

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



PRUDENTIAL

Prudential plc

英國保誠有限公司*

(於英格蘭及威爾斯成立及註冊，編號為01397169)

(股份代號：2378)

新聞稿及
截至二零一四年十二月三十一日止
年度業績



二零一五年三月十日

PRUDENTIAL PLC 二零一四年全年業績

保誠於挑戰重重環境中繼續取得強勁增長並上調股息基數

集團表現摘要（按固定匯率基準）：

- 《國際財務報告準則》經營溢利為 31.86 億英鎊，上升 14%¹
- 歐洲內含價值新業務利潤²為 21.26 億英鎊，上升 10%¹
- 賺取的相關自由盈餘³（投資新業務後）為 25.79 億英鎊，上升 9%¹
- 來自業務單位的現金匯款淨額上升 11%至 14.82 億英鎊

業務單位表現摘要（按固定匯率基準）：

- 亞洲壽險及資產管理的《國際財務報告準則》經營溢利為 11.40 億英鎊，上升 17%¹
- Jackson 壽險的《國際財務報告準則》經營溢利為 14.31 億英鎊，上升 21%¹
- 英國壽險的《國際財務報告準則》經營溢利為 7.52 億英鎊，上升 7%
- M&G《國際財務報告準則》經營溢利為 4.46 億英鎊，上升 13%

資本及股息：

- 《國際財務報告準則》股東資金為 118 億英鎊，上升 22%⁴
- 歐洲內含價值股東資金為 292 億英鎊，上升 17%⁴，相當於每股 1,136 便士
- 保險集團指令(IGD)資本盈餘⁵估計為 47 億英鎊；償付能力要求倍數為 2.4
- 二零一四年全年股息增加 10%至每股 36.93 便士

對於業績，集團執行總裁 Tidjane Thiam 表示：

「二零一四年本集團錄得強勁表現。儘管美國及英國長期利率處於歷史低位、我們部分主要亞洲市場的主要貨幣不連貫及英國壽險市場突如其來的監管變動帶來重重挑戰，但我們的主要指標仍繼續錄得增長。《國際財務報告準則》經營溢利增長 14%至 31.86 億英鎊，而歐洲內含價值新業務利潤亦增長 10%至 21.26 億英鎊。本集團賺取的相關自由盈餘增加 9%至 25.79 億英鎊，業務單位的現金匯款上升 11%至 14.82 億英鎊。以上成績顯示，我們正朝著二零一三年十二月倫敦投資者日訂立的二零一七年增長及現金目標穩步邁進。

「亞洲方面，我們的業務依然透過優秀的代理團隊及強大的銀行合作關係，專注於滿足區內日益壯大中產階層的保障及儲蓄需要。區內壽險業務組合帶來合併《國際財務報告準則》經營溢利 10.50 億英鎊，升幅達 16%。區內的新業務利潤上升 13%至 11.62 億英鎊。我們於二零一四年三月宣佈與渣打銀行在全亞洲的分銷合作關係再續訂 15 年。此新協議於首年取得不俗的開始，透過渣打銀行取得的銷售額增長，與二零一三年同期相比，本年下半年度的增長達 33%。

「美國方面，Jackson 繼續積極管理有在生給付變額年金的銷售數量，以符合我們的年度風險偏好。我們繼續發展多元化的產品組合，創新的無保證變額年金 Elite Access，年度保費等值銷售額上升 26%至 3.11 億英鎊，導致已出售無在生給付保證變額年金的比率增至變額年金銷售總額的 34%，創歷史新高。Jackson 的策略為股東帶來穩健的回報。於二零一四年，美國壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利增長 21%至 14.31 億英鎊，而現金匯款為創紀錄的 4.15 億英鎊，增幅達 41%。

¹自二零一三年六月起期間部分本集團主要亞洲市場的貨幣出現貶值，而英鎊則呈現顯著強勢。為了反映相關表現，並與亞洲及美國業務的交易貨幣保持一致，本新聞稿所述的按年百分比的增長按固定匯率基準呈列。按實質匯率基準計算的增長已計入匯率變動的影響，並載於財務摘要一節及財務總監報告。

²本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示。

³賺取的相關自由盈餘包括根據長期業務（扣除新業務投資）經營變動賺取的自由盈餘及資產管理業務賺取的自由盈餘。

⁴與二零一三年十二月三十一日比較。

⁵未計末期股息。

⁶「福地」市場包括印尼、新加坡、香港、馬來西亞、菲律賓、越南及泰國。

「英國方面，儘管前所未有的監管變動影響年金（我們的核心產品）業務，但我們的壽險業務仍取得強勁表現，《國際財務報告準則》經營溢利增長 7%至 7.52 億英鎊。在此情況下，英國業務累積產品的年度保費等值銷售額及整批年金的年度保費等值銷售額均大幅增加（分紅債券銷售額按年增加 34%，而整批交易由二零一三年 2,800 萬英鎊增加至二零一四年 1.71 億英鎊）。

「資產管理方面：

- M&G取得佳績。《國際財務報告準則》經營溢利上升13%至4.46億英鎊，而匯入的現金創紀錄地增加21%至2.85億英鎊。M&G繼續推行其卓有成效的地區多元化策略，歐洲大陸的淨流量增長7%至81億英鎊。
- 瀚亞投資亦表現出色，吸引資產流入54億英鎊，達歷史新高。有賴上述流入、來自壽險業務之流量及市場變動，管理基金增加28%至773億英鎊的新高。《國際財務報告準則》經營溢利則上升32%至9,000萬英鎊。

「於本年度，本集團經歷部分亞洲「福地」市場⁶貨幣貶值、預料利率持續低企的全球投資環境及日益不明朗的地緣政治考驗，當中以歐元區為甚。

「展望未來，美國及英國的經濟環境漸見起色。此外，我們對亞洲新興經濟體的前景抱樂觀態度，因為我們的壽險業務在該等市場的長期基礎因素依然備受注目。我們預料經濟將穩健增長，以及迅速壯大兼富裕的投保不足中產階層對保險的需求將與日俱增。

「我們仍然深信能夠實現長期盈利增長，並持續為客戶及股東創造價值。」

聯絡方法：

媒體

Jonathan Oliver
Tom Willetts

+44 (0)20 7548 3719
+44 (0)20 7548 2776

投資者／分析員

Raghu Hariharan
Richard Gradidge

+44 (0)20 7548 2871
+44 (0)20 7548 3860

致編輯之附註：

1. 本公告中的業績按兩項基準編製：《國際財務報告準則》及歐洲內含價值。《國際財務報告準則》基準業績為本集團的法定財務報表編製基準。補充性的歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則編製，而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。本集團將該等歐洲內含價值原則應用於長期業務，並將此與其他業務的稅後《國際財務報告準則》業績合併，從而得出歐洲內含價值基準業績。本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此，二零一三年業績乃按比較基準列示。除另有註明外，按年百分比的增長按固定匯率基準呈列。固定匯率業績乃使用當年外幣匯率（對利潤表而言是指當年的平均匯率，而對資產負債表而言是指當年結束時的匯率）折算上一年度的業績而計算。
2. 年度保費等值銷售額包括期繳保費銷售額外加十分之一的整付保費保險銷售額。
3. 經營溢利的釐定基準包括長期投資回報。歐洲內含價值及《國際財務報告準則》經營溢利呈列不包括就長期假設的投資回報短期波動影響、出售PruProtect及PruHealth的收益、香港業務本土化產生的成本以及與持作出售的日本壽險業務有關的虧損。此外，對於歐洲內含價值基準業績，以長期投資回報為基礎的經營溢利不包括經濟假設變動的影響及核心借款的按市值計算價值變動。此外，《國際財務報告準則》基準經營溢利亦不包括就REALIC收購事項的會計調整攤銷。
4. 截至二零一四年十二月三十一日，Prudential plc已發行股份總數為2,567,779,950股。
5. 分析員及投資者簡報會將於今天上午八時三十分（英國）／下午四時三十分（香港）在Nomura International plc, 1 Angel Lane, London EC4R 3AB會議室舉行。該簡報會將於網上現場直播，並於公司網站重播，連結如下：
<http://prudential.co.uk/investors/results-and-presentations/results-day>
各界可撥打電話收聽簡報會。請預留時間提早加入簡報會的電話線路，電話線路將於簡報會正式開始前半小時，即上午八時正（英國）／下午四時正（香港）開始運作。撥打電話號碼：+44 (0)203 059 8125 / 0800 368 0649（英國免費電話），密碼：「Prudential」（須提供予接線員方可接入）。重播：+44 (0)121 260 4861，密碼：0347515#。重播服務將於二零一五年三月十日約下午三時正（英國）／晚上十一時正（香港）至二零一五年三月二十四日晚上十一時五十九分（英國）／二零一五年三月二十五日上午七時五十九分（香港）提供。
6. 媒體可在www.prudential.co.uk/prudential-plc/media/media_library免費獲取高解像度圖片。

7. 二零一四年股息

除息日期	二零一五年三月二十六日（英國、愛爾蘭及香港） 二零一五年三月二十五日（新加坡）
記錄日期	二零一五年三月二十七日
派付日期	二零一五年五月二十一日（英國、愛爾蘭及香港） 二零一五年五月二十八日或前後（新加坡） 二零一五年五月二十九日或前後（美國預託證券持有人）

8. 關於Prudential plc

Prudential plc是一家於英格蘭及威爾斯註冊成立的公司，與其聯屬公司組成全球領先的國際金融服務集團之一，為約2,400萬名客戶提供服務，截至二零一四年十二月三十一日所管理資產達4,960億英鎊。Prudential plc於倫敦、香港、新加坡及紐約交易所上市。Prudential plc與保德信金融集團（一家主要營業地點位於美國的公司）並無任何聯屬關係。

9. 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、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「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。

二零一四年財務表現概要

財務摘要

壽險年度保費等值新業務銷售額 (年度保費等值銷售額)

	實質匯率			固定匯率	
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	變動%	二零一三年 百萬英鎊	變動%
亞洲	2,237	2,125	5	1,946	15
美國	1,556	1,573	(1)	1,494	4
英國	857	725	18	725	18
集團合計	4,650	4,423	5	4,165	12

壽險歐洲內含價值新業務利潤及新業務投資

	實質匯率						固定匯率			
	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 百萬英鎊		變動%		二零一三年 百萬英鎊		變動%	
	新業務 利潤 ¹	投資於 新業務的 自由盈餘	新業務 利潤 ¹	投資於 新業務的 自由盈餘	新業務 利潤 ¹	投資於 新業務的 自由盈餘	新業務 利潤 ¹	投資於 新業務的 自由盈餘	新業務 利潤 ¹	投資於 新業務的 自由盈餘
亞洲	1,162	346	1,139	310	2	12	1,032	285	13	21
美國	694	187	706	298	(2)	(37)	670	283	4	(34)
英國	270	73	237	29	14	152	237	29	14	152
集團合計	2,126	606	2,082	637	2	(5)	1,939	597	10	2

《國際財務報告準則》溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	變動%	二零一三年 百萬英鎊	變動%
稅前經營溢利					
長期業務：					
亞洲 ²	1,050	1,001	5	905	16
美國	1,431	1,243	15	1,181	21
英國	752	706	7	706	7
長期業務經營溢利 ²	3,233	2,950	10	2,792	16
英國一般保險佣金	24	29	(17)	29	(17)
資產管理業務：					
M&G (包括 Prudential Capital)	488	441	11	441	11
瀚亞投資	90	74	22	68	32
美國	12	59	(80)	56	(79)
其他收入及開支	(661)	(599)	(10)	(599)	(10)
以稅前長期投資回報為基礎的經營溢利總額	3,186	2,954	8	2,787	14
非經營項目	(572)	(1,319)	57	(1,255)	54
股東應佔稅前利潤	2,614	1,635	60	1,532	71
股東回報應佔稅項支出	(398)	(289)	(38)	(262)	(52)
年內股東應佔利潤	2,216	1,346	65	1,270	74

稅後利潤—歐洲內含價值¹

	實質匯率			固定匯率	
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	變動%	二零一三年 百萬英鎊	變動%
稅後經營溢利					
長期業務：					
亞洲 ²	1,900	1,891	-	1,704	12
美國	1,528	1,526	-	1,449	5
英國	746	832	(10)	832	(10)
長期業務稅後經營溢利 ²	4,174	4,249	(2)	3,985	5
英國一般保險佣金	19	22	(14)	22	(14)
資產管理業務：					
M&G (包括 Prudential Capital)	386	346	12	346	12
瀚亞投資	78	64	22	59	32
美國	6	39	(85)	37	(84)
其他收入及開支	(567)	(516)	(10)	(516)	(10)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	4,096	4,204	(3)	3,933	4
非經營項目	247	154	60	188	31
股東應佔稅後利潤	4,343	4,358	-	4,121	5

基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一四年 便士	二零一三年 便士	變動%	二零一三年 便士	變動%
《國際財務報告準則》	96.6	90.9	6	85.9	12
歐洲內含價值	160.7	165.0	(3)	154.4	4

賺取的相關自由盈餘³

	實質匯率						固定匯率			
	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 百萬英鎊		變動%		二零一三年 百萬英鎊		變動%	
	長期	合計	長期	合計	長期	合計	長期	合計	長期	合計
亞洲	514	592	509	573	1	3	457	516	12	15
美國	1,004	1,010	831	870	21	16	789	826	27	22
英國	572	591	651	673	(12)	(12)	651	673	(12)	(12)
M&G (包括 Prudential Capital)	-	386	-	346	-	12	-	346	-	12
集團合計	2,090	2,579	1,991	2,462	5	5	1,897	2,361	10	9

業務單位匯入本集團的現金

	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 百萬英鎊		變動%
	合計	合計	合計	合計	
亞洲	400	400	400	400	-
美國	415	294	294	294	41
英國	325	355	355	355	(8)
M&G	285	235	235	235	21
Prudential Capital	57	57	57	57	-
集團合計	1,482	1,341	1,341	1,341	11

現金及資金

	二零一四年	二零一三年	變動%
與報告期間有關的每股股息	36.93 便士	33.57 便士	10
控股公司現金及短期投資	14.80 億英鎊	22.30 億英鎊	(34)
未計及末期股息的保險集團指令資本盈餘 ⁴	47 億英鎊	51 億英鎊	(8)
未計及末期股息的集團經濟資本比率 ⁵	218%	257%	(39)%

集團股東資金 (包括股東應佔商譽)

	二零一四年	二零一三年	變動%
《國際財務報告準則》	118 億英鎊	97 億英鎊	22
歐洲內含價值	292 億英鎊	249 億英鎊	17

	二零一四年%	二零一三年%
《國際財務報告準則》股東資金回報 ⁶	26	23
內含價值回報 ⁶	16	19

	二零一四年	二零一三年	變動%
每股歐洲內含價值股東資金 (包括股東應佔商譽)	1,136 便士	971 便士	17
每股歐洲內含價值股東資金 (不包括股東應佔商譽)	1,079 便士	914 便士	18

附註：

¹ 本集團的二零一四年歐洲內含價值基準業績乃按稅後基準呈列，因此，二零一三年業績乃按比較基準列示。

² 計及亞洲發展成本後。

³ 賺取的相關自由盈餘包括本集團長期業務 (扣除新業務投資) 及資產管理業務賺取的相關自由盈餘。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。

⁴ 估算數字。

⁵ 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 (c)。經濟資本比率為基於集團償付能力標準 II 內部模型得出的結果。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。我們依然計劃如期於二零一五年將償付能力標準 II 內部模型呈交予英國審慎監管局審批，惟鑒於存在不明朗因素，經濟資本披露不應視作由獲批准的內部模型得出的結果。

⁶ 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。

集團執行總裁報告

本人欣然宣佈，保誠於二零一四年整體錄得強勁的表現。

我們的核心策略維持不變，依然專注於把握亞洲、美國及英國三個地方的主要契機——滿足亞洲日益壯大中產階層在保障及投資方面的需要、為美國嬰兒潮一代人提供退休收入及滿足英國人口老齡化一代人的財務需要。是項策略亦繼續發揮作用。在二零零九年制訂的經營原則推動下，執行是項策略是本集團持續取得成功重心，亦反映本集團員工的決心及質素，以及他們致力滿足各項業務中客戶的獨特需要。此乃保誠能夠在經營業務的市場上表現出類拔萃的主要原因之一，成功為客戶提供價值及為股東帶來持續回報。

貨幣波動

於過去兩年，英鎊兌美國及我們在亞洲部分主要市場當地貨幣的價值出現大幅波動。此乃由於市場持續揣測全球主要經濟體的相對增長趨勢，以及對於政府與央行出手干預的時間、力度及成效普遍持有不同意見所致。外界預期英國經濟的復蘇力度較強，導致英國貨幣政策提早轉變，帶動英鎊匯價於二零一三年下半年度顯著增強。儘管如此，隨著全球其他地區的經濟前景相對有所改善，特別是美國的經濟前景，故二零一四年後期情況部分逆轉。然而，由於我們採用平均實質匯率呈報以英鎊計量的業績，二零一三年年底及二零一四年年初英鎊強勢對海外業務財務表現的負面影響主要於二零一四年確認。

基於以上原因，我們必須注意來自亞洲及美國客戶的實際流量均以當地貨幣計量。我們相信在貨幣波動期間，按當地貨幣衡量業務成果是評估實質業務表現的最合適方式，換言之是以所收取的實際流量來評估，而不是將有關流量折算成英鎊。因此，我們在本節中每當講述業務表現時，除另有說明者外，我們會著重討論按當地貨幣計量的表現（在本文內透過參照按固定匯率列示的百分比增長呈列）。

集團表現¹

本集團的《國際財務報告準則》經營溢利、新業務利潤及現金三項關鍵指標均錄得雙位數增長，而在充滿挑戰的經營環境之下，四個業務單位均錄得不俗表現。

本集團以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利於本年度增長 14%至 31.86 億英鎊。

- 亞洲壽險及資產管理經營溢利增長 17%至 11.40 億英鎊。我們積極管理區內的多元化業務組合，有助部分抵銷若干主要亞洲市場經歷的短期不利因素。強勁的外部流入淨額 54 億英鎊及正面市場變動，帶動亞洲資產管理業務瀚亞投資的經營溢利及管理資金總額雙雙錄得破紀錄水平。
- 美國壽險的《國際財務報告準則》經營溢利增長 21%至 14.31 億英鎊。我們以具吸引力利潤率把握的強勁變額年金流入，帶動手續費收入上升，加上利好市場變動令獨立賬戶資產的價值增加（美國錄得溢利的主要推動因素）。
- 得益於整批年金貢獻增加，蓋過了英國市場改革後個別年金銷售額大幅下降的影響，英國壽險的《國際財務報告準則》經營溢利增長 7%至 7.52 億英鎊。
- M&G 錄得經營溢利 4.88 億英鎊²，增幅為 11%，反映第三方淨流入持續強勁，以及期內的利好市場變動。上述利好因素的合併影響令 M&G 的外部管理基金增長 110 億英鎊至創紀錄的 1,370 億英鎊。

受強勁的現金自然產生推動及穩健的本地資本狀況支持，我們業務的現金匯款淨額增長 11%至 14.82 億英鎊。來自亞洲的現金匯款為 4.00 億英鎊，與二零一三年相若，美國增長 41%至破紀錄的 4.15 億英鎊，隨著我們因應英國市場改革而增加於業務的投資水平，英國匯入現金 3.25 億英鎊，而 M&G（包括 Prudential Capital）卻增長 17%至 3.42 億英鎊，創下新高。該等現金產生水平是我們財務實力的基石。再投資新業務後，壽險及資產管理業務所產生的相關自由盈餘（該項業務產生現金的一項關鍵指標）增長 9%至 25.79 億英鎊。我們銳意經營本集團以尋求各項業務自然產生大量現金；成功推行以上方針讓我們在策略及財務方面更加靈活，從我們有能力於二零一四年與渣打銀行協議新交易即可見一斑。本集團能夠同時取得增長及現金依然是保誠於業內的獨特優勢。

受業務增加以及旨在提升盈利能力的定價及產品行動所推動，新業務利潤³於二零一四年增長 10%至 21.26 億英鎊。我們的全部三項壽險業務均作出強勁貢獻。其中，亞洲的新業務利潤增長 13%至 11.62 億英鎊，美國增長 4%至 6.94 億英鎊，而英國則錄得增長 14%至 2.70 億英鎊。

年度保費等值銷售額⁴增長 12%至 46.50 億英鎊。亞洲方面，年度保費等值銷售額增長 15%至 22.37 億英鎊，而我們「福地」市場⁵的年度保費等值銷售額則繼續成為強勁的增長推動力。美國方面，由於我們繼續積極管理保證變額年金銷售額，年度保費等值銷售額增長 4%至 15.56 億英鎊。我們繼續多元化發展產品組合，而我們創新的無保證變額年金 Elite Access，銷售額增加 26%，導致售出的無在生給付保證變額年金佔變額年金銷售總額的比例增加至 34%。英國方面，年度保費等值銷售額增長 18%至 8.57 億英鎊，反映強勁的整批年金及投資債券量抵銷了預算改革後零售年金市場的顯著收縮。M&G 繼續受惠於歐洲大陸零售銷售額高企，錄得淨流入 71 億英鎊（二零一三年：95 億英鎊），而我們的亞洲資產管理業務瀚亞投資的第三方淨流入則錄得 54 億英鎊（二零一三年：按固定匯率基準計算為 14 億英鎊）的創紀錄水平。

保誠資產負債狀況保持穩健，於期末的保險集團指令盈餘⁶估計為 47 億英鎊，相當於規定金額的 2.4 倍。

隨著我們的亞洲目標已經過這個計劃十個半年度匯報期之中的四個半年度匯報期，我們於二零一三年十二月公佈的二零一七年目標繼續取得穩健進展。

亞洲目標	匯報的實質數字			目標*
	二零一二年 百萬英鎊 ⁸	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一七年
亞洲壽險及資產管理《國際財務報告準則》經營溢利	924	1,075	1,140	>18.58 億英鎊**
亞洲相關自由盈餘 ⁷	484	573	592	9 億英鎊至 11 億英鎊

二零一四年一月一日至二零一七年十二月三十一日

累計期間的集團目標

自二零一四年起賺取的累計集團相關自由盈餘	實質數字	目標
	二零一四年一月一日 至二零一四年 十二月三十一日	二零一四年一月一日 至二零一七年 十二月三十一日
	26 億英鎊	>100 億英鎊

* 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度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段期間內適用。

** 亞洲壽險及資產管理除稅前《國際財務報告準則》經營溢利於二零一二年至二零一七年期間的複合年增長率至少為 15%。

我們按業務單位劃分的經營表現

亞洲

於二零一四年，亞洲在各個指標均錄得出色業績。《國際財務報告準則》經營溢利 11.40 億英鎊，較二零一三年上升 17%（按實質匯率基準計算為 6%），而所產生的自由盈餘增加 15%至 5.92 億英鎊（按實質匯率基準計算為 3%），反映我們的紀律及專注於有質素的增長及創造價值。現金匯款淨額達 4.00 億英鎊，與二零一三年持平。

我們將重點集中於期繳保費、保障為本服務方案，真正滿足東南亞及香港「福地」市場⁵日益壯大亞洲中產階級的長遠財務需要，推動亞洲持續取得理想成績。在越來越難預料的世界經濟中，我們的策略是在地域、產品及分銷層面非常多元化。而策略多元化正是我們能夠繼續在多個衡量指標均表現出色的核心，因為我們的組合覆蓋廣泛，提供了大量穩健元素應對個別國家的短期市場波動影響，例如二零一四年舉行大選及遭逢天災等。

我們多渠道分銷平台繼續在我們的策略中擔當重要角色：

- 我們於二零一四年透過招聘在代理渠道繼續擴大現有平台的規模。與此同時，我們亦全賴我們投資於代理管理技術及分析方法，提升個人生產力。
- 至於銀行合作關係，我們在第一季度宣佈，我們已將與渣打銀行早已建立且具市場領先地位的穩固合作關係進一步延長 15 年至二零二九年並擴大合作，有關安排已於二零一四年七月起生效。在下半年度，透過渣打銀行取得的年度保費等值銷售額較二零一三年同期增長超過 33%，十二月更錄得創紀錄的銷售額，成績令人鼓舞。分銷渠道組合與去年保持一致，代理分銷佔 61%，銀行保險則佔 32%，而其他渠道（主要為直銷及電話銷售）佔 7%。

至於我們的產品組合，保障業務的比重與過往年度保持一致，佔年度保費等值銷售額的 28%。儲蓄產品中分紅業務的比重有所增加，主要是由於香港市場對廣受認可的分紅產品需求殷切所致。我們繼續推陳出新，提供附有新給付及特點的產品，二零一四年超過 25%的年度保費等值銷售額均來自過往兩年推出的產品。

儘管產品創新相當重要，但我們亦日漸明白客戶服務是在市場出類拔萃的關鍵因素，而鑒於我們一直非常重視服務及客戶滿意程度，所以對於是項演變表示歡迎。舉例而言，我們在印尼首創的 PRUhospital Friend 接待服務推出至今已四年時間，並已擴大至覆蓋 15 個城市多達 49 間醫院，處理過半數全面保障索償。在新加坡，PRUhealthcare 協助是市場首條專用熱線，當值的專業人士協助客戶決定應選用的治療方法及醫院。在區內，現有客戶的「重複銷售」（於二零一四年的新業務年度保費等值銷售額中超過 40%來自現

有客戶)及客戶保有率超過 90% (我們服務質素一個非常重要的指標),足證我們照顧客戶並預計他們需要的方針取得成功。亞洲員工的獎勵與重視有質素增長及客戶滿意程度的理念妥善掛鈎。

於二零一四年,我們錄得新業務利潤 11.62 億英鎊,較二零一三年上升 13%,反映亞洲業務持續取得進展。

在**香港**,年度保費等值銷售額增長39%,主要受代理人數增加及生產力提升所推動。與渣打銀行續訂合作關係後,下半年度的銷售額大幅改善,亦令香港直接受惠。我們過去數年一直致力提升保障產品於香港的銷售額比重,而我們的努力於二零一四年換來銷售額強勁增長50%的成果。英國保誠有限公司香港分公司已於二零一四年一月一日起成功本土化。

在**新加坡**,我們廣受歡迎的期繳保費及PRUshield產品繼續領跑市場。由於代理人數及生產力上升,代理年度保費等值銷售額增加 16%。儘管我們與渣打銀行及大華銀行的合作關係取得成功有助提升我們的銷量,但銀行保險銷量由於與馬來亞銀行的合作關係於二零一四年終止而受到影響。

印尼年初至今可謂困難重重,銷售額於首季度便受特大洪水影響,加上新總統接任對年內的市場情緒造成影響。雖然年度保費等值銷售額較上年下降4%,但我們仍跑贏大市,市場份額上升至24%⁹,而其他供應商受上述因素的影響較我們更加嚴重,足證我們業務穩健。我們對於印尼經濟的前景仍然非常樂觀,當地業務於二零一四年十二月更錄得反彈,年度保費等值銷售額較十一月上升36%,首次超越1萬億盧比的水平,成績令人鼓舞。

在**馬來西亞**,我們決定將代理業務重新專注於健康及保障產品以及發展Bumiputra (「Bumi」)代理分銷,此舉令代理業務錄得令人鼓舞的17%增長。年度保費等值銷售額於二零一四年整體增長6%,反映架構上Bumi渠道的平均個案規模較小,而我們決定於馬來西亞下一個策略發展階段發展這個範疇。對收入增長(我們時刻視之為僅次於新業務溢利增長的指標)造成負面影響的部分附加產品銷售額,我們刻意減低其重要性。最終,燃油改革及引入新商品及服務稅的前景令市場增添不明朗因素,繼而加重經濟及保險業的負擔。

泰國首次計入與Thanachart Bank所訂立獨家銀行保險協議的全年業務,連同大華銀行及渣打銀行等其他銀行保險合作夥伴合共帶動年度保費等值銷售額上升36%。我們在**菲律賓**的業務繼續轉型,代理業務顯著增加,從期繳保費銷售額較去年上升30%及保障產品業務增長36%,即可見一斑。**越南**全年表現理想,受代理活動增加所推動,年度保費等值銷售額增長20%。

中國方面,我們與中信銀行成立的合營企業繼續取得良好表現,代理及銀行渠道均取得進展,年度保費等值銷售額增長35%。**印度**方面,我們與ICICI銀行成立的合營企業繼續成為私營行業的領導者,穩佔10%的市場份額,加上五月大選結束過後,新業務錄得顯著增長。

台灣及韓國方面,我們堅持有選擇性地參與的策略,因此我們能夠接受新業務銷量出現波動。兩地的業務於二零一四年均取得《國際財務報告準則》經營溢利增長。

除經營上述已確立的業務外,我們繼續放眼未來,並為新市場的增長奠定基礎。繼於二零一三年在**柬埔寨**成功開展業務後,我們現已成為市場領導者,並於二零一四年在**緬甸**設立代表辦事處,最近亦獲發在**老撾**設立代表辦事處的牌照。

於二零一四年,亞洲的歐洲內含價值壽險經營溢利³上升12%至19.00億英鎊,主要因新業務利潤增長及來自較大額有效業務保單的貢獻上升10%所致。

本集團的亞洲資產管理業務**瀚亞投資**錄得創紀錄的第三方流入淨額54億英鎊,較二零一三年上升3.8倍,這是由於本集團成功獲得新股權流量,特別是從機構客戶獲得的流量,減輕了固定收入淨流入減少的影響。於二零一四年十二月三十一日的管理資金總額(包括內部資金在內)達773億英鎊,創下歷年的紀錄,較去年上升28%,這是由於錄得流入淨額及正面市場變動所致。受平均管理資產水平上升對收益產生正面影響所推動,《國際財務報告準則》經營溢利增加32%至9,000萬英鎊。

美國

於二零一四年,美國業務表現強勁,《國際財務報告準則》經營溢利總額上升 17% (按實質匯率基準計算為 11%) 至 14.43 億英鎊。**Jackson** 的壽險《國際財務報告準則》經營溢利增長 21% (按實質匯率基準計算為 15%) 至 14.31 億英鎊,主要是獨立賬戶資產上升帶來的手續費收入增加所推動。經營溢利上升支持期內大部分的資本產生水平,讓 **Jackson** 能夠向本集團匯入破紀錄的現金 4.15 億英鎊 (二零一三年: 2.94 億英鎊) 之餘,亦維持健康的資產負債狀況。**Jackson** 於二零一四年年底以風險為基礎的資本比率為 456%,於二零一三年年底則為 450%。

於二零一四年,美國經濟持續出現好轉跡象,失業率下降,房地產市場亦呈現復蘇,國內生產總值強勁增長。標普 500 指數上升 11%,十年期國庫債券息率仍然高於二零一二年的低位,但年內息率已大幅下跌。由於多數年金產品承保公司似乎已決定在近期內採取一系列特別行動,美國的整體競爭形勢較近幾個期間穩定。變額年金產品供應商透過減少基金選擇及增加手續費來繼續更改產品供應。此外,繼無在生給付變額年金 **Elite Access** 取得成功後,我們亦在市場推出更多僅限於投資的變額年金產品。

於二零一四年，Jackson 錄得零售年度保費等值銷售總額 14.91 億英鎊，較二零一三年增加 6%。Jackson 在已實現上述銷售水平的同時，繼續以超過 20% 的總內部回報率承保新業務，回收期為一年。年度保費等值銷售總額（包括機構銷售額）增長 4% 至 15.56 億英鎊，推動新業務利潤³ 增長 4% 至 6.94 億英鎊。

於二零一四年，**變額年金**年度保費等值銷售總額增加 10% 至 14.01 億英鎊，其中 Elite Access 的年度保費等值銷售額上升 26% 至 3.11 億英鎊。變額年金業務的經濟因素仍十分吸引。由於 Elite Access 取得成功，我們繼續提升我們產品組合的多元化程度，將無在生給付變額年金銷售額的比重提升至變額年金年度保費等值銷售總額的 34%（二零一三年：31%），創歷年新高。

Jackson 繼續致力積極管理擁有在生給付變額年金的銷售數量，以符合我們的年度風險偏好。Jackson 的法定獨立賬戶資產由二零一三年的 698 億英鎊上升 17% 至二零一四年的 817 億英鎊（按實質匯率基準計算上升 24%），反映獨立賬戶資產錄得正淨流量及相關市值增加。

定額年金年度保費等值銷售額為 5,300 萬英鎊，與二零一三年相對持平，而**定額指數年金**年度保費等值銷售額減少 57% 至 3,700 萬英鎊，主要是二零一三年後期實施產品變革以確保合適的股東資本回報所致。

歐洲內含價值壽險經營溢利³ 為 15.28 億英鎊，較二零一三年上升 5%，反映本集團有效業務保單規模增長、有利的經驗差及新業務利潤增加。我們繼續以接近危機後高位的整體新業務溢利率承保業務，足證積極的產品及定價行動取得成效，有助減輕低息環境的不利影響。

由於 Curian 錄得虧損 1,800 萬英鎊，當中包括主要與 Curian 退回若干手續費相關的費用 3,800 萬英鎊，故美國非壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利降至 1,200 萬英鎊（二零一三年：5,600 萬英鎊）。

Jackson 的策略保持不變，繼續致力為 7,700 萬踏入退休階段的嬰兒潮一代服務之餘，亦提供經營盈利及現金。我們繼續以注重質量重於數量的審慎策略為新業務定價。我們的對沖仍專注於優化風險的經濟因素，並因此接受會計業績與相關經濟因素不一致時存在一定程度的波動。有賴以上方法，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狀況。自二零零八年一月一日起，Jackson 已向本集團匯入現金近 26 億美元。Jackson 的方針已成功轉化為客戶價值及股東利潤和現金，亦即我們最終衡量策略成效的指標。

英國、歐洲及非洲

保誠英國業務繼續專注於其投資（以分紅產品作為核心產品）及退休解決方案核心優勢。於二零一四年，保誠英國錄得壽險《國際財務報告準則》經營溢利 7.52 億英鎊，按年上升 7%，主要由於整批年金銷售額上升所致，但有關升幅被市場改革後個人年金市場收縮的影響部分抵銷。由於我們增加新業務投資，並且提升英國的退休前後客戶服務，向本集團匯入的現金為 3.25 億英鎊，而二零一三年則為 3.55 億英鎊。

英國市場繼續深受監管及立法大舉變革的影響。英國政府宣佈的退休金行業重大改革（包括自二零一五年四月起取消購買退休年金的規定）導致越來越多客戶推遲作出將退休金儲蓄轉化為退休收入的決定。該等改革帶來更大的靈活性，應最終有助於創造一個有利的環境，鼓勵更多人進行儲蓄。該等變動亦為我們帶來有關滿足客戶對另類退休方案（包括收入取用）的需求的機遇。於二零一四年十二月，我們推出趁機於二零一五年四月實施退休金改革前推出靈活取用產品。是項產品讓客戶於二零一五年四月起取用收入，不設任何限制，對於希望在運用退休儲蓄作為收入方面有更多選擇的客戶而言，是項產品正好切合他們的需要。

隨著我們能夠回應退休金改革帶來的考驗及契機，一系列投資產品的零售銷售額有所增加，反映我們的分銷實力的優勢（尤其是我們的中介渠道）。本分部的銷售額（包括境內及離岸債券、個人退休金及收入取用）帶動年度保費等值銷售額合共增加 41%。我們繼續制訂分紅產品、擴大為保單持有人提供的投資選擇範圍及近期在個人儲蓄賬戶市場已提供 PruFund。投資產品增幅被**個人年金**年度保費等值銷售額減少 49% 所抵銷，反映英國預算公佈後市場收縮。儘管市場受到干擾，整體零售年度保費等值銷售額為 6.86 億英鎊，較二零一三年減少 2%，而本年度下半年較二零一三年同期反而增加 3%。零售新業務利潤減少 23% 至 1.65 億英鎊，主要由於高利潤個人年金銷售額減少所致。

境內債券年度保費等值銷售額增加 32% 至 2.32 億英鎊，反映本集團投資方案的強大實力。由於本集團的非擔保債券持續受熱捧，分紅債券年度保費等值銷售額上升 34% 至 2.14 億英鎊。我們預期，由於我們的分紅債券可提供穩定回報，有助管理市場波動，加上投資增長往績表現強勁，這些優勢對客戶而言頗具吸引力，從而會對分紅債券產生持續的殷切需求。

其他零售產品（包括個人退休金、收入取用及離岸債券）年度保費等值銷售額增加 44% 至 2.01 億英鎊。離岸債券年度保費等值銷售額上升 44%，反映本集團的分紅基金日益受青睞。收入取用年度保費等值銷售額增長 133% 至 3,500 萬英鎊，個人退休金年度保費等值銷售額增加 44% 至 7,200 萬英鎊，兩者均是受本集團分紅產品 PruFund 的強大實力，以及客戶預期因應退休金改革而選擇較靈活的退休金收入方案所推動。

於二零一四年，PruFund 管理資產合共增加 27%至 116 億英鎊。

企業退休金年度保費等值銷售額減少 15%至 1.47 億英鎊，主要由於公營部門退休金計劃變動所致。我們繼續成為透過在公營部門內部提供額外自願供款計劃業務的最大供應商，為英國 99 家公營部門機構中的 72 家提供計劃（二零一三年：99 家中的 69 家）。

保誠一直致力持續為客戶提供優質服務，而我們的努力亦於二零一四年財務顧問服務大獎中得到肯定，我們於人壽與退休金及投資兩個組別連續第四年榮獲卓越成就獎及兩項五星評級。

於**批發**市場，我們在二零一四年達成七宗新**整批年金**交易（二零一三年：三宗），錄得年度保費等值銷售額 1.71 億英鎊（二零一三年：2,800 萬英鎊）及新業務利潤³ 1.05 億英鎊（二零一三年：2,400 萬英鎊）。我們對英國整批交易的方針將繼續是有選擇性參與，讓我們能夠為客戶帶來顯著價值之餘，亦能滿足股東的回報要求。透過我們於人壽及退休金市場整批年金範疇的悠久歷史，我們已累積豐富的長壽經驗、龐大的營運規模及良好的投資往績，足顯我們具備市場日益渴求的專長及能力。

在波蘭，我們的新壽險公司 Prudential Polska 於二零一四年踏入第二個經營年度，發展速度超出預期。Prudential Polska 的總部設於華沙，現時在全國設有 15 家分公司及聘有 712 名財務規劃顧問。Prudential Polska 取得成功，證明我們有能力就此而言利用部分亞洲員工及技巧在新地區建立特許經營權。

歐洲內含價值壽險經營溢利³ 為 7.46 億英鎊，較二零一三年下跌 10%，反映英國企業稅稅率下調於二零一三年帶來非經常性貢獻 9,800 萬英鎊。

於二零一四年十一月十日，Prudential Assurance Company Limited 宣佈將於 PruHealth 及 PruProtect 業務的 25% 股本權益以現金 1.55 億英鎊出售予 Discovery Group Europe Limited，產生《國際財務報告準則》出售溢利 8,600 萬英鎊。是項交易讓保誠英國能夠以具吸引力的條款變現投資，並為日後參與英國保障市場提供策略靈活性。

於二零一四年，我們完成收購加納的 Express Life 及肯尼亞的 Shield Assurance Company，標誌著本集團正式踏足新興的非洲壽險行業。雖然大部分撒哈拉以南地區的壽險市場仍處於非常初步的發展階段，短期內未必能佔據重要地位，但我們在非洲見到不少首選亞洲市場的有利結構特徵，因此對於當地的長遠發展機會抱正面態度。

M&G

M&G 為投資主導型業務，專門代表個人及機構投資者管理資金，歷史超過 80 年。M&G 專注為客戶創造優異的長遠投資回報，加上在英國及歐洲各地規模雄厚的分銷網絡，推動 M&G 再度取得驕人的財務業績，管理基金及溢利雙雙創下新高。

於二零一四年，《國際財務報告準則》經營溢利增長 13%至 4.46 億英鎊，連續第五年創下溢利新高。於這段期間，經營溢利按複合年增長率 16% 的速度增長。儘管股票市場上升及債券市場暢旺均有助提升盈利能力，但自二零零九年以來客戶資產流入淨額強勁，尤其是零售市場，一直是 M&G 取得利潤增長的主要推動因素。M&G 於二零一四年向本集團匯入現金 2.85 億英鎊，較二零一三年高出 21%，反映 M&G 經營表現持續強勁。

於二零一四年，持續的基金流入淨額及整體上正面的市場變動雙管齊下，帶動 M&G 管理基金總額上升 8%至年底的 2,640 億英鎊，其中外部管理基金增長 9%至 1,370 億英鎊，現時佔 M&G 管理基金總額的 52%，五年前則佔 40%。

至於零售業務，我們繼續取得穩健進展，近年歐洲大陸分銷擴大大令管理基金規模轉型，並有助業務實現多元化。時至今日，國際客戶佔零售管理基金 43%，五年前則僅佔 16%，而 M&G 的零售基金現已於 22 個司法權區註冊。於二零一四年，歐洲大陸的流入淨額達 81 億英鎊，創歷史新高，二零一三年則為 76 億英鎊，足以將英國的流出淨額 17 億英鎊抵銷有餘（二零一三年：流淨出 7 億英鎊）。在英國，M&G 旗下的 M&G 物業組合基金代表其英國零售客戶群直接投資不同物業範疇，例如零售、辦公室及工業等，而今年則取得破紀錄的流入淨額。物業組合基金於二零一四年年底的外部管理基金達 30 億英鎊，使之成為英國市場上最大的零售物業基金。

M&G 亦繼續從基金途徑追求業務多元化，其下七隻零售基金（佔全部主要資產類別）於年內亦取得最少 2.5 億英鎊的流入淨額。根據截至二零一四年十二月三十一日的年度流量淨額計算，其中的 M&G Optimal Income 基金於二零一四年成為銷量最高¹⁰ 的歐洲跨境基金。

於二零一四年年底，零售管理基金為 743 億英鎊，較二零一三年上升 11%，是由正流入淨額合共 67 億英鎊（二零一三年：流入淨額 73 億英鎊）推動所致，當中包括來自南非聯營實體的貢獻。

在機構市場善於創新的往績紀錄，讓 M&G 走在多個特定固定收入市場的前線，包括槓桿金融及基建投資。貫徹的機構投資表現及擅於創新的美譽，連續第二年為 M&G 在固定收入及房地產兩個類別贏得享負盛名的二零一四年《金融時報機構資產管理獎》。

機構流入淨額為 4.01 億英鎊，二零一三年則為 21 億英鎊。一如預期，多名獨立客戶重新調配計劃資產時從公營債務基金中提走資金。一大筆低利潤委託亦進一步計劃贖回。整體而言，外流資產已被高利潤產品的流量所取代，有助改善機構業務的盈利能力。M&G 截至二零一四年年底擁有數以 10 億英鎊計的機構承諾資金尚未投資，涵蓋一系列多元化的投資策略。

外部機構管理基金於二零一四年增加 7% 至 627 億英鎊。

由於業務規模有所增長，M&G 為保持服務質素而須於近期增聘人員及投資營運基礎設施，但相關成本已被二零一四年的收入增長補足有餘。因此，於二零一四年的成本／收入比率¹¹ 為 58%，較去年輕微改善（二零一三年：59%）。

M&G 仍然專注為客戶創造優異的長遠投資回報之餘，亦繼續在地域及資產類別方面實現多元化，並為本集團提供具資本效益的利潤及現金流。

資本及風險管理

我們繼續採取紀律嚴格的方式進行資本管理，並已於過去幾年實施多項措施，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)的規管計算方法計算，撥付與渣打銀行訂立為期 15 年新獨家分銷協議的應付費用後，本集團於二零一四年十二月三十一日的資本盈餘狀況⁶ 估計為 47 億英鎊（二零一三年：51 億英鎊）。保險集團指令盈餘未計末期股息，並等同於規定金額的 2.4 倍。

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。於二零一四年七月，國際保險監督聯會刊發一份有關基本資本規定的諮詢文件。基本資本規定是根據全球系統重要性保險公司制度框架提出的兩類資本規定之一。保誠正在監察有關政策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密切展開討論。

償付能力標準 II 計劃將於二零一六年一月一日生效，我們的編製工作目前進展順利。儘管綜合二號指令現已實施，但仍存在不少地方須進一步詮釋。我們繼續與英國審慎監管局合作磋商結果，確保償付能力標準 II 的實施詳情（包括最後實施措施）均為可行及有效。

按照經濟資本基準¹²，於二零一四年十二月三十一日，我們的盈餘 97 億英鎊（二零一三年：113 億英鎊）等同於經濟資本比率 218%（二零一三年：257%）。有關結果以尚未獲英國審慎監管局批准的償付能力標準 II 內部模型得出的結果作為依據，並假設與美國等同，不對海外盈餘的經濟數值施加限制，並運用多項其他工作假設。支持有關結果的方法及假設在若干方面將會與取得最終償付能力標準 II 第一支柱內部模型批准所應用的方法及假設有所出入。因此，最終的償付能力標準 II 第一支柱比率仍然不確定，並預期將會較經濟資本比率為低。

股息

董事會決定將全年股息基數上調 10%，以反映本集團二零一四年的財務表現。按此原則，董事建議派發末期股息每股 25.74 便士（二零一三年：每股 23.84 便士），因此本年度股息總額增至 36.93 便士（二零一三年：33.57 便士）。本集團持續取得非常優異的表現，股息基數方可作出以上調整。

儘管董事會建議調整二零一四年的股息基數，但本集團的股息政策仍維持不變。董事會將繼續在較高的新基數之下力求實現股息增長，並經持續考慮本集團的財務靈活性，以及本集團對透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會來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

本集團於二零一四年取得佳績，儘管全球及多個地區均面對重重挑戰，但本集團團隊及業務的優勢及重點，讓我們能夠在財務及營運方面取得不俗的進展，同時維持穩健的資本狀況。

我們明顯是在經歷巨大轉變的時期經營業務。二零一五年宏觀經濟波動、政治動盪及央行立場突如其來轉變的情況持續，加上年底前多個歐洲國家（包括英國在內）的大選結果尚未明朗。因此，投資市場對全球前景普遍抱審慎態度，從二零一五年年初大多數主要經濟體進一步降低長期利率中可見一斑。利率持續低企是保險公司的考驗，但近年我們透過積極的產品組合、定價及資產負債行動以減輕低息環境的負面影響，並繼續推動盈利增長，令本集團能夠準備就緒。我們自二零零九年以來一直沿用同一策略，並取得不俗的成效。我們繼續有紀律及目標地執行，亦相信我們的策略及經營原則讓我們於整個周期取得相對出色的表現，於金融危機期間的表現即屬明證。

亞洲的經濟增長強勁，日益壯大的年輕人口對儲蓄及保障產品的需要甚殷，加上保險滲透率偏低，當地繼續是保險業現今最具吸引力的契機，因此依然是我們銳意爭取利潤增長的主要重點。我們擁有具規模且不斷擴展的多元化分銷平台，讓我們處於穩健的優勢，繼續在取得溢利的情況下把握亞洲湧現的契機，縱使個別國家面對短期考驗，我們特許經營權的幅度無論在地域、產品及渠道層面，均

為我們提供復原能力讓我們能夠在整個周期取得相對出色的表現。我們將會繼續投資增強代理及銀行保險分銷方面的實力，以確保客戶能夠在獲得適切的意見下有效接觸我們的產品。我們於二零一四年與渣打銀行在全亞洲的合作關係再續訂 15 年，即屬近期一例。亞洲經濟增長的相關基礎強勁及日益富裕，加上我們的產品、人才及分銷質素卓越，依然是我們能夠取得盈利增長及為客戶創造價值的強大推動力。

美國及英國方面，我們繼續運用已確立的市場地位、分銷優勢及獨特的產品，確保能夠產生盈利及現金，並嚴格將資金分配至符合資本效益及提供較高利潤的市場分部。英國壽險市場正進行重大改革，改革所衍生的影響仍然持續，但我們相信最終會導致客戶對儲蓄及退休方案的需要更加殷切，並為保誠英國及 M&G 創造能夠充份利用現有專長的新契機。

我們對於能夠爭取長遠盈利增長仍然充滿信心，並會繼續為客戶及股東創造價值。

附註：
¹ 除另有說明外，上文及本文件其他地方所引述的比較業績採用固定匯率編製。於財務總監關於二零一四年財務表現的報告的財務表內，亦列示按實質匯率計算的比較業績。

² 包括 Prudential Capital。

³ 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此，二零一三年業績乃按比較基準列示。

⁴ 年度保費等值銷售額包括期繳保費銷售額加 10% 整付保費銷售額。

⁵ 「福地」市場包括印尼、新加坡、香港、馬來西亞、菲律賓、越南及泰國。

⁶ 未計末期股息。

⁷ 賺取的相關自由盈餘包括從本集團長期業務（扣除新業務投資）釋放及來自資產管理業務的相關自由盈餘。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。

⁸ 亞洲二零一二年《國際財務報告準則》經營溢利為 9.24 億英鎊，乃基於二零一三年十二月三十一日的新訂及經修訂會計準則的追溯應用計算，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。

⁹ 根據 AAJI 截至二零一四年九月三十日的統計數字。

¹⁰ 資料來源：Lipper FMI, FundFile，截至二零一四年十二月三十一日。

¹¹ 不包括來自聯營實體 PPM South Africa 的表現費用、結轉利息及應佔利潤。

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 (c)。經濟資本比率為基於集團償付能力標準 II 內部模型得出的結果。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。我們依然計劃如期於二零一五年將償付能力標準 II 內部模型呈交予英國審慎監管局審批，惟鑒於存在不明朗因素，經濟資本披露不應視作由獲批准的內部模型得出的結果。

財務總監關於二零一四年財務表現的報告

於二零一四年，保誠在《國際財務報告準則》經營溢利及賺取相關自由盈餘這兩個支持我們二零一七年財務目標的指標均取得強勁增長。本集團的整體財務表現日益受惠於盈利質素持續提升——透過對利率不敏感的來源錄得較強增長提供——以及受惠於不同地區、產品及分銷渠道的溢利及現金平衡有所改善。面對又一年的市場波動及宏觀經濟不明朗，我們的盈利抗逆能力是以專注於具高回報短回收期特徵的業務及審慎風險管理方針所支持。保誠的資產負債表保持穩妥的狀況，而本集團資本非常雄厚，具備充裕的資金撥付新增長機遇及抵禦突如其來市場震盪的影響。

於二零一四年，本集團經營所在國家的股票市場普遍表現良好，美國標普 500 公司指數上升 11%，而英國富時 100 公司指數及摩根史丹利國際資本公司(MSCI)除日本外亞股指數則走勢靠穩。大部分市場的十年債券收益率於二零一四年錄得大幅下降，大致扭轉了二零一三年的升幅，市場對全球經濟增長前景以及關鍵利率決策時機的持續推測導致長期收益率出現若干波動。由於有大批投資證券長期持有人，保險公司的業績反映該等資產價值的負面及正面波動。我們同時按《國際財務報告準則》及歐洲內含價值匯報基準計入上述經營業績以外呈報短期市場變動的影響（根據長期投資假設）。此外，我們繼續採取步驟，以避免本集團的財務狀況面臨與我們為客戶提供的保證有關的下行風險，而此舉亦可能導致短期投資波動，尤其是按《國際財務報告準則》報告基準計算時，因為當中不會確認與該等波動有關的經濟影響的相應變動。故此，在本報告餘下部分，本人對本集團經營表現的評述不會包括該等短期市場推動影響。

於評價二零一四年本集團財務表現時，本人將呈報未計英鎊兌美國及亞洲當地貨幣的價值顯著波動的影響前的增長率百分比，因為此舉能夠對相關表現趨勢作出較有意義的評估。此乃由於我們在美國及亞洲的業務以當地貨幣收取保費及支付索償，因此受任何跨貨幣貿易影響。按實質匯率計算的增長率亦載於本報告所呈列的財務表中。由於本集團海外業務的資產及負債以期末匯率換算，故有關貨幣變動的影響已悉數計入於二零一四年十二月三十一日的股東權益內。

二零一四年主要財務摘要為：

- 集團《國際財務報告準則》經營溢利為 31.86 億英鎊，增加 14%
- 按《國際財務報告準則》基準計算的集團股東應佔稅前利潤由二零一三年的 15.32 億英鎊增加至 26.14 億英鎊，當中計及投資價值短期變動及經營業績以外呈報的其他項目的財務影響
- 所產生相關自由盈餘⁹（扣除新業務投資）為 25.79 億英鎊，上升 9%
- 按報告業績的歐洲內含價值基準計算，新業務利潤¹上升 10%至 21.26 億英鎊，帶動歐洲內含價值經營溢利¹增加 4%至 40.96 億英鎊
- 歐洲內含價值股東資金於二零一四年十二月三十一日增至 292 億英鎊，按實質匯率基準計算較去年年底增加 17%。

《國際財務報告準則》溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	變動%	二零一三年 百萬英鎊	變動%
稅前經營溢利					
長期業務：					
亞洲 ²	1,050	1,001	5	905	16
美國	1,431	1,243	15	1,181	21
英國	752	706	7	706	7
長期業務經營利潤 ²	3,233	2,950	10	2,792	16
英國一般保險佣金	24	29	(17)	29	(17)
資產管理業務：					
M&G（包括 Prudential Capital）	488	441	11	441	11
瀚亞投資	90	74	22	68	32
美國	12	59	(80)	56	(79)
其他收入及開支 ³	(661)	(599)	(10)	(599)	(10)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	3,186	2,954	8	2,787	14
投資回報短期波動：					
保險業務	(461)	(1,083)	57	(1,036)	56
其他業務	(113)	(27)	(319)	(27)	(319)
	(574)	(1,110)	48	(1,063)	(46)
其他非經營項目 ³	2	(209)	(101)	(192)	(101)
股東應佔稅前溢利	2,614	1,635	60	1,532	71
股東回報應佔稅項支出	(398)	(289)	(38)	(262)	(52)
年內股東應佔利潤	2,216	1,346	65	1,270	74

《國際財務報告準則》每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一四年 便士	二零一三年 便士	變動%	二零一三年 便士	變動%
基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利	96.6	90.9	6	85.9	12
基於稅後總利潤計算的每股基本盈利	86.9	52.8	65	49.8	74

《國際財務報告準則》經營溢利

於二零一四年，《國際財務報告準則》經營溢利總額上升14%至31.86億英鎊。盈利能力有所提升源自多項因素，我們在亞洲、美國、英國壽險及M&G的四項業務運作均錄得經營溢利增長。

- 亞洲經營溢利總額為11.40億英鎊，較去年上升17%（按實質匯率基準計算為6%），壽險及亞洲資產管理業務瀚亞投資均錄得強勁增長
- 美國經營溢利總額為14.43億英鎊，增加17%（按實質匯率基準計算為11%），主要由壽險業務所持獨立賬戶資產增長導致費用收入增加所帶動
- 英國壽險經營溢利總額為7.76億英鎊，上升6%，反映整批年金交易貢獻增加
- M&G經營溢利（不包括Prudential Capital）為4.46億英鎊，上升13%，因管理資產持續增長而受惠。

壽險業務：綜合計算，我們的亞洲、美國及英國壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利增長16%至32.33億英鎊，反映該等業務在正業務流入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與保單期滿而分別增加或減少。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（舉例而言）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

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 百萬英鎊			
	實質匯率				實質匯率			
	於二零一四年 一月一日 負債流量淨額 ⁵		於二零一四年 十二月 三十一日		於二零一三年 一月一日 負債流量淨額 ⁵		於二零一三年 十二月 三十一日	
		市場及其他變動				市場及其他變動*		
亞洲	21,931	1,937	2,542	26,410	21,213	2,349	(1,631)	21,931
美國	107,411	8,263	11,072	126,746	92,261	9,635	5,515	107,411
英國	50,779	(610)	4,840	55,009	49,505	(1,038)	2,312	50,779
集團合計	180,121	9,590	18,454	208,165	162,979	10,946	6,196	180,121

*包括將日本重新分類為持作出售後扣減10.26億英鎊

我們專注於由股東資金提供支持的業務，這些業務產生大部分的壽險溢利。二零一四年，保單持有人負債由年初的1,801億英鎊增加至二零一四年十二月三十一日的2,082億英鎊。高質素可盈利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，從而令二零一四年的保單持有人負債受美國及亞洲業務推動，產生正流量淨額⁵ 96億英鎊。流入Jackson在美國業務的淨流量於二零一四年為83億英鎊，反映持續成功吸引新變額年金業務。流入亞洲區的淨流量繼續為正值，達19億英鎊，顯示本年度增添新整付保費業務增加，但被若干產品到期導致期滿水平上升所抵銷。正外幣折算影響連同利好的投資市場及其他變動自本年初起進一步貢獻185億英鎊的保單持有人負債增長。

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》經營溢利按驅動因素的分析⁶

	實質匯率						固定匯率		
	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 百萬英鎊			二零一三年 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	經營溢利	平均負債	溢利率 基點
息差收入	1,131	67,252	168	1,073	64,312	167	1,029	62,909	164
手續費收入	1,618	110,955	146	1,391	96,337	144	1,318	93,339	141
分紅	298	101,290	29	298	97,393	31	295	97,374	30
保險損益率	1,441			1,356			1,264		
收入準備金	1,721			1,749			1,600		
保單獲得成本*	(2,014)	4,650	(43)%	(2,039)	4,423	(46)%	(1,899)	4,165	(46)%
行政開支	(1,454)	186,049	(78)	(1,428)	169,158	(84)	(1,338)	164,362	(81)
遞延保單獲得成本調整	277			334			315		
股東資產預期回報	215			216			208		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	3,233			2,950			2,792		

* 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銷售額百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。

於二零一四年，伴隨我們的壽險經營溢利整體水平不斷增長，我們繼續專注於提升業務質素。我們為此繼續偏重收入來源，例如保險損益率及手續費收入優先於息差收入（因為保險損益率對股權及利率週期相對不敏感，以及手續費收入資本效率高）。我們的策略側重增加風險產品種類（例如健康及保障型產品），推動保險損益率上升14%（按實質匯率基準計算為6%）及手續費收入增長23%（按實質匯率基準計算為16%），主要反映我們為客戶管理的資產水平增長。相較而言，息差收入對本集團利潤的貢獻的升幅較為溫

和，為10%（按實質匯率基準計算為5%）。保險損益率及手續費收入上升且佔本集團整體收入的比例不斷上升，表明我們的盈利質素、穩健性及均衡性均取得健康發展。來自分紅業務的分佔回報與二零一三年一致，為股東及投資該等基金的客戶帶來穩定可靠的收入來源。

我們在承保新業務及管理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。

受有效業務規模增長及我們側重期繳保費健康及保障的產品重心影響，來自我們亞洲壽險業務組合的《國際財務報告準則》經營溢利增長16%至10.50億英鎊。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》經營溢利上升27%至3.09億英鎊，反映近年來保障及儲蓄產品的銷售額高企，令保險及手續費收入上升。增長快速的東南亞業務取得令人鼓舞的進展，我們在泰國、菲律賓及越南的業務規模相對較小，但目前佔亞洲壽險經營溢利的15%，而兩年前僅佔5%。

美國方面，主要由於手續費收入增加26%，壽險業務《國際財務報告準則》經營溢利增長21%至14.31億英鎊，目前是Jackson的主要收入來源。手續費收入增長反映平均獨立賬戶資產從二零一三年的571億英鎊增長至二零一四年的725億英鎊，相當於按固定匯率基準計算增長27%，乃由於變額年金保費淨流入及美國股市上升所致。隨著我們繼續變現REALIC收購事項的裨益，來自保險損益率的貢獻亦增加20%。我們依然專注改善Jackson的利潤平衡以及擴大其盈利來源，而對無在生給付變額年金產品Elite Access銷售額的貢獻持續增長，令我們感到欣喜。

英國壽險業務《國際財務報告準則》經營溢利為7.52億英鎊（二零一三年：7.06億英鎊），較二零一三年上升7%，主要是由於來自整批年金交易的溢利貢獻1.05億英鎊（二零一三年：2,500萬英鎊），是由於我們選擇只承保具吸引回報業務的策略所致。於二零一四年三月宣佈的英國市場改革觸發整個市場出現個人年金銷售量大幅下跌。我們的英國壽險業務也受到相似影響，來自新零售年金銷售額的溢利下跌5,300萬英鎊（由二零一三年的1.10億英鎊跌至二零一四年的5,700萬英鎊）。壽險《國際財務報告準則》經營溢利包括保誠佔於二零一四年十一月出售的PruHealth及PruProtect業務之25%份額，貢獻2,300萬英鎊。

資產管理淨流入及外部管理基金⁷

	外部流入淨額						外部管理基金		
	實質匯率			固定匯率			實質匯率		
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	變動%	二零一三年 百萬英鎊	變動%	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	變動%	
M&G									
零售	6,686	7,342	(9)	7,342	(9)	74,289	67,202	11	
機構	401	2,148	(81)	2,148	(81)	62,758	58,787	7	
M&G 瀚亞 ⁸	7,087	9,490	(25)	9,490	(25)	137,047	125,989	9	
	5,430	1,575	245	1,439	277	25,333	17,927	41	
資產管理總額	12,517	11,065	13	10,929	15	162,380	143,916	13	
資產管理總額（包括貨幣市場基金）	12,526	11,587	8	11,409	10	167,180	148,212	13	

資產管理：我們於英國及亞洲的資產管理業務合共貢獻《國際財務報告準則》經營溢利為5.78億英鎊，較於二零一三年增長14%。與從壽險業務觀察到的趨勢一樣，資產管理業務經營溢利增長主要反映該等業務規模擴大，並由管理基金代表外部機構及零售客戶及內部壽險業務予以衡量。於二零一四年，從外部人士流入上述基金（不包括貨幣市場基金）的流入淨額為125億英鎊（二零一三年：109億英鎊，按固定匯率基準計算），並有助推動外部零售及機構管理基金（不包括貨幣市場基金）至二零一四年十二月三十一日的1,624億英鎊，而二零一三年十二月三十一日則為1,439億英鎊。

M&G《國際財務報告準則》經營溢利增長13%至4.46億英鎊（二零一三年：3.95億英鎊），反映相關利潤上升12%至4.00億英鎊（二零一三年：3.58億英鎊）、表現相關費用增長至3,300萬英鎊（二零一三年：2,500萬英鎊）及來自聯營公司盈利的貢獻增加至1,300萬英鎊（二零一三年：1,200萬英鎊）。相關利潤增長主要由於該段期間淨流入強勁且市場波動有利之後，管理基金平均水平增加所致。溢利率較高的外部零售業務的份額不斷增長，令M&G的平均手續費收入升至38個基點（二零一三年：37個基點）。收入增長完全足以匹配人員及基建投資增加所帶動的經營成本升幅。為此，相關成本收入比率（不包括來自表現相關付款及來自聯營公司收入的影響）改善至58%（二零一三年：59%）。

我們的亞洲資產管理業務瀚亞投資亦因管理基金增長而受惠，《國際財務報告準則》經營溢利為9,000萬英鎊，增長32%。美國方面，我們的資產管理業務PPM America及Curian，連同我們的經紀交易商網絡National Planning Holdings，於Curian作出主要與退回若干手續費相關的費用3,800萬英鎊後，合共產生一筆《國際財務報告準則》經營溢利1,200萬英鎊（二零一三年：按固定匯率基準計算為溢利5,600萬英鎊）。

《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假設長期回報之間的差額在投資回報短期波動內呈報。二零一四年與壽險業務相關的投資回報短期波動總額為負4.61億英鎊，包括亞洲正1.78億英鎊、美國負11.03億英鎊及英國正4.64億英鎊。

亞洲業務的短期波動為正1.78億英鎊，主要反映本年度整個地區債券收益率下跌後定息證券的未變現收益淨額。

美國業務錄得的短期波動為負11.03億英鎊，主要反映Jackson所提供保證及為市場風險而持有的相關衍生工具的價值變動淨值。根據《國際財務報告準則》會計方式，按公允價值計算的衍生工具估值變動與並非全部按公允價值計算的保證負債儲備變動並不對稱。對於為減輕股票市場下跌的下行風險而持有的股票衍生工具，二零一四年股票市場上升造成負面價值變動。由於《國際財務報告準則》會計慣例，對客戶責任估值的相應抵銷不會全數確認，導致《國際財務報告準則》溢利出現負面整體變動。由於類似的會計不對稱情況，利率下跌及隱含波動不利變動亦會導致負面價值變動。Jackson為保障投資市場大幅變動下的業務經濟表現而設計對沖計劃，因此接受會計業績的變動。透過當地監管以風險為基礎資本的角度觀察，對沖計劃按此基準基本上收支平衡，因為對沖資產及保證儲備的變動大致抵銷。因此，Jackson的監管風險資本比率大致維持不變，於二零一四年年底為456%（二零一三年十二月三十一日：450%）。

英國業務的短期波動為正4.64億英鎊，包括支持股東支持年金業務資本的定息資產的未變現收益淨額。

《國際財務報告準則》實際稅率

於二零一四年，以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利的實際稅率為23%，與二零一三年的等同稅率22%相符。

於二零一四年，適用於《國際財務報告準則》整體利潤的實際稅率為15%（二零一三年：18%），反映若干司法權區的企業稅率下降以及須繳納不同稅率的整體利潤地域組合出現變動。

稅項貢獻總額

本集團繼續為業務所在國家作出顯著的稅項貢獻，於二零一四年向稅務局繳付 22.37 億英鎊，金額高於二零一三年的等同金額 17.97 億英鎊，反映溢利增加及二零一三年的過往超額支付稅項的稅項退款不復再現。

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 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
於以下地方繳付的稅款：								
亞洲	199	52	87	338	148	48	123	319
美國	205	35	375	615	(58)	35	315	292
英國	314	202	759	1,275	327	152	702	1,181
其他	3	4	2	9	1	1	3	5
已付總稅款	721	293	1,223	2,237	418	236	1,143	1,797

企業稅包括就應課稅利潤支付的金額，而於英國等若干國家，當中包括保單持有人於若干壽險產品的投資回報。其他稅項包括物業稅、預扣稅、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、僱員及年金領取人的工資稅。

所產生的自由盈餘

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。就壽險業務而言，所產生的自由盈餘指年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。計入新業務投資後，二零一四年產生的相關自由盈餘增加9%至25.79億英鎊。

所產生的自由盈餘

	實質匯率			固定匯率	
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	變動%	二零一三年 百萬英鎊	變動%
所產生的自由盈餘 ⁹					
亞洲	938	883	6	801	17
美國	1,197	1,168	2	1,109	8
英國	664	702	(5)	702	(5)
M&G（包括 Prudential Capital）	386	346	12	346	12
有效壽險業務及資產管理業務賺取的相關自由盈餘	3,185	3,099	3	2,958	8
新業務投資	(606)	(637)	5	(597)	(2)
賺取的相關自由盈餘	2,579	2,462	5	2,361	9
市場相關變動、時間差異及其他變動	(6)	(807)			
業務單位匯入的現金淨額	(1,482)	(1,341)			
自由盈餘總變動	1,091	314			
於一月一日的自由盈餘	4,003	3,689			
香港分公司本地化的影響	(35)	-			
年末自由盈餘	5,059	4,003			

壽險業務產生的自由盈餘有所增加，反映我們的規模有所增長及業務模式具有產生大量資本的性質。我們以開支低、回報高及回收期短的市場及產品為目標，以及提供優質服務及豐厚價值來留住更多客戶，藉此推動是項指標。我們取得增長及產生現金的能力，是保誠在業內與別不同的特徵。為配合以上方針，**亞洲**及**美國**業務在產生自由盈餘方面均錄得強勁增長。在**英國**，有效組合相關貢獻的升幅，被二零一三年的正假設變動不復再現所掩蓋。業務單位斥資再投資本集團新業務及撥付本集團的現金匯款後，於二零一四年十二月三十一日，我們於壽險及資產管理業務的自由盈餘收市價值增加至**50.59**億英鎊（二零一三年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為**40.03**億英鎊）。

我們將年內所產生自由盈餘當中的**6.06**億英鎊（二零一三年：按固定匯率基準計算為**5.97**億英鎊）投資於承保新業務，再投資率¹⁰相當於**19%**，與近幾個期間相符。鑒於**亞洲**具備優厚的增長契機，當地仍然是我們新業務投資的主要目的地。在**美國**，儘管新業務量增加，但新業務投資下降，主要由於削減佣金的積極行動以及產品組合的變動所致。在**英國**，新業務投資增長至**7,300**萬英鎊（二零一三年：**2,900**萬英鎊），反映於二零一四年業務組合轉變，尤其是承保整批年金業務處於較高水平。

所有三項業務的新業務內部回報率依然可觀，處於**20%**以上，而於二零一四年承保的業務的平均回收期¹¹在**亞洲**為三年，在**美國**為一年，在**英國**為四年。

本集團於集團範圍內持續管理現金流量，目的是於確保按照服務中央要求作出足夠匯款（包括支付外部股息）以及股東價值最大化（透過保留盈餘資本及將其再投資於商機）之間取得平衡。

控股公司現金¹²

	實質匯率		變動%
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	
業務單位匯入的現金淨額：			
亞洲	400	400	-
美國	415	294	41
英國	325	355	(8)
M&G	285	235	21
Prudential Capital	57	57	-
業務單位匯入的現金淨額	1,482	1,341	11
於十二月三十一日的控股公司現金	1,480	2,230	

業務單位於二零一四年向企業中心匯入的現金增長**11%**至**14.82**億英鎊，四個主要業務單位的貢獻均相當顯著。受美國匯款增長至歷史新高的**4.15**億英鎊（二零一三年：**2.94**億英鎊）推動，二零一四年的整體總額上升，反映年內**Jackson**壽險業務的資金產生量強勁及以有效的方式管理風險。儘管不少亞洲貨幣兌英鎊貶值，但來自該等業務的匯款淨額為**4.00**億英鎊，足證其防禦能力。誠如年內較早前公佈，英國的監管發展要求我們提升對新業務的投資水平及英國退休前後客戶方案。是項投資將在短期內拖低英國壽險業務的匯款。**M&G**的匯款增加至**2.85**億英鎊，反映相關盈利增長。

於二零一四年，向本集團匯入的現金用於支付中央成本**3.53**億英鎊（二零一三年：**3.15**億英鎊）、派付股息**8.95**億英鎊（二零一三年：**7.81**億英鎊）及償還**11.75%**永久後償債**4.45**億英鎊（**7.50**億美元）。此外，**5.03**億英鎊（**8.50**億美元）中央現金用於撥作渣打銀行分銷協議續期的前期付款。於二零一四年年底，控股公司現金總額為**14.80**億英鎊，反映了年內上述變動，而二零一三年年底則為**22.30**億英鎊。

歐洲內含價值利潤¹

	實質匯率			固定匯率	
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊 ¹	變動%	二零一三年 百萬英鎊 ¹	變動%
稅後經營溢利					
長期業務：					
亞洲 ²	1,900	1,891	-	1,704	12
美國	1,528	1,526	-	1,449	5
英國	746	832	(10)	832	(10)
長期業務經營溢利 ²	4,174	4,249	(2)	3,985	5
英國一般保險佣金	19	22	(14)	22	(14)
資產管理業務：					
M&G (包括 Prudential Capital)	386	346	12	346	12
瀚亞投資	78	64	22	59	32
美國	6	39	(85)	37	(84)
其他收入及開支 ¹³	(567)	(516)	(10)	(516)	(10)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	4,096	4,204	(3)	3,933	4
投資回報短期波動：					
保險業務	856	(560)	253	(525)	263
其他業務	(93)	(4)	-	(4)	-
	763	(564)	235	(529)	244
經濟假設變動的影響	(369)	629	(159)	623	(159)
其他非經營項目 ¹³	(147)	89	(265)	94	(256)
股東應佔利潤	4,343	4,358	-	4,121	5

每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一四年 便士	二零一三年 便士	變動%	二零一三年 便士	變動%
基於稅後的經營溢利計算的每股基本盈利	160.7	165.0	(3)	154.4	4
基於稅後的總利潤計算的每股基本盈利	170.4	171.0	-	161.7	5

歐洲內含價值經營溢利¹

根據歐洲內含價值基準，本集團於二零一四年以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利為40.96億英鎊，增幅為4%（按實質匯率計算為負3%）。該增長主要由於本集團壽險業務的新業務利潤上升10%至21.26億英鎊。新業務及有效組合的貢獻受二零一四年長期利率下跌負面影響。倘二零一四年年底的長期利率維持在年初的同一水平，新業務利潤及歐洲內含價值經營溢利將按年分別上升14%及11%（按固定匯率基準計算）。

在亞洲，歐洲內含價值壽險經營溢利上升12%至19.00億英鎊²，而受惠於所有業務規模擴大，有效業務溢利則上升10%至7.38億英鎊²。亞洲新業務利潤增長13%至11.62億英鎊，反映我們持續擴大分銷平台，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。新業務利潤增長繼續受我們七個「福地」¹⁴東南亞市場（包括香港）推動。這些市場的合併貢獻增加16%，但印尼的貢獻基本保持不變。

Jackson的歐洲內含價值經營溢利增長5%至15.28億英鎊，乃由於有效業務保單規模增長及新業務利潤增加所致。有效業務利潤較去年增長7%，反映來自現有業務賬目的解除貼現的增加，以及來自息差、持續率及死亡率經驗溢利的貢獻增加，這是我們有紀律地管理是項業務的風險及就此作出準備的成果。美國新業務利潤上升4%至6.94億英鎊，與銷售量增加4%一致。Jackson持續的產品及定價行動減輕十年期國庫債券收益率自二零一三年年底以來下降88個基點對新業務利潤造成的不利影響。

在英國，歐洲內含價值壽險經營溢利下降10%至7.46億英鎊。該下降主要歸因於二零一三年的正面假設變動9,800萬英鎊不復再現，亦即英國企業稅率下調產生的利好影響。新業務利潤增加14%至2.70億英鎊（二零一三年：2.37億英鎊），反映二零一四年七宗整批年金交易帶來的貢獻1.05億英鎊（二零一三年：三宗，2,400萬英鎊）。英國零售方面，由於個人年金（通常取得較高利潤）銷售額下跌，新業務利潤下降23%至1.65億英鎊（二零一三年：2.13億英鎊）。

歐洲內含價值非經營業績¹

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，使二零一四年業績增加淨2.47億英鎊（二零一三年：按實質匯率基準計算為淨增加1.54億英鎊）。

歐洲內含價值短期波動¹

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。

壽險業務的投資回報短期波動為正8.56億英鎊，其中包括亞洲業務的正4.39億英鎊、美國業務的負1.66億英鎊及英國業務的正5.83億英鎊。

在亞洲及英國，短期波動為正值主要反映年內所持債券的未變現變動。美國方面，變動是指市場變動對變額年金獨立賬戶餘額的未來手續費收入預期水平的有利影響，已被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所抵銷。

經濟假設變動的影響¹

自二零一三年年底以來長期溢利率錄得減少，對我們預期現有業務將產生的未來盈利的整體水平構成不利影響。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，會使二零一四年產生虧損3.69億英鎊（二零一三年：按實質匯率基準計算為正6.29億英鎊），部分抵銷年內錄得的整體正短期波動。

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。於二零一四年十二月三十一日，扣除二零一四年末期股息前，我們的保險集團指令盈餘估計為47億英鎊，相當於償付能力的2.4倍。

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。Jackson於二零一四年年底以風險為基礎的資本比率為456%，且於本年度較早前向本集團匯入4.15億英鎊，體現了我們有紀律地維持是項業務在數量、價值、風險及現金上平衡的方針。我們保持零違約損失的紀錄，而定息證券組合則錄得中等水平的減值。儘管如此，我們仍對信貸風險保持審慎，並維持22億英鎊英國年金業務信貸違約準備金。有關本集團資本及償付能力狀況的進一步詳情載於集團風險總監報告中。

償付能力標準 II 計劃於二零一六年一月一日生效。我們首次連同二零一三年全年度業績公佈本集團二零一三年年底的經濟資本狀況。於二零一四年十二月三十一日，我們的經濟資本¹⁵ 盈餘為 97 億英鎊（二零一三年：113 億英鎊），等同於經濟資本比率 218%（二零一三年：比率為 257%）。

以上計量所採用的方法對市場變動非常敏感。新業務及有效業務產生的經濟資本為 18 億英鎊，被 9 億英鎊的負面市場影響所抵銷，反映英國利率急劇下跌及向股東支付 9 億英鎊股息。合共 13 億英鎊經濟資本用於二零一四年的企業行動，包括訂立新分銷協議、償還債務、香港分公司本土化、出售及外匯的影響。改進模型時已計入剩餘的按年變動。

有關結果以尚未獲英國審慎監管局批准的償付能力標準 II 內部模型得出的結果作為依據，並假設與美國等同，不對海外盈餘的經濟數值施加限制，並運用多項其他工作假設。支持有關結果的方法及假設在若干方面將會與取得最終償付能力標準 II 內部模型批准所應用的方法及假設有所出入。因此，最終的償付能力標準 II 第一支柱比率仍然不確定，並預期將會較經濟資本比率為低。

融資及流動性

股東核心結構性借款淨額及評級

	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 百萬英鎊		
	《國際財務報告準則》		歐洲內含 價值基準	《國際財務報告準則》		歐洲內含 價值基準
	基準	按市價計算		基準	按市價計算	
股東於控股公司的借款	3,869	579	4,448	4,211	392	4,603
Prudential Capital	275	-	275	275	-	275
Jackson 盈餘票據	160	42	202	150	38	188
總計	4,304	621	4,925	4,636	430	5,066
減：控股公司現金及短期投資	(1,480)	-	(1,480)	(2,230)	-	(2,230)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,824	621	3,445	2,406	430	2,836

我們的融資及流動性狀況於期內保持穩健。我們於二零一四年十二月三十一日的中央現金資源達15億英鎊，二零一三年年底則為22億英鎊，且我們目前尚有26億英鎊未動用已承諾流動資金融資。

按《國際財務報告準則》基準計算，本集團於二零一四年十二月三十一日的核心結構性借款為43.04億英鎊（二零一三年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為46.36億英鎊），其中包括控股公司持有的負債38.69億英鎊（二零一三年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為42.11億英鎊）及本集團附屬公司Prudential Capital及Jackson持有的負債4.35億英鎊（二零一三年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為4.25億英鎊）。本集團於年內贖回7.50億美元11.75%的永久後償股本證券。

除上述股東出資業務的核心結構性借款淨額外，本集團亦透過貨幣市場獲取資金，並制訂了一項無限制全球商業票據計劃。截至二零一四年十二月三十一日，為非核心借貸融資而根據該計劃發行的商業票據共計2.36億英鎊、23.05億美元、7,500萬歐元及1,000萬澳元。

保誠控股公司目前可動用26億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19家主要的國際銀行提供，並於二零一八年及二零一九年到期。除進行小額取用作測試外，上述融資從未被提取任何款項，故於二零一四年十二月三十一日並無未償還款

項。該中期票據計劃、證券交易委員會登記美國架計劃(shelf programme)、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。

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。於二零一四年十二月三十一日，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19%，而二零一三年十二月三十一日為20%。Prudential plc獲標準普爾、穆迪及惠譽較強的債務評級。Prudential plc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。除PAC外，保誠及其附屬公司所獲評級均為具有穩定的展望。於二零一四年三月英國預算宣佈英國市場改革後，穆迪於二零一四年四月給予PAC負面展望。

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	
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
年內除稅後利潤	2,216	1,346	4,343	4,358
匯兌變動（扣除相關稅項）	220	(255)	737	(1,077)
分類為可供出售的 Jackson 定息證券未變現收益及虧損 ¹⁶	565	(1,034)	-	-
股息	(895)	(781)	(895)	(781)
其他	55	15	131	(87)
股東資金增加（減少）淨額	2,161	(709)	4,316	2,413
年初股東資金	9,650	10,359	24,856	22,443
香港分公司本土化的影響	-	-	(11)	-
年末股東資金	11,811	9,650	29,161	24,856
每股股東價值	460 便士	377 便士	1,136 便士	971 便士
股東資金回報¹⁷	26%	23%	16%	19%

於二零一四年下半年度，美元兌英鎊強勢升值，反映預期美國市場持續復蘇。本集團的《國際財務報告準則》資產淨值約36%（歐洲內含價值資產淨值52%）以美元（或與美元掛鉤或參考美元管理的貨幣）計值，致使年內的資產淨值出現正外匯變動。此外，美國十年期國庫債券息率下降，帶來Jackson所持有根據《國際財務報告準則》按攤銷成本基準入賬的定息證券未變現收益。

計入上述非經營變動，本集團的《國際財務報告準則》股東資金於二零一四年十二月三十一日增加22%至118億英鎊（二零一三年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為96億英鎊）。

本集團的歐洲內含價值股東資金亦增加17%至292億英鎊（二零一三年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為249億英鎊）。於二零一四年十二月三十一日按每股基準計算的本集團內含價值為1,136便士，高於二零一三年十二月三十一日的971便士。

企業交易

與渣打集團有限公司的銀行保險合作

於二零一四年三月十二日，本集團宣佈與渣打集團有限公司已訂立一份協議，以延長其在泛亞洲的策略銀行保險合作的期限及擴大區域範圍。根據這份為期十五年並於二零一四年七月一日起生效的新協議，保誠的多種壽險產品將透過渣打遍佈九個市場（香港、新加坡、印尼、泰國、馬來西亞、菲律賓、越南、印度及台灣）的分行，在各個國家和地區的適用規例下進行獨家分銷。在中國及韓國，渣打銀行優先分銷保誠的壽險產品。保誠及渣打銀行亦已達成協議，以在現有獨家安排及規例規限下，於適當時在亞洲及非洲其他地區探索其他合作機會。

根據是項交易，保誠同意向渣打銀行支付首筆費用 12.50 億美元，該筆費用與日後的銷售量並無關連。在該總額中，8.50 億美元已於二零一四年上半年度結算。餘下款項將分成兩筆相等金額，每筆 2 億美元，分別於二零一五年四月及二零一六年四月支付。

出售 PruHealth 及 PruProtect

於二零一四年十一月十日，Prudential Assurance Company Limited 完成將其於 PruHealth 及 PruProtect 業務的 25%股本權益以現金 1.55 億英鎊出售予 Discovery Group Europe Limited。是項交易錄得《國際財務報告準則》溢利 8,600 萬英鎊及歐洲內含價值收益 4,400 萬英鎊，兩者均已計入非經營溢利內。

香港分公司本土化

二零一四年一月一日，本集團完成 Prudential Assurance Company Limited 香港分公司本土化計劃。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 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。

出售日本壽險業務

於二零一五年二月，本集團完成向 SBI Holdings 出售已經終止的日本壽險業務 PCA Life Insurance Company Limited (PCA Life Japan)，現金代價為 8,500 萬美元，而其中 1,700 萬美元屬遞延付款，須視乎 PCA Life Japan 未來的表現收取。

踏足加納及肯亞壽險市場

於二零一四年四月，我們完成收購加納 Express Life，另於二零一四年九月透過收購 Shield Assurance Company Limited 正式踏足肯亞壽險市場。

股息

董事會決定將全年股息基數上調 10%，以反映本集團二零一四年的財務表現。按此原則，董事建議派發末期股息每股 25.74 便士（二零一三年：每股 23.84 便士），因此本年度股息總額增至 36.93 便士（二零一三年：33.57 便士）。本集團持續取得非常優異的表現，股息基數方可作出以上調整。

儘管董事會建議調整二零一四年的股息基數，但本集團的股息政策仍維持不變。董事會將繼續在較高的新基數之下力求實現股息增長，並經持續考慮本集團的財務靈活性，以及本集團對透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會來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 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績按稅後基準呈列，因此，二零一三年業績按比較基準列示。

² 計及亞洲發展成本後。

³ 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 B1.1。

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 編製基準請參閱額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 I (a)。

⁷ 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。

⁸ 流入淨額不包括亞洲貨幣市場基金（貨幣市場基金）流入 900 萬英鎊（二零一三年：流入淨額 5.22 億英鎊）。外部管理基金不包括亞洲貨幣市場基金的結餘 48.00 億英鎊（二零一三年：42.96 億英鎊）。

⁹ 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。

¹⁰ 新業務投資佔有效壽險業務及資產管理業務所賺取相關自由盈餘的百分比。

¹¹ 回收期按未貼現基準計量，乃投資的初步「現金」流出預期從投資所產生的「現金」流入收回的時間。「現金」流出乃按新業務銷售額的自由盈餘投資計量。回收期相等於新業務銷售額產生自由盈餘以彌補是項投資所需的時間。

¹² 控股公司現金流量悉數於額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 II (a) 披露。

¹³ 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稅後經營溢利及稅後合併利潤表概要。

¹⁴ 「福地」市場是印尼、新加坡、香港、馬來西亞、菲律賓、越南及泰國。

¹⁵ 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 (c)。經濟資本比率乃基於集團償付能力標準 II 內部模型得出的結果。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。我們依然計劃如期於二零一五年將償付能力標準 II 內部模型呈交予英國審慎監管局審批，惟鑒於存在不明朗因素，經濟資本披露不應視作由獲批准的內部模型得出的結果。

¹⁶ 扣除遞延保單獲得成本的相關開支及稅項。

¹⁷ 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。

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

我們有選擇地透過回報豐厚且適合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。本集團旨在透過提供及提升一系列能滿足客戶需要、容易理解及具備真正價值的產品及服務，協助客戶達成長遠財務目標。

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。

風險管治

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。集團風險委員會的部分主要職責包括負責就自有風險及償付能力評估及其他監管文件向董事會提供推薦意見、持續檢討三道防線框架，以及監察集團風險總監的工作成效。

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根植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。

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。

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：

<ul style="list-style-type: none">● 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	<ul style="list-style-type: none">● 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	<ul style="list-style-type: none">● 控制 當風險狀況不合適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	<ul style="list-style-type: none">● 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	<ul style="list-style-type: none">● 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。

<i>集團行政委員會</i>	<i>資產負債及資金管理委員會</i>
<p>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。</p> <p>會議：通常每兩週召開一次</p>	<p>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。</p> <p>會議：每月召開一次</p>

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

<i>技術精算委員會</i>	<i>集團信貸風險委員會</i>	<i>集團營運風險管理委員會</i>	<i>償付能力標準II 技術監管委員會</i>
<p>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。</p> <p>匯報對象：集團風險管理執行委員會</p> <p>會議：通常每月召開一次或按需增加</p>	<p>目的： 檢視本集團投資及交易對手信貸風險狀況。</p> <p>匯報對象：集團風險管理執行委員會</p> <p>會議：每月召開一次</p>	<p>目的： 監察本集團的營運風險狀況。</p> <p>匯報對象：集團風險管理執行委員會</p> <p>會議：每季度召開一次</p>	<p>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。</p> <p>匯報對象：集團風險管理執行委員會</p> <p>會議：通常每年召開十次</p>

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根植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，以幫助保護本集團的資產、可持續性及聲譽。

風險偏好及限額

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分類及界定的各類風險的主要組成部分（如適用），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。

類別	風險類型	定義
財務風險	市場風險	因資產及負債的波動水平或市價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。

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

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

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（透過在風險與盈利能力及增長之間取得平衡）。

保誠的薪酬策略旨在與其風險偏好保持一致，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

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

於保誠英國分紅基金資產產生的投資風險影響股東於未來轉撥的權益，主要受基金內的股票，以及物業及債券等其他投資所驅動。透過在基金以外進行對沖，未來轉撥的價值獲得部分保護，以防禦股票下跌。該基金內金額巨大的遺留資產—於二零一四年十二月三十一日估計為72億英鎊（二零一四年一月一日：68億英鎊，扣除香港業務本土化）—可緩衝市場波動並保障基金的償付能力。該遺留資產由基金內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以及來自分紅業務因股市下滑面臨的影響有關。

在 Jackson 方面，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經濟結果出現較《國際財務報告準則》所報告者或大或小的波幅。

(ii) 利率風險

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配對盡量貼近，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，但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。該風險的產生是由於保誠可能無法持有可提供與保單持有人負債完全匹配的現金流量的資產。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

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，但有可能導致我們以英鎊列示業績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

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

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**37%**或**317**億英鎊。466億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。

於二零一四年十二月三十一日，我們亞洲業務的債務組合總額為**236**億英鎊。其中約**67%**為股東風險極低的單位連結式基金及分紅基金。餘下**33%**為股東風險。

我們的美國業務的信貸風險來自一般賬戶，其中包括**330**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**16**億英鎊的住宅按揭抵押證券，其中**8**億英鎊（**52%**）由美國政府資助機構發行。

截至二零一四年十二月三十一日，本集團資產管理業務的**23**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。

本集團於石油及燃氣行業的信貸風險指約 **5%**或 **34** 億英鎊的股東投資組合。部分交易對手會因石油價格持續低企面臨壓力，但目前預期不會對本集團風險造成重大不利影響。石油及燃氣行業仍需持續監測，並定期向集團風險委員會呈報管理資料。

有關我們的債務組合組成與質素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

於二零一四年十二月三十一日，主權債務¹佔支持股東業務的債務組合 **15%**或 **110** 億英鎊（二零一三年十二月三十一日：**15%**或 **102** 億英鎊）。其中，**43%**獲 **AAA** 評級，**95%**屬投資級（二零一三年十二月三十一日：**44%**獲 **AAA** 評級及 **92%**屬投資級）。於二零一四年十二月三十一日，本集團股東支持業務持有的歐元區主權債務¹為 **4.76** 億英鎊，當中 **82%**獲 **AAA** 評級（二零一三年十二月三十一日：**84%**獲 **AAA** 評級）。股東在歐元區意大利及西班牙主權持倉為 **6,300** 萬英鎊（二零一三年十二月三十一日：**5,400** 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。

於二零一四年十二月三十一日，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(f)**。

(iii) 交易對手信貸風險

我們使用多種於交易所交易及場外的衍生金融工具，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進行。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

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、單位管理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行業數據及經驗對長壽風險進行研究。我們對英國年金組合未來死亡率改善的假設是我們定價及儲備的關鍵。近期英國法例的變動、取消個人將退休基金轉為年金的規定，亦需特定觀察。我們繼續尋找機會將長壽風險轉移至

再保險公或資本市場，並於條款具備足夠吸引力及符合我們的風險管理框架時進行交易。

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。在亞洲，主要假設為醫療通脹率，有關通脹率普遍高於整體物價通脹。

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，亦會透過定期經驗監督及認定持續率欠佳業務的共同特徵，於當地進行售後管理。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

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。本集團目前總計擁有未提取的已承諾融資26億英鎊，將於二零一八年及二零一九年到期。此外，我們亦透過債務資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

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現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

全球監管風險被視為一項主要風險。

歐盟已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（已於二零一四年四月獲歐盟委員會採納）達成協議，並會對償付能力標準 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資本模型。

採納綜合二號指令後，償付能力標準 II 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在繼續制訂詳細規則及指引，以補充償付能力標準 II 及綜合二號指令高層次的規則及原則，但現時預期詳細規則及指引直至二零一五年年中後期方能定案。

有關進程的最後結果仍存在重大不確定性。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及是否對海外盈餘的經濟價值實施限制）的有效採納，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，包括可能規

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競爭處境。我們透過加入行業機構及協會（包括泛歐洲保險論壇、風險總監論壇及財務總監論壇，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。為實現本集團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，由於我們會繼續處理內部模型的審批程序，故將會與英國審慎監管局保持定期聯絡。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，因為當中不少條文的效力並非立竿見影，及／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。於二零一四年進行另一次評估後，金融穩定委員會於二零一四年十一月六日確認相同的九個保險集團為全球系統重要性保險公司。名單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導致向獲指定集團施行額外政策措施。根據國際保險監督聯會發佈的政策框架及隨後的指引文件，這些額外政策措施包括強化全集團監管，以及本集團有效解決故障、吸收虧損及提升吸收虧損能力的措施。這項監管強化已即時開展，並包括每年提交一份系統性風險管理計劃(SRMP)；一份集團恢復計劃(RCP)及流動性風險管理計劃(LRMP)。保誠現正監察政策措施框架的發展與潛在影響，並繼續與英國審慎監管局接洽，以了解政策措施及保誠獲指定為全球系統重要性保險公司的涵義。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，第二類是提高吸收虧損的規定，應反映評估全球系統重要性保險公司指定工作的推動因素。一份有關基本資本規定的諮詢文件已於二零一四年七月發佈，而本集團於二零一四年與金融穩定委員會及二十國集團(G20)協定基本資本規定前已參與現場測試。國際保險監督聯會已公佈一系列有關提高吸收虧損的原則，而更詳盡的諮詢文件預期將於國際保險監督聯會在二零一五年年底落實提高吸收虧損的方案前，在二零一五年六月發表。該制度的實施可能需要數年時間，而基本資本規定將於二零一五年以保密報告基準向全集團監督機構推行。提高吸收虧損能力的規定預期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正制訂共同框架，以為監督保險集團提供全球共同規定。該框架旨在為集團監管制訂一系列全球共同原則及標準綱要，使若干司法權區的監管機構在監管方面更具針對性。該框架的主要組成部分為保險資本標準(ICS)，預期將根據共同框架構成集團償付能力資本標準。於二零一四年十二月，國際保險監督聯會刊發關於保險資本標準的綜合諮詢文件，並計劃於二零一五年進行定量現場測試，隨後於二零一五年十二月進行另一輪諮詢。國際保險監督聯會計劃進行進一步現場測試，直至二零一八年為止，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

我們涉及風險因素的披露事項載列於本文件最後章節。

風險紓緩及對沖

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紓緩行動的詳情。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）的紓緩策略於實施前均須接受集團層面的審閱。

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

資本管理

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，足證本集團維持嚴謹的資金管理、有效的對沖活動、較低的歐元區直接持倉、極低的信貸減值水平以及我們的業務組合存在自然抵銷，可減低利率變動的影響。

監管資本(IGD)

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。保險集團指令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。我們估計於二零一四年十二月三十一日，我們的保險集團指令資本盈餘為47億英鎊（未計及二零一四年末期股息），可用資本為我們的資本規定的2.4倍，而二零一三年年底的資本盈餘則為51億英鎊（未計及二零一三年末期股息）。

二零一四年的變動主要包括：

- 主要透過經營盈利（有效業務解除減去新業務投資（扣除稅項））而產生的資本淨額（包括市場及外匯變動）25億英鎊。

被下列各項抵銷：

- 於年內收購新無形資產的成本，包括續訂與渣打銀行的銀行保險合作協議的相關開支8億英鎊；
- 後償債還款4億英鎊；
- 由於股東於未來轉自英國分紅基金資產撥備的權益（如下文所述）及其他規模較小的一次性項目減少而產生的2億英鎊；
- 二零一三年末期股息6億英鎊及二零一四年中期股息3億英鎊；及
- 外部融資成本及其他中央成本（扣除稅項）6億英鎊。

保險集團指令盈餘指我們所有業務基於當地最低監管資本規定的累積盈餘（根據償付能力標準 I 作出若干調整）。該計算並不就風險充分調整資本規定，亦不反映資產的真正經濟價值。

業界普遍認為以適當的風險制度取代保險集團指令制度，最終會帶來裨益。

我們依然擁有更多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，加強本集團的保險集團指令盈餘。其中一個安排是允許本集團確認轉自未來英國分紅業務的部分股東權益(SHIFT)。是項安排仍在進行，截至二零一三年十二月三十一日為保險集團指令貢獻2億英鎊。根據二零一三年一月英國審慎監管局發出之各項指引，未來轉自英國分紅業務的股東權益資產的金額於二零一四年一月減至零。

壓力測試

截至二零一四年十二月三十一日，我們就多項事件對我們的保險集團指令資本狀況進行的壓力測試，得出以下結果：

- 股票市場由二零一四年十二月三十一日的水平瞬間下跌20%將不會對保險集團指令盈餘造成影響；
- 股票市場下跌40%（包括20%的瞬間下跌及在其後四週內進一步下跌20%）將使保險集團指令盈餘減少9.50億英鎊；
- 利率減少100個基點（以零點為底線）將使保險集團指令盈餘減少4.50億英鎊；及
- 信貸違約為預計水平的10倍，將使保險集團指令盈餘減少7.00億英鎊。

Jackson現時採用的監管許可慣例就監管目的按賬面值而非公允價值對所有利率掉期進行估值，因此會放大利率減少100個基點所造成的影響。於二零一四年十二月三十一日，取消許可慣例將使已報告保險集團指令盈餘增加至51億英鎊。於二零一四年十二月三十一日，若不計及採用許可慣例，估計利率減少100個基點（以零點為底線）將導致保險集團指令盈餘為49億英鎊。

保誠認為有關壓力測試的結果連同本集團穩健的相關收益能力、我們已制訂的對沖方案及其他領域的財務靈活性，都顯示我們已做好準備，能夠經受市場狀況的顯著惡化。

其他資本指標

我們利用按多期基準校準的內部經濟資本評估對整個集團內的資本規定加以監控。該方法根據風險驅動因素考慮各種風險影響本集團如期滿足理賠要求能力的時間（已計及實際的多元化利益）。有關評估有助於深入了解我們的風險狀況，以及維持穩健的資本狀況。

全體附屬公司均持續按照當地規管基準保持穩健的資本狀況。Jackson於二零一四年向本集團匯入4.15億英鎊後，於二零一四年十二月三十一日以風險為基礎的資本比率為456%，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。於二零一四年十二月三十一日，經扣除於二零一四年一月一日生效的PAC分紅基金香港分公司業務完成本土化的影響後，本集團英國分紅基金的財

產價值估計為72億英鎊（二零一四年一月一日：68億英鎊，已扣除轉撥的影響）。股東於日後轉撥自英國分紅基金的權益的價值估計為22億英鎊（二零一四年一月一日：23億英鎊，已扣除轉撥的影響）。

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保險集團指令盈餘以外的資本狀況提供保障。雖然年內並無發生違約事件，但我們於二零一四年十二月三十一日維持高達22億英鎊（二零一三年十二月三十一日：19億英鎊）的信貸違約準備金，佔組合掉期息差的41%，而二零一三年十二月三十一日則為47%。

根據償付能力標準 II 內部模型得出的經濟資本狀況

繼於二零一四年四月十六日正式批准償付能力標準 II 綜合二號指令後，預期償付能力標準 II 將於二零一六年一月一日生效。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，連同於二零一五年一月十七日公佈的二級「授權法案」，為償付能力標準 II 業績的計算提供框架，但在重大領域仍存在政策不明朗因素。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。我們依然計劃如期於二零一五年將償付能力標準 II 內部模型呈交予英國審慎監管局審批，惟鑒於存在不明朗因素，以下的經濟資本狀況披露不應視作由獲批准的內部模型得出的結果。

於二零一四年十二月三十一日，本集團的經濟資本盈餘²為 97 億英鎊（二零一三年：113 億英鎊），而未計及二零一四年末期股息的經濟資本比率為 218%（二零一三年：257%）。

於二零一四年，本集團的經濟資本盈餘由 113 億英鎊減少至 97 億英鎊。年內本集團的經濟資本盈餘變動總額由以下項目推動：

- 經營經驗正 18 億英鎊：源自有效業務、二零一四年承保的新業務、年內非市場假設變動及非市場經驗差的影響；
- 非經營經驗負 9 億英鎊：主要由二零一四年的負市場經驗產生，並主要受英國長期利率下調所推動；
- 其他資本變動負 22 億英鎊：指後償債還款後盈餘減少（負 4 億英鎊）、與渣打銀行續訂銀行保險合作協議（負 8 億英鎊）、香港分公司本土化的負面資本影響（負 3 億英鎊）、出售 PruHealth 及 PruProtect 業務（正 1 億英鎊）、外幣折算影響（正 1 億英鎊）及二零一四年支付股息（負 9 億英鎊）；及
- 模型變動負 3 億英鎊：對集團盈餘的負影響，由於英國股東支持年金業務的負債貼現率由根據流動資金溢價計算轉為根據匹配調整計算所衍生的估計影響，以及其他內部模型改進所致。

經濟資本結果是基於保誠償付能力標準 II 內部模型，按若干主要工作假設評估得出的結果。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。支持有關結果的方法及假設在若干方面將會與取得最終內部模型批准所應用的方法及假設有出入。因此，最終的償付能力標準 II 第一支柱比率仍然不確定，並預期將會較經濟資本比率為低。

壓力測試

於二零一四年十二月三十一日，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 6 億英鎊及令經濟償付能力比率降至 214%；
- 股票市場瞬間下跌 40% 將使盈餘降低 22 億英鎊及令經濟償付能力比率降至 195%；
- 利率下降 50 個基點（下限為零）將使盈餘減少 14 億英鎊及令經濟償付能力比率降至 195%；
- 利率上升 100 個基點將使盈餘增加 18 億英鎊及令經濟償付能力比率升至 254%；及
- 信貸息差上升 100 個基點（英國年金組合降級 15% 及 Jackson 的信貸違約水平為預計水平的 10 倍）將使盈餘減少 21 億英鎊及令經濟償付能力比率降至 190%。

資本配置

我們的資本配置方法是在風險與回報之間取得平衡，並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。

我們利用多項指標來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、資本回報及創造的新業務價值於產品層面計量，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 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 (c)。經濟資本比率為基於集團償付能力標準II內部模型得出的結果。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。我們依然計劃如期於二零一五年將償付能力標準II內部模型呈交予英國審慎監管局審批，惟鑒於存在不明朗因素，經濟資本披露不應視作由獲批准的內部模型得出的結果。

企業管治

董事會確認其於整段會計期間一直遵照香港《企業管治常規守則》（「守則」）的全部相關條文。根據香港守則條文第 B.1.2(d)條，薪酬委員會的職責不包括就非執行董事的酬金向董事會提供建議。根據英國守則的原則，非執行董事的袍金由董事會釐定。

董事會同時亦確認本文件中所載的財務業績已由本集團審核委員會審閱。

本公司確認其已採納有關董事證券交易的行為守則，其條款不遜於《香港上市規則》所載的規定，並確認本公司董事於整個年度一直遵照該行為守則。

《國際財務報告準則》披露及額外未經審核財務資料
Prudential plc 二零一四年業績
《國際財務報告準則》基準業績

	頁碼
合併利潤表	
合併全面收入報表	1
合併權益變動報表：	
二零一四年	2
二零一三年	3
合併財務狀況報表	5
合併現金流量報表	7

附註

A	頁碼	C	頁碼
A 背景		C 資產負債表附註 (續)	
A1 編製基準及匯率	8	C4 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘	
A2 於二零一四年採納新訂及經修訂會計準則	9		
B 盈利表現		C4.1 負債變動及存續期	
B1 按分部劃分的表現分析		C4.1(a) 集團概覽	46
B1.1 分部業績 — 稅前利潤	10	C4.1(b) 亞洲區保險業務	48
B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動	11	C4.1(c) 美國保險業務	50
B1.3 經營分部的釐定及表現計量	13	C4.1(d) 英國保險業務	51
B2 稅前利潤 — 資產管理業務	17	C5 無形資產	
B3 保單獲得成本及其他開支	17	C5.1 股東應佔無形資產	
B4 變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響	18	C5.1(a) 商譽	53
B5 稅項開支	19	C5.1(b) 遞延保單獲得成本及 其他無形資產	53
B6 每股盈利	21	C6 借款	
B7 股息	22	C6.1 股東出資業務的核心結構性借款	55
C 資產負債表附註		C6.2 其他借款	55
C1 按分部及業務類型劃分的集團狀況分析		C7 風險及敏感度的分析	
C1.1 集團財務狀況表分析		C7.1 集團概覽	56
一 按分部劃分	23	C7.2 亞洲區保險業務	58
二 按業務類型劃分	25	C7.3 美國保險業務	60
C2 按業務類型劃分的分部狀況分析		C7.4 英國保險業務	63
C2.1 亞洲區保險業務	26	C7.5 資產管理及其他業務	65
C2.2 美國保險業務	27	C8 稅項資產及負債	66
C2.3 英國保險業務	28	C9 界定利益退休金計劃	67
C2.4 資產管理業務	30	C10 股本、股份溢價及自有股份	71
C3 資產及負債 — 分類及計量		D 其他附註	
C3.1 集團資產及負債	31	D1 企業交易	72
一 分類		D2 香港分公司業務本土化	73
二 計量		D3 或有事項及有關責任	73
C3.2 集團資產及負債	33	D4 結算日後事項	73
一 計量			
C3.3 債務證券	38		
C3.4 貸款組合	44		

額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料

I 《國際財務報告準則》損益	
(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	74
(b) 亞洲業務—按地區的《國際財務報告準則》經營溢利分析	78
(c) 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析	79
II 其他資料	
(a) 控股公司現金流量	80
(b) 管理基金	81
(c) 經濟資本的制訂	82

《國際財務報告準則》基準業績

合併利潤表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
已賺毛保費		32,832	30,502
分出再保險保費		(799)	(658)
已賺保費（扣除再保險）		32,033	29,844
投資回報		25,787	20,347
其他收入		2,306	2,184
總收入（扣除再保險）		60,126	52,375
給付及賠款		(50,736)	(42,227)
分出再保險公司應佔的給付及賠款		631	622
分紅基金未分配盈餘變動		(64)	(1,549)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）		(50,169)	(43,154)
保單獲得成本及其他開支	B3	(6,752)	(6,861)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(341)	(305)
重新計量分類為持作出售的日本壽險業務賬面值	D1	(13)	(120)
總費用（扣除再保險）		(57,275)	(50,440)
分佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）		303	147
稅前利潤（即股東及保單持有人回報應佔稅項）*		3,154	2,082
減保單持有人回報應佔稅項開支		(540)	(447)
股東應佔稅前利潤	B1.1	2,614	1,635
保單持有人及股東應佔稅項開支總額	B5	(938)	(736)
取消保單持有人回報應佔稅項開支之調整		540	447
股東回報應佔稅項開支	B5	(398)	(289)
年內本公司權益持有人應佔利潤		2,216	1,346

每股盈利（便士）		二零一四年	二零一三年
按本公司權益持有人應佔利潤：	B6		
基本		86.9 便士	52.8 便士
攤薄		86.8 便士	52.7 便士

每股股息（便士）		二零一四年	二零一三年
與報告年度有關的股息：	B7		
中期股息		11.19 便士	9.73 便士
末期股息		25.74 便士	23.84 便士
總計		36.93 便士	33.57 便士
報告年度已宣派及派付的股息：	B7		
本年度中期股息		11.19 便士	9.73 便士
上年度末期股息		23.84 便士	20.79 便士
總計		35.03 便士	30.52 便士

* 此算法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤算法，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。

《國際財務報告準則》基準業績

合併全面收入報表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
年內利潤		2,216	1,346
其他全面收入：			
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		215	(255)
相關稅項		5	-
		220	(255)
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收益（虧損）		1,039	(2,025)
計入利潤表的出售及減值的淨虧損		(83)	(64)
總計	C3.3	956	(2,089)
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	C5.1(b)	(87)	498
相關稅項		(304)	557
		565	(1,034)
總計		785	(1,289)
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		(12)	(62)
相關稅項		2	14
		(10)	(48)
年內其他全面收入（虧損）（扣除相關稅項）		775	(1,337)
年內全面收入總額		2,991	9

《國際財務報告準則》基準業績

合併權益變動報表

截至二零一四年十二月三十一日止年度 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									
年內利潤		-	-	2,216	-	-	2,216	-	2,216
其他全面收入：									
海外業務及淨投資對沖匯兌變動 (扣除相關稅項)		-	-	-	220	-	220	-	220
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)		-	-	-	-	565	565	-	565
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)		-	-	(10)	-	-	(10)	-	(10)
其他全面收入總額		-	-	(10)	220	565	775	-	775
年度全面收入總額		-	-	2,206	220	565	2,991	-	2,991
股息	B7	-	-	(895)	-	-	(895)	-	(895)
有關以股份為基礎付款的 準備金變動		-	-	106	-	-	106	-	106
非控股權益變動		-	-	-	-	-	-	-	-
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C10	-	13	-	-	-	13	-	13
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的本身股 份變動		-	-	(48)	-	-	(48)	-	(48)
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		-	-	(6)	-	-	(6)	-	(6)
權益淨增加(減少)		-	13	1,363	220	565	2,161	-	2,161
於年初		128	1,895	7,425	(189)	391	9,650	1	9,651
於年末		128	1,908	8,788	31	956	11,811	1	11,812

《國際財務報告準則》基準業績

合併權益變動報表

截至二零一三年十二月三十一日止年度 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									
年內利潤		-	-	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(虧損)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

《國際財務報告準則》基準業績

合併財務狀況報表

十二月三十一日	附註	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
資產			
股東應佔無形資產：			
商譽	C5.1(a)	1,463	1,461
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5.1(b)	7,261	5,295
總計		8,724	6,756
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		186	177
遞延保單獲得成本及其他無形資產		61	72
總計		247	249
無形資產總計		8,971	7,005
其他非投資及非現金資產：			
物業、廠房及設備		978	920
再保險公司應佔保險合約負債		7,167	6,838
遞延稅項資產	C8	2,765	2,412
可收回即期稅項		117	244
應計投資收入		2,667	2,609
其他應收賬款		1,852	1,746
總計		15,546	14,769
長期業務及其他業務投資：			
投資物業		12,764	11,477
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		1,017	809
金融投資：*			
貸款	C3.4	12,841	12,566
股本證券及單位信託基金投資組合		144,862	120,222
債務證券	C3.3	145,251	132,905
其他投資		7,623	6,265
存款		13,096	12,213
總計		337,454	296,457
持作出售資產	D1(b)	824	916
現金及現金等價物		6,409	6,785
總資產	C1、C3.1	369,204	325,932

* 金融投資包括 45.78 億英鎊（二零一三年：37.91 億英鎊）的已借出證券。

《國際財務報告準則》基準業績

合併財務狀況報表

十二月三十一日	附註	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
權益及負債			
權益			
股東權益		11,811	9,650
非控股權益		1	1
總權益		11,812	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		250,038	218,185
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債		39,277	35,592
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債		20,224	20,176
分紅基金未分配盈餘		12,450	12,061
總計	C4	321,989	286,014
股東出資業務的核心結構性借款：			
後償債		3,320	3,662
其他		984	974
總計	C6.1	4,304	4,636
其他借款：			
股東出資業務應佔經營借款	C6.2	2,263	2,152
分紅業務應佔借款	C6.2	1,093	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		2,347	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		7,357	5,278
遞延稅項負債	C8	4,291	3,778
即期稅項負債	C8	617	395
應計負債及遞延收入		947	824
其他應付賬款		4,262	3,307
撥備		724	635
衍生負債		2,323	1,689
其他負債		4,105	3,736
總計		26,973	21,716
持作出售負債		770	868
總負債	C1、C3.1	357,392	316,281
總權益及負債		369,204	325,932

《國際財務報告準則》基準業績

合併現金流量報表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
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) ^{附註 (i)}		3,154	2,082
經營資產及負債的非現金變動 (於稅前利潤反映) :			
投資		(30,746)	(23,487)
其他非投資及非現金資產		(1,521)	(1,146)
保單持有人負債 (包括未分配盈餘)		27,292	21,951
其他負債 (包括經營借貸)		3,797	1,907
計入稅前業績的利息收入及費用及股息收入		(8,315)	(8,345)
其他非現金項目 ^{附註 (ii)}		174	81
經營現金項目 :			
利息收益		7,155	6,961
股息收益		1,559	1,738
已付稅項		(721)	(418)
來自經營活動的淨現金流量		1,828	1,324
來自投資活動的現金流量			
購置物業、廠房及設備		(172)	(221)
出售物業、廠房及設備的所得款項		10	42
收購附屬公司及分銷權 (扣除現金結餘)	D1	(535)	(405)
出售 PruHealth 及 PruProtect 業務 ^{附註 (iii)}	D1	152	-
來自投資活動的淨現金流量		(545)	(584)
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
贖回後償債		(445)	-
已付利息		(330)	(291)
分紅業務 : ^{附註 (v)}	C6.2		
已付利息		(9)	(9)
股本 :			
發行普通股本		13	6
已付股息		(895)	(781)
來自融資活動的淨現金流量		(1,666)	49
現金及現金等價物淨 (減少) 增加		(383)	789
年初的現金及現金等價物		6,785	6,126
匯率變動對現金及現金等價物的影響		7	(130)
年末的現金及現金等價物		6,409	6,785

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) 於二零一四年十一月，PAC 將其於 PruHealth 及 PruProtect 業務的 25% 股本權益出售予 Discovery Group Europe Limited，產生現金流入淨額 1.52 億英鎊。
- (iv) 股東出資業務的結構性借款不包括支持短期定息證券計劃的借款、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與 1 億英鎊的 8.5% 無定期後償保證債券有關 (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。

《國際財務報告準則》基準業績 附註

A 背景

A1 編製基準及匯率

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。於二零一四年十二月三十一日，概無未經認可的準則於截至二零一四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，與本集團截至二零一三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：

	於二零一四年 十二月三十一日的 收市匯率	二零一四年的 平均匯率	於二零一三年 十二月三十一日的 收市匯率	二零一三年的 平均匯率
本地貨幣：英鎊				
香港	12.09	12.78	12.84	12.14
印尼	19,311.31	19,538.56	20,156.57	16,376.89
馬來西亞	5.45	5.39	5.43	4.93
新加坡	2.07	2.09	2.09	1.96
印度	98.42	100.53	102.45	91.75
越南	33,348.46	34,924.62	34,938.60	32,904.71
泰國	51.30	53.51	54.42	48.11
美國	1.56	1.65	1.66	1.56

合併財務報表除使用實質匯率進行報告外，財務報表若干附註亦按固定匯率呈列二零一三年的比較資料。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結算日的收市匯率。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收市匯率）折算上一期間的業績而計算。

本公告所載的財務資料並非構成本公司截至二零一四年或二零一三年十二月三十一日止年度的法定賬目，而是摘選自該等賬目。核數師已匯報二零一四年的法定賬目。二零一三年的法定賬目已送呈公司註冊處，而二零一四年的法定賬目將於本公司股東週年大會結束後送呈。該等報告(i)並無保留意見，(ii)並無載有核數師在不對其報告作出保留意見的情況下以強調方式提述需予注意的任何事宜及(iii)並無載有二零零六年公司法第498(2)條或498(3)條所指的聲明。

A2 於二零一四年採納新訂會計規定

本集團於二零一四年已採納以下會計規定，但採納該等規定並無對本集團的業績及財務狀況產生重大影響：

- 《國際會計準則》第 32 號的修訂：抵銷金融資產及金融負債；及
- 國際財務報告詮釋委員會第 21 號詮釋：徵費。

由於在此僅描述可能對本集團財務報表產生影響的會計規定，故此並非完整清單。

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	二零一四年	二零一三年		%	
		百萬英鎊	百萬英鎊		二零一三年	二零一三年
			實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
		附註 (v)	附註 (v)	附註 (v)	附註 (v)	附註 (v)
亞洲業務						
保險業務	B4(a)	1,052	1,003	907	5%	16%
開發費用		(2)	(2)	(2)	0%	0%
扣除開發費用後的亞洲保險業務總計		1,050	1,001	905	5%	16%
瀚亞投資		90	74	68	22%	32%
亞洲業務總計		1,140	1,075	973	6%	17%
美國業務						
Jackson (美國保險業務)	B4(b)	1,431	1,243	1,181	15%	21%
經紀交易商及資產管理		12	59	56	(80)%	(79)%
美國業務總計		1,443	1,302	1,237	11%	17%
英國業務						
英國保險業務：	B4(c)					
長期業務		752	706	706	7%	7%
一般保險佣金 ^{附註 (i)}		24	29	29	(17)%	(17)%
英國保險業務總計		776	735	735	6%	6%
M&G (包括 Prudential Capital)	B2	488	441	441	11%	11%
英國業務總計		1,264	1,176	1,176	7%	7%
分部利潤總計		3,847	3,553	3,386	8%	14%
其他收入及開支						
投資回報及其他收入		15	10	10	50%	50%
核心結構性借款應付利息		(341)	(305)	(305)	(12)%	(12)%
企業開支 ^{附註 (ii)}		(293)	(263)	(263)	(11)%	(11)%
總計		(619)	(558)	(558)	(11)%	(11)%
償付能力標準 II 實施成本		(28)	(29)	(29)	3%	3%
重組成本 ^{附註 (iii)}		(14)	(12)	(12)	(17)%	(17)%
以長期投資回報為基礎的經營溢利		3,186	2,954	2,787	8%	14%
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(574)	(1,110)	(1,063)	48%	46%
出售 PruHealth 及 PruProtect 的收益 ^{附註 (iv)}	D1	86	-	-	不適用%	不適用%
收購會計調整攤銷 ^{附註 (v)}		(79)	(72)	(68)	(10)%	(16)%
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損	D1	-	(102)	(89)	100%	100%
香港分公司的本土化成本	D2	(5)	(35)	(35)	86%	86%
股東應佔稅前利潤		2,614	1,635	1,532	60%	71%
每股基本盈利 (便士)						
	B6					
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利		96.6 便士	90.9 便士	85.9 便士	6%	12%
基於年度利潤		86.9 便士	52.8 便士	49.8 便士	65%	74%

附註

- 本集團英國保險業務於二零零二年將其一般保險業務轉讓予 Churchill。作為此安排的一部分，一般保險佣金代表保誠品牌一般保險產品的應收佣金（扣除開支），而該安排將於二零一六年年末終止。
- 上述企業開支指集團總部及亞洲區總部的企業開支。
- 重組成本於英國產生，即一次性業務發展開支。
- 於二零一四年十一月，PAC 完成出售其於 PruHealth 及 PruProtect 業務的 25% 股權予 Discovery Group Europe Limited。
- 關於實質匯率及固定匯率的定義，請參閱附註 A1。
- 收購會計調整攤銷主要與 Jackson 所收購的 REALIC 業務相關。

B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲 ^{附註(i)}	178	(204)
美國 ^{附註(ii)}	(1,103)	(625)
英國 ^{附註(iii)}	464	(254)
其他業務： ^{附註(iv)}	(113)	(27)
總計	(574)	(1,110)

附註

(i) 亞洲保險業務

亞洲業務的短期波動為正 1.78 億英鎊（二零一三年：負(2.04)億英鎊），主要反映年內整個地區債券收益率下跌後持有債券的未變現變動淨值。

(ii) 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的金額（扣除遞延保單獲得成本攤銷相關變動）：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
股權對沖結果淨額 ^{附註(a)}	(1,574)	(255)
股權相關者以外的衍生工具 ^{附註(b)}	391	(531)
債務證券 ^{附註(c)}	47	42
股權型投資：實際減長期回報	16	89
其他項目	17	30
總計	(1,103)	(625)

上表所示的投資回報短期波動乃按扣減遞延保單獲得成本攤銷相關變動進賬 6.53 億英鎊（二零一三年：進賬 2.28 億英鎊）後列賬。請參閱附註 C5.1(b)。

附註

(a) 股權對沖結果淨額

該結果包括以下影響的淨額：

- 變額及定額指數年金保證負債的會計價值變動；
- 獨立股票衍生工具的公允價值變動；
- 與保證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。

變額及定額指數年金保證負債的會計價值變動包括以下方面：

- 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。該等保證主要由 Jackson 提供；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。該等負債的公允價值變動包括股市水平變動、隱含波動及利率的影響。

獨立股票衍生工具均持作管理變額年金及定額指數年金保證的股票風險。

因此，股權對沖結果淨額包括重大會計錯配及由於以下原因而導致的令經濟結果呈列減損的其他因素：

- 根據「可予繼續採用」的公認會計原則，變額年金及定額年金業務保證僅部分按公允價值計價；
- 誠如下文附註(b)所述，利率風險是透過股權相關者以外的衍生工具計劃進行管理；及
- Jackson 管理其於會計框架下被區別對待的一系列其他因素的經濟風險，例如未來費用及假設波動水平。

(b) 股權相關者以外的衍生工具：

該項目的波動包括以下影響的淨額：

- 獨立衍生工具（股權相關者除外）的公允價值變動；
- 保證最低收入給付及其再保險的會計影響；及
- 相關的遞延保單獲得成本攤銷

獨立衍生工具（股權相關者除外）均持作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（如上文附註(a)所述）。

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計量基準進行估值，估值時基本上不確認市場變動的影響。再保險安排使 Jackson 基本上完全不受保證最低收入給付風險干擾。即使負債基本上獲悉數再保險，由於再保險資產已以淨額結算，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。

因此，該項目的波動包括以下因素導致的重大會計錯配：

- 計入利潤表的衍生工具計劃的公允價值變動，涉及管理變額及定額指數年金業務的利率風險及計入一般賬戶的定額年金業務保證及持續期；

- 一般賬戶的 Jackson 債務證券的公允價值變動在其他全面收入而非利潤表內列賬；及
- 適用於保證最低收入給付及其再保險的組合計量模式。

(c) 債務證券相關短期波動

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
債務證券相關短期波動		
年內進賬（開支）：		
出售減值及不良債券虧損	(5)	(5)
債券撇減	(4)	(8)
收回／撥回	19	10
年內進賬（開支）總額	10	(3)
減：在以長期投資回報為基礎的經營溢利上扣減的風險邊際撥備 ^{附註}	78	85
	88	82
利息相關已變現收益：		
年內產生	63	64
減：當前及過往年度產生的收益及虧損攤銷至以長期投資回報為基礎的經營溢利	(87)	(89)
	(24)	(25)
遞延保單獲得成本的相關攤銷	(17)	(15)
債務證券相關短期波動總額	47	42

附註

Jackson 的債務證券乃於一般業務賬戶中持有。已變現收益及虧損於利潤表中列賬，而計入經營溢利且每年不同的標準化回報則分類為短期波動。二零一四年計入 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 24 個基點（二零一三年：25 個基點）及平均賬面值之 545 億美元（二零一三年：544 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）	二零一四年				二零一三年			
	平均賬面值 百萬美元	風險邊際 準備金 %	預期年度虧損		平均賬面值 百萬美元	風險邊際 準備金 %	預期年度虧損	
			百萬美元	百萬英鎊			百萬美元	百萬英鎊
A3 級或以上	27,912	0.12	(34)	(21)	27,557	0.11	(32)	(20)
Baa1、2 或 3	24,714	0.25	(62)	(38)	24,430	0.25	(62)	(40)
Ba1、2 或 3	1,390	1.23	(17)	(10)	1,521	1.18	(18)	(11)
B1、2 或 3	385	3.04	(12)	(7)	530	2.80	(15)	(9)
B3 級以下	92	3.70	(4)	(2)	317	2.32	(7)	(5)
總計	54,493	0.24	(129)	(78)	54,355	0.25	(134)	(85)
遞延保單獲得成本的相關攤銷（參閱下文）			25	15			25	16
經營溢利中長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支			(104)	(63)			(109)	(69)

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。

就 Jackson 的一般賬戶債務證券而言，除上文所述入賬列為已變現收益及虧損外，分類為可供出售債務證券的未變現收益稅前進賬（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）8.69 億英鎊（二零一三年：未變現淨虧損(15.91)億英鎊）計入其他全面收入報表。暫時性市值變動並不反映違約或減值。有關 Jackson 投資組合價值變動的額外詳情載於附註 C3.3(b)。

(iii) 英國保險業務

英國保險業務投資回報的短期波動為正 4.64 億英鎊（二零一三年：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，反映自二零一三年末以來債券收益率下降。

(iv) 其他

其他業務的投資回報短期波動為負(1.13)億英鎊（二零一三年：負(2,700)萬英鎊），主要指投資及外匯項目的未變現價值變動。

(v) 違約損失

本集團的股東支持債務證券組合於二零一四年或二零一三年均無出現任何違約損失。

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：	資產管理業務：
- 亞洲	- 瀚亞投資
- 美國(Jackson)	- 美國經紀交易商及資產管理（包括Curian）
- 英國	- M&G（包括Prudential Capital）

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。該計量基礎將以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區別開來：

- 投資回報的短期波動；
- 於二零一四年出售本集團於PruHealth及PruProtect權益的收益（於附註D1闡釋）；
- 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；
- 與持作出售的日本壽險業務有關的虧損，詳情請參閱附註D1；及
- 與香港分公司本土化（已於二零一四年一月一日生效）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。

投資及負債變動以長期投資回報為基礎的經營溢利的釐定：

(a) 一般原則

(i) 英式分紅業務

以長期回報為基礎的經營溢利反映了法定轉撥（包括應佔稅項總額）。分紅基金相關資產價值變動不會直接影響經營溢利的釐定。

(ii) 單位連結式業務

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。

(iii) 美國變額年金及定額指數年金業務

該業務包含按公允價值及其他美國公認會計原則引伸原則計量的保證負債。該等負債受一項大規模衍生工具計劃規限，以管理股權風險，及就一般賬戶的有關負債而言管理利率風險。經營溢利及短期波動的釐定原則須專門訂制（如下文第(c)節所論述）。

(iv) 保單持有人負債對市況敏感的業務

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。

在香港及就英國股東支持年金業務（分別於附註(b)(i)及(d)(i)闡釋）需要上述分岔的例子如下：

(v) 其他股東出資業務

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。

除與價值變動直接匹配（如連結式業務）或密切相關的支持負債的資產（如下文所述）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。

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。

於二零一四年十二月三十一日，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4.67億英鎊（二零一三年：4.61億英鎊）。

股本證券

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。

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（如下文所附註(c)論述）。

(b) 亞洲保險業務

(i) 保單持有人負債對市況敏感的業務

若干亞洲非分紅業務的經濟特點，以香港為例，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。

就若干其他類型非分紅業務而言，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。

(ii) 其他亞洲股東出資業務

債務證券

就該業務而言，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。

股本證券

就亞洲保險業務而言，除持作出售的日本壽險業務的資產外，截至二零一四年十二月三十一日就非連結式股東出資業務持有的股本證券投資為9.32億英鎊（二零一三年：5.71億英鎊）。二零一四年及二零一三年所採用的回報率因地區而有所不同，介乎2.73%至13.75%。這些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。

(c) 美國保險業務

(i) 獨立賬戶業務

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。

(ii) 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。請參閱附註B1.2的附註(ii)：

- 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（見下文）的公允價值變動；
- 保證最低身故給付及「終生」保證最低提取給付及保證最低收入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；
- 與保證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。

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基本上已全部分保（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。

(iii) 其他衍生工具價值變動

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。

(iv) 其他美國股東出資業務

債務證券

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開支。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。

股本證券

截至二零一四年十二月三十一日，美國保險非獨立賬戶業務的股本證券為10.94億英鎊（二零一三年：11.18億英鎊）。就該等業務而言，二零一四年及二零一三年的收入及所用資本的長期回報率（反映期內平均無風險利率與適用風險溢價之和）如下：

	二零一四年	二零一三年
股本證券（如普通及優先股及互惠基金投資組合）	6.2%至 6.7%	5.7%至 6.8%
其他股本證券（如於有限合夥企業及於私募股權基金的投資）	8.2%至 8.7%	7.7%至 9.0%

(d) 英國保險業務

(i) 股東支持年金業務

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。

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。與假設相比之正面或負面經驗計入投資回報短期波動，且無進一步調整。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。

(ii) 非連結式股東出資業務

就支持英國保險業務（除年金業務外）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。

(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在經營業績內，並將暫時性未變現收益及虧損包括在短期波動內的做法才屬適宜。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。

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：

	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 百萬英鎊
	M&G	美國 附註(iv)	瀚亞投資	總計
收入（不包括 NPH 經紀交易商手續費）	1,395	303	310	2,008
NPH 經紀交易商手續費 ^{附註(i)}	-	503	-	503
總收入	1,395	806	310	2,511
費用（不包括 NPH 經紀交易商手續費）	(937)	(291)	(249)	(1,477)
NPH 經紀交易商手續費 ^{附註(i)}	-	(503)	-	(503)
總費用	(937)	(794)	(249)	(1,980)
分佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）	13	-	29	42
稅前利潤	471	12	90	573
包括：				
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註(ii)}	488	12	90	590
投資回報短期波動 ^{附註(iii)}	(17)	-	-	(17)
稅前利潤	471	12	90	573

附註

- (i) 本集團資產管理業務的分部收入包括：
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。上表中的呈列單獨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：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
資產管理手續費收入	953	859
其他收入	1	4
員工成本	(351)	(339)
其他成本	(203)	(166)
未計表現相關費用的相關利潤	400	358
分佔聯營公司業績	13	12
表現相關費用	33	25
來自資產管理業務的經營溢利	446	395
來自 Prudential Capital 的經營溢利	42	46
M&G 以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	488	441

上表所列的 M&G 收入為 9.87 億英鎊（二零一三年：8.88 億英鎊），包括資產管理手續費、其他收入及表現相關費用，與本附註主表所列的金額 13.95 億英鎊不同，主要是由於後者計及 Prudential Capital 的收入 1.04 億英鎊（二零一三年：1.44 億英鎊）。此外，9.87 億英鎊（二零一三年：8.88 億英鎊）已扣除原將計入主表列作開支的佣金。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。
- (iv) 美國資產管理業績包括一筆 3,800 萬英鎊的開支，其主要與 Curian 退還的若干費用相關。

B3 保單獲得成本及其他開支

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
所產生的保單獲得成本	(2,668)	(2,553)
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷	916	566
行政費用及其他開支	(4,486)	(4,303)
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	(514)	(571)
總保單獲得成本及其他開支	(6,752)	(6,861)

B4 變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響

特別適用於釐定二零一四年業績的特徵如下：

(a) 亞洲保險業務

於二零一四年，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利潤 4,900 萬英鎊（二零一三年：4,400 萬英鎊），而該等項目個別並非屬重大性質。

(b) 美國保險業務

遞延保單獲得成本的攤銷

Jackson 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。於二零一四年，以長期投資回報為基礎的經營溢利產生加速攤銷開支 1,300 萬英鎊（二零一三年：減速攤銷進賬 8,200 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）。於二零一三年，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》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。

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。

	二零一四年十二月三十一日（基點）			二零一三年十二月三十一日（基點）		
	第一支柱 監管基準	調整	《國際財務 報告準則》	第一支柱 監管基準	調整	《國際財務 報告準則》
債券息差超出掉期利率部分 ^{附註(i)}	143	-	143	133	-	133
信貸風險撥備						
預期長期違約 ^{附註(ii)}	14	-	14	15	-	15
額外撥備 ^{附註(iii)}	44	(12)	32	47	(19)	28
總信貸風險撥備	58	(12)	46	62	(19)	43
流動性溢價	85	12	97	71	19	90

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。

PRIL 信貸風險撥備的變動

於二零一四年，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 總計（基點）	《國際財務 報告準則》 總計（基點）
於二零一三年十二月三十一日的總信貸風險撥備	62	43
信貸評級變動	1	1
資產交易	(1)	(1)
其他影響（包括對新業務）	(4)	3
於二零一四年十二月三十一日的信貸風險撥備總額	58	46

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 41%（二零一三年：47%）。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%（二零一三年：32%）。

於二零一四年十二月三十一日，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 總計 十億英鎊	《國際財務 報告準則》 總計 十億英鎊
PRIL	2.0	1.6
PAC 非分紅子基金	0.2	0.1
二零一四年十二月三十一日總計	2.2	1.7
二零一三年十二月三十一日總計	1.9	1.3

其他假設變動

就股東支持業務而言，其他假設變動及模式調整的淨影響為進賬 2,800 萬英鎊（二零一三年：進賬 2,000 萬英鎊）。

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	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 百萬英鎊
	即期稅項	遞延稅項	總計	總計
英國稅項	(579)	1	(578)	(300)
海外稅項	(529)	169	(360)	(436)
總稅項（開支）抵免	(1,108)	170	(938)	(736)

即期稅項開支 11.08 億英鎊包括香港業務稅項開支 3,700 萬英鎊（二零一三年：1,800 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（視乎所承保業務的性質而定）。

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	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年* 百萬英鎊
	即期稅項	遞延稅項	總計	總計
保單持有人回報應佔稅項開支	(449)	(91)	(540)	(447)
股東應佔稅項開支	(659)	261	(398)	(289)
總稅項（開支）抵免	(1,108)	170	(938)	(736)

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分紅人壽基金的即期稅項增加所致。

(b) 實際稅率的對賬**股東應佔利潤的稅項開支對賬**

	二零一四年 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)	1,050	1,431	776	(71)	3,186
非經營溢利 (虧損)	170	(1,174)	545	(113)	(572)
股東應佔稅前溢利 (虧損)	1,220	257	1,321	(184)	2,614
預期稅率： [†]	22%	35%	21%	22%	23%
按預期稅率計算的稅項開支 (抵免)	268	90	277	(41)	594
包括以下影響：					
與過往年度相關的稅收開支調整	(2)	(1)	3	(7)	(7)
待決稅務事項撥備的變動	7	-	-	(26)	(19)
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(17)	(82)	-	(2)	(101)
不可寬免稅項的扣減項目	13	-	7	9	29
當地司法權區不同稅務基準的影響	(44)	-	-	-	(44)
當地法定稅率變動的影響	(1)	-	2	-	1
遞延稅項調整	(8)	-	(7)	(11)	(26)
合營企業及聯營公司業績的影響	(40)	-	(8)	(10)	(58)
不可收回的預扣稅	-	-	-	27	27
其他	(4)	1	(3)	8	2
實際總稅收開支 (抵免)	172	8	271	(53)	398
分析如下：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (虧損) 的稅項開支 (抵免)	171	419	168	(34)	724
非經營溢利 (虧損) 稅項開支 (抵免)	1	(411)	103	(19)	(326)
實質稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	16%	29%	22%	48%	23%
總利潤	14%	3%	21%	29%	15%

[†] 上表所示預期稅率 (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，預期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。其他業務的預期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。該等稅率將取決於利潤的組合而逐年波動。

	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 (虧損)	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)
合營企業及聯營公司業績的影響	(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) 的稅項開支 (抵免)	173	343	132	(10)	638
非經營虧損稅項抵免	(25)	(242)	(60)	(22)	(349)
實質稅率：					
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%

[†] 上表所示預期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，預期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。其他業務的預期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。該等稅率將取決於利潤的組合而逐年波動。

* 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。於二零一四年，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保持一致。於二零一三年，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%
實質稅率：		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	17%	22%
總利潤	19%	17%

B6 每股盈利

二零一四年

附註	稅前 B1.1 百萬英鎊	稅項 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	3,186	(724)	2,462	96.6 便士	96.5 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2 (574)	299	(275)	(10.8) 便士	(10.8) 便士
出售 PruHealth 及 PruProtect 的收益	D1 86	-	86	3.4 便士	3.4 便士
收購會計調整攤銷	(79)	26	(53)	(2.1) 便士	(2.1) 便士
香港分公司的本土化成本	D2 (5)	1	(4)	(0.2) 便士	(0.2) 便士
基於年度利潤	2,614	(398)	2,216	86.9 便士	86.8 便士

二零一三年

附註	稅前 B1.1 百萬英鎊	稅項 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	B1.2 (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

為方便比較反映本集團保留業務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（如上文所示）。

每股盈利乃按扣除相關稅項及非控權權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加權平均數：

	二零一四年 (百萬股)	二零一三年 (百萬股)
股份的加權平均數用於計算：		
每股基本盈利	2,549	2,548
年末購股權項下股份	9	10
根據假定購股權價格而按公允價值發行的股份數目	(6)	(6)
每股攤薄盈利	2,552	2,552

B7 股息

	二零一四年		二零一三年	
	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	11.19 便士	287	9.73 便士	249
末期股息	25.74 便士	658	23.84 便士	610
總計	36.93 便士	945	33.57 便士	859
報告年度已宣派及派付的股息：				
本年度中期股息	11.19 便士	285	9.73 便士	249
上年度末期股息	23.84 便士	610	20.79 便士	532
總計	35.03 便士	895	30.52 便士	781

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。截至二零一三年十二月三十一日止年度末期股息為每股普通股23.84便士，已於二零一四年五月二十二日支付予合資格股東。二零一四年中期股息為每股普通股11.19便士，已於二零一四年九月二十五日支付予合資格股東。

二零一四年末期股息每股普通股為25.74便士，將於二零一五年五月二十一日以英鎊支付予於二零一五年三月二十七日（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）的股息將會於二零一五年五月二十九日或前後以美元派付。末期股息將於二零一五年五月二十八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二零一五年三月九日收市時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

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

	附註	二零一四年 百萬英鎊				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)	撇銷 集團內部 應收賬款 及應付賬款	二零一三年	二零一三年
		亞洲 C2.1	美國 C2.2	英國 C2.3	十二月 三十一日 集團合計					十二月 三十一日 集團合計	
按經營分部劃分											
資產											
股東應佔無形資產：											
商譽	C5.1(a)	233	-	-	233	1,230	-	-	1,463	1,461	
遞延保單獲得成本及其他 無形資產	C5.1(b)	1,911	5,197	86	7,194	21	46	-	7,261	5,295	
總計		2,144	5,197	86	7,427	1,251	46	-	8,724	6,756	
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		-	-	186	186	-	-	-	186	177	
遞延保單獲得成本及其他 無形資產		54	-	7	61	-	-	-	61	72	
總計		54	-	193	247	-	-	-	247	249	
總計		2,198	5,197	279	7,674	1,251	46	-	8,971	7,005	
遞延稅項資產	C8	84	2,343	132	2,559	141	65	-	2,765	2,412	
其他非投資及非現金資產		3,111	6,617	6,826	16,554	1,464	5,058	(10,295)	12,781	12,357	
長期業務及其他業務投資：											
投資物業		-	28	12,736	12,764	-	-	-	12,764	11,477	
以權益法入賬的合營企業 及聯營公司投資		374	-	536	910	107	-	-	1,017	809	
金融投資：											
貸款	C3.4	1,014	6,719	4,254	11,987	854	-	-	12,841	12,566	
股本證券及單位信託基金											
投資組合		19,200	82,081	43,468	144,749	79	34	-	144,862	120,222	
債務證券	C3.3	23,629	32,980	86,349	142,958	2,293	-	-	145,251	132,905	
其他投資		48	1,670	5,782	7,500	121	2	-	7,623	6,265	
存款		769	-	12,253	13,022	74	-	-	13,096	12,213	
總投資		45,034	123,478	165,378	333,890	3,528	36	-	337,454	296,457	
持作出售資產	D1(b)	819	-	5	824	-	-	-	824	916	
現金及現金等價物		1,684	904	2,457	5,045	1,044	320	-	6,409	6,785	
總資產	C3.1	52,930	138,539	175,077	366,546	7,428	5,525	(10,295)	369,204	325,932	

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)	撤銷 集團內部 應收賬款 及應付賬款	十二月 三十一日 集團合計	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		3,548	4,067	3,804	11,419	2,077	(1,685)	-	11,811	9,650
非控股權益		1	-	-	1	-	-	-	1	1
總權益		3,549	4,067	3,804	11,420	2,077	(1,685)	-	11,812	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		39,670	124,076	87,655	251,401	-	-	(1,363)	250,038	218,185
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債		218	-	39,059	39,277	-	-	-	39,277	35,592
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債		180	2,670	17,374	20,224	-	-	-	20,224	20,176
分紅基金未分配盈餘		2,102	-	10,348	12,450	-	-	-	12,450	12,061
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總計	C4	42,170	126,746	154,436	323,352	-	-	(1,363)	321,989	286,014
股東出資業務的核心結構性借款：										
後償債		-	-	-	-	-	3,320	-	3,320	3,662
其他		-	160	-	160	275	549	-	984	974
總計	C6.1	-	160	-	160	275	3,869	-	4,304	4,636
股東出資業務應佔經營借款	C6.2	-	179	74	253	6	2,004	-	2,263	2,152
分紅業務應佔借款	C6.2	-	-	1,093	1,093	-	-	-	1,093	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										
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		2,161	22	5,174	7,357	-	-	-	7,357	5,278
遞延稅項負債	C8.1	719	2,308	1,228	4,255	22	14	-	4,291	3,778
即期稅項負債	C8.2	65	1	414	480	66	71	-	617	395
應計負債及遞延收入		123	-	441	564	328	55	-	947	824
其他應付賬款		2,434	776	5,159	8,369	4,054	771	(8,932)	4,262	3,307
撥備		110	5	202	317	335	72	-	724	635
衍生負債		143	251	1,381	1,775	233	315	-	2,323	1,689
其他負債		686	2,868	480	4,034	32	39	-	4,105	3,736
總計		6,441	7,387	15,670	29,498	5,070	1,337	(8,932)	26,973	21,716
持作出售負債	D1(b)	770	-	-	770	-	-	-	770	868
總負債	C3.1	49,381	134,472	171,273	355,126	5,351	7,210	(10,295)	357,392	316,281
總權益及負債		52,930	138,539	175,077	366,546	7,428	5,525	(10,295)	369,204	325,932

C1.2 集團財務狀況報表分析 — 按業務類型劃分

二零一三年十二月三十一日
百萬元

		二零一四年十二月三十一日 百萬元						二零一三年十二月三十一日 百萬元		
		保單持有人		股東支持業務			未分配至 某一分部 (中央 業務)	撤銷 集團內部 應收賬款 及應付賬款	集團合計	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					
資產										
股東應佔無形資產：										
商譽	C5.1(a)	-	-	233	1,230	-	-	1,463	1,461	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5.1(b)	-	-	7,194	21	46	-	7,261	5,295	
總計		-	-	7,427	1,251	46	-	8,724	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		186	-	-	-	-	-	186	177	
遞延保單獲得成本及其他無形資產		61	-	-	-	-	-	61	72	
總計		247	-	-	-	-	-	247	249	
總計		247	-	7,427	1,251	46	-	8,971	7,005	
遞延稅項資產	C8	71	-	2,488	141	65	-	2,765	2,412	
其他非投資及非現金資產		2,943	635	10,135	1,464	5,058	(7,454)	12,781	12,357	
長期業務及其他業務投資：										
投資物業		10,371	694	1,699	-	-	-	12,764	11,477	
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		536	-	374	107	-	-	1,017	809	
金融投資：										
貸款	C3.4	3,209	-	8,778	854	-	-	12,841	12,566	
股本證券及單位信託基金投資組合		34,662	108,749	1,338	79	34	-	144,862	120,222	
債務證券	C3.3	59,573	10,895	72,490	2,293	-	-	145,251	132,905	
其他投資		5,345	33	2,122	121	2	-	7,623	6,265	
存款		10,444	938	1,640	74	-	-	13,096	12,213	
總投資		124,140	121,309	88,441	3,528	36	-	337,454	296,457	
持作出售資產	D1(b)	-	286	538	-	-	-	824	916	
現金及現金等價物		1,967	863	2,215	1,044	320	-	6,409	6,785	
總資產		129,368	123,093	111,244	7,428	5,525	(7,454)	369,204	325,932	
權益及負債										
權益										
股東權益		-	-	11,419	2,077	(1,685)	-	11,811	9,650	
非控股權益		-	-	1	-	-	-	1	1	
總權益		-	-	11,420	2,077	(1,685)	-	11,812	9,651	
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）		105,589	118,915	85,035	-	-	-	309,539	273,953	
分紅基金未分配盈餘		12,450	-	-	-	-	-	12,450	12,061	
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總計	C4.1(a)	118,039	118,915	85,035	-	-	-	321,989	286,014	
股東出資業務的核心結構性借款：										
後償債		-	-	-	-	3,320	-	3,320	3,662	
其他		-	-	160	275	549	-	984	974	
總計	C6.1	-	-	160	275	3,869	-	4,304	4,636	
股東出資業務應佔經營借款	C6.2	-	4	249	6	2,004	-	2,263	2,152	
分紅業務應佔借款	C6.2	1,093	-	-	-	-	-	1,093	895	
遞延稅項負債	C8	1,307	38	2,910	22	14	-	4,291	3,778	
其他非保險負債		8,929	3,855	10,981	5,048	1,323	(7,454)	22,682	17,938	
持作出售負債	D1(b)	-	281	489	-	-	-	770	868	
總負債		129,368	123,093	99,824	5,351	7,210	(7,454)	357,392	316,281	
總權益及負債		129,368	123,093	111,244	7,428	5,525	(7,454)	369,204	325,932	

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

	二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一三年 十二月三十一日 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	總計	總計
資產					
股東應佔無形資產：					
商譽	-	-	233	233	231
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	1,911	1,911	1,026
總計	-	-	2,144	2,144	1,257
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	54	-	-	54	66
遞延稅項資產	-	-	84	84	55
其他非投資及非現金資產	1,943	168	1,000	3,111	1,073
長期業務及其他業務投資：					
投資物業	-	-	-	-	1
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	-	-	374	374	268
金融投資：					
貸款 ^{C3.4}	544	-	470	1,014	922
股本證券及單位信託基金投資組合	6,974	11,294	932	19,200	14,383
債務證券 ^{C3.3}	12,927	2,847	7,855	23,629	18,554
其他投資	18	20	10	48	41
存款	190	243	336	769	896
總投資	20,653	14,404	9,977	45,034	35,065
持作出售資產	-	281	538	819	916
現金及現金等價物	547	329	808	1,684	1,522
總資產	23,197	15,182	14,551	52,930	39,954
權益及負債					
權益					
股東權益	-	-	3,548	3,548	2,795
非控股權益	-	-	1	1	1
總權益	-	-	3,549	3,549	2,796
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）	17,873	13,874	8,321	40,068	31,910
分紅基金未分配盈餘 ^{附註 (ii)}	2,102	-	-	2,102	77
總計 ^{C4.1(b)}	19,975	13,874	8,321	42,170	31,987
遞延稅項負債	458	38	223	719	594
其他非保險負債	2,764	989	1,969	5,722	3,709
持作出售負債	-	281	489	770	868
總負債	23,197	15,182	11,002	49,381	37,158
總權益及負債	23,197	15,182	14,551	52,930	39,954

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) 於二零一四年一月一日，PAC 香港分公司被轉移至於香港設立的獨立子公司。自該日起，香港分紅業務的未分配盈餘於亞洲保險分部內呈報。截至二零一三年十二月三十一日止，為於財務狀況報表內呈列分紅業務未分配盈餘，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

	二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一三年 十二月三十一日 百萬英鎊
	變額年金 獨立賬戶 資產及負債 附註 (i)	定額年金、 保證投資合約及 其他業務 附註 (i)	總計	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	-	5,197	5,197	4,140
總計	-	5,197	5,197	4,140
遞延稅項資產				
其他非投資及非現金資產 ^{附註 (iv)}	-	2,343	2,343	2,042
投資物業	-	28	28	28
金融投資：				
貸款 ^{C3.4}	-	6,719	6,719	6,375
股本證券及單位信託基金投資組合 ^{附註 (iii)}	81,741	340	82,081	66,008
債務證券 ^{C3.3}	-	32,980	32,980	30,292
其他投資 ^{附註 (ii)}	-	1,670	1,670	1,557
總投資	81,741	41,737	123,478	104,260
現金及現金等價物	-	904	904	604
總資產	81,741	56,798	138,539	117,756
權益及負債				
權益				
股東權益 ^{附註 (vi)}	-	4,067	4,067	3,446
總權益	-	4,067	4,067	3,446
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)}	81,741	45,005	126,746	107,411
總計 ^{C4.1 (c)}	81,741	45,005	126,746	107,411
股東出資業務的核心結構性借款	-	160	160	150
股東出資業務應佔經營借款	-	179	179	142
遞延稅項負債	-	2,308	2,308	1,948
其他非保險負債 ^{附註 (v)}	-	5,079	5,079	4,659
總負債	81,741	52,731	134,472	114,310
總權益及負債	81,741	56,798	138,539	117,756

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於其他業務中呈列。
- (ii) 其他投資包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
衍生資產*	916	766
匯集投資合夥企業及其他投資**	754	791
	1,670	1,557

* 總計入其他非保險負債的 2.51 億英鎊衍生負債（二零一三年：5.15 億英鎊）之後，美國業務的衍生工具持倉為淨資產 6.65 億英鎊（二零一三年：2.51 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 164 家（二零一三年：166 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 66.17 億英鎊（二零一三年：67.10 億英鎊），包括再保險公司應佔保險合約負債的結餘 59.79 億英鎊（二零一三年：60.65 億英鎊）。於二零一四年十二月三十一日的 59.79 億英鎊中，有 51.74 億英鎊（二零一三年：54.10 億英鎊）是與 REALIC 業務分保的再保險有關。Jackson 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。截至二零一四年十二月三十一日，該留存資金負債 22.01 億英鎊（二零一三年：20.51 億英鎊）計入其他非保險負債內。
- (v) 除上述保單持有人負債外，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 8.44 億英鎊（二零一三年：4.85 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：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{B1.1}	1,431	1,243
投資回報短期波動 ^{B1.2}	(1,103)	(625)
收購 REALIC 產生的收購會計調整攤銷	(71)	(65)
扣除股東稅項前的利潤	257	553
稅項 ^{B5}	(8)	(101)
年內利潤	249	452
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
年內利潤(同上)	249	452
於其他全面收入認列的項目：		
匯兌變動	235	(32)
分類為可供出售證券的未變現估值變動：		
年內產生的未變現持有收益(虧損)	1,039	(2,025)
扣除計入利潤表的淨收益	(83)	(64)
未變現估值變動總額	956	(2,089)
遞延保單獲得成本的相關攤銷 ^{C5.1(b)}	(87)	498
相關稅項	(304)	557
其他全面收入(虧損)總額	800	(1,066)
年內全面收入(虧損)總額	1,049	(614)
對中央公司的股息及利息付款及其他變動	(428)	(283)
權益淨增加(減少)	621	(897)
年初股東權益	3,446	4,343
年末股東權益	4,067	3,446

C2.3 英國保險業務

蘇格蘭友好保險基金及 PAC 分紅子基金持有 1,650 億英鎊英國保險業務總投資中的 1,030 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	二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊					二零一三年 十二月 三十一日 百萬英鎊	
	蘇格蘭 友好保險基金 附註(ii)	PAC 分紅 子基金 附註(i)	其他基金及附屬公司		總計	總計	總計
			單位連結 式資產 及負債	年金 及其他 長期業務			
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	-	-	-	86	86	86	90
總計	-	-	-	86	86	86	90
分紅基金應佔無形資產：							
與就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司有關 遞延保單獲得成本	-	186	-	-	-	186	177
總計	-	193	-	-	-	193	183
總計	-	193	-	86	86	279	273
遞延稅項資產	-	71	-	61	61	132	142
其他非投資及非現金資產	208	3,633	467	2,518	2,985	6,826	5,808
長期業務及其他業務投資：							
投資物業	390	9,981	694	1,671	2,365	12,736	11,448
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	-	536	-	-	-	536	449
金融投資：							
貸款 ^{C3.4}	66	2,599	-	1,589	1,589	4,254	4,173
股本證券及單位信託基金投資組合	2,508	25,180	15,714	66	15,780	43,468	39,745
債務證券 ^{C3.3}	2,709	43,937	8,048	31,655	39,703	86,349	82,014
其他投資 ^{附註(iii)}	283	5,044	13	442	455	5,782	4,603
存款	728	9,526	695	1,304	1,999	12,253	11,252
總投資	6,684	96,803	25,164	36,727	61,891	165,378	153,684
持作出售物業	-	-	5	-	5	5	-
現金及現金等價物	84	1,336	534	503	1,037	2,457	2,586
總資產	6,976	102,036	26,170	39,895	66,065	175,077	162,493

二零一三年
十二月
三十一日
百萬英鎊

二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊

其他基金及附屬公司

	蘇格蘭 友好保險 基金 附註(ii)	PAC 分紅 子基金 附註(i)	單位		總計	總計	總計
			連結式 資產及 負債	年金 及其他 長期業務			
權益及負債							
權益							
股東權益	-	-	-	3,804	3,804	3,804	2,998
總權益	-	-	-	3,804	3,804	3,804	2,998
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）	6,690	82,389	23,300	31,709	55,009	144,088	134,632
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)}	-	10,348	-	-	-	10,348	11,984
總計	6,690	92,737	23,300	31,709	55,009	154,436	146,616
股東出資業務應佔經營借款	-	-	4	70	74	74	74
分紅基金應佔借款	11	1,082	-	-	-	1,093	895
遞延稅項負債	45	804	-	379	379	1,228	1,213
其他非保險負債	230	7,413	2,866	3,933	6,799	14,442	10,697
總負債	6,976	102,036	26,170	36,091	62,261	171,273	159,495
總權益及負債	6,976	102,036	26,170	39,895	66,065	175,077	162,493

附註

- (i) PAC 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 117 億英鎊（二零一三年：122 億英鎊）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估值釐定。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 3.8%）以及包括於二零零七年十二月一日自 Equitable Life Assurance Society 轉讓予保誠的分紅年金業務（該年金資產規模約為 17 億英鎊）。該分紅年金業務的股東應佔利潤按「收入減支出」基準計算。保單持有人有權獲得全部投資收益。
- (ii) 該基金僅以 SAIF 保單持有人為受益人。雖然股東可獲得該業務的資產管理費，但於該基金的利潤中則並未獲權益。SAIF 為 PAC 長期業務基金中的獨立子基金。
- (iii) 其他投資包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
衍生資產*	2,344	1,472
匯集投資合夥企業及其他投資**	3,438	3,131
	5,782	4,603

* 經計及衍生負債 13.81 億英鎊（二零一三年：8.04 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 9.63 億英鎊（二零一三年：6.68 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

	二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一三年 十二月三十一日 百萬英鎊
	M&G 附註(i)	美國	瀚亞投資	總計	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	18	2	1	21	20
總計	1,171	18	62	1,251	1,250
其他非投資及非現金資產	1,308	228	69	1,605	1,475
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	35	-	72	107	92
金融投資：					
貸款 ^{C3.4}	854	-	-	854	1,096
股本證券及單位信託基金投資組合	61	-	18	79	65
債務證券 ^{C3.3}	2,293	-	-	2,293	2,045
其他投資	109	12	-	121	61
存款	-	40	34	74	65
總投資	3,352	52	124	3,528	3,424
現金及現金等價物	857	76	111	1,044	1,562
總資產	6,688	374	366	7,428	7,711
權益及負債					
權益					
股東權益	1,646	157	274	2,077	1,991
總權益	1,646	157	274	2,077	1,991
負債					
股東出資業務的核心結構性借款	275	-	-	275	275
股東出資業務應佔經營借貸	6	-	-	6	-
集團內債務（以集團層面經營借款表示） ^{附註(ii)}	2,004	-	-	2,004	1,933
其他非保險負債 ^{附註(iii)}	2,757	217	92	3,066	3,512
總負債	5,042	217	92	5,351	5,720
總權益及負債	6,688	374	366	7,428	7,711

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（以集團層面經營借款表示），與 Prudential Capital 的短期定息證券計劃相關，包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
商業票據	1,704	1,634
中期票據	300	299
集團內債務總額（以集團層面經營借款表示）	2,004	1,933

(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。

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，於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」。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：

	二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊				
	公允價值		賬面值 總計	公允價值 (如適用)	公允價值		賬面值 總計	公允價值 (如適用)	
	計入損益	可供出售			成本/ 攤銷成本/ 《國際財務 報告準則》 第 4 號基準 價值 附註(i)	計入損益			可供出售
股東應佔無形資產：									
商譽	-	-	1,463	1,463	-	-	1,461	1,461	
遞延保單獲得成本 及其他無形資產	-	-	7,261	7,261	-	-	5,295	5,295	
總計	-	-	8,724	8,724	-	-	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 遞延保單獲得成本 及其他無形資產	-	-	186	186	-	-	177	177	
總計	-	-	247	247	-	-	249	249	
無形資產總計	-	-	8,971	8,971	-	-	7,005	7,005	
其他非投資及非現金資產：									
物業、廠房及設備	-	-	978	978	-	-	920	920	
再保險公司應佔保險合約 負債	-	-	7,167	7,167	-	-	6,838	6,838	
遞延稅項資產	-	-	2,765	2,765	-	-	2,412	2,412	
可收回即期稅項	-	-	117	117	-	-	244	244	
應計投資收入	-	-	2,667	2,667	2,667	-	2,609	2,609	2,609
其他應收賬款	-	-	1,852	1,852	1,852	-	1,746	1,746	1,746
總計	-	-	15,546	15,546	-	-	14,769	14,769	
長期業務及其他業務投資： ^{附註(ii)}									
投資物業	12,764	-	-	12,764	12,764	11,477	-	11,477	11,477
以權益法入賬的投資	-	-	1,017	1,017	-	-	809	809	
貸款	2,291	-	10,550	12,841	13,548	2,137	10,429	12,566	12,995
股本證券及單位信託基金									
投資組合	144,862	-	-	144,862	144,862	120,222	-	120,222	120,222
債務證券	112,354	32,897	-	145,251	145,251	102,700	30,205	132,905	132,905
其他投資	7,623	-	-	7,623	7,623	6,265	-	6,265	6,265
存款	-	-	13,096	13,096	13,096	-	12,213	12,213	12,213
總投資	279,894	32,897	24,663	337,454		242,801	30,205	23,451	296,457
持作出售資產	824	-	-	824	824	916	-	-	916
現金及現金等價物	-	-	6,409	6,409	6,409	-	-	6,785	6,785
總資產	280,718	32,897	55,589	369,204		243,717	30,205	52,010	325,932

	二零一四年 百萬英鎊				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)	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				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	-	-	250,038	250,038	-	-	218,185	218,185		
具有酌情參與分紅特點的 投資合約負債 ^{附註(ii)}	-	-	39,277	39,277	-	-	35,592	35,592		
不具有酌情參與分紅特點的 投資合約負債	17,554	-	2,670	20,224	20,211	17,736	-	2,440	20,176	20,177
分紅基金未分配盈餘	-	-	12,450	12,450	-	-	-	12,061	12,061	
總計	17,554	-	304,435	321,989	17,736	-	268,278	286,014		
股東出資業務的核心結構性										
借款	-	-	4,304	4,304	4,925	-	-	4,636	4,636	5,066
其他借款：										
股東出資業務應佔經營借款	-	-	2,263	2,263	2,263	-	-	2,152	2,152	2,152
分紅業務應佔借款	-	-	1,093	1,093	1,108	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	-	-	2,347	2,347	2,361	-	-	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	7,357	-	-	7,357	7,357	5,278	-	-	5,278	5,278
遞延稅項負債	-	-	4,291	4,291	-	-	-	3,778	3,778	
即期稅項負債	-	-	617	617	-	-	-	395	395	
應計負債及遞延收入	-	-	947	947	-	-	-	824	824	
其他應付賬款	327	-	3,935	4,262	4,262	263	-	3,044	3,307	3,307
撥備	-	-	724	724	-	-	-	635	635	
衍生負債	2,323	-	-	2,323	2,323	1,689	-	-	1,689	1,689
其他負債 ^{附註(vii)}	2,201	-	1,904	4,105	4,105	2,051	-	1,685	3,736	3,736
總計	12,208	-	14,765	26,973	770	9,281	-	12,435	21,716	868
持作出售負債	770	-	-	770	770	868	-	-	868	868
總負債	30,532	-	326,860	357,392	27,903	-	288,378	316,281		

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) 二零一四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 29 億英鎊（二零一三年：25 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 號為基準釐定。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。

C3.2 集團資產及負債—計量

本節提供本集團金融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

如本附註所示，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

	二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊			總計
	第一級	第二級	第三級	
	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	31,136	2,832	694	34,662
債務證券	16,415	42,576	582	59,573
其他投資 (包括衍生資產)	96	1,997	3,252	5,345
衍生負債	(72)	(1,024)	-	(1,096)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	47,575	46,381	4,528	98,484
佔總額百分比	48%	47%	5%	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	108,392	336	21	108,749
債務證券	4,509	6,375	11	10,895
其他投資 (包括衍生資產)	4	29	-	33
衍生負債	(10)	(12)	-	(22)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	112,895	6,728	32	119,655
佔總額百分比	94%	6%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	266	2,025	2,291
股本證券及單位信託基金投資組合	1,303	116	32	1,451
債務證券	15,806	58,780	197	74,783
其他投資 (包括衍生資產)	-	1,469	776	2,245
衍生負債	-	(867)	(338)	(1,205)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	17,109	59,764	2,692	79,565
佔總額百分比	22%	75%	3%	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*	-	266	2,025	2,291
股本證券及單位信託基金投資組合	140,831	3,284	747	144,862
債務證券	36,730	107,731	790	145,251
其他投資 (包括衍生資產)	100	3,495	4,028	7,623
衍生負債	(82)	(1,903)	(338)	(2,323)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	177,579	112,873	7,252	297,704
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(17,554)	-	(17,554)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(5,395)	(671)	(1,291)	(7,357)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(327)	(2,201)	(2,528)
以公允價值計量的金融工具總額	172,184	94,321	3,760	270,265
佔總額百分比	64%	35%	1%	100%

* 上表內貸款均為在附註 C3.1 中獲分類為以公允價值計量且其變動計入損益的貸款。

除上表所示的金融工具外，二零一四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 8.44 億英鎊，主要為股本證券及債務證券。在該金額中，8.14 億英鎊分類為第一級及 3,000 萬英鎊分類為第二級。

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	總計
	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)
金融投資(扣除衍生負債)總額	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)
金融投資(扣除衍生負債)總額	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)
金融投資(扣除衍生負債)總額	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)
金融投資(扣除衍生負債)總額	148,263	104,814	6,763	259,840
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(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)
以公允價值計量的金融工具總額	144,560	86,549	3,385	234,494
佔總額百分比	61%	37%	2%	100%

*上表內貸款均為在附註 C3.1 中獲分類為以公允價值計量且其變動計入損益的貸款。

以公允價值持有的投資物業

	百萬英鎊			總計
	第一級	第二級	第三級	
	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	
二零一四年	-	-	12,764	12,764
二零一三年	-	-	11,477	11,477

(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（包括本附註下文所載者）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。

第二級債務證券於二零一四年十二月三十一日合計**1,077.31**億英鎊（二零一三年：**1,006.87**億英鎊），其中**100.93**億英鎊（二零一三年：**85.56**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

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，所披露的價值無法透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。

於二零一四年十二月三十一日，本集團持有按公允價值計算淨額為 **37.60** 億英鎊（二零一三年：**33.85** 億英鎊）的第三級金融工具，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 **1%**（二零一三年：**2%**）。

於二零一四年十二月三十一日，該等款項包括 **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 **20.25** 億英鎊（二零一三年：**18.87** 億英鎊）。於二零一四年十二月三十一日留存資金負債 **22.01** 億英鎊（二零一三年：**20.51** 億英鎊）亦分類為第三級，按公允價值基準入賬時與相關資產的賬面價值相等。

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**(1.76)**億英鎊（二零一三年：**(1.64)**億英鎊），第三級已釐定公允價值的金融資產（經扣減金融負債）為 **39.36** 億英鎊（二零一三年：**35.49** 億英鎊）。其中，**1,100** 萬英鎊的資產淨額（二零一三年：負債淨額**(3.04)**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不足 **0.1%**（二零一三年：**0.1%**）。與外部估值相比，內部估值的主觀性較強，該等內部估值的資產／負債淨額包括：

- (a) 債務證券 **2.98** 億英鎊（二零一三年：**1.18** 億英鎊），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，以反映與該等證券有關的已知特定狀況（例如受壓證券或正在重組的證券）。
- (b) 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 **10.02** 億英鎊（二零一三年：**8.78** 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。
- (c) 就合併投資基金的外部單位持有人應佔資產淨值的負債**(12.69)**億英鎊（二零一三年：**(13.01)**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。
- (d) 採用標準市場慣例以內部估值釐定的衍生負債**(2,300)**萬英鎊（二零一三年：無），惟須比照外部交易對手的估值進行獨立評估。
- (e) 其他零碎的個別金融投資 **300** 萬英鎊（二零一三年：**100** 萬英鎊）。

在上文所指 1,100 萬英鎊（二零一三年：負債淨額(3.04)億英鎊）的內部估值資產淨額中：

- (a) 負債淨額(1.33)億英鎊（二零一三年：負債淨額(3.80)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。
- (b) 淨資產 1.44 億英鎊（二零一三年：7,600 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 1,400 萬英鎊（二零一三年：800 萬英鎊），股東權益亦會被削減同等的稅前金額。在該金額中，1,300 萬英鎊的減幅（二零一三年：600 萬英鎊減幅）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 100 萬英鎊的減幅（二零一三年：200 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。

於二零一四年，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6.18億英鎊及由第二級轉移至第一級的2.23億英鎊。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，於二零一四年，第三級的轉入為 1,300 萬英鎊及第三級的轉出為 3,400 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二零一四年十二月三十一日信貸質素的詳情請參閱下文附註。

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲 ^{附註(a)}	23,629	18,554
美國 ^{附註(b)}	32,980	30,292
英國 ^{附註(c)}	86,349	82,014
資產管理業務 ^{附註(d)}	2,293	2,045
總計	145,251	132,905

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。

(a) 亞洲保險業務

	二零一四年 百萬英鎊			總計	二零一三年 百萬英鎊
	分紅業務	單位連結式 資產	其他業務		總計
標普 — AAA 級	728	48	186	962	724
標普 — AA+級至 AA-級	5,076	323	933	6,332	4,733
標普 — A+級至 A-級	1,980	367	1,575	3,922	2,896
標普 — BBB+級至 BBB-級	1,667	755	1,123	3,545	2,717
標普 — 其他	499	251	1,089	1,839	1,433
	9,950	1,744	4,906	16,600	12,503
穆迪 — Aaa 級	757	194	331	1,282	1,728
穆迪 — Aa1 級至 Aa3 級	42	14	1,085	1,141	176
穆迪 — A1 級至 A3 級	193	90	83	366	177
穆迪 — Baa1 級至 Baa3 級	167	276	142	585	572
穆迪 — 其他	49	13	6	68	76
	1,208	587	1,647	3,442	2,729
惠譽	559	110	340	1,009	728
其他	1,210	406	962	2,578	2,594
債務證券總額	12,927	2,847	7,855	23,629	18,554

除上表所示的債務證券外，二零一四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 3.51 億英鎊（二零一三年：3.87 億英鎊）。在該金額中，3.21 億英鎊（二零一三年：3.56 億英鎊）分類為 AA+級至 AA-級，3,000 萬英鎊（二零一三年：2,900 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。

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
政府債券	174	387
公司債券*	654	491
其他	134	81
	962	959

* 獲當地外部評級機構評為投資級別。

(b) 美國保險業務

(i) 概覽

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
公司及政府證券及商業貸款：		
政府	3,972	3,330
公開交易及按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券*	20,745	18,875
非按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券	3,745	3,395
總計	28,462	25,600
住宅按揭抵押證券	1,567	1,760
商業按揭抵押證券	2,343	2,339
其他債務證券	608	593
美國債務證券總額 [†]	32,980	30,292

* 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：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
可供出售	32,897	30,205
以公允價值計量且其變動計入損益： 為支持再保險安排下的留存資金負債而持有的證券	83	87
	32,980	30,292

(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。於二零一四年十二月三十一日，0.1%（二零一三年十二月三十一日：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）。

除為償付按公允價值計量的負債的若干資產外，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）於利潤表入賬。

可供出售證券的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 7.81 億英鎊未變現淨收益變為 18.40 億英鎊未變現淨收益，分析如下表。未變現淨收益增加，反映長期利率下降的影響。

	二零一四年 百萬英鎊	未變現 升值變動**		二零一三年 百萬英鎊
		外匯折算	作為其他全面收入變動 的一部分反映	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
按低於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	5,899			10,825
未變現（虧損）收益	(180)	683	(14)	(849)
公允價值（計入財務狀況報表）	5,719			9,976
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	25,158			18,599
未變現收益	2,020	273	117	1,630
公允價值（計入財務狀況報表）	27,178			20,229
總計				
賬面值*	31,057			29,424
未變現收益淨值	1,840	956	103	781
公允價值（計入上文概覽表及財務狀況報表的腳註）	32,897			30,205

* 賬面值指債務證券的成本／攤銷成本。

** 按 1.6476 美元兌 1.00 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：

	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 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%	5,429	(124)	7,624	(310)
80%至 90%	245	(37)	1,780	(331)
低於 80%：				
住宅按揭抵押證券				
次級	4	(1)	4	(1)
商業按揭抵押證券	10	(3)	16	(6)
其他資產抵押證券	9	(6)	9	(6)
政府債券	-	-	521	(188)
公司	22	(9)	22	(7)
	45	(19)	572	(208)
總計	5,719	(180)	9,976	(849)

(b) 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
一至五年	(5)	(5)
五至十年	(90)	(224)
超過十年	(54)	(558)
按揭抵押及其他債務證券	(31)	(62)
總計	(180)	(849)

(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：

	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 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	(18)	(46)	(64)	(2)	(52)	(54)
六個月至一年	(1)	(1)	(2)	(12)	(329)	(341)
一至兩年	(6)	(51)	(57)	(2)	(423)	(425)
兩至三年	(1)	(36)	(37)	(1)	-	(1)
超過三年	(7)	(13)	(20)	(13)	(15)	(28)
總計	(33)	(147)	(180)	(30)	(819)	(849)

下表列示公允價值為賬面值 80%以下的證券於二零一四年十二月三十一日的賬齡分析：

賬齡分析	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 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	17	(7)	93	(24)
三至六個月	3	(1)	418	(159)
超過六個月	25	(11)	61	(25)
	45	(19)	572	(208)

(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，概列上文詳述證券的評級：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
標普 — AAA 級	164	132
標普 — AA+級至 AA-級	6,067	5,252
標普 — A+級至 A-級	8,640	7,728
標普 — BBB+級至 BBB-級	10,308	9,762
標普 — 其他	1,016	941
	26,195	23,815
穆迪 — Aaa 級	84	65
穆迪 — Aa1 級至 Aa3 級	29	13
穆迪 — A1 級至 A3 級	27	65
穆迪 — Baa1 級至 Baa3 級	72	70
穆迪 — 其他	8	10
	220	223
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	2,786	2,774
全國保險專員協會 2	85	179
全國保險專員協會 3-6	58	87
	2,929	3,040
惠譽	300	159
其他**	3,336	3,055
債務證券總額（見上文附註(i)概覽表）	32,980	30,292

* 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。履約證券指定為第 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、穆迪或惠譽評級，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：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
全國保險專員協會 1	1,322	1,165
全國保險專員協會 2	1,890	1,836
全國保險專員協會 3-6	124	54
	3,336	3,055

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) 英國保險業務

二零一四年 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	二零一四年 總計 百萬英鎊	二零一三年 總計 百萬英鎊
標普 — AAA 級	231	3,984	1,257	3,516	388	9,376	8,837
標普 — AA+級至 AA-級	506	5,443	1,118	3,724	458	11,249	10,690
標普 — A+級至 A-級	752	10,815	1,764	7,324	836	21,491	20,891
標普 — BBB+級至 BBB-級	585	9,212	1,898	4,332	714	16,741	17,125
標普 — 其他	158	2,177	215	272	45	2,867	3,255
	2,232	31,631	6,252	19,168	2,441	61,724	60,798
穆迪 — Aaa 級	59	1,375	200	377	52	2,063	2,333
穆迪 — Aa1 級至 Aa3 級	52	2,370	1,110	3,048	549	7,129	6,420
穆迪 — A1 級至 A3 級	48	970	88	1,412	168	2,686	2,077
穆迪 — Baa1 級至 Baa3 級	31	807	126	363	49	1,376	1,214
穆迪 — 其他	6	390	14	26	-	436	140
	196	5,912	1,538	5,226	818	13,690	12,184
惠譽	15	484	97	232	20	848	611
其他	266	5,910	161	3,464	286	10,087	8,421
債務證券總額	2,709	43,937	8,048	28,090	3,565	86,349	82,014

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。於二零一四年十二月三十一日持有的未獲外部評級的 100.87 億英鎊債務證券總額（二零一三年：84.21 億英鎊）已獲內部評級或未獲評級。該等評級分析如下：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
內部評級或未獲評級：		
AAA 級至 A-級	4,917	3,691
BBB 級至 B-級	3,755	3,456
低於 B-或未獲評級	1,415	1,274
總計	10,087	8,421

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。PRIL 非連結式股東支持業務及其他年金及長期業務中的 37.50 億英鎊未獲外部評級。該等證券的內部評級包括 AA+級至 AA-級 10.82 億英鎊、A+級至 A-級 13.36 億英鎊、BBB+級至 BBB-級 11.83 億英鎊、BB+級至 BB-級 6,000 萬英鎊，以及 B+級及以下評級或未獲評級 8,900 萬英鎊。

(d) 資產管理業務

債務證券全部由 M&G（包括 Prudential Capital）所持有。

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
M&G		
獲標普評為 AAA 級至 A-級，或相當的評級	2,056	1,690
其他	237	355
M&G（包括 Prudential Capital）總額	2,293	2,045

(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）於二零一四年十二月三十一日的持倉如下：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
股東支持業務：		
亞洲保險業務 ^{附註(i)}	104	139
美國保險業務 ^{附註(ii)}	4,518	4,692
英國保險業務（二零一四年：25% AAA，42% AA） ^{附註(iii)}	1,864	1,727
其他業務 ^{附註(iv)}	875	667
	7,361	7,225
分紅業務：		
亞洲保險業務 ^{附註(i)}	228	200
英國保險業務（二零一四年：57% AAA，17% AA） ^{附註(iii)}	5,126	5,765
	5,354	5,965
總計	12,715	13,190

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 2.28 億英鎊中，99%（二零一三年十二月三十一日：94%）獲評為投資級。

(ii) 美國保險業務

於二零一四年十二月三十一日，美國保險業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券		
次級（二零一四年：7% AAA，11% AA，8% A）	235	255
Alt-A（二零一四年：1% AA，4% A）	244	270
優質（包括代理）（二零一四年：76% AA，2% A）	1,088	1,235
商業按揭抵押證券（二零一四年：50% AAA，23% AA，22% A）	2,343	2,339
債務抵押證券基金（二零一四年：21% AAA，1% AA，23% A），包括次級證券的持倉零英鎊	53	46
其他資產抵押證券（二零一四年：27% AAA，17% AA，45% A），包括次級證券的持倉 7,200 萬英鎊	555	547
總計	4,518	4,692

(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 13.33 億英鎊（二零一三年十二月三十一日：14.90 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) 其他業務

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 8.75 億英鎊中，89%（二零一三年十二月三十一日：85%）獲評為 AAA 級。

(f) 集團主權債務及銀行債務持倉

於二零一四年十二月三十一日，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

	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 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	62	61	53	53
西班牙	1	18	1	14
法國	20	-	19	-
德國*	388	336	413	389
其他歐元區（主要為比利時）	5	29	5	28
歐元區總計	476	444	491	484
英國	4,104	2,065	3,516	2,432
美國**	3,607	5,771	3,045	4,026
其他地區（主要為亞洲）	2,787	1,714	3,124	1,525
總計	10,974	9,994	10,176	8,467

* 包括由聯邦政府擔保的債券。

** 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。

銀行債務證券持倉

股東支持業務	二零一四年 百萬英鎊						二零一四年 總計 百萬英鎊	二零一三年 總計 百萬英鎊
	優先債			後償債				
	有擔保	優先	優先債 總計	一級	二級	後償債 總計		
意大利	-	31	31	-	-	-	31	30
西班牙	109	11	120	-	13	13	133	135
法國	20	136	156	17	76	93	249	175
德國	17	25	42	-	69	69	111	66
荷蘭	-	13	13	75	36	111	124	152
其他歐元區	-	42	42	-	11	11	53	74
歐元區總計	146	258	404	92	205	297	701	632
英國	393	235	628	35	633	668	1,296	1,369
美國	-	1,905	1,905	56	523	579	2,484	2,163
其他地區（主要為亞洲）	19	294	313	56	366	422	735	698
總計	558	2,692	3,250	239	1,727	1,966	5,216	4,862
分紅基金								
意大利	7	60	67	-	-	-	67	82
西班牙	134	52	186	-	-	-	186	149
法國	7	138	145	-	61	61	206	237
德國	104	24	128	-	-	-	128	24
荷蘭	-	195	195	-	-	-	195	215
其他歐元區	5	19	24	-	-	-	24	16
歐元區總計	257	488	745	-	61	61	806	723
英國	549	460	1,009	6	546	552	1,561	1,695
美國	-	1,821	1,821	116	127	243	2,064	2,214
其他地區（主要為亞洲）	140	842	982	142	272	414	1,396	1,102
總計	946	3,611	4,557	264	1,006	1,270	5,827	5,734

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。

(g) 本集團石油及天然氣行業債務持倉

於二零一四年十二月三十一日，股東支持業務於石油及天然氣行業所發行債務證券的本集團持倉分析如下：

	二零一四年 百萬英鎊					總計
	勘探及生产	綜合油類	煉製及營銷	石油及天然氣服務	管道／中流作業	
AAA 級	-	8	-	-	-	8
AA 級	43	244	-	90	2	379
A 級	324	334	-	81	21	760
BBB 級	499	281	192	299	659	1,930
BB 級或以下	73	4	15	16	212	320
總計	939	871	207	486	894	3,397

有關持倉在發行人、子行業及地區分佈方面充分多元化，其中 138 個發行人分佈於五個子行業。平均持倉為 2,500 萬英鎊。

按業務單位劃分的持倉如下：

	二零一四年 百萬英鎊			總計
	美國 一般賬戶	英國 (年金基金)	其他	
AAA 級	8	-	-	8
AA 級	199	140	40	379
A 級	567	153	40	760
BBB 級	*1,610	161	159	1,930
BB 級或以下	*280	31	9	320
總計	2,664	485	248	3,397

* 勘探與生產及石油與天然氣服務等受到更直接衝擊的子行業的持倉總額為 7.79 億英鎊。

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石油及天然氣負債的份額。

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，且同樣按公允價值基準列賬。請參閱附註(b)。

計入財務狀況報表的金額分析如下：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲 ^{附註(a)}	1,014	922
美國 ^{附註(b)}	6,719	6,375
英國 ^{附註(c)}	4,254	4,173
資產管理業務：		
M&G ^{附註(d)}	854	1,096
總計	12,841	12,566

(a) 亞洲保險業務

本集團亞洲保險業務貸款包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
按揭貸款 [†]	88	57
保單貸款 [†]	672	611
其他貸款 ^{††}	254	254
亞洲保險業務貸款總額	1,014	922

[†] 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：

	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 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 [†]	-	3,847	3,847	-	3,671	3,671
保單貸款 ^{††}	2,025	847	2,872	1,887	817	2,704
美國保險業務貸款總計	2,025	4,694	6,719	1,887	4,488	6,375

[†] 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。

^{††} 保單貸款已全部由個人以壽險保單或年金保單作為抵押。支持再保險安排下留存資金負債的保單貸款按公允價值計量且其變動計入損益。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併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 720 萬英鎊（二零一三年：650 萬英鎊）。組合目前的估計平均貸款與價值比率為 59%（二零一三年：61%）。

於二零一四年十二月三十一日，Jackson 擁有賬面值為 1,300 萬英鎊（二零一三年：4,700 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：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
SAIF 及 PAC 分紅子基金		
按揭貸款 [†]	1,145	1,183
保單貸款	10	12
其他貸款 [†]	1,510	1,629
SAIF 及 PAC 分紅子基金貸款總計	2,665	2,824
股東支持業務		
按揭貸款 [†]	1,585	1,345
其他貸款	4	4
股東支持業務貸款總計	1,589	1,349
英國保險業務貸款總計	4,254	4,173

[†] 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 15.85 億英鎊中，74 % 與平均貸款與物業價值比率為 29 % 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：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
貸款及應收款項內部評級：		
AAA 級	101	108
AA+級至 AA-級	-	28
A+級至 A-級	161	-
BBB+級至 BBB-級	244	516
BB+ 級至 BB-級	49	174
B 級及其他評級	299	270
M&G (包括 Prudential Capital) 的貸款總額	854	1,096

C4 保單持有人負債及未分配盈餘

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 C4.1(b)	美國 附註 C4.1(c)	英國 附註 C4.1(d)	
於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/二零一四年一月一日	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
香港分公司業務本土化重新分配未分配盈餘*	1,690	-	(1,690)	-
流量淨額：				
保費	7,058	15,492	7,902	30,452
退保	(2,425)	(5,922)	(5,656)	(14,003)
期滿/身故	(1,259)	(1,307)	(6,756)	(9,322)
流量淨額	3,374	8,263	(4,510)	7,127
股東轉撥（稅後）	(40)	-	(200)	(240)
投資相關項目及其他變動	3,480	3,712	14,310	21,502
外匯折算差額	1,372	7,360	(90)	8,642
於二零一四年十二月三十一日	45,022	126,746	154,436	326,204
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 [¶]	38,705	126,746	144,088	309,539
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,102	-	10,348	12,450
– 本集團應佔合營企業的保單持有人負債 [§]	4,215	-	-	4,215
保單持有人平均負債結餘 [‡]				
二零一四年	38,993	117,079	139,362	295,434
二零一三年	34,423	99,836	134,272	268,531

* 截至二零一三年十二月三十一日止，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。

於二零一四年一月一日，在與PAC的保單持有人協商並取得監管機構及法院批准後，PAC香港分公司被轉移至於香港設立的獨立子公司。自該日起，香港分紅業務的未分配盈餘於亞洲保險業務分部內呈報。

† 日本壽險業務於二零一三年十二月三十一日重新分類為持作出售後，日本壽險業務負債10.26億英鎊已於二零一三年一月一日從保單持有人負債中剔除。上述二零一四年或二零一三年分析中概無與日本壽險業務有關的其他數額。

‡ 平均值乃基於年初及年終結餘計算，並就年內收購、出售及企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

§ 本集團於合營企業的投資按權益法基準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營企業壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。

¶ 上表所示為數 387.05 億英鎊的亞洲保險業務保單持有人負債乃經扣除英國保險業務分出至香港分紅業務的集團間再保險負債 13.63 億英鎊。若計入該金額，則亞洲保單持有人負債總額為 400.68 億英鎊。

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外部再保險前的金額。

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呈報的保費、索償及投資變動。例如上述保

費均不包括扣減任何費用／開支，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		二零一三年 百萬英鎊			總計
		亞洲	美國	英國	
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 (a)	(1,026)	-	-	(1,026)
流量淨額：					
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 (b)	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

股東支持業務		二零一四年 百萬英鎊			總計
		亞洲	美國	英國	
於一月一日		21,931	107,411	50,779	180,121
流量淨額：					
保費		4,799	15,492	4,951	25,242
退保		(2,218)	(5,922)	(3,149)	(11,289)
期滿／身故		(644)	(1,307)	(2,412)	(4,363)
流量淨額	附註 (b)	1,937	8,263	(610)	9,590
投資相關項目及其他變動		1,859	3,712	4,840	10,411
外匯折算差額		683	7,360	-	8,043
於十二月三十一日	附註 (c)	26,410	126,746	55,009	208,165

包括：

－ 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	22,195	126,746	55,009	203,950
－ 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	4,215	-	-	4,215

附註

- (a) 日本壽險業務於二零一三年十二月三十一日重新分類為持作出售後，日本壽險業務負債10.26億英鎊已於二零一三年一月一日從保單持有人負債中剔除。上述二零一四年或二零一三年分析中概無與日本壽險業務有關的其他數額。
- (b) 包括本集團保險合營企業的流量淨額。
- (c) 與股東支持業務有關的保單持有人負債由二零一三年十二月三十一日的1,801億英鎊增加281億英鎊至二零一四年十二月三十一日的2,082億英鎊，表明我們的業務持續增長。該增幅反映二零一四年錄得96億英鎊（二零一三年：109億英鎊）的正淨流量（保費（已扣除保費費用）減退保、提取、期滿及身故），此增長是由於美國及亞洲有大量流入資金，分別為83億英鎊及19億英鎊。

C4.1(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自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* 保費	-	(366)	(660)	(1,026)
新業務	242	1,519	902	2,663
有效業務	1,585	1,301	1,006	3,892
退保 ^{附註(e)}	1,827	2,820	1,908	6,555
期滿/身故	(714)	(1,799)	(217)	(2,730)
流量淨額 ^{附註(d)}	(634)	(46)	(317)	(997)
股東轉撥(稅後)	479	975	1,374	2,828
投資相關項目及其他變動 ^{附註(f)}	(38)	-	-	(38)
收購 Thanachart Life ^{附註(g)}	(160)	369	253	462
收購 Thanachart Life ^{附註(g)}	-	-	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/二零一四年一月一日 ^{附註(c)}	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
香港分公司業務本土化重新分配未分配盈餘 ^{附註(b)} 保費	1,690	-	-	1,690
新業務	425	1,337	997	2,759
有效業務	1,834	1,375	1,090	4,299
退保 ^{附註(e)}	2,259	2,712	2,087	7,058
期滿/身故	(207)	(1,939)	(279)	(2,425)
流量淨額 ^{附註(d)}	(615)	(40)	(604)	(1,259)
股東轉撥(稅後)	1,437	733	1,204	3,374
投資相關項目及其他變動 ^{附註(f)}	(40)	-	-	(40)
外匯折算差額 ^{附註(a)}	1,621	1,336	523	3,480
外匯折算差額 ^{附註(a)}	689	375	308	1,372
於二零一四年十二月三十一日 ^{附註(c)}	18,612	16,209	10,201	45,022
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 [§]	16,510	13,874	8,321	38,705
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,102	-	-	2,102
– 本集團應佔合營企業的保單持有人負債 [‡]	-	2,335	1,880	4,215
保單持有人平均負債結餘 [†]				
二零一四年	14,823	14,987	9,183	38,993
二零一三年	13,263	13,714	7,446	34,423

* 日本壽險業務於二零一三年十二月三十一日重新分類為持作出售後，日本壽險業務負債10.26億英鎊已於二零一三年一月一日從保單持有人負債中剔除。上述二零一四年或二零一三年分析中概無與日本壽險業務有關的其他數額。

[†] 平均值乃基於年初及年終結餘計算，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。

[‡] 本集團於合營企業的投資按權益法基準列賬。上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國及印度的合營企業壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。

[§] 上表所示 165.10 億英鎊的分紅業務的保單持有人負債已扣除由英國保險業務向香港分紅業務分保的 13.63 億英鎊的集團內部再保險負債。計及該金額的亞洲分紅保單持有人負債為 178.73 億英鎊。

附註

- (a) 年內變動已按截至二零一四年十二月三十一日止年度的平均匯率折算。年終結餘已按截至二零一四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。
- (b) 截至二零一三年十二月三十一日止，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。於二零一四年一月一日，在與 PAC 的保單持有人協商並取得監管機構及法院批准後，PAC 香港分公司被轉移至於香港設立的獨立子公司。自該日起，香港分紅業務的未分配盈餘於亞洲保險業務分部呈報。
- (c) 上表所示為數 387.05 億英鎊的亞洲保險業務保單持有人負債乃經扣除英國保險業務分出至香港分紅業務的集團間再保險負債 13.63 億英鎊。若計入該金額，則亞洲保單持有人負債總額為 400.68 億英鎊。
- (d) 流量淨額由二零一三年的 28.28 億英鎊增加 5.46 億英鎊至二零一四年的 33.74 億英鎊，反映來自新業務的流量增加及有效保單的增長。
- (e) 二零一四年股東支持業務的退保率（按佔年初負債百分比表示）為 10%，與二零一三年錄得的 10% 相若（剔除日本壽險後按年初負債計算）。期滿/身故由二零一三年的 9.97 億英鎊增至二零一四年的 12.59 億英鎊，主要由於馬來西亞及新加坡的兩全產品到期的數量增加。
- (f) 二零一四年的投資相關項目及其他變動主要包括由於債券收益率下跌導致債券錄得未變現收益，以及亞洲股票市場所產生的正投資收益。
- (g) 收購 Thanachart Life 反映於收購日期所收購的負債。

(ii) 負債的存續期

下表列示二零一四年及二零一三年保單持有人負債的賬面值及就計及預計未來保費及投資回報的貼現現金流量到期情況：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
保單持有人負債	38,705	31,910
預計到期期限：	%	%
0 至 5 年	23	23
5 至 10 年	20	20
10 至 15 年	17	16
15 至 20 年	12	12
20 至 25 年	9	9
25 年以上	19	20

C4.1(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總額自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/二零一四年一月一日	65,681	41,730	107,411
保費	12,220	3,272	15,492
退保	(3,699)	(2,223)	(5,922)
期滿/身故	(547)	(760)	(1,307)
流量淨額 附註 (b)	7,974	289	8,263
自一般轉入獨立賬戶	1,395	(1,395)	-
投資相關項目及其他變動 附註 (c)	1,963	1,749	3,712
外匯折算差額 附註 (a)	4,728	2,632	7,360
於二零一四年十二月三十一日	81,741	45,005	126,746
保單持有人平均負債結餘*			
二零一四年	73,711	43,368	117,079
二零一三年	57,489	42,347	99,836

* 平均值乃基於年初及年終結餘計算。

附註

- (a) 年內變動已按 1.65 美元兌 1.00 英鎊（二零一三年：1.56 美元兌 1.00 英鎊）的平均匯率折算。年終結餘已按 1.56 美元兌 1.00 英鎊（二零一三年：1.66 美元兌 1.00 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 82.63 億英鎊，而二零一三年按實質匯率及固定匯率基準計算則分別為 96.35 億英鎊及 91.49 億英鎊，部分反映為確保適當的股東資本回報，於二零一三年後期實施產品變動後，定額指數年金業務的保費流入有所減少。
- (c) 於二零一四年，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 19.63 億英鎊，主要反映年內美國股票市場上漲。17.49 億英鎊的定額年金、保證投資合約及其他業務投資和其他變動主要反映年內被記入保單持有人賬戶的利息增加以及其他保證儲備增加。

(ii) 負債的續存期

下表列示二零一四年及二零一三年保單持有人負債的賬面值及貼現現金流量到期情況：

	二零一四年			二零一三年		
	定額年金及其他 業務（包括保證 投資合約 及類似合約） 百萬英鎊	變額年金 百萬英鎊	總計 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） 百萬英鎊	變額年金 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
保單持有人負債	45,005	81,741	126,746	41,730	65,681	107,411
	%	%	%	%	%	%
預計到期期限：						
0 至 5 年	46	48	47	49	48	48
5 至 10 年	27	29	29	27	31	30
10 至 15 年	12	13	13	11	13	12
15 至 20 年	7	6	6	6	5	5
20 至 25 年	4	3	3	4	2	3
25 年以上	4	1	2	3	1	2

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自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	
於二零一三年一月一日	94,933	22,197	27,308	144,438
包括：				
– 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 (b)}	(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	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/二零一四年一月一日	95,837	23,652	27,127	146,616
包括：				
– 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
香港分公司業務本土化重新分配未分配盈餘 ^{附註 (a)}	(1,690)	-	-	(1,690)
保費	2,951	1,405	3,546	7,902
退保	(2,507)	(2,934)	(215)	(5,656)
期滿/身故	(4,344)	(587)	(1,825)	(6,756)
流量淨額 ^{附註 (b)}	(3,900)	(2,116)	1,506	(4,510)
股東轉撥 (稅後)	(200)	-	-	(200)
轉換	(167)	167	-	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註 (c)}	9,637	1,597	3,076	14,310
外匯折算差額	(90)	-	-	(90)
於二零一四年十二月三十一日	99,427	23,300	31,709	154,436
包括：				
– 保單持有人負債	89,079	23,300	31,709	144,088
– 分紅基金未分配盈餘	10,348	-	-	10,348
保單持有人平均負債結餘*				
二零一四年	86,467	23,476	29,419	139,362
二零一三年	84,130	22,924	27,218	134,272

*平均值乃基於年初及年終結餘計算，且不包括分紅基金未分配盈餘。

附註

- (a) 截至二零一三年十二月三十一日止，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。
於二零一四年一月一日，在與 PAC 的保單持有人協商並取得監管機構及法院批准後，PAC 香港分公司被轉移至於香港設立的獨立子公司。自該日起，香港分紅業務的未分配盈餘於亞洲保險業務分部呈報。
- (b) 淨流出由二零一三年的 53.25 億英鎊改善為二零一四年的 45.10 億英鎊。主要因年內整批年金交易數目增加後，年金及其他長期業務的流入保費增加（由 20.68 億英鎊增加到 35.46 億英鎊）所致。單位連結式業務的流入/流出水平受企業退休金計劃驅動，其中僅少量計劃的轉入或轉出會影響年內的流量水平。
- (c) 投資相關項目及其他變動 143.10 億英鎊反映二零一四年股票市場增長及長期債券收益率下跌。

(ii) 負債的存續期

上列各表列示保單持有人負債的賬面值及《國際財務報告準則》界定為保險合約的現金流量到期情況：

	二零一四年 百萬英鎊									
	分紅業務			年金業務 (保險合約)			其他			總計
	保險合約	投資合約	總計	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	
保單持有人負債	38,287	39,084	77,371	11,708	22,186	33,894	15,474	17,349	32,823	144,088
二零一四年 %										
預期到期期限：										
0 至 5 年	40	39	39	31	25	27	37	36	36	36
5 至 10 年	24	26	25	25	22	23	25	22	24	24
10 至 15 年	14	17	16	18	18	18	16	16	16	17
15 至 20 年	9	11	10	11	14	13	10	11	11	11
20 至 25 年	6	5	5	7	9	9	5	8	6	6
25 年以上	7	2	5	8	12	10	7	7	7	6
二零一三年 百萬英鎊										
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

- (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。

C5 無形資產

C5.1 股東應佔無形資產

(a) 股東應佔商譽

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
成本		
於年初	1,581	1,589
匯兌差額	2	(8)
於年末	1,583	1,581
減值總額	(120)	(120)
於年末的賬面淨值	1,463	1,461

股東應佔商譽包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
M&G	1,153	1,153
其他	310	308
	1,463	1,461

其他商譽代表分配至亞洲及美國業務實體的金額。所收購業務的商譽金額個別並非屬重大性質。

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，累計商譽減值1.20億英鎊，涉及就持作出售日本壽險業務（見附註D1）而持有的商譽（已於二零零五年減值）。

(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：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 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	5,840	4,684
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	87	96
	5,927	4,780
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	59	67
分銷權及其他無形資產	1,275	448
	1,334	515
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	7,261	5,295

	二零一四年 百萬英鎊					二零一三年 百萬英鎊	
	亞洲	美國	英國	資產管理	有效保單的 現值及其他 無形資產 [†]	總計	總計
遞延保單獲得成本							
於一月一日的結餘	553	4,121	89	17	515	5,295	4,177
日本壽險業務重新分類為持作出售 ^{### D1}	-	-	-	-	-	-	(28)
添置及收購附屬公司	209	678	8	8	865	1,768	1,251
攤銷至利潤表：							
經營溢利	(128)	(487)	(14)	(8)	(59)	(696)	(643)
非經營溢利	-	653	-	-	-	653	228
	(128)	166	(14)	(8)	(59)	(43)	(415)
出售	-	-	-	-	(6)	(6)	(1)
匯兌差額及其他變動	16	299	-	-	19	334	(187)
與分類為可供出售並認列為其他全面收入的 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	-	(87)	-	-	-	(87)	498
於十二月三十一日的結餘	650	5,177	83	17	1,334	7,261	5,295

[†] 有效保單的現值及其他無形資產包括軟件權利 6,600 萬英鎊（二零一三年：5,600 萬英鎊）、添置 3,400 萬英鎊、攤銷 2,500 萬英鎊，以及匯兌虧損 100 萬英鎊。

附註

有效保單的現值及其他無形資產包括有效保單的現值、分銷權及其他無形資產，例如軟件權利。相關分銷權涉及過往亞洲獨家銀行保險合作協議相關事件所導致的已付或無條件應付款項。該等協議允許銀行於固定期內分銷保誠保險產品。二零一四年添置的 8.65 億英鎊主要涉及延長與渣打銀行合作協議的延長期限及擴大區域範圍而支付及應付的費用，以及現時分銷交易的其他費用。

此外亦包括於二零一四年收購加納 Express Life 及肯尼亞 Shield Assurance Company Limited 的有效保單的現值及其他無形資產的 1,800 萬英鎊。

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：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
變額年金業務	5,002	3,716
其他業務	759	868
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）*	(584)	(463)
美國業務遞延保單獲得成本總額	5,177	4,121

* 由於二零一四年度的未變現估值變動為正 9.56 億英鎊（二零一三年：未變現估值變動為負 20.89 億英鎊），就計入其他全面收入的已變更「影子」遞延保單獲得成本攤銷而言，為開支 8,700 萬英鎊（二零一三年：進賬 4.98 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。於二零一四年十二月三十一日，累計影子遞延保單獲得成本結餘（如上表所示）為負 5.84 億英鎊（二零一三年：負 4.63 億英鎊）。

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保費予以遞延及攤銷。就定額利率和定額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。

Jackson 變額年金產品獲得成本亦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、開支及對沖的長期成本相關的元素。

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，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（如附註 A3 所述），而對 Jackson 而言為 7.4 %（二零一三年：7.4%）（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%（二零一三年：7.4%）的回報率。於均值回歸期後所用的預期回報率將回復 7.4%（二零一三年：7.4%）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長期回報水平的回歸情況，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%（經扣除基金管理費用淨額）。

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。

於二零一四年，經營溢利中的遞延保單獲得成本攤銷費用乃於計入加速攤銷開支 1,300 萬英鎊（二零一三年：減速攤銷進賬 8,200 萬英鎊）後釐定。二零一四年的金額主要反映獨立賬戶表現 6% 的水平，低於本年度的假設水平。

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。只有二零一五年股市發生重大變動（在負 34% 至正 36% 的變動範圍外）方可讓均值回歸假設移至區間外。

C6 借款

C6.1 股東出資業務的核心結構性借款

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
控股公司業務：		
永久後償資本證券（創新一級） ^{附註(i)、(iv)、(v)}	1,789	2,133
後償票據（二級下層） ^{附註(i)、(v)}	1,531	1,529
後償債總額	3,320	3,662
優先債： ^{附註(iii)}		
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	3,869	4,211
Prudential Capital 銀行貸款 ^{附註(iii)}	275	275
Jackson 二零二七年到期 2.50 億美元 8.15% 盈餘票據（二級下層）	160	150
總計（按合併財務狀況報表）	4,304	4,636

附註

- (i) 該等債項分類乃與就監管目的的資本處理方式一致，定義見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 28 億美元（二零一三年：35.5 億美元）的一級後償債為淨投資對沖，以對沖 Jackson 投資淨額相關的貨幣風險。
- (ii) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。
- (iii) 2.75 億英鎊的 Prudential Capital 銀行貸款已分為兩批：將於二零一七年十二月二十日到期的 1.60 億英鎊貸款及將於二零一七年十二月二十日到期的 1.15 億英鎊貸款。該兩筆貸款目前按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 0.40% 計息。
- (iv) 於二零一三年一月，本公司發行 7 億美元利率 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 6.89 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債券後償票據，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) 於二零一四年十二月二十三日，本公司行使贖回權，以名義總金額及應計利息提前贖回 7.50 億美元 11.75% 的一級永久後償資本證券。

C6.2 其他借款

(a) 股東出資業務應佔經營借款

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
短期定息證券計劃借款	2,004	1,933
美國業務的無追索權借款	19	18
其他借款 ^{附註(i)}	240	201
總計^{附註(i)}	2,263	2,152

附註

- (i) 除上表呈列的債項外，Prudential plc 亦於二零一四年十月發行將於二零一五年十月到期的浮息票據 2 億英鎊。該等票據獲本集團一家附屬公司全數認購，並於本集團財務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) 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發行的優先債，以 Jackson 於聯邦住房貸款銀行公佈的抵押品抵押。
- (iii) 於二零一五年一月，本公司發行 3 億英鎊將於二零一八年一月到期的中期票據。所得款項扣除成本後為 2.99 億英鎊。

(b) 分紅業務應佔借款

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
合併投資基金的無追索權借款	924	691
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）	69	104
總計	1,093	895

* 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。

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「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。

本集團資產負債表載列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。市場及保險風險包括其如何影響本集團運作及如何進行管理均於「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」中論述。

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。

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 透過資產管理費衡量的投資表現	
單位連結式業務	淨中性直接風險（僅為間接風險）			
非分紅業務	資產／負債錯配風險			
	信貸風險	保險負債基準對當期市場變 動敏感的業務的利率		
	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	未完全對沖負債的衍生工具 存在股權分紅特性 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 而減低
英國保險業務（另見第 C7.4 節）				
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	持續率風險對未來 股東轉撥
SAIF 子基金 單位連結式業務	淨中性直接風險（僅為間接風險） 淨中性直接風險（僅為間接風險）	M&G 的資產管理費收入 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			死亡率經驗及長壽 假設
	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			

《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)。下文所示股票風險敏感度分析中，本集團已考慮股票市場瞬間下跌20%的影響。倘股票市場下跌超過20%，則本集團認為這並非瞬間下跌，而是屬於在本集團能夠制訂紓緩管理行動期間內預期出現的下跌。此外，所提供的權益風險敏感度分析均假設所有股票指數下跌同等百分比。

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：

地理區域的相關性：

- 金融風險因素；及
- 非金融風險因素。

風險因素的相關性：

- 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（尤其是死亡率及長壽風險）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。

(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。於二零一四年十二月三十一日，十年期政府債券利率於不同地區各不相同，介乎 1.6%至 8.0%（二零一三年：1.7%至 9.0%）。

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。

二零一四年及二零一三年十二月三十一日對利率下降及上升的估計敏感度如下：

	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 百萬英鎊	
	減少 1%	增加 1%	減少 1%	增加 1%
股東應佔稅前溢利	(54)	(137)	311	(215)
相關遞延稅項（如適用）	(5)	24	(34)	40
對利潤及股東權益的影響淨額	(59)	(113)	277	(175)

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。

此外，上表所示業績的敏感程度視乎當時的利率水平而定。二零一四年，由於若干國家的利率下降，業績對利率下降的敏感程度受到不利影響。

股價風險

非連結式股東業務對股票及物業投資（於二零一四年十二月三十一日為 9.32 億英鎊）的風險有限。保單持有人負債變動一般不會直接抵銷股票及物業投資價值的變動。

將於本集團對二零一四年及二零一三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：

	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 百萬英鎊	
	下降		下降	
	20%	10%	20%	10%
股東應佔稅前溢利	(187)	(93)	(114)	(57)
相關遞延稅項（如適用）	23	11	24	12
對利潤及股東權益的影響淨額	(164)	(82)	(90)	(45)

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。

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%，則估計稅後利潤及股東權益將減少約 4,700 萬英鎊（二零一三年：3,800 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。於二零一四年，最重要業務的相關匯率載列於附註 A1。

該等匯率提高（強化英鎊）或降低（弱化英鎊）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%	
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
股東應佔稅前溢利	(111)	(63)	135	77
年度利潤	(95)	(49)	117	60
亞洲業務股東權益（不包括商譽）	(315)	(246)	384	300

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，並間接與變額年金資產管理費相關。

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%（二零一三年：94%）支持固定利率及定額指數年金、壽險業務及盈餘，而 6%（二零一三年：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）。

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，且不計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五年的認沽掉期期權。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（包括各種認購及認沽期權，以及利率或有期權），用於對沖 Jackson 與其定額指數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當前「可予繼續採用」的美國公認會計原則遞延保單獲得成本基準，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

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，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：

二零一四年十二月三十一日	最低回報	賬戶價值 百萬英鎊	風險淨額 百萬英鎊	加權平均 獲取年齡	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%	64,344	1,463	65.0 歲	
保證最低提取給付 — 僅限於保費	0%	2,151	32		
保證最低提取給付*	0-5%**	264	17		
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		6,581	193	65.0 歲	
保證最低提取給付 — 僅限於最高週年價值		2,131	85		
保證最低提取給付*		830	58		
結合存入款項淨額加最低回報、特定週年賬戶最高 價值減週年後提取					
保證最低身故給付	0-6%	3,978	302	67.5 歲	
保證最低收入給付†	0-6%	1,595	360		1.4 年
保證最低提取給付*	0-8%**	57,323	2,033		

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 獲取年齡	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%**	289	18		
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*		875	63		
結合存入款項淨額加最低回報、特定週年賬戶最高 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%**	46,091	1,087		

* 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 4.1%及 6%。例如，倘之後九年增長按 4.01%的複利計算，則 $1 + 10 \times 0.05$ 相若於 1.041。

† 保證最低收入給付的再保險保證均已基本上悉數分保。

具保證合約賬戶餘額已投資於如下變額獨立賬戶：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
互惠基金類別：		
股票基金	50,071	40,529
債券基金	11,139	10,043
平衡型基金	12,901	10,797
貨幣市場基金	675	703
總計	74,786	62,072

如上所述，Jackson 透過已計入上述若干變額年金給付的嵌入定額指數年金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。

於二零一四年十二月三十一日，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攤銷的相關變動。

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 百萬英鎊			
	減少		增加		減少		增加	
	20%	10%	20%	10%	20%	10%	20%	10%
稅前利潤（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	360	130	8	(25)	485	165	213	77
相關遞延稅項的影響	(126)	(46)	(3)	9	(170)	(58)	(74)	(27)
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	234	84	5	(16)	315	107	139	50

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保證最低收入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二零一四年及二零一三年十二月三十一日已制定的對沖計劃。

(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。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，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：

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 百萬英鎊			
	減少		增加		減少		增加	
	2%	1%	1%	2%	2%	1%	1%	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）	(1,398)	(690)	494	875	(128)	(66)	(52)	(161)
對遞延稅項開支的相關影響	489	242	(173)	(306)	45	23	18	56
淨利潤影響	(909)	(448)	321	569	(83)	(43)	(34)	(105)
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）	2,979	1,663	(1,663)	(2,979)	2,624	1,477	(1,477)	(2,624)
對遞延稅項變動的相關影響	(1,043)	(582)	582	1,043	(918)	(517)	517	918
淨影響	1,936	1,081	(1,081)	(1,936)	1,706	960	(960)	(1,706)
對股東權益的淨影響總計	1,027	633	(760)	(1,367)	1,623	917	(994)	(1,811)

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。與股票風險的敏感度相似，上表說明在某一時間點的敏感度變化並反映於結算日的已制定的對沖計劃，而對財務業績的實際影響將隨多項因素而變化。

(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。就二零一四年而言，平均及收市匯率分別為 1.65 美元（二零一三年：1.56 美元）及 1.56 美元（二零一三年：1.66 美元）兌 1.00 英鎊。該等匯率提高（弱化美元）或降低（強化美元）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%	
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
股東應佔稅前溢利 ^{附註}	(23)	(50)	29	61
年度利潤	(23)	(41)	28	50
美國保險業務股東權益	(370)	(313)	452	383

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。

(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 對退保風險及其他類型保單持有人行為敏感，例如吸納保證最低提取給付產品特點。Jackson 擁有廣泛的衍生工具計劃以力求管理變動股市及利率的風險。舉例而言，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，就二零一四年而言為 7.4%（二零一三年：7.4%）。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 Prudential Retirement Income Limited 及 Prudential Assurance Company 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（包括分紅子基金的非分紅年金業務）的股東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，未分配盈餘水平對資產部分的投資回報（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%，將使稅前溢利下降約 9,400 萬英鎊（二零一三年：7,100 萬英鎊）。信貸違約假設減少五個基點，將使稅前溢利增加 1.90 億英鎊（二零一三年：1.51 億英鎊）。續保費用（資產管理費除外）減少 5%，將使稅前溢利增加 3,000 萬英鎊（二零一三年：2,700 萬英鎊）。如果假設的變動與上述方向相反，則對利潤的影響將大約對稱。上述所有假設變動對稅後利潤及股東權益的淨影響為增加約 1.01 億英鎊（二零一三年：8,600 萬英鎊）。

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管理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。於二零一四年十二月三十一日，年金負債佔英國股東支持業務負債比例為 98%（二零一三年：98%）。就年金業務而言，負債面臨利率風險。然而，Prudential Assurance Company 分紅子基金（因其非分紅年金業務）及股東（因 Prudential Retirement Income Limited 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:

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 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	11,559	5,063	(4,085)	(7,457)	8,602	3,843	(3,170)	(5,827)
保單持有人負債	(9,550)	(4,250)	3,454	6,297	(7,525)	(3,366)	2,762	5,054
相關遞延稅項影響	(402)	(163)	126	232	(215)	(95)	82	155
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	1,607	650	(505)	(928)	862	382	(326)	(618)

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。

	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 百萬英鎊	
	減少 20%	減少 10%	減少 20%	減少 10%
稅前利潤	(347)	(173)	(309)	(154)
相關遞延稅項的影響	75	37	72	36
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	(272)	(136)	(237)	(118)

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。

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 900 萬英鎊(二零一三年:1,200 萬英鎊)及 3,300 萬英鎊(二零一三年: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。於二零一四年十二月三十一日,資產管理業務持有的債務證券合計達 22.93 億英鎊(二零一三年:20.45 億英鎊),當中大部分由 Prudential Capital 業務持有。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 1.50 億英鎊,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	
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
投資的未變現虧損或收益	83	315	(1,697)	(1,450)
投資及保險合約相關結餘	4	8	(499)	(451)
短期暫時性差異	2,607	2,050	(2,065)	(1,861)
資本性稅務減免	9	10	(30)	(16)
未動用遞延稅項虧損	62	29	-	-
總計	2,765	2,412	(4,291)	(3,778)

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。

下表就短期暫時性差異及未動用稅項虧損按業務單位載列上表內的已確認遞延稅項資產明細。表格亦列出各業務單位的預計收回期。就此等及各項已認列遞延稅項資產類別而言，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。

	短期暫時性差異		未動用稅項虧損	
	二零一四年 百萬英鎊	預計收回期	二零一四年 百萬英鎊	預計收回期
亞洲保險業務	30	一至三年	47	三至五年
美國保險業務	2,268	視乎有效保單的 流失程度而定	-	-
英國保險業務	129	一至十年	-	一至三年
其他業務	180	一至十年	15	一至三年
總計	2,607		62	

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，於二零一四年全年業績及於二零一四年十二月三十一日的財務狀況中，約有 1.10 億英鎊（二零一三年：1.27 億英鎊）的可行稅項優惠，可自估值約為 5 億英鎊（二零一三年：6 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 4,700 萬英鎊（二零一三年：6,100 萬英鎊）的潛在遞延稅項資產，可自共計 2 億英鎊（二零一三年：4 億英鎊）的貿易稅項虧損及其他潛在暫時性差異中產生，惟由於較不確定所以尚未確認。該等虧損中的 3,200 萬英鎊將於未來七年內屆滿。餘下的虧損中有 100 萬英鎊將於 20 年內屆滿，剩餘部分則並無屆滿日期。

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）。

C8.2 即期稅項資產及負債

可收回即期稅項為 1.17 億英鎊（二零一三年：2.44 億英鎊），當中大部分預期將於一年或以內收回。

即期稅項負債增加至 6.17 億英鎊（二零一三年：3.95 億英鎊），反映股東收益增加。

C9 界定利益退休金計劃

(a) 背景及經濟狀況及《國際會計準則》第 19 號的財務狀況概要

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% (二零一三年：84%)。

本集團亦就蘇格蘭友好(SASPS)及 M&G(M&GGPS)設有兩個規模較小的英國界定利益計劃。此外，本集團亦於台灣有兩個錄得輕微赤字的小型界定利益計劃。

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」的原則，據此，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。

本集團就界定利益退休金計劃的資產／負債如下：

	二零一四年 百萬英鎊					二零一三年 百萬英鎊				
	蘇格蘭友好 保誠員工 退休金計劃 附註 (i)	蘇格蘭友好 好員工退 休金計劃 附註 (ii)	M&G 集團 退休金計劃	其他計劃	總計	蘇格蘭友好 保誠員工 退休金計劃 附註 (i)	蘇格蘭友好 好員工退 休金計劃 附註 (ii)	M&G 集團 退休金計劃	其他計劃	總計
相關經濟盈餘(赤字)	840	(144)	60	(1)	755	726	(115)	36	(1)	646
減：未確認盈餘 ^{附註 (i)}	(710)	-	-	-	(710)	(602)	-	-	-	(602)
經濟盈餘(赤字) (包括保誠保單的投資)	130	(144)	60	(1)	45	124	(115)	36	(1)	44
應佔：										
PAC 分紅基金	91	(72)	-	-	19	87	(58)	-	-	29
股東支持業務	39	(72)	60	(1)	26	37	(57)	36	(1)	15
投資於保誠保單的保單持有人負債作出的合併賬目調整 ^{附註 (iii)}	-	-	(132)	-	(132)	-	-	(114)	-	(114)
《國際會計準則》第 19 號項下本集團財務狀況報表中的退休金資產(負債) ^{附註 (iv)}	130	(144)	(72)	(1)	(87)	124	(115)	(78)	(1)	(70)

附註

- 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。保誠員工退休金計劃的退休金資產為向計劃的未來持續供款與服務應計成本的估值之間的差異為本公司帶來的經濟利益（影響）的現值。保誠員工退休金計劃毋須進行任何赤字或其他融資。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。
- 蘇格蘭友好員工退休金計劃的虧絀中約有 50% 已分配至 PAC 分紅基金，另 50% 已分配至股東基金。
- 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。
- 於二零一四年十二月三十一日，保誠員工退休金計劃的退休金資產為 1.30 億英鎊（二零一三年：1.24 億英鎊），而其他計劃的退休金負債為 2.17 億英鎊（二零一三年：1.94 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。

每三年一次的精算估值

所有計劃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。

英國計劃最近一次完成的精算估值資料載列於下表：

	保誠員工退休金計劃	蘇格蘭友好員工退休金計劃	M&G 集團退休金計劃
上一次精算估值日期	二零一一年四月五日	二零一一年三月三十一日	二零一一年十二月三十一日
估值精算師，均為英國精算師協會會員	C.G. Singer Towers Watson Limited	Jonathan Seed Xafinity Consulting	Paul Belok AON Hewitt Limited
上一次估值的融資水平	111%*	85%	83%
根據上一次估值與受託人訂立赤字融資安排	毋須進行赤字或其他融資。自二零一二年七月起，未來為活躍成員作出的持續供款削減至計劃規則所規定的最低水平（每年約 600 萬英鎊，不包括開支）	直至二零一八年十二月三十一日每年均為 1,310 萬英鎊。赤字將每三年於後續估值時進行檢討	自二零一三年一月一日起兩個年度每年均為 1,860 萬英鎊；自二零一五年一月一日起均為 930 萬英鎊

保誠員工退休金計劃、蘇格蘭友好員工退休金計劃及 M&G 集團退休金計劃分別於二零一四年四月五日、二零一四年三月三十一日及二零一四年十二月三十一日進行的下個每三年一次的估值，目前進展順利。

(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給付成本淨額的精算假設如下：

	二零一四年 %	二零一三年 %
貼現率*	3.5	4.4
增薪率	3.0	3.3
通脹率**		
零售價格指數	3.0	3.3
消費價格指數	2.0	2.3
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	3.0	3.3

* 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，並於二零一四年作出更新，以反映英國精算師協會持續死亡率調查局二零一二年死亡率模型。於二零一四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：114.0 % PNMA00，按持續死亡率調查局二零一二年死亡率模型常規較準標準改進，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二零一二年死亡率模型常規較準標準改進，長期死亡率改進率為每年 1.25%。

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較準標準改進，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較準標準改進，長期死亡率改進率為每年 1.25%。

應用《國際會計準則》第 19 號規定的原則，使用計劃精算師韜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二零一四年十二月三十一日。

(c) 估計退休金計劃的盈餘及虧絀

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。於二零一四年十二月三十一日，保誠保單投資包括保誠員工退休金計劃的 1.31 億英鎊（二零一三年：1.43 億英鎊）及 M&G 集團退休金計劃的 1.32 億英鎊（二零一三年：1.14 億英鎊）。原則上，在進行合併時，投資均被英國保險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。

退休金計劃赤字變動（按經濟基準釐定）如下，並分開呈列應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響：

	二零一四年 百萬英鎊				二零一四年 十二月 三十一日 計劃盈餘 (虧絀)
	(扣除) 計入利潤表 或其他全面收入				
	二零一四年 一月一日 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	646	(8)	62	55	755
減：PAC 分紅基金應佔金額	(457)	(4)	(49)	(15)	(525)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘（虧絀）總額	189	(12)	13	40	230
相關稅項	(38)	2	(2)	(8)	(46)
扣除股東稅項	151	(10)	11	32	184
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	(602)	(26)	(82)	-	(710)
減：PAC 分紅基金應佔金額	428	18	60	-	506
股東應佔：					
包含稅項的盈餘（虧絀）總額	(174)	(8)	(22)	-	(204)
相關稅項	35	2	4	-	41
扣除股東稅項	(139)	(6)	(18)	-	(163)
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）	44	(34)	(20)	55	45
減：PAC 分紅基金應佔金額	(29)	14	11	(15)	(19)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘（虧絀）總額	15	(20)	(9)	40	26
相關稅項	(3)	4	2	(8)	(5)
扣除股東稅項	12	(16)	(7)	32	21

計劃的相關投資

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資產包括下列投資：

	二零一四年			二零一三年				
	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	126	86	212	2	133	76	209	3
海外	143	317	460	6	12	317	329	5
債券*								
政府	5,078	440	5,518	68	4,288	311	4,599	66
企業	931	117	1,048	13	715	107	822	12
資產抵押證券	197	26	223	3	45	17	62	1
衍生工具	159	(13)	146	2	91	6	97	1
物業	93	57	150	2	71	44	115	2
其他資產	270	40	310	4	687	24	711	10
資產總值	6,997	1,070	8,067	100	6,042	902	6,944	100

* 債券的94%獲評為投資級（二零一三年：97%）。

(d) 退休金計劃負債對主要可變因素的敏感度

本集團退休金計劃相關負債總額為 73.12 億英鎊（二零一三年：62.98 億英鎊），其中包括保誠員工退休金計劃的 61.57 億英鎊（二零一三年：53.16 億英鎊）及其他計劃的 11.55 億英鎊（二零一三年：9.82 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二零一四年及二零一三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。

敏感度對《國際會計準則》第 19 號基準的計劃負債的影響

	所應用假設		假設的敏感度變動	影響		
	二零一四年	二零一三年		二零一四年	二零一三年	
貼現率	3.5%	4.4%	減少 0.2%	計劃負債增加：		
				保誠員工退休金計劃	3.4%	3.3%
				其他計劃	5.2%	5.1%
貼現率	3.5%	4.4%	增加 0.2%	計劃負債減少：		
				保誠員工退休金計劃	3.2%	3.1%
				其他計劃	4.9%	4.7%
通脹率	3.0%	零售價格指數：3.3%	零售價格指數：減少 0.2%	計劃負債減少：		
	2.0%	消費價格指數：2.3%	消費價格指數：減少 0.2%	保誠員工退休金計劃	0.6%	0.7%
			工資增長亦因此出現減少	其他計劃	4.2%	4.6%
死亡率			壽命增加 1 年	計劃負債增加：		
				保誠員工退休金計劃	3.3%	2.7%
				其他計劃	3.0%	2.7%

C10 股本、股份溢價及自有股份

	二零一四年			二零一三年		
	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	2,560,381,736	128	1,895	2,557,242,352	128	1,889
以股份為基礎計劃項下的已發行股份	7,398,214	-	13	3,139,384	-	6
於十二月三十一日	2,567,779,950	128	1,908	2,560,381,736	128	1,895

於股本列賬的金額為已發行股份賬面值。發行股份的已收取所得款項（扣除發行成本）與已發行股份賬面值的差額已記入股份溢價賬戶。

於二零一四年十二月三十一日，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		截至行使年份
二零一四年十二月三十一日	8,624,491	288 便士	1,155 便士	二零二零年
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

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」）。截至二零一四年十二月三十一日的自有股份成本為 1.95 億英鎊（二零一三年：1.41 億英鎊），自保留盈利扣除。本公司已設立信託以交付僱員激勵計劃項下股份。於二零一四年十二月三十一日，市值為 1.531 億英鎊（二零一三年：9,450 萬英鎊）的 1,030 萬股（二零一三年：710 萬股）Prudential plc 股份均由全部為僱員激勵計劃而設的信託持有。二零一四年所持股份的最高數目為於二零一四年十二月持有的 1,030 萬股。

本公司購入以下數目的僱員激勵計劃股份。各月份購入的股份如下：

	股份數目	二零一四年 股價			成本 英鎊	股份數目	二零一三年 股價		
		低 英鎊	高 英鎊	高 英鎊			低 英鎊	高 英鎊	成本 英鎊
一月	13,740	13.56	13.56	186,314	11,864	9.15	9.15	108,496	
二月	16,841	12.77	12.77	215,060	10,900	9.25	9.25	100,868	
三月	4,623,303	12.82	13.59	60,161,823	11,342	10.15	10.15	115,121	
四月	149,199	13.12	13.48	2,006,955	894,567	10.30	10.86	9,692,613	
五月	1,361,688	13.90	14.13	19,184,679	54,781	11.56	11.72	643,608	
六月	11,290	13.80	13.80	155,802	15,950	10.89	11.11	176,139	
七月	10,745	13.83	13.83	148,550	11,385	11.20	11.20	135,132	
八月	11,321	13.22	13.22	149,607	924,499	11.48	11.94	10,955,609	
九月	355,268	14.18	14.41	5,074,731	10,960	11.38	11.38	124,725	
十月	51,199	13.75	13.84	704,601	103,999	11.54	11.69	1,201,870	
十一月	51,314	14.36	14.47	737,173	12,108	12.52	12.65	151,773	
十二月	1,223,290	14.41	15.47	17,983,248	2,362,435	12.63	12.93	30,377,986	
合計	7,879,198			106,708,543	4,424,790			53,783,940	

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。於二零一四年十二月三十一日，該等基金持有合共 750 萬股（二零一三年：710 萬股）股份，而購入該等股份的成本為 6,700 萬英鎊（二零一三年：6,000 萬英鎊），已列入自有股份成本。於二零一四年十二月三十一日，該等股份的市值為 1.12 億英鎊（二零一三年：9,500 萬英鎊）。於二零一四年，該等基金淨添置 405,940 股保誠股份（二零一三年：淨添置 2,629,816 股），賬面成本淨增加 700 萬英鎊（二零一三年：淨增加 3,300 萬英鎊）。

所有股份交易均於香港聯交所以外的交易所進行。

除上文所述者外，本集團於二零一四年或二零一三年並無收購、出售或贖回任何 Prudential plc 的上市證券。

D 其他附註

D1 企業交易

(a) 出售 PruHealth 及 PruProtect 業務

於二零一四年十一月十日，Prudential Assurance Company Limited 宣佈達成協議，將其於 PruHealth 及 PruProtect 業務的 25% 股本權益以現金 1.55 億英鎊出售予 Discovery Group Europe Limited (「Discovery」)。

是項出售已於二零一四年十一月十四日完成，產生出售收益 8,600 萬英鎊。該金額於本集團利潤補充分析中分開列報，且不計入本集團以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利內。如合併現金流量報表所示，是項出售所產生的現金流入淨額為 1.52 億英鎊，包括已收現金所得款項淨額。

(b) 持作出售日本壽險業務

於二零一五年二月五日，本集團宣佈，已於獲得監管機構批准後完成向 SBI Holdings, Inc. 出售其於日本已終止的壽險業務 PCA Life Insurance Company Limited。相關交易事項已於二零一三年七月十六日公佈。在議定的 8,500 萬美元現金代價中，本集團於交易事項完成時已收取 6,800 萬美元，並視乎日本壽險業務未來的表現，將有可能進一步收取最高 1,700 萬美元的付款。

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」，日本壽險業務已於合併財務報表中被分類為持作出售。

於二零一四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：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
資產		
投資	898	956
其他資產	45	80
	943	1,036
賬面值至公允價值扣減銷售成本的重新計量調整	(124)	(120)
持作出售資產	819	916
負債		
保單持有人負債	717	814
其他負債	53	54
持作出售負債	770	868
資產淨值	49	48

如利潤表所示，於分類為持作出售時重新計量日本壽險業務的賬面值，導致支出(1,300)萬英鎊(二零一三年：(1.20)億英鎊)。有關金額連同就業業績(包括投資價值短期變動)一併納入附註 B1.1 中所示集團利潤補充分析中「與出售日本壽險業務相關的虧損」內。

(c) 與渣打銀行的銀行保險合作關係

於二零一四年三月十二日，本集團公告已訂立一份協議，延長與渣打銀行在全亞洲的戰略銀行保險合作的期限及擴大區域範圍。根據新訂立的 15 年協議(於二零一四年七月一日起生效)，保誠的多種壽險產品透過渣打銀行遍佈九個市場(香港、新加坡、印尼、泰國、馬來西亞、菲律賓、越南、印度及台灣)的分行，在各個國家和地區的適用規例規限下進行獨家分銷。在中國及韓國，渣打銀行將優先分銷保誠的壽險產品。保誠及渣打銀行亦已達成協議，以在現有獨家安排及規例規限下，於適當時在亞洲及非洲其他地區探索其他合作機會。

根據是項交易，保誠同意向渣打銀行支付首筆分銷權費 12.50 億美元，而費用無關日後銷售量。在該總額中，8.50 億美元已於二零一四年上半年度結算，而餘下款項將分成兩筆每筆 2 億美元的同等金額分別於二零一五年四月及二零一六年四月支付。

(d) 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。

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) 的遞延付款已於完成後 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。

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。

於二零一四年，業務本土化的成本為 500 萬英鎊（二零一三年：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以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

本集團涉及多項訴訟及監管事宜。其中包括 Jackson 涉及的民事訴訟，大致上與不少針對美國壽險公司指控其於銷售保險產品時行為失當的其他類別行動訴訟類似。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。

D4 結算日後事項

完成出售日本壽險業務

於二零一五年二月五日，保誠公告已完成出售其於日本已經止的壽險業務。進一步詳情見附註 D1(b)。

末期股息

如附註 B7 所述，董事會已於二零一四年十二月三十一日後批准二零一四年末期股息。

額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料

I(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

本附表將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分類，並採用下列類別：

- **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**）。
- **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。
- **分紅業務**代表年內股東自分紅基金的轉撥（包含稅項）。
- **保險損益差**主要代表來自死亡率及發病率的保險風險的利潤。
- **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。
- **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））。
- **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，不包括投資回報中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》稅前經營溢利分析及本集團長期保險業務溢利率分析

以下分析以佔保單持有人負債或其他合適的驅動因素的溢利率形式呈列本集團某些經營溢利來源。本集團的平均保單持有人負債餘額的計算詳情載於附註(iii)。

	二零一四年 百萬英鎊				平均負債 附註 (iv)	總基點 附註(ii)
	亞洲 附註 (v)	美國	英國	總計		
息差收入	125	734	272	1,131	67,252	168
手續費收入	155	1,402	61	1,618	110,955	146
分紅業務	43	-	255	298	101,290	29
保險損益差	675	670	96	1,441		
收入準備金	1,545	-	176	1,721		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註 (i)}	(1,031)	(887)	(96)	(2,014)	4,650	(43)%
行政開支	(618)	(693)	(143)	(1,454)	186,049	(78)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註 (vi)}	92	191	(6)	277		
股東資產預期回報	64	14	137	215		
長期業務經營溢利	1,050	1,431	752	3,233		

見節末附註。

	二零一三年 實質匯率 百萬英鎊				平均負債 附註 (iv)	總基點 附註(ii)
	亞洲 附註 (v)	美國	英國	總計		
息差收入	115	730	228	1,073	64,312	167
手續費收入	154	1,172	65	1,391	96,337	144
分紅業務	47	-	251	298	97,393	31
保險損益差	679	588	89	1,356		
收入準備金	1,562		187	1,749		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註 (i)}	(1,015)	(914)	(110)	(2,039)	4,423	(46)%
行政開支	(634)	(670)	(124)	(1,428)	169,158	(84)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註 (vi)}	35	313	(14)	334		
股東資產預期回報	58	24	134	216		
長期業務經營溢利	1,001	1,243	706	2,950		

見節末附註。

二零一三年 固定匯率 百萬英鎊
附註(iii)

	亞洲 附註 (v)	美國	英國	總計	平均負債 附註 (iv)	總基點 附註(ii)
息差收入	107	694	228	1,029	62,909	164
手續費收入	140	1,113	65	1,318	93,339	141
分紅業務	44	-	251	295	97,374	30
保險損益差	616	559	89	1,264		
收入準備金	1,413	-	187	1,600		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註 (i)}	(921)	(868)	(110)	(1,899)	4,165	(46)%
行政開支	(578)	(636)	(124)	(1,338)	164,362	(81)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註 (vi)}	32	297	(14)	315		
股東資產預期回報	52	22	134	208		
長期業務經營溢利	905	1,181	706	2,792		

見節末附註。

長期保險業務溢利率分析 — 亞洲

	亞洲 附註 (iii) - (v)								
	二零一四年			二零一三年 實質匯率			二零一三年 固定匯率		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註 (iv) 百萬英鎊	溢利率 附註 (ii) 基點	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 附註 (ii) 基點
長期業務									
息差收入	125	9,183	136	115	7,446	154	107	7,419	144
手續費收入	155	14,987	103	154	13,714	112	140	13,317	105
分紅業務	43	14,823	29	47	13,263	35	44	13,244	33
保險損益差	675			679			616		
收入準備金	1,545			1,562			1,413		
開支：									
保單獲得成本 ^{附註 (i)}	(1,031)	2,237	(46)%	(1,015)	2,125	(48)%	(921)	1,946	(47)%
行政開支	(618)	24,170	(256)	(634)	21,160	(300)	(578)	20,736	(279)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註 (vi)}	92			35			32		
股東資產預期回報	64			58			52		
經營溢利	1,050			1,001			905		

見節末附註。

亞洲經營溢利驅動因素分析

- 息差收入按固定匯率計算增加 17% (實質匯率：9%) 至二零一四年的 1.25 億英鎊，主要反映亞洲非連結式保單持有人負債增加。
- 手續費收入按固定匯率計算由二零一三年全年度的 1.40 億英鎊增加 11% (實質匯率：1%) 至二零一四年的 1.55 億英鎊，大致與平均單位連結式負債變動的增幅相符。
- 保險損益差按固定匯率計算增加 5,900 萬英鎊至二零一四年的 6.75 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。二零一四年保險損益差包括非經常性項目 2,700 萬英鎊 (二零一三年全年度：按實質匯率計算為 5,200 萬英鎊；按固定匯率計算為 4,800 萬英鎊)。
- 撇除貨幣波動的不利影響，收入準備金由二零一三年的 14.13 億英鎊增加 1.32 億英鎊至二零一四年的 15.45 億英鎊，主要反映期內確認之保費收入有所增長。
- 保單獲得成本按固定匯率計算增加 12% (實質匯率：2%) 至二零一四年的 10.31 億英鎊，而銷售額的增幅為 15% (實質匯率：增幅 5%)，致使保單獲得成本比率輕微下降。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。如果將分紅業務銷售額自分母扣除，保單獲得成本比率為 66% (二零一三年全年度：按固定匯率計算為 65%)，與去年大致持平。
- 行政開支按固定匯率計算增加 7% (實質匯率：減幅 3%) 至二零一四年的 6.18 億英鎊，原因是業務持續擴展。按固定匯率計算，行政開支比率已由二零一三年的 279 個基點減少至二零一四年的 256 個基點。
- 股東資產預期回報由二零一三年的 5,200 萬英鎊增至二零一四年的 6,400 萬英鎊，主要由於股東資產增加令收入上升。

長期保險業務溢利率分析 — 美國

長期業務	美國 附註(iii)								
	二零一四年			二零一三年 實質匯率			二零一三年 固定匯率		
	利潤	平均負債	溢利率	利潤	平均負債	溢利率	利潤	平均負債	溢利率
百萬英鎊	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	百萬英鎊	基點	
息差收入	734	28,650	256	730	29,648	246	694	28,272	246
手續費收入	1,402	72,492	193	1,172	59,699	196	1,113	57,098	195
保險損益差	670			588			559		
開支									
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(887)	1,556	(57)%	(914)	1,573	(58)%	(868)	1,494	(58)%
行政開支	(693)	108,984	(64)	(670)	97,856	(68)	(636)	93,484	(68)
遞延保單獲得成本調整	191			313			297		
股東資產預期回報	14			24			22		
經營溢利	1,431			1,243			1,181		

見節末附註。

美國經營溢利驅動因素分析：

- 息差收入按固定匯率計算上升 6%（實質匯率：增幅 1%）至二零一四年的 7.34 億英鎊。所呈報的息差溢利率由二零一三年的 246 個基點增加至 256 個基點。息差收入得益於先前所訂立為使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（二零一三年：按固定匯率為 183 個基點）。
- 手續費收入按固定匯率計算增長 26%（實質匯率：20%）至二零一四年的 14.02 億英鎊，乃主要由於來自變額年金業務的正淨現金流量及整體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去年大致上保持一致，為 193 個基點（二零一三年：按固定匯率為 195 個基點；及按實質匯率為 196 個基點），降幅主要由於業務組合變動所致。
- 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。來自變額年金業務的正淨流量和附生命條件及其他保證的收費，重新定價行動的所得收益，以及來自 REALIC 的貢獻增加，使保險損益差按固定匯率增加 20%（按實質匯率：14%）至二零一四年的 6.70 億英鎊。
- 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），保單獲得成本按實際數字計算及佔年度保費等值百分比均較二零一三年度略有下降。保單獲得成本佔年度保費等值百分比與二零一三年相比大致持平。
- 按固定匯率計算，行政開支由二零一三年的 6.36 億英鎊增至二零一四年的 6.93 億英鎊（實質匯率：6.70 億英鎊），主要是由於二零一四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，惟須受尾隨佣金規限。在本分析中，以資產為基礎的佣金於各保單年度日期支付，並被作為行政開支處理。若撇除尾隨佣金，則行政開支比率降至 36 個基點（二零一三年：按固定匯率為 44 個基點；及按實質匯率為 44 個基點），反映經營槓桿的利益。
- 遞延保單獲得成本調整按固定匯率計算於二零一四年減至 1.91 億英鎊，而二零一三年則為 2.97 億英鎊（實質匯率：3.13 億英鎊），二零一三年受益於遞延保單獲得成本攤銷減速 7,800 萬英鎊（按實質匯率為 8,200 萬英鎊），原因是該年股市回報強勁。二零一四年股市沒有再現強勁回報，年內錄得加速延遲保單獲得成本攤銷費用 1,300 萬英鎊。

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

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 實質匯率 百萬英鎊				二零一三年 固定匯率 百萬英鎊 附註(iii)			
	保單獲得成本				保單獲得成本				保單獲得成本			
	其他經營溢利	已產生	已遞延	總計	其他經營溢利	已產生	已遞延	總計	其他經營溢利	已產生	已遞延	總計
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	2,127			2,127	1,844			1,844	1,752			1,752
減新業務開支	(887)		678	(209)	(914)		716	(198)	(868)		680	(188)
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			(474)	(474)			(485)	(485)			(461)	(461)
(加速) / 減速			(13)	(13)			82	82			78	78
總計	2,127	(887)	191	1,431	1,844	(914)	313	1,243	1,752	(868)	297	1,181

長期保險業務溢利率分析 — 英國

	英國					
	二零一四年			二零一三年		
	利潤	平均負債	溢利率	利潤	平均負債	溢利率
長期業務	百萬元英鎊	百萬元英鎊	附註 (ii) 基點	百萬元英鎊	百萬元英鎊	基點
息差收入	272	29,419	92	228	27,218	84
手續費收入	61	23,476	26	65	22,924	28
分紅業務	255	86,467	29	251	84,130	30
保險損益差	96			89		
收入準備金	176			187		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註 (i)}	(96)	857	(11)%	(110)	725	(15)%
行政開支	(143)	52,895	(27)	(124)	50,142	(25)
遞延保單獲得成本調整	(6)			(14)		
股東資產預期回報	137			134		
經營溢利	752			706		

英國經營溢利驅動因素分析：

- 息差收入由二零一三年的 2.28 億英鎊增加至二零一四年的 2.72 億英鎊，主要由於年內整批年金銷售增加，貢獻 1.05 億英鎊（二零一三年：2,500 萬英鎊），部分被個人年金銷售額減少抵銷所致。
- 手續費用收入由二零一三年的 6,500 萬英鎊減少至二零一四年的 6,100 萬英鎊，乃由於產品組合調整為資產管理開支較低的產品組合所致，部分被管理基金增長所抵銷。
- 保險損益差由二零一三年全年度的 8,900 萬英鎊增加至二零一四年全年度的 9,600 萬英鎊，主要由於保障業務緣得的利潤增加所致。
- 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。二零一四年的收入為 1.76 億英鎊，較二零一三年減少 1,100 萬英鎊。
- 二零一四年全年度保單獲得成本佔新業務銷售額的百分比由二零一三年全年度的 15% 減至 11%，主要受業務組合對該百分比的影響推動。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。於二零一四年，保單獲得成本佔股東支持新業務銷售額（不包括整批年金交易）的百分比為 36%（二零一三年：35%）。
- 行政開支由二零一三年的 1.24 億英鎊增加至二零一四年的 1.43 億英鎊，主要由於英國預算公佈退休金改革後，為調整業務而增加投資開支所致。

附註

- 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銷售額百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。
- 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）。
- 二零一三年的比較資料已按實質匯率及固定匯率予以呈列，以抵銷匯兌換算的影響。固定匯率業績乃使用本年度外幣匯率折算上年的業績而計算。所有固定匯率溢利金額均已按照本年度平均匯率進行換算。在亞洲固定匯率平均負債的計算中，保單持有人負債乃使用本年度期初及期末匯率進行換算。在美國固定匯率平均負債計算中，保單持有人負債乃按本年度的月末收市匯率進行換算。另請見附註 A1。
- 英國及亞洲使用年初及年末的保單持有人負債計算期內的平均數值，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數值。息差收入的平均負債乃基於其所屬一般賬戶的負債。平均負債價常用於計算行政開支息差，不包括由 Jackson 收購前分保至第三方的 REALIC 負債。平均負債乃就期內業務收購及出售作出調整。
- 在上表所示的個別利潤及平均負債數額中，二零一四年及二零一三年均無對日本持作出售壽險業務的業績進行分析。
- 遞延保單獲得成本調整包括於二零一四年關於合營企業的 1,100 萬英鎊（二零一三年：按實質匯率為 100 萬英鎊）。

I(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：

	二零一四年 百萬英鎊	實質匯率 二零一三年 百萬英鎊	固定匯率 二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 實質匯率 相對於 二零一三年	二零一四年 固定匯率 相對於 二零一三年
香港	109	101	96	8%	14%
印尼	309	291	244	6%	27%
馬來西亞	118	137	125	(14)%	(6)%
菲律賓	28	18	16	56%	75%
新加坡	214	219	205	(2)%	4%
泰國	53	53	48	0%	10%
越南	72	54	51	33%	41%
東南亞業務（包括香港）	903	873	785	3%	15%
中國	13	10	10	30%	30%
印度	49	51	47	(4)%	4%
韓國	32	17	17	88%	88%
台灣	15	12	11	25%	36%
其他	(9)	(4)	(4)	(125)%	(125)%
非經常性項目 ^{附註 (ii)}	49	44	41	11%	20%
保險業務總計 ^{附註 (i)}	1,052	1,003	907	5%	16%
發展開支	(2)	(2)	(2)	0%	0%
長期業務經營溢利總額	1,050	1,001	905	5%	16%
瀚亞投資	90	74	68	22%	32%
亞洲業務總計	1,140	1,075	973	6%	17%

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：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	
		實質匯率	固定匯率
新業務開支*	(18)	(15)	(18)
有效業務	1,021	974	884
非經常性項目 ^{附註 (ii)}	49	44	41
總計	1,052	1,003	907

* 《國際財務報告準則》新業務開支約佔二零一四年新業務年度保費等值保費的 1%（二零一三年：約佔新業務年度保費等值的 1%）。

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) 於二零一四年為數 4,900 萬英鎊（二零一三年：4,400 萬英鎊）的其他非經常性項目為預計不會於日後再次發生的若干項目，該等項目均非獨立重大項目。

I(c) 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析

二零一四年 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	954	240	130	303	1,627
表現相關費用	33	1	-	-	34
經營收入 (扣除佣金) 附註 (i)	987	241	130	303	1,661
經營開支 附註 (i)	(554)	(140)	(88)	(291)	(1,073)
分佔聯營公司業績	13	-	-	-	13
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(11)	-	-	(11)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	446	90	42	12	590
管理基金平均值	2,500 億英鎊	688 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率*	38 個基點	35 個基點			
成本/收入比率**	58%	59%			

二零一三年 百萬英鎊

	M&G 附註 (ii)	瀚亞投資 附註 (ii)、(iii)	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)
分佔聯營公司業績	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%			

- (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)。在《國際財務報告準則》財務報表附註 B2 內的利潤表中, 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						瀚亞投資					
	未計表現相關費用的經營收入						未計表現相關費用的經營收入					
	零售	管理基金	機構*	管理基金	總計	管理基金	零售	管理基金	機構*	管理基金	總計	管理基金
百萬英鎊	溢利率*	百萬英鎊	溢利率*	百萬英鎊	溢利率*	百萬英鎊	溢利率*	百萬英鎊	溢利率*	百萬英鎊	溢利率*	百萬英鎊
	基點	基點	基點	基點	基點	基點	基點	基點	基點	基點	基點	基點
二零一四年	593	84	361	20	954	38	139	60	101	22	240	35
二零一三年	550	89	313	18	863	37	127	60	88	22	215	35

* 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。

II 其他資料

II(a) 控股公司現金流量

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 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		
英國人壽基金已付本集團款項	193	206
股東支持業務：		
其他英國已付本集團款項	132	149
股東支持業務總額	132	149
英國匯入本集團的淨額總額	325	355
美國匯入本集團的款項	415	294
亞洲匯入本集團的淨額		
亞洲已付本集團款項：		
長期業務	453	454
其他業務	60	56
	513	510
本集團於亞洲投資：		
長期業務	(3)	(9)
其他業務（包括亞洲區總部成本的資金）	(110)	(101)
	(113)	(110)
亞洲匯入本集團的淨額總額	400	400
M&G 匯入本集團的款項	285	235
PruCap 匯入本集團的款項	57	57
由業務單位匯入本集團的淨額	1,482	1,341
已付利息淨額	(335)	(300)
已收稅項	198	202
企業業務	(193)	(185)
償付能力標準 II 成本	(23)	(32)
中央流出總額	(353)	(315)
扣除股息前營運控股公司現金流量*	1,129	1,026
已付股息	(895)	(781)
扣除股息後營運控股公司現金流量*	234	245
非經營現金流量淨額**	(978)	613
控股公司現金流量總額	(744)	858
年初現金及短期投資	2,230	1,380
匯兌變動	(6)	(8)
年末現金及短期投資	1,480	2,230

* 包括中央融資附屬公司。

** 非經營現金流量淨額主要是關於分銷權及收購附屬公司的企業交易以及後償債的發行及償還。

II(b) 管理基金

(a) 概要

	二零一四年 十億英鎊	二零一三年 十億英鎊
業務範圍：		
亞洲業務	49.0	38.0
美國業務	123.6	104.3
英國業務	169.0	157.3
保誠集團管理基金 ^{附註(i)}	341.6	299.6
外部基金 ^{附註(ii)}	154.3	143.3
管理基金總計	495.9	442.9

附註

(i) 保誠集團管理基金為 3,416 億英鎊（二零一三年：2,996 億英鎊），包括：

	二零一四年 十億英鎊	二零一三年 十億英鎊
合併財務狀況報表所示的投資總額	337.4	296.4
減：以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	(1.0)	(0.8)
持作出售或由本集團佔用的投資物業（列入其他《國際財務報告準則》賬目）	0.3	0.3
合營企業持有的內部管理基金	4.9	3.7
保誠集團管理基金	341.6	299.6

(ii) 以上所列於二零一四年十二月三十一日的外部基金 1,543 億英鎊（二零一三年：1,433 億英鎊），乃包括由 M&G 及瀚亞投資管理的基金 1,672 億英鎊（二零一三年：1,482 億英鎊）（如下文附註(b)所述），減去分類為保誠集團基金的 129 億英鎊（二零一三年：49 億英鎊）。1,672 億英鎊（二零一三年：1,482 億英鎊）的投資產品包括 1,624 億英鎊（二零一三年：1,439 億英鎊），加上亞洲貨幣市場基金 48 億英鎊（二零一三年：43 億英鎊）。

(b) 投資產品—外部管理基金

	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 百萬英鎊		
	瀚亞投資 附註	M&G	集團總計	瀚亞投資 附註	M&G	集團總計
一月一日	22,222	125,989	148,211	21,634	111,868	133,502
市場流入總額	82,440	38,017	120,457	74,206	40,832	115,038
贖回額	(77,001)	(30,930)	(107,931)	(72,111)	(31,342)	(103,453)
市場匯兌換算及其他變動	2,472	3,971	6,443	(1,507)	4,631	3,124
十二月三十一日	30,133	137,047	167,180	22,222	125,989	148,211

(c) M&G 及瀚亞投資—外部管理基金

	瀚亞投資		M&G	
	二零一四年 十億英鎊 附註	二零一三年 十億英鎊 附註	二零一四年 十億英鎊	二零一三年 十億英鎊
外部管理基金	30.1	22.2	137.0	126.0
內部管理基金	47.2	37.7	127.0	118.0
管理基金總計	77.3	59.9	264.0	244.0

附註

瀚亞投資的外部管理基金包括二零一四年十二月三十一日的亞洲貨幣市場基金 48 億英鎊（二零一三年：43 億英鎊）。

II(c) 經濟資本的制訂

概覽

過去十年以來，歐盟各監管機構一直在制訂一項風險敏感度更高的償付能力監理架構。償付能力標準 II 正是以此為目標制訂，並繼於二零一四年四月十六日修訂綜合二號指令後，預期將於二零一六年一月一日生效。償付能力標準 II 適用於包括保誠在內的所有歐洲保險公司。

償付能力標準 II 於評估償付能力時，採用市場一致性概念作為資產與負債以及按風險法（包括若干修訂）計算的一年期價值的評估框架。雖然保險公司所持有的大部分資產可根據市場可觀察價格（儘管該等以市場為基準的估值於數倍市場壓力下會被歪曲）按公允價值估值，然而，對於並非在流動市場買賣的保險負債而言則並非如此。償付能力標準 II 尋求為保險負債創造市場價值指標，透過按無風險利率市場水平計算最佳估計現金流價值並允許額外風險邊際，確保該等負債足以彌補另一家保險公司預備用以支付該等負債的金額。

於(i)用於評估資產與負債價值的市場一致法的概念於任何時候皆指相關經濟實況，及(ii)償付能力標準 II 強調該等替代市場估值於一年內的變動這兩點上存在重大局限。壽險公司一般從事的業務屬長期性質，其債務情況按到期日與期限類似的資產相匹配。這就是採取適當風險管理的保險公司能夠承受並抵禦投資市場劇烈變動的原因。評估保險公司生存能力的關鍵在於評估其能否於多年中如期滿足理賠要求，而非能否按理論替代市場估值滿足一年期測試的要求。

儘管存在上述局限，但保誠仍致力於就二零一六年採納的償付能力標準 II 適時實施相關規定。下節載列保誠償付能力標準 II 的最新實施進度，尤其是到目前為止存在的不明朗因素，並指出我們現時所用方法可能在有關方面有別於與英國審慎監管局最終所協定者。

根據我們截至目前的工作並根據相關限制因素，保誠估計經濟資本盈餘根據保誠償付能力標準 II 內部模型得出的結果為 97 億英鎊，相當於經濟償付能力比率為 218%。支持該等結果的相關經濟資本方法及假設的進一步解釋載列如下。

經濟資本狀況 ¹	二零一四年	二零一三年
	十二月三十一日	十二月三十一日
	十億英鎊	十億英鎊
可用資本	17.9	18.5
經濟資本規定	8.2	7.2
盈餘	9.7	11.3
經濟資本比率	218%	257%

¹ 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。

於多個領域，保誠償付能力標準 II 的方法及假設將須因應政策制定及監管詮釋而發展。現階段已採用多項營運假設，惟該等營運假設仍須受政策澄清及英國審慎監管局的持續反饋所規限。英國年金業務負債的匹配調整校準就是其中一例，原因是直至保誠內部模型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。要求監管機構裁定及批准的其他範圍包括將計入總額盈餘的 Jackson 盈餘資本的比例（根據扣減法及集合法），並視乎保誠亞洲區業務經濟資本盈餘能否根據償付能力標準 II 可替代性測試獲確認。在此不明朗背景下，預期根據償付能力標準 II 得出的比率將低於上述經濟資本比率。

不確定性範圍表明，我們已制定以下敏感度，以反映償付能力標準 II 結果的不同可能。例如，相對於二零一四年十二月三十一日的經濟資本盈餘 97 億英鎊：

- 由於償付能力標準 II 可替代性測試減少，導致亞洲對集團可用資本的確認貢獻減少 20%，將令集團盈餘降低 19 億英鎊（撥備比率降低-23 個點）；
- 待監管批准後，英國保險業務或會應用過度性釋放，預期將使英國盈餘總額與當前的償付能力標準 I（支柱 II）水平持平。英國年金業務應用過度性釋放，估計將使集團盈餘增加 13 億英鎊（撥備比率上升+16 個百分點）；及
- 英國年金信貸及長壽資本規定增加 10%（反映不利的匹配調整結果或校準強化）預計將令集團盈餘減少 6 億英鎊（撥備比率降低-12 個點）。然而，在此情況下，過度性釋放的影響預期將增加，以抵銷有關變動。

上述敏感度旨在提供若干示例，不應被視為暗示英國審慎監管局可能最終規定的調整。

在根據償付能力標準 II 內部模型所得數據制訂上述經濟資本的同時，我們已制定一個替代「多期」經濟資本模式，用於評估到期時我們是否有能力向客戶履行責任，而我們認為這是評估經濟償付能力的最佳方式。這種「多期」方式旨在克服償付能力標準 II 方法的人為一年期時間框架的不足，以及消除我們過度審慎認為不能反映經濟現實的因素，例如額外風險收益的組成。理論而言，

買方可能要求接收一年期內負債。單獨刪除該等風險收益將增加高達 136 億英鎊的估計盈餘，相當於 265%的經濟資本比率。經透過適當的風險敏感性措施評估後，證實本集團強勁的資本狀況及本集團有能力抵禦嚴重市場衝擊。

與經濟資本狀況有關的詳情 — 基於償付能力標準 II 內部模型所得數據

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，以及於二零一五年一月十七日發佈二級「授權法案」草案，為償付能力標準 II 業績的計算提供了框架，但在重大領域仍存在政策不明朗因素，而且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。

於二零一五年我們仍在將內部模型呈交予英國審慎監管局審批。然而，鑑於存在不明朗因素，該等經濟資本結果不應視作呈列獲批准的償付能力標準 II 內部模型得出的第一支柱結果，亦並非旨在對最終的狀況進行預測。

於二零一四年十二月三十一日，本集團的經濟資本盈餘為 97 億英鎊（二零一三年：113 億英鎊），經濟資本比率為 218%，未計及二零一四年末期股息。按此基準計算的資本狀況於下表概述：

經濟資本狀況 ¹	二零一四年	二零一三年
	十二月三十一日	十二月三十一日
	十億英鎊	十億英鎊
可用資本	17.9	18.5
經濟資本規定	8.2	7.2
盈餘	9.7	11.3
經濟資本比率	218%	257%

¹ 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。

該經濟資本結果是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，當中涉及若干營運假設。相關方法及假設的進一步解釋載列如下。方法及假設的若干方面將不同於應用於獲得最終內部模型批准的方法與假設。因此，預期該狀況將不斷發展以反映政策闡釋及英國審慎監管局有關保誠應用該新機制實施方法的建議。在此充滿不確定性的背景之下，預期基於獲批准模式的償付能力標準 II 比率較上述狀況有所下降。

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、保險技術性撥備（計為最佳估計負債加風險準備金總額）及其他負債。由於後償債的償付次序次於保單持有人索償，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。

最佳估計負債按未來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。釐定現金流量時已採用合約界限的經濟定義計入最佳估計負債。最佳估計負債亦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%，法律實體間並無分化，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，這與償付能力標準 II 一致，其中計及不同風險類型及實體之間的分散影響。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，反映我們認為在經濟資本評估中減少轉移性限制乃屬人為的觀點。

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以風險為基礎資本的公司行動水平 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金額的水平。根據「扣除及加總」方法項下償付能力標準 II 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予計入。

本集團計算亦包括非保險實體，例如資產管理公司、Prudential Capital 及控股公司，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（遵循預期償付能力標準 II 處理方法）；

- 所含界定利益退休金計劃採用《國際會計準則》，並透過對會計狀況進行壓力測試得出資本要求；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。

除了美國等同假設外，海外盈餘的經濟價值均未應用轉移性限制。在保誠所採取的方法中，其他關鍵元素涉及償付能力標準 II 第一支柱計算中尚不明確的領域。這些關鍵因素涉及以下方面：

- 英國年金負債貼現率，包括對償付能力標準 II 「匹配調整」及無風險利率的初步估計，惟待有關政策進一步明朗後仍存在各種可能結果；
- 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
- 貨幣換算影響的資本規定，由按潛在受壓匯率計值的英鎊計算的海外資本（支持非英國附屬公司）所產生。該影響目前並無計提撥備，反映本公司的觀點，即經濟資本風險僅在為了補充負盈餘狀況而需要在實體間轉移資金時產生。

此外，混合資本工具的分級相關償付能力標準 II 結果仍不明確，但分級界限現時預期不會導致任何限制。

二零一三年的結果利用流動性溢價法編製，且未將錯配調整計入本公司內部模型內。根據此過往基礎，信貸準備金設定為一部分信貸息差。二零一三年的結果並未因採納錯配調整法的影響而進行重列，兩種方法之間的差異記入二零一四年的模型變動中。

假設

經濟資本計量所須的基本假設為：

- 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；
- 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）；
- 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；
- 用於計算經濟資本要求的「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
- 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（惟越南、印度及波蘭因無流動掉期市場而採用政府債券收益率除外），並基於對掉期利率的「信貸風險調整」，減去 10 至 35 個基點（視乎國家而定）。該會計處理反映償付能力標準 II 下可能出現的結果。另外，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，負債貼現率均增加估計匹配調整。

匹配調整設定為每項投資組合的支持資產收益減信貸風險扣減、現金流錯配撥備及可能被視為不符合錯配調整資格的資產的扣減（現時為股東支持年金資產的約 10%）。投資組合及其他資金匹配調整之間的多元化利益已全額計提撥備，反映經濟會計處理。有關組合收益的假設扣減額均在下表概述。然而，最終的償付能力標準 II 的匹配調整結果仍存在相當多的不確定因素，並可能與有關假設顯著不同。

	基礎基點	兩百年一遇壓力情況下的不可分散基點
從資產收益扣減信貸撥備		
英國股東支持年金	71	172

除英國年金外，概無就任何其他業務作出匹配調整撥備或任何其他形式的流動性溢價。

其他業務發展

於二零一五年二月五日，保誠宣佈已完成出售於日本已終止的壽險業務。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 4,900 萬英鎊。於二零一四年十一月十日，保誠宣佈達成協議，將其於 PruHealth 及 PruProtect 業務的 25% 股本權益以 1.55 億英鎊出售，並計入相關結果內。於二零一四年七月一日，保誠將其與渣打銀行訂立的分銷協議續期延長至二零二九年。該等分銷費用金額計入經濟資本結果內，並對集團償付能力比率（-10 個百分點）產生負面影響。於二零一四年一月一日生效的香港

分公司本土化，其影響亦計入結果內，且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爲一家附屬公司導致風險邊際產生多元化虧損。

有關經濟資本盈餘變動的分析

下表顯示本財年期間，本集團經濟資本盈餘的變動。

一月一日至十二月三十一日的經濟資本盈餘變動分析¹ (十億英鎊)

	二零一四年	二零一三年
於一月一日的經濟資本盈餘	11.3	8.8
營運經驗	1.8	2.1
非營運經驗（包括市場變動）	(0.9)	0.9
其他資本變動：		
出售	0.1	(0.1)
企業重組	(0.3)	-
分銷交易	(0.8)	(0.4)
後償債發行／(贖回)	(0.4)	1.1
外幣換算影響	0.1	(0.4)
股息	(0.9)	(0.8)
模型變動	(0.3)	0.1
於十二月三十一日的經濟資本盈餘	9.7	11.3

¹ 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。

於二零一四年，本集團經濟盈餘發生變動，這是由於：

- 營運經驗：來自有效業務、二零一四年承保的新業務及年內非市場假設變動及非市場經驗差的影響；二零一三年經營經驗結果額外受益於具體的除風險行動，而本集團鑒於其整體經濟資本實力而並無再次實行除風險行動；
- 非營運經驗：主要產生自二零一四年的負面市場經驗，主要由於英國長期利率下降所致；
- 其他資本變動：因償還後償債而致使盈餘減少、與渣打銀行續期的銀行保險合作協議、香港分公司本土化的負面資本影響、出售 PruHealth 及 PruProject 業務帶來盈餘增加、外匯換算正面影響，以及由於二零一四年派付股息而導致的盈餘減少；及
- 模型變動：改變英國股東支持年金業務的負債貼現率的估計影響（即從流動性溢價基準變爲錯配調整基準）對本集團盈餘的負面影響，及其他內部模型加強。

集團經濟資本要求分析

下表顯示按風險組別¹劃分的集團經濟資本要求。

	二零一四年十二月三十一日		二零一三年十二月三十一日	
	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	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	57%	66%	53%	64%
股權	15%	21%	15%	24%
信貸	26%	39%	20%	37%
收益率（利率）	12%	4%	13%	0%
其他	4%	2%	5%	3%
保險	33%	27%	36%	28%
死亡率／發病率	6%	3%	8%	4%
退保	16%	19%	19%	21%
長壽	11%	5%	9%	3%
營運／開支	10%	7%	11%	8%

¹ 按風險組別劃分的經濟資本要求包括基於美國公司行動水平 250% 的 Jackson 風險相關資本規定。

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。

本集團最重大的風險爲金融市場風險，尤其是股票及信貸風險。長遠而言，本集團將從該市場獲得較高的資本回報及爲保單持有人帶來較高的回報。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爲，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。信貸風險須作爲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。

《國際財務報告準則》權益與經濟可用資本的對賬

為幫助理解，下表顯示本集團按經濟資本基準呈列的可用資本與本集團《國際財務報告準則》股東權益的對賬：

《國際財務報告準則》權益與經濟可用資本的對賬 十億英鎊 ¹	二零一四年	二零一三年
於十二月三十一日的《國際財務報告準則》股東權益	11.8	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	(1.1)	(0.6)
排除遞延保單獲得成本、商譽及無形資產	(3.5)	(2.7)
增加視為經濟可用資本的後償債務	3.7	3.8
風險邊際影響	(4.7)	(3.5)
增加股東轉讓價值	4.0	4.1
其他負債估值差額	9.0	9.3
遞延稅務負債淨額價值增加（由上述估值差額產生）	(0.9)	(1.3)
其他	(0.4)	(0.3)
於十二月三十一日的經濟可用資本	17.9	18.5

¹ 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。

主要對賬項目為：

- 11 億英鎊（二零一三年：6 億英鎊）是指須對本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；
- 35 億英鎊（二零一三年：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、商譽及無形資產所致；
- 37 億英鎊（二零一三年：38 億英鎊）是由於增加後償債務所致。有關後償債務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；
- 47 億英鎊（二零一三年：35 億英鎊）是由於計及風險準備金（而根據《國際財務報告準則》則並無要求）；
- 40 億英鎊（二零一三年：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；
- 90 億（二零一三年：93 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》；及
- 9 億英鎊（二零一三年：13 億英鎊）是由上述其他估值差額導致對遞延稅項資產及負債估值的影響。

敏感度分析

於二零一四年十二月三十一日，有關經濟資本狀況的壓力測試結果如下：

- 股票市場瞬間下跌 20% 將使盈餘降低 6 億英鎊及令經濟償付能力比率降至 214%；
- 股票市場瞬間下跌 40% 將使盈餘降低 22 億英鎊及令經濟償付能力比率降至 195%；
- 利率下降 50 個基點（以零點為底線）將使盈餘降低 14 億英鎊及令經濟償付能力比率降至 195%；
- 利率上升 100 個基點將使盈餘增加 18 億英鎊及令經濟償付能力比率升至 254%；及
- 信貸息差上升 100 個基點及英國年金組合¹下降 15% 將使盈餘降低 21 億英鎊及令經濟償付能力比率降至 190%。

該等敏感度結果均於潛在管理層行動以減低股東資金風險的影響前列示。儘管如此，於該等管理層行動獲許可前，該等結果證明經濟資本狀況在應對股市大幅下跌、收益顯著下降（涉及相當低的初始收益率）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。

收益率下降的不利影響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，減少本集團盈餘。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。

¹ 就英國年金業務而言，匹配調整旨在大幅減低盈餘對信貸息差的敏感度。因此，英國年金信貸敏感度採用組合降級 15%，及信貸息差壓力為 88 個基點（總數相當於 100 個基點信貸息差壓力）。就 Jackson 而言，由於信貸息差不會對美國以風險為基礎資本的業績產生直接影響，因而預期增加違約十次，與 IGD 敏感度相符。

違約和降級的增加對英國年金信貸業務產生不利影響，儘管根據匹配調整框架該業務對信貸息差的敏感度較低。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

相關方法、假設及整體結果已由 KPMG LLP 進行檢閱。

歐洲內含價值基準業績

	頁碼
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	1
稅後合併利潤表概要	1
股東權益變動	2
財務狀況報表摘要	2

歐洲內含價值基準業績附註

1 編製基準	3
2 按業務範疇劃分的業績分析	3
3 新業務的貢獻分析	4
4 有效業務的經營溢利	5
5 投資回報短期波動	6
6 經濟假設變動的影響	8
7 出售 PruHealth 及 PruProtect 業務	9
8 持作出售的日本壽險業務	9
9 香港分公司業務本土化	9
10 股東出資業務的核心結構性借款淨額	9
11 自由盈餘變動分析	10
12 股東權益變動對賬表	12
13 淨值及長期有效業務價值的變動對賬表	13
14 預期由有效業務價值至自由盈餘的轉撥	15
15 業績對替代假設的敏感性	16
16 方法及會計呈列方式	17
17 假設	23
18 新業務保費及供款	26

額外未經審核財務資料

A 新業務	27
A(i) 新保險業務（按實質匯率計算）	29
A(ii) 新保險業務（按固定匯率計算）	30
A(iii) 總保險新業務年度保費等值－季度（按實質匯率計算）	31
A(iv) 總保險新業務年度保費等值－季度（二零一三年按固定匯率計算）	32
A(v) 總保險新業務年度保費等值－季度（二零一四年及二零一三年按固定匯率計算）	33
A(vi) 投資業務－季度（按實質匯率計算）	34
A(vii) 總保險新業務利潤（按實質匯率計算）	35
A(viii) 總保險新業務利潤（二零一三年按固定匯率計算）	36
A(ix) 總保險新業務利潤（二零一四年及二零一三年按固定匯率計算）	37
A(x) 英國及歐洲保險業務的新業務年度保費等值總計	38
B 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬	40
C 主要指標的外幣來源	43
D 已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的業績	44

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）於二零零四年五月刊發，並於其後由二零零五年十月發佈的附加指引補充闡述。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業務的未來利潤貼現值。有關業績乃按預期現金流量、產品及使用所有相關因素的最佳估計假設而編製。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、發病率及費用方面的經驗。進一步詳情載於附註 16 及 17。

稅後呈列基準

誠如早前所公佈，於二零一四年一月一日起，呈列基準已變更為稅後基準，因此，所有比較數字乃按比較基準列示。

歐洲內含價值基準業績

以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利

按業績範疇劃分的業績分析

	附註	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊 附註(iii)
亞洲區業務			
新業務	3	1,162	1,139
有效業務	4	739	753
長期業務		1,901	1,892
瀚亞投資		78	64
發展費用		(1)	(1)
總計		1,978	1,955
美國業務			
新業務	3	694	706
有效業務	4	834	820
長期業務		1,528	1,526
經紀交易商及資產管理		6	39
總計		1,534	1,565
英國業務			
新業務	3	270	237
有效業務	4	476	595
長期業務		746	832
一般保險佣金		19	22
英國保險業務總計		765	854
M&G (包括 Prudential Capital)		386	346
總計		1,151	1,200
其他收入及開支 ^{附註(i)}		(531)	(482)
償付能力標準 II 及重組成本 ^{附註(ii)}		(36)	(34)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利		4,096	4,204

按以下項目去分析利潤（虧損）：

新業務	3	2,126	2,082
有效業務	4	2,049	2,168
長期業務		4,175	4,250
資產管理		470	449
其他業績		(549)	(495)
總計		4,096	4,204

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示。本補充資料均已採納此方法。

附註：

- 歐洲內含價值基準其他收入及開支指《國際財務報告準則》基準稅後業績減承保業務內部管理資產預期溢利率的解除（於附註 16(a)(vii) 闡釋）。
- 償付能力標準 II 及重組成本包括按《國際財務報告準則》基準確認的稅項支出淨額以及按歐洲內含價值基準由 PAC 分紅基金產生的股東應佔部分而確認的額外金額。
- 比較業績使用先前報告的年內平均匯率編製。作為公司大綱披露用途，附註 2 分別按實質匯率及固定匯率基準呈列二零一三年業績。

稅後合併利潤表概要

	附註	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利			
亞洲區業務		1,978	1,955
美國業務		1,534	1,565
英國業務		1,151	1,200
其他收入及開支		(531)	(482)
償付能力標準 II 及重組成本		(36)	(34)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利		4,096	4,204
投資回報短期波動	5	763	(564)
經濟假設變動的影響	6	(369)	629
核心借款按市價計算價值變動		(187)	152
出售 PruHealth 及 PruProtect 所得收益	7	44	-
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損	8	-	(35)
香港分公司本土化成本	9	(4)	(28)
稅後非經營溢利總計		247	154
本公司權益持有人應佔年內利潤		4,343	4,358

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註 1。

股東權益變動

	附註	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
權益持有人應佔年內利潤		4,343	4,358
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		737	(1,077)
股息		(895)	(781)
已認購的新股本		13	6
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損		(11)	(53)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		106	98
存庫股：			
以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動		(48)	(10)
根據《國際財務報告準則》合併單位信託基金購買的自有股份變動		(6)	(31)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動		77	(97)
股東權益淨增加	12	4,316	2,413
年初股東權益：			
先前報告	12	24,856	22,443
二零一四年一月一日香港分公司本土化的影響	9	(11)	-
		24,845	22,443
年末股東權益	12	29,161	24,856

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註 1。

包括：

	二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊		
	長期業務 附註 12	資產管理及 其他業務	總計	長期業務 附註 12	資產管理及 其他業務	總計
亞洲區業務	12,545	274	12,819	10,536	255	10,791
美國業務	8,379	157	8,536	6,966	134	7,100
英國保險業務	8,433	19	8,452	7,342	22	7,364
M&G	-	1,646	1,646	-	1,602	1,602
其他業務	-	(2,292)	(2,292)	-	(2,001)	(2,001)
年末股東權益	29,357	(196)	29,161	24,844	12	24,856
代表：						
淨資產（不包括已收購商譽）及控股公司借款淨額	29,124	1,542	30,666	24,613	1,155	25,768
收購商譽	233	1,230	1,463	231	1,230	1,461
控股公司按市值計算的借款淨額 ^{附註 10}	-	(2,968)	(2,968)	-	(2,373)	(2,373)
	29,357	(196)	29,161	24,844	12	24,856

財務狀況報表摘要

	附註	二零一四年十 二月三十一日 百萬英鎊	二零一三年十 二月三十一日 百萬英鎊
總資產減負債（於扣除保險基金前）		326,633	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		(314,822)	(279,176)
減長期業務的股東應計利息		17,350	15,206
		(297,472)	(263,970)
總資產淨值	12	29,161	24,856
股本		128	128
股份溢價		1,908	1,895
《國際財務報告準則》基準的股東準備金		9,775	7,627
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	12	11,811	9,650
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	12	17,350	15,206
歐洲內含價值基準的股東權益總額（不包括非控股權益）	12	29,161	24,856

* 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。

每股資產淨值

	二零一四年十二 月三十一日	二零一三年十二 月三十一日
根據歐洲內含價值基準的股東權益 291.61 億英鎊（二零一三年：248.56 億英鎊）（便士）	1,136 便士	971 便士
年末已發行股份數目（百萬股）	2,568	2,560
內含價值的年度化回報*	16%	19%

* 內含價值的年度化回報乃按歐洲內含價值稅後經營溢利佔年初歐洲內含價值基準股東權益的百分比計算。

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，並於其後由二零零五年十月發佈的歐洲內含價值披露附加指引補充闡述。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。歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示。

董事負責按照歐洲內含價值原則編製有關補充資料。核數師已匯報本公司於二零一四年法定賬目的補充中的二零一四年歐洲內含價值基準業績。該核數師報告(i)無保留意見，(ii)並無載有核數師在不對其報告作出保留意見的情況下以強調方式提述需予注意的任何事宜及(iii)並無載有二零零六年公司法第 498(2)條或(3)條所指的聲明。除歐洲內含價值業績從稅前基準修改為稅後基準的呈列變動（如二零一三年年報之額外未經審核財務資料所述）外，二零一三年的業績衍生自本公司於二零一三年法定賬目的補充中的歐洲內含價值基準業績。此補充包含核數師的無保留意見審核報告。

歐洲內含價值方法及會計呈列方式的詳細描述載於附註 16。

2 按業務範疇劃分的業績分析

二零一三年的比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。二零一三年按固定匯率計算的比較業績乃按二零一四年的平均匯率換算。

年度保費及供款等值 (附註 16(a)(ii))

註	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲區業務	2,237	2,125	1,946	5%	15%
美國業務	1,556	1,573	1,494	(1)%	4%
英國業務	857	725	725	18%	18%
總計	3 4,650	4,423	4,165	5%	12%

稅後經營溢利

註	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲區業務					
新業務	3 1,162	1,139	1,032	2%	13%
有效業務	4 739	753	673	(2)%	10%
長期業務	1,901	1,892	1,705	0%	11%
瀚亞投資	78	64	59	22%	32%
發展費用	(1)	(1)	(1)	0%	0%
總計	1,978	1,955	1,763	1%	12%
美國業務					
新業務	3 694	706	670	(2)%	4%
有效業務	4 834	820	779	2%	7%
長期業務	1,528	1,526	1,449	0%	5%
經紀交易商及資產管理	6	39	37	(85)%	(84)%
總計	1,534	1,565	1,486	(2)%	3%
英國業務					
新業務	3 270	237	237	14%	14%
有效業務	4 476	595	595	(20)%	(20)%
長期業務	746	832	832	(10)%	(10)%
一般保險佣金	19	22	22	(14)%	(14)%
英國保險業務總計	765	854	854	(10)%	(10)%
M&G (包括 Prudential Capital)	386	346	346	12%	12%
總計	1,151	1,200	1,200	(4)%	(4)%
其他收入及開支	(531)	(482)	(482)	(10)%	(10)%
償付能力標準 II 及重組成本	(36)	(34)	(34)	(6)%	(6)%
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	4,096	4,204	3,933	(3)%	4%

按以下項目去分析利潤：

新業務	3	2,126	2,082	1,939	2%	10%
有效業務	4	2,049	2,168	2,047	(5)%	0%
長期業務總計		4,175	4,250	3,986	(2)%	5%
資產管理		470	449	442	5%	6%
其他業績		(549)	(495)	(495)	(11)%	(11)%
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利		4,096	4,204	3,933	(3)%	4%

稅後溢利

附註	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	4,096	4,204	3,933	(3)%	4%
投資回報短期波動	763	(564)	(529)	235%	244%
經濟假設變動的影響	(369)	629	623	(159)%	(159)%
其他非經營溢利	(147)	89	94	(265)%	(256)%
稅後非經營溢利總計	247	154	188	60%	31%
股東應佔年內利潤	4,343	4,358	4,121	0%	5%

每股基本盈利（便士）

	二零一四年	二零一三年		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
基於包括長期投資回報的稅後經營溢利	160.7 便士	165.0 便士	154.4 便士	(3)%	4%
基於稅後溢利	170.4 便士	171.0 便士	161.7 便士	0%	5%
平均股份數目（百萬股）	2,549	2,548	2,548		

3 新業務貢獻分析

(i) 集團概要

	二零一四年				
	年度保費及 供款等值	新業務 保費現值	新業務貢獻	新業務溢利率	
				年度保費及 供款等值	新業務 保費現值
附註 18 百萬英鎊	附註 18 百萬英鎊	(附註) 百萬英鎊	%	%	
亞洲區業務 ^{(附註(i))}	2,237	12,331	1,162	52	9.4
美國業務	1,556	15,555	694	45	4.5
英國保險業務	857	7,471	270	32	3.6
總計	4,650	35,357	2,126	46	6.0

	二零一三年				
	年度保費及 供款等值	新業務 保費現值	新業務貢獻*	新業務溢利率*	
				年度保費及 供款等值	新業務 保費現值
附註 18 百萬英鎊	附註 18 百萬英鎊	(附註) 百萬英鎊	%	%	
亞洲區業務 ^{(附註(i))}	2,125	11,375	1,139	54	10.0
美國業務	1,573	15,723	706	45	4.5
英國保險業務	725	5,978	237	33	4.0
總計	4,423	33,076	2,082	47	6.3

附註：

新業務貢獻從二零一三年的 20.82 億英鎊增加 4,400 萬英鎊至二零一四年的 21.26 億英鎊，包括按固定匯率基準增加的 1.87 億英鎊，被外匯影響 (1.43) 億英鎊抵銷。按固定匯率基準增加的 1.87 億英鎊包括一項 2.77 億英鎊的貢獻，乃反映銷售量增加以及定價及產品措施的影響，被年內長期利率下降的不利影響 (9,000) 萬英鎊抵銷（經分析為亞洲的負(1,700)萬英鎊，美國的負(6,300)萬英鎊及英國的負(1,000)萬英鎊）。

(ii) 亞洲區業務

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊	
		實質匯率	固定匯率
中國	27	28	26
香港	405	283	269
印度	12	15	14
印尼	296	359	301
韓國	11	25	25
台灣	29	31	29
其他地區	382	398	368
亞洲區業務總計	1,162	1,139	1,032

*本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註 1。

4 有效業務的經營溢利

(i) 集團概要

	二零一四年 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 (附註)
解除貼現及其他預期回報	648	382	410	1,440
經營假設變動的影響	52	86	-	138
經驗差及其他項目	39	366	66	471
總計	739	834	476	2,049

	二零一三年* 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 (附註)
解除貼現及其他預期回報	668	395	437	1,500
經營假設變動的影響	5	76	98	179
經驗差及其他項目	80	349	60	489
總計	753	820	595	2,168

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註 1。

附註：

有效業務的經營溢利從二零一三年錄得 21.68 億英鎊下降至二零一四年錄得 20.49 億英鎊，此 (1.19) 億英鎊的變動包括：

	二零一四年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報的減少：	
外匯影響	(80)
利率變動的影響	(187)
期初價值及其他項目的增長影響	207
	(60)
二零一三年英國企業稅率下調所產生的非經常性利益	(98)
其他經營假設、經驗差及其他項目影響的按年變動	39
有效業務的經營溢利淨減少	(119)

(ii) 亞洲區業務

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	648	668
經營假設變動的影響：		
死亡率及發病率 ^{附註(b)}	27	19
持續率及提取率 ^{附註(c)}	(17)	(23)
開支	(5)	(6)
其他 ^{附註(d)}	47	15
	52	5
經驗差及其他項目：		
死亡率及發病率 ^{附註(e)}	23	33
持續率及提取率 ^{附註(f)}	44	36
開支 ^{附註(g)}	(27)	(17)
其他	(1)	28
	39	80
亞洲區業務總計	739	753

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註 1。

附註：

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一三年的 6.68 億英鎊下降(2,000)萬英鎊至二零一四年的 6.48 億英鎊，相關下降乃受(5,500)萬英鎊的利率下降影響及(6,100)萬英鎊的不利外幣折算影響衝擊，部分被主要來自期初有效價值增長的 9,600 萬英鎊抵銷。
- (b) 於二零一四年，2,700 萬英鎊的死亡率及發病率假設轉變的進賬反映了多個互相抵銷的項目，包括香港預期死亡率下降影響。於二零一三年，1,900 萬英鎊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。
- (c) 於二零一四年，(1,700)萬英鎊的持續率假設開支主要反映韓國單位連結式業務部分提取假設增強。於二零一三年，(2,300)萬英鎊的開支反映了多個互相抵銷的項目，包括韓國失效率及保費緩繳期假設增強的影響。
- (d) 於二零一四年，4,700 萬英鎊的其他假設變動的進賬反映了多個互相抵銷的項目，包括模型改進的影響及香港資產分配變動產生的抵銷項目。
- (e) 於二零一四年，死亡率及發病率經驗的有利影響為 2,300 萬英鎊（二零一三年：3,300 萬英鎊），反映印尼及香港的實際情況優於預期，被馬來西亞醫療報銷產品的核賠增加抵銷。
- (f) 於二零一四年，持續率及提取率經驗差為正 4,400 萬英鎊（二零一三年：3,600 萬英鎊），反映各產品組別（主要是香港）的有利經驗。
- (g) 於二零一四年，開支經驗差為負(2,700)萬英鎊（二零一三年：負(1,700)萬英鎊）。有關差異來自現時規模較小的業務（中國、馬來西亞、伊斯蘭及台灣）及來自印度和韓國的短期超支業務。

(iii) 美國業務

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	382	395
經營假設變動的影響：		
持續率 ^{附註(b)}	55	47
其他 ^{附註(c)}	31	29
	86	76
經驗差及其他項目：		
息差經驗差 ^{附註(d)}	192	217
利息相關已變現收益及虧損攤銷 ^{附註(e)}	56	58
其他 ^{附註(f)}	118	74
	366	349
美國業務總計	834	820

*本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示－請參閱附註 1。

附註：

- (a) 解除貼現及其他預期回報從二零一三年的 3.95 億英鎊下降(1,300)萬英鎊至二零一四年的 3.82 億英鎊，反映美國十年期國庫債券息率下降 90 個基點的不利影響(7,300)萬英鎊及(1,900)萬英鎊的不利外匯影響，部分被 7,900 萬英鎊主要是有效保單相關增長的影響抵銷。
- (b) 二零一四年持續率假設變動進賬 5,500 萬英鎊（二零一三年：4,700 萬英鎊）主要由於就變額年金業務修訂相關假設所致。修訂假設乃為更貼近反映近期經驗。
- (c) 經營假設的其他變動影響為 3,100 萬英鎊，反映了多個互相抵銷的項目，包括預測保單持有人變額年金費用變動的資本化影響 4,600 萬英鎊（二零一三年：3,300 百萬英鎊）。變額年金費用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 17(ii)）。二零一四年的息差經驗差為 1.92 億英鎊（二零一三年：2.17 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年內被攤銷於業績中，以更好地反映經營溢利中的長期回報。
- (f) 二零一四年的其他經驗差及其他項目影響 1.18 億英鎊包括有利持續率、死亡率及稅項經驗差的影響，其中最重要項目是因年金業務比預期理想的持續率經驗錄得的 5,900 萬英鎊（二零一三年：4,000 萬英鎊）。

(iv) 英國保險業務

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	410	437
英國企業稅率變動的影響 ^{附註(b)}	-	98
其他項目 ^{附註(c)}	66	60
英國保險業務總計	476	595

*本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示－請參閱附註 1。

附註：

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一三年的 4.37 億英鎊下降(2,700)萬英鎊至二零一四年的 4.10 億英鎊，反映金邊債券收益率下降 130 個基點帶來的不利影響(5,900)萬英鎊，部分被主要為有效保單的相關增長的 3,200 萬英鎊抵銷。
- (b) 二零一三年英國企業稅率變動帶來正面貢獻 9,800 萬英鎊，反映出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%的共同影響。
- (c) 二零一四年的其他項目 6,600 萬英鎊（二零一三年：6,000 萬英鎊）主要反映重新平衡投資組合支持年金業務的正面影響（請參閱附註 16(b)(ii)）。

5 投資回報短期波動

投資回報短期波動（包括年度利潤）來自以下項目：

(i) 集團概要

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲 ^{附註(ii)}	439	(308)
美國 ^{附註(iii)}	(166)	(280)
英國 ^{附註(iv)}	583	28
	856	(560)
其他業務 ^{附註(v)}	(93)	(4)
總計	763	(564)

*本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示－請參閱附註 1。

(ii) 亞洲區業務

亞洲區業務的投資回報短期波動包括以下金額：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
香港	178	(178)
印尼	35	(44)
新加坡	92	(80)
其他	134	(6)
亞洲區業務總計	439	(308)

*本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註 1。

該等波動主要來自長期利率下降（二零一四年）及上升（二零一三年），因其影響支持負債組合中的債券價值及相關資本。於二零一四年，其他業務進展 1.34 億英鎊，主要來自台灣及泰國的債券未變現收益分別為 2,300 萬英鎊及 4,900 萬英鎊。

(iii) 美國業務

美國業務的投資回報短期波動包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
定息證券投資回報相關的經驗 ^{附註(a)}	31	13
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)}	(187)	(377)
其他項目，包括實際減股本投資的長期回報 ^{附註(c)}	(10)	84
美國業務總計	(166)	(280)

*本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註 1。

附註：

(a) 定息證券相關進展包括以下部分：

- 於損益賬內錄得的實際已變現收益及虧損超過利息相關已變現收益及虧損攤銷的部分；
- 信貸虧損經驗（相對於長期假設）；及
- 資產組合變動的影響。

(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) 二零一三年的其他項目為 8,400 萬英鎊，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包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
股東支持年金 ^{附註(a)}	310	(58)
分紅、單位連結式及其他 ^{附註(b)}	273	86
	583	28

*本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註 1。

附註：

(a) 股東支持年金業務的投資回報短期波動包括：

- 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）；
- 實際及預期違約經驗差異；及
- 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，反映二零一四年資金總稅前回報率（包括未分配盈餘）為 9.5%，而假設回報率則為 5.0%（二零一三年：總回報率為 8.0%，而假設回報率則為 6.0%）。此外，該金額包括對預期來自於二零一三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) 其他業務

其他業務的投資回報短期波動為負(9,300)萬英鎊（二零一三年：負(400)萬英鎊），指未變現的投資及外匯項目價值變動。

6 經濟假設變動的影響

有效業務的經濟假設變動（包括年度利潤）的影響如下：

(i) 集團概要

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
亞洲區業務 ^{附註(ii)}	(269)	255
美國業務 ^{附註(iii)}	(77)	242
英國保險業務 ^{附註(iv)}	(23)	132
總計	(369)	629

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示－請參閱附註 1。

(ii) 亞洲區業務

亞洲區業務的經濟假設變動的影響包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
香港	(121)	289
馬來西亞	11	(62)
印尼	25	(176)
新加坡	(42)	90
台灣	(21)	92
其他	(121)	22
亞洲區業務總計	(269)	255

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示－請參閱附註 1。

二零一四年的負面影響(2.69)億英鎊主要反映因長期利率下降導致香港、新加坡及台灣分紅業務基金收益率下降的整體影響。韓國（負(3,800)萬英鎊）及泰國（負(3,400)萬英鎊）的非分紅業務均因類似原因錄得負面影響。該等金額均部分被印尼及馬來西亞按較低貼現率估算未來健康與保障產品利潤價值的正面影響抵銷。

二零一三年 2.55 億英鎊的正面影響反映分紅業務基金收益率上升的整體影響，主要來自香港、新加坡及台灣，主要因長期利率上升而產生。但因印尼及馬來西亞按較高貼現率估算未來醫療及保障型產品利潤的負面影響，導致有部分升幅被抵銷。

(iii) 美國業務

美國業務的經濟假設變動的影響包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
十年期國庫債券息率轉變的影響：		
定額年金及其他一般賬戶業務 ^{附註(a)}	151	(244)
變額年金業務 ^{附註(b)}	(228)	382
減少信貸風險的額外撥備 ^{附註(c)}	-	104
總計 ^{附註(d)}	(77)	242

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示－請參閱附註 1。

附註：

- 定額年金及其他一般賬戶業務於二零一四年的進賬為 1.51 億英鎊，主要來自因十年期國庫債券息率下降 90 個基點，將較低貼現率應用於有效業務期初價值而對預期息差收入造成的影響（二零一三年：支出(2.44)億英鎊，反映上升 130 個基點）。
- 於二零一四年十年期國庫債券息率下降 90 個基點，變額年金業務開支為(2.28)億英鎊，主要反映相關獨立賬戶資產的假設未來回報率受影響而下降的影響淨額，從而導致預測手續費收入減少及預測給付成本增加，但被風險貼現率下降部分抵銷。二零一三年的 3.82 億英鎊的進賬反映無風險利率上升 130 個基點。
- 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 1.04 億英鎊，反映信貸息差收窄（息差業務減少 50 個基點及變額年金業務減少 10 個基點）。
- 於二零一三年，進賬總額為 2.42 億英鎊，包括歐洲內含價值基準規定資本由以風險為基礎資本比率 235%變至 250%的影響而產生的開支(1,300)萬英鎊。

(iv) 英國保險業務

英國保險業務的經濟假設轉變的影響包括以下項目：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 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)}	352	(56)
分紅及其他業務 ^{附註(b)}	(375)	188
總計	(23)	132

*本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註 1。

附註：

- (a) 就股東支持年金業務而言，整體正面影響反映二零一四年掉期利率下降後，因削減預期長期回報率及風險貼現率而對預期息差收入現值產生的影響。
- (b) 二零一四年的分紅及其他業務總開支為(3.75)億英鎊（二零一三年：進賬 1.88 億英鎊），包括基金收益率及風險貼現率下降的影響淨額（如附註 17(iii)所示），該變動是由於 15 年期政府債券利率下降 130 個基點（二零一三年：上升 120 個基點）以及組合變動所致。

7 出售 PruHealth 及 PruProtect 業務

於二零一四年十一月十日，Prudential Assurance Company Limited 宣佈達成協議，將其於 PruHealth 及 PruProtect 業務的 25% 股本權益出售予 Discovery Group Europe Limited。該出售於二零一四年十一月十四日完成。交易事項產生出售所得收益 4,400 萬英鎊。

8 持作出售的日本壽險業務

於二零一五年二月五日，本集團公告，本集團在獲監管機構批准後已完成向 SBI Holdings, Inc. 出售其於日本已終止的壽險業務。二零一三年業績內的日本壽險業務虧損包括削減歐洲內含價值賬面值的部分，以反映完成出售事項。

9 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。二零一四年歐洲內含價值基準業績包括由於轉移本來由英國業務就香港分公司業務而持有的資本及新設立的附屬公司的所需資本規定所致的期初調整，詳情如下：

二零一四年一月一日的股東權益調整	二零一四年 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
期初調整	(35)	35	-	(11)	(11)

歐洲內含價值基準淨影響(1,100)萬英鎊指於獨立香港股東支持長期保險業務中持有規定資本水平上升的成本。於二零一四年，業務本土化產生的稅後成本為 400 萬英鎊（二零一三年：2,800 萬英鎊）。

10 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一三年十二月三十一日 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	(1,480)	-	(1,480)	(2,230)	-	(2,230)
核心結構性借款—中央資金	3,869	579	4,448	4,211	392	4,603
控股公司借款淨額	2,389	579	2,968	1,981	392	2,373
核心結構性借款—Prudential Capital	275	-	275	275	-	275
核心結構性借款—Jackson	160	42	202	150	38	188
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,824	621	3,445	2,406	430	2,836

* 包括中央財務附屬公司。

11 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。淨值會被適當調整，以便支持資產按公允價值（而非成本）計算，從而遵照歐洲內含價值原則。

(i) 賺取的相關自由盈餘

二零一三年比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。二零一三年按固定匯率計算的比較業績乃按二零一四年的平均匯率換算。

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊		變動%	
		實質匯率	固定匯率*	實質匯率	固定匯率
亞洲區業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	860	819	742	5%	16%
新業務投資 ^{附註(ii)(a)、(ii)(g)}	(346)	(310)	(285)	(12)%	(21)%
長期業務	514	509	457	1%	12%
瀚亞投資 ^{附註(ii)(b)}	78	64	59	22%	32%
總計	592	573	516	3%	15%
美國業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	1,191	1,129	1,072	5%	11%
新業務投資 ^{附註(ii)(a)}	(187)	(298)	(283)	37%	34%
長期業務	1,004	831	789	21%	27%
經紀交易商及資產管理 ^{附註(ii)(b)}	6	39	37	(85)%	(84)%
總計	1,010	870	826	16%	22%
英國保險業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	645	680	680	(5)%	(5)%
新業務投資 ^{附註(ii)(a)}	(73)	(29)	(29)	(152)%	(152)%
長期業務	572	651	651	(12)%	(12)%
一般保險佣金 ^{附註(ii)(b)}	19	22	22	(14)%	(14)%
總計	591	673	673	(12)%	(12)%
M&G (包括 Prudential Capital) ^{附註(ii)(b)}	386	346	346	12%	12%
賺取的相關自由盈餘	2,579	2,462	2,361	5%	9%

代表：

長期業務：

預期有效現金流量（包括預期資產淨值回報）	2,382	2,150	2,037	11%	17%
經營假設、經營經驗差及其他營運項目變動的影響	314	478	457	(34)%	(31)%
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	2,696	2,628	2,494	3%	8%
新業務投資 ^{附註(ii)(a)、(ii)(g)}	(606)	(637)	(597)	5%	(2)%
長期業務總計	2,090	1,991	1,897	5%	10%
資產管理 ^{附註(ii)(b)}	489	471	464	4%	5%
賺取的相關自由盈餘	2,579	2,462	2,361	5%	9%

(ii) 自由盈餘變動

長期業務及資產管理業務	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 百萬英鎊	
	長期業務 附註 13	資產管理 及英國一般 保險佣金 附註(b)	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
相關變動：				
新業務投資 ^{附註(a)·(g)}	(606)	-	(606)	(637)
有效業務：				
預期有效現金流量（包括預期資產淨值回報）	2,382	489	2,871	2,621
經營假設、經營經驗差及其他營運項目變動的影響	314	-	314	478
	2,090	489	2,579	2,462
歐洲內含價值假設規定資本水平增加	-	-	-	(58)
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損 ^{附註 8}	-	-	-	(40)
出售 PruHealth 及 PruProtect 所得收益 ^{附註 7·13}	130	-	130	-
其他非經營項目 ^{附註(c)}	(252)	(14)	(266)	(722)
	1,968	475	2,443	1,642
流入母公司的現金流量淨額 ^{附註(d)}	(1,170)	(312)	(1,482)	(1,341)
銀行保險協議及收購 Thanachart Life	-	-	-	365
匯兌變動、時間差異及其他項目 ^{附註(e)}	210	(80)	130	(352)
自由盈餘變動淨額	1,008	83	1,091	314
年初結餘：				
先前報告	3,220	783	4,003	3,689
二零一四年一月一日香港分公司本土化的影響 ^{附註 9}	(35)	-	(35)	-
一月一日的結餘	3,185	783	3,968	3,689
二零一四年十二月三十一日／二零一三年十二月三十一日 的結餘^{附註(g)}	4,193	866	5,059	4,003
代表：				
亞洲區業務	1,347	213	1,560	1,379
美國業務	1,416	141	1,557	1,074
英國業務	1,430	512	1,942	1,550
	4,193	866	5,059	4,003
年初結餘：				
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

附註：

- (a) 投資於新業務的自由盈餘代表撥出規定資本及保單獲得成本的撥出金額。
- (b) 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》基準的稅後盈利及股東權益。
- (c) 非營運項目主要為投資回報短期波動及長期業務經濟假設轉變的影響。
- (d) 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。
- (e) 匯兌變動、時間差異及其他項目指：

二零一四年 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 13}	134	11	145
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 ^{附註 12}	77	-	77
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(17)	(1)	(18)
其他 ^{附註(f)}	16	(90)	(74)
	210	(80)	130

- (f) 其他主要反映集團內部貸款、或有貸款融資（如附註 13(i)所示）、時間差異及其他非現金項目的影響。
- (g) 新業務投資包括透過本集團銀行保險夥伴取得獨家分銷權所產生金額的年度攤銷開支，有關開支按反映預期未來經濟利益參照新業務水平消耗模式的水平釐定。計入本集團亞洲壽險實體整體自由盈餘結餘的 3.04 億英鎊指透過銀行保險夥伴取得獨家分銷權而產生的未攤銷款項。有關款項不包括由中央公司貸款安排提供資金的亞洲分銷權無形資產 8.83 億英鎊，該等安排的成本於產生攤銷成本時分配至亞洲壽險分部。

12 股東權益變動對賬表

二零一四年 百萬英鎊

	長期業務					
	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)	集團 總計
稅後經營溢利（以長期投資回報為基礎）						
長期業務：						
新業務 ^{附註3}	1,162	694	270	2,126	-	2,126
有效業務 ^{附註4}	739	834	476	2,049	-	2,049
	1,901	1,528	746	4,175	-	4,175
資產管理	-	-	-	-	470	470
其他業績	(1)	-	(20)	(21)	(528)	(549)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	1,900	1,528	726	4,154	(58)	4,096
稅後非經營溢利總計	170	(245)	600	525	(278)	247
年內利潤	2,070	1,283	1,326	4,679	(336)	4,343
直接計入權益的其他項目						
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	375	483	-	858	(121)	737
集團內股息（包括法定轉撥） ^{附註(ii)}	(410)	(413)	(200)	(1,023)	1,023	-
業務投資 ^{附註(iii)}	3	-	-	3	(3)	-
外界股息	-	-	-	-	(895)	(895)
其他變動 ^{附註(iv)}	9	(17)	(64)	(72)	126	54
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	-	77	-	77	-	77
股東權益淨增加	2,047	1,413	1,062	4,522	(206)	4,316
年初股東權益：						
先前報告	10,305	6,966	7,342	24,613	243	24,856
二零一四年一月一日香港分公司本土化的影響 ^{附註9}	(40)	-	29	(11)	-	(11)
二零一四年十二月三十一日的股東權益^{附註(i)}	12,312	8,379	8,433	29,124	37	29,161
代表：						
法定《國際財務報告準則》基準股東權益：						
淨資產	3,315	4,067	3,785	11,167	(819)	10,348
商譽	-	-	-	-	1,463	1,463
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	3,315	4,067	3,785	11,167	644	11,811
歐洲內含價值基準額外保留利潤（虧損） ^{附註(v)}	8,997	4,312	4,648	17,957	(607)	17,350
歐洲內含價值基準股東權益	12,312	8,379	8,433	29,124	37	29,161
二零一三年十二月三十一日的結餘						
代表：						
法定《國際財務報告準則》基準股東權益：						
淨資產	2,564	3,446	2,976	8,986	(797)	8,189
商譽	-	-	-	-	1,461	1,461
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	2,564	3,446	2,976	8,986	664	9,650
歐洲內含價值基準額外保留利潤（虧損） ^{附註(v)}	7,741	3,520	4,366	15,627	(421)	15,206
歐洲內含價值基準股東權益	10,305	6,966	7,342	24,613	243	24,856

附註：

- (i) 在上表中，亞洲長期業務相關商譽為 2.33 億英鎊（二零一三年：2.31 億英鎊），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 11 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。
- (iv) 其他變動內包括股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損的開支(1,100)萬英鎊（2013 年：(5,300)萬英鎊）。
- (v) 如附註 10 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(5.79)億英鎊（二零一三年：(3.92)億英鎊）。

13 淨值及長期有效業務價值的變動對賬表

二零一四年 百萬英鎊

	自由盈餘 附註 11	規定資本	淨值總額	有效 業務價值 附註(iii)	長期 業務總計
本集團					
年初股東權益：					
先前報告	3,220	3,954	7,174	17,439	24,613
二零一四年一月一日香港分公司本土化的影響 ^{附註 9}	(35)	35	-	(11)	(11)
	3,185	3,989	7,174	17,428	24,602
新業務貢獻 ^{附註(i)及 3}	(606)	453	(153)	2,279	2,126
現有業務－轉撥至淨值	2,276	(316)	1,960	(1,960)	-
現有業務預期回報 ^{附註 4}	106	81	187	1,253	1,440
經營假設及經驗差變動 ^{附註 4}	335	36	371	238	609
開發費用、償付能力標準 II 及重組成本	(21)	-	(21)	-	(21)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	2,090	254	2,344	1,810	4,154
出售 PruHealth 及 PruProtect 所得收益 ^{附註 7}	130	(32)	98	(54)	44
其他非經營項目	(252)	220	(32)	513	481
長期業務的稅後利潤	1,968	442	2,410	2,269	4,679
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	134	125	259	599	858
集團內股息（包括法定轉撥）及經營投資 ^{附註(i)}	(1,099)	-	(1,099)	79	(1,020)
其他變動	5	-	5	-	5
二零一四年十二月三十一日的股東權益	4,193	4,556	8,749	20,375	29,124
另呈列：					
亞洲區業務					
年初股東權益：					
先前報告	1,185	977	2,162	8,143	10,305
二零一四年一月一日香港分公司本土化的影響 ^{附註 9}	(104)	104	-	(40)	(40)
	1,081	1,081	2,162	8,103	10,265
新業務貢獻 ^{附註(i)及 3}	(346)	130	(216)	1,378	1,162
現有業務－轉撥至淨值	828	(23)	805	(805)	-
現有業務預期回報 ^{附註 4}	62	-	62	586	648
經營假設及經驗差變動 ^{附註 4}	(29)	44	15	76	91
開發費用	(1)	-	(1)	-	(1)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	514	151	665	1,235	1,900
其他非經營項目	118	70	188	(18)	170
長期業務的稅後利潤	632	221	853	1,217	2,070
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	56	25	81	294	375
集團內股息及經營投資	(407)	-	(407)	-	(407)
其他變動	(15)	-	(15)	24	9
二零一四年十二月三十一日的股東權益	1,347	1,327	2,674	9,638	12,312
美國業務					
二零一四年一月一日的股東權益	956	1,607	2,563	4,403	6,966
新業務貢獻 ^{附註(i)及 3}	(187)	216	29	665	694
現有業務－轉撥至淨值	883	(210)	673	(673)	-
現有業務預期回報 ^{附註 4}	30	48	78	304	382
經營假設及經驗差變動 ^{附註 4}	278	4	282	170	452
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	1,004	58	1,062	466	1,528
其他非經營項目	(269)	(55)	(324)	79	(245)
長期業務的稅後利潤	735	3	738	545	1,283
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	78	100	178	305	483
集團內股息	(413)	-	(413)	-	(413)
其他變動	60	-	60	-	60
二零一四年十二月三十一日的股東權益	1,416	1,710	3,126	5,253	8,379
英國保險業務					
年初股東權益：					
先前報告	1,079	1,370	2,449	4,893	7,342
二零一四年一月一日香港分公司本土化的影響 ^{附註 9}	69	(69)	-	29	29
	1,148	1,301	2,449	4,922	7,371
新業務貢獻 ^{附註(i)及 3}	(73)	107	34	236	270
現有業務－轉撥至淨值	565	(83)	482	(482)	-
現有業務預期回報 ^{附註 4}	14	33	47	363	410
經營假設及經驗差變動 ^{附註 4}	86	(12)	74	(8)	66
償付能力標準 II 及重組成本	(20)	-	(20)	-	(20)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	572	45	617	109	726
出售 PruHealth 及 PruProtect 所得收益 ^{附註 7}	130	(32)	98	(54)	44
其他非經營項目	(101)	205	104	452	556
長期業務的稅後利潤	601	218	819	507	1,326
集團內股息（包括法定轉撥） ^{附註(i)}	(279)	-	(279)	79	(200)
其他變動	(40)	-	(40)	(24)	(64)
二零一四年十二月三十一日的股東權益	1,430	1,519	2,949	5,484	8,433

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償還應急貸款融資。應急貸款融資代表根據預先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) 每 100 萬英鎊的自由盈餘投資的新業務貢獻：

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 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
稅後新業務貢獻 ^{附註3}	1,162	694	270	2,126	1,139	706	237	2,082
投資新業務的自由盈餘	(346)	(187)	(73)	(606)	(310)	(298)	(29)	(637)
每 100 萬英鎊的自由盈餘投資 的稅後新業務貢獻	3.4	3.7	3.7	3.5	3.7	2.4	8.2	3.3

- (iii) 有效業務價值包括現時有效業務的未來利潤價值減持有規定資本的成本，列示如下：

	二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一三年十二月三十一日 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	10,168	5,914	5,756	21,838	8,540	4,769	5,135	18,444
資本成本	(417)	(199)	(272)	(888)	(347)	(220)	(242)	(809)
保證時間值成本 ^{附註(iv)}	(113)	(462)	-	(575)	(50)	(146)	-	(196)
有效業務淨值	9,638	5,253	5,484	20,375	8,143	4,403	4,893	17,439

- (iv) 美國業務的保證時間值成本由二零一三年的(1.46)億英鎊增至二零一四年的(4.62)億英鎊，主要與變額年金業務有關。其主要由於美國十年期國庫債券息率下降 90 個基點及年內承保的新業務影響導致長期獨立賬戶預期回報率下降，部分被股票表現水平所抵銷。

14 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二零一四年及二零一三年總額：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
規定資本 ^{附註 13}	4,556	3,954
有效價值 ^{附註 13}	20,375	17,439
加回：扣除保證時間值成本 ^{附註 13}	575	196
預期出售日本壽險業務的現金流量	(23)	(25)
其他項目 ^{附註}	(1,382)	(1,157)
總計	24,101	20,407

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完全攤分有關遺產而得出。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。

	二零一四年 百萬英鎊						
	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						
	如上所示 二零一四年 總計	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*	10,859	3,660	2,289	1,553	1,026	1,874	457
美國業務	7,471	3,867	2,298	873	334	99	-
英國保險業務	5,771	2,111	1,464	973	606	604	13
總計	24,101	9,638	6,051	3,399	1,966	2,577	470
	100%	40%	25%	14%	8%	11%	2%

	二零一三年 百萬英鎊						
	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						
	如上所示 二零一三年 總計	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。

15 業績對替代假設的敏感度

(a) 敏感度分析—經濟假設

下表顯示截至二零一四年十二月三十一日（二零一三年十二月三十一日）內含價值與二零一四年及二零一三年計及規定資本影響後的稅後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

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年* 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
稅後新業務貢獻 ^{附註 3}	1,162	694	270	2,126	1,139	706	237	2,082
貼現率—增加 1%	(176)	(27)	(38)	(241)	(148)	(34)	(29)	(211)
利率—增加 1%	13	61	(15)	59	23	47	(1)	69
利率—減少 1%	(52)	(101)	19	(134)	(55)	(69)	-	(124)
股票／物業收益率—上升 1%	46	73	12	131	45	63	10	118
長期預期違約—增加 5 個基點	-	-	(10)	(10)	-	-	(6)	(6)
流動性溢價—增加 10 個基點	-	-	20	20	-	-	12	12

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註 1。

長期業務內含價值

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 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 12}	12,312	8,379	8,433	29,124	10,305	6,966	7,342	24,613
貼現率—增加 1%	(1,214)	(268)	(602)	(2,084)	(992)	(266)	(529)	(1,787)
利率—增加 1%	(462)	(232)	(362)	(1,056)	(297)	(65)	(380)	(742)
利率—減少 1%	211	16	452	679	200	(12)	443	631
股票／物業收益率—上升 1%	435	365	282	1,082	370	250	210	830
股票／物業市值—下降 10%	(221)	(129)	(380)	(730)	(183)	(90)	(238)	(511)
法定最低資本	129	139	4	272	109	153	4	266
長期預期違約—增加 5 個基點	-	-	(139)	(139)	-	-	(114)	(114)
流動性溢價—增加 10 個基點	-	-	278	278	-	-	228	228

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及投資回報短期波動的影響。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

下表顯示截至二零一四年十二月三十一日（二零一三年十二月三十一日）內含價值與二零一四年及二零一三年計及規定資本影響後的稅後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

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年* 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
稅後新業務貢獻 ^{附註 3}	1,162	694	270	2,126	1,139	706	237	2,082
維持費用—減少 10%	23	8	3	34	23	8	3	34
失效率—減少 10%	88	27	6	121	85	27	6	118
死亡率及發病率—減少 5%	52	2	(20)	34	58	4	(6)	56
變動對下列各項的影響：								
壽險業務	52	2	1	55	58	4	2	64
英國年金	-	-	(21)	(21)	-	-	(9)	(9)

*本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—參見附註 1。

長期業務內含價值

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 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 12}	12,312	8,379	8,433	29,124	10,305	6,966	7,342	24,613
維持費用—減少 10%	136	71	56	263	126	59	58	243
失效率—減少 10%	422	354	67	843	352	294	79	725
死亡率及發病率—減少 5%	433	163	(347)	249	377	154	(254)	277
變動對下列各項的影響：								
壽險業務	433	163	9	605	377	154	20	551
英國年金	-	-	(356)	(356)	-	-	(274)	(274)

16 方法及會計呈列方式

(a) 方法

概覽

內含價值指分配予承保業務的資產產生的可分派盈利（已就該業務的整體風險計提足夠撥備）當中的股東權益現值。

本集團長期業務的股東權益包括：

- 來自有效承保業務的未來股東現金流量的現值（有效業務價值），減：
 - 鎖定規定資本的成本；及
 - 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 16(b)(iii)闡釋），但釐定內含價值或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 16(b)(i)闡釋）。

(i) 承保業務

根據歐洲內含價值原則的界定，本集團為「承保業務」編製了歐洲內含價值業績。承保業務指股東應佔新造及有效合約價值的本集團長期保險業務。本集團承保業務的稅後歐洲內含價值基準業績其後與本集團其他業務的稅後《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（如附註 16(a)(vii)所述）。

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—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。

小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。

(ii) 有效及新業務估值

內含價值業績編製時已包括所有相關因素（包括未來投資回報水平、開支、持續率及死亡率（如附註 17 所述））的最佳估計假設。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。

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》基準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。內部歸屬業務則被分類為新業務，其中的合約包括一項公開市場期權。

稅後新業務貢獻是指採用年末經營假設釐定的利潤。

對於英國即期年金業務及於亞洲（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，則使用年末經濟假設。

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，新業務稅後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（只要資本價值變動並非直接與負債變動匹配）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則反映有效業務價值計入未來差價盈利貼現值。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。

(iii) 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。

(iv) 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香港、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。於二零一四年及二零一三年，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。於二零一四年，86%（二零一三年：86%）的定額年金賬戶價值的保單保證利率為 3% 或以下。平均保證利率為 2.7%（二零一三年：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鉤回報。保證最低回報的性質與上文定額年金所述者類似。

英國保險業務

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。於二零一四年十二月三十一日，分紅基金亦持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備 5,000 萬英鎊（二零一三年十二月三十一日：3,600 萬英鎊），以兌現少量保證年金選擇權產品的保證。

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，而於二零一四年十二月三十一日 SAIF 持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備為 5.49 億英鎊（二零一三年十二月三十一日：3.28 億英鎊），以兌現有關保證。如上文附註 16(a)(i) 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 17(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。

(v) 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%；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。

(vi) 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。股東遺產權益應佔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完全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。

(vii) 內部資產管理

新業務及長期業務的有效業績已包含來自資產管理及支援本集團承保保險業務的服務公司的利潤或虧損的預測價值。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當年利潤。按歐洲內含價值基準計算的股東其他收入及開支經已調整，以扣除年內預期內部資產管理溢利率的解除貼現。有關扣除的基準與預測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。

(viii) 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與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別的固有市場風險，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。

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 17(ii)所示）。釐定該撥備時已計及多項因素。該等因素具體包括：

- (a) 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
- (b) 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抵補利率轉移至保單持有人（受保證特徵規限）。因此，僅須就信貸風險餘額在風險貼現率作出撥備。

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%，以反映獲分配的一般賬戶債務證券持有比例。

由於投資組合不同，並考慮到管理層於不利經濟情況下為調低保單持有人的抵補利率而根據產品保證特點制訂的行動，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綫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：

- (a) 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）；
- (b) 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）；
- (c) 資產組合按信貸風險下調一個等級的撥備；及
- (d) 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。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（如附註 17(iii)(b)所示）中的風險邊際。

(2) 分紅基金非分紅年金業務

對包括 PAC 分紅基金應佔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，已考慮該業務的信貸風險撥備，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。財經理論不能用於釐定不可分散非市場風險的適用貝他系數組成部分，這是由於該風險並無與股票風險溢價相似的相關可觀察風險溢價。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。

(ix) 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。

(x) 稅項

於釐定年內承保業務的稅後利潤時，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稅項付款及收款，用已公佈及其後於報告期末已實質頒佈的稅率計算。

(xi) 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 非分紅子基金中建立的年金。歐洲內含價值業績亦包括 SAIF 對 PRIL 非分紅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應急貸款安排的影響（或應急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）。

(b) 會計呈列方式

(i) 稅後利潤分析

於適用情況下，呈列年內歐洲內含價值稅後利潤的基準在經營及非經營業績的分類方面與本集團就《國際財務報告準則》基準業績分析所採用的基準一致。經營業績反映包括長期投資回報（按下文附註 16(b)(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 16(a)(ii)）；
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報（見下文附註 16(b)(iii)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 16(b)(iv)闡述）；及
- 非經濟經驗差（見下文附註 16(b)(v)闡述）。

非經營業績包括以下內容：

- 投資回報短期波動；
- 核心借款按市價計算價值變動；
- 經濟假設變動的影響；
- 於二零一四年出售 PruHealth 及 PruProtect 所得收益；
- 與二零一四年一月一日生效的香港分公司的本土化有關的成本；及
- 與持作出售的日本壽險業務有關的虧損。

股東應佔總利潤及每股基本盈利包括該等項目及實際投資回報。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。

(ii) 經營溢利中的投資回報

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 16(b)(iii)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，以反映期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期末的預測回報率，而實際回報的超額或虧絀部分則連同相關對沖活動在非經營溢利中確認。

英國年金業務方面，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) 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期初有效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。於二零一四年十二月三十一日，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減少 1.94 億英鎊（二零一三年十二月三十一日：減少 1.36 億英鎊）。

(iv) 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。

(v) 經營經驗差

經營溢利包括非經濟假設的經驗差影響，並參照報告期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) 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。

17 假設

主要經濟假設

本集團業務的歐洲內含價值基準業績採用經濟假設中，預期的長期投資回報率及風險貼現率乃參考政府債券的期末回報率釐定。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。

(i) 亞洲區業務^{附註 (b)}

	風險貼現率 %				十年期政府債券收益率 %		預期長期通脹率 %	
	新業務		有效業務		二零一四年 十二月 三十一日	二零一三年 十二月 三十一日	二零一四年 十二月 三十一日	二零一三年 十二月 三十一日
	二零一四年 十二月 三十一日	二零一三年 十二月 三十一日	二零一四年 十二月 三十一日	二零一三年 十二月 三十一日				
中國	10.2	11.2	10.2	11.2	3.7	4.7	2.5	2.5
香港 ^{附註 (b) - (c)}	3.7	4.9	3.7	4.8	2.2	3.1	2.3	2.3
印度	13.0	14.0	13.0	14.0	8.0	9.0	4.0	4.0
印尼	12.0	12.5	12.0	12.5	7.9	8.6	5.0	5.0
韓國	6.7	7.4	6.5	7.6	2.6	3.6	3.0	3.0
馬來西亞 ^{附註 (c)}	6.6	6.5	6.6	6.5	4.1	4.2	2.5	2.5
菲律賓	10.8	10.5	10.8	10.5	4.0	3.8	4.0	4.0
新加坡 ^{附註 (c)}	4.3	4.6	5.0	5.3	2.3	2.6	2.0	2.0
台灣	4.2	4.3	4.1	4.1	1.6	1.7	1.0	1.0
泰國	9.5	10.7	9.5	10.7	2.7	3.9	3.0	3.0
越南	14.0	15.7	14.0	15.7	7.2	9.0	5.5	5.5
加權風險貼現率總計 ^{附註 (a)}	6.9	8.1	6.6	7.2				

於二零一四年及二零一三年，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%。

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後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：

	二零一四年 十二月三十一日 %	二零一三年 十二月三十一日 %
香港	6.2	7.1
馬來西亞	10.1	10.1
新加坡	8.3	8.6

(ii) 美國業務

	二零一四年 十二月三十一日 %	二零一三年 十二月三十一日 %
所假設的新業務息差：		
定額年金業務：		
一月至六月發行	1.5	1.2
七月至十二月發行	1.5	1.75
定額指數年金業務：		
一月至六月發行	2.0	1.45
七月至十二月發行	2.0	2.0
機構業務	0.7	0.75
長期違約撥備（計入預期息差） ^{附註 16 (a)(viii)}	0.25	0.25
風險貼現率：		
變額年金		
風險貼現率	6.9	7.6
額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） ^{附註 16(a)(viii)}	0.2	0.2
非變額年金		
風險貼現率	3.9	4.8
額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） ^{附註 16 (a)(viii)}	1.0	1.0
加權平均值總計：		
新業務	6.7	7.4
有效業務	6.2	6.9
美國十年期國庫債券年未息率	2.2	3.1
美國股票的稅前預期長期名義回報率	6.2	7.1
預期長期通脹率	2.8	2.6
股票風險溢價	4.0	4.0
標普股票回報波幅 ^{附註 17(v)}	18.0	19.0

* 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。

** 包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分。

(iii) 英國保險業務

	二零一四年 十二月三十一日 %	二零一三年 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	6.5	6.8
有效業務 ^{附註(a)}	6.9	8.3
股東支持年金業務的稅前預期長期名義回報率：		
新業務	4.1	4.2
有效業務 ^{附註(a)}	3.2	4.3
其他業務：		
風險貼現率：		
新業務	5.3	6.1
有效業務	5.9	6.8
稅前預期長期名義投資回報率：		
英國股票	6.2	7.5
海外股票	6.2 至 9.0	7.1 至 9.2
物業	4.9	6.2
15 年期金邊債券利率	2.2	3.5
公司債券	3.8	5.1
預期長期通脹率	3.0	3.4
股票風險溢價	4.0	4.0

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 16(a)(viii)）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：

	個人年金新業務		有效業務總計	
	二零一四年十二月 三十一日（基點）	二零一三年十二月 三十一日（基點）	二零一四年十二月 三十一日（基點）	二零一三年十二月 三十一日（基點）
債券息差超出掉期利率部分	108	117	143	133
信貸風險總撥備	29	37	58	62
流動性溢價	79	80	85	71

* 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。

隨機假設

確定附註 16(a)(iv)所指的財務選擇權及保證的時間值所採用的模式的主要特徵詳述如下。

(iv) 亞洲區業務

- 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。
- 主要資產類別為政府及公司債券。
- 資產回報模型與下述英國保險業務的模型相同。
- 兩個年度的股票回報的預期波幅介乎 18%至 35%，而兩個年度的政府債券收益率的波幅則介乎 0.9%至 2.3%。

(v) 美國業務(Jackson)

- 利率及股票回報使用對數正態產生器預測，反映歷史市場數據。
- 公司債券回報基於國庫券收益率加上反映當時市況的息差。
- 股票回報的預期波幅介乎 18%至 27%（二零一三年：19%至 32%），而兩個年度的利率標準偏差則介乎 2.2%至 2.5%。

(vi) 英國保險業務

- 利率使用隨機利率模型按當時市場收益率校準預測。
- 股票回報假定跟隨對數正態分佈。
- 公司債券回報按無風險債券回報加均值回歸息差計算。
- 物業回報亦是按無風險債券回報加風險溢價的模型計算，並採用隨機流程反映總物業回報。
- 兩個年度的股票及物業的標準偏差介乎 15 至 20%。

經營假設

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（例如與波幅及相關性有關或負債與資產連結的動態算法）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

開支假設水平（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（由於行業繼續因應監管變動進行調整，現正調整業務模式）而言，僅呈報預計為期短暫的費用超支。

對於亞洲區業務，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。

計入其他收入及開支的企業開支包括：

- 並非分配至 PAC 分紅基金的集團總部企業開支，以及償付能力標準 II 實施及重組成本，全部均於產生時在歐洲內含價值基準業績支銷；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。

稅率

業務的假設長期實際稅率反映附註 16(a)(x)中所闡述的預測現金流量的應課稅利潤及虧損稅務。

二零一四年及二零一三年最主要業務適用的當地標準企業稅率如下：

標準企業稅率	%
亞洲區業務	
香港	16.5*
印尼	25.0
馬來西亞	二零一五年：25.0； 從二零一六年起：24.0
新加坡	17.0
美國業務	35.0
英國業務	20.0

* 16.5%（按保費收入的 5%計算）

18 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 16(a)(ii)		新業務保費現值 附註 16(a)(ii)	
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
集團保險業務								
亞洲	2,272	2,136	2,010	1,911	2,237	2,125	12,331	11,375
美國	15,555	15,712	-	2	1,556	1,573	15,555	15,723
英國	6,681	5,128	189	212	857	725	7,471	5,978
集團總計	24,508	22,976	2,199	2,125	4,650	4,423	35,357	33,076
亞洲保險業務								
柬埔寨	-	-	3	1	3	1	16	3
香港	419	326	603	455	645	487	3,861	2,795
印尼	280	303	357	445	385	477	1,619	1,943
馬來西亞	117	114	189	197	201	208	1,284	1,352
菲律賓	121	193	39	34	51	53	248	299
新加坡	677	571	289	304	357	361	2,683	2,588
泰國	92	66	74	61	83	68	392	289
越南	4	2	61	54	61	54	247	204
東南亞業務 (包括香港)	1,710	1,575	1,615	1,551	1,786	1,709	10,350	9,473
中國 ^{附註(ii)}	239	114	81	71	105	83	550	409
韓國	212	311	92	82	113	113	609	641
台灣	83	102	116	107	124	117	462	491
印度 ^{附註(iii)}	28	34	106	100	109	103	360	361
亞洲區業務總計	2,272	2,136	2,010	1,911	2,237	2,125	12,331	11,375
美國保險業務								
變額年金	10,899	10,795	-	-	1,090	1,079	10,899	10,795
Elite access (變額年金)	3,108	2,585	-	-	311	259	3,108	2,585
定額年金	527	555	-	-	53	55	527	555
定額指數年金	370	907	-	-	37	91	370	907
人壽保險	-	1	-	2	-	2	-	12
批發	651	869	-	-	65	87	651	869
美國保險業務總計	15,555	15,712	-	2	1,556	1,573	15,555	15,723
英國及歐洲保險業務								
直接及合夥年金	162	284	-	-	16	28	162	284
中介機構年金	139	488	-	-	14	49	139	488
內部歸屬年金	764	1,305	-	-	76	131	764	1,305
個人年金總計	1,065	2,077	-	-	106	208	1,065	2,077
企業退休金	92	120	138	161	147	173	592	686
境內債券	2,318	1,754	-	-	232	176	2,321	1,756
其他產品	1,496	901	51	51	201	140	1,783	1,183
批發	1,710	276	-	-	171	28	1,710	276
英國及歐洲保險業務總計	6,681	5,128	189	212	857	725	7,471	5,978
集團總計	24,508	22,976	2,199	2,125	4,650	4,423	35,357	33,076

附註：

- (i) 對於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易，其指示性交易量計量於上表列示。所顯示金額並非且無意反映《國際財務報告準則》利潤表內記錄的保費收入。
- (ii) 中國的新業務按保誠於中國壽險業務中的 50% 權益列賬。
- (iii) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的 26% 權益列賬。

額外未經審核財務資料

A 新業務

編製基準

附表所示格式與應用於過往財務報告期間的保險及投資產品之間的特點相符。除若干美國機構業務外，歸類為「保險」的產品指為監管匯報目的而被分類為長期保險業務合約者，即屬於根據英國審慎監管局規例下受規管活動指令附表一第二部分中的特定保險類別之一。

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

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。新業務保費反映承保業務相關的保費，包括就《國際財務報告準則》報告而指定為投資產品的合約的保費。

表中所指管理基金的投資產品乃單位信託基金、互惠基金及類似的零售基金管理安排。雖然適用於此類業務所附保單獲得成本及費用的《國際財務報告準則》認列及計量原則與適用於前述段落中所述根據《國際財務報告準則》第 4 號被分類為投資合約的保險產品者類似，但兩者並無關聯。

新業務利潤（除稅後）已採用本公司的歐洲內含價值初步報告中所載的歐洲內含價值的估值方式釐定。

釐定簽立保單期間所承保新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按法定基準申報所載分列年度及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。

年度保費等值銷售額乃約整計算。

附表 A(i)至 A(x)的附註

(1) Prudential plc 使用實質匯率及固定匯率報告其業績，以消除匯兌影響。

當地貨幣：英鎊		二零一四年*	二零一三年*	當地貨幣兌換英鎊的二零一四年／二零一三年（貶值）升值變動
香港	平均匯率	12.78	12.14	(5)%
	收市匯率	12.09	12.84	6%
印尼	平均匯率	19,538.56	16,376.89	(16)%
	收市匯率	19,311.31	20,156.57	4%
馬來西亞	平均匯率	5.39	4.93	(9)%
	收市匯率	5.45	5.43	0%
新加坡	平均匯率	2.09	1.96	(6)%
	收市匯率	2.07	2.09	1%
印度	平均匯率	100.53	91.75	(9)%
	收市匯率	98.42	102.45	4%
越南	平均匯率	34,924.62	32,904.71	(6)%
	收市匯率	33,348.46	34,938.60	5%
泰國	平均匯率	53.51	48.11	(10)%
	收市匯率	51.30	54.42	6%
美國	平均匯率	1.65	1.56	(5)%
	收市匯率	1.56	1.66	6%

*截至十二月三十一日止全年度的平均匯率

(1a) 海外業務的保險新業務採用當時適用的年初至今平均匯率（實質匯率）換算。個別季度的英鎊業績指年初至今連續季度報告的英鎊業績之間的差異，並將包括來自較早期間的外匯變動。

(1b) 二零一三年海外業務的保險新業務已採用固定匯率計算。

(1c) 於二零一三年及二零一四年的所有期間，海外業務的保險新業務採用固定匯率計算。

(2) 年度等值按期繳新業務貢獻另加整付新業務貢獻 10%計算，並已作約整。新業務保費現值按整付保費等值另加新期繳保費業務預期保費現值計算。在釐定現值時，就失效及釐定歐洲內含價值新業務利潤時應用的其他假設作出撥備。

- (3) 結餘包括分離及聯合退休計劃基金、私人財務資產及其他機構客戶。其他變動反映 PPM South Africa 管理的策略資產分配資金的現金部分產生的流量淨額。
- (4) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的 26%權益列賬。
- (5) 資產負債表數字已按收市匯率計算。
- (6) 中國的新業務按保誠於中國壽險業務中的 50%權益列賬。
- (7) 香港的強制性公積金（強積金）產品銷售額按保誠於香港強積金業務中的 36%權益列賬。
- (8) 期內投資流量不包括年初至今的瀚亞貨幣市場基金的流入總額 677.49 億英鎊（二零一三年：625.36 億英鎊）及淨流入 1,000 萬英鎊（二零一三年淨流入：5.22 億英鎊）。獨立第四季度的貨幣市場基金的流入總額為 173.53 億英鎊（二零一三年：170.72 億英鎊）及淨流出為 4,800 萬英鎊（二零一三年：淨流入 6.04 億英鎊）。
- (9) 不包括 Curian 變額系列信託基金（旗下內部管理基金）。
- (10) M&G 及瀚亞總額（不包括貨幣市場基金）。於二零一四年十二月三十一日，貨幣市場基金的管理基金為 48.01 億英鎊（二零一三年十二月三十一日：42.97 億英鎊）。
- (11) 自二零一五年一月一日起，英國及歐洲保險業務的年度保費等值及新業務數據將按附表 A(x)所示的經修訂產品組別呈列。此舉旨在反映不斷變化的收入流以及更詳盡地呈列現時計入「其他」內的若干元素。

附表 A(i) – 新保險業務 (按實質匯率計算)

	整付			期繳			年度等值 ⁽²⁾			新業務保費現值		
	二零一四年年初至今 百萬元	二零一三年年初至今 百萬元	+/- (%)	二零一四年年初至今 百萬元	二零一三年年初至今 百萬元	+/- (%)	二零一四年年初至今 百萬元	二零一三年年初至今 百萬元	+/- (%)	二零一四年年初至今 百萬元	二零一三年年初至今 百萬元	+/- (%)
集團保險業務	2,272	2,136	6%	2,010	1,911	5%	2,237	2,125	5%	12,331	11,375	8%
亞洲 ^(1a)												
美國 ^(1a)	15,555	15,712	(1)%	-	-	(100)%	1,556	1,573	(1)%	15,555	15,723	(1)%
英國	6,681	5,128	30%	189	212	(11)%	857	725	18%	7,471	5,978	25%
集團總計	24,508	22,976	7%	2,199	2,125	3%	4,650	4,423	5%	35,357	33,076	7%
亞洲保險業務^(1a)												
柬埔寨	-	-	不適用	3	1	200%	3	1	200%	16	3	433%
香港	419	326	29%	603	455	33%	645	487	32%	3,861	2,795	38%
印尼	280	303	(8)%	357	445	(20)%	385	477	(19)%	1,619	1,943	(17)%
馬來西亞	117	114	3%	189	197	(4)%	201	208	(3)%	1,284	1,352	(5)%
菲律賓	121	193	(37)%	39	34	15%	51	53	(4)%	248	299	(17)%
新加坡	677	571	19%	289	304	(5)%	357	361	(1)%	2,683	2,588	4%
泰國	92	66	39%	74	61	21%	83	68	22%	392	289	36%
越南	4	2	100%	61	54	13%	61	54	13%	247	204	21%
東南亞業務 (包括香港)	1,710	1,575	9%	1,615	1,551	4%	1,786	1,709	5%	10,350	9,473	9%
中國 ⁽⁶⁾	239	114	110%	81	71	14%	105	83	27%	550	409	34%
韓國	212	311	(32)%	92	82	12%	113	113	0%	609	641	(5)%
台灣	83	102	(19)%	116	107	8%	124	117	6%	462	491	(6)%
印度 ⁽⁴⁾	28	34	(18)%	106	100	6%	109	103	6%	360	361	(0)%
亞洲保險業務總計	2,272	2,136	6%	2,010	1,911	5%	2,237	2,125	5%	12,331	11,375	8%
美國保險業務^(1a)												
變額年金	10,899	10,795	1%	-	-	不適用	1,090	1,079	1%	10,899	10,795	1%
Elite Access (變額年金)	3,108	2,585	20%	-	-	不適用	311	259	20%	3,108	2,585	20%
定額年金	527	555	(5)%	-	-	不適用	53	55	(4)%	527	555	(5)%
定額指數年金	370	907	(59)%	-	-	不適用	37	91	(59)%	370	907	(59)%
人壽保險	-	1	(100)%	-	2	(100)%	-	2	(100)%	-	12	(100)%
批發	651	869	(25)%	-	-	不適用	65	87	(25)%	651	869	(25)%
美國保險業務總計	15,555	15,712	(1)%	-	2	(100)%	1,556	1,573	(1)%	15,555	15,723	(1)%
英國及歐洲保險業務⁽¹¹⁾												
直接及合夥年金	162	284	(43)%	-	-	不適用	16	28	(43)%	162	284	(43)%
中介機構年金	139	488	(72)%	-	-	不適用	14	49	(71)%	139	488	(72)%
內部歸屬年金	764	1,305	(41)%	-	-	不適用	76	131	(42)%	764	1,305	(41)%
個人年金總計	1,065	2,077	(49)%	-	-	不適用	106	208	(49)%	1,065	2,077	(49)%
企業退休金	92	120	(23)%	138	161	(14)%	147	173	(15)%	592	686	(14)%
境內債券	2,318	1,754	32%	-	-	不適用	232	176	32%	2,321	1,756	32%
其他產品	1,496	901	66%	51	51	0%	201	140	44%	1,783	1,183	51%
批發	1,710	276	520%	-	-	不適用	171	28	511%	1,710	276	520%
英國及歐洲保險業務總計	6,681	5,128	30%	189	212	(11)%	857	725	18%	7,471	5,978	25%
集團總計	24,508	22,976	7%	2,199	2,125	3%	4,650	4,423	5%	35,357	33,076	7%

附表 A(ii) – 新保險業務 (按固定匯率計算)

附註： 附表 A(ii)中，二零一三年海外業務的保險新業務採用固定匯率計算。

	整付			期繳			年度等值 ⁽²⁾			新業務保費現值		
	二零 一四年 年初至今 百萬英鎊	二零 一三年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零 一四年 年初至今 百萬英鎊	二零 一三年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零 一四年 年初至今 百萬英鎊	二零 一三年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零 一四年 年初至今 百萬英鎊	二零 一三年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)
集團保險業務												
亞洲 ^{(1a) (1b)}	2,272	1,982	15%	2,010	1,748	15%	2,237	1,946	15%	12,331	10,482	18%
美國 ^{(1a) (1b)}	15,555	14,920	4%	-	2	(100)%	1,556	1,494	4%	15,555	14,931	4%
英國	6,681	5,128	30%	189	212	(11)%	857	725	18%	7,471	5,978	25%
集團總計	24,508	22,030	11%	2,199	1,962	12%	4,650	4,165	12%	35,357	31,391	13%
亞洲保險業務^{(1a) (1b)}												
柬埔寨	-	-	不適用	3	1	200%	3	1	200%	16	3	433%
香港	419	310	35%	603	433	39%	645	464	39%	3,861	2,655	45%
印尼	280	254	10%	357	374	(5)%	385	399	(4)%	1,619	1,629	(1)%
馬來西亞	117	104	13%	189	180	5%	201	190	6%	1,284	1,237	4%
菲律賓	121	176	(31)%	39	30	30%	51	48	6%	248	272	(9)%
新加坡	677	536	26%	289	284	2%	357	338	6%	2,683	2,428	11%
泰國	92	59	56%	74	55	35%	83	61	36%	392	260	51%
越南	4	2	100%	61	51	20%	61	51	20%	247	192	29%
東南亞業務 (包括香港)	1,710	1,441	19%	1,615	1,408	15%	1,786	1,552	15%	10,350	8,676	19%
中國 ⁽⁶⁾	239	108	121%	81	68	19%	105	78	35%	550	387	42%
韓國	212	307	(31)%	92	81	14%	113	112	1%	609	633	(4)%
台灣	83	95	(13)%	116	100	16%	124	110	13%	462	457	1%
印度 ⁽⁴⁾	28	31	(10)%	106	91	16%	109	94	16%	360	329	9%
亞洲保險業務總計	2,272	1,982	15%	2,010	1,748	15%	2,237	1,946	15%	12,331	10,482	18%
美國保險業務^{(1a) (1b)}												
變額年金	10,899	10,251	6%	-	-	不適用	1,090	1,025	6%	10,899	10,251	6%
Elite Access (變額年金)	3,108	2,455	27%	-	-	不適用	311	246	26%	3,108	2,455	27%
定額年金	527	527	0%	-	-	不適用	53	53	0%	527	527	0%
定額指數年金	370	861	(57)%	-	-	不適用	37	86	(57)%	370	861	(57)%
人壽保險	-	1	(100)%	-	2	(100)%	-	2	(100)%	-	12	(100)%
批發	651	825	(21)%	-	-	不適用	65	82	(21)%	651	825	(21)%
美國保險業務總計	15,555	14,920	4%	-	2	(100)%	1,556	1,494	4%	15,555	14,931	4%
英國及歐洲保險業務⁽¹¹⁾												
直接及合夥年金	162	284	(43)%	-	-	不適用	16	28	(43)%	162	284	(43)%
中介機構年金	139	488	(72)%	-	-	不適用	14	49	(71)%	139	488	(72)%
內部歸屬年金	764	1,305	(41)%	-	-	不適用	76	131	(42)%	764	1,305	(41)%
個人年金總計	1,065	2,077	(49)%	-	-	不適用	106	208	(49)%	1,065	2,077	(49)%
企業退休金	92	120	(23)%	138	161	(14)%	147	173	(15)%	592	686	(14)%
境內債券	2,318	1,754	32%	-	-	不適用	232	176	32%	2,321	1,756	32%
其他產品	1,496	901	66%	51	51	0%	201	140	44%	1,783	1,183	51%
批發	1,710	276	520%	-	-	不適用	171	28	511%	1,710	276	520%
英國及歐洲保險業務總計	6,681	5,128	30%	189	212	(11)%	857	725	18%	7,471	5,978	25%
集團總計	24,508	22,030	11%	2,199	1,962	12%	4,650	4,165	12%	35,357	31,391	13%

附表 A(iii) – 總保險新業務年度保費等值 – 季度 (按實質匯率計算)

	二零一三年				二零一四年			
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊
集團保險業務								
亞洲 ^(1a)	495	515	513	602	507	489	548	693
美國 ^(1a)	358	439	405	371	432	439	364	321
英國	185	170	185	185	237	196	215	209
集團總計	1,038	1,124	1,103	1,158	1,176	1,124	1,127	1,223
亞洲保險業務^(1a)								
柬埔寨	-	-	-	1	-	1	1	1
香港	107	107	121	152	128	130	166	221
印尼	112	128	108	129	86	98	80	121
馬來西亞	46	53	52	57	43	48	48	62
菲律賓	14	15	12	12	11	11	13	16
新加坡	80	90	87	104	87	85	86	99
泰國	11	14	22	21	25	17	18	23
越南	10	13	14	17	11	12	16	22
東南亞業務 (包括香港)	380	420	416	493	391	402	428	565
中國 ⁽⁶⁾	27	20	21	15	38	19	23	25
韓國	30	32	23	28	26	22	32	33
台灣	19	26	28	44	24	30	34	36
印度 ⁽⁴⁾	39	17	25	22	28	16	31	34
亞洲保險業務總計	495	515	513	602	507	489	548	693
美國保險業務^(1a)								
變額年金	240	298	271	270	317	297	260	216
Elite Access (變額年金)	54	73	64	68	69	80	80	82
定額年金	14	16	14	11	12	15	14	12
定額指數年金	34	28	22	7	8	10	10	9
人壽保險	1	-	-	1	-	-	-	-
批發	15	24	34	14	26	37	-	2
美國保險業務總計	358	439	405	371	432	439	364	321
英國及歐洲保險業務⁽¹¹⁾								
直接及合夥年金	8	7	7	6	5	5	4	2
中介機構年金	15	14	12	8	7	3	2	2
內部歸屬年金	32	35	31	33	24	19	17	16
個人年金總計	55	56	50	47	36	27	23	20
企業退休金	53	40	45	35	40	39	38	30
境內債券	45	38	43	50	49	53	60	70
其他產品	32	36	32	40	39	46	57	59
批發	-	-	15	13	73	31	37	30
英國及歐洲保險業務總計	185	170	185	185	237	196	215	209
集團總計	1,038	1,124	1,103	1,158	1,176	1,124	1,127	1,223

附表 A(iv) – 總保險新業務年度保費等值 – 季度 (二零一三年按固定匯率計算)

附註：附表 A(iv)中，於二零一三年所有期間，海外業務的保險新業務採用固定匯率計算。二零一四年個別季度按實質匯率呈列。

	二零一三年				二零一四年			
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊
集團保險業務								
亞洲 ^(1b)	437	454	473	582	507	489	548	693
美國 ^(1b)	337	410	381	366	432	439	364	321
英國	185	170	185	185	237	196	215	209
集團總計	959	1,034	1,039	1,133	1,176	1,124	1,127	1,223
亞洲保險業務^(1b)								
柬埔寨	-	-	-	1	-	1	1	1
香港	101	100	114	149	128	130	166	221
印尼	87	98	91	123	86	98	80	121
馬來西亞	40	47	49	54	43	48	48	62
菲律賓	12	13	11	12	11	11	13	16
新加坡	73	83	82	100	87	85	86	99
泰國	9	13	19	20	25	17	18	23
越南	9	12	13	17	11	12	16	22
東南亞業務 (包括香港)	331	366	379	476	391	402	428	565
中國 ⁽⁶⁾	26	18	20	14	38	19	23	25
韓國	29	32	23	28	26	22	32	33
台灣	18	24	26	42	24	30	34	36
印度 ⁽⁴⁾	33	14	25	22	28	16	31	34
亞洲保險業務總計	437	454	473	582	507	489	548	693
美國保險業務^(1b)								
變額年金	226	278	255	266	317	297	260	216
Elite Access (變額年金)	51	68	60	67	69	80	80	82
定額年金	13	15	13	12	12	15	14	12
定額指數年金	32	26	21	7	8	10	10	9
人壽保險	1	-	-	1	-	-	-	-
批發	14	23	32	13	26	37	-	2
美國保險業務總計	337	410	381	366	432	439	364	321
英國及歐洲保險業務⁽¹¹⁾								
直接及合夥年金	8	7	7	6	5	5	4	2
中介機構年金	15	14	12	8	7	3	2	2
內部歸屬年金	32	35	31	33	24	19	17	16
個人年金總計	55	56	50	47	36	27	23	20
企業退休金	53	40	45	35	40	39	38	30
境內債券	45	38	43	50	49	53	60	70
其他產品	32	36	32	40	39	46	57	59
批發	-	-	15	13	73	31	37	30
英國及歐洲保險業務總計	185	170	185	185	237	196	215	209
集團總計	959	1,034	1,039	1,133	1,176	1,124	1,127	1,223

附表 A(v) – 總保險新業務年度保費等值 – 季度 (二零一四年及二零一三年按固定匯率計算)

附註：附表 A(v)中，於二零一三年及二零一四年所有期間，海外業務的保險新業務採用固定匯率計算，即二零一三年及二零一四年各個別季度均應用截至二零一四年十二月三十一日止期間的平均匯率。

	二零一三年				二零一四年			
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊
集團保險業務								
亞洲 ^(1c)	437	454	473	582	510	496	550	681
美國 ^(1c)	337	410	381	366	434	448	370	304
英國	185	170	185	185	237	196	215	209
集團總計	959	1,034	1,039	1,133	1,181	1,140	1,135	1,194
亞洲保險業務^(1c)								
柬埔寨	-	-	-	1	-	1	1	1
香港	101	100	114	149	130	131	169	215
印尼	87	98	91	123	86	99	79	121
馬來西亞	40	47	49	54	44	48	47	62
菲律賓	12	13	11	12	11	12	13	15
新加坡	73	83	82	100	86	86	87	98
泰國	9	13	19	20	25	18	17	23
越南	9	12	13	17	11	13	15	22
東南亞業務 (包括香港)	331	366	379	476	393	408	428	557
中國 ⁽⁶⁾	26	18	20	14	38	19	24	24
韓國	29	32	23	28	27	22	32	32
台灣	18	24	26	42	24	30	35	35
印度 ⁽⁴⁾	33	14	25	22	28	17	31	33
亞洲保險業務總計	437	454	473	582	510	496	550	681
美國保險業務^(1c)								
變額年金	226	278	255	266	319	303	264	204
Elite Access (變額年金)	51	68	60	67	69	82	81	79
定額年金	13	15	13	12	12	15	15	11
定額指數年金	32	26	21	7	8	10	10	9
人壽保險	1	-	-	1	-	-	-	-
批發	14	23	32	13	26	38	-	1
美國保險業務總計	337	410	381	366	434	448	370	304
英國及歐洲保險業務⁽¹¹⁾								
直接及合夥年金	8	7	7	6	5	5	4	2
中介機構年金	15	14	12	8	7	3	2	2
內部歸屬年金	32	35	31	33	24	19	17	16
個人年金總計	55	56	50	47	36	27	23	20
企業退休金	53	40	45	35	40	39	38	30
境內債券	45	38	43	50	49	53	60	70
其他產品	32	36	32	40	39	46	57	59
批發	-	-	15	13	73	31	37	30
英國及歐洲保險業務總計	185	170	185	185	237	196	215	209
集團總計	959	1,034	1,039	1,133	1,181	1,140	1,135	1,194

附表 A(vi) – 投資業務 – 季度 (按實質匯率計算)

	二零一三年				二零一四年			
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊
集團投資業務								
期初管理基金	129,498	138,926	137,407	142,820	143,916	147,914	153,849	157,533
淨流量： ⁽⁸⁾	3,502	2,344	5,093	126	2,571	4,123	2,893	2,930
— 流入總額	13,409	14,561	13,528	11,006	12,146	14,045	12,847	13,670
— 贖回	(9,907)	(12,217)	(8,435)	(10,880)	(9,575)	(9,922)	(9,954)	(10,740)
其他變動	5,926	(3,863)	320	970	1,427	1,812	791	1,917
集團投資業務總計⁽¹⁰⁾	138,926	137,407	142,820	143,916	147,914	153,849	157,533	162,380
M&G								
零售								
期初管理基金	54,879	61,427	62,655	64,504	67,202	68,981	71,941	73,012
淨流量：	2,446	2,308	1,132	1,456	1,291	2,493	1,531	1,371
— 流入總額	7,213	8,138	5,919	6,789	7,305	7,468	6,801	7,414
— 贖回	(4,767)	(5,830)	(4,787)	(5,333)	(6,014)	(4,975)	(5,270)	(6,043)
其他變動	4,102	(1,080)	717	1,242	488	467	(460)	(94)
期末管理基金	61,427	62,655	64,504	67,202	68,981	71,941	73,012	74,289
包括下列地區的金額：								
英國	41,194	39,953	40,955	42,016	42,199	42,392	41,756	40,705
歐洲 (不包括英國)	18,696	21,198	22,064	23,699	25,244	27,927	29,622	31,815
南非	1,537	1,504	1,485	1,487	1,538	1,622	1,634	1,769
	61,427	62,655	64,504	67,202	68,981	71,941	73,012	74,289
機構⁽³⁾								
期初管理基金	56,989	57,745	55,484	59,810	58,787	59,736	60,830	61,572
淨流量：	(15)	(899)	3,928	(866)	152	275	138	(164)
— 流入總額	2,656	2,591	5,364	2,163	1,655	2,894	2,295	2,185
— 贖回	(2,671)	(3,490)	(1,436)	(3,029)	(1,503)	(2,619)	(2,157)	(2,349)
其他變動	771	(1,362)	398	(157)	797	819	604	1,350
期末管理基金	57,745	55,484	59,810	58,787	59,736	60,830	61,572	62,758
M&G 投資業務總計	119,172	118,139	124,314	125,989	128,717	132,771	134,584	137,047
PPM South Africa 管理基金計入 M&G 總額	4,701	4,509	4,633	4,513	4,720	4,815	4,905	5,203
瀚亞 – 不包括貨幣市場基金⁽⁸⁾ 股票/債券/其他⁽⁷⁾								
期初管理基金	15,457	17,206	16,756	16,133	16,109	16,753	18,259	19,893
淨流量：	795	838	65	118	540	1,063	1,127	1,640
— 流入總額	3,122	3,596	2,214	1,982	2,546	3,285	3,583	3,760
— 贖回	(2,327)	(2,758)	(2,149)	(1,864)	(2,006)	(2,222)	(2,456)	(2,120)
其他變動	954	(1,288)	(688)	(142)	104	443	507	360
期末管理基金 ⁽⁵⁾	17,206	16,756	16,133	16,109	16,753	18,259	19,893	21,893
第三方機構授權								
期初管理基金	2,173	2,548	2,512	2,373	1,818	2,444	2,819	3,056
淨流量：	276	97	(32)	(582)	588	292	97	83
— 流入總額	418	236	31	72	640	398	168	311
— 贖回	(142)	(139)	(63)	(654)	(52)	(106)	(71)	(228)
其他變動	99	(133)	(107)	27	38	83	140	301
期末管理基金 ⁽⁵⁾	2,548	2,512	2,373	1,818	2,444	2,819	3,056	3,440
瀚亞投資業務總計	19,754	19,268	18,506	17,927	19,197	21,078	22,949	25,333
美國								
Curian – 管理基金 ^{(5) (9)}	6,315	6,466	6,371	6,601	6,781	6,948	7,421	7,933

附表 A(vii) – 總保險新業務利潤（按實質匯率計算）

	二零一三年				二零一四年			
	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊
稅後分析								
新業務利潤^(1a)								
亞洲保險業務總計	237	502	767	1,139	243	494	775	1,162
美國保險業務總計	125	311	492	706	195	376	530	694
英國及歐洲保險業務總計	48	100	163	237	91	145	209	270
集團總計	410	913	1,422	2,082	529	1,015	1,514	2,126
年度等值^{(1a) (2)}								
亞洲保險業務總計	495	1,010	1,523	2,125	507	996	1,544	2,237
美國保險業務總計	358	797	1,202	1,573	432	871	1,235	1,556
英國及歐洲保險業務總計	185	355	540	725	237	433	648	857
集團總計	1,038	2,162	3,265	4,423	1,176	2,300	3,427	4,650
新業務溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）								
亞洲保險業務總計	48%	50%	50%	54%	48%	50%	50%	52%
美國保險業務總計	35%	39%	41%	45%	45%	43%	43%	45%
英國及歐洲保險業務總計	26%	28%	30%	33%	38%	33%	32%	32%
集團總計	39%	42%	44%	47%	45%	44%	44%	46%
新業務保費現值^{(1a) (2)}								
亞洲保險業務總計	2,734	5,524	8,206	11,375	2,690	5,378	8,408	12,331
美國保險業務總計	3,581	7,957	12,006	15,723	4,323	8,703	12,352	15,555
英國及歐洲保險業務總計	1,540	2,943	4,398	5,978	2,072	3,741	5,598	7,471
集團總計	7,855	16,424	24,610	33,076	9,085	17,822	26,358	35,357
新業務溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）								
亞洲保險業務總計	8.7%	9.1%	9.3%	10.0%	9.0%	9.2%	9.2%	9.4%
美國保險業務總計	3.5%	3.9%	4.1%	4.5%	4.5%	4.3%	4.3%	4.5%
英國及歐洲保險業務總計	3.1%	3.4%	3.7%	4.0%	4.4%	3.9%	3.7%	3.6%
集團總計	5.2%	5.6%	5.8%	6.3%	5.8%	5.7%	5.7%	6.0%

附表 A(viii) – 總保險新業務利潤（二零一三年按固定匯率計算）

附註：附表 A(viii)中，於二零一三年所有期間，海外業務的保險新業務採用固定匯率計算。二零一四年年初至今的金額按實質匯率呈列。

	二零一三年				二零一四年			
	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊
稅後分析								
新業務利潤^(1b)								
亞洲保險業務總計	204	433	678	1,032	243	494	775	1,162
美國保險業務總計	118	292	461	670	195	376	530	694
英國及歐洲保險業務總計	48	100	163	237	91	145	209	270
集團總計	370	825	1,302	1,939	529	1,015	1,514	2,126
年度等值^{(1b) (2)}								
亞洲保險業務總計	437	891	1,364	1,946	507	996	1,544	2,237
美國保險業務總計	337	747	1,128	1,494	432	871	1,235	1,556
英國及歐洲保險業務總計	185	355	540	725	237	433	648	857
集團總計	959	1,993	3,032	4,165	1,176	2,300	3,427	4,650
新業務溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）								
亞洲保險業務總計	47%	49%	50%	53%	48%	50%	50%	52%
美國保險業務總計	35%	39%	41%	45%	45%	43%	43%	45%
英國及歐洲保險業務總計	26%	28%	30%	33%	38%	33%	32%	32%
集團總計	39%	41%	43%	47%	45%	44%	44%	46%
新業務保費現值^{(1b) (2)}								
亞洲保險業務總計	2,434	4,912	7,409	10,482	2,690	5,378	8,408	12,331
美國保險業務總計	3,374	7,456	11,267	14,931	4,323	8,703	12,352	15,555
英國及歐洲保險業務總計	1,540	2,943	4,398	5,978	2,072	3,741	5,598	7,471
集團總計	7,348	15,311	23,074	31,391	9,085	17,822	26,358	35,357
新業務溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）								
亞洲保險業務總計	8.4%	8.8%	9.2%	9.8%	9.0%	9.2%	9.2%	9.4%
美國保險業務總計	3.5%	3.9%	4.1%	4.5%	4.5%	4.3%	4.3%	4.5%
英國及歐洲保險業務總計	3.1%	3.4%	3.7%	4.0%	4.4%	3.9%	3.7%	3.6%
集團總計	5.0%	5.4%	5.6%	6.2%	5.8%	5.7%	5.7%	6.0%

附表 A(ix) – 總保險新業務利潤（二零一四年及二零一三年按固定匯率計算）

附註：附表 A(ix)中，於二零一三年及二零一四年所有期間，海外業務的保險新業務採用固定匯率計算，即二零一三年及二零一四年各個期間均應用截至二零一四年十二月三十一日止期間的平均匯率。

	二零一三年				二零一四年			
	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊
稅後分析								
新業務利潤^(1c)								
亞洲保險業務總計	204	433	678	1,032	244	498	781	1,162
美國保險業務總計	118	292	461	670	196	381	537	694
英國及歐洲保險業務總計	48	100	163	237	91	145	209	270
集團總計	370	825	1,302	1,939	531	1,024	1,527	2,126
年度等值^{(1c) (2)}								
亞洲保險業務總計	437	891	1,364	1,946	510	1,006	1,556	2,237
美國保險業務總計	337	747	1,128	1,494	434	882	1,252	1,556
英國及歐洲保險業務總計	185	355	540	725	237	433	648	857
集團總計	959	1,993	3,032	4,165	1,181	2,321	3,456	4,650
新業務溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）								
亞洲保險業務總計	47%	49%	50%	53%	48%	50%	50%	52%
美國保險業務總計	35%	39%	41%	45%	45%	43%	43%	45%
英國及歐洲保險業務總計	26%	28%	30%	33%	38%	33%	32%	32%
集團總計	39%	41%	43%	47%	45%	44%	44%	46%
新業務保費現值^{(1c) (2)}								
亞洲保險業務總計	2,434	4,912	7,409	10,482	2,708	5,432	8,477	12,331
美國保險業務總計	3,374	7,456	11,267	14,931	4,343	8,818	12,516	15,555
英國及歐洲保險業務總計	1,540	2,943	4,398	5,978	2,072	3,741	5,598	7,471
集團總計	7,348	15,311	23,074	31,391	9,123	17,991	26,591	35,357
新業務溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）								
亞洲保險業務總計	8.4%	8.8%	9.2%	9.8%	9.0%	9.2%	9.2%	9.4%
美國保險業務總計	3.5%	3.9%	4.1%	4.5%	4.5%	4.3%	4.3%	4.5%
英國及歐洲保險業務總計	3.1%	3.4%	3.7%	4.0%	4.4%	3.9%	3.7%	3.6%
集團總計	5.0%	5.4%	5.6%	6.2%	5.8%	5.7%	5.7%	6.0%

附表 A(x) – 英國及歐洲保險業務的新業務年度保費等值總計

自二零一五年一月一日起，英國及歐洲保險業務的新業務年度保費等值將按經修訂的產品組別呈列。此舉旨在更專注於相關反映英國市場演變及本集團英國業務策略的產品及組別。本附表顯示自二零一五年第一季度起，將按該經修訂基準呈列的二零一四年及二零一三年數字。

(a) 英國及歐洲保險新業務年度保費等值總計（按實質匯率計算）

(i) 現時呈列

	整付			期繳			年度等值 ⁽²⁾			新業務保費現值		
	二零一四年年初至今	二零一三年年初至今	+/- (%)	二零一四年年初至今	二零一三年年初至今	+/- (%)	二零一四年年初至今	二零一三年年初至今	+/- (%)	二零一四年年初至今	二零一三年年初至今	+/- (%)
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊	
直接及合夥年金	162	284	(43)%	-	-	不適用	16	28	(43)%	162	284	(43)%
中介機構年金	139	488	(72)%	-	-	不適用	14	49	(71)%	139	488	(72)%
內部歸屬年金	764	1,305	(41)%	-	-	不適用	76	131	(42)%	764	1,305	(41)%
個人年金總計	1,065	2,077	(49)%	-	-	不適用	106	208	(49)%	1,065	2,077	(49)%
企業退休金	92	120	(23)%	138	161	(14)%	147	173	(15)%	592	686	(14)%
境內債券	2,318	1,754	32%	-	-	不適用	232	176	32%	2,321	1,756	32%
其他產品	1,496	901	66%	51	51	-	201	140	44%	1,783	1,183	51%
批發	1,710	276	520%	-	-	不適用	171	28	511%	1,710	276	520%
英國及歐洲保險業務總計	6,681	5,128	30%	189	212	(11)%	857	725	18%	7,471	5,978	25%

(ii) 自二零一五年起經修訂呈列

	整付			期繳			年度等值 ⁽²⁾			新業務保費現值		
	二零一四年年初至今	二零一三年年初至今	+/- (%)	二零一四年年初至今	二零一三年年初至今	+/- (%)	二零一四年年初至今	二零一三年年初至今	+/- (%)	二零一四年年初至今	二零一三年年初至今	+/- (%)
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊	
個人年金	1,065	2,077	(49)%	-	-	不適用	106	208	(49)%	1,065	2,077	(49)%
債券	2,934	2,187	34%	-	-	不適用	294	219	34%	2,937	2,190	34%
企業退休金	92	120	(23)%	138	161	(14)%	147	173	(15)%	592	686	(14)%
個人退休金	508	298	70%	22	21	5%	72	50	44%	595	377	58%
收入取用	352	146	141%	-	-	不適用	35	15	133%	352	146	141%
批發	1,710	276	520%	-	-	不適用	171	28	511%	1,710	276	520%
其他產品	20	24	(17)%	29	30	(3)%	32	32	0%	220	226	(3)%
英國及歐洲保險業務總計	6,681	5,128	30%	189	212	(11)%	857	725	18%	7,471	5,978	25%

附表 A(x) – 英國及歐洲保險業務的新業務年度保費等值總計 (續)

(b) 英國及歐洲保險新業務年度保費等值總計 – 季度 (按實質匯率計算)

(i) 現時呈列

	二零一三年				二零一四年			
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊
直接及合夥年金	8	7	7	6	5	5	4	2
中介機構年金	15	14	12	8	7	3	2	2
內部歸屬年金	32	35	31	33	24	19	17	16
個人年金總計	55	56	50	47	36	27	23	20
企業退休金	53	40	45	35	40	39	38	30
境內債券	45	38	43	50	49	53	60	70
其他產品	32	36	32	40	39	46	57	59
批發	-	-	15	13	73	31	37	30
英國及歐洲保險業務總計	185	170	185	185	237	196	215	209

(i) 自二零一五年起經修訂呈列

	二零一三年				二零一四年			
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊
個人年金	55	56	50	47	36	27	23	20
債券	52	48	55	64	63	67	77	87
企業退休金	53	40	45	35	40	39	38	30
個人退休金	13	13	11	13	12	15	21	24
收入取用	3	3	4	5	5	7	11	12
批發	-	-	15	13	73	31	37	30
其他產品	9	10	5	8	8	10	8	6
英國及歐洲保險業務總計	185	170	185	185	237	196	215	209

B. 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，但各表內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。

除列出預期於二零一四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，下表亦呈列預期於二零一四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	二零一四年 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				預期於二零一四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
二零一五年	953	1,054	506	2,513	124	241	25	390
二零一六年	920	902	514	2,336	144	108	22	274
二零一七年	883	844	501	2,228	149	118	23	290
二零一八年	846	792	503	2,141	119	29	22	170
二零一九年	819	866	494	2,179	118	114	23	255
二零二零年	796	801	482	2,079	104	96	23	223
二零二一年	795	774	473	2,042	107	86	24	217
二零二二年	790	744	465	1,999	108	131	24	263
二零二三年	780	662	470	1,912	103	113	24	240
二零二四年	751	540	459	1,750	111	97	23	231
二零二五年	739	464	448	1,651	96	83	24	203
二零二六年	744	392	436	1,572	105	71	23	199
二零二七年	735	335	423	1,493	93	63	22	178
二零二八年	719	290	411	1,420	95	56	22	173
二零二九年	695	248	401	1,344	103	49	22	174
二零三零年	668	204	388	1,260	92	40	22	154
二零三一年	654	186	375	1,215	92	35	22	149
二零三二年	637	196	366	1,199	90	30	22	142
二零三三年	621	113	348	1,082	88	24	22	134
二零三四年	607	104	327	1,038	96	24	24	144
二零三五年至二零三九年	2,921	19	1,327	4,267	434	(14)	107	527
二零四零年至二零四四年	2,542	-	1,110	3,652	387	-	97	484
二零四五年至二零四九年	2,161	-	521	2,682	335	-	82	417
二零五零年至二零五四年	1,801	-	287	2,088	289	-	29	318
預期於隨後 40 年產生的自由盈餘總額	24,577	10,530	12,035	47,142	3,582	1,594	773	5,949

* 分析並不包括納入二零一四年十二月三十一日有效業務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，亦不包括於二零五四年之後產生的任何自由盈餘。出售日本業務、PruHealth 及 PruProtect 後，現金流量不包括與該等出售業務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	二零一四年 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國	總計
二零一五年至二零五四年期間預期自由盈餘所產生的未貼現金額	3,582	1,594	773	5,949
減：貼現效應	(2,111)	(532)	(451)	(3,094)
二零一五年至二零五四年期間預期自由盈餘所產生的已貼現金額	1,471	1,062	322	2,855
二零五四年之後年度預期自由盈餘所產生的已貼現金額	91	-	2	93
以上未計及的 PruHealth 及 PruProtect 產生的新業務自由盈餘**	-	-	19	19
減：新業務的自由盈餘投資 ^{附註 13}	(346)	(187)	(73)	(606)
其他項目***	(54)	(181)	-	(235)
稅後歐洲內含價值新業務利潤 ^{附註 13}	1,162	694	270	2,126

** 於二零一四年十一月，本集團出售其於 PruHealth 及 PruProtect 業務的權益，錄得歐洲內含價值利潤 4,400 萬英鎊。年內新業務利潤包括該業務於出售日前所承保的新業務。由於本集團已於二零一四年透過出售變現該業務，故以上分析中並不包括該項利潤。

*** 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。由於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，故產生外匯影響。

下表所示預期於二零一四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二零一三年十二月三十一日產生的金額對賬，現列示如下：

本集團	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年	其他	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
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	1,814	31,638	43,546
減：預期於當年變現的金額	(2,165)	-	-	-	-	-	-	(2,165)
加：預期於二零五四年產生的								
自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	367	367
匯兌差額	-	77	73	67	65	63	850	1,195
新業務	-	390	274	290	170	255	4,570	5,949
出售 PruHealth 及 PruProtect	-	(2)	(2)	(5)	(7)	(7)	(48)	(71)
經營變動	-	9	(9)	18	47	58	(1,632)	(1,679)
非經營及其他變動	-	(70)	(25)	(53)	(18)	(4)		
二零一四年預期於二零一五年至								
二零五四年期間產生的自由盈餘**	-	2,513	2,336	2,228	2,141	2,179	35,745	47,142
亞洲								
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	682	17,471	22,013
減：預期於當年變現的金額	(801)	-	-	-	-	-	-	(801)
加：預期於二零五四年產生的								
自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	324	324
匯兌差額	-	25	26	23	22	21	548	665
新業務	-	124	144	149	119	118	2,928	3,582
經營變動	-	-	(29)	(1)	7	13	(1,115)	(1,206)
非經營及其他變動	-	(17)	(19)	(23)	(7)	(15)		
二零一四年預期於二零一五年至								
二零五四年期間產生的自由盈餘**	-	953	920	883	846	819	20,156	24,577
美國								
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	666	4,834	9,388
減：預期於當年變現的金額	(902)	-	-	-	-	-	-	(902)
加：預期於二零五四年產生的								
自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	-	-
匯兌差額	-	52	47	44	43	42	302	530
新業務	-	241	108	118	29	114	984	1,594
經營變動	-	(10)	7	10	37	35	(48)	(80)
非經營及其他變動	-	(46)	(20)	(37)	(17)	9		
二零一四年預期於二零一五年至								
二零五四年期間產生的自由盈餘	-	1,054	902	844	792	866	6,072	10,530
英國								
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	466	9,333	12,145
減：預期於當年變現的金額	(462)	-	-	-	-	-	-	(462)
加：預期於二零五四年產生的								
自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	43	43
新業務	-	25	22	23	22	23	658	773
出售 PruHealth 及 PruProtect	-	(2)	(2)	(5)	(7)	(7)	(48)	(71)
經營變動	-	19	13	9	3	10	(469)	(393)
非經營及其他變動	-	(7)	14	7	6	2		
二零一四年預期於二零一五年至								
二零五四年期間產生的自由盈餘	-	506	514	501	503	494	9,517	12,035

* 不包括二零一四年的新業務。

** 包括出售後已扣除日本壽險業務。

通過使用與內含價值報告相同的假設及方法，於二零一四年十二月三十一日預期於未來五年（包括二零一五年至二零一九年）的自由盈餘總額為 114 億英鎊，比二零一三年年底同期預期的 97 億英鎊增加 17 億英鎊。

該增長主要反映於二零一四年承保的新業務，預期將於未來五年產生 13.79 億英鎊的自由盈餘。經營、非經營以及出售我們的 PruHealth 及 PruProtect 份額及其他項目預期於未來五年使產生的自由盈餘減少 7,000 萬英鎊，超過利好外匯變動 3.45 億英鎊的抵銷。

於二零一四年十二月三十一日，預期於未來四十年按未貼現基準產生的自由盈餘總額為 471 億英鎊，較二零一三年年末預期的 435 億英鎊高，反映全部三項業務所承保新業務的影響以及美國和亞洲業務產生的正匯兌影響 12 億英鎊，正面影響均已被反映經營、市場假設變動以及出售我們的 PruHealth 及 PruProtect 份額及其他項目的不利影響(17)億英鎊所抵銷。這些主要反映利率下滑的衝擊，尤其是亞洲的利率下滑。未貼現自由盈餘價值的整體增長反映本集團有能力承保具成長性及盈利能力的新業務。

來自二零一四年年末的有效壽險業務於二零一四年產生的實際相關自由盈餘為 27 億英鎊，包括經營假設及經驗差的變動 3 億英鎊，而二零一三年年末預期的二零一四年變現為 22 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
二零一四年至自由盈餘的轉撥	828	883	565	2,276
自由資產的預期回報	62	30	14	106
經營假設及經驗差變動	(30)	278	66	314
有效壽險業務於二零一四年產生的 相關自由盈餘	860	1,191	645	2,696
二零一三年十二月三十一日預期 於二零一四年產生的自由盈餘	801	902	462	2,165

上表所示未貼現總額的相應已貼現金額列示如下：

預期出現時間	二零一四年 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				預期於二零一四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
二零一五年	908	1,017	471	2,396	118	233	23	374
二零一六年	807	820	457	2,084	125	97	20	242
二零一七年	720	724	419	1,863	119	101	19	239
二零一八年	644	642	397	1,683	88	23	18	129
二零一九年	581	664	367	1,612	81	86	18	185
二零二零年	529	576	337	1,442	67	68	16	151
二零二一年	494	526	312	1,332	65	56	16	137
二零二二年	459	478	289	1,226	61	81	15	157
二零二三年	424	406	274	1,104	54	65	14	133
二零二四年	383	312	252	947	54	52	13	119
二零二五年	354	255	231	840	43	42	12	97
二零二六年	335	204	212	751	45	33	11	89
二零二七年	311	165	193	669	37	28	10	75
二零二八年	289	137	176	602	36	23	10	69
二零二九年	264	112	161	537	37	19	9	65
二零三零年	239	90	146	475	32	15	8	55
二零三一年	221	80	133	434	30	12	8	50
二零三二年	204	83	122	409	28	10	7	45
二零三三年	188	42	109	339	26	7	7	40
二零三四年	174	39	96	309	28	7	7	42
二零三五年至二零三九年	747	99	321	1,167	112	4	27	143
二零四零年至二零四四年	518	-	195	713	82	-	18	100
二零四五年至二零四九年	362	-	63	425	60	-	12	72
二零五零年至二零五四年	247	-	25	272	43	-	4	47
預期於未來 40 年自由盈餘 所產生的貼現總額	10,402	7,471	5,758	23,631	1,471	1,062	322	2,855

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
預期於二零一五年至二零五四年期間所有有效業務產生的已貼現金額	23,631
預期於二零五四年之後年度所有有效業務產生的已貼現金額	470
預期於二零一四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 ^{附註 14}	24,101
加：二零一四年十二月三十一日持有的壽險業務自由盈餘 ^{附註 13}	4,193
減：保證的時間值 ^{附註 14}	(575)
出售日本壽險業務帶來的預期現金流量	23
其他未計入模型的項目 ^{附註 14}	1,382
壽險業務的歐洲內含價值總額	29,124

* 日本壽險業務完成出售後將釋放2,300萬英鎊的自由盈餘。進一步詳情參見歐洲內含價值基準業績章節內的附註8及附註14。

** 該等金額並無明確支付或收款時間，故不納入上表所示於二零一四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。

C 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：

二零一四年自由盈餘及《國際財務報告準則》業績

	賺取的相關自由盈餘 ²	稅前經營溢利 ^{2,3,4}	股東資金 ^{2,3,4}
	%	%	%
與美元掛鈎 ¹	14	17	14
其他亞洲貨幣	9	18	18
亞洲總計	23	35	32
英鎊 ^{3,4}	38	20	46
美元 ⁴	39	45	22
總計	100	100	100

二零一四年歐洲內含價值業績

	新業務稅後利潤	稅後經營溢利 ^{2,3,4}	股東資金 ^{2,3,4}
	%	%	%
與美元掛鈎 ¹	36	35	29
其他亞洲貨幣	18	13	15
亞洲總計	54	48	44
英鎊 ^{3,4}	13	14	33
美元 ⁴	33	38	23
總計	100	100	100

附註：

¹與美元掛鈎 — 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包括長期業務、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以英鎊計值的應付利息，反映所進行的利率貨幣掉期。

D 已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的業績

下表顯示已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的業績，並併入本集團二零一四年全年度及半年度業績內。

二零一四年《國際財務報告準則》業績

	二零一四年 百萬英鎊	
	全年度	半年度
稅前經營溢利	23	8

二零一四年歐洲內含價值稅後業績

	二零一四年 百萬英鎊	
	全年度	半年度
年度保費等值銷售額	23	14
經營溢利		
新業務貢獻	11	6
經營溢利總額	11	8

年度保費等值及新業務貢獻

	二零一四年 百萬英鎊	
	年度保費等值	稅後新業務貢獻
二零一四年全年度	23	11
二零一四年第三季度	20	9
二零一四年上半年度	14	6
二零一四年第一季度	7	3

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，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（在若干司法權區已為負值）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。例如，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令保誠的資本減少及降低其承保重大數量新業務的能力，增加產品保證的潛在不利影響，或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，可能會對保誠的財務狀況以及取得或收回到期款項的能力產生負面影響，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。

全球金融市場會受因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、全球增長整體減緩、各國央行量化寬鬆計劃的時機及規模以及社會政治事件。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。此外，交易對手未能履約的情況可能增多。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其資產負債表和盈利能力造成負面影響。舉例而言，倘就銀行保險協議計算的無形資產的可收回價值及遞延保單獲得成本下降，即可能出現此種情況。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，可能無法持有所提供現金流量與保單持有人負債相關現金流量匹配的資產。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重大不利影響。

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、股票價值、債券息差及實際市場波動等市場因素以及保單持有人行為的影響。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票、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，保誠須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務中的風險。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。倘主權國拖欠債項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令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（按以《國際財務報告準則》為基礎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）。本集團用於監管匯報的盈餘資本狀況亦可能受匯率變動影響，進而可能影響保誠在管理業務方面的靈活度。

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、競爭力、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。另外，在若干司法權區內，外國公司的非本國所有權上限可能出現變動。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。

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批准，而修訂償付能力標準 II 指令若干方面的綜合二號指令於二零一四年四月獲歐洲聯盟理事會採納。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訂詳細規則及指引，以補充償付能力標準 II 及綜合二號指令高層次的規則及原則（包括與第三國等同條款相關的授權法案），但預期償付能力標準 II 將於二零一六年一月一日方能開始實施。現時預期該等詳細規則及指引直至二零一五年中後期方能定案。此外，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，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。全球其他規管發展包括美國《多德－弗蘭克華爾街改革與消費者保護法》（《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其他更為審慎的要求。《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，保誠亦名列其中。被指定為全球系統重要性保險公司之後，獲指定集團將被要求採取額外的政策框架。根據國際保險監督聯會發佈的政策框架及其後指引文件，這些額外政策框架將包括強化全集團監管，以及集團就有效解決故障、吸收虧損及提升吸收虧損能力而採取的措施。保誠現正監察政策框架的發展與潛在影響，並持續與英國審慎監管局接洽了解政策框架及保誠獲指定為全球系統重要性保險公司的涵義。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，第二類是提高吸收虧損能力的規定，有關規定應反映在評估指定全球系統重要性保險公司時的推動因素。全球系統重要性保險公司須自二零一五年起以保密形式向全集團監事匯報其基本資本規定。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獲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概述一套全球共同原則和準則，藉此使若干司法權區的規管機構更集中其規管範圍。保險資本標準是該共同框架的其中一個重要組成部分，其將成為共同框架下的集團償付能力資本標準。該新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，容許保險公司繼續使用於二零零五年一月前在所屬司法權區通用的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。國際會計準則委員會正在根據保險行業及其他受訪者的意見重新審議徵求意見提案。有關最終提案的生效時間尚未確定，但預計不會早於二零一九年。

《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呈報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。

監管者的關注點可能包括產品提供者選擇第三方分銷商及監察彼等銷售的方式是否適當。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，向不同業界零售客戶提供投資建議方面的監管標準並不一致。這種現象已引起密切關注。基於與行業存在陋習的印象相關的報告，已有多項關於立法及監管改革的監管諮詢和建議，包括重點關注若干產品銷售及另類投資的適合性，以及擴大相關範疇，在更廣泛的情況下將若干僱員福利及退休金計劃提供投資建議的個人或實體視為受託人，並要求有關個人或實體接受若干監管規定的規管。新增規例或會對保誠的產品銷售構成重大不利影響及增加保誠將面臨的法律風險。

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或紅利率更高的競爭者。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.、安聯、保德信金融集團、Lincoln National、MetLife 及 Aegon。

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。保誠的評級如因盈利能力下降、成本上升、負債增加或其他因素等原因而下調，可能會對其推廣產品、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 Prudential plc 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 Prudential plc 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（負面展望），標準普爾為 AA（穩定展望），而惠譽為 AA（穩定展望）。

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。

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

此外，評級機構所用方法和準則的轉變可能會導致評級下調，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（包括資訊科技及網絡安全故障）可能干擾其業務運作並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足或失效、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記錄。

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。由於人為失誤或其他原因，營運事件確實會定期發生，且並無系統或程序可完全防止此類事件的出現。不過，迄今為止，尚未發生任何相關重大事件。例如，儘管保誠的遺留系統及其他資訊科技系統及程序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。保誠的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。

作為金融服務行業一部分，保誠及其商業夥伴面臨資訊科技系統可用性、保密性及完整性遭第三方試圖破壞的風險日漸增加，從而可能導致失去保誠客戶的信任、聲譽受損及財務損失。隨著保誠逐漸趨向業務電子化並為客戶提供網上業務操作，網絡安全威脅繼續在全球各地複雜地演變，可能會造成重大影響。保誠會注重積極應對所出現的網絡威脅，透過不斷檢討及提升其資訊科技環境以保持網絡安全有效之餘，亦會不斷提升其檢測系統安全缺陷的能力，並在出現相關情況時修復系統，但仍不能保證此等事件不會發生及不會對保誠的業務及財務狀況造成不利的後果影響。

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（例如與保單持有人記錄相關或為符合監管規定者）或精算準備金程序的不足都會對所涉期間的經營業績構成重大不利影響。

在為產品定價及報告業務成績時所用的各項假設有關於的不利經驗可能對保誠的經營業績有重大影響

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、附帶保證特點的產品的投保率、投資表現及減值、行政單位成本及收購新業務的開支。

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。有關未來預計死亡率的假設同樣與 Jackson 變額年金業務的保證最低提取給付相關。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（特別是 Jackson 的傳統及變額年金投資組合）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。假設亦反映了任何未來持續率的預期變動。若未來持續率的實際水平與假設水平有顯著差異，對本集團的經營業績可能會造成不利影響。此外，Jackson 的變額年金產品對其他類型的保單持有人行為十分敏感，例如接納其保證最低提取給付產品特點。

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。

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，令匯款受到限制。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（例如第三方的聲譽、財務狀況或其他情況嚴重惡化）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。

承董事會命
Prudential plc
Alan F. Porter
集團公司秘書

二零一五年三月十日，倫敦

截至本公告刊發日期，Prudential plc 的董事會成員為：

主席

Paul Victor Falzon Sant Manduca

執行董事

Cheick Tidjane Thiam (集團執行總裁)、Nicolaos Andreas Nicandrou ACA、
Pierre-Olivier Marie Georges Bouée、Jacqueline Hunt、Michael George Alexander McLintock、
Barry Lee Stowe 及 Michael Andrew Wells

獨立非執行董事

Howard John Davies 爵士、Ann Frances Godbehere FCGA、Alexander Dewar Kerr Johnston CMG FCA、
Kaikhushru Shiavax Nargolwala FCA、Anthony John Liddell Nightingale CMG SBS JP、
The Hon. Philip John Remnant CBE ACA、Alice Davey Schroeder 及 Andrew Turnbull 勳爵 KCB CVO

* 僅供識別