

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)

**二零一五年第一季度中期管理報告**



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

二零一五年五月六日上午九時十五分（英國時間）

## PRUDENTIAL PLC 二零一五年第一季度中期管理報告

### 亞洲區持續推動本集團的表現

- 亞洲區季內表現強勁：
  - 新業務利潤增加 22%<sup>1</sup> 至 3.09 億英鎊
  - 瀚亞投資的第三方流入淨額<sup>2</sup> 為 23 億英鎊，增長 106%<sup>1</sup>
- 美國獨立賬戶資產增加 16%<sup>1</sup> 至 892 億英鎊
- 英國在新環境中增加零售銷售額（增長 8%）
- M&G 外部管理基金增長 8% 至 1,395 億英鎊

### 集團執行總裁 Tidjane Thiam 表示：

「本集團本年度開局強勁，尤其是在亞洲，第一季度錄得新業務利潤 4.96 億英鎊以及年度保費等值銷售額 12.50 億英鎊。如此出色的表現印證了本集團繼續執行以亞洲為中心的明確、連貫的成功策略。

「在亞洲，我們繼續專注於滿足不斷發展且日益富裕的中產階層對投資及保障的需要，並藉此獲利。我們的二零一七年亞洲業務利潤和現金增長目標彰顯我們對該契機所蘊藏的吸引力的堅定信念。第一季度向實現這些目標邁出了堅實的一步：將我們年度保費等值銷售額取得平均 16%<sup>1</sup> 增長的往績延長至連續二十二個季度。

「在第一季度，亞洲的壽險新業務利潤增長強勁，壽險銷售及資產管理淨流入，凸顯該區域在本集團長遠前景中的重要性。亞洲壽險年度保費等值銷售額增長 28%（按實質匯率計算為 34%）至 6.81 億英鎊，同時，新業務利潤增加 22%（按實質匯率計算為 27%）至 3.09 億英鎊。亞洲資產管理人瀚亞投資第一季度亦表現出色，其第三方零售及機構業務流入淨額較二零一四年的創紀錄流量增長超過一倍，至 23 億英鎊（二零一四年第一季度為 11 億英鎊）。

「在美國和英國的成熟市場方面，我們繼續貫徹注重質量重於數量的做法，並持續專注於為客戶及股東實現良好價值。

「美國方面，直接決定賺取《國際財務報告準則》盈利及現金能力的獨立賬戶資產按年增長 16% 至 892 億英鎊。新業務利潤較去年下降 28% 至 1.53 億英鎊，原因是我們決定在二零一四年第一季度（Jackson 歷年來表現最佳的第一季度）極有利的條件下獲利，加上在該年內後期我們採取了行動調整附有在生給付的變額年金銷售量。新業務利潤亦受到長期利率下調的負面影響。

<sup>1</sup> 除另有註明外，本新聞稿提及的亞洲及美國按季增長百分比乃按固定匯率基準列示。

<sup>2</sup> 投資流量淨額，不包括第一季度的瀚亞投資貨幣市場基金流出淨額 3 億英鎊（二零一四年：流出淨額 5 億英鎊）。

## PRUDENTIAL PLC 二零一五年第一季度中期管理報告

### 「英國方面

- 壽險市場方面，我們仍然專注於為富裕的客戶基礎提供投資工具及退休解決方案。其中，分紅旗艦產品PruFund是我們的核心理產品。第一季度，由於PruFund支持的安排產品例如取用、退休金及債券等日益受到歡迎，零售壽險銷售額增長8%。零售新業務利潤為3,400萬英鎊，下降11%，主要反映自英國二零一四年預算變動後個人年金業務的銷售額下降。我們在整批年金市場延續嚴格的營運方針，於第一季度期間並未承保任何交易，並於緊接季度結束後承保一筆大額交易。整體而言，到目前為止，種種跡象顯示集團正取得良好進展，因此，我們相信策略在新環境內富有成效。
- 資產管理方面，在歐洲大陸業務的流入淨額帶動下，M&G的外部管理基金增長至1,395億英鎊，按年增幅達8%。

### 「總體而言，第一季度取得的成功源於集團持續、嚴格地執行有效策略：

- 亞洲取得強勁的盈利增長，透過把握亞洲百年一遇的長期發展契機來獲利，藉此貫徹二零一七年目標。
- 美國和英國方面，注重質量重於數量，賺取盈利及現金。

「長期低企的利率環境及圍繞美國利率未來演變的不明朗因素仍是全球經濟面臨的重大挑戰。在此背景下，我們相信卓越的策略質素和專注於嚴格執行能令本集團具備良好實力繼續取得長期可持續的價值。

「我們很高興地於五月一日宣佈，Mike Wells獲委任接替本人擔任執行總裁，自二零一五年六月一日起生效。Mike出任Jackson執行總裁期間往績驕人，離任之際能夠將帶領保誠的重任交託經驗如此豐富的同袍，本人感到非常欣慰。

「我們的策略富有成效，執行有力，團隊實力強大。離任之際本人深信Mike將會以強而有力且富有成效的方式領導保誠集團，繼續為客戶及股東創造價值。

「能夠在保誠擔當掌舵角色，本人深感榮幸。」

## 業務單位回顧

二零一四年全年度，我們選擇按當地貨幣單位（按固定匯率基準列示）評論國際業務表現，以勾畫於貨幣波動期間的相關表現。下文關於亞洲及美國業務的討論繼續沿用了此基準以保持可比性。值得注意的是，本年度至今為止的貨幣變動對本集團屬有利。因此，與去年相反，下文使用的固定匯率基準所得出的增幅會低於實質匯率基準所得出者。

## 亞洲

亞洲壽險業務於二零一五年取得極好的開始，按固定匯率基準計算，年度保費等值銷售額在第一季度增長28%（按實質匯率基準計算為34%）至6.81億英鎊。亞洲業務的年度保費等值銷售額目前已連續22個季度取得平均16%<sup>1</sup>的增長。

新業務利潤強勁增長22%（實質匯率：27%）至3.09億英鎊，反映以香港為主的銷售量上升，但被利率下降的負面影響部分抵銷。按相同的基準，按固定利率<sup>2</sup>列示之新業務利潤於截至二零一五年三月三十一日止錄得增長27%。

分銷組合與去年大致保持一致。代理及銀行保險渠道（不包括已終止協議）均錄得超過20%的銷售增長。銀行保險表現方面以續約後的渣打銀行合作關係領先，錄得46%的銷售增長。亞洲年度保費等值銷售額當中，仍有九成為高質素的期繳保費，而產品組合繼續於單位連結式、分紅及保障型業務之間均衡分佈，且三大類別均在第一季度錄得強勁增長。

**香港**於第一季度的年度保費等值銷售額增長74%至2.46億英鎊，表現出色，此乃由於代理人數相對於二零一四年第一季度有所增加，生產力亦有所改善，令平均個案規模增加，以及來自中國內地客戶的需求持續強勁所致。我們與渣打銀行的銀行保險合作關係亦錄得創紀錄的年度保費等值銷售額，上升45%，此乃受每名理財服務顧問的個案數目增加，以及將轉介化為銷售的比率上升所推動。

在**中國**與中信銀行成立的合營企業繼續有出色表現，在各渠道的廣泛發展以及在高質素的儲蓄及保障產品組合的帶動下，年度保費等值銷售額增長37%至5,600萬英鎊。代理的年度保費等值銷售額因有效人力水平提高而增長27%，而透過銀行保險渠道的年度保費等值銷售額增長56%，主要受益於合作夥伴中信銀行錄得強勁表現。業務往績顯示銷售額自二零一三年初以來按季度平均增長39%，表明中國在亞洲業務的整體增長貢獻中的重要性日益提高，而按年度保費等值銷售額計中國目前已百分百成為我們在區內的第二大市場。

在**新加坡**，我們提高了對較高價值保障產品的關注，此舉則提升了業務的整體經濟因素。因此，新業務利潤增長2%，但年度保費等值銷售額減少7%，其中不包括於二零一四年已終止的與馬來亞銀行及新加坡郵政(Singpost)的銀行保險協議。整體年度保費等值銷售額（包括該等已終止的銀行保險合作關係）下降19%至7,200萬英鎊。

與我們部分其他市場相比，**印尼**的宏觀環境現時較具挑戰性，但我們見到代理及銀行保險的表現均有改善，推動第一季度的年度保費等值銷售額增長7%至9,300萬英鎊。我們依然對印尼的長遠前景充滿信心。

經重新部署的**馬來西亞**業務取得佳績，年度保費等值銷售額增長26%至5,400萬英鎊，當中包括Bumi銷售人員的數目增加導致伊斯蘭保險銷售額上升56%的影響。

至於其他「福地」<sup>3</sup>市場，**泰國**的年度保費等值銷售額增長4%，反映我們的主要分銷商致力重新專注於較著重以保障為本的產品組合，帶動保障產品銷售額增加超過一倍，在銷售總額中所佔的比例亦增加至31%。在**越南及菲律賓**，年度保費等值銷售額在代理銷售推動下分別上升18%及17%。

在其他市場方面，在**印度**與ICICI成立的合營企業在面對市場挑戰時表現出色，年度保費等值銷售額上升47%，反映自二零一四年下半年以來，市場情緒持續改善。在**韓國及台灣**的業務繼續專注於選擇性參與的業務，年度保費等值銷售額分別增長11%及12%。

我們的資產管理業務**瀚亞投資**於第一季度錄得第三方流入淨額23億英鎊，超過去年兩倍之多。流入淨額乃受日本、中國及印度業務持續取得成功所推動。於二零一五年三月三十一日的第三方管理基金為298億英鎊，按固定匯率基準較上一年度上升48%。管理基金總額<sup>4</sup>包括壽險業務資產合計為860億英鎊，較去年高出32%（二零一四年：按固定匯率基準錄得651億英鎊）。

<sup>1</sup> 按固定匯率基準。

<sup>2</sup> 新業務利潤乃採用期末經濟假設進行計算。假如二零一四年新業務利潤按二零一五年三月三十一日的利率重新列示，則亞洲新業務利潤按固定匯率基準增長27%。詳細分析載於附表4(C)。

<sup>3</sup> 「福地」市場包括香港、印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國及越南。

<sup>4</sup> 管理基金總額包括所有內外部基金。

## PRUDENTIAL PLC 二零一五年第一季度中期管理報告

亞洲業務平台憑藉其規模及多元化，結合增長迅速、擁有大量儲蓄及保障需求的富裕中產人口積極而長期的結構趨勢，繼續支持我們在區內的長期盈利增長前景。

### 美國

在美國，Jackson 繼續專注於積極管理擁有在生給付變額年金的銷售數量，以維持收入流適當平衡並符合本集團的年度風險偏好。因此，隨著本集團為實現相關目標而實施全年度管理行動，並繼續以注重質量重於數量的審慎策略為新業務定價，Jackson 的季度銷售數量或會出現波動。

要專注於價值，我們必須認識到 Jackson 一直主要透過在不斷增長的獨立賬戶資產基礎上賺取手續費收入而實現盈利及現金。該資產基礎的演變是盈利能力的一個關鍵驅動因素，長期而言是比季度銷量更有意義的指標。於二零一五年三月三十一日，Jackson 的法定獨立賬戶資產為 892 億英鎊，較二零一四年三月底增加 16%（實質匯率：30%），此乃由於期內獨立賬戶資產錄得正流量淨額及相關市值增加所致。

Jackson 於第一季度報告的年度保費等值銷售總額減少 15% 至 4 億英鎊，其中變額年金銷售較去年同期有所下滑。

來自變額年金的年度保費等值銷額按年下降 18% 至 3.46 億英鎊，反映二零一四年第一季度錄得極高的銷售量及繼續貫徹管理銷售量的管理行動。因此，變額年金銷售量（不包括 Elite Access）按年下降 22% 至 2.72 億英鎊。我們的無在生給付變額年金 Elite Access 的銷售額維持在 7,400 萬英鎊，與上年度大致相若。憑著 Elite Access 的成功，我們繼續提升產品組合的多元化，在第一季度的變額年金銷售總額中，有 33% 不具備在生給付保證的特點（二零一四年：30%）。

新業務利潤為 1.53 億英鎊，按年下跌 28%。這反映我們嚴格的銷售方針，二零一四年首季的強勢創下歷史記錄（是歷年來表現最高的第一季度），以及利率按年下降 80 個基點的影響，其中利率下降便致新業務利潤下滑降幅顯著。而業務的經濟因素依然非常吸引，我們亦會繼續透過銷售定價審慎的年金產品承保能夠賺取利潤的新業務。

定額年金年度保費等值銷售額為 1,100 萬英鎊，較去年同期減少 21%，主要由於低息環境所致。定額指數年金年度保費等值銷售額為 1,000 萬英鎊，與去年第一季度相對持平。

Curian Capital 為 Jackson 的專業資產管理公司，提供以收費形式管理的獨立創新賬戶，於二零一五年三月底的管理資產為 86 億英鎊，而於二零一四年十二月三十一日則為 83 億英鎊，此乃由於期內錄得正流量淨額及市場升值所致。

近期，美國勞工部公佈一項有關投資意見提供者受託責任的建議規則，擬透過紓緩退休投資市場的利益衝突影響來保護消費者。這項監管建議尚處於初期階段，而 Jackson 將繼續監察該建議規則的發展及實施情況。市場預期最快須到二零一五年後期方會落實最終規定，因此目前尚無法推測其可能對 Jackson 產生的影響（如有）。

Jackson 的策略保持不變，首要重點為提供盈利及現金之餘，亦維持穩健的資產負債狀況。

### 英國、歐洲及非洲

英國政府於二零一四年宣佈對退休金行業引入重大改革，並於二零一五年四月生效，英國保險市場繼續受到影響。在此充滿挑戰的背景下，零售年度保費等值銷售額<sup>1</sup>卻於二零一五年第一季度上升 8%，投資產品銷售額（包括境內及離岸債券、個人退休金及收入取用）增幅被個人年金銷售額減少而部分抵銷。零售新業務利潤<sup>1</sup>下跌 11%，主要是由於年金銷售額減少及利率下降影響所致。

債券年度保費等值銷售額增加 21% 至 7,600 萬英鎊，反映本集團投資方案的強大實力。境內分紅債券年度保費等值銷售額上升 25% 至 5,600 萬英鎊，尤其是本集團的 PruFund 非擔保債券備受熱捧。由於往績表現強勁，加上穩定的回報有助管理市場波動，這些優勢對客戶而言頗具吸引力，從而會對分紅基金產生持續的殷切需求。離岸債券年度保費等值銷售額上升 13%，再次反映本集團的分紅基金日益備受青睞。

<sup>1</sup> 繼本集團於二零一四年十一月出售 PruHealth 及 PruProtect 業務 25% 的權益後，二零一四年英國及歐洲保險業務比較數字已作調整，以撇除出售 PruHealth 及 PruProtect 的年度保費等值銷售額 700 萬英鎊及新業務利潤 300 萬英鎊。

## PRUDENTIAL PLC 二零一五年第一季度中期管理報告

本集團於二零一五年第一季度並未承保任何整批年金交易（二零一四年：承保三項計劃，其年度保費等值銷售額7,300萬英鎊、新業務利潤5,000萬英鎊）。然而，自季度結束後不久，我們已承保一項整批計劃，其年度保費等值及新業務利潤分別為6,700萬英鎊及4,600萬英鎊。我們對英國整批交易的方針將繼續是有選擇性地參與，專注於把握能夠為客戶帶來顯著價值並滿足股東回報要求的契機。

**收入取用**年度保費等值銷售額增長近兩倍至1,400萬英鎊，**個人退休金**年度保費等值銷售額則增加125%至2,700萬英鎊，兩者均是受靈活退休收入及退休金產品市場擴大，以及本集團PruFund產品實力強大所推動。

於第一季度，個人**年金**銷售額延續二零一四年減慢之勢。年度保費等值銷售額從二零一四年第一季度（未受英國二零一四年預算公佈退休金改革的影響）的3,600萬英鎊減少至二零一五年的1,400萬英鎊，減幅達61%。由於客戶等待於二零一五年四月六日推行退休金變動，客戶推遲決定將退休金儲蓄轉化為退休收入的比例繼續大幅高於二零一四年同期。

於二零一五年二月二十六日，我們在Prudential ISA中新增PruFund系列投資基金，其於本季度錄得額外ISA銷售額3,200萬英鎊（計入其他產品內），而於截至二零一五年四月底更達致9,500萬英鎊。

自本年度開始以來，**PruFund**管理資產合共增加9%至126億英鎊。

**企業退休金**年度保費等值銷售額為3,300萬英鎊，較二零一四年第一季度下降700萬英鎊。由於為大型企業僱主提供的自動登記安排生效，新加入企業的數目有所增加，令本集團受惠。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（二零一四年：99家中的70家）。

自四月六日新退休金自由安排規定生效以來，客戶聯絡的數目有所上升，對所持退休基金估值的要求亦有所增加。目前要預見任何有意義的消費趨勢依然言之尚早。

儘管英國退休收入市場持續經歷重大變動，本集團的業務依然處於有利位置，透過持續專注於分紅及退休解決方案的核心優勢，在這個新環境中蓬勃發展。

在**非洲**，我們繼續在肯亞及加納發展新興業務。我們很高興於二零一五年四月二十二日與Societe Generale Ghana簽立首份非洲銀行分銷協議，於該國建立長期合作夥伴關係，補充我們快速增長的代理隊伍。

### M&G

**M&G** 於二零一五年第一季度錄得流入淨額 7 億英鎊（二零一四年：14 億英鎊），反映歐洲零售業務持續取得成功及機構流入穩定。

零售業務方面，歐洲大陸是本集團業績的主要推動力，區內第一季度的流入淨額達 15 億英鎊（二零一四年：流入淨額 16 億英鎊）。連同市場價值上升，導致國際零售管理基金增加至創紀錄的 327 億英鎊，佔 **M&G** 零售資產總額 43%。其中部分為英國零售市場流出淨額 9 億英鎊（二零一四年：流出淨額 3 億英鎊）所抵銷。總體而言，零售業務於第一季度錄得流入淨額 6 億英鎊（二零一四年：流入淨額 13 億英鎊）。外部管理零售基金總額按年增長 10%至 757 億英鎊。歷經本年強勢開端，加上已連續 14 個季度錄得正流量淨額後，歐洲的零售流量淨額在四月份錄得負數。有關零售業務流量的前景仍不明朗。

**M&G** 的機構業務於第一季度錄得流入淨額 1 億英鎊。兩項新獨立股票委託及符合較高溢利率策略的新業務抵銷了公共債券及財產管理委託的損失。機構業務依然是定息收入及房地產業務的強大途徑，代表多項投資策略已獲得但尚未出資的新業務。於二零一五年三月三十一日，外部機構管理基金總額為 638 億英鎊，按年上升 7%。

基金流入淨額及利好市場變動令 **M&G** 管理基金總額增加至 2,696 億英鎊的新高，較二零一四年第一季度上升 9%。外部基金為 1,395 億英鎊，現時佔總額的 52%，按年上升 8%。

### 資產負債表

我們的資產負債表持續表現穩健及保持審慎。於二零一五年三月三十一日，扣除二零一四年末期股息7億英鎊後，我們的保險集團指令(IGD)盈餘為43億英鎊，等同於規定金額的2.3倍。二零一四年三月三十一日的保險集團指令盈餘為41億英鎊（已扣除二零一三年末期股息6億英鎊）。

## 展望

本集團策略以亞洲作為其長期盈利增長前景中心，已持續為股東帶來可觀回報。首季的表現印證了本集團執行有力之餘，亦延續本集團的強勁往績。

全球正面對美國及歐元區／日本貨幣政策的分化影響。這體現在美元上升及歐洲政府債券收益率極低，且在某些情況下錄得負收益。同時，我們亦注意到在過去十二個月油價大幅下挫。更為重要的是，歐洲持續採取貨幣寬鬆政策，令發達經濟體出現長期利率極低環境，使情況雪上加霜，這對任何保險公司均構成難題。我們一直採取多項措施改善盈利質素及穩健性、化解資產負債表的風險，減輕了收益率下降的負面影響，但長期利率持續低企仍是往後日子的重大不利因素，對第一季度新業務利潤的影響即屬明證。

在此充滿挑戰的背景下我們相信本集團具備雄厚實力，因亞洲業務平台是這個時期越見珍貴的實質盈利增長引擎。

在亞洲，我們專注把握重大長遠契機，致力滿足發展迅速但大部分仍未擁有保險保障的日益富裕的中產階層在投資及保障方面的需要。在美國，我們繼續向7,700萬「嬰兒潮」一代人士提供投資機會及安全的退休收入選擇權。在英國，我們為富裕的老年人口提供投資機會及退休收入。

總括而言，本集團在有待深入開拓且快速增長的亞洲市場處於領先地位，加上在美國及英國已確立的優勢，令本集團具備雄厚實力能繼續在經濟週期內為股東創造價值。

我們正在有序地實施成效顯著的策略，並對為股東實現可持續的盈利增長及為客戶創造價值保持充滿信心。

PRUDENTIAL PLC 二零一五年第一季度中期管理報告

二零一五年第一季度業務單位財務摘要

新業務利潤(稅後)<sup>1</sup>

	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	二零一四年 年初至今 百萬英鎊		二零一五年相對於二零一四年 年初至今百分比	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲	309	243	254	27	22
美國	153	195	213	(22)	(28)
英國—零售 <sup>2</sup>	34	38	38	(11)	(11)
集團保險總額—不包括英國批發 <sup>3</sup>	496	476	505	4	(2)
英國批發	-	50	50	(100)	(100)
集團總額	496	526	555	(6)	(11)

銷售額—年度保費等值

	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	二零一四年 年初至今 百萬英鎊		二零一五年相對於二零一四年 年初至今百分比	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲	681	507	534	34	28
美國	400	432	473	(7)	(15)
英國—零售 <sup>2</sup>	169	157	157	8	8
集團保險總額—不包括英國批發	1,250	1,096	1,164	14	7
英國批發	-	73	73	(100)	(100)
集團總額	1,250	1,169	1,237	7	1

投資流量

	二零一五年 年初至今 十億英鎊	二零一四年 年初至今 十億英鎊		二零一五年相對於二零一四年 年初至今百分比 <sup>4</sup>	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
流入總額					
零售	8.6	7.3	7.3	18	18
機構	3.7	1.7	1.7	124	124
M&G—總計	12.3	9.0	9.0	37	37
瀚亞投資 <sup>5</sup>	5.2	3.2	3.3	63	58
集團總計	17.5	12.2	12.3	44	43
流入淨額					
零售	0.6	1.3	1.3	(57)	(57)
機構	0.1	0.1	0.1	(20)	(20)
M&G—總計	0.7	1.4	1.4	(53)	(53)
瀚亞投資 <sup>5</sup>	2.3	1.1	1.1	105	106
集團總計	3.0	2.5	2.5	16	17

管理基金<sup>6</sup>

	二零一五年 年初至今 十億英鎊	二零一四年 年初至今 十億英鎊		二零一五年相對於二零一四年 年初至今百分比 <sup>4</sup>	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
M&G	269.6	248.3	248.3	9	9
瀚亞投資	86.0	62.8	65.1	37	32
集團總計	355.6	311.1	313.4	14	13
外部管理基金					
M&G	139.5	128.7	128.7	8	8
瀚亞投資 <sup>7</sup>	29.8	19.2	20.1	55	48
集團總計	169.3	147.9	148.8	14	14

完

查詢：  
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

<sup>1</sup> 新業務利潤已應用載於附表 5 內的假設計算。

<sup>2</sup> 繼本集團於二零一四年十一月出售 PruHealth 及 PruProtect 業務 25% 的權益後，二零一四年英國及歐洲保險業務比較數字已作調整，以撇除出售 PruHealth 及 PruProtect 的年度保費等值銷售額 700 萬英鎊及新業務利潤 300 萬英鎊。

<sup>3</sup> 新業務利潤乃採用期末經濟假設進行計算。假如二零一四年新業務利潤按二零一五年三月三十一日的利率重新列示，則本集團保險新業務利潤總額（不包括英國批發）按固定匯率基準增長 6%。詳細分析載於附表 4(C)。

<sup>4</sup> 百分比按未經調整數字（百萬）計算。

<sup>5</sup> 投資流入總額及淨額不包括年初至今的瀚亞貨幣市場基金。投資流量不包括瀚亞貨幣市場基金的流入總額 191 億英鎊（二零一四年：157 億英鎊）及流出淨額 3 億英鎊（二零一四年：流出淨額 5 億英鎊）。

<sup>6</sup> 管理基金總額包括所有內外部基金。

<sup>7</sup> 瀚亞投資外部管理基金不包括附表 3 所載的貨幣市場基金。

**附註：**

- 1 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，並已作約整。
- 2 新業務保費現值按整付保費等值另加期繳保費業務預期新業務保費現值計算，並就失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻時作出的其他假設作出撥備。
- 3 期內新業務利潤假設已於附表 5 內詳述。
- 4 除另有註明外，按期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期外幣匯率（對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對資產負債表而言是指當期結束時的匯率）折算上一期間的業績而計算。
- 5 集團執行總裁 Tidjane Thiam 將於今日十時四十五分（英國時間）／十七時四十五分（香港時間）主持為媒體而設的電話會議。撥打電話號碼：（英國）+44 (0)20 3139 4830；（香港）+852 3068 9834，個人識別碼：91812272#。
- 6 集團執行總裁 Tidjane Thiam 將於今日十一時三十分（英國時間）／十八時三十分（香港時間）主持為分析員及投資者而設的電話會議。撥打電話號碼：+44 (0)20 3139 4830／0808 237 0030（英國免費電話），個人識別碼：34418297# 重播（個人識別碼：656816#）+44 (0)20 3426 2807／0808 237 0026（英國免費電話－免費撥打時間為二零一五年五月六日十三時三十分（英國時間）至二零一五年六月五日二十三時五十九分（英國時間））。查詢國際撥打電話號碼，請點按連結－[http://wpc.1726.planetstream.net/001726/FEL\\_Events\\_International\\_Access\\_List.pdf](http://wpc.1726.planetstream.net/001726/FEL_Events_International_Access_List.pdf)
- 7 媒體可致電媒體辦公室+44 (0) 207 548 2466 免費獲取高解像度圖片。
- 8 Prudential plc 於英格蘭及威爾斯註冊成立。Prudential plc 與其聯屬公司組成世界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。保誠於倫敦、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，已載於保誠最近期年報內「風險因素」一節及向美國證券交易委員會提交的表格 20-F 中保誠最近期年報內「風險因素」一節，以及於任何其後保誠半年度財務報告內「風險因素」一節。保誠最近期年報、表格 20-F 及任何其後的半年度財務報告可於保誠網站 [www.prudential.co.uk](http://www.prudential.co.uk) 查閱。

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

## PRUDENTIAL PLC 二零一五年第一季度中期管理報告

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。

- 10 本中期管理報告及隨附附表所呈列的財務資料乃未經審核。

補充附表及附錄

目錄		頁碼
附表 1A	新保險業務（按實質匯率計算）	11
附表 1B	新保險業務（二零一四年按固定匯率計算）	12
附表 2A	總保險新業務年度保費等值－季度（按實質匯率計算）	13
附表 2B	總保險新業務年度保費等值－季度（二零一四年按固定匯率計算）	14
附表 3	投資業務－季度（按實質匯率計算）	15
附表 4A	總保險新業務利潤（按實質匯率計算）	16
附表 4B	總保險新業務利潤（二零一四年按固定匯率計算）	17
附表 4C	總保險新業務利潤（二零一四年按固定利率計算）	17
附表 5	歐洲內含價值新業務估值方法及假設	19
附表 6	資本管理	22
附表 7	編製基準	23

附表 1A—新保險業務（按實質匯率計算）

	整付			期繳			年度等值 <sup>(2)</sup>			新業務保費現值		
	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)
<b>集團保險業務</b>												
亞洲 <sup>(1a)</sup>	662	470	41%	615	460	34%	681	507	34%	3,643	2,690	35%
美國 <sup>(1a)</sup>	3,998	4,323	(8)%	-	-	不適用	400	432	(7)%	3,998	4,323	(8)%
英國	1,305	1,875	(30)%	39	43	(9)%	169	230	(27)%	1,450	2,024	(28)%
<b>集團總計</b>	<b>5,965</b>	<b>6,668</b>	<b>(11)%</b>	<b>654</b>	<b>503</b>	<b>30%</b>	<b>1,250</b>	<b>1,169</b>	<b>7%</b>	<b>9,091</b>	<b>9,037</b>	<b>1%</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1a)</sup></b>												
柬埔寨	-	-	不適用	2	-	不適用	2	-	不適用	8	2	300%
香港	121	79	53%	234	120	95%	246	128	92%	1,408	752	87%
印尼	71	39	82%	86	82	5%	93	86	8%	396	345	15%
馬來西亞	29	20	45%	51	41	24%	54	43	26%	347	278	25%
菲律賓	34	25	36%	11	8	38%	14	11	27%	67	51	31%
新加坡	167	120	39%	55	75	(27)%	72	87	(17)%	539	601	(10)%
泰國	16	21	(24)%	26	23	13%	28	25	12%	114	110	4%
越南	1	-	不適用	13	11	18%	13	11	18%	55	41	34%
<b>東南亞業務（包括香港）</b>	<b>439</b>	<b>304</b>	<b>44%</b>	<b>478</b>	<b>360</b>	<b>33%</b>	<b>522</b>	<b>391</b>	<b>34%</b>	<b>2,934</b>	<b>2,180</b>	<b>35%</b>
中國 <sup>(6)</sup>	164	80	105%	40	30	33%	56	38	47%	297	180	65%
韓國	38	54	(30)%	27	21	29%	31	26	19%	167	137	22%
台灣	14	24	(42)%	27	22	23%	28	24	17%	103	102	1%
印度 <sup>(4)</sup>	7	8	(13)%	43	27	59%	44	28	57%	142	91	56%
<b>亞洲保險業務總計</b>	<b>662</b>	<b>470</b>	<b>41%</b>	<b>615</b>	<b>460</b>	<b>34%</b>	<b>681</b>	<b>507</b>	<b>34%</b>	<b>3,643</b>	<b>2,690</b>	<b>35%</b>
<b>美國保險業務<sup>(1a)</sup></b>												
變額年金	2,720	3,171	(14)%	-	-	不適用	272	317	(14)%	2,720	3,171	(14)%
Elite Access（變額年金）	741	686	8%	-	-	不適用	74	69	7%	741	686	8%
定額年金	114	124	(8)%	-	-	不適用	11	12	(8)%	114	124	(8)%
定額指數年金	95	85	12%	-	-	不適用	10	8	25%	95	85	12%
批發	328	257	28%	-	-	不適用	33	26	27%	328	257	28%
<b>美國保險業務總計</b>	<b>3,998</b>	<b>4,323</b>	<b>(8)%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>不適用</b>	<b>400</b>	<b>432</b>	<b>(7)%</b>	<b>3,998</b>	<b>4,323</b>	<b>(8)%</b>
<b>英國及歐洲保險業務<sup>(11)·(12)</sup></b>												
個人年金	143	364	(61)%	-	-	不適用	14	36	(61)%	143	364	(61)%
債券	757	625	21%	-	-	不適用	76	63	21%	757	625	21%
企業退休金	21	28	(25)%	31	37	(16)%	33	40	(18)%	131	150	(13)%
個人退休金	205	74	177%	6	5	20%	27	12	125%	230	92	150%
收入取用	143	47	204%	-	-	不適用	14	5	180%	143	47	204%
其他產品	36	4	0%	2	1	100%	5	1	400%	46	13	254%
<b>零售總計</b>	<b>1,305</b>	<b>1,142</b>	<b>14%</b>	<b>39</b>	<b>43</b>	<b>(9)%</b>	<b>169</b>	<b>157</b>	<b>8%</b>	<b>1,450</b>	<b>1,291</b>	<b>12%</b>
批發	-	733	(100)%	-	-	不適用	-	73	(100)%	-	733	(100)%
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>1,305</b>	<b>1,875</b>	<b>(30)%</b>	<b>39</b>	<b>43</b>	<b>(9)%</b>	<b>169</b>	<b>230</b>	<b>(27)%</b>	<b>1,450</b>	<b>2,024</b>	<b>(28)%</b>
<b>集團總計</b>	<b>5,965</b>	<b>6,668</b>	<b>(11)%</b>	<b>654</b>	<b>503</b>	<b>30%</b>	<b>1,250</b>	<b>1,169</b>	<b>7%</b>	<b>9,091</b>	<b>9,037</b>	<b>1%</b>

## 附表 1B—新保險業務（二零一四年按固定匯率計算）

附註：附表 1B 中，於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。

	整付			期繳			年度等值 <sup>(2)</sup>			新業務保費現值		
	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)
<b>集團保險業務</b>												
亞洲 <sup>(1a) (1b)</sup>	662	496	33%	615	484	27%	681	534	28%	3,643	2,827	29%
美國 <sup>(1a) (1b)</sup>	3,998	4,726	(15)%	-	-	不適用	400	473	(15)%	3,998	4,726	(15)%
英國	1,305	1,875	(30)%	39	43	(9)%	169	230	(27)%	1,450	2,024	(28)%
<b>集團總計</b>	<b>5,965</b>	<b>7,097</b>	<b>(16)%</b>	<b>654</b>	<b>527</b>	<b>24%</b>	<b>1,250</b>	<b>1,237</b>	<b>1%</b>	<b>9,091</b>	<b>9,577</b>	<b>(5)%</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1a) (1b)</sup></b>												
柬埔寨	-	-	不適用	2	-	不適用	2	-	不適用	8	2	300%
香港	121	87	39%	234	132	77%	246	141	74%	1,408	823	71%
印尼	71	40	78%	86	83	4%	93	87	7%	396	349	13%
馬來西亞	29	20	45%	51	41	24%	54	43	26%	347	276	26%
菲律賓	34	28	21%	11	9	22%	14	12	17%	67	56	20%
新加坡	167	123	36%	55	77	(29)%	72	89	(19)%	539	614	(12)%
泰國	16	23	(30)%	26	25	4%	28	27	4%	114	120	(5)%
越南	1	1	0%	13	11	18%	13	11	18%	55	44	25%
<b>東南亞業務（包括香港）</b>	<b>439</b>	<b>322</b>	<b>36%</b>	<b>478</b>	<b>378</b>	<b>26%</b>	<b>522</b>	<b>410</b>	<b>27%</b>	<b>2,934</b>	<b>2,284</b>	<b>28%</b>
中國 <sup>(6)</sup>	164	84	95%	40	33	21%	56	41	37%	297	192	55%
韓國	38	56	(32)%	27	22	23%	31	28	11%	167	146	14%
台灣	14	26	(46)%	27	22	23%	28	25	12%	103	107	(4)%
印度 <sup>(4)</sup>	7	8	(13)%	43	29	48%	44	30	47%	142	98	45%
<b>亞洲保險業務總計</b>	<b>662</b>	<b>496</b>	<b>33%</b>	<b>615</b>	<b>484</b>	<b>27%</b>	<b>681</b>	<b>534</b>	<b>28%</b>	<b>3,643</b>	<b>2,827</b>	<b>29%</b>
<b>美國保險業務<sup>(1a) (1b)</sup></b>												
變額年金	2,720	3,466	(22)%	-	-	不適用	272	347	(22)%	2,720	3,466	(22)%
Elite Access（變額年金）	741	751	(1)%	-	-	不適用	74	75	(1)%	741	751	(1)%
定額年金	114	135	(16)%	-	-	不適用	11	14	(21)%	114	135	(16)%
定額指數年金	95	93	2%	-	-	不適用	10	9	11%	95	93	2%
批發	328	281	17%	-	-	不適用	33	28	18%	328	281	17%
<b>美國保險業務總計</b>	<b>3,998</b>	<b>4,726</b>	<b>(15)%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>不適用</b>	<b>400</b>	<b>473</b>	<b>(15)%</b>	<b>3,998</b>	<b>4,726</b>	<b>(15)%</b>
<b>英國及歐洲保險業務<sup>(11) - (12)</sup></b>												
個人年金	143	364	(61)%	-	-	不適用	14	36	(61)%	143	364	(61)%
債券	757	625	21%	-	-	不適用	76	63	21%	757	625	21%
企業退休金	21	28	(25)%	31	37	(16)%	33	40	(18)%	131	150	(13)%
個人退休金	205	74	177%	6	5	20%	27	12	125%	230	92	150%
收入取用	143	47	204%	-	-	不適用	14	5	180%	143	47	204%
其他產品	36	4	800%	2	1	100%	5	1	400%	46	13	254%
<b>零售總計</b>	<b>1,305</b>	<b>1,142</b>	<b>14%</b>	<b>39</b>	<b>43</b>	<b>(9)%</b>	<b>169</b>	<b>157</b>	<b>8%</b>	<b>1,450</b>	<b>1,291</b>	<b>12%</b>
批發	-	733	(100)%	-	-	不適用	-	73	(100)%	-	733	(100)%
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>1,305</b>	<b>1,875</b>	<b>(30)%</b>	<b>39</b>	<b>43</b>	<b>(9)%</b>	<b>169</b>	<b>230</b>	<b>(27)%</b>	<b>1,450</b>	<b>2,024</b>	<b>(28)%</b>
<b>集團總計</b>	<b>5,965</b>	<b>7,097</b>	<b>(16)%</b>	<b>654</b>	<b>527</b>	<b>24%</b>	<b>1,250</b>	<b>1,237</b>	<b>1%</b>	<b>9,091</b>	<b>9,577</b>	<b>(5)%</b>

附表 2A—總保險新業務年度保費等值—季度（按實質匯率計算）

	二零一四年				二零一五年
	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
<b>集團保險業務</b>					
亞洲 <sup>(1a)</sup>	507	489	548	693	<b>681</b>
美國 <sup>(1a)</sup>	432	439	364	321	<b>400</b>
英國	230	189	209	206	<b>169</b>
<b>集團總計</b>	<b>1,169</b>	<b>1,117</b>	<b>1,121</b>	<b>1,220</b>	<b>1,250</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1a)</sup></b>					
柬埔寨	-	1	1	1	<b>2</b>
香港	128	130	166	221	<b>246</b>
印尼	86	98	80	121	<b>93</b>
馬來西亞	43	48	48	62	<b>54</b>
菲律賓	11	11	13	16	<b>14</b>
新加坡	87	85	86	99	<b>72</b>
泰國	25	17	18	23	<b>28</b>
越南	11	12	16	22	<b>13</b>
<b>東南亞業務（包括香港）</b>	<b>391</b>	<b>402</b>	<b>428</b>	<b>565</b>	<b>522</b>
中國 <sup>(6)</sup>	38	19	23	25	<b>56</b>
韓國	26	22	32	33	<b>31</b>
台灣	24	30	34	36	<b>28</b>
印度 <sup>(4)</sup>	28	16	31	34	<b>44</b>
<b>亞洲保險業務總計</b>	<b>507</b>	<b>489</b>	<b>548</b>	<b>693</b>	<b>681</b>
<b>美國保險業務<sup>(1a)</sup></b>					
變額年金	317	297	260	216	<b>272</b>
Elite Access（變額年金）	69	80	80	82	<b>74</b>
定額年金	12	15	14	12	<b>11</b>
定額指數年金	8	10	10	9	<b>10</b>
批發	26	37	-	2	<b>33</b>
<b>美國保險業務總計</b>	<b>432</b>	<b>439</b>	<b>364</b>	<b>321</b>	<b>400</b>
<b>英國及歐洲保險業務<sup>(11)·(12)</sup></b>					
個人年金	36	27	23	20	<b>14</b>
債券	63	67	77	87	<b>76</b>
企業退休金	40	39	38	30	<b>33</b>
個人退休金	12	15	21	24	<b>27</b>
收入取用	5	7	11	12	<b>14</b>
其他產品	1	3	2	3	<b>5</b>
<b>零售總計</b>	<b>157</b>	<b>158</b>	<b>172</b>	<b>176</b>	<b>169</b>
批發	73	31	37	30	<b>-</b>
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>230</b>	<b>189</b>	<b>209</b>	<b>206</b>	<b>169</b>
<b>集團總計</b>	<b>1,169</b>	<b>1,117</b>	<b>1,121</b>	<b>1,220</b>	<b>1,250</b>

附表 2B—總保險新業務年度保費等值—季度（二零一四年按固定匯率計算）

附註：附表 2B 中，於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。

	二零一四年				二零一五年 第一季度 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	
<b>集團保險業務</b>					
亞洲 <sup>(1b)</sup>	534	517	577	713	681
美國 <sup>(1b)</sup>	473	487	402	331	400
英國	230	189	209	206	169
<b>集團總計</b>	<b>1,237</b>	<b>1,193</b>	<b>1,188</b>	<b>1,250</b>	<b>1,250</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1b)</sup></b>					
柬埔寨	-	1	1	1	2
香港	141	143	184	234	246
印尼	87	100	80	120	93
馬來西亞	43	46	47	61	54
菲律賓	12	13	14	18	14
新加坡	89	87	88	98	72
泰國	27	19	19	25	28
越南	11	14	17	24	13
<b>東南亞業務（包括香港）</b>	<b>410</b>	<b>423</b>	<b>450</b>	<b>581</b>	<b>522</b>
中國 <sup>(6)</sup>	41	21	25	26	56
韓國	28	23	33	33	31
台灣	25	32	36	37	28
印度 <sup>(4)</sup>	30	18	33	36	44
<b>亞洲保險業務總計</b>	<b>534</b>	<b>517</b>	<b>577</b>	<b>713</b>	<b>681</b>
<b>美國保險業務<sup>(1b)</sup></b>					
變額年金	347	330	287	222	272
Elite Access（變額年金）	75	90	88	85	74
定額年金	14	15	16	13	11
定額指數年金	9	11	11	9	10
批發	28	41	-	2	33
<b>美國保險業務總計</b>	<b>473</b>	<b>487</b>	<b>402</b>	<b>331</b>	<b>400</b>
<b>英國及歐洲保險業務<sup>(11)·(12)</sup></b>					
個人年金	36	27	23	20	14
債券	63	67	77	87	76
企業退休金	40	39	38	30	33
個人退休金	12	15	21	24	27
收入取用	5	7	11	12	14
其他產品	1	3	2	3	5
<b>零售總計</b>	<b>157</b>	<b>158</b>	<b>172</b>	<b>176</b>	<b>169</b>
批發	73	31	37	30	-
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>230</b>	<b>189</b>	<b>209</b>	<b>206</b>	<b>169</b>
<b>集團總計</b>	<b>1,237</b>	<b>1,193</b>	<b>1,188</b>	<b>1,250</b>	<b>1,250</b>

附表 3—投資業務—季度（按實質匯率計算）

	二零一四年				二零一五年
	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
<b>集團投資業務</b>					
期初管理基金	143,916	147,914	153,849	157,533	162,380
流量淨額： <sup>(6)</sup>	2,571	4,123	2,893	2,930	2,990
—流入總額	12,146	14,045	12,847	13,670	17,512
—贖回	(9,575)	(9,922)	(9,954)	(10,740)	(14,522)
其他變動	1,427	1,812	791	1,917	3,975
<b>集團投資業務總計<sup>(10)</sup></b>	<b>147,914</b>	<b>153,849</b>	<b>157,533</b>	<b>162,380</b>	<b>169,345</b>
<b>M&amp;G</b>					
<b>零售</b>					
期初管理基金	67,202	68,981	71,941	73,012	74,289
流量淨額：	1,291	2,493	1,531	1,371	558
—流入總額	7,305	7,468	6,801	7,414	8,592
—贖回	(6,014)	(4,975)	(5,270)	(6,043)	(8,034)
其他變動	488	467	(460)	(94)	826
期末管理基金	<b>68,981</b>	<b>71,941</b>	<b>73,012</b>	<b>74,289</b>	<b>75,673</b>
包括下列地區的金額：					
英國	42,199	42,392	41,756	40,705	41,143
歐洲（不包括英國）	25,244	27,927	29,622	31,815	32,675
南非	1,538	1,622	1,634	1,769	1,855
	<b>68,981</b>	<b>71,941</b>	<b>73,012</b>	<b>74,289</b>	<b>75,673</b>
<b>機構<sup>(3)</sup></b>					
期初管理基金	58,787	59,736	60,830	61,572	62,758
流量淨額：	152	275	138	(164)	122
—流入總額	1,655	2,894	2,295	2,185	3,712
—贖回	(1,503)	(2,619)	(2,157)	(2,349)	(3,590)
其他變動	797	819	604	1,350	958
期末管理基金	<b>59,736</b>	<b>60,830</b>	<b>61,572</b>	<b>62,758</b>	<b>63,838</b>
<b>M&amp;G 投資業務總計</b>	<b>128,717</b>	<b>132,771</b>	<b>134,584</b>	<b>137,047</b>	<b>139,511</b>
<b>PPM South Africa 管理基金計入 M&amp;G 總額</b>	<b>4,720</b>	<b>4,815</b>	<b>4,905</b>	<b>5,203</b>	<b>5,456</b>
<b>瀚亞投資—不包括貨幣市場基金<sup>(8)</sup></b>					
<b>股票／債券／其他<sup>(7)</sup></b>					
期初管理基金	16,109	16,753	18,259	19,893	21,893
流量淨額：	540	1,063	1,127	1,640	2,133
—流入總額	2,546	3,285	3,583	3,760	5,007
—贖回	(2,006)	(2,222)	(2,456)	(2,120)	(2,874)
其他變動	104	443	507	360	1,661
期末管理基金 <sup>(5)</sup>	<b>16,753</b>	<b>18,259</b>	<b>19,893</b>	<b>21,893</b>	<b>25,687</b>
<b>第三方機構委託</b>					
期初管理基金	1,818	2,444	2,819	3,056	3,440
流量淨額：	588	292	97	83	177
—流入總額	640	398	168	311	201
—贖回	(52)	(106)	(71)	(228)	(24)
其他變動	38	83	140	301	530
期末管理基金 <sup>(5)</sup>	<b>2,444</b>	<b>2,819</b>	<b>3,056</b>	<b>3,440</b>	<b>4,147</b>
<b>瀚亞投資業務總計</b>	<b>19,197</b>	<b>21,078</b>	<b>22,949</b>	<b>25,333</b>	<b>29,834</b>
<b>美國</b>					
Curian—管理基金 <sup>(5) (9)</sup>	<b>6,781</b>	<b>6,948</b>	<b>7,421</b>	<b>7,933</b>	<b>8,557</b>

附表 4A—總保險新業務利潤（按實質匯率計算）

	二零一四年				二零一五年
	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
<b>新業務利潤<sup>(1a)</sup></b>					
亞洲保險業務總計	243	494	775	1,162	<b>309</b>
美國保險業務總計	195	376	530	694	<b>153</b>
英國及歐洲保險業務總計 <sup>(12)</sup>	88	139	200	259	<b>34</b>
<b>集團總計</b>	<b>526</b>	<b>1,009</b>	<b>1,505</b>	<b>2,115</b>	<b>496</b>
<b>年度等值<sup>(1a) (2)</sup></b>					
亞洲保險業務總計	507	996	1,544	2,237	<b>681</b>
美國保險業務總計	432	871	1,235	1,556	<b>400</b>
英國及歐洲保險業務總計 <sup>(12)</sup>	230	419	628	834	<b>169</b>
<b>集團總計</b>	<b>1,169</b>	<b>2,286</b>	<b>3,407</b>	<b>4,627</b>	<b>1,250</b>
<b>新業務溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）</b>					
亞洲保險業務總計	48%	50%	50%	52%	<b>45%</b>
美國保險業務總計	45%	43%	43%	45%	<b>38%</b>
英國及歐洲保險業務總計	38%	33%	32%	31%	<b>20%</b>
<b>集團總計</b>	<b>45%</b>	<b>44%</b>	<b>44%</b>	<b>46%</b>	<b>40%</b>
<b>新業務保費現值<sup>(1a) (2)</sup></b>					
亞洲保險業務總計	2,690	5,378	8,408	12,331	<b>3,643</b>
美國保險業務總計	4,323	8,703	12,352	15,555	<b>3,998</b>
英國及歐洲保險業務總計 <sup>(12)</sup>	2,024	3,644	5,459	7,305	<b>1,450</b>
<b>集團總計</b>	<b>9,037</b>	<b>17,725</b>	<b>26,219</b>	<b>35,191</b>	<b>9,091</b>
<b>新業務溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）</b>					
亞洲保險業務總計	9.0%	9.2%	9.2%	9.4%	<b>8.5%</b>
美國保險業務總計	4.5%	4.3%	4.3%	4.5%	<b>3.8%</b>
英國及歐洲保險業務總計	4.3%	3.8%	3.7%	3.5%	<b>2.3%</b>
<b>集團總計</b>	<b>5.8%</b>	<b>5.7%</b>	<b>5.7%</b>	<b>6.0%</b>	<b>5.5%</b>

附表 4B—總保險新業務利潤（二零一四年按固定匯率計算）

附註：附表 4B 中，於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。二零一五年年初至今的金額按實質匯率呈列。

	二零一四年				二零一五年
	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
<b>新業務利潤<sup>(1b)</sup></b>					
亞洲保險業務總計	254	517	812	1,208	309
美國保險業務總計	213	415	585	755	153
英國及歐洲保險業務總計 <sup>(12)</sup>	88	139	200	259	34
<b>集團總計</b>	<b>555</b>	<b>1,071</b>	<b>1,597</b>	<b>2,222</b>	<b>496</b>
<b>年度等值<sup>(1b) (2)</sup></b>					
亞洲保險業務總計	534	1,051	1,628	2,341	681
美國保險業務總計	473	960	1,362	1,693	400
英國及歐洲保險業務總計 <sup>(12)</sup>	230	419	628	834	169
<b>集團總計</b>	<b>1,237</b>	<b>2,430</b>	<b>3,618</b>	<b>4,868</b>	<b>1,250</b>
<b>新業務溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）</b>					
亞洲保險業務總計	48%	49%	50%	52%	45%
美國保險業務總計	45%	43%	43%	45%	38%
英國及歐洲保險業務總計	38%	33%	32%	31%	20%
<b>集團總計</b>	<b>45%</b>	<b>44%</b>	<b>44%</b>	<b>46%</b>	<b>40%</b>
<b>新業務保費現值<sup>(1b) (2)</sup></b>					
亞洲保險業務總計	2,827	5,669	8,857	12,891	3,643
美國保險業務總計	4,726	9,597	13,621	16,928	3,998
英國及歐洲保險業務總計 <sup>(12)</sup>	2,024	3,644	5,459	7,305	1,450
<b>集團總計</b>	<b>9,577</b>	<b>18,910</b>	<b>27,937</b>	<b>37,124</b>	<b>9,091</b>
<b>新業務溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）</b>					
亞洲保險業務總計	9.0%	9.1%	9.2%	9.4%	8.5%
美國保險業務總計	4.5%	4.3%	4.3%	4.5%	3.8%
英國及歐洲保險業務總計	4.3%	3.8%	3.7%	3.5%	2.3%
<b>集團總計</b>	<b>5.8%</b>	<b>5.7%</b>	<b>5.7%</b>	<b>6.0%</b>	<b>5.5%</b>

附表 4C—總保險新業務利潤（二零一四年按固定利率計算）<sup>1</sup>

附註：本中期管理報告中財務摘要章節所示的新業務利潤已使用附表 5 所示的經濟假設釐定。因此，二零一四年第一季度利潤反映二零一四年三月三十一日的利率。下表載列額外備忘錄資料，以展示假如二零一四年三月三十一日的利率與二零一五年三月三十一日的利率相同的情況下，二零一五年第一季度與二零一四年第一季度的新業務利潤的比較情況。

新業務利潤（稅後）	二零一五年 第一季度 百萬英鎊	二零一四年 第一季度 百萬英鎊		二零一五年第一季度相對於 二零一四年第一季度 百分比	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲	309	233	243	33	27
美國	153	175	192	(13)	(20)
英國—零售	34	35	35	(3)	(3)
<b>集團保險總額—不包括英國批發</b>	<b>496</b>	<b>443</b>	<b>470</b>	<b>12</b>	<b>6</b>
英國批發業務	-	50	50	(100)	(100)
<b>集團保險總額</b>	<b>496</b>	<b>493</b>	<b>520</b>	<b>1</b>	<b>(5)</b>

<sup>1</sup> 二零一四年新業務利潤（稅後）乃根據使用二零一五年三月三十一日長期利率之經濟假設而重新列示。

附表 1A 至 4C 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		二零一五年*	二零一四年*	當地貨幣兌換英鎊的二零一五年／ 二零一四年升值（貶值）變動
香港	平均匯率	11.74	12.84	9%
	收市匯率	11.51	12.93	12%
印尼	平均匯率	19,387.19	19,594.39	1%
	收市匯率	19,409.84	18,938.83	(2)%
馬來西亞	平均匯率	5.48	5.46	0%
	收市匯率	5.50	5.44	(1)%
新加坡	平均匯率	2.05	2.10	2%
	收市匯率	2.04	2.10	3%
印度	平均匯率	94.22	102.22	8%
	收市匯率	92.90	99.57	7%
越南	平均匯率	32,367.44	34,913.33	8%
	收市匯率	31,998.41	35,172.70	10%
泰國	平均匯率	49.42	54.06	9%
	收市匯率	48.31	54.08	12%
美國	平均匯率	1.51	1.66	10%
	收市匯率	1.48	1.67	13%

\*截至三月三十一日止三個月的平均匯率。

- (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) 二零一四年海外業務的保險新業務已採用固定匯率計算。
- (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) 結餘包括獨立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 191.35 億英鎊（二零一四年第一季：156.63 億英鎊）及流出淨額 2.56 億英鎊（二零一四年第一季流出淨額：4.90 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 及瀚亞投資總額（不包括貨幣市場基金）。於二零一五年三月三十一日，貨幣市場基金的管理基金為 48.94 億英鎊（二零一四年三月三十一日：38.81 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先前計入「其他」內的若干元素。
- (12) 繼本集團於二零一四年十一月出售 PruHealth 及 PruProtect 業務 25% 的權益後，二零一四年英國及歐洲保險業務比較數字已作調整，以撇除 PruHealth 及 PruProtect 的年度保費等值銷售額 700 萬英鎊及新業務利潤 300 萬英鎊。

## 附表 5

## 歐洲內含價值新業務估值方法及假設

## 新業務的估值

二零一五年第一季度新業務的估值指採用非經濟假設（與二零一四年十二月三十一日所採納者一致）釐定的稅後利潤。

假設的業務長期實際稅率反映預測現金流量的應課稅利潤及虧損影響，並參考於報告期末已實質上生效的標準企業稅率計算。

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，則使用期末經濟假設。

## 主要經濟假設

各地區的股票及物業資產類別及公司債券的長期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。於下表所示的所有期間，亞洲的股票風險溢價介乎 3.5% 至 8.7%。於下表所示的所有期間，美國及英國的股票風險溢價為 4.0%。

假定投資回報反映於估值日所持並分配至承保業務的資產的預期未來回報。

下表為主要財務假設概要：

亞洲業務<sup>附註(ii)、(iv)</sup>

二零一五年三月三十一日

	中國	香港 附註 (ii)、(iii)	印度	印尼	韓國	馬來西亞 附註(iii)	菲律賓	新加坡 附註(iii)	台灣	泰國	越南
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
新業務風險貼現率	10.2	3.5	12.9	11.7	6.0	6.4	11.2	4.2	4.0	9.4	13.2
十年期政府債券收益率	3.7	1.9	7.9	7.6	2.2	3.9	4.4	2.3	1.5	2.7	6.5

二零一四年十二月三十一日

	中國	香港 附註 (ii)、(iii)	印度	印尼	韓國	馬來西亞 附註(iii)	菲律賓	新加坡 附註(iii)	台灣	泰國	越南
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
新業務風險貼現率	10.2	3.7	13.0	12.0	6.7	6.6	10.8	4.3	4.2	9.5	14.0
十年期政府債券收益率	3.7	2.2	8.0	7.9	2.6	4.1	4.0	2.3	1.6	2.7	7.2

二零一四年三月三十一日

	中國	香港 附註 (ii)、(iii)	印度	印尼	韓國	馬來西亞 附註(iii)	菲律賓	新加坡 附註(iii)	台灣	泰國	越南
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
新業務風險貼現率	11.1	4.5	14.0	12.1	7.1	6.5	11.3	4.5	4.0	10.5	15.4
十年期政府債券收益率	4.6	2.8	9.0	8.2	3.6	4.2	4.5	2.5	1.6	3.7	8.7

附表 5

歐洲內含價值新業務估值方法及假設（續）

	亞洲總計		
	二零一五年 三月三十一日	二零一四年 十二月三十一日	二零一四年 三月三十一日
	%	%	%
新業務加權風險貼現率 <sup>附註(i)</sup>	6.4	6.9	7.5

附註

- (i) 上表所示亞洲業務的加權風險貼現率乃將各國風險貼現率經參照稅後歐洲內含價值基準新業務業績進行加權而釐定。  
 (ii) 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。  
 (iii) 持有股票數量最多的亞洲業務的平均股票回報假設為：

	二零一五年 三月三十一日	二零一四年 十二月三十一日	二零一四年 三月三十一日
	%	%	%
香港	5.9	6.2	6.8
馬來西亞	9.9	10.1	10.1
新加坡	8.3	8.3	8.5

- (iv) 於列示的所有期間最主要業務適用的標準企業稅率如下：

	假設企業稅率%
香港	16.5%（按保費收入的 5% 計算）
印尼	25%
馬來西亞	二零一四年至二零一五年：25% 從二零一六年起：24%
新加坡	17%

美國業務

	二零一五年 三月三十一日	二零一四年 十二月三十一日	二零一四年 三月三十一日
	%	%	%
加權平均假設新業務息差：			
定額年金業務 <sup>1,2</sup>	1.25	1.5	1.5
定額指數年金業務 <sup>2</sup>	1.5	2.0	2.0
機構業務	0.7	0.7	0.7
新業務風險貼現率： <sup>附註(i)</sup>			
變額年金	6.6	6.9	7.3
非變額年金	3.7	3.9	4.5
加權平均值總計	6.5	6.7	7.1
美國十年期國庫債券期末息率	1.9	2.2	2.8
美國股票的稅前預期長期名義回報率	5.9	6.2	6.8
標準企業稅率	35	35	35

<sup>1</sup> 包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分。

<sup>2</sup> 於五年內，上表所示發行時的加權平均息差均直線上調 25 個基點轉為長期假設。

附註

- (i) 上表所示風險貼現率包括額外信貸風險撥備，於所示的所有期間，一般賬戶業務為 100 個基點，變額年金業務為 20 個基點。

附表 5

歐洲內含價值新業務估值方法及假設（續）

英國業務

	二零一五年 三月三十一日 %	二零一四年 十二月三十一日 %	二零一四年 三月三十一日 %
<b>股東支持年金業務：</b> <sup>附註(i)</sup>			
新業務風險貼現率	7.0	6.5	7.1
預期長期名義回報率	3.7	4.1	4.6
<b>其他業務：</b>			
新業務風險貼現率 <sup>附註(ii)、(iii)</sup>	5.4	5.5	6.2
預期長期名義投資回報率：			
英國股票	6.0	6.2	7.2
15年期金邊債券利率	2.0	2.2	3.2
公司債券	3.6	3.8	4.8
標準企業稅率	20	20	20

附註

- (i) 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，然後應用於預測的最佳估計現金流量上。在計算年金市場一致性內含價值時，未來現金流量將被貼現，貼現率使用掉期收益曲線加上保誠於考慮以下因素後就支持年金負債的資產的預期回報的評估所作的流動性溢價撥備：預期長期違約、信貸風險溢價、資產組合按信貸風險下調一個等級的撥備及短期降級及違約的撥備。
- (ii) 英國保險業務（股東支持年金除外）的新業務風險貼現率反映視乎業務種類而定的加權貼現率。
- (iii) 繼於二零一四年第四季度出售 PruHealth 及 PruProtect 後，二零一四年英國及歐洲保險業務比較數字不包括 PruHealth 及 PruProtect 的業績。

## 附表 6

### 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。於二零一五年三月三十一日，扣除二零一四年末期股息7億英鎊後，我們的保險集團指令盈餘估計為43億英鎊。保險集團指令盈餘相當於規定金額的2.3倍，於二零一四年十二月三十一日則為47億英鎊（未計及二零一四年末期股息7億英鎊）及於二零一四年三月三十一日為41億英鎊（經扣除末期股息6億英鎊）。

截至二零一五年三月三十一日，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：

- 股票市場由二零一五年三月三十一日的水平瞬間下跌20%將使保險集團指令盈餘減少5,000萬英鎊；
- 股票市場下跌40%（包括瞬間下跌20%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14億英鎊；
- 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7.5億英鎊；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7億英鎊。

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。於二零一五年三月三十一日，本集團英國分紅基金的財產價值估計為75億英鎊。英國分紅基金的財產不計入保險集團指令的計算內。

股東於日後轉撥自英國分紅基金的權益的價值為23億英鎊。該等價值並無任何進賬計入保險集團指令的計算內。

除穩健的資本狀況外，根據法定基準，英國股東年金基金信貸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。截至二零一五年三月三十一日，該信貸準備金為23億英鎊，相等於支持年金負債的資產的6.7%，佔組合掉期息差的41%，而二零一四年十二月三十一日則為41%，二零一四年三月三十一日則為46%。

## 附表 7

### 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。

稅後新業務利潤已採用本公司二零一四年年報所載的歐洲內含價值的估值方法釐定。

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已約整。

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

二零一五年五月六日，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 FCPA 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