

高瞻遠矚



讓生活更美好

我們為客戶提供保障及儲蓄產品，為經營所在社區創造社會及經濟利益，為僱員創造就業及機遇，為投資者創造長期價值。

我們的壽險業務

採取能夠反映客戶個人需要及風險承受能力的方式，為客戶的儲蓄進行投資，並為客戶提供財務保障，保護其免受不利事件影響。

透過管理客戶儲蓄所獲得的手續費及其他收入以及財務保障產品所獲得的保險承保利潤，為股東創造價值。



我們的資產管理業務

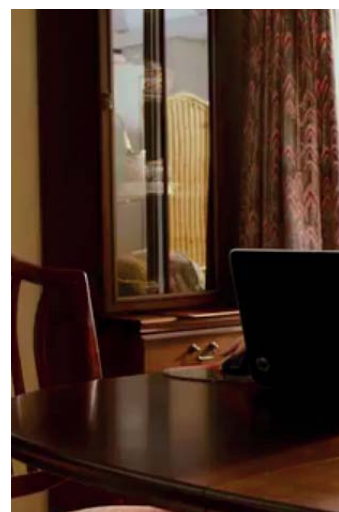
透過良好的投資表現，為客戶創造具有價值的回報。

透過管理客戶投資所獲取的手續費收入，我們為股東創造價值。



2,400
萬名
全球壽險客戶

我們專注於客戶對保障及儲蓄的需求，為其提供具財務保障的產品



封面(由左上角按順時針方向):
保誠客戶Shane(菲律賓)、Mike(英國)、
蔡鳳兒(香港)以及Wie(印尼)。

連頁(由左至右):
保誠客戶Kimlay(柬埔寨)、Mike(英國)、
Charlie及Joanne(美國)、Deniese(馬來西亞)
以及Ian(英國)。保誠印尼員工義工及
「保誠騎行倫敦」參與人士。



5,090億英鎊

管理資產

我們的投資者、僱員及社區

187%

二零一零年至今實現的股東總回報¹

我們為我們的投資者創造財務利益，為我們的客戶、僱員和經營所在社區創造經濟和社會價值



我們備受信賴的品牌及有效的分銷渠道，幫助我們了解客戶需要、吸納新資金和保留現有資產



7,000名

僱員義工參與主席公益獎勵計劃

23,507名

全球僱員



48億英鎊

經濟投資²總額

我們利用自身能力、業務足跡及規模，設計出符合客戶需求的創新產品

附註

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

² 包括商業及基建投資18億英鎊、稅款總額30億英鎊及社區投資總額2.170萬英鎊。

高瞻遠矚

我們的業務

我們為客戶提供保障及儲蓄產品，為經營所在社區創造社會及經濟利益，為僱員創造就業及機遇，為投資者創造長期價值。

 有關詳情，請參閱第15頁

我們的策略

於明確而連貫的策略下，我們善用所具備的能力、業務足跡及規模滿足全球儲蓄需求以及亞洲日益自立的中產階級對保障的需求，為我們的客戶及股東創造長遠價值。

 有關詳情，請參閱第14頁

我們的表現

我們專注於實現增長及產生現金，同時維持合適的資金，為股東創造可持續的經濟價值。

 有關詳情，請參閱第16頁



 www.prudential.co.uk

有關我們的業務詳情 →

實現增長及產生現金

保誠二零一五年業務表現強勁。儘管宏觀經濟不明朗，加上長期利率低企帶來重重挑戰，但保誠在各主要指標方面繼續不斷增長。

本集團基本面依然亮麗，各種機會保持完好，更受惠於亞洲、美國及英國的結構性及人口趨勢帶來的有利機遇，業務實力強勁。業務的現金生成屬性支撐策略有序執行，讓我們具備雄厚實力，可繼續為2,400萬名客戶帶來高質素產品及服務，並為股東帶來長遠盈利增長。

目錄

| | | |
|---|-----------------------------|---------------------------------|
| 01 集團概覽 02-10 | 03 管治 69-100 | 05 財務報表 131-296 |
| 02 主席報告書 | 70 主席獻辭 | 06 歐洲內含價值基準業績 297-330 |
| 04 集團執行總裁報告 | 71 董事會 | 07 額外資料 331-372 |
| 02 策略報告 11-68 | 76 我們的運作 | 333 額外未經審核財務資料 |
| 12 集團簡介 | 82 有關董事的進一步資料 | 358 風險因素 |
| 14 我們的策略 | 84 風險管理及內部控制 | 364 詞彙 |
| 15 業務運作 | 86 委員會 | 368 股東資料 |
| 16 衡量我們的表現 | 98 法定及監管披露 | 371 聯絡我們 |
| 18 我們的業務及其表現 | 99 遵守企業管治守則 | |
| 36 財務總監關於二零一五年 財務表現的報告 | 99 額外資料 | |
| 49 集團風險總監有關本集團 業務面臨的風險及 風險管理方法的報告 | 100 董事會報告書主要披露事項 索引 | |
| 57 企業責任回顧 | 04 董事薪酬報告 101-130 | |
| | 102 薪酬委員會主席年度報告書 | |
| | 104 行政人員薪酬摘要 | |
| | 106 董事薪酬政策概要 | |
| | 109 年度薪酬報告 | |
| | 126 補充資料 | |

Prudential plc截至二零一五年十二月三十一日止年度的董事會報告書載於第2至第10頁、第69至第100頁及第333至第372頁，並包括該等頁次所提及的年報章節。

集團服務及產品有賴本集團 出色業績及優質業務



「一如既往，本集團的表現有賴優秀員工及代理為客戶提供的高質素產品及服務。」

Paul Manduca
主席

本人欣然提呈保誠的二零一五年年度報告。本公司再次取得出色業績，在近期經濟環境下取得如此佳績更加令人鼓舞。一如既往，本集團的表現有賴優秀員工及代理為客戶提供的高質素產品及服務，最終帶動我們為股東提供的回報，並支撐著我們在社區中扮演的角色。

保誠對全球面臨宏觀經濟增長阻力並不陌生。我們在167年的發展歷史中曾多次抵禦驚濤駭浪，毫無疑問，在未來數十年裡我們將繼續乘風破浪。在市場及產品系列中，我們仍保持著良好態勢。

儘管全球經濟存在諸多不明朗因素，但在歐洲英國周邊，監管規定日漸明朗，尤見於償付能力標準II方面。十多年來，歐洲整個保險業界已為該計劃投放大量資源並且加以密切關注。我們很高興得出的結果彰顯出本公司具備的實力和抗逆力。在未來對償付能力標準II的審視中，我們將繼續與政策決策者保持接洽。本集團資本狀況令我們能夠作出更大的社會及經濟貢獻。

貢獻的核心在於我們需向各保險及基金管理業務的客戶提供安心的財務保障。客戶安心仍是保誠作為一家企業的宗旨，亦是我們履行其他目標及

責任的先決條件。保誠之所以歷史悠久，正是貴在始終以客戶為中心。

我們繼續銳意進取，實現本集團二零一七年目標。要實現這一目標並非易事，羅馬絕非一日建成，但我們就目前已取得成就感到十分欣慰。

董事會已決定增加全年度普通股息5%至每股38.78便士，反映了本集團二零一五年度財務表現持續強勁。與此同時，董事已批准第二次中期普通股息每股26.47便士（二零一四年：末期股息25.74便士），令本年度普通股息總額達至38.78便士（二零一四年：36.93便士）。此外，董事會已決定獎勵特別股息每股10便士，反映了為提升資產負債表在償付能力標準II新制度下的表現而採取特別管理措施，因而對盈利作出額外貢獻。

去年是保誠管理層的變動時期。接任計劃是每屆主席及董事會的一項最重要職責。之前本人已陳述本人對持續發展及強化保誠董事會的重視，本人欣然呈報我們繼續貫徹該程序。

Mike Wells是一位傑出的集團執行總裁，彼已為業務取得長足進展。本人亦欣然歡迎Penny James及John Foley加入董事會執行團隊，並分別擔任集團風險總監及保誠英國及歐洲執行總裁。此外，Tony Wilkey已接任Barry Stowe擔任保誠集團亞洲區總部執行總裁，而Barry Stowe現主管Jackson業務。這些全部是內部委任，彰顯保誠已發展出一批優秀人士。本公司人才輩出，令我們深以為傲，而這將繼續

成為業務重點。同樣，我們繼續吸引業內優秀人才，譬如Anne Richards即將擔任M&G的新任執行總裁。本人謹藉此機會對Michael McLintock十九年來的出色服務表示感謝，並祝其自本集團退休後一切順利。

執行人員變動的同時，本人亦欣然歡迎David Law及Adair Turner加入董事會擔任獨立非執行董事。彼等具備豐富的業務及監管經驗，相信將是本集團業務的巨大資產。人員變動同時，我們正在調整附屬公司董事會結構，以納入多位獨立董事。最後，Alistair Johnston已宣佈彼將於股東週年大會上從董事會退任，以便專注於藝術及慈善事業。本人謹此對其在過去四年半內對董事會所作重大貢獻表示感謝。

公司企業管治質素是衡量企業成功潛力的一項重要指標，是取得持續商業成就不可或缺的必要因素，並將繼續作為本公司的一項重點。

擁有良好管治的公司會與股東進行定期及有效參與。我們擁有一項積極參與計劃。聽取投資者意見對我們而言十分重要，我們發現與投資者進行開放及有建設性對話十分有用。我認為這非常有幫助。

與監管者之間的關係則是另一項重要關係。保誠參與英國及世界各地多個監管及監察機構的活動。我們十分重視與該等監管本集團及本集團市場的機構建立有效及正面關係。我們可從該等關係中獲得眾多裨益，相信最終會令我們能夠滿足客戶需要。

保誠的日常經營活動為我們所處社區創造巨大價值。我們幫助提供退休保障、提供安心理財、投資基建，並幫助經濟增長和創造就業崗位。我們所作的努力均著眼長遠，皆因這就是我們的業務性質。

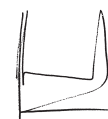
在該等活動進行同時，我們亦進行了範圍廣泛、影響力更大的企業責任計劃。我們繼續在進行該領域的工作。在與慈善及非政府組織之間合作關係上，我們務求對業務市場的生活產生實質影響。該等計劃對數以千計自願參與員工意義重大，這是本人親眼目睹。

本集團得獎理財教育卡通Cha-Ching系列在亞洲繼續大獲成功，如今正在其他地區推廣。Prudence Foundation與國家地理聯合拍攝的Safe Steps防災公共服務短片已取得明顯效果，我們正在研究如何更好利用這次成功經驗。

英國方面，我們很高興能夠延長對「保誠騎行倫敦」的贊助。自關係建立三年以來，該單車節已為慈善籌集超過2,900萬英鎊善款。我們希望未來年度能夠更上一層樓。

二零一五年主席公益獎勵計劃鼓勵全集團員工為慈善合作夥伴奉獻時間及技能，計劃打破了去年的記錄，超過7,000名義工利用私人時間，與國際培幼會、Help Age International及國際青年成就組織等慈善機構一道為超過174,000名人士提供幫助。

最後本人感謝全球僱員所作貢獻，他們的熱忱與努力令保誠的策略得以實施。有他們繼續致力為客戶服務，我們對未來充滿信心。



Paul Manduca
主席

 我們的策略第14頁

38.78 便士
全年普通股息

5% ↑
較二零一四年增加

10 便士
特別股息

為客戶及股東帶來長遠價值



「本集團執行能力強，結合其市場領導地位、不斷增長的有效保單以及高度多元化，令本集團能夠為客戶提供價值之餘亦為股東帶來可持續盈利及現金。」

Mike Wells
集團執行總裁

本人欣然宣佈二零一五年錄得強勁的業務表現。

我們的策略繼續發揮良好成效，其專注於把握三大地區市場的長遠契機—(i)滿足亞洲日益壯大中產階層在保障及投資方面的需要、(ii)為美國嬰兒潮一代人提供資產累積及退休收入產品及(iii)滿足英國老齡化人口的儲蓄及退休需要。

本集團執行能力強，結合其市場領導地位、不斷增長的有效保單以及在地域、貨幣、產品及分銷方面高度多元化，令本集團能夠為客戶提供價值之餘亦為股東帶來可持續盈利及現金。

集團表現¹

我們繼續按當地貨幣(按固定匯率基準列示)評論國際業務表現，以展現於貨幣波動期間的相關業務趨勢。下文關於亞洲及美國業務的討論沿用了此基準以保持可比性。

本集團以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利於二零一五年增長22%至40.07億英鎊。按實質匯率基準，本集團《國際財務報告準則》經營溢利增長26%。

— 亞洲壽險及資產管理經營溢利為13.24億英鎊，增長17%，反映來自壽險有效保單的經常性收入增長(上升14%至72億英鎊²)以及瀚亞投資管理資產錄得增長。我們專注於經常性保費，此舉加強了我們於區

內的盈利增長，亦是本集團財務表現於經濟週期下保持平穩的關鍵。

— 美國壽險的《國際財務報告準則》經營溢利為16.91億英鎊，增長10%，乃受獨立賬戶資產因持續受惠於穩健流入而錄得手續費收入上升所推動。

— 英國壽險的《國際財務報告準則》經營溢利為11.67億英鎊，增長60%⁴，包括於二零一五年下半年度為提升資產負債表在償付能力標準II新制度下的表現而採取特別管理措施所產生的3.39億英鎊。

— M&G錄得經營溢利4.42億英鎊，與二零一四年基本一致，管理基金(包括內部基金)下跌7%至2,461億英鎊，反映二零一五年的零售流出。

我們銳意產生大量現金，從而鞏固我們在策略及財務方面的靈活性。再投資新業務後，賺取的相關自由盈餘³(壽險及資產管理業務產生現金的一項關鍵指標)增長15%至30.50億英鎊。我們的業務向企業中心匯入現金匯款總計16.25億英鎊，按實質匯率基準增長10%。來自亞洲的現金匯款為4.67億英鎊，增長17%，而美國的現金匯款則增長13%至4.70億英鎊(兩者均按實質匯率基準計算)。英國方面，壽險業務匯入3.31億英鎊，與去年持平，而M&G的匯款則增長6%至3.02億英鎊。

新業務利潤增長20%⁴至26.17億英鎊，主要反映亞洲及英國整體業務量增加。我們的全部三項壽險業務均繼續為總額作出重大貢獻，其中來自亞洲的新業務利潤為14.90億英鎊(增長

40.07億英鎊

《國際財務報告準則》經營溢利

22%↑

較二零一四年增加

26.17億英鎊

歐洲內含價值新業務利潤

20%↑

較二零一四年增加

📖 衡量我們的表現第16頁

28%)，美國為8.09億英鎊(增長8%)，而英國則為3.18億英鎊(增長23%)⁴。

年度保費等值銷售額⁵增長17%⁴至56.07億英鎊，而亞洲年度保費等值銷售額增長26%至28.53億英鎊，處於領先地位。美國方面，由於變額年金銷售需求保持暢旺，年度保費等值銷售額增長3%至17.29億英鎊。於二零一五年，Jackson繼續積極管理擁有在生給付保證變額年金的銷售數量之餘，亦發展銷售組合多樣化。英國方面，年度保費等值銷售額增長23%⁴至10.25億英鎊，乃基於分紅產品透過不斷擴大的安排品種(包括收入取用、個人退休金、個人儲蓄賬戶及投資債券)出售錄得優異表現。由於債券基金的贖回所致，零售流出淨額錄得109億英鎊，帶動M&G錄得淨流出70億英鎊(二零一四年：淨流入71億英鎊)，反映消費者對定息資產的情緒減弱。而我們的亞洲資產管理業務瀚亞投資於二零一五年取得強勁表現，第三方淨流入為60億英鎊(二零一四年：淨流入54億英鎊)。

保誠資產負債狀況繼續保持穩固，而二零一五年十二月我們的內部模型獲英國審慎監管局批准後，償付能力標準II結果凸顯本集團資本狀況穩健及堅挺。

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良好進展。

📖 財務總監關於二零一五年財務表現的報告第36頁

我們按業務單位劃分的經營表現

亞洲

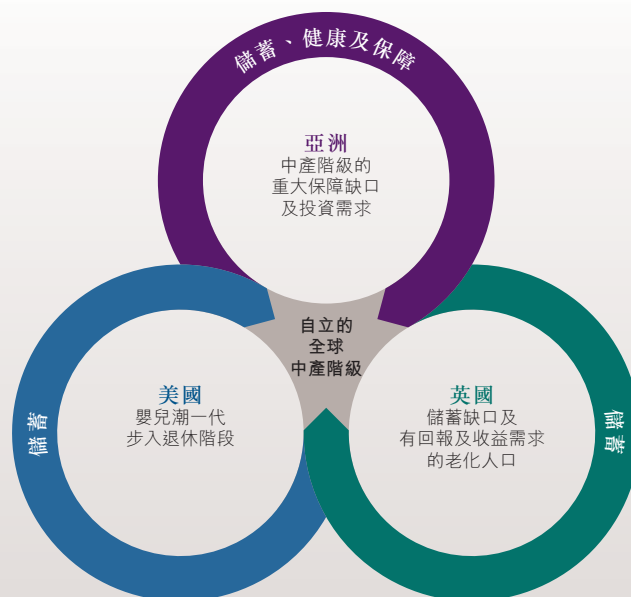
於二零一五年，亞洲於各項主要指標均取得強勁表現，足證充分多元化並日益擴大的有效業務組合表現穩健堅挺。《國際財務報告準則》經營溢利為13.24億英鎊，上升17%(按實質匯率基準計算為16%)，而所產生的自由盈餘增加16%至6.73億英鎊(按實質匯率基準計算為14%)，現金匯款淨額達4.67億英鎊，上升17%。

壽險業務策略以亞洲日益發展的壽險市場為中心，專注於期繳保費、保障型保單(主要透過優秀的代理團隊及銀行合作夥伴進行分銷)。我們於區內擁有逾1,400萬名客戶，擁有最大且生產力最高的代理銷售隊伍、完備的銀行保險特許經營權以及在區內十二個市場中的九個市場佔據領導地位。儘管本集團在過去十年內取得巨大進展，業務市場的保險滲透率依然低企，而日益壯大的中產階級對儲蓄、健康及保障產品的需求量依然巨大。我們在該地區的業務規模及範疇，結合營運專長實力，讓我們能把握策略性增長機遇，透過經濟週期投資於業務建設，並對被我們視為吸引力較低的產品保持抵抗市場壓力的靈活性。這方法將不時在國家層面上引致年度保費等值銷售額波動，但卻讓我們能保留價值而不影響整體區域的業績表現。

我們的策略

於明確而連貫的策略下，我們善用所具備的能力、業務足跡及規模滿足全球儲蓄需求以及亞洲日益自立的中產階級對保障的需求，為我們的客戶及股東創造長遠價值。

📖 我們的策略第14頁

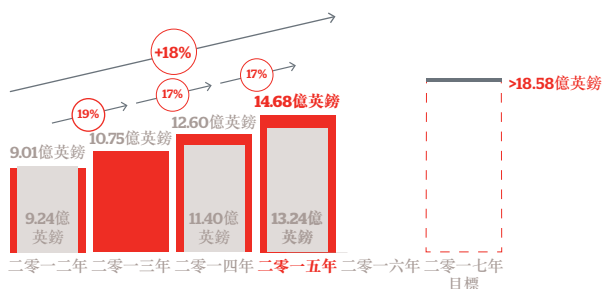


二零一七年目標*

亞洲目標

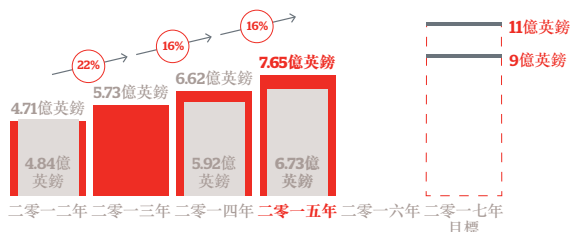
1. 亞洲《國際財務報告準則》經營溢利

於二零一二年至二零一七年期間，亞洲壽險及資產管理的除稅前《國際財務報告準則》經營溢利複合年增長率至少達15% (二零一二年：9.24億英鎊⁶)



2. 亞洲相關自由盈餘

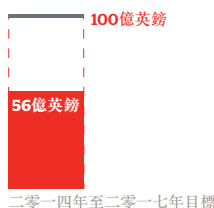
亞洲二零一七年產生9億英鎊至11億英鎊 (二零一二年：4.84億英鎊) 的相關自由盈餘³



集團目標

3. 累計集團相關自由盈餘

二零一四年至二零一七年年末四年期間的累計集團相關自由盈餘至少100億英鎊



圖例

■ 按二零一三年十二月的外匯匯率列賬 ■ 按呈報貨幣基準列賬的比較業績 — 二零一七年目標

附註

* 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。

於二零一五年，期繳保費新業務增長30% (為年度保費等值銷售額貢獻93%) 帶動新業務年度保費等值銷售額增加26%，抵銷更易受較疲軟經濟狀況影響的整付保費8%的跌幅。我們透過全方位的多渠道分銷平台推出新產品，並為提高分銷規模及生產力而持續採取各種行動，均令到銷售表現繼續受益。全區的代理年度保費等值銷售額上升29%，反映對代理人力的持續投放以及代理平均生產力提高25%。我們的核心銀行合作夥伴關係繼續取得良好進展，其中渣打銀行的年度保費等值銷售額上升16%，處於領先地位。新業務利潤增長28%至14.90億英鎊，超過26%的年度保費等值銷售額增長。

在香港，年度保費等值銷售額增長74%，乃受代理人數增加及生產力提升，以及成功進軍香港經紀商網絡所推動。於二零一五年，我們亦注意到中國內地客戶需求上升，香港業務大約70%的年度保費低於5,000美元。保誠仍做好準備，滿足本港及中國內地客戶對儲蓄及保障產品日益增長的需求。

中國方面，我們與中信集團成立的合營企業繼續取得良好表現，年度保費等值銷售額增長28%，目前業務遍及64個城市。下半年度，投資市場波動顯著加劇，影響銀行保險渠道的整付保費業務。然而，期繳保費銷售仍然強勁，於第四季度增長34%，全年增

長29%。此外，年內健康及保障業務銷售額接近翻倍，為我們在中國的年度保費等值銷售額貢獻超過42%。中國風險導向償付能力體系將於二零一六年實施，我們已為此準備妥當，預期其實施不會導致任何業務問題。

在新加坡，我們的期繳保費產品佔23%⁷的市場份額，加上擁有業內規模最大的代理團隊，業務繼續領先市場。於二零一五年期間，我們已注提升代理渠道的期繳保費保障產品銷售，此舉加強了業務組合並為該渠道的新業務利潤帶來7%的增長貢獻。由於我們主動減低萬能壽險銷售，以及受與馬來西亞銀行及新加坡郵政 (Singpost) 的分銷關係終止的影響，年

度保費等值銷售額總額於二零一五年下跌13%。

印尼繼續為亞洲業務帶來大量的新業務價值，而有效業務組合的持續期繳保費屬性推動《國際財務報告準則》經營溢利增加了21%。銷售表現反映出市場狀況轉疲軟，以及我們有計劃地並主動地進一步提升分銷質素的行動影響。儘管這可能影響短期銷售增長，但其令價值得到保留，亦為我們把握市場終歸的向上逆轉做好準備。新業務銷售的市場情況仍充滿挑戰，受挫的消費者信心使得銷售更加困難，在年度保費等值銷售額下跌11%至3.26億英鎊中得以反映。然而，代理平均個案規模於二零一五年增加9%。鑑於印尼保險滲透率水平偏低，我們對其長期前景仍充滿信心，並將繼續於全國建設代理團隊。

在馬來西亞，提升Bumi市場滲透率的業務策略繼續富具成效，我們擁有43%的伊斯蘭保險業市場份額，是最大的供應商。除代理團隊增加13%外，我們亦增加了銀行保險方面的業務，而來自此渠道的年度保費等值銷售額增加了68%。本年度整體年度保費等值銷售額增加17%。

其他所有市場均取得了優質增長。在菲律賓，我們繼續重點發展代理渠道，人力增加及平均個案規模提高帶動此渠道的年度保費等值銷售額增長20%。整體年度保費等值銷售額上升9%，反映我們有選擇性地參與銀行保險的決策。受來自我們主要的銀行保險合作夥伴（大華銀行及Thanachart）強勁的增長推動，泰國的年度保費等值銷售額上升12%。越南全年表現卓越，年度保費等值銷售額因代理活動水平提高而增長32%。我們於柬埔寨的新開發業務依然進展順利，年度保費等值銷售額上升167%。保誠於較大型及較完善市場的業務發展固然順利，但我們在各層面上，涵蓋在不同發展階段的市場上執行業務的能力，才是推動區內長期盈利增長的關鍵。

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12%的市場份額，年度保費等值銷售額增長21%。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。兩地的業務均取得《國際財務報告準則》經營溢利增長。

儘管資本市場劇烈波動，我們的亞洲資產管理業務瀚亞投資於二零一五年仍取得強勁業績，錄得創紀錄第三方淨流入60億英鎊，較二零一四年上升11%。業務乃受惠於穩健的股票基金流入，包括在日本的亞洲股票基金、韓國及印度的理想投資表現帶動國內流量表現出色以及來自我們在中國及印度的合營企業的穩健的債券基金淨流入。由於我們的第三方及壽險業務錄得淨流入影響，於二零一五年十二月三十一日，管理基金總額達創紀錄的891億英鎊，較去年上升16%。

亞洲業務基本面依然亮麗，我們亦具備能力及市場地位以取得長遠盈利增長。

我們的業務及其表現—亞洲第18頁

美國

於二零一五年，美國業務表現強勁，《國際財務報告準則》經營溢利總額上升9%（按實質匯率基準計算為18%）至17.02億英鎊。Jackson的壽險《國際財務報告準則》經營溢利增長10%（按實質匯率基準計算為18%）至16.91億英鎊，主要是獨立賬戶資產上升帶來的手續費收入增加所推動。經營溢利上升支持年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4.70億英鎊（二零一四年：4.15億英鎊）之餘，亦維持健康的資產負債狀況。Jackson於二零一五年年底以風險為基礎的資本比率為481%，於二零一四年年底則為456%。

於二零一五年，美國經濟表現參差，第四季度的消費者支出顯著放緩及業務投資萎縮。就業數據較為樂觀，其中非農就業人數於本年度最後兩個月超過預期，促使美國聯邦儲備局決定於十二月將聯邦基金目標利率上調25個基點。本年度結束時的標普500指數大致與二零一四年年底水平一致，而於二零一五年年底，十年期國庫債券息率上升10個基點至2.28%。

總體而言，二零一五年美國的業務競爭形勢保持相對穩定，但業界繼續因應監管發展及經濟狀況調整其產品及優勢。變額年金產品供應商主要透過減少基金選擇及增加手續費來繼續更改產品供應。預期美國勞工部將於二零一六年上半年度出台一項最終受信規則，我們正就預期的若干規則變動制訂應急計劃，但估計原有建議的

基本框架會維持不變。鑑於Jackson善於創新的往績紀錄、一流的基建、手握競爭力資訊以及將產品設計與分銷整合，我們相信我們有足夠能力以應對、適應及利用任何市場危機。

於二零一五年，Jackson錄得零售年度保費等值銷售總額16.06億英鎊，與二零一四年大致持平。年度保費等值銷售總額（包括機構銷售額）增長3%至17.29億英鎊，推動新業務利潤增長8%至8.09億英鎊。

於二零一五年，變額年金年度保費等值銷售總額為15.12億英鎊，仍與二零一四年持平，反映Jackson繼續致力積極管理擁有在生給付產品的銷售數量，務求維持收入流適當平衡，並符合我們的年度風險偏好。無在生給付變額年金銷售額的比重仍較大，佔變額年金年度保費等值銷售總額的33%，與去年大致持平。Elite Access的年度保費等值銷售額為3.14億英鎊（二零一四年：3.35億英鎊），而來自不合資格賬戶業務佔總數的比重為69%（高於二零一四年的66%），繼續領跑僅限於投資的變額年金市場。Elite Access自二零一二年三月推出以來擁有資產96億英鎊，Elite Access不僅反映Jackson對低成本、無保證產品方面的經營實力，同時亦反映其引導市場需求從合資格賬戶轉向不合資格賬戶方面的能力。關於擁有在生給付保證的變額年金，我們於二零一五年向保單持有人提供範圍更廣泛的在生給付項目，創建更多產品性能以滿足相關客戶需求。總體而言，Jackson的法定獨立賬戶資產由二零一四年的865億英鎊上升5%至二零一五年的910億英鎊（按實質匯率基準計算上升11%），反映正業務流量。

Jackson的策略保持不變，繼續致力為美國7,500萬踏入退休階段的嬰兒潮一代服務。我們繼續以注重質量重於數量的審慎策略為新業務定價，保誠業務的經濟因素仍十分吸引。我們的對沖仍專注於長期優化風險的經濟因素，同時維持穩健的資產負債狀況。於二零一五年及近期的市場波動中，對沖計劃仍有出色表現。我們的信貸狀況表現良好，亦已繼續採取措施進一步提升其質素，增加國庫債券持倉，並減低高收益的能源持倉。有賴以上策略，Jackson能夠在整個週期實現盈利大幅增長，而自二零零八年一

月一日起，Jackson已向本集團匯入現金近33億美元。我們的表現繼續證明Jackson的營運方式富具成效，成功轉化為客戶價值及股東利潤和現金。

我們的業務及其表現 — 美國第24頁

英國及歐洲

保誠的英國業務在《國際財務報告準則》經營溢利、新業務利潤及賺取的自由盈餘三方面均取得強勁增長。我們繼續成功執行英國策略，專注於核心優勢—基於投資的零售產品、批發業務分部的選擇性參與產品及對有效保單的積極管理。壽險《國際財務報告準則》經營溢利上升60%⁴至11.67億英鎊，包括為提升資產負債表在償付能力標準II新制度下的表現而於下半年度採取的特別管理措施的正面影響所帶來的3.39億英鎊（預期未來將不再產生有關利潤）。向本集團匯入的現金增加至3.31億英鎊（二零一四年：3.25億英鎊）。

於二零一五年，年度保費等值銷售額增長23%⁴至10.25億英鎊，因而使新業務利潤增加23%⁴至3.18億英鎊，證明我們在零售風險管理投資產品客戶服務能力以及多元化分銷實力。於二零一五年，我們繼續以紀律嚴謹的方式參與退休金風險化解市場，並在該行業取得穩健的表現。

受市場對儲蓄及退休產品，尤其是對獨特的PruFund系列日益增加的需求帶動，零售業務的年度保費等值銷售額增長32%至8.74億英鎊（二零一四年：

6.63億英鎊⁴）。隨著PruFund系列新增產品及服務（包括PruFund個人儲蓄賬戶、靈活收入取用及簡化非諮詢取用退休金選擇計劃）上線，全年呈現銷售增長勢頭。我們的多資產投資能力、品牌實力及多元化分銷方針讓我們佔盡優勢，能夠充分滿足退休金自由安排後退休市場上不斷演變的客戶需要。受惠於銷售量增長（被個人年金銷售額貢獻減少部分抵銷），零售新業務利潤增加31%⁴。個人年金年度保費等值銷售額較二零一四年減少46%至5,700萬英鎊，現佔零售銷售額的7%。

由於本集團的PruFund多資產基金往績斐然，加上回報穩定有助管理市場波動及減低客戶投資風險，因此持續備受保誠目標客戶群青睞，並在他們身上衍生出龐大的需求。於二零一五年二月，我們在個人儲蓄賬戶安排中成功推出PruFund系列投資基金，其於二零一五年十二月底錄得年度保費等值銷售額7,300萬英鎊，管理資產合共達6.74億英鎊。PruFund的年度保費等值銷售總額（包括所有產品在內）上升82%至5.74億英鎊，管理資產總額亦自本年度開始以來增加42%至165億英鎊。

境內債券年度保費等值銷售額增加11%至2.58億英鎊，而離岸債券年度保費等值銷售額則為7,500萬英鎊，較去年上升21%。由於退休金改革後，市場對我們選擇範圍更大的退休方案的需求增加，較二零一四年，收入取用年度保費等值銷售額增長接近三倍至1.02億英鎊，個人退休金年度保費等值銷售額則增加超過兩倍至1.50億英鎊。因應不斷擴大的靈活退休收入及退休金產品市場，我們會繼續分化產品投資組合。

企業退休金年度保費等值銷售額較二零一四年增加3%至1.52億英鎊。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101家公營部門機構中的73家提供計劃（二零一四年：99家中的72家）。

整批年金業務完成了四宗交易，錄得年度保費等值銷售額1.51億英鎊（二零一四年：1.71億英鎊，七宗交易）、新業務利潤1.17億英鎊（二零一四年：1.05億英鎊）及《國際財務報告準則》

經營溢利8,900萬英鎊（二零一四年：1.05億英鎊）。於二零一五年，我們對英國整批交易的方針將繼續是有紀律地參與物色機會，讓我們能夠為客戶帶來顯著價值之餘，亦能達到股東回報率要求。償付能力標準II的實施顯著加大了年金業務的資本強度，而這將顯著降低我們未來對整批業務的交易意願。

在波蘭，我們的壽險業務繼續穩步增長。是項業務現時在全國設有18家公司及聘有597名財務規劃顧問。是項業務取得成功，證明我們有能力將現有產品及分銷優勢轉移至新市場，從而建立新業務特許經營權。

我們在英國及歐洲的策略仍是利用我們的投資專長、分銷規模及成熟品牌，在零售投資產品上實現低資本盈利增長之餘，亦管理有效業務以賺取長期盈利及現金。

我們的業務及其表現 — 英國—保險及投資第28頁

非洲

於二零一五年，保誠繼續於撒哈拉以南非洲發展業務。於二零一五年六月，我們透過收購Goldstar Life Assurance進軍烏干達保險市場，並與加納的Societe Generale及Fidelity Bank，以及與肯亞的渣打銀行訂立銀行分銷協議。於二零一六年一月，保誠宣佈透過收購Professional Life Assurance進入贊比亞市場。當接獲贊比亞收購事項監管批准後，我們在非洲的足跡將擴展至四個國家，獲得接近1,300個代理及200間銀行分行服務。

M&G

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取得驕人的財務業績。《國際財務報告準則》經營溢利為4.42億英鎊，基本與二零一四年一致，向本集團匯入現金為3.02億英鎊，增加6%。於二零一五年年底，M&G管理基金總額減少7%至2,461億英鎊（二零一四年：2,640億英鎊），其中外部管理基金為1,264億英鎊，現時佔M&G管理基金總額的51%，五年前則佔45%。儘管於二零一五年錄得流出，M&G的管理基金總額由二零一零年年底的1,983億英鎊增長至二零一五

30.50億英鎊
產生的相關自由盈餘

15%↑
較二零一四年增加



Mike Wells與保誠集團行政委員會

站立人士(由左至右)：Alan Porter、Jonathan Oliver、John Foley、Michael McLintock、Al-Noor Ramji、Julian Adams、Tim Rolfe。
就坐人士(由左至右)：Barry Stowe、Penny James、Mike Wells、Nic Nicandrou、Tony Wilkey。詳情參見第371頁。

年年底的2,461億英鎊，反映M&G持續專注於創新及資產類別多元化。

零售及機構流入總額為336億英鎊(二零一四年：380億英鎊)。然而，零售業務贖回致使二零一五年錄得整體淨流出70億英鎊。零售淨流出109億英鎊(二零一四年：淨流入67億英鎊)部分被機構淨流入39億英鎊(二零一四年：4億英鎊)抵銷。

於二零一五年第四季度，M&G錄得零售淨流出35億英鎊，包括來自歐洲的24億英鎊，主要反映在市場劇烈波動及宏觀經濟不明朗的背景，投資者情緒轉離定息收入的市場轉變在持續。於二零一六年初該情況仍在持續。於二零一五年，我們推行按資產類別劃分的多元化策略，幫助吸引多隻M&G多資產基金錄得淨流入合共20億英鎊及零售物業基金錄得淨流入5億英鎊。

於二零一五年年底，零售管理基金減少18%至608億英鎊(二零一四年：743億英鎊)。歐洲大陸的零售管理基金佔零售資產總額的39%。

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。機構淨流入為39億英鎊，二零一四年則為4億英鎊。M&G Alpha Opportunities Fund尤其受到機構投資者青睞，於二零一五年獲得淨流入20億英鎊。


M&G截至二零一五年年底擁有數以十億英鎊計的機構承諾資金尚未投

資，涵蓋一系列多元化的固定收入、房地產及另類投資策略。外部機構管理基金於二零一五年增加5%至656億英鎊(二零一四年：628億英鎊)。

雖然受平均管理資產水平下降致使收益減少影響，但成本收入比率輕微改善至57%(二零一四年：58%)，反映M&G嚴格的成本管理方針。

於二零一六年二月一日，擔任M&G Investments執行總裁十九年之久的Michael McLintock宣佈辭任該職位。本人謹藉此感謝Michael過去二十年為M&G作出的卓越貢獻。在他的領導下，M&G已發展成為歐洲規模最大的基金管理人之一，為我們的顧客及客戶提供富有創意的投資方案，滿足他們的需要。本人祝願他日後一切順利。他的職位將於今年稍後時間由原任安本資產管理公司投資總監及EMEA主管的Anne Richards接任。Anne於二零一六年六月加入董事會。

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業務多元化，並為本集團提供具資本效益的利潤及現金流。

 我們的業務及其表現 — 英國 — 資產管理第32頁

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，令集團資金更有效率地運作。於二零一五年十二月我們的內部模型獲英國審慎監管局批准後，償付能力

標準II結果顯示本集團資本狀況穩健及穩固。於二零一五年十二月三十一日，集團償付能力標準II資本盈餘⁸，估計為97億英鎊，相當於集團償付能力標準II資本比率為193%。

根據保險集團指令償付措施，我們於二零一五年十二月三十一日的盈餘狀況⁹估計為55億英鎊(二零一四年十二月三十一日：47億英鎊¹⁰)，等同於規定金額的2.5倍。

於二零一三年七月，Prudential plc獲金融穩定委員會(Financial Stability Board)評定為全球系統重要性保險公司的九間公司之一，該分類於二零一五年十一月再次得到確認。保誠正在監察有關政策措施有關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。

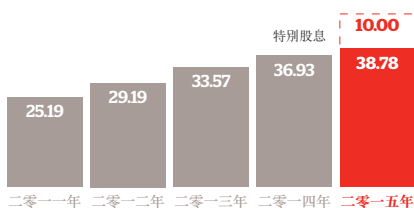
股息

董事會已決定將全年普通股息上調5%至每股38.78便士，反映出本集團二零一五年持續強勁的財務表現。按此原則，董事已批准派發第二次中期普通股息每股26.47便士(二零一四年：末期股息25.74便士)，令本年度普通股息總額增至38.78便士。此外，董事會已決定獎勵每股10便士的特別股息，反映為提升資產負債表在償付能力標準II新制度下的表現而採取特別管理措施對盈利作出的額外貢獻。

儘管董事會批准派付每股10便士的二零一五年特別股息，但本集團的股息

政策仍維持不變。董事會將繼續力求實現普通股息增長，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。

全年股息(每股便士)



+5%

高於二零一四年全年度普通股息

展望

二零一五年的強勁業績表明本集團成功執行策略，並在經濟週期下具備實現盈利增長的獨特能力。亞洲業務仍是本集團業務的核心，本年的業務進展突出表現在區內實現了銷售、盈利及現金的強勁增長，而在美國及英國較成熟市場的業務亦錄得穩步發展。

目前宏觀經濟不明朗且市場動蕩顯著，導致全球增長短期前景愈加難以預測。雖然這種情況為手續費業務帶

來不利影響，但在亞洲市場對期繳保費儲蓄及保障產品的結構性需求支持下我們的業務繼續保持發展。透過對產品組合及資產負債狀況的積極管理，以及來自有效組合的經常性及穩定收入規模不斷擴大，本集團具備適應市場變化的靈活性及抗逆力，可實現穩健盈利及股東價值。

本集團的策略保持以長期機遇為中心，透過於全球提供儲蓄產品及於亞洲提供健康和保障產品，服務日益自立的中產階級。我們在亞洲多個篩選市場、美國及英國擁有優質的特許經營業務，重大的結構性競爭優勢可有效地為守護客戶健康及財富提供保守型產品，同時為股東實現絕對性及可觀的相對性回報。

在亞洲，迅速崛起及日益富裕人口對儲蓄及保障的需求不斷擴大，支撐我們在區內的長遠結構性增長前景。而業務收入具備的高質素及經常性，加上泛區域平台的規模及多樣性，讓我們具備雄厚實力可緩和國家層面上無可避免的波動，於經濟週期下創造價值。

在美國，我們的業務專注於為步入退休的嬰兒潮一代人提供滿足其儲蓄及收入需求的產品。雖然勞工部的建議規定可能減少美國中產階級獲得寶貴的退休產品及服務，但我們具備的競爭優勢一卓越的產品性能、成本偏低及強大的經營技能，均令業務可充分應對新形勢下日益擴大的需求。目前應急計劃處於最後制訂階段，該計劃旨在鞏固未來的盈利及現金前景。

在英國，我們的壽險業務逐漸適應由退休金改革引致的重大變動，並成功擴大產品範圍，滿足不斷演變的消費者需求。在資產管理方面，M&G目前正遭遇逆境，但仍受惠於資產基礎的規模及多樣性。我們擁有備受推崇的品牌、出色的投資表現往績及強勢的市場定位，均是支撐保誠於該市場經營業務的關鍵因素。

保誠保持資本狀況穩健，資產負債表穩固且優質。

嚴格的策略執行在業務所具備的經常性收入及現金產生屬性支持下，讓我們能繼續為客戶及股東實現可持續的長遠盈利價值。



Mike Wells
集團執行總裁

附註

- 除另有說明外，上文及本文件其他地方所列述的比較業績採用固定匯率編製。於財務總監關於二零一五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。
- 來自亞洲有效保單的經常性收入為外部續保賺取的毛保費(包括合營企業)。
- 賺取的相關自由盈餘包括從長期業務(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。
- 繼本集團於二零一四年十一月出售PruHealth及PruProtect的25%權益後，二零一四年英國保險業務的比較業績已作調整以撇除該等業務的業績。
- 年度保費等值銷售額包括期繳保費銷售額加10%整付保費保險銷售額。
- 亞洲二零一二年《國際財務報告準則》經營溢利為924億英鎊，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。
- 資料來源：新加坡人壽保險協會於二零一五年十二月的數據。
- 計算集團償付能力標準II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)。集團償付能力標準II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。該集團內部模型於二零一五年十二月獲英國審慎監管局批准。
- 未計第二次中期普通及特別股息。
- 未計二零一四年末期股息。

97億英鎊

集團償付能力標準II資本盈餘

193%

集團償付能力標準II資本比率

策略報告

- 12 集團簡介
- 14 我們的策略
- 15 業務運作
- 16 衡量我們的表現
- 18 我們的業務及其表現
 - 18 亞洲
 - 24 美國
 - 28 英國—保險及投資
 - 32 英國—資產管理
- 36 財務總監關於二零一五年財務表現的報告
- 49 集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告
- 57 企業責任回顧

2

保誠騎行倫敦

📍 我們的社區

世界上最為盛大的單車活動—二零一五年「保誠騎行倫敦」取得重大成功，共籌得善款逾1,200萬英鎊。有關詳情，請參閱第64頁。



Prudential plc 是一家國際金融服務集團，為約2,400萬名保險客戶提供服務，管理資產達5,090億英鎊。我們於倫敦、香港、新加坡及紐約證券交易所上市。

2,400萬名

全球壽險客戶

4間

證券交易所上市

5,090億英鎊

管理資產

167年

提供財務保障的歷史

優質的特許經營業務，彰顯卓越能力

美國

Jackson

創立至今超過50年，Jackson是美國最大壽險公司之一，為嬰兒潮一代出生的7,500萬人提供退休後的儲蓄及收入解決方案。Jackson追求卓越的產品創新及獨有的分銷能力，已助其建立滿足客戶需要的穩實聲譽。Jackson一直成功為客戶提供產品、工具及支援服務，制訂有效的退休解決方案。

優質退休收入參與者

18%

市場分額變額年金¹

逾1,990億美元

法定認可資產²

 我們的業務及其表現 —
美國第24頁

英國

保誠英國及歐洲

自1848年於英國成立，保誠乃領先的壽險及養老金提供者，擁有悠久歷史。我們持續專注於財富高度集中的年齡組別的需求。有賴我們於長壽、風險管理及多元化資產投資等方面的專長，加上我們的財務實力及廣受讚譽的品牌，我們在分紅及退休方面具備核心優勢，令保誠英國在不斷演變的英國市場能滿足客戶需要。

廣受讚譽的品牌與強勁往績

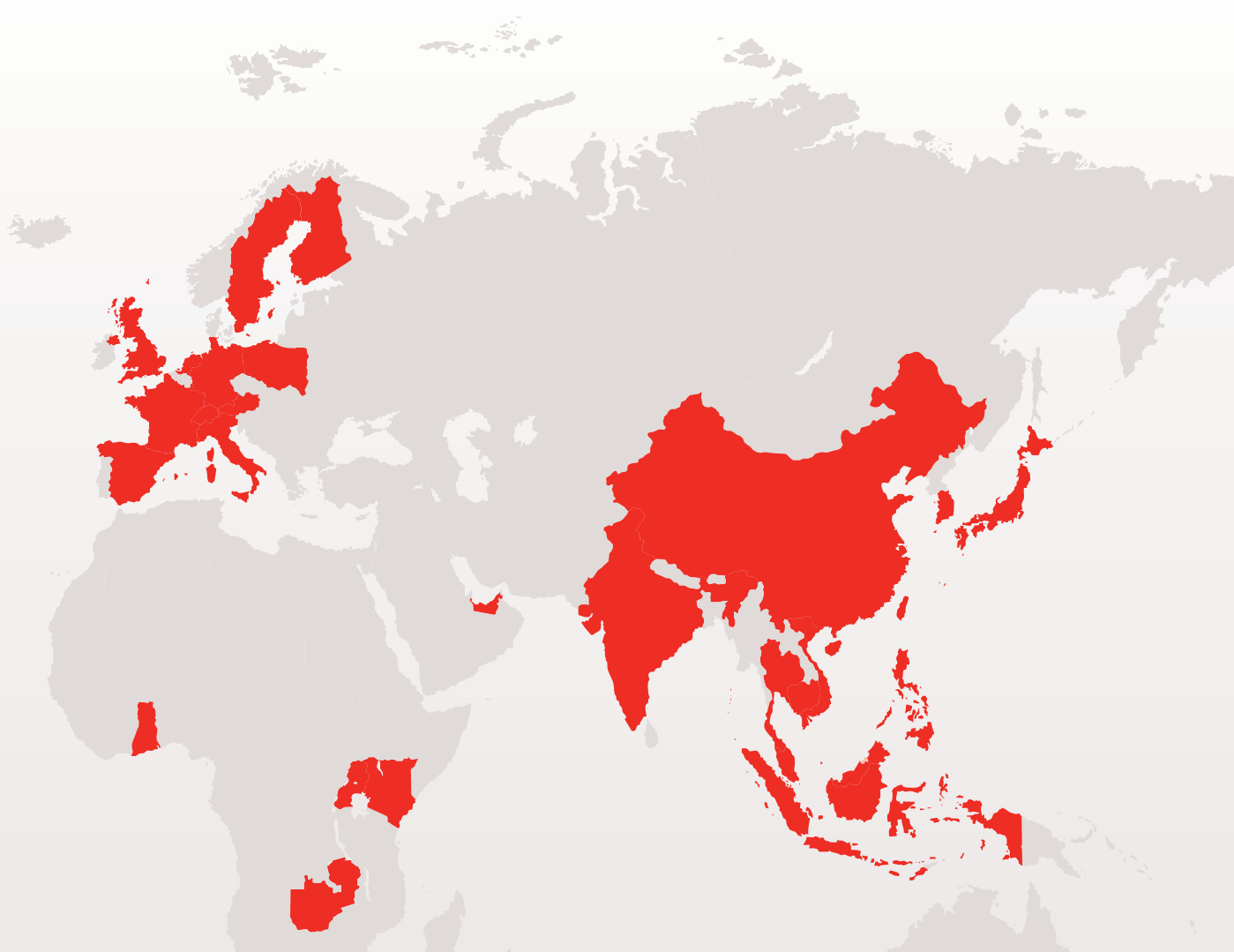
1,040億英鎊

分紅基金的管理基金³

逾160億英鎊

PruFund管理基金²

 我們的業務及其表現 —
英國 — 保險及投資第28頁



英國

M&G

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

廣受讚譽的品牌與強勁往績

第二大

首屈一指的英國零售基金管理人¹

逾2,460億英鎊

管理基金²

 我們的業務及其表現 — 英國 — 資產管理第32頁

亞洲

保誠集團亞洲區總部

保誠集團亞洲區總部在亞洲14個市場均設有領先的保險及資產管理業務，服務區內跑贏大市經濟體的日益壯大中產階級家庭。保誠已在亞洲經營超過90年，並已建立表現卓越的業務，提供高效的多渠道分銷、以定期儲蓄及保障為核心的產品組合，以及屢獲殊榮的客戶服務及廣受讚譽的品牌。

瀚亞投資是亞洲首屈一指的資產管理人，為廣泛資產類別提供投資解決方案。

領先的泛區域特許經營

前三名

十二個壽險市場中的九個

逾890億英鎊

管理基金²

 我們的業務及其表現 — 亞洲第18頁

附註

1 資料來源：Morningstar年金研究中心，二零一五年第三季度。

2 截至二零一五年十二月三十一日。

3 不包括蘇格蘭友好保險基金。

4 英國管理資產總額。

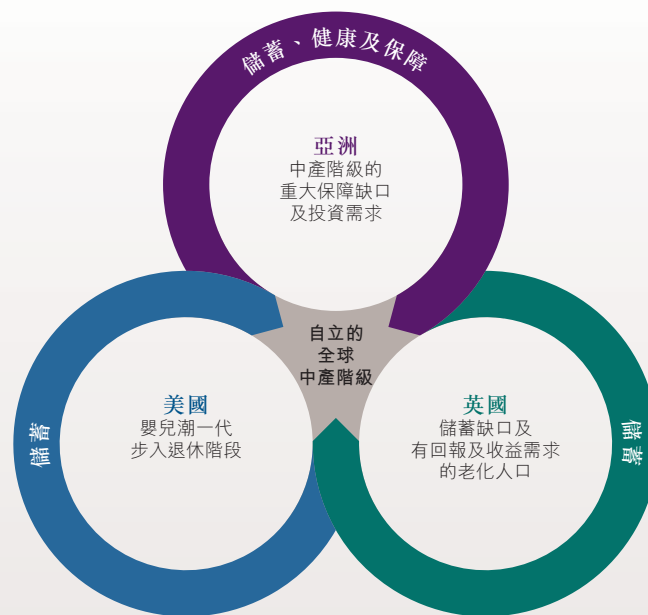
我們的策略

於明確而連貫的策略下，我們善用所具備的能力、業務足跡及規模滿足全球儲蓄需求以及亞洲日益自立的中產階級對保障的需求，為我們的客戶及股東創造長遠價值。我們專注於三個對本集團產品需求持續增加的市場：亞洲、美國及英國。

美國嬰兒潮一代是全球最富裕的人口群體。在今後20年內，這個群體當中每天將會有10,000人退休，為幫助退休人士製訂應對退休問題的解決方案創造了龐大需求。

亞洲方面，中產階級不斷壯大且財富日益增加，及至二零二零年預計中產人口將達19億，佔全球中產人口逾半。該群體日漸富裕，但大部分尚未參與保險，他們對儲蓄、積累、健康及保障的需求殷切並日益增加。

英國的老龄化人口的儲蓄長期而言依然不足。這將推動儲蓄產品及退休收入解決方案的需求增長，並將為壽險公司及資產管理帶來機遇。



為了抓住該等機遇，我們：

專注客戶及分銷

客戶是我們作出決策的核心。我們專注於了解各個所選市場的客戶需要及要求，因為我們相信，為了給股東帶來回報，我們必須首先服務好我們的客戶。

我們不斷開發產品組合，圍繞客戶需求進行設計，為他們提供信心，無論是為退休進行儲蓄，還是為防範疾病、死亡或生命攸關事件的風險提供保險保障。滿意的客戶會透過口耳相傳，向朋友和家人推薦我們的產品及服務。

分銷在接觸、吸引及挽留不同地區的重要客戶方面擔當重要角色。擴展我們的分銷能力及實現多元化，有助我們充分把握在各個地區所面臨的機遇。

善用實力及規模，並積極管理風險

資產負債實力及主動風險管理令我們能夠兌現向客戶作出的承諾，因而成為長期價值創造及相對表現的關鍵驅動因素。儘管面對充滿挑戰的宏觀經濟環境，我們仍持續透過健康的盈利產生及特定管理措施鞏固我們的資本狀況，自二零一零年以來的特定管理措施包括：

- 控制美國變額年金銷售，以確保在價值、數量、資金產生及資產負債表風險之間達致適當平衡；及
- 英國壽險業務的長壽再保險及資產投資組合優化。

有紀律地分配資本，專注於長期回報

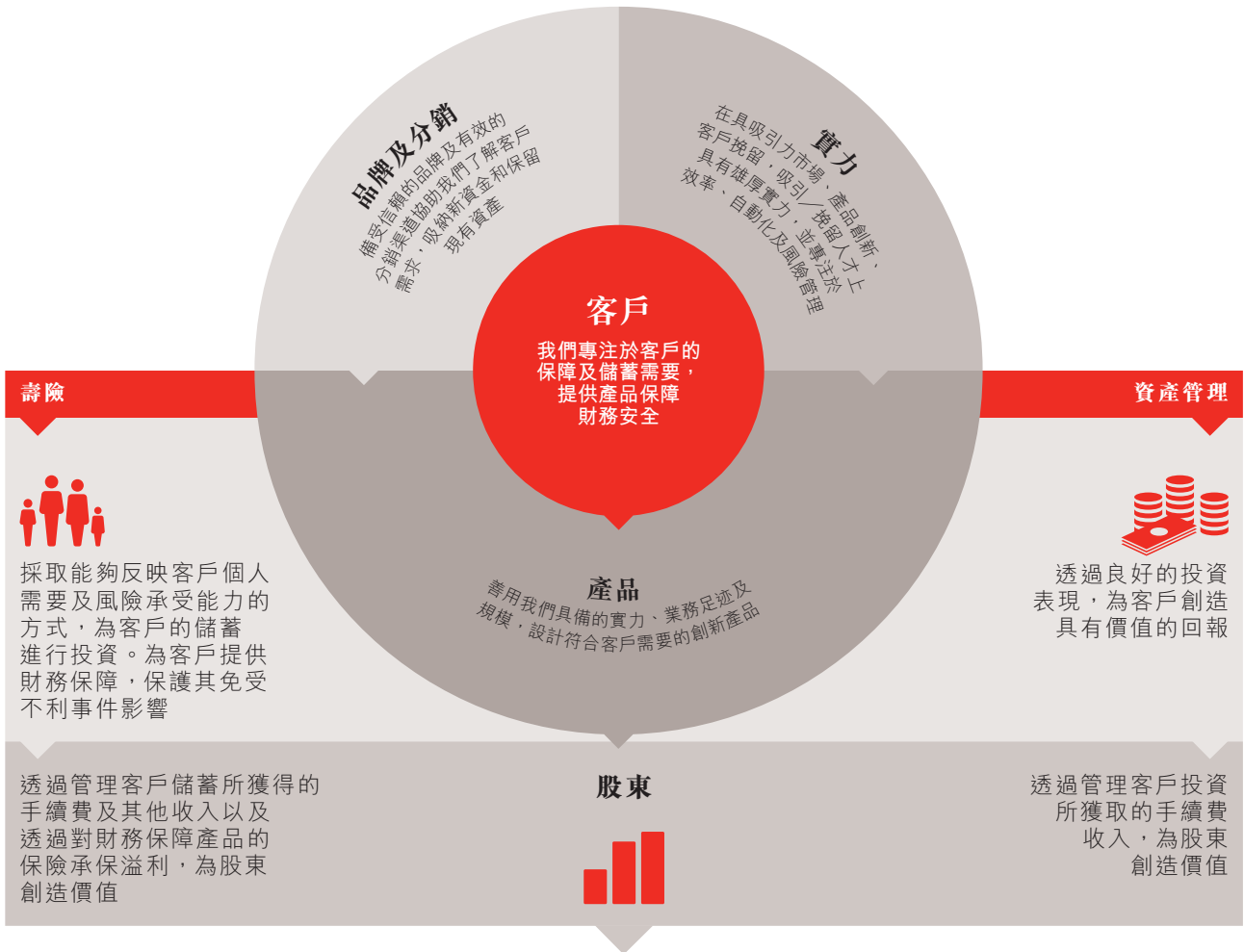
我們著力分配資本至回報期最短的高回報產品及地理位置，以配合我們的風險承受能力。這種策略已對本集團有效投資組合的資本生成增幅產生顯著和積極的影響，進而令本集團的資本狀況發生轉變：例如，二零一五年，我們的有效業務產生的自由資本為38億英鎊，而五年前則為24億英鎊（按實質匯率基準計算）。這種轉變令我們的業務能夠於二零一五年向本集團匯款16.25億英鎊，而二零一一年則為11.05億英鎊。

提供兼顧各項的指標及披露

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

- 展示我們如何在不同的會計體系下產生利潤；
- 顯示我們如何透過能突出投資於新業務的資金所產生回報的措施以考慮資本配置；及
- 突出業務的現金產生能力，這種能力日後將成為表現的最終衡量指標。

我們為客戶提供保障及儲蓄機會，為業務所在社區創造社會及經濟利益，為僱員創造就業及機遇，為投資者創造長期價值。我們透過提供保障、匯聚儲蓄及進行投資，推動持續增長。



為持份者作貢獻

我們為我們的投資者創造財務利益，為我們的客戶、僱員和業務所在社區創造經濟和社會價值

| | | | |
|----------------------------------|--|---|--|
| <p>客戶 提供財務保障和創造財富</p> | <p>投資者 股息和股價表現不斷提升，推動股東價值增長</p> | <p>僱員 提供平等機會、職業潛能和報酬的環境，讓我們能吸引及挽留高質素的人才，協助我們實施策略</p> | <p>社區 透過商業及基建投資、稅收及社區支援活動，為我們業務所在社區提供支援</p> |
| <p>2,400萬名 壽險客戶</p> | <p>187% 二零一零年至今實現的股東總回報¹</p> | <p>23,507名 全球僱員</p> | <p>48億英鎊 經濟投資總額²</p> |

附註
 1 股東總回報指股價價值增長加已付股息的價值，並假設股息已於除息日期前再投資於本公司的股份。
 2 包括商業及基建投資18億英鎊，稅項付款總額30億英鎊及社區投資總額2,170萬英鎊。

衡量我們的表現

我們專注於提供增長及現金，同時維持合適的資本，為股東創造可持續的經濟價值。

利潤、現金及資本

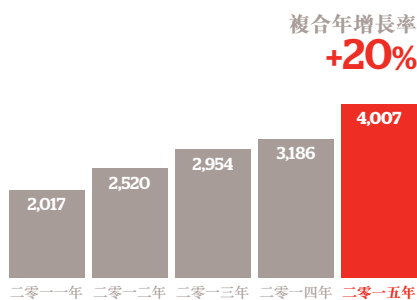
保誠所採取的方法是在《國際財務報告準則》、歐洲內含價值及現金的表現管理之間尋求平衡。我們致力展示我們如何在不同的會計基準下產生利潤，反映我們已投資的資金所產生的回報，並強調業務的現金產生。

衡量指標及理由

《國際財務報告準則》經營溢利²百萬英鎊

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

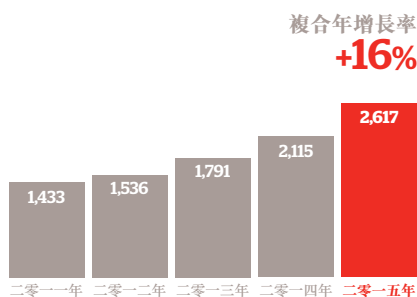
表現¹



— 二零一五年本集團的《國際財務報告準則》經營溢利按固定匯率基準計算較二零一四年增長22% (按實質匯率基準計算為26%)，反映本集團壽險業務強勁增長，按固定匯率基準計算，亞洲增加16%，美國增加10%及英國增加60%。

歐洲內含價值新業務利潤³百萬英鎊

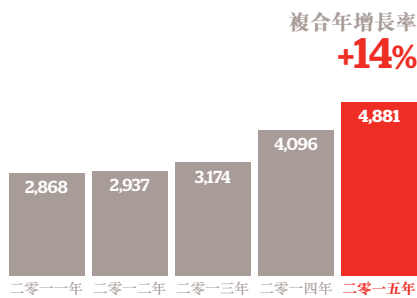
壽險產品就其性質而言屬長期產品，並會長年產生利潤。內含價值報告為投資者提供了一種計量本集團未來利潤來源的方法。歐洲內含價值新業務利潤反映未來利潤來源的價值，而《國際財務報告準則》報告無法於銷售年度充分反映該價值。



— 二零一五年歐洲內含價值新業務利潤按固定匯率基準計算較二零一四年增長20% (按實質匯率基準計算為24%)，此乃受業務增加所推動。

歐洲內含價值經營溢利³百萬英鎊

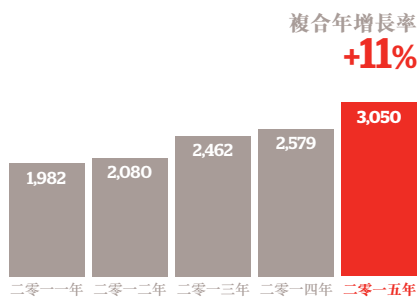
歐洲內含價值經營溢利為衡量盈利能力提供新指標。該指標包括歐洲內含價值新業務利潤、本集團長期有效業務的價值變動以及我們的資產管理及其他業務產生的利潤。正如《國際財務報告準則》，歐洲內含價值經營溢利反映以長期投資回報為基礎的相關業績。



— 二零一五年本集團的歐洲內含價值經營溢利按固定匯率基準計算較二零一四年增長16% (按實質匯率基準計算為19%)，反映新業務利潤增長及有效業務的貢獻增加。

集團產生的自由盈餘⁴百萬英鎊

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



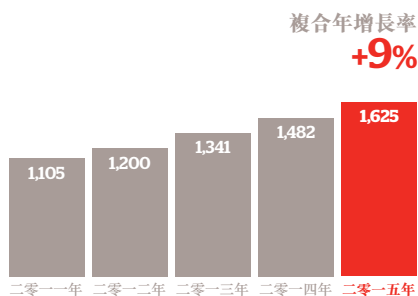
— 二零一五年相關自由盈餘按固定匯率基準計算較二零一四年增長15% (按實質匯率基準計算為18%)，此乃受有效組合增長及繼續有紀律地作出投資以支持新業務增長所推動。

衡量指標及理由

業務單位匯款百萬英鎊

匯款計量業務單位向本集團轉入的現金。集團內的現金流量反映我們致力在確保來自業務單位的匯款淨額足以支付股息(扣除企業成本後)，以及運用現金以重新投資於能為本集團帶來盈利的商機之間取得平衡。

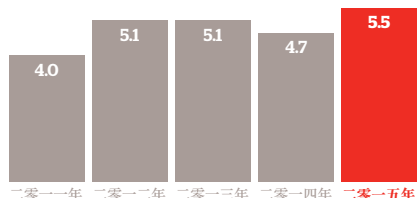
表現¹



— 二零一五年業務單位匯款較二零一四年增長10%，本集團四大業務單位的貢獻顯著。

保險集團指令資本盈餘⁵十億英鎊

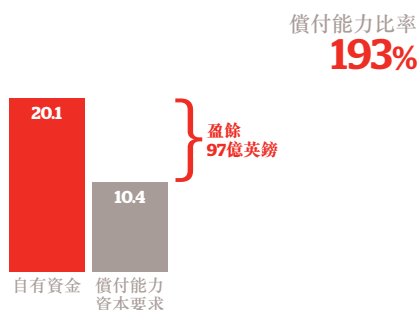
二零一五年保誠須受英國審慎監管局在英國實施的歐盟保險集團指令對於資本充足率要求的限制。保險集團指令資本盈餘為本集團各受規管附屬公司的盈餘資本總額(按英國審慎監管局一致基準計算)減本集團的借款⁶。本集團並未確認任何多元化的利益。



— 於二零一五年年末本集團估計保險集團指令資本盈餘(未計及股息⁵)為資本規定的2.5倍。

集團償付能力標準II資本盈餘^{5,7}十億英鎊

保險集團指令資本制度被取替後，自二零一六年一月一日起，保誠須受英國審慎監管局在英國實施的歐洲償付能力標準II指令(償付能力標準II)項下規定的風險敏感償付能力框架限制。償付能力標準II盈餘指本集團持有總資本(自有資金)減償付能力資本規定金。



— 本集團的償付能力標準II資本狀況穩健，估計集團償付能力II資本盈餘為97億英鎊⁵，償付能力保障比率為193%。

財務總監關於二零一五年財務表現的報告第36頁

二零一七年目標⁸

就於二零一三年十二月宣佈的目標，我們目前進展良好：

| | 二零一二年 百萬英鎊 ¹¹ | 二零一三年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | 二零一五年 百萬英鎊 | 複合年增長率 (自二零一二年 以來)% | 二零一七年目標 ⁸ |
|-----------------------------------|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------|----------------------|
| 亞洲目標 | | | | | | |
| 亞洲壽險及資產管理 | | | | | | |
| 《國際財務報告準則》經營溢利 | | | | | | |
| 匯報的實質數字 | 924 | 1,075 | 1,140 | 1,324 | | |
| 固定匯率 ⁹ | 901 | 1,075 | 1,260 | 1,468 | | >18.58億英鎊 |
| 固定匯率變動%(按年) | | 19 | 17 | 17 | 18 | >15%複合年增長率 |
| 亞洲產生的相關自由盈餘^{4,10} | | | | | | |
| 匯報的實質數字 | 484 | 573 | 592 | 673 | | 9億英鎊至 11億英鎊 |
| 固定匯率 ⁹ | 471 | 573 | 662 | 765 | | |
| 固定匯率變動%(按年) | | 22 | 16 | 16 | | |

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

| 自二零一四年起本集團累計產生的相關自由盈餘 | 56億英鎊 | >100億英鎊 |
|-----------------------|-------|---------|
|-----------------------|-------|---------|

附註

- 除另有註明外，上文載列的比較業績均採用實質匯率基準編製。於財務總監關於二零一五年財務表現的報告的財務列表內，亦列示按固定匯率基準計算的比較業績。
- 以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利的基準於《國際財務報告準則》財務報表附註B13陳述。股東應估《國際財務報告準則》稅前利潤已按照《國際財務報告準則》財務報表附註A所述的會計政策編製。
- 歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲內含價值基準補充資料附註1所述的歐洲內含價值原則編製。
- 產生的自由盈餘包括長期業務所釋放(扣除新業務投資)及資產管理業務所產生的相關自由盈餘。
- 估計數字未計第二次中期普通及特別股息。二零一四年及比較年度的保險集團指令資本盈餘的估計數字未計末期股息。
- 不包括合資格作為資本的已發行後償債。
- 不包括分屬保單持有人基金中盈餘。計算集團償付能力標準II資本業績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)。集團償付能力標

準II資本比率以於二零一五年十二月獲英國審慎監管局批准的本集團償付能力標準II內部模型得出的結果作為依據。

- 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。
- 固定匯率業績以於二零一三年十二月的匯率換算。
- 二零一二年比較業績基於新訂及經修訂會計準則的追溯應用計算，不包括出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得一次性收益5,100萬英鎊。
- 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，乃基於新訂及經修訂會計準則的追溯應用計算，不包括出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得一次性收益5,100萬英鎊。

亞洲



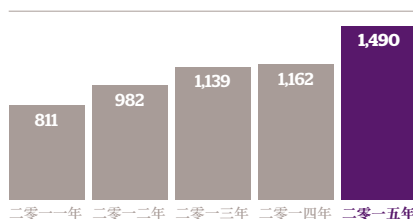
滿足不斷壯大且財富日益增加的亞洲中產階級
對儲蓄、健康及保障的需要



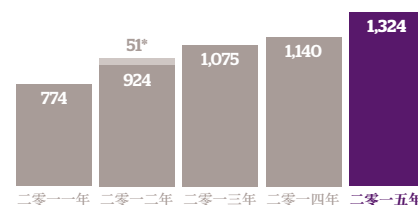
表現摘要

- 業績表現符合預期，預計可實現二零一七年財務目標
- 繼續在各項關鍵價值創造指標方面錄得理想表現：按固定匯率基準計算，新業務利潤增加28%，《國際財務報告準則》經營溢利總額增長17%，自由盈餘產生增加16%
- 代理人數增加13%，每名活躍代理的年度保費等值增加25%
- 主要銀行保險合作夥伴提供強勁增長
- 超過25%的年度保費等值銷售額來自過往24個月內推出的產品
- 瀚亞投資錄得第三方流入淨額

新業務利潤¹百萬英鎊

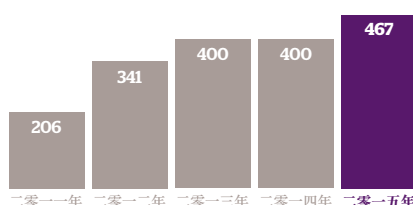


《國際財務報告準則》經營溢利總額
百萬英鎊

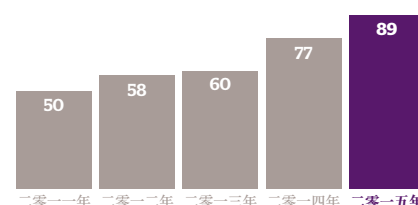


*出售台灣中國人壽保險股份有限公司所得收益

現金匯款淨額百萬英鎊



瀚亞投資管理基金十億英鎊





「亞洲家庭的財務保障缺口及儲蓄需要十分明顯，但業界遠遠未能滿足這些缺口及需要。

我們有責任更好地了解他們並為他們提供適當的產品及建議。」

Tony Wilkey
保誠集團亞洲區總部
執行總裁

市場概覽

亞洲經濟轉型持續推動個人財富大幅增加，令對個人財務規劃解決方案的需求顯著上升。於二零一五年，宏觀經濟及地緣政治動盪持續帶來若干挑戰，但其長期潛力仍頗具吸引力。

政府對醫療及其他社會服務提供財務津貼的程度因市場而異，通常而言這些財務津貼可謂杯水車薪，但所幸的是私營業界發揮了極其重要的補充作用。保障缺口仍然巨大，監管機構已下令行業必須提升財務知識水平及解決該問題。因此，行業監管規則不斷向良性方向發展，以為客戶及股東帶來良好的結果。

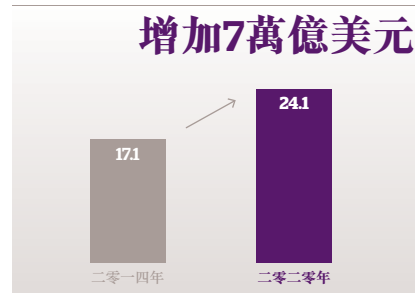
本地、地區及跨國公司的組合在市場上形成良好的競爭環境，然而，就發放新牌照、龐大的資本投資需求及建立分銷規模與質素的挑戰等方面而言，進入市場的門檻仍然居高不下。

鑒於保險及投資產品的滲透率偏低，我們預期，長遠而言，將會出現大量的增長機會。

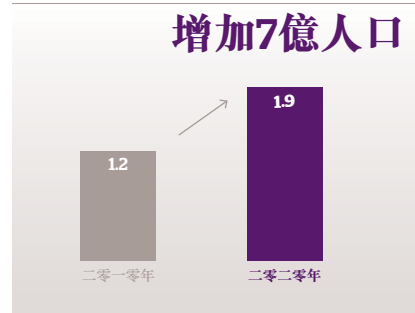
有利的人口狀況和經濟趨勢

亞洲（不包括日本）的國內生產總值增長領先全球。於二零一四年至二零二零年期間，預期國內生產總值會增長7萬億美元²，超過美國與其他發達經濟體系之和。

保誠集團亞洲區總部各市場的國內生產總值增長 萬億美元



不斷增長的中產階級十億

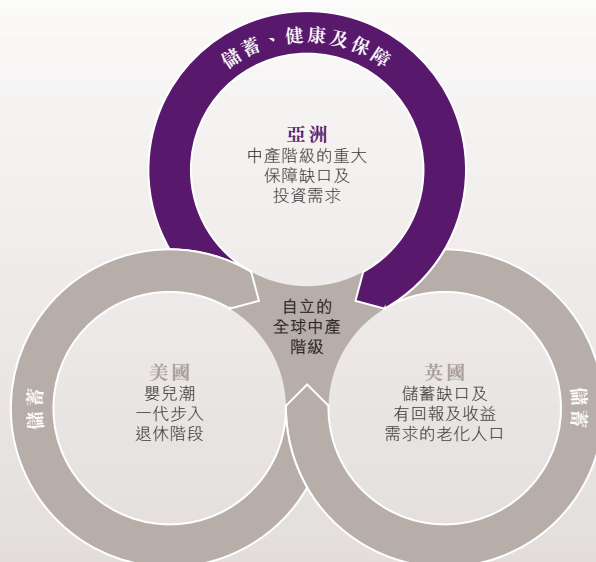


資料來源：根據國際貨幣基金組織資料及包括中國、柬埔寨、香港、印度、印尼、韓國、馬來西亞、菲律賓、新加坡、台灣、泰國及越南。

我們的策略

保誠已在亞洲建立多元化平台，按各個市場的長遠壽險行業機遇配合我們的分銷及產品實力，並最大限度地提升我們於區內投資管理行業的資產聚集能力。

我們的策略第14頁



www.prudentialcorporation-asia.com

保誠集團亞洲區總部是一項實力強大的特許經營業務，其業務足跡廣泛分佈於各大適合市場，並擁有完善的市場能力及優越的品牌實力。

成長平台

亞洲人口

33.02億

保誠代理

逾500,000名

保誠客戶

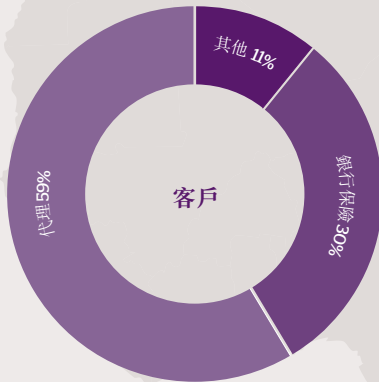
1,400萬

保誠銀行保險分行

10,000間

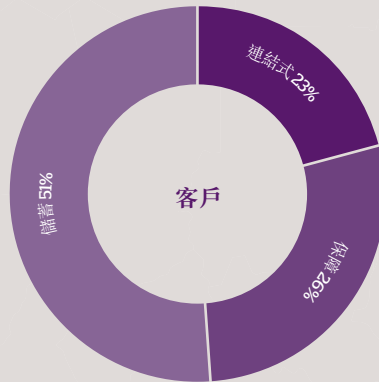
亞洲的信心品牌及市場領導者

分銷



- 富具成效的多渠道模式
- 超過500,000名代理
- 於超過10,000間銀行分行銷售

產品



- 全季度產品解決方案
- >25%年度保費等值來自新產品³
- 開創性服務產品

平台

- 本集團自一九二三年起經營亞洲業務
- 於12個壽險市場中的9個市場中位列前三甲
- 品牌知名度領先⁴

資產管理

- 業務遍佈亞洲
- 約900億英鎊的管理基金
- 在10個主要亞洲市場經營⁵

越南



| | |
|-------------------|--------|
| 市場排名 ⁵ | 第一名 |
| 人口 | 9,200萬 |
| 滲透率 ⁶ | 0.7% |

長期保持領先地位

- 業務遍佈主要城市及所有63個省份
- 97%的品牌認知度
- 130萬名客戶
- 約100,000名代理，佔業內三分之一

阿聯酋⁸



| | |
|----|------|
| 人口 | 930萬 |
|----|------|

泰國



| | |
|-------------------|--------|
| 市場排名 ⁵ | 第九名 |
| 人口 | 6,900萬 |
| 滲透率 ⁶ | 3.6% |

卓越的銀行保險平台

- 自二零一三年收購Thanachart Life起，年度保費等值已增長2.7倍
- 透過渣打銀行、大華銀行及Thanachart Bank合作夥伴覆蓋全國800間分行

柬埔寨



| | |
|-------------------|--------|
| 市場排名 ⁵ | 第一名 |
| 人口 | 1,600萬 |
| 滲透率 ⁶ | 0% |

| | |
|-------------------|---|
| 印度 |  |
| 市場排名 ⁵ | 第一名 |
| 人口 | 12.76億 |
| 滲透率 ⁶ | 2.6% |

| | |
|-------------------|---|
| 中國 |  |
| 市場排名 ⁵ | 第三名 |
| 人口 | 13.75億 |
| 滲透率 ⁶ | 1.7% |

| | |
|-------------------|--|
| 韓國 |  |
| 市場排名 ⁵ | 第17名 |
| 人口 | 5,100萬 |
| 滲透率 ⁶ | 7.2% |


| | |
|----------------------------|---|
| 香港 |  |
| 市場排名 ⁵ | 第二名 |
| 人口 | 700萬 |
| 滲透率 ⁶ | 12.7% |
| 穩健的分銷平台 | |
| — 代理及銀行分銷規模領先的壽險公司 | |
| — 二零一五年的活躍人力增加39%，生產力提升27% | |
| — 與渣打銀行的成功合作已進入第18年 | |
| — 產品創新推動新客戶增加及再次銷售 | |


| | |
|-----------------------|---|
| 日本⁸ |  |
| 人口 | 1.27億 |

| | |
|-------------------|---|
| 台灣 |  |
| 市場排名 ⁵ | 第16名 |
| 人口 | 2,300萬 |
| 滲透率 ⁶ | 15.6% |

| | |
|-------------------------|---|
| 菲律賓 |  |
| 市場排名 ⁵ | 第二名 |
| 人口 | 1.01億 |
| 滲透率 ⁶ | 1.6% |
| 迅速升級分銷 | |
| — 代理規模在未滿三年的時間內擴大近三倍 | |
| — 在全國拓展業務 | |
| — 提升效率—現時有80%的保單可「直通處理」 | |
| — 連結式保障型保單的市場領先者 | |

| | |
|-----------------------------|---|
| 馬來西亞 |  |
| 市場排名 ⁵ | 第一名 |
| 人口 | 3,100萬 |
| 滲透率 ⁶ | 3.1% |
| 已為把握Bumi業務的新機遇做好準備 | |
| — 業內最大代理 | |
| — 具高效的銀行保險合作關係 | |
| — 在連結式保單附有針對靈活儲蓄及保障的附加契約的先鋒 | |
| — 佔伊斯蘭壽險業務(符合伊斯蘭律法)43%的市場份額 | |

| | |
|-----------------------------|---|
| 新加坡 |  |
| 市場排名 ⁵ | 第二名 |
| 人口 | 600萬 |
| 滲透率 ⁶ | 5% |
| 專業代理機構，輔以多家獨有的合作銀行 | |
| — 市場領先的PruShield產品推動客戶人數增長 | |
| — 期繳保費新業務名列第一 | |
| — 專注「質量重於數量」；代理新業務溢利較去年增長7% | |

| | |
|------------------------------|---|
| 印尼 |  |
| 市場排名 ⁵ | 第一名 |
| 人口 | 2.55億 |
| 滲透率 ⁶ | 1.1% |
| 規模和地理覆蓋範圍無與倫比的平台 | |
| — 全國超過400家代理辦事處 | |
| — 最大的代理隊伍 | |
| — 高科技的代理培訓及發牌 | |
| — 結合保障、投資及儲蓄的「綜合」產品解決方案 | |
| — 傳統和伊斯蘭可選方案 | |
| — 例如PRUHospital Friends等增值服務 | |

更多身故保障 萬億美元



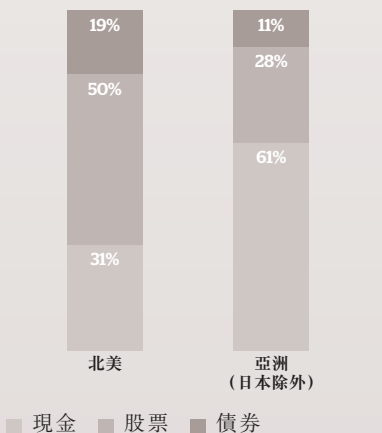
50萬億美元
身故保障缺口

更多健康保障 十億美元



1,610億美元
及至二零二零年為止的
健康保障缺口

善用儲蓄



2倍
現金儲蓄比例較美國高

資料來源：根據瑞士再保險報告及包括香港、印度、印尼、韓國、馬來西亞、菲律賓、新加坡、台灣、泰國及越南；BCG財富二零一五。

對儲蓄和保障產品的強勁需求

晉身中產階級後，隨著財富增加和收入上升，人們開始有機會進行財務規劃。一般而言，首先是透過壽險保單，為家庭提供保障和建立定期的儲蓄計劃。

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

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

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

不斷變化的監管環境

各個亞洲市場已因應其行業傳統、經驗及發展優先次序，發展出自身的監管制度。

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

我們的業務及其運作

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

如今，保誠集團亞洲區總部專注於利用該平台，透過有紀律的方式，為我們的客戶、股東及社區創造裨益。我們採用能夠確保我們同時提供數量、價值和良好服務的指標來界定成功。

市場參與

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

壽險分銷

保誠集團亞洲區總部在規模及分銷多元化方面已準備就緒。超過500,000名代理人創造約60%的銷售額，而餘下的則主要來自銀行保險，當中包括與渣打銀行、大華銀行及Thanachart的獨家協議。我們的分銷模式的核心在於與客戶面對面交流，提供優質及以需求為基礎的意見。

產品

我們的產品組合均為量身訂造，能夠滿足各個市場客戶對儲蓄及保障的需要。

例如，在印尼及馬來西亞等市場，對提供住院、手術及重大疾病保障的期繳保費連結式保單以及子女教育等項目儲蓄的需求殷切。在香港，分紅產品作為更廣泛財務規劃的一部分，由於投資回報穩定而尤具吸引力，因而需求殷切。

來自菲律賓的Shane五年前已是一名保誠客戶，並購買了PRULink Exact Protector保單，以及附加可選保單契約人壽關懷給付(Life Care Benefit)、人身意外(Personal Accident)、住院補貼(Hospitalisation Income)及全額及永久殘疾免付(Waiver of Total and Permanent Disability)

「去年，我爸爸入院了。我們飽受精神和財務雙重打擊，我和家中兄弟姐妹必須湊錢支付相關費用。更糟糕的是，臨近開學，我需要為兒子準備學費。如果我沒有在Pru Life購買PRULink Exact Protector (PEP) 10人壽保險，我們會面臨沉重的經濟負擔。起初我很猶豫是否購買，但生活中各種不可預見的情況證明壽

險對每個人而言都是一項重要的投資，從PEP 10提取給付後，我爸爸的住院費和兒子的學費都得到了解決。現在，我爸爸身體已康復，兒子亦喜歡上學，我非常感恩能在我最需要的時候獲得了一筆保險金。」

於二零一一年推出的PRULink Exact Protector是一項投資連結式壽險計劃，提供保險保障及儲蓄功能，並為客戶提供一份安心。投資連結式計劃令客戶可按其投資策略配置保費，並提供基金選擇。⁹



客戶

保誠集團亞洲區總部擁有超過1,400萬名壽險客戶及超過2,200萬份有效保單。我們透過多項指標，積極監察客戶滿意度，但關鍵統計數據是保留保單的客戶數目(我們的保留率超過90%)，以及向我們購買更多保單的客戶數目(於二零一五年，超過38%的年度保費等值銷售來自現有客戶)。這反映我們以建議主導的策略取得成功以及客戶認可我們所提供的產品的價值。

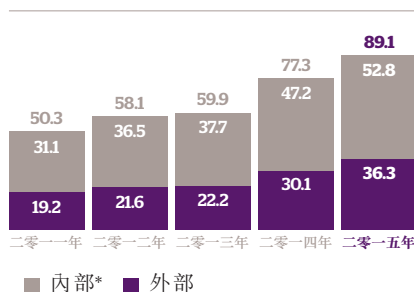
服務創新對於客戶滿意度同樣十分重要。其中一部分是技術創新，例如電子表格(二零一五年增加35%)及自動承保，但關鍵元素亦是在「與人交流」方面的創新，例如新加坡的PRUhealthcare assist。

資產管理

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

資產組合配置均衡，50%為股票，43%為固定收益及7%為貨幣市場。約54%的基金在三年內的表現均超過其各自基準表現。瀚亞投資已在基建、議付信貸及量化投資能力方面建立專長。

瀚亞投資管理基金十億英鎊



*由保誠的保險基金進行投資

企業社會責任活動

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

於二零一五年，保誠發展其大獲成功的兒童理財知識計劃「Cha-Ching」，並聯同大使楊紫瓊攜手推出第二階段的SafeSteps計劃，關注道路安全。有關該等及其他活動的資料，請參閱第57頁企業責任回顧。

附註

- 代理不包括印度。
- 保誠基於國際貨幣基金組織二零一三年十月的資料估計。
- 基於過去24個月推出的產品。
- 於東南亞7個國家中5個及香港領先。
- 保誠在保險市場按新業務年度保費等值的排名。根據正式(競爭對手的業績公佈、本地監管機構、保險協會)及非正式(行業交易)市場份額數據計算。
- 市場滲透率資料源自基於瑞士再保險關於保險保費佔二零一四年國內生產總值百分比(估計數字)。
- 資料來源：根據二零一五年十二月三十一日之Insurance Services Malaysia Berhad數據。
- 資產管理業務。
- 投資者應留意，投資價值及投資收益將會有波動，這會導致基金價格漲跌，投資者可能無法收回投資本金。客戶的情況及觀點具有獨特性，不應被視為推薦意見、建議或預測。

美國

JACKSON

National
Planning
HOLDINGS
PPMAMERICA

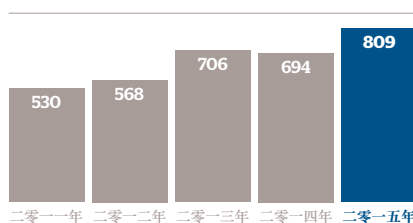
為美國嬰兒潮一代人士提供達致穩定退休生活的方案



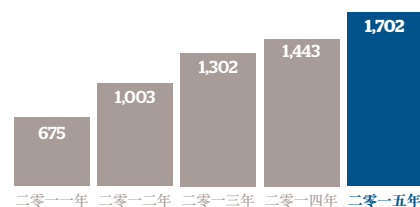
表現摘要

- 現金匯款上升13%至創紀錄的4.70億英鎊
- 《國際財務報告準則》經營溢利總額為17.02億英鎊，較二零一四年年底上升9%
- 繼續於各項主要財務指標方面提供強勁的股東資金回報
- 成功管理銷售帶有保證並與風險承受能力相符的變額年金產品
- 榮獲服務質素計量組(Service Quality Measurement Group, Inc.)給予「世界級證書」並獲得「按行業劃分最高客戶滿意程度」獎，一連續第十年獲得這兩個類別的消費者服務表現獎項

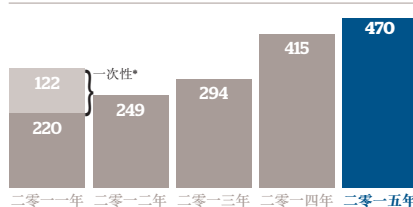
新業務利潤¹百萬英鎊



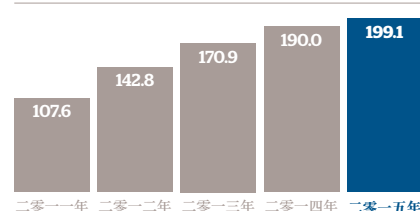
《國際財務報告準則》經營溢利
百萬英鎊



現金匯款淨額百萬英鎊



法定認可資產增長十億美元





「Jackson繼續貫徹長期以來紀律嚴格的業務方式，重點側重協調各持份者的需求。這種紀律嚴格的方式令我們得以成功管理波動不穩的宏觀經濟條件，在不穩定的金融市場中亦能持續推動業務取得正面結果。」

Jackson肩負重要使命。我們的產品及服務旨在幫助客戶順利步入退休期，安享晚年，為客戶提供財務保障。我們的策略依然繼續側重於為客戶提供優質服務及產品，並為股東創造價值。」

Barry Stowe
北美業務單位主席兼執行總裁

市場概覽

為退休問題提供解決方案

美國是世界上最大的退休儲蓄市場，年金類別的總資產超過2.6萬億美元²。每年約有400萬嬰兒潮一代人口步入退休年齡。

眾多步入人生退休階段的退休人士，正導致出現逾10萬億美元³由儲蓄積累轉為產生退休收入的轉變。

然而，嬰兒潮群體儲蓄不足，加上他們的預期壽命持續增加。他們需要保險產品來讓資產有機會增值及提供有保障的在生收入，支持他們應對各項挑戰。

美國退休市場為數百萬嬰兒潮一代人士及未來退休人士提供相關解決方案，市場仍然具有巨大盈利機遇。

美國經濟環境

儘管第四季度消費支出明顯減速及商業投資規模萎縮，美國經濟延續其溫和年度增長的趨勢。雖然部分行業表現強差人意，尤其是製造業，但美國經濟創造出270萬個新職位⁴，推動失業率下降至5.0%，房屋市場亦持續好轉。

十二月，美國聯邦儲備局上調聯邦基金利率25個基點，是近十年來的首次上調。標準普爾500指數經歷了二零一三年及二零一四年的更強勁回報後，二零一五年的回報為約負1%。而美國十年期國庫債券基準收益率則由二零一四年年底的2.18%增長至二零一五年十二月三十一日的2.28%。

監管情況

二零一五年除參差發展的經濟狀況外，保險行業亦繼續應對不斷演變的監管環境及多種措施。其中許多措施乃因應八年多前的金融危機而推行，著眼於更廣泛的金融服務行業。在保險行業內，我們繼續見證監管架構的變動、新全球集團監管及資本準則以及集中減低「系統性風險」。

最近美國勞工部提議對投資產品的分銷商引入向受規管賬戶持有人的新受信責任，業內現正處理一項監管措施，其將顯著影響我們如何向客戶提供諮詢意見。與上述提議相關的規則並未最終確定，但作為行業領導者，我們已花費長時間向各類持份者強調相關問題，並確保立法者及監管者了解該提議的影響及其將為退休市場各界帶來的影響。

Jackson曾較好引導監管環境轉變，有時亦會從中受益。我們秉持此信念，致力滿足各持份者需要。

競爭情況

競爭情況亦繼續出現重大變動。二零一五年年初至今第三季度年金行業銷售額(最新數據)較第三季度年初至今下降約2%⁵，且行業整體變額年金銷售額下降約4%⁵。以上業績部分反映行業於二零一五年面臨不利因素，包括市場波動及未知監管結果。

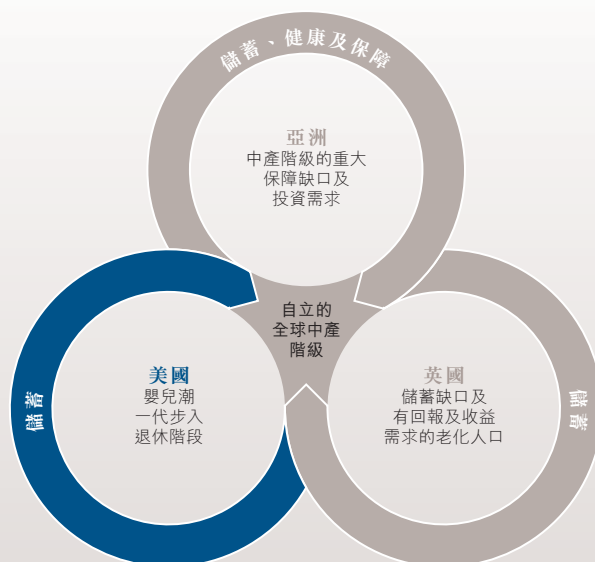
我們的策略

保誠於美國策略確立已久，並繼續專注於：

- 把握嬰兒潮一代步入退休階段帶來的機遇；
- 在經濟週期內維持均衡的產品組合；
- 優化經營平台，進一步提升經營效率；及
- 在定價及風險管理方面採取保守、以經濟為基礎的方針。

 我們的策略第14頁

 www.jackson.com



競爭對手繼續在多個分部進行產品調整，我們注意到競爭對手在發展各種產品類別。二零一五年，更多競爭對手進軍定額指數年金領域。他們多次為產品提供在生給付，試圖與變額年金競爭。此外，部分保險公司變更旗下變額年金產品的基金平台，要求管理波動基金附帶在生給付保證，稱可保障年金客戶免受市場下行風險。市場上目前有17隻僅限投資變額年金產品與我們旗下無保證給付的年金產品Elite Access直接競爭。其中大多數競爭對手已為僅限於投資變額年金產品增加保證給付。Elite Access仍然佔據可觀的市場份額，二零一五年的銷售額為31億英鎊。

儘管人口呈現利好趨勢和退休人士需求殷切，但上述競爭活動、市場波動及監管壁壘仍對行業造成影響，而隨著客戶及分銷商正在物色像Jackson一樣提供貫徹一致、穩定可靠及具備財務實力的保險公司，市場份額會進一步調整。

我們的業務及其運作

高瞻遠矚

全球最大退休市場擁有巨大的退休收入及累積產品需求，Jackson的長遠策略為專注把握由此產生的盈利增長契機。

我們採取嚴格的方式，充分利用本身的獨有分銷能力及資產負債管理專

長，提供符合我們風險承受能力且定價審慎的年金產品。

消費者對我們的產品需求仍然殷切。我們持續因應此需求進行產品創新及分銷策略，滿足日益增多的退休人口需要之餘，亦致力創造股東價值。

透過長期專注於平衡不同持份者的需要，Jackson已憑藉其財務穩健、產品創新及市場上首屈一指的顧問服務支援，建立起穩實的聲譽及良好的關係。

我們不懈追求卓越的決心已奠定我們在業界的領導地位。

創新產品開發

Jackson開發及分銷的產品能夠在不同市場週期滿足客戶的退休需要，當中包括變額年金、定額年金及定額指數年金。

變額年金產品的主要吸引力包括設有可選擇有效期保證，讓客戶可以在下行保障下獲得一系列付款，客戶仍可投資廣泛系列的資產之餘，亦能因產品投資增長的稅項遞延而受惠。產品覆蓋範圍、我們分銷關係的實力、我們在危機中維持財務穩定及持續保持市場地位的能力，讓Jackson能夠雄據美國變額年金簽發公司第一位⁵。

此外，Jackson成功開發、推出及運營Elite Access，證明我們在行業內擁有深度與廣度並存的創新及分銷能力。產品於二零一二年方進入市場，但目前已佔據市場領導地位。Elite Access在美國最暢銷變額年金產品中名列第三位⁶。於二零一五年第三季度，在業內十大最暢銷變額年金產品之中，Jackson佔有三個席位⁶。

我們具備的產品開發能力優勢持續支持我們的產品組合多元化，於二零一五年，在生給付保證變額年金的銷售依然符合我們的風險承受能力。誠如預期，在目前的歷史性低息環境中，變額年金銷售額持續超過定息產品。儘管近年來定額年金銷售走低，但定額指數年金銷售額較二零一四年增長15%。這些產品仍然佔據我們資產負債狀況及盈利的重要部分。

Jackson於二零一二年停止銷售傳統壽險產品，但我們繼續發掘因時制宜的「補強」收購，務求令盈利更多元化及進一步分散資產負債風險。過去，上述紀律嚴格的收購為Jackson貢獻盈利之餘，亦有助分散整體風險狀況。

我們繼續積極在各產品組合中爭取價值、數量、資本及資產負債實力上的平衡，以便我們在整個經濟週期有效競爭。

客戶聚焦

身為祖父母的Joanne和Charlie (68歲及69歲)都處於半退休狀態，生活在達拉斯—沃思堡地區。他們擁有一份Jackson年金合同。

「遭遇二零零零年風暴後，我們的資產組合在二零零八年的危機中再次受到衝擊，我和Charlie決定，一定不能再次經歷這樣的痛苦。聽了我們的故事後，我們的財務專業顧問給了我們很好的指導，介紹我們購買年金。他解釋，這些產品提供終身有保障的收入及終身的增長機會。

我們的子女作為繼承人亦可受惠。很明顯財務顧問對我們盡顯關懷，所以採納了他的建議。我們真的十分滿意。我們的年金跟他說的完全一樣。我和Charlie都認為，這是最適合我們產品。」

Jackson是為行業專業人士及其客戶提供退休解決方案的領先供應商。公司提供多類產品，包括專為零售客戶的節稅儲蓄及退休收入分派而設的變額、定額及定額指數年金，以及為機構投資者而設的定息收入產品。⁸



分銷優勢

我們的分銷團隊讓我們在眾多競爭對手當中脫穎而出。Jackson的批發團隊屬業內規模最大，為不同渠道及分銷網點數以千計的顧問提供支援。

我們的批發人員為顧問提供廣泛培訓。二零一五年，我們的銷售效率為全行業最高，每名批發人員銷售總額比排名第二的競爭對手高出32%。

Jackson的聯屬公司National Planning Holdings是美國第六大獨立經紀交易網絡。借助網絡中四家經紀交易商的集體實力，National Planning Holdings能夠滿足獨立代表、金融機構及稅務與會計專業人士三大分銷渠道的特定需要。我們提供途徑讓註冊代表及投資顧問接觸業內數一數二的互惠基金／資產管理公司、保險公司，以及數以千計的經紀產品。National Planning Holdings透過提供Jackson產品及市場智慧，令Jackson受益匪淺。

上述網絡的優勢及靈活性將給予我們獨一無二的優勢持續應對美國勞工部有待推行的受信提議，而該提議按目前草擬將對未來的年金分銷產生直接影響。

高效運營

我們借助屢獲殊榮的客戶服務來支援業內首屈一指的产品開發及分銷團隊。Jackson連續第十年榮獲服務質素計量組(Service Quality Measurement Group, Inc.)給予客戶滿意程度「世界級證書」，並獲頒「按行業劃分最高客戶滿意程度」獎，達至金融業的最高評級。

優質的資訊科技系統對提供屢獲殊榮的客戶服務至關重要。我們充分運用科技來優化處理程序的質量，並縮短處理新業務及佣金所需的時間。我們靈活的資訊科技系統讓我們有能力研發、分銷及服務在業內與眾不同的非網綁產品設計。此舉專注於我們的營運平台，而因此提升的效率讓我們錄得在眾多競爭對手之中最低的一般及行政開支對資產比率。

紀律嚴格的風險管理

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

我們的對沖理念於二零一五年並無改變。Jackson能夠匯集公司的金融風險，取得對風險狀況的統一見解，並透過一項以經濟為基礎的對沖計劃積極管理淨風險。我們的核心策略的主要元素是保障公司免受嚴重經濟境況影響，並維持充足的監管資本。鑒於競爭環境繼續有利於具備穩健的財務實力及財務紀律往績的公司，而兩者均是我們長期策略的重要元素，故我們亦可從中受惠。

附註

- 1 本集團的二零一五年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此，過往年度業績乃按比較基準列示。
- 2 壽險營銷與研究協會，美國年金(Annuity U.S.)個人年金調查參與者報告(二零一五年第三季度)。
- 3 美國人口普查局。
- 4 美國勞工部勞工統計局。
- 5 壽險營銷與研究協會／保障退休研究所(Secure Retirement Institute)，美國個人年金銷售額調查(二零一五年第三季度)。Jackson的變額年金銷售額在44家參與壽險營銷與研究協會的季度調查(於二零一五年第三季度年初至今)公司之中排名首位。
- 6 ©2015 Morningstar Inc.版權所有。此處包含的信息：(1)版權歸Morningstar及／或其內容提供者所有；(2)不得複製或傳播；及(3)不保證相關內容準確、完整或及時。Morningstar及其內容提供者均不對因使用此等資料而產生的任何損害或損失負責。過往表現並非未來業績的保證。Morningstar年金研究中心二零一五年第三季度年初至今按合同劃分的變額年金銷售。
- 7 Paikert, C. (2015). New Paths to Scale.《金融計劃》(Financial Planning)。二零一五年六月。
- 8 投資者應留意，投資價值及投資收益將會有波動，這會導致基金價格漲跌，投資者可能無法收回投資本金。客戶的情況及觀點具有獨特性，不應被視為推薦意見、建議或預測。

英國

保險及投資



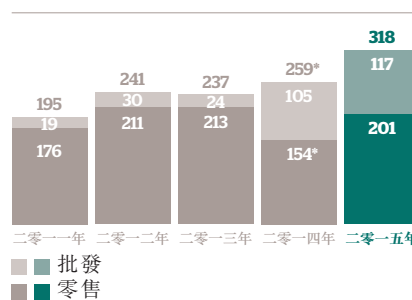
滿足英國老齡人口的儲蓄及退休需要



表現摘要

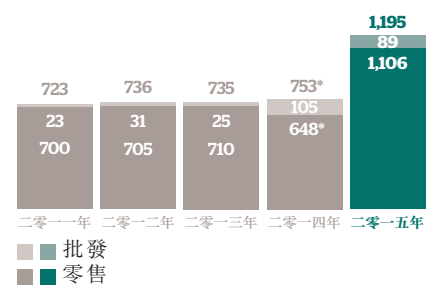
- 在「養老金自由制度」的艱難環境中銷售表現穩健
- 憑藉優質服務獲選為年度最佳公司²
- 連續第五年榮獲兩項卓越服務五星評級²
- 二零一五年最佳投資服務及最佳投資債券提供商³
- 分銷模式多元化，專注於中介機構、Prudential Financial Planning（我們的直接諮詢服務），以及透過郵件、電郵及電話接觸個人客戶
- 大量投資發展數碼分銷能力
- 個人儲蓄賬戶安排中推出PruFund系列基金推動分紅產品取得強勁表現
- 「養老金自由制度」的實行推動產品推陳出新，以滿足英國退休市場不斷轉變的需要

新業務利潤¹百萬英鎊



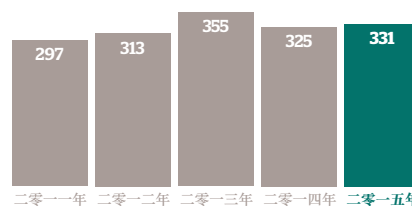
*已作調整以撇除PruHealth及PruProtect業績

《國際財務報告準則》經營溢利 百萬英鎊

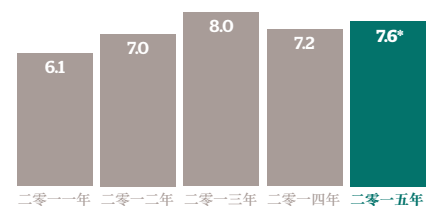


*已作調整以撇除PruHealth及PruProtect業績

現金匯款淨額百萬英鎊



遺留資產十億英鎊



*指英國分紅基金的償付能力標準II自有資金



「於二零一五年持續的監管及政府干預措施，將有利於保誠等財務優勢雄厚的知名公司，皆因行業將更為透明並引入競爭。」

環境變化創造的機遇符合我們的優勢—出色的投資表現、獲得真正的多重資產資金以及受市場波動影響較小的客戶回報。」

John Foley
保誠英國及歐洲業務
執行總裁

市場概覽

重要變動及機遇並存的時期

英國是世界第五大零售投資市場。財富集中在50多歲年齡組別，而年輕一代的儲蓄戶則普遍資金相形緊絀。在我們作為目標的50多歲年齡組別中，人口增長率幾乎是英國人口整體增長率的兩倍。儘管二零一五年四月的養老金自由制度改革從根本上改變個人存取儲蓄的方式，以便他們安排退休收入，但累積儲蓄的需求仍維持不變。根本性的形勢變化，結合我們備受信賴的品牌及產品實力，為我們的英國業務提供盈利及資本高效增值的全新重大機遇。

新監管政策

當前的英國退休金行業與二零一二年相比，發生了天翻地覆的變化。三年來前所未有的監管變動，導致市場發生結構性變動，客戶退休取用退休金擁有更大自由，他們對退休的看法隨之改變。客戶與供應商的交流增多，尋求財務建議及指導的需求亦與日俱增。財務實力雄厚、產品及服務滿足客戶的養老金自由制度需求及期望的知名公司將蓬勃發展。

保誠已妥善準備好應對上述不斷變化的市場，彰顯於我們的新業務組合相對於數年前的改變。債券及年金曾經一度為新業務的主要組成部分，但後退休金自由度加大後，我們承保了更多的債券、個人儲蓄賬戶、退休金儲蓄及收入取用業務，並大幅減低年金業務量，令業務組合更趨均衡。

我們的業務及其運作

為客戶帶來特許經營權價值

逾167年以來，保誠始終專注於長遠價值，為世代英國客戶提供財務保障，保誠擁有的悠久經驗、多元資產投資能力及財務實力即屬力證。目前，對於正在適應「養老金自由制度」的客戶及需要可信賴的品牌從而幫助其客戶獲取可靠退休收入的財務顧問而言，保誠的上述特點備受追捧。我們固有的品牌優勢，結合我們在市場上首屈一指的分紅及退休收入系列產品，更是備受客戶及分銷商歡迎，為我們與別不同、領先市場的退休方案帶來大量需求。

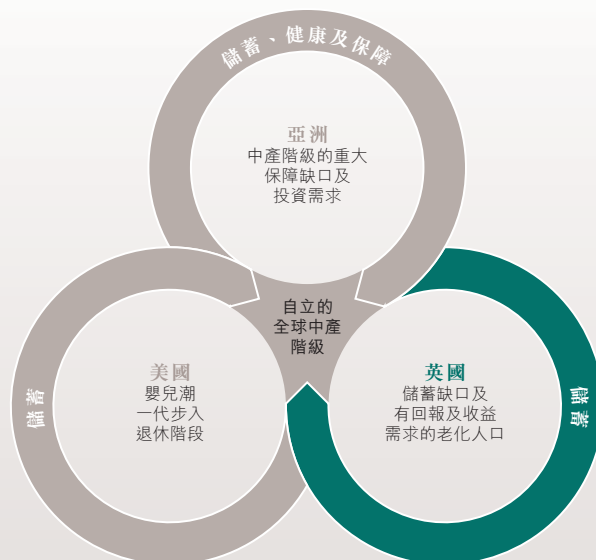
我們的策略

保誠英國及歐洲業務是久負盛名的退休收入及投資方案提供商，專注於幫助客戶實現長期投資目標。

保誠在分紅及長壽管理領域的獨有競爭優勢，持續為客戶帶來市場領先的長期收益。憑此核心能力，保誠為滿足退休金自由安排後，市場客戶的退休收入及儲蓄需求，已設計多款新產品，並成功吸引新客戶。

透過優化其有效業務，專注於其優勢明顯的市場領域，保誠繼續為本集團及其股東帶來可持續的現金流量。

我們的策略第14頁



www.pru.co.uk

我們的業務及其表現續

我們透過以下行動，不斷專注於滿足客戶需求：

- 提供為客戶量身打造的產品及退休方案，幫助他們充分利用新養老金自由制度；
- 擴展渠道，以便客戶能透過財務顧問中介與我們合作，透過向客戶提供上門服務的250名Prudential Financial Planning合作夥伴，或以電

話及更多地以互聯網方式向客戶提供建議；

- 進行技術投資，讓客戶更靈活地在網上參與我們的活動；
- 透過個人儲蓄賬戶安排提升市場領先的PruFund投資系列的獲取渠道；
- 推出專為養老金自由制度市場而設的收入取用；及

- 持續致力改善客戶服務，獲二零一五年財務顧問服務大獎肯定，首次榮獲該獎項的年度最佳公司殊榮，並連續第五年於人壽與退休金及投資兩個組別榮獲五星大獎。

專注於參與兩個獨特分部

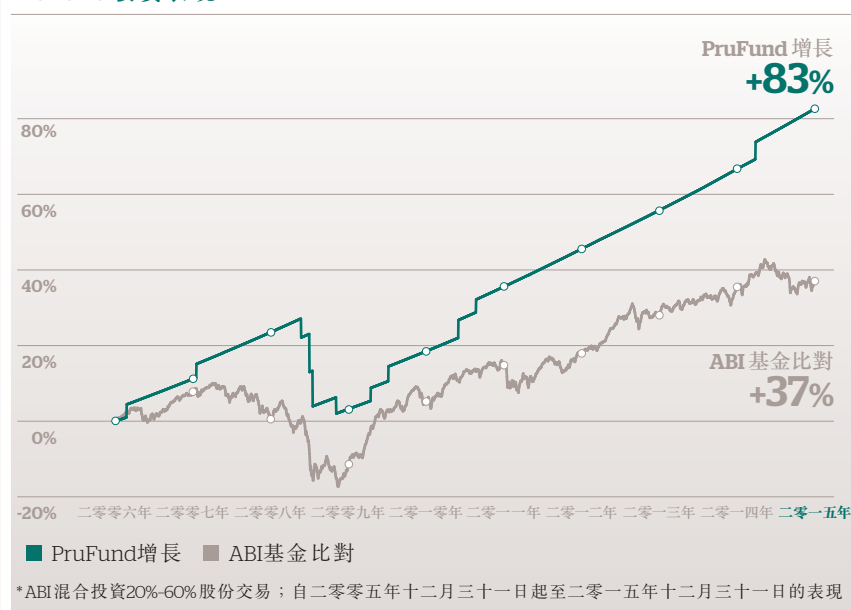
| | 零售增長 發展獨特的產品及分銷網絡 | 現金及有效業務優化 提高、重塑、優化 |
|-------|--|--|
| 分部特點 | <ul style="list-style-type: none"> — 共同為客戶及股東創造價值 — 利用核心能力建立多元化的產品基礎 — 專注於長期儲蓄及退休業務 | <ul style="list-style-type: none"> — 大量持續價值有待管理 — 提升客戶服務及挽留客戶的機會 — 優化成本 |
| 保誠競爭力 | <ul style="list-style-type: none"> — 投資往績；資產規模 — 中介補充及自營分銷；零售品牌 | <ul style="list-style-type: none"> — 客戶基礎優勢；直接能力 — 長壽管理的悠久往績紀錄 |
| 目標 | 「英國領先的投資方案供應商」 | 「歷史保單管理得當，支持未來實現盈利」 |
| | 資本精簡、盈利增長 | 實現客戶成果 產生長期現金 |

優秀投資往績、產品能力及客戶成果
保誠憑藉優秀的投資往績、分紅基金的雄厚資金，以及開發創新產品方面的顯赫聲譽，在所選市場佔據領先地位。

長期以來，我們的分紅基金持續表現強勁。近二十年來，我們的資產份額基金表現優於同業的投資回報中位數，每年平均錄得超過100個基點。

我們的分紅基金或PruFund平台令我們能夠開發專為養老金自由制度客戶而設的產品。去年，我們作出兩項重要優化，拓寬了產品的獲取渠道：透過個人儲蓄賬戶安排及一款提取產品提供PruFund基金。

PruFund 投資表現*



Mike於二零一四年退休，經 Prudential Financial Planning介紹得知保誠靈活退休及靈活提取計劃 (Prudential Flexible Retirement and Flexible Drawdown Plan)。

「PruFund系列令我對未來退休生活充滿信心。得知保誠靈活退休及靈活提取計劃後，我發現該計劃令我更好地控制未來的財務規劃。我可以將所有退休金合併到一個「錢罐」裡，在維持我的舒適生活的同時，這筆錢還可以溫和增長。我可以根據自己的情況調高或調低退休金，並可在需要時提取整筆資金。而計劃最重要的優勢是，可以在我「離

世」後將資金先後留給我的妻子及子女。」

保誠英國的PruFund⁴為客戶提供增長及一定程度的虧損擔保的潛力。保誠英國將透過市場領先的多元化資產基金產品，提供我們的基金管理專業知識。我們的創新基金透過投資於多種資產以分散風險，並採用流暢的流程，既可促進基金價值的潛在增長，亦有助應對短期市場波動，同時亦提供一系列與客戶未來需求掛鈎的保證選擇。



我們在上述領域的競爭優勢，加上我們的產品組合，持續吸引在波動市況影響下尋求保障的新客戶。

客戶看重PruFund系列產品在波動不定且不明朗的投資環境中提供的穩定表現。產品的投資客戶數量及管理資產數量均錄得了的持續增長，反映產品所具備的實力優勢。

PruFund包括一系列不同基金，部分帶有明確的保證，及一系列「風險相關」基金選項。我們透過在各類稅項或產品安排品種(即個人儲蓄賬戶、債券、退休金及取用)提供PruFund，可滿足多類客戶的需求。

企業退休金方面，我們繼續專注於吸納新會員及從客戶現有投資組合，以及公營部門內部提供額外自願供款計劃業務(保誠目前領先市場，為英國101家公營部門機構中的73家提供計劃服務)獲取增值業務。

我們對英國整批年金交易的方針將繼續是有紀律地參與物色機會，讓我們能夠為客戶帶來顯著價值之餘，亦能達到股東回報率要求。於二零一五年，我們在高端市場中完成四項交易，產生銷售額逾15億英鎊。

廣泛的分銷網絡

我們擁有多元化的分銷模式，透過直接非諮詢渠道及自營財務規劃業務單位Prudential Financial Planning，專注於為第三方財務顧問及個人客戶提供服務，多元化的分銷模式對我們二零一五年新承保零售業務的增長十

分重要。透過財務顧問進行的分銷繼續是我們在英國市場最主要的分銷途徑。經中介銷售團隊取得的銷售額較二零一四年同期增長52%。

Prudential Financial Planning貢獻的銷售額增長77%。Retail Voice電話銷售團隊具備的專長及能力出色配合我們直接面向客戶的特許經營權發展，亦是對Prudential Financial Planning服務的有力補充。

我們在波蘭建立了有力的客戶特許經營，業務自二零一三年推出起一直穩定增長。保誠波蘭業務的總部位於華沙，現時於全國開設18家分公司，聘用597位財務策劃顧問。保誠波蘭業務的成功，證明我們有能力透過應用我們現有產品及分銷專長在新市場建立新的業務特許經營模式。

保誠英國及歐洲業務在所選市場中擁有完善成熟的特許經營，持續推動強勁增長及持續的客戶產品需求。該業務專注於提供零售增長及優化有效業務。該業務將在市場上處於領先地位且與別不同的PruFund系列產品的基礎上，繼續開發退休方案。最新科技將為此提供支持，包括引入全新的保單管理系統以支持推出專為後養老金自由制度市場而設的退休賬戶。

附註

- 1 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，過往年度業績乃按比較基準列示。
- 2 財務顧問服務大獎(Financial Adviser Services Awards)。
- 3 二零一五年Moneyfacts壽險及退休金大獎。
- 4 投資者應留意，投資價值及投資收益將會有波動，這會導致基金價格漲跌，投資者可能無法收回投資本金。客戶的情況及觀點具有獨特性，不應被視為推薦意見、建議或預測。

英國

資產管理



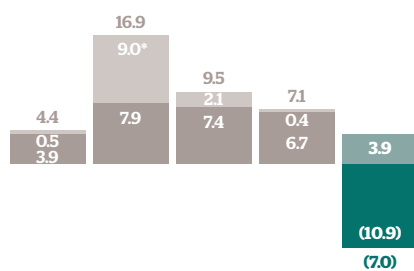
秉持以信任為先導和長期的投資方式滿足零售及機構投資者的需要



表現摘要

- 零售外部管理基金達608億英鎊
- 機構業務管理基金增長5%至650億英鎊
- 二零一五年度溢利達4.42億英鎊
- 其投資專長獲得認可，幾乎所有的資產類別於二零一五年均獲得各種殊榮，包括European Pensions大獎中的年度投資管理人

M&G外部淨流量十億英鎊

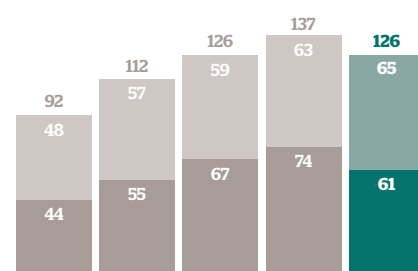


二零一一年 二零一二年 二零一三年 二零一四年 二零一五年

■ 機構
■ 零售

*包括76億英鎊的單筆委託

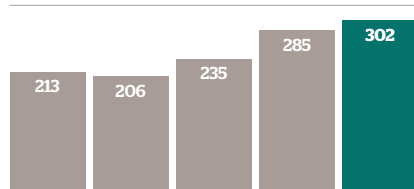
M&G外部管理基金十億英鎊



二零一一年 二零一二年 二零一三年 二零一四年 二零一五年

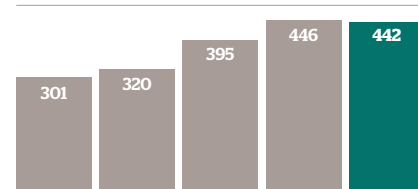
■ 機構
■ 零售

現金匯款淨額百萬英鎊



二零一一年 二零一二年 二零一三年 二零一四年 二零一五年

《國際財務報告準則》經營溢利
百萬英鎊



二零一一年 二零一二年 二零一三年 二零一四年 二零一五年



「經過一段時期的巨大增長後，M&G於年內面臨更大挑戰，市場上普遍持續出現投資者情緒轉離定息收入的轉變，是造成零售贖回的箇中原因之一。我們在機構業務方面善於創新的往績紀錄，加上資產類別的多元化，有助為本集團帶來具資本效益的利潤及現金流。」

Michael McLintock
M&G執行總裁

市場概覽

歐洲資產管理市場是全球第二大市場，資產淨額達12.6萬億歐元²。由於退休計劃及其他長期儲蓄的責任日漸由政府及僱主轉為由個人承擔，預期對資產管理服務的需求將持續增加。投資回報表現強勁及客戶服務水準高的資產管理人擁有優勢，吸引新的資金流。

英國資產管理行業是M&G的核心市場，為全球第二大國內市場，資產淨額達8,707億英鎊³，亦是卓越的全球投資管理中心，以及英國經濟的主要長期資金來源。

M&G為零售及機構投資者管理資金，以及管理保誠英國的基金。

去年的市場環境

於二零一五年，全球經濟由三大因素主導：對中國經濟放緩的憂慮，導致中國股市於八月暴跌；全球商品價格持續下跌；以及美元強勢。於二零一五年，商品出口新興市場及貨幣受挫，反觀美元卻因市場預期聯邦基金利率上升而走強，再加上地域政治危機加劇致使投資者追求避險，進一步促使美元強勢。雖然已發展國家出現經濟復甦跡象，但二零一五年大部分資產類別及地區的市場卻波動加劇。

歐洲方面，投資者由定息收入及股票轉向混合資產基金及現金，導致流入交易所交易基金的資金顯著增加。於二零一五年，於英國註冊的互惠基金銷售淨額為170億英鎊³，其中單單固定收益資產類別就錄得年度淨流出47億英鎊³，但物業及貨幣市場基金卻表現不俗。

我們採取的行動及方法

過往80多年來，M&G一直為第三方投資者管理資金。我們相信，我們的積極型投資方針一以往績而非市場指數選擇投資項目一可為客戶帶來長期豐厚回報。我們能夠幫助客戶投資各類資產；不單是投資股票及定息收入，而且包括物業、直接放款、基建及私募股權等非上市投資。M&G是英國最大的房地產投資者之一，於二零一五年十二月三十一日其物業組合達234億英鎊，並為世界第三大私人債務貸款人。

M&G經營一個於英國註冊的零售基金系列，該系列現時已於歐亞地區十五個市場分銷。於二零一五年年底，我們零售管理資產的41%來自英國以外地區客戶。

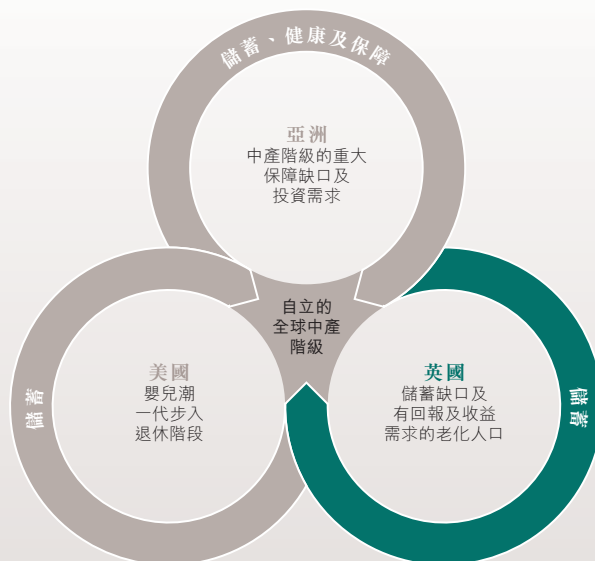
於機構市場，M&G提供一系列投資策略，幫助退休金基金、主權財富基金及其他大型機構投資者配對債務及實現增長目標，其中若干投資策略均為原先為保誠保險基金制訂的投資策略。

我們的策略

M&G管理個人、機構及保誠基金的英國保單持有人的投資，旨在透過對各種資產類別進行長期積極的投資管理，幫助客戶實現他們的財務目標。

M&G重視理念創新及獨立思維，相信惟有創新的理念及獨立的思維，才能長期為客戶帶來豐厚、可持續的回報。過往強勁的投資回報吸引著客戶及資產，由此產生的管理費繼續為保誠股東帶來強勁的現金流量。

我們的策略第14頁



M&G零售市場現況

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

零售客戶青睞開放式投資公司等匯集基金，直接向M&G或更多地透過中介人(例如獨立財務顧問或酌情基金管理人)買入匯集基金。按英國管理資產總額計算，M&G是第二大零售基金管理人，管理資產為357億英鎊，相當於市場份額達6.8%³。在歐洲，M&G自二零零二年起分銷基金，擁有管理資產逾235億英鎊，市場份額達0.4%⁴。

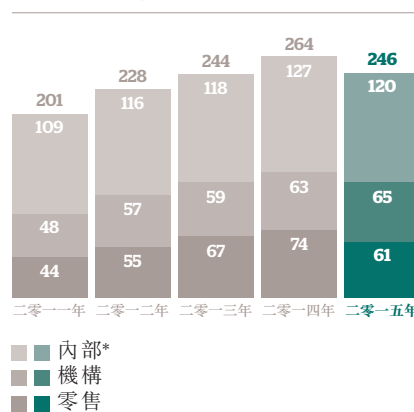
M&G機構市場現況

機構客戶所需的投資策略應能幫助他們滿足未來開支需要，包括向退休員工付款的退休金計劃，乃至為學校、交通及其他基建發展提供資金的主權財富基金。M&G能夠為該類客戶設計投資策略並賺取收入，全賴M&G的出色人才，他們的專長在全球信貸及房地產市場廣受認可。

為目前機構客戶制訂的創新策略中，許多均屬於長期、非流動投資—從基建及住房乃至太陽能電站及企業放貸。此類投資通常需要客戶參與多年，無論是客戶收益抑或M&G的管理費收入，均有長期穩定性及保障。

我們的機構固定收益客戶包括英國的若干最大型退休金基金、51個英國本

M&G管理資金十億英鎊



*由保誠的保險基金投資

地當局退休金計劃及多個主權財富基金。M&G Real Estate是全球最大的國際物業投資人之一，能為客戶提供一系列遍佈英國、歐洲及亞洲各大主要行業的房地產投資機會。

員工

員工是我們的投資優勢。我們僱用超過2,000名員工，在歐洲、亞洲及非洲南部均設有辦事處。我們招攬、發展及挽留優秀人才，並引以為傲。僱員則為集團工作，滿足客戶的長期需要。

我們的投資團隊主要位於倫敦總部，他們獲得優質員工支援及投資基建—自分析員和交易員以至營運、風險及

合規部門。為了配合當地房地產專才的需要，除倫敦外，我們亦在巴黎、法蘭克福、盧森堡、新加坡、首爾及東京成立專責房地產團隊。

滿足客戶需求

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

M&G憑藉數十年的強勢投資品牌，以及誠信、創新及為投資者創造長期財富的承諾經營業務。我們每項業務均致力以客戶為中心，務求成為一名深獲全體客戶信賴的合作夥伴。

投資專長

M&G的投資專長涵蓋所有主要資產類別—股票、固定收益、多元資產及房地產，因應市況及投資意欲轉變，為客戶提供投資方案。

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

固定收益：M&G是歐洲最大固定收益投資者之一。我們的基金管理人獲得區內一支最大及最富經驗的公司信貸研究團隊支持，此團隊的專業領域

客戶聚焦

Ian 55歲退休，現在可以投入更多的時間於對他及其妻子Sue而言屬重要的事情上，其中包括管理他們的資金。

「我現在的任務是盡可能從我們的儲蓄及投資中獲取最大的回報，我樂意及時了解最新的金融發展，從中物色投資良機。我的投資策略重點是分散投資，而M&G提供的一系列基金可助我達成所願。」

與M&G的許多直接客戶一樣，Ian偏向投資於M&G互惠基金的「入息類」股份，此類股份定期付息，有助維持他的退休生活質素。為將風險分散於不同的地區、資產類別及

基金策略，Ian於M&G物業組合(主要投資於英國商業物業)及英國、歐洲、北美及亞洲的廣泛的股票基金投資組合中持有股份⁶。



涵蓋所有固定收益投資範疇，包括管理主權債務及上市公司企業債、以至槓桿融資、房地產融資、直接放款及基建等私人債務。在二零一五年全球私人債務管理人排名中，M&G名列第三，賬面金額逾207億英鎊⁵。

多元資產：M&G的多元資產團隊 Macro Investment Business負責為零售投資者管理一系列基金及為機構客戶管理獨立賬戶。團隊應用由上而下的「宏觀」方針，連同穩健的估值框架，可以在多種市況下應用於不同市場及地區。

房地產：M&G Real Estate為領先的全球物業投資者及管理人，業務遍及所有大型房地產行業，包括商業場所、零售及康樂、住宅及另類行業。我們秉承深厚專業知識及龐大的聯繫網絡，積極管理資產。這項方針有助該業務識別及把握可觀投資機遇。過往，我們曾識別及發掘房地產發展機遇，並成功實現項目交收。二零一五年，M&G錄得42億英鎊的全球物業交易額，其中包括26億英鎊的收購額，而平均交易額達5,600萬英鎊。

創新的傳統

自一九三一年推出英國首隻開放式基金以來，我們將一系列全新投資策略用於零售及機構市場。M&G一直善於結合這種創新投資思維的傳統，能夠將理念轉化為滿足客戶要求及吸引巨額資金流的產品，正是這兩種品質兼具於一身令M&G出類拔萃。

於二零一五年，由於投資者在收益率低企、經濟及政治不明朗時期求變求穩，M&G的零售多元資產基金系列錄得穩健流入。年內，M&G在其廣受歡迎的歐洲多元資產系列中推出第三隻基金：M&G Prudent Allocation Fund。

於機構市場中，退休金基金、主權財富基金及其他大型客戶均需要有助應付其債務需求的穩健、長期現金流。我們於機構市場善於創新的聲譽日隆，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。我們的機構投資回報穩定，為M&G基建投資單位Infracapital贏得享負盛名的二零一五年《金融時報機構資產管理獎》年度基建管理人。

多元化

M&G力求實現以下方面的多元化：

- 資產類別：股票、固定收益、房地產及多元資產策略等領域；
- 客戶類別：零售客戶及機構客戶，包括退休金基金、主權財富基金及保誠自營的長期保險基金；
- 投資策略：超過60隻匯集零售基金，涵蓋全國、全球及新興市場策略，其中管理基金逾10億英鎊的基金數目由二零一四年的13隻增加至14隻。機構客戶可受惠於範圍廣泛的匯集及／或獨立固定收益、股票及房地產策略；及
- 國家。

附註

- 1 不包括Prudential Capital。
- 2 根據截至二零一五年第四季度的數據計算。歐洲基金及資產管理協會（於二零一六年二月二十二日公佈）。
- 3 資料來源：投資管理協會，二零一五年十二月三十一日。
- 4 Lipper FMI FundFile，二零一五年十二月三十一日，根據歐洲（英國除外）及國際地區計算。M&G的數據源自內部。
- 5 私人債務投資者數據是基於分散私人債務策略於過往五年的募集資金。
- 6 投資者應留意，投資價值及投資收益將會有波動，這會導致基金價格漲跌，投資者可能無法收回投資本金。客戶的情況及觀點具有獨特性，不應被視為推薦意見、建議或預測。

保誠在「增長及現金」指標 整體取得驕人表現

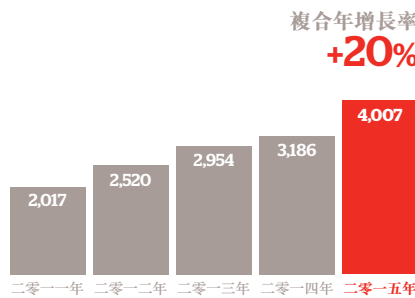


「盈利質素因非利率敏感渠道發展加強而持續改善，加上業務在不同地區、貨幣、產品及分銷渠道上保持溢利及現金平衡，均令本集團的財務表現及抗逆能力不斷受惠。」

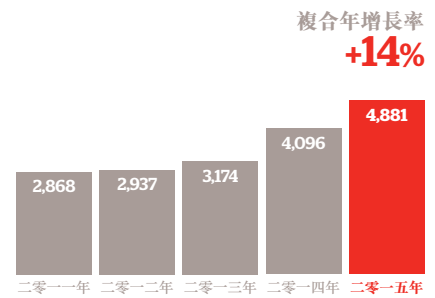
Nic Nicandrou
財務總監

表現摘要

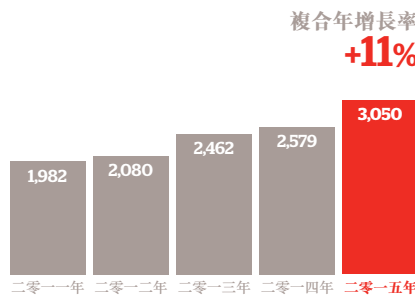
《國際財務報告準則》經營溢利
百萬英鎊



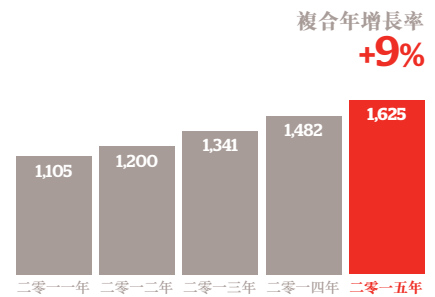
歐洲內含價值經營溢利
百萬英鎊



集團產生的自由盈餘百萬英鎊



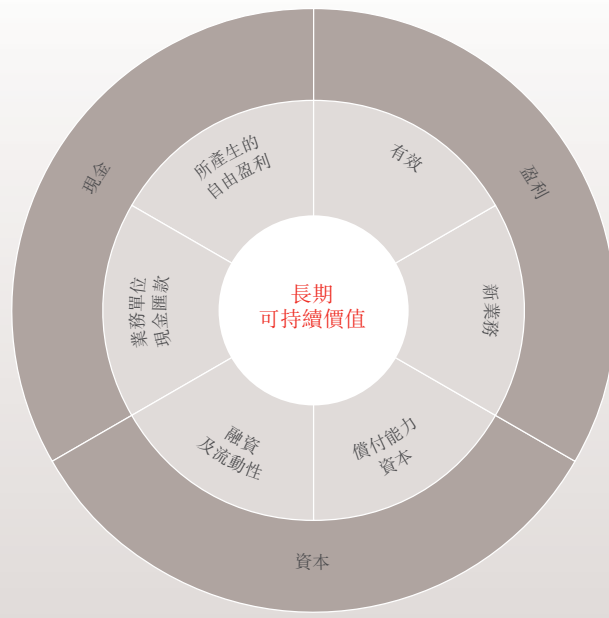
業務單位匯款百萬英鎊



衡量我們的表現第16頁

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

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



40.07 億英鎊

《國際財務報告準則》經營溢利

22%↑

較二零一四年增加

26.17 億英鎊

歐洲內含價值新業務利潤

20%↑

較二零一四年增加

 衡量我們的表現第16頁

二零一五年業務繼續發展，保誠在新業務利潤、《國際財務報告準則》經營溢利及賺取經營自由盈餘的「增長及現金」指標整體取得驕人的財務表現。

業務表現全面發展，其中主要業務帶來強勁貢獻。盈利質素因非利率敏感渠道發展加強而持續改善，加上業務在不同地區、貨幣、產品及分銷渠道上保持溢利及現金平衡，均令本集團的財務表現及抗逆能力不斷受惠。保誠的資產負債表保持穩妥的狀況，而本集團根據保險集團指令的償付能力依然穩健，我們的內部模型於二零一五年十二月獲英國審慎監管局批准後，償付能力標準II結果凸顯本集團的資本狀況穩健及堅挺。

二零一五年主要財務摘要(按固定匯率基準計算)為：

- 集團《國際財務報告準則》經營溢利增加22%至40.07億英鎊。
- 按《國際財務報告準則》基準計算的集團股東應佔稅前利潤增加19%至31.48億英鎊，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¹(扣除新業務投資)上升15%至30.50億英鎊。
- 按報告業績的歐洲內含價值基準計算，新業務利潤上升20%²至26.17億英鎊，帶動歐洲內含價值經營溢利增加16%至48.81億英鎊。
- 歐洲內含價值股東資金於二零一五年十二月三十一日增至324億英鎊，按實質匯率基準計算較去年年底增加11%。

於二零一五年，投資市場繼續波動，反映市場日益關注全球增長前景、貨幣政策措施的影響及由於商品價格銳挫導致的市場緊張狀況。尤其是第四季度，多數主要的全球經濟體股票市場疲軟、信貸息差擴大。雖然我們近年已採取措施降低盈利及資產負債表對投資市場的敏感度，但我們仍是重要的金融資產長期持有人。該等資產價值的短期波動並不在以長期投資回報假設為基礎的經營業績內呈報。

於二零一五年，保誠業務所在地各國貨幣價值亦出現波動。由於保誠大部分盈利及資本均以美元計值，英鎊走弱令呈報業績、股東權益及償付能力受惠。然而，就評價英國以外業務的財務表現而言，除另有說明者外，我們會繼續呈報未受貨幣變動影響的增長率，皆因其對有關表現趨勢作出更有意義的評估。

《國際財務報告準則》溢利

| | 實質匯率 | | | 固定匯率 | |
|------------------------------|---------------|---------------|-----------|---------------|-----------|
| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | 變動 % | 二零一四年 百萬英鎊 | 變動 % |
| 稅前經營溢利 | | | | | |
| 長期業務： | | | | | |
| 亞洲 | 1,209 | 1,050 | 15 | 1,040 | 16 |
| 美國 | 1,691 | 1,431 | 18 | 1,543 | 10 |
| 英國 ² | 1,167 | 729 | 60 | 729 | 60 |
| 長期業務經營溢利 ² | 4,067 | 3,210 | 27 | 3,312 | 23 |
| 英國一般保險佣金 | 28 | 24 | 17 | 24 | 17 |
| 資產管理業務： | | | | | |
| M&G | 442 | 446 | (1) | 446 | (1) |
| Prudential Capital | 19 | 42 | (55) | 42 | (55) |
| 瀚亞投資 | 115 | 90 | 28 | 91 | 26 |
| 美國 | 11 | 12 | (8) | 13 | (15) |
| 其他收入及開支 ³ | (675) | (661) | (2) | (661) | (2) |
| 已出售PruHealth及PruProtect業務的業績 | - | 23 | (100) | 23 | (100) |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利總額 | 4,007 | 3,186 | 26 | 3,290 | 22 |
| 投資回報短期波動： | | | | | |
| 保險業務 | (663) | (461) | (44) | (537) | (23) |
| 其他業務 | (74) | (113) | 35 | (113) | 35 |
| | (737) | (574) | (28) | (650) | (13) |
| 其他非經營項目 ³ | (122) | 2 | 不適用 | (4) | 不適用 |
| 股東應佔稅前溢利 | 3,148 | 2,614 | 20 | 2,636 | 19 |
| 股東回報應佔稅項支出 | (569) | (398) | (43) | (396) | (44) |
| 年內股東應佔利潤 | 2,579 | 2,216 | 16 | 2,240 | 15 |

《國際財務報告準則》每股盈利

| | 實質匯率 | | | 固定匯率 | |
|-------------------|-------------|-------------|---------|-------------|---------|
| | 二零一五年 便士 | 二零一四年 便士 | 變動 % | 二零一四年 便士 | 變動 % |
| 基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利 | 125.8 | 96.6 | 30 | 99.5 | 26 |
| 基於稅後總利潤計算的每股基本盈利 | 101.0 | 86.9 | 16 | 87.9 | 15 |

附註B1：按分部劃分的表現分析第155頁及附註B6：每股盈利第177頁

《國際財務報告準則》經營溢利

於二零一五年，《國際財務報告準則》經營溢利總額上升22%至40.07億英鎊，由亞洲、美國、英國的壽險業務表現提升所帶動。

- 亞洲經營溢利總額為13.24億英鎊，較去年上升17%（按實質匯率基準計算為16%），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17.02億英鎊，增加9%（按實質匯率基準計算為18%），主要由Jackson獨立賬戶資產基礎增長帶來手續費收入增加所帶動。

— 英國經營溢利總額為11.95億英鎊，上升59%²，由集中對有效組合的積極管理方針及在償付能力標準II新制度下採取特定管理措施改善資產負債狀況的正面影響帶動。

— M&G經營溢利（不包括Prudential Capital）為4.42億英鎊，與二零一四年一致，乃由於二零一五年底管理基金減少7%後採取成本措施紓緩收入減少的影響。

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23%²至40.67億

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，原因是其能夠反映（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得補償的保險成份的風險。

股東支持保單持有人負債及負債流量淨額⁴

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | 二零一四年 百萬英鎊 | | | |
|------|--------------------|-------------------------|-------------|---------------------------|--------------------|-------------------------|-------------|---------------------------|
| | 實質匯率 | | | | 實質匯率 | | | |
| | 於 二零一五年 一月一日 | 負債 流量淨額 ⁵ | 市場及 其他變動 | 於 二零一五年 十二月 三十一日 | 於 二零一四年 一月一日 | 負債 流量淨額 ⁵ | 市場及 其他變動 | 於 二零一四年 十二月 三十一日 |
| 亞洲 | 26,410 | 1,867 | (433) | 27,844 | 21,931 | 1,937 | 2,542 | 26,410 |
| 美國 | 126,746 | 8,476 | 3,691 | 138,913 | 107,411 | 8,263 | 11,072 | 126,746 |
| 英國 | 55,009 | (2,694) | 509 | 52,824 | 50,779 | (610) | 4,840 | 55,009 |
| 集團合計 | 208,165 | 7,649 | 3,767 | 219,581 | 180,121 | 9,590 | 18,454 | 208,165 |

 附註C4：保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘第219頁

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。二零一五年，保單持有人負債由年初的2,082億英鎊增加至二零一五年十二月三十一日的2,196億英鎊。高質素可盈利新業務持續增加及積極管理現有有效組合，奠定增長基礎，從而令二零一五年的保單持有人負

債受美國及亞洲業務推動，產生正流量淨額⁴ 576億英鎊。美國業務的流入淨額於二零一五年為85億英鎊，反映持續成功吸引新變額年金業務。我們側重發展經常性保費新業務並具備挽留客戶的實力，支撐亞洲業務持續錄得淨流量。亞洲業務的負債流量淨額繼續為正值，達19億英鎊。英

國的淨流出部分受大量僅限於投資的企業退休金計劃的轉移影響，加上隨著零售年金銷售量的減少，年金支付不再由新業務流入抵銷。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為保單持有人負債增長貢獻38億英鎊。

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⁶

| | 實質匯率 | | | | | | 固定匯率 | | |
|-----------------------------------|------------|---------|-----------|-----------------------|---------|-----------|-----------------------|---------|-----------|
| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | 二零一四年 百萬英鎊 | | | 二零一四年 百萬英鎊 | | |
| | 經營溢利 | 平均負債 | 溢利率 基點 | 經營 ² 溢利 | 平均負債 | 溢利率 基點 | 經營 ² 溢利 | 平均負債 | 溢利率 基點 |
| 息差收入 | 1,157 | 73,511 | 157 | 1,131 | 67,252 | 168 | 1,189 | 69,628 | 171 |
| 手續費收入 | 1,896 | 125,380 | 151 | 1,618 | 110,955 | 146 | 1,726 | 116,507 | 148 |
| 分紅業務 | 314 | 106,749 | 29 | 298 | 101,290 | 29 | 299 | 101,653 | 29 |
| 保險損益差 | 1,759 | | | 1,418 | | | 1,464 | | |
| 收入準備金 | 1,911 | | | 1,721 | | | 1,708 | | |
| 開支： | | | | | | | | | |
| 保單獲得成本* | (2,186) | 5,607 | (39)% | (2,014) | 4,627 | (44)% | (2,077) | 4,778 | (43)% |
| 行政開支 | (1,688) | 206,423 | (82) | (1,454) | 186,049 | (78) | (1,505) | 194,588 | (77) |
| 遞延保單獲得成本調整 | 340 | | | 277 | | | 292 | | |
| 股東資產預期回報 | 225 | | | 215 | | | 216 | | |
| | 3,728 | | | 3,210 | | | 3,312 | | |
| 本年度下半年償付能力標準II生效前 所採取特別管理措施的影響 | 339 | | | - | | | - | | |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利 | 4,067 | | | 3,210 | | | 3,312 | | |

* 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。

 附註1a：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第333頁

於二零一五年，我們繼續偏重更優質的收入來源，例如保險損益差及手續費收入。我們青睞保險損益差，因為其對股權及利率週期相對不敏感，而我們看重手續費收入多於息差收入，因為其資本效率更高。保險損益

差上升20%（按實質匯率基準計算為24%），反映我們在亞洲的策略側重增加風險產品種類（例如健康及保障型產品）。手續費收入增長10%（按實質匯率基準計算為17%），主要反映我們為客戶（主要是在美國）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降低3%（按實質匯率基準計算為增加2%），主要由於美國取得的收益率下降影響及英國年金貢獻減少。保險損益差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增長5%，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總額亦有所增長，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。

於二零一五年下半年度及於償付能力標準II內部模型獲批前，保誠英國壽險業務採取多項特定管理措施，根據新制度優化資產負債狀況。該等措施包括延長長壽風險再保險，以覆蓋截至二零一五年年底的87億英鎊（二零一四年年底：項目覆蓋負債23億英鎊）年金負債。這亦包括重新配置定息資產組合，將其佔比增加至95%，從而可從根據償付能力標準II進行的匹配調整中獲益。這在該等及其他措施的配合下，為二零一五年下半年度帶來《國際財務報告準則》經營溢利合共3.39億英鎊，但預期未來將不再產生有關利潤。

受有效業務貢獻增長14%推動，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12.09億英鎊，反映其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。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》經營溢利增加21%至3.56億英鎊，反映本年度新增的儲蓄及保障產品銷售加入了原已相當龐大的經常性保費有效業務。香港《國際財務報告準則》經營溢利增加27%至1.50億英鎊，主要由於購買健康與保障產品的客戶日益增多帶來溢利貢獻增加。馬來西亞《國際財務報告準則》經營溢利增長12%至1.20億英鎊，反映有效業務貢獻增長。由於在現行利率環境下，萬用壽險銷售的回報不具吸引力，我們停止銷售該等產品，致使新加坡《國際財務報告準則》經營溢利下降4%至2.04億英鎊。增長快速的中國、泰國、菲律賓及越南業務取得令人鼓舞的進展，向亞洲《國際財務報告準則》經營溢利合共貢獻2.20億英鎊，較去年增加28%，目前佔壽險業績總額的18%，而三年前僅佔7%。

美國方面，主要由於手續費收入增加11%（目前是Jackson的主要收入來源）及有效的成本管理，壽險業務《國際財務報告準則》經營溢利增長10%至16.91億英鎊。手續費收入增長反映平均獨立賬戶資產從二零一四年的781億英鎊增長至二零一五年的869億英鎊

鎊，相當於按固定匯率基準計算增長11%（按實質匯率基準計算為20%），乃由於可觀的變額年金保費淨流入所致。保險損益差貢獻亦增加10%。收益率下降致使息差收入按固定匯率基準計算下降6%。

英國壽險《國際財務報告準則》經營溢利為11.67億英鎊（二零一四年：7.29億英鎊），較二零一四年上升60%。新年金業務貢獻1.23億英鎊（二零一四年：1.62億英鎊），其中8,900萬英鎊（二零一四年：1.05億英鎊）來自二零一五年達成的四宗整批交易。10.44億英鎊（二零一四年：5.67億英鎊）結餘反映來自有效核心年金業務及分紅業務的利潤穩健，該項結餘包括為提升資產負債表在償付能力標準II新制度下的表現而於下半年度採取特別管理措施帶來的3.39億英鎊。其中1.70億英鎊與本年度下半年度執行的長壽再保險交易所獲得的溢利有關，而另外1.69億英鎊反映重新配置定息資產組合及其他措施的影響。該等措施的非經常性及於償付能力標準II生效後我們對年金業務的偏好減輕將意味著，日後來自英國壽險業務的《國際財務報告準則》盈利將主要受有效核心年金業務及分紅業務的貢獻推動。

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 | | |
| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | 變動 % | 二零一四年 百萬英鎊 | 變動 % | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | 變動 % |
| M&G | | | | | | | | |
| 零售 | (10,858) | 6,686 | (262) | 6,686 | (262) | 60,801 | 74,289 | (18) |
| 機構 | 3,850 | 401 | 860 | 401 | 860 | 65,604 | 62,758 | 5 |
| M&G | (7,008) | 7,087 | (199) | 7,087 | (199) | 126,405 | 137,047 | (8) |
| 瀚亞投資 ⁸ | 5,971 | 5,430 | 10 | 5,380 | 11 | 30,281 | 25,333 | 20 |
| 資產管理總額 | (1,037) | 12,517 | (108) | 12,467 | (108) | 156,686 | 162,380 | (4) |
| 資產管理總額 (包括貨幣市場基金) | 28 | 12,526 | (100) | 12,481 | (100) | 162,692 | 167,180 | (3) |

 附註1c：以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析第339頁

資產管理：於二零一五年，我們於英國及亞洲的資產管理業務對《國際財務報告準則》經營溢利的合共貢獻較去年有所增長。與從壽險業務觀察到的趨勢相近，資產管理業務經營溢利主要反映該等業務規模，而該規模由代表外部機構及零售客戶及內部壽險業務管理的基金予以衡量。

M&G《國際財務報告準則》經營溢利大致維持不變，錄得4.42億英鎊(二零一四年：4.46億英鎊)，反映相關利潤上升2%至4.06億英鎊(二零一四年：4.00億英鎊)、表現相關費用減少至2,200萬英鎊(二零一四年：3,300萬英鎊)及來自聯營公司的相近盈利水平為1,400萬英鎊(二零一四年：1,300萬英鎊)。二零一五年上半年，相關收入受益於管理基金水平上升，但自五月份以來零售基金淨流出高企致使全年相關收入下降2%。成本措施減輕了整體收入減少的影響，使相關溢利較二零一四年取得緩和增長。然而，若M&G第三方整體淨流量無明顯恢復或資產的市場價值無顯著增長，則二零一五年年底的管理資產水平下降將影響二零一六年的收入前景。

於二零一五年，我們的亞洲資產管理業務**瀚亞投資**因管理基金大幅增長而受惠，《國際財務報告準則》經營溢利增長26%至1.15億英鎊。第三方淨流入增長11%至60億英鎊，令二零一五年底的外部管理基金按實質匯率基準計算上升20%至303億英鎊。平均管理基金總額(包括代保誠壽險業務管理的基金)較二零一四年增加25%至851億英鎊。瀚亞投資手續費收入的升幅超

越經營成本的升幅，帶動相關成本收入比率輕微改善為58%(按實質匯率基準計算為59%)。

美國方面，我們的非保險業務合共產生《國際財務報告準則》經營溢利1,100萬英鎊(二零一四年：1,300萬英鎊)。於七月，Jackson宣佈Curian自二零一五年七月三十一日起不再接受新業務。於二零一六年，Curian繼續積極管理現有賬戶，以進行賬戶轉換，但預期於二零一六年第一季度末退出該業務。於二零一五年，Curian的《國際財務報告準則》經營虧損總額為1,600萬英鎊，其中包括與退出業務費用有關的1,300萬英鎊。

Prudential Capital於二零一五年產生《國際財務報告準則》經營溢利1,900萬英鎊(二零一四年：4,200萬英鎊)。於二零一五年，我們開始將業務側重點由產生收益重新轉移至內部財務管理服務，而該項舉措將持續至二零一六年。

《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。二零一五年與壽險業務相關的投資回報短期波動總額為負6.63億英鎊，包括亞洲負1.19億英鎊、美國負4.24億英鎊及英國負1.20億英鎊。

亞洲業務的短期波動為負1.19億英鎊，反映主要由於債券收益率上升引致的定息證券的未變現虧損淨額。

美國業務錄得短期波動，主要反映Jackson所提供保證及為管理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變動並不對稱。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。二零一五年的短期波動負4.24億英鎊，主要是由於為管理市場風險而持有的對沖工具於本年度錄得淨價值變動。

本年度利率上升後，英國業務的短期波動為負1.20億英鎊，反映支持股東支持年金業務所持盈餘資本的定息資產未變現虧損淨額。

《國際財務報告準則》實際稅率

於二零一五年，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20%(二零一四年：23%)，有關下降是由於若干司法權區的企業稅率下降及來自非經常性稅收抵免的利益增加(特別是Jackson)。

於二零一五年，適用於《國際財務報告準則》整體利潤的實際稅率為18%(二零一四年：15%)，反映Jackson對利潤總額的貢獻整體增加，導致稅率上升。

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，於二零一五年向稅務局繳付30.04億英鎊，金額高於二零一四年的等同金額22.37億英鎊，主要由於企業稅付款增加所致。美國方面，衍生工具課稅基準變動(影響課稅時間而不是總量)加速了未來應付稅項至二零一五年。英國的二零一五年稅款與今年及去年有關，反映二零一四年正面投資回報。

| | 二零一五年百萬英鎊 | | | | 二零一四年百萬英鎊 | | | |
|-------------|-----------|------|-------|-------|-----------|------|-------|-------|
| | 企業稅 | 其他稅項 | 代繳稅項 | 總計匯款 | 企業稅 | 其他稅項 | 代繳稅項 | 總計匯款 |
| 於以下地方繳付的稅款： | | | | | | | | |
| 亞洲 | 258 | 77 | 111 | 446 | 199 | 52 | 87 | 338 |
| 美國 | 556 | 51 | 433 | 1,040 | 205 | 35 | 375 | 615 |
| 英國 | 521 | 184 | 786 | 1,491 | 314 | 202 | 759 | 1,275 |
| 其他 | 5 | 20 | 2 | 27 | 3 | 4 | 2 | 9 |
| 已付總稅款 | 1,340 | 332 | 1,332 | 3,004 | 721 | 293 | 1,223 | 2,237 |

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，二零一五年產生的相關自由盈餘增加15%至30.50億英鎊。

所產生的自由盈餘

| | 實質匯率 | | | 固定匯率 | |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------|---------------|---------|
| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | 變動 % | 二零一四年 百萬英鎊 | 變動 % |
| 所產生的自由盈餘 ¹ | | | | | |
| 亞洲 | 1,086 | 938 | 16 | 930 | 17 |
| 美國 | 1,433 | 1,197 | 20 | 1,291 | 11 |
| 英國 ² | 900 | 656 | 37 | 656 | 37 |
| M&G | 358 | 353 | 1 | 353 | 1 |
| Prudential Capital | 18 | 33 | (45) | 33 | (45) |
| 有效壽險業務及資產管理賺取的相關自由盈餘 ² | 3,795 | 3,177 | 19 | 3,263 | 16 |
| 新業務投資 ² | (745) | (598) | (25) | (618) | (21) |
| 賺取的相關自由盈餘 | 3,050 | 2,579 | 18 | 2,645 | 15 |
| 市場相關變動、時間差異及其他變動 | 282 | (6) | | | |
| 業務單位匯入的現金淨額 | (1,625) | (1,482) | | | |
| 自由盈餘總變動 | 1,707 | 1,091 | | | |
| 於一月一日的自由盈餘 | 5,059 | 4,003 | | | |
| 香港分公司本土化的影響 | - | (35) | | | |
| 年末自由盈餘 | 6,766 | 5,059 | | | |

附註8：自由盈餘變動分析第310頁

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，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，於二零一五年十二月三十一日，我們於壽險及資產管理業務的自由盈餘收市價值增加至67.66億英鎊（二零一四年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為50.59億英鎊）。

亞洲方面，有效壽險組合增長，加上來自瀚亞投資的稅後利潤增加28%，向產生的自由盈餘貢獻10.86億英鎊，上升17%。美國方面，產生的自由盈餘（未計及新業務）增加11%，亦反映業務增長。在英國增長37%至9億英鎊，反映有效業務的相關貢獻上升，以及本年度下半年為提升資產負債表在償付能力標準新制度下的表現而採取特別管理措施所帶來的2.23億英鎊貢獻。

30.50 億英鎊
產生的相關自由盈餘

15%↑
較二零一四年增加

衡量我們的表現第16頁

我們將年內所產生自由盈餘當中的7.45億英鎊(二零一四年:按固定匯率基準計算為6.18億英鎊)投資於承保新業務,再投資率⁹相當於20%,與近幾個期間相符。亞洲仍然是我們新業務投資的主要目的地,增長17%至4.13億英鎊,較年度保費等值銷售額26%的升幅小,反映產品組合的變動。在美國,新業務投資增加至2.67億英鎊,主要由於變額年金保費中客戶轉

入定額賬戶選項的比例增加。Jackson的整體開支僅為新整付保費的2%,低開支有利於產生高資本回報。儘管新業務量增加,但英國新業務投資維持在6,500萬英鎊(二零一四年:6,500萬英鎊),反映分紅業務資本效率提高及整批年金開支較低(根據二零一五年適用的償付能力制度計算)。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

一五年承保的業務的平均回收期¹⁰在亞洲為三年,在美國為一年,在英國為三年。

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(透過保留資本及將其再投資於商機)之間取得平衡。

控股公司現金¹¹

| | 實質匯率 | | |
|--------------------|---------------|---------------|---------|
| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | 變動 % |
| 業務單位匯入的現金淨額: | | | |
| 亞洲 | 467 | 400 | 17 |
| 美國 | 470 | 415 | 13 |
| 英國 | 331 | 325 | 2 |
| M&G | 302 | 285 | 6 |
| Prudential Capital | 55 | 57 | (4) |
| 業務單位匯入的現金淨額 | 1,625 | 1,482 | 10 |
| 於十二月三十一日的控股公司現金 | 2,173 | 1,480 | |

附註11a: 控股公司現金流量第341頁

業務單位於二零一五年向企業中心匯入的現金增長10%至16.25億英鎊,四個主要業務的貢獻均相當顯著。亞洲匯款增加至4.67億英鎊,而當中包括出售日本壽險業務的所得款項4,200萬英鎊。來自美國的匯款增加4.70億英鎊,反映Jackson紀律嚴格的業務發展方式及其有效的風險管理。來自英國的匯款與二零一四年保持一致,而我們繼續投資升級英國的退休前及退休後的客戶服務。M&G的3.02億英鎊匯款反映本年度錄得的稅後盈利水平。

於二零一五年,向本集團匯入的現金用於支付中央成本3.54億英鎊(二零一四年:3.53億英鎊)、派付股息及撥作渣打銀行分銷協議續期三筆前期付款中的第二筆付款。於二零一五年六月發行混合債務籌集5.90億英鎊。於二零一五年年底,控股公司現金總額為21.73億英鎊,反映了年內上述變動,而二零一四年年底則為14.80億英鎊。

16.25 億英鎊
業務單位現金匯款淨額

10% ↑
較二零一四年增加

衡量我們的表現第16頁

歐洲內含價值利潤

| | 實質匯率 | | | 固定匯率 | |
|------------------------------|---------------|---------------|------------|---------------|-------------|
| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | 變動 % | 二零一四年 百萬英鎊 | 變動 % |
| 稅後經營溢利 | | | | | |
| 長期業務： | | | | | |
| 亞洲 | 2,321 | 1,900 | 22 | 1,903 | 22 |
| 美國 | 1,808 | 1,528 | 18 | 1,647 | 10 |
| 英國 ² | 863 | 735 | 17 | 735 | 17 |
| 長期業務經營溢利 ² | 4,992 | 4,163 | 20 | 4,285 | 16 |
| 英國一般保險佣金 | 22 | 19 | 16 | 19 | 16 |
| 資產管理業務： | | | | | |
| M&G | 358 | 353 | 1 | 353 | 1 |
| Prudential Capital | 18 | 33 | (45) | 33 | (45) |
| 瀚亞投資 | 101 | 78 | 29 | 79 | 28 |
| 美國 | 7 | 6 | 17 | 7 | - |
| 其他收入及開支 ¹² | (617) | (567) | (9) | (567) | (9) |
| 已出售PruHealth及PruProtect業務的業績 | - | 11 | (100) | 11 | (100) |
| 以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利 | 4,881 | 4,096 | 19 | 4,220 | 16 |
| 投資回報短期波動： | | | | | |
| 保險業務 | (1,153) | 856 | (235) | 864 | (233) |
| 其他業務 | (55) | (93) | 41 | (93) | 41 |
| | (1,208) | 763 | (258) | 771 | (257) |
| 經濟假設變動的影響 | 57 | (369) | 115 | (389) | 115 |
| 其他非經營項目 ¹² | 221 | (147) | 250 | (147) | 250 |
| 股東應佔利潤 | 3,951 | 4,343 | (9) | 4,455 | (11) |

每股盈利

| | 實質匯率 | | | 固定匯率 | |
|--------------------|-------------|-------------|---------|-------------|---------|
| | 二零一五年 便士 | 二零一四年 便士 | 變動 % | 二零一四年 便士 | 變動 % |
| 基於稅後的經營溢利計算的每股基本盈利 | 191.2 | 160.7 | 19 | 165.6 | 15 |
| 基於稅後的總利潤計算的每股基本盈利 | 154.8 | 170.4 | (9) | 174.8 | (11) |

附註2：按業績範疇劃分的業績分析第302頁

歐洲內含價值經營溢利

根據歐洲內含價值基準，本集團於二零一五年以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利為48.81億英鎊，增幅為16%（按實質匯率基準計算為19%）。該增長主要由於本集團壽險業務的新業務利潤上升20%（按實質匯率基準計算為24%）至26.17億英鎊，以及來自有效壽險業務的利潤增加13%（按實質匯率基準計算為16%）至23.75億英鎊。這反映持續經營業務增長以及有效業務管理好於預期帶來利潤增加，其中正面經驗和假設變動為6.66億英鎊（二零一四年：6.48億英鎊）。

在亞洲，歐洲內含價值壽險經營溢利上升22%至23.21億英鎊，而受惠於所有業務規模擴大，有效業務溢利則上升13%至8.31億英鎊。亞洲新業務利潤

增長28%至14.90億英鎊，反映我們持續擴大分銷平台帶來銷售量增長。

Jackson的歐洲內含價值壽險經營溢利增長10%至18.08億英鎊，乃由於有效業務保單規模增長及新業務利潤增加所致。有效業務利潤增長11%（按實質匯率基準計算為20%）至9.99億英鎊，主要反映現有業務擴大帶來解除貼現的增加。美國新業務利潤上升8%（按實質匯率基準計算為17%）至8.09億英鎊，乃由於銷售量增加3%（按實質匯率基準計算為11%）及業務組合實現有利轉變。

在英國，歐洲內含價值壽險經營溢利增加17%²至8.63億英鎊（二零一四年：7.35億英鎊）。新業務利潤增加23%²至3.18億英鎊（二零一四年：2.59億英鎊），並包括二零一五年四宗整批年金交易帶來的貢獻1.17億英鎊（二零一四年：1.05億英鎊）。零售新業務

利潤增加31%²至2.01億英鎊（二零一四年：1.54億英鎊），是由於零售銷售量增加32%的有利影響被業務組合影響所抵銷。有效利潤增加14%至5.45億英鎊（二零一四年：4.76億英鎊），並包括為使償付能力標準II新制度下資產負債表現更加有效，於下半年採取的特定管理行動而產生的淨開支1,300萬英鎊。

歐洲內含價值非經營業績

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，使二零一五年業績淨減少9.30億英鎊（二零一四年：按實質匯率基準計算淨增加2.47億英鎊）。

歐洲內含價值短期波動

投資回報短期波動反映非經營溢利元素，非經營溢利則涉及所實現的實際

324億英鎊

歐洲內含價值股東資金

相當於

1,258便士

每股

集團資本盈餘變動分析

| | 十億英鎊 |
|-----------------------------|-------|
| 於一月一日經濟資本盈餘 | 9.7 |
| 經營經驗 | 2.4 |
| 非經營經驗(包括市場變動) | (0.6) |
| 其他資本變動 | |
| 後償債發行 | 0.6 |
| 外幣折算影響 | 0.2 |
| 已派付二零一四年末期及二零一五年第一次中期股息 | (1.0) |
| 方法及校準變動 | |
| 自有資金變動(扣除過渡項目)及償付能力資本要求校準強化 | (0.2) |
| 部分終止確認亞洲償付能力標準II盈餘的影響 | (1.4) |
| 於十二月三十一日的估計償付能力標準II盈餘 | 9.7 |

附註IIc：於二零一五年十二月三十一日的償付能力標準II資本狀況第343頁

二零一五年集團償付能力標準II資本盈餘變動由以下項目推動：

- 24億英鎊的經營經驗：來自有效業務及二零一五年承保的新業務，包括於下半年採取多項特定管理措施以根據償付能力標準II新制度優化資產負債狀況而帶來的4億英鎊收益；
- 6億英鎊的非經營經驗：主要產生自年內的負面市場經驗；及
- 其他資本變動：包括後償債發行帶來的資本增加、正外幣折算影響被由於派付二零一四年末期及二零一五年第一次中期股息而導致的盈餘減少所抵銷。

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異對歐洲內含價值的影響。

壽險業務的投資回報短期波動為負11.53億英鎊，其中包括亞洲業務的負2.06億英鎊、美國業務的負7.53億英鎊及英國業務的負1.94億英鎊。

在亞洲及英國，短期波動為負值主要反映年內所持債券的未變現變動，亦反映股市回報持平甚至負值對內含價值影響。美國方面，變動體現了溫和的市場相關負面變動對年內獨立賬戶價值以及對衍生工具(持有為管理本集團股票及利率風險)價值變動的影響。

經濟假設變動的影響

英國及美國整體利率小幅上漲對預期從現有業務產生的未來假設盈利水平

產生有利影響。該有利影響被亞洲利率上升部分抵銷，對歐洲內含價值影響負面，原因為貼現未來亞洲健康及保障利潤價值所採用的貼現率提高。

資本狀況、融資及流動性

資本狀況

我們在保持高流動資金水平及賺取資本的同時，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。於二零一五年十二月三十一日，估計集團償付能力標準II資本盈餘^{13,14}為97億英鎊，相當於比率为193%。

下表顯示自我們從過往呈報的經濟資本基礎轉變為償付能力標準II獲批准的內部模型基礎的影響及於二零一五年產生的資本。

方法及校準變動的產生是內部模型批准過程的一部分，且與以下項目有關：

- 盈餘減少2億英鎊是由於內部模型校準強化令償付能力標準資本要求增加，主要與長壽風險、經營風險、信貸風險及關連性有關，以及風險邊際相應增加，被英國過渡項目部分抵銷；及
- 盈餘減少14億英鎊是由於按照與英國審慎監管局的協定，受到償付能力標準II的「合約界限」規則的負面影響，以及本集團亞洲壽險業務資本盈餘減少。

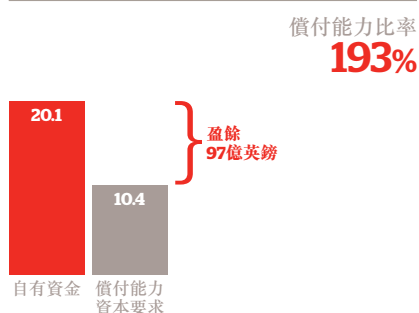
計算監管資本時，償付能力標準II比先前的償付能力標準I制度更不穩定。於二零一五年十二月三十一日，集團償付能力標準II資本盈餘對於市況重大變動的估計敏感度載列如下：

- 股票市場瞬間下跌20%將導致盈餘減少10億英鎊及償付能力比率下降至186%；
- 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%)將導致盈餘減少18億英鎊及償付能力比率下降至179%；

- 利率下降50個基點(以零點為底線且允許過渡性重新計算)將導致盈餘減少11億英鎊及償付能力比率下降至179%；
- 利率上升100個基點(允許過渡性重新計算)將導致盈餘增加11億英鎊及償付能力比率升至210%；及
- 信貸息差上升100個基點(Jackson的信貸違約水平為預期水平的10倍)將導致盈餘減少12億英鎊及令償付能力比率下降至187%。

於二零一五年十二月三十一日，我們的保險集團指令盈餘估計為55億英鎊¹⁴，相當於償付能力的2.5倍。

集團償付能力標準II資本盈餘



當地監管資本

我們的全體附屬公司均持續按照當地監管基準保持適當的資本狀況。於本年度較早前向本集團匯入4.7億英鎊後，Jackson於二零一五年年底以風險為基礎的資本比率為481%。我們的主要英國業務英國保誠保險有限公司

於其股東業務中擁有估計償付能力標準II盈餘33億英鎊，相當於146%的比率。另外，英國分紅基金憑藉76億英鎊¹⁵的遺產價值維持雄厚資本，其償付能力資本要求倍數約為1.75倍。

債務組合

本集團繼續保持高質素及防禦定位的債務組合。股東的信貸風險集中在英國年金組合和美國一般賬戶，並主要來自Jackson定期年金組合。信貸風險充分分散，其中98%的英國組合及96%的美國組合為投資級。該兩項定息證券組合均無錄得違約虧損並列報減值2,600萬英鎊(二零一四年：700萬英鎊)。

融資及流動性

股東核心結構性借款淨額及評級

| | 二零一五年百萬英鎊 | | | 二零一四年百萬英鎊 | | |
|--------------------|--------------|-------|----------|--------------|-------|----------|
| | 《國際財務報告準則》基準 | 按市值計算 | 歐洲內含價值基準 | 《國際財務報告準則》基準 | 按市值計算 | 歐洲內含價值基準 |
| 股東於控股公司的借款 | 4,567 | 353 | 4,920 | 3,869 | 579 | 4,448 |
| Prudential Capital | 275 | — | 275 | 275 | — | 275 |
| Jackson盈餘票據 | 169 | 55 | 224 | 160 | 42 | 202 |
| 總計 | 5,011 | 408 | 5,419 | 4,304 | 621 | 4,925 |
| 減：控股公司現金及短期投資 | (2,173) | — | (2,173) | (1,480) | — | (1,480) |
| 股東出資業務的核心結構性借款淨額 | 2,838 | 408 | 3,246 | 2,824 | 621 | 3,445 |

附註C6.1：股東出資業務的核心結構性借款第241頁

我們的融資及流動性狀況於年內保持穩健。我們於二零一五年十二月三十一日的中央現金資源達22億英鎊，二零一四年底則為15億英鎊，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，本集團於二零一五年十二月三十一日的核心結構性借款為50.11億英鎊(二零一四年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為43.04億英鎊)，其中包括

控股公司持有的負債45.67億英鎊(二零一四年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為38.69億英鎊)及本集團附屬公司Prudential Capital及Jackson持有的負債4.44億英鎊(二零一四年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為4.35億英鎊)。於二零一五年六月，保誠發行6億英鎊5.0%二級後償票據，增加用作一般企業用途的資金。

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。截至二零一五年十二月三十一日，為非核心借貸融資而根據該計劃發行的商業票據共計1.38億英鎊及14.28億美元。

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，並於二零二零年到期。除進行小額取用以作測試外，上述融資從未被提取任何款項，故於二零一五年

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。於二零一五年十二月三十一日，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18%，而二零一四年十二月三十一日為19%。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。穆迪於二零一五年九月將英國保誠保險有限公司的評級由Aa2降至Aa3。保誠及其附屬公司所獲評級均為具有穩定展望。

英國保誠保險有限公司的財務實力獲標準普爾AA、穆迪Aa3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 | |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
| 年內除稅後利潤 | 2,579 | 2,216 | 3,951 | 4,343 |
| 匯兌變動(扣除相關稅項) | 118 | 220 | 244 | 737 |
| 分類為可供出售的Jackson定息證券未變現收益及虧損 ¹⁶ | (629) | 565 | - | - |
| 股息 | (974) | (895) | (974) | (895) |
| 其他 | 50 | 55 | (23) | 131 |
| 股東資金增加淨額 | 1,144 | 2,161 | 3,198 | 4,316 |
| 年初股東資金 | 11,811 | 9,650 | 29,161 | 24,856 |
| 香港分公司本土化的影響 | - | - | - | (11) |
| 年末股東資金 | 12,955 | 11,811 | 32,359 | 29,161 |
| 每股股東價值 | 504便士 | 460便士 | 1,258便士 | 1,136便士 |
| 股東資金回報¹⁷ | 27% | 26% | 17% | 16% |

 《國際財務報告準則》合併權益變動報表第135頁及附註9：股東權益變動對賬表第313頁

貨幣波動期間，英鎊相對於其他非英鎊貨幣(尤其是美元)表現疲軟。本集團的《國際財務報告準則》資產淨值約54%(歐洲內含價值資產淨值68%)以非英鎊貨幣計值，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及息差上升，帶來Jackson所持有根據《國際財務報告準則》按可供出售入賬的定息證券未變現虧損。

計入上述非經營變動，本集團的《國際財務報告準則》股東資金於二零一五年十二月三十一日增加10%至130億英鎊(二零一四年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為118億英鎊)。

本集團的歐洲內含價值股東資金亦增加11%至324億英鎊(二零一四年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為292億英鎊)。於二零一五年十二月三十一日按每股基準計算的本集團內含價值為1,258便士，高於二零一四年十二月三十一日的1,136便士。

企業交易

躋足烏干達壽險市場

於二零一五年六月，我們完成收購烏干達公司Goldstar Life Assurance，並與烏干達Crane Bank簽署長期合作協議。於二零一六年一月，我們宣佈透過收購Professional Life Assurance進入贊比亞市場，惟有待監管批准。

報告審議

誠如於二零一六年一月的投資者會議中所公佈，我們計劃不再發佈第一及第三季度的中期管理層報告，即時生效。

股息

董事會已決定將全年普通股息上調5%至每股38.78便士，反映出本集團二零一五年持續強勢的財務表現。按此原則，董事會已批准派付第二次中期普通股息每股26.47便士(二零一四年：末期股息25.74便士)，令本年度普通股息總額增至38.78便士(二零一四年：36.93便士)。此外，董事會已決定獎勵每股10便士的特別股息，反映為使償付能力標準II新制度下資產負債表現更加有效而採取的特定管理行動帶來的額外盈利。

儘管董事會批准派付每股10便士的二零一五年特別股息，但本集團的股息政策仍維持不變。董事會將繼續力求實現普通股息增長，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 所產生的相關自由盈餘包括長期業務所釋放(扣除新業務投資)及資產管理業務所產生的相關自由盈餘。
- 2 繼本集團於二零一四年十一月出售PruHealth及PruProtect的25%權益後，二零一四年英國保險業務的比較業績已作調整以撇除該等業務的業績。
- 3 其他收入及開支以及其他非經營項目的詳情請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註B11。
- 4 包括本集團按比例分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 包括本集團按比例分佔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流入10.65億英鎊(二零一四年：流入淨額900萬英鎊)。外部管理基金不包括亞洲貨幣市場基金的結餘60.06億英鎊(二零一四年：48.00億英鎊)。
- 9 新業務投資佔有效壽險業務及資產管理所賺取相關自由盈餘的百分比。
- 10 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。
- 11 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。
- 12 其他收入及開支以及其他非經營項目的詳情，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。
- 13 計算償付能力標準II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)。本集團的償付能力標準II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。該集團內部模型已於二零一五年十二月獲英國審慎監管局批准。
- 14 未計第二次中期的普通及特別股息。
- 15 指英國分紅基金的償付能力標準II自有資金。
- 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年初股東資金的百分比。

創造價值，同時維持適當的風險狀況



「我們力求僅保留符合本集團風險偏好的風險，務求確保兌現我們對客戶及股東的長遠承諾。」

Penny James
集團風險總監



保誠業務中保險及資本管理營運的主要固有風險：

投資風險

投資回報的不確定性可能來自潛在違約產生的**信貸風險**，和來自因股價、利率、外匯及物業價格波動導致的資產價值波動所產生的**市場風險**。**流動性風險**亦是一個主要關注方面。本集團定期進行壓力測試，以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。

產品風險

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。

與其他壽險公司相同，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**及理賠膨脹在內的多種因素。

件、行為或疏忽。因此，只有在符合本集團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。

風險管治

集團總部及各業務單位為決策及控制風險相關事宜而建立的組織結構、匯報關係、權利分派及職責和責任，構成保誠風險管治的基礎。有效的風險管治涵蓋涉及風險管理的個人、集團職能部門和委員會。

風險框架

本集團的風險框架旨在監察及管理各層面的業務風險，並由董事會所有。本集團承受的所有市場、信貸、保險、流動性及營運風險均由集團風險職能部門監察及管理，其負責從本集團的經濟、監管及評級角度考慮確保維持充分的風險和償付能力狀況。

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

風險舒緩及對沖

我們按照可接受風險程度對風險狀況加以管理。集團總部及各業務單位為此而存置風險登記冊，其中記錄已確定風險及我們所採用以管理有關風險的控制及舒緩行動的詳情。下表載列我們已識別的主要風險。

主要風險

| 風險類型 | 風險定義 | 風險管理及舒緩 |
|--|---|---|
| 市場風險 股票 投資風險 利率 外匯 | 因資產及負債的水平或市價波動的變化直接或間接導致我們的業務虧損或財務狀況出現不利變動的風險。 | <ul style="list-style-type: none"> — 市場風險政策 — 制定風險偏好聲明、限額及誘因 — 透過匯報常規管理資料監察及監督市場風險 — 制定資產負債管理計劃 — 使用衍生工具計劃 — 對預計業務單位匯款的貨幣對沖 |
| 信貸風險 交易對手 投資信貸 | 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)導致我們的業務虧損或財務狀況出現不利變動的風險。 | <ul style="list-style-type: none"> — 信貸風險政策 — 根據發行人／交易對手／組合平均信貸質素情況設定風險偏好聲明及限額 — 為衍生工具交易制訂抵押品安排 — 集團信貸風險委員會負責監管信貸及交易對手信貸風險以及對行業及／或公司的專項審查 — 密切監察／限制可能有問題的投資 |
| 保險風險 死亡率／長壽 發病率／健康 持續率 醫療開支膨脹風險 | 因各種保險風險推動因素的水平、趨勢或波動有變，導致我們的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、持續率及理賠膨脹。 | <ul style="list-style-type: none"> — 保險及承保風險政策 — 制訂風險偏好聲明、限額及誘因 — 長壽、發病率及持續率假設反映近期經驗和預期未來趨勢；適當時會採用行業數據及專家判斷 — 為舒緩長壽及發病率風險而採用再保險 — 在發出保單及收到理賠時透過適當承保舒緩發病率風險 — 透過提升銷售程序質素及客戶挽留措施，舒緩持續率風險 — 透過定期進行產品重新定價，舒緩醫療開支膨脹風險 |
| 流動性風險 | 本集團無法在正常營運及受壓的情況下，產生充足現金資源應付到期財務責任的風險。 | <ul style="list-style-type: none"> — 流動性風險政策 — 制訂風險偏好聲明、限額及誘因 — 透過定期管理資料監察流動性風險 — 定期壓力測試 — 建立流動性應急計劃並確定來源 — 參與貨幣及債務資本市場的能力 — 透過已承諾信貸融資獲得外部財務資源 |
| 營運風險 監管及法例合規 第三方管理 資訊科技及信息 (包括網絡安全) 運營持續性 | 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(或非計劃收益／利潤)，經營環境風險所涵蓋的除外。 | <ul style="list-style-type: none"> — 運營風險及外包及第三方供應政策 — 企業保險項目限制運營風險影響 — 針對極端但合理事件的運營風險資本規定進行場景分析 — 內部及外部審查網絡安全能力 — 定期測試災難恢復計劃的各個方面 |
| 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。 | <ul style="list-style-type: none"> — 包括多個現行策略考量的風險及資本計劃 — 適當時就經營計劃內容密切監察及評估經營環境及策略風險 |
| 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。 | <ul style="list-style-type: none"> — 董事會策略會議考慮風險主題 — 系統性風險管理計劃詳載本集團策略及風險管理框架 — 恢復計劃，其內容涵蓋本集團管理受壓環境的企業及風險管治、一系列可靠的恢復選項及評估選項恢復成效的場景 |

業務單位間各主要風險的誘因並不同，主要取決於當地持有產品的價值。

市場風險 投資風險 (經審核)

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—於二零一五年十二月三十一日按償付能力標準II基準計算估計為76億英鎊¹—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計劃獲得部分保護，以防禦股票市場下跌。

亞洲方面，我們的股東股票風險產生自單位連結式產品(其收入與管理基金有關)以及來自分紅業務(紅利一般根據股票的歷史及當期回報率宣派)。

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，股東風險來自為滿足保單持有人取得的擔保回報率而規定產生的最低資產回報。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變額年金產品內含的投資回報保證。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。Jackson的《國際財務報告準則》股東權益及美國法

定資本亦對保單持有人行為對保證估值的影響敏感。

利率風險 (經審核)

長期利率仍接近歷史低位。我們提供的產品對利率變動敏感。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，但該方面依然敏感，而且利率持續低企，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。在存續期末完全匹配的情況下，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。根據歐洲聯盟的償付能力標準II指令，該資產負債的結構屬性(例如加入風險邊際)產生了額外利率風險。英國業務在管理這一敏感性時，會持續評估是否需要進行任何衍生工具對沖。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、利率期權及混合期權(預止股票價值及利率同時下跌的期權)進行管理。

外匯風險 (經審核)

我們主要於亞洲、美國及英國開展業務。我們的業務地區多元化，意味著無可避免面對匯率波動的風險。我們於美國及亞洲的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會計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。倘若出現這種情況，我們亦會運用貨幣借款、掉期及其他衍生工具管理風險。

信貸風險 (經審核)

我們投資於固定收益資產以匹配保單持有人負債，並訂立再保險及衍生工具合約以減少不同風險類型。因此，我們的整體業務面臨信貸及交易對手信貸風險。我們使用眾多風險管理工具管理信貸風險，包括按發行人/交易對手基準及按平均信貸質素的界定限額，務求確保組合的多樣性以及制訂了衍生工具交易的抵押品安排。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，並會按要求對行業及/或公司進行專項審查。具體而言，已於二零一五年對銀行、商品及能源行業進行了行業審查。

債務及貸款組合 (經審核)

我們的英國業務主要於股東支持組合面臨信貸風險，其中固定收益資產為321億英鎊。額外445億英鎊固定收益資產產生的信貸風險主要由分紅基金承擔，但如果在分紅基金無法償還負債的極端情況下，則可能需要股東支持。

於二零一五年十二月三十一日，我們亞洲業務的債務組合總額為283億英鎊。其中約68%為股東風險極低的單位連結式基金及分紅基金。餘下32%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341億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風險。

截至二零一五年十二月三十一日，本集團資產管理業務的22億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。

若干行業在二零一五年及二零一六年早期均已承受明顯壓力。本集團於石油及燃氣行業的信貸持倉約佔股東信貸組合的4%或31億英鎊。油價持續受壓預計會對該行業施加下調評級的壓力，本集團現正透過集團風險程序及集團信貸風險委員會對此進行密切監察。本集團於金屬及採礦行業的信貸持倉佔股東債務組合總額(780億英鎊)的1%。同樣，這一行業仍需持續監察，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。

本集團主權債務

(經審核)

於二零一五年十二月三十一日，主權債務佔支持股東業務的債務組合17%或128億英鎊(二零一四年十二月三十一日：15%或110億英鎊)。其中，44%獲AAA評級，94%屬投資級(二零一四年十二月三十一日：43%獲AAA評級及95%屬投資級)。於二零一五年十二月三十一日，本集團股東支持業務持有的歐元區主權債務²為5.46億英鎊，當中75%獲AAA評級(二零一四年十二月三十一日：82%獲AAA評級)。我們並無持有任何希臘主權債務。

銀行債務持倉及交易對手信貸風險

(經審核)

我們的銀行持倉是我們的核心理投資業務，以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。

於二零一五年十二月三十一日，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)。

我們所面臨的衍生工具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。於二零一五年十二月三十一日，按評級及行業劃分的股東承受公司債務風險如下所示：

- 95%的股東投資組合評級為投資級。其中67%為A-及以上評級³。
- 本集團股東投資組合充分分化：並無單一投資領域佔投資組合總數(不包括金融和公用事業領域)超過10%。

保險風險

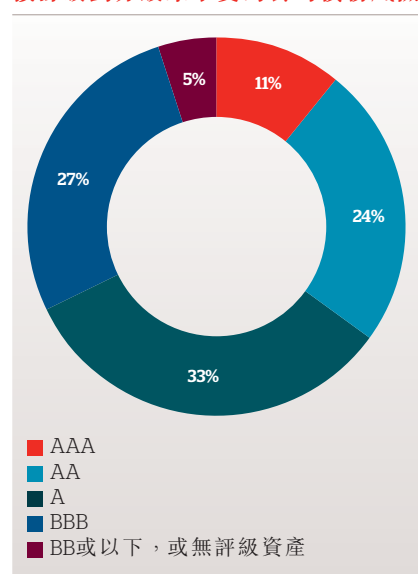
(經審核)

保險風險是本集團風險的重大組成部分；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、投資表現及理賠膨脹在內的多種因素。

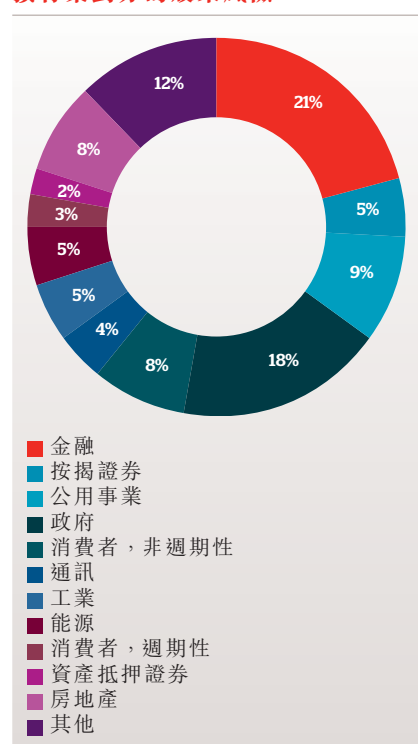
長壽風險(人們的長壽趨勢)是我們保險風險的重要方面，而且在償付能力標準II制度項下屬資本密集。再保險是管理長壽風險的一項工具。於二零一五年，我們完成多筆有關整批及零售年金負債的交易，而有關係款極具吸引力，並與我們的風險管理框架一致。近期，英國加強了養老金自由制度，致使零售年金需求大幅減少，目前預期制度將進一步自由化。然而，鑒於我們的英國年金組合數量龐大，我們有關未來死亡率改善的假設仍將是計量保險負債及評估任何後期再保險交易的關鍵。

我們持續利用來自我們年金組合的經驗及行業數據對長壽風險進行研究。儘管人們壽命更長是近年來的普遍共識，但按年的長壽經驗仍存在顯著變化，所以我們在設定長壽假設時需要專家判斷。

按評級劃分股東承受的公司債務風險



按行業劃分的股東風險



發病率風險是透過發出保單及收到理賠時適當承保而減低。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。這是指醫療開支增長超過預期的風險，

從而令轉嫁至保誠的醫療理賠成本大幅增加。紓緩醫療開支膨脹風險的最佳做法，是透過保留每年對產品重新定價的權利，以及在保單內設定合適的整體理賠額限額，即限定每類理賠或限定整張保單總額。

我們的持續率假設同樣反映各有關業務系列的近期經驗及未來預期。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。在評估市場對產品特點所包含選項的接納比例時，模擬此「動態」保單持有人行為尤為重要。

流動性風險

(經審核)

本集團擁有巨額內部流動資金資源，足以滿足自批准財務報表日期起計至少十二個月期間內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，將於二零二零年到期。此外，本集團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。

流動資金用途及來源已根據基本情況及壓力假設在本集團及業務單位層面進行評估。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，且經評估為充足。

營運風險

(未經審核)

本集團並無積極尋求利用營運風險取得回報，而是接受設有風險控制可防止重大損失，但不至於過分限制業務活動的風險水平。倘若未能適當制定、實施及監測風險控制，則可能產生直接及/或間接財務損失。

就各業務單位而言，營運風險管理及監督責任乃以風險承受及管理、風險控制及監督及獨立保證「三道防線」模型原則為基礎。所採用的方法與業務單位的規模、屬性及複雜性及其管理的風險相稱。

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。

主要營運風險

營運風險框架的主要關注方面：

- 不合規風險是由於已發展及發展中市場均存在監管變動趨勢，以及確認保誠獲指定為全球系統重要性保險公司，要求本集團遵守包括提升全集團監督在內的額外政策措施；
- 保誠產品的不當銷售或誤售風險，並導致當地監管部門審查的風險；
- 由於操守欠佳或系統及控制存在缺陷而導致監管審查的風險；
- 洗黑錢、制裁或反貪賄失敗的審查風險；
- 倚賴支持業務核心活動/流程的資訊科技基建，可能出現故障或對業務持續經營及對支持業務增長及調整需要所需的業務規模造成不利影響的風險；
- 第三方供應商的重重大失誤影響主要服務的風險；
- 買賣、交易或模型錯誤導致全集團產生重大成本的風險；
- 本集團未能吸引及挽留高質素管理人員及其他重要僱員的風險；
- 由於外部發生重大意外情況(例如流行性疾病、恐怖襲擊、自然災害、政局動蕩)導致主要人員、程序及系統無法運作的風險(從而影響業務持續運營)；及
- 公司聲譽受損導致的損失風險，包括實際或被認為的聲譽損害，但無論如何均會降低主要持分者(例如客戶、股東)對公司狀況的看法，損害股東價值，對收入造成不利影響，或產生龐大的糾正成本。

網絡安全

本集團面臨的網絡安全風險日益重要。該風險是指本集團成員可能成為網絡襲擊的目標，導致主要業務中斷，難以恢復重要服務，損害資產及洩漏數據(包括企業及客戶)。這是金融服務行業面臨的日益顯著的全球性問題。由於保誠不斷增加市場業務，而且客戶越來越傾向於透過互聯網及社交媒體與保險公司及資產管理人進行交流，加上保誠的知名度提高並獲指定為全球系統重要性保險公司，均會增加保誠被網絡罪犯視為犯罪目標的可能性。為應對這一風險，本集團正採取多項針對行業、全公司及當地業務單位的特定措施。

業務環境及策略風險

(未經審核)

全球監管及政治風險

目前存在多項持續政策措施及監管發展，於目前及日後將繼續對保誠的監督方式產生影響。其中包括處理金融市場行為監管局的審核、與英國審慎監管局保持溝通，並包括金融穩定委員會及國際保險監督聯會等標準設定機構所進行的工作。

國際保險監督聯會制訂多項措施。於二零一三年七月十八日，其公佈了一項識別全球系統重要性保險公司的方法，以及一套應用於該等公司的政策措施，並獲金融穩定委員會認可。獲指定為全球系統重要性保險公司的集團均須遵守額外監管要求，包括強化全集團監管、實際處置措施計劃、制訂一份系統性風險管理計劃、一份恢復計劃及一份流動性風險管理計劃。於二零一五年十一月三日保誠再次獲確認指定為全球系統重要性保險公司。保誠現正監察政策措施的發展與潛在影響，並持續與英國審慎監管局接洽了解政策措施及保誠獲指定為全球系統重要性保險公司的涵義。

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，反映評估全球系統重要性保險公司評定工作的推動因素。國際保險監督聯會計劃

自二零一九年一月起實施相關規定，但預計於過渡期間全球系統重要性保險公司會私下向全集團監管者呈報。

國際保險監督聯會亦正在制訂共同框架，其內容專注於監管大型及綜合的國際活躍保險集團。共同框架將設立一套共同原則及標準，旨在協助監管機構處理擁有多個司法權區業務的保險集團所引致的風險。其中，對國際活躍保險集團適用的全球保險資本標準目前處於制訂階段。當制訂保險資本標準完成後，其將替代基本資本規定作為全球系統重要性保險公司的最低集團資本要求。預計未來幾年會對保險資本標準作進一步徵詢，並預期保險資本標準的定稿將於二零一九年年底獲採納作為共同框架的一部分。

國際保險監督聯會保險核心原則為保險行業監管及共同框架演變提供了獲得全球認可的框架，預計該核心原則將在未來兩至三年內持續產生審慎及行為監管發展，在亞洲新興市場尤為如此。

歐洲聯盟的償付能力標準II指令於二零一六年一月一日起生效。歐洲委員

會將自二零一六年起檢討償付能力標準II立法的各項因素，包括於二零二一年一月一日前審閱長期保證方法。

在保誠運營業務的若干司法權區亦在效仿類似國家和地區的努力，力求制止系統性風險和提升金融穩定性，其中包括美國《多德-弗蘭克華爾街改革與消費者保護法》，以及其他有關金融服務行業的歐盟法律。

英國政府已承諾就其歐盟成員身分舉行「留歐／退歐」公投，將於二零一六年六月二十三日舉行。英國若退出歐盟會對英國及歐盟雙方均造成政治、法律、及經濟影響，但預計對英國的影響更為明顯。

美國方面，勞工部提議對投資產品的分銷商引入向受規管賬戶持有人的新受信責任，其實施將會顯著改變退休產品分銷。倘若提議獲批，最終規則將於二零一六年出台。Jackson與分銷商間的良好關係，產品創新歷史及運營效率會幫助紓緩任何該等影響。

新興風險 (未經審核)

一般而言，新興風險屬定性性質，並無法經受使用統計技術的模型的檢驗。保誠的新興風險識別程序務求透過結合自上而下及自下而上的風險

評估，善用組織專長。經過兩年的發展，新興風險識別程序現已充分融入本集團。

在機構不同層面透過利用「頭腦風暴」會議作為新興風險識別程序的中心支柱，用以識別、發展及應對潛在新興風險，另外亦會收集外部演講、論壇及數據庫的數據資料。

本集團亦試圖與行業專家及同業保持聯絡，以便檢測及改善新興風險管理程序。例如，保誠已擔任CRO論壇新興風險倡議公司成員兩年，並於二零一五年擔任該倡議活動的主席。

風險因素

(未經審核)

關於風險因素的披露內容載列於本文結尾。

風險管理週期及管治

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。

 集團風險框架第84頁

風險管理週期及管治



風險識別

(未經審核)

本集團的風險狀況是對本集團面臨的主要風險進行的全面評估，包括會威脅其業務模式、未來表現、償付能力或流動性的風險。風險狀況是風險識別及風險衡量程序所得出的重要數據，亦是用作設定全集團限額、管理資訊、評估償付能力需要及釐定適當壓力及場景測試的基準。

我們每年「自上而下」的主要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。自下而上的風險識別方法更具體，乃指業務單位在風險職能部分適當協調及質疑下對風險的識別、評估及記錄程序。

集團自有風險及償付能力評估報告將多個在本集團內貫通的風險及資本管理流程所進行的分析合併，並基於前瞻性對本集團的風險狀況、風險管理及償付能力需要進行定量及定性評估。集團自有風險及償付能力評估報告內容覆蓋本集團所有已知風險範疇。

根據《英國企業管治守則》第C.2.1條，董事會已對本公司面臨的主要風險進行全面評估，其貫穿於集團自有風險及償付能力評估報告以及組成業務規劃審閱的已完成的風險評估，其內容包括本風險總監報告中提供的風險管理及紓緩方式。

保險公司亦需進行逆向壓力測試，要求企業自假定的業務模型失效點進行逆向追溯，以識別可導致相關不利結果的壓力場景。屆時，各公司必須在計及可能的管理行動的情況下考慮該等可能出現的場景是否符合其風險偏好，倘若不符合，則須立即採取行動解決任何不一致之處。所考慮的行動構成我們恢復計劃的一部分。

風險衡量及評估

(未經審核)

所有已識別風險均按照適合該風險的方法進行評估。所有重大並可透過持有資本而紓緩的可量化風險均於本集團的內部模型內建模，而該內部模型乃用於釐定償付能力標準II第一支柱項下資本規定及經濟資本基礎。管治安排亦用於支持內部模型，其中包括對模型變動及限制的獨立確認及程序及控制。

管理及控制

(未經審核)

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

風險管理及控制載於本集團風險政策中。該等風險政策界定：

- 本集團有關重大風險的風險偏好以及限制本集團風險的框架；
- 令本集團高級管理層能連貫一致地對本集團重大風險狀況執行計量及管理的流程；及
- 為支持對本集團重大風險狀況的計量及管理以及為滿足外部持份者需求所需的管理資訊流通。

監察及報告

(未經審核)

集團風險委員會及董事會接收的管理資料已詳述每年「自上而下」程序識別的風險，並亦涵蓋其他主要及新出現風險的持續發展。

風險偏好及限額

(未經審核)

在追求創造股東價值目標的過程中，我們承擔風險的程度是由多個風險偏好聲明所界定，並透過限額、誘因及表現等衡量指標加以操作。

風險偏好已在本集團總體水平上並按風險類型設立，並涵蓋股東面臨的所有風險，包括來自分紅及第三方業務的風險。定性聲明透過限額、誘因及指標等措施在下至各當地業務單位實施，並涵蓋本集團面臨的最重大風險，尤其是可能影響本集團總體風險偏好指標的風險。

集團風險職能部門負責審閱該等措施的範圍及運作，每年至少一次，以確定該等措施仍具有相關性。在集團風險委員會的建議下，董事會批准了對本集團風險偏好框架作出的所有調整。

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：

總體風險限額的目標是旨在管理：

- 盈利波動幅度符合持份者預期；
- 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
- 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《國際財務報告準則》經營溢利及歐洲內含價值經營溢利，但亦會考慮《國際財務報告準則》及歐洲內含價值總利潤。

流動性：

旨在監控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：

該限額旨在管理：

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

本集團採用的兩項界定限額的衡量指標為償付能力標準II資本要求及內部經濟資本要求。此外，英國境外的資本要求按照當地監管基準進行監察。

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。

隨著償付能力標準II的引入，現行的歐洲聯盟保險集團指令風險偏好聲明已替換為償付能力標準II第一支柱風險偏好。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，該部門利用各當地業務單位提交的資料，在考慮當地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

(未經審核)

風險政策載有對管理主要風險類型的特定要求，並明確描述其風險偏好。目前設有關於信貸、市場、保險、流動性及營運風險的核心風險政策，以及多項涵蓋內部模型風險、承保、交易控制及稅務風險管理的內部控制政策，有關政策均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控制系統作出重要貢獻。

風險文化

(未經審核)

市場不斷加強對市場參與者構建企業文化為客戶帶來審慎管理及業務結果方面的監管，與我們的工作內容及工作方式息息相關。「風險文化」(作為擴大業務文化的一部分)反映在本集團在管理風險時所呈現的價值及行為。因此其貫穿於本集團的風險框架及管治程序中。

本集團從三個主要途徑促進責任風險文化：

- 管理層牽頭，以行動示範；
- 培養技巧及能力以為風險管理提供支持；及
- 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)。

高級管理層牽頭

高級管理層在進行決策時著重風險與盈利及增長均衡的重要性，同時務求確保遵守監管規定及內部政策，藉此促進負責任的風險管理文化。作為其中的一部分，高級管理層鼓勵所有僱員具備風險意識，並承擔個人責任識別及協助解決風險問題。

培養技巧及能力

本集團致力培養高級管理層及風險管理專業人士所需的風險管理技巧及能力之餘，亦嘗試適當分配稀缺資源。

表現管理

本集團的風險管理措施在對主要人員(包括高級管理層及風險管理直接負責人)的表現評估中會在承受風險及取得盈利和增長之間取得平衡(目標在適當時可能為定量或定性)。

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。

可持續經營聲明

根據英國守則條文C.2.2，董事已參考截至二零一八年十二月止的三年計劃期，評估本公司及本集團的前景。本集團按滾動基準每年制定涵蓋三年期的業務計劃。該計劃包含有關本集團盈利能力、現金產生、資本狀況及母公司於本三年期流動資金的表現預測。本集團的風險偏好框架构成年度業務計劃的一部分。計劃期內的財務表現、資本及流動資金狀況根據董事會設定的本集團風險偏好聲明進行測試，確保本集團可持續經營。有關財務表現、資本及流動資金狀況亦須進行其他壓力情景測試，如基於各個時期的宏觀經濟評估的利率及股市大幅下挫，以評估本集團應對市況顯著轉差及其他衝擊性事件的抗逆能力。監管變動的已知領域對業務的影響(其財務影響可合理量化)亦被視為計劃的一部分。

於進行評估時，董事已考慮本集團的當前狀況及本集團面臨的主要風險的潛在影響。本集團的業務活動及可能影響其於當前經濟環境中的未來發展、成功表現及狀況的因素載於第4至35頁。本集團資本及流動資金狀況所面臨的風險及敏感度可參閱第45至54頁。

基於是項評估，董事可合理預期本公司及本集團將有能力繼續經營及應付其於截至二零一八年十二月止的三年計劃期內到期的債務需求。

除該等考慮因素外，董事定期審議可能影響本集團長遠前景的策略事宜。此外，本集團整體及其各項壽險業務均須接受廣泛的監管及監督，其主要目的在於加強本公司對其長期償付能力、流動資金及可持續經營的管理，以確保本公司能繼續履行對保單持有人的義務。

尤其是，本集團及英國保險附屬公司須遵守英國審慎監管局在英國實施的歐盟償付能力標準II監管基準的資本充足率要求。本集團其他附屬公司的資本要求亦受當地監管機構的監控。除該等外部資本指標外，本集團利用內部經濟資本評估來監控本集團資本要求。有關本集團資本實力的進一步詳情，載於第45及第46頁。

附註

- 1 指英國分紅基金的償付能力標準II自有資金。
- 2 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。
- 3 在「按評級劃分的股東風險」中：75%非評級資產均為內部評級，為私人持有貸款。

幫助建設強大社區



「我們的業務為世界各地社區帶來社會及經濟利益。我們透過企業責任活動，並善用我們的資源以及我們員工的技能及活力，為客戶、社區及環境帶來裨益。」

Paul Manduca
主席

表現摘要

2,170萬英鎊
社區投資總額

51,979小時
保誠集團員工參與的義工服務

519,826英鎊
集團員工透過薪金作出的捐獻

保誠為解決人們面臨的最大財務困境提供解決方案。無論是老年退休收入需要，抑或是為支持子女教育或為保證家庭經濟支柱患病情況下的保障，我們均根據長期的客戶服務及業務方針，為針對各種可能改變生活的情況提供解決方案。

該業務主旨及長遠運營方針在全集團的企業責任策略下得到加強。透過全球企業責任計劃，我們幫助建設更強健及更持續發展的社區，在該過程中為客戶、同事及環境帶來裨益。

我們的企業責任策略

本集團履行企業責任的方式建基於以下四項全球原則：

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



我們務求提供符合客戶需求的公平及具透明度的產品

第58頁



我們與慈善機構建立長期合作關係，致力為社群作出積極貢獻，為社會產生切實的影響

第61頁



我們立志挽留及培育積極主動的員工

第59頁



在我們經營的區域，我們主動承擔環保責任

第64頁



本集團的企業責任方針建基於以下四個全球原則：

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

以上原則提供框架，各業務在框架內自行制定個別的企業責任目標。我們深信，企業責任最適宜由與客戶及當地持份者有著最緊密聯繫者進行管理及執行。

本回顧概述我們在二零一五年的活動及進展。更多詳細資料載於網站www.prudential.co.uk/corporate-responsibility

服務我們的客戶



逾167年來，保誠一直在滿足各種需要，目前於全球四大洲為2,400萬名保險客戶提供服務。

當客戶面對生活重大財務困境時，我們為客戶提供解決方案。世界各地面臨的問題各不相同，而本集團旗下所有業務專注於滿足獨特的客戶需求，包括亞洲中產階級對儲蓄及保障日益增長的龐大需求，美國嬰兒潮一代人的退休收入需求，英國老年人口在退休後增加儲蓄及獲得可靠收入的財務需求以及非洲新市場日益增長的客戶需求。

我們希望與客戶建立長遠合作關係。這意味著我們必須堅持積極聆聽他們的心聲，了解及回應他們不斷變化的需求，並提供公平及具透明度的產品及服務，使他們繼續信賴我們。為達致目標，我們不但要每年保持各項業務表現一致，亦要確保業務表現長期可持續發展。

亞洲

在亞洲，我們透過填補區內多國現存的儲蓄及保障缺口，專注於努力協助客戶及其家庭創造更美好的未來。

該缺口的幅度明確。就保障而言，亞洲整體42%的醫療支出須「自掏腰包」，該數字於部分市場達到56%，而美國為12%、英國為9%。

在亞洲，儲蓄佔國內生產總值的44%，在美國及英國該百分比分別為18%及13%，亞洲60%的資產以現金持有，在美國及英國該百分比分別為31%及26%。該等數字顯示區內保障及儲蓄機會缺乏，而我們的產品及服務可幫助填補該不足。

在推出任何舉措前，我們通常會聆聽並了解客戶的需求。我們才能針對不同群體，不論是剛成家立業的年青父母，還是需要供養規模擴大的家庭的中年人士，度身訂造理財方案。保誠集團亞洲區總部於二零一五年推出多款為客戶量身定制的產品及服務，以滿足客戶不斷變化的需求。

隨著香港及區內癌症存活比例上升，我們推出PRUhealth癌症加倍保，以緩解對多發性癌症帶來的財務影響擔憂。該計劃在客戶最需要支持時提供合適幫助。

保誠新加坡的PRUCover Total Refund旨在於危機時期向客戶提供迫切需要的保護及保障。在罹患重疾的情況下，投保客戶可專心養病之餘，亦可得到財務幫助以渡過難關。患病的客戶將得到整筆保險金並獲免除未來保費，同時亦繼續得到身故及晚期疾病方面的保障。如發生意外死亡，保單持有人的家庭成員將得到為投保額的三倍的保險金。PRUCover Total Refund亦為保持健康的投保人帶來回報。如客戶未就重疾給付理賠，於保單年期結束時他們將獲得總支付保費退款。

保誠泰國引入新系列的單位連結式計劃，讓客戶能透過期繳保費供款累積

財富。該計劃根據客戶需要，提供不同的單位配置及生活保障保險。該產品系列為有保障需求的客戶提供高達年度保費的三十倍的生活保障保險，並可從資產升值中獲益。為進一步鞏固單位連結式平台，該業務提供海外投資基金增加基金選擇，務求更好地滿足不同客戶的需求及風險偏好。

與此同時，保誠香港的客戶開放日以服務客戶需求為先。活動期間，活動人員詢問客戶關於他們在保誠的體驗，其中客戶分享許多深刻見解。約有200名管理人及高級管理層參與了首度的客戶開放日，與客戶交流、答疑並深入了解客戶的想法及感受。

美國

保誠的美國業務發展並分銷產品，致力在金融市場的週期變動中滿足超過400萬合約持有人的退休需要並為他們提供保障。Jackson提供一系列多元化的變額、定額及定額指數年金產品，各款產品均設有多個自選項，以滿足不同的財務目標。

許多臨近退休的美國人士資源不足。私人界定利益退休金計劃正逐步消失，政府界定利益退休金計劃缺乏資金，而社會保障的長期地位備受質疑，不能作為主要退休計劃。同時，預期壽命增加及個人投資者難以獲取市場回報令退休資源更加緊絀。低利率環境帶來額外挑戰，阻礙儲蓄增長以及儲蓄產生收入的能力。

退休人士需獲得股市增長、本金保障，這是令儲蓄轉化為退休收入並取得穩定收入的途徑。Jackson的變額年金產品可提供保證收入及獲利於市場增長，是投資者取得生活保證收入的方法，令變額年金實際上成為21世紀的界定利益計劃。

Jackson旗下的Elite Access是一款變額年金，透過多元化的投資選擇、零售投資者先前不獲提供的投資組合機會以及有助客戶在經濟週期內物色機遇及管理風險並享有稅項優惠來提升傳統投資。Elite Access向客戶提供大量投資選擇，並具有按客戶的風險偏好度身訂造投資組合的能力，為Jackson變額年金投資產品自由理念的合理擴展。

Jackson已推出一項支持Elite Access的新工具，即Elite Access 1:1視頻展示台。這是個具互動性及個人化的多媒體體驗，旨在讓Jackson批發人員能與主要受眾參與業務並幫助顧問發展業務。該工具以面向顧問及客戶的版本為特色。

當顧問或投資者使用視頻時，他們將會感受到完全以他們為關注對象的用戶體驗，這是該工具的獨特之處，其中心圍繞滿足受眾需求並提供由個人主導的體驗。該項業務正積極鞏固關係並成為市場上一項獨創。

長期以來，Jackson一直為公司日常接觸的供應商及客戶提供優質服務。作為公司一直以來致力超越最佳實務並提供優質服務承諾的一部分，Jackson於二零一五年引入全新的超越世界流服務電子教學(Beyond World Class Service eLearning)培訓模塊。該模塊設置日常服務場景，以訓練並教導業務聯繫人最得體地回應供應商及客戶的服務要求。該項培訓旨在幫助員工更好地了解業務如何透過外部客戶衡量表現質素及其原因。培訓專注於處理不當的服務問題並允許員工透過真實案例分析，練習識別及匯報服務體驗。

該模塊由演員從供應商、員工、客戶服務支持及分銷團隊的角度展示服務補救場景。由兩部分組成的模塊透過真實事件重演展示服務體驗如何影響Jackson業務，向員工展示服務電話如何出錯，隨後進行場景實踐。相關場景均直接從趨勢報告中截取，以幫助聯繫人識別問題，選擇合適解決方法並標示有關經驗，以完成練習。此舉將確保培訓員工認識如何最好地滿足供應商及客戶的期望，並了解如何處理不滿意的情况。

英國及歐洲

英國的退休金及退休收入制度於二零一五年經歷重大改革。名為退休金自由的改革讓消費者能於退休後更靈活處理退休金儲蓄。當該改革於二零一四年三月預算中宣佈時，保誠迅速作出反應，投入大量資源，以確保該項新制度於一年後的二零一五年四月實施時我們的程序能適應該項制度。

於去年，英國及歐洲業務作出兩項重大改進，拓寬了產品獲取渠道。於四月的退休金改革前，保誠加強靈活退休計劃，將靈活取用選擇納入其中。於二零一五年九月，該項計劃得到進一步發展，為選擇不尋求建議的客戶引入一項非諮詢靈活取用計劃，即退休金選擇計劃。業務旗下的旗艦多元資產投資系列PruFund亦透過個人儲蓄賬戶安排，於二零一五年二月首次亮相。

作為保誠英國及歐洲業務履行以客戶為中心的承諾，保誠亦開始推出全新MyPru在線服務，讓英國客戶更好地在網上控制他們的產品，而不必進行直接聯繫。

保誠英國及歐洲業務連續獲得由財務顧問投票的財務顧問服務大獎，再次反映其客戶服務質素得到持續提升。於二零一五年，保誠首次奪得年度公司大獎，同時於人壽與退休金及投資兩個組別連續第五年榮獲五星評級。

資產管理

保誠的英國及歐洲資產管理業務M&G作為一名長期及積極的投資者，認真履行保管客戶資產的責任，經常與所投資公司的管理層緊密合作。當環境、社會及管治因素對風險或回報有重要影響，M&G的投資團隊進行投資分析及決策的過程中會綜合考慮該等因素。積極投票表決會是投資方法的一部分，以提升股東價值及保護我們的權益。M&G網站(www.mandg.com/corporate/about-mg/investment-philosophy/corporate-governance/voting-history/)載列以往投票情況概覽。

M&G簽署聯合國責任投資原則(投資

者聯合推行負責投資實務的國際網絡)，反映該投資方法。

M&G繼續透過多個渠道為客戶、中介機構及其他人士提供市場分析，其中包括路演及活動計劃。於二零一四年推出的M&G客戶理事會令直接投資於M&G的客戶有機會根據他們的需要幫助我們改進產品及服務。該等投資者透過參與年內在線問卷及訪問提供反饋，所有成員可透過指定網站的定期郵件及在線更新，了解項目的進展。

重視員工



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

多元化及包容性

保誠相信多樣化的技能及背景有助於令集團更加多元化。鑑於我們的業務及持份者的多元化屬性，我們致力於將多元化及包容性成為我們的一項競爭優勢。透過繼續確保高級領導團隊及人才計劃，以及全體員工的多元化，我們的目標是進一步提升多元化對業務成功的積極影響，並提升我們於日益複雜及變化的經營環境中取勝的競爭能力。

我們相信保誠有義務尊重人權，以負責任的方式秉誠行事的原則。我們的政策以聯合國《世界人權宣言》及國際勞工組織的核心勞工標準為原則。我們亦將其納入集團商業操守守則，其中載有本集團的價值觀及所有僱員的預期行為標準，亦納入我們的集團外判及第三方供應政策。

我們倡導具包容性的文化，關注所有員工的需要。尤其是，全集團的多元化及包容性政策確保各業務採取適當措施防止工作場所歧視，並為員工及有意加入本集團的候選人提供平等機會，不論員工的性別、種族、年齡、種族起源、婚姻狀況、懷孕及分娩狀況、撫養責任、民事伴侶關係狀況、任何性別重置、性取向、宗教或信仰、殘障或兼職/固定期限工作。

因此，對於所有職位申請人，我們均一視同仁，為滿足職位標準及能力要求的申請人給予全面公平的考量及鼓勵。我們在必要時就殘疾員工及申請人作出適當的調整，並確保為所有員工提供培訓及職業發展機會。

我們每年均將多元化及包容性兩項主要表現指標上報予董事會，藉此監控領導層及領導層人才計劃的多元化。

我們在各業務實施多項措施，支持在多元化及包容性方面的承諾，其中包括：推行薪酬及表現管理一致性檢討、為管理人員及非管理層人員提供培訓、支持靈活工作安排，並與招聘公司合作以減低無意識偏見及保證潛在候選人的多元化。自二零零九年以來，保誠集團亞洲區總部發起女性財經知識計劃，與超過19,000名女性創業者分享有關財務規劃及管理的技巧及培訓。我們的北美業務參與有色人種女性STEM會議 (Women of Color STEM Conference)，表彰在科學、技術、工程及數學領域的傑出女性，而M&G已引入女性基金管理圓桌會議 (Women in Fund Management Roundtable)，這是資深女性投資者的內部網絡，藉以推動投資職能內的性別平衡的轉變。我們許多業務亦舉辦學徒計劃。

於二零一五年，我們進一步推出兩項親切網絡 (affinity network)：面向LGBT (女同性戀者、男同性戀者、雙性戀者及跨性別者) 員工及支持者的M&G驕傲 (M&G Pride)，以及倫敦的保誠女性專業網絡 (Prudential Women's Professional Network)，兩項網絡均已舉辦多次盛會。

另一組位於英國的員工參加了明珠計劃 (Pearls Programme)，這是在英國推行的發展計劃，旨在支持擔任中高級管理職位的女性員工建立自信、能力及人際網絡。

截至二零一五年十二月三十一日保誠全集團的性別多元化狀況如下表所示。

| 人數 | 合計 | 男性 | 女性 |
|---|--------|--------|--------|
| 主席及獨立非執行董事 | 10 | 8 | 2 |
| 執行董事 ¹ | 6 | 5 | 1 |
| 集團行政委員會 (包括執行董事 ¹) | 11 | 10 | 1 |
| 高級管理人員 (不包括主席、全體董事及集團行政委員會成員) | 65 | 52 | 13 |
| 公司全體人員 ² (包括主席、全體董事及集團行政委員會成員) | 23,507 | 10,879 | 12,628 |

- 1 並無包括於二零一五年十二月三十一日之後發佈的公告：John Foley獲委任為執行董事及Anne Richards將於二零一六年稍後接替Michael McLintock的職位。
- 2 不包括保誠集團亞洲區總部合營企業。

人才發展

我們明白，員工是集團的關鍵資源，投資員工的發展對實施集團策略至關重要，而全集團領導層的質素是業務未來增長及成功的基石。我們每年檢討集團的人力資源，並提供多種計劃，推動員工持續成長及發展。該等活動主要由業務單位負責管理，而集團人力資源部門則專注於在整個集團推行高級領導人員計劃、高級人員的接任計劃，以及領導人才計劃的發展。我們投入資源，發展領導人員及關鍵專業人員的接任計劃，對人才進行分類，以辨識短期、中期及長期繼任人選，並為他們提供適當的發展及事業規劃支援，藉此確保我們在內部晉升及外聘人員之間維持適當的平衡。

我們為最高級行政人員提供度身訂造的發展機會，使他們能夠擁有足夠的能力及技能來實現本集團的長遠宏圖。此外，超過180名頗具潛力的員工於二零一五年參加了全集團領導力發展計劃影響 (Impact) 及敏捷 (Agility)，以及參與了我們為新秀而設的新計劃下一代 (Next Generation)。該等計劃由本集團與全球領先的學術機構 (例如杜克企業教育學院 (Duke Corporate Education)，牛津大學賽德商學院 (Oxford Said Business School) 及倫敦經濟學院 (London School of Economics) 合作發開及攜手推出。

我們在各業務設立多項計劃，履行發展人才的承諾。保誠集團亞洲區總部通過有針對性的深入接觸計劃 (如跨公司經驗及行業期望) 培養執行總裁，讓他們與時俱進及獲取新知。在美國，Jackson University為聯繫人的個

人發展及專業學習提供高度定制的方案，而保誠英國提供與眾不同的管理層發展計劃，將對有雄心的管理人員及經驗豐富的領導者的要求加以區分。M&G Real Estate透過基金管理人職務影子計劃 (fund manager job shadowing programme)，支持職業發展，而集團總部推出創新計劃 (與倫敦商學院 (London Business School) 及 Cambridge Judge 等頂級學術機構合作開發)，該等計劃透過相關業務計劃提供領導力發展及獲得寶貴經驗的機會。

僱員參與

我們在不同業務中推出一系列計劃推動僱員參與。視乎業務而定，新僱員於入職時即可開始相關參與活動，可透過入職培訓計劃了解本集團歷史及策略。僱員在其職業生涯中可能獲得額外機會，包括獲提供多個高強度培訓課程，以及關於抗逆能力、能量管理及提高生產能力的工作坊。

各業務均自設內聯網，所有員工可於內聯網上查閱與業務及其地理位置有關的日常更新資料、文章及內部及外部新聞。各內聯網亦更新本集團內的重大消息。

部分業務定期與高級管理人員舉辦員工公開論壇，進行年度僱員參與調查或組織息工日以討論業務、表現及內部管理。隨後利用已突出問題改進我們的工作方式。此外，我們還提供與高級管理人員非正式會面的機會，以及與各部門同事及高級領導人員發展人際關係的設施；以及提供健康計劃以支持僱員的可持續優秀表現。我們亦實施政策，鼓勵並支持員工參與慈善性質的義工活動。我們作出的努力獲得內部及外界一致認可。於二零一五年，在各個業務單位進行的僱員

參與調查結果非常理想，而我們亦獲頒多項殊榮。例如，於Glassdoor有關諮詢及金融業最適合工作的公司的調查中，M&G是排名最高的資產管理人，並於二零一四年至二零一五年的實習生評選60名頂尖僱主中排名第七。該等排名是基於對在任及前任職員的匿名審查得出。

此外，我們的英國業務亦與工會「聯合工會」(Unite)建立了長期關係。

我們亦鼓勵員工參與義工活動，支援社區及學習新技能。

 詳情請參閱第63頁。

表現及獎勵

保誠的獎勵計劃旨在吸引、激勵及挽留所有層級的高質素員工。每一位員工都為集團的成功有所貢獻，因此應獲得相應獎勵。

我們認可和獎勵優秀表現，並依照公平及具透明度的獎勵體系行事。僱員的獎勵與業務目標及預期表現掛鉤，同時，我們亦確保僱員的獎勵與集團價值觀保持一致，且不會導致僱員承擔不適當的風險。為此，我們不僅定期評估僱員取得的「成績」，亦評估他們所使用的「方式」。

我們於所有業務中推行多項表彰計劃，例如，集團總部向獲同事提名、在執行、影響力及參與方面表現出色的員工頒發「保誠明星獎」(Prudential Star awards)。

我們相信，應該令僱員有機會透過持股來分享集團的成功，這一點非常重要。在英國及亞洲，我們都設有僱員股份計劃。其中包括於二零一四年首次推出並向所有位於亞洲的保誠僱員開放的PruSharePlus。PruSharePlus令保誠僱員能分享業務的長期成功，並透過一項具市場競爭力的股份匹配計劃，積極鼓勵僱員持股及參與業務。PruSharePlus最近榮獲環球股本組織(Global Equity Organization)一項大獎，以嘉獎其具創新性及創造性的計劃設計。

支援各地社群

穩固根基

我們的社區計劃圍繞「穩固根基」這個廣泛主題，反映我們專注協助社區建立長遠未來發展的重要基石。三塊「基石」代表多個基本需要範疇：

教育及生活技能

加強數學知識、財經知識及就業培訓

災難應變及救濟

提供長期支援，以助預防災難及應對災難影響

健康及保障

協助提供清潔飲用水及收容所等對公眾健康及未來繁榮昌盛至關重要的資源

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

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

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

教育及生活技能

在亞洲，Prudence Foundation是保誠集團亞洲區總部的慈善事業分部，旨在於本集團業務所在國家盡可能擴大社區投資活動的影響力。Prudence Foundation的宗旨是透過專注於兒童、教育及防災與賑災三大範疇的可持續措施，為亞洲社會作出持續貢獻。

我們與救助兒童會於二零一三年在柬埔寨及菲律賓合作推出童讀計劃(First Read programme)。這是為與學前兒童的家長緊密合作而舉辦的計劃，旨在推行以家庭環境為基礎的早期童年照料及發展並解決識字問題。該計劃讓家長能幫助子女培養早期讀寫能力及全面身心健康，從而讓他們從未來的學習中獲益，並防止留級及退學情況的發生，此為上述兩個國家的顯著問

題。童讀計劃亦支持並與當地書本發行商緊密合作，協助開發及編撰用當地語言編寫的新書籍。該計劃自實施以來，已令大約190,000名成年人及年齡不超過6歲的兒童受惠。此外，童讀計劃透過分享知識及資源，間接讓超過440,000名社區成員受惠。

Prudence Foundation於二零一一年推出Cha-Ching計劃。這個以一系列三分鐘動畫音樂短片組成的多媒體計劃，旨在幫助父母培養7至12歲子女的精明理財觀。該計劃是與Cartoon Network及屢獲殊榮的兒童教育專家Alice Wilder博士共同開發，向小朋友教授賺錢、儲蓄、消費及捐贈四項基本理財觀念。該計劃推廣理財知識，因而享譽全球，並贏得多項業界大獎，更在過去數年內一直名列亞洲收視率最高的兒童電視節目之一。Cha-Ching計劃現時在亞洲透過Cartoon Network以十種語言播出，每日可接觸全亞洲5,100萬家庭。Cha-Ching的網頁瀏覽量超過7,300萬次，而YouTube網站音樂短片的瀏覽量為200萬次。Cha-Ching校際聯誼計劃繼續發展及擴大，讓全亞洲的學童都能直接受惠Cha-Ching計劃。至今該計劃已成功惠及九個國家的200,000名學童。Prudence Foundation亦與國際青年成就組織展開合作，為Cha-Ching計劃設計標準化的學校課程，有關課程將於二零一六年推出。此舉將進一步有助滿足亞洲學生對增進理財知識的需求。

美國方面，Jackson承諾支持於密切根州蘭辛市的男生女生俱樂部(Boys & Girls Club)新設立的青少年中心(Teen Centre)。該項承諾由業務及個別僱員作出，他們將為完成該項目所需投資總額作出貢獻。新建的Jackson青少年活動區(Jackson Teen Zone)將加入現有的男生女生俱樂部設施，並將為學生做功課、準備大學複習及Money Matters課程(由美國男生女生俱樂部設計的理財知識課程)提供迫切所需的安靜場所。每天有超過250名青少年前往蘭辛市的男生女生俱樂部。

根據Opinion Leader Brand Tracking，保誠在英國最備受信賴的保險公司中排名第二。作為英國最受尊崇的品牌之一，保誠在幫助年輕人塑造職業前景方面發揮著重大作用。在過去兩年，英國業務招募130名年輕人參與享負

六週來每逢週六，保誠義工攜手 Prestasi Junior Indonesia，於雅加達南部的低收入且人口稠密地區改造空置荒地，並推廣健康生活。

該項目的活動包括清潔垃圾及向居民教授適當的廢物管理知識。

義工幫助該地區環境變得更加清潔、安全，並促進了當地的衛生診所及財經教育發展。

325名員工

義工

1,625小時

義工服務

2,996名

受益人



盛名的學徒計劃，獲得重要的工作及生活技能，並取得獲認可的職業及專業資格。

保誠英國及歐洲業務作為區內商業課程計劃的全國商業倡導者，致力為該全國性的計劃確立方向並加以推廣。計劃亦與倫敦、雷丁、斯特靈的三所學校合作，自二零一三年以來，超過320名員工為逾3,400名兒童提供支持，包括教授學生面試及演講技能及建立公開演講的信心。

印度方面，保誠英國及歐洲與非政府組織Magic Bus進行合作，為來自邊緣社區的兒童提供學習及發展就業技能的機會，透過以體育活動為主的課程、師友計劃及就業能力計劃實現此一目標。我們特別資助了500名兒童的個人發展計劃，以及一個為150名兒童而設的就業技能班。

M&G資助兒童閱讀跳板機構(Springboard for Children)的工作，繼續出資在蘭貝斯區的一間小學內建立學習中心。跳板兒童閱讀機構為那些閱讀能力遠低於同年齡全國平均水平的兒童提供支援。

在非洲這個新市場，我們致力為學業成績優異但家境清貧的高中生提供支援，並協助當地大學建立培養精算科學人才的能力。我們與國際培幼會攜手合作於加納推出的保誠獎學金計劃現已擴展至肯亞。該兩項計劃將幫助

超過700名學生完成中學教育。於二零一六年，我們將與Plan Uganda合作建造新教室及公共廁所，並提供先進的學習設備，以及資助貧困學生。計劃將會惠及烏干達北部六所中學的5,267名男女學生。此外，我們在加納及肯亞的大學精算科學系設立保誠精算支援系統獎，支持十名成績最優秀的畢業生，為期三年。

災難應變及救濟

作為一間人壽保險及資產管理公司，我們的核心業務是向家庭提供保障、安全及風險紓緩。在過去四十年間，亞太區遭受全球75%的自然災害，導致近200萬人失去生命。Prudence Foundation與非政府機構合作，協助社區學習應對災難的必要技能，防患於未然。

Prudence Foundation設有防災工作的策略方針，主要集中於三大領域：大眾教育及提高意識，能力建設及宣傳倡議。我們針對各領域制訂的計劃均有助滿足區內各社區提高抗災能力的迫切需要。

作為一項大眾教育措施，在紅十字與紅新月國際聯會認可之下，Prudence Foundation於二零一四年五月與國家地理頻道合作推出Safe Steps。Safe Steps是一項獨一無二的泛亞洲公共服務，旨在透過教授自然災害發生時的生存技巧，提高災難防範及意識。

這是一項多平台計劃，內容包括直播短片、資訊網站及可於社區之間分享的教學材料。該計劃的核心是一個六十秒的教育短片系列，講解個人及家庭如何應對災害。連同直播電視發行以及透過與政府、非政府組織及私營部門的合作，Safe Steps每日的觀眾可能超過1億人次。

就能力建設而言，我們與國際培幼會及救助兒童會合作，於印尼、菲律賓、泰國及越南實施安全學校計劃(Safe Schools programme)。安全學校主要將學校作為建設區內防災文化的中心，教授學生及教師主要應災技能，並為組織學生及社區的災害模擬及疏散演習提供資助。自二零一三年開始以來，超過36,000名學生及超過11,000名教師參與了該計劃。

作為一種宣傳倡議，Prudence Foundation與亞洲企業社會責任機構(CSR Asia)合作，於亞洲所選城市舉辦年度災難防範論壇。我們堅信私營機構在增強社區抗災能力方面發揮重要作用，而該論壇為政府、非政府組織、人道主義者及私營機構參與者之間進行對話及意見交流提供了獨一無二的平台。時至今日，我們已舉辦三次論壇，分別是二零一三年雅加達論壇

壇、二零一四年馬尼拉論壇，以及最近期的二零一五年河內論壇，約有500名參與者，代表不同持份者。

作為我們濟災及賑災的重點之一，Prudence Foundation於二零一五年一月馬來西亞遭遇嚴重洪災、二零一五年四月尼泊爾的大地震及二零一五年八月緬甸洪災發生後，為該等地區的緊急救濟工作提供財務捐款。在馬來西亞，我們亦可與當地的非政府組織Epic Homes合作，為長期的住房安置工作提供援助，出資為吉蘭丹州偏遠村莊建造14間新房。如同我們為菲律賓邦塔場島所做工作，Prudence Foundation資助500名志願者為期一個月的工作，以完成房屋建造工作，來自亞洲的100名保誠志願者亦參與其中。

保誠集團多年來一直是救助兒童會緊急基金的夥伴之一，而且承諾在二零一六年接下來的三年，繼續成為其夥伴。有賴兒童會緊急基金，該慈善機構能夠立即應對最迫切和最危險兒童所在國家出現的緊急情況。二零一五年，救助兒童會可利用兒童會緊急基金應對49個國家遭受的124場災難，顯示需求規模之大，以及緊急基金作為救災工作資源所起的巨大作用。

健康及保障

我們協助提供對保障客戶、公眾及社區健康及未來繁榮昌盛至關重要的資源，攜手當地社區發展滿足當地需要的強大而可持續發展的項目。例如，Jackson員工積極投身各種計劃，包括Jackson全國社區基金諮詢委員會及員工提名的配對計劃，實現我們對社區的承諾。在Jackson規模最大的四間辦事處所在地，Jackson全國社區基金資

助慈善機構，透過季度撥款支援長者及兒童。Jackson的配對計劃對所有員工向經批准慈善機構作出的捐款採取兩對一的配對。該計劃確保在慈善方面考量員工認為意義重大的善舉，亦確保有責任心的組織確實得到Jackson的支援，並將資金用於能夠發揮重大作用的方面。

Jackson在Beacon Field(美國蘭辛市唯一的開放式青少年足球場，於二零一五年九月開放)的建設中發揮主要作用。球場免費開放使用，場內鋪設人工草坪並配有兩個球門、射門板及太陽能照燈。Jackson的主要慈善目標是服務兒童及長者，因此我們熱心攜手其他企業在蘭辛市中心參與建設安全的兒童足球場地。該項目改造了蘭辛市的老舊區域，匯聚社區、企業及當地業務之力為當地社區創造最大利益。

保誠英國及歐洲的僱員義工繼續參與Age UK的電話交友計劃Call in Time，安排每名義工與一名長者每週通話。本年度，42名孤獨長者得到了保誠義工的幫助，其中部分義工目前已參與該計劃超過六年。

二零一五年，M&G Investments繼續為其辦事處周邊的多個最貧窮落後的社區提供幫助。合共228家慈善及社區組織得到捐贈，為數千人的生活帶來積極及持續的改變。多個界別的計劃因

而獲益。對學校及教育機構的支持催生了學術成就。多個社會、福利、兒童及青年計劃均得到資助—其中多個是解決社會凝聚、孤獨感及缺乏社會生活融合等問題。醫療設施(如醫院及善終服務)，還有藝術及環保相關計劃亦是資助對象。

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

二零一五年，集團員工參與了一系列社區義工計劃，合共提供51,979小時義工服務。我們明白，員工參加義工服務不僅讓慈善機構受益，同時也有益於集團員工的發展，因此，我們積極鼓勵員工參與集團旗下的各項計劃。

超過7,000名員工參與保誠的旗艦國際義工計劃主席公益獎勵計劃。該計劃鼓勵全集團員工參加國際培幼會、Help Age International及國際青年成就組織等全球慈善合作夥伴發起的項目。每個義工項目分別專注於一個或多個穩固根基主題內容，令我們能夠為完善的大型慈善機構及規模較小的創新活動提供義工支援及財務支持。保誠為每名報名參與該計劃的員工向慈善合作夥伴捐出150英鎊。慈善合

社區聚焦

Jackson委員會法團計劃在不斷改變僱員義工參與慈善機構的方式。自二零一四年推出計劃以來，已有40名Jackson僱員接受培訓為非盈利機構擔任領導職位。

委員會法團計劃包括由慈善家主導的一系列課堂及小組工作，並配合非盈利機構實地訪問。課堂及小組工作能讓僱員進一步發展其領導才能，而實地訪問有助參與者發掘適合自己的慈善方式及使命。

該計劃既為增強Jackson的慈善參與提供良機，亦幫助僱員發展專業領導技能，這不但為僱員服務的委員會提供寶貴貢獻，而且亦對僱員的職業及個人生活有利。Jackson委員會法團的每堂課結束時，Jackson的企業社會責任小組會根據每名僱員的興趣為其安排一個慈善機構。



作夥伴利用該筆資金為保誠義工慈善項目提供種子基金。集團員工均參與投票，選出他們認為最具新意的項目。

集團員工除為主席公益獎勵計劃出力外，亦參與多項其他慈善項目的義工服務，從提供災後救濟到照看學童、支援長者及技能分享。

「保誠騎行倫敦」

全球最盛大的單車騎行節二零一五「保誠騎行倫敦」圓滿舉行。這是保誠贊助的第三屆「騎行倫敦」活動，為慈善籌得超過1,200萬英鎊，不僅增進參與者健康，而且為參與者及觀眾帶來難忘經歷，保誠全球員工亦可參與其中。在八月一日舉行的「保誠騎行倫敦任意行」(Prudential RideLondon FreeCycle)中，約70,000名人士走上倫敦街頭，在無車道路上享受騎行樂趣。翌日，在「保誠騎行倫敦一薩里100」(Prudential RideLondon—Surrey 100)的活動中，25,000名人士接受100英里穿越倫敦及多山郊野騎行至西南部的騎行挑戰。其中本集團共有超過180名單車選手參賽，包括了來自集團總部、保誠英國及歐洲、M&G、Jackson以及保誠集團亞洲區總部的各位同事。

此外，亦有160名同事擔任值勤志願者協助該項活動成功舉行。計劃亦有兩項專業賽事吸引若干世界級頂尖車手參賽——「保誠騎行倫敦」格蘭披治女子賽(於星期六舉辦，繞聖詹姆士公園騎行)及「保誠騎行倫敦」傳統男子專業賽(於星期日舉辦，其賽道與

當日較早舉行的業餘選手賽相同)。國家電視台、電台及報章均對該週末的所有活動進行了大量報導。

於首三年，「保誠騎行倫敦」參與者已為全英國的公益事業籌集超過2,900萬英鎊。我們已將贊助延長三年至二零一八年，並將著重於透過組織者及發展全新和現有的保誠慈善合作關係，爭取更多慈善籌款。

慈善捐款

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

二零一五年，本集團捐出2,170萬英鎊支持社區活動，較二零一四年增加10.7%。

向慈善機構的直接現金捐款為1,880萬英鎊，其中約580萬英鎊來自本集團的英國及歐盟業務，主要為英國保險業務及M&G，其餘1,300萬英鎊主要由Jackson National Life Insurance Company、保誠集團亞洲區總部及保誠非洲捐予慈善機構。

我們的英國及歐盟業務向慈善機構的現金捐款細分如下：教育2,401,000英鎊；社會、福利及環境3,097,000英鎊；文化227,000英鎊及員工義工服務109,000英鎊。

餘額包括企業責任報告載列並按倫敦基準集團(London Benchmarking Group)指引計算的實物捐贈。

政治捐款

本集團政策為不向政黨捐獻，亦不產生政治開支(按二零零零年政黨、選舉及公投法所定義者)。於二零一五年，本集團概無作出任何該等捐獻或產生任何該等開支。

保護環境

環境問題的控制是管理本集團業務所面對整體風險不可分割的一部分。本集團應對環境變化策略的一部分包括：

- 衡量、報告及改善本集團全球業務的環保表現；及
- 改善作為資產擁有人的間接環境影響。

除訂立集團內部減排目標外，我們亦參與碳披露計劃(Carbon Disclosure Project)。該問卷獲取的數據涉及機構在多方面對全球環境造成的影響。在過去三年間，我們持續提供更為詳盡的資料，在集團的披露評分由二零一三年的70%提升至二零一五年的97%之餘，我們的表現評級亦由D躍升至B。

我們亦是志願領導團體ClimateWise成員。目前經濟向低碳、氣候適應力強的方向轉變，ClimateWise致力促使保險業應對這一轉變。作為會員，我們需作出匯報並按六項核心原則接受獨立評分。於二零一五年，我們的得分增加並在會員中位列前十。關於最新ClimateWise報告的更多資料可瀏覽：www.cisl.cam.ac.uk/publications/sustainable-finance-publications/a-climate-of-change

環境聚焦

Jackson開放了其於蘭辛市的新環保大樓，該大樓擁有逾1,200個先進工作區，以及會議及其他便利設施。

該大樓旨在降低長期環境影響，並通過一條玻璃通道與Jackson現有辦公大樓相連，員工走在其中便如同置身於自然景觀中一般。會議中心特設有綠色玻璃屋頂，融入周圍景觀的同時亦降低了能源損耗。該大樓有望獲得能源之星評級，躋身於

美國最節能大樓前20%排名中。其重點在於使大樓與公司園區的自然景觀渾然一體，加之節能的設計，可讓Jackson在極具成本效益地營運的同時，為員工營造透著環保及健康氣息的工作環境。



作為一間金融服務集團，我們明白，本集團對環境的最主要直接影響之一來自集團所佔用及已投資物業的運作。

減低我們的直接影響：所佔用物業
我們在24個國家超過400個地方監察及公佈我們在二氧化碳當量排放、水資源及能源使用方面的表現數據。

我們制訂了各項策略旨在減低能耗、廢棄物、用水及用紙。過去一年，保誠27%的電力來自可再生或非石化燃料來源。

減低我們的影響：物業投資組合
M&G Real Estate構成M&G集團公司的一部分，是Prudential plc在英國及歐洲的資產管理分部，採用負責任的物業投資方針，有助其管理及應對有增無減而可能對物業價值造成影響的環保及社會議題，亦有助M&G Real Estate保障及提升客戶基金和資產的表現。

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

M&G Real Estate致力在投資業務中秉持負責任的物業投資原則，並已取得重大成就。去年，M&G Real Estate：

- 在連續持有兩年的物業實現全局能源消耗及碳排放減少3%；
- 憑藉領先市場的表現在二零一五年全球房地產可持續發展基準問卷中獲得四顆綠星(Green Stars)；及
- 確保超過640,000平方米的建築面積已獲得環保認證，為其表現提供獨立核證。

M&G Real Estate的進展載於其年度負責任物業投資報告，可瀏覽www.mandg.co.uk/institutions/realestate/responsible-investing/。

Prudential plc — 溫室氣體排放聲明

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

就需要對相關源頭排放進行營運控制的業務，我們全面匯報了所有範圍1(燃燒煤氣供熱等直接排放、逸散性排放及自置車輛排放)及範圍2(使用電、熱及蒸汽的間接排放)排放量。

為促進最佳實踐，我們亦匯報了多項範圍3排放量。有關排放量因公司業務而產生，但來自並非本公司擁有或有營運控制權的源頭。二零一五年度報告的範圍3排放量包括：耗水(二零一五年新指標)、英國及美國業務產生的廢物以及英國商務旅遊。我們一直與業務單位共同檢討範圍3報告的範疇，並於可行時增加報告內容。

| | |
|-----------------|--|
| 評估參數 | 基線年度：二零一四年十月一日至二零一五年九月三十日 保證：Deloitte LLP已按照國際審核及鑒證準則委員會(ISA 3000(經修訂))鑒證業務國際準則對選定環境指標提供有限度保證。進一步詳情請參閱二零一五年保誠企業責任報告。 |
| 合併方式 | 營運控制權 |
| 邊界範圍 | 有營運控制權(包括有擁有權)的所有實體及設施 |
| 與財務報表一致 | 該期間與董事會報告期間(二零一五年一月至二零一五年十二月)並不一致。我們將報告期間提前三個月，以便取得發票數據(這些發票數據通常於使用期間後一個月或以上方予以公佈)及避免依賴估算數據。對於保誠在財務報表的資產負債表中持有而保誠並無營運控制權的資產，均不予列入下列數據，而對於未列入資產負債表內、但按經營租賃持有而擁有營運控制權的資產，均予列入下列數據。 |
| 排放系數數據來源 | 英國環境食物及農業局二零一五年一資料來源： www.ukconversionfactorscarbonsmart.co.uk |
| 評估方法 | 經溫室氣體議定書修訂的二零零四年《企業會計與報告標準》(修訂版) |
| 重要性基準 | 5% |
| 密度比率 | 噸二氧化碳當量/平方米(淨租賃面積) |

溫室氣體排放的來源

| 排放來源 | | 二零一五年 | 二零一四年 | 二零一三年 |
|------------------|------------------------------|---------------|---------|---------|
| 範圍1 | 燃料燃燒及設施運行(噸二氧化碳當量) | 佔用物業 8,409 | 8,486 | 6,019 |
| | | 投資 8,845 | 10,044 | 13,062 |
| 範圍2 | 所購買自用電、熱、蒸汽及製冷 (噸二氧化碳當量) | 佔用物業 | 62,695 | 61,550 |
| | | 投資 | 28,691 | 39,573 |
| | 範圍1及範圍2排放(噸二氧化碳當量) | 佔用物業 | 71,104 | 70,036 |
| | | 投資 | 37,536 | 49,617 |
| 範圍1及2總計(噸二氧化碳當量) | | 108,640 | 119,653 | 126,890 |
| 正常化排放 | 範圍1及2正常化 (千克二氧化碳當量/平方米) | 佔用物業 | 132 | 135 |
| | | 投資 | 10 | 13 |
| | 範圍1及2總計(千克二氧化碳當量/平方米) | | 25 | 28 |
| 範圍3 | 廢物產生(英國及美國)(噸二氧化碳當量) | 佔用物業 | 77 | 201 |
| | | 投資 | 244 | 387 |
| | 耗水(噸二氧化碳當量) | 佔用物業 | 80 | - |
| | | 投資 | 174 | - |
| | 航空旅遊(僅限英國預定)(噸二氧化碳當量) | 佔用物業 | 13,451 | 9,818 |
| | | 投資 | 不適用 | 不適用 |
| | 其他商務旅遊(火車及車輛) (噸二氧化碳當量) | 佔用物業 | 56 | 50 |
| | | 投資 | 不適用 | 不適用 |
| | 範圍3排放總量(噸二氧化碳當量) | 佔用物業 | 13,664 | 10,069 |
| | | 投資 | 418 | 387 |
| 範圍3總計(噸二氧化碳當量) | | 14,082 | 10,456 | 10,423 |
| 範圍1、2及3 | 範圍1、2及3排放總量(噸二氧化碳當量) | 佔用物業 | 84,768 | 80,105 |
| | | 投資 | 37,954 | 50,004 |
| | 範圍1、2及3總計(噸二氧化碳當量) | | 122,722 | 130,109 |
| 正常化排放 | 範圍1、2及3正常化 (千克二氧化碳當量/平方米) | 佔用物業 | 157 | 154 |
| | | 投資 | 10 | 13 |
| | 範圍1、2及3總計(千克二氧化碳當量/平方米) | | 28 | 30 |

於本集團投資排放的匯報方針經詳細審閱後，投資數據已經重列。由於投資組合的規模及性質不斷變化，兩年之間的絕對及正常化比較不能互相比對。於報告期內持有的所有物業均以淨租賃面積呈報。為符合最佳實踐，環境數據於收購時及不再投資物業當日收集，因此絕對變動及正常化變動

比較不能直接互相比對。關於可持續進展的更多資料，請參閱M&G房地產責任物業投資年度報告，當中包括對等比較等進一步詳情。

全球佔用物業的整體範圍1及2排放量較二零一四年增加了1.53%，較二零一三年基線則下降了0.9%。

企業責任的問責及管治

董事會

董事會定期檢查集團企業責任表現，亦會按年檢閱及審批集團企業責任報告及策略。

業務行為守則

我們會將環境、社會及社區議題納入業務行為守則。守則會由董事會按年檢閱。

風險評估

有關本集團業務所面臨的風險，詳情請參閱第49頁。

地方管治

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

供應鏈管理

我們的一貫政策是與價值觀及標準合乎集團業務行為守則的第三方合作。

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

策略報告經董事會批准

第11至第67頁所載的策略報告經董事會批准。

代表董事會簽署



Mike Wells

集團執行總裁

二零一六年三月八日

管治

- 70 主席獻辭
- 71 董事會
- 76 我們的運作
 - 76 董事會職責
 - 77 董事會決策
 - 79 董事會的架構均衡及效能
 - 81 股東參與
- 82 有關董事的進一步資料
- 84 風險管理及內部控制
- 86 委員會
- 98 法定及監管披露
- 99 遵守企業管治守則
- 99 額外資料
- 100 董事會報告書主要披露事項索引

3

雅加達南部義工活動

🔍 我們的社區

保誠義工於雅加達南部的低收入且人口稠密地區改造空置荒地，並推廣健康生活。有關詳情，請參閱第62頁。



強勁、高效及 透明的管治

敬啟者

作為董事會主席，本人欣然匯報本公司年內的管治及管理工
作。

接任計劃無疑是我們二零一五年工作的重點，但我們亦有關注多個其他領域。董事會及其委員會在致力於現有策略項目及業務表現之餘，亦關注償付能力標準II及全球系統重要性保險公司制度的準備工作。

良好的企業管治對於實現業務增長及長期成功不可或缺。一個完善運作的董事會須兼具提供適當支持、集中監管及提出建設性質疑等關鍵因素，而這需要確保我們的程序、機制及架構與業務及其策略實現最佳匹配。

此外，董事會在建立及促進公司文化及價值方面亦發揮著重要作用。保誠擁有足可引以為傲的傳統，而我們的業務模式亦正是建基於此。作為託管人，我們致力秉承這種傳統。

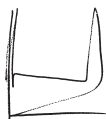
為實現以上所有目標，管理董事會的發展至關重要。身為董事會主席，本人理應擔當這份責任。本人曾致力整頓董事會，務求令董事會的組成及架構均衡能夠為業務提供更理想的支持，創造可持續的長遠價值。這意味著我們必須擁有合適的技能組合及經驗，以及確保有強大的後備人才支持接任計劃。

我們嚴格遵守相關法則及守則，同時亦與時併進，緊貼企業管治趨勢及發展。這個領域在不斷演變，因此亦一直受到密切關注。本人設有一項與我們的主要投資者持續溝通的計劃，亦會於股東週年大會上與零售股東會面。我們一直欣然接納關於我們的業務發展的反饋意見。

我們的持份者不僅期望公司實行高質素的管治，亦期望可以落實管治措施。為此，我們會繼續努力確保報告的清晰度及透明度。

此致

列位股東 台照



Paul Manduca

主席
謹啟

Paul Manduca，主席



委任：二零一零年十月
 主席：二零一二年七月
 委員會：提名委員會(主席)
 年齡：64歲

Paul為董事會主席。他最初獲委任為董事會高級獨立董事，亦為審核及薪酬委員會成員，且近期獲委任為提名委員會成員。

相關技能及經驗

Paul於二零一二年十二月退任JPM European Smaller Companies Investment Trust Plc主席，並曾擔任Aon UK Limited主席(至二零一二年九月任期屆滿)。他曾出任KazMunaiGas Exploration & Production非執行董事及審核委員會主席(至二零一二年九月底任期屆滿)。二零零五年九月至二零一一年三月，Paul為Wm Morrison Supermarkets Plc非執行董事。於任期內曾擔任高級獨立董事、首屆審核委員會主席兼薪酬委員會主席。Paul亦為Development Securities plc高級獨立董事及審核委員會主席(至二零一零年三月任期屆滿)、Bridgewell Group plc主席(至二零零七年任期屆滿)及Henderson Smaller Companies Investment Trust plc董事(至二零零六年任期屆滿)。在此之前，他曾於二零零二年至二零零五年期

間擔任Deutsche Asset Management之歐洲行政總裁，於一九九九年至二零零二年期間擔任Rothschild Asset Management全球行政總裁，並於一九九四年至一九九九年期間擔任Threadneedle Asset Management Limited之首任行政總裁以及Eagle Star及Allied Dunbar之董事。Paul亦曾任投資公司協會主席(一九九一年至一九九三年)及英國收購委員會前委員。

其他委任

Paul現為英國證券協會會員及Henderson Diversified Income Limited主席。於二零一五年，Paul擔任TheCityUK諮詢委員會主席及Templeton Emerging Markets Investment Trust (TEMIT)主席。

Michael Wells，集團執行總裁



委任：二零一一年一月
 集團執行總裁：二零一五年六月
 年齡：55歲

Mike為集團執行總裁，自二零一五年六月起擔任該職位。

相關技能及經驗

Mike於一九九五年加入Jackson National Life Insurance Company (Jackson)及保誠北美區業務單位，並於二零零三年晉升為營運總裁兼副主席。Mike於二零一一年獲委任為Jackson的總裁兼執行總裁，並加入保誠董事會。

Mike的職業生涯開始於經紀行Dean Witter，隨後擔任Smith Barney Shearson董事總經理。於Jackson中，Mike負責建立經紀交易商網絡National Planning Holdings及發展Jackson領先業界的變額年金業務。他亦為Jackson若干團隊的成員。這些團隊曾收購及成功整合一間儲蓄機構、三間經紀交易商及兩家壽險公司。

執行董事



Nicolaos Nicandrou ACA
財務總監

委任：二零零九年十月

年齡：50歲

Nic為財務總監，自二零零九年十月起擔任該職位。

相關技能及經驗

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

於二零一四年十二月，Nic獲委任為歐洲保險財務總監論壇主席。



Penelope James ACA
集團風險總監

委任：二零一五年九月

年齡：46歲

Penny為集團風險總監，自二零一五年九月起擔任該職位。

相關技能及經驗

Penny於二零一一年加入保誠，出任集團財務主管職務，任期直至她獲委任為董事會成員為止。於加入保誠前，Penny於Omega Insurance Holdings（一間原於倫敦證券交易所主板市場上市的公司）擔任集團財務總監。於Zurich Financial Services任職的十二年間，Penny曾先後出任多個高級財務職務，最近期的職務為出任英國一般保險業務的財務總監。

在加入Zurich之前，Penny在Coopers & Lybrand Deloitte（現為羅兵咸永道的一部分）任職期間獲得特許會計師資格。

其他委任

於二零一五年一月，Penny獲委任為Admiral Group plc的非執行董事及Admiral審核委員會的成員。



John Foley
執行董事

委任：二零一六年一月

年齡：59歲

John為保誠英國及歐洲的執行總裁，自二零一六年一月起擔任該職位。

相關技能及經驗

John於二零零零年加入保誠出任副集團司庫，其後於二零零一年獲委任為Prudential Capital的董事總經理兼集團司庫。於二零零七年，他獲委任為Prudential Capital的執行總裁兼集團行政委員會成員。於二零一一年，John獲委任為集團風險總監，並加入Prudential plc董事會。於二零一三年，他獲委任以新職出任集團投資主管，雖辭任董事會但繼續留任集團行政委員會成員。於二零一五年十月，他獲委任為保誠英國及歐洲的臨時執行總裁。

於加入保誠之前，他曾於National Australia Bank擔任全球資本市場總經理三年。John於Hill Samuel & Co. Limited開始其職業生涯，於該公司任職的20年期間，他曾在每個銀行部門工作，最後於TSB及Hill Samuel Bank合併後擔任風險、資本市場及司庫部的高級職位。



Michael McLintock
執行董事

委任：二零零零年九月

年齡：54歲

Michael為M&G執行總裁，於一九九九年保誠收購M&G時即擔任此職位。

相關技能及經驗

Michael於一九九二年加入M&G。他亦於二零零一年至二零零八年在Close Brothers董事會擔任非執行董事。

其他委任

自二零零八年十月以來，Michael一直為Grosvenor Estate受託人，並於二零一二年三月獲委任為Grosvenor Group Limited的非執行董事。

Michael自二零零五年十月起為MCC的Finance Committee成員，並於二零一六年三月一日獲委任為收購上訴委員會成員。



Barry Stowe
執行董事

委任：二零零六年十一月
年齡：58歲

Barry為北美業務單位的主席兼執行總裁，自二零一五年六月起擔任該職位，而北美業務單位包括Jackson、Curian Capital、Jackson National Asset Management、PPM America及National Planning Holdings。

相關技能及經驗

Barry自二零零六年十月起擔任保誠集團亞洲區總部執行總裁(至二零一五年六月任期屆滿)。加入保誠之前，Barry曾任AIG Life Companies全球意外及醫療業務總裁。於一九九五年加入AIG之前，他先後於Pan-American Life及於美國Willis出任高層職位。

其他委任

Barry現為國際保險學會董事會成員。



Tony Wilkey
執行董事

委任：二零一五年六月
年齡：56歲

Tony為保誠集團亞洲區總部執行總裁，自二零一五年六月起擔任該職位。

相關技能及經驗

獲董事會委任為保誠集團亞洲區總部執行總裁前，Tony自二零零六年加入保誠起一直出任保誠集團亞洲區總部亞洲壽險業務網絡的執行總裁，職責橫跨12個市場。在Tony領導下，保誠的壽險業務茁壯成長，成功佔據重要的市場領導地位。

加入保誠前，Tony曾任美國友邦保險(友邦保險)的營運總監，長駐香港監督友邦保險在東南亞的壽險公司。

 有關董事的進一步詳情請參閱第82至第83頁

非執行董事



**The Hon. Philip Remnant
CBE FCA**

高級獨立董事

委任：二零一三年一月

年齡：61歲

委員會：審核委員會、提名委員會及薪酬委員會

相關技能及經驗

截至二零一三年十二月，Philip曾擔任瑞信之高級顧問。他曾擔任瑞士信貸第一波士頓歐洲

區副主席及英國投資銀行部主管。由二零零一年至二零零三年，Philip獲委任為收購委員會之總幹事，並於二零一零年再度獲委任該職位。彼自二零零八年至二零一零年期間擔任Northern Rock plc董事會成員，於二零零七年至二零一二年期間擔任國有股東事務管理局(Shareholder Executive)主席。

其他委任

Philip現為英國收購委員會副主席、Severn Trent plc之非執行董事(自二零一四年三月起)及UK Financial Investments Limited之高級獨立董事，同時出任City of London Investment Trust plc之主席(自二零一一年起)。



Howard Davies爵士
非執行董事

委任：二零一零年十月

年齡：65歲

委員會：風險委員會(主席)、審核委員會及提名委員會

相關技能及經驗

Howard爵士擁有豐富的金融服務業經驗，涉及公務員、顧問、

資產管理、監管及學術領域。Howard爵士曾為Phoenix Group主席及摩根士丹利獨立董事。

中國銀行業監督管理委員會國際諮詢委員會成員。

其他委任

Howard爵士現為Royal Bank of Scotland主席及巴黎政治學院教授。他亦為中國證券監督管理委員會國際諮詢委員會主席及



Ann Godbehere FCPA FCGA
非執行董事

委任：二零零七年八月

年齡：60歲

委員會：審核委員會(主席)、提名委員會及風險委員會

相關技能及經驗

於一九七六年，Ann由加拿大永明人壽保險公司開始其職業生涯，之後於一九八一年加入Mercantile & General Reinsurance

Group，在該集團擔任多個管理職務，並於一九九五年晉升為負責北美人壽與健康險及財產／意外災害險業務的高級副總裁及控制總監。於一九九六年至二零零三年期間，Ann在瑞士再保險不同業務擔任多個財務總監及行政總裁職位，而從二零零三年至二零零七年二月，Ann出任瑞士再保險集團財務總監。於二零零八年Northern Rock開始國有化時起至二零零九年一月，Ann曾任該行的臨時

財務總監及執行董事，她亦曾任Atrium Underwriting Group Limited及Atrium Underwriters Limited的董事(直至二零一四年三月)，以及Arden Holdings Limited的董事(直至二零一四年十一月)。

其他委任

Ann現任英美煙草公司、Rio Tinto plc、Rio Tinto Limited、UBS Group AG及UBS AG的非執行董事。



**Alexander (Alistair) Johnston
CMG FCA**
非執行董事

委任：二零一二年一月

年齡：63歲

委員會：審核委員會

Alistair將辭任董事會董事，將於本公司於二零一六年五月十九日舉行的二零一六年股東週年大會結束時生效。

相關技能及經驗

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

間他為KPMG的全球副主席。

於二零零五年至二零一零年，Alistair擔任外交及國協事務部非執行董事，並擔任審核委員會主席直至二零零九年。

其他委任

Alistair現任卡斯商學院客席教授、倫敦設計博物館受託人及英國皇家藝術學院受託人。



David Law ACA
非執行董事

委任：二零一五年九月

年齡：55歲

委員會：審核委員會

相關技能及經驗

David的職業生涯開始於羅兵咸永道。在此期間，他曾在英國、瑞士及香港出任多個職位。於二零一五年六月三十日退任前，他曾出任羅兵咸永道

保險業務的環球業務主管、羅兵咸永道英國公司合夥人，並曾於跨國保險公司擔任首席審核合夥人。David亦一直擔任羅兵咸永道在倫敦的保險及投資管理保證業務及該公司蘇格蘭保證分部的負責人。

其他委任

David現為L&F Holdings Limited董事及羅兵咸永道及其成員公司旗下專業自保集團L&F Indemnity Limited的行政總裁。



Kaikhushru Nargolwala FCA
非執行董事

委任：二零一二年一月

年齡：65歲

委員會：薪酬委員會及風險委員會

相關技能及經驗

Kai曾為新加坡電信公司的非執行董事(至二零一五年七月任期屆滿)。截至二零一一年十二月，Kai亦曾擔任瑞信亞太區的非執行主席。他於二零零八年加入瑞信，為執行委員

會成員兼亞太區行政總裁。於一九九八年至二零零七年期間，Kai曾任渣打集團有限公司的集團執行董事，負責亞洲管治及風險事務。在此之前，他曾於美國銀行工作達19年，並於一九九零年於亞洲擔任集團執行副總裁及亞洲批發銀行部主管。於二零零四年至二零零七年期間，他曾擔任Tate & Lyle plc及Visa International的非執行董事，參與其於亞太區董事會的工作。

其他委任

Kai為新加坡賭場管制局(Casino

Regulatory Authority of Singapore) 董事會成員、PSA International Pte. Limited非執行董事及Clifford Capital Pte. Limited董事兼主席。Kai於二零一三年四月獲委任為Credit Suisse Group AG董事，並於二零一四年一月成為新加坡金融管理局新加坡資本市場委員會成員。Kai亦出任英國保誠集團亞洲有限公司(本公司的附屬公司)主席。



Anthony Nightingale
CMG SBS JP
非執行董事

委任：二零一三年六月

年齡：68歲

委員會：薪酬委員會(主席)及提名委員會

相關技能及經驗

於二零零六年至二零一二年期間，Anthony曾任怡和洋行集團董事總經理。他於一九六九年加入該集團，曾擔任多個高級職位，其後於一九九四年加入怡和控股董事會。

其他委任

Anthony現為怡和控股及其他怡和集團公司的非執行董事。該等公司包括牛奶國際、香港置地、怡和合發、怡和策略及文華東方。Anthony為Astra International的專員及Schindler Holding Limited、維他奶國際集團有限公司及瑞安房地產有限公司的非執行董事。他現為亞太經合組織商貿諮詢理事會香港代表及香港-亞太經合

組織貿易政策研究小組主席，亦為證券及期貨事務監察委員會房地產投資信託基金委員會成員、香港僱主聯合會理事會成員、UK-ASEAN Business Council Advisory Panel成員及香港策略發展委員會非官方成員。



Alice Schroeder
非執行董事

委任：二零一三年六月

年齡：59歲

委員會：審核委員會

相關技能及經驗

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

員會，出任經理。自一九九三年九月起，她於多家投資銀行領導產險分析員專責小組，其後加入摩根士丹利，於二零零一年成為董事總經理，領導全球保險業股票研究小組。

二零零三年五月，Alice出任摩根士丹利高級顧問，直至二零零九年十一月。直至二零一四年四月止，Alice為Cetera Financial

Group獨立董事委員會成員，她亦是巴菲特官方傳記的作者。

其他委任

Alice現為Bank of America Merrill Lynch International非執行董事，並擔任WebTurner Corp.行政總裁及主席，亦為女性企業董事協會(Women Corporate Directors)會員。



Turner勳爵
非執行董事

委任：二零一五年九月

年齡：60歲

委員會：風險委員會

相關技能及經驗

Turner勳爵於McKinsey & Co開始其職業生涯。在此期間，他曾為不同行業的公司提供諮詢服務。彼現任英國工業聯合會(Confederation of British Industry)

總幹事、Merrill Lynch Europe副主席、Pensions Commission主席及渣打銀行非執行董事。Turner勳爵曾於二零零八年至二零一三年期間擔任英國金融服務管理局(Financial Services Authority)主席、國際金融穩定委員會(Financial Stability Board)成員及英倫銀行非執行董事。

其他委任

自二零零五年起，Turner勳爵一直擔任英國上議院中立議員。他亦為OakNorth Bank的非執行董事、新經濟思維研究所(Institute for New Economic Thinking)主席、倫敦經濟學院及卡斯商學院客席教授，以及牛津大學納菲爾德學院客席研究員。

 有關董事的進一步詳情請參閱第82至第83頁

董事會職責

主席

Paul Manduca

主席整體負責領導董事會，確保董事會的整體效能。他設定董事會議程，以確保董事會有充足時間討論所有議程項目。主席促進開放自由、各方爭鳴的文化氛圍，以及在執行董事與非執行董事之間建立建設性關係。主席亦確保董事及時獲取相關資料。至於外部職能，主席是股東討論企業管治及策略的關鍵聯絡點。

集團執行總裁

Mike Wells

集團執行總裁代表董事會負責管理本集團業務，確保執行董事會的決策。集團執行總裁領導執行董事及其他高級行政人員，管理本集團日常業務運作的所有事務。集團執行總裁確保主席知悉所有關鍵事項。

高級獨立董事

Philip Remnant

高級獨立董事為主席的顧問，並在股東關切的所有事項不能循一般途徑解決時，為股東解決相關事項。

高級獨立董事領導非執行董事評估主席的年度表現。

委員會主席

Paul Manduca、Howard Davies、Ann Godbehere、Anthony Nightingale

委員會主席負責董事會轄下主要委員會的領導及管治，以及向董事會報告重大事項。

董事會共同負責帶領本集團邁向長期成功，並在有效控制框架下履行領導職能。監控環境有助董事會識別重大風險並採取適當措施，以管理和減低風險。董事會負責批准本集團策略，並確保本集團獲得適當資源將策略付諸實行。為此，董事會重視其對本集團持份者(包括其股東、僱員、供應商及保誠業務所在的社區)負有的職責。

非執行董事負責對本集團的策略建議提出建設性質疑，協助其發展，並基於個人及共同經驗提供意見。他們監督管理層在達致目標及宗旨方面的表現，並承擔作為董事會主要委員會成員的特定職責。

董事會的職權範圍具體列明留待董事會決定的事宜，包括批准集團策略及監控集團策略的實施、批准年度預算及業務計劃、集團的風險偏好及其資本和流動性狀況等事宜。董事會已批准一個管治框架，所有業務單位均須徵求董事會批准，以就超越預設限定採取行動。

董事會已將權力轉授予若干董事委員會。該等董事委員會協助董事會履行其職責，並確保對內部控制與風險管理實施適當的獨立監督。

董事會將本集團業務的營運管理權力轉授予集團執行總裁，以助其執行或進一步轉授有效日常業務經營及管理所需各項事宜的權力。各業務單位的執行總裁均有責任對其業務單位進行管理。

董事會職責及成員之變更

於二零一五年及本年度年初至今，董事會職責及成員之變更如下：

董事會變動

- Tidjane Thiam卸任集團執行總裁及執行董事(二零一五年五月)。
- Turnbull勳爵卸任薪酬委員會主席、提名委員會成員及非執行董事(二零一五年五月)。
- Pierre-Olivier Bouée卸任執行董事(二零一五年五月)及集團風險總監(二零一五年六月)。
- Tony Wilkey，原保誠集團亞洲區總部亞洲壽險業務網絡的執行總裁，獲委任為Prudential plc執行董事及保誠集團亞洲區總部執行總裁(二零一五年六月)。
- Penny James，原集團財務主管，獲委任為執行董事及集團風險總監(二零一五年九月)。
- David Law及Turner勳爵獲委任為非執行董事(二零一五年九月)。
- Jackie Hunt離任保誠英國及歐洲的執行總裁(已於二零一五年十月刊發公佈)，Hunt女士亦辭任執行董事(二零一五年十一月)。
- John Foley，原集團投資總監，獲委任為執行董事及保誠英國及歐洲的執行總裁(二零一六年一月)。

職責變更

- Anthony Nightingale接任薪酬委員會主席，並獲委任為提名委員會成員，並繼續擔任非執行董事(二零一五年五月)。
- Mike Wells，原Jackson National Life Insurance Company總裁兼執行總裁，出任集團執行總裁，並繼續擔任執行董事(二零一五年六月)。
- Barry Stowe，原保誠集團亞洲區總部執行總裁，出任北美業務單位主席兼執行總裁，並繼續擔任執行董事(二零一五年六月)。

 現任董事履歷詳情(包括其為董事會帶來的技能及經驗)載於第71至76頁。

McLintock先生已表明其有意於二零一六年退任董事會。我們已宣佈將由Anne Richards接任McLintock先生的職位。Anne Richards曾任安本資產管理公司投資總監，負責歐洲、中東及非洲地區業務。她從該公司離任後加入保誠。她曾在JP Morgan Investment Management、Mercury Asset Management及Edinburgh Fund Managers擔任要職。

Johnston先生將於二零一六年股東週年大會結束時退任。

董事會決策

董事會已成立由符合企業管治指引的非執行董事組成的若干委員會，藉以確保獨立監督及提出質疑，並協助董事會有效地運作。主要委員會的職責為本集團企業管治架構的主要組成部分。

提名委員會

Paul Manduca

提名委員會確保董事會維持成員技能的適當均衡，以支持本集團的戰略目標，制定適當的高級人員接任計劃的有效框架。

審核委員會

Ann Godbehere

審核委員會監督本集團財務報告的健全性，包括內部控制及風險管理系統的有效性；以及監督內部及外部核數師的有效性。

風險委員會

Howard Davies

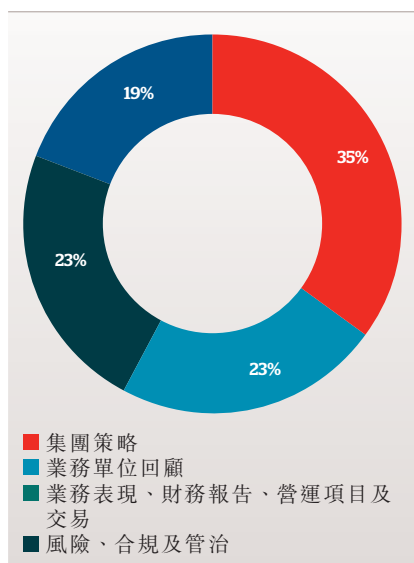
風險委員會監管本集團的整體風險偏好和承受能力，以及本集團的投資及風險管理框架。

薪酬委員會

Anthony Nightingale

薪酬委員會釐定本集團的整體薪酬政策，包括釐定主席及執行董事的個人薪酬組合，以及監察高級管理層的新酬安排。

主要關注方面—
董事會的時間分配



會議

年內，董事會舉行十次會議，其中兩次海外會議於本集團於美國及香港的業務單位舉行。董事會亦於年內舉行了一次獨立策略性活動。年內個別董事出席會議的情況載於下表。

年內，主席與非執行董事在執行董事不在場的情況下舉行了五次會議。

於日常業務過程中，董事會及委員會的文件會於每次會議前約一個星期送交各委員會，倘董事未能出席會議，主席會在會前徵求其意見。

董事會的權力

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

二零一五年董事會及委員會會議的與會情況

| 舉行會議次數 | 董事會 10 | 審核委員會 10 | 提名委員會 5 | 薪酬委員會 7 | 風險委員會 6 | 股東大會 1 |
|-----------------------------------|-----------|-------------|------------|------------|------------|-----------|
| 主席 | | | | | | |
| Paul Manduca | 10 | – | 5 | – | – | 1 |
| 執行董事 | | | | | | |
| Tidjane Thiam ¹ | 4/4 | – | – | – | – | 1 |
| Mike Wells ² | 10 | – | – | – | – | 1 |
| Nic Nicandrou | 10 | – | – | – | – | 1 |
| Pierre-Olivier Bouée ³ | 4/4 | – | – | – | – | 1 |
| Jackie Hunt ⁴ | 8/8 | – | – | – | – | 1 |
| Penny James ⁵ | 3/3 | – | – | – | – | 不適用 |
| Michael McLintock | 10 | – | – | – | – | 1 |
| Barry Stowe | 10 | – | – | – | – | 1 |
| Tony Wilkey ⁶ | 5/6 | – | – | – | – | 不適用 |
| 非執行董事 | | | | | | |
| Philip Remnant | 10 | 10 | 4/5 | 7 | – | 1 |
| Howard Davies | 10 | 10 | 4/5 | – | 6 | 1 |
| Ann Godbehere | 10 | 10 | 5 | – | 6 | 1 |
| Alistair Johnston | 10 | 10 | – | – | – | 1 |
| David Law ⁷ | 3/3 | 3/3 | – | – | – | 不適用 |
| Kai Nargolwala | 10 | – | – | 7 | 6 | 1 |
| Anthony Nightingale ⁸ | 10 | – | 4/4 | 7 | – | 1 |
| Alice Schroeder | 10 | 10 | – | – | – | 1 |
| Turner勳爵 ⁷ | 3/3 | – | – | – | 2/2 | 不適用 |
| Turnbull勳爵 ⁹ | 4/4 | – | 0/1 | 3/3 | 3/3 | 1 |

附註

- Tidjane Thiam於二零一五年五月三十一日卸任執行董事及集團執行總裁。
- Mike Wells於二零一五年六月一日獲委任為集團執行總裁。
- Pierre-Olivier Bouée於二零一五年五月三十一日卸任執行董事。
- Jackie Hunt於二零一五年十一月三日辭任執行董事。
- Penny James於二零一五年九月一日獲委任為執行董事。
- Tony Wilkey於二零一五年六月一日獲委任為執行董事。
- David Law及Turner勳爵於二零一五年九月十五日獲委任為非執行董事。
- Anthony Nightingale於二零一五年五月十四日獲委任為提名委員會成員。
- Turnbull勳爵於二零一五年五月十四日卸任非執行董事。
- 除上表列示會議次數外，年內審核委員會及風險委員會舉行了兩次聯合會議。兩個委員會的所有成員均有出席該等會議。

董事會的架構均衡及效能

接任計劃

董事會繼續積極推行執行及非執行董事的接任計劃，以確保董事會的結構得到更新及保持董事會的高效能運作。董事會首先通過提名委員會推行接任計劃(進一步詳情載於第87頁)。董事會保持全面獲悉在所有業務採用的審核程序(涵蓋執行董事及高級管理層的繼任及發展)。董事會每年審議審核的結果，並執行因應審核而制訂的任何行動，此乃管理層發展議程的一部分。董事會確認由Egon Zehnder協助接任計劃程序，物色外部

候選人並評估內部候選人(涵蓋董事會及非董事會成員)。除該等工作以外，Egon Zehnder並無負責保誠任何其他重要工作。

多樣性

鑒於本集團運營覆蓋全球，董事會不遺餘力，力求確保能招納擁有不同背景、經驗、視野及技能的董事。多樣性不僅有利於董事會的有效性，而且對國際集團成功實現其策略亦至關重要。董事會致力於招募精英人才，為各職位委任最合適的候選人。提名委員會於二零一五年就執行及非執行董

事的接任計劃而持續進行的工作中，一直遵循這種方法(包括適當考慮性別情況)。

董事會未有設定限額，但會繼續努力增加女性在本集團及董事會內所持有高級職位的比例。

董事之持續發展

保誠為每位加入董事會的董事提供入職培訓課程及持續發展機會。

入職培訓

主席負責確保全體新任董事均獲提供培訓課程。有關培訓課程乃據其經驗及其所擔任董事職位(執行董事或非執行董事)為各董事度身訂造。

於獲委任後，非執行董事均會參加就職培訓課程，其內容十分廣泛，當中涵蓋本集團業績的主要會計基準、董事會及其主要委員會的職責、集團主要風險及風險管理框架，以及本集團經營所在的合規環境。

該課程亦包括有關本集團各業務單位、其產品範圍、經營所在市場及整體競爭環境的詳細介紹。

Law先生及Turner勳爵均已於二零一五年開始其各自的就職培訓課程，當中有若干環節與本集團各項業務的主要管理層共同參與。

執行董事將會接受為其技能及經驗度身訂造的入職培訓。

持續發展

主席亦負責確保全體董事持續進修技能及知識並不斷熟悉本集團發展。董事定期收取有關本集團業務及其經營所在地的監管以及行業特定環境的報告。

二零一五年，董事會投入時間，著重關注本集團美國及亞洲業務。於美國及亞洲考察期間，董事會獲悉美國及亞洲業務的主要產品及分銷的最新狀況(包括一名投資者的觀點)。董事會的海外考察讓董事會有機會與當地的高層管理團隊會面。

於整個年度內，董事會專注於監管發展(尤其是償付能力標準II)及推出業內新監管責任框架(適用於高級保險管理人)。本公司舉行了一次獨立會議，讓董事會了解最新的風險及資本模型。另外，董事亦於每次董事會會議獲提供可對業界及本集團造成影響的法律及監管領域的其他變動及發展的最新情況。

委員會成員於委員會會議上獲取與各委員會特別相關的領域的最新情況，並掌握該等領域的持續進展及其對本集團的影響的最新情況。於二零一五年審核委員會及風險委員會舉行了兩次聯合會議，獲取關於償付能力標準II及相關披露的最新進展。

董事可不時要求提供個別的深入簡報。此類簡報可為非執行董事提供頗具價值的參考，進而完善其知識，助其深入了解可影響本集團或具體業務範疇的變化。

表現評估

二零一四年

下表載列董事會就二零一四年外部協助評估所產生的主題而於二零一五年採取的行動措施。

| 主題 | 行動措施 | 結果 |
|-----------|---|--|
| 董事會結構 | 在委任董事會新成員時，以營運經驗、性別均衡及相關地理代表性為先(如可行)。保持檢討執行董事與非執行董事之間的平衡。 | 此為提名委員會接任計劃工作一直以來的重點，亦是就有關董事會接任物色及推薦個人的主要標準之一。 委任Penny James為集團風險總監及執行董事(自二零一五年九月一日起生效)，在董事會層面上維持性別均衡。 委任另外兩名非執行董事，確保維持董事會結構中執行董事與非執行董事之間的平衡。 此外，委任David Law為董事會及審核委員會成員，為本集團帶來全球保險集團審核流程的豐富專長；委任Turner勳爵為董事會及風險委員會成員，為本集團帶來國際監管及金融服務方面的豐富經驗。 |
| 與高級管理層的關係 | 設法進一步增加非執行董事與高級管理層之間的非正式聯繫，例如適當邀請更多高級管理人員參與委員會會議以及繼續在海外訪問中創造更多機會與當地管理層接觸。 | 二零一五年，審核委員會及風險委員會均已讓廣泛的人士參與其各自的會議，包括由業務單位的高級管理層匯報相關業務的最新情況。 於過往海外會議期間，作為海外董事會考察的一個環節，董事會與Jackson及保誠集團亞洲區總部的多位高級管理層會面。這些額外的考察既提供了深入的資料，亦為董事會提供了直接向當地管理層發問的機會。 |
| 選舉流程 | 盡早向全體董事會提供更多關於董事會潛在候選人的最新詳細資料及資訊。 | 主席繼續確保及時向董事會提供有關潛在候選人的情況。 作為選舉流程(David Law及Turner勳爵最終獲委任)的一部分，舉行了由若干董事參與的個別會議，且董事會已於整個委任過程中掌握最新狀況。 |
| 董事會文件 | 繼續檢討及梳理董事會及委員會的文件。 | 於整個年度持續改進董事會文件，以提供切中肯綮及高質素的資料，並力求達致繁簡適宜。 |

二零一五年

二零一五年年底，董事會及其主要委員會已就其於二零一五年的表現進行內部評估。該評估由主席、集團總法律顧問及公司秘書採用問卷調查的形式進行。評估結果已於二零一六年二月呈交董事會，並就評估中發現的關注方面商議一項行動計劃。

主席已個別會見非執行董事及集團執行總裁，藉以評估他們的表現。在主席進行的一次表現評估中，高級獨立董事Phillip Remnant的表現領先於非執行董事。

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

該審核確認董事會於年內繼續有效運作，且並無發現需要改進的主要方面。誠如上文所匯報，於二零一四年識別並於二零一五年處理的行動措施已取得進展。

下列主題被視為二零一六年的重點事項：

附屬公司董事會管治

董事會評估確認，與英國審慎監管局協定以委任若干本集團較大附屬公司的獨立非執行董事後，將須對該等附屬公司董事會的管治安排作出更正式的監管，另外，亦需實施委任附屬公司獨立董事、確認他們之間的關係及委任本集團審核委員會及風險委員會主席的程序。

審核後行動措施

評估指出，董事會須繼續仔細分析過往決策，以及過往所作的測試假設及推測。

董事會文件

至於董事會程序，該反饋著重指出於年內取得的進展，尤其是文件清晰度的改進。此為我們於二零一六年將繼續關注的另一個方面，藉以確保文件（尤其是技術上較為複雜的事項）詳盡程度維持適當平衡。此舉將繼續協助董事會管理日漸增長的議程，並保持監管與策略事項的適度均衡。

產品及客戶

董事會擬繼續舉行深入關注本集團產品及客戶的會議，包括主要透過董事會考察英國、亞洲及美國的業務單位的途徑來實現。

於二零一六年，董事會將於會議上追蹤在解決該等主題方面的進展，並於下一年度的年報中呈報其行動措施。

股東參與

作為一個主要的機構投資者，董事會認同與股東維持高水平雙向溝通的重要性。本公司設有一項定期與主要股東聯繫的持續計劃。該計劃由主席、集團執行總裁、財務總監及策略及資本市場關係總監實施。股東於該等會議的反饋及普遍市場觀點（例如來自分析師研究報告的市場觀點），均會向董事會傳達。

高級獨立董事及其他非執行董事可按要求與主要股東舉行會議。

本集團設有公司網站，為私人及機構投資者提供各式各樣相關資訊，內有本集團的財務日誌。本公司證券登

記處Equiniti為登記股東提供互聯網接入設備，提供其持股詳情，網址為：www.shareview.co.uk。

每年，策略及資本市場關係總監均會牽頭開展一個與股東、潛在投資者及分析師（於英國或海外）溝通的完整項目。此外，自二零一零年以來，我們亦定期舉行與投資者及分析師的會議，在會議中深入陳述業務，為與會者提供與董事會成員及高級管理層會面的機會。本集團最近於二零一六年一月舉行了一次投資者會議。集團執行總裁、財務總監及投資者關係團隊亦會出席主要金融服務會議，以及與本公司股東會面。於二零一五年，

我們舉行了超過440次會議（作為投資者關係計劃的一部分），約700位個別機構投資者出席。這些投資者來自英國、歐洲大陸、美國及亞洲。

主席及高級獨立董事亦與主要股東舉行個別會議（主要討論管治及策略）。

股東週年大會乃為促進股東參與的契機，讓主席得以闡明本公司的進展，並與其他董事會成員一同就任何問題作出答覆。所有在任董事均已出席二零一五年股東週年大會。

有關二零一六年股東週年大會之詳情可於www.prudential.co.uk網站中「Investors」項下查閱。

與董事相關的若干規例及流程的資料及保誠所採取的相應措施載於下表。

保誠所採用的方法

| 領域 | 非執行董事 | 執行董事 |
|------------|---|--|
| 管理委任及罷免之條例 | <ul style="list-style-type: none"> 按照本公司組織章程細則規定，董事會或股東大會成員可合共委任最多20名董事。 董事的委任及罷免均受組織章程細則、《英國企業管治守則》(「英國守則」)、《香港上市規則》附錄《香港企業管治守則》(香港守則)及二零零六年公司法的其他條文規管。 | <ul style="list-style-type: none"> 董事薪酬報告含有執行董事服務合約的條款，載於第122頁。 |
| 任期 | <ul style="list-style-type: none"> 非執行董事的初步任期通常為三年。 經提名委員會審閱及股東重選，預計將連任三年。 任期滿六年後，非執行董事可延任一年，任期最多為三年，惟須接受嚴格評核，並須由股東重選。 董事薪酬報告載列非執行董事委任書的條款，載於第123頁。 | |
| | 非執行董事的獨立性 <ul style="list-style-type: none"> 保誠是英國最大的機構投資者之一，董事會並不認為這會影響兼任本集團持股公司董事會成員的非執行董事的獨立性。董事會亦相信，該等持股不會妨礙本公司聘用最合適及最高水準的非執行董事。 非執行董事的獨立性乃參照英國守則及《香港上市規則》釐定。保誠每年均需根據《香港上市規則》確認全體非執行董事的獨立性，以及根據沙賓法案確認其審核委員會成員的獨立性。 按照英國守則，於整個年度內，董事會認定所有非執行董事的身份及其判斷均為獨立，並符合英國守則所載的獨立性標準。 根據《香港上市規則》，本公司將從二零一六年七月一日起(即Law先生於羅兵咸永道退任後一年之日)將Law先生視為獨立人士。本公司已根據《香港上市規則》的規定接獲各其他非執行董事確認其獨立性的確認函。 董事會認為，Law先生先前於羅兵咸永道的職位就英國守則而言(或根據適用沙賓法案就其作為審核委員會成員)不會對其作為獨立董事的身份構成影響。除其退休金福利及其為L&F Indemnity(羅兵咸永道旗下自保集團(該公司集團並無參與羅兵咸永道的營運))現任行政總裁外，Law先生並無與羅兵咸永道維持任何持續關係。 概無任何其他被視為會影響非執行董事獨立性的重大因素。 | |

保誠所採用的方法

| 領域 | 非執行董事 | 執行董事 |
|-----------|---|---|
| 外部委任 | <ul style="list-style-type: none"> 董事可於本集團以外可能與其有業務關係的公司擔任董事職務或持有其他重大權益。 非執行董事可於多個外部公司董事會或其他機構任職，惟須證明能付出足夠時間履行於保誠的職責，並於接納前與主席就任何新委任進行商討。這確保他們的獨立性不受影響，並確保任何潛在利益衝突及因新職責所需投入時間而引致任何可能出現的問題，能夠得以識別及妥善解決。 非執行董事的主要承擔詳載於第74及第75頁各人的履歷中。 | <ul style="list-style-type: none"> 執行董事可出任外部公司的董事職務並保留從中賺取的任何袍金，惟須於事前與主席或集團執行總裁商議，且於必要時經由提名委員會考慮，而且該等委任在不致任何利益衝突的情況下方予批准。 與英國守則相符，我們的執行董事於其他富時100公司中應不會出任多於一個的非執行董事職位，亦不會出任該公司的主席。 所保留的任何該等委任的袍金詳情載於第101頁董事薪酬報告。 |
| 利益衝突 | <ul style="list-style-type: none"> 董事有避免與本公司發生利益衝突的法定責任。本公司的組織章程細則允許董事有認可的利益衝突，而董事會已就管理及審批(如適用)利益衝突或潛在利益衝突採納一項政策及多項有效程序。 根據相關程序，董事於擔任其他職位前，須通告於非本集團成員公司出任的全部董事職位，以及其他可導致衝突或引致潛在衝突的其他任職情況。 主席、集團總法律顧問及公司秘書評估新的委任，而董事會成員則考慮以識別任何衝突或潛在衝突。衝突或潛在衝突一經確認，提名委員會或董事會(如適用)會就各相關情況作個別考慮並酌情批准。 刊發年度報告前會對衝突授權進行年度審核。 | |
| 選舉及重選 | <ul style="list-style-type: none"> 選舉及重選建議乃基於每位董事的年度表現評估，評估結果表明各董事繼續作出有效貢獻。 全體董事均將於二零一六年股東週年大會時退出董事會。 John Foley、Penny James、David Law、Turner勳爵及 Tony Wilkey將首次參與選舉。 所有其他董事(Alistair Johnston除外)均有意膺選連任。 | |
| 彌償及保障 | <ul style="list-style-type: none"> 本公司的組織章程細則允許本公司董事及高級職員就因職務引致的法律責任獲得彌償。 本集團旗下公司的董事及高級管理人員已就彼等所面臨的法律訴訟獲得適合的保險保障。 這包括為本公司董事及其他有關人士(於本集團旗下其他公司具備董事身份人士)而設的合資格第三方彌償撥備。 該等彌償於二零一五年期間有效，目前仍保持有效。 | |
| 獨立法律意見 | <ul style="list-style-type: none"> 董事有權諮詢獨立專業意見(費用由本集團承擔)，有關意見的副本將在適用及適當情況下向其他董事傳閱。 | |
| 股份買賣及內幕資料 | <ul style="list-style-type: none"> 保誠已採納有關董事證券交易的股份買賣規則，其條款不遜於《香港上市規則》附錄十及英國標準守則所載的規定，且董事於整個期間一直遵照該行為守則。本集團對內幕資料的處理及發放採取相關控制，這是本集團內部管治框架的組成部分。 | |
| 離職補償 | <ul style="list-style-type: none"> 本公司的董事離職補償政策是董事薪酬政策的組成部分，乃於二零一四年股東週年大會上獲股東批准。政策副本可於本公司網站查閱，網址為：www.prudential.co.uk。 | |
| 重大合約 | <ul style="list-style-type: none"> 於年內任何時間，概無董事於與本公司或任何附屬公司訂立的任何重大合約中擁有重大權益。 | |

董事會負責確保整個集團設有適當及有效的內部控制及風險管理系統。內部控制及風險管理框架的核心是授權清晰，確保董事會監督及管控重要決策。本集團的業務行為守則為該框架的基礎，當中載有董事會要求其本身、僱員、代理和其他本集團內工作的人士須遵守的道德標準。

內部控制

集團管治手冊載述授權及制定有關附屬公司向集團總部尋求批准或向集團總部匯報的要求。全集團標準乃透過政策及其他管治安排（亦載於集團管治手冊中）制定。

內部控制及程序乃基於集團管治手冊所載的既有規定，並已於整個集團內部設立，當中包括監控財務報告的編製。該等控制及程序的運作有助根據適用的會計準則及沙賓法案的規定，編製可靠的財務報告及當地及合併財務報表。該等控制包括各業務單位執行總裁及財務總監證明用於編製本集團合併財務報告的資料的準確性，以及就美國報告規定展開的核證工作。

董事會已授權審核委員會檢討本集團內部控制系統的框架及有效性。集團內部審核實施的核證工作及業務單位審核委員會的工作協助審核委員會履行其職責，監察各相應業務單位控制的有效性。有關審核委員會監察控制框架及其持續有效性的進一步詳情載於本報告第89頁至94頁。

風險管理

集團風險框架构成集團管治手冊的重要部分。集團風險框架构要求所有業務單位設立程序，以識別、評估及管理業務所面臨的風險。

董事會釐定其在實現戰略目標時願意承擔的主要風險的性質及其範圍，並已授權風險委員會檢討集團風險框架及批准風險政策、標準及已獲董事會批准的整體風險承受能力以內的限定水平。風險委員會透過其定期工作（詳情載於本報告第95至97頁）監管集團風險框架的有效性及其持續遵守其規定的情況。

本集團風險管治安排乃基於「三道防線」模型的原則作出，可為董事會、風險委員會及審核委員會提供支持。該「三道防線」模型為：風險承擔及管理、風險控制及監督以及獨立保證。

第一道防線

(風險承擔及管理)

- 承擔及管理風險乃遵照董事會設定的風險偏好、授權及限額；
- 識別及匯報本集團所面臨及正在萌發的風險；
- 迅速上報違反限定水平的行為，或任何違反風險管理政策、授權或指令的行為；
- 識別及迅速上報重大萌發風險事項；及
- 管理業務以確保已完全遵守載於集團管治手冊的集團風險管理框架的規定，其中包括集團風險框架及風險政策，以及其他規定中的批准規定。

第二道防線

(風險控制及監督)

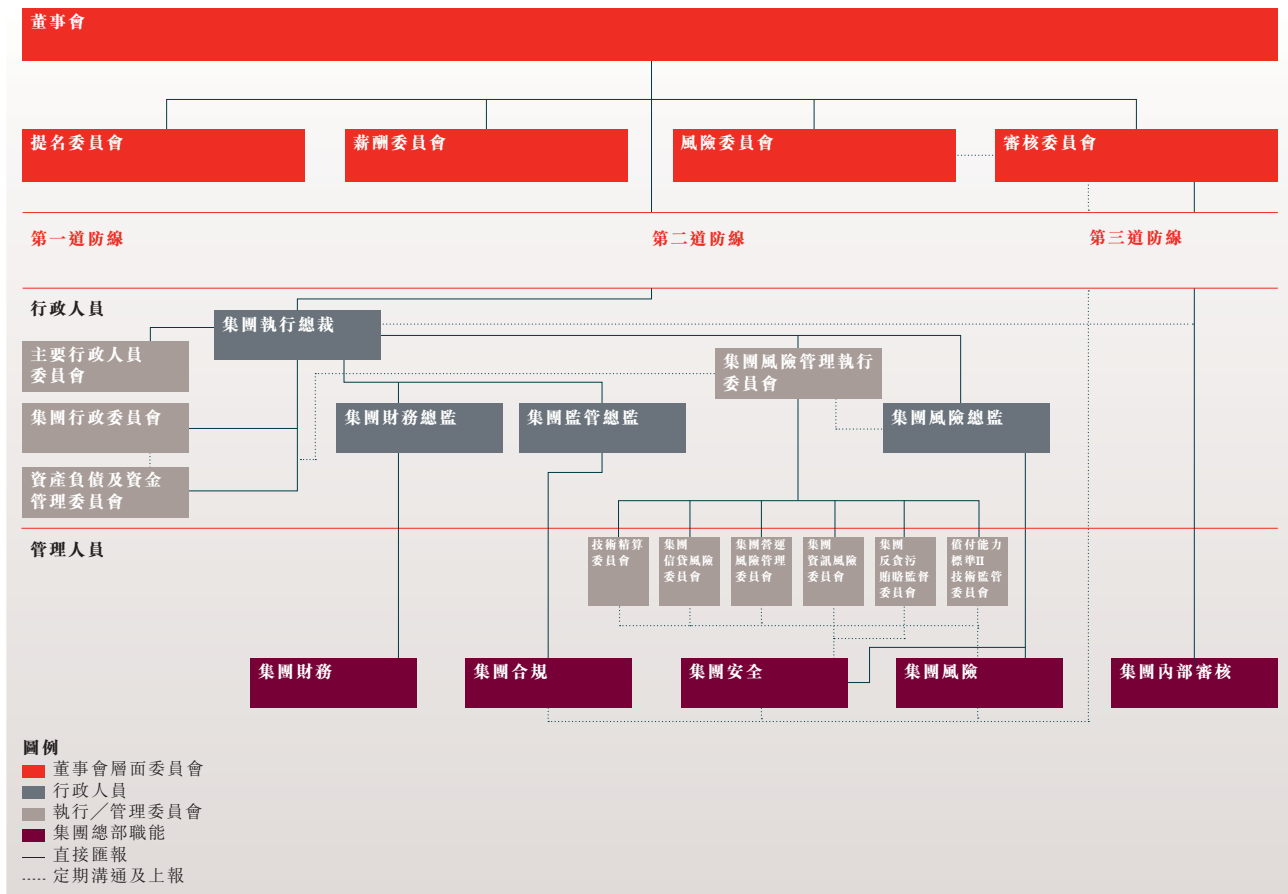
- 協助董事會制定及實施獲批的風險偏好及限額框架、風險管理計劃、風險政策、風險報告及風險識別程序；及
- 審核及評估第一道防線的承擔風險的工作，並對管理及控制風險所採取的措施提出質疑（如適用），以及批准實施控制的任何重大變更。

第三道防線

(獨立核證)

- 為整個內部控制系統（包括風險管理及合規）的設計、效力及實施提供獨立核證。

於本集團層面採納的三道防線模型如下：



控制的正式審核

每年至少進行一次正式的內部控制及風險管理系統評估。於董事會就該等已設立的系統的有效性得出結論前，審核委員會及風險委員會會事先省覽報告。評估於刊發年度報告前進行。

在評估過程中，各業務單位(包括集團總部)的執行總裁及財務總監會核實遵守本集團管治政策、內部控制及風險管理要求的情況。集團風險職能部門會對核實過程中發現的問題進行檢討。該過程包括評估年內報告的任何風險及控制問題、由本集團其他監督職能部門確認並報告的風險及控制問題，以及集團內部審核在執行集團的風險審核計劃中審核發現的事宜，亦包括因參與外部規管事務而產生的事宜。

內部控制系統遵循本集團於倫敦及香港所作第一上市的規定遵守英國守則及香港守則，以及本公司於紐約及新加坡所作第二上市的相關規定條文。

為檢討成效，本集團已遵循二零一四年財務報告委員會指引當中有關風險管理、內部控制及相關財務及業務報告的規定。按照該指引，上述核實並不適用於若干本集團未能全面行使管理控制權的重大合營企業。在這種情況下，本集團確保落實適當的管治及風險管理安排以保障本集團的權益。然而，參與合營企業的相關集團公司在提供任何支持該合營企業的服務時，必須遵守本集團內部管治框架的規定。

控制的有效性

根據英國守則第C.2.3條及香港守則第C.2.1條的規定，董事會已於二零一五年評核了風險管理及內部控制系統的成效及表現，評核內容涵蓋所有重大控制措施，包括財務、經營及合規控制、風險管理系統及本集團會計與財務申報職能部門僱員的資源充足性、資歷及經驗。

董事會確認，在整個期間及截至本報告日期止，已設有持續識別、評估及管理本集團所面對重大風險的程序，並確認本系統仍有效。

董事會轄下主要委員會包括提名、審核、風險及薪酬委員會。該等委員會構成本集團管治架構的重要元素，協助非執行董事對本集團業務實施有效的獨立監督。

各委員會主席向董事會提供每次委員會會議的最新情況，並附以有關委員會所考慮事務的簡短書面總結。



Paul Manduca
提名委員會主席

提名委員會報告

作為提名委員會主席，本人欣然匯報提名委員會於二零一五年的工作及關注的方面。

提名委員會確保本集團董事會及其委員會於技能及經驗方面保持適當的多樣性及均衡，並制定適當的接任計劃。

於二零一五年，委員會實施了穩健的程序，以甄選及建議委任或調任多名主要執行及非執行人員，即委任Mike Wells為集團執行總裁、委任Penny James為集團風險總監、委任Barry Stowe及Tony Wilkey為業務單位執行總裁，以及委任Turner勳爵及David Law為非執行董事。

該等委任彰顯委員會接任計劃的質素。委員會確保董事會能夠委任高質素的候選人，並助其制定及實施創造長遠價值的策略。

委員會繼續按持續基準更新其接任計劃。

應董事會要求及根據與英國審慎監管局達成的一致意見，委員會已於二零一五年展開準備工作，以落實本集團若干附屬公司董事會選任獨立主席及董事的工作。自二零一六年二月起，委員會的職責已擴大至反映有關該等附屬公司董事會及獨立主席以及董事的管治安排的新責任。

委員會已更名為提名與管治委員會，以反映該等新職責。

委員會主要詳情

委員會成員

- Paul Manduca (主席)
- Howard Davies
- Ann Godbehere
- Anthony Nightingale (自二零一五年五月起)
- Philip Remnant
- Turnbull勳爵 (至二零一五年五月止)

定期出席者

- 集團執行總裁
- 集團人力資源總監
- 集團總法律顧問及公司秘書

二零一五年會議次數：五次

主要職責

- 檢閱本集團領導團隊的需要，確保設立適當的董事會接任計劃；
- 檢閱董事會的人數、架構和組成，包括董事會成員的知識、經驗及多樣性，並就任何變動向董事會提出建議；
- 基於客觀標準物色及擇優提名候選人，供董事會批准以補充任何董事會空缺；
- 定期審核非執行董事的獨立性；
- 審核一名非執行董事履行其職責的時間要求；
- 向董事會建議在指定任期結束後重新委任任何非執行董事及就股東重選非執行董事提供建議；
- 考慮及授權任何因新委任或現有委任的情況而產生的實際或潛在衝突。

考慮事項

委員會處理事項的情況

接任計劃

- 委任
- 非執行董事

委員會一直持續檢討董事會執行及非執行職務的接任計劃。

二零一五年，委員會在獵頭顧問Egon Zehnder的協助下，統領了一次物色額外候選人作為非執行董事加入董事會的工作，以確保董事會組成不斷更新。

委員會獲提供首份候選人名單，而主席亦接獲反饋意見。委員會編製決選名單並同意主席繼續進行物色人選工作。主席協調持續的物色工作，並讓其他委員會成員密切參與到程序當中，其中包括與潛在候選人(已與主席、集團執行總裁及委員會其他成員(包括高級獨立董事及主要管理人員)會面)進行對話。董事會定期獲悉更新進程。

Law先生及Turner勳爵已經該程序認定。Law先生於羅兵咸永道的長期任職期間(包括出任保險業務的環球業務主管長達五年)累積了有關金融服務業事項的豐富知識及經驗，亦擁有為業內客戶(受英國審慎監管局及金融市場行為監管局規管)服務的豐富經驗。

自二零零零年起，Turner勳爵一直出任若干非執行職位，其職務讓他有機會廣泛參與不同行業的審核、風險及薪酬委員會工作。其於出任英國金融服務管理局主席(於二零零八年至二零一三年)及英倫銀行非執行董事期間，累積了金融服務方面的豐富知識。

委員會向董事會推薦委任Law先生及Turner勳爵，以待董事會批准。

- 執行董事

年內，委員會亦領導了物色執行董事的工作，以填補董事會出現的空缺。於二零一五年期間，委員會已推薦委任集團執行總裁、集團風險總監及美國北部、亞洲以及英國及歐洲區業務的執行總裁。

Egon Zehnder獲續任為獵頭顧問，負責檢閱外部市場，並(尚有規定)協助評估內部候選人。

內部及外部潛在候選人的初始名單已獲考慮。於檢閱名單後，候選人決選名單已提供予主席、集團執行總裁及委員會其他成員(包括高級獨立董事及主要管理人員(如適用))。此外，Egon Zehnder已按職務特定要求再次對候選人進行評估。該等物色工作的結果載於下文。

Wells先生獲選擔任集團執行總裁一職。Wells先生自二零一一年一月起任職於董事會，出任Jackson總裁兼執行總裁。其於壽險、退休服務及資產管理領域擁有豐富經驗，累積有29年工作經驗，其中20年於Jackson擔任高級及策略性職位。

Stowe先生獲選為北美業務單位的主席兼執行總裁。其自二零零六年十一月起任職於董事會，出任保誠集團亞洲區總部執行總裁。其於領導美國及亞洲壽險機構方面擁有35年工作經驗。

Wilkey先生獲選為保誠集團亞洲區總部執行總裁。其於壽險領域擁有28年豐富經驗。於二零零六年加入保誠出任保誠集團亞洲區總部保險業務執行總裁前，Wilkey先生曾任美國友邦保險(友邦保險)的營運總監，負責友邦保險在東南亞的壽險公司。

James女士獲選為集團風險總監。其曾擔任集團財務主管職務，負責編製本集團的財務業績、業務規劃及表現監督。其在任內亦曾領導保誠的償付能力標準II項目，並為集團風險管理執行委員會成員。

Foley先生於二零一六年一月獲選為英國及歐洲的執行總裁。Foley先生擁有逾35年的經驗，且深入了解保誠英國及歐洲的業務。除擔任集團投資總監職務外，Foley先生自二零一五年十月起出任英國及歐洲業務的臨時執行總裁。其於二零一一年至二零一三年期間加入本公司董事會，出任集團風險總監。

Richards女士將加入保誠，接任McLintock先生擔任M&G Investments執行總裁職務。McLintock先生已於二零一六年二月宣佈其將退任董事會職務。Richards女士曾任安本資產管理公司投資總監，負責歐洲、中東及非洲地區業務。她亦曾在JP Morgan Investment Management、Mercury Asset Management及Edinburgh Fund Managers擔任要職。

董事會全程獲悉相關情況及委員會向董事會推薦批准委任Wells先生、Stowe先生、Foley先生、Wilkey先生、James女士及Richards女士。

二零一五年委員會的履職情況續

| 考慮事項 | 委員會處理事項的情況 |
|-----------|--|
| — 重選董事 | <p>作為董事會接任計劃工作的一部分，委員會須考慮主席、委員會主席及非執行董事的任期(計及所需時間及董事會技能、經驗及知識的總體平衡，以及評估其服務年資)。經檢討現時在任的相關非執行董事的表現後，委員會向董事會建議該等非執行董事可於二零一五年股東週年大會上膺選連任。</p> <p>委員會主席已由董事會於二零一二年七月委任，初步任期為三年，即於二零一五年屆滿。主席的表現由高級獨立董事領導的程序每年進行檢討。於二零一五年檢討後，委員會(由高級獨立董事領導)向董事會建議進一步委任主席(任期三年，至二零一八年屆滿)，惟須經股東重選。</p> <p>委員會進一步考慮了Ann Godbehere(自二零零七年起擔任非執行董事及自二零一零年起擔任審核委員會主席)的任期。根據企業管治指引，對超過六年的非執行董事任期的檢討尤為嚴格。委員會已邀請Ann續任額外年限，直至二零一六年股東週年大會結束時屆滿。</p> <p>Alistair Johnston及Kai Nargolwala於二零一二年股東週年大會上首次獲股東選任後，現已結束彼等為期三年的初步委任。於委員會評估彼等表現及於二零一五年經股東重選後，彼等均獲邀請膺選連任，為期三年，直至二零一八年股東週年大會結束時屆滿。</p> |
| 獨立性 | <p>委員會已根據載列於第82頁的相關規定考慮非執行董事的獨立性。</p> |
| 利益衝突 | <p>董事會授權委員會根據有關法例、本公司組織章程細則規定及董事會批准的程序考慮及在必要時認可任何實際或潛在利益衝突。</p> <p>於二零一六年二月，委員會考慮了所有董事的外部委任，並審核了現有衝突認可，再次確認或更新認可(倘規定)的任何條款或條件。</p> <p>年內，委員會已在安排新職務時對其予以檢討並認可相關衝突。</p> |
| 管治 | <p>委員會效力評估是董事會整體表現評估的一部分。委員會效力評估確認委員會於年內持續有效運作。關於董事會評估的更多資料可參閱第80頁。</p> |
| — 本集團附屬公司 | <p>應董事會要求及根據與英國審慎監管局達成的一致意見，委員會於二零一五年進行了準備工作，以落實本集團若干附屬公司董事會選任獨立主席及董事的工作。自二零一六年二月起，委員會的職責已予擴大，以反映有關該等附屬公司董事會及獨立主席以及董事的管治安排的新責任。</p> <p>委員會已更名為提名與管治委員會以反映該等新職責。</p> |
| — 職權範圍 | <p>委員會於年內考慮其職權範圍並就此向董事會提供推薦意見。每年均進行審閱的職權範圍可於本公司網站查詢，網址為：www.prudential.co.uk。該等推薦包括載列委員會新職責的規定，該等新職責內容有關本集團若干附屬公司的獨立董事。</p> |



Ann Godbehere
審核委員會主席

審核委員會報告

作為風險委員會主席，本人欣然呈報委員會於二零一五年的活動及重點領域。

審核委員會在保誠的管治中扮演至關重要的角色。隨著本集團的規模及複雜性不斷上升，委員會的作用亦日益彰顯。委員會負責監察財務報告、內部控制系統有效性及監測核數師獨立性，並將其作為相關長期舉措的核心，確保本集團維持嚴格、透明及高效的管治。

二零一五年，委員會繼續密切圍繞財務報告、內部控制及監測包括沙賓法案認證在內的保證工作履行其主要責任。與此同時，我們亦致力應對新出台的監管規定對本集團產生的影響，包括償付能力標準II制度，影響持續經營的新指引及關於長遠增長潛力說明的規定，以及即將實施的審核輪換及招標新規則。

委員會繼續確保本集團的財務報告清晰、準確及翔實。我們與風險委員會密切協作，為風險保證及管理提供整體方法。

作為業務過程中的常規活動，我們與集團內部審核總監及外部審核合夥人舉行定期會面。

年內，我們歡迎David Law作為額外成員加入審核委員會。

委員會主要詳情 委員會成員

- Ann Godbehere (主席)
- Howard Davies
- Alistair Johnston
- David Law (自二零一五年九月起)
- Philip Remnant
- Alice Schroeder

定期出席者

- 董事會主席
- 集團執行總裁
- 財務總監
- 集團風險總監
- 集團監管兼政府事務總監
- 集團總法律顧問兼公司秘書
- 集團合規總監
- 集團內部審核總監
- 外部審核合夥人

二零一五年會議次數：十次

兩次與風險委員會舉行的聯席會議。

主要責任

- 監督本集團年報及賬目以及任何其他期間財務報告的健全性，審閱所採納會計政策、主要判斷領域所作出決策及持續經營假設；
- 審閱本集團年報及賬目是否公平、平衡及易於理解，並就此向董事會提供意見；
- 持續審閱本集團內部控制系統的框架及有效性，並批准將有關有效性的陳述載入財務報告；
- 評估外部核數師表現、獨立性及客觀性，就委任核數師向董事會作出推薦意見，並批准核數師的任期；
- 審閱內部審核部門的有效性及所提供服務的表現，並批准內部審核程序；
- 審議整個集團合規安排有效性，並批准年度合規計劃；
- 審閱管理告密檢舉的程序，以及讓僱員就可能存在的財務報告不當之處提出關切的安排；
- 審閱集團管治框架有效性，以及有關偏離集團管治政策的任何重大批准；
- 批准業務單位審核委員會的標準職權範圍，並對其有效性進行年度審閱。

二零一五年委員會的履職情況

| 審議事項 | 委員會處理事項的情況 |
|--------------------|---|
| <p>財務報告</p> | <p>委員會評估在整個會計期間內是否採用適當的會計政策，以及管理層對財務業績確認、計量及呈報是否作出適當估計及判斷。於二零一五年，概無新訂或經修訂的會計準則對本集團的財務報表造成重大影響。</p> |
| <p>— 概覽</p> | <p>委員會亦會專注於重大交易的會計、財務報告中披露事項的清晰性、持續經營假設、會計準則合規情況及適用法例、規例及管治守則所載責任的遵守情況。在這一過程中，委員會已審閱《英國企業管治守則》的變動。對於按規定須作出的討論本集團長遠增長潛力的新陳述，委員會已特別關注本集團就此已規劃的披露事項。委員會進一步審議英國守則有關公平、平衡及易於理解的規定，並向董事會就該規定提出意見。</p> |
| <p>— 主要假設及判斷</p> | <p>委員會審閱就評估本集團投資、保險負債、《國際財務報告準則》項下的遞延保單獲得成本而作出的主要假設及判斷，以及有關計算得出該等金額的內部控制運作的報告。其亦已審閱本集團歐洲內含價值指標所依據的假設。委員會按照以下主要假設審議相關資料(包括相關及可用同業比較)：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 亞洲壽險業務的持續率、死亡率、發病率及費用假設； — 影響Jackson擔保負債及遞延保單獲得成本攤銷計量的經濟及保單持有人行為假設；及 — 英國年金業務的死亡率及信貸風險。 |
| <p>— 其他財務報告事項</p> | <p>委員會亦已收取有關商譽及無形資產價值性質及本集團資產負債表中投資賬面值的資料。就相關投資而言，這包括外部核數師的獨立估值結果。</p> <p>概無就該等項目而產生的重大事項。</p> <p>審核委員會亦考慮非經常性項目的性質及關於若干不確定稅項撥備的判斷。委員會信納管理層於該等領域所採取的方法實屬合理。</p> <p>在向董事會作出推薦建議其關於可繼續按持續經營基準編製財務報表及有關本集團長遠增長潛力的披露事項屬合理及適宜的結論之前，委員會已審議管理層有關本集團及附屬公司資本及流動性的各類分析。</p> <p>於評估年報及賬目中的表現說明時，委員會審議了本集團對本集團《國際財務報告準則》及歐洲內含價值基準指標進行報告的判斷觀點。該評估包括一項審閱，以確保根據本集團會計政策分配經營及非經營溢利項目。委員會審議股票及利率變動對本集團美國業務的《國際財務報告準則》業績的影響，經過討論，委員會認為呈列及披露之有關影響屬適當，並與過往期間一致。</p> <p>此外，與本集團按歐洲內含價值基準作出的補充報告相關的方面，委員會審議了用於支持預測回報率及風險貼現率的經濟假設及歐洲內含價值經營假設及經營經驗差異水平的變動是否適當。委員會亦檢閱了由於修改於二零一五年最後一個季度生效的英國企業稅率後，修改本集團歐洲內含價值基準的影響。委員會認為本集團採納的假設屬適當。</p> <p>在償付能力標準II於二零一六年一月一日正式實施之前，委員會與集團風險委員會一同審議了與本集團償付能力標準II披露事項有關的管理層計劃採用的方法。委員會已於英國審慎監管局批准內部模型的十二月公佈及二零一六年一月的投資者日之前審議詳細文件。委員會亦審閱了全年業績公告及年度報告及賬目的補充資料內關於計算基礎及披露資料的方法。委員會認為該披露屬合理。</p> |

審議事項

— 其他財務報告事項續

委員會處理事項的情況

委員會已審議股市走勢波動及利息及外匯匯率變動對本集團業績的影響。這些市場驅動的影響對本集團長期投資回報假設及投資回報的短期波動的會計、呈報及披露產生的影響亦在關注範圍之內。該等項目並無出現任何重大事項。

就上述所有方面而言，委員會於作出結論前，已獲取管理層及外部核數師的意見。

除了這些報告事項以外，委員會亦定期接收並審議管理層提供關於本集團財務報告編製的最新狀況及影響，包括國際會計準則委員會關於制定第二階段保險準則及建議增加「覆蓋」及「臨時豁免」選項，允許保險公司選擇呈列溢利或虧損賬目或《國際財務報告準則》第9號遞延事項的最新討論資料。

內部控制

委員會與風險委員會共同審議內部控制及風險管理系統的年度審閱結果。報告審議所有重大控制措施，包括財務、經營及合規控制，並反映已於二零一四年十月一日或之後財政年度生效的英國守則變動。

經審議審閱結果，委員會就當前內部控制及風險管理系統的有效性向董事會作出推薦意見。有關該等系統有效性的董事會報告書載於第84頁。

外部審核

本集團的外部核數師為KPMG LLP，管理與外部核數師之間的關係為委員會的主要職責之一。委員會已就法定審核批准KPMG的委聘條款並根據本集團政策批准審核及非審核服務的費用。

— 外部審核的有效性

為評估核數師的有效性，委員會已審閱核數師的審核方法及策略並接收其執行情況的內部報告。委員會亦審議了財務報告評議會審核質素檢討小組對KPMG審核的檢視後發出報告所載的審議調查結果。

委員會討論了本外部報告的調查結果，以及在二零一五年審核過程中KPMG為解決出現的問題而採取的行動，認為整體審核具有有效性，而任何已確定有待進一步完善領域均已解決或已設有適當的行動計劃。

內部評估採用問卷進行，並透過向委員會、財務總監及本集團高級財務領導層發放問卷完成評估。共計80名人士對核數師表現提供數據。

作出的回應均已予審閱並編製成委員會報告，內容涵蓋合夥人及團隊成員的知識及專業技能、其對本集團的了解、應用於審核的資源及團隊連貫性、與集團內部審核的聯絡及解決問題的方法等方面，以及他們與本集團在多個司法權區的配合及書面與口頭溝通質素等因素。審核方法的難度及穩健性是組成該評估的重要考量因素。

委員會主席邀請本集團其他持份者對核數師表現發表意見，同時讓KPMG有機會對報告中的結果作出回應。

上文所列活動完成後，委員會總結認為審核有效，且本集團各部分的審計難度適當穩定。

— 核數師的獨立性及客觀性

委員會負責監察核數師的獨立性及客觀性，並根據核數師獨立政策（該政策）履行該職責。該政策每年更新並經委員會批准，且載有外部核數師獲許可進行非審核服務的情況，並基於四項主要原則列明核數師不應：

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

二零一五年委員會的履職情況續

| 審議事項 | 委員會處理事項的情況 |
|----------------|--|
| — 核數師的獨立性及客觀性續 | <p>該政策有兩種獲准服務類型，即在委聘基礎上需要委員會專門批准的服務，以及委員會預先批准、以一年資金為限的服務。委員會根據該政策批准該等獲准服務(劃分為審核或非審核服務)，並按季度基準監察年度限制。KPMG提供的所有非審核服務均於工作開始前獲得同意，並根據沙賓法案條文確認為外部核數師獲准服務。</p> <p>年內，委員會考慮按規定更新政策，以反映財務報告評議會發出的用作諮詢的許可非審核服務的變動建議，內容有關對審核市場實施更為廣泛的歐盟改革。該項改革將包括採納禁止提供歐盟指令指定的非審核服務之安排。建議變動將於二零一六年報告期間實施，以為編製二零一七年全面實施規定作準備。</p> <p>依據職業道德準則，KPMG亦向委員會確認其獨立性並於報告內載列支持其結論的證據，委員會已於刊發財務業績前審議該報告。</p> |
| — 支付核數師費用 | <p>截至二零一五年十二月三十一日止年度向KPMG支付費用金額為1,660萬英鎊(二零一四年：1,660萬英鎊)，其中與非審核服務相關的應付費用為430萬英鎊(二零一四年：510萬英鎊)，佔總應付費用的26%(二零一四年：31%)。</p> <p>關於支付KPMG費用的細分項目可參閱第171頁財務報表附註B3.4。</p> <p>在430萬英鎊的非審核服務費用當中，二零一五年批准的非審核服務業務的主要類型為稅務合規服務70萬英鎊，其他核證服務220萬英鎊(主要與償付能力標準II報告及披露有關)，企業融資服務20萬英鎊及其他非審核服務120萬英鎊(主要包括風險管理服務及償付能力標準II內部模型核證工作)。年內應付KPMG的償付能力標準II保證及核證費用總額為190萬英鎊(二零一四年：140萬英鎊)。委員會認為，償付能力標準II保證工作最適合由核數師執行，因為KPMG對本集團的制度、程序及控制有深入的了解，可藉此充分利用其於核心審核工作當中獲取的專業知識，從而實現顯著的協同效益。</p> <p>誠如上文所闡釋，於引入歐盟改革及採納本公司的二零一六年核數師獨立性政策後，我們預計自二零一六年起不會大量採用KPMG提供的稅務服務。</p> |
| — 重新委聘 | <p>基於有效性評估結果及所有其他考慮因素，委員會建議董事會重新委聘KPMG為核數師。為此相關決議案將於二零一六年股東週年大會上提呈股東表決。</p> |
| — 審核招標 | <p>最近一次外部審核重新競投於一九九九年進行，現任核數師KPMG便是於當時獲委聘。自二零零五年起，委員會每年均會考慮是否需要就外部審核服務重新招標，並於二零一六年二月，委員會再次考慮重新招標的需要，認為核數師的工作表現良好，毋須進行招標。</p> <p>委員會確認英國守則中關於審核招標的規定以及有關強制性審核輪換及審核招標的歐洲規則。有見及此並依照歐洲聯盟規則的要求，本公司最遲須於二零二三財政年度結束之前更換核數師。委員會亦確認，由於今年一月推出償付能力標準II，加上國際會計準則委員會預期頒佈一項新保險會計準則(將於二零一九年後實施)，業內正處於前所未有的變動期。委員會目前認為，變更核數師的時間進程要能限制相關變動期內出現的營運障礙。因此，委員會目前並無計劃要在二零一九年之前進行審核重新招標，惟須以委員會的正常年度檢閱為準。</p> <p>根據審計實務委員會職業道德聲明(Auditing Practices Board Ethical Statements)及沙賓法案，每五年委聘一位新的首席審核合夥人。新的首席審核合夥人已於二零一二年財政年度獲委任，其將於二零一六年報告後被替代。</p> |

審議事項

內部審核

— 定期呈報

委員會處理事項的情況

由集團內部審核所提供的獨立保證構成委員會審議本集團全面管控環境的基本組成部分。委員會定期收到有關審計行動及解決審核結果的管理層進程的最新資料。

本集團各業務單位均設有內部審核小組，小組領導人向集團內部審核總監報告。該職能部門亦設有質量保證總監，其主要職能為監督及評估審核與行業實務指引及集團內部審核自設準則及方法的一致性。委員會及相關業務單位審核委員會均對內部審核資源、計劃、預算及其工作進行監督。集團內部審核總監按其職責向委員會主席報告，同時根據管理需要向集團執行總裁報告。

— 年度計劃及二零一六年重點

委員會已批准二零一五年計劃的半年度更新，並考慮及批准了二零一六年內部審核計劃、資源及預算。

每半年，委員會會考慮根據業務單位運營環境的變化修改審核計劃及更新本集團主要風險的最新資料的建議。二零一六年計劃乃根據集團風險框架制定的「自下而上」風險評估審計需要制定。委員會亦已審議GwIA Leadership Team提出關於多個主題的覆蓋範圍的「自上而下」的質疑，以確保擴大集團風險委員會已確定的集團第一級及第二級主要風險範圍，並在分級週期範圍中提供覆蓋其他主要風險領域的審核(例如二至三及四年週期)。

— 內部審核的有效性

除了每五年進行的定期外部成效審核(最近一次為於二零一二年所作審核)之外，委員會每年均會評估內部審核職能部門的表現及成效。二零一五年內部成效審核是由集團內部審核質量保證部總監根據特許內部核數師公會(CIIA)的專業實務標準執行。審核結論為，集團內部審核在有關審核計劃及執行的各重大方面繼續符合內部審核政策、程序、常規及標準的要求，並且繼續與規定目標相一致及與CIIA金融服務業的有效內部審核指引大體保持一致。

經考慮二零一五年內部有效性審核的調查結果，委員會認為集團內部審核已在所有重大方面繼續按照集團內部審核政策、程序及實務標準規定進行，且於二零一五年仍符合規定目標。

— 業務單位審核委員會的有效性

業務單位審核委員會的工作支持委員會運作，而審核委員會每年評估各委員會的有效性。該等委員會負責監督各自的業務單位。年內，該等委員會主要由獨立於各業務單位的高級管理層及(在若干情況下包括)獨立非執行董事組成。該等委員會的會議記錄會定期呈報予本委員會，並由外部核數師及業務單位的高級管理層出席其會議，當中包括業務單位執行總裁、財務、風險、合規及集團內部審核主管。

委員會對各業務單位審核委員會的評估是由當地來自集團內部審核的小組展開，並對各委員會是否依照其職權範圍內容履行職責作出考慮。委員會成員的出勤率及委員會處理業務單位主要問題的證據，以及適當向本委員會上報問題，均構成評估標準的一部分。

— 業務單位的標準職權範圍

委員會已批准各業務單位審核委員會的集團標準職權範圍。相關標準職權範圍已予更新，以反映委員會自身的責任的變化，從而遵循最佳實踐。各業務單位審核委員會已採納的職權範圍已因應當地規定或業務特殊要求作出輕微變更。

集團合規

— 定期呈報

集團監管兼政府事務總監及集團合規總監已定期向委員會提供最新資料。報告讓委員會能夠了解與主要英國監管機構的通訊、國際監管發展及在遵守集團合規政策方面的情況。引入新的高級保險管理人制度後，英國審慎監管局針對保誠的工作計劃及美國勞工部有關受託責任的徵詢已列入委員會的重點工作範疇。集團合規牽頭制定了實施新高級保險管理人制度的集團框架，並不斷向委員會提供這一範疇的最新發展。

二零一五年委員會的履職情況續

| 審議事項 | 委員會處理事項的情況 |
|------------------------|--|
| <p>— 合規計劃及二零一六年重點</p> | <p>委員會審議及批准了二零一六年集團合規計劃。重點領域包括完善合規框架，當中著重關注已在整個行業引發合規問題的主要風險驅動因素，包括：利益衝突；文化、價值觀及公平待客；合規風險偏好的清晰度；及主要風險(包括反洗黑錢及制裁)的評估及紓緩，與英國審慎監管局及金融市場行為監管局的積極溝通，以及涉及具體業務單位的若干風險領域。這些風險領域已交由各業務單位跟進，並由各自的業務單位審核委員會予以實施及監督。</p> <p>二零一六年，集團合規計劃沿用於二零一五年制定的政策措施，並針對已用於評估業務單位的標準，審閱及更新集團合規政策標準。</p> |
| <p>金融犯罪</p> | <p>委員會收到預防洗黑錢官員評估在洗黑錢及制裁風險管理方面的集團系統及控制的運作及有效性的報告。委員會已留意到先於金融行動特別工作組審閱前強化亞洲的制度的監管變動，以及G20及英國監管機構牽頭的推動實益擁有權透明化的舉措。</p> |
| <p>舉報</p> | <p>透過本集團保密舉報系統向委員會定期提供最新資料，讓委員會了解已出現的問題及就此採取的行動。在高級保險經理人制度中，舉報負責人由英國業務單位風險委員會主席擔任。在集團層面，集團審核委員會主席仍負責監察整個集團的舉報活動。</p> |
| <p>集團管治框架</p> | <p>集團管治框架與本集團所採納內部控制、授權規定、業務單位報告及上報以及政策密切相關。框架包括資料存儲中心、集團管治手冊(包含該等控制)及確保政策準確及與時併進的多項程序。集團管治手冊亦用於提升及培養整個集團員工的責任意識。用於評估本集團各業務單位履行相關責任的程序已經設立，並會由委員會負責監測其結果。</p> <p>委員會審議了二零一五年進行的管治質素核證審核結果，有關年度集團管治手冊內容審閱的最新資料，以及截至二零一五年十二月三十一日止年度期間遵守集團管治手冊規定的年終核證結果。</p> |
| <p>管治 — 委員會有效性</p> | <p>委員會已根據各類使用規例及守則進行審議。評估結果已於二零一六年二月舉行的會議上呈交。</p> <p>評估委員會的有效性是董事會整體表現評估的一部分。此次評估確認委員會於年內繼續有效運作。有關董事會評估的詳情載於第80頁。</p> |
| <p>— 單獨會面</p> | <p>年內，委員會定期與各內外核數師及集團安全部門舉行會議，會議並無管理層出席。</p> |
| <p>— 職權範圍</p> | <p>年內，委員會審議了其職權範圍，並就此向董事會提出意見。職權範圍每年均會予以審閱，並載於本公司網站：www.prudential.co.uk。該等推薦意見反映了委員會在長遠增長潛力陳述及核數師輪換方面的新責任。</p> |



Howard Davies
風險委員會主席

風險委員會報告

作為風險委員會主席，本人欣然呈報委員會於二零一五年的活動及重點。

委員會的工作旨在協助董事會理解本集團業務面臨的風險，並形成本集團的風險偏好。於本年度內，委員會監察多項措施，進一步鞏固本集團風險呈報及管理的程序及能力。

在定期監測集團風險框架的應用及遵守情況之餘，我們亦確保本集團已做足準備，引入償付能力標準II，當中包括審閱內部模型方法及校準，接收有關模型獨立核證的報告，監測尋求英國審慎監管局批准模型的進程，審閱本集團自有風險及償付能力評估，在更廣泛的層面遵守償付能力標準II的進展，以及批准披露事項的管治框架。

我們與審核委員會密切合作，為整個集團監測風險，確保貫徹採用整體方法。

委員會亦監測本集團獲指定為全球系統重要性保險公司後須執行的工作，包括制定系統性風險管理計劃、流動性風險管理計劃及恢復計劃。

作為定期工作計劃的一部分，我們再次與審核委員會就任何重疊領域展開密切合作，以評估壓力測試程序。我們監督整個集團內三道防線制度的運作，並聽取出席會議的各個業務單位的風險總監的定期報告。在適當情況下，我們會對這些報告予以跟進，並就已報告的關切事項對相關領域進行詳盡的審核。

年內，Turner勳爵成為委員會成員，而Penny James則出任集團風險總監。我們對此表示歡迎。

委員會主要詳情 委員會成員

- Howard Davies (主席)
- Ann Godbehere
- Kai Nargolwala
- Turner勳爵 (自二零一五年九月起)
- Turnbull勳爵 (至二零一五年五月止)

定期出席者

- 董事會主席
- 集團執行總裁
- 財務總監
- 集團風險總監
- 集團監管兼政府事務總監
- 集團總法律顧問兼公司秘書
- 集團投資總監
- 集團內部審核總監

二零一五年會議次數：六次

兩次與審核委員會舉行的聯席會議。

主要責任

- 向董事會推薦集團整體風險偏好，以待董事會批准；
- 檢討集團風險及投資框架，以及批准構成框架的各項政策；
- 根據風險方法，檢討本集團面臨的重大風險，以及為監測及控制相關風險而採取的管理行動；
- 檢討本集團壓力測試；
- 檢討償付能力標準II制度所採用內部模型的整體有效性，並按規定就模型變動向董事會提供推薦意見；
- 就戰略收購及業務計劃固有的風險向董事會提供意見；
- 就應用於行政人員薪酬的表現目標風險權重向薪酬委員會提供意見；
- 監督集團風險總監的效力。

二零一五年委員會的履職情況

| 審議事項 | 委員會解決問題的情況 |
|-----------------|---|
| 風險偏好 | <p>委員會已審議本集團的風險偏好，包括對被視為在規模、複雜性、地域及業務部門等方面具有相關性的可比較業務進行基準比較。經審閱該報告及考慮本集團的業務環境，委員會認為當前的風險指標繼續適用。委員會已考慮引入償付能力標準II的影響，並建議董事會修改集團風險偏好，以反映引入新的資本指標。</p> |
| 風險管理 | <p>委員會收到有關集團各個關注領域的深度報告，並對若干集團交易進行交易後審閱。</p> <p>委員會已審議及批准本年度集團風險發展計劃。該計劃以持續提升集團風險框架為基礎，推動整個集團的集團風險部門的能力發展。該計劃包括多項推薦意見，旨在進一步將經濟資本模型納入風險程序及決策程序，加強對集團風險框架的理解及詮釋，以及審閱限額框架的適當性，風險偏好的形成，以反映引入償付能力標準II及針對限額框架的若干完善措施。</p> <p>在監察流動性管理的過程中，委員會已定期獲提供來自集團司庫部門的最新資料。委員會亦已接收集團層面的內部審核報告，集團風險管理執行委員會的會議記錄，以及由其他風險管理委員會上報的任何事項。</p> |
| 集團主要風險 | <p>委員會評估本集團的主要風險，並考慮多項推薦意見，包括提高額外風險、擴大現有風險範圍及刪除不再需要委員會特別注意的風險。委員會定期收到有關該等風險及舒緩行動的報告。</p> <p>集團風險總監定期向委員會提供有關可能影響本集團及保單持有人投資的最新市況資料，例如低息環境持續及油價下挫的影響。</p> <p>集團風險總監定期向委員會呈報集團風險框架遵守情況及集團信貸交易對手的「監察名單」。</p> <p>集團風險總監報告書亦向委員會提供最新監管資料，尤其是有關償付能力標準II及提交至英國審慎監管局之集團內部模型，集團全球資本標準方面的進展，以及本集團獲指定為全球系統重要性保險公司後需要達致的要求。</p> |
| 償付能力標準II及第三支柱呈報 | <p>委員會根據本集團二零一五—二零一七年業務計劃結果及未經董事會批准的二零一四財年風險及償付能力狀況審議自有風險及償付能力評估報告。本報告亦根據集團定期壓力測試予以審閱。二零一五年自有風險及償付能力評估報告透過進一步配合業務計劃及策略進程，以及完善與本集團風險狀況的銜接，對二零一四年報告加以完善。</p> <p>委員會繼續監測提交本集團內部模型批准程序申請的進展，包括審閱模型方法及假設並接收來自獨立模型認可團隊的數據，並就向英國審慎監管局提交該申請向董事會提供意見。委員會亦就披露內部模型結果的整體管治程序及方法作出審議及提供反饋。在整個過程中，委員會一直與審核委員會密切合作。</p> |
| 全球系統重要性保險公司 | <p>鑒於本公司獲指定為全球系統重要性保險公司，本公司須每年與由本集團主要監管者組成的危機管理小組協定多項推行計劃。委員會在考慮及批准包括本集團流動性風險管理計劃、系統性風險管理計劃及恢復計劃在內的多項計劃中扮演重要角色。</p> |

審議事項**逆向壓力測試****委員會解決問題的情況**

逆向壓力測試旨在確認在若干業務無法運作時，本集團是否具備較強的復原能力。報告涉及本集團截至二零一五年年底的狀況，並已提交英國審慎監管局。

內部控制及風險管理

委員會已與審核委員會一同審閱本集團內部控制及風險管理系統的年度審閱結果。

管治

— 委員會的效力

委員會的效力已作為董事會整體表現評估的一部分予以評估。本評估確認委員會於年內繼續有效運作。有關董事會評估的更多資料，請參閱第80頁。

— 職權範圍

年內委員會審議其職權範圍並向董事會提出意見。職權範圍每年均會予以審核，並載於本公司網站：www.prudential.co.uk。該等推薦意見已包含調整內容，以反映委員會在評估本集團內部模型有效性及就本集團內部模型的建議調整向董事會提供建議的職責。

財務報告

董事有責任就本集團的表現及財務狀況向股東報告，並負責編製第132至第291頁的財務報表及第298至第328頁的補充資料。核數師則負責根據其對財務報表及歐洲內含價值基準補充資料的審核發表獨立意見，並將意見向本公司股東及本公司報告。核數師意見載於第293至第296頁及第330頁。

公司法規定，董事須就每個財政年度編製財務報表，真實及公允地呈報本公司及本集團的財務事務狀況。編製財務報表所採用的準則載於第292及第329頁董事責任聲明內。

公司法亦規定董事會要批示策略報告。另外，英國守則規定董事要在董事聲明內表明其認為年度報告及財務報表整體而言屬公平、均衡及可理解，並為股東提供評估本公司之狀況及表現、業務模式及策略所需的資料。

此外，董事還須確認策略報告中包括對業務發展及表現的公正審閱，並載有對主要風險和不明朗因素的描述。該確認載於第292及第329頁董事責任聲明內。

策略報告於第45至第47頁載有對本集團資本狀況、融資及流動性的描述。本集團業務面臨的風險及風險管理方法於集團風險總監的報告第49至第56頁的經審核章節中討論。

於本董事會報告書批准日期任職的董事確認，就其所知，概無本公司核數師並不知悉的相關審計資料；並且各董事已採取身為董事應採取的一切方法，了解任何相關審計資料並確定本公司核數師已知悉該資料。該確認根據二零零六年英國公司法第418條的條文作出並應據此詮釋。

持續經營

根據財務報告評議會於二零一四年九月發出的「風險管理、內部控制及財務及業務相關呈報指引」的規定，經充分查詢後，董事合理預期本公司及本集團自批准財務報表之日起至少十二個月期間擁有足夠的資源繼續運營。為證明該預期，本公司的業務活動，以及可能影響其未來發展、在目前經濟環境中的成功表現及狀況的因素載於第4至第35頁。影響本集團的資本及流動資金狀況的風險及其敏感度可參閱載於第45至第54頁的策略報告。具體而言，本集團的借款狀況詳列於第241及第242頁的附註C6；與本集團資產及負債相關的市場風險及流動性分析可參閱第213至第215頁的附註C3.5(a)；按業務單位劃分的保單持有人負債到期情況分別載於第222、第224及第225頁的附註C4.1(b)、(c)及(d)；現金流量詳情則載於現金流量合併報表；而撥備及或有事項則載於附註C12及D2。因此，董事認為繼續用持續經營會計基準編製截至二零一五年十二月三十一日止年度財務報表實為妥當。

遵守企業管治守則

為符合於倫敦證券交易所及香港聯交所進行第一上市的情況，本公司已於二零一五年整個財政年度應用管治報告(第70至第100頁)及董事薪酬報告(第102至第129頁)內所載的英國及香港守則的主要原則及所有相關條例。

董事會確認其於整個會計期間均已遵守英國及香港守則的所有相關原則。根據香港守則守則條文第B.1.2(d)條，薪酬委員會的職責不包括就非執行董事的薪酬向董事會提供建議。

根據英國守則的原則，非執行董事的袍金由董事會釐定。於二零一二年發佈並已於二零一四年修訂的英國守則可於財務報告評議會網站查閱，而香港守則可於香港聯交所網站查閱。

額外資料

美國法規及法例

由於本公司於紐約證券交易所上市，本公司須遵守二零零二年沙賓法案中適用於外國私人發行人的相關條文，本公司已採納程序確保符合規定。

特別是，根據二零零二年沙賓法案第302條關於披露控制及程序的相關條文，本公司已設立披露委員會，該委員會向集團執行總裁匯報，由財務總監出任主席並由多名高級管理人員組成。披露委員會的工作協助集團執行總裁及財務總監作出關於集團披露程序的有效性的證明。

控制權變動

根據規管 Prudential Corporation Holdings Limited 與中國中信集團公司 (CITIC) 之間的壽險業務及基金管理合營企業的相關協議，倘本公司的控制權發生變動，CITIC 可終止該等協議並(i)購入本公司於合營企業的全部權益，或要求本公司將所持權益出售予 CITIC 指定的第三方，或(ii)要求本公司購入 CITIC 於合營企業的所有權益。上述購入或出售價格應為被轉讓股份的公允價值，而公允價值須由合營企業的核數師釐定。

客戶

於二零一五年及二零一四年，本集團的五大客戶合共佔本集團總銷售額的比例均不足30%。

董事會報告書主要披露事項索引

須於董事會報告書中披露的資料可參閱以下章節：

| 資料 | 於年報中的章節 | 頁碼 |
|-------------------------------|----------------------|---------|
| 向核數師披露資料 | 額外披露 | 98 |
| 本年度在任董事 | 董事會 | 71至75 |
| 企業責任管治 | 企業責任回顧 | 67 |
| 僱用政策及僱員參與 | 企業責任回顧 | 59至61 |
| 溫室氣體排放 | 企業責任回顧 | 65 |
| 政治捐款及開支 | 企業責任回顧 | 64 |
| 薪酬委員會報告 | 董事薪酬報告 | 101 |
| 董事的股份權益 | 董事薪酬報告 | 121 |
| 離職或因收購所致的僱用補償協議 | 管治報告 | 83 |
| 合資格的第三方彌償規定之詳情 | 管治報告 | 83 |
| 董事權力 | 管治報告 | 78 |
| 監管董事委任的守則 | 管治報告 | 82 |
| 受控制權變動影響的重要協議 | 管治報告 | 99 |
| 本公司業務的未來發展 | 集團執行總裁報告 | 10 |
| 結算日後事項 | 集團財務報表附註中的附註D3 | 272 |
| 變更組織章程細則的規則 | 股東資料 | 368 |
| 股本架構，包括年內變動及對證券轉讓、投票權及主要股東的限制 | 股東資料及集團財務報表附註中的附註C10 | 368及261 |
| 業務回顧 | 策略報告 | 11 |
| 借貸變動 | 策略報告及集團財務報表附註中的附註C6。 | 46及241 |
| 股息詳情 | 策略報告 | 48 |
| 金融工具—風險管理目標及政策 | 策略報告 | 49 |

此外，第358至第363頁所載的風險因素及第332至第357頁所載的額外未經審核財務資料被納入本報告書，以供參考。

代表董事會簽署



Alan F Porter

集團總法律顧問兼公司秘書

二零一六年三月八日

董事薪酬報告

4

- 102 薪酬委員會主席年度報告書
- 104 行政人員薪酬摘要
- 106 董事薪酬政策概要
- 109 年度薪酬報告
- 126 補充資料

本報告的編製乃為符合二零一三年大中型企業及集團(賬目及報告)(修訂本)規則附表八以及二零零六年英國公司法及其他相關法規。

以下章節已審核：「基本薪金」一節的薪金資料表、年度花紅、截至二零一五年十二月三十一日止表現期之長期激勵計劃；退休金福利；二零一五年及二零一四年執行董事薪酬總額「單筆數字」列表及有關附註；二零一五年長期激勵獎勵；二零一五年非執行董事薪酬；董事持股量報告；尚未行使的購股權；招聘安排以及對前董事的補償及喪失職位付款。

主席公益獎勵計劃

我們的社區

超過7,000名員工參與保誠的旗艦國際義工計劃—主席公益獎勵計劃。有關詳情，請參閱第63頁。



薪酬委員會主席年度報告書



Anthony Nightingale, CMG SBS JP
薪酬委員會主席

敬啟者：

本人欣然提呈薪酬委員會截至二零一五年十二月三十一日止年度的報告。

這是本人自二零一五年五月擔任薪酬委員會主席以來編製的首份董事薪酬報告。前任主席Andrew Turnbull擔任委員會成員近九年時間，當中四年出任主席，本人衷心感謝彼於此期間在領導委員會方面所作貢獻。

委員會的報告按以下章節呈列：

- 載於第104至第105頁的本集團薪酬安排摘要；
- 載於第106至第108頁的「董事薪酬政策」，描述董事薪酬支付事宜。該政策已於二零一四年股東週年大會上獲股東批准；
- 載於第109至第125頁的「年度薪酬報告」，描述委員會於二零一五年應用薪酬政策的情況及就二零一六年作出的決定；及
- 載於第126至第129頁的「補充資料」。

本人透過前言的方式，藉此分享委員會於二零一五年作出的重大決定，特別是就加入或離開董事會的人員所作出的薪酬安排、我們就二零一五年取得的業績表現作出的獎勵及有關二零一六年薪酬安排的決定。

獎勵長期表現

誠如次頁所載，儘管在此期間外部挑戰重重，本集團的強勁表現仍持續若干年。本集團於二零一三年、二零一

四年及二零一五年財務年度合共錄得《國際財務報告準則》經營溢利101.47億英鎊，超越委員會所釐定的較高目標。

本人欣然表示，卓越的財務表現已轉化為本公司股東的豐厚回報，受已付股息及股價上升的共同影響，於二零一三年一月一日投資100英鎊於保誠，則於二零一五年十二月三十一日其價值為189英鎊。

基於股東總回報表現水平及同期的累積《國際財務報告準則》經營溢利的強勁表現，委員會釐定根據保誠長期激勵計劃所附帶的表現條件於二零一三年發放予執行董事的獎勵，視乎業務單位歸屬97.5%至100%的獎勵。該等獎勵將於二零一六年五月發放予參與者。

我們的執行董事亦是保誠的股東，根據保誠年度及長期獎勵計劃，彼等的薪酬絕大部分以本公司股份的形式發放。不少執行董事的持股量遠超於規定彼等須遵守的持股指引，足證行政團隊及其他股東之間的一致性。舉例而言，於二零一五年十二月三十一日，Mike Wells所持股份的實益權益的價值幾乎為其薪金的650%，遠高於為其薪金的350%的持股指引。

保誠二零一六年的執行董事薪酬

並無提議就二零一六年保誠的薪酬架構作出任何變動。我們將繼續根據於

二零一四年股東週年大會上獲股東批准的董事薪酬政策應用所有薪酬元素，故無意讓股東於二零一六年股東週年大會上就政策進行投票表決。政策自二零一四年獲採用以來實施的一項改進是自二零一五年起將收回(追回)條款納入執行董事激勵安排，該等內容於二零一四年董事薪酬報告中描述。該條文允許在若干情況下收回已發放的獎勵。

於釐定二零一六年薪酬安排時，薪酬委員會注重繼續限制基本薪金增長的需要。執行董事基本薪金自二零一六年一月一日起增加1%，低於其他僱員的加薪預算。

二零一六年的激勵額度並無變動。

加強花紅披露

委員會於本年度加強了年度激勵計劃報告，本人相信此舉定會廣受歡迎。於去年的報告中提供的花紅披露資料已就二零一五年集團及業務單位目標所對應的業務表現作出解釋。除了此類已為股東所熟知的資料以外，我們亦提供更多有關集團財務表現範圍(門檻及最高水平)及二零一四年業績表現年度所取得業績的詳細資料。如需了解該等披露，請參閱年度薪酬報告。

該等詳細披露的資料補充了適用於根據保誠長期激勵計劃授予獎勵的三年《國際財務報告準則》經營溢利目標的追溯報告。二零一三年保誠長期激勵計劃的獎勵表現期截至二零一五年十二月三十一日為止，本集團於期內的《國際財務報告準則》經營溢利目標(及所取得的業績)已於年度薪酬報告披露。

委員會認為該等經加強的披露可讓股東更清楚地了解相關狀況。

行政團隊變動

誠如閣下所知悉，於二零一五年，保誠的行政團隊發生若干變動，包括委任Mike Wells為集團執行總裁。由該等變動產生的薪酬決定已於作出時披露於聯交所及網站公告。進一步資料可參閱本報告內的「招聘安排」及「對前董事的補償」章節。

於就加入及離開董事會的董事作出有關薪酬安排決定時，委員會根據獲股東批准的董事薪酬政策行事，並著重關注以下事宜：

- 新執行董事為董事會帶來的技能、知識及經驗；
- 為令行政人員能履行職務，對其所需的調遷提供支援的需要；
- 兌現舊有安排的承諾；及
- 就離開董事會的行政人員而言，離任的特別情況及個人對本集團所作貢獻。

二零一五年業績表現的獎勵

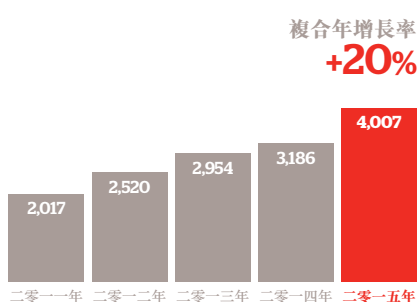
誠如本年報前文「業務回顧」一節所述，本集團於二零一五年錄得強勁的財務表現：

策略重點

《國際財務報告準則》經營溢利

保誠盈利能力的主要指標及股東價值的主要動力

集團業績表現百萬英鎊



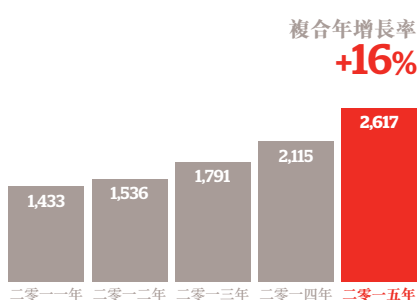
二零一四年至二零一五年增長26%

二零一五年花紅達標程度

超過較高水平
《國際財務報告準則》經營溢利佔集團財務花紅目標的35%

歐洲內含價值新業務利潤

衡量年內所有已售出新業務的未來盈利能力，反映本集團的盈利增長



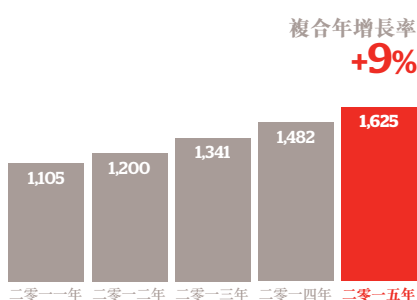
二零一四年至二零一五年增長23%

超過較高水平

歐洲內含價值新業務利潤佔集團財務花紅目標的5%

業務單位匯款

本集團的現金流量在匯款淨額(支持派付股息)與保留現金以進行可盈利的再投資之間達致平衡



二零一四年至二零一五年增長10%

超過較高水平

採用現金流量計量方法釐定佔集團財務花紅目標的10%

這些關鍵指標所對應的業績表現均超越董事會制訂的較高目標。本集團在取得這些成績的同時，亦維持適當的資本水平，且在本集團的風險承受能力及風險框架內營運。委員會相信，就二零一五年獎勵予執行董事的花紅恰當地反映了出色的業績表現。

結語

於本年度，本人致函主要股東及股東代表機構(機構股東服務公司(ISS)及投資管理協會)，就委員會於二零一五年所作決定及其就二零一六年提出的建議諮詢有關意見。我們已舉行若干會議，讓股東表達意見，本人感謝彼等給予的反饋。本人謹代表委員會感謝股東的參與。我們致力於繼續實施委員會有關股東參與的政策，亦期待閣下繼續支持本公司的薪酬安排。

本人相信，本報告清晰說明委員會於二零一五年實施董事薪酬政策的情況。

此致

列位股東 台照

Anthony Nightingale, CMG SBS JP
薪酬委員會主席

謹啟

二零一六年三月八日

行政人員薪酬摘要

我們的薪酬策略及原則

我們的薪酬策略自獲股東批准以來，至今保持不變：

吸引和保留對領導及發展本集團所需的高質素行政人員

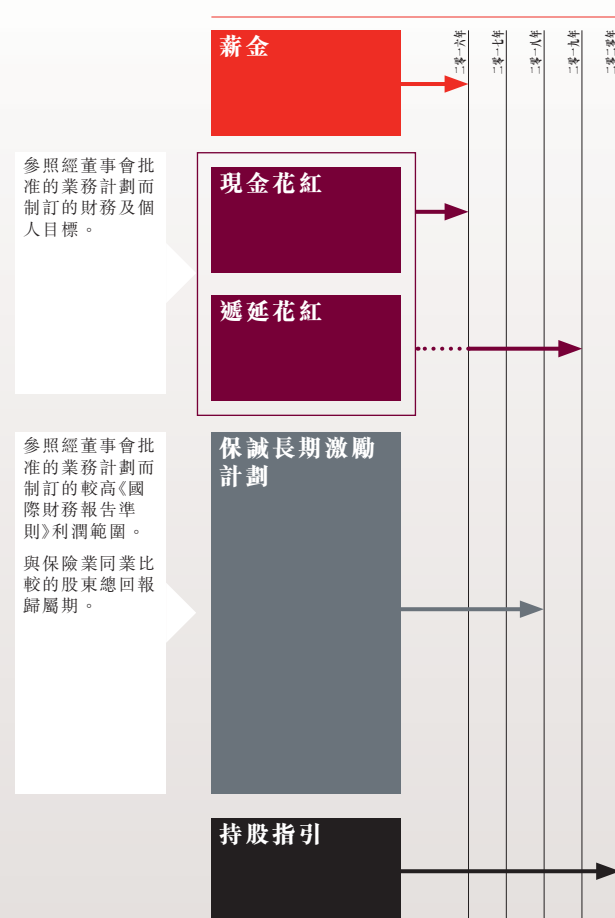
- 獎勵須：
- 獲得行政人員重視；及
 - 具競爭力，足以在全球人才市場吸引高質素的行政人員，且在必要情況下有助於僱用最優秀的外部人才。

對實現我們的業務計劃和為股東帶來可持續增長及回報的行政人員加以獎勵

- 獎勵須：
- 依據本集團的年度及長期業務目標的實現情況釐定；
 - 與股東價值創造掛鈎；及
 - 與集團風險承受能力一致，以持續實施業務計劃。

我們的薪酬架構

主要組成部分¹



保誠政策的主要特點

與其他僱員的薪酬檢討預算基本一致。

最高花紅為薪金的200%。
花紅的一大部分(目前為40%)遞延為股份，遞延期為三年。
獎勵須遵守扣回及追回條款的規定。

計劃項下的最高獎勵為薪金的550%。
與保誠的長期業務策略及股東價值的實現情況一致，目前的歸屬結果取決於以下各項：
— 相對股東總回報；及
— 集團《國際財務報告準則》利潤；或
— 業務單位《國際財務報告準則》利潤。
自獎勵年度起三個財務年度計量。

保誠已為全體行政人員提供以下重要持股指引³：
— 集團執行總裁持股量佔薪金的350%；及
— 其他執行董事持股量佔薪金的200%。

保誠實施政策的方式

- 二零一五年²薪金增長3%；及
- 二零一六年薪金增長1%。

集團執行總裁於年度激勵計劃項下的最高花紅為薪金的200%，而其他行政人員的最高花紅為薪金的180%或以下。

二零一五年花紅乃基於與利潤、現金流量、資本充足率以及個人目標相關的業績表現指標而發放。追回條款允許收回已支付款項。⁴

二零一五年及二零一六年獎勵低於以下計劃限額：
— 集團執行總裁：薪金的400%；
— JNL執行總裁：薪金的460%；及
— 其他保誠長期激勵計劃獎勵為薪金的250%。

業務單位執行總裁的獎勵乃基於股東總回報及業務單位《國際財務報告準則》利潤歸屬。其他行政人員的獎勵乃基於股東總回報及集團《國際財務報告準則》利潤目標歸屬。

委員會繼續檢討業績表現條件，確保未來的獎勵與策略保持一致。⁴

- 圖例
- 固定薪金
 - 短期浮動薪金
 - 長期浮動薪金
 - 持股指引

附註

- 1 JNL執行總裁亦分享JNL花紅池，而M&G執行總裁則另行安排。
- 2 保誠集團亞洲區總部執行總裁獲加薪5%。
- 3 持股指引的進展詳情載於年度薪酬報告的「董事持股量報告」一節。
- 4 有關保誠實施政策方式的詳情載於年度薪酬報告。

業績表現對執行董事薪酬的影響

保誠的薪酬安排設計為確保薪酬與業績緊密掛鉤。如第103頁圖表所示，保誠所有主要表現指標持續增長，為股東帶來豐厚回報，年度薪酬報告所載的已付年度花紅及長期激勵獎勵發放亦反映了以上成果。

具體而言，於二零一三所授予執行董事的長期激勵的歸屬附帶嚴格的業績表現條件，並以股份或美國存託證券結算。故此，於過往三年透過股價上升及已付股息為股東產生的股東價值反映於二零一五年長期激勵計劃所發放的價值。

該等與表現掛鉤的薪酬元素價值加上向執行董事提供的固定薪酬，得出二零一五年薪酬總額「單筆數字」。於本年度擔任董事的現任執行董事的薪酬於下表概述：

| 執行董事 | 職務 | 固定薪金 | | 表現相關薪酬 | | | |
|--------------------------|---------------------------|-----------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| | | 二零一五年薪金 | 退休金及福利 | 二零一五年花紅 | 長期激勵計劃歸屬 | 二零一五年「單筆數字」 | 二零一四年「單筆數字」 |
| Penny James ¹ | 集團風險總監 | 200,000英鎊 | 71,000英鎊 | 318,000英鎊 | 410,000英鎊 | 999,000英鎊 | - |
| Michael McLintock | M&G執行總裁 | 394,000英鎊 | 169,000英鎊 | 2,128,000英鎊 | 2,751,000英鎊 | 5,442,000英鎊 | 5,729,000英鎊 |
| Nic Nicandrou | 財務總監 | 703,000英鎊 | 553,000英鎊 | 1,224,000英鎊 | 1,996,000英鎊 | 4,476,000英鎊 | 5,623,000英鎊 |
| Barry Stowe | NABU ³ 主席兼執行總裁 | 729,000英鎊 | 746,000英鎊 | 3,281,000英鎊 | 2,072,000英鎊 | 6,828,000英鎊 | 5,984,000英鎊 |
| Mike Wells | 集團執行總裁 | 942,000英鎊 | 1,439,000英鎊 | 3,223,000英鎊 | 4,427,000英鎊 | 10,031,000英鎊 | 12,393,000英鎊 |
| Tony Wilkey ² | 保誠集團亞洲區總部執行總裁 | 433,000英鎊 | 511,000英鎊 | 748,000英鎊 | 1,740,000英鎊 | 3,432,000英鎊 | - |

附註

- 1 Penny James於二零一五年九月一日獲委任加入董事會。上述薪酬為她出任執行董事的薪酬。
- 2 Tony Wilkey於二零一五年六月一日獲委任加入董事會。上述薪酬為他出任執行董事的薪酬。
- 3 NABU為北美業務單位的簡稱。

將二零一六年薪酬與業績掛鉤

薪酬委員會給予執行董事的二零一六年薪金升幅為1%，低於本集團員工薪金升幅預算。我們認為薪酬安排仍與短期及長期業績表現緊密掛鉤，故此並無作出其他變動。

以此為基準的二零一六年薪酬計劃詳情載於年度薪酬報告並於下表概述：

| 執行董事 | 職務 | 二零一六年薪金 | 年度激勵計劃的最高獎勵 (估薪金百分比) | | 長期激勵獎勵 (估薪金百分比) |
|--------------------------------|---------------|-------------|-------------------------|------|--------------------|
| | | | 最高花紅 | 遞延花紅 | |
| John Foley | 英國及歐洲執行總裁 | 750,000英鎊 | 180% | 40% | 250% |
| Penny James | 集團風險總監 | 606,000英鎊 | 160% | 40% | 250% |
| Michael McLintock ¹ | M&G執行總裁 | 398,000英鎊 | 600% | 40% | 450% |
| Nic Nicandrou | 財務總監 | 711,000英鎊 | 175% | 40% | 250% |
| Barry Stowe ² | NABU主席兼執行總裁 | 1,111,000美元 | 160% | 40% | 460% |
| Mike Wells | 集團執行總裁 | 1,081,000英鎊 | 200% | 40% | 400% |
| Tony Wilkey | 保誠集團亞洲區總部執行總裁 | 8,890,000港元 | 180% | 40% | 250% |

附註

- 1 M&G執行總裁的花紅仍將採用M&G《國際財務報告準則》利潤的0.75%或薪金的六倍(以較低者為準)。其將繼續根據保誠長期激勵計劃及M&G行政人員長期激勵計劃獲得獎勵(該兩項獎勵已包含於上述長期激勵獎勵)。
- 2 NABU主席兼執行總裁亦將繼續獲得Jackson高管人員花紅池中10%的額度，其中40%將遞延為股份。

董事薪酬政策概要

本公司的董事薪酬政策於二零一四年股東週年大會上獲股東批准。該政策於二零一四年五月十五日的股東週年大會後開始生效，有效期為三年，惟經股東在此期間批准的修訂政策則除外。

下文數頁呈列薪酬政策概要。政策全文載於我們的網站www.prudential.co.uk/site-services/governance-and-policies/directors-remuneration-policy。

執行董事的薪酬

固定薪酬

| 組成部分 | 運作方式 | 額度 |
|--------|--|--|
| 薪金 | <p>委員會每年檢討薪金，考慮的因素包括：</p> <ul style="list-style-type: none">— 所有員工的薪金升幅；— 該行政人員的業績表現及經驗；— 集團或業務單位的財務表現；— 內部相關性；及— 通脹等經濟因素。 <p>同時會檢討市場數據，以使有關薪金在各執行董事的當地市場處於具競爭力的範圍內。</p> | 執行董事的年度薪金升幅通常與各業務單位其他員工的升幅一致。然而，本集團並無訂明最高年度升幅。 |
| 福利 | <p>執行董事的福利反映其個別情況，且在當地市場具競爭力，其中包括：</p> <ul style="list-style-type: none">— 醫療及健康福利；— 保障及保安福利；— 交通福利；— 家庭及教育福利；— 全體僱員股份計劃及儲蓄計劃；及— 調遷僱員及外籍僱員福利。 | 最高支出為本公司提供該等福利的成本。該等福利的成本或會每年變化，但委員會致力向服務商爭取最高價值的福利。 |
| 退休收入保障 | <p>現任行政人員可選擇：</p> <ul style="list-style-type: none">— 供款至界定供款計劃；及／或— 接受現金補貼以代替供款。 <p>Jackson的界定供款退休金計劃含有固定成分(可供計算退休金的薪金的6%)及基於JNL盈利能力的額外供款(最多為可供計算退休金的薪金的額外6%)。</p> | <p>執行董事有權獲取最多合共相當於基本薪金25%的退休金供款或現金補貼(或兩者結合)。</p> <p>此外，保誠集團亞洲區總部執行總裁可獲法定供款至強制性公積金計劃。</p> |

浮動薪金

組成部分

年度花紅

運作方式

目前，所有執行董事均參與年度激勵計劃。

全體執行董事的年度激勵計劃獎勵根據財務及個人目標的實現情況釐定。業務單位執行總裁的年度激勵計劃或含有其業務單位財務表現指標，或則參與業務單位制訂的花紅計劃。例如，JNL總裁兼執行總裁目前已參與Jackson高管人員花紅池及年度激勵計劃。

年度花紅所採用的財務指標通常包括利潤、現金及資本充足率。Jackson高管人員花紅池的價值取決於Jackson的盈利能力及其他主要財務指標。

在特定情況下，委員會亦有權追回全部(或部分)已發放予行政人員的有關某段時期的花紅。該等追回權力適用於二零一五年發放的花紅的現金及遞延組成部分及就二零一五年及其後年份業績表現而發放的花紅。

遞延花紅股份

執行董事須將其年度花紅總額的若干比例(目前為40%)遞延為保誠股份，遞延期為三年。該獎勵的發放並不受限於任何進一步業績表現條件。

在特定情況下，委員會有權對尚未歸屬遞延獎勵的全部或部分作出扣回調整。自二零一五年起，在特定情況下，委員會亦有權於界定期間內追回全部或部分已支付款項(追回)。

保誠長期激勵計劃

目前，所有執行董事均參與保誠長期激勵計劃。保誠長期激勵計劃設有三年的業績表現期。尚未歸屬獎勵的歸屬取決於：

- 相對股東總回報(獎勵的50%)；及
- 集團《國際財務報告準則》利潤(獎勵的50%)；或
- 業務單位《國際財務報告準則》利潤(獎勵的50%)。

各項獎勵的業績表現指標取決於行政人員的職責，並將於相關年度薪酬報告中披露。由於M&G的《國際財務報告準則》利潤乃M&G行政人員長期激勵計劃的業績表現條件，故根據保誠長期激勵計劃授予M&G執行總裁的獎勵僅須符合股東總回報業績表現條件。

在特定情況下，委員會有權對尚未歸屬獎勵的全部或部分作出扣回調整。自二零一五年起，委員會亦有權於特定期限內追回全部或部分在特定情況下發放的款項(追回)。

M&G行政人員長期激勵計劃

目前，M&G執行總裁根據該計劃獲取獎勵。他獲得影子股份年度獎勵，起始股價為1英鎊。歸屬時影子股份的價格目前按三年業績表現期內M&G盈利能力以及利潤和投資表現調整釐定。獎勵以現金授出。

在特定情況下，委員會有權對尚未歸屬獎勵的全部或部分作出扣回調整。自二零一五年起，委員會亦有權於特定期限內追回全部或部分在特定情況下發放的款項(追回)。

額度

M&G執行總裁的花紅仍將採用薪金的六倍或M&G《國際財務報告準則》利潤的0.75%(以較低者為準)，而其他執行董事於年度激勵計劃下的最高花紅為薪金的200%。年度獎勵於相關年度薪酬報告中披露。

除年度激勵計劃外，JNL總裁兼執行總裁獲取Jackson高管人員花紅池中10%的額度。

本安排下的最高歸屬額為原遞延加累積代息股份之和的100%。

於任何財政年度根據保誠長期激勵計劃授出的股份價值不得超過行政人員年度基本薪金的550%。

某特定年度授出的獎勵通常遠低於該限額，且於相關年度薪酬報告中披露。於政策有效期內，委員會於提高獎勵水平前將先行諮詢主要股東。

保誠長期激勵計劃項下的最高歸屬額為原股份獎勵加累積代息股份之和的100%。

M&G執行總裁根據該計劃獲取初始價值為薪金的300%的獎勵。最高歸屬額為原先獲得的影子股份數目的100%。

持股指引

持股指引如下：

- 集團執行總裁的持股量為薪金的350%；及
- 其他執行董事的持股量為薪金的200%。

行政人員須於持股提升指引實行日期(或其獲委任日期(若較遲))起五年期間內，建立有關持股。

倘業績表現條件適宜作出變動，或若進行企業交易(如收購、合併或供股)，委員會有權決定執行董事加入或離開董事會，該權力載於政策全文。政策亦描述舊有長期激勵計劃，據此部分執行董事可繼續持有獎勵。

非執行董事及主席的薪酬

非執行董事

| 袍金 | 福利 | 持股指引 |
|---|--|---|
| <p>所有非執行董事就彼等擔任董事會成員之職責收取基本袍金。額外酬金乃就有關委員會的主席及成員或以高級獨立董事身份行事的額外職責而支付。袍金以現金支付予非執行董事。袍金由董事會每年進行檢討，如有任何變動，將自七月一日起生效。</p> <p>倘某一年度內舉行的會議數目遠多於通常情況，本公司可決定支付公平合理的額外袍金。</p> | <p>非執行董事於正常業務過程中會產生差旅開支(例如與出席董事會及委員會會議有關)。有關費用均由本公司承擔。</p> | <p>非執行董事需持有價值相等於年度基本酬金(不包括任何委員會主席及成員的額外酬金)的股份。</p> <p>非執行董事需於獲委任後三年內達至該持股量。</p> |

非執行主席

| 袍金 | 福利 | 持股指引 |
|--|--|---|
| <p>主席就其履行職責收取年度袍金。於委任時的袍金或會被固定一段指定時間。否則該袍金將每年檢討，如有任何變動，將自七月一日起生效。</p> <p>主席無資格參與年度花紅計劃或長期激勵計劃。</p> | <p>主席可獲得的福利包括：</p> <ul style="list-style-type: none">— 醫療及健康福利；— 保障及保安福利；— 交通福利；及— 調遷僱員及外籍僱員福利(如適用)。 <p>主席無資格收取退休金津貼或參與本集團的僱員退休金計劃。</p> | <p>主席的持股指引為其年度袍金的等額，且需於其獲委任之日起計五年內達致該持股量。</p> |

委員會於制訂董事的薪酬政策時考慮一系列因素，包括：

本集團各地情況

本集團定期檢討薪酬，旨在確保根據所有僱員所在地的市況及其個人技能、經驗及表現適當地釐定薪酬。各業務單位的加薪預算乃參考各地市況而制訂。薪酬委員會在釐定執行董事的薪金時，會考慮各業務單位的加薪預算。

保誠在制訂董事的薪酬政策時，並沒有向僱員諮詢。保誠作為一家環球企業，僱員及代理遍佈眾多業務單位及地區。因此，直接向僱員諮詢薪酬政策實屬困難。由於不少僱員同時亦是股東，他們能就董事薪酬政策作出具約束力的投票及就年度薪酬報告作出年度投票。

股東意見

薪酬委員會及本公司就薪酬政策及實施定期向主要機構投資者諮詢，諮詢活動由薪酬委員會主席統籌，亦是本公司投資者關係計劃不可分割的一部分。委員會感謝股東提供意見，並會在制訂行政人員薪酬時考慮這些意見。

年度薪酬報告

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

薪酬委員會的運作

成員

Anthony Nightingale (自二零一五年五月十四日起擔任主席、自二零一三年六月一日起成為成員)

Kai Nargolwala

Philip Remnant

Lord Turnbull (自二零一五年五月十四日起不再擔任主席及成員)

職能及責任

委員會的職能及責任載於其職權範圍，其職權範圍每年由委員會審核及由董事會批准，並可於本公司網站查閱。委員會的職責是協助董事會履行有關釐定、執行及運作本集團的整體薪酬政策的責任，包括釐定主席及執行董事的薪酬，以及在其管轄範圍內監察其他員工的薪酬安排。

委員會的主要責任為：

- 釐定並向董事會建議批准主席及執行董事的薪酬框架及政策；
- 批准就執行董事而實施的表現掛鉤薪酬計劃的設計，並釐定該等計劃項下的目標及個人薪酬；
- 審議所有須經董事會及／或本公司股東批准的股份計劃的設計及發展；
- 批准針對主席及執行董事的持股指引以及監察該等指引的遵守情況；
- 審議及批准執行董事的個人薪酬組合和主席及本集團的重要附屬公司其他獨立主席的袍金；
- 審議及批准給予新聘任執行董事的薪酬組合；
- 審議及批准有關執行董事的任何遣散費用結構及金額；
- 確保訂立薪酬政策的過程透明、並與本集團的風險承受能力一致，且鼓勵加強風險管理及償付能力管理常規，同時考慮本集團的薪酬政策；
- 監察本集團高級行政人員，在風險、控制及管治職能部門的高級員工，及年薪有機會超過100萬英鎊的員工的薪酬及其帶來的相應風險管理影響；及
- 監管本集團對在償付能力標準II第275條所指定的特定安排內的職位所實施的薪酬政策的實施情況。

委員會的成效是評估董事會整體表現評估的一部分。評估確認，委員會於年內持續有效運作。有關董事會評估的詳情載於第80頁。

於二零一五年內，委員會共召開七次會議。各次會議的主要活動載於下表：

| 會議 | 主要活動 |
|--------------------|---|
| 二零一五年二月 | 批准二零一四年董事薪酬報告；審議二零一四年執行董事的花紅獎勵；審議截至二零一四年十二月三十一日止業績表現期的長期激勵獎勵的歸屬結果；批准二零一五年長期激勵獎勵、業績表現指標及計劃文件；批准引入追回條文。 |
| 二零一五年三月 | 根據經審核的財務業績，確認二零一四年年度花紅及截至二零一四年十二月三十一日止業績表現期的長期激勵獎勵的歸屬結果。 |
| 二零一五年五月 | 批准自董事會退任的行政人員的離任安排。 |
| 二零一五年六月 | 根據上半年業績，審議未歸屬長期激勵計劃獎勵的業績表現；檢視集團高級行政人員、風險管理高層僱員及年薪超過100萬英鎊的僱員的薪酬；檢討喪失職位政策的採用；審議及檢討主席、執行董事及集團行政委員會成員履行持股指引的進展。 |
| 二零一五年九月 | 檢討本公司股份計劃造成的攤薄水平；在向股東作出諮詢前審議二零一六年執行董事薪酬的建議方案；及檢討薪酬委員會的職權範圍。 |
| 二零一五年十二月 (兩次會議) | 檢討本公司全體僱員股份計劃的參與水平；審議股東關於二零一六年行政人員薪酬的意見；批准新任及現任執行董事的二零一六年薪金及激勵額度；審議用於二零一六年年花紅及長期激勵獎勵的指標及目標(包括採納Ecap盈餘及償付能力標準II盈餘為衡量二零一六年花紅的指標及目標)；審閱二零一五年董事薪酬報告初稿；批准實施償付能力標準II的薪酬要求；及批准委員會二零一六年的工作計劃。 |

此外，委員會於以上會議上批准了若干書面決議案，該等決議案是關於新執行董事及獲提拔執行董事的薪酬安排及針對卸任董事會的執行董事作出的離任安排。

主席及集團執行總裁於獲邀時出席委員會會議。委員會亦諮詢了以下人士的建議：

- 集團風險總監；
- 財務總監；
- 集團人力資源總監；及
- 集團薪酬及僱員關係總監。

任何個人均不能出席討論其自身薪酬的會議。就行政人員薪酬建議徵求執行董事或高級管理層意見時，委員會一直謹慎管理潛在的利益衝突。

於二零一五年，Deloitte LLP擔任委員會獨立顧問。二零一一年Deloitte透過競投程序獲委員會委任。在該程序中，委員會考慮了Deloitte及其競爭對手向保誠提供的服務，以及其他潛在利益衝突。Deloitte為薪酬顧問集團的成員，於英國就高級行政人員的薪酬方案提供意見時自願遵守其行為守則。Deloitte定期於管理層不在場的情況下與委員會主席舉行會議。委員會確信，Deloitte向委員會提供薪酬顧問服務的合夥人及團隊與保誠概無任何可能會損害其獨立性及客觀性的關連。於二零一五年，Deloitte就向委員會提供獨立顧問服務，按時間及資料基準計算收取的總費用為77,700英鎊。於二零一五年，Deloitte亦就薪酬方案向保誠管理層提供建議，並就償付能力標準II、稅務、內部審核、不動產及其他財務、風險及監管事宜提供指引。薪酬建議由Deloitte的完全獨立團隊提供。

此外，管理層向多家供應商獲取外部意見及數據，包括市場數據及法律諮詢意見。該建議及有關服務被視為不屬重大。

於年內，本公司已遵守《英國企業管治守則》有關董事薪酬的相關適用條文。

二零一五年業績表現相關的薪酬

基本薪金

執行董事薪金已於二零一四年檢討，其變動已於二零一五年一月一日生效。委員會作出有關決定時，已考慮：

- 其他僱員的薪金升幅；
- 各行政人員的業績表現及經驗；
- 各董事職責的相對大小；及
- 本集團的業績表現。

本集團不同業務單位員工的薪金升幅不同，反映當地市況；於二零一五年，集團整體員工薪金預算增幅為2.5%至5%。

為了給是次檢討提供背景，亦已從下列市場參考基準點提取資料：

| 行政人員 | 職位 | 評估薪酬所用的基準 |
|----------------------|---------------|----------------------------|
| Pierre-Olivier Bouée | 集團風險總監 | 富時40 |
| Jackie Hunt | 英國及歐洲執行總裁 | 富時40 國際保險公司 |
| Michael McLintock | M&G執行總裁 | McLagan 英國投資管理調查 國際保險公司 |
| Nic Nicandrou | 財務總監 | 富時40 國際保險公司 |
| Barry Stowe | 保誠集團亞洲區總部執行總裁 | 韜睿惠悅亞洲保險公司調查 |
| Tidjane Thiam | 集團執行總裁 | 富時40 國際保險公司 |
| Mike Wells | JNL總裁兼執行總裁 | 韜睿惠悅美國金融服務調查 美國保險調查 |

誠如去年的報告所述，經謹慎考量後，委員會決定將所有執行董事的薪酬增加3%，而保誠集團亞洲區總部執行總裁的薪酬上升5%，以反映亞洲通貨膨脹的環境。

委員會亦批准二零一五年兩名執行董事的激勵額度變更：保誠集團亞洲區總部執行總裁的年度激勵計劃及長期激勵計劃獎勵的最高額度分別提高至薪金的180%及250%，反映了保誠集團亞洲區總部策略措施對實現全集團的目標的重要性；英國及歐洲執行總裁的年度激勵計劃及長期激勵計劃獎勵的最高額度分別提高至薪金的175%及250%，反映由於集團拓展至非洲，現任者的職責增加。此外，此舉亦反映英國及歐洲區業務的目標與集團的增長及現金目標相關。

| 行政人員 | 二零一四年薪金 | 二零一五年薪金 |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Pierre-Olivier Bouée | 630,000英鎊 | 649,000英鎊 |
| Jackie Hunt | 644,000英鎊 | 664,000英鎊 |
| Michael McLintock | 382,000英鎊 | 394,000英鎊 |
| Nic Nicandrou | 682,000英鎊 | 703,000英鎊 |
| Barry Stowe ¹ | 8,490,000港元 | 8,920,000港元 |
| Tidjane Thiam | 1,061,000英鎊 | 1,093,000英鎊 |
| Mike Wells ² | 1,114,000美元 | 1,148,000美元 |

附註

1 Barry Stowe於二零一五年六月一日獲委任為NABU主席兼執行總裁。上述二零一五年年度薪酬為他出任保誠集團亞洲區總部執行總裁的薪酬。

2 Mike Wells於二零一五年六月一日獲委任為集團執行總裁。上述二零一五年年度薪酬為他出任JNL總裁兼執行總裁的薪酬。

Penny James於二零一五年九月一日獲委任為集團風險總監，薪酬為600,000英鎊，而Tony Wilkey於二零一五年六月一日獲委任為保誠集團亞洲區總部執行總裁，薪酬為8,800,000港元。Mike Wells於二零一五年六月一日獲提拔為集團執行總裁後，薪酬為1,070,000英鎊，而Barry Stowe於二零一五年六月一日獲委任為NABU主席兼執行總裁後，薪酬為1,100,000美元。

年度花紅

二零一五年度花紅上限

執行董事的花紅上限、二零一五年業績表現指標的加權值及年度遞延花紅的比例載於下表：

| 行政人員 | 年度激勵計劃 最高額度 (佔薪金百分比) | 遞延規定 | 指標的加權值 | | |
|-----------------------------------|----------------------------|----------|--------|------|------|
| | | | 財務指標 | | |
| | | | 集團 | 業務單位 | 個人目標 |
| Pierre-Olivier Bouée ¹ | 160% | 花紅總額的40% | 50% | – | 50% |
| Jackie Hunt ² | 175% | 花紅總額的40% | 20% | 60% | 20% |
| Penny James ³ | 160% | 花紅總額的40% | 50% | – | 50% |
| Michael McLintock ⁴ | 600% | 花紅總額的40% | 20% | 60% | 20% |
| Nic Nicandrou | 175% | 花紅總額的40% | 80% | – | 20% |
| Barry Stowe ⁵ | 160% | 花紅總額的40% | 80% | – | 20% |
| Tidjane Thiam ⁶ | 200% | 花紅總額的40% | 80% | – | 20% |
| Mike Wells ⁷ | 200% | 花紅總額的40% | 80% | – | 20% |
| Tony Wilkey ⁸ | 180% | 花紅總額的40% | 20% | 60% | 20% |

附註

- Pierre-Olivier Bouée於二零一五年五月三十一日卸任董事會。上示最高花紅為其作為執行董事的年度上限，但未獲派發任何花紅。
- Jackie Hunt於二零一五年十一月三日卸任董事會。上示最高花紅為其作為執行董事的年度上限。
- Penny James於二零一五年九月一日獲委任加入董事會。上示最高花紅為其作為執行董事的年度上限—該上限乃按其年內擔任執行董事的時間等比例計算所得。
- Michael McLintock於二零一五年的年度花紅上限為M&G的《國際財務報告準則》利潤0.75%與六倍年薪的較低者。二零一五年，M&G的《國際財務報告準則》利潤為4.732億英鎊。
- Barry Stowe於二零一五年五月三十一日起不再擔任保誠集團亞洲區總部執行總裁，並於二零一五年六月一日獲委任為NABU主席兼執行總裁。上示最高花紅為其現任職位的年度上限—該上限乃按其年內擔任該職位的時間等比例計算所得。Barry Stowe亦獲得按其年內擔任保誠集團亞洲區總部執行總裁的時間等比例計算的年度激勵計劃。除年度激勵計劃外，Barry亦獲得按其於年內擔任現任職位的時間等比例計算的Jackson高管人員花紅池中10%的額度，這是基於Jackson財務業績表現釐定的。
- Tidjane Thiam於二零一五年五月三十一日卸任董事會。上示最高花紅為其作為執行董事的年度上限—該上限乃按其年內擔任執行董事的時間等比例計算所得。
- Mike Wells自二零一五年五月三十一日起不再擔任Jackson總裁兼執行總裁，並於二零一五年六月一日獲委任為集團執行總裁。上示最高花紅為其現任職位的年度上限—該上限乃按其年內擔任該職位的時間等比例計算所得。Mike Wells亦獲得按其年內擔任Jackson總裁兼執行總裁的時間等比例計算的年度激勵計劃。除年度激勵計劃外，Mike Wells亦獲得按其於年內擔任該職位的時間等比例計算的Jackson高管人員花紅池中10%的額度，這是基於Jackson財務業績表現釐定的。
- Tony Wilkey於二零一五年六月一日獲委任加入董事會。上示最高花紅為其作為執行董事的年度上限—該上限乃按其年內擔任執行董事的時間等比例計算所得。

二零一五年度激勵計劃業績表現指標及成就

財務表現

二零一五年財務業績表現指標載於下文。於本年度開始前，委員會為各指標設定了與本集團業務計劃目標一致的較高業績表現範圍。委員會於二零一六年二月舉行的會議上對照該等範圍檢討本集團的表現。按所有紅利表現指標衡量(ESOP盈餘的新衡量指標除外)，本集團二零一五年業績均超越其較高的計劃目標。

委員會亦審閱了集團風險總監的報告，該報告確認該等業績是在本集團及各業務單位的風險承受能力及框架內取得。集團風險總監亦考量了風險管理及內部控制以及為緩和風險而採取的特定行動(尤其是在相關行動可能會有損利潤或銷售情況下)的成效。委員會在釐定執行董事的年度激勵計劃時亦考慮了集團風險總監的建議。

業績表現指標、其權重以及成就與表現範圍的比較載列於下表。二零一五年集團財務指標業績表現範圍(發放最低及最高花紅所要求的業績表現水平)將於二零一六年報告中披露。

| 指標 | 權重 | 門檻 0% 歸屬 | 中等水平 50% 歸屬 | 最高水平 100% 歸屬 | 超過最高水平 100% 歸屬 |
|---------------|-----|-------------|----------------|-----------------|-------------------|
| 現金流量 | 10% | | | | |
| 經營自由盈餘 | 25% | | | | |
| 保險集團指令盈餘 | 10% | | | | |
| ESOP盈餘 | 5% | | | | |
| 新業務保費歐洲內含價值溢利 | 5% | | | | |
| 有效業務歐洲內含價值溢利 | 10% | | | | |
| 《國際財務報告準則》溢利 | 35% | | | | |

● 本集團 ● 保誠集團亞洲區總部 ● 英國及歐洲 ● M&G

個人表現

誠如董事薪酬政策所述，各執行董事的部分年度花紅乃根據個人目標的實施情況計算。該等目標包括執行董事作為董事會成員對集團策略所作的貢獻及其職能及／或業務單位職位的相關特定目標。委員會在其於二零一六年二月舉行的會議上評估了該等目標所對應的業績表現。

二零一五年度激勵計劃獎勵發放

委員會根據本集團及各業務單位的卓越表現以及委員會就各行政人員個人表現所作的評估而釐定以下二零一五年度激勵計劃獎勵發放：

| 行政人員 | 職位 | 二零一五年薪金* | 二零一五年度 激勵計劃最高值 | 二零一五年度 激勵計劃付款 (佔最高值百分比) | 二零一五年度 激勵計劃付款 |
|-----------------------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------------------|----------------------------|
| Pierre-Olivier Bouée ¹ | 集團風險總監 | 649,000英鎊 | 160% | 0% | 零英鎊 |
| Jackie Hunt ² | 英國及歐洲執行總裁 | 664,000英鎊 | 175% | 89.4% | 1,039,160英鎊 |
| Penny James | 集團風險總監 | 600,000英鎊 | 160% | 99.3% | 317,740英鎊 |
| Michael McLintock | M&G執行總裁 | 394,000英鎊 | 600% | 90.0% | 2,127,600英鎊 |
| Nic Nicandrou | 財務總監 | 703,000英鎊 | 175% | 99.5% | 1,223,782英鎊 |
| Barry Stowe | NABU主席兼執行總裁 保誠集團亞洲區總部 執行總裁 | 1,100,000美元 8,920,000港元 | 160% 180% | 99.5% 95.9% | 1,021,277美元 6,413,852港元 |
| Tidjane Thiam ³ | 集團執行總裁 | 1,093,000英鎊 | 200% | 77.3% | 703,857英鎊 |
| Mike Wells | 集團執行總裁 | 1,070,000英鎊 | 200% | 99.7% | 1,244,214英鎊 |
| | JNL總裁兼執行總裁 | 1,148,000美元 | 160% | 99.7% | 762,846美元 |
| Tony Wilkey | 保誠集團亞洲區總部 執行總裁 | 8,800,000港元 | 180% | 95.9% | 8,858,593港元 |

* 於二零一五年十二月三十一日或卸任董事會日期(以較早者為準)。

附註

- Pierre-Olivier Bouée於二零一五年五月三十一日卸任董事會，但未獲派發任何花紅。
- Jackie Hunt於二零一五年十一月三日卸任董事會。上表所示花紅乃就其出任執行董事而發放。有關詳情，請參閱「對前董事的補償」一節。
- Tidjane Thiam於二零一五年五月三十一日卸任董事會。上表所示花紅乃就其出任執行董事而發放。有關詳情，請參閱「對前董事的補償」一節。
- 如個人於年內加入董事會，或彼等職位於年內出現變更，花紅乃就彼等各自出任執行董事發放。

二零一五年Jackson花紅池

二零一五年，Jackson花紅池乃根據Jackson的盈利能力、資本充足率、本集團所收到的匯款、有效經驗、ECap償付能力比率及信貸評級而釐定。於各項指標上，Jackson均取得強勁表現，且表現優於去年。根據該表現，委員會釐定Mike Wells佔花紅池的份額為2,261,250美元，而Barry Stowe佔花紅池的份額則為3,165,750美元。

二零一四年度激勵計劃的目標及成就披露

下表載列有關二零一四年度激勵計劃的本集團財務表現範圍及所取得業績表現的詳情。董事會相信，鑒於業務單位目標的商業敏感性，進一步披露相關目標的詳情會有損本集團的競爭力。

二零一四年度激勵計劃的目標及成就披露

| 指標 | 權重 | 門檻 | 最高水平 | 成就 | 薪酬佔最高值 百分比 |
|---------------------|------|-------|-------|-------|---------------|
| 集團現金流量 | 15% | 0 | 128 | 234 | 100% |
| 經營自由盈餘 | 20% | 2,108 | 2,448 | 2,579 | 100% |
| 集團保險集團指令盈餘 | 15% | 3,508 | 4,508 | 4,715 | 100% |
| 稅後新業務保費歐洲 內含價值溢利 | 5% | 1,769 | 2,044 | 2,126 | 100% |
| 稅後有效業務歐洲內含價值溢利 | 10% | 1,244 | 1,519 | 1,970 | 100% |
| 集團《國際財務報告準則》溢利 | 35% | 2,619 | 2,969 | 3,186 | 100% |
| 集團花紅總計 | 100% | | | | |

二零一五年業績表現相關的薪酬

表現期截至二零一五年十二月三十一日止之長期激勵計劃

長期激勵計劃較高的表現要求與本集團的策略重點一致。於釐定獎勵派發的比例時，委員會考慮了對應該等表現目標的實際財務業績。委員會亦會審閱本公司的相關表現，以確保該等歸屬水平乃屬恰當。保誠長期激勵計劃設計的更多詳情載於董事薪酬政策。

保誠長期激勵計劃及集團表現股份計劃

二零一三年，所有執行董事均根據保誠長期激勵計劃或集團表現股份計劃獲得獎勵。獎勵乃根據具挑戰性的目標釐定。該等指標的加權值詳細載列於下表：

| 行政人員 | 指標的加權值 | |
|-------------------|---------|--|
| | 集團股東總回報 | 《國際財務報告準則》利潤 (集團或業務單位) ² |
| Michael McLintock | 100% | — |
| Jackie Hunt | 50% | 50% (業務單位目標) |
| Barry Stowe | 50% | 50% (業務單位目標) |
| Mike Wells | 50% | 50% (業務單位目標) |
| 其他所有執行董事 | 50% | 50% (集團) |

附註

1 集團股東總回報按照三年期間相對於同業的排名衡量。

2 《國際財務報告準則》利潤按三年期間累計衡量。

根據集團股東總回報指標，在股東總回報取得同儕公司中位數表現時可歸屬加權獎勵的25%，若表現在較高四分位內則可增至全面歸屬。獎勵所用的同儕公司如下：

| | | | |
|-----------------|---------|---------|----------|
| Aegon | 美國家庭人壽 | 友邦保險 | AIG |
| 安聯 | Aviva | 安盛 | Generali |
| Legal & General | 宏利 | MetLife | 慕尼黑再保險 |
| 耆衛 | 保德信金融集團 | 標準人壽 | 永明金融 |
| 瑞士再保險 | 蘇黎士保險集團 | | |

保誠於業績表現期(二零一三年一月一日至二零一五年十二月三十一日)內的集團股東總回報業績表現達以上同儕公司的較高四分位(排名第五)。因此，可將與集團股東總回報有關的獎勵全部歸屬。

根據《國際財務報告準則》指標，加權獎勵中的25%於達致業績表現期開始時設定的門檻《國際財務報告準則》利潤後歸屬，並於業績表現符合較高水平或超過較高水平時全部歸屬。下表說明與二零一三年設定的集團目標對比，二零一三年至二零一五年取得的累計表現：

| 集團 | 累計目標 (二零一三年至 二零一五年) | (累計成就) (二零一三年至 二零一五年) | 整體歸屬 |
|----------------|---------------------------|-----------------------------|------|
| 《國際財務報告準則》經營溢利 | 83.29億英鎊 | 101.47億英鎊 | 100% |

委員會認為，就保誠長期激勵計劃而設定的累積《國際財務報告準則》經營溢利目標應採用與我們的已報告披露一致的匯率呈列。所有業務單位超過較高業績表現目標並達致全部歸屬，而亞洲超越計劃業績表現而非較高業績表現，因此達致95%歸屬。委員會認為各個業務單位《國際財務報告準則》目標具有商業敏感性，披露該等準確目標或會令本公司處於競爭劣勢，因此並未披露該等目標。委員會將會就披露會否損害本公司的競爭力持續檢討該披露政策。

M&G行政人員長期激勵計劃

二零一三年M&G行政人員長期激勵計劃獎勵歸屬時影子股份的價格按三年業績表現期內M&G盈利能力的增減釐定，同時會根據其基金投資表現作出調整。M&G的表現及Michael McLintock按此應得的影子股份的價格列示於下：

| 獎勵 | M&G三年利潤增長 | 三年投資表現 | 二零一五年度 影子股份的價格 | 獎勵歸屬價值 |
|---------------------|-----------|--------|-------------------|-------------|
| 二零一三年度M&G行政人員長期激勵計劃 | 36% | 第二個四分位 | 1.79英鎊 | 1,991,196英鎊 |

保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃

Tony Wilkey於獲委任加入董事會前獲得保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃獎勵，該獎勵於二零一五年歸屬。保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃並無業績表現要求。

二零一五年長期激勵計劃歸屬

委員會根據本集團及各業務單位的表現以及委員會就應歸屬的獎勵、各行政人員長期激勵計劃獎勵的歸屬所作的評估載列於下表：

| 行政人員 | 全部歸屬獎勵的最高價值 ¹ | 長期激勵計劃獎勵歸屬百分比 | 歸屬股份數目 ⁵ | 歸屬股份價值 ¹ |
|-----------------------------------|--------------------------|---------------|---------------------|---------------------|
| Pierre-Olivier Bouée ² | 500,638英鎊 | 69.4% | 22,993 | 347,654英鎊 |
| Jackie Hunt ² | 1,922,024英鎊 | 100% | 127,118 | 1,922,024英鎊 |
| Penny James | 409,994英鎊 | 100% | 27,116 | 409,994英鎊 |
| Michael McLintock ³ | 760,158英鎊 | 100% | 50,275 | 760,158英鎊 |
| Nic Nicandrou | 1,995,522英鎊 | 100% | 131,979 | 1,995,522英鎊 |
| Barry Stowe | 2,124,954英鎊 | 97.5% | 68,952 | 2,071,801英鎊 |
| Tidjane Thiam ² | 5,552,986英鎊 | 66.7% | 244,840 | 3,701,981英鎊 |
| Mike Wells | 4,426,975英鎊 | 100% | 147,335 | 4,426,975英鎊 |
| Tony Wilkey ⁴ | 1,750,647英鎊 | 97.5%/100% | 118,132 | 1,740,350英鎊 |

附註

- 除Tony Wilkey於二零一五年九月十四日歸屬的獎勵外，用於計算於二零一六年歸屬的長期激勵計劃獎勵價值的股價為截至二零一五年十二月三十一日三個月期間的平均股價/美國預託證券價格，即1512英鎊/30.05英鎊。
- Pierre-Olivier Bouée、Jackie Hunt及Tidjane Thiam於二零一五年離開董事會。有關彼等的長期激勵獎勵安排的詳情，請參閱「對前董事的補償」一節。
- 不包括Michael McLintock的M&G行政人員長期激勵計劃獎勵的歸屬。
- 除二零一六年歸屬的獎勵外，Tony Wilkey所獲獎勵包括於二零一五年九月十四日歸屬(當日股價為13.85英鎊)的一項獎勵。
- 歸屬的股份數目包括累積股息股份。

扣回及追回政策

委員會於本年度採用適用於執行董事及集團行政委員會成員的追回政策。有關該政策及扣回政策於下表概述。

委員會可行使酌情權扣回或追回獎勵的情況

扣回(適用於任何年度的花紅或長期激勵獎勵)。

在若干情況下，允許取消根據遞延花紅及長期激勵計劃獎勵的未歸屬股份。

追回(適用於任何就二零一五年及其後年度業績表現發放的年度花紅，以及花紅的遞延部分。亦適用於二零一五年一月一日或之後發放的長期激勵獎勵)。

在若干情況下，允許於發放前或後收回現金及股份獎勵。

如參與者業務單位於業績表現期間作出的某項業務決定，導致嚴重違反法例、法規、工作守則或適用於業務單位內的公司或個人的其他措施。

在業績期內業務單位發生賬目重大不利重列，而(i)參與者於此期間任職於該業務單位；及/或(ii)該業務單位事務的錯誤資料由本集團的任何成員造成。

發生任何委員會認為影響或可能影響本公司或本集團任何成員聲譽的問題。

於業績表現期開始後的五週年內，如(i)本公司在任何財政年度(全部或部分，而該年度是業績表現期的其中一部分)發生公開賬目重大不利重列；或(ii)於業績表現期發現嚴重損害本公司或其聲譽的重大違反法例或法規的行為。

委員會認為，鑑於參與者對相關重列或違規行為負有責任，追回政策適用於有關參與者。

退休金福利

二零一五年的退休金福利如下：

| 行政人員 | 二零一五年退休金安排 | 壽險福利 |
|-------------|--|--|
| Barry Stowe | 擔任保誠集團亞洲區總部執行總裁：提供退休金補貼代替相當於薪金25%的退休金，以及15,000港元的香港強制性公積金供款。 擔任NABU主席兼執行總裁：提供退休金補貼為薪金25%的退休金，部分作為支付獲批准的美國退休計劃的供款。 | 擔任保誠集團亞洲區總部執行總裁，薪金的四倍。 擔任NABU主席兼執行總裁，薪金的兩倍。 |
| Tony Wilkey | 提供退休金補貼代替相當於薪金25%的退休金，以及10,500港元的香港強制性公積金供款。 | 薪金的四倍。 |
| Mike Wells | Mike Wells擔任Jackson總裁兼執行總裁期間並無資格獲得匹配供款，原因是其於二零一五年擔任該職位的時間不足以令其取得資格。 擔任集團執行總裁：提供退休金補貼代替相當於薪金25%的退休金。 | 擔任集團執行總裁，薪金的四倍另加受養人退休金。 |
| 所有其他駐英國行政人員 | 提供退休金補貼代替相當於薪金25%的退休金。 | 最高達薪金的四倍另加受養人退休金。 |

Michael McLintock過往曾參與一項界定利益供款計劃。該計劃於彼加入本公司時可供僱員參與，並為服務期為三十年或以上且於正常退休日期仍任職本公司的僱員提供等於最終可供計算退休金的收入三分之二的目標退休金。McLintock先生現為該計劃的遞延成員，其於該計劃下的正常退休日期為60歲。倘McLintock先生60歲前要求收取其遞延退休金，則須作出精算扣減。假若McLintock先生提早退休，亦毋須支付任何額外福利。

於二零一五年年底，此項福利的轉讓價值為1,462,621英鎊，相等於年度退休金59,686英鎊，而有關金額的增幅與McLintock先生退休時有關金額到期支付前期間的通脹大致相符。

二零一五年執行董事薪酬總額「單筆數字」列表

| 千英鎊 | 二零一五年 薪金 | 二零一五年 應稅福利* | 二零一五年 花紅總額 | 其中： | | 二零一五年 長期激勵 [‡] 計劃發放 [§] | 二零一五年 [§] 退休金利益 | 二零一五年 薪酬總額 [¶] 「單筆數字」 |
|-----------------------------------|--------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---|-----------------------------|--------------------------------------|
| | | | | 以現金方式 支付總額 | 遞延為保誠 股份總額 | | | |
| Pierre-Olivier Bouée ¹ | 270 | 38 | – | – | – | 348 | 68 | 724 |
| Jackie Hunt ² | 557 | 76 | 1,039 | 623 | 416 | 1,922 | 139 | 3,733 |
| Penny James ³ | 200 | 21 | 318 | 191 | 127 | 410 | 50 | 999 |
| Michael McLintock | 394 | 71 | 2,128 | 1,277 | 851 | 2,751 | 98 | 5,442 |
| Nic Nicandrou ⁴ | 703 | 377 | 1,224 | 734 | 490 | 1,996 | 176 | 4,476 |
| Barry Stowe ⁵ | 729 | 558 | 3,281 | 1,969 | 1,312 | 2,072 | 188 | 6,828 |
| Tidjane Thiam ⁶ | 455 | 44 | 704 | 422 | 282 | 3,702 | 114 | 5,019 |
| Mike Wells ⁷ | 942 | 1,283 | 3,223 | 1,934 | 1,289 | 4,427 | 156 | 10,031 |
| Tony Wilkey ⁸ | 433 | 402 | 748 | 449 | 299 | 1,740 | 109 | 3,432 |
| 總額 | 4,683 | 2,870 | 12,665 | 7,599 | 5,066 | 19,368 | 1,098 | 40,684 |

* 福利包括(如有)提供汽車及司機、醫療保險、保衛安排以及調遷/外籍僱員福利的成本。

† 花紅的遞延部分須受扣回及追回政策約束作出相關扣回或追回。

‡ 與有關規則一致,於二零一六年長期激勵計劃發放的估計價值乃按二零一五年最後三個月期間的平均股價/美國預託證券價格計算,即1512英鎊/30.05英鎊。根據發放獎勵當日股價計算的長期激勵計劃獎勵的實際價值將於二零一六年年報呈列。

§ 二零一五年退休金福利包括退休金現金補貼及上一頁所述的界定供款計劃的供款。

¶ 各薪酬元素取整至1,000英鎊,而總數為該等已取整數字之和。薪酬總額乃以英國公司法附表八規定的方式計算得出。

附註

- Pierre-Olivier Bouée於二零一五年五月三十一日卸任董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬。
- Jackie Hunt於二零一五年十一月三日卸任董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬。
- Penny James於二零一五年九月一日獲委任加入董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬,並不包括其因以往職務而獲得的長期激勵計劃發放。
- Nic Nicandrou二零一五的福利主要與其獲委任的合約中的一項舊有調遷條款有關,該項條款於二零零九年年度報告中披露。該款項包括用於支付印花稅的費用243,750英鎊。
- Barry Stowe的福利主要為駐香港擔任保誠集團亞洲區總部執行總裁時的外籍僱員福利,其中包括住房福利139,405英鎊、探親假福利62,586英鎊及執行董事位置津貼152,978英鎊。此外,為方便Barry Stowe調遷回美國,他的福利包括調遷支援,其中包括調遷、運輸及報稅費用110,101英鎊。其出任NABU主席兼執行總裁的花紅不包括從利潤分享計劃中所得的10,404英鎊,該筆款項已撥入一項401(k)的退休計劃內並已計入二零一五年退休金福利。
- Tidjane Thiam於二零一五年五月三十一日卸任董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬。
- 為方便Mike Wells調遷至英國,其福利包括調遷支援,其中包括調遷及運輸津貼200,000英鎊、臨時住所費用177,890英鎊、支付印花稅的費用513,750英鎊及支付按揭利息的費用56,604英鎊。
- Tony Wilkey於二零一五年六月一日獲委任加入董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬,並不包括其因以往職務而獲得的長期激勵計劃發放。Tony Wilkey於二零一五年的福利包括住房福利140,134英鎊及執行董事位置津貼214,169英鎊。

二零一四年執行董事薪酬總額「單筆數字」列表

| 千英鎊 | 二零一四年 薪金 | 二零一四年 應稅福利* | 二零一四年 花紅總額 | 其中： | | 二零一四年 長期激勵 [‡] 計劃發放 [§] | 二零一四年 [§] 退休金利益 | 二零一四年 薪酬總額 [¶] 「單筆數字」 |
|-----------------------------------|--------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---|-----------------------------|--------------------------------------|
| | | | | 以現金方式 支付總額 | 遞延為保誠 股份總額 | | | |
| Pierre-Olivier Bouée ¹ | 473 | 75 | 752 | 451 | 301 | 886 | 118 | 2,304 |
| John Foley ² | 162 | 24 | 255 | 153 | 102 | 3,740 | 41 | 4,222 |
| Jackie Hunt | 644 | 163 | 1,016 | 610 | 406 | 1,687 | 161 | 3,671 |
| Michael McLintock | 382 | 94 | 2,292 | 1,375 | 917 | 2,865 | 96 | 5,729 |
| Nic Nicandrou | 682 | 96 | 1,186 | 712 | 474 | 3,488 | 171 | 5,623 |
| Barry Stowe ³ | 665 | 710 | 1,046 | 628 | 418 | 3,394 | 169 | 5,984 |
| Tidjane Thiam | 1,061 | 132 | 2,122 | 1,273 | 849 | 9,838 | 265 | 13,418 |
| Mike Wells ⁴ | 676 | 58 | 4,348 | 2,609 | 1,739 | 7,292 | 19 | 12,393 |
| 總額 | 4,745 | 1,352 | 13,017 | 7,811 | 5,206 | 33,190 | 1,040 | 53,344 |

* 福利包括(如有)提供汽車及司機、醫療保險、保衛安排以及調遷/外籍僱員福利的成本。

† 花紅的遞延部分須受扣回及追回政策約束作出相關扣回及追回。

‡ 與有關規則一致,長期激勵計劃發放的價值乃按發放獎勵當日(二零一五年三月三十日)的股價/美國預託證券收市價(16.97英鎊/33.09英鎊)重新計算。該價值亦包括與於二零一五年宣派、經股東週年大會批准並於歸屬日期後派發的的末期股息有關的現金支付。

§ 二零一四年退休金福利包括退休金現金補貼及上一頁所述的界定供款計劃的供款。

¶ 各薪酬元素取整至1,000英鎊,而總數為該等已取整數字之和。薪酬總額乃以英國公司法附表八規定的方式計算得出。

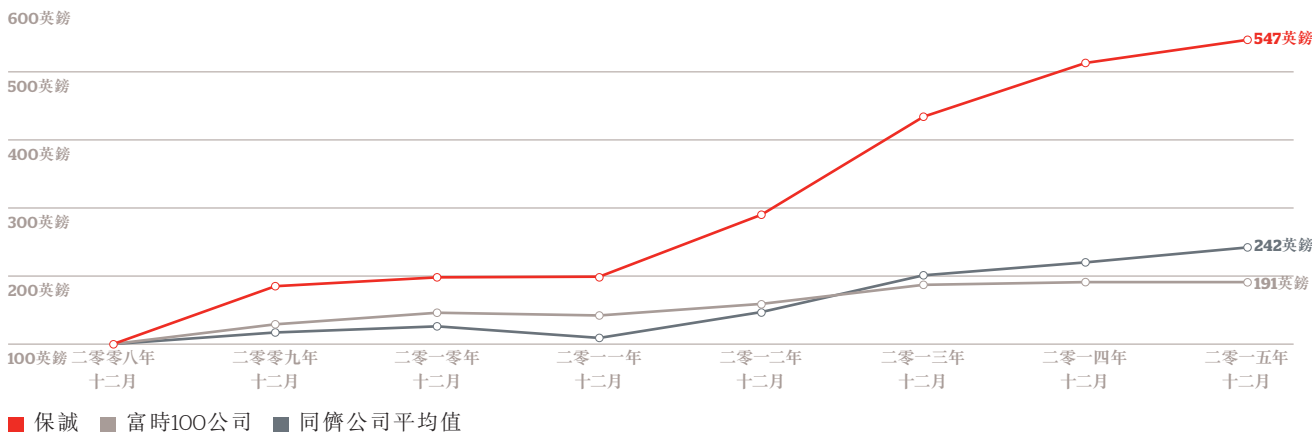
附註

- Pierre-Olivier Bouée於二零一四年四月一日獲委任加入董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬。
- John Foley於二零一四年四月一日卸任董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬。
- Barry Stowe二零一四年的福利主要為外籍僱員福利,其中包括住房福利217,393英鎊、子女教育福利18,272英鎊、探親假福利76,319英鎊及執行董事位置津貼340,473英鎊。
- Mike Wells的花紅並不包括從利潤分享計劃中所得的9,469英鎊,該筆款項已撥入一項401(k)的退休計劃內並已計入二零一四年退休金福利。

表現圖形及表格

下圖顯示了為長期激勵計劃制定本公司業績表現基準的保誠、富時100公司及同儕的國際保險公司的股東總回報表現。

保誠股東總回報與富時100公司及同儕公司平均值比較—截至二零一五年十二月三十一日止七年的總回報%



附註
同儕公司平均值即目前用於保誠長期激勵計劃獎勵的同儕公司的平均股東總回報表現(不包括於期初未上市的公司)。

下表資料呈列集團執行總裁於同期的薪酬總額：

| 千英鎊 | 二零零九年 | 二零零九年 | 二零一零年 | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一三年 | 二零一四年 | 二零一五年 | 二零一五年 |
|------------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 集團執行總裁 | M Tucker | T Thiam | T Thiam | T Thiam | T Thiam | T Thiam | T Thiam | T Thiam | M Wells |
| 薪金、退休金及福利 | 1,013 | 286 | 1,189 | 1,241 | 1,373 | 1,411 | 1,458 | 613 | 1,992 |
| 年度花紅 | 841 | 354 | 1,570 | 1,570 | 2,000 | 2,056 | 2,122 | 704 | 1,244 |
| (最高上限的百分比) | (92%) | (90%) | (97%) | (97%) | (100%) | (99.8%) | (100%) | (77.3%) | (99.7%) |
| 長期激勵計劃歸屬 | 1,575 | - | 2,534 | 2,528 | 6,160 | 5,235 | 9,838 | 3,702 | 4,427 |
| (最高上限的百分比) | (100%) | - | (100%) | (100%) | (100%) | (100%) | (100%) | (100%) | (100%) |
| 其他款項 | 308 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 集團執行總裁薪酬總額 | | | | | | | | | |
| 單筆數字 | 3,737 | 640 | 5,293 | 5,339 | 9,533 | 8,702 | 13,418 | 5,019 | 7,663 |

附註
1 Mark Tucker於二零零九年九月三十日離開本公司。Tidjane Thiam於二零零九年十月一日出任集團執行總裁。呈列的Tidjane Thiam二零零九年薪酬數字僅與其擔任集團執行總裁有關。
2 Tidjane Thiam於二零一五年五月三十一日離開本公司。Mike Wells於二零一五年六月一日出任集團執行董事。呈列的Mike Wells二零一五年薪酬數字僅與其擔任集團執行總裁有關。

薪酬變動百分比

下表載列二零一四年及二零一五年集團執行總裁薪酬變動與僱員對照組薪酬變動的比較：

| | 薪金 | 福利 | 花紅 |
|--------|-------|--------|--------|
| 集團執行總裁 | 1.75% | 824.6% | (8.2)% |
| 全體英國僱員 | 3.3% | 17.1% | 10% |

用於本分析目的之僱員對照組為全體英國僱員，包括英國保險業務、M&G及集團總部的僱員，反映於二零一四年及二零一五年所聘用僱員的薪酬平均變動。薪金升幅包括透過年度薪酬檢討作出的升幅以及年內任何額外變動(如反映晉升或職位變動)。英國僱員被選為最適當的對照組是由於該組別反映集團執行總裁所在地的經濟環境。

執行總裁的薪金、報酬及花紅的百分比變化已根據Tidjane Thiam及Mike Wells於二零一五年履行其職責期間所收取的金額計算，並已計算Tidjane Thiam於二零一四年所收取金額的增加或減少百分比。Mike Wells獲派駐倫敦以出任集團執行總裁職位，而集團執行總裁福利的增長則反映了對該次調遷的支援。

支付薪酬的相對重要性

下表載列有關二零一四年及二零一五年就全部僱員薪酬及股息應支付的金額：

| | 二零一四年 | 二零一五年 | 變動百分比 |
|----------------------------|-------|-------|--------|
| 全部僱員薪酬(百萬英鎊) ^{附註} | 1,543 | 1,475 | (4.4)% |
| 股息(百萬英鎊) | 945 | 1,253 | 32.6% |

附註

全部僱員薪酬乃取自財務報表附註B31。

二零一五年長期激勵獎勵

二零一五年以股份為基礎的長期激勵獎勵

下表呈列於二零一五年根據以股份為基礎的長期激勵計劃發放予執行董事的獎勵及該等獎勵的業績表現條件：

| 執行董事 | 職責 | 根據獎勵發放的股份及美國預託證券數目* | 獎勵面值† | 達致門檻表現時發放獎勵的百分比‡ | 表現期結束日期 | 表現條件的加權值 | | | |
|--------------------------------|---------------|---------------------|-------------|------------------|--------------|----------|--------------|-----|-----|
| | | | | | | 集團股東總回報 | 《國際財務報告準則》利潤 | | |
| | | | | | | 集團 | 亞洲 | 美國 | 英國 |
| Pierre-Olivier Bouée | 集團風險總監 | 96,119 | 1,622,489英鎊 | 25% | 二零一七年十二月三十一日 | 50% | 50% | | |
| Penny James ¹ | 集團風險總監 | 24,348 | 410,994英鎊 | 25% | 二零一七年十二月三十一日 | 50% | 50% | | |
| Jackie Hunt | 英國及歐洲執行總裁 | 98,341 | 1,659,996英鎊 | 25% | 二零一七年十二月三十一日 | 50% | | | 50% |
| Michael McLintock ² | M&G執行總裁 | 35,011 | 590,986英鎊 | 25% | 二零一七年十二月三十一日 | 100% | | | |
| Nic Nicandrou | 財務總監 | 104,117 | 1,757,495英鎊 | 25% | 二零一七年十二月三十一日 | 50% | 50% | | |
| Barry Stowe ³ | 保誠集團亞洲區總部執行總裁 | 56,970 | 1,881,728英鎊 | 25% | 二零一七年十二月三十一日 | 50% | | 50% | |
| | NABU主席兼執行總裁 | 25,334 | 833,637英鎊 | 25% | 二零一七年十二月三十一日 | 50% | | | 50% |
| Tony Wilkey ^{3, 4} | 保險亞洲區執行總裁 | 21,091 | 712,049英鎊 | 25% | 二零一七年十二月三十一日 | 50% | | 50% | |
| | 保誠集團亞洲區總部執行總裁 | 42,183 | 356,016英鎊 | 不適用 | 不適用 | | | | |
| Mike Wells ³ | 保誠集團亞洲區總部執行總裁 | 29,008 | 473,701英鎊 | 25% | 二零一七年十二月三十一日 | 50% | | 50% | |
| | JNL總裁兼執行總裁 | 104,611 | 3,455,319英鎊 | 25% | 二零一七年十二月三十一日 | 50% | | | 50% |
| | 集團執行總裁 | 15,066 | 495,759英鎊 | 25% | 二零一七年十二月三十一日 | 50% | 50% | | |

* 獎勵以股份形式授予所有執行董事，而Barry Stowe及Mike Wells的獎勵則以美國預託證券發放。

† 授予執行董事的獎勵乃按授出當日前三個交易日期間的平均股價計算得出。年度獎勵於二零一五年三月三十一日授出(按股價16.88英鎊及美國預託證券價格33.03英鎊計算)，而額外獎勵於二零一五年六月一日授出(按股價16.33英鎊及美國預託證券價格32.91英鎊計算)。

‡ 達致最高表現目標時授出的獎勵百分比為100%。

附註

1 Penny James的獎勵乃於獲委任加入董事會前獲得。

2 授予M&G執行總裁的保誠長期激勵計劃獎勵僅受限於股東總回報業績表現條件。M&G的《國際財務報告準則》利潤為M&G行政人員長期激勵計劃的業績表現條件。

3 Barry Stowe、Tony Wilkey及Mike Wells因職位變動而獲得額外獎勵。該等獎勵乃根據彼等新的薪酬按時間等比例計算的二零一五年獎勵總額，並以授出日期前三個交易日期間的平均股價授出獎勵。

4 Tony Wilkey於二零一五年的頭兩項獎勵乃於獲委任加入董事會前獲得。其中一項獎勵乃根據保誠長期激勵計劃授出，而另一項則根據保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃授出。後者並無業績表現條件要求。其將來所有獎勵將根據保誠長期激勵計劃授出。

集團股東總回報業績表現將按照排名衡量。在股東總回報取得同儕公司中位數表現時可歸屬加權獎勵的25%，若現在較高四分位內則可增至全面歸屬。誠如第114頁所述，二零一五年獎勵所用的同儕公司與二零一三年一致。

衡量三年期間累計《國際財務報告準則》經營溢利所用的表現範圍於業績表現期開始時訂定。由於此乃敏感商業資料，因此不會預先公佈，但集團目標將於獎勵歸屬時公佈。

二零一五年現金長期激勵獎勵

Michael McLintock除獲得保誠長期激勵計劃獎勵外，亦根據M&G行政人員長期激勵計劃獲取年度現金獎勵。於二零一五年，他獲得以下獎勵：

| 行政人員 | 職位 | 獎勵面值(薪金百分比) | 獎勵面值 | 達致門檻表現時發放獎勵的百分比 | 表現期結束日期 |
|-------------------|---------|-------------|-------------|-----------------|--------------|
| Michael McLintock | M&G執行總裁 | 300% | 1,182,000英鎊 | 見附註 | 二零一七年十二月三十一日 |

附註

如董事薪酬政策所述，歸屬時的獎勵價值將按M&G於業績表現期間的盈利能力及投資表現計算。

二零一五年非執行董事薪酬

主席的袍金

誠如去年的報告所述，支付予主席Paul Manduca的年度袍金自二零一五年七月一日起由600,000英鎊提高至700,000英鎊，以認可對該職位要求的提高。委員會將於二零一六年再次檢討袍金。

非執行董事袍金

自二零一五年七月一日起，非執行董事的基本袍金提高約1.5%。審核委員會、薪酬委員會及風險委員會成員的袍金自二零一一年起沒有變動，該等委員會成員的袍金獲提高10%。委員會主席或高級獨立董事的袍金無變動。經修訂袍金列示如下：

| 年度袍金 | 自二零一四年 七月一日起 (英鎊) | 自二零一五年 七月一日起 (英鎊) |
|---------|-------------------------|-------------------------|
| 基本袍金 | 92,500 | 94,000 |
| 額外袍金： | | |
| 審核委員會主席 | 70,000 | 70,000 |
| 審核委員會成員 | 25,000 | 27,500 |
| 薪酬委員會主席 | 60,000 | 60,000 |
| 薪酬委員會成員 | 25,000 | 27,500 |
| 風險委員會主席 | 65,000 | 65,000 |
| 風險委員會成員 | 25,000 | 27,500 |
| 提名委員會成員 | 10,000 | 10,000 |
| 高級獨立董事 | 50,000 | 50,000 |

附註

倘某一年度內舉行的會議數目遠多於正常情況，本公司可決定支付公平合理的額外袍金。

據此，已支付予非執行董事的袍金為：

| 千英鎊 | 二零一五年 袍金 | 二零一四年 袍金 | 二零一五年 應稅福利* | 二零一四年 應稅福利* | 二零一五年 薪酬總額： 「單筆數字」 [†] | 二零一四年 薪酬總額： 「單筆數字」 [†] |
|-------------------------|--------------|--------------|----------------|----------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| 主席 | | | | | | |
| Paul Manduca | 650 | 600 | 78 | 114 | 728 | 714 |
| 非執行董事 | | | | | | |
| Howard Davies | 195 | 191 | – | – | 195 | 191 |
| Ann Godbehere | 200 | 196 | – | – | 200 | 196 |
| Alistair Johnston | 120 | 116 | – | – | 120 | 116 |
| David Law ¹ | 36 | – | – | – | 36 | – |
| Kai Nargolwala | 146 | 141 | – | – | 146 | 141 |
| Anthony Nightingale | 147 | 116 | – | – | 147 | 116 |
| Philip Remnant | 206 | 201 | – | – | 206 | 201 |
| Alice Schroeder | 120 | 116 | – | – | 120 | 116 |
| Turnbull勳爵 ² | 70 | 186 | – | – | 70 | 186 |
| Turner勳爵 ³ | 36 | – | – | – | 36 | – |
| 總額 | 1,926 | 1,863 | 78 | 114 | 2,004 | 1,977 |

* 福利包括提供汽車及司機、醫療保險及保衛安排的成本。

[†] 各薪酬元素取整至1,000英鎊，而總數為該等已取整數字之和。薪酬總額乃以英國公司法附表八規定的方式計算得出。主席及非執行董事無權參與年度花紅計劃或長期激勵計劃。

附註

1 David Law於二零一五年九月十五日獲委任加入董事會。

2 Turnbull勳爵於二零一五年五月十四日退出董事會。

3 Turner勳爵於二零一五年九月十五日獲委任加入董事會。

董事持股量報告

董事持有的本公司普通股的權益載列如下。「實益權益」包括直接擁有的股份、根據股份激勵計劃獲得的股份及遞延的年度激勵獎勵（詳情載於「補充資料」一節）。僅該等股份被計入持股指引所需的持股量內。

| | 二零一五年一月一日 (或委任日期) | | 二零一五年十二月三十一日 (或退任日期) | | | | 持股指引 | |
|-----------------------------------|----------------------|---------|-------------------------|-------------------|-----------------|-----------|-----------------------|--------------------|
| | 實益權益總額 (股份數目) | 獲得股份數目 | 出售股份數目 | 實益權益總額* (股份數目) | 取決於業績表現條件的股份數目† | 股份權益總額 | 持股指引‡ (佔薪金／袍金的百分比) | 實益權益佔基本 薪金的百分比§ |
| 主席 | | | | | | | | |
| Paul Manduca | 42,500 | - | - | 42,500 | - | 42,500 | 100% | 93% |
| 執行董事 | | | | | | | | |
| Pierre-Olivier Bouée ¹ | 81,630 | 74,690 | 62,747 | 93,573 | 249,458 | 343,031 | 不適用 | 不適用 |
| Jackie Hunt ² | 86,788 | 123,458 | 99,082 | 111,164 | 328,881 | 440,045 | 不適用 | 不適用 |
| Penny James ³ | 14,373 | 127 | - | 14,500 | 79,808 | 94,308 | 200% | 37% |
| Michael McLintock | 443,744 | 109,687 | 342,547 | 210,884 | 126,185 | 337,069 | 200% | 819% |
| Nic Nicandrou | 289,809 | 232,623 | 257,213 | 265,219 | 359,046 | 624,265 | 200% | 578% |
| Barry Stowe ⁴ | 284,288 | 231,744 | 269,376 | 246,656 | 410,698 | 657,354 | 200% | 525% |
| Tidjane Thiam ⁵ | 690,867 | 641,139 | 679,460 | 652,546 | 675,334 | 1,327,880 | 不適用 | 不適用 |
| Mike Wells ⁶ | 445,580 | 554,975 | 535,270 | 465,285 | 751,778 | 1,217,063 | 350% | 666% |
| Tony Wilkey ⁷ | 152,471 | 37,121 | - | 189,592 | 358,024 | 547,616 | 200% | 391% |
| 非執行董事 | | | | | | | | |
| Howard Davies | 8,521 | 209 | - | 8,730 | - | 8,730 | 100% | 142% |
| Ann Godbehere | 15,914 | - | - | 15,914 | - | 15,914 | 100% | 259% |
| Alistair Johnston | 10,000 | - | - | 10,000 | - | 10,000 | 100% | 163% |
| David Law ⁸ | - | 3,327 | - | 3,327 | - | 3,327 | 100% | 54% |
| Kaikhushru Nargolwala | 50,000 | - | - | 50,000 | - | 50,000 | 100% | 814% |
| Anthony Nightingale | 30,000 | - | - | 30,000 | - | 30,000 | 100% | 489% |
| Philip Remnant | 5,816 | - | - | 5,816 | - | 5,816 | 100% | 95% |
| Alice Schroeder ⁹ | 2,500 | 6,000 | - | 8,500 | - | 8,500 | 100% | 138% |
| Lord Turnbull ¹⁰ | 16,624 | - | - | 16,624 | - | 16,624 | 不適用 | 不適用 |
| Lord Turner ¹¹ | - | 2,000 | - | 2,000 | - | 2,000 | 100% | 33% |

* 於二零一五年十二月三十一日至二零一六年三月七日期間執行董事持有的普通股權益並無變動，惟駐英國執行董事除外，因為彼等已參與月度股份激勵計劃。於此期間，Michael McLintock再於股份激勵計劃獲得29股股份，Nic Nicandrou再於股份激勵計劃獲得29股股份，而Mike Wells再於股份激勵計劃獲得30股股份。

† 取決於業績表現條件的股份獎勵的進一步資料詳載於補充資料「以股份為基礎的長期激勵獎勵」一節。

‡ 組織章程細則的持股規定(2,500股普通股)必須於獲委任加入董事會後一年內取得。自二零一三年一月一日起引入執行董事的經改進指引。執行董事可於自此日(或加入或職位變動日期，如屬較後者)起計五年內達到改進指引的規定。非執行董事的指引則於二零一一年七月一日引入，非執行董事可於自加入日期起計三年內達到指引的規定。

§ 根據二零一五年十二月三十一日的股份收市價(1531英鎊)。如適用，所有董事須遵守持股指引。

本公司以及其董事、最高行政人員及股東已獲局部豁免而不受證券及期貨條例第XV部的披露規定所規限。基於該豁免，董事、最高行政人員及股東毋須根據證券及期貨條例知會本公司其持股權益，而本公司毋須根據證券及期貨條例第352條存置董事及最高行政人員權益登記冊，亦毋須根據證券及期貨條例第336條存置主要股東權益登記冊。然而，本公司須向香港聯交所提交於英國獲知會的權益披露。

附註

1 Pierre-Olivier Bouée於二零一五年五月三十一日卸任董事會。以上所示為截至當日的股份總權益。

2 Jackie Hunt於二零一五年十一月三日卸任董事會。以上所示為截至當日的股份總權益。

3 Penny James於二零一五年九月一日獲委任加入董事會。以上所示為自當日起的股份總權益。

4 Barry Stowe於二零一五年一月一日的股份實益權益包括142,144股美國預託證券(相當於284,288股普通股)(其中8,513.73股美國預託證券由投資賬戶持有，作為壽險保單的保費融資擔保)。就二零一五年十二月三十一日的數字而言，股份實益權益包括123,328股美國預託證券(相當於246,656股普通股)。

5 Tidjane Thiam於二零一五年五月三十一日卸任董事會。以上所示為截至當日的股份總權益。

6 就二零一五年一月一日的數字而言，Mike Wells的股份實益權益包括222,790股美國預託證券(相當於445,580股普通股)。就二零一五年十二月三十一日的數字而言，其股份實益權益包括232,594股美國預託證券(相當於465,188股普通股)及97股普通股。

7 Tony Wilkey於二零一五年六月一日獲委任加入董事會。以上所示為自當日起的股份總權益。

8 David Law於二零一五年九月十五日獲委任加入董事會。以上所示為自當日起的股份總權益。

9 就二零一五年一月一日的數字而言，Alice Schroeder的股份實益權益包括1,250股美國預託證券(相當於2,500股普通股)。就二零一五年十二月三十一日的數字而言，其股份實益權益包括4,250股美國預託證券(相當於8,500股普通股)。

10 Turnbull勳爵於二零一五年五月十四日卸任董事會。以上所示為截至當日的股份總權益。

11 Turner勳爵於二零一五年九月十五日獲委任加入董事會。

尚未行使的購股權

下表載列截至期末董事於英國儲蓄相關購股權計劃(SAYE)所持有的購股權。概無其他董事根據任何其他購股權計劃持有股份。

| | 授出日期 | 行使價 (便士) | 於 二零一五年 十二月 三十一日 的市價 (便士) | 行使期 | | 購股權數目 | | | | | | |
|----------------------|-----------------|-------------|--|----------------|-----------------|-------|-------|-----|-----|-----|-------|-------|
| | | | | 開始 | 結束 | 期初 | 已授出 | 已行使 | 已註銷 | 已沒收 | 已失效 | 期末 |
| Pierre-Olivier Bouée | 二零一四年 九月二十三日 | 1,155 | 1,531 | 二零一七年 十二月一日 | 二零一八年 五月三十一日 | 1,558 | - | - | - | - | 1,558 | - |
| Jackie Hunt | 二零一四年 九月二十三日 | 1,155 | 1,531 | 二零一七年 十二月一日 | 二零一八年 五月三十一日 | 1,558 | - | - | - | - | - | 1,558 |
| Penny James | 二零一二年 九月二十一日 | 629 | 1,531 | 二零一五年 十二月一日 | 二零一六年 五月三十一日 | 858 | - | - | - | - | - | 858 |
| Penny James | 二零一五年 九月二十二日 | 1,111 | 1,531 | 二零一八年 十二月一日 | 二零一九年 五月三十一日 | - | 1,620 | - | - | - | - | 1,620 |
| Michael McLintock | 二零一四年 九月二十三日 | 1,155 | 1,531 | 二零一九年 十二月一日 | 二零二零年 五月三十一日 | 2,622 | - | - | - | - | - | 2,622 |
| Nic Nicandrou | 二零一一年 九月十六日 | 466 | 1,531 | 二零一六年 十二月一日 | 二零一七年 五月三十一日 | 3,268 | - | - | - | - | - | 3,268 |
| Nic Nicandrou | 二零一四年 九月二十三日 | 1,155 | 1,531 | 二零一九年 十二月一日 | 二零二零年 五月三十一日 | 1,311 | - | - | - | - | - | 1,311 |
| Tidjane Thiam | 二零一一年 九月十六日 | 466 | 1,531 | 二零一四年 十二月一日 | 二零一五年 五月二十九日 | 965 | - | 965 | - | - | - | - |
| Tidjane Thiam | 二零一三年 九月二十日 | 901 | 1,531 | 二零一六年 十二月一日 | 二零一七年 五月三十一日 | 499 | - | - | - | - | 499 | - |
| Tidjane Thiam | 二零一四年 九月二十三日 | 1,155 | 1,531 | 二零一七年 十二月一日 | 二零一八年 五月三十一日 | 1,168 | - | - | - | - | 1,168 | - |
| Mike Wells | 二零一五年 九月二十二日 | 1,111 | 1,531 | 二零一八年 十二月一日 | 二零一九年 五月三十一日 | - | 1,620 | - | - | - | - | 1,620 |

附註

- 1 於二零一五年，董事因行使SAYE購股權而獲得收益11,880.43英鎊。
- 2 購股權在授予時為無償授予。
- 3 二零一五年期間的最高及最低股份收市價分別為1,752便士及1,330.5便士。
- 4 所有行使價均按取整至便士呈列。
- 5 Pierre-Olivier Bouée及Tidjane Thiam於擔任執行董事期間參與該計劃，而彼等的購股權已於離職後失效。
- 6 Jackie Hunt於擔任執行董事期間參與該計劃。

董事的聘任條款及外部委任

董事薪酬政策中含有執行董事服務合約內所載條款的進一步詳情。各執行董事的服務合約概覽如下。

視乎集團執行總裁或主席批准，執行董事可接受外部委任，出任其他機構的非執行董事。相應的應付袍金由執行董事保留。

| | 服務合約 | | | 外部委任 | |
|-----------------------------------|--------------|---------------|---------------|-----------|-----------------------|
| | 合約日期 | 向公司 發出的通知期 | 由公司 發出的通知期 | 二零一五年外部委任 | 執行董事擔任集團 董事期間獲取的袍金 |
| 執行董事 | | | | | |
| Pierre-Olivier Bouée ¹ | 二零一三年八月六日 | 十二個月 | 十二個月 | - | - |
| Jackie Hunt ² | 二零一三年四月二十五日 | 十二個月 | 十二個月 | 有 | 25,833英鎊 |
| Penny James ³ | 二零一五年八月十三日 | 十二個月 | 十二個月 | 有 | 22,333英鎊 |
| Michael McLintock | 二零一一年十一月二十一日 | 六個月 | 十二個月 | 有 | 70,000英鎊 |
| Nic Nicandrou | 二零零九年四月二十六日 | 十二個月 | 十二個月 | - | - |
| Barry Stowe | 二零零六年十月十八日 | 十二個月 | 十二個月 | - | - |
| Tidjane Thiam ⁴ | 二零零七年九月二十日 | 十二個月 | 十二個月 | 有 | 71,700英鎊 |
| Mike Wells | 二零一五年五月二十一日 | 十二個月 | 十二個月 | - | - |
| Tony Wilkey ³ | 二零一五年六月一日 | 十二個月 | 十二個月 | - | - |

其他董事擔任教育、慈善及文化機構董事會的董事，但並未收取相關袍金。

附註

- 1 Pierre-Olivier Bouée於二零一五年五月三十一日卸任董事會。
- 2 Jackie Hunt於二零一五年十一月三日卸任董事會。
- 3 Penny James和Tony Wilkey分別於二零一五年九月一日及二零一五年六月一日獲委任加入董事會。
- 4 Tidjane Thiam於二零一五年五月三十一日卸任董事會。

主席及非執行董事的委任書

董事薪酬政策中含有非執行董事委任書的詳情，彼等之委任書詳情如下：

| 主席／非執行董事 | 由董事會委任 | 股東週年大會 上首次獲股東推選 | 通知期 | 現時任期屆滿 |
|--------------------------------|------------|--------------------|------|-------------|
| 主席 | | | | |
| Paul Manduca ¹ | 二零一零年十月十五日 | 二零一一年股東週年大會 | 十二個月 | 二零一八年股東週年大會 |
| 非執行董事 | | | | |
| Philip Remnant | 二零一三年一月一日 | 二零一三年股東週年大會 | 六個月 | 二零一六年股東週年大會 |
| Howard Davies | 二零一零年十月十五日 | 二零一一年股東週年大會 | 六個月 | 二零一七年股東週年大會 |
| Ann Godbehere ² | 二零零七年八月二日 | 二零零八年股東週年大會 | 六個月 | 二零一六年股東週年大會 |
| Alistair Johnston ³ | 二零一二年一月一日 | 二零一二年股東週年大會 | 六個月 | 二零一八年股東週年大會 |
| David Law | 二零一五年九月十五日 | 二零一六年股東週年大會 | 六個月 | 二零一九年股東週年大會 |
| Kai Nargolwala | 二零一二年一月一日 | 二零一二年股東週年大會 | 六個月 | 二零一八年股東週年大會 |
| Anthony Nightingale | 二零一三年六月一日 | 二零一四年股東週年大會 | 六個月 | 二零一七年股東週年大會 |
| Alice Schroeder | 二零一三年六月十日 | 二零一四年股東週年大會 | 六個月 | 二零一七年股東週年大會 |
| Turner勳爵 | 二零一五年九月十五日 | 二零一六年股東週年大會 | 六個月 | 二零一九年股東週年大會 |

附註

- Paul Manduca於二零一二年七月二日獲委任為主席。
- Ann Godbehere於二零一五年獲重新委任，為期一年。
- Alistair Johnston將於二零一六年五月十九日舉行的股東週年大會上退任董事會。

招聘安排

於就加入董事會的董事作出有關薪酬安排的決定時，委員會根據獲股東批准的董事薪酬政策行事，並注重：

- 各新執行董事為董事會帶來的技能、知識及經驗；
- 為令行政人員能履行職務，對其所需的調遷提供支援的需要；及
- 兌現舊有安排的承諾。

保誠需委任高質素行政人員加入董事會並於董事會擔任不同職責，以確保本公司順利制定及實施其策略，並取得長期價值。由於本公司於人才濟濟的國際市場經營業務，我們有時要求內部及外部的最佳候選人調遷，以出任新職位。如出現該情況，本公司將提供調遷支援。提供的支援將取決於每次調遷的情況，但可能包括運輸服務、臨時住所補貼及其他住房福利。行政人員可能獲得報稅方面的支持，但並無現任執行董事有稅負平衡。

Barry Stowe 及 Mike Wells 的職位於本年度出現變動。由於該等變動致使彼等執行董事需調遷以履行職責，根據獲批准的董事薪酬政策，彼等獲提供調遷支援。有關該項支援的詳情載於二零一五年單筆數字表附註。

於本年度，根據 Nic Nicandrou 於二零零九年加入保誠時作出（並於二零零九年的年度薪酬報告中披露）的一項承諾，其獲發一筆調遷款項。有關該筆款項的詳情載於二零一五年單筆數字表附註。

於本年度，Penny James 及 Tony Wilkey 獲提拔加入董事會。彼等獲委任加入董事會前於遞延花紅計劃及長期激勵獎勵下獲授予的尚未行使股份獎勵將繼續按正常時間歸屬，且受限於原有條件。

此外，誠如「二零一五年長期激勵獎勵」表所述，Barry Stowe、Mike Wells 及 Tony Wilkey 於職位調動後獲得額外的長期激勵計劃獎勵。

對前董事的補償及喪失職位付款

委員會於本年度檢視了本公司喪失職位付款政策的應用。其目的是確保該項政策的應用與個人情況掛鉤，並確保失職不能獲得酬金。委員會在根據政策行使其酌情權時應注重離任情況及其個人對本集團所作的貢獻。

Pierre-Olivier Bouée

Pierre-Olivier Bouée於二零一五年五月三十一日卸任董事會。Pierre-Olivier並無獲得喪失職位付款。其薪酬安排與獲批准的董事薪酬政策一致，並於聯交所公告披露，而其就出任執行董事而獲得的薪酬已載於二零一五年單筆數字表。

Pierre-Olivier離任董事會後，根據其受聘合約，就其不再擔任董事的日期起至二零一五年六月三十日終止受聘日期止期間的薪酬、福利及養老金獲得72,850英鎊。根據計劃規則，其遞延花紅獎勵將予發放，但仍須受扣回條文約束。Pierre-Olivier並無收取二零一五年花紅。根據市場慣例，本集團支付就其終止受聘安排而引致的專業法律費用7,551英鎊。此外，鑑於Pierre-Olivier同意遵守保密協議條款，因而獲得1,000英鎊。

委員會亦根據獲批准的董事薪酬政策行使其酌情權，並決定准許Pierre-Olivier保留其二零一三年及二零一四年獲授予的尚未歸屬的保誠長期激勵計劃獎勵，但其於二零一五年獲授予的保誠長期激勵計劃獎勵失效。二零一三年及二零一四年獎勵將按正常時間歸屬，但仍須受扣回條文約束並按受僱時間等比例計算。

Jackie Hunt

Jackie Hunt於二零一五年十一月三日卸任董事會。Jackie並無獲得喪失職位付款。其薪酬安排與獲批准的董事薪酬政策一致，並於聯交所公告披露，而其就出任執行董事獲得的薪酬已載於二零一五年單筆數字表。

Jackie離任董事會後，根據其受聘合約，就其不再擔任董事的日期起至年底止期間的薪酬、福利及養老金獲得133,924英鎊。根據計劃規則，其遞延花紅獎勵將予發放，但仍須受扣回條文約束。根據市場慣例，本集團支付就其終止受聘安排而引致的專業法律費用17,400英鎊。

此外，鑑於其對本公司的成功所作貢獻，委員會決定就二零一五年業績表現年度向Jackie授予按一般方法計算的花紅。花紅的60%將於二零一六年發放，剩下40%將遞延為股份，為期三年，視乎扣回及追回條文約束。

委員會亦根據獲批准的董事薪酬政策行使其酌情權，並決定准許Jackie保留其二零一三年及二零一四年獲授予的尚未歸屬的集團表現股份計劃及保誠長期激勵計劃獎勵，但其於二零一五年獲授予的保誠長期激勵計劃獎勵失效。二零一三年及二零一四年獎勵將按正常時間歸屬，但仍須受扣回條文約束並按受僱時間等比例計算。

Tidjane Thiam

Tidjane Thiam於二零一五年五月三十一日卸任董事會。Tidjane並無獲得喪失職位付款。其薪酬安排與獲批准的董事薪酬政策一致，並於聯交所公告披露，而其就出任執行董事而獲得的薪酬已載於二零一五年單筆數字表。

根據計劃規則，Tidjane的遞延花紅獎勵將予發放，但仍須受扣回條文約束。根據市場慣例，本集團支付就其終止受聘安排而引致的專業法律費用14,121英鎊。此外，鑑於Tidjane同意遵守保密協議條款，因而獲得1,000英鎊。

此外，鑑於其對本公司的成功所作貢獻，委員會決定就二零一五年業績表現年度，向Tidjane授予按一般方法及截至二零一五年五月三十一日止的受僱時間等比例計算的花紅。花紅的60%將於二零一六年發放，剩下40%將遞延為股份，為期三年，視乎扣回及追回條文約束。

委員會亦根據獲批准的董事薪酬政策行使其酌情權，並決定准許Tidjane保留其二零一三年及二零一四年獲授予的尚未歸屬的保誠長期激勵計劃獎勵。二零一三年及二零一四年獎勵將按正常時間歸屬，但仍須受扣回條文約束並按受僱時間等比例計算。Tidjane並無獲得二零一五年長期激勵獎勵。

Rob Devey

Rob Devey在本集團的僱用於二零一三年十月三十一日結束。二零一三年董事薪酬報告詳述了Rob卸任後的薪酬安排。誠如「二零一五年業績表現相關的薪酬」一節載述，Rob的二零一三年保誠長期激勵計劃獎勵的附帶業績表現條件已全面達致，該等獎勵將於二零一六年悉數發放。該等獎勵是按其受僱時間等比例(36個月中的10個月)計算，發放詳情載列如下。這是Rob根據本公司的薪酬計劃尚未行使的最後一項長期激勵獎勵。

| 歸屬股份數目 ¹ | 歸屬股份價值 ² |
|---------------------|---------------------|
| 34,914 | 527,900英鎊 |

附註

1 歸屬股份數目包括累積代息股份。

2 用以計算價值的股價為截至二零一五年十二月三十一日之三個月的平均股價，即1512英鎊。

其他董事

多名前任董事享有本身及其伴侶(如適用)退休後之醫療福利。此安排與同期聘用的其他高級員工一致。委員會已設定10,000英鎊的限額，向前任董事支付的任何款項或提供的任何福利如低於此限額，則不會予以呈報。

股東大會投票報告

於二零一五年股東週年大會上，已敦請股東就二零一四年董事薪酬報告投票。

該決議案獲股東以大多數票贊成；委員會感謝股東對此的支持及認可。會上接獲的投票票數如下：

| 決議案 | 贊成票 | 佔所投票數的百分比 | 反對票 | 佔所投票數的百分比 | 所投總票數 | 棄權票 |
|----------|---------------|-----------|-------------|-----------|---------------|-------------|
| 批准董事薪酬報告 | 1,711,107,495 | 93.81 | 112,901,645 | 6.19 | 1,824,009,140 | 124,526,722 |

二零一六年實施公告

執行董事

執行董事薪酬組合已於二零一五年審議，其變動於二零一六年一月一日生效。委員會作出該等決定時已考慮二零一五年其他僱員的薪金升幅及二零一六年的預期增長。用於為委員會提供背景資料的外部市場參考基準點與用於釐定二零一五年薪金的相同。

所有執行董事的薪金升幅為1%。不同業務單位其他僱員薪金升幅預算為3%至6.5%。執行董事根據年度激勵計劃及長期激勵計劃的最高額度並無變更。

作為實施償付能力標準II的一部分，執行董事的部分二零一六年花紅將基於償付能力標準II盈餘目標的實現情況釐定。該項指標將替代保險集團指令資本盈餘指標(償付能力標準I的一部分)。保誠將一併採用償付能力標準II指標及二零一五年引入的經濟資本目標。除此之外，二零一六年度激勵計劃及二零一六年長期激勵獎勵的業績表現指標並無變更。

同樣作為實施償付能力標準II的一部分，Penny James的年度激勵計劃業績表現目標(於二零一六年生效)的權重作出變更，使得財務目標佔50%，職能目標佔30%及個人目標佔20%。

John Foley獲委任為保誠英國及歐洲的執行總裁兼Prudential plc的執行董事，自二零一六年一月十九日起生效。John於二零一六年的基本薪金將為750,000英鎊，並根據年度激勵計劃可得的花紅最高可達薪金的180%，其中花紅的40%將遞延為本公司股份。而長期激勵計劃獎勵將為其基本薪金的250%。John的服務合約中載有一項通知期條文，據此條文任何一方於給予十二個月的通知後終止服務合約。

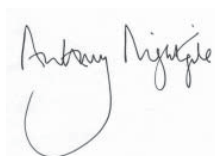
Michael McLintock將於今年稍後時間退任M&G Investments執行總裁及Prudential plc執行董事。其職位將由Anne Richards接任。Anne的基本薪金將為400,000英鎊，並將享有年度激勵計劃最高不超過M&G《國際財務報告準則》溢利0.75%或基本薪金600%的花紅(以較低者為準)，其中花紅的40%將遞延為本公司股份。長期激勵計劃獎勵根據保誠長期激勵計劃將為其基本薪金的150%，而根據M&G行政人員長期激勵計劃將為薪金的300%。Anne因加入保誠而放棄的任何未歸屬股份獎勵將會按同比基準得到替代獎勵，替代獎勵將按原計劃的固有歸屬時間表發放。Anne的服務合約中載有一項通知期條文，據此任何一方於給予十二個月的通知後終止服務合約。

非執行董事

誠如「非執行董事袍金」一節所述，非執行董事的袍金已於二零一五年審議，其變動於二零一五年七月一日生效。下次審議將於二零一六年七月一日生效。

誠如提名委員會報告所述，我們已就M&G Limited及英國保誠集團亞洲有限公司董事會主席的委任提出建議。薪酬委員會已批准該等職位每年250,000英鎊的袍金，自委任日期起兩年內袍金固定不變。英國保誠集團亞洲有限公司主席的袍金將根據委任日的匯率以港元支付。

代表董事會簽署



Anthony Nightingale, CMG SBS JP
薪酬委員會主席
二零一六年三月八日



Paul Manduca
主席
二零一六年三月八日

補充資料

董事尚未行使的長期激勵獎勵

以股份為基礎的長期激勵獎勵

| 計劃名稱 | 獎勵年份 | 二零一五年 | 二零一五年 | 授出日 的市價 (便士) | 已歸屬 股份中的 等值代息股份 (附註2) (已發放 股份數目) | 二零一五年 行使的權利 | 二零一五年 失效的權利 | 二零一五年 | 業績表現期結束日期 | |
|--------------------------|---------------------|------------------------------------|------------------------|--------------------|---|----------------|----------------|---------------------------------------|----------------|--|
| | | 一月一日尚未 行使的有條件 股份獎勵 (股份數目) | 授出的 有條件獎勵 (股份數目) | | | | | 十二月三十一日 尚未行使的 有條件股份獎勵 (股份數目) | | |
| Penny James | 集團表現股份計劃 | 二零一二年 | 37,925 | 678 | 3,351 | 37,925 | - | - | 二零一四年十二月三十一日 | |
| | 保誠長期激勵計劃 | 二零一三年 | 25,181 | 1,203 | - | - | 25,181 | - | 二零一五年十二月三十一日 | |
| | 保誠長期激勵計劃 | 二零一四年 | 30,279 | 1,317 | - | - | 30,279 | - | 二零一六年十二月三十一日 | |
| | 保誠長期激勵計劃 | 二零一五年 | - | 24,348 | 1,672 | - | - | 24,348 | 二零一七年十二月三十一日 | |
| | | | 93,385 | 24,348 | | 3,351 | 37,925 | 79,808 | | |
| Michael McLintock | 集團表現股份計劃 | 二零一二年 | 47,079 | 678 | 4,163 | 47,079 | - | - | 二零一四年十二月三十一日 | |
| | 保誠長期激勵計劃 | 二零一三年 | 46,687 | 1,203 | - | - | 46,687 | - | 二零一五年十二月三十一日 | |
| | 保誠長期激勵計劃 | 二零一四年 | 44,487 | 1,317 | - | - | 44,487 | - | 二零一六年十二月三十一日 | |
| | 保誠長期激勵計劃 | 二零一五年 | - | 35,011 | 1,672 | - | - | 35,011 | 二零一七年十二月三十一日 | |
| | | | 138,253 | 35,011 | | 4,163 | 47,079 | 126,185 | | |
| Nic Nicandrou | 集團表現股份計劃 | 二零一二年 | 185,374 | 678 | 16,399 | 185,374 | - | - | 二零一四年十二月三十一日 | |
| | 保誠長期激勵計劃 | 二零一三年 | 122,554 | 1,203 | - | - | 122,554 | - | 二零一五年十二月三十一日 | |
| | 保誠長期激勵計劃 | 二零一四年 | 132,375 | 1,317 | - | - | 132,375 | - | 二零一六年十二月三十一日 | |
| | 保誠長期激勵計劃 | 二零一五年 | - | 104,117 | 1,672 | - | - | 104,117 | 二零一七年十二月三十一日 | |
| | | | 440,303 | 104,117 | | 16,399 | 185,374 | 359,046 | | |
| Barry Stowe ¹ | 集團表現股份計劃 | 二零一二年 | 95,642 | 678 | 8,516 | 95,642 | - | - | 二零一四年十二月三十一日 | |
| | 業務單位表現計劃 | 二零一二年 | 95,642 | 678 | 8,000 | 89,864 | 5,778 | - | 二零一四年十二月三十一日 | |
| | 保誠長期激勵計劃 | 二零一三年 | 131,266 | 1,203 | - | - | 131,266 | - | 二零一五年十二月三十一日 | |
| | 保誠長期激勵計劃 | 二零一四年 | 114,824 | 1,317 | - | - | 114,824 | - | 二零一六年十二月三十一日 | |
| | 保誠長期激勵計劃 | 二零一五年 | - | 113,940 | 1,672 | - | - | 113,940 | 二零一七年十二月三十一日 | |
| | 保誠長期激勵計劃 | 二零一五年 | - | 50,668 | 1,611.5 | - | - | 50,668 | 二零一七年十二月三十一日 | |
| | | | 437,374 | 164,608 | | 16,516 | 185,506 | 5,778 | 410,698 | |
| Mike Wells ¹ | 集團表現股份計劃 | 二零一二年 | 199,256 | 678 | 17,742 | 199,256 | - | - | 二零一四年十二月三十一日 | |
| | 業務單位表現計劃 | 二零一二年 | 199,256 | 678 | 17,742 | 199,256 | - | - | 二零一四年十二月三十一日 | |
| | 保誠長期激勵計劃 | 二零一三年 | 273,470 | 1,203 | - | - | 273,470 | - | 二零一五年十二月三十一日 | |
| | 保誠長期激勵計劃 | 二零一四年 | 238,954 | 1,317 | - | - | 238,954 | - | 二零一六年十二月三十一日 | |
| | 保誠長期激勵計劃 | 二零一五年 | - | 209,222 | 1,672 | - | - | 209,222 | 二零一七年十二月三十一日 | |
| | 保誠長期激勵計劃 | 二零一五年 | - | 30,132 | 1,611.5 | - | - | 30,132 | 二零一七年十二月三十一日 | |
| | | | 910,936 | 239,354 | | 35,484 | 398,512 | 751,778 | | |
| Tony Wilkey ³ | 集團表現股份計劃 | 二零一二年 | 33,272 | 663.5 | 2,940 | 33,272 | - | - | 二零一四年十二月三十一日 | |
| | 保誠集團亞洲區總部 長期激勵計劃 | 二零一二年 | 66,008 | 663.5 | - | 66,008 | - | - | 二零一四年十二月三十一日 | |
| | 保誠集團亞洲區總部 長期激勵計劃 | 二零一二年 | 35,926 | 854 | - | 35,926 | - | - | 二零一四年十二月三十一日 | |
| | 保誠長期激勵計劃 | 二零一三年 | 25,244 | 1,203 | - | - | 25,244 | - | 二零一五年十二月三十一日 | |
| | 保誠集團亞洲區總部 長期激勵計劃 | 二零一三年 | 55,705 | 1,203 | - | - | 55,705 | - | 二零一五年十二月三十一日 | |
| | 保誠集團亞洲區總部 長期激勵計劃 | 二零一三年 | 47,182 | 1,178 | - | - | 47,182 | - | 二零一五年十二月三十一日 | |
| | 保誠長期激勵計劃 | 二零一四年 | 22,935 | 1,317 | - | - | 22,935 | - | 二零一六年十二月三十一日 | |
| | 保誠集團亞洲區總部 長期激勵計劃 | 二零一四年 | 45,870 | 1,317 | - | - | 45,870 | - | 二零一六年十二月三十一日 | |
| | 保誠集團亞洲區總部 長期激勵計劃 | 二零一四年 | 68,806 | 1,317 | - | - | 68,806 | - | 二零一七年十二月三十一日 | |
| | 保誠長期激勵計劃 | 二零一五年 | - | 21,091 | 1,672 | - | - | 21,091 | 二零一七年十二月三十一日 | |
| | 保誠集團亞洲區總部 長期激勵計劃 | 二零一五年 | 42,183 | 1,672 | - | - | 42,183 | - | 二零一七年十二月三十一日 | |
| | 保誠長期激勵計劃 | 二零一五年 | 29,008 | 1,611.5 | - | - | 29,008 | - | 二零一七年十二月三十一日 | |
| | | | | 400,948 | 92,282 | | 2,940 | 135,206 | 358,024 | |

附註

1 Barry Stowe 及 Mike Wells 的獎勵以美國預託證券形式授出 (一股美國預託證券相當於兩股普通股)。表內數字以普通股為單位列示。

2 股息轉投計劃等值代息股份於該等獎勵中累計。

3 保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃是一個專為保誠集團亞洲區總部的行政人員及高級管理層而設的安排。Tony Wilkey 曾為該計劃的參與者，直至二零一五年六月一日獲委任加入董事會為止，及自當日起再無資格獲授新獎勵。

與業務相關的基於現金的長期激勵計劃

| | 初始獎勵年份 | 二零一五年 一月一日 尚未行使的 有條件股份 獎勵的面值 千英鎊 | 二零一五年 授予的 有條件獎勵 千英鎊 | 二零一五年 支付款項 千英鎊 | 二零一五年 十二月 三十一日 尚未行使的 有條件股份 獎勵的面值 千英鎊 | 業績表現期 結束日期 |
|--------------------------|--------|---|------------------------------|----------------------|--|------------------|
| Michael McLintock | | | | | | |
| M&G行政人員長期激勵計劃 | 二零一二年 | 953 | | 1,973 | - | 二零一四年 十二月三十一日 |
| M&G行政人員長期激勵計劃 | 二零一三年 | 1,112 | | | 1,112 | 二零一五年 十二月三十一日 |
| M&G行政人員長期激勵計劃 | 二零一四年 | 1,146 | | | 1,146 | 二零一六年 十二月三十一日 |
| M&G行政人員長期激勵計劃 | 二零一五年 | | 1,182 | | 1,182 | 二零一七年 十二月三十一日 |
| 二零一五年作出的付款總額 | | | | 1,973 | | |

附註

根據M&G行政人員長期激勵計劃，各獎勵單位的價值為1英鎊。單位價值隨M&G於業績表現期的利潤增長及投資表現而變動。就二零一二年952,960個獎勵單位而言，於業績表現期結束時，單位價格為2.07英鎊。Michael McLintock據此於二零一五年獲得1,972,627英鎊。就二零一三年1,112,400個獎勵單位而言，於業績表現期結束時，單位價格為1.79英鎊。Michael McLintock據此於二零一六年將獲得1,991,196英鎊。

其他股份獎勵

下表載列執行董事的遞延紅股獎勵

| | 授出年份 | 二零一五年 一月一日 尚未行使的 有條件股份 獎勵 (股份數目) | 二零一五年 授出的 有條件獎勵 (股份數目) | 二零一五年 累計股息 (附註2及3) (股份數目) | 二零一五年 發放的股份 (股份數目) | 二零一五年 十二月 三十一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目) | 限制期結束日 | 發放日期 | 授出日 的市價 (便士) | 歸屬或發放 當日的市價 (便士) |
|--------------------------|-------|---|---------------------------------|------------------------------------|--------------------------|--|------------------|----------------|--------------------|------------------------|
| Penny James | | | | | | | | | | |
| 遞延二零一一年集團 遞延花紅計劃獎勵 | 二零一二年 | 7,069 | | | 7,069 | - | 二零一四年 十二月三十一日 | 二零一五年 三月三十日 | 783 | 1,697 |
| 遞延二零一二年集團 遞延花紅計劃獎勵 | 二零一三年 | 5,542 | | 135 | | 5,677 | 二零一五年 十二月三十一日 | | 1,083 | |
| 遞延二零一三年集團 遞延花紅計劃獎勵 | 二零一四年 | 4,764 | | 116 | | 4,880 | 二零一六年 十二月三十一日 | | 1,317 | |
| 遞延二零一四年集團 遞延花紅計劃獎勵 | 二零一五年 | | 3,850 | 93 | | 3,943 | 二零一七年 十二月三十一日 | | 1,672 | |
| | | 17,375 | 3,850 | 344 | 7,069 | 14,500 | | | | |
| Michael McLintock | | | | | | | | | | |
| 遞延二零一一年年度 激勵計劃 | 二零一二年 | 39,191 | | | 39,191 | - | 二零一四年 十二月三十一日 | 二零一五年 三月三十日 | 750 | 1,697 |
| 遞延二零一二年年度 激勵計劃 | 二零一三年 | 37,741 | | 923 | | 38,664 | 二零一五年 十二月三十一日 | | 1,055 | |
| 遞延二零一三年年度 激勵計劃 | 二零一四年 | 70,801 | | 1,732 | | 72,533 | 二零一六年 十二月三十一日 | | 1,317 | |
| 遞延二零一四年年度 激勵計劃 | 二零一五年 | | 54,312 | 1,329 | | 55,641 | 二零一七年 十二月三十一日 | | 1,672 | |
| | | 147,733 | 54,312 | 3,984 | 39,191 | 166,838 | | | | |

補充資料續

| 授出年份 | 二零一五年一月一日尚未行使的有條件股份獎勵 (股份數目) | 二零一五年授出的有條件獎勵 (股份數目) | 二零一五年累計股息 (附註2及3) (股份數目) | 二零一五年發放的股份 (股份數目) | 二零一五年十二月三十一日尚未行使的有條件股份獎勵 (股份數目) | 限制期結束日 | 發放日期 | 授出日的市價 (便士) | 歸屬或發放當日的市價 (便士) |
|--------------------------|---------------------------------|-------------------------|--------------------------------|----------------------|------------------------------------|--------------|------------|----------------|--------------------|
| Nic Nicandrou | | | | | | | | | |
| 遞延二零一一年年度激勵計劃 | 二零一二年 | 47,365 | | 47,365 | - | 二零一四年十二月三十一日 | | 750 | 1,697 |
| 遞延二零一二年年度激勵計劃 | 二零一三年 | 40,823 | 998 | | 41,821 | 二零一五年十二月三十一日 | | 1,055 | |
| 遞延二零一三年年度激勵計劃 | 二零一四年 | 35,765 | 874 | | 36,639 | 二零一六年十二月三十一日 | | 1,317 | |
| 遞延二零一四年年度激勵計劃 | 二零一五年 | | 687 | | 28,799 | 二零一七年十二月三十一日 | | 1,672 | |
| | | 123,953 | 28,112 | 2,559 | 47,365 | 107,259 | | | |
| Barry Stowe (附註1) | | | | | | | | | |
| 遞延二零一一年年度激勵計劃 | 二零一二年 | 55,154 | | 55,154 | - | 二零一四年十二月三十一日 | 二零一五年三月三十日 | 750 | 1,697 |
| 遞延二零一二年年度激勵計劃 | 二零一三年 | 39,674 | 972 | | 40,646 | 二零一五年十二月三十一日 | | 1,055 | |
| 遞延二零一三年年度激勵計劃 | 二零一四年 | 30,996 | 758 | | 31,754 | 二零一六年十二月三十一日 | | 1,317 | |
| 遞延二零一四年年度激勵計劃 | 二零一五年 | | 668 | | 27,992 | 二零一七年十二月三十一日 | | 1,672 | |
| | | 125,824 | 27,324 | 2,398 | 55,154 | 100,392 | | | |
| Mike Wells (附註1) | | | | | | | | | |
| 遞延二零一一年年度激勵計劃 | 二零一二年 | 101,314 | | 101,314 | - | 二零一四年十二月三十一日 | 二零一五年三月三十日 | 750 | 1,697 |
| 遞延二零一二年年度激勵計劃 | 二零一三年 | 84,514 | 2,072 | | 86,586 | 二零一五年十二月三十一日 | | 1,055 | |
| 遞延二零一三年年度激勵計劃 | 二零一四年 | 102,130 | 2,506 | | 104,636 | 二零一六年十二月三十一日 | | 1,317 | |
| 遞延二零一四年年度激勵計劃 | 二零一五年 | | 2,786 | | 116,304 | 二零一七年十二月三十一日 | | 1,672 | |
| | | 287,958 | 113,518 | 7,364 | 101,314 | 307,526 | | | |
| Tony Wilkey | | | | | | | | | |
| 遞延二零一二年保誠集團亞洲區總部遞延花紅計劃獎勵 | 二零一三年 | 80,570 | | 80,570 | - | 二零一五年十二月三十一日 | 二零一五年三月三十日 | 1,083 | 1,697 |
| 遞延二零一三年保誠集團亞洲區總部遞延花紅計劃獎勵 | 二零一四年 | 69,571 | 1,260 | | 70,831 | 二零一六年十二月三十一日 | | 1,317 | |
| 遞延二零一四年保誠集團亞洲區總部遞延花紅計劃獎勵 | 二零一五年 | | 80,833 | 1,457 | 82,290 | 二零一七年十二月三十一日 | | 1,672 | |
| | | 150,141 | 80,833 | 2,717 | 80,570 | 153,121 | | | |

附註

- 1 Barry Stowe及Mike Wells的遞延股份獎勵以美國預託證券形式授出(一股美國預託證券相當於兩股普通股)。表內數字以普通股為單位列示。
- 2 初步授出的股份數目採用授出日期前三個營業日的平均股價計算。就於二零一五年發放的來自二零一四年年度激勵的獎勵而言，平均股價為1,688便士。
- 3 股息轉投計劃等值代息股份於該等獎勵中累計。

全體僱員股份計劃

給予全體僱員獲得保誠股份的機會非常重要，因能夠將他們的利益與本公司的成功及其他股東的利益相連。執行董事與所在地區其他僱員享有同樣的計劃參與資格和基準。

儲蓄相關購股權(SAYE)計劃

位於英國的執行董事有資格參與經英國稅務及海關總署批准的保誠儲蓄相關購股權計劃。以上計劃允許所有合資格僱員為行使Prudential plc股份的購股權進行儲蓄，購股權價格於儲蓄期開始時設定，並可較市場價格折讓最多20%。

於二零一四年，參與者可通過訂立為期三年或五年的儲蓄合約，每月儲蓄最多500英鎊。參與者可在儲蓄期結束後六個月內行使其購股權及購買股份。倘購股權於六個月內未獲行使，參與者將有權根據有關規則獲得其現金供款加利息(如適用)的退款。公司將以發行股份的方式滿足購股權的行使。倘若授出購股權會導致在過去十年內按本計劃或本公司其他購股權計劃授出的購股權而發行或可發行的股份數目，或根據本公司任何其他股份激勵計劃發行的股份數目超過公司於擬授出日普通股股本的10%，則本公司不會根據該等計劃授出任何購股權。

關於儲蓄相關購股權計劃項下執行董事的權利，詳情載於「董事持股量報告」內。

股份激勵計劃

位於英國的執行董事亦有資格參與本公司的股份激勵計劃。自二零一四年四月起，所有位於英國的僱員可透過股份激勵計劃使用薪金購買價值不超過每月150英鎊的Prudential plc股份(合夥股份)。所購買的每四股合夥股份將獲獎勵一股由保誠於公開市場購買的額外匹配股份。代息股份將於僱員參與該計劃期間進行累計。若僱員退出該計劃或離開本集團，則會喪失其匹配股份。

下表載有根據股份激勵計劃購入的股份連同匹配股份(按每四股獎勵一股)及代息股份的資料。

| 初始授出年份 | 二零一五年 一月一日 信託所持有的 股份激勵 計劃獎勵 (股份數目) | 二零一五年 累計的 合夥股份 (股份數目) | 二零一五年 累計的 匹配股份 (股份數目) | 二零一五年 累計的 代息股份 (股份數目) | 二零一五年 十二月 三十一日 信託所持有的 股份激勵 計劃獎勵 (股份數目) | |
|-------------------|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--|-------|
| Michael McLintock | 二零一四年 | 106 | 116 | 29 | 4 | 255 |
| Nic Nicandrou | 二零一零年 | 1,246 | 117 | 29 | 33 | 1,425 |
| Mike Wells | 二零一五年 | - | 78 | 19 | - | 97 |

保誠集團亞洲區總部全體僱員股份購買計劃(PruSharePlus)

自二零一四年八月起，所有位於亞洲的僱員可透過PruSharePlus使用薪金購買價值不超過每年5,000英鎊的Prudential plc股份。僱員所購買的每兩股股份將獲獎勵一股由保誠於公開市場購買的額外匹配股份。代息股份將於僱員參與該計劃期間進行累計。若僱員退出該計劃或離開本集團，則會喪失其匹配股份。

下表載有根據PruSharePlus購入的股份連同匹配股份(按每兩股獎勵一股)及代息股份的資料。

| 初始授出年份 | 二零一五年 一月一日 信託所持有的 PruSharePlus 獎勵 (股份數目) | 二零一五年 累計的 購入股份 (股份數目) | 二零一五年 累計的 匹配股份 (股份數目) | 二零一五年 累計的 代息股份 (股份數目) | 二零一五年 十二月 三十一日 信託所持有的 PruSharePlus 獎勵 (股份數目) | |
|--------------|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--|-----|
| Tony Wilkey* | 二零一四年 | 140 | 266 | 133 | 6 | 545 |

* 於獲委任加入董事會之後，Tony Wilkey自其參與表現股份計劃一週年後再無資格參與該計劃。

攤薄

保誠的長期激勵計劃、集團表現股份計劃下發放的股份以發行新股份的方式獲得，而非於公開市場購入股份。全體僱員股份計劃下授予的購股權相關的股份亦以發行新股份的方式獲得。於二零一五年十二月三十一日所有已發行的股份和購股權導致的總攤薄佔當時總股本的0.1%。遞延股份將繼續透過於公開市場購入股份的方式獲得。

五位最高薪酬人士

二零一五年五位最高薪酬人士中有兩位為董事，其薪酬詳情已於本報告披露。其他三位人士二零一五年的薪酬總額列示如下：

| 二零一五年 千英鎊 | 彼等個人薪酬處於以下區間內： | 二零一五年五位 最高薪酬僱員的數目 |
|--------------|-------------------------|----------------------|
| 基本薪金、津貼及實物福利 | 5,600,001英鎊-5,700,000英鎊 | 1 |
| 退休金供款 | 8,000,001英鎊-8,100,000英鎊 | 1 |
| 績效薪酬 | 8,700,001英鎊-8,800,000英鎊 | 1 |
| 總計 | | |

財務報表

- 132 集團《國際財務報告準則》財務報表索引
- 282 母公司財務報表
- 284 母公司財務報表附註
- 292 有關年報及財務報表的董事責任聲明
- 293 獨立核數師致Prudential plc股東的報告

5

Cha-Ching

我們的社區

保誠的多媒體計劃「Cha-Ching」幫助培養7至12歲兒童的精明理財觀。有關詳情，請參閱第61頁。



主要報表

| | |
|-----|-------------------------|
| 133 | 合併利潤表 |
| 134 | 合併全面收入報表 |
| 135 | 合併權益變動報表：二零一五年 二零一四年 |
| 137 | 合併財務狀況報表 |
| 139 | 合併現金流量報表 |

主要報表附註

A節：背景及會計政策

| | | | |
|-----|------|----------------|-----|
| 140 | A1 | 編製基準及匯率 | 219 |
| 140 | A2 | 於二零一五年採納新訂會計規定 | 219 |
| | A3 | 會計政策 | 222 |
| 141 | A3.1 | 會計政策及使用估計及判斷 | 224 |
| 153 | A3.2 | 尚未生效的新會計規定 | 225 |

B節：盈利表現

| | | | |
|-----|------|----------------------|-----|
| | B1 | 按分部劃分的表現分析 | 227 |
| 155 | B1.1 | 分部業績—稅前利潤 | 227 |
| 156 | B1.2 | 股東支持業務投資回報的短期波動 | 228 |
| 158 | B1.3 | 經營分部的釐定及表現計量 | 232 |
| 162 | B1.4 | 分部利潤表 | 236 |
| 165 | B1.5 | 收入 | 237 |
| 167 | B2 | 稅前利潤—資產管理業務 | 240 |
| | B3 | 保單獲得成本及其他開支 | 241 |
| 168 | B3.1 | 員工及僱用成本 | 241 |
| 169 | B3.2 | 以股份為基礎的付款 | 241 |
| 171 | B3.3 | 主要管理人員薪酬 | 242 |
| 171 | B3.4 | 應付核數師費用 | 242 |
| 172 | B4 | 變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響 | 244 |
| 173 | B5 | 稅項開支 | 246 |
| 177 | B6 | 每股盈利 | 251 |
| 178 | B7 | 股息 | 253 |

C節：資產負債表附註

| | | | |
|-----|---------|-------------------|-----|
| | C1 | 按分部及業務類型劃分的集團狀況分析 | 254 |
| 179 | C1.1 | 集團財務狀況報表—按分部分析 | 255 |
| 184 | C1.2 | 集團財務狀況報表—按業務類型分析 | 255 |
| | C2 | 按業務類型劃分的分部狀況分析 | 261 |
| 186 | C2.1 | 亞洲保險業務 | 262 |
| 187 | C2.2 | 美國保險業務 | 267 |
| 189 | C2.3 | 英國保險業務 | 267 |
| 191 | C2.4 | 資產管理業務 | 267 |
| | C3 | 資產及負債—分類及計量 | 268 |
| 192 | C3.1 | 集團資產及負債—分類 | 269 |
| 196 | C3.2 | 集團資產及負債—計量 | |
| 204 | C3.3 | 債務證券 | |
| 211 | C3.4 | 貸款組合 | |
| 213 | C3.5 | 金融工具—額外資料 | |
| 213 | C3.5(a) | 市場風險 | |
| 215 | C3.5(b) | 衍生工具及對沖 | |
| 216 | C3.5(c) | 解除確認、抵押及抵銷 | |
| 217 | C3.5(d) | 金融資產減值 | |

| | | | |
|--|---------|---------------------|--|
| | C4 | 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘 | |
| | C4.1 | 負債變動及存續期 | |
| | C4.1(a) | 集團概覽 | |
| | C4.1(b) | 亞洲保險業務 | |
| | C4.1(c) | 美國保險業務 | |
| | C4.1(d) | 英國保險業務 | |
| | C4.2 | 產品及釐定合約負債 | |
| | C4.2(a) | 亞洲 | |
| | C4.2(b) | 美國 | |
| | C4.2(c) | 英國 | |
| | C5 | 無形資產 | |
| | C5.1 | 股東應估無形資產 | |
| | C5.1(a) | 股東應估商譽 | |
| | C5.1(b) | 股東應估遞延保單獲得成本及其他無形資產 | |
| | C5.2 | 分紅基金應估無形資產 | |
| | C6 | 借款 | |
| | C6.1 | 股東出資業務的核心結構性借款 | |
| | C6.2 | 其他借款 | |
| | C6.3 | 到期日分析 | |
| | C7 | 風險及敏感度分析 | |
| | C7.1 | 集團概覽 | |
| | C7.2 | 亞洲保險業務 | |
| | C7.3 | 美國保險業務 | |
| | C7.4 | 英國保險業務 | |
| | C7.5 | 資產管理及其他業務 | |
| | C8 | 稅項資產及負債 | |
| | C8.1 | 遞延稅項 | |
| | C8.2 | 即期稅項 | |
| | C9 | 界定利益退休金計劃 | |
| | C10 | 股本、股份溢價及自有股份 | |
| | C11 | 資本狀況報表 | |
| | C11.1 | 壽險業務 | |
| | C11.2 | 資產管理業務—監管及其他盈餘 | |
| | C12 | 撥備 | |
| | C13 | 物業、廠房及設備 | |
| | C14 | 投資物業 | |

D節：其他附註

| | | |
|-----|----|------------------|
| 270 | D1 | 出售日本壽險業務 |
| 270 | D2 | 或有事項及有關責任 |
| 272 | D3 | 結算日後事項 |
| 272 | D4 | 關聯方交易 |
| 272 | D5 | 承擔 |
| 272 | D6 | 附屬企業、合營企業及聯營公司投資 |

合併利潤表

| 截至十二月三十一日止年度 | 附註 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|--------------------------|-----|-----------------|---------------|
| 已賺毛保費 | | 36,663 | 32,832 |
| 分出再保險保費 | | (1,157) | (799) |
| 已賺保費(扣除再保險) | B15 | 35,506 | 32,033 |
| 投資回報 | B15 | 3,304 | 25,787 |
| 其他收入 | B15 | 2,495 | 2,306 |
| 總收入(扣除再保險) | B14 | 41,305 | 60,126 |
| 給付及賠款 | | (30,547) | (50,736) |
| 分出再保險公司應佔的給付及賠款 | | 1,389 | 631 |
| 分紅基金未分配盈餘變動 | | (498) | (64) |
| 給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險) | | (29,656) | (50,169) |
| 保單獲得成本及其他開支 | B3 | (8,208) | (6,752) |
| 財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息 | | (312) | (341) |
| 出售日本壽險業務： | | | |
| 由其他全面收入撥回的累積匯兌虧損 | D1 | (46) | - |
| 重新計量調整 | D1 | - | (13) |
| 總費用(扣除再保險) | B14 | (38,222) | (57,275) |
| 分佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項) | D6 | 238 | 303 |
| 稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項)* | | 3,321 | 3,154 |
| 減保單持有人回報應佔稅項開支 | | (173) | (540) |
| 股東應佔稅前利潤 | B11 | 3,148 | 2,614 |
| 保單持有人及股東應佔稅項開支總額 | B5 | (742) | (938) |
| 取消保單持有人回報應佔稅項開支的調整 | | 173 | 540 |
| 股東回報應佔稅項開支 | B5 | (569) | (398) |
| 年內本公司權益持有人應佔利潤 | | 2,579 | 2,216 |
| 每股盈利(便士) | | 二零一五年 | 二零一四年 |
| 按本公司權益持有人應佔利潤： | B6 | | |
| 基本 | | 101.0便士 | 86.9便士 |
| 攤薄 | | 100.9便士 | 86.8便士 |

* 此算法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤的算法，而非股東應佔的業績。這主要是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，扣除全部稅項之前的利潤計量(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的稅項作出調整後釐定)對股東應佔的稅前利潤而言並不具代表性。

合併全面收入報表

| 截至十二月三十一日止年度 | 附註 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-----------------------------|---------|----------------|---------------|
| 年內利潤 | | 2,579 | 2,216 |
| 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 | A1 | 68 | 215 |
| 透過損益撥回的日本壽險業務累積匯兌虧損 | | 46 | - |
| 相關稅項 | | 4 | 5 |
| | | 118 | 220 |
| 分類為可供出售美國保險業務證券的未變現估值變動淨額： | | | |
| 年內產生的未變現持有淨(虧損)收益 | | (1,256) | 1,039 |
| 減：計入利潤表的出售及減值的淨收益 | | (49) | (83) |
| 總計 | C3.3(b) | (1,305) | 956 |
| 遞延保單獲得成本攤銷的相關變動 | C5.1(b) | 337 | (87) |
| 相關稅項 | | 339 | (304) |
| | | (629) | 565 |
| 總計 | | (511) | 785 |
| 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收益和虧損： | | | |
| 總額 | | 27 | (12) |
| 相關稅項 | | (5) | 2 |
| | | 22 | (10) |
| 年內其他全面(虧損)收入(扣除相關稅項) | | (489) | 775 |
| 年內本公司權益持有人應佔全面收入總額 | | 2,090 | 2,991 |

合併權益變動報表

| 截至二零一五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 | | - | - | 2,579 | - | - | 2,579 | - | 2,579 |
| 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) | | - | - | - | 118 | - | 118 | - | 118 |
| 淨未變現估值變動 (扣除遞延保單獲得成本攤銷 的相關變動及相關稅項) | | - | - | - | - | (629) | (629) | - | (629) |
| 股東應佔界定利益退休金計劃的 精算收益和虧損(扣除稅項) | | - | - | 22 | - | - | 22 | - | 22 |
| 其他全面收入(虧損)總額 | | - | - | 22 | 118 | (629) | (489) | - | (489) |
| 年度全面收入總額 | | - | - | 2,601 | 118 | (629) | 2,090 | - | 2,090 |
| 股息 | B7 | - | - | (974) | - | - | (974) | - | (974) |
| 有關以股份為基礎付款的 準備金變動 | | - | - | 39 | - | - | 39 | - | 39 |
| 股本及股份溢價 | | | | | | | | | |
| 已認購的新股本 | C10 | - | 7 | - | - | - | 7 | - | 7 |
| 存庫股 | | | | | | | | | |
| 以股份為基礎的付款計劃的 本身股份變動 | | - | - | (38) | - | - | (38) | - | (38) |
| 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 | | - | - | 20 | - | - | 20 | - | 20 |
| 權益淨增加 | | - | 7 | 1,648 | 118 | (629) | 1,144 | - | 1,144 |
| 於年初 | | 128 | 1,908 | 8,788 | 31 | 956 | 11,811 | 1 | 11,812 |
| 於年末 | | 128 | 1,915 | 10,436 | 149 | 327 | 12,955 | 1 | 12,956 |

合併權益變動報表續

| 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 的相關變動及相關稅項) | | - | - | - | - | 565 | 565 | - | 565 |
| 股東應估界定利益退休金計劃的 精算收益和虧損(扣除稅項) | | - | - | (10) | - | - | (10) | - | (10) |
| 其他全面(虧損)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 |
| 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 | | - | 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 |

資產

| 十二月三十一日 | 附註 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|------------------------|------------|----------------|---------------|
| 股東應佔無形資產： | | | |
| 商譽 | C51(a) | 1,463 | 1,463 |
| 遞延保單獲得成本及其他無形資產 | C51(b) | 8,422 | 7,261 |
| 總計 | | 9,885 | 8,724 |
| 分紅基金應佔無形資產： | | | |
| 就風險基金及其他投資意圖所收購附屬公司的商譽 | C52(a) | 185 | 186 |
| 遞延保單獲得成本及其他無形資產 | C52(b) | 50 | 61 |
| 總計 | | 235 | 247 |
| 無形資產總計 | | 10,120 | 8,971 |
| 其他非投資及非現金資產： | | | |
| 物業、廠房及設備 | C13 | 1,197 | 978 |
| 再保險公司應佔保險合約負債 | C41(a)(iv) | 7,903 | 7,167 |
| 遞延稅項資產 | C81 | 2,819 | 2,765 |
| 可收回即期稅項 | C82 | 477 | 117 |
| 應計投資收入 | C11 | 2,751 | 2,667 |
| 其他應收賬款 | C11 | 1,955 | 1,852 |
| 總計 | | 17,102 | 15,546 |
| 長期業務及其他業務投資： | | | |
| 投資物業 | C14 | 13,422 | 12,764 |
| 以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資 | D6 | 1,034 | 1,017 |
| 金融投資：* | | | |
| 貸款 | C3.4 | 12,958 | 12,841 |
| 股本證券及單位信託基金投資組合 | | 157,453 | 144,862 |
| 債務證券 | C3.3 | 147,671 | 145,251 |
| 其他投資 | | 7,353 | 7,623 |
| 存款 | | 12,088 | 13,096 |
| 總計 | | 351,979 | 337,454 |
| 持作出售資產 | D1 | 2 | 824 |
| 現金及現金等價物 | | 7,782 | 6,409 |
| 總資產 | C1、C31 | 386,985 | 369,204 |

* 金融投資包括59.95億英鎊(二零一四年：45.78億英鎊)的已借出證券。

合併財務狀況報表續

權益及負債

| 十二月三十一日 | 附註 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|--------------------------|--------|----------------|---------------|
| 權益 | | | |
| 股東權益 | | 12,955 | 11,811 |
| 非控股權益 | | 1 | 1 |
| 總權益 | | 12,956 | 11,812 |
| 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 | | 260,753 | 250,038 |
| 具有酌情參與分紅特點的投資合約負債 | | 42,959 | 39,277 |
| 不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債 | | 18,806 | 20,224 |
| 分紅基金未分配盈餘 | | 13,096 | 12,450 |
| 總計 | C41(a) | 335,614 | 321,989 |
| 股東出資業務的核心結構性借款： | | | |
| 後償債 | | 4,018 | 3,320 |
| 其他 | | 993 | 984 |
| 總計 | C61 | 5,011 | 4,304 |
| 其他借款： | | | |
| 股東出資業務應佔經營借款 | C62(a) | 1,960 | 2,263 |
| 分紅業務應佔借款 | C62(b) | 1,332 | 1,093 |
| 其他非保險負債： | | | |
| 融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任 | | 3,765 | 2,347 |
| 合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值 | | 7,873 | 7,357 |
| 遞延稅項負債 | C81 | 4,010 | 4,291 |
| 即期稅項負債 | | 325 | 617 |
| 應計負債及遞延收入 | | 952 | 947 |
| 其他應付賬款 | | 4,876 | 4,262 |
| 撥備 | C12 | 604 | 724 |
| 衍生負債 | C35(b) | 3,119 | 2,323 |
| 其他負債 | | 4,588 | 4,105 |
| 總計 | | 30,112 | 26,973 |
| 持作出售負債 | D1 | - | 770 |
| 總負債 | C1、C31 | 374,029 | 357,392 |
| 總權益及負債 | | 386,985 | 369,204 |

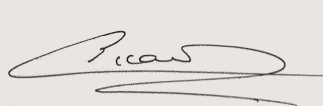
載於第133至第281頁的合併財務報表已由董事會於二零一六年三月八日批核及代表簽署：



Paul Manduca
主席



Mike Wells
集團執行總裁



Nic Nicandrou
財務總監

| 截至十二月三十一日止年度 | 附註 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 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)} | | 3,321 | 3,154 |
| 於稅前利潤反映的經營資產及負債的非現金變動： | | | |
| 投資 | | (6,814) | (30,746) |
| 其他非投資及非現金資產 | | (1,063) | (1,521) |
| 保單持有人負債(包括未分配盈餘) | | 6,067 | 27,292 |
| 其他負債(包括經營借貸) | | 1,761 | 3,797 |
| 計入稅前業績的利息收入及費用及股息收入 | | (8,726) | (8,315) |
| 其他非現金項目 ^{附註(ii)} | | 234 | 174 |
| 經營現金項目： | | | |
| 利息收益 | | 7,316 | 7,155 |
| 股息收益 | | 1,777 | 1,559 |
| 已付稅項 | | (1,340) | (721) |
| 來自經營活動的淨現金流量 | | 2,533 | 1,828 |
| 來自投資活動的現金流量 | | | |
| 購買物業、廠房及設備 | C13 | (256) | (172) |
| 出售物業、廠房及設備的所得款項 | | 30 | 10 |
| 收購附屬公司及無形資產 | | (286) | (535) |
| 出售業務 | | 43 | 152 |
| 來自投資活動的淨現金流量 | | (469) | (545) |
| 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(iii)} | C6.1 | | |
| 發行後償債(扣除成本) | | 590 | - |
| 贖回後償債 | | - | (445) |
| 已付利息 | | (288) | (330) |
| 分紅業務： ^{附註(iv)} | C6.2 | | |
| 已付利息 | | (9) | (9) |
| 股本： | | | |
| 發行普通股本 | | 7 | 13 |
| 已付股息 | | (974) | (895) |
| 來自融資活動的淨現金流量 | | (674) | (1,666) |
| 現金及現金等價物淨增加(減少) | | 1,390 | (383) |
| 年初的現金及現金等價物 | | 6,409 | 6,785 |
| 匯率變動對現金及現金等價物的影響 | | (17) | 7 |
| 年末的現金及現金等價物 | | 7,782 | 6,409 |

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。
- (iii) 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。
- (iv) 分紅業務結構性借款的已付利息全部與1億英鎊的85%無定期後償保證債券相關(構成蘇格蘭友好保險基金(SAIF)的償付能力基礎)。SAIF是PAC分紅基金的分離子基金。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)計入來自經營活動的現金流量。

A：背景及會計政策

A1：編製基準及匯率

Prudential plc (本公司) 連同其附屬公司 (合稱本集團或保誠) 為一個國際金融服務集團，其主要業務位於亞洲、美國及英國。保誠於上述國家及地區提供一系列零售金融產品及服務及資產管理服務。零售金融產品及服務主要包括壽險、退休金及年金以及集體投資計劃。

編製基準

此等報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並獲歐洲聯盟 (歐盟) 根據歐盟法例 (《國際會計準則》規例 EC1606/2032) 認可的《國際財務報告準則》編製。倘於任何時間新訂或經修訂《國際財務報告準則》未獲歐盟認可，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。於二零一五年十二月三十一日，概無未經認可的準則於截至二零一五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。母公司財務狀況報表載於第282頁，乃按照英國公認會計原則 (包括《財務報告準則》第101號「降低披露框架」) 編製。

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，與本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度合併財務報表所採用者相同。

匯率

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：

| | 於二零一五年 十二月 三十一日的 收市匯率 | 二零一五年的 平均匯率 | 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 |
|---------|--------------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|
| 本地貨幣：英鎊 | | | | |
| 香港 | 11.42 | 11.85 | 12.09 | 12.78 |
| 印尼 | 20,317.71 | 20,476.93 | 19,311.31 | 19,538.56 |
| 馬來西亞 | 6.33 | 5.97 | 5.45 | 5.39 |
| 新加坡 | 2.09 | 2.10 | 2.07 | 2.09 |
| 中國 | 9.57 | 9.61 | 9.67 | 10.15 |
| 印度 | 97.51 | 98.08 | 98.42 | 100.53 |
| 越南 | 33,140.64 | 33,509.21 | 33,348.46 | 34,924.62 |
| 泰國 | 53.04 | 52.38 | 51.30 | 53.51 |
| 美國 | 1.47 | 1.53 | 1.56 | 1.65 |

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二零一四年的比較資料。實質匯率指特定會計期間的過往實際匯率，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。

於其他全面收入認列的二零一五年匯兌變動如下：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|------------------|---------------|---------------|
| 亞洲業務* | (5) | 109 |
| 美國業務 | 238 | 243 |
| 未分配至某一分部 (中央基金)† | (119) | (137) |
| | 114 | 215 |

* 包括日本壽險業務累積匯兌虧損4,600萬英鎊。

† 未分配至某一分部的匯率變動主要反映貨幣借款匯兌，有關借款旨在作為對於Jackson投資的貨幣風險的淨投資對沖。

A2：於二零一五年採納新訂會計規定

本集團已採納於二零一五年生效的《國際財務報告準則》的年度改進—二零一一年至二零一三年週期。

除將Prudential Capital業務的呈列方式變更為按獨立報告分部呈列外 (如附註B1.3所述)，納入該等改進對本集團的財務報表並無影響。

A3：會計政策**A3.1 會計政策及使用估計及判斷**

本附註提供本集團所採納以編製合併財務報表的會計政策詳情。該等會計政策貫徹應用於所有呈報年度，並且除國際會計準則委員會制訂新會計準則、詮釋或修訂外，通常不會變動。

a 主要會計政策、會計估計及判斷

保誠認為其主要會計政策限於下表所載的編號：

| 主要會計政策 | 會計政策編號 |
|------------------------|------------|
| 保險及投資合約分類 | A3.1(c) |
| 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘的計量 | A3.1(d) |
| 美國保險業務的衍生工具及債務證券的計量及呈列 | A3.1(j)(v) |
| 稅前業績的呈列 | A3.1(k) |
| 業績及可分派予股東的盈利分部分析 | A3.1(m) |

為編製本財務報表，保誠須作出影響所呈報資產、負債、收入及開支以及或有資產及負債的相關披露金額的估計及判斷。保誠評估其估計，包括與長期業務撥備及資產公允價值有關的估計。下表載列本集團於應用有關會計政策時須作出主要估計及判斷的項目：

| 主要會計估計及假設 | 會計政策編號 |
|-------------|--------------|
| 保險及投資合約分類 | A3.1(c) |
| 保單持有人負債的計量 | A3.1(d) |
| 遞延保單獲得成本的計量 | A3.1(f) |
| 金融投資公允價值的釐定 | A3.1(j)(ii) |
| 金融資產相關減值的釐定 | A3.1(j)(iii) |

b 合併基準

本集團合併視為被其控制的投資對象。若符合以下所有三項條件，則本集團對投資對象有控制權：(1)其對投資對象有權力；(2)其承擔或有權獲得因其參與投資對象而產生的變額回報；及(3)其有能力對投資對象使用其權力以影響其本身的回報。

i 附屬公司

附屬公司是本集團有控制權的投資對象。本集團大部分附屬公司為本集團持有其大部分投票權並予以合併的法人實體。有關本集團持有的其他投資工具的合併於下文論述：

本集團的保險業務直接或透過單位信託，透過資本及貸款組合，投資於多家有限合夥企業。該等有限合夥企業由本集團持有權益的一般合夥人管理。於一般合夥人及有限合夥企業的有關權益為本集團提供投票權及類似權利，以參與有限合夥企業所從事的有關活動的管治框架。有限合夥企業是否作為附屬公司、合營企業、聯營公司或其他金融投資入賬，視乎各合夥協議的條款及於一般合夥人的持股而定。就於有限合夥企業的直接投資而言，若有以下情況，則表明本集團實質上控制並最終合併有限合夥企業的關係：

- 本集團根據現有權利，有能力指示有限合夥企業的相關活動，即對有限合夥企業的營運所產生的經濟回報有重大影響的活動；
- 本集團有權獲得有限合夥企業活動的重大利益。一般而言，若本集團於有限合夥企業的參股超過20%，則視為本集團擁有重大利益；及
- 本集團與其他合夥人聯合指示合夥企業活動的現有權力。

當本集團與有限合夥企業的關係有實質變動時，本集團會重新評估合併。若本集團被視為控制有限合夥企業，則該有限合夥企業被視為一家附屬公司，其業績、資產及負債均予合併。若本集團持有一家有限合夥企業的少數股權，對其相聯一般合夥人無控制權，則有關投資於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

本集團合併的有限合夥企業包括合資格合夥企業(定義見二零零八年英國合夥企業(賬目)規則(「合夥企業法」))。若干該等有限合夥企業利用了合夥企業法規則第7條的豁免，毋須遵守規則第4條到第6條有關財務報表的要求，基於此等報表已採用合併基準將該等有限合夥企業合併。

A3：會計政策續

A3.1 會計政策及使用估計及判斷續

ii 合營企業及聯營公司

合營企業是根據合約協議作出的聯營安排，根據協議，本集團與其他投資者對安排的淨資產有聯合控制權。於多項該等安排中，本集團佔相關淨資產的份額可能少於50%，但有關協議的條款訂明，控制權由本集團與第三方共同行使。聯營公司是本集團有重大影響但無控制權的實體。一般而言，若本集團持有實體的20%至50%投票權，則視為對其有重大影響。

除下文所述者外，本集團於合營企業及聯營公司的投資以權益會計法入賬。本集團應佔合營企業及聯營公司的損益於利潤表內確認，應佔其他全面收入變動於其他收入表內確認。權益會計法不適用於由本集團保險或投資基金持有的於聯營公司及合營企業的投資，當中包括風險資金業務或互惠基金或單位信託基金，按《國際會計準則》第28號「於聯營公司及合營企業的投資」的准許，該等投資以公允價值計量且其變動計入損益。

iii 架構實體

架構實體為根據其設計，投票權或類似權利並非決定該實體的控制人的主要因素，例如投票權僅涉及行政任務，而有關活動以合約安排的方式指示。除上文A3.1b(i)所述的實體外，本集團根據其業務策略，投資於架構實體，如開放式投資公司、單位信託、變額利益實體、變額年金獨立賬戶內的投資工具、債務抵押證券、按揭證券及類似的資產抵押證券。

開放式投資公司及單位信託

本集團投資於開放式投資公司及單位信託，而該等實體主要投資於股票、債券、現金及現金等價物以及物業。本集團於該等實體的所有權比例會根據本集團及其他投資者於其中的參與而每日變動。就該等實體而言，若有以下情況，則表明本集團實質上控制有關實體：

- 該實體由本集團的資產管理人管理，且本集團於該實體持有重大投資；及
- 該實體由本集團以外的資產管理人管理，而保誠根據現有權利，有能力指示該實體的現行活動。在評估本集團指示該實體的能力時，本集團考慮其相對於其他投資者的能力。本集團認為其有前述能力的開放式投資公司及單位信託數目有限。

就本集團以外的資產管理人管理而本集團無能力指示其活動的實體而言，本集團被視為對有關實體無權力。

就本集團的資產管理人管理的實體而言，一般認為本集團承擔或有權獲得有關實體的變額回報，若本集團於其中的持股超過50%，則有能力使用其權力影響其本身的回報，若持股少於20%，則被視為對實體無重大影響。就持股為20%至50%的實體，本集團根據具體情況評估對實體的權力及相關控制權。就該等實體而言，若有以下情況，則表明本集團控制該實體：

- 本集團對實體的有關活動有權力；及
- 來自該實體的變額回報(包括本集團的資產管理人賺取的行政及表現費用)的承擔或權利高於本集團的權益。

若本集團被視為控制該等實體，則有關實體被視為附屬公司作合併處理，而除本集團以外的投資者的權益分類為負債，列作合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值。

若本集團對該等實體無控制權(其被視為擔任代理人)，且實體不符合聯營公司的定義，則於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

若本集團的資產管理人於資產管理營運中設立開放式投資公司及單位信託，本集團的權益限於就管理該等實體的資產而收取的行政費用。若不參與該等實體，則本集團不承擔與開放式投資公司及單位信託有關的風險。就該等開放式投資公司及單位信託而言，本集團並未被視為控制有關實體，反而被視為擔任代理人。

本集團於投資工具產生的回報及承擔的所有權風險與其參與比例相稱，而不會進一步承擔該等投資工具的剩餘風險。

Jackson的獨立賬戶資產

Jackson提供按合約持有人的指示將合約持有人的保費投資於投資工具(「獨立賬戶」)的變額合約，該等投資工具投資於股票、定息、債券及貨幣市場互惠基金。合約持有人獲取相關回報，所有權風險涉及獨立賬戶及其相關投資。股東於獨立賬戶的經濟利益限於所收取的行政費用。獨立賬戶成立為獨立受監管的實體，由大部分成員獨立於Jackson或任何聯營實體的董事局或受託人管治。獨立成員代表合約持有人的權益，負責任何影響合約持有人權益的決策，並管治實體顧問的營運活動，包括資產管理人管理投資工具。因此，本集團對該等投資工具無控制權。該等投資於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

其他架構實體

本集團於流動性高的市場中持有交投暢旺的按揭證券、債務抵押證券及類似的資產抵押證券投資。本集團並非其持有投資的投資工具的發起人，對投資工具的活動無行政權利。本集團產生的回報及承擔的所有權風險與其持股比例及於投資中的風險相稱。因此，本集團對該等投資工具的有關活動無權力，該等投資於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

下表載列本集團的財務狀況報表內所報告於非合併架構實體中的投資賬面值總額：

| 財務狀況報表項目 | 二零一五年百萬英鎊 | | | 二零一四年百萬英鎊 | | |
|-----------------|----------------------|---------------|---------------|----------------------|---------------|---------------|
| | 開放式 投資公司/ 單位信託 | 獨立 賬戶資產 | 其他 架構實體 | 開放式 投資公司/ 單位信託 | 獨立 賬戶資產 | 其他 架構實體 |
| 股本證券及單位信託基金投資組合 | 12,945 | 91,022 | - | 12,690 | 81,741 | - |
| 債務證券 | - | - | 11,735 | - | - | 12,715 |
| 總計 | 12,945 | 91,022 | 11,735 | 12,690 | 81,741 | 12,715 |

本集團於該等投資產生的回報及承擔的所有權風險與其參與比例相稱，且不進一步承擔投資或持有投資的投資工具的剩餘風險或損失。

於二零一五年十二月三十一日，本集團並無與可能會導致本集團承擔損失的架構實體訂立任何協議、合約或其他事項，或擬向其提供財務支持。

c 保險及投資合約的分類

《國際財務報告準則》第4號要求將保險公司承保的合約分類為「保險合約」或「投資合約」，視乎所轉移的保險風險程度而定。保險風險是預先存在的風險，而非自合約持有人轉移至合約發行人的財務風險。若重大保險風險轉移至本集團，則分類為保險合約。向本集團轉移財務風險但無重大保險風險的合約稱為投資合約。此外，部分合約(保險及投資)具有酌情參與分紅的特點，作為收取額外給付的合約權利，以補充保證給付：

- 可能為總合約給付的相當大比例；
- 金額或時間根據合約由保險公司酌情釐定；及
- 根據合約基於資產或基金表現，如《國際財務報告準則》第4號所述。

| 業務單位 | 具有酌情參與分紅特點的保險合約及投資合約 | 不具有酌情參與分紅特點的投資合約 |
|------|---|---|
| 亞洲 | <ul style="list-style-type: none"> — 分紅合約 — 非分紅定期合約 — 終身合約 — 單位連結式保單 — 意外及健康保單 | <ul style="list-style-type: none"> — 若干小類業務的少量款項 |
| 美國 | <ul style="list-style-type: none"> — 變額年金合約 — 定額年金合約 — 壽險合約 | <ul style="list-style-type: none"> — 保證投資合約 — 少量的「確定年金」合約 |
| 英國 | <ul style="list-style-type: none"> — 分紅合約 — 整批及個人年金業務 — 非分紅定期合約 | <ul style="list-style-type: none"> — 若干單位連結式儲蓄及類似合約 |

A3：會計政策續

A3.1 會計政策及使用估計及判斷續

d 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘的計量

保單持有人負債的計量基準視乎上文附註A3.1(c)所述根據《國際財務報告準則》第4號所作的合約分類而定。

《國際財務報告準則》第4號允許繼續將以往應用的公認會計準則應用於具有酌情參與分紅特點的保險合約及投資合約。因此，除下文所述的英國受規管分紅基金(根據《財務報告準則》第27號進行計量)外，本集團已於二零零五年首次採納《國際財務報告準則》時採納英國保險業協會(Association of British Insurers)頒發的推薦實務公告(Statement of Recommended Practice)所載的經修訂法定報告基準。英國已於二零一五年或之後開始的會計期間撤銷《財務報告準則》第27號及英國保險業協會推薦實務公告。誠如該等合併財務報表所採納者，「《財務報告準則》第27號」及「英國保險業協會推薦實務公告」指該等公告於撤銷前之規定。

就不具有酌情參與分紅特點的投資合約而言，則應用《國際會計準則》第39號及(若合約包括投資管理元素)《國際會計準則》第18號「收入」。

就分紅基金而言，由於股東分紅成本僅來自於分派，本集團已選擇將英國受規管分紅基金的未分配盈餘作為負債入賬，而未分配至權益。

於業務單位層面計量合約負債的政策載於下文。額外詳情載於附註C4.2。

i 保險合約

亞洲保險業務

亞洲業務保單持有人負債根據當地公認會計準則規定的方法釐定，並於必要時作出調整以符合經修訂法定基準。對當地準備金計提方法的改進一般作為估計數字變動處理，視乎其性質而定。

就印度、台灣及日本(截至二零一五年止)業務而言，當地公認會計準則就經修訂法定基準而言並非適當的起點，相反，保險合約根據美國公認會計原則入賬。這些業務部門所承保的業務主要為非分紅連結式及分紅業務。非分紅連結式業務的未來保單持有人給付撥備是以均衡淨保費法釐定，並就退保、維護及核賠開支計提撥備。各業務部門設立保單持有人給付撥備所用的利率視乎各項業務的情況而變化。在適當情況下，該等業務部門的分紅業務負債包括為保單持有人於投資收益及其他尚待宣派為紅利的盈餘的權益計提的撥備。

儘管評估該業務負債的基準符合英國保險業協會推薦實務公告的要求，但可能有別於具有相同特點按照英國經修訂法定基準所釐定的英國業務。

美國保險業務

根據經修訂法定基準，Jackson傳統保障型保單的保單持有人負債根據美國公認會計原則，按有關死亡率、利率、退保保單及費用的鎖定假設以及就不利偏差作出的撥備釐定。就其他保單而言，保單持有人負債包括保單持有人賬戶結餘。保單獲得成本按下文附註A3.1(f)所解釋的方法入賬。

英國保險業務

英國受規管分紅基金按自願應用英國會計準則《財務報告準則》第27號「壽險」入賬，該準則要求將負債計算為實際基準負債。實際基準負債參照英國審慎監管局的第二頂峰報告基準計量。此項第二頂峰基準規定負債價值的計算方式為：

- 分紅給付準備金；加
- 未來保單相關負債；加
- 基金的實際現時負債。

分紅給付準備金主要基於累積應佔資產的追溯計算結果，並作出調整以反映未來保單持有人給付及其他開支。應佔資產大致反映保單持有人的保單應佔分紅基金資產的份額。

未來保單相關負債須包括有關保證、選擇權及平穩化的成本的市場一致性價值評估(減去任何相關費用)，而此金額乃以隨機方法、對沖成本或一系列具有屬性概率的確定性預測釐定。

分紅業務的第二頂峰基準實際負債現時包括與合約資產份額一致的股東分佔未來紅利成本元素。就《財務報告準則》第27號進行會計而言，後者不被列示為合約負債的一部分。這是因為股東轉撥款項僅於宣派時確認，與現行財務報告基準一致。相反，股東分佔未來紅利成本計入未分配盈餘的負債。

具有重大保險風險的其他英國保險合約包括單位連結式、年金及其他非分紅業務。就當地監管規定而言，已就連結式業務設立獨立賬戶，而該等業務的保單持有人給付乃全部或部分參照具體投資或投資相關指數釐定。於支付期中就退休金年金設立保單持有人給付撥備所用的利率會每年調整。設立保單持有人給付所用的死亡率以已公佈的死亡率列表為依據，並經過調整以反映實際經驗。

ii 具有酌情參與分紅特點的投資合約

具有酌情參與分紅特點的投資合約的會計基準與類似的分紅保險合約會計一致。

iii 不具有酌情參與分紅特點的投資合約

不具有酌情參與分紅特點的投資合約按照《國際會計準則》第39號計量，以反映該項安排的儲金性質，而保費及賠款則被反映為存款及提款，並直接在財務狀況報表中入賬列作金融負債結餘變動。

根據《國際財務報告準則》，投資合約(不包括具有酌情參與分紅特點者)按照《國際會計準則》第39號入賬列作金融負債，而提供投資管理服務的合約須對該等服務所附的收入應用《國際會計準則》第18號規定。與該等合約的投資管理元素相關的增量直接應佔保單獲得成本，乃按照相關收入進行資本化及攤銷。倘合約涉及開戶費用，此項收益亦按照合約服務撥備透過利潤表遞延及攤銷。

對於含有定額及保證條款的美國投資合約，本集團使用攤銷成本模型計量其負債。

不含定額及保證條款的投資合約被指定以公允價值計量且其變動計入損益，這是因為所產生的負債乃按照公允價值基準管理且其表現亦按該基準評估。倘合約包括退保選擇權，其賬面值下限相等於其退保價值。

iv 分紅基金的未分配盈餘

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

e 再保險

再保險資產的計量方式與相關直接保險合約的計量方式一致。因購買再保險合約而產生的損益的處理方式視乎有關實體的相關會計基準而定。

f 保險合約的遞延保單獲得成本

獲得新保險業務的成本的入賬方式與英國保險業協會推薦實務公告的原則一致，並就相關保單未來收入的溢利率遞延及攤銷，惟英國受規管分紅基金的分紅合約獲得成本除外，相關成本會根據英國審慎監管局的實際基準制度入賬。獲得新保險業務的成本主要包括佣金、營銷及廣告成本及若干其他與保單保險及承保相關而不獲保費費用補償的成本，均具體識別及資本化作為遞延保單獲得成本的一部分。一般來說，該遞延乃於資產負債表內透過遞延保單獲得成本的明確賬面值列示。然而，於一些亞洲業務中，該遞延透過準備金計提方法隱含。本集團會計量明確及隱含遞延保單獲得成本的可回收性，倘若預測溢利率低於其賬面值，則將之視為減值。假如未來溢利率有別於預期，則有必要對其賬面值作出調整。

保單獲得成本的遞延及攤銷對本集團旗下亞洲及美國保險業務的業績至關重要。美國及若干亞洲業務的遞延保單獲得成本乃參照美國公認會計原則釐定。

亞洲保險業務

將美國公認會計原則應用到保險資產及負債的地區(獲英國保險業協會推薦實務公告准許)，會將與下文美國保險業務一段所載的類似原則應用到遞延及攤銷保單獲得成本。其他亞洲地區採用英國保險業協會推薦實務公告的一般原則，如上文所述，透過準備金計提基準明確或隱含遞延保單獲得成本。

A3：會計政策續

A3.1 會計政策及使用估計及判斷續

美國保險業務

根據《國際財務報告準則》第4號，本集團對美國保險業務的保險資產及負債的計量應用「可予繼續採用的」美國公認會計原則。本集團採納美國財務會計準則委員會就第2010-26號會計準則更新有關「獲得或續簽保險合約相關成本的會計」，並僅將與獲取合約直接相關的增量成本資本化。

就定期業務而言，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預期毛利予以遞延及攤銷。就定額及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，預期毛利取決於對死亡率的假設、假設單位成本及除身故外的終止（包括相關費用），所有這些均基於 Jackson 的實際行業經驗及未來預期等綜合因素。實際死亡率、退保及開支經驗的詳細分析乃以內部開發的經驗所得出。

對於美國變額年金業務，一項主要假設是獨立賬戶投資以均值回歸法釐定長期回報。根據均值回歸法，未來五年內的預測回報會被調整（不高於上限），以在結合本年度及過往兩個年度的實質回報率後，保持獨立賬戶的假設長期回報水平。未來五年各年的預測回報率上限為15%。該等回報透過影響手續費收入左右未來預期利潤水平，並由此影響遞延保單獲得成本攤銷。財務狀況報表所列的保單獲得成本水平亦對持有以支持負債及償付資本的債務證券的未變現估值變動敏感。進一步詳情於附註C5.1(b)論述。

如《國際財務報告準則》第4號所准許，Jackson 已採用影子會計以調整遞延保單獲得成本，直接於其他全面收入認列。Jackson 將其大部分投資組合入賬列作可供出售，當中未變現收益及虧損於其他全面收入內認列。倘確認可供出售證券的未變現收益或虧損導致遞延保單獲得成本及遞延收益的賬面值及攤銷方式產生調整，則該等調整於其他全面收入內認列，以與證券收益或虧損的處理保持一致。具體而言，影子遞延保單獲得成本調整反映於財務狀況報表持有的資產已出售、將未變現損益變現，並將所得款項採用市場上現有收益率再投資而可能產生的遞延保單獲得成本變動。

英國保險業務

對於英國受規管分紅基金，由於採用英國審慎監管局的實際基準制度，負債的入賬基準使保單獲得成本不宜遞延，因此該等成本於產生時列作費用支銷。英國股東支持業務大多為個人及團體年金業務，可以不計其遞延保單獲得成本的影響。

g 負債充足性測試

本集團對其保險負債進行充足性測試，以確保賬面值（減相關遞延保單獲得成本）及（如適用）所收購有效業務的現值後，足夠支付未來現金流量的現時估計數字。任何虧絀會即時從利潤表中扣除。

h 已賺取保費、保單費用及已付賠款

傳統分紅保單及其他保障型保單的保費及年金代價均於到期時確認作收入。連結式保單、單位化分紅及其他投資型保單的保費及年金代價均於收取時，或就單位化或單位連結式保單而言，於單位發行時確認作收入。此等金額不包括保費稅項及類似稅項，而保誠會收取並支付由客戶承擔的稅項。

就連結式及單位化分紅保單所收取有關死亡率、資產管理及保單管理的保單費用，會在提供相關服務時確認作收入。

已付賠款包括到期、年金、退保及身故賠款。到期賠款於保單到期日入賬列作支出。年金賠款於各筆年金到期應付時入賬。退保賠款於支付時在利潤表內支銷，而身故賠款則於接獲通知時入賬。

i 投資回報

計入利潤表的投資回報主要包括指定為以公允價值計量且其變動計入損益的投資的利息收入、股息、投資升值／減值（已變現及未變現收益及虧損），以及按攤銷成本持有的項目及指定為可供出售的 Jackson 債務證券的已變現收益及虧損（包括減值虧損）。指定為可供出售的 Jackson 債務證券的未變現升值／減值變動計入其他全面收入。利息收入於產生時確認，並計及投資的實際收益率。股本證券的股息於除息日期確認，租金收入按應計基準確認。

j 除分類為長期業務合約的工具外的金融投資**i 投資分類**

本集團根據《國際會計準則》第39號持有金融投資，據此，在特定標準規限下，金融工具須按以下其中一個類別入賬：

- 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及負債—這包括管理層於最初指定以公允價值計量且其變動計入損益的資產及負債，以及為交易而持有的衍生工具。此等投資概以公允價值計量，而其所有變動則於利潤表內的投資回報中認列；
- 按可供出售基準持有的金融投資—這包括管理層指定為可供出售及／或並不屬於任何其他類別的資產。該等資產初步按公允價值加上應佔交易成本認列。對可供出售債務證券而言，其成本與面值之間的差額會按實際利率攤銷至利潤表。實際利率指於金融工具的預期年期(或如適合，較短期間)內準確貼現估計未來現金收款至該金融資產的賬面淨值的利率；
- 可供出售資產其後按公允價值計量。利息收入按實際利息基準於利潤表中認列。除並非以功能貨幣計值的債務證券的匯兌收益及虧損外(計入利潤表)，未變現收益及虧損乃於其他全面收入中認列。於出售或減值時，累積未變現收益及虧損將由其他全面收入轉撥至利潤表作為已變現收益或虧損；及
- 貸款及應收款項—有關工具包括具有定額或可釐定付款的無報價投資(被指定為以公允價值計量且其變動計入損益或可供出售者除外)。此等工具包括以按揭作為抵押的貸款、存款、保單持有人貸款及其他無抵押貸款及應收款項。此等投資初步按公允價值加上交易成本確認，其後此等工具則以實際利率法按攤銷成本入賬。

本集團使用交易日法將金融資產常規買賣入賬。

ii 公允價值的運用

本集團使用最近期的買入價釐定其報價投資的價值。無報價而交投活躍的投資價值乃以第三方提供的價格釐定，進一步詳情見附註C3.2。倘投資並無已設立的活躍市場，本集團會採用合適的估值技巧，例如貼現現金流量技巧。

釐定市場並不活躍的金融投資公允價值

本集團持有若干市場並不活躍的金融投資，當中包括並無於活躍市場上報價的金融投資，以及市場因市況(例如市場流動性不高)而不再活躍的金融投資。當市場不活躍時，一般沒有或僅有少數可觀察市場數據可供計量金融投資的公允價值。釐定一項金融投資是否存在活躍市場需要管理層作出判斷。

倘若本集團某項金融投資的市場並不活躍，其公允價值會以估值方法釐定。本集團透過利用獨立第三方(如經紀商或定價服務)的報價或使用內部開發的定價模型，確定這些金融投資的公允價值。當價格來自公開獲取獨立來源時，會予以優先採用，但總體而言，會選擇定價來源及／或估值方法以獲得一種公允價值計量方法，而該方法可反映於計量日期市場參與方據以進行規範交易的價格。估值方法包括使用近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及(如適用)企業估值，亦可能包括與各個變量(如信貸風險及利率)相關的若干假設。與該等變量相關的假設如有變動，則這些金融投資所呈列的公允價值或會受到正面或負面的影響。

如附註C3.2(b)所述，以公允價值計量的金融投資劃分為三個級別。

A3：會計政策續**A3.1 會計政策及使用估計及判斷續****iii 釐定金融資產相關減值****可供出售證券**

Jackson的大部分債務證券組合乃按可供出售基準列賬。考慮減值跡象時需要管理層作出判斷。在作出此項決定時所考慮的因素包括，例如：

| 決定因素 | 減值跡象的考慮因素 |
|----------------------|---|
| 金融投資公允價值的下跌幅度是否重大 | 公允價值大幅下跌意味可能發生會導致估計未來現金流量顯著減少的信用虧損事件。 |
| 證券存續期對計算經修訂估計現金流量的影響 | 證券到期的存續期有助解釋估計未來現金流量高於市值的評估是否合理。 |
| 攤銷成本超過公允價值的存續期及幅度 | 這個因素表明金融資產的合約現金流量及實際利率如何與引伸的市場估計現金流量及附於「公允價值」計量方法的風險相比。該差異程度存在的時間亦可能進一步表明市場評估是否意味著減值虧損已經產生。 |
| 發行人的財務狀況及前景 | 這些因素及其他可觀察狀況可能表明投資已減值。 |

倘若識別出將會損害現金流量的虧損事件，會在利潤表中確認減值虧損。所確認的虧損釐定為相關已減值證券的賬面成本與公允價值之間的差額。此項虧損包括合約現金流量預期虧損及任何其他由市價推動的暫時性價值減少的影響。

對於 Jackson 所有分類為可供出售的住宅按揭抵押及其他資產抵押證券而言，用於分析現金流量的模型以該結構的相關抵押品的現時拖欠經驗為基礎，以假設有關現時拖欠貸款有多少將最終違約，並將此數額乘以假定虧損嚴重性。預計時效影響時應用了額外的因素。在使用現金流量模擬後，所獲跡象表明該證券是否已遭受或預計將遭受合約本金或利息付款不足。倘出現不足，則會記錄減值支出。以可供出售列賬的未減值證券的公允價值與賬面成本之間的差額，須作為未變現收益或虧損列賬，而除非於會計期間出現減值，否則於會計期間的變動於其他全面收入中入賬。

本集團審核公允價值時涉及若干標準，包括經濟狀況、信用虧損經驗、其他發行人特定的發展情況及未來現金流量。此等評估均以當時可用的最佳資料為依據。市場流動性、買賣價差距擴闊及現金流量假設變動等因素可能會助長未來價格波幅。倘若實際經驗較合併財務報表所用的假設及其他考慮因素為差，現時載列於權益中的未變現虧損或會於未來期間在利潤表中確認。有關 Jackson 可供出售證券減值的更多詳情載於附註 C3.5(d)。

按攤銷成本持有的資產

根據《國際會計準則》第39號分類為貸款及應收款項的金融資產乃使用實際利率法按攤銷成本列賬。貸款及應收款項包括以按揭作抵押的貸款、存款及提供予保單持有人的貸款。在估計未來現金流量時，本集團會檢視資產的預期現金流量，並採用具有類似信貸風險的資產的過往虧損經驗，並就過往虧損經驗中不再存在的狀況或預期將會出現的狀況作出調整。估計未來現金流量使用金融資產的原本或浮動實際利率進行貼現，但不包括尚未產生的信用虧損。

審核任何投資減值時存在的固有風險包括：市場結果或會有別於預期；事實及情況在未來可能會變化並有別於估計及假設；或本集團以後可能會因情況有變而決定出售相關資產。

英國保險業務若干按揭貸款及 Jackson 於二零一二年收購 REALIC 後為支持再保險安排的留存資金而持有的保單貸款已指定以公允價值計量且其變量計入損益，此乃由於該等貸款組合按公允價值基準管理及評估。

根據《國際財務報告準則》的要求，按成本或攤銷成本入賬的資產須於適當情況進行減值測試。

減值虧損撥回

倘於隨後的期間，按可供出售基準持有的已減值債務證券或已減值貸款或應收款項的價值撥回(部分或全部)，而此項撥回可客觀地與減值後發生的事件相關，則先前確認的減值虧損會透過利潤表撥回(部分或全部)。

iv 衍生工具及對沖會計

衍生金融工具用於減低或管理投資、利率及貨幣風險，以方便有效管理組合及用作投資用途。

本集團可將若干衍生工具指定為對沖。

就海外業務投資淨額對沖而言，指定為投資淨額對沖的衍生工具或其他金融工具公允價值的任何變動，其有效部分均於其他全面收入中確認。對沖工具公允價值變動的無效部分記入利潤表。對沖工具收益或虧損直接於海外業務其他全面收入內認列。

本集團一般不會選擇定期應用根據《國際會計準則》第39號的公允價值或現金流量對沖處理方法。於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，本集團並無《國際會計準則》第39號項下的公允價值及現金流量對沖。

所有未被指定為對沖工具的衍生工具均以公允價值入賬，且其公允價值變動記入利潤表中。

本集團持續經營業務中持有衍生工具的主要範圍為英國分紅基金及年金業務以及Jackson。

英國分紅基金衍生工具計劃用於對組合進行具有效率的管理及減低投資風險。

英國股東支持年金業務的衍生工具乃持作在可行範圍內協助資產回報及存續期與保單持有人負債的匹配。該等負債的賬面值對相匹配的金融資產(包括所持衍生工具)的回報敏感。

Jackson維持一項大規模衍生工具計劃。所持衍生工具的價值變動對股東業績的影響或會非常重大。有關本集團財務報告此方面的進一步詳情載於附註B1.2。

v 美國保險業務的衍生工具及債務證券的計量及呈列

該等項目的政策是造成利潤表業績及股東權益波動的重要因素。根據《國際會計準則》第39號，衍生工具須按公允價值入賬。除非採用淨投資會計對沖法，否則衍生工具價值變動於利潤表確認。

就Jackson為減低經濟風險而訂立的衍生工具而言，本集團已考慮採取必要的經營變動是否合適，以便合資格採用對沖會計法，以實現業績報表中對沖工具與對沖項目價值變動的匹配。作出上述決定過程中，存在眾多特別相關的因素。該等因素有：

- 《國際會計準則》第39號對沖標準的設計主要考慮到對沖及如同獨立或與主合約分離的金融工具一樣可進行評估的對沖工具，而非考慮到(例如)保險合約存續期之類的因素；
- 根據《國際會計準則》第39號確保個別對沖交易下對沖有效性的難度水平高；
- 將《國際會計準則》第39號規定的宏觀對沖撥備(更適合於銀行安排)運用於Jackson的衍生組合的困難；
- 美國壽險公司(例如經營Jackson產品系列者)的資產與負債配對的複雜性；及最後
- 若無成本水平上限及對商業活動的限制，實現《國際會計準則》第39號規定的會計對沖效果是否可能或合宜。

考慮到這些因素，本集團已決定，除特殊情況外，本集團並不適宜尋求達致《國際會計準則》第39號下的對沖會計法。由於這項決定，所有利潤表業績波動性均更強，因為其中反映了Jackson的衍生工具價值變動。這種波動性反映於投資回報短期波動當中，如附註B1.1及B1.2所反映。

根據《國際會計準則》第39號，除非按持有至到期類別的攤銷成本入賬(於適用時須作出減值撥備)，債務證券亦已按公允價值入賬。本集團已選擇不將任何金融資產分類為持有至到期。Jackson的債務證券按可供出售入賬，除非價值變動已減值，否則變動於其他全面收入入賬。減值於利潤表入賬。

A3：會計政策續

A3.1 會計政策及使用估計及判斷續

vi 嵌入式衍生工具

嵌入式衍生工具存在於本集團旗下多家公司(尤其是 Jackson)簽發的主合約。彼等被嵌入其他非衍生工具的主金融工具及保險合約中，以創造混合工具。符合保險合約定義的嵌入式衍生工具乃根據《國際財務報告準則》第4號列賬。當嵌入式衍生工具的經濟特徵及風險與主工具的經濟特徵及風險並非密切相關時，以及混合工具並非以公允價值計量且其公允價值變動於利潤表中認列時，嵌入式衍生工具會根據《國際會計準則》第39號分離計賬並以公允價值入賬列作衍生工具。就 Jackson 的「非終生」保證最低提取給付及定額指數年金儲備而言，公允價值的釐定須作出有關獨立賬戶資產、股票波動水平以及保單持有人行為的未來混合的假設。

此外，本集團應用《國際財務報告準則》第4號提供的選擇，並不分離且用公允價值計量內含於主合約及分紅投資合約的退保期權，而該等期權的行使價為定額或定額加利息。有關附於 Jackson 壽險合約的嵌入式衍生工具估值基準的進一步詳情載於附註C4.2。

vii 證券借出及逆向回購協議

本集團為多項證券借出協議(包括回購協議)的訂約方，據此將證券短期借予第三方。借出證券並無解除確認，而是繼續於適當投資類別內確認。本集團的政策為要求所有證券借方提供高於借出證券公允價值100%的抵押品，當中一般包括現金、債務證券、股本證券或信用證。

在本集團根據其證券借出計劃掌管抵押品的情況下，抵押品及歸還該等抵押品的相應責任均於合併財務狀況報表中認列。

本集團為多項逆向回購協議的訂約方，據此向第三方購入證券並負責重新出售證券。證券並無於財務狀況報表中認列為投資。

viii 解除確認金融資產及負債

本集團的政策為在所有權的絕大部分風險及回報被視為已轉移時，解除確認金融資產。

本集團僅在合約所列責任獲履行、註銷或已屆滿時解除確認金融負債。

ix 指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

按照本集團的風險管理及投資策略及相關產品的性質，本集團已根據《國際會計準則》第39號的分類將若干金融負債指定為以公允價值計量且其變動計入損益，因其乃按公允價值基準管理而其表現亦按公允價值基準評估。此等工具包括合併的有抵押債務責任相關的負債及合併單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔淨資產。

k 稅前業績的呈列

本集團的全部稅項支出，除反映與股東利潤相關的稅項之外，亦包括可分配至保單持有人及分紅基金的未分配盈餘及單位連結式保單的稅項。這點於附註B5詳述。已呈報的扣除全部稅項支出前的利潤並非代表股東應佔的稅前利潤。因此，為提供衡量股東應佔稅前利潤的計算方法，本集團已選擇採納於利潤表按保單持有人及股東部分區分的稅項支出及稅前業績的呈列方法。

l 分部

根據《國際財務報告準則》第8號「經營分部」，本集團按於內部提供予本集團集團行政委員會(即主要經營決策者)的資料，釐定及列報經營分部。

本集團確定的經營分部反映本集團的組織架構，按地區(亞洲、美國及英國)及產品線(保險業務及資產管理)劃分。

保險業務的產品含有重大及非重大程度保險風險元素。上述產品由本集團共同管理，除會計用途之外，這兩類產品之間並無差別。該分部亦含有一般保險業務賺取的佣金及持作支持本集團保險業務的投資附屬公司。

資產管理包括內部及第三方資產管理業務(包括本集團擔任顧問的組合及互惠基金管理)及經紀交易商活動。該產品性質及該業務管理與保險經營分部的內在風險不同，且資產管理行業的監管環境與保險經營分部不同。

有關本集團經營分部的進一步資料載於附註B1.3。

m 股東應佔業績及盈利的分部分析

本集團使用以長期投資回報為基礎的經營溢利作為其業績的分部計算方法。計算基礎於附註B1.3披露。

就股東支持業務而言，除Jackson持有的債務證券及按攤銷成本分類為貸款及應收款項的資產之外，所有金融投資及投資物業均按以公允價值計量且其變動計入損益的資產入賬。短期波動影響年度業績，而本集團提供扣除投資回報短期波動的影響及其他具有短期波動或一次性性質項目之前及之後的額外業績分析。誠如附註B1.2所述，短期波動的影響包括用於管理Jackson年金業務的負債及相關衍生工具的計量基準出現差異所造成的不對稱影響。

分紅基金持有的該類資產的投資回報短期波動，不影響直接呈列的股東業績。這是因為：(i)分紅基金未分配盈餘以負債入賬及(ii)基金的收入及開支相對分派所需盈餘的餘額或不足乃轉入或轉自未分配盈餘。

n 借貸

借貸(不包括合併的有抵押債務責任的負債)初步以公允價值扣除交易成本確認，但其後以實際利率法按攤銷成本入賬。根據實際利率法，借貸的贖回價值及初步所得款項(扣除相關發行成本)之間的差額透過利潤表攤銷至到期日，或就混合債而言於工具的預期有效期攤銷。

o 投資物業

於租賃及永久業權物業(供本集團佔用者除外)的投資，包括供未來使用作為投資物業的發展中物業，均以公允價值列賬且其公允價值變動計入利潤表。物業每年由本集團的合資格測量師或參考外部專業估值師的意見採用英國皇家特許測量師學會的估值標準進行估值。每項物業每三年至少進行一次外部估值。

本集團承受理有權的絕大部分風險及回報的投資物業租賃分類為融資租約(租賃物業)。融資租約於租約開始生效時按出租物業的公允價值與最低租金現值兩者中的較低者資本化。

p 退休金計劃

就本集團的界定利益計劃而言，倘界定利益責任的現值超出計劃資產的公允價值，則本集團的財務狀況報表會記錄一項負債。反之，倘資產公允價值超出界定利益責任的現值，則僅當信託契據及受託人與本公司之間的資金安排下允許退款，或透過協定減少未來供款支持回收時，才會確認盈餘。另外，倘本公司負有推定責任支付赤字融資，其亦會獲確認，以使計劃所錄得的財務狀況反映任何相關《國際會計準則》第19號赤字及赤字融資責任(以較高者為準)。

本集團運用預測單位信貸法計算界定利益責任。該方法視各個服務期間均會產生額外的利益權益單位，並單獨衡量各個單位，以建立最終責任。為釐定其現值，估計未來現金流量其後會以優質公司債券收益率貼現，並於適當時作出調整以就債券指數與退休金負債之間的存續期差異計提撥備。相關計算由獨立精算師負責。

本集團退休金計劃的計劃資產包括若干由本集團簽發的保險合約。釐定在合併財務狀況報表內認列的退休金盈餘或赤字時，該等資產會被剔除出計劃資產外。

以精算釐定的期初現時受僱人員服務成本與界定利益負債(資產)淨權益的總額將自利潤表中扣除。因假設變動或經驗變化而產生的精算及其他收益和虧損乃確認為其他全面收入。

向本集團界定供款計劃作出的供款於到期時支銷。

q 以股份為基礎的付款及自有股份的相關變動

本集團為若干主要僱員提供股份獎勵及購股權計劃，並為所有英國僱員及若干海外僱員提供儲蓄相關購股權計劃。與該等計劃相關的信託所持有的股份乃有條件地授予僱員。

自利潤表扣除的報酬開支主要按照授出購股權的公允價值、歸屬期及歸屬條件計算。

本公司已設立信託基金以便交付僱員激勵計劃及儲蓄相關購股權計劃下的Prudential plc股份。本公司收購該等信託所持有的存庫股的成本乃列作股東權益減少。

A3：會計政策續

A3.1 會計政策及使用估計及判斷續

r 稅項

即期稅項開支根據本年度應稅金額及過往年度所作調整而估計須支付或可收回的金額扣除或計入。保誠於多個司法權區繳納稅項，而總稅項開支的計算方法內在涉及一定程度的估計及判斷。倘本集團認為稅務機關很可能會接受所繳稅項，則稅單中所繳稅項(其適用稅務監管的規定可作詮釋)乃於釐定財務報表內稅項支出時全額確認。否則，一概根據管理層所估計及判斷之可能的負債或撥回金額計提撥備。

總稅項開支包括保單持有人及股東應佔的稅項開支。保單持有人應佔稅項開支包括分紅及單位連結式基金的綜合收入。在若干司法權區，如英國，壽險公司按其股東利潤及其保單持有人於若干保險及投資產品的保險及投資回報課稅。儘管兩種稅項均計入集團合併利潤表的總稅項開支，但亦於合併利潤表內另行呈列，以提供本集團就其利潤所支付稅項的最相關信息。

遞延稅項乃根據負債法就所有相關暫時性差異計提撥備。《國際會計準則》第12號「所得稅」不要求就所有暫時性差異計提撥備，尤其因為本集團能夠控制分派時機且所產生的暫時性差異預期於可見將來不會逆轉，本集團並無就附屬公司未分派盈利的遞延稅項計提撥備。遞延稅項資產僅於未來較有可能產生可以抵銷該等虧損的應稅利潤時確認。

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)。

s 業務收購及出售

業務收購以收購會計法入賬，將被收購公司的淨資產調整至收購日期的公允價值。收購代價超出被收購實體資產及負債公允價值的差額記錄為商譽。與收購新附屬公司相關的開支於產生期間支銷。被收購實體的收入及開支自收購日期起納入利潤表。

期內被出售實體的收入及開支直至出售日期前納入利潤表。出售收益或虧損按出售所得款項(扣除出售成本)減該實體於出售日期的淨資產的差額計算，並就被出售實體所附而根據《國際會計準則》第21號須循環至利潤表的外匯變動作出調整。

t 商譽

因收購附屬公司及業務產生的商譽於本集團財務狀況報表中資本化，並按原值減任何累計減值虧損入賬列為無形資產。商譽於每年及當出現減值跡象時進行減值測試。就減值測試而言，商譽分配至現金產生單位。

u 無形資產

於購買附屬公司或合約組合時獲得的無形資產按收購時的公允價值計量。遞延保單獲得成本按上文附註A3.1(d)及A3.1(f)所述的方式入賬。分銷權及軟件等其他無形資產初步按收購時支付的價格確認，其後按成本減攤銷及任何累計減值虧損入賬。分銷權涉及根據銀行保險合作安排於合約期間就銀行分銷產品而支付的費用。分銷權金額的攤銷基準反映預期未來經濟利益參照新業務生產水平消耗的模式。該等原則亦應用於釐定其他無形資產的攤銷方法，惟若模式無法可靠釐定，則應用直線法。無形資產的攤銷從合併利潤表「保單獲得成本及其他開支」內扣除。

v 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括存於銀行及手頭的現金，存於銀行的通知存款、國庫券及其他自購買之日起計到期日少於90日的短期高流動性投資。

w 股東股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲股東批准期間列賬。

x 股本

當無轉移資產責任時，股份分類為權益。發行股份的已收取所得款項(扣除股份發行成本)與已發行股份賬面值的差額已計入股份溢價賬。當本公司就僱員激勵計劃購買股份時，於保留盈利扣除已付代價(扣除發行成本)。於發行或出售時，任何已收代價扣除相關成本計入保留盈利。

y 外匯

本集團的合併財務報表以本集團的呈列貨幣英鎊呈列。因此，海外附屬公司的業績及財務狀況須由其功能貨幣折算為本集團的呈列貨幣，功能貨幣即實體所營運的主要經濟環境的貨幣。海外附屬公司的一切資產及負債按年底匯率折算，而當交易日存在合理近似匯率，則一切收入及費用按平均匯率折算。上述貨幣折算的影響於全面收入報表列為獨立組成部分。

用於為本集團於海外附屬公司股權投資對沖的外幣借貸已按年底匯率折算，有關變動於其他全面收入認列。其他外匯貨幣項目按年底匯率折算，變動計入利潤表。

外幣交易按當時即期匯率折算。

z 每股盈利

每股基本盈利按將普通股應佔盈利除以於本年度內仍在發行的普通股加權平均數(但不包括僱員股份信託基金及合併單位信託基金及開放式投資公司所持視為已註銷的股份)計算。

對於每股攤薄盈利，已發行股份的加權平均數乃根據轉換所有具潛在攤薄能力的普通股的假設進行調整。本集團具潛在攤薄能力普通股的唯一類別即授予僱員且其行使價低於本公司普通股本年度平均市價的購股權。如有關影響總體而言屬反攤薄性質，則不作出調整。

A3.2 尚未生效的新會計規定

下列準則、詮釋及修訂於二零一五年已發佈但仍未生效(包括尚未於歐盟採納者)。由於在此僅論述可能對本集團財務報表產生影響的有關準則、詮釋及修訂，故此並非完整清單。

已獲歐盟認可但尚未生效之會計規定**折舊及攤銷的可接受方法的澄清(《國際會計準則》第16號及《國際會計準則》第38號的修訂)**

該等修訂刊發於二零一四年五月，就如何計算物業、廠房及設備以及無形資產的折舊或攤銷提供額外指引。該等修訂自二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。本集團已評估該等修訂的影響，並確認不會對本集團的財務報表有重大影響。

《國際財務報告準則》的年度改進—二零一二年至二零一四年週期

二零一二年至二零一四年的年度改進包括四項《國際財務報告準則》的輕微更改，於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效。本集團現正評估該等修訂的影響，但預期不會對本集團的財務報表有重大影響。

尚未獲歐盟認可之會計規定**《國際會計準則》第1號「披露方案」的修訂**

於二零一四年十二月，國際會計準則委員會頒佈了「披露方案(《國際會計準則》第1號的修訂)」。該等修訂旨在澄清、而並非大幅變更《國際會計準則》第1號，藉以清除財務報表編製人員在運用其判斷力時已知障礙。該等修訂於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效，並澄清「重要性」規定、特定財務報表項目總和及附註的排序。吾等已檢討該等修訂及預計不會出現任何重大變動。

《國際財務報告準則》第15號「客戶合約收入」

該準則自二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效，提供一個單一框架以確認各類型合約的收入並取代其他準則就相關合約提供的框架。獲豁免受該準則約束的合約包括：

- 《國際會計準則》第17號「租賃」項下的租賃合約；
- 《國際財務報告準則》第4號「保險合約」項下的保險合約；及
- 《國際會計準則》第39號「金融工具」項下的金融工具。

鑒於上文所載之範圍豁免，該準則僅與確定本集團資產管理合約的收入及本集團投資合約(不具酌情參與分紅特點，但含有投資管理元素)的計量尤其相關。本集團現正評估該準則的影響，但預期不會對本集團的財務報表有重大影響。

A3：會計政策續

A3.2 尚未生效的新會計規定續

《國際財務報告準則》第16號「租賃」

於二零一六年一月，國際會計準則委員會頒佈了一條新準則，即《國際財務報告準則》第16號「租賃」。新準則根據單一模型處理多數承租人在資產負債表內的租賃，去除經營租賃與金融租賃之間的差異。然而出租人的會計處理基本維持不變，並保留經營租賃與金融租賃的差異。《國際財務報告準則》第16號於二零一九年一月一日或之後開始的期間生效，惟若同時應用《國際財務報告準則》第15號「客戶合約收入」，則可提早採納。本集團現正評估該準則的影響。

《國際財務報告準則》第9號「金融工具：分類及計量」

於二零一四年七月，國際會計準則委員會頒佈了《國際財務報告準則》第9號的完整版本，內容並無涉及宏觀對沖會計。該準則將自二零一八年一月一日或之後開始的年度期間強制生效，惟可提早採納並應用過渡性規則。於二零一五年十二月，國際會計準則委員會頒佈了《國際財務報告準則》第4號建議修訂的征求意见稿以收集諮詢意見，相關修訂旨在處理《國際財務報告準則》第9號與新保險合約準則生效日期不同所造成的暫時後果。征求意见稿內的建議包括主要從事發行保險合約的公司可選擇暫免應用《國際財務報告準則》第9號。該項遞延將於新保險合約準則生效後失效(但二零二一年後不得再使用)。評論期已於二零一六年二月八日結束。

該準則取代現有《國際會計準則》第39號「金融工具：確認及計量」，並將影響：

— 金融資產及負債的分類及計量。

根據《國際財務報告準則》第9號，金融資產以其合約現金流量特點及／或其持作的業務模式為基準，分類至以下類別的其中一項：攤銷成本、以公允價值計量且其變動計入其他全面收入及以公允價值計量且其變動計入損益。根據《國際財務報告準則》第9號，金融負債現有的攤銷成本計量基本維持不變，但針對指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，由於實體本身的信貸風險變化所導致的公允價值變動將於其他全面收入內確認；

— 按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收入而持有的金融資產相關的減值支出計算。以預期信貸虧損法為基準的新減值模型取代現有《國際會計準則》第39號已產生虧損減值模型；及

— 對沖會計規定更符合本公司的風險管理活動。

本集團仍在評估該準則及國際會計準則委員會有關保險合約會計的方案(該方案已進入最後制訂階段)的相關規定的影響。採納《國際財務報告準則》第9號的規定，可能令本集團對若干金融資產進行重新分類，從而導致該等工具計量或價值變動表現報告出現變化。此外，誠如上文所述，就分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收入的任何投資而言，減值撥備法已予以修改而區別於《國際會計準則》第39號的方法。本集團目前尚未就其大部分衍生工具計劃採用對沖會計，但將就採納該準則項下的新規則重新考慮其所採取的方式。

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

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | | % | |
|-----------------------------------|---------------|-----------------|-----------------|--|--|
| | | 實質匯率 附註(vii) | 固定匯率 附註(vii) | 二零一五年 相對於 二零一四年 實質匯率 附註(vii) | 二零一五年 相對於 二零一四年 固定匯率 附註(vii) |
| 附註 | | | | | |
| 亞洲業務 | | | | | |
| 亞洲保險業務 | 1,209 | 1,050 | 1,040 | 15% | 16% |
| 瀚亞投資 | 115 | 90 | 91 | 28% | 26% |
| 亞洲業務總計 | 1,324 | 1,140 | 1,131 | 16% | 17% |
| 美國業務 | | | | | |
| Jackson (美國保險業務) | 1,691 | 1,431 | 1,543 | 18% | 10% |
| 經紀交易商及資產管理 | 11 | 12 | 13 | (8)% | (15)% |
| 美國業務總計 | 1,702 | 1,443 | 1,556 | 18% | 9% |
| 英國業務 | | | | | |
| 英國保險業務： | B4(b) | | | | |
| 長期業務* | 1,167 | 729 | 729 | 60% | 60% |
| 一般保險佣金 附註(v) | 28 | 24 | 24 | 17% | 17% |
| 英國保險業務總計 | 1,195 | 753 | 753 | 59% | 59% |
| M&G | 442 | 446 | 446 | (1)% | (1)% |
| Prudential Capital | 19 | 42 | 42 | (55)% | (55)% |
| 英國業務總計 | 1,656 | 1,241 | 1,241 | 33% | 33% |
| 分部利潤總計 | 4,682 | 3,824 | 3,928 | 22% | 19% |
| 其他收入及開支 | | | | | |
| 投資回報及其他收入 | 14 | 15 | 15 | (7)% | (7)% |
| 核心結構性借款應付利息 | (312) | (341) | (341) | 9% | 9% |
| 企業開支 附註(v) | (319) | (293) | (293) | (9)% | (9)% |
| 總計 | (617) | (619) | (619) | 0% | 0% |
| 償付能力標準II實施成本 | (43) | (28) | (28) | (54)% | (54)% |
| 重組成本 附註(vii) | (15) | (14) | (14) | (7)% | (7)% |
| 已出售PruHealth及PruProtect業務的業績* | - | 23 | 23 | 不適用 | 不適用 |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利 | 4,007 | 3,186 | 3,290 | 26% | 22% |
| 股東支持業務投資回報的短期波動 | (737) | (574) | (650) | (28)% | (13)% |
| 收購會計調整攤銷 附註(v) | (76) | (79) | (85) | 4% | 11% |
| 出售PruHealth及PruProtect業務的收益 附註(v) | - | 86 | 86 | 不適用 | 不適用 |
| 由其他全面收入撥回已出售日本壽險業務的 累積匯兌虧損 | (46) | - | - | 不適用 | 不適用 |
| 香港分公司的本土化成本 附註(vi) | - | (5) | (5) | 不適用 | 不適用 |
| 股東應佔稅前利潤 | 3,148 | 2,614 | 2,636 | 20% | 19% |

| | 二零一五年 | 二零一四年 | | % | |
|-------------------|---------|-----------------|-----------------|--|--|
| | | 實質匯率 附註(vii) | 固定匯率 附註(vii) | 二零一五年 相對於 二零一四年 實質匯率 附註(vii) | 二零一五年 相對於 二零一四年 固定匯率 附註(vii) |
| B6 | | | | | |
| 每股基本盈利(便士) | | | | | |
| 基於以長期投資回報為基礎的經營溢利 | 125.8便士 | 96.6便士 | 99.5便士 | 30% | 26% |
| 基於年度利潤 | 101.0便士 | 86.9便士 | 87.9便士 | 16% | 15% |

* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年的比較業績不包括已出售PruHealth及PruProtect業務的貢獻。

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，即為一次性業務開發費用。
- 收購會計調整攤銷主要與Jackson所收購的REALIC業務相關。
- 於二零一四年十一月，PAC將其於PruHealth及PruProtect業務的25%股權出售予Discovery Group Europe Limited。
- 於二零一四年一月一日，Prudential Assurance Company Limited香港分公司被轉移至於香港設立的獨立子公司。
- 關於實質匯率及固定匯率的定義，請參閱附註A1。

B：盈利表現續

B1：按分部劃分的表現分析續

B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|------------------------|---------------|---------------|
| 保險業務： | | |
| 亞洲 ^{附註(d)} | (119) | 178 |
| 美國 ^{附註(d)} | (424) | (1,103) |
| 英國 ^{附註(d)} | (120) | 464 |
| 其他業務 ^{附註(dv)} | (74) | (113) |
| 總計 | (737) | (574) |

附註

- (i) 亞洲保險業務
亞洲保險業務的短期波動為負(119)億英鎊(二零一四年：正178億英鎊)，主要反映年內整個地區債券收益率上升後持有債券的未變現變動淨值。
- (ii) 美國保險業務
誠如附註C5.1(b)所述，美國保險業務投資回報短期波動為(扣除遞延保單獲得成本攤銷相關進賬)9,300萬英鎊(二零一四年：6.53億英鎊)，且包括下列項目的金額：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| 股權對沖結果淨額 ^{附註(a)} | (504) | (1,574) |
| 股權相關者以外的衍生工具 ^{附註(b)} | 29 | 391 |
| 債務證券 ^{附註(c)} | 1 | 47 |
| 股權型投資：實際減長期回報 | 19 | 16 |
| 其他項目 | 31 | 17 |
| 總計 | (424) | (1,103) |

附註

(a) 股權對沖結果淨額

此項納入投資回報短期波動的目的是分隔與市場變動對Jackson變額年金及定額指數年金產品保證的測量值以及用於管理該等保證固有風險的相關衍生工具的會計影響相關之已計入稅前利潤的金額。鑒於本集團採用美國公認會計原則處理產品保證的測量值，此項目亦包括當用於管理Jackson年金業務的負債及相關衍生工具的測量基準與下文所述情況相異時產生的不對稱影響。

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；
- 與費用評估及賠付有關的調整；
- 獨立股票衍生工具的公允價值變動；及
- 根據按溢利率的產生而攤銷遞延保單獲得成本的政策而作出的遞延保單獲得成本攤銷相關變動。

變額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保證最低提取給付的「終生」部分均按照《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，估值時對股市及利率變動之影響的敏感度大幅降低。該等保證主要由Jackson提供；及
- 保證最低提取給付的「非終生」部分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、隱含波幅及利率的影響。

獨立股票衍生工具均持作管理變額年金保證及定額指數年金嵌入式期權的股票風險。

因此，股權對沖結果淨額包括重大會計錯配及令經濟結果呈列減損的其他因素。該等其他因素包括：

- 根據「可予繼續採用」的公認會計原則，變額年金保證及定額指數年金嵌入式期權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；
- 保證最低收入給付再保險的會計影響；及
- 遞延保單獲得成本的相關攤銷。

獨立衍生工具(股權相關者除外)均持作管理一般賬戶的利率風險及存續期和變額年金保證及定額指數年金嵌入式期權(如上文附註(a)所述)。

直接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，估值時基本上不承認市場變動的影響。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，並須按公允價值估值。

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存續期；
- 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

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 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 | (54) | (5) |
| 債券撇減 | (37) | (4) |
| 收回/撥回 | 18 | 19 |
| 年內開支(進賬)總額 | (73) | 10 |
| 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} | 83 | 78 |
| | 10 | 88 |
| 利息相關已變現收益： | | |
| 年內產生 | 102 | 63 |
| 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 | (108) | (87) |
| | (6) | (24) |
| 遞延保單獲得成本的相關攤銷 | (3) | (17) |
| 債務證券相關短期波動總額 | 1 | 47 |

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。二零一五年計入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23個基點(二零一四年：24個基點)及平均賬面值之546億美元(二零一四年：545億美元)為基礎。現列示如下：

| | 二零一五年 | | | | 二零一四年 | | | |
|-----------------------------------|-----------|-------------|--------|------|-----------|-------------|--------|------|
| | 平均 賬面值 | 風險邊際 準備金 | 預期年度虧損 | | 平均 賬面值 | 風險邊際 準備金 | 預期年度虧損 | |
| 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) | 百萬美元 | % | 百萬美元 | 百萬英鎊 | 百萬美元 | % | 百萬美元 | 百萬英鎊 |
| A3級或以上 | 28,185 | 0.13 | (37) | (24) | 27,912 | 0.12 | (34) | (21) |
| Baa1、2或3 | 24,768 | 0.25 | (62) | (40) | 24,714 | 0.25 | (62) | (38) |
| Ba1、2或3 | 1,257 | 1.17 | (15) | (10) | 1,390 | 1.23 | (17) | (10) |
| B1、2或3 | 388 | 3.08 | (12) | (8) | 385 | 3.04 | (12) | (7) |
| B3級以下 | 35 | 3.70 | (1) | (1) | 92 | 3.70 | (4) | (2) |
| 總計 | 54,633 | 0.23 | (127) | (83) | 54,493 | 0.24 | (129) | (78) |
| 遞延保單獲得成本的相關攤銷(參閱下文) | | | 24 | 16 | | | 25 | 15 |
| 經營溢利中長期信貸相關虧損的 風險邊際準備金開支 | | | (103) | (67) | | | (104) | (63) |

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虧損稅前支出(已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動)(9.68)億英鎊(二零一四年：未變現淨收益8.69億英鎊)計入其他全面收入報表。暫時性市價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負(120)億英鎊(二零一四年：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變動淨值，反映自二零一四年年末以來債券收益率上升。
- (iv) 其他
其他業務的投資回報短期波動為負(7,400)萬英鎊(二零一四年：負(113)億英鎊)，包括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二零一五年或二零一四年均無出現任何違約損失。

B：盈利表現續

B1：按分部劃分的表現分析續

B1.3 經營分部的釐定及表現計量

經營分部

本集團根據《國際財務報告準則》第8號「經營分部」釐定的經營分部如下：

| 保險業務： | 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 |
| — 英國 | — M&G |
| | — 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。就分部報告而言，本集團於二零一五年前將Prudential Capital併入M&G經營分部。為更好反映兩項業務的經濟特徵，本集團已於二零一五年對Prudential Capital的呈列方式作出變更，將其作為獨立報告分部而非併入M&G分部內。

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：

- 股東支持業務投資回報的短期波動*；
- 於二零一四年出售本集團於PruHealth及PruProtect業務權益的收益；
- 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；
- 於二零一五年將已出售日本壽險業務的累積匯兌虧損由其他全面收入撥回至利潤表，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。

*包括對Jackson保證負債及相關衍生產品賬面值的短期市場影響(見下文闡釋)。

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應佔稅項法定轉撥總額。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相關資產價值變動。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申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致被歪曲。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，以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後)反映出長期市場回報。

香港業務及英國股東支持年金業務均存在需要上述分岔的例子(分別於第b(i)節及第d(i)節闡釋)。

(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方法，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。

於二零一五年十二月三十一日，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5.67億英鎊(二零一四年：4.67億英鎊)。

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(如下文第(c)節所論述)。

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(亦適應於《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。

B1：按分部劃分的表現分析續**B1.3 經營分部的釐定及表現計量續****股本證券**

就亞洲保險業務而言，截至二零一五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8.40億英鎊（二零一四年：9.32億英鎊）。二零一五年及二零一四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；
- 保證最低提取給付的「非終生」部分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保證最低提取給付的「終生」部分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；
- 與保證負債有關的部分費用評估以及賠付；及
- 上述各項目的遞延保單獲得成本的相關攤銷。

變額年金保證最低收入給付的嵌入式衍生工具

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SOP03-1）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

截至二零一五年十二月三十一日，美國保險非獨立賬戶業務的股本證券為10.04億英鎊(二零一四年：10.94億英鎊)。就該等業務而言，二零一五年及二零一四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：

| | 二零一五年 | 二零一四年 |
|--------------------------|-----------|-----------|
| 股本證券(如普通及優先股及互惠基金投資組合) | 5.7%至6.4% | 6.2%至6.7% |
| 其他股本證券(如於有限合夥企業及於私募基金投資) | 7.7%至8.4% | 8.2%至8.7% |

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。

B：盈利表現續

B1：按分部劃分的表現分析續

B1.4 分部利潤表

| | 二零一五年百萬英鎊 | | | | | | | | | |
|--|-----------|----------|----------|-------|-----------------------|-------|-------|----------|-----------------------------------|----------|
| | 保險業務 | | | 資產管理 | | | | 分部總計 | 未分配至 某一分部 (中央業務) 附註(iii) | 集團總計 |
| | 亞洲 | 美國 | 英國 | M&G | Prudential Capital | 美國 | 瀚亞投資 | | | |
| 毛已賺保費 | 10,814 | 16,887 | 8,962 | - | - | - | - | 36,663 | - | 36,663 |
| 分出再保險保費 | (364) | (320) | (473) | - | - | - | - | (1,157) | - | (1,157) |
| 已賺保費(扣除再保險) | 10,450 | 16,567 | 8,489 | - | - | - | - | 35,506 | - | 35,506 |
| 投資回報 ^{附註(ii)} | (299) | (782) | 4,372 | 10 | 35 | (7) | 3 | 3,332 | (28) | 3,304 |
| 其他收入 | 64 | - | 374 | 1,227 | 19 | 850 | 349 | 2,883 | (388) | 2,495 |
| 總收入(扣除再保險) | 10,215 | 15,785 | 13,235 | 1,237 | 54 | 843 | 352 | 41,721 | (416) | 41,305 |
| 給付及賠款 | (6,580) | (13,345) | (10,610) | - | - | - | - | (30,535) | (12) | (30,547) |
| 分出再保險公司應佔的 給付及賠款 | 367 | 316 | 694 | - | - | - | - | 1,377 | 12 | 1,389 |
| 分紅基金未分配盈餘變動 | (330) | - | (168) | - | - | - | - | (498) | - | (498) |
| 給付及賠款及分紅基金 未分配盈餘變動(扣除 再保險) | (6,543) | (13,029) | (10,084) | - | - | - | - | (29,656) | - | (29,656) |
| 保單獲得成本及其他經營 開支 ^{B3} | (2,651) | (1,544) | (2,025) | (810) | (82) | (832) | (278) | (8,222) | 14 | (8,208) |
| 財務成本：股東出資業務 的核心結構性借款的 利息 | - | (13) | - | - | (17) | - | - | (30) | (282) | (312) |
| 出售日本壽險業務： 循環自其他全面收入的 累積匯兌虧損 | (46) | - | - | - | - | - | - | (46) | - | (46) |
| 總費用(扣除再保險) | (9,240) | (14,586) | (12,109) | (810) | (99) | (832) | (278) | (37,954) | (268) | (38,222) |
| 分佔合營企業及聯營公司 利潤(扣除相關稅項) | 130 | - | 53 | 14 | - | - | 41 | 238 | - | 238 |
| 稅前利潤(虧損)(股東及 保單持有人回報的應佔 稅項) ^{附註(i)} | 1,105 | 1,199 | 1,179 | 441 | (45) | 11 | 115 | 4,005 | (684) | 3,321 |
| 保單持有人回報應佔稅收 開支 | (69) | - | (104) | - | - | - | - | (173) | - | (173) |
| 股東應佔稅前利潤(虧損) | 1,036 | 1,199 | 1,075 | 441 | (45) | 11 | 115 | 3,832 | (684) | 3,148 |

誠如附註B1.1所述，股東應佔稅前利潤(虧損)分部分分析如下：

| | 二零一五年百萬英鎊 | | | | | | | | | |
|-------------------------|-----------|-------|-------|------|-----------------------|----|------|------------------------|-------|-------|
| | 保險業務 | | | 資產管理 | | | | 未分配至 某一分部 (中央業務) | 集團總計 | |
| | 亞洲 | 美國 | 英國 | M&G | Prudential Capital | 美國 | 瀚亞投資 | | | 分部總計 |
| 以長期投資回報為基礎的 經營溢利(虧損) | 1,209 | 1,691 | 1,195 | 442 | 19 | 11 | 115 | 4,682 | (675) | 4,007 |
| 股東支持業務投資回報的 短期波動 | (119) | (424) | (120) | (1) | (64) | - | - | (728) | (9) | (737) |
| 收購會計調整攤銷 | (8) | (68) | - | - | - | - | - | (76) | - | (76) |
| 已售日本壽險業務的累積 匯兌虧損 | (46) | - | - | - | - | - | - | (46) | - | (46) |
| 股東應佔稅前利潤(虧損) | 1,036 | 1,199 | 1,075 | 441 | (45) | 11 | 115 | 3,832 | (684) | 3,148 |

B：盈利表現續

B1：按分部劃分的表現分析續

B1.4 分部利潤表續

| | 二零一四年 百萬英鎊 | | | | | | | | | |
|--|------------|----------|----------|-------|-----------------------|-------|-------|-----------------|------------------------|----------|
| | 保險業務 | | | 資產管理 | | | | 分部總計 附註(iii) | 未分配至 某一分部 (中央業務) | 集團總計 |
| | 亞洲 | 美國 | 英國* | M&G | Prudential Capital | 美國 | 瀚亞投資 | | | |
| 毛已賺保費 | 11,193 | 15,654 | 7,358 | - | - | - | - | 34,205 | (1,373) | 32,832 |
| 分出再保險保費 | (311) | (265) | (1,596) | - | - | - | - | (2,172) | 1,373 | (799) |
| 已賺保費(扣除再保險) | 10,882 | 15,389 | 5,762 | - | - | - | - | 32,033 | - | 32,033 |
| 投資回報 ^{附註(ii)} | 3,888 | 5,438 | 16,447 | 5 | 99 | (2) | 3 | 25,878 | (91) | 25,787 |
| 其他收入 | 49 | (2) | 240 | 1,279 | 12 | 808 | 307 | 2,693 | (387) | 2,306 |
| 總收入(扣除再保險) | 14,819 | 20,825 | 22,449 | 1,284 | 111 | 806 | 310 | 60,604 | (478) | 60,126 |
| 給付及賠款 | (11,521) | (19,788) | (20,880) | - | - | - | - | (52,189) | 1,453 | (50,736) |
| 分出再保險公司應佔的 給付及賠款 | 254 | 27 | 1,803 | - | - | - | - | 2,084 | (1,453) | 631 |
| 分紅基金未分配盈餘變動 | 20 | - | (84) | - | - | - | - | (64) | - | (64) |
| 給付及賠款及分紅基金 未分配盈餘變動 (扣除再保險) | (11,247) | (19,761) | (19,161) | - | - | - | - | (50,169) | - | (50,169) |
| 保單獲得成本及其他 經營開支 ^{B3} | (2,367) | (795) | (1,660) | (843) | (77) | (794) | (249) | (6,785) | 33 | (6,752) |
| 財務成本：股東出資 業務的核心結構性 借款的利息 | - | (12) | - | - | (17) | - | - | (29) | (312) | (341) |
| 重新計量分類為持作出售 的日本壽險業務賬面值 | (13) | - | - | - | - | - | - | (13) | - | (13) |
| 總費用(扣除再保險) | (13,627) | (20,568) | (20,821) | (843) | (94) | (794) | (249) | (56,996) | (279) | (57,275) |
| 分佔合營企業及聯營公司 利潤(扣除相關稅項) | 133 | - | 128 | 13 | - | - | 29 | 303 | - | 303 |
| 稅前利潤(虧損)(股東及 保單持有人回報的 應佔稅項) ^{附註(i)} | 1,325 | 257 | 1,756 | 454 | 17 | 12 | 90 | 3,911 | (757) | 3,154 |
| 保單持有人回報應佔 稅收開支 | (105) | - | (435) | - | - | - | - | (540) | - | (540) |
| 股東應佔稅前利潤(虧損) | 1,220 | 257 | 1,321 | 454 | 17 | 12 | 90 | 3,371 | (757) | 2,614 |

就如附註B1.1所述，股東應佔稅前利潤(虧損)分部分分析如下：

| | 二零一四年百萬英鎊 | | | | | | | | | |
|-------------------------------|-----------|---------|-------|------|-----------------------|----|------|------------------------|-------|-------|
| | 保險業務 | | | 資產管理 | | | | 未分配至 某一分部 (中央業務) | 集團總計 | |
| | 亞洲 | 美國 | 英國* | M&G | Prudential Capital | 美國 | 瀚亞投資 | | | 分部總計 |
| 以長期投資回報為基礎的 經營溢利 | 1,050 | 1,431 | 776 | 446 | 42 | 12 | 90 | 3,847 | (661) | 3,186 |
| 股東支持業務投資回報的 短期波動 | 178 | (1,103) | 464 | 8 | (25) | - | - | (478) | (96) | (574) |
| 收購會計調整攤銷 | (8) | (71) | - | - | - | - | - | (79) | - | (79) |
| 出售PruHealth及PruProtect 的收益 | - | - | 86 | - | - | - | - | 86 | - | 86 |
| 香港分公司的本土化成本 | - | - | (5) | - | - | - | - | (5) | - | (5) |
| 股東應佔稅前利潤(虧損) | 1,220 | 257 | 1,321 | 454 | 17 | 12 | 90 | 3,371 | (757) | 2,614 |

* 包括已出售PruHealth及PruProtect業務的業績。

附註

- (i) 此算法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤(虧損)的算法，而非股東應佔的業績。
- (ii) 投資回報主要包括：
- 利息及股息；
 - 根據《國際會計準則》第39號分類為以公允價值計量且其變動計入損益的證券及衍生工具的已變現及未變現收益及虧損；及
 - 根據《國際會計準則》第39號分類為可供出售的證券的已變現收益及虧損(包括減值虧損)。
- (iii) 除中央業務業績以外，未分配至某一分部包括集團內部撤銷。該欄包括英國分紅業務與亞洲分紅業務之間的集團內再保險合約撤銷。

B1.5 收入

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| 長期業務保費 | | |
| 保險合約保費 | 33,618 | 29,973 |
| 具有酌情參與分紅特點保費的投資合約 | 2,839 | 2,637 |
| 分入再保險保費 | 206 | 222 |
| 減：分出再保險保費 | (1,157) | (799) |
| 已賺保費(扣除再保險)附註(iv) | 35,506 | 32,033 |
| 投資回報 | | |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的證券的已變現及未變現(虧損)及收益 | (4,572) | 16,532 |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的衍生工具的已變現及未變現(虧損)及收益 | (1,701) | 142 |
| 先前於其他全面收入中認列的可供出售證券的已變現收益* | 49 | 84 |
| 貸款的已變現虧損 | (50) | (61) |
| 利息附註(i)、(ii) | 7,018 | 6,802 |
| 股息 | 1,791 | 1,559 |
| 其他投資回報 | 769 | 729 |
| 投資回報 | 3,304 | 25,787 |
| 投資合約業務及資產管理手續費收入附註(iii)、(iv) | 2,495 | 2,306 |
| 總收入 | 41,305 | 60,126 |

* 包括減值。

B：盈利表現續

B1：按分部劃分的表現分析續

B1.5 收入續

附註

(i) 利息收入的分部分析如下：

| | 百萬英鎊 | | | | | | | | 總計 |
|-------|------|-------|-------|--------|-----------------------|----|------|------------------------|-------|
| | 保險業務 | | | 資產管理業務 | | | | 未分配至 某一分部 (中央業務) | |
| | 亞洲 | 美國 | 英國 | M&G | Prudential Capital | 美國 | 瀚亞投資 | | |
| 二零一五年 | 743 | 1,921 | 4,240 | 18 | 107 | - | 2 | (13) | 7,018 |
| 二零一四年 | 777 | 1,857 | 4,053 | - | 101 | - | 2 | 12 | 6,802 |

(ii) 利息收入包括就已減值證券應計的300萬英鎊(二零一四年：300萬英鎊)。

(iii) 手續費收入包括與並非按以公允價值計量且其變動計入損益持有的金融工具相關的1,900萬英鎊(二零一四年：2,300萬英鎊)。該等費用主要與預付費用、遞付費用及銀團費用相關。

(iv) 下表就來自外部客戶的收入載列額外分部分析：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | | 二零一四年 百萬英鎊 | | | | |
|------------|------------|--------|-------|-------|--------|------------|--------|-------|-------|--------|
| | 亞洲 | 美國 | 英國 | 集團內 | 總計 | 亞洲 | 美國 | 英國 | 集團內 | 總計 |
| 來自外部客戶的收入： | | | | | | | | | | |
| 保險業務 | 10,514 | 16,567 | 8,863 | - | 35,944 | 9,558 | 15,387 | 7,375 | - | 32,320 |
| 資產管理 | 349 | 850 | 1,246 | (487) | 1,958 | 307 | 808 | 1,291 | (449) | 1,957 |
| 未分配企業 | - | - | 99 | - | 99 | - | - | 62 | - | 62 |
| 集團內收入* | (178) | (90) | (219) | 487 | - | (146) | (84) | (219) | 449 | - |
| 來自外部客戶的總收入 | 10,685 | 17,327 | 9,989 | - | 38,001 | 9,719 | 16,111 | 8,509 | - | 34,339 |

* 於合併時對銷。

來自外部客戶的收入包括：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|----------------------------|---------------|---------------|
| 已賺保費(扣除再保險) | 35,506 | 32,033 |
| 投資合約業務及資產管理手續費收入(列為「其他收入」) | 2,495 | 2,306 |
| 來自外部客戶的總收入 | 38,001 | 34,339 |

資產管理業務、M&G、Prudential Capital、瀚亞投資及美國資產管理向本集團保險業務提供服務。計入資產管理收入的集團內費用由以下資產管理分部賺取：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|------------------|---------------|---------------|
| 集團內收入產自： | | |
| M&G | 194 | 208 |
| PruCap | 25 | 11 |
| 美國經紀交易商及資產管理 | 90 | 84 |
| 瀚亞投資 | 178 | 146 |
| 計入資產管理分部的集團內費用總額 | 487 | 449 |

上述來自亞洲、美國及英國保險業務外部客戶的收入已分別扣除分出再保險保費3.64億英鎊、3.20億英鎊及4.73億英鎊(二零一四年：分別扣除3.11億英鎊、2.65億英鎊及2.23億英鎊)。於亞洲，概無單個國家來自外部客戶的收入超出本集團總收入的10%。所佔比例最高的國家為香港，其來自外部客戶的總收入達38.36億英鎊(二零一四年：香港，25.54億英鎊)。

基於本集團的業務性質，本集團並不倚賴任何主要客戶。

B2：稅前利潤—資產管理業務

年度資產管理業務利潤表所包括的利潤如下：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | 二零一四年 百萬英鎊 | |
|-----------------------------------|---------------|-----------------------|-----------|------------|---------------|------------|
| | M&G | Prudential Capital | 美國 | 瀚亞投資 | 總計 | 總計 |
| 收入(不包括NPH經紀交易商手續費) | 1,237 | 54 | 321 | 352 | 1,964 | 2,008 |
| NPH經紀交易商手續費 ^{附註(i)} | - | - | 522 | - | 522 | 503 |
| 總收入 | 1,237 | 54 | 843 | 352 | 2,486 | 2,511 |
| 費用(不包括NPH經紀交易商手續費) | (810) | (99) | (310) | (278) | (1,497) | (1,477) |
| NPH經紀交易商手續費 ^{附註(i)} | - | - | (522) | - | (522) | (503) |
| 總費用 | (810) | (99) | (832) | (278) | (2,019) | (1,980) |
| 分佔合營企業及聯營公司利潤 (扣除相關稅項) | 14 | - | - | 41 | 55 | 42 |
| 稅前利潤 | 441 | (45) | 11 | 115 | 522 | 573 |
| 包括： | | | | | | |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註(ii)} | 442 | 19 | 11 | 115 | 587 | 590 |
| 投資回報短期波動 | (1) | (64) | - | - | (65) | (17) |
| 稅前利潤 | 441 | (45) | 11 | 115 | 522 | 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，有關金額亦在利潤表中悉數反映為費用。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，以列明相關收入及費用。
- (ii) M&G以長期投資回報為基礎的經營溢利：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| 資產管理手續費收入 | 934 | 953 |
| 其他收入 | 5 | 1 |
| 員工成本 | (293) | (351) |
| 其他成本 | (240) | (203) |
| 未計表現相關費用的相關利潤 | 406 | 400 |
| 分佔聯營公司業績 | 14 | 13 |
| 表現相關費用 | 22 | 33 |
| M&G以長期投資回報為基礎的經營溢利總額 | 442 | 446 |

M&G的收入為9.61億英鎊(二零一四年：9.87億英鎊)，包括上表所列的資產管理手續費收入、其他收入及表現相關費用，與本附註主表所列的金額12.37億英鎊不同。這是由於9.61億英鎊(二零一四年：9.87億英鎊)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。

B：盈利表現續

B3：保單獲得成本及其他開支

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|---------------------|---------------|---------------|
| 所產生的保單獲得成本 | (3,275) | (2,668) |
| 遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷 | 431 | 916 |
| 行政費用及其他開支 | (4,746) | (4,486) |
| 合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動 | (618) | (514) |
| 總保單獲得成本及其他開支 | (8,208) | (6,752) |

總保單獲得成本及其他開支包括：

- 合計折舊及攤銷開支為(7.55)億英鎊(二零一四年：(1.59)億英鎊)，主要與保險合約及資產管理合約的遞延保單獲得成本攤銷相關。合計折舊及攤銷開支的分部分析如下。
- 非遞延保單獲得成本開支及該等成本的遞延攤銷為(28.45)億英鎊(二零一四年：(17.52)億英鎊)。該等金額分別包括保險(28.18)億英鎊及投資合約(2,700)萬英鎊(二零一四年：分別為(17.14)億英鎊及(3,800)萬英鎊)。
- 利息開支(不包括股東出資業務的核心結構性借款的利息)達(1.47)億英鎊(二零一四年：(1.28)億英鎊)，該等金額被納入列作行政費用及其他開支的一部分。分部利息開支分析如下。
- 以核心結構性借款利息表示的財務成本(3.12)億英鎊(二零一四年：(3.41)億英鎊)包括(2.82)億英鎊(二零一四年：(3.12)億英鎊)的母公司核心債務利息，以及(1,300)萬英鎊(二零一四年：(1,200)萬英鎊)的美國保險業務盈餘票據利息及(1,700)萬英鎊(二零一四年：(1,700)萬英鎊)Prudential Capital銀行貸款利息組成。
- 外部單位持有人應佔金額變動與須合併的開放式投資公司及單位信託基金有關，並包括英國保險業務的支出(5.99)億英鎊(二零一四年：(2.58)億英鎊)及亞洲保險業務的支出(1,900)萬英鎊(二零一四年：(2.56)億英鎊)。
- 折舊及攤銷開支以及利息開支的分析如下：

| | 百萬英鎊 | | | | | | | | | |
|----------------|-------|-------|------|--------|-----------------------|-----|------|------------------------|------|-------|
| | 保險業務 | | | 資產管理業務 | | | | 未分配至 某一分部 (中央業務) | 總計 | |
| | 亞洲 | 美國 | 英國 | M&G | Prudential Capital | 美國 | 瀚亞投資 | | | 分部總計 |
| 折舊及攤銷開支 | | | | | | | | | | |
| 二零一五年 | (175) | (453) | (93) | (8) | - | (3) | (2) | (734) | (21) | (755) |
| 二零一四年 | (206) | 140 | (64) | (10) | - | (2) | (2) | (144) | (15) | (159) |
| 利息開支 | | | | | | | | | | |
| 二零一五年 | - | (19) | (93) | - | (22) | - | - | (134) | (13) | (147) |
| 二零一四年 | - | (13) | (81) | - | (26) | - | - | (120) | (8) | (128) |

(g) 二零一五年及二零一四年保單獲得成本概無計入有關按攤銷成本持有的金融負債的費用開支。

B3.1 員工及僱用成本

年內本集團僱用平均員工人數如下：

| | 二零一五年 | 二零一四年 |
|-------|--------|--------|
| 業務經營： | | |
| 亞洲業務 | 15,030 | 13,957 |
| 美國業務 | 4,562 | 4,494 |
| 英國業務 | 5,920 | 5,464 |
| 總計 | 25,512 | 23,915 |

僱用成本為：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-----------|---------------|---------------|
| 業務經營： | | |
| 工資及薪酬 | 1,370 | 1,323 |
| 社會保障成本 | 101 | 100 |
| 退休金成本： | | |
| 界定利益計劃* | (63) | 66 |
| 界定供款計劃 | 67 | 54 |
| 總計 | 1,475 | 1,543 |

* (進賬)開支計及精算收益及虧損的影響。

B3.2 以股份為基礎的付款

a 計劃說明

本集團經營若干股份獎勵及購股權計劃，於歸屬時向參與者提供Prudential plc股份。正在運作的計劃包括保誠長期激勵計劃、年度激勵計劃、集團表現股份計劃、Jackson長期激勵計劃、儲蓄相關購股權計劃、股份購買計劃及遞延紅利計劃。執行董事參與當中部分計劃，有關詳情載於董事薪酬報告。除此之外的資料如下。

| 股份計劃 | 說明 |
|-----------------|---|
| 保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃 | 保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃為合資格僱員授予有條件獎勵。獎勵由保誠根據全年財務業績及僱員對業務的貢獻按年酌情決定。獎勵將於僱員受僱後三年方可歸屬。獎勵的歸屬可能亦須視乎表現條件而定。所有獎勵乃以保誠股份或美國預託證券授出，惟就因證券及／或稅務理由而不可實行股份獎勵的國家，會以在其他情形下將轉讓股份的現金價值取代有關獎勵。 |
| 儲蓄相關購股權計劃 | 多個地區的僱員及合資格代理有資格參與經英國稅務及海關總署批准的英國儲蓄相關購股權(SAYE)計劃。合資格僱員可以參與國際儲蓄相關購股權計劃，而駐亞洲若干地區的代理人可以參加非僱員儲蓄相關購股權計劃。 |
| 股份購買計劃 | 駐英國以外的合資格僱員獲邀請參與經英國稅務及海關總署批准的本公司英國股份激勵計劃的類似的安排，有關安排允許購買Prudential plc股份。駐愛爾蘭及亞洲的僱員有資格參與股份參與計劃。 |
| 遞延紅利計劃 | 本公司運營多個遞延紅利計劃，包括集團遞延紅利計劃、保誠集團亞洲區總部遞延紅利計劃、保誠資本遞延紅利計劃及其他安排。根據該等安排，遞延股份獎勵並無附帶任何表現條件。 |
| Jackson長期激勵計劃 | 以往，合資格Jackson僱員根據長期激勵計劃獲授予股份獎勵，以嘉獎股東價值目標的實現。獎勵形式為收取股份的或有權利或有條件股份分配。該等股份獎勵的歸屬期為四年，且對僱員為零成本。獎勵持有人一概無權享受股份所附股息或投票權。有關股份於僱員股份信託以美國預託證券形式持有，可在紐約證券交易所進行買賣。此項安排項下作出的最後獎勵於二零一二年授出。 |

B：盈利表現續

B3：保單獲得成本及其他開支續

B3.2 以股份為基礎的付款續

b 尚未行使的購股權及獎勵

下表載列於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，本集團以股份為基礎的補償計劃項下的尚未行使購股權及獎勵的變動：

| | SAYE計劃項下尚未行使的購股權 | | | | 激勵計劃項下尚未行使的獎勵 (包括有條件購股權) | |
|-------------|------------------|-------------------|--------------|-------------------|-----------------------------|-------------|
| | 二零一五年 | | 二零一四年 | | 二零一五年 | 二零一四年 |
| | 購股權數目 百萬份 | 加權平均 行使價 英鎊 | 購股權數目 百萬份 | 加權平均 行使價 英鎊 | 獎勵數目 百萬份 | 獎勵數目 百萬份 |
| 年初： | 8.6 | 8.29 | 10.2 | 5.60 | 28.8 | 27.1 |
| 已授予 | 2.2 | 11.11 | 2.6 | 11.55 | 9.9 | 10.9 |
| 已行使 | (1.6) | 5.72 | (3.8) | 3.55 | (7.9) | (8.5) |
| 已沒收 | (0.2) | 8.14 | (0.2) | 6.77 | (2.3) | (0.7) |
| 已註銷 | (0.2) | 10.15 | (0.1) | 7.66 | – | – |
| 已失效／已到期 | – | 7.47 | (0.1) | 5.60 | (0.1) | – |
| 年底 | 8.8 | 9.44 | 8.6 | 8.29 | 28.4 | 28.8 |
| 年底可立即行使的購股權 | 1.1 | 5.71 | 0.5 | 4.65 | | |

截至二零一五年十二月三十一日止年度，Prudential plc的加權平均股價為15.49英鎊，而截至二零一四年十二月三十一日止年度的加權平均股價為13.75英鎊。

下表載列於十二月三十一日尚未行使的Prudential plc購股權的行使價範圍概要。

| | 尚未行使 | | | | | | 可行使 | | | |
|-------------|---------------|-------|---------------------|-------|---------------|-------|--------------|-------|---------------|-------|
| | 尚未行使數目 百萬份 | | 加權平均剩餘 合約期限 年 | | 加權平均行使價 英鎊 | | 可行使數目 百萬份 | | 加權平均行使價 英鎊 | |
| | 二零一五年 | 二零一四年 | 二零一五年 | 二零一四年 | 二零一五年 | 二零一四年 | 二零一五年 | 二零一四年 | 二零一五年 | 二零一四年 |
| 2英鎊至3英鎊之間 | 0.2 | 0.2 | 0.9 | 1.9 | 2.88 | 2.88 | – | – | – | – |
| 4英鎊至5英鎊之間 | 0.8 | 1.4 | 0.9 | 1.4 | 4.64 | 4.64 | 0.4 | 0.5 | 4.61 | 4.65 |
| 5英鎊至6英鎊之間 | – | – | – | 0.8 | – | 5.51 | – | – | – | 5.52 |
| 6英鎊至7英鎊之間 | 1.0 | 2.1 | 0.9 | 1.6 | 6.29 | 6.29 | 0.7 | – | 6.29 | – |
| 9英鎊至10英鎊之間 | 2.2 | 2.3 | 1.9 | 2.9 | 9.01 | 9.01 | – | – | – | – |
| 11英鎊至12英鎊之間 | 4.6 | 2.6 | 3.6 | 4.2 | 11.34 | 11.55 | – | – | – | – |
| | 8.8 | 8.6 | 2.6 | 2.7 | 9.44 | 8.29 | 1.1 | 0.5 | 5.71 | 4.65 |

以上所示加權平均剩餘合約期限的年數包括自歸屬期結束至合約屆滿的時間週期。

c 購股權及獎勵的公允價值

有關所有購股權(包括有條件零成本購股權)及獎勵於授出日期估計的公允價值乃採用Black-Scholes及Monte Carlo期權定價模型並基於以下假設釐定：

| | 二零一五年 | | | 二零一四年 | | |
|--------------|--------------------------|--------------|--------------|--------------------------|-------------|-------|
| | 保誠長期 激勵計劃 (股東回報總額) | SAYE 購股權 | 其他獎勵 | 保誠長期 激勵計劃 (股東回報總額) | SAYE 購股權 | 其他獎勵 |
| 股息收益率(%) | – | 2.35 | – | – | 2.40 | – |
| 預期波動(%) | 21.48 | 22.73 | – | 21.91 | 20.77 | – |
| 無風險利率(%) | 0.88 | 1.02 | – | 1.25 | 1.51 | – |
| 預期購股權期限(年) | – | 3.79 | – | – | 3.77 | – |
| 加權平均行使價(英鎊) | – | 11.11 | – | – | 11.55 | – |
| 加權平均股價(英鎊) | 16.67 | 13.52 | – | 13.18 | 14.02 | – |
| 加權平均公允價值(英鎊) | 7.97 | 2.95 | 16.28 | 6.07 | 3.00 | 12.84 |

所有以股份為基礎的補償計劃的補償成本均採用Black-Scholes模型或Monte Carlo期權定價模型釐定。所有獎勵及購股權的賠償成本於該等計劃各自歸屬期在淨收入內認列。本集團採用Black-Scholes模型對除保誠長期激勵計劃(股東回報總額)外的所有購股權及獎勵進行定值，就保誠長期激勵計劃(股東回報總額)而言，本集團採用Monte Carlo模型，以便計及長期激勵計劃(股東回報總額)表現狀況的影響。該等模型用於計算購股權及獎勵於授出日期的公允價值，有關計算乃根據股票於計量日期所報的市價、僱員須支付的金額(如有)、股息收益率、預期波動、無風險利率及行使價。

就所有購股權及獎勵而言，預期波動乃根據於彭博資訊報價的市場引伸波幅計量。保誠的特定平價引伸波幅利用富時100指數波幅曲面的有關資料，就SAYE購股權的不同條款及貼現行使價作出調整。

無風險利率乃取自政府債券現貨匯率，並就兩年、三年及五年期作出預測以匹配相應歸屬期。股息收益率以截至授出日期止(包括當日)十二個月期間的平均收益率釐定。就保誠長期激勵計劃(股東回報總額)而言，需要確定保誠與一籃子18家競爭公司之間的波動以及相關性。就二零一五年的授出而言，一籃子競爭公司的平均波動為20.66%。一籃子相關性乃就估值日期之前三年的每日股東回報總額對數的各個配對予以計算。對保誠及指數成份使用市場引伸波幅。主觀輸入假設變動可能對公允價值估計產生重大影響。

d 於利潤表扣除的以股份為基礎付款開支

年內於合併財務報表內認列有關以股份為基礎補償開支總額如下：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|----------------------------|---------------|---------------|
| 以股份為基礎的補償開支 | 111 | 99 |
| 以按權益結算入賬的金額 | 110 | 93 |
| 於十二月三十一日以股份為基礎付款交易產生的負債賬面值 | 6 | 16 |
| 於十二月三十一日權利已歸屬的上述負債的內在價值 | 6 | 9 |

B3.3 主要管理人員薪酬

主要管理人員由Prudential plc董事組成，因其具有權限及責任以規劃、指導及控制本集團的業務。

主要管理人員薪酬總額可如下表分析：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-----------|---------------|---------------|
| 薪金及短期福利 | 17.1 | 15.9 |
| 僱用後福利 | 1.1 | 1.0 |
| 以股份為基礎的付款 | 15.5 | 16.2 |
| | 33.7 | 33.1 |

以股份為基礎付款開支包括1,040萬英鎊(二零一四年：1,100萬英鎊)(根據《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎的付款」(請參閱附註B3.2)釐定)，以及510萬英鎊(二零一四年：520萬英鎊)的遞延股份獎勵。

主要管理人員薪酬總額包括董事總薪酬4,270萬英鎊(二零一四年：5,050萬英鎊)減長期激勵計劃解除的1,940萬英鎊(二零一四年：2,840萬英鎊)，如董事薪酬表及董事薪酬報告內的相關腳註所示。有關董事薪酬的進一步資料載於董事薪酬報告。

B3.4 應付核數師費用

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|------------------------|---------------|---------------|
| 就審核本公司年度賬目應付本公司核數師的費用 | 2.0 | 2.0 |
| 就其他服務應付本公司核數師及其聯繫人的費用： | | |
| 根據法律審核附屬公司 | 7.2 | 6.6 |
| 審核相關核證服務 | 3.1 | 2.9 |
| 稅務合規服務 | 0.7 | 0.7 |
| 其他核證服務 | 2.2 | 1.9 |
| 有關公司融資交易的服務 | 0.2 | 0.1 |
| 所有其他服務 | 1.2 | 2.4 |
| 已付核數師費用總計 | 16.6 | 16.6 |

此外，就審核退休金計劃產生費用10萬英鎊(二零一四年：10萬英鎊)。

B：盈利表現續

B4：變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響

適用於釐定二零一五年業績的特徵如下：

a 亞洲保險業務

於二零一五年，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6,200萬英鎊(二零一四年：4,900萬英鎊)，而該等項目個別並非屬重大性質。

b 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。

承保英國股東支持業務的主要公司PRIL，其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。

| | 二零一五年十二月三十一日 基點 | | | 二零一四年十二月三十一日 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)} | 171 | — | 171 | 143 | — | 143 |
| 信貸風險撥備： | | | | | | |
| 預期長期違約 ^{附註(ii)} | 13 | — | 13 | 14 | — | 14 |
| 額外撥備 ^{附註(iii)} | 42 | (12) | 30 | 44 | (12) | 32 |
| 總信貸風險撥備 | 55 | (12) | 43 | 58 | (12) | 46 |
| 流動性溢價 | 116 | 12 | 128 | 85 | 12 | 97 |

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

於二零一五年，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 |
|------------------------|--------------------------|----------------------------|
| 於二零一四年十二月三十一日的信貸風險撥備總額 | 58 | 46 |
| 信貸評級變動 | 2 | 1 |
| 資產交易 | (2) | (2) |
| 其他影響(包括對新業務) | (3) | (2) |
| 於二零一五年十二月三十一日的信貸風險撥備總額 | 55 | 43 |

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32%(二零一四年：41%)。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25%(二零一四年：32%)。

於二零一五年十二月三十一日，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 | 1.9 | 1.5 |
| PAC非分紅子基金 | 0.2 | 0.1 |
| 二零一五年十二月三十一日總計 | 2.1 | 1.6 |
| 二零一四年十二月三十一日總計 | 2.2 | 1.7 |

其他假設變動

除上述信貸風險撥備的變動外，就股東支持業務而言，對二零一五年假設的日常變動的淨影響為進賬3,100萬英鎊（二零一四年：2,800萬英鎊）。

其他一次性交易

於二零一五年，英國保險業務訂立額外長壽再保險交易，使年金負債的總覆蓋由二零一五年年初的23億英鎊增加至二零一五年年底的87億英鎊（按第一支柱基準計算）。該等交易產生利潤合共2.31億英鎊（二零一四年：3,000萬英鎊）。2.31億英鎊當中有1.70億英鎊與二零一五年下半年度進行的交易有關，以覆蓋48億英鎊年金負債（按第一支柱基準計算）。該等交易在其他為根據償付能力標準II新制度優化資產負債狀況而採取的特定管理措施的配合下，為二零一五年下半年度帶來《國際財務報告準則》經營溢利合共3.39億英鎊，但預期未來將不再產生有關利潤。

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 | 二零一五年 百萬英鎊 | | 二零一四年 百萬英鎊 | |
|-----------|---------------|------|---------------|-------|
| | 即期稅項 | 遞延稅項 | 總計 | 總計 |
| 英國稅項 | (218) | 69 | (149) | (578) |
| 海外稅項 | (516) | (77) | (593) | (360) |
| 總稅項(開支)抵免 | (734) | (8) | (742) | (938) |

總稅項開支包括：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| 即期稅項開支： | | |
| 企業稅 | (782) | (1,102) |
| 過往年度調整 | 48 | (6) |
| 即期稅項合計 | (734) | (1,108) |
| 遞延稅項來自： | | |
| 暫時性差異的產生及撥回 | 4 | 163 |
| 當地法定稅率變動的影響 | (22) | 1 |
| 就過往期間先前未確認的稅項虧損、稅項抵免或暫時性差異的開支 | 10 | 6 |
| 遞延稅項(開支)抵免合計 | (8) | 170 |
| 總稅項開支 | (742) | (938) |

B：盈利表現續

B5：稅項開支續

a 按費用性質劃分的總稅項開支續

即期稅項開支7.34億英鎊包括香港業務稅項開支3,500萬英鎊(二零一四年：3,700萬英鎊)。香港即期稅項開支於所有期間根據下列者按16.5%計算：(i)淨保費5%；或(ii)估計應課稅利潤(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 | 二零一五年 百萬英鎊 | | | 二零一四年 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)抵免 | (188) | 15 | (173) | (540) |
| 股東應佔稅項開支 | (546) | (23) | (569) | (398) |
| 總稅項開支 | (734) | (8) | (742) | (938) |

保單持有人回報應佔稅項開支有所減少，主要是由於英國保險業務分紅人壽基金下半年度投資回報大幅減少而令即期稅項減少所致。下表所示的遞延稅項開支的主要元素為未變現投資收益及虧損錄得稅項抵免2.72億英鎊及短期暫時性差異錄得稅項支出2.00億英鎊，前者乃反映本集團保險業務投資之未變現收益的減少，而後者則反映美國保險業務保單準備金結餘減少產生的未來稅務減免。

總遞延稅項(開支)抵免來自下列各項：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-------------|---------------|---------------|
| 未變現投資收益及虧損 | 272 | (127) |
| 投資及保險合約相關結餘 | (55) | (43) |
| 短期暫時性差異 | (200) | 309 |
| 資本性稅項寬減 | 1 | (4) |
| 未動用稅項虧損 | (26) | 35 |
| 遞延稅項(開支)抵免 | (8) | 170 |

於二零一五年，有3.33億英鎊(二零一四年：開支(2.95)億英鎊)的遞延稅項抵免通過其他全面收入入賬。

b 實際稅率的對賬

為解釋稅項開支與會計利潤之間的關係，利潤及稅項來源宜參照股東及保單持有人應佔的利潤及稅項。以下是股東應佔利潤的稅項開支對賬。

實際稅率對賬概覽

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | 二零一四年 百萬英鎊 | | |
|----------|------------|--------------|---------|------------|--------------|---------|
| | 股東應佔 | 保單持有人 應佔* | 總計 | 股東應佔 | 保單持有人 應佔* | 總計 |
| 稅前利潤 | 3,148 | 173 | 3,321 | 2,614 | 540 | 3,154 |
| 稅項支出： | | | | | | |
| 預期稅率 | 27% | 100% | 31% | 23% | 100% | 36% |
| 預期稅項支出 | (852) | (173) | (1,025) | (594) | (540) | (1,134) |
| 預期稅項支出變動 | 283 | — | 283 | 196 | — | 196 |
| 實際稅項支出 | (569) | (173) | (742) | (398) | (540) | (938) |
| 平均實際稅率 | 18% | 100% | 22% | 15% | 100% | 30% |

* 就「保單持有人應佔」一欄而言，稅前利潤指未扣除保單持有人及分紅基金未分配盈餘及單位連結式保單應佔稅項的收入。該收入已扣減除稅後的保單持有人給付及未分配盈餘變動的支出。因此，顯然上文所示全部實際稅率乃反映未分配盈餘會計基準以及《國際財務報告準則》有關所有稅前利潤及所有稅項支出呈列(未計及保單持有人及股東的經濟利益)的規定。

股東應佔利潤的稅項開支對賬

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | |
|--------------------|------------|--------|--------|-------|-------|
| | 亞洲保險業務 | 美國保險業務 | 英國保險業務 | 其他業務 | 總計 |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利 | 1,209 | 1,691 | 1,195 | (88) | 4,007 |
| 非經營虧損 | (173) | (492) | (120) | (74) | (859) |
| 股東應佔稅前溢利(虧損) | 1,036 | 1,199 | 1,075 | (162) | 3,148 |
| 預期稅率* | 24% | 35% | 20% | 20% | 27% |
| 按預期稅率計算的稅項 | 249 | 420 | 215 | (32) | 852 |
| 經常性稅項對賬項目的影響： | | | | | |
| 毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入 | (42) | (10) | (2) | (9) | (63) |
| 不可寬免稅項的扣減項目 | 15 | 5 | 7 | 6 | 33 |
| 與壽險業務稅項相關的項目 | (20) | (113) | - | - | (133) |
| 遞延稅項調整 | 10 | - | - | (11) | (1) |
| 合營企業及聯營公司業績的影響 | (37) | - | - | (13) | (50) |
| 不可收回的預扣稅 | - | - | - | 28 | 28 |
| 其他 | (4) | (1) | 6 | 2 | 3 |
| 總計 | (78) | (119) | 11 | 3 | (183) |
| 非經常性稅項對賬項目的影響： | | | | | |
| 與過往年度相關的稅項開支調整 | 5 | (65) | (7) | - | (67) |
| 待決稅務事項撥備的變動 | (6) | - | - | (5) | (11) |
| 當地法定稅率變動的影響 | (5) | - | (16) | (1) | (22) |
| 總計 | (6) | (65) | (23) | (6) | (100) |
| 實際總稅項開支/(抵免) | 165 | 236 | 203 | (35) | 569 |
| 分析如下： | | | | | |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利的稅項 | 180 | 408 | 227 | (19) | 796 |
| 非經營溢利的稅項 | (15) | (172) | (24) | (16) | (227) |
| 實質稅率： | | | | | |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利 | | | | | |
| 包括非經常性稅項對賬項目 | 15% | 24% | 19% | 22% | 20% |
| 不包括非經常性稅項對賬項目 | 15% | 28% | 21% | 15% | 22% |
| 總利潤 | 16% | 20% | 19% | 22% | 18% |

* 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。

B：盈利表現續

B5：稅項開支續

b 實際稅率的對賬續

| 二零一四年 百萬英鎊 | | | | | |
|--------------------|--------|---------|---------------------|-------------------|-------|
| | 亞洲保險業務 | 美國保險業務 | 英國保險業務 [†] | 其他業務 [†] | 總計 |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利 | 1,050 | 1,431 | 753 | (48) | 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 | 1,298 | (161) | 2,614 |
| 預期稅率* | 22% | 35% | 21% | 22% | 23% |
| 按預期稅率計算的稅項 | 268 | 90 | 273 | (35) | 596 |
| 經常性稅項對賬項目的影響： | | | | | |
| 毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入 | (17) | (6) | – | (2) | (25) |
| 不可寬免稅項的扣減項目 | 13 | – | 7 | 9 | 29 |
| 與壽險業務稅項相關的項目 | (44) | (76) | – | – | (120) |
| 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 | (4) | 7 | – |
| 總計 | (100) | (81) | (12) | 20 | (173) |
| 非經常性稅項對賬項目的影響： | | | | | |
| 與過往年度相關的稅項開支調整 | (2) | (1) | 3 | (7) | (7) |
| 待決稅務事項撥備的變動 | 7 | – | – | (26) | (19) |
| 當地法定稅率變動的影響 | (1) | – | 2 | – | 1 |
| 總計 | 4 | (1) | 5 | (33) | (25) |
| 實際總稅項開支/(抵免) | 172 | 8 | 266 | (48) | 398 |
| 分析如下： | | | | | |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利的稅項 | 171 | 419 | 163 | (29) | 724 |
| 非經營溢利的稅項 | 1 | (411) | 103 | (19) | (326) |
| 實質稅率： | | | | | |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利 | | | | | |
| 包括非經常性稅項對賬項目 | 16% | 29% | 22% | 60% | 23% |
| 不包括非經常性稅項對賬項目 | 16% | 29% | 21% | (8)% | 24% |
| 總利潤 | 14% | 3% | 21% | 30% | 15% |

* 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。

† 為按比較基準列示英國保險業務，二零一四年全年度比較數字不包括來自英國保險業務的已售PruHealth及PruProtect業務的貢獻，有關貢獻列入其他業務一欄。

B6：每股盈利

| 二零一五年 | | | | | |
|-------------------------------|---------------------|--------------------|--------------|------------------|------------------|
| 附註 | 稅前 附註B11 百萬英鎊 | 稅項 附註B5 百萬英鎊 | 扣除稅項 百萬英鎊 | 每股基本盈利 便士 | 每股攤薄盈利 便士 |
| 基於以長期投資回報為基礎的經營溢利 | 4,007 | (796) | 3,211 | 125.8 便士 | 125.6 便士 |
| 股東支持業務投資回報的短期波動 | (737) | 202 | (535) | (21.0) 便士 | (20.9) 便士 |
| 由其他全面收入撥回已出售日本壽險 業務的累積匯兌虧損 | (46) | - | (46) | (1.8) 便士 | (1.8) 便士 |
| 收購會計調整攤銷 | (76) | 25 | (51) | (2.0) 便士 | (2.0) 便士 |
| 基於年度利潤 | 3,148 | (569) | 2,579 | 101.0 便士 | 100.9 便士 |

| 二零一四年 | | | | | |
|---------------------------|---------------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|
| 附註 | 稅前 附註B11 百萬英鎊 | 稅項 附註B5 百萬英鎊 | 扣除稅項 百萬英鎊 | 每股基本盈利 便士 | 每股攤薄盈利 便士 |
| 基於以長期投資回報為基礎的經營溢利 | 3,186 | (724) | 2,462 | 96.6 | 96.5 |
| 股東支持業務投資回報的短期波動 | (574) | 299 | (275) | (10.8) | (10.8) |
| 出售PruHealth及PruProtect的收益 | 86 | - | 86 | 3.4 | 3.4 |
| 收購會計調整攤銷 | (79) | 26 | (53) | (2.1) | (2.1) |
| 香港分公司的本土化成本 | (5) | 1 | (4) | (0.2) | (0.2) |
| 基於年度利潤 | 2,614 | (398) | 2,216 | 86.9 | 86.8 |

每股盈利乃按扣除相關稅項及非控權益後的普通股東應佔盈利計算。

用作計算每股盈利的股份加權平均數(不包括僱員股份信託基金及合併單位信託基金及開放式投資公司所持有者)載列如下：

| | 二零一五年 百萬 | 二零一四年 百萬 |
|------------------------|--------------|-------------|
| 股份有加權平均數用於計算： | | |
| 每股基本盈利 | 2,553 | 2,549 |
| 年末購股權項下股份 | 9 | 9 |
| 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 | 2,556 | 2,552 |

B：盈利表現續

B7：股息

| | 二零一五年 | | 二零一四年 | |
|----------------|---------|-------|---------|------|
| | 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 | 12.31便士 | 315 | 11.19便士 | 287 |
| 第二次中期股息／末期股息 | 26.47便士 | 681 | 25.74便士 | 658 |
| 特別股息 | 10.00便士 | 257 | | |
| 總計 | 48.78便士 | 1,253 | 36.93便士 | 945 |
| 報告年度已宣派及派付的股息： | | | | |
| 本年度中期股息 | 12.31便士 | 315 | 11.19便士 | 285 |
| 上年度末期股息 | 25.74便士 | 659 | 23.84便士 | 610 |
| 總計 | 38.05便士 | 974 | 35.03便士 | 895 |

每股股息

中期及特別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。截至二零一四年十二月三十一日止年度末期股息為每股普通股25.74便士，已於二零一五年五月二十一日支付予合資格股東。二零一五年中期股息為每股普通股12.31便士，已於二零一五年九月二十五日支付予合資格股東。自二零一六年起，保誠會以每年兩次中期股息派付取代末期／中期股息。

截至二零一五年十二月三十一日止年度的第二次中期普通及特別股息分別為每股普通股26.47便士及10.00便士，將於二零一六年五月二十日以英鎊支付予於二零一六年三月二十九日(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)的股息將於二零一六年五月二十七日或前後以美元派付。第二次中期普通及特別股息將於二零一六年五月二十七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二零一六年三月八日收市時WM Company所報的匯率換算。應付予新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由CDP決定。

名列主冊及愛爾蘭分冊的股東將可參與股息轉投計劃。

C: 資產負債表附註

C1: 按分部及業務類型劃分的集團狀況分析

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

C11 集團財務狀況報表—按分部分析

a 於二零一五年十二月三十一日的狀況

| | | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | | | | |
|------------------------------|--------|------------|------------|------------|------------|--------------------|------------------------|-----------------------------|---------|
| | | 保險業務 | | | 保險業務 合計 | 資產 管理業務 C2.4 | 未分配至 某一分部 (中央業務) | 撤銷集團 內部應收 賬款及 應付賬款 | 集團合計 |
| 按經營分部劃分 | 附註 | 亞洲 C2.1 | 美國 C2.2 | 英國 C2.3 | | | | | |
| 資產 | | | | | | | | | |
| 股東應佔無形資產： | | | | | | | | | |
| 商譽 | C51(a) | 233 | – | – | 233 | 1,230 | – | – | 1,463 |
| 遞延保單獲得成本及 其他無形資產 | C51(b) | 2,103 | 6,168 | 83 | 8,354 | 21 | 47 | – | 8,422 |
| 總計 | | 2,336 | 6,168 | 83 | 8,587 | 1,251 | 47 | – | 9,885 |
| 分紅基金應佔無形資產： | | | | | | | | | |
| 就風險基金及其他投資意 圖所收購附屬公司的商譽 | C52(a) | – | – | 185 | 185 | – | – | – | 185 |
| 遞延保單獲得成本及 其他無形資產 | C52(b) | 42 | – | 8 | 50 | – | – | – | 50 |
| 總計 | | 42 | – | 193 | 235 | – | – | – | 235 |
| 總計 | | 2,378 | 6,168 | 276 | 8,822 | 1,251 | 47 | – | 10,120 |
| 遞延稅項資產 | C81 | 66 | 2,448 | 132 | 2,646 | 140 | 33 | – | 2,819 |
| 其他非投資及非現金資產 ^{附註(6)} | | 3,621 | 7,205 | 7,209 | 18,035 | 1,504 | 4,886 | (10,142) | 14,283 |
| 長期業務及其他業務投資： 投資物業 | | 5 | 5 | 13,412 | 13,422 | – | – | – | 13,422 |
| 以權益法入賬的合營企業 及聯營公司投資 | D6 | 475 | – | 434 | 909 | 125 | – | – | 1,034 |
| 貸款 | C3.4 | 1,084 | 7,418 | 3,571 | 12,073 | 885 | – | – | 12,958 |
| 股本證券及單位信託基金 投資組合 | | 18,532 | 91,216 | 47,593 | 157,341 | 85 | 27 | – | 157,453 |
| 債務證券 | C3.3 | 28,292 | 34,071 | 83,101 | 145,464 | 2,204 | 3 | – | 147,671 |
| 其他投資 | | 57 | 1,715 | 5,486 | 7,258 | 94 | 1 | – | 7,353 |
| 存款 | | 773 | – | 11,226 | 11,999 | 89 | – | – | 12,088 |
| 總投資 | | 49,218 | 134,425 | 164,823 | 348,466 | 3,482 | 31 | – | 351,979 |
| 持作出售資產 | | – | – | 2 | 2 | – | – | – | 2 |
| 現金及現金等價物 ^{附註(6)} | | 2,064 | 1,405 | 2,880 | 6,349 | 1,054 | 379 | – | 7,782 |
| 總資產 | C31 | 57,347 | 151,651 | 175,322 | 384,320 | 7,431 | 5,376 | (10,142) | 386,985 |

C：資產負債表附註續

C1：按分部及業務類型劃分的集團狀況分析續

C1.1 集團財務狀況報表—按分部分析續

| | | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | | | | |
|------------------------------|---------|------------|------------|------------|------------|--------------------|------------------------|-----------------------------|---------|
| 按經營分部劃分 | 附註 | 保險業務 | | | 保險業務 合計 | 資產 管理業務 C2.4 | 未分配至 某一分部 (中央業務) | 撤銷集團 內部應收 賬款及 應付賬款 | 集團合計 |
| | | 亞洲 C2.1 | 美國 C2.2 | 英國 C2.3 | | | | | |
| 權益及負債 | | | | | | | | | |
| 權益 | | | | | | | | | |
| 股東權益 | | 3,956 | 4,154 | 5,140 | 13,250 | 2,332 | (2,627) | - | 12,955 |
| 非控股權益 | | 1 | - | - | 1 | - | - | - | 1 |
| 總權益 | | 3,957 | 4,154 | 5,140 | 13,251 | 2,332 | (2,627) | - | 12,956 |
| 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 | | 42,084 | 136,129 | 83,801 | 262,014 | - | - | (1,261) | 260,753 |
| 具有酌情參與分紅特點的 投資合約負債 | | 251 | - | 42,708 | 42,959 | - | - | - | 42,959 |
| 不具有酌情參與分紅特點的投資合 約負債 | | 181 | 2,784 | 15,841 | 18,806 | - | - | - | 18,806 |
| 分紅基金未分配盈餘 | | 2,553 | - | 10,543 | 13,096 | - | - | - | 13,096 |
| 保單持有人負債及分紅 基金未分配盈餘總計 | C41(a) | 45,069 | 138,913 | 152,893 | 336,875 | - | - | (1,261) | 335,614 |
| 股東出資業務的核心結構性借款： | | | | | | | | | |
| 後償債 | | - | - | - | - | - | 4,018 | - | 4,018 |
| 其他 | | - | 169 | - | 169 | 275 | 549 | - | 993 |
| 總計 | C6.1 | - | 169 | - | 169 | 275 | 4,567 | - | 5,011 |
| 股東出資業務應佔經營借款 | C6.2 | - | 66 | 179 | 245 | 10 | 1,705 | - | 1,960 |
| 分紅業務應佔借款 | C6.2 | - | - | 1,332 | 1,332 | - | - | - | 1,332 |
| 其他非保險負債： | | | | | | | | | |
| 融資、證券借出與出售及 回購協議項下的責任 | | - | 1,914 | 1,651 | 3,565 | 200 | - | - | 3,765 |
| 合併單位信託基金及類似基金 單位持有人應佔資產淨值 | | 2,802 | 22 | 5,049 | 7,873 | - | - | - | 7,873 |
| 遞延稅項負債 | C8.1 | 734 | 2,086 | 1,162 | 3,982 | 17 | 11 | - | 4,010 |
| 即期稅項負債 | C8.2 | 50 | 3 | 203 | 256 | 50 | 19 | - | 325 |
| 應計負債及遞延收入 | | 136 | - | 447 | 583 | 300 | 69 | - | 952 |
| 其他應付賬款 | | 3,266 | 1,022 | 4,591 | 8,879 | 3,695 | 1,183 | (8,881) | 4,876 |
| 撥備 | C12 | 119 | 6 | 158 | 283 | 244 | 77 | - | 604 |
| 衍生負債 | C3.5(b) | 140 | 249 | 2,125 | 2,514 | 283 | 322 | - | 3,119 |
| 其他負債 ^{附註(四)} | | 1,074 | 3,047 | 392 | 4,513 | 25 | 50 | - | 4,588 |
| 總計 | | 8,321 | 8,349 | 15,778 | 32,448 | 4,814 | 1,731 | (8,881) | 30,112 |
| 持作出售負債 | | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 總負債 | C3.1 | 53,390 | 147,497 | 170,182 | 371,069 | 5,099 | 8,003 | (10,142) | 374,029 |
| 總權益及負債 | | 57,347 | 151,651 | 175,322 | 384,320 | 7,431 | 5,376 | (10,142) | 386,985 |

b 於二零一四年十二月三十一日的狀況

| 二零一四年 百萬英鎊 | | | | | | | | | |
|------------------------------|---------|------------|------------|------------|------------|--------------------|------------------------|-----------------------------|---------|
| 按經營分部劃分 | 附註 | 保險業務 | | | 保險業務 合計 | 資產 管理業務 C2.4 | 未分配至 某一分部 (中央業務) | 撇銷集團 內部應收 賬款及 應付賬款 | 集團合計 |
| | | 亞洲 C2.1 | 美國 C2.2 | 英國 C2.3 | | | | | |
| 資產 | | | | | | | | | |
| 股東應佔無形資產： | | | | | | | | | |
| 商譽 | C5.1(a) | 233 | - | - | 233 | 1,230 | - | - | 1,463 |
| 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 |
| 總計 | | 2,144 | 5,197 | 86 | 7,427 | 1,251 | 46 | - | 8,724 |
| 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 | C5.2(a) | - | - | 186 | 186 | - | - | - | 186 |
| 遞延保單獲得成本及 其他無形資產 | C5.2(b) | 54 | - | 7 | 61 | - | - | - | 61 |
| 總計 | | 54 | - | 193 | 247 | - | - | - | 247 |
| 總計 | | 2,198 | 5,197 | 279 | 7,674 | 1,251 | 46 | - | 8,971 |
| 遞延稅項資產 | C8.1 | 84 | 2,343 | 132 | 2,559 | 141 | 65 | - | 2,765 |
| 其他非投資及非現金資產 ^{附註(1)} | | 3,111 | 6,617 | 6,826 | 16,554 | 1,464 | 5,058 | (10,295) | 12,781 |
| 長期業務及其他業務投資： | | | | | | | | | |
| 投資物業 | | - | 28 | 12,736 | 12,764 | - | - | - | 12,764 |
| 以權益法入賬的合營企業及聯營公司 投資 | | 374 | - | 536 | 910 | 107 | - | - | 1,017 |
| 金融投資： | | | | | | | | | |
| 貸款 | C3.4 | 1,014 | 6,719 | 4,254 | 11,987 | 854 | - | - | 12,841 |
| 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 |
| 債務證券 | C3.3 | 23,629 | 32,980 | 86,349 | 142,958 | 2,293 | - | - | 145,251 |
| 其他投資 | | 48 | 1,670 | 5,782 | 7,500 | 121 | 2 | - | 7,623 |
| 存款 | | 769 | - | 12,253 | 13,022 | 74 | - | - | 13,096 |
| 總投資 | | 45,034 | 123,478 | 165,378 | 333,890 | 3,528 | 36 | - | 337,454 |
| 持作出售資產 | D1 | 819 | - | 5 | 824 | - | - | - | 824 |
| 現金及現金等價物 ^{附註(1)} | | 1,684 | 904 | 2,457 | 5,045 | 1,044 | 320 | - | 6,409 |
| 總資產 | C3.1 | 52,930 | 138,539 | 175,077 | 366,546 | 7,428 | 5,525 | (10,295) | 369,204 |

C：資產負債表附註續

C1：按分部及業務類型劃分的集團狀況分析續

C1.1 集團財務狀況報表—按分部分析續

| 按經營分部劃分 | 附註 | 二零一四年 百萬英鎊 | | | | | | | 集團合計 |
|----------------------------------|---------|---------------|----------------|----------------|----------------|--------------|------------------------|-----------------------------|----------------|
| | | 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) | 撇銷集團 內部應收 賬款及 應付賬款 | |
| | | 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 |
| 非控股權益 | | 1 | – | – | 1 | – | – | – | 1 |
| 總權益 | | 3,549 | 4,067 | 3,804 | 11,420 | 2,077 | (1,685) | – | 11,812 |
| 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 |
| 具有酌情參與分紅特點 的投資合約負債 | | 218 | – | 39,059 | 39,277 | – | – | – | 39,277 |
| 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 |
| 分紅基金未分配盈餘 | | 2,102 | – | 10,348 | 12,450 | – | – | – | 12,450 |
| 保單持有人負債及分紅基金未分配盈 餘總計 | C41(a) | 42,170 | 126,746 | 154,436 | 323,352 | – | – | (1,363) | 321,989 |
| 股東出資業務的核心結構性借款： | | | | | | | | | |
| 後償債 | | – | – | – | – | – | 3,320 | – | 3,320 |
| 其他 | | – | 160 | – | 160 | 275 | 549 | – | 984 |
| 總計 | C6.1 | – | 160 | – | 160 | 275 | 3,869 | – | 4,304 |
| 股東出資業務應佔經營借款 | C6.2(a) | – | 179 | 74 | 253 | 6 | 2,004 | – | 2,263 |
| 分紅業務應佔借款 | C6.2(b) | – | – | 1,093 | 1,093 | – | – | – | 1,093 |
| 其他非保險負債： | | | | | | | | | |
| 融資、證券借出與出售及 回購協議項下的責任 | | – | 1,156 | 1,191 | 2,347 | – | – | – | 2,347 |
| 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 |
| 遞延稅項負債 | C8.1 | 719 | 2,308 | 1,228 | 4,255 | 22 | 14 | – | 4,291 |
| 即期稅項負債 | C8.2 | 65 | 1 | 414 | 480 | 66 | 71 | – | 617 |
| 應計負債及遞延收入 | | 123 | – | 441 | 564 | 328 | 55 | – | 947 |
| 其他應付賬款 | | 2,434 | 776 | 5,159 | 8,369 | 4,054 | 771 | (8,932) | 4,262 |
| 撥備 | C12 | 110 | 5 | 202 | 317 | 335 | 72 | – | 724 |
| 衍生負債 | C3.5(b) | 143 | 251 | 1,381 | 1,775 | 233 | 315 | – | 2,323 |
| 其他負債 ^{附註(四)} | | 686 | 2,868 | 480 | 4,034 | 32 | 39 | – | 4,105 |
| 總計 | | 6,441 | 7,387 | 15,670 | 29,498 | 5,070 | 1,337 | (8,932) | 26,973 |
| 持作出售負債 | D1 | 770 | – | – | 770 | – | – | – | 770 |
| 總負債 | C3.1 | 49,381 | 134,472 | 171,273 | 355,126 | 5,351 | 7,210 | (10,295) | 357,392 |
| 總權益及負債 | | 52,930 | 138,539 | 175,077 | 366,546 | 7,428 | 5,525 | (10,295) | 369,204 |

附註

- (i) 其他非投資及非現金資產包括應計投資收入27.51億英鎊(二零一四年：26.67億英鎊)及其他應收賬款19.55億英鎊(二零一四年：18.52億英鎊)。

| 應計投資收入及其他應收賬款 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|------------------------|---------------|---------------|
| 應收利息 | 1,895 | 1,932 |
| 其他 | 856 | 735 |
| 應計投資收入總計 | 2,751 | 2,667 |
| 其他應收賬款包括： | | |
| 應收來自下列人士的款項 | | |
| 保單持有人 | 332 | 335 |
| 中介機構 | 14 | 20 |
| 再保險公司 | 82 | 61 |
| 其他 | 1,527 | 1,436 |
| 其他應收賬款總計 | 1,955 | 1,852 |
| 應計投資收入及其他應收賬款總計 | 4,706 | 4,519 |

其餘47.06億英鎊(二零一四年：45.19億英鎊)的應計投資收入及其他應收賬款中，有4.33億英鎊(二零一四年：3.81億英鎊)預期將於一年或以後清償。

- (ii) 現金及現金等價物包括銀行存款及手頭現金、存放於銀行的通知存款、國庫券及於購入時到期日為九十日以下的其他短期高流動性投資。有關組成部分分類如下：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-------------------|---------------|---------------|
| 現金 | 5,030 | 5,166 |
| 現金等價物 | 2,752 | 1,243 |
| 現金及現金等價物總值 | 7,782 | 6,409 |

在現金及現金等價物總值中，有3.65億英鎊(二零一四年：3.04億英鎊)乃集中持有且被視為可供本集團用作一般用途。餘下資金被視為不可供本集團用作一般用途，且包括為保單持有人利益而持有的資金。

- (iii) 其他負債包括：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|------------------|---------------|---------------|
| 自直接保險及再保險業務的應付賬款 | 1,828 | 1,431 |
| 應付利息 | 70 | 59 |
| 其他項目* | 2,690 | 2,615 |
| 合計 | 4,588 | 4,105 |

* 於二零一五年十二月三十一日，其他項目為26.90億英鎊(二零一四年：26.15億英鎊)，當中23.47億英鎊(二零一四年：22.01億英鎊)與REALIC業務的再保險安排項下的留存資金負債有關。

C：資產負債表附註續

C1：按分部及業務類型劃分的集團狀況分析續

C1.2 集團財務狀況報表—按業務類型分析

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | | | 二零一四年 百萬英鎊 | |
|----------------------------|------------|----------------|------------------------|----------------|--------------|------------------------|----------------|----------------|
| | 附註 | 保單持有人 | | 股東支持業務 | | | 集團合計 | 集團合計 |
| | | 分紅基金 | 單位 連結式 及變額 年金 | 非連結式 業務 | 資產 管理業務 | 未分配至 某一分部 (中央業務) | | |
| 資產 | | | | | | | | |
| 股東應佔無形資產： | | | | | | | | |
| 商譽 | C51(a) | - | - | 233 | 1,230 | - | - | 1,463 |
| 遞延保單獲得成本及 其他無形資產 | C51(b) | - | - | 8,354 | 21 | 47 | - | 8,422 |
| 總計 | | - | - | 8,587 | 1,251 | 47 | - | 9,885 |
| 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 | | 185 | - | - | - | - | - | 185 |
| 遞延保單獲得成本及 其他無形資產 | | 50 | - | - | - | - | - | 50 |
| 總計 | | 235 | - | - | - | - | - | 235 |
| 總計 | | 235 | - | 8,587 | 1,251 | 47 | - | 10,120 |
| 遞延稅項資產 | C81 | 83 | 1 | 2,562 | 140 | 33 | - | 2,819 |
| 其他非投資及非現金資產 | | 3,649 | 578 | 11,174 | 1,504 | 4,886 | (7,508) | 14,283 |
| 長期業務及其他業務投資： | | | | | | | | |
| 投資物業 | | 11,115 | 705 | 1,602 | - | - | - | 13,422 |
| 以權益法入賬的合營企業 及聯營公司投資 | | 434 | - | 475 | 125 | - | - | 1,034 |
| 金融投資： | | | | | | | | |
| 貸款 | C34 | 2,599 | - | 9,474 | 885 | - | - | 12,958 |
| 股本證券及單位信託基金 投資組合 | | 39,195 | 117,067 | 1,079 | 85 | 27 | - | 157,453 |
| 債務證券 | C33 | 60,870 | 9,290 | 75,304 | 2,204 | 3 | - | 147,671 |
| 其他投資 | | 5,045 | 29 | 2,184 | 94 | 1 | - | 7,353 |
| 存款 | | 8,970 | 1,049 | 1,980 | 89 | - | - | 12,088 |
| 總投資 | | 128,228 | 128,140 | 92,098 | 3,482 | 31 | - | 351,979 |
| 持作出售資產 | | 2 | - | - | - | - | - | 2 |
| 現金及現金等價物 | | 2,623 | 829 | 2,897 | 1,054 | 379 | - | 7,782 |
| 總資產 | | 134,820 | 129,548 | 117,318 | 7,431 | 5,376 | (7,508) | 386,985 |

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | | | 二零一四年 百萬英鎊 | | |
|---|------------|---------|------------------------|------------|------------|-----------------------------|---------------|---------|------------------------|
| | 保單持有人 | | 股東支持業務 | | | 撇銷集團 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 | | | | 未分配至 某一分部 (中央業務) |
| 權益及負債 | | | | | | | | | |
| 權益 | | | | | | | | | |
| 股東權益 | | - | - | 13,250 | 2,332 | (2,627) | - | 12,955 | 11,811 |
| 非控股權益 | | - | - | 1 | - | - | - | 1 | 1 |
| 總權益 | | - | - | 13,251 | 2,332 | (2,627) | - | 12,956 | 11,812 |
| 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) | | 107,907 | 125,819 | 88,792 | - | - | - | 322,518 | 309,539 |
| 分紅基金未分配盈餘 | | 13,096 | - | - | - | - | - | 13,096 | 12,450 |
| 保單持有人負債及分紅基金 未分配盈餘總計 | C41(a) | 121,003 | 125,819 | 88,792 | - | - | - | 335,614 | 321,989 |
| 股東出資業務的核心 結構性借款： | | | | | | | | | |
| 後償債 | | - | - | - | - | 4,018 | - | 4,018 | 3,320 |
| 其他 | | - | - | 169 | 275 | 549 | - | 993 | 984 |
| 總計 | C61 | - | - | 169 | 275 | 4,567 | - | 5,011 | 4,304 |
| 股東出資業務應佔經營借款 | C6.2(a) | - | 4 | 241 | 10 | 1,705 | - | 1,960 | 2,263 |
| 分紅業務應佔借款 | C6.2(b) | 1,332 | - | - | - | - | - | 1,332 | 1,093 |
| 遞延稅項負債 | C8.1 | 1,326 | 27 | 2,629 | 17 | 11 | - | 4,010 | 4,291 |
| 其他非保險負債 | | 11,159 | 3,698 | 12,236 | 4,797 | 1,720 | (7,508) | 26,102 | 22,682 |
| 持作出售負債 | D1 | - | - | - | - | - | - | - | 770 |
| 總負債 | | 134,820 | 129,548 | 104,067 | 5,099 | 8,003 | (7,508) | 374,029 | 357,392 |
| 總權益及負債 | | 134,820 | 129,548 | 117,318 | 7,431 | 5,376 | (7,508) | 386,985 | 369,204 |

C：資產負債表附註續

C2：按業務類型劃分的分部狀況分析

為參照保單持有人及股東於不同類型業務的經濟利益的不同程度，以反映於財務狀況報表中，以下分析按業務類型呈報各分部的資產及負債。

C2.1 亞洲保險業務

| 附註 | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | 二零一四年 百萬英鎊 | |
|---|---------------|----------------|---------------|-------------------|-------------------|--------|
| | 分紅業務 附註 | 單位連結式 資產及負債 | 其他業務 | 十二月 三十一日 總計 | 十二月 三十一日 總計 | |
| 資產 | | | | | | |
| 股東應佔無形資產： | | | | | | |
| 商譽 | - | - | 233 | 233 | 233 | |
| 遞延保單獲得成本及其他無形資產 | - | - | 2,103 | 2,103 | 1,911 | |
| 總計 | - | - | 2,336 | 2,336 | 2,144 | |
| 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 | 42 | - | - | 42 | 54 | |
| 遞延稅項資產 | - | 1 | 65 | 66 | 84 | |
| 其他非投資及非現金資產 | 1,981 | 207 | 1,433 | 3,621 | 3,111 | |
| 長期業務及其他業務投資： | | | | | | |
| 投資物業 | | | | | | |
| 以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資 | - | - | 475 | 475 | 374 | |
| 金融投資： | | | | | | |
| 貸款 | | | | | | |
| C34 | 540 | - | 544 | 1,084 | 1,014 | |
| 股本證券及單位信託基金投資組合 | | | | | | |
| C33 | 6,861 | 10,831 | 840 | 18,532 | 19,200 | |
| 債務證券 | | | | | | |
| C33 | 16,335 | 2,809 | 9,148 | 28,292 | 23,629 | |
| 其他投資 | | | | | | |
| | 28 | 16 | 13 | 57 | 48 | |
| 存款 | | | | | | |
| | 188 | 214 | 371 | 773 | 769 | |
| 總投資 | 23,952 | 13,870 | 11,396 | 49,218 | 45,034 | |
| 持作出售資產 | | | | | | |
| 現金及現金等價物 | 863 | 363 | 838 | 2,064 | 1,684 | |
| 總資產 | 26,838 | 14,441 | 16,068 | 57,347 | 52,930 | |
| 權益及負債 | | | | | | |
| 權益 | | | | | | |
| 股東權益 | | | | | | |
| 非控股權益 | - | - | 3,956 | 3,956 | 3,548 | |
| 總權益 | - | - | 1 | 1 | 1 | |
| 總權益 | - | - | 3,957 | 3,957 | 3,549 | |
| 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) | | | | | | |
| | 19,642 | 13,355 | 9,519 | 42,516 | 40,068 | |
| 分紅基金未分配盈餘 | | | | | | |
| | 2,553 | - | - | 2,553 | 2,102 | |
| 總計 | C41(b) | 22,195 | 13,355 | 9,519 | 45,069 | 42,170 |
| 遞延稅項負債 | | | | | | |
| 其他非保險負債 | 474 | 27 | 233 | 734 | 719 | |
| 持作出售負債 | 4,169 | 1,059 | 2,359 | 7,587 | 5,722 | |
| 持作出售負債 | - | - | - | - | 770 | |
| 總負債 | 26,838 | 14,441 | 12,111 | 53,390 | 49,381 | |
| 總權益及負債 | 26,838 | 14,441 | 16,068 | 57,347 | 52,930 | |

附註

分紅業務財務狀況報表包括香港、馬來西亞及新加坡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。

C2.2 美國保險業務

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | 二零一四年 百萬英鎊 | |
|--|------------|--------------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 附註 | 變額年金 獨立賬戶 資產及負債 附註(i) | 定額年金、 保證投資合約 及其他業務 附註(i) | 十二月 三十一日 總計 | 十二月 三十一日 總計 |
| 資產 | | | | | |
| 股東應佔無形資產： | | | | | |
| 遞延保單獲得成本及其他無形資產 ^{附註(vi)} | | - | 6,168 | 6,168 | 5,197 |
| 總計 | | - | 6,168 | 6,168 | 5,197 |
| 遞延稅項資產 | | - | 2,448 | 2,448 | 2,343 |
| 其他非投資及非現金資產 ^{附註(m)} | | - | 7,205 | 7,205 | 6,617 |
| 長期業務及其他業務投資： | | | | | |
| 投資物業 | | - | 5 | 5 | 28 |
| 金融投資： | | | | | |
| 貸款 | C3.4 | - | 7,418 | 7,418 | 6,719 |
| 股本證券及單位信託基金投資組合 ^{附註(m)} | | 91,022 | 194 | 91,216 | 82,081 |
| 債務證券 | C3.3 | - | 34,071 | 34,071 | 32,980 |
| 其他投資 ^{附註(vv)} | | - | 1,715 | 1,715 | 1,670 |
| 總投資 | | 91,022 | 43,403 | 134,425 | 123,478 |
| 現金及現金等價物 | | - | 1,405 | 1,405 | 904 |
| 總資產 | | 91,022 | 60,629 | 151,651 | 138,539 |
| 權益及負債 | | | | | |
| 權益 | | | | | |
| 股東權益 ^{附註(vii)} | | - | 4,154 | 4,154 | 4,067 |
| 總權益 | | - | 4,154 | 4,154 | 4,067 |
| 負債 | | | | | |
| 保單持有人負債： ^{附註(vi)} | | | | | |
| 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)} | | 91,022 | 47,891 | 138,913 | 126,746 |
| 總計 | C41(c) | 91,022 | 47,891 | 138,913 | 126,746 |
| 股東出資業務的核心結構性借款 | | - | 169 | 169 | 160 |
| 股東出資業務應佔經營借款 | | - | 66 | 66 | 179 |
| 遞延稅項負債 | | - | 2,086 | 2,086 | 2,308 |
| 其他非保險負債 ^{附註(v)} | | - | 6,263 | 6,263 | 5,079 |
| 總負債 | | 91,022 | 56,475 | 147,497 | 134,472 |
| 總權益及負債 | | 91,022 | 60,629 | 151,651 | 138,539 |

C：資產負債表附註續

C2：按業務類型劃分的分部狀況分析續

C2.2 美國保險業務續

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) 其他非投資及非現金資產錄得72.05億英鎊(二零一四年：66.17億英鎊)，包括再保險公司應佔保險合約負債的結餘62.11億英鎊(二零一四年：59.79億英鎊)。於二零一五年十二月三十一日的62.11億英鎊中，有53.88億英鎊(二零一四年：51.74億英鎊)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。於二零一五年十二月三十一日，該留存資金負債23.47億英鎊(二零一四年：22.01億英鎊)計入其他非保險負債內。
- (iii) 股本證券及於單位信託持有的組合包括於互惠基金的投資，其中大部分為股本投資。
- (iv) 其他投資包括：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|----------------|---------------|---------------|
| 衍生資產* | 905 | 916 |
| 匯集投資合夥企業及其他投資† | 810 | 754 |
| | 1,715 | 1,670 |

* 經計及計入其他非保險負債的2.49億英鎊(二零一四年：2.51億英鎊)衍生負債之後，美國業務的衍生工具持倉為淨資產6.56億英鎊(二零一四年：6.65億英鎊)。

† 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资。其中包括於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162家(二零一四年：164家)其他合夥企業的多元化投資。

- (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。該等融資協議項下的負債總額為17.25億英鎊(二零一四年：8.44億英鎊)，已計入上述財務狀況報表的其他非保險負債。
- (vi) 根據《國際財務報告準則》第4號，須對負債(扣除遞延保單獲得成本)進行充足性測試。就Jackson而言，其實際應用指按照美國公認會計準則釐定Jackson的保險合約的遞延保單獲得成本資產及負債。相關負債與獨立賬戶(自然反映獨立賬戶資產)、保單持有人賬戶價值及按附註C4.2所述方法計量的保證相關。根據美國公認會計準則，多數Jackson的產品乃根據財務會計準則委員會會計準則第97號入賬，其中遞延保單獲得成本按預計總利潤攤銷。資產負債表所載遞延保單獲得成本的收回能力已使用即期估計與未來利潤的預測價值對比測試，因此根據《國際財務報告準則》第4號毋須額外就負債進行充足性測試。遞延保單獲得成本的收回能力測試乃按照美國公認會計準則的規定進行，即對該等共同管理的合約進行分類層級的實際測試。
- (vii) 股東權益變動：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{B1} | 1,691 | 1,431 |
| 投資回報短期波動 ^{B1.2} | (424) | (1,103) |
| 收購REALIC產生的收購會計調整攤銷 | (68) | (71) |
| 扣除股東稅項前的利潤 | 1,199 | 257 |
| 稅項 ^{B5} | (236) | (8) |
| 年內利潤 | 963 | 249 |
| 年內利潤(同上) | 963 | 249 |
| 於其他全面收入認列的項目： | | |
| 匯兌變動 | 230 | 235 |
| 分類為可供出售證券的未變現估值變動： | | |
| 年內出現的未變現持有(虧損)收益 | (1,256) | 1,039 |
| 減：計入利潤表的出售及減值的淨收益 | (49) | (83) |
| 未變現估值變動總額 | (1,305) | 956 |
| 遞延保單獲得成本攤銷的相關變動 ^{C5.1(b)} | 337 | (87) |
| 相關稅項 | 339 | (304) |
| 其他全面(虧損)收入總額 | (399) | 800 |
| 年內全面收入總額 | 564 | 1,049 |
| 對中央公司的股息及利息付款及其他變動 | (477) | (428) |
| 權益淨增加 | 87 | 621 |
| 年初股東權益 | 4,067 | 3,446 |
| 年末股東權益 | 4,154 | 4,067 |

C2.3 英國保險業務

英國保險業務總投資為1,650億英鎊，當中1,040億英鎊投資由蘇格蘭友好保險基金及PAC分紅子基金持有。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 | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | | 二零一四年 百萬英鎊 | |
|----------------------------|------------|----------------------------|------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 附註 | 蘇格蘭 友好 保險基金 附註(i) | PAC分紅 子基金 附註(ii) | 其他基金及附屬公司 | | 十二月 三十一日 總計 | 十二月 三十一日 總計 |
| | | | | 單位 連結式 資產及 負債 | 年金 及其他 長期業務 | | |
| 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 | | - | - | - | 83 | 83 | 86 |
| 總計 | | - | - | - | 83 | 83 | 86 |
| 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 | | - | 185 | - | - | 185 | 186 |
| 遞延保單獲得成本 | | - | 8 | - | - | 8 | 7 |
| 總計 | | - | 193 | - | - | 193 | 193 |
| 總計 | | - | 193 | - | 83 | 83 | 276 |
| 遞延稅項資產 | | 1 | 82 | - | 49 | 49 | 132 |
| 其他非投資及非現金資產 | | 171 | 4,131 | 371 | 2,536 | 2,907 | 6,826 |
| 長期業務及其他業務投資： | | | | | | | |
| 投資物業 | | 358 | 10,757 | 705 | 1,592 | 2,297 | 12,736 |
| 以權益法入賬的合營企業及 聯營公司投資 | | - | 434 | - | - | - | 536 |
| 金融投資： | | | | | | | |
| 貸款 | C3.4 | 61 | 1,998 | - | 1,512 | 1,512 | 4,254 |
| 股本證券及單位信託基金投資組合 | | 2,530 | 29,804 | 15,214 | 45 | 15,259 | 43,468 |
| 債務證券 | C3.3 | 2,331 | 42,204 | 6,481 | 32,085 | 38,566 | 86,349 |
| 其他投資 ^{附註(iii)} | | 210 | 4,807 | 13 | 456 | 469 | 5,782 |
| 存款 | | 399 | 8,383 | 835 | 1,609 | 2,444 | 12,253 |
| 總投資 | | 5,889 | 98,387 | 23,248 | 37,299 | 60,547 | 164,823 |
| 持作出售物業 | | - | 2 | - | - | - | 5 |
| 現金及現金等價物 | | 169 | 1,591 | 466 | 654 | 1,120 | 2,457 |
| 總資產 | | 6,230 | 104,386 | 24,085 | 40,621 | 64,706 | 175,322 |

C：資產負債表附註續

C2：按業務類型劃分的分部狀況分析續

C2.3 英國保險業務續

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | | 二零一四年 百萬英鎊 | |
|---|------------|----------------------------|------------------------|------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|
| | 附註 | 蘇格蘭 友好 保險基金 附註(i) | PAC分紅 子基金 附註(ii) | 其他基金及附屬公司 | | 十二月 三十一日 總計 附註(iv) | 十二月 三十一日 總計 |
| | | | | 單位 連結式 資產及 負債 | 年金 及其他 長期業務 | | |
| 權益及負債 | | | | | | | |
| 權益 | | | | | | | |
| 股東權益 | | - | - | - | 5,140 | 5,140 | 3,804 |
| 總權益 | | - | - | - | 5,140 | 5,140 | 3,804 |
| 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) | | 5,919 | 83,607 | 21,442 | 31,382 | 52,824 | 144,088 |
| 分紅基金未分配盈餘(反映採用英國 受規管分紅基金的「現實」基準條款) | | - | 10,543 | - | - | - | 10,348 |
| 總計 | C41(d) | 5,919 | 94,150 | 21,442 | 31,382 | 52,824 | 152,893 |
| 股東出資業務應佔經營借款 | | - | - | 4 | 175 | 179 | 74 |
| 分紅基金應佔借款 | | 12 | 1,320 | - | - | - | 1,093 |
| 遞延稅項負債 | | 31 | 821 | - | 310 | 310 | 1,228 |
| 其他非保險負債 | | 268 | 8,095 | 2,639 | 3,614 | 6,253 | 14,442 |
| 總負債 | | 6,230 | 104,386 | 24,085 | 35,481 | 59,566 | 170,182 |
| 總權益及負債 | | 6,230 | 104,386 | 24,085 | 40,621 | 64,706 | 175,322 |

附註

- (i) 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。
- (ii) 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108億英鎊(二零一四年：117億英鎊)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。就本表及其後的解釋而言，為方便起見，有關分紅子基金的提述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4%)以及包括於二零零七年十二月一日自Equitable Life Assurance Society轉讓予保誠的分紅年金業務(該年金資產規模約為17億英鎊)。該分紅年金業務的股東應佔利潤按「收入減支出」基準計算。保單持有人有權獲得全部投資收益。
- (iii) 其他投資包括：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|----------------|---------------|---------------|
| 衍生資產* | 1,930 | 2,344 |
| 匯集投資合夥企業及其他投資† | 3,556 | 3,438 |
| | 5,486 | 5,782 |

* 經計及衍生負債21.25億英鎊(二零一四年：13.81億英鎊)後(亦載於財務狀況報表)，總體衍生工具持倉為淨負債1.95億英鎊(二零一四年：淨資產9.63億英鎊)。

† 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。

- (iv) 於二零一五年十二月三十一日，股東權益包括為符合償付能力標準II分部報告要求而將7.02億英鎊從其他業務分類至英國保險業務之分類變動的影響，整體對本集團股東權益並無影響。

C2.4 資產管理業務

| 附註 | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | 二零一四年 百萬英鎊 | |
|-------------------------------------|--------------|--------------------|------------|------------|--------------|--------------|
| | M&G | Prudential Capital | 美國 | 瀚亞投資 | 十二月三十一日總計 | 十二月三十一日總計 |
| 資產 | | | | | | |
| 無形資產： | | | | | | |
| 商譽 | 1,153 | – | 16 | 61 | 1,230 | 1,230 |
| 遞延保單獲得成本及其他無形資產 | 16 | – | 3 | 2 | 21 | 21 |
| 總計 | 1,169 | – | 19 | 63 | 1,251 | 1,251 |
| 其他非投資及非現金資產 | 715 | 614 | 236 | 79 | 1,644 | 1,605 |
| 以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資 | 29 | – | – | 96 | 125 | 107 |
| 金融投資： | | | | | | |
| 貸款 | C3.4 | – | 885 | – | – | 885 |
| 股本證券及單位信託基金投資組合 | | 70 | – | – | 15 | 85 |
| 債務證券 | C3.3 | – | 2,204 | – | – | 2,293 |
| 其他投資 | | 15 | 74 | 5 | – | 94 |
| 存款 | | – | – | 50 | 39 | 89 |
| 總投資 | 114 | 3,163 | 55 | 150 | 3,482 | 3,528 |
| 現金及現金等價物 | 430 | 415 | 79 | 130 | 1,054 | 1,044 |
| 總資產 | 2,428 | 4,192 | 389 | 422 | 7,431 | 7,428 |
| 權益及負債 | | | | | | |
| 權益 | | | | | | |
| 股東權益 | 1,774 | 70 | 182 | 306 | 2,332 | 2,077 |
| 總權益 | 1,774 | 70 | 182 | 306 | 2,332 | 2,077 |
| 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款 | 10 | – | – | – | 10 | 6 |
| 集團內債務(以集團層面經營借款表示) ^{附註(i)} | – | 1,705 | – | – | 1,705 | 2,004 |
| 其他非保險負債 ^{附註(ii)} | 644 | 2,142 | 207 | 116 | 3,109 | 3,066 |
| 總負債 | 654 | 4,122 | 207 | 116 | 5,099 | 5,351 |
| 總權益及負債 | 2,428 | 4,192 | 389 | 422 | 7,431 | 7,428 |

附註

(i) 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：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|----------------------|------------|------------|
| 商業票據 | 1,107 | 1,704 |
| 中期票據 | 598 | 300 |
| 集團內債務總額(以集團層面經營借款表示) | 1,705 | 2,004 |

(ii) 其他非保險負債主要包括集團內結餘、衍生負債及其他應付賬款。

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量

C3.1 集團資產及負債—分類

本集團的資產及負債分類，以及其相應的會計賬面值反映《國際財務報告準則》的規定。就金融投資而言，如下文所詳述，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：

| 二零一五年十二月三十一日 百萬英鎊 | | | | | |
|---|----------------|---------------|--|----------------|---------------|
| | 公允價值 | | 成本／ 攤銷成本／ 《國際財務 報告準則》 第4號基準價值 附註(i) | 賬面值總計 | 公允價值 (如適用) |
| | 計入損益 | 可供出售 | | | |
| 資產 | | | | | |
| 股東應佔無形資產： | | | | | |
| 商譽 | - | - | 1,463 | 1,463 | |
| 遞延保單獲得成本及其他無形資產 | - | - | 8,422 | 8,422 | |
| 總計 | - | - | 9,885 | 9,885 | |
| 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 | - | - | 185 | 185 | |
| 遞延保單獲得成本及其他無形資產 | - | - | 50 | 50 | |
| 總計 | - | - | 235 | 235 | |
| 無形資產總計 | - | - | 10,120 | 10,120 | |
| 其他非投資及非現金資產： | | | | | |
| 物業、廠房及設備 | - | - | 1,197 | 1,197 | |
| 再保險公司應佔保險合約 負債 | - | - | 7,903 | 7,903 | |
| 遞延稅項資產 | - | - | 2,819 | 2,819 | |
| 可收回即期稅項 | - | - | 477 | 477 | |
| 應計投資收入 | - | - | 2,751 | 2,751 | 2,751 |
| 其他應收賬款 | - | - | 1,955 | 1,955 | 1,955 |
| 總計 | - | - | 17,102 | 17,102 | |
| 長期業務及其他業務投資：附註(iii) | | | | | |
| 投資物業 | 13,422 | - | - | 13,422 | 13,422 |
| 以權益法入賬的投資 | - | - | 1,034 | 1,034 | |
| 貸款附註(iv) | 2,438 | - | 10,520 | 12,958 | 13,482 |
| 股本證券及單位信託基金投資組合 | 157,453 | - | - | 157,453 | 157,453 |
| 債務證券附註(v) | 113,687 | 33,984 | - | 147,671 | 147,671 |
| 其他投資附註(vi) | 7,353 | - | - | 7,353 | 7,353 |
| 存款 | - | - | 12,088 | 12,088 | 12,088 |
| 總投資 | 294,353 | 33,984 | 23,642 | 351,979 | |
| 持作出售資產附註(vii) | 2 | - | - | 2 | 2 |
| 現金及現金等價物 | - | - | 7,782 | 7,782 | 7,782 |
| 總資產 | 294,355 | 33,984 | 58,646 | 386,985 | |

二零一五年十二月三十一日 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 | 賬面值 總計 | 公允價值 (如適用) |
|--------------------------|---------------|----------|---|----------------|---------------|
| | 計入損益 | 可供出售 | | | |
| 負債 | | | | | |
| 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘： | | | | | |
| 保險合約負債 | - | - | 260,622 | 260,622 | |
| 具有酌情參與分紅特點的投資合約負債附註(iii) | - | - | 42,959 | 42,959 | |
| 不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債 | 16,022 | - | 2,784 | 18,806 | 18,842 |
| 分紅基金未分配盈餘 | - | - | 13,227 | 13,227 | |
| 總計 | 16,022 | - | 319,592 | 335,614 | |
| 股東出資業務的核心結構性借款 | - | - | 5,011 | 5,011 | 5,419 |
| 其他借款：附註(v) | | | | | |
| 股東出資業務應佔經營借款 | - | - | 1,960 | 1,960 | 1,960 |
| 分紅業務應佔借款 | - | - | 1,332 | 1,332 | 1,344 |
| 其他非保險負債： | | | | | |
| 融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任 | - | - | 3,765 | 3,765 | 3,775 |
| 合併單位信託基金及類似基金單位持有人 | | | | | |
| 應佔資產淨值 | 7,873 | - | - | 7,873 | 7,873 |
| 遞延稅項負債 | - | - | 4,010 | 4,010 | |
| 即期稅項負債 | - | - | 325 | 325 | |
| 應計負債及遞延收入 | - | - | 952 | 952 | |
| 其他應付賬款 | 322 | - | 4,554 | 4,876 | 4,876 |
| 撥備 | - | - | 604 | 604 | |
| 衍生負債 | 3,119 | - | - | 3,119 | 3,119 |
| 其他負債 | 2,347 | - | 2,241 | 4,588 | 4,588 |
| 總計 | 13,661 | - | 16,451 | 30,112 | |
| 總負債 | 29,683 | - | 344,346 | 374,029 | |

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

C3.1 集團資產及負債—分類續

| 二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊 | | | | | |
|------------------------|----------------|---------------|--|----------------|---------------|
| | 公允價值 | | 成本／ 攤銷成本／ 《國際財務 報告準則》 第4號基準價值 附註(i) | 賬面值總計 | 公允價值 (如適用) |
| | 計入損益 | 可供出售 | | | |
| 資產 | | | | | |
| 股東應佔無形資產： | | | | | |
| 商譽 | - | - | 1,463 | 1,463 | |
| 遞延保單獲得成本及其他無形資產 | - | - | 7,261 | 7,261 | |
| 總計 | - | - | 8,724 | 8,724 | |
| 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 | |
| 遞延保單獲得成本及其他無形資產 | - | - | 61 | 61 | |
| 總計 | - | - | 247 | 247 | |
| 無形資產總計 | | | | | |
| - | - | - | 8,971 | 8,971 | |
| 其他非投資及非現金資產： | | | | | |
| 物業、廠房及設備 | - | - | 978 | 978 | |
| 再保險公司應佔保險合約負債 | - | - | 7,167 | 7,167 | |
| 遞延稅項資產 | - | - | 2,765 | 2,765 | |
| 可收回即期稅項 | - | - | 117 | 117 | |
| 應計投資收入 | - | - | 2,667 | 2,667 | 2,667 |
| 其他應收賬款 | - | - | 1,852 | 1,852 | 1,852 |
| 總計 | - | - | 15,546 | 15,546 | |
| 長期業務及其他業務投資：附註(ii) | | | | | |
| 投資物業 | 12,764 | - | - | 12,764 | 12,764 |
| 以權益法入賬的投資 | - | - | 1,017 | 1,017 | |
| 貸款附註(iv) | 2,291 | - | 10,550 | 12,841 | 13,548 |
| 股本證券及單位信託基金投資組合 | 144,862 | - | - | 144,862 | 144,862 |
| 債務證券附註(v) | 112,354 | 32,897 | - | 145,251 | 145,251 |
| 其他投資附註(vi) | 7,623 | - | - | 7,623 | 7,623 |
| 存款 | - | - | 13,096 | 13,096 | 13,096 |
| 總投資 | 279,894 | 32,897 | 24,663 | 337,454 | |
| 持作出售資產附註(vii) | 824 | - | - | 824 | 824 |
| 現金及現金等價物 | - | - | 6,409 | 6,409 | 6,409 |
| 總資產 | 280,718 | 32,897 | 55,589 | 369,204 | |

二零一四年十二月三十一日 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 | 賬面值 總計 | 公允價值 (如適用) |
|--------------------------|---------------|----------|--|----------------|---------------|
| | 計入損益 | 可供出售 | | | |
| 負債 | | | | | |
| 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘： | | | | | |
| 保險合約負債 | - | - | 250,038 | 250,038 | |
| 具有酌情參與分紅特點的投資合約負債附註(iii) | - | - | 39,277 | 39,277 | |
| 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 |
| 分紅基金未分配盈餘 | - | - | 12,450 | 12,450 | |
| 總計 | 17,554 | - | 304,435 | 321,989 | |
| 股東出資業務的核心結構性借款 | - | - | 4,304 | 4,304 | 4,925 |
| 其他借款：附註(v) | | | | | |
| 股東出資業務應佔經營借款 | - | - | 2,263 | 2,263 | 2,263 |
| 分紅業務應佔借款 | - | - | 1,093 | 1,093 | 1,108 |
| 其他非保險負債： | | | | | |
| 融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任 | - | - | 2,347 | 2,347 | 2,361 |
| 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 |
| 遞延稅項負債 | - | - | 4,291 | 4,291 | |
| 即期稅項負債 | - | - | 617 | 617 | |
| 應計負債及遞延收入 | - | - | 947 | 947 | |
| 其他應付賬款 | 327 | - | 3,935 | 4,262 | 4,262 |
| 撥備 | - | - | 724 | 724 | |
| 衍生負債 | 2,323 | - | - | 2,323 | 2,323 |
| 其他負債 | 2,201 | - | 1,904 | 4,105 | 4,105 |
| 總計 | 12,208 | - | 14,765 | 26,973 | |
| 持作出售負債附註(vii) | 770 | - | - | 770 | 770 |
| 總負債 | 30,532 | - | 326,860 | 357,392 | |

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) 二零一五年，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30億英鎊(二零一四年：29億英鎊)。
- (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。
- (iv) 所報告的貸款及應收款項已扣減貸款虧損撥備1,000萬英鎊(二零一四年：2,100萬英鎊)。
- (v) 於二零一五年十二月三十一日，已納入債務證券的可轉換債券金額為4.81億英鎊(二零一四年：4.77億英鎊)，已納入借貸的可轉換債券金額為12.17億英鎊(二零一四年：11.48億英鎊)。
- (vi) 所包括衍生資產詳情可參閱附註C35(b)。有關餘額亦包括PAC分紅基金對各種投資基金及有限責任房地產合夥企業的參與。
- (vii) 資產及持作出售負債乃按公允價值扣除出售成本估值。

C3：資產及負債—分類及計量續

C3.2 集團資產及負債—計量

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

下頁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

| | 二零一五年十二月三十一日 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 | 35,441 | 3,200 | 554 | 39,195 |
| 債務證券 | 20,312 | 40,033 | 525 | 60,870 |
| 其他投資(包括衍生資產) | 85 | 1,589 | 3,371 | 5,045 |
| 衍生負債 | (110) | (1,526) | - | (1,636) |
| 金融投資(扣除衍生負債)總額 | 55,728 | 43,296 | 4,450 | 103,474 |
| 佔總額百分比 | 54% | 42% | 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 | 116,691 | 354 | 22 | 117,067 |
| 債務證券 | 4,350 | 4,940 | - | 9,290 |
| 其他投資(包括衍生資產) | 5 | 20 | 4 | 29 |
| 衍生負債 | (2) | (16) | - | (18) |
| 金融投資(扣除衍生負債)總額 | 121,044 | 5,298 | 26 | 126,368 |
| 佔總額百分比 | 96% | 4% | 0% | 100% |
| 非連結式股東支持 | | | | |
| 貸款 | - | 255 | 2,183 | 2,438 |
| 股本證券及單位信託基金投資組合 | 1,150 | 10 | 31 | 1,191 |
| 債務證券 | 17,767 | 59,491 | 253 | 77,511 |
| 其他投資(包括衍生資產) | - | 1,378 | 901 | 2,279 |
| 衍生負債 | - | (1,112) | (353) | (1,465) |
| 金融投資(扣除衍生負債)總額 | 18,917 | 60,022 | 3,015 | 81,954 |
| 佔總額百分比 | 23% | 73% | 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* | - | 255 | 2,183 | 2,438 |
| 股本證券及單位信託基金投資組合 | 153,282 | 3,564 | 607 | 157,453 |
| 債務證券 | 42,429 | 104,464 | 778 | 147,671 |
| 其他投資(包括衍生資產) | 90 | 2,987 | 4,276 | 7,353 |
| 衍生負債 | (112) | (2,654) | (353) | (3,119) |
| 金融投資(扣除衍生負債)總額 | 195,689 | 108,616 | 7,491 | 311,796 |
| 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 | - | (16,022) | - | (16,022) |
| 合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值 | (5,782) | (1,055) | (1,036) | (7,873) |
| 以公允價值持有的其他金融負債 | - | (322) | (2,347) | (2,669) |
| 以公允價值計量的金融工具總額 | 189,907 | 91,217 | 4,108 | 285,232 |
| 佔總額百分比 | 67% | 32% | 1% | 100% |

* 上表內貸款均為在附註C31中獲分類為以公允價值計量且其變動計入損益的貸款。

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

C3.2 集團資產及負債—計量續

| | 二零一四年十二月三十一日 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 | 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C31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。

以公允價值持有的投資物業

| | 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 | |
| 二零一五年 | - | - | 13,422 | 13,422 |
| 二零一四年 | - | - | 12,764 | 12,764 |

按攤銷成本列賬且披露公允價值的資產及負債

下表載列按攤銷成本於財務狀況報表列賬但其公允價值於財務報表披露的資產及負債。以下分析不包括按攤銷成本列賬但其賬面值與公允價值相若的資產及負債。

| | 二零一五年十二月三十一日 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 | |
| 資產 | | | | |
| 貸款 | - | 3,423 | 7,621 | 11,044 |
| 負債 | | | | |
| 不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債 | - | - | (2,820) | (2,820) |
| 股東出資業務的核心結構性借款 | - | (5,419) | - | (5,419) |
| 股東出資業務應佔經營借貸 | - | (1,956) | (4) | (1,960) |
| 分紅基金應佔借款 | - | (1,270) | (74) | (1,344) |
| 融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任 | - | (2,040) | (1,735) | (3,775) |

| | 二零一四年十二月三十一日 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 | |
| 資產 | | | | |
| 貸款 | - | 4,446 | 6,811 | 11,257 |
| 負債 | | | | |
| 不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債 | - | - | (2,657) | (2,657) |
| 股東出資業務的核心結構性借款 | - | (4,926) | - | (4,926) |
| 股東出資業務應佔經營借貸 | - | (2,241) | (22) | (2,263) |
| 分紅基金應佔借款 | - | (1,050) | (58) | (1,108) |
| 融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任 | - | (1,505) | (856) | (2,361) |

上表中的資產及負債的公允價值(母公司所發行的後償債及優先債除外)已按預期已收或已付的貼現現金流予以估計，在適當情況下使用可觀察市場利率的資產及負債歸類為第二級，在其他情況下，則納入第三級資產及負債。

母公司所發行的後償債及優先債的公允價值乃採用獨立第三方的報價釐定。

C3：資產及負債—分類及計量續

C3.2 集團資產及負債—計量續

c 第二級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法

本集團第二級資產絕大部分為公司債券、結構性證券及其他非國家政府債務證券。與市場慣例一致，此等資產一般使用獨立定價服務或第三方經紀商報價進行估值。此等估值乃以多種來源的獨立外部報價釐定，並須加以若干監控措施，例如每月價格差異、陳舊價格審核及後續交易價格的差異分析。

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

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

一般而言，無須就從獨立第三方處取得的價格作出調整。調整僅限於有限的情況，若經釐定所取得的第三方估值並不反映公允價值(例如由於價值陳舊及/或價值範圍極其多變)。這些通常是減值證券或可能遭受債務重組的證券或因為市場不活躍或市場失衡導致無法取得可靠市場價格的證券。在這些情況下，價格使用內部估值技術(包括本附註下文所載者)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。有關變量例子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。

第二級債務證券於二零一五年十二月三十一日合計1,044.64億英鎊(二零一四年：1,077.31億英鎊)，其中103.31億英鎊(二零一四年：100.93億英鎊)為內部估值。該等證券大多採用矩陣定價方法估值，該方法乃基於評估相關借款方的信貸質素以獲得於可比較期間與政府證券相比較為合適的貼現率。根據矩陣定價，債務證券的定價方式為將可比掛牌上市債務證券的信貸息差，應用於含有指定流動性溢價系數的同等債務工具。此估值方法所用的大部分參數可輕易於市場觀察到，因此毋須加以解釋。

d 第三級已釐定公允價值的資產及負債的公允價值計量**按公允價值計量的第三級資產及負債變動的對賬**

下表為於二零一五年一月一日按公允價值計量的第三級資產及負債價值與於二零一五年十二月三十一日所列報者的對賬。

按公允價值計量的金融工具

| | 百萬英鎊 | | | | | | | | | |
|----------------------------------|-----------|-------------------------|---------------------------------|------|---------|-------|-------|-----------|-----------|------------------|
| | 於 一月一日 | 於 利潤表的 總收益 ／虧損 | 其他 全面收入 錄得的 總收益 ／虧損 | 購入 | 出售 | 已結算 | 已發行 | 轉入 第三級 | 轉出 第三級 | 於 十二月 三十一日 |
| 二零一五年 | | | | | | | | | | |
| 貸款 | 2,025 | 2 | 119 | - | - | (168) | 205 | - | - | 2,183 |
| 股本證券及單位信託基金 投資組合 | 747 | 52 | 3 | 32 | (143) | - | - | 4 | (88) | 607 |
| 債務證券 | 790 | (75) | 1 | 243 | (259) | - | - | 82 | (4) | 778 |
| 其他投資(包括衍生資產) | 4,028 | 213 | 68 | 547 | (700) | - | - | 120 | - | 4,276 |
| 衍生負債 | (338) | (15) | - | - | - | - | - | - | - | (353) |
| 金融投資(扣除衍生負債) 總額 | 7,252 | 177 | 191 | 822 | (1,102) | (168) | 205 | 206 | (92) | 7,491 |
| 合併單位信託基金及 類似基金單位持有人 應佔資產淨值 | (1,291) | (160) | (1) | (5) | 9 | 412 | - | - | - | (1,036) |
| 其他金融負債 | (2,201) | (3) | (128) | - | - | 218 | (233) | - | - | (2,347) |
| 以公允價值計量的 金融工具合計 | 3,760 | 14 | 62 | 817 | (1,093) | 462 | (28) | 206 | (92) | 4,108 |
| 二零一四年 | | | | | | | | | | |
| 貸款 | 1,887 | 1 | 118 | - | - | (175) | 194 | - | - | 2,025 |
| 股本證券及單位信託基金 投資組合 | 649 | 118 | 2 | 26 | (50) | - | - | 2 | - | 747 |
| 債務證券 | 670 | 271 | (7) | 49 | (169) | - | - | 11 | (35) | 790 |
| 其他投資(包括衍生資產) | 3,758 | 337 | 36 | 371 | (474) | - | - | - | - | 4,028 |
| 衍生負債 | (201) | (138) | - | - | - | - | - | - | 1 | (338) |
| 金融投資(扣除衍生負債) 總額 | 6,763 | 589 | 149 | 446 | (693) | (175) | 194 | 13 | (34) | 7,252 |
| 合併單位信託基金及 類似基金單位持有人 應佔資產淨值 | (1,327) | (14) | - | (18) | 18 | 123 | (73) | - | - | (1,291) |
| 其他金融負債 | (2,051) | (10) | (129) | - | - | 279 | (290) | - | - | (2,201) |
| 以公允價值計量的 金融工具合計 | 3,385 | 565 | 20 | 428 | (675) | 227 | (169) | 13 | (34) | 3,760 |

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

C3.2 集團資產及負債—計量續

利潤表內合共1,400萬英鎊(二零一四年：5.65億英鎊)的收益及虧損淨額當中，6,700萬英鎊(二零一四年：3.44億英鎊)涉及於年末仍然持有的金融工具的未變現收益淨額，其分析如下表所示：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|--------------------------|---------------|---------------|
| 股本證券 | 94 | 70 |
| 債務證券 | (12) | 149 |
| 其他投資 | 160 | 284 |
| 衍生負債 | (15) | (137) |
| 合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值 | (160) | (14) |
| 其他金融負債 | - | (8) |
| 合計 | 67 | 344 |

其他以公允價值計量的資產—投資物業

| | 百萬英鎊 | | | | | | | |
|-------|-----------|------------------------|---|--------|--------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|
| | 於 一月一日 | 於 利潤表 總收益/ 虧損 | 其 他 全 面 錄 得 的 總 收 益/ 虧 損 | 購 入 | 出 售 | 轉 入 第 三 級 | 轉 出 第 三 級 | 於 十二 月 三十一 日 |
| 二零一五年 | 12,764 | 537 | 21 | 757 | (662) | 5 | - | 13,422 |
| 二零一四年 | 11,477 | 914 | 20 | 728 | (370) | - | (5) | 12,764 |

利潤表內合共5.37億英鎊(二零一四年：9.14億英鎊)的收益及虧損淨額當中，5.05億英鎊(二零一四年：8.51億英鎊)涉及於年末仍然持有的投資物業的未變現收益淨額。

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时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。

於二零一五年十二月三十一日，本集團持有按公允價值計算淨額為41.08億英鎊(二零一四年：37.60億英鎊)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%(二零一四年：1%)。

於二零一五年十二月三十一日，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21.83億英鎊(二零一四年：20.25億英鎊)。於二零一五年十二月三十一日留存資金負債23.47億英鎊(二零一四年：22.01億英鎊)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(1.64)億英鎊(二零一四年：(1.76)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42.72億英鎊(二零一四年：39.36億英鎊)。其中(7,700)萬英鎊的負債淨額(二零一四年：資產淨額1,100萬英鎊)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%(二零一四年：不足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3.81億英鎊(二零一四年：2.98億英鎊)，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8.52億英鎊(二零一四年：10.02億英鎊)。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(10.13)億英鎊(二零一四年：(12.69)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) 採用標準市場慣例進行內部估值的衍生負債為(3.53)億英鎊(二零一四年：(2,300)萬英鎊)，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5,600萬英鎊(二零一四年：300萬英鎊)。

在上文所指(7,700)萬英鎊(二零一四年：資產淨額1,100萬英鎊)的內部估值負債淨額中：

- (a) 資產淨額2,900萬英鎊(二零一四年：負債淨額(1.33)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) 負債淨額(1.06)億英鎊(二零一四年：資產淨額1.44億英鎊)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1,100萬英鎊(二零一四年：1,400萬英鎊)，股東權益亦會被削減同等的稅前金額。在該金額中，1,000萬英鎊的減幅(二零一四年：1,300萬英鎊減幅)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(二零一四年：100萬英鎊減幅)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。

於二零一五年，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6.48億英鎊及由第二級轉移至第一級的2.83億英鎊。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，於二零一五年，第三級的轉入為1.36億英鎊及第三級的轉出為9,200萬英鎊。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。

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

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二零一五年十二月三十一日信貸質素的詳情請參閱下文附註。

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-----------------------|---------------|---------------|
| 保險業務： | | |
| 亞洲 ^{附註(a)} | 28,292 | 23,629 |
| 美國 ^{附註(b)} | 34,071 | 32,980 |
| 英國 ^{附註(c)} | 83,101 | 86,349 |
| 其他業務 ^{附註(d)} | 2,207 | 2,293 |
| 總計 | 147,671 | 145,251 |

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

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | 二零一四年 百萬英鎊 |
|----------------|---------------|---------|-------|--------|---------------|
| | 分紅業務 | 單位連結式資產 | 其他業務 | 總計 | 總計 |
| 標普—AAA級 | 831 | 30 | 178 | 1,039 | 962 |
| 標普—AA+級至AA-級 | 5,997 | 395 | 1,228 | 7,620 | 6,332 |
| 標普—A+級至A-級 | 1,872 | 341 | 1,701 | 3,914 | 3,922 |
| 標普—BBB+級至BBB-級 | 1,872 | 734 | 1,527 | 4,133 | 3,545 |
| 標普—其他 | 1,778 | 192 | 1,213 | 3,183 | 1,839 |
| | 12,350 | 1,692 | 5,847 | 19,889 | 16,600 |
| 穆迪—Aaa級 | 558 | 184 | 290 | 1,032 | 1,282 |
| 穆迪—Aa1級至Aa3級 | 173 | 9 | 1,310 | 1,492 | 1,141 |
| 穆迪—A1級至A3級 | 497 | 68 | 178 | 743 | 366 |
| 穆迪—Baa1級至Baa3級 | 324 | 285 | 181 | 790 | 585 |
| 穆迪—其他 | 79 | 10 | 9 | 98 | 68 |
| | 1,631 | 556 | 1,968 | 4,155 | 3,442 |
| 惠譽 | 861 | 162 | 389 | 1,412 | 1,009 |
| 其他 | 1,493 | 399 | 944 | 2,836 | 2,578 |
| 債務證券總額 | 16,335 | 2,809 | 9,148 | 28,292 | 23,629 |

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。

「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。

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-------|---------------|---------------|
| 政府債券 | 162 | 174 |
| 公司債券* | 481 | 654 |
| 其他 | 301 | 134 |
| | 944 | 962 |

* 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

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| 公司及政府證券及商業貸款： | | |
| 政府 | 4,242 | 3,972 |
| 公開交易及按證券交易委員會第144A條規則交易的證券* | 21,776 | 20,745 |
| 非按證券交易委員會第144A條規則交易的證券 | 3,733 | 3,745 |
| 總計 | 29,751 | 28,462 |
| 住宅按揭抵押證券 | 1,284 | 1,567 |
| 商業按揭抵押證券 | 2,403 | 2,343 |
| 其他債務證券 | 633 | 608 |
| 美國債務證券總額† | 34,071 | 32,980 |

* 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：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|------------------------|---------------|---------------|
| 可供出售 | 33,984 | 32,897 |
| 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 | 87 | 83 |
| | 34,071 | 32,980 |

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。於二零一五年十二月三十一日，0.1%（二零一四年十二月三十一日：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18.40億英鎊未變現淨收益變為5.92億英鎊未變現淨收益，分析如下表。未變現淨收益減少，反映長期利率及信貸息差上升的影響。

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | 二零一四年 百萬英鎊 | |
|-------------------------|---------------|---------|----------------------|--------|
| | 未變現 升值變動† | 外匯折算 | 作為其他全面收入 變動的一部分反映 | |
| 按低於賬面值估值的資產公允價值 | | | | |
| 賬面值* | 13,163 | | | 5,899 |
| 未變現虧損 | (673) | (464) | (29) | (180) |
| 公允價值（計入財務狀況報表） | 12,490 | | | 5,719 |
| 按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值 | | | | |
| 賬面值* | 20,229 | | | 25,158 |
| 未變現收益 | 1,265 | (841) | 86 | 2,020 |
| 公允價值（計入財務狀況報表） | 21,494 | | | 27,178 |
| 總計 | | | | |
| 賬面值* | 33,392 | | | 31,057 |
| 未變現收益淨值 | 592 | (1,305) | 57 | 1,840 |
| 公允價值（計入上文概覽表及財務狀況報表的腳註） | 33,984 | | | 32,897 |

* 賬面值指債務證券的成本／攤銷成本。

† 按153美元兌100英鎊的平均匯率折算。

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

C3.3 債務證券續

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：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | 二零一四年 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% | 11,058 | (320) | 5,429 | (124) |
| 80%至90% | 902 | (144) | 245 | (37) |
| 低於80%： | | | | |
| 住宅按揭抵押證券一次級 | 4 | (1) | 4 | (1) |
| 商業按揭抵押證券 | – | – | 10 | (3) |
| 其他資產抵押證券 | 9 | (7) | 9 | (6) |
| 公司 | 517 | (201) | 22 | (9) |
| | 530 | (209) | 45 | (19) |
| 總計 | 12,490 | (673) | 5,719 | (180) |

b 按證券到期日劃分的未變現虧損

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-------------|---------------|---------------|
| 一至五年 | (51) | (5) |
| 五至十年 | (334) | (90) |
| 超過十年 | (247) | (54) |
| 按揭抵押及其他債務證券 | (41) | (31) |
| 總計 | (673) | (180) |

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：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | 二零一四年 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 | (13) | (148) | (161) | (18) | (46) | (64) |
| 六個月至一年 | (17) | (332) | (349) | (1) | (1) | (2) |
| 一至兩年 | (16) | (63) | (79) | (6) | (51) | (57) |
| 兩至三年 | (3) | (38) | (41) | (1) | (36) | (37) |
| 超過三年 | (3) | (40) | (43) | (7) | (13) | (20) |
| 總計 | (52) | (621) | (673) | (33) | (147) | (180) |

下表列示公允價值為賬面值80%以下的證券於二零一五年十二月三十一日的賬齡分析：

| 賬齡分析 | 二零一五年 百萬英鎊 | | 二零一四年 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 | 450 | (165) | 17 | (7) |
| 三至六個月 | 64 | (34) | 3 | (1) |
| 超過六個月 | 16 | (10) | 25 | (11) |
| | 530 | (209) | 45 | (19) |

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。

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| 標普—AAA級 | 196 | 164 |
| 標普—AA+級至AA-級 | 5,512 | 6,067 |
| 標普—A+級至A-級 | 8,592 | 8,640 |
| 標普—BBB+級至BBB-級 | 11,378 | 10,308 |
| 標普—其他 | 817 | 1,016 |
| | 26,495 | 26,195 |
| 穆迪—Aaa級 | 963 | 84 |
| 穆迪—Aa1級至Aa3級 | 41 | 29 |
| 穆迪—A1級至A3級 | 49 | 27 |
| 穆迪—Baa1級至Baa3級 | 88 | 72 |
| 穆迪—其他 | 13 | 8 |
| | 1,154 | 220 |
| 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 | 2,746 | 2,786 |
| 全國保險專員協會2 | 45 | 85 |
| 全國保險專員協會3-6 | 17 | 58 |
| | 2,808 | 2,929 |
| 惠譽 | 345 | 300 |
| 其他† | 3,269 | 3,336 |
| 債務證券總額(見上文附註(i)概覽表) | 34,071 | 32,980 |

* 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：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-------------|---------------|---------------|
| 全國保險專員協會1 | 1,588 | 1,322 |
| 全國保險專員協會2 | 1,549 | 1,890 |
| 全國保險專員協會3-6 | 132 | 124 |
| | 3,269 | 3,336 |

關於若干由Jackson持有的按揭抵押證券，該等證券在上表中使用了全國保險專員協會頒佈的監管評級詳情。該等監管評級水平由外部第三方貝萊德方案設立。

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

C3.3 債務證券續 c 英國保險業務

| | 二零一五年 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 | 二零一五年 總計 百萬英鎊 | 二零一四年 總計 百萬英鎊 | |
| 標普—AAA級 | 216 | 4,067 | 984 | 3,779 | 531 | 9,577 | 9,376 | |
| 標普—AA+級至AA-級 | 454 | 5,627 | 853 | 3,990 | 518 | 11,442 | 11,249 | |
| 標普—A+級至A-級 | 514 | 7,937 | 1,049 | 6,239 | 700 | 16,439 | 21,491 | |
| 標普—BBB+級至BBB-級 | 618 | 10,953 | 1,888 | 3,912 | 717 | 18,088 | 16,741 | |
| 標普—其他 | 140 | 2,277 | 244 | 269 | 60 | 2,990 | 2,867 | |
| | 1,942 | 30,861 | 5,018 | 18,189 | 2,526 | 58,536 | 61,724 | |
| 穆迪—Aaa級 | 31 | 1,230 | 106 | 399 | 51 | 1,817 | 2,063 | |
| 穆迪—Aa1級至Aa3級 | 67 | 2,159 | 989 | 3,611 | 901 | 7,727 | 7,129 | |
| 穆迪—A1級至A3級 | 51 | 921 | 112 | 1,466 | 188 | 2,738 | 2,686 | |
| 穆迪—Baa1級至Baa3級 | 29 | 569 | 100 | 304 | 29 | 1,031 | 1,376 | |
| 穆迪—其他 | 7 | 244 | 10 | 57 | – | 318 | 436 | |
| | 185 | 5,123 | 1,317 | 5,837 | 1,169 | 13,631 | 13,690 | |
| 惠譽 | 12 | 323 | 43 | 160 | 14 | 552 | 848 | |
| 其他 | 192 | 5,897 | 103 | 3,839 | 351 | 10,382 | 10,087 | |
| 債務證券總額 | 2,331 | 42,204 | 6,481 | 28,025 | 4,060 | 83,101 | 86,349 | |

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。於二零一五年十二月三十一日持有的未獲外部評級的103.82億英鎊債務證券總額(二零一四年：100.87億英鎊)已獲內部評級或未獲評級。該等評級分析如下：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|------------|---------------|---------------|
| 內部評級或未獲評級： | | |
| AAA級至A-級 | 5,570 | 4,917 |
| BBB級至B-級 | 3,234 | 3,755 |
| 低於B-或未獲評級 | 1,578 | 1,415 |
| 總計 | 10,382 | 10,087 |

大部分未獲評級的債務證券投資由SAIF及PAC分紅基金持有，該等債務證券投資為未經評級分析師計入且無相關內部評級的可換股債券及其他投資。未獲外部評級的非連結式股東支持業務的41.90億英鎊PRIL及其他年金及長期業務投資當中，12.56億英鎊獲內部AA+至AA-評級，18.08億英鎊獲內部A+至A-評級，9.88億英鎊獲內部BBB+至BBB-評級，6,000萬英鎊獲內部BB+至BB-評級，7,800萬英鎊獲內部B+及以下評級或未獲評級。

d 其他業務

債務證券主要由Prudential Capital所持有。

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|----------------------|---------------|---------------|
| 獲標普評為AAA級至A-級，或相當的評級 | 2,090 | 2,056 |
| 其他 | 117 | 237 |
| 總計 | 2,207 | 2,293 |

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)於二零一五年十二月三十一日的持倉如下：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|---|---------------|---------------|
| 股東支持業務： | | |
| 亞洲保險業務 ^{附註(i)} | 111 | 104 |
| 美國保險業務 ^{附註(ii)} | 4,320 | 4,518 |
| 英國保險業務(二零一五年：21% AAA、40% AA) ^{附註(iii)} | 1,531 | 1,864 |
| 資產管理業務 ^{附註(iv)} | 911 | 875 |
| | 6,873 | 7,361 |
| 分紅業務： | | |
| 亞洲保險業務 ^{附註(i)} | 262 | 228 |
| 英國保險業務(二零一五年：52% AAA、20% AA) ^{附註(iii)} | 4,600 | 5,126 |
| | 4,862 | 5,354 |
| 總計 | 11,735 | 12,715 |

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262億英鎊中，84%(二零一四年十二月三十一日：99%)獲評為投資級。
- (ii) 美國保險業務
於二零一五年十二月三十一日，美國保險業務於資產抵押證券的持倉包括：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|--|---------------|---------------|
| 住宅按揭抵押證券 | | |
| 住宅按揭抵押證券次級(二零一五年：4% AAA、13% AA、7% A) | 191 | 235 |
| Alt-A(二零一五年：1% AA、3% A) | 191 | 244 |
| 優質(包括代理)(二零一五年：77% AA、2% A) | 902 | 1,088 |
| 商業按揭抵押證券(二零一五年：57% AAA、24% AA、16% A) | 2,403 | 2,343 |
| 債務抵押證券基金(二零一五年：44% AAA、2% AA、23% A)，包括次級證券的持倉零英鎊 | 52 | 53 |
| 其他資產抵押證券(二零一五年：24% AAA、12% AA、54% A)，包括次級證券的持倉6,900萬英鎊 | 581 | 555 |
| 總計 | 4,320 | 4,518 |

- (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。分紅業務持倉中的11.40億英鎊(二零一四年：13.33億英鎊)與美國市場持倉有關，餘下則主要為英國市場持倉。
- (iv) 資產管理業務
資產管理業務於資產抵押證券的持倉由Prudential Capital持有，當中無次級證券的持倉。於911億英鎊中，95%(二零一四年：89%)獲評為AAA級。

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

C3.3 債務證券續

f 集團主權債務及銀行債務持倉

於二零一五年十二月三十一日，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，分析如下：

主權債務持倉

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | 二零一四年 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 | 55 | 60 | 62 | 61 |
| 西班牙 | 1 | 17 | 1 | 18 |
| 法國 | 19 | – | 20 | – |
| 德國* | 409 | 358 | 388 | 336 |
| 其他歐元區(主要為比利時) | 62 | 44 | 5 | 29 |
| 歐元區總計 | 546 | 479 | 476 | 444 |
| 英國 | 4,997 | 1,802 | 4,104 | 2,065 |
| 美國† | 3,911 | 6,893 | 3,607 | 5,771 |
| 其他地區(主要為亞洲) | 3,368 | 1,737 | 2,787 | 1,714 |
| 總計 | 12,822 | 10,911 | 10,974 | 9,994 |

* 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。

銀行債務證券持倉

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | | | 二零一五年 總計 百萬英鎊 | 二零一四年 總計 百萬英鎊 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|---------------------|---------------------|
| | 優先債 | | | 後債債 | | | | |
| | 有擔保 | 優先 | 優先債 總計 | 一級 | 二級 | 後債債 總計 | | |
| 股東支持業務 | | | | | | | | |
| 意大利 | – | 30 | 30 | – | – | – | 30 | 31 |
| 西班牙 | 143 | 11 | 154 | – | – | – | 154 | 133 |
| 法國 | 26 | 126 | 152 | 8 | 66 | 74 | 226 | 249 |
| 德國 | 66 | 4 | 70 | – | 60 | 60 | 130 | 111 |
| 荷蘭 | – | 31 | 31 | – | – | – | 31 | 124 |
| 其他歐元區 | – | 20 | 20 | – | 11 | 11 | 31 | 53 |
| 歐元區總計 | 235 | 222 | 457 | 8 | 137 | 145 | 602 | 701 |
| 英國 | 423 | 157 | 580 | 6 | 371 | 377 | 957 | 1,296 |
| 美國 | – | 2,227 | 2,227 | 4 | 226 | 230 | 2,457 | 2,484 |
| 其他地區(主要為亞洲) | 19 | 333 | 352 | 53 | 313 | 366 | 718 | 735 |
| 總計 | 677 | 2,939 | 3,616 | 71 | 1,047 | 1,118 | 4,734 | 5,216 |
| 分紅基金 | | | | | | | | |
| 意大利 | – | 57 | 57 | – | – | – | 57 | 67 |
| 西班牙 | 156 | 26 | 182 | – | – | – | 182 | 186 |
| 法國 | 9 | 179 | 188 | – | 62 | 62 | 250 | 206 |
| 德國 | 94 | 17 | 111 | – | – | – | 111 | 128 |
| 荷蘭 | – | 200 | 200 | 5 | – | 5 | 205 | 195 |
| 其他歐元區 | – | 35 | 35 | – | – | – | 35 | 24 |
| 歐元區總計 | 259 | 514 | 773 | 5 | 62 | 67 | 840 | 806 |
| 英國 | 545 | 289 | 834 | 27 | 490 | 517 | 1,351 | 1,561 |
| 美國 | – | 1,414 | 1,414 | 141 | 241 | 382 | 1,796 | 2,064 |
| 其他地區(主要為亞洲) | 257 | 888 | 1,145 | 189 | 322 | 511 | 1,656 | 1,396 |
| 總計 | 1,061 | 3,105 | 4,166 | 362 | 1,115 | 1,477 | 5,643 | 5,827 |

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。

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：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| 保險業務： | | |
| 亞洲 ^{附註(a)} | 1,084 | 1,014 |
| 美國 ^{附註(b)} | 7,418 | 6,719 |
| 英國 ^{附註(c)} | 3,571 | 4,254 |
| 資產管理業務 ^{附註(d)} | 885 | 854 |
| 總計 | 12,958 | 12,841 |

a 亞洲保險業務

本集團亞洲保險業務貸款包括：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|------------|---------------|---------------|
| 按揭貸款* | 130 | 88 |
| 保單貸款* | 721 | 672 |
| 其他貸款† | 233 | 254 |
| 亞洲保險業務貸款總額 | 1,084 | 1,014 |

*按揭及保單貸款分別由物業及壽險保單擔保。

†其他貸款大部分為馬來西亞業務持有的商業貸款，均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：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | 二零一四年 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* | – | 4,367 | 4,367 | – | 3,847 | 3,847 |
| 保單貸款† | 2,183 | 868 | 3,051 | 2,025 | 847 | 2,872 |
| 美國保險業務貸款總計 | 2,183 | 5,235 | 7,418 | 2,025 | 4,694 | 6,719 |

*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並不包括任何單戶家庭住宅按揭貸款，因此，並不承擔與住宅次級按揭貸款有關的違約風險。平均貸款規模為860萬英鎊(二零一四年：720萬英鎊)。組合目前的估計平均貸款與價值比率為45%(二零一四年：59%)。

於二零一五年十二月三十一日，Jackson擁有賬面值為零英鎊(二零一四年：1,300萬英鎊)的按揭貸款，貸款協議的合約條款已重新調整。

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

C3.4 貸款組合續

c 英國保險業務

本集團英國保險業務貸款包括：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-------------------|---------------|---------------|
| SAIF及PAC分紅子基金 | | |
| 按揭貸款* | 727 | 1,145 |
| 保單貸款 | 8 | 10 |
| 其他貸款† | 1,324 | 1,510 |
| SAIF及PAC分紅子基金貸款總計 | 2,059 | 2,665 |
| 股東支持業務 | | |
| 按揭貸款* | 1,508 | 1,585 |
| 其他貸款 | 4 | 4 |
| 股東支持業務貸款總計 | 1,512 | 1,589 |
| 英國保險業務貸款總計 | 3,571 | 4,254 |

*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15.08億英鎊中，78%與平均貸款與物業價值比率為30%的終身(權益解除)按揭業務有關。

†PAC分紅基金持有的其他貸款均為商業貸款且主要由銀團貸款構成。

d 資產管理業務

資產管理業務與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：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|--------------|---------------|---------------|
| 貸款及應收款項內部評級： | | |
| AAA級 | — | 101 |
| A+級至A-級 | 157 | 161 |
| BBB+級至BBB-級 | 607 | 244 |
| BB+級至BB-級 | 119 | 49 |
| B級及其他評級 | 2 | 299 |
| 總計 | 885 | 854 |

C3.5 金融工具—額外資料

a 金融風險

i 流動性分析

按未貼現現金流量基準計算的金融負債合約到期日期

下表載列金融負債適用類別的合約到期日期(不包括分開呈列的衍生負債及投資合約)。金融負債以假設條件與年末條件相一致的情況下到期應付的未貼現現金流量(包括合約利息支付)列於與合約到期日期相關的一欄。

| 二零一五年 百萬英鎊 | | | | | | | | | |
|-------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| 賬面總值 | 一年或以下 | 一年至五年 | 五年至十年 | 十年至十五年 | 十五年至二十年 | 超過二十年 | 無指定到期日 | 合計 | |
| 金融負債 | | | | | | | | | |
| 股東出資業務的核心結構性借款 ^{C61} | 5,011 | 197 | 1,046 | 1,210 | 1,197 | 1,037 | 3,555 | 1,900 | 10,142 |
| 股東出資業務應佔經營借貸 ^{C62} | 1,960 | 1,301 | 616 | 69 | - | - | - | - | 1,986 |
| 分紅基金應佔借款 ^{C62} | 1,332 | 256 | 813 | 175 | 53 | 11 | 62 | 157 | 1,527 |
| 融資、證券借出與出售及 回購協議項下的責任 | 3,765 | 3,765 | - | - | - | - | - | - | 3,765 |
| 其他負債 | 4,588 | 2,139 | 26 | 3 | - | - | - | 2,420 | 4,588 |
| 合併單位信託基金及類似基金 單位持有人應佔資產淨值 | 7,873 | 7,873 | - | - | - | - | - | - | 7,873 |
| 其他應付賬款 | 4,876 | 4,560 | 25 | 48 | 74 | 100 | 344 | - | 5,151 |
| | 29,405 | 20,091 | 2,526 | 1,505 | 1,324 | 1,148 | 3,961 | 4,477 | 35,032 |

| 二零一四年 百萬英鎊 | | | | | | | | | |
|-------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| 賬面總值 | 一年或以下 | 一年至五年 | 五年至十年 | 十年至十五年 | 十五年至二十年 | 超過二十年 | 無指定到期日 | 合計 | |
| 金融負債 | | | | | | | | | |
| 股東出資業務的核心結構性借款 ^{C61} | 4,304 | 166 | 927 | 1,079 | 1,064 | 914 | 2,456 | 1,796 | 8,402 |
| 股東出資業務應佔經營借貸 ^{C62} | 2,263 | 2,202 | 65 | - | - | - | - | - | 2,267 |
| 分紅基金應佔借款 ^{C62} | 1,093 | 97 | 717 | 205 | 25 | 11 | 63 | 162 | 1,280 |
| 融資、證券借出與出售及 回購協議項下的責任 | 2,347 | 2,347 | - | - | - | - | - | - | 2,347 |
| 其他負債 | 4,105 | 1,678 | 133 | 13 | - | - | - | 2,281 | 4,105 |
| 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 |
| 其他應付賬款 | 4,262 | 3,941 | 24 | 44 | 86 | 78 | 365 | - | 4,538 |
| | 25,731 | 17,788 | 1,866 | 1,341 | 1,175 | 1,003 | 2,884 | 4,239 | 30,296 |

衍生工具期滿分析

下表載列衍生工具總持倉及淨持倉，以及衍生工具淨持倉的到期狀況：

| | 衍生工具淨持倉的賬面值 百萬英鎊 | | | 衍生工具淨持倉的到期狀況 百萬英鎊 | | | | 合計 |
|-------|------------------|---------|---------|-------------------|-------|-------|------|-------|
| | 衍生資產 | 衍生負債 | 衍生工具淨持倉 | 一年或以下 | 一年至三年 | 三年至五年 | 五年以上 | |
| 二零一五年 | 2,958 | (3,119) | (161) | 15 | (10) | (7) | 45 | 43 |
| 二零一四年 | 3,412 | (2,323) | 1,089 | 1,245 | (14) | (9) | 10 | 1,232 |

C3：資產及負債—分類及計量續**C3.5 金融工具—額外資料續**

大部分衍生資產及負債以公允價值於「一年或以下」一欄呈列，體現其管理基準（即主要管理資產或負債價值風險）。本集團並無現金流量對沖，合約到期日期一般情況下不會被視為了解該等工具的現金流量時間選擇的關鍵因素。唯一的例外是已充分預期僅出於匹配單獨持有的資產及負債現金流量目的而將持有至到期的若干已確認利率掉期。就該等工具而言，以假設條件與年末條件相一致的情況下根據掉期合約到期應付的未貼現現金流量（包括合約利息金額）列於與衍生工具的合約到期日期相關的一欄。

投資合約期滿分析

下表呈列以未貼現預期給付付款現金流量為基礎的投資合約到期狀況。

| | 十億英鎊 | | | | | | 未貼現 價值總額 | 賬面總值 |
|-------|-----------|-----------|-----------|------------|-------------|-----------|-------------|------|
| | 一年或 以下 | 一年至 五年 | 五年至 十年 | 十年至 十五年 | 十五年至 二十年 | 超過 二十年 | | |
| 二零一五年 | 6 | 21 | 19 | 14 | 10 | 9 | 79 | 55 |
| 二零一四年 | 6 | 19 | 18 | 13 | 10 | 8 | 74 | 59 |

大部分投資合約可選擇提前退保，但通常會收取退保罰款或其他罰款。因此，儘管大部分合約聲稱合約到期日可定為一年或以下，但在現實情況下額外的收費及合約條款意味著這種情況在實際操作中出現的可能性不大，更有用的資料是呈列有關預期付款的資料。

上述到期狀況不包括若干企業單位連結式業務，其保單持有人負債總額為110億英鎊（二零一四年：130億英鎊），該等負債並無指定到期日但需於要求時償還。

本集團大部分金融資產乃持作支持本集團保單持有人負債。儘管資產／負債匹配乃管理保單持有人負債（無論屬保險類別還是投資類別）的一個重要部分，但該狀況主要涉及市場風險而非流動性風險的管理。於各業務單位內，資產／負債匹配乃針對各個組合分別進行。

就流動性風險而言，保單持有人負債的很大部分包含酌情參與退保價值或退保手續費，意味著本集團的多個負債預期將長期持有。本集團的多個投資組合為可予銷售證券，因此可迅速轉換為流動資產。

基於上述原因，就評估本集團流動性風險的性質及程度而言，按合約到期情況分析本集團資產被視為並非適當。

ii 信貸風險

本集團金融工具（不計抵押品撥備或保單持有人虧損分配前）的最大信貸風險以資產負債表中面臨信貸風險的金融工具的賬面值表示。該等資產包括現金及現金等價物、存款、債務證券、貸款及衍生資產以及其他應收賬款，其賬面值於本附註起始部分披露，衍生資產則於下文附註3.5(b)披露。衍生工具相關抵押品的資料載於下文附註3.5(c)。附註C3.4闡述了本集團持有該等貸款的安全情況。

於所持貸款及應收款項總額中，2,700萬英鎊（二零一四年：1,100萬英鎊）已逾期但未減值。於已逾期但未減值款項總額中，2,200萬英鎊逾期不超過一年（二零一四年：500萬英鎊）。本集團預期將會全額收回上述貸款及應收款項。

由於非逾期或未減值元素與組合總額之間的差異並不重大，並無就組合總額中的非逾期或未減值貸款或應收款項元素提供進一步分析。

倘未經重新磋商條款則會成為已逾期或減值的金融資產達1,600萬英鎊（二零一四年：1,300萬英鎊）。

此外，本集團於二零一五年及二零一四年內並無持有持作抵押的其他抵押品。

抵押及質押的進一步詳情載於下文附註C3.5(c)。

iii 外匯風險

於二零一五年十二月三十一日，本集團以除相關業務單位的功能貨幣以外的貨幣（主要為美元及歐元）持有的金融資產及金融負債所佔比例分別為22%（二零一四年：22%）及11%（二零一四年：9%）。

於金融資產當中，有53%（二零一四年：56%）由PAC分紅基金持有。該等金融資產有助PAC分紅基金投資於海外股票市場。

於金融負債當中，有40%（二零一四年：47%）由PAC分紅基金持有。該等金融負債主要涉及外幣借貸。

本集團使用衍生工具（主要是遠期貨幣合約）緩解上述持倉的內在匯兌風險（下文附註3.5(b)）。

於二零一五年，利潤表內確認的匯兌收益（以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具所產生者除外）金額為1.38億英鎊（二零一四年：8,900萬英鎊收益）。此金額由100萬英鎊的中期票據負債虧損（二零一四年：100萬英鎊虧損）及1.39億英鎊主要由PAC分紅基金的投資所產生的淨收益（二零一四年：9,000萬英鎊淨收益）構成。中期票據負債收益／虧損完全被以公允價值計量且其變動計入損益的交叉貨幣掉期的價值變動所抵銷。

b 衍生工具及對沖

衍生工具

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

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

於二零一五年十二月三十一日，衍生資產及負債的公允價值總餘額如下：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | | |
|------|------------|------------|------------|-------|--------------|---------|
| | 亞洲 保險業務 | 美國 保險業務 | 英國 保險業務 | 資產管理 | 未分配至 某一分部 | 集團合計 |
| 衍生資產 | 57 | 905 | 1,930 | 65 | 1 | 2,958 |
| 衍生負債 | (140) | (249) | (2,125) | (283) | (322) | (3,119) |
| | (83) | 656 | (195) | (218) | (321) | (161) |
| | 二零一四年 百萬英鎊 | | | | | |
| 衍生資產 | 47 | 916 | 2,344 | 103 | 2 | 3,412 |
| 衍生負債 | (143) | (251) | (1,381) | (233) | (315) | (2,323) |
| | (96) | 665 | 963 | (130) | (313) | 1,089 |

衍生資產載於財務狀況報表的「其他投資」內，並用於高效的組合管理，務求並根據本集團的投資策略以符合成本效益及具效率的方式管理各個市場的風險，同時管理利率、貨幣、信貸及其他業務風險。本集團亦採用利率衍生工具減低利率波動風險，特別是：

- 英國分紅基金使用衍生工具提升組合管理效率或降低投資風險。英國年金業務則使用衍生工具協助匹配資產及負債現金流量；
- 美國業務及部分英國業務持有大量利率敏感型投資，而該等投資含有預期會出現一定程度違約的信貸風險。這些業務已購入若干掉期期權，以管理若干相關資產的違約風險，從而減少為支持資產而持有的監管資本金額；及
- 部分產品，尤其是於美國出售的產品，具有與股指掛鈎的保證特徵。保證產品負債與相關資產表現的錯配會令本集團面臨股指風險。為減低這種風險，相關業務單位購入掉期期權、股票期權及期貨，以使資產表現與股指型產品的負債相匹配。

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

C3.5 金融工具—額外資料續

對沖

本集團已正式評估及記錄以下《國際會計準則》第39號項下對沖的有效性。

淨投資對沖

於二零一五年十二月三十一日，本集團已指定合共28億美元(二零一四年：28億美元)的永久後償資本證券為淨投資對沖，以對沖Jackson淨投資相關的貨幣風險。於二零一五年十二月三十一日，後償資本證券的賬面值為18.95億英鎊(二零一四年：17.89億英鎊)。於財務狀況報表日期由借貸換算為英鎊產生的匯兌虧損1.04億英鎊(二零一四年：虧損9,600萬英鎊)於股東權益折算準備金內認列。上述淨投資對沖為全部有效。

本集團目前並無現金流量對沖或公允價值對沖。

c 解除確認、抵押及抵銷

證券借出及逆向回購協議

本集團已訂立證券借出(包括回購協議)，據此將證券批量借貸予第三方(主要為大型經紀公司)。根據協議須作為抵押品持有的超過借出證券公允價值的金額取決於抵押品的質素(按日計算)。貸出證券不會於本集團合併財務狀況報表中刪除，而是保留在適當的投資類別內。抵押品通常包括現金、債務證券、股本證券及信用證。

於二零一五年十二月三十一日，本集團已借出證券59.95億英鎊(二零一四年：45.78億英鎊)，其中46.87億英鎊(二零一四年：31.29億英鎊)由PAC分紅基金借出，並根據上述協議持有現金及證券抵押品63.42億英鎊(二零一四年：48.87億英鎊)，其中50.02億英鎊(二零一四年：34.00億英鎊)由PAC分紅基金持有。

於二零一五年十二月三十一日，本集團訂立逆向回購交易，據此購入證券並負責重新出售證券。就此等交易持有的抵押品公允價值為100.76億英鎊(二零一四年：128.57億英鎊)。

此外，於二零一五年十二月三十一日，本集團訂立回購交易，據此已質押的抵押品公允價值為證券1.90億英鎊及現金1,000萬英鎊(二零一四年：證券1.86億英鎊)。

衍生工具交易項下的抵押及質押

於二零一五年十二月三十一日，本集團就負債作出抵押16.22億英鎊(二零一四年：14.11億英鎊)，並就場外衍生工具交易持有抵押品18.65億英鎊(二零一四年：23.88億英鎊)。

有關交易根據包括標準證券借出及回購協議(倘相關)在內的抵押交易中常見及通用的條款進行。

抵銷資產及負債

本集團的衍生工具、回購協議及證券借出協議均受總淨額結算安排及抵押安排的規限。與交易對手方訂立總淨額結算安排，讓本集團有權在違約或破產的情況下抵銷應付及應收該交易對手方的款項。本集團將總淨額結算安排項下的款項按總額基準於合併資產負債表認列。

下列各表呈列有關本集團須受總淨額結算安排規限的金融工具的總金額及淨金額資料：

| | 二零一五年十二月三十一日 百萬英鎊 | | | | |
|--------|--------------------------|--------------------|---------|-----------------|-------|
| | 於合併財務狀況報表呈列的總金額 附註(i) | 並未於合併財務狀況報表抵銷的相關金額 | | | 淨金額 |
| | | 金融工具 附註(ii) | 現金抵押 | 證券抵押 附註(iii) | |
| 金融資產： | | | | | |
| 衍生資產 | 2,835 | (1,071) | (1,122) | (591) | 51 |
| 逆向回購協議 | 8,591 | — | — | (8,591) | — |
| 總金融資產 | 11,426 | (1,071) | (1,122) | (9,182) | 51 |
| 金融負債： | | | | | |
| 衍生負債 | (2,879) | 1,071 | 764 | 809 | (235) |
| 證券借出 | (1,779) | — | 189 | 1,590 | — |
| 回購協議 | (200) | — | 10 | 190 | — |
| 總金融負債 | (4,858) | 1,071 | 963 | 2,589 | (235) |

| | 二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊 | | | | 淨金額 |
|--------|----------------------------------|--------------------|---------|-----------------|------|
| | 於合併 財務狀況報表 呈列的總金額 附註(i) | 並未於合併財務狀況報表抵銷的相關金額 | | | |
| | | 金融工具 附註(ii) | 現金抵押 | 證券抵押 附註(iii) | |
| 金融資產： | | | | | |
| 衍生資產 | 3,271 | (1,030) | (1,131) | (824) | 286 |
| 逆向回購協議 | 10,537 | - | - | (10,537) | - |
| 總金融資產 | 13,808 | (1,030) | (1,131) | (11,361) | 286 |
| 金融負債： | | | | | |
| 衍生負債 | (2,036) | 1,030 | 391 | 543 | (72) |
| 證券借出 | (1,317) | - | 1,317 | - | - |
| 回購協議 | (186) | - | - | 186 | - |
| 總金融負債 | (3,539) | 1,030 | 1,708 | 729 | (72) |

附註

(i) 本集團並未抵銷於合併財務狀況報表呈列的任何金額。

(ii) 指可根據總淨額結算安排或類似安排(即本集團不符合完全標準於合併財務狀況報表作抵銷)予以抵銷的金額。

(iii) 不包括於交易所交易的衍生工具組合的初始保證金。

在上表中，於合併財務狀況報表呈列的資產或負債金額首先以具有總淨額結算安排或類似安排賦予的抵銷權的金融工具予以抵銷，任何餘下金額以現金及證券抵押品予以對沖。抵押品的實際金額可能高於上表中呈列的金額。

d 金融資產減值

根據載列於附註A3.1j(iii)的本集團會計政策，已就可供出售證券、貸款及應收賬款進行減值審閱。此外，已就再保險公司應佔保險合約負債進行減值審閱。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團就可供出售證券及貸款及應收款項認列減值支出淨值(3,500)萬英鎊(二零一四年：減值撥回淨值3,700萬英鎊)，其分析如下：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|--------------------|---------------|---------------|
| Jackson持有的可供出售債務證券 | (19) | (7) |
| 貸款及應收款項* | (16) | 44 |
| 減值淨(支出)進賬，扣除撥回 | (35) | 37 |

* 減值(支出)撥回涉及英國分紅基金持有的貸款及Jackson持有的按揭貸款。

就可供出售證券認列的減值為(1,900)萬英鎊(二零一四年：(700)萬英鎊)，有關金額來自：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|----------|---------------|---------------|
| 住宅按揭抵押證券 | (8) | (2) |
| 公眾固定收益 | (2) | - |
| 其他 | (9) | (5) |
| | (19) | (7) |

C3：資產及負債—分類及計量續

C3.5 金融工具—額外資料續

就住宅按揭抵押證券認列的減值，主要由於該等證券現金流量預期減少所致。該等證券主要以低於投資級別證券的分散集合作為抵押。在1,900萬英鎊(二零一四年：700萬英鎊)減值虧損中，前五家個別公司發行人所佔比例達74%(二零一四年：76%)，反映出相關公司的經營前景轉差。上述減值虧損已記入利潤表「投資回報」內。

Jackson的債務證券組合經積極管理，並由信貸分析師進行密切監督及報告持倉的信貸質素。Jackson繼續按個別情況檢討本身的投資，以決定任何公允價值下降是否代表出現減值。此外，對於結構性證券投資，須對未來估計現金流量(包括預期及壓力情境)進行嚴格審閱，以確定合約付款的潛在不足(包括利息及本金)。當本公司預測出現合約付款不足時，會就結構性證券扣除減值支出。不會造成確認虧損的情況並不常見。然而，某些結構性證券並無單一釐定的日後現金流量，而是可能出現一個估計的合理範圍。由於上述可變性，可能存在根據管理層的基礎情形假設推測的現金流量不足很少，以至對基礎情形假設的相對較小及合理的變動無須確認減值虧損的情況。減值虧損反映公允價值與賬面值之差額。

於二零一五年，本集團出售可供出售證券產生的已變現總虧損為8,500萬英鎊(二零一四年：3,500萬英鎊)，其中57%(二零一四年：68%)與出售前十名個別發行人的定息到期證券相關，出售該等證券是旨在限制未來信貸虧損風險的風險減低計劃的一部分。8,500萬英鎊(二零一四年：3,500萬英鎊)當中，5,400萬英鎊(二零一四年：500萬英鎊)與出售減值及不良證券虧損有關。

評估減值是否出現時所倚賴的主要假設，其可能合理變動的影響取決於附註A3.1j(iii)所述的因素。表明未來會否出現相關減值及潛在承擔風險的金額的主要指標，為以可供出售基準列賬的定息到期證券的未變現總虧損狀況，同時參照該等錄得未變現虧損的證券被持續持有的時間，以及有關證券的到期日。

於二零一五年，根據《國際財務報告準則》歸類為可供出售並處於未變現虧損狀況的定息到期證券的未變現虧損總額為6.73億英鎊(二零一四年：1.80億英鎊)。附註B1.2及C3.3載有關於Jackson的可供出售證券的減值支出及未變現虧損的進一步詳情。

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 | | | |
|-------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| | 亞洲 附註C4.1(b) | 美國 附註C4.1(c) | 英國 附註C4.1(d) | 總計 |
| 於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／二零一五年一月一日 | 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 |
| 流量淨額： | | | | |
| 保費 | 7,784 | 16,699 | 9,692 | 34,175 |
| 退保 | (2,550) | (6,759) | (6,363) | (15,672) |
| 期滿／身故 | (1,265) | (1,464) | (6,991) | (9,720) |
| 流量淨額 | 3,969 | 8,476 | (3,662) | 8,783 |
| 股東轉撥(稅後) | (43) | – | (214) | (257) |
| 投資相關項目及其他變動 | (364) | (3,824) | 2,319 | (1,869) |
| 外匯折算差額 | 194 | 7,515 | 14 | 7,723 |
| 於二零一五年十二月三十一日 | 48,778 | 138,913 | 152,893 | 340,584 |
| 包括： | | | | |
| 於合併財務狀況報表的保單持有人負債† | 41,255 | 138,913 | 142,350 | 322,518 |
| 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘‡ | 2,553 | – | 10,543 | 13,096 |
| 本集團應佔合營企業的保單持有人負債* | 4,970 | – | – | 4,970 |
| 保單持有人平均負債結餘 | | | | |
| 二零一五年 | 44,573 | 132,830 | 143,219 | 320,622 |
| 二零一四年 | 38,993 | 117,079 | 139,362 | 295,434 |

* 本集團於合營企業的投資以權益方法於本集團資產負債表列賬。上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國及印度的合營企業壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。

† 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。

‡ 上表所示為數41255億英鎊(二零一四年：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12.61億英鎊(二零一四年：13.63億英鎊)。若計入該金額，則亞洲保單持有人負債總額為42516億英鎊(二零一四年：400.68億英鎊)。

§ 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。

C：資產負債表附註續

C4：保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.1 負債變動及存續期續

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。例如上述保費將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 百萬英鎊 | | | |
|-------------------------|-------------|---------|---------|----------|
| | 亞洲 | 美國 | 英國 | 總計 |
| 於二零一四年一月一日 | 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(a) | 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 |
| 於二零一四年十二月三十一日/二零一五年一月一日 | 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 |
| 於二零一五年一月一日 | 26,410 | 126,746 | 55,009 | 208,165 |
| 流量淨額： | | | | |
| 保費 | 4,793 | 16,699 | 3,146 | 24,638 |
| 退保 | (2,308) | (6,759) | (3,227) | (12,294) |
| 期滿/身故 | (618) | (1,464) | (2,613) | (4,695) |
| 流量淨額附註(a) | 1,867 | 8,476 | (2,694) | 7,649 |
| 投資相關項目及其他變動 | (121) | (3,824) | 509 | (3,436) |
| 外匯折算差額 | (312) | 7,515 | - | 7,203 |
| 於二零一五年十二月三十一日附註(b) | 27,844 | 138,913 | 52,824 | 219,581 |
| 包括： | | | | |
| 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 | 22,874 | 138,913 | 52,824 | 214,611 |
| 本集團應佔合營企業的保單持有人負債 | 4,970 | - | - | 4,970 |

附註

(a) 包括本集團保險合營企業的流量淨額。

(b) 與股東支持業務有關的保單持有人負債由二零一四年十二月三十一日的2,082億英鎊增加114億英鎊至二零一五年十二月三十一日的2,196億英鎊。該增幅反映二零一五年錄得76億英鎊(二零一四年：96億英鎊)的正淨流量(保費(已扣除開戶費用)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85億英鎊及19億英鎊，此外美元表現強勁從而令外匯影響錄得正增長72億英鎊。

iii 保險合約負債及分紅基金未分配盈餘變動

本集團保險合約負債(總額及再保險應佔)及分紅基金未分配盈餘年內變動的進一步分析如下：

| | 保險合約負債 | | |
|----------------------------------|----------------|---------------------|-----------------------|
| | 總額 百萬英鎊 | 再保險公司 應佔 百萬英鎊 | 分紅基金 未分配盈餘 百萬英鎊 |
| 於二零一四年一月一日 | 218,185 | 6,018 | 12,061 |
| 計入利潤表及其他全面收入的收入及開支 | 23,532 | (41) | 54 |
| 外匯折算差額 | 8,321 | 338 | 335 |
| 於二零一四年十二月三十一日 / 二零一五年一月一日 | 250,038 | 6,315 | 12,450 |
| 計入利潤表及其他全面收入的收入及開支 | 3,456 | 342 | 522 |
| 外匯折算差額 | 7,259 | 335 | 124 |
| 於二零一五年十二月三十一日 | 260,753 | 6,992 | 13,096 |

iv 再保險公司應佔保險合約負債

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | 二零一四年 百萬英鎊 |
|--------|---------------|--------------|------------|--------------|---------------|
| | 亞洲 | 美國 | 英國 | 總計 | 總計 |
| 保險合約負債 | 755 | 5,499 | 738 | 6,992 | 6,315 |
| 未付賠償 | 43 | 711 | 157 | 911 | 852 |
| | 798 | 6,210 | 895 | 7,903 | 7,167 |

本集團向其他保險公司分出若干業務。儘管分出保險並未解除本集團對其保單持有人的責任，但本集團訂立此類協議的目的在於管理其虧損風險。本集團會評估再保險公司的財務狀況，並監控再保險公司的類似地區、活動或經濟特徵信貸風險集中情況，以盡量減低再保險公司無力償付的風險。於二零一五年十二月三十一日，再保險公司應佔保險合約負債結餘為79.03億英鎊(二零一四年：71.67億英鎊)，本集團的英國及美國業務分出當中的90%(二零一四年：93%)，而上述數額當中，有96%(二零一四年：95%)來自獲標準普爾A-及以上評級的再保險公司。

上表所載的Jackson再保險資產主要與瑞士再保險透過100%再保險協議保留若干已悉數抵押的前REALIC業務相關。除REALIC的再保險業務外，Jackson於本集團外分出的再保險業務主要涉及定期壽險、直接及假設意外及醫療業務，以及保證最低收入給付變額年金保證。就已分出業務收取的佣金淨額及向外部再保險公司分出的已發生賠款總額於二零一五年分別達4,100萬英鎊及4.42億英鎊(二零一四年：分別為3,500萬英鎊及3.98億英鎊)。於二零一五年或二零一四年概無任何再保險合約遞延收益或虧損。

於二零一五年或二零一四年各年，本集團的英國保險業務就英國年金負債的若干方面達成長壽再保險交易。有關該等交易之詳情載於附註B4(b)。年內承保的其他再保險合約於損益中認列的收益及虧損並不重大。

C：資產負債表附註續

C4：保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.1 負債變動及存續期續

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 |
|--------------------------------------|--------------|---------------------|--------------|------------|
| 於二零一四年一月一日 | 13,215 | 13,765 | 8,166 | 35,146 |
| 包括： | | | | |
| 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 | 13,138 | 11,918 | 6,854 | 31,910 |
| 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘 | 77 | – | – | 77 |
| 本集團應佔合營企業的保單持有人負債* | – | 1,847 | 1,312 | 3,159 |
| 香港分公司業務本土化重新分配未分配盈餘 ^{附註(b)} | 1,690 | – | – | 1,690 |
| 保費 | | | | |
| 新業務 | 425 | 1,337 | 997 | 2,759 |
| 有效業務 | 1,834 | 1,375 | 1,090 | 4,299 |
| | 2,259 | 2,712 | 2,087 | 7,058 |
| 退保 ^{附註(d)} | (207) | (1,939) | (279) | (2,425) |
| 期滿／身故 | (615) | (40) | (604) | (1,259) |
| 流量淨額 ^{附註(c)} | 1,437 | 733 | 1,204 | 3,374 |
| 股東轉撥(稅後) | (40) | – | – | (40) |
| 投資相關項目及其他變動 ^{附註(e)} | 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／二零一五年一月一日 | 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 |
| 保費 | | | | |
| 新業務 | 812 | 1,322 | 781 | 2,915 |
| 有效業務 | 2,179 | 1,496 | 1,194 | 4,869 |
| | 2,991 | 2,818 | 1,975 | 7,784 |
| 退保 ^{附註(d)} | (242) | (2,043) | (265) | (2,550) |
| 期滿／身故 | (647) | (88) | (530) | (1,265) |
| 流量淨額 ^{附註(c)} | 2,102 | 687 | 1,180 | 3,969 |
| 股東轉撥(稅後) | (43) | – | – | (43) |
| 投資相關項目及其他變動 ^{附註(e)} | (243) | (536) | 415 | (364) |
| 外匯折算差額 ^{附註(a)} | 506 | (394) | 82 | 194 |
| 於二零一五年十二月三十一日 ^{附註(c)} | 20,934 | 15,966 | 11,878 | 48,778 |
| 包括： | | | | |
| 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 [†] | 18,381 | 13,355 | 9,519 | 41,255 |
| 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘 | 2,553 | – | – | 2,553 |
| 本集團應佔合營企業的保單持有人負債* | – | 2,611 | 2,359 | 4,970 |
| 保單持有人平均負債結餘 [‡] | | | | |
| 二零一五年 | 17,446 | 16,088 | 11,039 | 44,573 |
| 二零一四年 | 14,823 | 14,987 | 9,183 | 38,993 |

* 本集團於合營企業的投資按權益法基準列賬，而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183.81億英鎊的分紅業務的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12.61億英鎊(二零一四年：13.63億英鎊)。計及該金額的亞洲分紅保單持有人負債為196.42億英鎊。

‡ 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。

附註

- (a) 年內變動已按截至二零一五年十二月三十一日止年度的平均匯率折算。年終結餘已按截至二零一五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) 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。
- (c) 流量淨額由二零一四年的33.74億英鎊增加5.95億英鎊至二零一五年的39.69億英鎊，反映來自新業務的流量增加及有效保單的增長。
- (d) 二零一五年股東支持業務的退保率(按佔年初負債百分比表示)為8.7%，低於二零一四年錄得的10.1%(按年初負債計算)。
- (e) 二零一五年的投資相關項目及其他變動主要包括由於債券收益率上升及二零一五年亞洲股票市場表現不佳導致債券及股票錄得未變現虧損。

ii 負債的存續期

下表列示二零一五年及二零一四年保單持有人負債的賬面值及按已貼現基準就計及預計未來保費及投資回報的現金流量到期情況：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|---------|---------------|---------------|
| 保單持有人負債 | 41,255 | 38,705 |
| | % | % |
| 預期到期期限： | | |
| 0至5年 | 23 | 23 |
| 5至10年 | 20 | 20 |
| 10至15年 | 17 | 17 |
| 15至20年 | 12 | 12 |
| 20至25年 | 9 | 9 |
| 25年以上 | 19 | 19 |

iii 保單持有人負債(扣除再保險)及未分配盈餘概況

於二零一五年十二月三十一日，亞洲業務的保單持有人負債及未分配盈餘為438億英鎊(二零一四年：408億英鎊)，乃扣除再保險7.98億英鎊(二零一四年：4.88億英鎊)且不包括合營企業在內，其組成如下：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|--------|---------------|---------------|
| 香港 | 16,234 | 13,748 |
| 印尼 | 2,361 | 2,552 |
| 韓國 | 2,810 | 2,702 |
| 馬來西亞 | 3,492 | 3,713 |
| 新加坡 | 12,022 | 12,074 |
| 台灣 | 2,724 | 2,569 |
| 其他國家 | 3,367 | 2,961 |
| 亞洲業務總額 | 43,010 | 40,319 |

C：資產負債表附註續

C4：保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.1 負債變動及存續期續

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／二零一五年一月一日 | 81,741 | 45,005 | 126,746 |
| 保費 | 12,899 | 3,800 | 16,699 |
| 退保 | (4,357) | (2,402) | (6,759) |
| 期滿／身故 | (655) | (809) | (1,464) |
| 流量淨額 ^{附註(b)} | 7,887 | 589 | 8,476 |
| 自一般轉入獨立賬戶 | 847 | (847) | - |
| 投資相關項目及其他變動 ^{附註(c)} | (4,351) | 527 | (3,824) |
| 外匯折算差額 ^{附註(a)} | 4,898 | 2,617 | 7,515 |
| 於二零一五年十二月三十一日 | 91,022 | 47,891 | 138,913 |
| 保單持有人平均負債結餘* | | | |
| 二零一五年 | 86,382 | 46,448 | 132,830 |
| 二零一四年 | 73,711 | 43,368 | 117,079 |

* 平均值乃基於年初及年終結餘計算。

附註

- (a) 年內變動已按153美元兌100英鎊(二零一四年：165美元兌100英鎊)的平均匯率折算。年終結餘已按147美元兌100英鎊(二零一四年：156美元兌100英鎊)的收市匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額。
- (b) 年內流量淨額為84.76億英鎊，而二零一四年為82.63億英鎊，反映變額年金業務持續錄得強勁流入。
- (c) 於二零一五年，變額年金獨立賬戶負債中的負投資相關項目及其他變動為43.51億英鎊，主要反映年內股票及債券價值下跌。5.27億英鎊的定額年金、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 負債的存續期

下表列示二零一五年及二零一四年保單持有人負債的賬面值及按已貼現基準現金流量到期情況：

| | 二零一五年 | | | 二零一四年 | | |
|---------|--|--------------|------------|--|--------------|------------|
| | 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 | 47,891 | 91,022 | 138,913 | 45,005 | 81,741 | 126,746 |
| | % | % | % | % | % | % |
| 預期到期期限： | | | | | | |
| 0至5年 | 48 | 43 | 44 | 46 | 48 | 47 |
| 5至10年 | 26 | 28 | 28 | 27 | 29 | 29 |
| 10至15年 | 12 | 15 | 14 | 12 | 13 | 13 |
| 15至20年 | 7 | 8 | 8 | 7 | 6 | 6 |
| 20至25年 | 4 | 4 | 4 | 4 | 3 | 3 |
| 25年以上 | 3 | 2 | 2 | 4 | 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：

| | 股東支持基金及附屬公司 | | | 總計 百萬英鎊 |
|--------------------------------------|---------------------------|---------------------|-----------------------|----------------|
| | SAIF及PAC 分紅子基金 百萬英鎊 | 單位連結式 負債 百萬英鎊 | 年金及 其他長期業務 百萬英鎊 | |
| 於二零一四年一月一日 | 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 | 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／二零一五年一月一日 | 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 |
| 保費 | 6,546 | 1,115 | 2,031 | 9,692 |
| 退保 | (3,136) | (3,168) | (59) | (6,363) |
| 期滿／身故 | (4,378) | (573) | (2,040) | (6,991) |
| 流量淨額 ^{附註(b)} | (968) | (2,626) | (68) | (3,662) |
| 股東轉撥(稅後) | (214) | - | - | (214) |
| 轉換 | (189) | 189 | - | - |
| 投資相關項目及其他變動 ^{附註(c)} | 1,999 | 579 | (259) | 2,319 |
| 外匯折算差額 | 14 | - | - | 14 |
| 於二零一五年十二月三十一日 | 100,069 | 21,442 | 31,382 | 152,893 |
| 包括： | | | | |
| 保單持有人負債 | 89,526 | 21,442 | 31,382 | 142,350 |
| 分紅基金未分配盈餘 | 10,543 | - | - | 10,543 |
| 保單持有人平均負債結餘* | | | | |
| 二零一五年 | 89,303 | 22,371 | 31,545 | 143,219 |
| 二零一四年 | 86,467 | 23,476 | 29,419 | 139,362 |

* 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) 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。
- (b) 淨流出由二零一四年的4510億英鎊改善為二零一五年的3662億英鎊。主要因分紅儲蓄及退休產品銷售增長帶動分紅基金的流入保費增加所致，已被引入退休金自由後年金業務保費減少及整批年金水平下降所抵銷。單位連結式業務的流入／流出水平受企業退休金計劃驅動，其中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2319億英鎊主要反映年內已賺取的股東應佔投資回報。

C：資產負債表附註續

C4：保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.1 負債變動及存續期續

ii 負債的存續期

除多數單位化分紅債券及其他終身壽險合約之外，大部分英國保險業務合約均設有合約期限。實際上，合約屆滿期限反映死亡、屆滿或保單失效的較早者。此外，如附註A3.1所述，分紅合約負債包括按目前投資價值計算的預期日後紅利。實際應付金額將隨SAIF及分紅子基金的日後投資表現變動。

下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（按二零一五年及二零一四年的貼現基準）：

| | 二零一五年 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 | PRIL | 總計 | 保險合約 | 投資合約 | 總計 | |
| 保單持有人負債 | 35,962 | 42,736 | 78,698 | 10,828 | 22,092 | 32,920 | 14,919 | 15,813 | 30,732 | 142,350 |
| | 二零一五年 % | | | | | | | | | |
| 預期到期期限： | | | | | | | | | | |
| 0至5年 | 40 | 40 | 40 | 33 | 25 | 27 | 37 | 36 | 37 | 36 |
| 5至10年 | 23 | 27 | 25 | 25 | 21 | 23 | 25 | 23 | 24 | 24 |
| 10至15年 | 14 | 17 | 16 | 18 | 18 | 18 | 15 | 17 | 16 | 16 |
| 15至20年 | 9 | 10 | 10 | 11 | 14 | 13 | 9 | 12 | 10 | 11 |
| 20至25年 | 6 | 4 | 5 | 6 | 10 | 9 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| 25年以上 | 8 | 2 | 4 | 7 | 12 | 10 | 8 | 6 | 7 | 7 |
| | 二零一四年 百萬英鎊 | | | | | | | | | |
| 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 |

- 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）。
- 給付付款不反映分紅業務的紅利及股東轉撥的模式。
- 「其他」項下的投資合約包括根據《國際會計準則》第39號及《國際會計準則》第18號入賬的若干單位連結式合約及類似合約。
- 就合約含有的無到期期限業務（例如Prudence Bonds之類的分紅投資債券）而言，已按過往經驗對可能的存續期作出假設。

C4.2 產品及釐定合約負債

a 亞洲

產品及保證的特點

本集團亞洲業務所提供的壽險產品包括一系列分紅及非分紅型定期、終身、兩全及單位連結式保單。亞洲業務亦提供醫療、傷殘、危疾及意外保障作為對其核心人壽產品的補充。

亞洲業務所承保合約的條款及條件(尤其是產品的選擇權及保證)取決於當地市場狀況而在各地各不相同。

一般而言，亞洲分紅產品提供儲蓄及保障，基本投保額可根據保險公司的酌情決定透過來自相關基金的利潤分配(或紅利)而增加。亞洲業務的非分紅定期、終身及兩全產品提供儲蓄及/或保障，給付透過一套已界定的市場相關參數而獲得保證或確定。單位連結式產品將儲蓄與保障合併，保單的現金價值取決於相關單位化基金的價值。醫療及保障保單提供死亡或發病給付並包含醫療、傷殘、危疾及意外保障。醫療及保障產品一般作為對人壽主保單的補充而提供，但亦可單獨出售。

在亞洲產品的保證可大致分為四個主要類別，即保費率、現金價值或利率保證、保單可續保性，以及可轉換性選擇權。

根據當地市場狀況及監管規定，附註C4.2(c)所述關於英國業務的保證特點亦廣泛適用於香港、新加坡及馬來西亞所承保的類似類型的分紅合約。分紅產品既具有保證成分又具有非保證成分。

非分紅長期產品是本集團按合約規定須對所有給付提供保證的唯一類型。單位連結式產品的保證水平為最低。由於業務的多元化性質及嚴格的產品定價，透過保費率保證對身故提供保障的風險屬低水平。

現金價值及利率保證分為三類：

| | |
|-------------|---|
| 到期價值 | 到期價值是為非分紅產品提供的保證及分紅產品的保證部分。已宣派的定期紅利一旦歸屬亦將獲得保證。分紅產品對未來紅利率及現金股息則並未提供保證。 |
| 退保價值 | 退保價值是為非分紅產品提供的保證及分紅產品的保證部分。已宣派歸原紅利的退保價值一旦歸屬亦將獲得保證。如法律允許現金價值調整，則市值調整及退保罰款亦可適用於若干產品；及 |
| 利率保證 | 因規管或市場推動的需求及競爭而提供若干形式的資本值保障及最低貸方利率保證在亞洲較為普遍。這將在保證期滿及退保價值中得以反映。 |

保證由非分紅及投資連結式(僅為非投資保證)產品的股東承擔。分紅產品保證主要由獨立的壽險基金及其財產提供支持。

韓國壽險業務承保的具有保單持有人最低水平給付並按簽單時所設利率累計且不隨後續市場狀況而變動的終身人壽合約所佔比例不高，因為在韓國連結式及醫療業務的比例更高。於二零一五年十二月三十一日，韓國業務的非連結式負債及連結式負債分別為6.25億英鎊及21.87億英鎊(二零一四年：分別為5.96億英鎊及21.09億英鎊)。

C4：保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.2 產品及釐定合約負債續

釐定合約負債

就分紅業務而言，分紅基金的總價值乃受相關資產估值(有關變動主要於保單持有人負債及未分配盈餘的會計價值中反映)推動。同樣地，就單位連結式業務而言，附帶負債反映受單位基金投資價值推動的單位價值義務。

就股東支持非連結式業務而言，本集團《國際財務報告準則》賬目中的亞洲業務未來保單持有人給付撥備是根據當地公認會計準則規定的方法釐定，並於必要時作出調整以符合經修訂的法定基準，或倘當地並無制定完善的公認會計準則且當地所承保的業務主要為非分紅及連結式業務，則美國公認會計原則乃作為最適當的呈報基準。

就應用當地公認會計準則並於必要時作出調整以符合經修訂的法定基準的國家而言，釐定合約負債的方法乃受當地償付能力基準推動。就當地償付能力採用以風險為基礎的資本框架的國家使用毛保費估值方法。根據毛保費估值法，所有現金流量乃使用最佳假設明確估值。

新加坡、馬來西亞、泰國及印尼採用毛保費估值法的以風險為基礎的準則資本框架。在應用該方法時，會施加一項重複限制以避免在個人保單持有人層面產生負債準備金。

在越南，本公司使用的估計基準與採用毛保費估值法的國家的估計基準基本一致。

在菲律賓，當地監管者要求保險公司在二零一六年六月三十日起採用毛保費估值法計算傳統業務。本公司決定於二零一五年年底的《國際財務報告準則》報告中提早採納這一規定。

印度、台灣以及日本(直到於二零一五年出售為止)採用美國公認會計原則計量保險資產及負債。就這些國家而言，非連結式業務的未來保單持有人給付撥備是以均衡淨保費法釐定，並就退保、維護及核賠開支計提撥備。各業務部門設立保單持有人給付撥備所用的利率視乎各項業務的情況而變化。

其他亞洲業務主要採用淨保費估值法釐定未來保單持有人給付撥備。

計量亞洲保險業務的保險資產及負債所用假設變動的影響於附註B4(a)披露。

b 美國

產品及保證的特點

Jackson向全美零售及機構客戶提供長期儲蓄及退休產品，並提供以下產品：

i 定額年金

定額利率年金

於二零一五年十二月三十一日，定額利率年金佔Jackson保單及合約負債的9%(二零一四年：9%)。定額利率年金主要為延期年金產品，用於退休計劃中的資產累積及提供退休收入。這些產品允許基金的遞延稅項累計及靈活的支付選擇。

定額利率年金的保單持有人向Jackson支付保費，保費計入保單持有人賬戶。利息將定期計入保單持有人賬戶，某些情況下管理費亦自保單持有人賬戶扣除。Jackson於保單規定的未來日期按該日保單持有人賬戶價值支付給付款項。

保單規定Jackson可酌情重設利率，但不得低於保證最低利率。於二零一五年十二月三十一日，Jackson的定額利率年金賬戶價值合計121億英鎊(二零一四年：117億英鎊)，最低保證利率介乎1.0%至5.5%，平均保證利率為3.00%(二零一四年：介乎1.0%至5.5%，平均保證利率為3.03%)。

Jackson於二零一五年承保的定額利率年金當中，約有62%(二零一四年：57%)提供市值調整，這對保單退保期內的退保行為既可能具有正面作用亦可能具有負面作用。這種根據公式作出的調整接近支持該產品的資產在利率上下變動時變現的價值變動。最低保證利率不受這種調整的影響。雖然市值調整特點有助減低若干定額年金的相關退保風險，但Jackson仍然就並無該特點的保單承擔若干退保風險，並承擔所有定額利率年金的投資風險。

定額指數年金

於二零一五年十二月三十一日，定額指數年金佔Jackson保單及合約負債的6%（二零一四年：6%）。儘管定額指數年金的架構各異，但一般均為延期年金，保單持有人可取得股權掛鉤回報（基於紅利率及上限）的一部分，並提供保證最低回報。保證最低利率一般設定為1.0%至3.0%。於二零一五年十二月三十一日，Jackson分配至指數基金的定額指數年金賬戶價值合計64億英鎊（二零一四年：63億英鎊），指數賬戶最低保證利率介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.79%（二零一四年：介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.83%）。於二零一五年十二月三十一日，Jackson亦提供若干定額指數年金產品的定息賬戶。於二零一五年十二月三十一日，定額指數年金的定息賬戶價值合計19億英鎊（二零一四年：18億英鎊），最低保證利率介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為2.52%（二零一四年：介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為2.53%）。

Jackson使用抵銷變額年金產品的股票風險，對沖定額指數產品的股本回報風險。對沖成本於設定指數紅利率或上限時加以考慮。Jackson承擔這些產品的投資及若干退保風險。

即期年金

於二零一五年十二月三十一日，即期年金佔Jackson保單及合約負債的1%（二零一四年：1%）。即期年金保證始於購買後一年之內的一系列支付並於固定年期持續及／或直至保單持有人壽終。如有關期限為直至保單持有人壽終，則Jackson的主要風險為死亡率及再投資。有關產品的隱含利率基於簽發保單時的市場狀況並於年金期限內得以保證。

ii 變額年金

於二零一五年十二月三十一日，變額年金佔Jackson保單及合約負債的70%（二零一四年：69%）。變額年金為延期年金，與定額利率及定額指數年金擁有相同的稅項優惠及支付選擇。變額年金亦用於退休計劃中的資產累積及提供退休收入。

變額年金與定額利率或定額指數年金的主要區別在於投資風險及回報。如果保單持有人選擇變額年金，投資回報率取決於選定基金組合的表現。保單持有人可將其投資分配於定額或選定變額賬戶。變額賬戶的投資風險由保單持有人承擔，而定額賬戶的投資風險則由Jackson透過保證最低固定回報率承擔。於二零一五年十二月三十一日，6%（二零一四年：5%）的變額年金存於定額賬戶。Jackson定額賬戶的變額年金基金合計55億英鎊（二零一四年：44億英鎊），最低保證利率介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.70%（二零一四年：介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.81%）。

Jackson發行變額年金合約，其中Jackson以合約形式向保單持有人保證回報不少於：a)經調整任何部分提取後合約的存款總額；b)經調整任何部分提取後合約的存款總額再加最低回報；或c)經調整特定合約週年後的任何提取後於特定週年日的最高合約價值。該等保證包括於下列情況應付的給付：身故時（保證最低身故給付）、年金化（保證最低收入給付），於資金消耗後（保證最低提取給付）或於特定期末（保證最低累積給付）。Jackson使用附註C7.3所載的股票期權及期貨合約對沖上述風險。保證最低累積給付及保證最低收入給付已不再提供，而現有保證最低收入給付保障則已基本購買再保險。

C4：保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.2 產品及釐定合約負債續

iii 壽險

於二零一五年十二月三十一日，壽險產品佔Jackson保單及合約負債的11%(二零一四年：12%)。自二零一二年，Jackson不再銷售壽險產品。壽險產品包括定期壽險及利率敏感壽險(萬用壽險及變額萬用壽險)。定期壽險在既定期限內提供保障，於受保人身故時向指定受益人提供給付。萬用壽險為受保人終生提供永久個人壽險，兼具儲蓄成分。變額萬用壽險是一種提供身故給付保障並能讓保單持有人賬戶投資獨立賬戶基金的壽險保單。就若干定額萬用壽險計劃而言，所持有的額外撥備反映存在過往提供但目前不再受現有資產組合盈利支持的保證，或為應對預期未來死亡率保費不足以支付未來死亡率成本的情況。

於二零一五年十二月三十一日，除受轉分保條款規限的業務外，Jackson利率敏感的有效壽險業務的賬戶總值為61億英鎊(二零一四年：59億英鎊)，最低保證利率介乎2.5%至6.0%，平均保證利率為4.66%(二零一四年：介乎2.5%至6.0%，平均保證利率為4.65%)。

iv 機構產品

Jackson的機構產品包括傳統保證投資合約、融資協議(包括就Jackson參與美國聯邦住房貸款銀行計劃簽訂的協議)及中期票據融資協議。於二零一五年十二月三十一日，機構產品佔保單及合約負債的3%(二零一四年：3%)。根據傳統保證投資合約，保單持有人須整筆支付按金。所支付的利率於合約簽發時固定及釐定。如果早於合約既定期限提取所存資金，則作出與市值調整相若的調整。

根據融資協議，保單持有人可存入整筆按金，或按規定定期存入款項。Jackson同意支付可能為固定利率或為與外部指數掛鈎的浮動短期利率。融資協議的持續時間介乎一至三年。於二零一五年及二零一四年，概無保單持有人可發出少於90日通知終止的融資協議。

v 賬戶價值總額

下表顯示定額年金(定額利率及定額指數)、變額年金中定額賬戶部分及介乎上文附註(i)至(iii)所述最低保證利率範圍的對利率敏感的壽險業務於截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日的賬戶價值分派：

| 最低保證利率 | 定額年金及 變額年金中定額賬戶部分 百萬英鎊 | | 對利率敏感的壽險業務 百萬英鎊 | |
|-------------|------------------------------|--------|--------------------|-------|
| | 二零一五年 | 二零一四年 | 二零一五年 | 二零一四年 |
| 1.00% | 5,563 | 3,927 | – | – |
| > 1.0%–2.0% | 7,670 | 7,887 | – | – |
| > 2.0%–3.0% | 9,586 | 9,365 | 204 | 195 |
| > 3.0%–4.0% | 1,263 | 1,239 | 2,322 | 2,265 |
| > 4.0%–5.0% | 1,639 | 1,567 | 2,023 | 1,971 |
| > 5.0%–6.0% | 212 | 207 | 1,574 | 1,514 |
| 合計 | 25,933 | 24,192 | 6,123 | 5,945 |

釐定合約負債

鑒於已獲《國際財務報告準則》第4號批准及與附註A3.1所闡釋的基準一致，就Jackson而言，保險資產及負債的賬面值已基於美國公認會計原則於集團賬目合併入賬。Jackson保單獲得成本的遞延及攤銷概況請參閱附註C5.1(b)。

除個別例外情況外，所有Jackson合約均於投資合約(美國公認會計原則所界定者)內入賬，並首先應用追溯按金法釐定保單持有人給付的負債，其後則加上三個潛在額外金額，即：

- 就保險公司於未來期間提供服務而償付的任何已評定金額(即遞延收入)；
- 過往就保單持有人於合約終止時可獲退還的任何已評定金額；及
- 合約的任何可能未來虧損(即保費不足)。

該等合約的資本化保單獲得成本及遞延收入於合約賬簿期限攤銷。估計毛利的現值一般採用保單持有人結餘的累計利率(有時稱為合約利率)計算。估計毛利包括下列要素的估計數字，各個估計數字將根據要素金額於合約賬簿期限的最佳估計來釐定(不計及不利偏差)：

- 預計就死亡率計算的金額減給付賠款超逾相關保單持有人結餘的金額；
- 預計就合約管理計算的金額減合約管理所引致的成本；
- 預計自保單持有人結餘投資賺取的金額減記入保單持有人結餘的利息；
- 預計於合約終止時針對保單持有人結餘計算的金額(有時稱為退保手續費)；及
- 其他預期計算及記入。

倘上文所述變額年金合約擁有保證給付，則這些給付的負債乃根據美國公認會計原則及下文所述估值而入賬。

根據美國公認會計原則，保證最低身故給付及「終生」保證最低提取給付負債藉估計給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額以及根據預期計算總額於合約期限按比例確認有關超出數額，於各期末釐定。於二零一五年十二月三十一日，該等負債定價時，採用一系列隨機的投資表現情境、7.4%(二零一四年：7.4%)的平均投資回報(經扣除外部基金管理費)以及與攤銷資本化保單獲得成本所採用者類似的退保、死亡率及費用假設。

直接保證最低收入給付負債乃藉估計於年金化日年金化給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額，以及根據預期計算總額於累積期限按比例確認有關超出數額而釐定。於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，計算直接保證最低收入給付負債所採用的假設與計算保證最低身故給付及「終生」保證最低提取給付負債所採用者相同。

Jackson定期評估所採用的估計數字，並調整額外的保證最低身故給付、保證最低收入給付及「終生」保證最低提取給付負債結餘，且於實際經驗或其他證據顯示早期假設應予以修訂時，對給付費用作相應扣除或計入。

保證最低收入給付本質上已獲充分分保，惟受適度扣減及年度賠款限制約束。由於該再保險給付乃以淨額結算，根據《國際會計準則》第39號，被視為衍生工具，因此將以公允價值確認，而公允價值變動作為衍生工具短期波動的組成部分入賬。根據《國際會計準則》第39號，直接保證最低收入給付負債不會被視為衍生工具，因此，此種單方面的按市值計算會產生會計錯配。

根據《國際會計準則》第39號，不具有「終生」特點的保證最低提取給付被視為嵌入式衍生工具。因此，就該等給付的撥備將以公允價值確認。除對沖業績外，該等保證給付準備金的變動連同計入準備金的賠付及相關費用亦計入短期波動，以剔除以長期投資回報為基礎的經營溢利的市場影響。

Jackson對根據《國際會計準則》第39號按公允價值列賬的保證最低提取給付及保證最低收入給付再保險嵌入式衍生工具的波動進行假設時，乃依據五至十年期的市場引伸波動(假設市場流動性充足)，其後分級至超出該水平的長期歷史波動水平，該等長期歷史波動水平包含一項明確邊際保護。

不履約風險乃透過採用源自AA公司信貸曲線的貼現利率(以替代Jackson自有信貸風險)而被納入有關計算。其他風險邊際(尤其就保單持有人行為及市場長期波動性而言)亦透過採用明顯保守的假設而被納入有關模型。按定期基準，Jackson根據與其他模型及市場變動的對比而確認所得公允價值。

除變額年金合約的保證最低身故給付、保證最低收入給付、保證最低提取給付及保證最低累積給付特點外，Jackson合約的財務保證特點在多數情形下並未明確定值，但任何利息擔保的影響均將予以反映，因其乃於現有賬戶價值賺取(即美國公認會計原則負債)。

就傳統型壽險合約而言，未來保單給付撥備乃根據美國公認會計原則，採用均衡淨保費法及截至簽發日的死亡率、利息、保單失效及費用假設加不利偏差撥備而釐定。

根據《國際財務報告準則》，機構產品以投資合約入賬，而有關負債則分類為關於金融工具而非保險合約(如《國際財務報告準則》第4號所界定)。實際上，就確認及計量該等合約而言，《國際財務報告準則》及美國公認會計原則基準之間並無重大差異。

C4：保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.2 產品及釐定合約負債續

若干機構產品為以非美元貨幣發行的債務，已就匯率變動採用交叉貨幣掉期進行對沖。於融資協議嵌入的衍生工具的公允價值，以及外幣交易收益及虧損計入於其他非保險負債列賬的融資協議所支持的信託工具賬面值內。

c 英國

產品及保證的特點

保誠於英國的長期產品包括壽險、退休金產品及退休金年金。

上述產品主要由以下方面承保：

- PAC長期基金中的三個獨立子基金（即分紅子基金、蘇格蘭友好保險基金(SAIF)及非分紅子基金）之一；
- 由股東擁有的附屬公司Prudential Retirement Income Limited (PRIL)；或
- 其他主要承保非分紅單位連結式業務的股東支持附屬公司。

i 分紅產品及PAC分紅子基金

分紅子基金主要包含分紅業務，但亦包含若干非分紅業務（單位連結式、定期壽險及年金）。分紅子基金利潤作為可供分派盈餘按90%及10%的比例分別分配予其保單持有人及股東，該盈餘乃通過年度精算釐定。

於二零一五年十二月三十一日，分紅子基金持有4,700萬英鎊的撥備（二零一四年：5,000萬英鎊），以供兌現少數保證年金產品上的保證。SAIF的保證年金承擔載述於下文。

分紅產品透過平穩紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種—「定期」及「末期」。定期紅利每年宣派一次，一經派付即為保證（須受個別產品條款約束）。與定期紅利不同，末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。

影響紅利率釐定的主要因素為分紅基金的投資回報、通脹、稅項、可向保單持有人收取的基金費用及投資回報的平穩程度。投資所賺取的總體回報率及預期未來投資回報對紅利率的影響最為重要。

大部分支持分紅業務的資產被投資於股票及房地產。倘若分紅業務的財務實力受到影響，則基金可能會持有較高比例的定息或類似資產。

下文載列有關釐定紅利率時對「定期」及「末期」兩種紅利的釐定的進一步詳情。

定期紅利率

就定期紅利而言，釐定各類保單紅利率的方法主要為將紅利水平目標設定為相關資產的預期未來長期投資回報的審慎比例。各類保單的預期未來投資回報會適當減低，以就開支、費用、稅項及股東轉撥款項等項目計提撥備。然而，所宣派的紅利率或會因應產品類別、保費支付日期、保單簽發日期或倘累積定期紅利與所獲投資回報的審慎比例相比偏高或偏低而改變。

當目標紅利水平改變時，PAC董事會將密切關注長期基金的總體實力，以釐定其將設法達致經修訂審慎目標紅利水平的時間。

在一般投資情況下，PAC預期定期紅利率會隨著時間逐漸變化。然而，PAC保留酌情權決定是否每年宣派定期紅利，而定期紅利率的變動幅度亦無限制。

末期紅利率

末期紅利一般按年宣派，並可在賠款獲支付或單位化產品的單位獲變現時增派。

末期紅利率通常會因應保單類別而改變，並須參照保單開始生效或支付每筆保費的期間（一般為一年）。相關紅利率乃經參照保單樣本的資產分估後釐定，並須採取下述平穩方法加以處理。

一般而言，相同的末期紅利金額適用於期滿、身故及退保賠款，惟：

- 退保總價值或會受應用市值調減（用於累積分紅保單）影響，並為傳統分紅業務的退保基礎；及
- 對於SAIF及蘇格蘭友好而言，適用於退保的末期紅利率可予調整以反映預期未來紅利率。

重大判斷的應用

採納上述紅利釐定方法需要PAC董事會在多個方面應用重大判斷，尤其包括下列各項：

- 釐定公平對待客戶的內容：英國法律及法規要求保誠在設定紅利水平時考慮公平對待其客戶。儘管成文法確立了釐定公平對待的概念，但却未對其進行界定；
- 投資回報的平穩：這是分紅產品的一個重要特點。釐定何種特別情況（例如市值顯著上升或下跌）須更改適用於一般情況的標準紅利平穩限制，需要PAC董事會行使重大判斷力；及
- 釐定將紅利設定於何種水平以確保其具備競爭力：給予保單持有人的總體回報是吸引新業務的一個重要競爭力計量標準。

主要假設

誠如上文所述，總體投資回報率及未來投資回報預期對紅利率的影響最為重要，並須採取下述平穩方法加以處理。保誠在上述適用於其分紅業務的頂層權衡性及平穩架構下釐定就相關因素應用的假設，包括主要假設的合理可能變動所造成的影響。因此，該等假設或該等假設的合理可能變動各自的影響無法具體量化。

保誠就釐定紅利率應用重大判斷力及酌情權時所採用的方法，在概念上與其他管理分紅業務的公司所採納者一致，同時亦符合其在管理分紅基金時所採用的金融管理原則及慣例之規定。

以上原則載有其如何在適用於所有分紅保單的權衡性架構內，根據適用的一般法律規定釐定定期及末期紅利率的解釋。因此，其目的乃旨在：

- 解釋可用酌情權的性質及範圍；
- 說明如何管理以下兩者之間的競爭或利益衝突或預期一不同組別及世代的保單持有人，及保單持有人與股東，以使所有保單持有人及股東都能得到公平對待；及
- 讓見識豐富的觀察者(例如財務顧問)了解開始及繼續投資於保誠分紅保單的重大風險及回報。

此外，根據行業監管規定，PAC董事會已委任：

- 一名首席精算師，為PAC董事會提供所有精算意見；
- 一名分紅精算師，其具體職責為就應用金融管理原則及慣例時行使酌情權的方式及解決任何利益衝突的方式的合理性及均衡性，向PAC董事會提供意見；及
- 多名獨立個人組成分紅委員會，他們會評估遵循金融管理原則及慣例的程度及解決權利衝突的方式。

投資回報的平穩

在釐定英國分紅保單的紅利率時，於英國分紅基金的總體盈利的分配被平穩化，而投資回報為相關盈利的重要元素。平穩化方法會因應累積及傳統分紅保單而改變，以反映不同合約特點。一般情況下，保誠預期存續期相同的保單大部分派付價值由一個年度至下個年度的升降幅度不會超過10%，雖然在平衡不同保單之間的派付價值時可能會出現若干較大的變動。某些情況可能需要較大的彈性，例如市值大幅上升或下跌時，而在該等情況下，PAC董事會或會決定改變標準紅利平穩化限制，以保障保單持有人的整體利益。

下表將PAC分紅基金英國部分於所示各年度保單持有人紅利(作為可供分派盈餘一部分宣派)的較「平穩」水平，與投資回報及其他收入及支出項目波動性較大的變動進行對比，藉此呈列平穩化程度的數字。

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|---|---------------|---------------|
| 基金淨收益： | | |
| 投資回報 | 3,130 | 8,958 |
| 已產生賠款 | (6,745) | (6,115) |
| 保單持有人負債變動 | (1,307) | (4,366) |
| 補回保單持有人年度紅利(如下文所示) | 1,943 | 1,812 |
| 已產生賠款及保單持有人負債變動(包括就資產分估計提撥備的費用，但不包括保單持有人紅利) | (6,109) | (8,669) |
| 已賺取保費，扣除再保險 | 6,507 | 3,007 |
| 其他收入 | 210 | 72 |
| 保單獲得成本及其他支出 | (1,318) | (961) |
| 應佔投資合營企業利潤 | 53 | 129 |
| 稅項支出 | (148) | (440) |
| 計入未分配盈餘變動前的基金淨收益 | 2,325 | 2,096 |
| 未分配盈餘變動 | (168) | (84) |
| 可供分派盈餘 | 2,157 | 2,012 |
| 可供分派盈餘分配如下： | | |
| 90%予保單持有人紅利(如上所述) | 1,943 | 1,812 |
| 10%予股東轉撥款項 | 214 | 200 |
| | 2,157 | 2,012 |

C4：保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.2 產品及釐定合約負債續

ii 年金業務

保誠的傳統年金包括水平、定額增長及通脹連結式年金，大多數情況下與零售價格指數連結。

保誠定額增長年金的年金付款會於保單持有人終生自動增加固定金額。保誠提供的零售價格指數年金提供定期年金付款，並會根據英國零售價格指數的升幅定期增添額外的款項。

保誠的分紅年金乃由分紅子基金承保，此類年金結合年金產品的收入特點與分紅產品的投資平穩特點，讓保單持有人有機會隨着時間獲取分紅子基金於股份、物業及其他投資類別的投資回報。保單持有人從保誠就特定產品提供的特定範圍內選擇「所需經平穩回報紅利」。每年的年金付款金額取決於保單持有人在購買產品時所選擇的所需平穩化回報紅利率與保誠其後於產品年期內每年宣派的平穩化回報紅利率之間的關係。倘總紅利率跌至預期紅利率以下，則年金收入會下降。

iii SAIF

SAIF是PAC長期基金的一家分隔子基金，於一九九七年對相互持股的Scottish Amicable Life Assurance Society的收購後成立。雖然對在收購時有效保單的期繳保費支付仍在繼續且有關係保單允許額外保費，但SAIF並不可承保新業務。

該基金僅以SAIF保單持有人為受益人。雖然股東可獲得該業務的資產管理費用，但於該基金的利潤中則並無權益。

釐定SAIF分紅保單持有人紅利(構成該等基金的絕大部分義務)的過程，與釐定分紅子基金項下分紅保單紅利的過程類似。然而，隨着時間的推移，SAIF的盈餘資產還會以有序而公平的分派方式，作為保單持有人給付的增加(即超出基於應佔資產的給付)分配予保單。

對於若干設有無市值調減日期的SAIF單位化分紅保單所附風險，以及附有保證最低身故給付或保費滿期按每年4%累積的SAIF產品，集團均已計提撥備。

本集團有關英國保證年金的主要風險乃通過SAIF承擔，且於二零一五年十二月三十一日，SAIF持有4.12億英鎊(二零一四年：5.49億英鎊)的撥備以供兌現保證之用。由於SAIF乃純為SAIF保單持有人的利益而設立的獨立子基金，此項撥備對本集團股東權益的財務狀況並無影響。

iv 單位連結式(非年金)及其他非分紅業務

保誠的英國保險業務亦存有大量不同類型的單位連結式保單，同時提供一系列的其他非分紅業務，例如信貸壽險及保障合約。此等合約不含重大財務保證。

單位連結式保單不設保證期滿價值或保證年金可選方案，惟若干SAIF現金單位連結式保單的少數金額除外。

釐定合約負債

i 概覽

合約負債的計算涉及就未來經驗設定假設，而設定前須詳細審閱相關經驗，尤其包括死亡率、開支、稅項、經濟假設及持續率(如適用)。

本集團對分紅子基金或SAIF承保的分紅業務進行市場一致性價值評估(如下文第(ii)節所述)。持續率及基金管理層行動需要設定更多假設。市場一致性價值評估所用的假設一般不含準備金，而其他業務類別的估值所用者則包含準備金。

死亡率假設乃根據最近期經驗分析的結果設定，而該分析以相關業務的近年經驗為對象。對於非分紅業務，會就不利偏差加上準備金。對不同產品組別會應用不同假設。現時年金領取人死亡率的假設乃基於近期經驗調查及預期未來死亡率改善，而預期未來改善則以該項業務的近期經驗及預測及普遍行業經驗為基礎。

維護及(就部分業務類別而言)終止開支假設按照保單金額列示。該等假設乃根據年內產生的開支(包括持續投資支出撥備)設定，並按照該業務的內部成本分配模型於各實體及產品組別之間進行分配。對於非分紅業務，此金額會就不利偏差加上準備金。開支通脹假設按照經濟基準設定，並以名義金邊證券與指數掛鉤金邊證券的收益率差異為基礎。

其他集團公司代SAIF支付的實際續保開支悉數向SAIF收回。

資產管理開支假設乃以與本集團資產管理業務部門的協議所列費用為基礎，並就非分紅業務的不利偏差加上準備金。

所設定的稅項假設等於即期稅率。

對於不包括單位連結式業務的非分紅業務來說，用於貼現其負債的估值利率乃按支持技術撥備的資產截至估值日期的收益率計算。定息證券採用毛贖回收收益率，惟PAC非分紅年金及PRIL年金業務除外，該等業務採用內部支持負債的資產回報率。物業採用租金收益率及贖回收收益率之較低者估值，而股票則採用股息收益率與股息收益率及盈利收益率的平均值中的較高者估值。非無風險定息證券及物業的收益率已予調整以反映信貸風險。為計算連結式業務的非單位準備金，本集團均已就毛單位增長率、維護開支通脹率及上述的估值利率作出假設。

ii 分紅子基金及SAIF

就分紅子基金呈報的保單持有人負債主要來自兩大業務類別，即累積及傳統分紅合約。分紅子基金的保單持有人負債乃根據《財務報告準則》第27號入賬。

釐定撥備的基準，與英國審慎監管局規則有關按照英國審慎監管局「實際」第二頂峰基準釐定準備金的規定所載的詳細方法一致。總體上，此制度的影響為對英國分紅合約的負債評定價值，而該項價值反映根據分紅基金所持投資的現值及當前狀況計算的預期須予支付金額。此等合約為含有《國際財務報告準則》第4號所界定的保險及具有酌情參與分紅特點的投資合約組合。

實際制度項下的英國審慎監管局第二頂峰計算於附註A3.1(d)英國受規管分紅基金一節解釋。

分紅業務的合約負債亦需要根據近期經驗分析結果就持續率設定假設。

釐定SAIF保單持有人負債的過程與釐定分紅子基金分紅保單持有人負債的過程類似。

iii 年金業務

信貸風險撥備

就《國際財務報告準則》的報告而言，英國股東支持年金業務的業績對信貸風險撥備特別敏感。信貸風險撥備的進一步詳情載於附註B4(c)。

死亡率

死亡率假設乃根據近期人口狀況及內部經驗設定。所用假設為標準精算死亡率表的百分比，並就未來死亡率改善計提撥備。倘年金按加強方式售予健康欠佳的受保人，則會予以額外的年齡調整。所用的標準表百分比乃根據業務來源選出。

持續死亡率調查每年公佈一個新的死亡率預測模型。而計算二零一五年業績時採用了二零一四年持續死亡率調查模型及二零一四年業績時採用了二零一二年持續死亡率調查模型，亦經校準以適當反映未來死亡率改善。

就支付的年金而言，各表及所用百分比的範圍載列於下表：

| | 持續死亡率調查模型， 經校準以反映 未來死亡率改善 | 分紅子基金內的非分紅年金 | PRIL | | | |
|-------|---------------------------------|--|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| | | | 男性 | 女性 | 男性 | 女性 |
| 二零一五年 | 二零一四年 持續死亡率調查 | 就男性而言： 長期改善率為每年2.25% 就女性而言： 長期改善率為每年1.50% | 95%–97% PCMA00 | 91%–103% PCFA00 | 93% PCMA00 | 83%–96% PCFA00 |
| 二零一四年 | 二零一二年 持續死亡率調查 | 就男性而言： 長期改善率為每年2.25% 就女性而言： 長期改善率為每年1.50% | 93%–99% PCMA00 | 89%–101% PCFA00 | 91%–95% PCMA00 | 84%–98% PCFA00 |

就延期支付年金而言，於二零一五年及二零一四年，分紅子基金及PRIL內非分紅年金所採用的表格均為AM92減四年（男性）及AF92減四年（女性）。

iv 單位連結式（非年金）及其他非分紅業務

英國保險業務承保的其他長期業務多為單位連結式業務或其他具有類似特點的業務。這些合約隨附的負債反映出單位價值義務及開支及死亡率風險的撥備。後一個組成部分乃按適合保單持有人概況的基準採用死亡率假設釐定。

單位連結式業務項下償付單位負債的資產承受市場風險，但一併考慮單位連結式負債及資產時，剩餘風險僅限於對基金費用的影響。

就保險風險不大的合約而言，其所產生的資產及負債區分為與金融工具負債相關的資產及負債，以及投資管理相關合約組成部分所涉及的保單獲得成本及遞延收入。保單獲得成本及遞延收入乃按照符合《國際會計準則》第18號規定的服務提供水平確認。

v 計量保險資產及負債所用假設變動的影響

信貸風險

於二零一五年及二零一四年，設定信貸風險假設水平的方法並未改變。然而，如附註B4(b)所載，組合的變動已導致信貸風險撥備的水平發生變化。

其他假設變動

股東支持業務的其他假設變動及模型調整的影響載於附註B4(b)。

就分紅子基金而言，二零一五年假設變動的整體影響為未分配盈餘淨開支1.14億英鎊（二零一四年：淨開支8,600萬英鎊）。

C5：無形資產

C5.1 股東應佔無形資產

a 股東應佔商譽

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-----------------|---------------|---------------|
| 成本 | | |
| 於年初 | 1,583 | 1,581 |
| 出售日本壽險業務 | (120) | – |
| 就先前收購業務支付的額外代價 | 2 | – |
| 匯兌差額 | (2) | 2 |
| 於年末 | 1,463 | 1,583 |
| 減值總值 | – | (120) |
| 於年末的賬面淨值 | 1,463 | 1,463 |

股東應佔商譽包括：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-----|---------------|---------------|
| M&G | 1,153 | 1,153 |
| 其他 | 310 | 310 |
| | 1,463 | 1,463 |

其他商譽代表分配至亞洲及美國業務實體的金額。商譽金額個別並非屬重大性質。

於二零一四年十二月三十一日的累計商譽減值1.20億英鎊涉及日本壽險業務於二零一五年二月被出售前持有的商譽。

減值測試

商譽不會獨立於其他資產級別產生現金流量，因此就減值測試而言分配至現金產生單位。該等現金產生單位基於管理層監控業務的方式，代表商譽可按合理基準分配的最低水平。

評估商譽是否可能出現減值

商譽乃透過將現金產生單位賬面值(包括任何商譽)與可收回金額相比較進行減值測試。

除M&G外，股東應佔商譽主要涉及已收購壽險業務。本公司定期將已收購壽險業務按《國際財務報告準則》計算的資產淨值及已獲得商譽的總數與利用歐洲內含價值法釐定的業務價值進行對比(如附註13所述)。隨後，《國際財務報告準則》基準下的賬面值超過利用歐洲內含價值法釐定的賬面值的部分會被用於與現有及預計未來新業務的歐洲內含價值基準價值進行比較，以釐定是否存在任何跡象顯示《國際財務報告準則》財務狀況報表中的商譽出現減值。用於支持本集團歐洲內含價值報告基準的假設載於本年度報告歐洲內含價值基準補充資料內。

M&G

M&G現金產生單位的可收回金額已透過計算其使用價值釐定。計算方法是將預期M&G經營分部將產生的未來現金流量現值(根據管理層預測)加總。

折現現金流量估量乃基於M&G編製並經管理層批准的三年計劃以及隨後年度的現金流量預測。

使用價值對以下多項關鍵假設尤為敏感：

- i 制訂三年計劃所採用的一系列經濟、市場及業務假設。於為該計劃確定財務預測的預期時，管理層亦有考慮最近的變化(例如全球股票市場的變動)的直接及間接影響；
- ii 該計劃最後一個年度以後的預測現金流量的假設增長率。已採用2.5%(二零一四年：2.5%)的增長率對計劃期以外期間進行推測。上述增長率乃管理層經考慮未來及過往增長率及外部數據來源後對該業務長期增長率作出的最佳估計；
- iii 風險貼現率。本集團已根據各構成業務的性質採用不同的貼現率。對於零售及機構業務，對稅後的現金流量採用12%(二零一四年：12%)的風險貼現率。稅前風險貼現率為16%(二零一四年：16%)。管理層已透過參照可比的英國上市資產管理人的平均隱含貼現率釐定風險貼現率。該平均隱含貼現率乃參照無風險利率、5%的股票風險溢價及可比英國上市資產管理人相對市場風險的平均「貝他」系數。對於M&G的其他構成業務亦採用類似法；及
- iv 資產管理合約以類似條款存續。管理層認為，主要假設的任何合理變動不會導致M&G的可收回金額降至低於其賬面值。

b 股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產

股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產包括：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 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 | 6,948 | 5,840 |
| 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 | 74 | 87 |
| | 7,022 | 5,927 |
| 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分銷權及其他無形資產 | 45 | 59 |
| | 1,355 | 1,275 |
| | 1,400 | 1,334 |
| 遞延保單獲得成本及其他無形資產總額 | 8,422 | 7,261 |

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | 有效保單的 現值及其他 無形資產* | 總計 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|--|------------|-------|------|-----|-------------------------|-------|---------------|
| | 遞延保單獲得成本 | 亞洲 | 美國 | 英國 | | | |
| 於一月一日的結餘 | 650 | 5,177 | 83 | 17 | 1,334 | 7,261 | 5,295 |
| 添置 | 265 | 734 | 10 | - | 181 | 1,190 | 1,768 |
| 攤銷至利潤表：† | | | | | | | |
| 經營溢利 | (138) | (516) | (12) | (5) | (91) | (762) | (696) |
| 非經營溢利 | - | 93 | - | - | - | 93 | 653 |
| | (138) | (423) | (12) | (5) | (91) | (669) | (43) |
| 出售及轉讓 | - | - | - | - | (8) | (8) | (6) |
| 匯兌差額及其他變動 | 4 | 323 | - | - | (16) | 311 | 334 |
| 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† | - | 337 | - | - | - | 337 | (87) |
| 於十二月三十一日的結餘 | 781 | 6,148 | 81 | 12 | 1,400 | 8,422 | 7,261 |

* 有效保單的現值及其他無形資產包括軟件權利相關金額，其中添置3,400萬英鎊，攤銷2,900萬英鎊及二零一五年十二月三十一日的結餘7100萬英鎊。

† 根據本集團採用之《國際財務報告準則》第4號，美國公認會計原則用於計量本集團美國及若干亞洲業務的保險資產及負債。根據美國公認會計原則，大部分Jackson產品乃按財務會計準則委員會會計準則第97號(FAS 97)入賬，據此，遞延保單獲得成本基於實際及預期毛利的產生攤銷。已計入利潤表及其他全面收入的金額會影響盈利產生模式，因而影響隨附遞延保單獲得成本攤銷。經參考相關項目後，遞延保單獲得成本攤銷被分配至本集團利潤及其他全面收入補充分析的經營及非經營組成部分。

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。

美國保險業務

與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本金額包括以下項目的金額：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| 變額年金業務 | 5,713 | 5,002 |
| 其他業務 | 703 | 759 |
| 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)* | (268) | (584) |
| 美國業務遞延保單獲得成本總額 | 6,148 | 5,177 |

* 由於二零一五年的未變現估值變動為負13.05億英鎊(二零一四年：未變現估值變動為正9.56億英鎊)，就計入其他全面收入內的已變更影子遞延保單獲得成本攤銷而言，為收益3.37億英鎊(二零一四年：開支8,700萬英鎊)。該等調整反映倘於財務狀況報表反映的資產已出售將會產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。於二零一五年十二月三十一日，累計影子遞延保單獲得成本結餘(如上表所示)為負2.68億英鎊(二零一四年：負5.84億英鎊)。

C5：無形資產續

C5.1 股東應佔無形資產續

Jackson的遞延及攤銷保單獲得成本概述

根據《國際財務報告準則》第4號，本集團對Jackson的保險資產及負債的計量應用「可予繼續採用」的美國公認會計原則。就Jackson定期業務而言，保單獲得成本按照預期保費予以遞延及攤銷。就年金及對利率敏感的壽險業務而言，保單獲得成本綜合相關合約的過往及未來預期毛利予以遞延及攤銷。就定額及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。攤銷的計量取決於過往及預期未來毛利，包括費用（包括保證最低身故、收入或提取給付費用）以及與死亡率、退保及開支相關的元素。

均值回歸法

就變額年金產品而言，根據《國際財務報告準則》第4號「可予繼續採用」的美國公認會計原則，Jackson應用均值回歸法按預測毛利對其遞延保單獲得成本進行攤銷。應用該方法旨在對遞延保單獲得成本的攤銷作出調整，否則，股票市場水平變動產生的未來毛利水平波動將加劇遞延保單獲得成本的攤銷波幅。均值回歸法藉對短期未來投資回報的假設進行動態調整以實現該目標。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，使結合過往三年（包括當期）的實質回報率後，在八年期間保持平均每年7.4%的長期回報率（未扣除資產管理費及向保單持有人收取的其他費用，但已扣除外部基金管理費）。於均值回歸期後所用的預期回報率將回復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%（兩項均未扣除資產管理費及向保單持有人收取的其他費用，但已扣除外部基金管理費）。

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。

於二零一五年，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200萬英鎊（二零一四年：加速攤銷開支1,300萬英鎊）後釐定。二零一五年的金額主要反映獨立賬戶表現負2%水平的抵銷影響，低於本年度的假設水平，以及自均值回歸公式釋放二零一二年基金回報11%的影響。

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。二零一六年，獨立賬戶價值需發生類似於負17%或正67%以上的變動，均值回歸假設方會移至區間外。

股東應估保險及投資合約相關遞延保單獲得成本
 股東應估遞延保單獲得成本及其他無形資產的額外變動分析
 股東應估保險及投資合約相關遞延保單獲得成本變動如下：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | 二零一四年 百萬英鎊 | |
|---|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | 保險合約 | 投資管理 附註(i) | 保險合約 | 投資管理 附註(i) |
| 於一月一日的遞延保單獲得成本 | 5,840 | 87 | 4,684 | 96 |
| 添置 | 1,007 | 3 | 895 | 8 |
| 攤銷 | (566) | (16) | 33 | (17) |
| 匯兌差額 | 330 | - | 315 | - |
| 與分類為可供出售Jackson證券的未變現升值變動有關的 影子遞延保單獲得成本變動 ^{附註(i)} | 337 | - | (87) | - |
| 於十二月三十一日的遞延保單獲得成本 | 6,948 | 74 | 5,840 | 87 |

附註

(i) 所有添置均透過內部發展。結餘賬面值包括以下總金額及累計攤銷金額：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-------------|---------------|---------------|
| 總金額 | 144 | 234 |
| 累計攤銷 | (70) | (147) |
| 賬面淨值 | 74 | 87 |

股東應估有效保單的現值及其他無形資產

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | 二零一四年 百萬英鎊 | | | |
|-----------------|----------------------|---------------|---------------------------------|--------------|----------------------|---------------|---------------------------------|--------------|
| | 有效保單 的現值 附註(i) | 分銷權 附註(ii) | 其他 無形資產 (包括軟件) 附註(iii) | 合計 | 有效保單 的現值 附註(i) | 分銷權 附註(ii) | 其他 無形資產 (包括軟件) 附註(iii) | 合計 |
| 於一月一日 | | | | | | | | |
| 成本 | 222 | 1,269 | 238 | 1,729 | 221 | 458 | 203 | 882 |
| 累計攤銷 | (163) | (82) | (150) | (395) | (154) | (66) | (147) | (367) |
| | 59 | 1,187 | 88 | 1,334 | 67 | 392 | 56 | 515 |
| 添置 | - | 139 | 42 | 181 | - | 808 | 57 | 865 |
| 攤銷費用 | (8) | (50) | (33) | (91) | (9) | (24) | (26) | (59) |
| 出售 | - | (8) | - | (8) | - | (6) | (0) | (6) |
| 匯兌差額及其他變動 | (6) | (10) | - | (16) | 1 | 17 | 1 | 19 |
| 於十二月三十一日 | 45 | 1,258 | 97 | 1,400 | 59 | 1,187 | 88 | 1,334 |
| 包括： | | | | | | | | |
| 成本 | 209 | 1,387 | 278 | 1,874 | 222 | 1,269 | 238 | 1,729 |
| 累計攤銷 | (164) | (129) | (181) | (474) | (163) | (82) | (150) | (395) |
| | 45 | 1,258 | 97 | 1,400 | 59 | 1,187 | 88 | 1,334 |

附註

- (i) 所有有效保單的現值餘額涉及保險合約。投資合約的有效保單現值已獲全數攤銷。攤銷於利潤於提供資產管理服務期內產生時計入。
 (ii) 分銷權涉及就銀行於固定期內分銷保誠保險產品而訂立的銀行保險夥伴關係安排而支付的費用。分銷權金額於分銷合約的期限內攤銷。
 (iii) 軟件於其可用經濟生命期內攤銷，該生命期一般代表所購入軟件的許可期限。

C：資產負債表附註續

C5：無形資產續

C5.2 分紅基金應佔無形資產

a 為風險基金及其他投資目的而收購的投資附屬公司相關商譽

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|----------|---------------|---------------|
| 於一月一日 | 186 | 177 |
| 年內添置 | - | 10 |
| 減值 | - | - |
| 匯兌差額 | (1) | (1) |
| 於十二月三十一日 | 185 | 186 |

所有商譽均與英國保險業務分部有關。

本集團合併入賬的風險基金投資涉及M&G管理的PAC分紅基金所作投資，其商譽在上表顯示。該等投資的商譽減值測試乃透過比較投資的賬面值(包括商譽)與可收回金額進行(公允價值減銷售成本)。

b 遞延保單獲得成本及其他無形資產

分紅基金應佔本集團合併財務狀況報表內的其他無形資產包括：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|---|---------------|---------------|
| PAC分紅基金應佔保險合約相關的遞延保單獲得成本 ^{附註(i)} | 3 | 3 |
| 亞洲保險業務分紅基金應佔分銷權 ^{附註(ii)} | 27 | 47 |
| 分紅基金應佔電腦軟件 | 20 | 11 |
| | 50 | 61 |

附註

- (i) 上述成本與PAC分紅子基金承保的非分紅業務有關。由於分紅合約是根據英國規定的「現實基準」入賬，故本類業務並無確立遞延保單獲得成本。

- (ii) 分銷權涉及就銀行於固定期內分銷保誠保險產品而訂立的銀行保險夥伴關係安排而支付的費用。分銷權金額於分銷合約的期限內攤銷。

C6：借款**C6.1 股東出資業務的核心結構性借款**

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|---|---------------|---------------|
| 控股公司業務： | | |
| 10億美元6.5%票據 | 678 | 641 |
| 2.50億美元6.75%票據 ^{附註(v)} | 170 | 160 |
| 3億美元6.5%票據 ^{附註(v)} | 203 | 193 |
| 7億美元5.25%票據 ^{附註(v)} | 472 | 444 |
| 5.50億美元7.75%票據 ^{附註(v)} | 372 | 351 |
| 永久後償資本證券 ^{附註(i)} | 1,895 | 1,789 |
| 二零二三年到期2,000萬歐元中期票據 ^{附註(vi)} | 15 | 16 |
| 二零三一年到期4.35億英鎊6.125%票據 | 430 | 429 |
| 二零三九年到期4億英鎊11.375%票據 | 393 | 391 |
| 二零五五年到期6億英鎊5%票據 ^{附註(vi)} | 590 | - |
| 二零六三年到期7億英鎊5.7%票據 | 695 | 695 |
| 後償票據 | 2,123 | 1,531 |
| 後償債總額 | 4,018 | 3,320 |
| 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 | 4,567 | 3,869 |
| 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 ^{附註(vii)} | 169 | 160 |
| 總計(按合併財務狀況報表) | 5,011 | 4,304 |

附註

- (i) 本集團已根據《國際會計準則》第39號指定總額28億美元(二零一四年：28億美元)的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) 275億英鎊的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160億英鎊貸款及將於二零一七年十二月二十日到期的115億英鎊貸款。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) 於二零一五年六月，本公司發行6億英鎊利率5.00%的核心結構性借款後償票據，將於二零五五年到期。所得款項於扣除貼現調整及費用後為5.90億英鎊。
- (v) 這些借款可按本公司的選擇，於任何付息日全數或部分轉換為一個或多個系列的保誠優先股股份，須受若干條件規限。
- (vi) 2,000萬歐元借款乃按20年期歐元固定期限互換利率(上限為65%)發放。該等借款已轉換為1,400萬英鎊的借款，按三個月英鎊倫敦銀行同業拆息加12%計息。
- (vii) Jackson的借款為無抵押及次於Jackson的所有現有及未來債務、保單索償及其他債權人索償。

C6.2 其他借款**a 股東出資業務應佔經營借款**

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| 商業票據 | 1,107 | 1,704 |
| 二零一五年到期中期票據 | - | 300 |
| 二零一八年期到期中期票據 ^{附註(i)} | 598 | - |
| 短期定息證券計劃借款 ^{附註(ii)} | 1,705 | 2,004 |
| 美國業務的無追索權借款 | - | 19 |
| 銀行貸款及透支 | 10 | 6 |
| 融資租賃項下的責任 | 4 | 4 |
| 其他借款 ^{附註(iii)} | 241 | 230 |
| 其他借款 | 255 | 240 |
| 總計 ^{附註(i)、(iv)} | 1,960 | 2,263 |

C：資產負債表附註續

C6：借款續

C6.2 其他借款續

附註

- (i) 除上表列的債項外，Prudential plc亦於二零一五年十月發行將於二零一六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) 於二零一五年一月及十一月，本公司發行3億英鎊分別將於二零一八年一月及二零一八年十一月到期的中期票據。所得款項扣除成本後分別為2.99億英鎊(二零一五年一月發行者)及2.99億英鎊(二零一五年十一月發行者)。
- (iii) 其他借款主要包括基於就安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘而償還貸款人的或有金額。如該等合約未能產生足夠盈餘，則對本集團其他資產無追償權，而盈餘短缺對應的負債亦毋須償還。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。
- (iv) 於所有情況下，該等附屬公司及基金所發行債務工具的持有人均無該等附屬公司及基金資產以外的追索權。

b 分紅業務應佔借款

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| 合併投資基金的無追索權借款* | 1,158 | 924 |
| 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) | 74 | 69 |
| 總計 | 1,332 | 1,093 |

* 於所有情況下，該等附屬公司及基金所發行債務工具的持有人均無該等附屬公司及基金資產以外的追索權。

† 蘇格蘭友好金融有限公司(蘇格蘭友好保險基金的附屬公司)所發行債券持有人的權益次於該基金保單持有人的權利。

C6.3 到期日分析

下表載列本集團於財務狀況報表確認的借款的餘下合約到期日分析：

| | 股東出資業務 | | | | 分紅業務 | |
|------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 核心結構性借款 | | 經營借款 | | 借款 | |
| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
| 1年內 | – | – | 1,293 | 2,153 | 137 | 119 |
| 1至2年 | 275 | – | – | 9 | 226 | 50 |
| 2至3年 | – | 275 | 598 | 1 | 168 | 65 |
| 3至4年 | – | – | – | – | 36 | 74 |
| 4至5年 | – | – | – | 65 | 32 | 31 |
| 5年以上 | 4,736 | 4,029 | 69 | 35 | 733 | 754 |
| 合計 | 5,011 | 4,304 | 1,960 | 2,263 | 1,332 | 1,093 |

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，以及與資金管理間的內在關係，已載於集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法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 | |
| 單位連結式業務 | 淨中性直接風險(僅為間接風險) | | 透過資產管理費衡量的投資表現 | |
| 非分紅業務 | 資產／負債錯配風險 | | | |
| | 信貸風險 | 保險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對沖計劃 | | 存在股權分紅特性 | |
| 定額指數年金、定額年金及保證投資合約業務 | 信貸風險 利率風險 利潤或虧損及股東權益因衍生工具和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，股東權益因根據《國際會計準則》第39號分類為「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 | 未來股東轉撥的持續率風險 |
| SAIF子基金 | 淨中性直接風險(僅為間接風險) | | M&G的資產管理費收入 | |
| 單位連結式業務 | 淨中性直接風險(僅為間接風險) | | 透過資產管理費衡量的投資表現 | 持續率風險 |
| | 資產／負債錯配風險 | | | |
| 股東支持年金業務 | 用於償付負債的資產及股東資本的信貸風險 資產超過負債部分(即代表股東資本的資產)的利率風險 | | | 死亡率經驗及長壽假設 |

C7：風險及敏感度分析續

C7.1 集團概覽續

《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，所提供的股票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附註C7.4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。於二零一五年十二月三十一日，十年期政府債券利率於不同地區各不相同，介乎1.0%至8.9%（二零一四年：1.6%至8.0%）。

就下表所載的敏感度分析而言，全部地區均採用1.0%作為合理可能的利率變動。
二零一五年及二零一四年十二月三十一日對利率下降及上升的估計敏感度如下：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | 二零一四年 百萬英鎊 | |
|---------------|-------------|--------------|------------|-------|
| | 減少1% | 增加1% | 減少1% | 增加1% |
| 股東應佔稅前溢利 | 185 | (339) | (54) | (137) |
| 相關遞延稅項(如適用) | (34) | 59 | (5) | 24 |
| 對利潤及股東權益的影響淨額 | 151 | (280) | (59) | (113) |

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。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。

另一項影響亞洲整體業務敏感度趨勢的因素是國家組合變動。

股價風險

非連結式股東業務對股票及物業投資(於二零一五年十二月三十一日為8.40億英鎊)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。

將於本集團對二零一五年及二零一四年十二月三十一日稅前利潤分部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：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | 二零一四年 百萬英鎊 | |
|---------------|--------------|-------------|------------|------|
| | 下降 | | 下降 | |
| | 20% | 10% | 20% | 10% |
| 股東應佔稅前溢利 | (169) | (85) | (187) | (93) |
| 相關遞延稅項(如適用) | 21 | 10 | 23 | 11 |
| 對利潤及股東權益的影響淨額 | (148) | (75) | (164) | (82) |

彼等價值增加10%或20%對利潤及股東權益將產生與上述敏感度金額大致相等而方向相反的影響。上述市場風險敏感度反映臨時市場變動的影響，因此，對本集團利潤進行分部分析時，該等變動的主要影響將記入投資回報短期波動。

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4,300萬英鎊(二零一四年：4,000萬英鎊)。由於死亡率及發病率對組合造成對稱效應，而減低該等假設將造成大致相等及相反的類似影響。

C7：風險及敏感度分析續

C7.2 亞洲保險業務續

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。於二零一五年，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% | |
|-----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
| 股東應佔稅前溢利 | (94) | (111) | 115 | 135 |
| 年度利潤 | (79) | (95) | 97 | 117 |
| 亞洲業務股東權益(不包括商譽) | (367) | (315) | 449 | 384 |

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92%(二零一四年：94%)支持固定利率及定額指數年金、變額年金定額賬戶存款及保證、壽險業務及盈餘，而8%(二零一四年：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； — 利率持續急跌及股市下挫後，與連同其變額年金合約一併發行的保證相關的預測給付現值上升所涉及的虧損風險； — 利率持續急升後，本公司定額年金產品附帶退保價值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。 |
| 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購買及沽出掉期期權，以對沖對利率的重大變動。 |
| 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。 |
| 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。

C：資產負債表附註續

C7：風險及敏感度分析續

C7.3 美國保險業務續

i 對股票風險的敏感度

於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，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：

| 二零一五年十二月三十一日 | 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% | 70,732 | 2,614 | 65.3歲 | |
| 保證最低提取給付—僅限於保費 | 0% | 1,916 | 56 | | |
| 保證最低提取給付* | 0-5%† | 229 | 23 | | |
| 保證最低累積給付—僅限於保費 | 0% | 45 | — | | |
| 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 | | 7,008 | 587 | 65.4歲 | |
| 保證最低提取給付—僅限於最高週年價值 | | 2,025 | 202 | | |
| 保證最低提取給付* | | 698 | 101 | | |
| 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% | 4,069 | 640 | 68.3歲 | |
| 保證最低收入給付‡ | 0-6% | 1,422 | 518 | | 0.5年 |
| 保證最低提取給付* | 0-8%† | 63,924 | 7,758 | | |
| 二零一四年十二月三十一日 | | | | | |
| 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 | | |

* 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%及6%。例如，倘之後九年增長按4%的複利計算，則1+10x 0.05相若於1.04。

‡ 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：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|---------|---------------|---------------|
| 互惠基金類別： | | |
| 股票基金 | 55,488 | 50,071 |
| 債券基金 | 11,535 | 11,139 |
| 平衡型基金 | 13,546 | 12,901 |
| 貨幣市場基金 | 832 | 675 |
| 總計 | 81,401 | 74,786 |

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，同時亦考慮保證給付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。

於二零一五年十二月三十一日，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。

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | 二零一四年 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) | 738 | 259 | (86) | (128) | 360 | 130 | 8 | (25) |
| 相關遞延稅項的影響 | (258) | (91) | 30 | 45 | (126) | (46) | (3) | 9 |
| 稅後利潤及股東權益的淨敏感度 | 480 | 168 | (56) | (83) | 234 | 84 | 5 | (16) |

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二零一五年及二零一四年十二月三十一日已制定的對沖計劃。

C7：風險及敏感度分析續

C7.3 美國保險業務續

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」組成部分除外）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。於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，相關項目及保單持有人負債就利率減少及增加1%及2%的估計敏感度如下：

| | 二零一五年百萬英鎊 | | | | 二零一四年百萬英鎊 | | | |
|----------------------------------|-----------|-------|---------|---------|-----------|-------|---------|---------|
| | 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） | (1,776) | (847) | 628 | 1,120 | (1,398) | (690) | 494 | 875 |
| 對遞延稅項開支的相關影響 | 621 | 296 | (220) | (392) | 489 | 242 | (173) | (306) |
| 淨利潤影響 | (1,155) | (551) | 408 | 728 | (909) | (448) | 321 | 569 |
| 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） | 3,167 | 1,782 | (1,782) | (3,167) | 2,979 | 1,663 | (1,663) | (2,979) |
| 對遞延稅項變動的相關影響 | (1,108) | (624) | 624 | 1,108 | (1,043) | (582) | 582 | 1,043 |
| 淨影響 | 2,059 | 1,158 | (1,158) | (2,059) | 1,936 | 1,081 | (1,081) | (1,936) |
| 對股東權益的淨影響總計 | 904 | 607 | (750) | (1,331) | 1,027 | 633 | (760) | (1,367) |

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。就二零一五年而言，平均及收市匯率分別為1.53美元（二零一四年：1.65美元）及1.47美元（二零一四年：1.56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% | |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
| 股東應佔稅前溢利 ^{附註} | (109) | (23) | 133 | 29 |
| 年度利潤 | (87) | (23) | 107 | 28 |
| 美國保險業務股東權益 | (378) | (370) | 462 | 452 |

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。在缺少對沖的情況下，股票及利率的波動可直接造成損失並令其對保單持有人行為更加敏感。Jackson擁有廣泛的衍生工具計劃以力求管理如此變動下的股市及利率的風險。

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，就二零一五年而言為7.4%(二零一四年：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
- 保證最低身故索償、「終生」提取及收入給付所需的撥備水平。

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，這或會影響未來預期股東轉撥款項，因而對多個期間而言屬重要。

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。

C7：風險及敏感度分析續

C7.4 英國保險業務續

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。

此外，利潤水平受再保險承保水平變動影響。

假設死亡率減少1%，將使稅前溢利下降約6,700萬英鎊（二零一四年：9,400萬英鎊）。信貸違約假設減少五個基點，將使稅前溢利增加1.76億英鎊（二零一四年：1.90億英鎊）。續保費用（資產管理費除外）減少5%，將使稅前溢利增加3,500萬英鎊（二零一四年：3,000萬英鎊）。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1.15億英鎊（二零一四年：1.01億英鎊）。

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。

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。於二零一五年十二月三十一日，年金負債佔英國股東支持業務負債比例為98%（二零一四年：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：

| | 二零一五年百萬英鎊 | | | | 二零一四年百萬英鎊 | | | |
|----------------|-----------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | 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 | 10,862 | 4,812 | (3,935) | (7,219) | 11,559 | 5,063 | (4,085) | (7,457) |
| 保單持有人負債 | (8,738) | (3,909) | 3,208 | 5,872 | (9,550) | (4,250) | 3,454 | 6,297 |
| 相關遞延稅項影響 | (402) | (172) | 138 | 257 | (402) | (163) | 126 | 232 |
| 稅後利潤及股東權益的淨敏感度 | 1,722 | 731 | (589) | (1,090) | 1,607 | 650 | (505) | (928) |

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。

| | 二零一五年百萬英鎊 | | 二零一四年百萬英鎊 | |
|----------------|-----------|-------|-----------|-------|
| | 減少20% | 減少10% | 減少20% | 減少10% |
| 稅前利潤 | (327) | (163) | (347) | (173) |
| 相關遞延稅項影響 | 66 | 33 | 75 | 37 |
| 稅後利潤及股東權益的淨敏感度 | (261) | (130) | (272) | (136) |

彼等價值增加10%或20%對利潤及股東權益將產生與上述敏感度金額大致相等而方向相反的影響。上述市場風險敏感度反映臨時市場變動的影響，因此，對本集團利潤進行分部分析時，該等變動的主要影響將記入投資回報短期波動。

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(強化英鎊)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1,100萬英鎊及3,800萬英鎊(二零一四年：分別為900萬英鎊及3,300萬英鎊)。

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。於二零一五年十二月三十一日，資產管理業務持有的債務證券合計達22.04億英鎊(二零一四年：22.93億英鎊)，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。

C：資產負債表附註續

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 | |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
| 投資的未變現虧損或收益 | 21 | 83 | (1,036) | (1,697) |
| 投資及保險合約相關結餘 | 1 | 4 | (543) | (499) |
| 短期暫時性差異 | 2,752 | 2,607 | (2,400) | (2,065) |
| 資本性稅務減免 | 10 | 9 | (31) | (30) |
| 未動用遞延稅項虧損 | 35 | 62 | | - |
| 總計 | 2,819 | 2,765 | (4,010) | (4,291) |

於二零一五年及二零一四年十二月三十一日的遞延稅項資產來自本集團的下列部分：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|--------------------|---------------|---------------|
| 亞洲保險業務 | 66 | 84 |
| 美國保險業務 | 2,448 | 2,343 |
| 英國保險業務 | | |
| SAIF | 1 | - |
| PAC分紅基金(包括非分紅年金業務) | 83 | 71 |
| 其他 | 48 | 61 |
| 其他業務 | 173 | 206 |
| 總計 | 2,819 | 2,765 |

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

適用於本集團的各個稅制對貿易及資本利潤及虧損應用不同規則。交易或資本項目所產生的暫時性差異之間的差別或會影響遞延稅項資產的確認。因此，於二零一五年業績及於二零一五年十二月三十一日的財務狀況中，約有9,800萬英鎊(二零一四年：1.10億英鎊)的可行稅項優惠，可自估值約為5億英鎊(二零一四年：5億英鎊)的資本虧損中產生，惟由於較不確定所以尚未確認。另外，有5,200萬英鎊(二零一四年：4,700萬英鎊)的潛在遞延稅項資產，可自共計3億英鎊(二零一四年：2億英鎊)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3,600萬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。

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回收期。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 | |
|--------|---------------|---------------------------|---------------|-------|
| | 二零一五年 百萬英鎊 | 預計回收期 | 二零一五年 百萬英鎊 | 預計回收期 |
| 亞洲保險業務 | 34 | 一至三年 | 30 | 三至五年 |
| 美國保險業務 | 2,433 | 視乎有效 保單的 流失程度 而定 | - | - |
| 英國保險業務 | 128 | 一至十年 | - | - |
| 其他業務 | 157 | 一至十年 | 5 | 一至三年 |
| 總計 | 2,752 | | 35 | |

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)。

英國企業稅率的下調(自二零一七年四月一日起降至19%及自二零二零年四月一日起進一步降至18%)於二零一五年十月二十六日獲實質頒佈，引致於二零一五年十二月三十一日的遞延稅項結餘的英國分紅業務及股東支持業務部分減少1,700萬英鎊，該等變動的影響已於截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務報表中反映。

C8.2 即期稅項

可收回即期稅項為4.77億英鎊(二零一四年:1.17億英鎊),當中大部分預期將於一年或以內收回。

即期稅項負債減少至3.25億英鎊(二零一四年:6.17億英鎊),反映年內美國保險額業務的稅項付款增加。

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(保誠員工退休金計劃)。在本集團界定利益計劃的相關計劃負債中,保誠員工退休金計劃佔84%(二零一四年:84%)。

本集團亦就蘇格蘭友好(蘇格蘭友好員工退休金計劃)及M&G(M&G集團退休金計劃)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:

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | | 二零一四年 百萬英鎊 | | | | |
|---|------------------------|--------------------------------|----------------|------|-------|------------------------|--------------------------------|----------------|------|-------|
| | 保誠員工 退休金計劃 附註(i) | 蘇格蘭 友好員工 退休金計劃 附註(ii) | M&G集團 退休金計劃 | 其他計劃 | 總計 | 保誠員工 退休金計劃 附註(i) | 蘇格蘭 友好員工 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) | 969 | (82) | 75 | (1) | 961 | 840 | (144) | 60 | (1) | 755 |
| 減:未確認盈餘附註(i) | (800) | - | - | - | (800) | (710) | - | - | - | (710) |
| 經濟盈餘(赤字)(包括 保誠保單的投資) | 169 | (82) | 75 | (1) | 161 | 130 | (144) | 60 | (1) | 45 |
| 應佔: | | | | | | | | | | |
| PAC分紅基金 | 118 | (33) | - | - | 85 | 91 | (72) | - | - | 19 |
| 股東支持業務 | 51 | (49) | 75 | (1) | 76 | 39 | (72) | 60 | (1) | 26 |
| 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) | - | - | (77) | - | (77) | - | - | (132) | - | (132) |
| 《國際會計準則》第19號 項下本集團財務狀況 報表中的退休資產 (負債)附註(iv) | 169 | (82) | (2) | (1) | 84 | 130 | (144) | (72) | (1) | (87) |

附註

- (i) 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。
- (ii) 於二零一五年十二月三十一日,蘇格蘭友好員工退休金計劃的虧絀中有40%已分配至PAC分紅基金,另有60%已分配至股東基金(二零一四年:約50/50)。
- (iii) 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。
- (iv) 於二零一五年十二月三十一日,保誠員工退休金計劃的退休金資產為169億英鎊(二零一四年:130億英鎊),而其他計劃的退休金負債為8,500萬英鎊(二零一四年:2.17億英鎊),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。

C9：界定利益退休金計劃續

a 背景及經濟狀況及《國際會計準則》第19號的財務狀況概要續

每三年一次的精算估值

保誠員工退休金計劃最近一次接受精算評估乃截至二零一四年四月五日，由Towers Watson Limited的CG Singer（英國精算師協會會員）完成。該估值已於二零一五年上半年完成。經參照構成計劃出資目標基準的計劃償付目標，該估值顯示計劃供款比例為107%。根據計劃規則，計劃的出資額按最低水平支付。撇除開支後，出資每年應付約600萬英鎊，用於屬計劃活躍成員的持續服務。毋須進行赤字或其他融資。保誠員工退休金計劃的赤字融資（如適用）在之前供款來源的基礎上，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最近一次接受精算評估乃截至二零一四年三月三十一日，由Xafinity Consulting Limited的Jonathan Seed（英國精算師協會會員）完成。該估值已於二零一五年上半年完成並顯示該計劃供款比例為78%。受託人已同意將赤字融資由先前每年1,310萬英鎊增加至每年2,100萬英鎊，自二零一五年一月一日起直至二零二四年三月三十一日或之前（倘該計劃的融資水平於二零二四年三月三十一日前實現100%的水平），以消除精算赤字。赤字融資將每三年於後續估值時進行檢討。

M&G集團退休金計劃的最近一次精算估值乃截至二零一四年十二月三十一日，由AON Hewitt Limited的Paul Belok（英國精算師協會會員）完成。該估值已於二零一五年下半年完成並顯示該計劃的供款比例為98.6%。受託人已同意自二零一六年一月一日起毋須作出赤字融資。二零一五年已支付赤字融資930萬英鎊（二零一四年：1,860萬英鎊）。

英國的界定利益計劃一般須每三年進行一次完整的精算估值，以評估與其承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。

就保誠員工退休金計劃而言，該計劃資產的市值於二零一四年四月五日的估值為61.65億英鎊。就二零一四年估值目的釐定給付責任及期內淨給付成本所採用的精算假設如下。

| | % |
|---------------|-----|
| 增薪率 | 無 |
| 通脹率： | |
| 零售價格指數 | 3.5 |
| 消費價格指數 | 2.8 |
| 支付的退休金就通脹的增幅： | |
| 保證（最高5%） | 2.8 |
| 保證（最高2.5%） | 2.5 |
| 酌情性 | 無 |
| 預期計劃資產回報 | 3.3 |

死亡假設：

於二零一四年四月五日就支付保誠員工退休金計劃的退休金所採用的表格為：

退休後死亡率基準

就現有男性（女性）退休人士而言，採用持續死亡率調查局頒佈的2000系列死亡率表格（PNMA00/PNFA00）的死亡率的113%（108%）。

就男性（女性）非退休人士而言，採用2000系列死亡率的107%（92%）（PNMA00/PNFA00）。

日後退休後死亡率改善的准許度

截至二零零九年止，就男性（女性）而言，中間群體的100%（75%），直至90歲的最低改善率為每年2.00%（每年1.25%），並在120歲之前以線性遞減至零。自二零一零年起，根據持續死亡率調查局於二零零九年公佈的預測模型，長期改善率為每年1.75%（每年1.50%），並就計劃作出特定的輕微校準。

本集團面對的界定利益計劃風險

計劃的僱主（亦為本集團的附屬公司）有責任彌補因相關計劃而產生的任何赤字。相應地，退休金計劃令本集團面對多項風險，當中最重大者為利率及投資風險、通脹風險以及死亡率風險。

企業管治

本集團英國退休金計劃根據《一九九五年退休金法》由「退休金監管局」進行監管。各退休金計劃均已委任受託人。受託人負有最終責任確保根據信託契約及規則管理有關計劃。

本集團的三個英國界定利益計劃(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)均為年末薪酬計劃，並已不再向新成員開放。

受託人設定一般投資政策，並列明對投資類型及容許偏離基準程度的各項限制，但會將選取及變現特定投資的責任分授予投資經理。受託人就該等投資原則諮詢主要僱主Prudential Assurance Company，惟受託人須承擔計劃資產投資的最終責任。

各項計劃的受託人管理計劃的投資策略，以尋求適當的均衡，分別投資於與預期給付付款最為匹配的資產及可望達致更高回報，從而減低向成員提供額外給付所需供款的資產。

保誠員工退休金計劃已訂立一項衍生工具策略，以匹配其負債的期限及通脹情況。此涉及將其他投資重置為其他資產，而利息及通脹掉期重疊。截至二零一五年十二月三十一日，利率及通脹掛鈎掉期賬面值分別為7億英鎊(二零一四年：8億英鎊)及34億英鎊(二零一四年：30億英鎊)。蘇格蘭友好員工退休金計劃及M&G集團退休金計劃使用十分有限衍生工具或不使用衍生工具管理風險。

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：

| | 二零一五年% | 二零一四年% |
|---------------|--------|--------|
| 貼現率* | 3.8 | 3.5 |
| 增薪率 | 3.0 | 3.0 |
| 通脹率† | | |
| 零售價格指數 | 3.0 | 3.0 |
| 消費價格指數 | 2.0 | 2.0 |
| 支付的退休金就通脹的增幅： | | |
| 保誠員工退休金計劃： | | |
| 保證(最高5%) | 2.5 | 2.5 |
| 保證(最高2.5%) | 2.5 | 2.5 |
| 酌情性 | 2.5 | 2.5 |
| 其他計劃 | 3.0 | 3.0 |

* 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死亡率估計數字，並就死亡率的未來改進作出撥備。所作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。就二零一五年及二零一四年保誠員工退休金計劃即期年金給付而言，男性及女性適用的長期改進率分別為每年1.75%及每年1.25%。

c 估計退休金計劃的盈餘及赤字

本節按經濟基準及《國際會計準則》第19號基準對本集團的界定利益退休金計劃的財務狀況作出說明。

按經濟基準的相關退休金狀況反映該等計劃的資產(包括於本集團合併入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資)與負債。《國際會計準則》第19號基準不包括於保誠保單的投資。於二零一五年十二月三十一日，保誠保單投資包括保誠員工退休金計劃的1.25億英鎊(二零一四年：1.31億英鎊)及M&G集團退休金計劃的7,700萬英鎊(二零一四年：1.32億英鎊)。原則上，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集團退休金計劃投資。然而，由於本公司於保誠員工退休金計劃相關盈餘之大部分權益未獲確認，因此無須對保誠員工退休金計劃投資作出調整。

C：資產負債表附註續

C9：界定利益退休金計劃續

c 估計退休金計劃的盈餘及赤字續

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

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | 二零一五年 十二月 三十一日 計劃盈餘 (虧絀) |
|---|-------------------------------|--------------------------|----------------------|------|--------------------------------------|
| | 二零一五年 一月一日 計劃盈餘 (虧絀) | (扣除)計入 利潤表或 其他全面收入 | 其他全面 收入內的 精算損益 | 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 | 755 | 36 | 115 | 55 | 961 |
| 減：PAC分紅基金應佔金額 | (525) | (38) | (78) | (17) | (658) |
| 股東應佔： | | | | | |
| 包含稅項的盈餘(虧絀)總額 | 230 | (2) | 37 | 38 | 303 |
| 相關稅項 | (46) | - | (7) | (7) | (60) |
| 扣除股東稅項 | 184 | (2) | 30 | 31 | 243 |
| 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 | (710) | (26) | (64) | - | (800) |
| 減：PAC分紅基金應佔金額 | 506 | 18 | 49 | - | 573 |
| 股東應佔： | | | | | |
| 包含稅項的虧絀總額 | (204) | (8) | (15) | - | (227) |
| 相關稅項 | 41 | 1 | 3 | - | 45 |
| 扣除股東稅項 | (163) | (7) | (12) | - | (182) |
| 計及國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響 | | | | | |
| 盈餘 | 45 | 10 | 51 | 55 | 161 |
| 減：PAC分紅基金應佔金額 | (19) | (20) | (29) | (17) | (85) |
| 股東應佔： | | | | | |
| 包含稅項的盈餘(虧絀)總額 | 26 | (10) | 22 | 38 | 76 |
| 相關稅項 | (5) | 2 | (4) | (7) | (14) |
| 扣除股東稅項 | 21 | (8) | 18 | 31 | 62 |

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：

| | 二零一五年 | | | | 二零一四年 | | | |
|--------|---------------------------|--------------|------------|-----|---------------------------|--------------|------------|-----|
| | 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 | 70 | 196 | 3 | 126 | 86 | 212 | 2 |
| 海外 | 151 | 329 | 480 | 6 | 143 | 317 | 460 | 6 |
| 債券 | | | | | | | | |
| 政府 | 4,795 | 427 | 5,222 | 67 | 5,078 | 440 | 5,518 | 68 |
| 企業 | 970 | 145 | 1,115 | 14 | 931 | 117 | 1,048 | 13 |
| 資產抵押證券 | 135 | 21 | 156 | 2 | 197 | 26 | 223 | 3 |
| 衍生工具 | 183 | (5) | 178 | 2 | 159 | (13) | 146 | 2 |
| 物業 | 70 | 62 | 132 | 2 | 93 | 57 | 150 | 2 |
| 其他資產 | 298 | 42 | 340 | 4 | 270 | 40 | 310 | 4 |
| 資產總值† | 6,728 | 1,091 | 7,819 | 100 | 6,997 | 1,070 | 8,067 | 100 |

* 債券的93%為投資級(二零一四年：94%)。

† 計劃資產總值的98%取自活躍市場報價。計劃資產概無納入Prudential plc股票或由保誠集團佔用的物業。於二零一五年十二月三十一日的《國際會計準則》第19號基準計劃資產761.7億英鎊(二零一四年：78.04億英鎊)與以上所列的經濟基準計劃資產781.9億英鎊(二零一四年：80.67億英鎊)不同，這是由於將於保誠保險保單的投資排除在外所致。有關投資已於合併時對銷，金額為20.2億英鎊(二零一四年：2.63億英鎊)，包括有關保誠員工退休金計劃的1.25億英鎊(二零一四年：1.31億英鎊)及關於M&G計劃的7.700萬英鎊(二零一四年：1.32億英鎊)。

於財務報表合併的計劃資產與負債的《國際會計準則》第19號退休金計劃的盈餘及虧絀變動如下：

保單持有人及股東應佔

| 計劃資產 | 給付責任的 現值 附註(i) | 盈餘(虧絀) 淨額(未計 國際財務報告 委員會第14號 詮釋的影響) | 終止認列 保誠員工 退休金計劃 盈餘的國際 財務報告詮釋 委員會第14號 詮釋的影響 | 經濟基準盈餘 (虧絀)淨額 | 其他調整， 包括就於 保誠保險 保單的投資 所作調整 附註(ii) | 《國際會計 準則》第19號 基準盈餘 (虧絀)淨額 | |
|---------------------------|----------------------|--|--|------------------|--|------------------------------------|------|
| 二零一五年百萬英鎊 | | | | | | | |
| 年初虧絀淨額 | 8,067 | (7,312) | 755 | (710) | 45 | (132) | (87) |
| 即期服務成本 | | (36) | (36) | | (36) | | (36) |
| 過往服務成本 | | 48 | 48 | | 48 | | 48 |
| 界定利益負債(資產)淨額 所得淨利息 | 278 | (250) | 28 | (26) | 2 | (5) | (3) |
| 管理開支 | (5) | | (5) | | (5) | | (5) |
| 給付付款 | (301) | 301 | – | | – | | – |
| 僱主供款 ^{附註(iii)} | 56 | | 56 | | 56 | | 56 |
| 僱員供款 | 2 | (2) | – | | – | | – |
| 精算收益及虧損 ^{附註(iv)} | (278) | 393 | 115 | (64) | 51 | 6 | 57 |
| 結算或縮減 | – | – | – | – | – | – | – |
| 自於保誠保險保單的投資轉出 | – | – | – | – | – | 54 | 54 |
| 年末盈餘(虧絀)淨額 | 7,819 | (6,858) | 961 | (800) | 161 | (77) | 84 |
| 二零一四年百萬英鎊 | | | | | | | |
| 年初虧絀淨額 | 6,944 | (6,298) | 646 | (602) | 44 | (114) | (70) |
| 即期服務成本 | | (30) | (30) | | (30) | | (30) |
| 過往服務成本 | | (4) | (4) | | (4) | | (4) |
| 界定利益負債(資產)淨額 所得淨利息 | 301 | (272) | 29 | (26) | 3 | (5) | (2) |
| 管理開支 | (6) | – | (6) | | (6) | | (6) |
| 給付付款 | (266) | 266 | – | | – | | – |
| 僱主供款 ^{附註(iii)} | 55 | – | 55 | | 55 | | 55 |
| 僱員供款 | 2 | (2) | – | | – | | – |
| 精算收益及虧損 ^{附註(iv)} | 1,037 | (975) | 62 | (82) | (20) | (4) | (24) |
| 結算或縮減 | – | 3 | 3 | – | 3 | – | 3 |
| 於保誠保險保單的投資轉入 | – | – | – | – | – | (9) | (9) |
| 年末盈餘(虧絀)淨額 | 8,067 | (7,312) | 755 | (710) | 45 | (132) | (87) |

C：資產負債表附註續

C9：界定利益退休金計劃續

c 估計退休金計劃的盈餘及赤字續

附註

- (i) 給付責任的期滿狀況
該等計劃的給付責任的加權平均持續期為18.2年(二零一四年：18.4年)。

下表為於十二月三十一日的給付責任的預期期滿分析：

| | 所有計劃 百萬英鎊 | | | | | | 合計 |
|-------|-----------|-------|-------|--------|---------|-------|--------|
| | 一年或以下 | 一年至五年 | 五年至十年 | 十年至十五年 | 十五年至二十年 | 超過二十年 | |
| 二零一五年 | 240 | 1,045 | 1,554 | 1,688 | 1,711 | 8,791 | 15,029 |
| 二零一四年 | 237 | 1,012 | 1,538 | 1,704 | 1,736 | 9,256 | 15,483 |

- (ii) 就於保誠保險保單的投資作出的調整為集團內部資產及負債的合併賬目調整，並未對經營業績構成影響。
(iii) 預計於截至二零一六年十二月三十一日止年度存入本集團界定利益計劃的僱主供款總額為4,500萬英鎊(二零一五年：4,500萬英鎊)。
(iv) 上表所示的保單持有人及股東應佔精算收益及虧損分析如下：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|----------------------|---------------|---------------|
| 精算及其他收益及虧損 | | |
| 計劃資產回報減計入利息收入的金額 | (278) | 1,037 |
| 人口假設變動虧損 | (3) | (9) |
| 財務假設變動收益(虧損) | 371 | (939) |
| 計劃負債的經驗收益(虧損) | 25 | (27) |
| | 115 | 62 |
| 終止認列保誠員工退休金計劃盈餘的影響 | (64) | (82) |
| 保誠保險保單投資的合併賬目調整及其他調整 | 6 | (4) |
| | 57 | (24) |

d 退休金計劃負債對主要可變因素的敏感度

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員工退休金計劃的財務狀況中部分權益分配至PAC分紅基金的影響，上文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。

| | 所應用假設 | | | 敏感度對《國際會計準則》第19號基準的計劃負債的影響 | 二零一五年 | 二零一四年 |
|-----|--------------|--------------|---|------------------------------|--------------|--------------|
| | 二零一五年 | 二零一四年 | 假設的敏感度變動 | | | |
| 貼現率 | 3.8% | 3.5% | 減少0.2% | 計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 其他計劃 | 3.3% 5.0% | 3.4% 5.2% |
| 貼現率 | 3.8% | 3.5% | 增加0.2% | 計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 其他計劃 | 3.1% 4.6% | 3.2% 4.9% |
| 通脹率 | 3.0% 2.0% | 3.0% 2.0% | 零售價格指數：減少0.2% 消費價格指數：減少0.2% 工資增長亦因此出現減少 | 計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 其他計劃 | 0.5% 4.0% | 0.6% 4.2% |
| 死亡率 | | | 預期壽命增加1年 | 計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 其他計劃 | 3.2% 2.8% | 3.3% 3.0% |

C10：股本、股份溢價及自有股份

| 全數繳足股款的每股面值 5便士已發行股份 | 二零一五年 | | | 二零一四年 | | |
|-------------------------|---------------|------------|--------------|---------------|------------|--------------|
| | 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 |
| 於一月一日 | 2,567,779,950 | 128 | 1,908 | 2,560,381,736 | 128 | 1,895 |
| 以股份為基礎計劃項下的 已發行股份 | 4,675,008 | - | 7 | 7,398,214 | - | 13 |
| 於十二月三十一日 | 2,572,454,958 | 128 | 1,915 | 2,567,779,950 | 128 | 1,908 |

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。

於二零一五年十二月三十一日，儲蓄相關購股權計劃項下有未行使的購股權可供認購股份，詳情如下：

| 可認購 股份數目 | 股價介於下列兩者之間 | | 可於以下 年份前行使 |
|--------------|------------|---------------|---------------|
| | 起 | 止 | |
| 二零一五年十二月三十一日 | 8,795,617 | 288便士 1,155便士 | 二零二一年 |
| 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 |

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」)。截至二零一五年十二月三十一日的自有股份成本為2.19億英鎊(二零一四年：1.95億英鎊)，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。於二零一五年十二月三十一日，市值為1.61億英鎊(二零一四年：1.53億英鎊)的1,050萬股(二零一四年：1,030萬股) Prudential plc 股份均由全部為僱員激勵計劃而設的信託持有。二零一五年內所持股份的最高數目為於二零一五年十二月持有的1,050萬股。

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：

| | 二零一五年股價 | | | 二零一四年股價 | | | | |
|-----|-----------|---------|------------|------------|-----------|---------|---------|-------------|
| | 股份數目 | 低 英鎊 | 高 英鎊 | 成本 英鎊 | 股份數目 | 低 英鎊 | 高 英鎊 | 成本 英鎊 |
| 一月 | 52,474 | 14.83 | 15.11 | 786,584 | 13,740 | 13.56 | 13.56 | 186,314 |
| 二月 | 49,423 | 16.01 | 16.14 | 795,683 | 16,841 | 12.77 | 12.77 | 215,060 |
| 三月 | 4,660,458 | 16.44 | 17.01 | 78,940,633 | 4,623,303 | 12.82 | 13.59 | 60,161,823 |
| 四月 | 52,371 | 16.78 | 17.24 | 892,795 | 149,199 | 13.12 | 13.48 | 2,006,955 |
| 五月 | 145,542 | 16.07 | 16.61 | 2,357,705 | 1,361,688 | 13.90 | 14.13 | 19,184,679 |
| 六月 | 160,078 | 15.65 | 16.20 | 2,563,060 | 11,290 | 13.80 | 13.80 | 155,802 |
| 七月 | 55,208 | 15.04 | 15.99 | 868,713 | 10,745 | 13.83 | 13.83 | 148,550 |
| 八月 | 57,653 | 15.07 | 15.17 | 868,091 | 11,321 | 13.22 | 13.22 | 149,607 |
| 九月 | 154,461 | 13.57 | 14.31 | 2,149,244 | 355,268 | 14.18 | 14.41 | 5,074,731 |
| 十月 | 58,087 | 15.14 | 15.22 | 879,999 | 51,199 | 13.75 | 13.84 | 704,601 |
| 十一月 | 56,948 | 15.01 | 15.61 | 866,033 | 51,314 | 14.36 | 14.47 | 737,173 |
| 十二月 | 61,441 | 15.00 | 15.08 | 923,600 | 1,223,290 | 14.41 | 15.47 | 17,983,248 |
| 合計 | 5,564,144 | | 92,892,140 | 7,879,198 | | | | 106,708,543 |

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。於二零一五年十二月三十一日，該等基金持有合共610萬股(二零一四年：750萬股)股份，而購入該等股份的成本為5,400萬英鎊(二零一四年：6,700萬英鎊)，已列入自有股份成本。於二零一五年十二月三十一日，該等股份的市值為9,400萬英鎊(二零一四年：1.12億英鎊)。於二零一五年，該等基金淨出售1,402,697股保誠股份(二零一四年：淨添置405,940股)，賬面成本淨減少1,300萬英鎊(二零一四年：淨增加700萬英鎊)。

所有股份交易均於香港聯交所以外的交易所進行。

除上文所述者外，本集團於二零一五年或二零一四年並無收購、出售或贖回任何 Prudential plc 的上市證券。

C：資產負債表附註續

C11：資本狀況報表

本報表載列於二零一五年十二月三十一日本集團附屬公司參照當地監管劃分壽險業務及資產管理業務的估計資本狀況。

C11.1 壽險業務

a 報表摘要

本集團壽險業務附屬公司於二零一五年十二月三十一日的估計資本狀況與股東權益的對賬如下表所示。本集團壽險業務的可用資本乃按當地監管釐定，旨在滿足風險及監管規定的可用資本分析。就英國壽險業務而言，下文所示的估計資本狀況參照償付能力標準基準項下的規定。

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | | | 二零一四年 百萬英鎊 |
|--|------------|------------------|------------------------------------|----------------|----------------|---------------------|---------------|
| | 英國壽險 | | | Jackson | 亞洲壽險 附屬公司 | 壽險業務 總計 附註(b) | 壽險業務 總計 |
| | SAIF | PAC 分紅子 基金 | 其他英國 壽險附屬 公司及 基金 附註(i) | | | | |
| 集團《國際財務報告準則》股東權益 | - | - | 4,416 | 4,154 | 3,956 | 12,526 | 11,400 |
| 對監管基準的調整 | | | | | | | |
| 分紅基金未分配盈餘 | - | 10,543 | - | - | 2,553 | 13,096 | 12,450 |
| 股東應佔實際負債 | - | (2,346) | - | - | - | (2,346) | (2,503) |
| 進行監管報告的未確認非分紅業務遞延保單 獲得成本、分銷權及商譽 | - | (3) | (81) | (6,148) | (1,301) | (7,533) | (6,450) |
| Jackson盈餘票據附註(iii) | - | - | - | 169 | - | 169 | 160 |
| Jackson投資及保單持有人負債於《國際財務報告 準則》及監管基準之間的估值差額附註(iv) | - | - | - | 4,927 | - | 4,927 | 3,710 |
| 退休金負債於《國際會計準則》第19號與監管基準 之間的差額 | - | (127) | - | - | - | (127) | (47) |
| 分紅子基金中非分紅年金負債於《國際財務報告準則》 基準及監管基準之間的估值差額 | - | (113) | - | - | - | (113) | (251) |
| 其他調整附註(iii) | - | (254) | (574) | 364 | (31) | (495) | (8) |
| 調整總計 | - | 7,700 | (655) | (688) | 1,221 | 7,578 | 7,061 |
| 按當地監管基準的壽險業務可用資本來源總計 | - | 7,700 | 3,761 | 3,466 | 5,177 | 20,104 | 18,461 |

附註

(i) 不包括已包含在「母公司及股東於其他附屬公司及基金的權益」內的PAC股東權益。(見下文附註(b))。

(ii) Jackson盈餘票據因監管目的而入賬記為資本。

(iii) 股東權益及未分配盈餘的其他調整包括英國受規管分紅基金的非分紅業務、遞延稅項、根據不同監管基準計量的可計入性及其他項目的價值金額。就Jackson而言，主要的對賬項目為上表所示與《國際財務報告準則》及監管基準間差額以及其他方法差額有關的遞延稅項。

(iv) Jackson投資及保單持有人負債於《國際財務報告準則》及監管基準之間的估值差額主要是由於並非所有投資均根據監管基準按公允價值入賬，以及由於年金準備金的估值差額。

b 與集團股東權益總額的對賬

下表是二零一五年十二月三十一日壽險業務所持有股東權益(見附註(a)表格)與集團股東權益總額的對賬：

| | 二零一五年 百萬英鎊 |
|---------------------------------|---------------|
| 集團股東權益 | |
| 壽險業務總計 | 12,526 |
| 母公司及其他附屬公司股東權益 ^{附註(i)} | 429 |
| 集團股東權益總計 | 12,955 |

附註

(i) 包括PAC股東權益。429億英鎊(二零一四年：411億英鎊)包括於母公司的核心結構性借款及於附屬公司投資撤銷。

c 編製基準、資本規定及管理

本集團各長期業務均就其各自狀況而達到足夠強大的資本化水平。本集團主要業務詳情列示如下。

i 亞洲保險業務

以上所示可用資本為51.77億英鎊(二零一四年：48.23億英鎊)，表示經扣除16.22億英鎊(二零一四年：15.14億英鎊)的規定資本前當地監管基準資產超出負債的部分。

於亞洲的業務受限於其於經營業務所在司法權區當地的資本規定。就主要亞洲業務而言，確定監管資本的基準及監管資本規定的詳情如下：

香港

就非分紅業務而言，數理準備金通常使用經修改淨保費方法計算，並未計及對未來終止業務的補貼。相關假設乃以最佳估計為基礎，並為不利偏差加上審慎準備金。現金流量乃按以經風險調整後組合收益及再投資率之總和為基準的估值利率貼現。

就分紅業務而言，數理準備金僅以保證給付為基準並使用經修改淨保費方法計算，並未計及對未來終止業務的補貼。與上文類似，相關假設乃以最佳估計為基準，並為不利偏差加上審慎準備金，而估值利率為經風險調整後組合收益及再投資率之總和。

就連結式業務而言，單位的價值與根據標準精算方法及現行規則計算的非單位準備金一同持有。

償付準備金資本規定之計算會因應相關風險及負債存續期而有所不同，但通常按4%數理準備金加上0.3%風險資本釐定。

印尼

償付能力資本乃使用以風險為基礎資本方法確定。印尼的保險公司必須將資產淨值維持在高於償付能力資本120%的水平。

傳統業務的保單準備金是運用審慎最佳假設按毛保費準備金基準釐定。就連結式業務而言，單位價值保留在根據標準精算方法計算的非單位準備金內。

韓國

韓國採納以風險為基礎的資本框架。

傳統業務的保單準備金乃根據淨保費準備金基礎使用標準死亡率及規定的標準利率確定。就連結式業務而言，單位的價值與根據當地監管機構的標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

根據以風險為基礎的資本償付能力規定，計算保險公司的可用資本與資本規定的比例，而用於釐定資金充足率的股本分析必須計及市場、信貸、營運、保險及利率風險。該計劃規定須根據反映聯屬公司及附屬公司的資產、負債及資本的綜合財務報表計算該比率。

C11：資本狀況報表續

C11.1 壽險業務續

馬來西亞

馬來西亞採納以風險為基礎的資本架構。

就分紅業務而言，保證及非保證給付的毛保費準備金乃以最佳估計假設確定及持有。所持金額取決於保證給付的毛保費準備金的最低額度，使用最佳估計假設及按無風險利率貼現的風險邊際就不利偏差的撥備確定。

就非分紅業務而言，毛保費準備金乃使用最佳估計假設及按風險邊際就不利偏差的撥備確定。就連結式業務而言，單位的價值與根據標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

分紅基金盈餘不可用於支援非分紅業務的赤字(如有)及資本規定。資本規定乃根據指定的一系列風險開支計算。當地監管機構已將監管目標資本水平設定為130%，當低於該水平時，將採取更嚴厲監管措施。各保險公司亦須設定自身的個體目標資本水平以反映其自身風險狀況，且該水平應高於監管目標資本水平。

新加坡

新加坡採用以風險為基礎的監管框架。

就分紅業務而言，所持毛保費準備金乃使用審慎的最佳估計假設確定且其對未來紅利作出補貼。所持金額受限於分紅業務應佔資產及根據特定假設(但未計對未來紅利的補貼)計算的毛保費準備金兩者中較高者的最低額，包括不利偏差的規定撥備。

就非分紅業務而言，已持有毛保費準備金。就連結式業務而言，單位價值乃與根據標準精算方法計算得出的非單位準備金一同持有。

於新加坡成立的註冊保險公司須隨時維持已繳納普通股股本的最低水平，並確保其財務資源不低於以下兩項較高者(i)根據《新加坡保險法》計算的保險公司資產及負債產生的風險規定總額；或(ii)最少500萬新加坡元。監管機構亦有權指示保險公司在《新加坡保險法》所規定者之外滿足額外的資本充足率要求，倘其認為相關額外資本充足率要求乃屬恰當。

泰國

泰國採用以風險為基礎的資本框架。

對於非分紅業務，毛保費準備金是使用最佳估計假設及按無風險利率貼現的風險邊際就不利偏差的撥備確定。

無風險利率乃按泰國政府債券當時的收益率曲線及泰國政府債券在當時或過往七個季度內的加權平均收益率曲線之孰高者計算，而當前季度的比重較大。

資本充足度乃根據按可用資本總額除以規定資本總額釐定的資本充足率予以計量。壽險公司受法律規定應維持不低於(i)有關規則所規定之所有風險及資產的資本總和及(ii)最少5,000萬泰銖之孰高者的資本基金。法律規定壽險公司須維持大於不少於規定最低資本充足率100%的資本。然而，倘若壽險公司的資本充足率低於140%，則監管者可能介入監管壽險公司的財務狀況。

越南

對於傳統業務，數理準備金乃使用經修改淨保費方法計算，並按經監管機構批准的假設定。

對於連結式業務，單位的價值與根據當地監管機構的標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

對原始期限少於或等於五年的保單的資本規定確定為準備金的4%再加面臨風險的總額的0.1%特定百分比，對原始期限大於五年的保單的資本規定確定為面臨風險的總額的0.3%。對進行養老金業務交易的公司亦規定了3,000億越南盾的額外資本規定。

ii 美國保險業務

Jackson的監管框架受美國全國保險專員協會所批准的以風險為基礎的資本標準規定管治。根據有關規定壽險公司的報告使用基於公式的資本標準，包括透過將因素應用於各種資產、保費及準備金項目進行計算的部分，而基於市場風險部分的個別建模計算主要與變額年金產品相關。該以風險為基礎資本公式計及公司的風險特點，包括資產風險、保險風險、利率風險、市場風險及業務風險。

以上所示Jackson可用資本為34.66億英鎊(二零一四年：31.41億英鎊)，反映經調整的美國監管基準可用資本，以扣除資產估值準備金。資產估值準備金(反映作可用資本)旨在對債務證券的未來信貸相關虧損及股票投資的虧損作出撥備。可用資本包括利息維持準備金下調的影響，乃由州政府監管機構制訂以遞延對非信貸相關已變現資本盈虧的確認，並於未來按比率對該等盈虧加以確認。

以風險為基礎資本比率大幅超過監管規定。於二零一五年十二月三十一日，Jackson獲當地監管機構授予的一項許可慣例正在生效，容許Jackson將若干利率掉期按賬面值記賬(猶如法定對沖會計般)，而非按將被另行規定的公允價值。Jackson被要求證明其按照密歇根州保險規則的利率掉期項目的有效性。有關許可慣例的總體影響(扣除稅項後)為於二零一五年十二月三十一日使法定盈餘減少2.41億英鎊。

密歇根州保險法特別允許在所收購業務價值符合若干標準的情況下作為認可資產。美國全國保險專員協會標準一般將商譽/所收購業務價值的認可金額限制於為資本及盈餘的10%。於二零一五年十二月三十一日，Jackson因REALIC收購事項而報告法定基準所收購業務價值2.22億英鎊，該金額根據密歇根州保險法獲得全數認可。

iii 英國保險業務

在英國，截至二零一五年十二月三十一日，根據償付能力標準I基準，保險公司受英國審慎監管局規管，必須持有至少相當於最低資本規定的資本資源。另外，相關規則要求保險公司執行獨立資本評估。根據這些規則，保險公司必須自我評估支持其業務所需的資本金額。如果英國審慎監管局認為該評估的結果不夠充分，則其將自行為此公司制訂作為規定而附加的獨立資本指引。該等規定於二零一六年一月一日起替換為償付能力標準II制度，而該制度在策略報告中予以進一步討論。

PAC分紅子基金與蘇格蘭友好保險基金(根據償付能力標準I基準)

根據英國審慎監管局償付能力標準I規則，擁有5億英鎊以上分紅負債的保險公司須持有相當於最低資本規定及擴大資本規定兩者中較高者的資本。擴大資本規定旨在對分紅保險公司的資本規定提供更具風險針對性及更為「實際」的措施，而最低資本規定則大致而言相當於期中審慎指引資料冊項下先前所規定的最低準備金並滿足最低的歐盟標準。

誠如上文(a)段圖表所示，分紅子基金與蘇格蘭友好保險基金的可用資本為77億英鎊(二零一四年：72億英鎊)，表示在英國審慎監管局實際基準上資產超過負債的部分。有別於先前所討論的《財務報告準則》第27號，監管基準上的實際負債包括股東應佔未來紅利。有關金額於扣除於二零一五年十二月三十一日估計為10億英鎊(二零一四年：10億英鎊)的風險資本準備金前列示。

其他英國壽險附屬公司及基金

根據上文(a)段圖表所示償付能力標準I基準，可用資本為37.61億英鎊(二零一四年：32.97億英鎊)，反映經扣除15.55億英鎊(二零一四年：15.52億英鎊)的資本來源規定前附屬公司及基金於監管基準上資產超過負債的部分。

對有關公司的資本來源規定大致反映對主動基金而言相當於監管準備金的一定百分比再加身故負擔的一定百分比的一項公式。身故負擔指保單持有人身故時向其支付的款項超出明確分配以為保單持有人索償及期滿撥備撥資的金額。

iv 集團資本規定

除於個別公司層面的規定外，英國審慎監管局規定對本集團整體亦採用額外的審慎規定。直至二零一五年十二月三十一日，該等規定均為保險集團指令項下規定。於二零一六年一月一日生效的償付能力標準II將取代保險集團指令資本規定。有關本集團於二零一五年十二月三十一日的保險集團指令及償付能力標準II估計狀況的討論，已載於策略報告一節。

C11：資本狀況報表續

C11.1 壽險業務續

d 可用資本的可轉撥性

直至二零一五年十二月三十一日，就償付能力標準I基準項下PAC及所有其他英國長期保險公司而言，法律規定保有長期業務資產及負債的基金，須獨立於保有非壽險業務或股東應佔資產及負債的基金。只有「已設立盈餘」，即通過正式估值釐定的長期基金資產超出負債的部分，可以轉撥作其他用途。分紅子基金向股東作出的分派反映股東應佔的已宣派保單持有人紅利成本的九分之一。

因此，PAC分紅基金資產超出負債的部分由該基金保留。自留資本讓該基金得以通過例如提供平穩及保證相關給付等方式，支持其分紅及其他業務。此舉亦可滿足顯示償付能力的監管資金要求，以及吸收其長期業務中重大事項或基本變化的成本而不使紅利及投資保單受到影響，從而為基金資產提供投資靈活性。

其他英國長期業務附屬公司的自留金額水平提供超出最低監管資本要求的適當資本實力水平。

上文所述長期基金概念已自償付能力標準II制度於二零一六年一月一日生效後廢止。PAC分紅基金仍將被視為新制度項下分隔機構。因此，「已設立盈餘」的代價需要正式轉撥為不再存在。然而，各個公司作為一個整體將需符合最新資本規定。有關償付能力標準II資本規定之進一步資料載於策略報告。

Jackson的自留資本按照標準普爾適當評級的一致水平保有。Jackson現獲評級為AA級。除事先已獲監管機構批准外，Jackson僅能以已賺盈餘支付其股本的股息。此外，股息如超出上年度來自業務的法定淨收益減已變現投資淨虧損或Jackson上個年度末的法定盈餘的10%（不包括採用許可慣例產生的任何增長）（以較高者為準），須事先取得監管機構批准。

亞洲附屬公司的自留金額水平提供超出當地最低監管資本要求的適當資本實力水平。分隔分紅基金會保留資產超出負債的部分，而其分派則通過宣佈精算釐定的盈餘與股東應佔紅利掛鉤。位於亞洲的業務一般可以將股息匯往英國，前提是法定保險基金達致當地監管償付能力目標。

在預留超出基準負債的適當水平的營運資本（按當地監管償付能力目標計算）後，非保險業務單位的可用資本可轉入壽險業務。

e 負債及總資本對市況及資本管理政策變動的敏感度

保誠按照當地監管規定於當地管理其資產、負債及資本，這反映出保誠於其各項業務中擁有不同類別的負債。由於保誠提供的產品種類繁多而其經營時須遵守不同的監管規定，保誠根據相關業務採用不同的資產／負債及資本管理方法。

英國、Jackson及亞洲業務會進行資產及負債的隨機建模以評估經濟資本規定。隨機方法旨在根據大量替代性經濟情況下的資產相關性、管理層行動及保單持有人行為，就資產及負債變動之間的相互關係進行建模。

此外，集團亦在各種情況下進行準備金充足性測試及動態償付能力測試，包括英國、美國及亞洲監管機構強制要求的若干情況。

負債及總資本其他組成部分的敏感度視乎相關業務類別而變化，而這決定了資產／負債管理方法。

舉例來說，就對利率變動最為敏感的業務（例如即期年金業務）而言，保誠使用現金流量分析創立一個債務證券組合，而其價值預期會按照利率變動時的負債價值變化。此類分析有助保障利潤免受利率變化影響，並在英國用於年金業務，而Jackson則將之用於其定額利率及定額指數年金及機構產品。

至於對股價變動最為敏感的業務，保誠使用隨機建模及情景測試研究其投資在不同情況下的未來回報，而該等情況充分反映出股票可產生各種不同的回報。此舉讓保誠得以制訂投資及分紅保單持有人分紅策略，而根據模型假設，保誠可藉此策略隨時間優化保單持有人及股東回報，同時保持適當的財務實力。保誠已就其英國分紅業務廣泛採用這個方法。

f 有關蘇格蘭友好保險基金的集團內安排

倘蘇格蘭友好保險基金的資產不足以履行對蘇格蘭友好保險基金保單持有人的保證給付義務，PAC長期基金須首先支付任何相關不足數額。

C11.2 資產管理業務—監管及其他盈餘

本集團的若干資產管理附屬公司須遵守監管要求。相關附屬公司的年度監管資本盈餘狀況變動，以及未受規管資產管理業務的《國際財務報告準則》基準股東資金變動如下：

| | 資產管理業務 | | | | | 二零一四年 百萬英鎊 |
|----------------|---------------|------------|-----------------------|------------|------------|---------------|
| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | 總計 | |
| | M&G | 美國 | Prudential Capital | 瀚亞投資 | | |
| 監管及其他盈餘 | | | | | 總計 | |
| 年初 | 164 | 157 | 74 | 139 | 534 | 572 |
| 年度收益(虧損) | 357 | 16 | (39) | 58 | 392 | 396 |
| 資本要求變動 | 31 | - | - | 5 | 36 | (34) |
| 注資 | - | - | - | 4 | 4 | 1 |
| 向母公司作出分派 | (150) | - | (55) | (57) | (262) | (409) |
| 匯兌及其他變動 | - | 9 | 90 | - | 99 | 8 |
| 年末 | 402 | 182 | 70 | 149 | 803 | 534 |

C12: 撥備

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| 界定利益退休金計劃撥備 ^{ca} | 85 | 217 |
| 其他撥備(見下文) | 519 | 507 |
| 合計撥備 | 604 | 724 |

其他撥備分析：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | 二零一四年 百萬英鎊 | | | |
|-------------------|--------------|---------------------|----------------|------------|--------------|---------------------|----------------|------------|
| | 法律訴訟 相關撥備 | 重組 相關撥備 附註(i) | 其他撥備 附註(ii) | 總計 | 法律訴訟 相關撥備 | 重組 相關撥備 附註(i) | 其他撥備 附註(ii) | 總計 |
| 於一月一日 | 9 | 11 | 487 | 507 | 14 | 13 | 414 | 441 |
| 自利潤表扣除： | | | | | | | | |
| 額外撥備 | 6 | 10 | 341 | 357 | 5 | 5 | 357 | 367 |
| 未動用金額解除 | (1) | (1) | (53) | (55) | (3) | (3) | (10) | (16) |
| 年內已動用 | (3) | (7) | (275) | (285) | (7) | (4) | (277) | (288) |
| 匯兌差額 | 1 | - | (6) | (5) | - | - | 3 | 3 |
| 於十二月三十一日合計 | 12 | 13 | 494 | 519 | 9 | 11 | 487 | 507 |

附註

- (i) 重組相關撥備主要與英國保險業務的重組業務相關。撥備與關閉地區銷售中心及分行以及終止聘用員工所產生的物業負債以及為精簡業務而產生的其他轉型成本有關。
- (ii) 其他撥備包括3.84億英鎊(二零一四年：3.95億英鎊)僱員福利撥備、3100萬英鎊(二零一四年：3,500萬英鎊)大額合約撥備及7,900萬英鎊(二零一四年：5,700萬英鎊)監管及其他撥備。僱員福利一般預期於未來三年內支付。

C：資產負債表附註續

C13：物業、廠房及設備

物業、廠房及設備由本集團自用物業及有形資產組成。此等項目的賬面值由年初至年底的對賬如下：

| | 二零一五年百萬英鎊 | | | 二零一四年百萬英鎊 | | |
|---------------------|-------------|------------|--------------|-------------|------------|------------|
| | 本集團 自用物業 | 有形資產 | 合計 | 本集團 自用物業 | 有形資產 | 合計 |
| 於一月一日 | | | | | | |
| 成本 | 390 | 1,165 | 1,555 | 357 | 1,060 | 1,417 |
| 累計折舊 | (58) | (519) | (577) | (50) | (447) | (497) |
| 賬面淨值 | 332 | 646 | 978 | 307 | 613 | 920 |
| 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | |
| 年初賬面淨值 | 332 | 646 | 978 | 307 | 613 | 920 |
| 匯兌差額 | (2) | (10) | (12) | 3 | (18) | (15) |
| 折舊支出 | (11) | (118) | (129) | (9) | (81) | (90) |
| 添置 | 40 | 216 | 256 | 31 | 141 | 172 |
| 來自收購附屬公司* | 52 | 84 | 136 | – | 1 | 1 |
| 出售及轉讓 | – | (32) | (32) | – | (10) | (10) |
| 年末賬面淨值 | 411 | 786 | 1,197 | 332 | 646 | 978 |
| 於十二月三十一日 | | | | | | |
| 成本 | 480 | 1,387 | 1,867 | 390 | 1,165 | 1,555 |
| 累計折舊 | (69) | (601) | (670) | (58) | (519) | (577) |
| 賬面淨值 | 411 | 786 | 1,197 | 332 | 646 | 978 |

* 主要產生自PAC分紅基金就風險基金作出的收購。

有形資產

有形資產為7.86億英鎊，其中6.57億英鎊由本集團分紅業務持有，主要為PAC分紅基金項下針對風險基金及其他投資目的的合併附屬公司。

按分部劃分的資本支出：物業、廠房及設備

2.16億英鎊(二零一四年：1.41億英鎊)的資本支出來自：英國保險業務的1.43億英鎊、美國保險業務的2,000萬英鎊及亞洲保險業務的3,500萬英鎊，其餘1,800萬英鎊來自資產管理業務及未分配企業開支(二零一四年：英國保險業務的8,200萬英鎊、美國保險業務的1,600萬英鎊、亞洲保險業務的2,000萬英鎊，以及其他業務的2,300萬英鎊)。

C14：投資物業

投資物業主要與PAC分紅基金相關並以公允價值列賬。投資物業於年初與於年底的賬面值對賬載列如下：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-----------------|---------------|---------------|
| 於一月一日 | 12,764 | 11,477 |
| 添置： | | |
| 來自物業收購 | 680 | 669 |
| 來自撥作資本的支出 | 77 | 59 |
| 出售 | (662) | (370) |
| 公允價值調整的淨收益 | 537 | 914 |
| 淨匯兌差額 | 21 | 20 |
| 轉自(轉入)持作出售資產 | 5 | (5) |
| 於十二月三十一日 | 13,422 | 12,764 |

二零一五年的利潤表包括投資物業租金收入7.69億英鎊(二零一四年：7.29億英鎊)及由這些物業產生的直接經營支出(包括維修及維護)4,200萬英鎊(二零一四年：4,100萬英鎊)。

54.68億英鎊(二零一四年：52.63億英鎊)的投資物業乃根據融資租賃持有。於財務狀況報表日期的合計未來最低租賃費用與其現值的對賬載見下表：

| | 二零一五年百萬英鎊 | | | 二零一四年百萬英鎊 | | |
|-----------|------------|--------------|--------------|------------|------------|--------------|
| | 未來 最低費用 | 未來 財務支出 | 未來最低 費用現值 | 未來 最低費用 | 未來 財務支出 | 未來最低 費用現值 |
| 不足一年 | 4 | — | 4 | 5 | — | 5 |
| 一至五年 | 16 | (2) | 14 | 21 | (3) | 18 |
| 超過五年 | 640 | (580) | 60 | 936 | (830) | 106 |
| 總計 | 660 | (582) | 78 | 962 | (833) | 129 |

或有租金為租賃費用的一部分，該部分的金額並非固定，而是根據不隨時間推移而變化的因素的未來數值而定。於二零一五年及二零一四年，概無或有租金獲確認為收入或支出。

本集團的政策為通過經營租賃將投資物業出租予租戶。根據不可撤銷經營租賃而應收取的本集團永久業權投資物業的最低未來租金應於下列期間收取：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-----------|---------------|---------------|
| 不足一年 | 309 | 314 |
| 一至五年 | 1,091 | 1,098 |
| 超過五年 | 2,595 | 2,762 |
| 總計 | 3,995 | 4,174 |

於二零一五年十二月三十一日，本集團根據融資租賃持有的投資物業根據不可撤銷分租合約應收取的合計最低未來租金為28.88億英鎊(二零一四年：26.00億英鎊)。

D：其他附註

D1：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。

自二零一三年以來日本壽險業務已於本集團財務狀況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 |
|-----------------------|---------------|
| 資產 | |
| 投資 | 898 |
| 其他資產 | 45 |
| | 943 |
| 賬面值至公允價值扣減銷售成本的重新計量調整 | (124) |
| 持作出售資產 | 819 |
| 負債 | |
| 保單持有人負債 | 717 |
| 其他負債 | 53 |
| 持作出售負債 | 770 |
| 資產淨值 | 49 |

由於日本壽險業務於二零一三年被分類為持作出售，因此其《國際財務報告準則》賬面值指所得款項，扣除相關開支。隨後於二零一四年重新計量日本壽險業務的賬面值，導致在利潤表中錄得二零一四年支出(1,300)萬英鎊。有關金額與業務業績(包括投資價值短期變動)亦計入利潤表，扣除有關期間的一筆非重大金額。

完成出售後，日本壽險業務由二零零四年(該年度本集團轉換至《國際財務報告準則》)至出售產生的累計匯兌虧損4,600萬英鎊，已按《國際會計準則》第21號的規定於二零一五年透過損益賬自其他全面收益入中撥回，有關金額計入附註B1.1所示本集團利潤補充分析下「由其他全面收入撥回已出售日本壽險業務的累積匯兌虧損」。該調整並未對股東權益產生淨影響。

D2：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集體法律訴訟類似。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。

影響股東資金的事宜

無人認領財產撥備

Jackson早前已就有關索賠結算慣例及遵守無人認領財產法接獲行業相關的監管查詢。二零一五年，Jackson已達成相關協議，以處理與上述查詢有關的事宜。於二零一五年十二月三十一日，Jackson已累積1,600萬英鎊(二零一四年：1,300萬英鎊)以支付任何有關負債。

保證及承擔

英國及美國的保證基金均代表無力償債的人壽保險公司就保單持有人支付款項計提撥備，並由有力償債的保險公司撥付款項，視其業務地點、數量及類型而定。未來保證基金評估的估計準備金並不重大。董事相信該準備金足以支持已知無力償債的所有預期支付。

於二零一五年十二月三十一日，Jackson的無資金預備承擔為2.99億英鎊(二零一四年：3.32億英鎊)，與其於有限合夥企業的投資相關，以及與商業按揭貸款及其他定期到期項目相關6,400萬英鎊(二零一四年：7,300萬英鎊)。該等承擔乃於正常業務過程中訂立，而董事預計該等承擔不會對各業務構成重大不利影響。

本集團已向第三方提供於正常業務過程中訂立的其他保證及承擔，但本公司認為涉及的金額不大。

股東資金對長期業務基金的支持

作為一家私營保險公司，即使長期基金資產不足，PAC亦須履行對保單持有人的責任。該等資產，即長期基金中分紅基金的未分配盈餘超出預期支付未來期終紅利的金額及相關股東轉撥的部分（「超額資產」），可隨時間過去而大幅折耗，例如因股市大幅或持續滑落、基本策略大幅變動的成本或不當銷售退休金撥備大幅增加。倘（不大可能發生）長期基金的超額資產折耗，以至令本集團償付保單持有人合理預期的能力受到不利影響，則其或需限制對股東的年度分派，或自股東資金撥付長期基金以提供財務支持。

於一九九七年，互惠機構Scottish Amicable Life Assurance Society的業務被轉移至PAC，並於PAC長期業務基金內設立一項獨立子基金SAIF，包含所有已轉移的分紅業務及一切其他退休金業務。該子基金並無亦不會承保新業務，而其管理乃為確保所有投資資產於SAIF保單有效期間獲分派予SAIF保單持有人。除就單位化分紅壽險業務的若干金額外，所有來自SAIF的未來盈利為SAIF保單持有人予以保留。期內SAIF收入與開支間任何超額（虧絀）屬於該基金的保單持有人。股東於SAIF利潤並無任何權益，但有權享有支付予該業務的資產管理費用。

SAIF分紅保單包含對保單持有人的最低保證給付。此外，若干退休金產品保證於退休時給付年金率（參閱下文）。倘SAIF資產不足以償付對SAIF保單持有人的保證給付責任，則PAC長期基金將須首先支付任何有關不足部分。

集團內資本支援安排

保誠及PAC已實施多項集團內安排，以正式確定於何情況下保誠將提供資本支援（包括下文所提及退休金不當銷售審閱所指的情況）。當保誠認為可能毋須提供有關支援時，該等安排的目的是在於為PAC及其保單持有人提供額外信心保證。

此外，保誠已實施多項集團內安排，就香港附屬公司的償付能力水平，對香港附屬公司的監管機構作出正式承諾，自二零一四年一月一日起，香港附屬公司包括自PAC本地化的分公司業務。另外，香港分公司轉移計劃包括保誠與PAC之間的短期支援安排，以支持PAC及新近本地化的業務之間的類似安排。我們認為該等安排不甚可能需要提供支援。

影響保單持有人資金的事宜

保證年金

本集團英國保證年金的主要風險來自SAIF（參閱上文），而於二零一五年十二月三十一日，持有的撥備為4.12億英鎊（二零一四年：5.49億英鎊）。但由於SAIF為PAC長期業務基金中的獨立子基金，屬於保單持有人，因此上述撥備的變動對股東並無影響。此外，PAC在英國銷售保證年金產品，因此有責任以兌現主要分紅基金內該等產品的有關保證，而於二零一五年十二月三十一日，就此持有的撥備為4,700萬英鎊（二零一四年：5,000萬英鎊）。

PAC長期基金的遺留資產

PAC長期保險基金內分紅子基金的資產包括其預計支付以償付現有保單持有人責任的金額，以及用作營運資本的額外金額。隨時間過去自分紅子基金應付保單持有人的金額等同於保單持有人累計資產份額加可能需透過平穩支付的任何額外金額或支付保證要求的金額。分紅子基金資產結餘稱為「遺留資產」，並於過往多年自不同來源累積。

該遺留資產令PAC得以透過提供平穩及保證的給付、為基金資產提供投資彈性、符合有關償付能力的監管資本規定及吸納其長期業務中的若干重大事件或變動成本，來支持分紅業務，而不影響紅利及投資保單。遺留資產的規模按年波動，視乎投資回報及其使用範圍而定。

退休金不當銷售審閱

英國保險監管機構對過往銷售個人退休金保單的退休金審閱規定所有英國壽險公司審閱可能屬不當銷售退休金的個案，並記錄有關估計成本的撥備。本集團已於二零零二年六月三十日前遵照英國保險監管機構的規定，對所有個案公佈多項建議。不當銷售退休金撥備計入PAC分紅基金的保單持有人負債內。

不當銷售退休金審閱相關費用已自遺留資產（參閱上文）支付，並因此不計入用以釐定保單持有人紅利率的資產份額。因此保單持有人的支付價值不受不當銷售退休金影響。

於一九九八年，保誠指出自遺留資產扣除不當銷售成本（參閱上文）不會對其紅利或投資保單構成影響，其亦保證如發生該不大可能發生的事件，則於情況持續時，來自股東資源的資金將可提供支持，以確保保單持有人不會蒙受損失。該審閱已於二零零二年六月三十日完成，而該項保證持續應用於任何於二零零三年十二月三十一日有效的保單、於二零零四年一月一日前支付的保費及其後的期繳保費（包括未來的固定、零售價格指數或薪金相關增幅及就業及退休金退款業務）。該項保證不適用於自二零零四年一月一日起的新業務。

D：其他附註續

D3：結算日後事項

股息

於二零一五年十二月三十一日後經董事會批准的截至二零一五年十二月三十一日止年度的第二次中期及特別股息載於附註B7。

D4：關聯方交易

本公司與其附屬公司之間的交易於合併時對銷。

本公司與若干單位信託基金、開放式投資公司、抵押債務責任及並非合併的且由一家集團公司擔當經理的類似實體訂立交易並存在待結結餘，該等實體就《國際會計準則》第24號而言視為關聯方。結餘按《國際會計準則》第39號的分類按公允價值或攤銷成本記入本集團財務狀況報表。該等交易記入利潤表，並含有就發行股份或單位支付的金額、就註銷股份或單位的已收款項及就定期收費及管理費已付的款項。

此外，本集團合營企業乃以權益法入賬，其與其他集團公司之間概無重大交易。

本公司行政人員及董事或不時購買集團公司於日常業務過程當中行銷的保險、資產管理或年金產品，條款基本與其他人士進行可資比較交易的常見條款相同。

於二零一五年及二零一四年，與董事進行的其他交易因為交易規模及就董事的財務狀況而言並不重大。所有該等交易均根據與公平交易常用條款大致相當的條款訂立。

除與董事進行的交易之外，概無董事於股份、交易或安排中擁有除董事薪酬報告中所提供者之外須予披露的利益。主要管理層的薪酬於附註B3.3披露。

D5：承擔

經營租賃及資本承擔

本集團租賃各種寫字樓開展其業務。所有權的絕大部分風險及回報由出租人保留的租賃分類為經營租賃。就經營租賃作出的支付(扣除出租人授出的任何獎勵)於租賃期限按直線基準於利潤表扣除。

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| 就於下列期間到期的不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款： | | |
| 不遲於一年 | 98 | 89 |
| 一年到五年內 | 231 | 214 |
| 五年後 | 116 | 105 |
| 就土地及樓宇經營租賃的不可撤銷分租合約收取的最低未來租金 | 66 | 17 |
| 計入合併利潤表的最低租金付款 | 105 | 95 |

此外，本集團已不時向第三方提供若干擔保及承諾，包括為購置或發展土地及建築物及其他相關事項提供融資。於二零一五年十二月三十一日，購置或發展投資物業的合約義務為4.09億英鎊(二零一四年：2.32億英鎊)。

D6：附屬企業、合營企業及聯營公司投資

a 分紅限制及最低資本要求

本集團有若干附屬公司及合營企業就轉入母公司的現金股息或其他形式轉入受到金額限制。

根據英國公司法，英國公司須擁有充足可分派儲備方可宣派股息。此外，英國保險公司須根據英國審慎監管局的規則維持償付準備金。本集團的英國資產管理公司M&G Investment Management Ltd在向母公司作出任何分派前，亦須根據監管規則保留資本。

Jackson須遵守基於法定資本及盈餘以及過往年度盈利限制向其母公司支付股息的州法例。若股息超過該等限額，則須事先取得監管批准。

本集團於亞洲的附屬公司及合營企業一般可將股息匯回本集團，但法定保險基金須符合當地法規規定的資本充足標準，並須有充足的可供分派儲備。

本集團壽險業務的資本狀況報表載於附註C11.1，當中所示可用資本為參考附屬公司當地監管規定後各基金或集團公司於二零一五年十二月三十一日按監管基準超出負債的金額。此外，附註C11.1亦披露主要基金及公司的當地資本規定。

b 合營企業及聯營公司投資

合營企業為控制方透過合約或其他協議有權獲得相關安排淨資產的安排。本集團於中國與中信集團公司及於印度與ICICI Bank有股東支持合營企業保險及資產管理業務。此外，於香港與中銀國際控股有限公司(中銀國際)有一家資產管理合營企業，於馬來西亞有伊斯蘭一般及人壽保險合營企業。

本集團有多家與物業投資有關的合營企業，由PAC分紅基金持有。該等合營企業的業績於PAC分紅基金未分配盈餘的變動內反映，因此並不影響股東業績。

就以權益法入賬的本集團合營企業而言，該等業務之稅後業績計入本集團的稅前利潤內。

該等合營企業投資的會計年度結算日與本集團相同，惟印度的合營企業除外。儘管此等實體的報告期間為截至三月三十一日，但所記錄的財務資料為截至十二月三十一日止12個月的資料。因此，相關資料與本集團的資料所涵蓋的期間相同。

本集團根據權益法入賬的聯營公司包括PPM South Africa及PruHealth(直至於二零一四年出售為止)。此外，本集團亦擁有於開放式投資公司、單位信託基金、持有抵押債務證券的基金、物業單位信託基金的投資，以及PAC分紅基金風險資金投資，本集團對其有重大影響。如《國際會計準則》第28號所准許，該等投資入賬按公允價值以損益基準入賬。於二零一五年十二月三十一日，擁有已公佈報價且以公允價值計量且其變動計入損益的聯營公司公允價值合計約為14億英鎊(二零一四年：12億英鎊)。

合併利潤表中所呈列本集團於以權益法入賬的合營企業及聯營公司中應佔的除相關稅項後利潤以及權益賬面值包括：

| | 合營企業 | | 聯營公司 | |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
| 股東支持業務 | 171 | 162 | 14 | 12 |
| PAC分紅基金(抵銷未分配盈餘變動影響前) | 53 | 129 | - | - |
| 總計 | 224 | 291 | 14 | 12 |

於合營企業及聯營公司中並無其他全面收入。就本集團已停止於總收入確認的合營企業或聯營公司，並無未確認應佔虧損。

合營企業並無須由本集團承擔的重大或有負債或資本承擔，且本集團亦無任何與其於合營企業的權益相關的重大或有負債或資本承擔。

c 相關企業

根據二零零六年公司法第409條，一份保誠集團的附屬公司、合營企業、聯營公司及重要控股公司(持股超過20%)的清單，以及這些公司的成立國家、所持股份類別及於二零一五年十二月三十一日有效持股比例披露如下。

二零零六年公司法對附屬企業、合營企業及聯營公司的界定與《國際財務報告準則》不同。因此，下表中的相關企業可能與本集團《國際財務報告準則》財務報表內合併列賬的企業不同。本集團的合併政策載於附註A3.1(b)。

母公司Prudential plc的直接附屬企業(直接持股或透過代名人持股)：

| 名稱 | 所持股份類別 | 持股比例 | 註冊成立國家/地區 |
|--|--------|---------|-----------|
| M&G Group Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential (US Holdco 1) Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Capital Holding Company Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| 英國保誠集團亞洲有限公司 | 普通股 | 100.00% | 香港 |
| Prudential Financial Services Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Group Holdings Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Property Services Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential US Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| The Prudential Assurance Company Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |

D：其他附註續

D6：附屬企業、合營企業及聯營公司投資續

c 相關企業續

本集團其他附屬公司、合營企業、聯營公司及重要控股公司—母公司Prudential plc或其代名人未直接持有股份：

| 名稱 | 所持股份類別 | 持股比例 | 註冊成立國家／地區 |
|---|--------|---------|-----------|
| AGR Holdco Ltd | 普通股 | 43.06% | 英國 |
| Allied Life Brokerage Agency, Inc | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| Bird GP 1 Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| BOCHK Aggressive Growth Fund | 普通股 | 54.69% | 香港 |
| BOCHK Balanced Growth Fund | 普通股 | 39.05% | 香港 |
| BOCHK China Equity Fund | 普通股 | 64.15% | 香港 |
| BOCHK Conservative Growth Fund | 普通股 | 43.44% | 香港 |
| 中銀國際英國保誠資產管理有限公司 | 普通股 | 36.00% | 香港 |
| 中銀國際英國保誠信託有限公司 | 普通股 | 36.00% | 香港 |
| Bracknell Boulevard Management Company Limited | 普通股 | 29.10% | 英國 |
| Brooke (Holdco 1) Inc. | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| Brooke Holdings (UK) (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Brooke Holdings LLC | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| Brooke Life Insurance Company | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| BWAT Retail Nominee (1) Limited | 普通股 | 50.00% | 英國 |
| BWAT Retail Nominee (2) Limited | 普通股 | 50.00% | 英國 |
| Calera Capital Partners IV – A AIV I, L.P. | 有限合夥權益 | 32.87% | 美國 |
| Calvin F1 GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Calvin F2 GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Canada Property (Trustee) No 1 Limited | 普通股 | 100.00% | 澤西島 |
| Canada Property Holdings Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Carroway Guildford (Nominee A) Limited | 普通股 | 100.00% | 澤西島 |
| Carroway Guildford (Nominee B) Limited | 普通股 | 100.00% | 澤西島 |
| Carroway Guildford General Partner Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Carroway Guildford Investments Unit Trust | 單位 | 100.00% | 澤西島 |
| Carroway Guildford Limited Partnership | 有限合夥權益 | 100.00% | 英國 |
| CCC Investment S.à.r.l. | 普通股 | 52.24% | 盧森堡 |
| Centaurus Retail LLP | 有限合夥權益 | 50.00% | 英國 |
| Central Square Leeds Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Centre Capital Non-Qualified Investors IV AIV Orion, L.P. | 成員權益 | 76.75% | 美國 |
| Centre Capital Non-Qualified Investors IV AIV-ELS, L.P. | 成員權益 | 76.53% | 美國 |
| Centre Capital Non-Qualified Investors IV AIV-RA, L.P. | 成員權益 | 71.43% | 美國 |
| Centre Capital Non-Qualified Investors IV, L.P. | 成員權益 | 75.47% | 美國 |
| Centre Capital Non-Qualified Investors V AIV-ELS LP | 成員權益 | 73.16% | 美國 |
| Centre Capital Non-Qualified Investors V LP | 成員權益 | 67.47% | 美國 |
| CEP IV-A Chicago AIV Limited Partnership | 成員權益 | 31.92% | 美國 |
| CEP IV-A CWV AIV Limited Partnership | 成員權益 | 31.92% | 美國 |
| CEP IV-A Indy AIV Limited Partnership | 成員權益 | 31.92% | 美國 |
| CEP IV-A NMR AIV Limited Partnership | 成員權益 | 31.92% | 美國 |
| CEP IV-A WBCT AIV Limited Partnership | 成員權益 | 31.91% | 美國 |
| CF European Qualified Investor Scheme | 普通股 | 97.57% | 英國 |
| CF Japanese Qualified Investor Scheme | 普通股 | 97.68% | 英國 |
| CF North American Qualified Investor Scheme | 普通股 | 98.22% | 英國 |
| CF Prudential Pacific Markets Trust Fund | 普通股 | 97.42% | 英國 |
| CF UK Growth Qualified Investor Scheme | 普通股 | 98.47% | 英國 |
| Cimbria Holdings Limited | 普通股 | 41.78% | 丹麥 |
| 中信信誠資產管理有限公司 | 擁有人權益 | 26.95% | 中國 |
| 信誠基金管理有限公司 | 擁有人權益 | 49.00% | 中國 |
| 信誠人壽保險有限公司 | 擁有人權益 | 50.00% | 中國 |
| Cretrade Luxembourg S.à.r.l | 普通股 | 52.27% | 盧森堡 |
| Cribbs Causeway JV Limited | 普通股 | 50.00% | 英國 |
| Cribbs Causeway Merchants Association Ltd | 擔保限制 | | 英國 |
| Cribbs Mall Nominee (1) Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Curian Capital, LLC | 成員權益 | 100.00% | 美國 |
| Curian Clearing LLC (Michigan) | 成員權益 | 100.00% | 美國 |
| Daisy 2015 Topco Limited | 普通股 | 24.08% | 英國 |

| 名稱 | 所持股份類別 | 持股比例 | 註冊成立國家／地區 |
|---|--------|---------|-----------|
| Eastspring Al-Wara Investments Berhad | 普通股 | 100.00% | 馬來西亞 |
| Eastspring Asset Management Korea Co. Ltd. | 普通股 | 100.00% | 韓國 |
| Eastspring Investments – Asia Pacific Equity Fund | 普通股 | 75.64% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments Global Bond Navigator Fund | 普通股 | 96.29% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments – Pan European Fund | 普通股 | 88.40% | 新加坡 |
| Eastspring Investments – US High Yield Bond Fund | 普通股 | 33.90% | 盧森堡 |
| 瀚亞投資(香港)有限公司 | 普通股 | 100.00% | 香港 |
| Eastspring Investments (Luxembourg) S.A. | 普通股 | 100.00% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments (Singapore) Limited | 普通股 | 100.00% | 新加坡 |
| Eastspring Investments Asean Income Private Fund A1 | 普通股 | 100.00% | 韓國 |
| Eastspring Investments Asian Bond Fund | 普通股 | 42.02% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments Asian Dynamic Fund | 普通股 | 96.75% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments Asian Equity Fund | 普通股 | 79.32% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments Asian Equity Income Fund | 普通股 | 57.18% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments Asian High Yield Bond Fund | 普通股 | 45.61% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments Asian Infrastructure Equity Fund | 普通股 | 62.04% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments Asian Property Securities Fund | 普通股 | 96.35% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments Berhad | 普通股 | 100.00% | 馬來西亞 |
| Eastspring Investments Best Growth Securities Investments Trust 4 | 普通股 | 83.40% | 韓國 |
| Eastspring Investments China Equity Fund | 普通股 | 39.31% | 香港 |
| Eastspring Investments Dragon Peacock Fund | 普通股 | 81.43% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments Emerging EMEA Dynamic Fund | 普通股 | 83.31% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments European Investments Grade Bond Fund | 普通股 | 95.96% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments Fund Management Limited Liability Company | 擁有人權益 | 100.00% | 越南 |
| Eastspring Investments Global Emerging Markets Bond Fund | 普通股 | 93.40% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments Global Equity Navigator Fund | 普通股 | 99.99% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments Global Market Navigator Fund | 普通股 | 47.80% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments Global Technology Fund | 普通股 | 90.18% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments Greater China Equity Fund | 普通股 | 90.24% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments Hong Kong Equity Fund | 普通股 | 99.53% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments Incorporated | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| Eastspring Investments India Consumer Equity Open Limited | 普通股 | 100.00% | 毛里裘斯 |
| Eastspring Investments India Equity Fund | 普通股 | 75.25% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments India Equity Open Limited | 普通股 | 100.00% | 毛里裘斯 |
| Eastspring Investments India Infrastructure Equity Open Limited | 普通股 | 100.00% | 毛里裘斯 |
| Eastspring Investments Japan Fundamental Value Fund | 普通股 | 100.00% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments Limited | 普通股 | 100.00% | 阿拉伯聯合酋長國 |
| Eastspring Investments Limited | 普通股 | 100.00% | 日本 |
| Eastspring Investments North America Value Fund | 普通股 | 100.00% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments Pan European Fund | 普通股 | 76.55% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments Portfolio Management Limited (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 毛里裘斯 |
| Eastspring Investments Services Pte. Ltd. | 普通股 | 100.00% | 新加坡 |
| Eastspring Investments SICAV-FIS – Alternative Investments Fund | 普通股 | 100.00% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments SICAV-FIS – Asia Pacific Loan Fund | 普通股 | 94.36% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments SICAV-FIS Universal USD Bond Fund | 普通股 | 100.00% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments SICAV-FIS Universal USD Bond II Fund | 普通股 | 100.00% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments Unit Trusts – Asian Infrastructure Equity Fund | 普通股 | 93.50% | 新加坡 |
| Eastspring Investments Unit Trusts – Global Technology Fund | 普通股 | 96.80% | 新加坡 |
| Eastspring Investments US Bond Fund | 普通股 | 49.30% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments US Corporate Bond Fund | 普通股 | 86.39% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments US High Investments Grade Bond Fund | 普通股 | 84.60% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments US Investments Grade Bond Private Securities Investments Trust | 普通股 | 37.12% | 韓國 |
| Eastspring Investments UT Dragon Peacock Fund | 普通股 | 96.63% | 新加坡 |
| Eastspring Investments UT Singapore ASEAN Equity Fund | 普通股 | 99.93% | 新加坡 |
| Eastspring Investments UT Singapore Select Bond Fund | 普通股 | 94.67% | 新加坡 |
| Eastspring Investments World Value Equity Fund | 普通股 | 83.06% | 盧森堡 |
| Eastspring Investments – Cash Reserve Fund | 普通股 | 95.08% | 印尼 |
| 瀚亞證券投資信託股份有限公司 | 普通股 | 99.54% | 台灣 |
| Edger Investments Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Empire Holding S.à.r.l. (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 盧森堡 |

D：其他附註續

D6：附屬企業、合營企業及聯營公司投資續

c 相關企業續

| 名稱 | 所持股份類別 | 持股比例 | 註冊成立國家／地區 |
|---|--------|---------|-----------|
| Euro Salas Properties Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Falan GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Fee Retail S.à.r.l | 普通股 | 52.24% | 盧森堡 |
| First Dakota, Inc. | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| Five Hotel Holdings, LLC | 成員權益 | 100.00% | 美國 |
| Foudry Properties Limited | 普通股 | 50.00% | 英國 |
| Furnival Insurance Company PCC Limited | 普通股 | 100.00% | 根西島 |
| GCI Holdings Corporation | 普通股 | 75.80% | 美國 |
| Geoffrey Snushall Limited (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Gerlach GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Global Low Volatility Equity Fund D Acc | 普通股 | 100.00% | 盧森堡 |
| Greenpark (Reading) General Partner Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Greenpark (Reading) Limited Partnership (The) | 有限合夥權益 | 100.00% | 英國 |
| Greenpark (Reading) Nominee No. 1 Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Greenpark (Reading) Nominee No. 2 Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| GS Twenty Two Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Harvest Partners V, L.P. | 成員權益 | 25.13% | 美國 |
| Hermitage Management LLC | 成員權益 | 100.00% | 美國 |
| Holborn Bars Nominees Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Holborn Finance Holding Company (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Holtwood Limited | 普通股 | 100.00% | 曼島 |
| Hyde Holdco 1 Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| ICICI Prudential Asset Management Company Limited | 普通股 | 49.00% | 印度 |
| ICICI Prudential Life Insurance Company Limited | 普通股 | 25.89% | 印度 |
| ICICI Prudential Pension Funds Management Company Ltd | 普通股 | 25.89% | 印度 |
| ICICI Prudential Trust Limited | 普通股 | 49.00% | 印度 |
| ICP (TTT) GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| ICP F2 (TTT) GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| IFC Holdings, Inc | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| Infracapital (Bio) GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Infracapital (GC) GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Infracapital (TLSB) GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Infracapital ABP GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Infracapital CI II Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Infracapital DF II GP LLP | 有限合夥權益 | 40.00% | 英國 |
| Infracapital DF II Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Infracapital EF II GP LLP | 有限合夥權益 | 40.00% | 英國 |
| Infracapital Employee Feeder GP 1 LLP | 有限合夥權益 | 40.00% | 英國 |
| Infracapital Employee Feeder GP 2 LLP | 有限合夥權益 | 40.00% | 英國 |
| Infracapital Employee Feeder GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Infracapital F1 GP2 Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Infracapital F2 GP1 Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Infracapital F2 GP2 Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Infracapital GP 1 LLP | 有限合夥權益 | 40.00% | 英國 |
| Infracapital GP 2 LLP | 有限合夥權益 | 40.00% | 英國 |
| Infracapital GP II Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Infracapital GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Infracapital Greenfield Partners I GP 1 Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Infracapital Greenfield Partners I GP 2 Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Infracapital Greenfield Partners I GP LLP | 有限合夥權益 | 100.00% | 英國 |
| Infracapital Long Term Income Partners GP 1 Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Infracapital Long Term Income Partners GP 2 Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Infracapital Long Term Income Partners GP LLP | 有限合夥權益 | 100.00% | 英國 |
| Infracapital Nominees Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Infracapital Partners | 有限合夥權益 | 33.04% | 英國 |
| Infracapital Partners II LP | 有限合夥權益 | 25.98% | 英國 |
| Infracapital Sisu GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Infracapital SLP II GP LLP | 有限合夥權益 | 40.00% | 英國 |
| Infracapital SLP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |

| 名稱 | 所持股份類別 | 持股比例 | 註冊成立國家／地區 |
|--|--------|---------|-----------|
| Innisfree M&G PPP LLP | 有限合夥權益 | 35.00% | 英國 |
| INVEST Financial Corporation Insurance Agency, Inc. of Delaware | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| INVEST Financial Corporation Insurance Agency, Inc. of Illinois | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| INVEST Financial Corporation Insurance Agency, Inc. of Maryland (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| INVEST Financial Corporation Insurance Agency, Inc. of Ohio (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| INVEST Financial Corporation Insurance Agency, Inc. of Oklahoma (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| Investment Centers of America, Inc. | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| Ivy TopCo Limited | 普通股 | 35.43% | 根西島 |
| Jackson National Asset Management LLC | 注資 | 100.00% | 美國 |
| Jackson National Life (Bermuda) Limited | 普通股 | 100.00% | 百慕達 |
| Jackson National Life Distributors LLC | 成員權益 | 100.00% | 美國 |
| Jackson National Life Insurance Company | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| Jackson National Life Insurance Company of New York | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| Jefferies Capital Partners V, L.P. | 有限合夥權益 | 21.92% | 美國 |
| JNL PPM America Strategic Income Fund | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| Kalle Luxembourg S.à.r.l. | 普通股 | 37.74% | 盧森堡 |
| Lion Credit Opportunity Fund III | 普通股 | 29.10% | 愛爾蘭 |
| Lion Credit Opportunity Fund XII | 普通股 | 38.94% | 愛爾蘭 |
| LIPP S.à.r.l. (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 盧森堡 |
| Livicos Limited | 普通股 | 100.00% | 愛爾蘭 |
| M&G (Guernsey) Limited | 普通股 | 100.00% | 根西島 |
| M&G Alternatives Investment Management Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G Asia Property Fund | 普通股 | 34.06% | 盧森堡 |
| M&G Dividend Fund | 普通股 | 55.17% | 英國 |
| M&G Emerging Markets Bond Fund | 普通股 | 46.36% | 英國 |
| M&G Episode Defensive Fund | 普通股 | 94.87% | 英國 |
| M&G Episode Macro Fund | 普通股 | 59.00% | 英國 |
| M&G European Credit High Yield Investments Fund | 普通股 | 100.00% | 盧森堡 |
| M&G European Credit Investments Fund | 普通股 | 100.00% | 盧森堡 |
| M&G European Fund | 普通股 | 63.69% | 英國 |
| M&G European Property Fund | 普通股 | 38.23% | 盧森堡 |
| M&G European Strategic Value Fund | 普通股 | 96.84% | 英國 |
| M&G Financial Services Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G Founders 1 Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G General Partner Inc. | 普通股 | 100.00% | 開曼群島 |
| M&G Gilt Fixed Interest Fund | 普通股 | 31.51% | 英國 |
| M&G Global Corporate Bond Fund | 普通股 | 82.30% | 英國 |
| M&G Global Credit Investments Fund | 普通股 | 100.00% | 盧森堡 |
| M&G Global Growth Fund | 普通股 | 43.19% | 英國 |
| M&G Global Leaders Fund | 普通股 | 40.96% | 英國 |
| M&G IMPPP 1 Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G International Investments Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G International Investments Nominees Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G International Investments Switzerland AG | 普通股 | 100.00% | 瑞士 |
| M&G Investment Management Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G Investments (Hong Kong) Limited | 普通股 | 100.00% | 香港 |
| M&G Investments (Singapore) Pte. Ltd. | 普通股 | 100.00% | 新加坡 |
| M&G Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G Managed Growth Fund | 普通股 | 26.62% | 英國 |
| M&G Management Services Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G Nominees Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G Pan European Dividend Fund | 普通股 | 67.64% | 英國 |
| M&G Platform Nominees Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G Property Portfolio | 普通股 | 67.39% | 英國 |
| M&G Property Portfolio Feeder | 普通股 | 27.15% | 英國 |
| M&G Real Estate (Luxembourg) S.A. | 普通股 | 100.00% | 盧森堡 |
| M&G Real Estate Asia Holding Company Pte. Ltd | 普通股 | 100.00% | 新加坡 |
| M&G Real Estate Asia Pte. Ltd | 普通股 | 100.00% | 新加坡 |
| M&G Real Estate Debt Fund LP | 有限合夥權益 | 29.15% | 根西島 |

D：其他附註續

D6：附屬企業、合營企業及聯營公司投資續

c 相關企業續

| 名稱 | 所持股份類別 | 持股比例 | 註冊成立國家／地區 |
|--|--------|---------|-----------|
| M&G Real Estate Funds Management S.à.r.l. | 普通股 | 100.00% | 盧森堡 |
| M&G Real Estate Japan Co. Ltd | 普通股 | 100.00% | 日本 |
| M&G Real Estate Korea Co. Ltd | 普通股 | 100.00% | 韓國 |
| M&G Real Estate Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G RED Employee Feeder GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G RED GP Limited | 普通股 | 100.00% | 根西島 |
| M&G RED II Employee Feeder GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G RED II GP Limited | 普通股 | 100.00% | 根西島 |
| M&G RED II SLP GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G RED III Employee Feeder GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G RED III GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G RED III SLP GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G RED SLP GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G RPF GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G RPF Nominee 1 Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G RPF Nominee 2 Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G Securities Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G SIF Management Company (Ireland) Limited | 普通股 | 100.00% | 愛爾蘭 |
| M&G Smaller Companies Fund | 普通股 | 47.74% | 英國 |
| M&G Traditional Credit Fund | 普通股 | 40.24% | 愛爾蘭 |
| M&G UK Companies Financing Fund II LP | 有限合夥權益 | 48.32% | 英國 |
| M&G UK Property GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G UK Property Nominee 1 Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G UK Property Nominee 2 Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| M&G UKCF II GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Manchester JV Limited | 普通股 | 50.00% | 英國 |
| Manchester Nominee (1) Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Manhattan Property Finance Company Limited | 普通股 | 100.00% | 直布羅陀 |
| Mission Plans of America, Inc | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| MM&S (2375) Limited (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Murphy & Partners Fund, LP | 有限合夥權益 | 21.07% | 美國 |
| NAPI REIT, Inc. | 普通股 | 99.00% | 美國 |
| National Planning Corporation | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| National Planning Holdings, Inc. | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| National Planning Insurance Agency, Inc. (Florida) (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| National Planning Insurance Agency, Inc. (Massachusetts) (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| National Planning Insurance Agency, Inc. (Oklahoma) (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| National Planning Insurance Agency, Inc. (Texas) (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| NB Distressed Debt | 新全球股份 | 25.66% | 根西島 |
| North Sathorn Holdings Company Limited | 普通股 | 100.00% | 泰國 |
| Nova Sepadu Sdn. Bhd. | 普通股 | 51.00% | 馬來西亞 |
| Oaktree Business Park Limited | 普通股 | 12.50% | 英國 |
| Old Hickory Fund I, LLC | 成員權益 | 100.00% | 美國 |
| Optimus Point Management Company Limited | 普通股 | 99.95% | 英國 |
| Orizon Luxembourg S.à.r.l | 普通股 | 78.49% | 盧森堡 |
| Pacus (UK) Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Park Avenue (Singapore Two) (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 直布羅陀 |
| PCA IP Services Limited | 普通股 | 100.00% | 香港 |
| PCA Life Assurance Co. Ltd. | 普通股 | 99.79% | 台灣 |
| PCA Life Insurance Co. Ltd. | 普通股 | 100.00% | 韓國 |
| PCA Reinsurance Co. Ltd. | 普通股 | 100.00% | 馬來西亞 |
| PGDS (UK One) Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| PGDS (US One) LLC | 成員權益 | 100.00% | 美國 |
| Phase One Imaging Holdings Ltd | 普通股 | 30.54% | 英國 |
| Piccard at Rockville, LLC | 成員權益 | 100.00% | 美國 |
| Pinewood Limited | 普通股 | 20.00% | 馬來西亞 |
| PPM America Capital Partners II, LLC | 成員權益 | 63.45% | 美國 |

| 名稱 | 所持股份類別 | 持股比例 | 註冊成立國家／地區 |
|---|--------|---------|-----------|
| PPM America Capital Partners III, LLC | 成員權益 | 60.50% | 美國 |
| PPM America Capital Partners IV, LLC | 成員權益 | 34.50% | 美國 |
| PPM America Capital Partners V, LLC | 成員權益 | 34.00% | 美國 |
| PPM America Capital Partners, LLC | 成員權益 | 19.38% | 美國 |
| PPM America Private Equity Fund II LP | 有限合夥權益 | 100.00% | 美國 |
| PPM America Private Equity Fund III LP | 有限合夥權益 | 100.00% | 美國 |
| PPM America Private Equity Fund IV LP | 有限合夥權益 | 100.00% | 美國 |
| PPM America Private Equity Fund LP | 有限合夥權益 | 100.00% | 美國 |
| PPM America Private Equity Fund V LP | 有限合夥權益 | 100.00% | 美國 |
| PPM America, Inc. | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| PPM Capital (Holdings) Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| PPM Finance, Inc. | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| PPM Holdings, Inc. | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| PPM Managers GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| 英國保誠直接投資有限公司(清盤中) | 普通股 | 100.00% | 香港 |
| PPMC First Nominees Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| PPS Five Limited (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| PPS Nine Limited (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| PPS Twelve Limited (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Property Partners (Two Rivers) Limited | 普通股 | 50.00% | 英國 |
| Pru Life Insurance Corporation of U.K. | 普通股 | 100.00% | 菲律賓 |
| Prudence Foundation Limited | 擔保限制 | 100.00% | 香港 |
| Prudential (Cambodia) Life Assurance Plc. | 普通股 | 100.00% | 柬埔寨 |
| Prudential (Gibraltar) Limited (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 直布羅陀 |
| Prudential (Netherlands One) Limited (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential (Netherlands) B.V. (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 荷蘭 |
| Prudential/M&G UKCF GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Africa Holdings Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Africa Services Limited | 普通股 | 100.00% | 肯亞 |
| Prudential Annuities Limited (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Assurance Company Singapore (Pte) Limited | 普通股 | 100.00% | 新加坡 |
| Prudential Assurance Malaysia Berhad | 普通股 | 51.00% | 馬來西亞 |
| Prudential Assurance Uganda Limited | 普通股 | 100.00% | 烏干達 |
| Prudential Australia One Limited (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential BSN Takaful Berhad | 普通股 | 49.00% | 馬來西亞 |
| Prudential Capital (Singapore) Pte. Ltd | 普通股 | 100.00% | 新加坡 |
| Prudential Capital Public Limited Company | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Corporate Pensions Trustee Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Corporation Australasia Holdings Pty Limited | 普通股 | 100.00% | 澳洲 |
| Prudential Corporation Holdings Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Development Management Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Distribution Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Dublin Investment Ltd | 普通股 | 100.00% | 愛爾蘭 |
| Prudential Dynamic 0-30 Portfolio | 普通股 | 27.61% | 英國 |
| Prudential Dynamic 10-40 Portfolio | 普通股 | 32.39% | 英國 |
| Prudential Dynamic 20-55 Portfolio | 普通股 | 36.79% | 英國 |
| Prudential Dynamic 40-80 Portfolio | 普通股 | 39.69% | 英國 |
| Prudential Dynamic 60-100 Portfolio | 普通股 | 41.59% | 英國 |
| Prudential Dynamic Focused 0-30 Portfolio | 普通股 | 66.84% | 英國 |
| Prudential Dynamic Focused 10-40 Portfolio | 普通股 | 65.29% | 英國 |
| Prudential Dynamic Focused 20-55 Portfolio | 普通股 | 48.25% | 英國 |
| Prudential Dynamic Focused 40-80 Portfolio | 普通股 | 86.96% | 英國 |
| Prudential Dynamic Focused 60-100 Portfolio | 普通股 | 94.18% | 英國 |
| Prudential Equity Release Mortgages Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Europe Assurance Holdings Limited (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Financial Planning Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Five Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| 保誠財險有限公司 | 普通股 | 100.00% | 香港 |
| Prudential GP Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Greenfield GP LLP | 有限合夥權益 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Greenfield GP1 Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Greenfield GP2 Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Greenfield LP | 有限合夥權益 | 100.00% | 英國 |

D：其他附註續

D6：附屬企業、合營企業及聯營公司投資續

c 相關企業續

| 名稱 | 所持股份類別 | 持股比例 | 註冊成立國家／地區 |
|--|--------|---------|-----------|
| Prudential Greenfield SLP GP LLP | 有限合夥權益 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Group Pensions Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Group Secretarial Services Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Holborn Life Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Holdings Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| 保誠保險有限公司 | 普通股 | 100.00% | 香港 |
| Prudential International Assurance plc | 普通股 | 100.00% | 愛爾蘭 |
| Prudential International Management Services Limited | 普通股 | 100.00% | 愛爾蘭 |
| Prudential International Staff Pensions Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Investments (Luxembourg) 2 S.à.r.l. | 普通股 | 100.00% | 盧森堡 |
| Prudential IP Services Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Lalondes Limited (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Life Assurance (Lao) Company Limited | 普通股 | 100.00% | 老撾 |
| Prudential Life Assurance (Thailand) Public Company Limited | 普通股 | 99.93% | 泰國 |
| Prudential Life Assurance Kenya Limited | 普通股 | 100.00% | 肯亞 |
| Prudential Life Insurance Ghana Limited | 普通股 | 100.00% | 加納 |
| Prudential Lifetime Mortgages Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential M&G UK Companies Financing Fund LP | 有限合夥權益 | 34.42% | 英國 |
| Prudential Mauritius Holdings Limited | 普通股 | 100.00% | 毛里裘斯 |
| Prudential Pensions Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Polska sp.z.oo | 普通股 | 100.00% | 波蘭 |
| Prudential Portfolio Management Group Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Portfolio Managers (South Africa) (Pty) Limited | 普通股 | 49.99% | 南非 |
| Prudential Process Management Services India Private Limited | 普通股 | 100.00% | 印度 |
| Prudential Properties Trusty Pty Limited | 未分類股份 | 100.00% | 澳洲 |
| Prudential Property Holding Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Property Investment Managers Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Property Investments Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Property Services (Bristol) Limited (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Real Estate Investments 1 Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Real Estate Investments 2 Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Real Estate Investments 3 Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Retirement Income Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Services Asia Sdn. Bhd. | 普通股 | 100.00% | 馬來西亞 |
| | D類 | | |
| Prudential Services Limited | 優先股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Services Singapore Pte. Ltd. | 普通股 | 100.00% | 新加坡 |
| Prudential Singapore Holdings Pte. Limited | 普通股 | 100.00% | 新加坡 |
| Prudential Staff Pensions Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Trustee Company Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential UK Services Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Unit Trusts Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Prudential Vietnam Assurance Private Limited | 擁有人權益 | 100.00% | 越南 |
| Prudential Vietnam Finance Company Limited | 擁有人權益 | 100.00% | 越南 |
| Prutec Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| PT. Prudential Life Assurance | 普通股 | 94.62% | 印尼 |
| PT. Eastspring Investments Indonesia | 普通股 | 99.95% | 印尼 |
| PVFC Financial Limited | 普通股 | 100.00% | 香港 |
| PVM Partnerships Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| REALIC of Jacksonville Plans, Inc. | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| Reeds Rains Prudential Limited (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Reksa Dana Eastspring IDR Fixed Income Fund (NDEIFF) | 普通股 | 97.49% | 印尼 |
| Rhodium Investment Fund | 普通股 | 100.00% | 新加坡 |
| Rift GP 1 Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Rift GP 2 Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| ROP, Inc | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| SBP Management Limited | 普通股 | 27.70% | 英國 |
| ScotAm Pension Trustees Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |

| 名稱 | 所持股份類別 | 持股比例 | 註冊成立國家／地區 |
|--|--------------|---------|-----------|
| Scottish Amicable Finance plc | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Scottish Amicable ISA Managers Limited (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Scottish Amicable Life Assurance Society | 無股本 | 100.00% | 英國 |
| Scottish Amicable PEP and ISA Nominees Limited (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Scotts Spazio Pte. Ltd. | 普通股 | 45.00% | 新加坡 |
| Sealand (No 1) Limited | 普通股 | 100.00% | 澤西島 |
| Sealand (No 2) Limited | 普通股 | 100.00% | 澤西島 |
| SES Manager Limited | 普通股 | 50.00% | 英國 |
| SII Insurance Agency, Inc. (Wisconsin) (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| SII Investments, Inc. | 普通股 | 100.00% | 美國 |
| Smithfield Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Snushalls Team Limited (清盤中) | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Spanish Trail Ownership, LLC | 成員權益 | 100.00% | 美國 |
| Squire Capital I LLC | 成員權益 | 100.00% | 美國 |
| Squire Capital II LLC | 成員權益 | 100.00% | 美國 |
| Squire Reassurance Company LLC | 成員權益 | 100.00% | 美國 |
| Sri Han Suria Sdn. Bhd. | 普通股 | 51.00% | 馬來西亞 |
| | A類及B類 優先股 | 100.00% | |
| St Edward Homes Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Stableview Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Staple Limited | 普通股 | 100.00% | 泰國 |
| Staple Nominees Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Thanachart Life Assurance Public Company Limited (清盤中) | 普通股 | 99.93% | 泰國 |
| The Car Auction Unit Trust | 普通股 | 50.00% | 根西島 |
| The First British Fixed Trust Company Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| The Forum, Solent, Management Company Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| The Green (Solihull) Management Company Ltd | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| The Heights Management Company Limited | 普通股 | 50.00% | 英國 |
| The Hub (Witton) Management Company Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| The St Edward Homes Partnership | 有限合夥權益 | 49.95% | 英國 |
| The Strand Property Unit Trust | 單位 | 50.00% | 澤西島 |
| The Two Rivers Trust | 單位 | 50.00% | 澤西島 |
| Two Snowhill Birmingham S.à.r.l. | 普通股 | 100.00% | 盧森堡 |
| US Strategic Income Bond Fund D USD Acc | 普通股 | 100.00% | 盧森堡 |
| US Total Return Bond Fund D USD Acc | 普通股 | 100.00% | 盧森堡 |
| VFL International Life Company SPC, Ltd | 普通股 | 100.00% | 開曼群島 |
| Warren Farm Office Village Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Wessex Gate Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Westwacker Limited | 普通股 | 100.00% | 英國 |
| Wynnefield Private Equity Partners I, L.P. | 有限合夥權益 | 99.00% | 美國 |
| Wynnefield Private Equity Partners II, LP | 有限合夥權益 | 99.00% | 美國 |

母公司財務狀況報表

| 十二月三十一日 | 附註 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-----------------------|----|----------------|----------------|
| 固定資產 | | | |
| 投資： | | | |
| 附屬企業股份 | 5 | 12,514 | 5,373 |
| 附屬企業貸款 | 5 | - | 6,329 |
| | | 12,514 | 11,702 |
| 流動資產 | | | |
| 應收賬款： | | | |
| 附屬企業結欠金額 | | 4,783 | 3,785 |
| 其他應收賬款 | | 3 | 3 |
| 可收回稅項 | | 43 | - |
| 遞延稅項資產 | 6 | - | 8 |
| 衍生資產 | 8 | 1 | 2 |
| 退休金資產 | 9 | 51 | 39 |
| 存於銀行及手頭的現金 | | 104 | 7 |
| | | 4,985 | 3,844 |
| 負債：於一年內到期的金額 | | | |
| 商業票據 | 7 | (1,107) | (1,704) |
| 其他借貸 | 7 | (200) | (500) |
| 衍生負債 | 8 | (322) | (315) |
| 結欠附屬企業金額 | | (2,711) | (1,108) |
| 應付稅項 | | (20) | (55) |
| 遞延稅項負債 | 6 | (9) | (8) |
| 應付雜項 | | - | (3) |
| 應計款項及遞延收入 | | (56) | (39) |
| | | (4,425) | (3,732) |
| 流動資產淨值 | | 560 | 112 |
| 總資產減流動負債 | | 13,074 | 11,814 |
| 負債：於超過一年後到期的金額 | | | |
| 後償負債 | 7 | (4,018) | (3,320) |
| 債券貸款 | 7 | (549) | (549) |
| 其他借貸 | 7 | (598) | - |
| | | (5,165) | (3,869) |
| 總資產淨值 | | 7,909 | 7,945 |
| 資本及準備金 | | | |
| 股本 | 10 | 128 | 128 |
| 股份溢價 | 10 | 1,915 | 1,908 |
| 損益賬 | 11 | 5,866 | 5,909 |
| 股東資金 | | 7,909 | 7,945 |

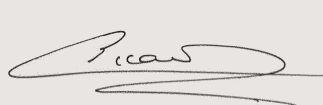
載於第282至第291頁的母公司財務報表由董事會於二零一六年三月八日批核及代表簽署。



Paul Manduca
主席



Mike Wells
集團執行總裁



Nic Nicandrou
財務總監

母公司權益變動報表

| 百萬英鎊 | 股本 | 股份溢價 | 損益賬 | 總權益 |
|--------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| 於二零一四年一月一日的結餘 | 128 | 1,895 | 5,329 | 7,352 |
| 年度全面收入總額 | | | | |
| 年度利潤 | - | - | 1,463 | 1,463 |
| 與退休金計劃有關的已確認精算收益 | - | - | 6 | 6 |
| 年度全面收入總額 | - | - | 1,469 | 1,469 |
| 與擁有人之間的交易(直接計入權益) | | | | |
| 已認購的新股本 | - | 13 | - | 13 |
| 以股份為基礎付款交易 | - | - | 6 | 6 |
| 股息 | - | - | (895) | (895) |
| 擁有人出資總額及分派予擁有人的總額 | - | 13 | (889) | (876) |
| 於二零一四年十二月三十一日的結餘 | 128 | 1,908 | 5,909 | 7,945 |
| 於二零一五年一月一日的結餘 | 128 | 1,908 | 5,909 | 7,945 |
| 年度全面收入總額 | | | | |
| 年度利潤 | - | - | 920 | 920 |
| 與退休金計劃有關的已確認精算收益 | - | - | 4 | 4 |
| 年度全面收入總額 | - | - | 924 | 924 |
| 與擁有人之間的交易(直接計入權益) | | | | |
| 已認購的新股本 | - | 7 | - | 7 |
| 以股份為基礎付款交易 | - | - | 7 | 7 |
| 股息 | - | - | (974) | (974) |
| 擁有人出資總額及分派予擁有人的總額 | - | 7 | (967) | (960) |
| 於二零一五年十二月三十一日的結餘 | 128 | 1,915 | 5,866 | 7,909 |

1 業務性質

Prudential plc (「本公司」) 為持股母公司。本公司連同其附屬公司(合稱「本集團」) 為一個國際金融服務集團，其主要業務位於亞洲、美國及英國。於亞洲，本集團於香港、印尼、馬來西亞、新加坡及其他國家擁有業務。於美國，本集團的主要附屬公司為 Jackson National Life Insurance Company。於英國，本集團的業務透過其附屬公司經營，主要是英國保誠保險有限公司、Prudential Retirement Income Limited 及 M&G Investment Management Limited。

2 編製基準

本公司財務報表包括財務狀況報表、權益變動報表及相關附註，乃按照包括《財務報告準則》第101號「降低披露框架」(「《財務報告準則》第101號」) 在內的英國公認會計實務以及二零零六年英國公司法第15部編製。

本公司於編製該等財務報表時乃採用國際會計準則委員會頒佈並獲歐盟認可的《國際財務報告準則》有關確認、計量及披露的規定，但必要時作出修改以遵守二零零六年英國公司法，並於下文載列已利用《財務報告準則》第101號披露豁免的情況。本公司亦利用二零零六年英國公司法第408條下的豁免，無需呈報本身的損益賬。

本公司於編製該等財務報表時首次採用《財務報告準則》第101號。於向《財務報告準則》第101號過渡期間，本公司並無對計量及確認進行調整。有關向《財務報告準則》第101號過渡對本公司財務報表呈列的影響說明載於附註14。

本公司於編製該等財務報表時已就以下披露事宜採用《財務報告準則》第101號項下可予使用的豁免：

- 一份現金流量報表及相關附註；
- 有關保誠集團旗下全資附屬公司之間交易的披露；
- 有關資本管理的披露；
- 新頒佈但尚未生效的《國際財務報告準則》的影響；及
- 採納《財務報告準則》第101號對會計政策產生追溯變動後的第一個對比期間開始時的額外資產負債表。

由於本集團合併財務報表涵蓋相同的披露內容，本公司亦已就以下披露事宜採納《財務報告準則》第101號項下可予採用的豁免：

- 《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎的付款」，內容有關集團已結算以股份為基礎的付款；及
- 《國際財務報告準則》第7號「金融工具披露」及《國際財務報告準則》第13號「公允價值計量」規定的披露。

除另有說明外，下文附註3所載的會計政策已貫徹應用於該等財務報表呈報的所有時期，並就向《財務報告準則》第101號過渡正編製二零一四年一月一日期初《財務報告準則》第101號財務狀況報表。

3 重大會計政策

附屬企業股份

附屬企業股份按成本減減值列賬。

附屬企業貸款

附屬企業貸款按成本(扣除撥備)列賬。

衍生工具

衍生金融工具的持有乃用於管理若干宏觀經濟風險。衍生金融工具按公允價值列賬，公允價值的變動計入損益賬。

借貸

借貸初步以公允價值扣除交易成本認列，其後以實際利率法按攤銷成本基準入賬。根據實際利率法，借貸的贖回價值及初步所得款項(扣除交易成本)之間的差額透過損益賬攤銷至到期日，或就後償債而言於該工具的預期有效期內攤銷。

股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲股東批准期間列賬。自二零一六年起，本公司會將所有股息支付改為中期支付。

股份溢價

已發行股份的已收取所得款項與已發行股份賬面值的差額記入股份溢價賬。

外幣折算

外幣計值的資產及負債，包括用於為本集團於海外附屬公司股權投資作融資或對沖的借貸，已按年末匯率折算。外幣折算影響列為年內損益賬的一部分。

稅項

即期稅項開支根據本年度應課稅金額而估計須支付或可收回的金額在業務中扣除或記入。倘個別英國公司的虧損在任何一個年度未抵銷，則可以轉回一個年度或無限期結轉與同一公司所產生的利潤抵銷。

遞延稅項資產及負債按《國際會計準則》第12號「所得稅」的規定認列。遞延稅項資產僅於未來較有可能產生可以抵銷該等虧損的應稅利潤時確認。遞延稅項乃按預期撥回時適用於暫時性差異的稅率計量，並利用於報告日期已頒佈或實質上已頒佈的稅率。

本集團的英國附屬公司各自提交獨立的稅務申報存檔。根據英國稅法，倘一家英國國內公司為另一家英國公司擁有其75%權益的附屬公司，又或兩家公司均為一家共同母公司擁有75%權益的附屬公司，則該等公司被視為屬於同一個英國課稅組別。就同一課稅組別內的公司而言，在釐定即期及遞延稅項時，於同一會計期間產生的營業利潤及虧損可予抵銷。

退休金

本公司承擔本集團的主要退休金計劃保誠員工退休金計劃的部分退休金盈餘或虧絀。採用《財務報告準則》第101號，本公司就其於保誠員工退休金計劃的盈餘或虧絀權益的計算採用《國際會計準則》第19號「僱員福利」(於二零一一年經修訂)的規定。進一步詳情已於附註9披露。

退休金盈餘或虧絀乃以計劃負債現值與計劃資產公允價值的差額列賬。僅當本公司能透過減少未來供款或獲得計劃退款錄得盈餘時，會認列本公司應佔退休金盈餘。

保誠集團的界定利益退休金計劃資產及負債須接受每三年一次的完整精算估值。該估值採用預測單位法。預計未來現金流量會以優質公司債券收益率貼現來決定其現值，並於適當時作出調整以就債券指數與退休金負債之間的存續期差異計提撥備。相關計算由獨立精算師負責。

以精算釐定的現時受僱人員服務成本及期初計劃淨資產(負債)的淨收益(利息)總額將於損益賬認列。因假設變動、經驗差或計劃資產回報(不包括已計入遞延給付資產(負債)的金額)而產生的精算收益及虧損已於其他全面收入內列賬。

以股份為基礎的付款

本集團為若干主要僱員提供股份獎勵及購股權計劃，另為全體英國及若干海外僱員提供儲蓄相關購股權計劃(「SAYE」)。本集團營運的以股份為基礎的付款計劃主要為以權益結算的計劃，另有數個以現金結算的計劃。

根據《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎的付款」，本公司為母公司，負責向其附屬企業僱員結算其股本工具的購股權或獎勵，且此類以股份為基礎的付款於本集團財務報表按權益結算入賬。本公司就授出購股權及獎勵價值認列附屬企業投資的增長，並直接於權益中認列一項相應增加。授出購股權及獎勵的價值按於授出日期的購股權及獎勵公允價值、歸屬期及歸屬條件計算。

4《財務報告準則》第101號母公司業績與《國際財務報告準則》集團業績的對賬表

母公司財務報表乃按照《財務報告準則》第101號編製，而本集團財務報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並經歐盟認可的《國際財務報告準則》編製。於二零一五年十二月三十一日，《財務報告準則》第101號與國際會計準則委員會頒佈並經歐盟認可的《國際財務報告準則》就其於母公司的應用而言並無分別。

下表載列《財務報告準則》第101號母公司業績與《國際財務報告準則》集團業績的對賬。

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|---|---------------|---------------|
| 稅後利潤 | | |
| 本公司按照《財務報告準則》第101號及《國際財務報告準則》的財政年度利潤 (包括來自附屬公司的股息) | 920 | 1,463 |
| 應佔本集團《國際財務報告準則》業績(扣除對本公司的分派)* | 1,659 | 753 |
| 按照《國際財務報告準則》的股東應佔本集團稅後利潤 | 2,579 | 2,216 |
| | | |
| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
| 淨權益 | | |
| 本公司根據《財務報告準則》第101號及《國際財務報告準則》的股東權益 | 7,909 | 7,945 |
| 應佔本集團《國際財務報告準則》淨權益* | 5,046 | 3,866 |
| 按照《國際財務報告準則》的本集團股東權益 | 12,955 | 11,811 |

*「應佔本集團《國際財務報告準則》業績及淨權益」代表母公司於其附屬公司及聯營公司盈利及資產淨值的權益。

本公司根據《國際財務報告準則》錄得的財政年度利潤包括年內來自附屬企業的宣派股息，截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度分別為9.85億英鎊及17.74億英鎊。

誠如附註3所述，根據《財務報告準則》第101號，本公司將其附屬企業投資按成本減減值列賬。就該對賬而言，並無因應就附屬企業股份的任何估值調整而對本公司作出調整，有關調整將於合併入賬時撇銷。

5 本公司投資

| | 二零一五年 百萬英鎊 | |
|-----------------|---------------|--------------|
| | 附屬企業股份 | 附屬企業貸款 |
| 於一月一日 | 5,373 | 6,329 |
| 於附屬企業的投資 | 7,247 | (5,489) |
| 抵銷結欠附屬企業的金額 | (79) | - |
| 重新分類為附屬企業所結欠的金額 | - | (840) |
| 其他變動 | (27) | - |
| 於十二月三十一日 | 12,514 | - |

年內，本公司訂立多項集團內部交易以簡化本集團與中央財務附屬公司相關的企業架構。該等交易導致於附屬企業的股份成本增加72.47億英鎊，當中54.89億英鎊乃關於轉換至現有集團內部貸款權益及其餘則關於其他公司內部結餘的變動。該等交易並無產生損益。上表載列附屬企業股份及貸款相關金額的進一步變動。

其他變動包括與以股份為基礎的付款有關的變動700萬英鎊，反映本公司為旗下附屬企業僱員支付款項的價值，減股份獎勵自該等附屬公司收取的現金相關的3,400萬英鎊。

本公司於二零一五年十二月三十一日的附屬企業載於本集團財務報表附註D6。

6 遞延稅項資產及負債

| 遞延稅項資產 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-----------|---------------|---------------|
| 短期暫時性差異 | - | 1 |
| 未動用遞延稅項虧損 | - | 7 |
| 合計 | - | 8 |

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

| 遞延稅項負債 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|------------------|---------------|---------------|
| 與退休金計劃相關的短期暫時性差異 | (9) | (8) |
| 合計 | (9) | (8) |

為數(900)萬英鎊(二零一四年：(800)萬英鎊)遞延稅項負債披露來自經採納《財務報告準則》第101號後資產負債表中退休金計劃資產的呈列方式由不計及改為計及結算日相關遞延稅項。

英國企業稅率的下調(自二零一七年四月一日起降至19%及自二零二零年四月一日起進一步降至18%)於二零一五年十月二十六日獲實質頒佈，引致截至二零一五年十二月三十一日的遞延稅項結餘有所減少。該等變動已於截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務報表中反映。

7 借貸

| | 核心結構性借款 | | 其他借貸 | | 總計 | |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
| 核心結構性借款 ⁽ⁱ⁾ | | | | | | |
| 後償負債 ⁽ⁱⁱ⁾ | 4,018 | 3,320 | - | - | 4,018 | 3,320 |
| 債券貸款 | 549 | 549 | - | - | 549 | 549 |
| | 4,567 | 3,869 | - | - | 4,567 | 3,869 |
| 其他借貸： ⁽ⁱⁱⁱ⁾ | | | | | | |
| 商業票據 | - | - | 1,107 | 1,704 | 1,107 | 1,704 |
| 浮息票據 ^(iv) | - | - | 200 | 200 | 200 | 200 |
| 二零一五年中期票據 ^(v) | - | - | - | 300 | - | 300 |
| 二零一八年中中期票據 ^(vi) | - | - | 598 | - | 598 | - |
| 借貸總額 | 4,567 | 3,869 | 1,905 | 2,204 | 6,472 | 6,073 |
| 借貸於下列年期償還： | | | | | | |
| 一年內或按要求償還 | - | - | 1,307 | 2,204 | 1,307 | 2,204 |
| 一年至五年 | - | - | 598 | - | 598 | - |
| 五年後 | 4,567 | 3,869 | - | - | 4,567 | 3,869 |
| | 4,567 | 3,869 | 1,905 | 2,204 | 6,472 | 6,073 |

附註

- (i) 有關本公司核心結構性借款的進一步詳情載於本集團財務報表附註C6.1內。
- (ii) 後償負債持有人的權益次於本公司其他債權人的權利。
- (iii) 該等借款支持一項短期定息證券計劃。
- (iv) 本公司於二零一五年十月發行2億英鎊將於二零一六年十月到期的浮息票據。該等票據已獲本集團一家附屬公司全數認購，並已於本集團財務報表合併入賬時撤銷。該等票據原於二零零八年十月發行，並於其到期日後持續重新發行。
- (v) 於二零一五年十一月，本公司償還為數3億英鎊的到期中期票據。
- (vi) 於二零一五年一月及二零一五年十一月，本公司發行3億英鎊分別將於二零一八年一月及二零一八年十一月到期的中期票據。所得款項於扣除相關費用後為5.98億英鎊。

8 衍生金融工具

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | 二零一四年 百萬英鎊 | |
|---------|------------|--------|------------|--------|
| | 公允價值資產 | 公允價值負債 | 公允價值資產 | 公允價值負債 |
| 交叉貨幣掉期 | 1 | - | 2 | - |
| 通脹連結式掉期 | - | 322 | - | 315 |
| 總計 | 1 | 322 | 2 | 315 |

衍生金融工具的持有乃用於管理若干宏觀經濟風險。本公司衍生金融工具公允價值變動為稅前虧損700萬英鎊(二零一四年：稅前虧損1.15億英鎊)。

衍生金融工具乃採用標準市場慣例以內部估值釐定。根據本公司的風險管理架構，所有內部產生的估值均須比照外部交易對手的獨立估值評估。

9 退休金計劃財務狀況

大部分位於英國的保誠員工為本集團退休金計劃的成員。最大的計劃為保誠員工退休金計劃(「計劃」)，主要為封閉型界定利益計劃。

於二零零五年十二月三十一日，於本公司與英國保誠保險有限公司(PAC)分紅基金未分配盈餘之間的計劃相關盈虧分配依循對之前供款來源的詳盡考慮，按30/70的比例分攤。該比率適用於截至二零零六年一月一日的基本虧絀狀況，以釐定直至二零一五年十二月三十一日於該狀況下的變動分配。《國際會計準則》第19號服務費及持續僱主供款則參照現時活動的成本分配予以分配。

該計劃最近一次接受每三年一次的精算估值乃截至二零一四年四月五日。有關該估值結果及年內僱主計劃供款總額的詳情，連同所採用的主要假設(包括死亡率假設)載於本集團財務報表附註C9。

有關該計劃營運所依據的監管框架、對該計劃的管治及該計劃為本公司帶來的風險詳情載於附註C9。已應用《國際會計準則》第19號規定的原則更新最新全面估值至二零一五年十二月三十一日。用於釐定《國際會計準則》第19號給付責任及期內淨成本的精算假設以及《國際會計準則》第19號給付責任對精算假設變動的敏感度亦均載於附註C9。

界定利益負債／資產淨額變動

該計劃的資產與負債如下：

| | 二零一五年十二月三十一日 百萬英鎊 | | | 二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊 | | |
|-----------------------------------|-------------------|-----|---------|-------------------|-----|---------|
| | 活躍市場報價 | 其他 | 合計 | 活躍市場報價 | 其他 | 合計 |
| 計劃資產： | | | | | | |
| 股票 | | | | | | |
| 英國 | 118 | 8 | 126 | 126 | - | 126 |
| 海外 | 150 | - | 150 | 143 | - | 143 |
| 債券* | | | | | | |
| 政府 | 4,795 | - | 4,795 | 5,078 | - | 5,078 |
| 企業 | 925 | 45 | 970 | 885 | 46 | 931 |
| 資產支持證券 | 135 | - | 135 | 197 | - | 197 |
| 物業 | - | 70 | 70 | - | 93 | 93 |
| 衍生工具 | 183 | - | 183 | 159 | - | 159 |
| 其他資產 | 272 | 26 | 298 | 270 | - | 270 |
| 計劃資產的公允價值 | 6,578 | 149 | 6,727 | 6,858 | 139 | 6,997 |
| 給付責任的現值 | | | (5,758) | | | (6,157) |
| 計劃相關盈餘 | | | 969 | | | 840 |
| 就終止認列盈餘應用國際財務報告 詮釋委員會第14號詮釋的影響 | | | (800) | | | (710) |
| 計劃內盈餘 | | | 169 | | | 130 |
| 本公司確認的計劃內盈餘† | | | 51 | | | 39 |

* 債券的96%獲評為投資級(二零一四年：97%)。

† 於本公司資產負債表認列的計劃盈餘為可透過減少未來供款收回的金額，並已扣除對PAC分紅基金的分攤。

相關的計劃負債現值的變動及相關的計劃資產公允價值的變動如下：

| 二零一五年 百萬英鎊 | | | | | |
|-------------------|--------------|----------------------|--|---|--------------------------------|
| | 計劃資產 | 給付責任的 現值 附註(i) | 盈餘淨額 (未計 國際財務報告 詮釋委員會 第14號詮釋 的影響) | 終止認列 盈餘的 國際財務報告 詮釋委員會 第14號詮釋 的影響 | 《國際 會計準則》 第19號 基準盈餘淨額 |
| 一月一日的結餘 | 6,997 | (6,157) | 840 | (710) | 130 |
| 即期服務成本 | - | (21) | (21) | | (21) |
| 負過往服務成本 | - | 48 | 48 | | 48 |
| 淨利息收入(成本) | 240 | (209) | 31 | (26) | 5 |
| 管理開支 | (4) | - | (4) | | (4) |
| 精算收益(虧損) 附註(ii) | (248) | 312 | 64 | (64) | - |
| 僱主供款 附註(iii) | 11 | - | 11 | | 11 |
| 僱員供款 | 1 | (1) | - | | - |
| 已付給付 | (270) | 270 | - | | - |
| 十二月三十一日的結餘 | 6,727 | (5,758) | 969 | (800) | 169 |

| 二零一四年 百萬英鎊 | | | | | |
|-------------------|--------------|----------------------|--|---|--------------------------------|
| | 計劃資產 | 給付責任的 現值 附註(i) | 盈餘淨額 (未計 國際財務報告 詮釋委員會 第14號詮釋 的影響) | 終止認列 盈餘的 國際財務報告 詮釋委員會 第14號詮釋 的影響 | 《國際 會計準則》 第19號 基準盈餘淨額 |
| 一月一日的結餘 | 6,042 | (5,316) | 726 | (602) | 124 |
| 即期服務成本 | - | (17) | (17) | | (17) |
| 過往服務成本 | - | (4) | (4) | | (4) |
| 淨利息收入(成本) | 261 | (229) | 32 | (26) | 6 |
| 管理開支 | (5) | - | (5) | | (5) |
| 精算收益(虧損) 附註(ii) | 927 | (830) | 97 | (82) | 15 |
| 僱主供款 附註(iii) | 11 | - | 11 | | 11 |
| 僱員供款 | 1 | (1) | - | | - |
| 已付給付 | (240) | 240 | - | | - |
| 十二月三十一日的結餘 | 6,997 | (6,157) | 840 | (710) | 130 |

附註

(i) 該計劃的給付責任的加權平均持續期為17年(二零一四年：17年)。下表為於十二月三十一日的給付責任的預期期滿分析：

| | 一年或以下 | 一年至五年 | 五年至十年 | 十年至十五年 | 十五年至二十年 | 超過二十年 | 合計 |
|-------|-------|-------|-------|--------|---------|-------|--------|
| 二零一五年 | 225 | 974 | 1,422 | 1,489 | 1,438 | 6,303 | 11,851 |
| 二零一四年 | 222 | 945 | 1,417 | 1,519 | 1,476 | 6,716 | 12,295 |

(ii) 保單持有人及股東應佔的精算收益分析如下：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| 計劃資產回報(未計利息收入)* | (248) | 927 |
| 精算收益(虧損)： | | |
| 計劃負債的經驗收益(虧損) | 28 | (34) |
| 精算虧損—人口假設 | (3) | (22) |
| 精算收益(虧損)—財務假設 | 287 | (774) |
| | 312 | (830) |
| 精算收益總額(未計國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響) | 64 | 97 |
| 本公司應佔稅前精算收益† | 4 | 8 |

* 於二零一五年，計劃資產回報總額為虧損800萬英鎊(二零一四年：收益1188萬英鎊)。

† 本公司應佔精算收益已扣除對PAC分紅基金的分攤，並與於本公司資產負債表認列的盈餘相關。於二零一五年，收益包括金額為1,500萬英鎊的支出(二零一四年：2100萬英鎊)，以就退休金開支未扣除的未確認盈餘部分作出調整。

稅後收益為400萬英鎊(二零一四年：600萬英鎊)在其他全面收入列賬。

(iii) 於截至二零一六年十二月三十一日止年度存入計劃的僱主供款預期達1100萬英鎊，包括長期服務供款及開支。

10 股本及股份溢價

本集團財務報表附註C10概述於二零一五年十二月三十一日的已發行普通股及認購本公司股份的未行使購股權。

11 本公司的保留利潤

於二零一五年十二月三十一日的保留利潤為58.66億英鎊(二零一四年：59.09億英鎊)。保留利潤包括可分派儲備33.85億英鎊及不可分派儲備24.81億英鎊。不可分派儲備包括24.05億英鎊與中間控股公司於內部重組按公允價值將其若干附屬公司轉讓予本集團其他部分後獲得的收益有關，以及以股份為基礎付款的儲備7,600萬英鎊。由於相關收益與集團內部交易有關，24.05億英鎊的款項不能被視為母公司可分派儲備的一部分。

根據英格蘭公司法，僅當本公司可分派儲備足以派付股息，且本公司資產淨值高於其已催繳股本及不可分派儲備(例如股份溢價賬)的總額，而派付股息不會導致其資產淨值金額低於該總額時，保誠方可派付股息。

12 其他資料

- a 董事薪酬的資料於本年報董事薪酬報告部分及本集團財務報表附註B3.3提供。
- b 董事與本集團的交易詳情於本集團財務報表附註D4提供。
- c 本公司並無僱用員工。
- d 就審核本公司年度賬目應付本公司核數師的費用為10萬英鎊(二零一四年：10萬英鎊)，其他服務費用為20萬英鎊(二零一四年：10萬英鎊)。
- e 本公司於若干情況下保證其附屬公司將履行到期付款責任。

13 結算日後事項

於二零一五年十二月三十一日後經董事會批准的截至二零一五年十二月三十一日止年度的第二次中期及特別股息載於本集團財務報表附註B7。

14 有關過渡至《財務報告準則》第101號的闡釋

誠如附註2所述，這是本公司首次根據《財務報告準則》第101號編製的財務報表。

於編製截至二零一五年十二月三十一日止年度財務報表、截至二零一四年十二月三十一日止年度財務報表內呈列的比較資料以及編製二零一四年一月一日年初《財務報告準則》第101號財務狀況報表時已採用附註3所載的會計政策。

於編製《財務報告準則》第101號資產負債表時，本公司已調整先前於根據其原有會計基準（即英國公認會計原則）編製的財務報表所匯報的金額。有關從英國公認會計原則過渡至《財務報告準則》第101號如何影響本公司財務狀況的闡釋載於下列表格及表格隨附的附註。

| | 二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊 | | |
|------------------------------|-------------------|---------------------|---------------|
| | 英國公認會計原則 | 過渡至《財務報告準則》第101號的影響 | 《財務報告準則》第101號 |
| 固定資產 | 11,702 | – | 11,702 |
| 流動資產(包括退休金資產) | | | |
| 退休金資產 | 31 | 8 | 39 |
| 其他流動資產 | 3,805 | – | 3,805 |
| | 3,836 | 8 | 3,844 |
| 負債：於一年內到期的金額 | | | |
| 遞延稅項負債 | – | (8) | (8) |
| 其他流動負債 | (3,724) | – | (3,724) |
| | (3,724) | (8) | (3,732) |
| 流動資產淨值 | 112 | – | 112 |
| 總資產減流動負債 | 11,814 | – | 11,814 |
| 負債：於超過一年後到期的金額 | (3,869) | – | (3,869) |
| 總資產淨值 | 7,945 | – | 7,945 |
| | | | |
| | 二零一四年 百萬英鎊 | | |
| | 英國公認會計原則 | 過渡至《財務報告準則》第101號的影響 | 《財務報告準則》第101號 |
| 日常業務稅前利潤 | 1,385 | 3 | 1,388 |
| 日常業務利潤的稅項抵免 | 75 | – | 75 |
| 年度利潤 | 1,460 | 3 | 1,463 |
| 與退休金計劃有關的已確認精算收益(虧損)(扣除相關稅項) | 9 | (3) | 6 |
| 年度全面收入總額 | 1,469 | – | 1,469 |

附註：

- (1) 資產負債表中呈列的退休金資產變動(由不計及改為計及於二零一四年十二月三十一日的相關遞延稅項負債)為800萬英鎊。
- (2) 釐定退休金開支時由根據《財務報告準則》第17號按計劃資產預期回報改為根據《國際會計準則》第19號按以負債貼現率為基準的金額釐定，加上變更盈餘限制的記錄方式，導致於損益賬下二零一四年退休金開支與其他全面收入的精算收益之間重新分類錄得300萬英鎊(已計及稅項與未計及稅項)。

董事負責按照適用的法律及法規編製年報及本集團及母公司的財務報表。

公司法規定董事編製各財政年度的本集團及母公司的財務報表。根據該法律，董事須按照歐盟採納的《國際財務報告準則》及適用法律編製本集團的財務報表，並已選擇按照英國會計準則及適用法律(英國公認會計實務)，包括《財務報告準則》第101號「降低披露框架」，編製母公司的財務報表。

根據公司法，除非董事信納財務報表真實公允地反映本集團及母公司的事務狀況以及其於該期間的利潤或虧損，否則不得批准該財務報表。於編製本集團及母公司各自的財務報表時，董事必須：

- 選用適當的會計政策，並將其貫徹應用；
- 作出合理審慎的判斷及估計；
- 就本集團的財務報表而言，說明其是否已按照歐盟採納的《國際財務報告準則》編製；
- 就母公司的財務報表而言，說明其是否已遵循適用的英國會計準則、是否於母公司的財務報表闡述披露任何重大偏離事項；及
- 按持續經營基準編製財務報表，惟倘假設本集團及母公司將持續經營業務為不合適時除外。

董事負責保存充足的會計記錄，以充分顯示及解釋母公司的交易，並隨時合理準確地披露母公司的財務狀況，使其得以確定其財務報表遵守英國二零零六年公司法的規定。董事負有一般責任，採取其認為合理可行的有關步驟，以使其能夠保護本集團資產，並防止及發現欺詐及其他不符規則的情況。

根據適用的法律及法規，董事亦負責編製符合該法律及有關法規的策略報告、董事會報告書、董事薪酬報告及企業管治聲明。

董事負責管理載於本公司網站的企業及財務資料，並確保該等資料的健全。監管編製及發放財務報表的英國法律可能與其他司法權區的法律有別。

Prudential plc 董事(彼等的姓名及職位載列於第71至75頁)確認就其一切所知：

- 財務報表乃按照適用會計準則編製，且真實公允地反映本公司及整體而言於合併入賬時列入的企業的資產、負債、財務狀況及利潤或虧損；
- 策略報告公正地反映本公司及整體而言於合併入賬時列入的企業的業務發展及表現以及其狀況，以及描述其面對的主要風險和不明朗因素；及
- 年度報告及財務報表整體而言是公正、平衡及易於理解，並為股東提供必要資料以評估本公司的狀況及表現、業務模式及策略。

吾等的審核意見及結論

1. 吾等未就有關財務報表的意見作出修改

吾等已審核第133至第291頁所載 Prudential plc截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務報表。吾等認為：

- 財務報表真實公允地反映 貴集團及母公司截至二零一五年十二月三十一日的事務狀況，以及 貴集團截至該日止年度的利潤；
- 集團財務報表已根據歐盟採納的《國際財務報告準則》妥善編製；
- 母公司財務報表已根據英國會計準則(包括《財務報告準則》第101號降低披露框架)妥善編製；及
- 財務報表已根據二零零六年英國公司法的規定編製，而集團財務報表已根據《國際會計準則》規例第4條的規定編製。

2. 吾等對重大錯誤陳述風險的評估

於達致上述有關財務報表的審核意見時，對吾等的審核工作影響最大的重大錯誤陳述風險(包括相關風險水平)保持與二零一四年不變，並載列如下：

投資估值(二零一五年：3,519.79億英鎊，二零一四年：3,374.54億英鎊)

請參閱第89頁(審核委員會報告)、第147頁(會計政策)及第196至第218頁(財務披露)

風險— 貴集團的投資組合佔 貴集團總資產的91%。投資組合的估值涉及為各項投資揀選估值基準作出判斷，在進行估值難度較大的投資項目估值時更需作出進一步判斷。

於二零一五年，吾等須著重審核及判斷的範疇為佔集團總投資3%的金融投資組合內低流動性狀況的估值，當中包括非上市股票、非上市債務證券、若干衍生工具及貸款(如商業按揭貸款及過渡貸款)。由於並無可靠的第三方價格，故此，須對所採納的估值運用專業判斷。

應對— 吾等採用內部估值專家及定價服務以幫助吾等執行該範疇的程序，當中包括：

- 評估流動市場上是否有可用的報價；
- 評估估值程序是否妥為設計及納入相關估值數據；
- 測試與估值程序有關的相關監控是否正常運作；
- 採用吾等於流動性持倉(以及非流動性持倉，如有)可獲得的外部報價的定價服務進行獨立價格核查；
- 評估根據行業慣例及估值指引釐定的定價模型方法及假設；
- 評估 貴集團就識別與貸款有關的任何減值進行的測試；及
- 自行評估貸款資料以了解貸款表現。吾等已了解現有及潛在被投資公司的現金流量，藉以了解貸款能否獲償還或是否需要進行重新融資，並考慮對已進行減值測試的影響。

吾等亦已評估 貴集團有關投資估值的披露資料是否符合相關會計規定，尤其是所採納估值對另類結果的敏感度。

保單持有人負債(二零一五年：3,225.18億英鎊，二零一四年：3,095.39億英鎊)

請參閱第89頁(審核委員會報告)、第144頁(會計政策)及第219至第235頁(財務披露)

風險—貴集團擁有重大保險負債，佔貴集團總負債的86%，須就未來的不確定結果(主要是長期保單持有人負債的最終清償總價值)作出重大判斷。經濟假設(如投資回報及相關貼現率)及經營假設(如死亡率及持續率，包括保單持有人行為的考慮因素)乃估計該等長期負債的主要參數。

美國變額年金業務的保證估值十分複雜，這是由於其估值須就以合約形式向保單持有人提供的產品及保證所附帶的投資回報與保單持有人因應投資表現變動而可能作出的行為之間的關係作出重大判斷。

與英國年金業務有關的保險負債的估值須就死亡率及信貸風險假設作出重大判斷。

應對—吾等採用內部精算專家以幫助吾等執行該範疇的程序，包括：

- 考慮美國變額年金保證的估值所採用的隨機模型的假設是否適當。吾等參考相關公司及行業歷史數據評估保單持有人行為假設。吾等經參考公司數據及行業數據後評估投資組合及預測投資回報假設，及經參考市場趨勢及市場波動後評估未來增長率假設；及
- 經參考有關過往死亡率經驗及未來死亡率改善預期(包括評估《持續死亡率調查》(Continuous Mortality Investigations)模型的選擇及使用的相關參數)的公司數據及行業數據後，考慮英國年金負債的估值所採用的死亡率假設是否適當。吾等對信貸風險假設的審核經參考行業實務及吾等根據市場經驗所得預期後，主要考慮方法及假設是否適當。吾等採用KPMC對假設與精算市場慣例之間的衡量基準結果提出我們在這兩方面上對管理層假設的質疑。

其他關鍵程序包括評估貴集團年內保險負債的計算方法及保險負債變動的分析，包括考慮有關變動是否符合集團所採用的假設，吾等對業務發展的了解，以及根據市場經驗得出的預期。吾等亦已考慮管理層負債充足性測試之有效程度，是檢驗負債在預期經驗背景下是否充足的主要測試。吾等在負債充足性測試方面的工作包括評估預期現金流量的合理性，以及檢驗根據公司及行業經驗數據及具體產品特點而採納的假設。吾等亦已展開測試，以確保年內準備金模型改動的合適性。

吾等考慮貴集團對披露有關計算保險負債所採用的假設是否符合相關會計規定，尤其是這些假設對其他情境及輸入數據的敏感度。

遞延保單獲得成本(二零一五年：70.22億英鎊，二零一四年：59.27億英鎊)

請參閱第89頁(審核委員會報告)、第145頁(會計政策)及第236至第240頁(財務披露)

風險—遞延保單獲得成本佔總資產的1.8%，並涉及識別相關獲得成本可予遞延的情況及其程度的判斷，並評估資產的可收回性。遞延保單獲得成本與美國業務相關，佔總遞延保單獲得成本的88%，在計量及可收回性方面涉及最為重大的判斷。美國遞延保單獲得成本資產的攤銷及可收回性評估與已實現及預計未來利潤狀況有關。這涉及就未來投資回報及其對手續費收入的影響作出假設。

應對—吾等採用內部精算專家以幫助吾等執行該範疇的審核程序，當中包括：

- 將貴集團的遞延保單與相關會計準則的規定相比較，以評價其適當性；
- 評價是否根據貴集團的遞延政策遞延成本；及
- 評估所進行的計算，包括釐定估計未來利潤狀況所採用假設的合適性，以及遞延保單獲得成本資產攤銷所需的相關調整的程度。吾等將遞延保單獲得成本資產的估計未來利潤與賬面值進行對比，從而評估可回收性。吾等的工作包括透過與集團投資組合及市場回報數據進行比較，評估假設的合理性，例如預計投資回報。

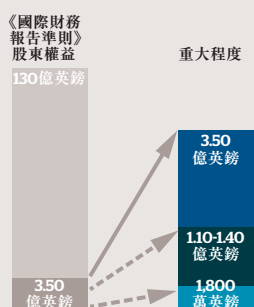
吾等亦考慮貴集團在遞延保單獲得成本估值所涉及估計的程度所作披露的充足性。

3. 吾等重大程度的應用及審核範圍概覽

集團財務報表的整體重大程度設定為3.50億英鎊(二零一四年:3.07億英鎊)，此乃參照《國際財務報告準則》股東權益的一項基準130億英鎊釐定(於當中所佔比例為2.7%(二零一四年:2.6%))。吾等認為《國際財務報告準則》股東權益是最合適的基準，原因是其代表計及保單持有人資產及相應負債後的股東應佔剩餘權益。吾等將吾等採用的重大程度與其他相關基準(例如總資產、總收入及稅前利潤)進行比較，以確保所選取的重大程度適用於吾等的審核。

吾等於下文載列就審核而言屬關鍵的重要性基準。

重要性基準



- 向審核委員會匯報的錯誤陳述標準
- 組成部分重大程度範圍
- 集團財務報表的重大程度

吾等亦向集團審核委員會報告任何超過1,800萬英鎊(二零一四年:1,500萬英鎊)的已修正及未修正的已識別錯誤陳述，以及其他基於定性原因而需予報告的已識別錯誤陳述。

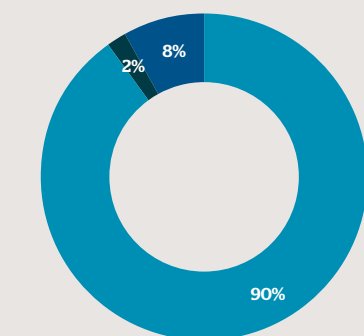
就集團報告用途，吾等審核的貴集團業務如下：

- 就集團報告用途，審核英國、美國、香港、印尼、新加坡、馬來西亞、韓國、泰國的保險業務以及英國(M&G)的基金管理業務的財務資料。
- 就上述已識別重大錯誤陳述風險，審核與Prudential Capital及中國、台灣及越南的保險業務有關的賬戶餘額。已審核賬戶餘額為投資、保單持有人負債及遞延保單獲得成本。

就其餘業務而言，吾等的評估結果是該等業務並無重大錯誤陳述風險，吾等在集團整體層面進行分析以重新審視該評估結果。

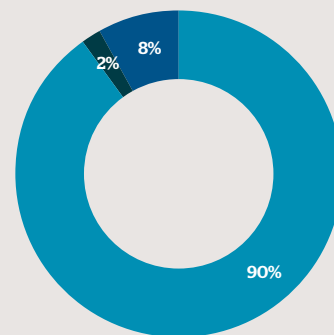
相關組成部分佔二零一五年本集團業績百分比如下：

集團總收入



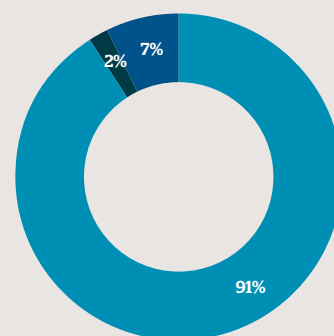
- 集團報告審核(二零一四年:92%)
- 賬戶餘額審核(二零一四年:2%)
- 集團層面分析(二零一四年:6%)

集團稅前利潤



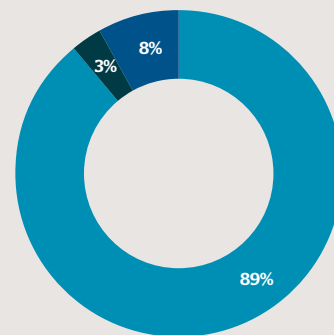
- 集團報告審核(二零一四年:88%)
- 賬戶餘額審核(二零一四年:4%)
- 集團層面分析(二零一四年:8%)

集團總資產



- 集團報告審核(二零一四年:91%)
- 賬戶餘額審核(二零一四年:2%)
- 集團層面分析(二零一四年:7%)

集團股東權益



- 集團報告審核(二零一四年:89%)
- 賬戶餘額審核(二零一四年:1%)
- 集團層面分析(二零一四年:10%)

英國的集團審核團隊負責審核英國集團總部業務。其餘區域的審核工作由組成部分核數師進行。

集團審核團隊與組成部分核數師舉行全球計劃會議，以識別審核風險並決定各組成部分團隊該如何解決已識別審核風險。集團審核團隊指示組成部分核數師應覆蓋的重大範疇，包括上文詳述的有關風險及需作出報告的資料。集團審核團隊已批准組成部分重大程度水平，經考慮貴集團的規模及風險情況後，對於亞洲區的關鍵報告組成部分設定為1.10億英鎊，而以上所列的所有其他關鍵報告組成部分則設定為1.40億英鎊(二零一四年：1.10億英鎊至1.40億英鎊)。

集團審核團隊已訪問10個組成部分區域，包括位於英國、美國、香港、印尼、新加坡、馬來西亞、韓國、泰國的保險業務，以及M&G與Prudential Capital的基金管理業務，亦已與該等組成部分核數師及無法親身訪問的若干核數師舉行視訊及電話會議。該等訪問及會議對審核風險及策略作出了評估，報告予集團審核團隊的結果進行詳細討論，主要工作文件進行審閱，並且集團審核團隊要求的任何跟進工作由組成部分核數師隨後展開。

高級法定核數師亦會與本集團團隊的其他高級人員定期出席業務單位審核委員會會議(在亞洲則為區域層次)，並參加與當地管理層舉行的會議，以額外獲取有關組成部分層次並可能影響集團財務報表的關鍵風險及審核問題的第一手資料。

4. 吾等未對關於二零零六年英國公司法其他指定事項的意見作出修改 吾等認為：

- 將予審核的董事薪酬報告的相關部分已根據二零零六年英國公司法妥為編製；及
- 財務報表相關的財務年度策略報告及董事報告當中所載資料與財務報表一致。

5. 吾等並無關於主要風險披露的報告 根據吾等於審核過程中獲取的資料，吾等對以下相關資料並無重大補充或敦請注意事項：

- 第56頁董事有關可持續經營的聲明，內容有關主要風險、其管理以及董事據此對集團截至二零一八年止三年內持續經營狀況的評估及預期；或
- 年報第98頁披露的事宜，內容有關持續經營會計基準的應用。

6. 吾等並無需要列為例外情況的相關事項的報告

根據《國際審核標準(英國及愛爾蘭)》，若根據吾等於審核過程中獲取的資料，吾等於年度報告中發現有其他資料包含與該情況或財務報表存在重大出入、關於事實的重大錯誤陳述，或誤導性資料，則吾等需要向貴集團作出報告。

特別需要指出的是，吾等須在以下情況下向貴集團作出報告：

- 吾等已發現吾等於審核過程中所獲取的資料與董事聲明存在重大不符。在該董事聲明中，董事認為年度報告及財務資料整體而言屬公平、平衡及易於理解，並已提供必要的資料，有助股東評估貴集團的狀況、表現、業務模式及策略；或

- 審核委員會報告並未適當解決吾等向審核委員會提出的事項。

根據二零零六年英國公司法，倘若吾等認為存在以下情況，則吾等須向貴集團作出報告：

- 母公司未有保存充足的會計記錄，或吾等並無視察的分公司未有提交充足報表供吾等審核；或
- 母公司的財務報表及提交審核的董事薪酬報告部分與會計記錄及報表並不一致；或
- 並未根據法例披露若干董事薪酬資料；或

- 吾等未獲吾等審核所需的全部資料及解釋。

根據上市規則，吾等須審閱：

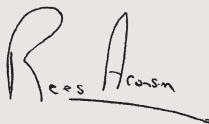
- 第98及第56頁所載有關持續經營及長遠經營能力的董事聲明；及
- 第99頁所載有關貴公司就二零一四年《英國企業管治守則》所載11項條文的合規情況並指明由吾等審閱的企業管治聲明。

吾等並無就上述責任須予作出的報告。

7. 報告及責任範圍

誠如第292頁所載董事責任聲明所作的較充分的解釋，董事負責編製財務報表及使其提供真實公允的資料。有關財務報表審核範圍的說明載於財務報告委員會網站www.frc.org.uk/auditscopeukprivate。本報告僅向貴公司整體股東發出，並須輔以關於吾等的責任的重要解釋及免責聲明。相關內容載於本公司網站www.kpmg.com/uk/auditscopeukco2014a，並已納入本報告，猶如已全文載列，並應閱讀以理解本報告的目的、吾等已進行的工作及吾等所作意見的基礎。

代表
法定核數師KPMG LLP
特許會計師
倫敦



Rees Aronson
(高級法定核數師)

謹啟

二零一六年三月八日

歐洲內含價值 基準業績

298 歐洲內含價值基準業績索引

6

學徒計劃

 我們的社區

在過去兩年，保誠英國招募130名年輕人參與享負盛名的學徒計劃。有關詳情，請參閱第60頁。



| | |
|-----|-------------------|
| 299 | 以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利 |
| 300 | 稅後合併利潤表概要 |
| 300 | 股東權益變動 |
| 301 | 財務狀況報表摘要 |

歐洲內含價值基準業績附註

| | |
|-----|------------------------------------|
| 302 | 1 編製基準 |
| 302 | 2 按業務範疇劃分的業績分析 |
| 304 | 3 新業務貢獻分析 |
| 305 | 4 有效業務的經營溢利 |
| 307 | 5 投資回報短期波動 |
| 308 | 6 經濟假設變動的影響 |
| 309 | 7 股東出資業務的核心結構性借款淨額 |
| 310 | 8 自由盈餘變動分析 |
| 313 | 9 股東權益變動對賬表 |
| 314 | 10 淨值及長期有效業務價值的變動對賬表 |
| 316 | 11 預期由有效業務價值至自由盈餘的轉撥 |
| 317 | 12 業績對替代假設的敏感度 |
| 318 | 13 方法及會計呈列方式 |
| 324 | 14 假設 |
| 327 | 15 償付能力標準II對二零一六年一月一日歐洲內含價值基準業績的影響 |
| 328 | 16 新業務保費及供款 |

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，並於其後由於二零零五年十月發佈的附加指引補充闡述。根據財務總監論壇於二零一五年十月發佈的指引，該等業績並無反映償付能力標準II的影響（進一步詳情見附註15）。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13及14。

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

按業務範疇劃分的業績分析

| | 附註 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 附註(iii) |
|----------------------------------|----|---------------|--------------------------|
| 亞洲區業務 | | | |
| 新業務 | 3 | 1,490 | 1,162 |
| 有效業務 | 4 | 831 | 738 |
| 長期業務 | | 2,321 | 1,900 |
| 瀚亞投資 | | 101 | 78 |
| 總計 | | 2,422 | 1,978 |
| 美國業務 | | | |
| 新業務 | 3 | 809 | 694 |
| 有效業務 | 4 | 999 | 834 |
| 長期業務 | | 1,808 | 1,528 |
| 經紀交易商及資產管理 | | 7 | 6 |
| 總計 | | 1,815 | 1,534 |
| 英國業務* | | | |
| 新業務 | 3 | 318 | 259 |
| 有效業務 | 4 | 545 | 476 |
| 長期業務 | | 863 | 735 |
| 一般保險佣金 | | 22 | 19 |
| 英國保險業務總計 | | 885 | 754 |
| M&G | | 358 | 353 |
| Prudential Capital | | 18 | 33 |
| 總計 | | 1,261 | 1,140 |
| 其他收入及開支 ^{附註(ii)} | | (566) | (531) |
| 償付能力標準II及重組成本 ^{附註(iii)} | | (51) | (36) |
| 已出售PruHealth及PruProtect業務的業績 | | - | 11 |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利 | | 4,881 | 4,096 |
| 按以下項目去分析利潤(虧損)： | | | |
| 新業務* | 3 | 2,617 | 2,115 |
| 有效業務* | 4 | 2,375 | 2,048 |
| 長期業務* | | 4,992 | 4,163 |
| 資產管理 | | 484 | 470 |
| 其他業績 | | (595) | (537) |
| | | 4,881 | 4,096 |

* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年比較業績不包括單獨列示已出售PruHealth及PruProtect業務的貢獻。

附註

- (i) 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13(a)(vii)闡釋)以及股東分佔分紅業務應佔退休金成本的調整。
- (ii) 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。
- (iii) 比較業績使用先前報告的年內平均匯率編製。

每股基本盈利

| | 二零一五年 | 二零一四年 |
|-----------------------|---------|---------|
| 基於包括長期投資回報的稅後經營溢利(便士) | 191.2便士 | 160.7便士 |
| 基於本公司權益持有人應佔稅後溢利(便士) | 154.8便士 | 170.4便士 |
| 平均股份數目(百萬股) | 2,553 | 2,549 |

歐洲內含價值基準業績續

稅後合併利潤表概要

| | 附註 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|------------------------------|----|---------------|---------------|
| 亞洲區業務 | | 2,422 | 1,978 |
| 美國業務 | | 1,815 | 1,534 |
| 英國業務* | | 1,261 | 1,140 |
| 其他收入及開支 | | (566) | (531) |
| 償付能力標準II及重組成本 | | (51) | (36) |
| 已出售PruHealth及PruProtect業務的業績 | | - | 11 |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利 | | 4,881 | 4,096 |
| 投資回報短期波動 | 5 | (1,208) | 763 |
| 經濟假設變動的影響 | 6 | 57 | (369) |
| 核心借款按市價計算價值變動 | | 221 | (187) |
| 出售PruHealth及PruProtect所得收益† | | - | 44 |
| 香港分公司本土化成本 | | - | (4) |
| 非經營(虧損)溢利總計 | | (930) | 247 |
| 本公司權益持有人應佔年內利潤 | | 3,951 | 4,343 |

* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年比較業績不包括單獨列示的已出售PruHealth及PruProtect業務的貢獻。

† 於二零一四年十一月，PAC將其於PruHealth及PruProtect業務的25%股權出售予Discovery Group Europe Limited，於二零一四年產生收益4,400萬英鎊。

股東權益變動

| | 附註 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-----------------------------|----|---------------|---------------|
| 權益持有人應佔年內利潤 | | 3,951 | 4,343 |
| 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 | | 244 | 737 |
| 股息 | | (974) | (895) |
| 已認購的新股本 | | 7 | 13 |
| 股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損 | | 25 | (11) |
| 有關以股份為基礎付款的準備金變動 | | 39 | 106 |
| 存庫股 | | (18) | (54) |
| Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 | | (76) | 77 |
| 股東權益淨增加 | 9 | 3,198 | 4,316 |
| 年初股東權益： | | | |
| 先前報告 | 9 | 29,161 | 24,856 |
| 二零一四年一月一日香港分公司本土化的影響* | | - | (11) |
| | | 29,161 | 24,845 |
| 年末股東權益 | 9 | 32,359 | 29,161 |

* 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。歐洲內含價值基準整體影響(1100)萬英鎊指於股東支持的香港獨立長期保險業務中持較高規定資本水平的成本。

股東權益變動

| | 二零一五年十二月三十一日 百萬英鎊 | | | 二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊 | | |
|-------------------------------|-------------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|
| | 長期業務 附註9 | 資產管理 及其他業務 | 總計 | 長期業務 | 資產管理 及其他業務 | 總計 |
| 包括： | | | | | | |
| 亞洲區業務 | 13,876 | 306 | 14,182 | 12,545 | 274 | 12,819 |
| 美國業務 | 9,487 | 182 | 9,669 | 8,379 | 157 | 8,536 |
| 英國保險業務 | 9,647 | 22 | 9,669 | 8,433 | 19 | 8,452 |
| M&G | - | 1,774 | 1,774 | - | 1,572 | 1,572 |
| Prudential Capital | - | 70 | 70 | - | 74 | 74 |
| 其他業務 | - | (3,005) | (3,005) | - | (2,292) | (2,292) |
| 年末股東權益 | 33,010 | (651) | 32,359 | 29,357 | (196) | 29,161 |
| 代表： | | | | | | |
| 淨資產(不包括收購商譽)及 控股公司借款淨額 | 32,777 | 866 | 33,643 | 29,124 | 1,542 | 30,666 |
| 收購商譽 | 233 | 1,230 | 1,463 | 233 | 1,230 | 1,463 |
| 控股公司按市值計算的借款淨額 ^{附註7} | - | (2,747) | (2,747) | - | (2,968) | (2,968) |
| | 33,010 | (651) | 32,359 | 29,357 | (196) | 29,161 |

財務狀況報表摘要

| | 二零一五年 十二月三十一日 百萬英鎊 附註 | 二零一四年 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) | 340,666 | 326,633 |
| 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 | (327,711) | (314,822) |
| 減長期業務的股東應計利息 | 19,404 | 17,350 |
| | (308,307) | (297,472) |
| 總資產淨值 | 9 32,359 | 29,161 |
| 股本 | 128 | 128 |
| 股份溢價 | 1,915 | 1,908 |
| 《國際財務報告準則》基準的股東準備金 | 10,912 | 9,775 |
| 《國際財務報告準則》基準的股東權益總額 | 9 12,955 | 11,811 |
| 額外歐洲內含價值基準的保留利潤 | 9 19,404 | 17,350 |
| 歐洲內含價值基準的股東權益總額(不包括非控股權益) | 9 32,359 | 29,161 |

* 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

| | 二零一五年 十二月三十一日 | 二零一四年 十二月三十一日 |
|---|------------------|------------------|
| 根據歐洲內含價值基準的股東權益323.59億英鎊 (二零一四年：291.61億英鎊)(便士) | 1,258便士 | 1,136便士 |
| 年末已發行股份數目(百萬股) | 2,572 | 2,568 |
| 內含價值的年度化回報* | 17% | 16% |

* 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。

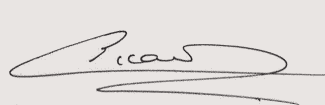
載於第299至328頁的補充資料已由董事會於二零一六年三月八日批核。



Paul Manduca
主席



Mike Wells
集團執行總裁



Nic Nicandrou
財務總監

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，並於其後由於二零零五年十月就歐洲內含價值披露發佈的附加指引補充闡述。根據財務總監論壇於二零一五年十月發佈的指引，該等業績並無反映償付能力標準II的影響(進一步詳情見附註15)。在適當情況下，歐洲內含價值基準業績載有採納獲歐盟認可的《國際財務報告準則》的影響。

董事負責按照歐洲內含價值原則編製有關補充資料。除英國業務的經營業績呈列方式調整為單獨列示已出售PruHealth及PruProtect業務的貢獻以及Prudential Capital作為單獨分部呈列外，二零一四年的業績衍生自本公司於二零一四年法定賬目的補充中的歐洲內含價值基準業績。

歐洲內含價值方法及會計呈列方式的詳細描述載於附註13。

2 按業務範疇劃分的業績分析

二零一四年的比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。二零一四年按固定匯率計算的比較業績乃按二零一五年的平均匯率換算。

年度保費及供款等值^{附註16}

| 附註 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 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 | 2,853 | 2,237 | 2,267 | 28% | 26% |
| 美國業務 | 1,729 | 1,556 | 1,677 | 11% | 3% |
| 英國業務* | 1,025 | 834 | 834 | 23% | 23% |
| 總計* | 5,607 | 4,627 | 4,778 | 21% | 17% |

* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年的比較業績不包括已出售PruHealth及PruProtect業務的貢獻。

稅後經營溢利

| 附註 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 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 | 1,490 | 1,162 | 1,168 | 28% | 28% |
| 有效業務 | 4 | 831 | 738 | 735 | 13% | 13% |
| 長期業務 | | 2,321 | 1,900 | 1,903 | 22% | 22% |
| 瀚亞投資 | | 101 | 78 | 79 | 29% | 28% |
| 總計 | | 2,422 | 1,978 | 1,982 | 22% | 22% |
| 美國業務 | | | | | | |
| 新業務 | 3 | 809 | 694 | 748 | 17% | 8% |
| 有效業務 | 4 | 999 | 834 | 899 | 20% | 11% |
| 長期業務 | | 1,808 | 1,528 | 1,647 | 18% | 10% |
| 經紀交易商及資產管理 | | 7 | 6 | 7 | 17% | - |
| 總計 | | 1,815 | 1,534 | 1,654 | 18% | 10% |
| 英國業務* | | | | | | |
| 新業務 | 3 | 318 | 259 | 259 | 23% | 23% |
| 有效業務 | 4 | 545 | 476 | 476 | 14% | 14% |
| 長期業務 | | 863 | 735 | 735 | 17% | 17% |
| 一般保險佣金 | | 22 | 19 | 19 | 16% | 16% |
| 英國保險業務總計 | | 885 | 754 | 754 | 17% | 17% |
| M&G | | 358 | 353 | 353 | 1% | 1% |
| Prudential Capital | | 18 | 33 | 33 | (45)% | (45)% |
| 總計 | | 1,261 | 1,140 | 1,140 | 11% | 11% |
| 其他收入及開支 | | (566) | (531) | (531) | (7)% | (7)% |
| 償付能力標準II及重組成本 | | (51) | (36) | (36) | (42)% | (42)% |
| 已出售PruHealth及PruProtect業務的業績 | | - | 11 | 11 | 不適用 | 不適用 |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利 | | 4,881 | 4,096 | 4,220 | 19% | 16% |

| | 附註 | 二零一五年 | 二零一四年 | | 變動% | |
|------------------------|----|--------------|-------|-------|-------|-------|
| | | 百萬英鎊 | 實質匯率 | 固定匯率 | 實質匯率 | 固定匯率 |
| 按以下項目去分析利潤(虧損)： | | | | | | |
| 新業務* | 3 | 2,617 | 2,115 | 2,175 | 24% | 20% |
| 有效業務* | 4 | 2,375 | 2,048 | 2,110 | 16% | 13% |
| 長期業務總計* | | 4,992 | 4,163 | 4,285 | 20% | 16% |
| 資產管理 | | 484 | 470 | 472 | 3% | 3% |
| 其他業績 | | (595) | (537) | (537) | (11)% | (11)% |
| | | 4,881 | 4,096 | 4,220 | 19% | 16% |

* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年的比較業績不包括單獨列示已出售PruHealth及PruProtect業務的貢獻。

稅後溢利

| | 附註 | 二零一五年 | 二零一四年 | | 變動% | |
|-----------------|----|----------------|-------|-------|--------|--------|
| | | 百萬英鎊 | 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經營溢利 | | 4,881 | 4,096 | 4,220 | 19% | 16% |
| 投資回報短期波動 | 5 | (1,208) | 763 | 771 | (258)% | (257)% |
| 經濟假設變動的影響 | 6 | 57 | (369) | (389) | 115% | 115% |
| 其他非經營溢利(虧損) | | 221 | (147) | (147) | 250% | 250% |
| 非經營(虧損)溢利總計 | | (930) | 247 | 235 | (477)% | (496)% |
| 股東應佔年內利潤 | | 3,951 | 4,343 | 4,455 | (9)% | (11)% |

每股基本盈利(便士)

| | 二零一五年 | 二零一四年 | | 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 | 191.2便士 | 160.7便士 | 165.6便士 | 19% | 15% |
| 基於稅後溢利 | 154.8便士 | 170.4便士 | 174.8便士 | (9)% | (11)% |

3 新業務貢獻分析

(i) 集團概要

| | 二零一五年 | | | | |
|-----------------------|-------------------------------|-----------------------------|---------------------|--------------------|------------------|
| | 年度保費及 供款等值 附註16 百萬英鎊 | 新業務 保費現值 附註16 百萬英鎊 | 新業務貢獻 附註 百萬英鎊 | 新業務溢利率 | |
| | | | | 年度保費及 供款等值 % | 新業務 保費現值 % |
| 亞洲區業務 ^{附註6D} | 2,853 | 15,208 | 1,490 | 52 | 9.8 |
| 美國業務 | 1,729 | 17,286 | 809 | 47 | 4.7 |
| 英國保險業務 | 1,025 | 9,069 | 318 | 31 | 3.5 |
| 總計 | 5,607 | 41,563 | 2,617 | 47 | 6.3 |

| | 二零一四年 | | | | |
|-----------------------|-------------------------------|-----------------------------|---------------------|--------------------|------------------|
| | 年度保費及 供款等值 附註16 百萬英鎊 | 新業務 保費現值 附註16 百萬英鎊 | 新業務貢獻 附註 百萬英鎊 | 新業務溢利率 | |
| | | | | 年度保費及 供款等值 % | 新業務 保費現值 % |
| 亞洲區業務 ^{附註6D} | 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* | 834 | 7,305 | 259 | 31 | 3.5 |
| 總計* | 4,627 | 35,191 | 2,115 | 46 | 6.0 |

* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年的比較業績不包括已出售PruHealth及PruProtect業務的貢獻。

附註

新業務貢獻從二零一四年的21.15億英鎊增加5.02億英鎊至二零一五年的26.17億英鎊，包括按固定匯率基準增加的4.42億英鎊及外匯影響增加6,000萬英鎊。按固定匯率基準增加的4.42億英鎊包括因銷售量增長的3.77億英鎊的貢獻、由設定經濟假設的積極基準所產生的長期利率上升的影響2,100萬英鎊（經分析為亞洲的(200)萬英鎊、美國的2,000萬英鎊及英國的300萬英鎊），以及定價、產品及其他措施的影響4,400萬英鎊。

(ii) 亞洲區業務—按地區劃分的新業務貢獻

| | 二零一五年 | 二零一四年 | |
|---------|-------|-------|-------|
| | 百萬英鎊 | 實質匯率 | 固定匯率 |
| 中國 | 30 | 27 | 29 |
| 香港 | 835 | 405 | 436 |
| 印度 | 18 | 12 | 12 |
| 印尼 | 229 | 296 | 282 |
| 韓國 | 8 | 11 | 11 |
| 台灣 | 28 | 29 | 30 |
| 其他 | 342 | 382 | 368 |
| 亞洲區業務總計 | 1,490 | 1,162 | 1,168 |

4 有效業務的經營溢利

(i) 集團概要

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | 總計 附註 |
|-------------|-----------------|-----------------|------------------|--------------|
| | 亞洲區業務 附註(ii) | 美國業務 附註(iii) | 英國保險業務 附註(iv) | |
| 解除貼現及其他預期回報 | 749 | 472 | 488 | 1,709 |
| 經營假設變動的影響 | 12 | 115 | 55 | 182 |
| 經驗差及其他項目 | 70 | 412 | 2 | 484 |
| 總計 | 831 | 999 | 545 | 2,375 |

| | 二零一四年 百萬英鎊 | | | 總計 附註 |
|-------------|-----------------|-----------------|------------------|--------------|
| | 亞洲區業務 附註(ii) | 美國業務 附註(iii) | 英國保險業務 附註(iv) | |
| 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 | 38 | 366 | 66 | 470 |
| 總計 | 738 | 834 | 476 | 2,048 |

附註

有效業務的經營溢利從二零一四年錄得20.48億英鎊變為二零一五年錄得23.75億英鎊，此3.27億英鎊的變動包括：

| | 二零一五年 百萬英鎊 |
|----------------------|---------------|
| 解除貼現及其他預期回報的增加： | |
| 下列各項變動的影響： | |
| 利率 | 6 |
| 外匯 | 22 |
| 年初價值及其他項目的增長 | 241 |
| | 269 |
| 經營假設、經驗差及其他項目的按年變動影響 | 58 |
| 有效業務的經營溢利淨增加 | 327 |

(ii) 亞洲區業務

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| 解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)} | 749 | 648 |
| 經營假設變動的影響： | | |
| 死亡率及發病率 ^{附註(b)} | 63 | 27 |
| 持續率及提取率 ^{附註(c)} | (46) | (17) |
| 開支 | (1) | (5) |
| 其他 ^{附註(d)} | (4) | 47 |
| | 12 | 52 |
| 經驗差及其他項目： | | |
| 死亡率及發病率 ^{附註(e)} | 58 | 23 |
| 持續率及提取率 ^{附註(f)} | 20 | 44 |
| 開支 ^{附註(g)} | (32) | (27) |
| 其他(包括開發費用) | 24 | (2) |
| | 70 | 38 |
| 亞洲區業務總計 | 831 | 738 |

4 有效業務的經營溢利續

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一四年的6.48億英鎊上升1.01億英鎊至二零一五年的7.49億英鎊，相關增加包括年初有效價值增長的119億英鎊，被利率變動減少的(1,000)萬英鎊，以及外匯影響減少的(800)萬英鎊部分抵銷。
- (b) 二零一五年6,300萬英鎊的死亡率及發病率假設的進賬主要反映馬來西亞傳統及連結式業務預期死亡率下降的影響。二零一四年2,700萬英鎊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的影響。
- (c) 二零一五年(4,600)萬英鎊的持續率假設變動開支主要包括保誠各項業務的正負兩面的貢獻，其中健康及保障型產品錄得正面的持續率更新，被單位連結式業務的負面影響抵銷有餘。二零一四年(1,700)萬英鎊的開支主要反映韓國單位連結式業務部分提取假設增強。
- (d) 二零一四年4,700萬英鎊的其他假設變動的進賬反映多個互相抵銷的項目，包括模型改進及香港資產分配變動產生的影響。
- (e) 於二零一五年，死亡率及發病率的正經驗差為5,800萬英鎊(二零一四年：2,300萬英鎊)，主要反映香港及印尼的實際情況優於預期。
- (f) 二零一五年，持續率及提取率經驗為正2,000萬英鎊(二零一四年：4,400萬英鎊)，是主要受香港的有利經驗推動所致。
- (g) 於二零一五年，開支經驗差為負(3,200)萬英鎊(二零一四年：(2,700)萬英鎊)。有關差異主要來自現時規模較小的業務(中國、馬來西亞伊斯蘭及台灣)及來自印度的短期超支業務。

(iii) 美國業務

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| 解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)} | 472 | 382 |
| 經營假設變動的影響： | | |
| 持續率 ^{附註(b)} | 139 | 55 |
| 其他 | (24) | 31 |
| | 115 | 86 |
| 經驗差及其他項目： | | |
| 息差經驗差 ^{附註(c)} | 149 | 192 |
| 利息相關已變現收益及虧損攤銷 ^{附註(d)} | 70 | 56 |
| 其他 ^{附註(e)} | 193 | 118 |
| | 412 | 366 |
| 美國業務總計 | 999 | 834 |

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一四年的3.82億英鎊上升9,000萬英鎊至二零一五年的4.72億英鎊，包括有效保單相關增長的影響5,600萬英鎊，外幣換算影響3,000萬英鎊及美國十年期國庫債券息率上升10個基點的影響400萬英鎊。
- (b) 二零一五年持續率假設變動進賬1.39億英鎊(二零一四年：5,500萬英鎊)，主要與變額年金業務失效率降低以更貼近新近經驗。
- (c) Jackson的息差假設按長期基準釐定，並已扣除違約撥備(見附註14(ii))。二零一五年，息差經驗差為1.49億英鎊(二零一四年：1.92億英鎊)，包括為使其整體資產及負債的存續期更密切匹配而於過往進行交易的正面影響。相較往年之減幅反映持續低利率環境所導致之組合收益率下降的影響。
- (d) 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度內被攤銷於業績中，以更好地反映經營溢利中的長期回報。
- (e) 二零一五年的其他經驗差為1.93億英鎊(二零一四年：1.18億英鎊)，包括正面的持續率經驗及其他有利的經驗差的影響。二零一五年業績受益於過往期間調整產生的較高稅項抵免水平。

(iv) 英國保險業務

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| 解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)} | 488 | 410 |
| 未來英國企業稅率下調 ^{附註(b)} | 55 | - |
| 其他 ^{附註(c)} | 2 | 66 |
| 英國保險業務總計 | 545 | 476 |

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一四年的4.10億英鎊增加7,800萬英鎊至二零一五年的4.88億英鎊，包括反映有效保單的相關增長的影響6,600萬英鎊，以及金邊債券收益率上升20個基點的影響1,200萬英鎊。
- (b) 二零一五年英國企業稅率變動的進賬為5,500萬英鎊，反映就英國有效業務的未來壽險溢利採用較低企業稅率(附註14)的有利影響。
- (c) 其他項目200萬英鎊(二零一四年：6,600萬英鎊)包括下列各項：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|---|---------------|---------------|
| 長壽再保險 ^{附註(d)} | (134) | (8) |
| 於二零一五年下半年度償付能力標準II生效前特定管理措施的影響 ^{附註(e)} | 75 | - |
| 其他項目 ^{附註(f)} | 61 | 74 |
| | 2 | 66 |

- (d) 於二零一五年，我們擴大了集團長壽再保險計劃以覆蓋一項額外年金負債6.4億英鎊，成本淨額為(1.34)億英鎊。於是項總額中，4.8億英鎊乃於二零一五年下半年度交易產生，其成本淨額為(8,800)萬英鎊。
- (e) 7,500萬英鎊收益乃來自二零一五年下半年度為根據償付能力標準II新制度優化資產負債狀況而採取的多項特定管理措施。
- (f) 二零一五年的進賬6,100萬英鎊包括有關死亡率、開支、持續率及其他項目的最新假設及經驗差。

5 投資回報短期波動

投資回報短期波動(計入年內利潤)來自以下項目：

(i) 集團概要

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| 亞洲區業務 ^{附註(i)} | (206) | 439 |
| 美國業務 ^{附註(ii)} | (753) | (166) |
| 英國保險業務 ^{附註(iii)} | (194) | 583 |
| 其他業務 ^{附註(iv)} | (55) | (93) |
| 總計 | (1,208) | 763 |

(ii) 亞洲區業務

亞洲區業務的投資回報短期波動包括：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-----------------------|---------------|---------------|
| 香港 | (144) | 178 |
| 印尼 | (53) | 35 |
| 新加坡 | (104) | 92 |
| 台灣 | 44 | 23 |
| 其他 | 51 | 111 |
| 亞洲區業務總計 ^{附註} | (206) | 439 |

附註

於二零一五年，香港、印尼及新加坡的開支分別為(1.44)億英鎊、(5,300)萬英鎊和(1.04)億英鎊，主要來自長期利率上升導致的支持盈餘資產債券未變現虧損(如附註14(i)所示)以及區內股市下挫影響。台灣進賬4,400萬英鎊，來自長期利率下降後的債券未變現收益。

(iii) 美國業務

美國業務的投資回報短期波動包括：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|---|---------------|---------------|
| 定息證券投資回報相關的經驗 ^{附註(a)} | (17) | 31 |
| 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及其他項目 ^{附註(b)} | (736) | (197) |
| 美國業務總計 | (753) | (166) |

附註

(a) 定息證券相關(開支)進賬包括以下部分：

- 年內資產組合變動對組合收益率的影響；
- 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；及
- 信貸經驗(相對於長期假設)。

(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動；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，以及其他項目。

5 投資回報短期波動續

(iv) 英國保險業務

英國保險業務的投資回報短期波動包括：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| 股東支持年金 ^{附註(a)} | (88) | 310 |
| 分紅、單位連結式及其他 ^{附註(b)} | (106) | 273 |
| 英國保險業務總計 | (194) | 583 |

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(上升)減少的盈餘資產與預期長期回報率相比產生的(虧損)收益；
- 實際及預期建約經驗差異；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) 二零一五年分紅、單位連結式及其他業務的波動(106)億英鎊，指分紅基金(包括未分配盈餘)實現稅前回報率31%的影響，而假設回報率則為5.4%(二零一四年：總回報率為9.5%，而假設回報率則為5.0%)。此項亦包括預期來自為保護未來股東的分紅業務轉撥免受英國股市下挫影響而訂立的英國分紅子基金的未來股東轉撥所作部分對沖的影響。

(v) 其他業務

其他業務的投資回報短期波動為(5,500)萬英鎊(二零一四年：(9,300)萬英鎊)，包括於集團主要壽險業務以外持有的未變現的投資價值變動。

6 經濟假設變動的影響

有效業務的經濟假設變動(計入年內利潤)的影響如下：

(i) 集團概要

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| 亞洲區業務 ^{附註(i)} | (148) | (269) |
| 美國業務 ^{附註(ii)} | 109 | (77) |
| 英國保險業務 ^{附註(iii)} | 96 | (23) |
| 總計 | 57 | (369) |

(ii) 亞洲區業務

亞洲區業務的經濟假設變動的影響包括：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|-----------------------|---------------|---------------|
| 香港 | 100 | (121) |
| 印尼 | (15) | 25 |
| 馬來西亞 | (30) | 11 |
| 新加坡 | (50) | (42) |
| 台灣 | (97) | (21) |
| 其他 | (56) | (121) |
| 亞洲區業務總計 ^{附註} | (148) | (269) |

附註

馬來西亞、印尼及新加坡於二零一五年的負面影響反映因上述各國長期利率上升(見附註14(i))導致按較高貼現率對健康與保障產品的未來利潤進行估值的影響。台灣的負面影響乃因基金收益率下降所致，反映長期利率下降及資產組合變動。香港的正面影響乃因分紅業務的假設未來基金收益率上升所致。

(iii) 美國業務

美國業務的經濟假設變動的影響包括：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|----------------------|---------------|---------------|
| 變額年金業務 | 104 | (228) |
| 定額年金及其他一般賬戶業務 | 5 | 151 |
| 美國業務總計 ^{附註} | 109 | (77) |

附註

二零一五年的進賬為109億英鎊，主要反映美國國庫債券息率上升10個基點（二零一四年：下降90個基點）後變額年金業務的假設獨立賬戶回報及再投資率上升，從而導致預期手續費收入增加及預期給付成本減少。

(iv) 英國保險業務

英國保險業務的經濟假設變動的影響包括：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| 股東支持年金業務 ^{附註(a)} | (56) | 352 |
| 分紅及其他業務 ^{附註(b)} | 152 | (375) |
| 英國保險業務總計 | 96 | (23) |

附註

(a) 就股東支持年金業務而言，整體負面（二零一四年：正面）影響反映預期息差收入現值主要因風險貼現率上升（二零一四年：下降）而出現的變動，如附註14(iii)所示。

(b) 二零一五年的進賬為152億英鎊，反映基金收益率及風險貼現率變動的影響淨額（如附註14(iii)所示），乃由於金邊債券利率上升20個基點（二零一四年：下降130個基點）及資產組合構成變動的影響所致。

7 股東出資業務的核心結構性借款淨額

| | 二零一五年十二月三十一日 百萬英鎊 | | | 二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊 | | |
|------------------------------|----------------------|--------------|------------------------|----------------------|--------------|------------------------|
| | 《國際財務 報告準則》 基準 | 按市值計算 的調整 | 按市值計算 的歐洲內含 價值基準 | 《國際財務 報告準則》 基準 | 按市值計算 的調整 | 按市值計算 的歐洲內含 價值基準 |
| 控股公司*現金及短期投資 | (2,173) | - | (2,173) | (1,480) | - | (1,480) |
| 核心結構性借款 — 中央資金 ^{附註} | 4,567 | 353 | 4,920 | 3,869 | 579 | 4,448 |
| 控股公司借款淨額 | 2,394 | 353 | 2,747 | 2,389 | 579 | 2,968 |
| 核心結構性借款 — Prudential Capital | 275 | - | 275 | 275 | - | 275 |
| 核心結構性借款 — Jackson | 169 | 55 | 224 | 160 | 42 | 202 |
| 股東出資業務的核心結構性借款淨額 | 2,838 | 408 | 3,246 | 2,824 | 621 | 3,445 |

* 包括中央財務附屬公司。

附註

於二零一五年六月，本公司發行6億英鎊利率5.00%的核心結構性借款後償票據，將於二零五五年到期。所得款項於扣除貼現調整及費用後為5.90億英鎊。

8 自由盈餘變動分析

就歐洲內含價值承保業務而言，自由盈餘為歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產(淨值)超出支持承保業務規定資本的部分。於適用時調整淨值，以便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。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。

(i) 賺取的相關自由盈餘

二零一四年比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。二零一四年按固定匯率計算的比較業績乃按二零一五年的平均匯率換算。

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 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 | 985 | 860 | 851 | 15% | 16% |
| 新業務投資 附註(ii)(a)、(ii)(g) | (413) | (346) | (352) | (19)% | (17)% |
| 長期業務 | 572 | 514 | 499 | 11% | 15% |
| 瀚亞投資 附註(ii)(b) | 101 | 78 | 79 | 29% | 28% |
| 總計 | 673 | 592 | 578 | 14% | 16% |
| 美國業務 | | | | | |
| 有效壽險業務賺取的相關自由盈餘 | 1,426 | 1,191 | 1,284 | 20% | 11% |
| 新業務投資 附註(ii)(a) | (267) | (187) | (201) | (43)% | (33)% |
| 長期業務 | 1,159 | 1,004 | 1,083 | 15% | 7% |
| 經紀交易商及資產管理 附註(ii)(b) | 7 | 6 | 7 | 17% | - |
| 總計 | 1,166 | 1,010 | 1,090 | 15% | 7% |
| 英國保險業務* | | | | | |
| 有效壽險業務賺取的相關自由盈餘 | 878 | 637 | 637 | 38% | 38% |
| 新業務投資 附註(ii)(a) | (65) | (65) | (65) | - | - |
| 長期業務 | 813 | 572 | 572 | 42% | 42% |
| 一般保險佣金 附註(ii)(b) | 22 | 19 | 19 | 16% | 16% |
| 總計 | 835 | 591 | 591 | 41% | 41% |
| M&G 附註(ii)(b) | 358 | 353 | 353 | 1% | 1% |
| Prudential Capital 附註(ii)(b) | 18 | 33 | 33 | (45)% | (45)% |
| 賺取的相關自由盈餘 | 3,050 | 2,579 | 2,645 | 18% | 15% |
| 代表： | | | | | |
| 長期業務：* | | | | | |
| 預期有效現金流量(包括預期資產淨值回報) | 2,730 | 2,374 | 2,436 | 15% | 12% |
| 經營假設、經營經驗差及其他營運項目變動的影響 | 559 | 314 | 336 | 78% | 66% |
| 有效壽險業務賺取的相關自由盈餘 | 3,289 | 2,688 | 2,772 | 22% | 19% |
| 新業務投資 附註(ii)(a)、(ii)(g) | (745) | (598) | (618) | (25)% | (21)% |
| 長期業務總計* | 2,544 | 2,090 | 2,154 | 22% | 18% |
| 資產管理及一般保險佣金 附註(ii)(b) | 506 | 489 | 491 | 3% | 3% |
| 賺取的相關自由盈餘 | 3,050 | 2,579 | 2,645 | 18% | 15% |

* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年的比較業績不包括已出售PruHealth及PruProtect業務的貢獻。

(ii) 自由盈餘變動

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | 二零一四年 百萬英鎊 | |
|---------------------------------|---------------|--------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| | 長期業務 附註10 | 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 |
| 長期業務及資產管理業務 | | | | |
| 相關變動： [*] | | | | |
| 新業務投資 ^{附註(a)、(g)} | (745) | – | (745) | (598) |
| 有效業務： | | | | |
| 預期有效現金流量(包括預期資產淨值回報) | 2,730 | 506 | 3,236 | 2,863 |
| 經營假設、經營經驗差及其他營運項目變動的影響 | 559 | – | 559 | 314 |
| | 2,544 | 506 | 3,050 | 2,579 |
| 出售日本壽險業務 ^{附註(h)} | 23 | – | 23 | – |
| 出售PruHealth及PruProtect的收益 | – | – | – | 130 |
| 其他非經營項目 ^{附註(c)} | (407) | (53) | (460) | (266) |
| | 2,160 | 453 | 2,613 | 2,443 |
| 流入母公司的現金流量淨額 ^{附註(d)} | (1,271) | (354) | (1,625) | (1,482) |
| 匯兌變動、時間差異及其他項目 ^{附註(e)} | 560 | 159 | 719 | 130 |
| 自由盈餘變動淨額 | 1,449 | 258 | 1,707 | 1,091 |
| 年初結餘： | | | | |
| 先前報告 | 4,193 | 866 | 5,059 | 4,003 |
| 香港分公司本土化的影響 [†] | – | – | – | (35) |
| 年終結餘 | 5,642 | 1,124 | 6,766 | 5,059 |
| 代表： | | | | |
| 亞洲區業務 ^{附註(g)} | 1,503 | 245 | 1,748 | 1,560 |
| 美國業務 | 1,567 | 166 | 1,733 | 1,557 |
| 英國業務 | 2,572 | 713 | 3,285 | 1,942 |
| | 5,642 | 1,124 | 6,766 | 5,059 |
| 年初結餘： | | | | |
| 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 |

* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年比較相關自由盈餘變動不包括已出售PruHealth及PruProtect業務的貢獻。

† 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。二零一四年歐洲內含價值基準業績包括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附屬公司所需的額外資本規定所致的期初調整，整體影響為(3,500)萬英鎊。

8 自由盈餘變動分析續

(ii) 自由盈餘變動續

附註

- (a) 投資於新業務的自由盈餘代表規定資本及保單獲得成本的撥出金額。
 (b) 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變動的影響。
 (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：

| | 二零一五年 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10} | 67 | 3 | 70 |
| Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 ^{附註9} | (76) | - | (76) |
| 股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損 | 14 | 8 | 22 |
| 其他項目 ^{附註(f)} | 555 | 148 | 703 |
| | 560 | 159 | 719 |

- (f) 其他項目包括集團內部貸款及償還或有貸款(如附註10(f)所示)、法定轉撥引致的時間差異以及其他非現金項目的影響。二零一五年,長期業務的其他項目包括為符合償付能力標準II分部報告要求而將7.02億英鎊從其他業務分類至英國保險業務之分類變動的影響。
 (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,有關開支參照新業務水平以反映預期經濟受益的模式。計入本集團亞洲壽險實體整體自由盈餘結餘的2.87億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9.71億英鎊,該等安排的成本於產生攤銷成本時分配至亞洲壽險分部。
 (h) 二零一五年的自由盈餘進賬為2,300萬英鎊,反映於完成出售日本壽險業務(請參閱附註10)後,有效業務釋放的規定資本及轉撥的價值。

9 股東權益變動對賬表

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | | |
|---------------------------------------|----------------|-------|------------|------------|---------------|--------|
| | 長期業務 | | | | 其他業務 附註(i) | 集團總計 |
| | 亞洲區業務 附註(i) | 美國業務 | 英國 保險業務 | 長期業務 總計 | | |
| 經營溢利(以長期投資回報為基礎) | | | | | | |
| 長期業務： | | | | | | |
| 新業務 ^{附註3} | 1,490 | 809 | 318 | 2,617 | - | 2,617 |
| 有效業務 ^{附註4} | 831 | 999 | 545 | 2,375 | - | 2,375 |
| | 2,321 | 1,808 | 863 | 4,992 | - | 4,992 |
| 資產管理 | - | - | - | - | 484 | 484 |
| 其他業績 | - | (1) | (28) | (29) | (566) | (595) |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利 | 2,321 | 1,807 | 835 | 4,963 | (82) | 4,881 |
| 非經營(虧損)溢利總計 | (354) | (654) | (98) | (1,106) | 176 | (930) |
| 年內利潤 | 1,967 | 1,153 | 737 | 3,857 | 94 | 3,951 |
| 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 | (157) | 510 | - | 353 | (109) | 244 |
| 集團內股息(包括法定轉撥)及經營投資 ^{附註(iii)} | (472) | (465) | (215) | (1,152) | 1,152 | - |
| 外界股息 | - | - | - | - | (974) | (974) |
| 其他變動 ^{附註(iii)} | (7) | (14) | 692 | 671 | (618) | 53 |
| Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 | - | (76) | - | (76) | - | (76) |
| 股東權益淨增加 | 1,331 | 1,108 | 1,214 | 3,653 | (455) | 3,198 |
| 年初股東權益 | 12,312 | 8,379 | 8,433 | 29,124 | 37 | 29,161 |
| 年末股東權益 | 13,643 | 9,487 | 9,647 | 32,777 | (418) | 32,359 |
| 代表： | | | | | | |
| 法定《國際財務報告準則》基準股東權益： | | | | | | |
| 淨資產(負債) | 3,723 | 4,154 | 5,118 | 12,995 | (1,503) | 11,492 |
| 商譽 | - | - | - | - | 1,463 | 1,463 |
| 《國際財務報告準則》基準的股東權益總額 | 3,723 | 4,154 | 5,118 | 12,995 | (40) | 12,955 |
| 歐洲內含價值基準額外保留利潤(虧損) ^{附註(iv)} | 9,920 | 5,333 | 4,529 | 19,782 | (378) | 19,404 |
| 歐洲內含價值基準股東權益 | 13,643 | 9,487 | 9,647 | 32,777 | (418) | 32,359 |
| 年初結餘： | | | | | | |
| 法定《國際財務報告準則》基準股東權益： | | | | | | |
| 淨資產(負債) | 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(iv)} | 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 |

附註

- (i) 在上表中，亞洲長期業務相關商譽為2.33億英鎊(二零一四年：2.33億英鎊)，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。業務投資反映股本增加。就該等項目而言，附註8計及的金額乃基於按交易匯率計算的控股公司現金流量。差額主要與集團內部貸款、法定轉撥引致的時間差異及其他非現金項目有關。
- (iii) 其他變動包括為符合償付能力標準II分部報告要求而將7.02億英鎊從其他業務分類至英國保險業務之分類變動的影響，但未對本集團的歐洲內含價值產生整體影響。其他變動亦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進賬2,500萬英鎊(二零一四年：開支(1,100)萬英鎊)。
- (iv) 如附註7所示，其他業務按歐洲內含價值基準的額外保留虧損主要為控股公司借款淨額按市值計算的調整支出(3.53)億英鎊(二零一四年：(5.79)億英鎊)。

10 淨值及長期有效業務價值的變動對賬表

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | |
|-------------------------------------|--------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|
| | 自由盈餘 附註8 | 規定資本 | 淨值總額 | 有效業務價值 附註(iii) | 長期業務總計 |
| 本集團 | | | | | |
| 年初股東權益 | 4,193 | 4,556 | 8,749 | 20,375 | 29,124 |
| 新業務貢獻 ^{附註(i)} | (745) | 493 | (252) | 2,869 | 2,617 |
| 現有業務一轉撥至淨值 | 2,611 | (355) | 2,256 | (2,256) | - |
| 現有業務預期回報 ^{附註4} | 119 | 129 | 248 | 1,461 | 1,709 |
| 經營假設及經驗差變動 ^{附註4} | 588 | 88 | 676 | (10) | 666 |
| 償付能力標準II及重組成本 | (29) | - | (29) | - | (29) |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利 | 2,544 | 355 | 2,899 | 2,064 | 4,963 |
| 出售日本壽險業務 | 23 | (48) | (25) | 25 | - |
| 其他非經營項目 | (407) | (216) | (623) | (483) | (1,106) |
| 長期業務的利潤 | 2,160 | 91 | 2,251 | 1,606 | 3,857 |
| 海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動 | 67 | 57 | 124 | 229 | 353 |
| 集團內股息(包括法定轉撥)及經營投資 ^{附註(i)} | (1,373) | - | (1,373) | 221 | (1,152) |
| 其他變動 ^{附註(v)} | 595 | - | 595 | - | 595 |
| 年末股東權益 | 5,642 | 4,704 | 10,346 | 22,431 | 32,777 |
| 代表： | | | | | |
| 亞洲區業務 | | | | | |
| 年初股東權益 | 1,347 | 1,327 | 2,674 | 9,638 | 12,312 |
| 新業務貢獻 ^{附註(i)} | (413) | 124 | (289) | 1,779 | 1,490 |
| 現有業務一轉撥至淨值 | 974 | (77) | 897 | (897) | - |
| 現有業務預期回報 ^{附註4} | 30 | 43 | 73 | 676 | 749 |
| 經營假設及經驗差變動 ^{附註4} | (19) | 65 | 46 | 36 | 82 |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利 | 572 | 155 | 727 | 1,594 | 2,321 |
| 出售日本壽險業務 | 23 | (48) | (25) | 25 | - |
| 其他非經營項目 | 61 | (6) | 55 | (409) | (354) |
| 長期業務的利潤 | 656 | 101 | 757 | 1,210 | 1,967 |
| 海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動 | (21) | (42) | (63) | (94) | (157) |
| 集團內股息及經營投資 | (472) | - | (472) | - | (472) |
| 其他變動 | (7) | - | (7) | - | (7) |
| 年末股東權益 | 1,503 | 1,386 | 2,889 | 10,754 | 13,643 |
| 美國業務 | | | | | |
| 年初股東權益 | 1,416 | 1,710 | 3,126 | 5,253 | 8,379 |
| 新業務貢獻 ^{附註(i)} | (267) | 284 | 17 | 792 | 809 |
| 現有業務一轉撥至淨值 | 1,064 | (196) | 868 | (868) | - |
| 現有業務預期回報 ^{附註4} | 42 | 49 | 91 | 381 | 472 |
| 經營假設及經驗差變動 ^{附註4} | 321 | 22 | 343 | 184 | 527 |
| 償付能力標準II及重組成本 | (1) | - | (1) | - | (1) |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利 | 1,159 | 159 | 1,318 | 489 | 1,807 |
| 其他非經營項目 | (541) | (162) | (703) | 49 | (654) |
| 長期業務的利潤 | 618 | (3) | 615 | 538 | 1,153 |
| 海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動 | 88 | 99 | 187 | 323 | 510 |
| 集團內股息 | (465) | - | (465) | - | (465) |
| 其他變動 | (90) | - | (90) | - | (90) |
| 年末股東權益 | 1,567 | 1,806 | 3,373 | 6,114 | 9,487 |

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|
| | 自由盈餘 附註8 | 規定資本 | 淨值總額 | 有效業務價值 附註(iii) | 長期業務總計 |
| 英國保險業務 | | | | | |
| 年初股東權益 | 1,430 | 1,519 | 2,949 | 5,484 | 8,433 |
| 新業務貢獻 ^{附註(ii)} | (65) | 85 | 20 | 298 | 318 |
| 現有業務一轉撥至淨值 | 573 | (82) | 491 | (491) | - |
| 現有業務預期回報 ^{附註4} | 47 | 37 | 84 | 404 | 488 |
| 經營假設及經驗差變動 ^{附註4} | 286 | 1 | 287 | (230) | 57 |
| 償付能力標準II及重組成本 | (28) | - | (28) | - | (28) |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利 | 813 | 41 | 854 | (19) | 835 |
| 其他非經營項目 | 73 | (48) | 25 | (123) | (98) |
| 長期業務的利潤 | 886 | (7) | 879 | (142) | 737 |
| 集團內股息(包括法定轉撥) ^{附註(i)} | (436) | - | (436) | 221 | (215) |
| 其他變動 ^{附註(v)} | 692 | - | 692 | - | 692 |
| 年末股東權益 | 2,572 | 1,512 | 4,084 | 5,563 | 9,647 |

附註

(i) 就英國保險業務而言，集團內股息(包括法定轉撥)在自由盈餘中的列示金額(4.36)億英鎊及在有效價值中的列示金額2.21億英鎊包含於年內償還集團內或有貸款的影響。或有貸款融資代表根據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索權，而盈餘短缺對應的負債亦毋須償還。

(ii) 每100萬英鎊的自由盈餘投資的新業務貢獻：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | 二零一四年 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} | 1,490 | 809 | 318 | 2,617 | 1,162 | 694 | 259 | 2,115 |
| 投資新業務的自由盈餘 | (413) | (267) | (65) | (745) | (346) | (187) | (65) | (598) |
| 每100萬英鎊的自由盈餘投資的稅後 新業務貢獻 | 3.6 | 3.0 | 4.9 | 3.5 | 3.4 | 3.7 | 4.0 | 3.5 |

* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年的比較數字不包括已出售PruHealth及PruProtect業務的貢獻。

(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：

| | 二零一五年十二月三十一日 百萬英鎊 | | | | 二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊 | | | |
|--------------------------|-------------------|----------|------------|------------|-------------------|----------|------------|------------|
| | 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 | 11,280 | 7,355 | 5,817 | 24,452 | 10,168 | 5,914 | 5,756 | 21,838 |
| 資本成本 | (438) | (229) | (254) | (921) | (417) | (199) | (272) | (888) |
| 保證時間值成本 ^{附註(v)} | (88) | (1,012) | - | (1,100) | (113) | (462) | - | (575) |
| 有效業務淨值 | 10,754 | 6,114 | 5,563 | 22,431 | 9,638 | 5,253 | 5,484 | 20,375 |

(iv) 美國業務的保證時間值成本由二零一四年的(462)億英鎊增加至二零一五年的(10.12)億英鎊，大部分與變額年金業務相關，主要來自股市表現水平。

(v) 如附註9(iii)所述，英國保險業務的其他變動包括分類變動之影響。

11 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二零一五年及二零一四年總額：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| 規定資本 ^{附註10} | 4,704 | 4,556 |
| 有效價值 ^{附註10} | 22,431 | 20,375 |
| 加回：扣除保證時間值成本 ^{附註10} | 1,100 | 575 |
| 預期出售日本壽險業務的現金流量 | - | (23) |
| 其他項目 ^{附註} | (1,948) | (1,382) |
| 總計 | 26,287 | 24,101 |

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，其他項目包括已扣除股東所佔資產權益的價值。該價值通過增加末期紅利率，以在有效分紅業務有效期內完全攤分有關資產而得出。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。

| 二零一五年 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 二零一五年 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 | 11,858 | 3,916 | 2,552 | 1,669 | 1,115 | 2,055 | 551 |
| 美國業務 | 8,740 | 4,361 | 2,752 | 1,129 | 383 | 115 | - |
| 英國保險業務 | 5,689 | 2,097 | 1,498 | 962 | 576 | 544 | 12 |
| 總計 | 26,287 | 10,374 | 6,802 | 3,760 | 2,074 | 2,714 | 563 |
| | 100% | 40% | 26% | 14% | 8% | 10% | 2% |

| 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% |

12 業績對替代假設的敏感度

(a) 敏感度分析—經濟假設

下表顯示截至十二月三十一日內含價值與二零一五年及二零一四年計及規定資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 貼現率增加1%；
- 利率增減1%，包括所有連帶變動(所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值、風險貼現率)；
- 股票及物業收益率上升1%；
- 股票及物業資產市值下降10%(僅限於內含價值)；
- 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)；
- 英國預期長期違約增加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

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | 二零一四年 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 |
| 新業務貢獻 ^{附註3} | 1,490 | 809 | 318 | 2,617 | 1,162 | 694 | 259 | 2,115 |
| 貼現率—增加1% | (260) | (38) | (40) | (338) | (176) | (27) | (38) | (241) |
| 利率—增加1% | 28 | 80 | 7 | 115 | 13 | 61 | (15) | 59 |
| 利率—減少1% | (78) | (127) | (9) | (214) | (52) | (101) | 19 | (134) |
| 股票／物業收益率—上升1% | 73 | 95 | 20 | 188 | 46 | 73 | 12 | 131 |
| 預期長期違約—增加5個基點 | — | — | (8) | (8) | — | — | (10) | (10) |
| 流動性溢價—增加10個基點 | — | — | 16 | 16 | — | — | 20 | 20 |

* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年的比較業績不包括已出售PruHealth及PruProtect業務的貢獻。

長期業務內含價值

| | 二零一五年十二月三十一日 百萬英鎊 | | | | 二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊 | | | |
|----------------------------|-------------------|--------------|--------------|---------------|-------------------|-------|--------|---------|
| | 亞洲區業務 | 美國業務 | 英國保險業務 | 長期業務總計 | 亞洲區業務 | 美國業務 | 英國保險業務 | 長期業務總計 |
| 股東權益 ^{附註9} | 13,643 | 9,487 | 9,647 | 32,777 | 12,312 | 8,379 | 8,433 | 29,124 |
| 貼現率—增加1% | (1,448) | (271) | (586) | (2,305) | (1,214) | (268) | (602) | (2,084) |
| 利率—增加1% | (380) | (46) | (328) | (754) | (462) | (232) | (362) | (1,056) |
| 利率—減少1% | 132 | (93) | 426 | 465 | 211 | 16 | 452 | 679 |
| 股票／物業收益率—上升1% | 506 | 514 | 271 | 1,291 | 435 | 365 | 282 | 1,082 |
| 股票／物業市值—下降10% | (246) | (411) | (373) | (1,030) | (221) | (129) | (380) | (730) |
| 法定最低資本 | 148 | 162 | 4 | 314 | 129 | 139 | 4 | 272 |
| 預期長期違約—增加5個基點 | — | — | (141) | (141) | — | — | (139) | (139) |
| 流動性溢價—增加10個基點 | — | — | 282 | 282 | — | — | 278 | 278 |

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，則上述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等其他變動影響。另就利率變動而言，上述對Jackson的影響亦應計入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。

12 業績對替代假設的敏感度續

(b) 敏感度分析—非經濟假設

下表顯示截至十二月三十一日內含價值與二零一五年及二零一四年計及規定資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 維持費用按比例減少10% (倘假設基礎為每年10英鎊，則10%敏感度代表假設費用為每年9英鎊)；
- 失效率按比例減少10% (倘假設基礎為5%，則10%敏感度代表失效率為每年4.5%)；及
- 死亡率及發病率基礎按比例減少5% (即壽命增加)。

新業務貢獻

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | 二零一四年 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 |
| 新業務貢獻 ^{附註3} | 1,490 | 809 | 318 | 2,617 | 1,162 | 694 | 259 | 2,115 |
| 維持費用一減少10% | 28 | 8 | 2 | 38 | 23 | 8 | 3 | 34 |
| 失效率一減少10% | 112 | 25 | 9 | 146 | 88 | 27 | 6 | 121 |
| 死亡率及發病率一減少5% | 50 | 1 | (13) | 38 | 52 | 2 | (20) | 34 |
| 變動對下列各項的影響： | | | | | | | | |
| 壽險業務 | 50 | 1 | 1 | 52 | 52 | 2 | 1 | 55 |
| 英國年金 | — | — | (14) | (14) | — | — | (21) | (21) |

* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年的比較數字不包括已出售PruHealth及PruProtect業務的貢獻。

長期業務內含價值

| | 二零一五年十二月三十一日 百萬英鎊 | | | | 二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊 | | | |
|----------------------------|-------------------|--------------|--------------|---------------|-------------------|-------|--------|--------|
| | 亞洲區業務 | 美國業務 | 英國保險業務 | 長期業務總計 | 亞洲區業務 | 美國業務 | 英國保險業務 | 長期業務總計 |
| 股東權益 ^{附註9} | 13,643 | 9,487 | 9,647 | 32,777 | 12,312 | 8,379 | 8,433 | 29,124 |
| 維持費用一減少10% | 153 | 80 | 68 | 301 | 136 | 71 | 56 | 263 |
| 失效率一減少10% | 508 | 394 | 75 | 977 | 422 | 354 | 67 | 843 |
| 死亡率及發病率一減少5% | 449 | 172 | (299) | 322 | 433 | 163 | (347) | 249 |
| 變動對下列各項的影響： | | | | | | | | |
| 壽險業務 | 449 | 172 | 11 | 632 | 433 | 163 | 9 | 605 |
| 英國年金 | — | — | (310) | (310) | — | — | (356) | (356) |

13 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13(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13(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，包括本集團對合營企業保險業務的投資。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13(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方式處理。保誠員工退休金計劃的部分盈餘於「其他」業務中確認。

少量英國團體退休金業務亦無就歐洲內含價值申報作出調整。

(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、死亡率及發病率（如附註14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息差盈利貼現值。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（貶值）變動於權益（而非利潤表）列賬，並於股東權益變動呈列。

13 方法及會計呈列方式續

(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。於兩個年度，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。於二零一五年，87%(二零一四年：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2.6%(二零一四年：2.7%)。

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以再保險分出。

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。於二零一五年十二月三十一日，PAC分紅基金亦持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備4,700萬英鎊(二零一四年十二月三十一日：5,000萬英鎊)，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，而於二零一五年十二月三十一日SAIF持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備為4.12億英鎊(二零一四年十二月三十一日：5.49億英鎊)，以兌現有保證。如附註13(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14(iv)、(v)及(vi)說明。

為釐定財務選擇權及保證的時間值，本集團已為與新出現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)，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償付能力標準(第一支柱及第二支柱規定的較高者)。

(vi) 分紅業務及資產的處理方式

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。股東資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資產而得出。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

長期業務的新業務及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。

13 方法及會計呈列方式續

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14(ii)所示)。釐定該撥備時已計及多項因素。該等因素具體包括：

- 債務證券信貸息差中信貸風險升幅的部分(未於風險邊際準備金長期違約假設中反映)，以及流動性溢價的部分(即投資者要求就難以按公允市值變現的長期投資的風險進行補償的溢價)。評估該項影響時已考慮多種方式，參考近期的統計數據來估計流動性溢價；及
- Jackson定額年金業務的保單持有人給付並非定額。在不利經濟情況下，部分信貸虧損可能透過降低保單持有人投資回報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線加上保誠於考慮以下因素後就支持年金負債的資產的預期回報的評估所作的流動性溢價撥備：

- 預期長期違約(佔根據一九七零年至二零零九年期間的穆迪數據計算得出的過往違約經驗的百分比，分配至每項持有資產的信貸評級定義為穆迪、標準普爾及惠譽所公佈的第二高信貸評級)；
- 信貸風險溢價(按超出預期長期違約(根據一九七零年至二零零九年期間的穆迪數據計算得出的過往累計違約的第95個百分位數)的差額計算，並以就50%的預期長期違約計提為下限)；
- 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。

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14(iii)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，使用已公佈及其後於報告年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13(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13(a)(ii))；
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報(見下文附註13(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13(b)(iv)闡述)；及
- 非經濟經驗差(見下文附註13(b)(v)闡述)。

為按比較基準列示英國長期業務的業績，二零一四年業績的呈列方式已調整為單獨列示已出售PruHealth及PruProtect業務的業績。

非經營業績包括以下經常性項目：

- 投資回報短期波動；
- 核心借款按市價計算價值變動；及
- 經濟假設變動的影響。

此外，非經營溢利包括：

- 於二零一五年出售日本壽險業務產生的自由盈餘的影響；
- 於二零一四年出售PruHealth及PruProtect業務的收益；及
- 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。

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。本集團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。

13 方法及會計呈列方式續

(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13(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，以反映年末無風險利率及股票風險溢價的總和。美國變額年金獨立賬戶業務的經營溢利包括經調整的期初有效價值貼現解除以反映期末的預測回報率，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：

- 年初有效業務價值（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造成的短期投資波動影響作出調整（即平穩）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。於二零一五年十二月三十一日，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5,800萬英鎊（二零一四年十二月三十一日：減少1.94億英鎊）。

(iv) 經營假設變動的影響

經營溢利包括非經濟假設變動對年末有效價值的影響。該變動的影響於呈列時反映為經營假設變動對期初有效價值的影響，其後參照年末假設釐定經驗差（見下文附註13(b)(v)）。

(v) 經營經驗差

經營溢利包括經驗差對非經濟假設的影響，並參照年末假設計算。非經濟假設包括持續率、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年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。

14 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釐定，而經濟假設中的預期長期投資回報率及風險貼現率乃參考政府債券的年末回報率釐定。股票及物業資產類別及公司債券的預期回報乃由無風險利率加上基於本集團長期展望釐定的風險溢價得出。

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

(i) 亞洲區業務 附註(b)、(c)

| | 風險貼現率% | | | | | | | | | | | |
|-----------------|------------------|------|------------------|------|------------------|-----|------------------|-----|------------------|-----|------------------|--|
| | 新業務 | | | | 有效業務 | | | | 十年期政府債券收益率% | | 預期長期通脹率% | |
| | 十二月三十一日 二零一五年 | | 十二月三十一日 二零一四年 | | 十二月三十一日 二零一五年 | | 十二月三十一日 二零一四年 | | 十二月三十一日 二零一五年 | | 十二月三十一日 二零一四年 | |
| 中國 | 9.4 | 10.2 | 9.4 | 10.2 | 2.9 | 3.7 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | | |
| 香港 附註(b)、(c) | 3.7 | 3.7 | 3.7 | 3.7 | 2.3 | 2.2 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | | |
| 印尼 | 12.8 | 12.0 | 12.8 | 12.0 | 8.9 | 7.9 | 5.0 | 5.0 | 5.0 | 5.0 | | |
| 韓國 | 6.1 | 6.7 | 5.7 | 6.5 | 2.1 | 2.6 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | | |
| 馬來西亞 附註(c) | 6.6 | 6.6 | 6.7 | 6.6 | 4.2 | 4.1 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | | |
| 菲律賓 | 11.3 | 10.8 | 11.3 | 10.8 | 4.6 | 4.0 | 4.0 | 4.0 | 4.0 | 4.0 | | |
| 新加坡 附註(c) | 4.3 | 4.3 | 5.1 | 5.0 | 2.6 | 2.3 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | | |
| 台灣 | 4.0 | 4.2 | 3.9 | 4.1 | 1.0 | 1.6 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | | |
| 泰國 | 9.3 | 9.5 | 9.3 | 9.5 | 2.5 | 2.7 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | | |
| 越南 | 13.8 | 14.0 | 13.8 | 14.0 | 7.1 | 7.2 | 5.5 | 5.5 | 5.5 | 5.5 | | |
| 加權風險貼現率總計 附註(a) | 5.9 | 6.9 | 6.4 | 6.6 | | | | | | | | |

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) 亞洲的股票風險溢價介乎3.5%至8.6%（二零一四年：介乎3.5%至8.7%）。持有股票最多的亞洲區業務的平均股票回報假設為：

| | 二零一五年 十二月 三十一日 % | 二零一四年 十二月 三十一日 % |
|------|---------------------------|---------------------------|
| 香港 | 6.3 | 6.2 |
| 馬來西亞 | 10.2 | 10.1 |
| 新加坡 | 8.6 | 8.3 |

(ii) 美國業務

| | 二零一五年 十二月 三十一日 % | 二零一四年 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 | 1.25 | 1.5 |
| 七月至十二月發行 | 1.5 | 1.5 |
| 定額指數年金業務： | | |
| 一月至六月發行 | 1.5 | 2.0 |
| 七月至十二月發行 | 1.75 | 2.0 |
| 機構業務 | 0.7 | 0.7 |
| 長期違約撥備（計入預期息差） 附註13(a)(viii) | 0.24 | 0.25 |
| 風險貼現率： | | |
| 變額年金： | | |
| 風險貼現率 | 6.8 | 6.9 |
| 額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） 附註13(a)(viii) | 0.2 | 0.2 |
| 非變額年金： | | |
| 風險貼現率 | 3.9 | 3.9 |
| 額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） 附註13(a)(viii) | 1.0 | 1.0 |
| 加權平均值總計： | | |
| 新業務 | 6.7 | 6.7 |
| 有效業務 | 6.2 | 6.2 |
| 美國十年期國庫債券年末息率 | 2.3 | 2.2 |
| 美國股票的稅前預期長期名義回報率 | 6.3 | 6.2 |
| 預期長期通脹率 | 2.8 | 2.8 |
| 股票風險溢價 | 4.0 | 4.0 |
| 標普股票回報波幅 附註(v) | 18.0 | 18.0 |

^{*} 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線性上調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。

14 假設續

(iii) 英國保險業務

| | 二零一五年 十二月 三十一日 % | 二零一四年 十二月 三十一日 % |
|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 股東支持年金業務： | | |
| 風險貼現率： ^{附註} | | |
| 新業務 | 5.7 | 6.5 |
| 有效業務 | 7.4 | 6.9 |
| 股東支持年金業務的稅前預期長期名義回報率： ^{附註} | | |
| 新業務 | 3.5 | 4.1 |
| 有效業務 | 3.5 | 3.2 |
| 其他業務： | | |
| 風險貼現率： [*] | | |
| 新業務 | 5.6 | 5.5 |
| 有效業務 | 5.7 | 5.9 |
| 稅前預期長期名義投資回報率： | | |
| 英國股票 | 6.4 | 6.2 |
| 海外股票 | 6.3至9.4 | 6.2至9.0 |
| 物業 | 5.2 | 4.9 |
| 15年期金邊債券利率 | 2.4 | 2.2 |
| 公司債券 | 4.1 | 3.8 |
| 預期長期通脹率 | 3.1 | 3.0 |
| 股票風險溢價 | 4.0 | 4.0 |

* 二零一四年的風險貼現率不包括已出售PruHealth及PruProtect業務。

附註

就股東支持年金業務而言，新業務及有效業務的稅前長期名義回報率及風險貼現率變動，反映資產收益率變動的影響（基於新業務的平均收益率）。

隨機假設

確定附註13(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似。
- 兩個年度的股票回報波幅介乎18%至35%，而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。
- 兩個年度的股票回報波幅介乎18%至27%，而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情況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所需的假設(例如與波幅及相關性有關或負債與資產連結的動態算法)已設為等同於最佳估計，並在重大及實際的情況下反映假設與隨機變量的任何動態關係。

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情況。於相關情況下，當計算財務選擇權及保證的時間值時，管理層預期保單持有人退保率會跟隨新出現的投資狀況改變。

開支假設

開支水平(包括支援本集團長期業務的服務公司的開支)乃基於內部開支分析調查，並適當分配至新業務的獲取及有效業務的續期。特殊開支會分開呈列及匯報。就成熟業務而言，保誠的政策是在費用節省實現前不會為未來成本減省計劃作出抵免。就現時規模較小的業務(中國、馬來西亞伊斯蘭保險及台灣)及印度(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。開發費用於產生時支銷。

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13(a)(x)中所闡述的預測現金流量中的應課稅利潤及虧損的出現。

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† | 二零一五年：20.0；從二零一七年起：19.0；從二零二零年起：18.0 |

* 16.5%乃按保費收入的5%計算

† 誠如附註4(iv)(b)所示，調減未來英國企業稅率對有效業務年初價值的影響為5,500萬英鎊。

15 償付能力標準II對二零一六年一月一日歐洲內含價值基準業績的影響

償付能力標準II框架自二零一六年一月一日起生效。就本集團於亞洲及美國的業務而言，由於償付能力標準II不會在當地層面限制向本集團分派利潤的能力，故歐洲內含價值基準業績並無受到影響。當地監管及目標資本規定將繼續推動歐洲內含價值基準業績及該等業務產生的自由盈餘狀況。

至於英國保險業務，償付能力標準II將對歐洲內含價值業績產生影響，此乃由於其改變了涉及淨值估值及資本規定的當地監管，進而影響歐洲內含價值的組成部分及產生自由盈餘的預期狀況。根據財務總監論壇於二零一五年十月提出的指引，本節呈列的業績並無包括償付能力標準II對英國歐洲內含價值的影響。有關償付能力標準II對歐洲內含價值淨值及有效業務價值可能產生之影響的早期預估於額外未經審核資料II(i)節載述。

16 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13(a)(ii) | | 新業務保費現值 附註13(a)(ii) | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 |
| 集團保險業務 | | | | | | | | |
| 亞洲 | 2,120 | 2,272 | 2,641 | 2,010 | 2,853 | 2,237 | 15,208 | 12,331 |
| 美國 | 17,286 | 15,555 | – | – | 1,729 | 1,556 | 17,286 | 15,555 |
| 英國 ^{附註(iv)} | 8,463 | 6,681 | 179 | 166 | 1,025 | 834 | 9,069 | 7,305 |
| 集團總計 ^{附註(iv)} | 27,869 | 24,508 | 2,820 | 2,176 | 5,607 | 4,627 | 41,563 | 35,191 |
| 亞洲保險業務 | | | | | | | | |
| 柬埔寨 | – | – | 8 | 3 | 8 | 3 | 38 | 16 |
| 香港 | 546 | 419 | 1,158 | 603 | 1,213 | 645 | 7,007 | 3,861 |
| 印尼 | 230 | 280 | 303 | 357 | 326 | 385 | 1,224 | 1,619 |
| 馬來西亞 | 100 | 117 | 201 | 189 | 211 | 201 | 1,208 | 1,284 |
| 菲律賓 | 146 | 121 | 44 | 39 | 59 | 51 | 287 | 248 |
| 新加坡 | 454 | 677 | 264 | 289 | 309 | 357 | 2,230 | 2,683 |
| 泰國 | 69 | 92 | 88 | 74 | 95 | 83 | 422 | 392 |
| 越南 | 6 | 4 | 82 | 61 | 83 | 61 | 343 | 247 |
| 東南亞業務(包括香港) | 1,551 | 1,710 | 2,148 | 1,615 | 2,304 | 1,786 | 12,759 | 10,350 |
| 中國 ^{附註(iii)} | 308 | 239 | 111 | 81 | 142 | 105 | 739 | 550 |
| 韓國 | 182 | 212 | 123 | 92 | 141 | 113 | 780 | 609 |
| 台灣 | 45 | 83 | 127 | 116 | 131 | 124 | 442 | 462 |
| 印度 ^{附註(iii)} | 34 | 28 | 132 | 106 | 135 | 109 | 488 | 360 |
| 亞洲保險業務總計 | 2,120 | 2,272 | 2,641 | 2,010 | 2,853 | 2,237 | 15,208 | 12,331 |
| 美國保險業務 | | | | | | | | |
| 變額年金 | 11,977 | 10,899 | – | – | 1,198 | 1,090 | 11,977 | 10,899 |
| Elite Access(變額年金) | 3,144 | 3,108 | – | – | 314 | 311 | 3,144 | 3,108 |
| 定額年金 | 477 | 527 | – | – | 48 | 53 | 477 | 527 |
| 定額指數年金 | 458 | 370 | – | – | 46 | 37 | 458 | 370 |
| 批發 | 1,230 | 651 | – | – | 123 | 65 | 1,230 | 651 |
| 美國保險業務總計 | 17,286 | 15,555 | – | – | 1,729 | 1,556 | 17,286 | 15,555 |
| 英國及歐洲保險業務 ^{附註(iv)} | | | | | | | | |
| 個人年金 | 565 | 1,065 | – | – | 57 | 106 | 565 | 1,065 |
| 債券 | 3,327 | 2,934 | – | – | 333 | 294 | 3,328 | 2,937 |
| 企業退休金 | 175 | 92 | 135 | 138 | 152 | 147 | 600 | 592 |
| 個人退休金 | 1,185 | 508 | 32 | 22 | 150 | 72 | 1,295 | 595 |
| 收入取用 | 1,024 | 352 | – | – | 102 | 35 | 1,024 | 352 |
| 其他產品 | 679 | 20 | 12 | 6 | 80 | 9 | 749 | 54 |
| 零售總計 ^{附註(iv)} | 6,955 | 4,971 | 179 | 166 | 874 | 663 | 7,561 | 5,595 |
| 批發 | 1,508 | 1,710 | – | – | 151 | 171 | 1,508 | 1,710 |
| 英國及歐洲保險業務總計 ^{附註(iv)} | 8,463 | 6,681 | 179 | 166 | 1,025 | 834 | 9,069 | 7,305 |
| 集團總計 ^{附註(iv)} | 27,869 | 24,508 | 2,820 | 2,176 | 5,607 | 4,627 | 41,563 | 35,191 |

附註

- (i) 對於報告年度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。
- (iv) 繼本集團於二零一四年十一月出售PruHealth及PruProtect業務的25%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，以撇除已出售PruHealth及PruProtect業務的貢獻(年度保費等值銷售額2,300萬英鎊及新業務保費現值1.66億英鎊)。

董事已選擇根據歐洲財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則(經二零零五年十月頒佈的歐洲內含價值披露的附加指引及二零一五年十月頒佈的償付能力標準II影響的附加指引增補闡述)編製補充資料。

倘聲明遵守歐洲內含價值原則，董事須根據歐洲內含價值原則所載內含價值方法編製補充資料，並披露及解釋任何不符合歐洲內含價值原則所載歐洲內含價值指引的事項。

編製歐洲內含價值補充資料時，董事：

- 根據歐洲內含價值原則編製補充資料；
- 識別及描述內含價值方法所涵蓋業務；
- 對承保業務貫徹採納內含價值方法；
- 基於過往、現時及預期未來經驗和任何相關外界數據按實際基準釐定假設並貫徹採用；
- 作出合理及一致的估計；及
- 描述補充資料所載非承保業務的基準，包括對本集團財務報表所適用會計框架的任何重大偏離。

審核的意見及結論

吾等未就有關歐洲內含價值基準補充資料的意見作出修改

吾等已審核歐洲內含價值基準業績及歐洲內含價值基準業績附註所載 Prudential plc (貴公司) 截至二零一五年十二月三十一日止年度的歐洲內含價值基準補充資料。歐洲內含價值基準補充資料應與集團財務報表一併閱讀。

吾等認為，貴公司截至二零一五年十二月三十一日止年度的歐洲內含價值基準補充資料在各重大方面已根據歐洲財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則(經二零零五年十月頒佈的歐洲內含價值披露的附加指引及二零一五年十月頒佈的償付能力標準II影響的附加指引增補闡述，統稱「歐洲內含價值原則」)，並使用載於歐洲內含價值基準業績附註的方法及假設妥善編製。

本報告根據吾等的委聘條款僅向貴公司發出。吾等所進行的審核工作旨在向貴公司指出獲委聘於本報告指出的事項，而不作其他目的。在法律容許的範圍內，吾等不就吾等的審核工作、本報告或吾等作出的意見向貴公司以外任何人士承擔或負上任何責任。

董事及核數師各自的責任

董事就根據歐洲內含價值原則編製歐洲內含價值基準補充資料承擔責任，詳情載於第329頁董事責任聲明。

吾等的責任為根據吾等的委聘條款及《國際審核標準(英國及愛爾蘭)》審核補充資料，並就補充資料發表意見。該等標準規定吾等必須遵守審核實務委員會《核數師道德標準》的規定。

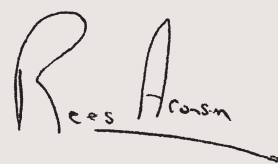
根據《國際審核標準(英國及愛爾蘭)》所作財務報表審核的範圍

關於財務報表審核的範圍載於本公司網站www.kpmg.com/uk/auditscopeother2014。本報告乃根據有關吾等的責任的重要解釋作出。相關重要解釋載於上述網站，並已納入本報告，猶如已全文載列，並應閱讀以理解本報告的目的、吾等已進行的工作及吾等所作意見的基礎。

本報告的目的及關於貴公司以外人士使用的限制

本報告根據吾等的委聘條款僅向貴公司發出。吾等所進行的審核工作旨在向貴公司指出獲委聘於本報告指出的事項，而不作其他目的。在法律容許的範圍內，吾等不就吾等的審核工作、本報告或吾等作出的意見向貴公司以外任何人士承擔或負上任何責任。

代表
KPMG LLP
特許會計師
倫敦



Rees Aronson

謹啟

二零一六年三月八日

額外資料

- 332 額外未經審核財務資料索引
- 358 風險因素
- 364 詞彙
- 368 股東資料
- 371 聯絡我們



獎學金計劃

 我們的社區

於加納及肯亞推出的保誠獎學金計劃將幫助超過700名學生完成中學教育。有關詳情，請參閱第62頁。



I. 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料

- 333 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
- 338 b 亞洲業務—按地區的《國際財務報告準則》經營溢利分析
- 339 c 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析
- 340 d 採取多項特定管理措施以根據償付能力標準II新制度優化資產負債狀況而為英國壽險財務指標作出的貢獻

II. 其他資料

- 341 a 控股公司現金流量
- 342 b 管理基金
- 343 c 於二零一五年十二月三十一日的償付能力標準II資本狀況
- 346 d 於二零一五年十二月三十一日的保險集團指令資本狀況
- 347 e 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬
- 350 f 主要指標的外幣來源
- 351 g 購股權計劃
- 353 h 保誠歷史財務資料摘要
- 355 i 償付能力標準II對二零一六年一月一日歐洲內含價值基準業績的影響

額外未經審核財務資料

I: 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料

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(iv)。

| 二零一五年 百萬英鎊 | | | | | | |
|-----------------------------------|---------|-------|-------|---------|----------------|---------------|
| | 亞洲 | 美國 | 英國 | 總計 | 平均負債 附註(iv) | 總基點 附註(ii) |
| 息差收入 | 153 | 746 | 258 | 1,157 | 73,511 | 157 |
| 手續費收入 | 162 | 1,672 | 62 | 1,896 | 125,380 | 151 |
| 分紅業務 | 45 | – | 269 | 314 | 106,749 | 29 |
| 保險損益差 | 783 | 796 | 180 | 1,759 | | |
| 收入準備金 | 1,732 | – | 179 | 1,911 | | |
| 開支： | | | | | | |
| 保單獲得成本 附註(i) | (1,161) | (939) | (86) | (2,186) | 5,607 | (39)% |
| 行政開支 | (701) | (828) | (159) | (1,688) | 206,423 | (82) |
| 遞延保單獲得成本調整 附註(vi) | 124 | 218 | (2) | 340 | | |
| 股東資產預期回報 | 72 | 26 | 127 | 225 | | |
| | 1,209 | 1,691 | 828 | 3,728 | | |
| 二零一五年下半年度償付能力標準II 生效前特定管理措施的影響 | – | – | 339 | 339 | | |
| 長期業務經營溢利 | 1,209 | 1,691 | 1,167 | 4,067 | | |

見本節節末附註。

| 二零一四年 實質匯率 百萬英鎊 | | | | | | |
|-------------------|---------|-------|-------------|---------|----------------|---------------|
| | 亞洲 | 美國 | 英國 附註(v) | 總計 | 平均負債 附註(iv) | 總基點 附註(ii) |
| 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 | 73 | 1,418 | | |
| 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) | 4,627 | (44)% |
| 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 | 729 | 3,210 | | |

見本節節末附註。

I：《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料續

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續

| | 二零一四年 固定匯率 百萬英鎊 附註(iii) | | | | | |
|-----------------------------|----------------------------|-------|-------------|---------|----------------|---------------|
| | 亞洲 | 美國 | 英國 附註(v) | 總計 | 平均負債 附註(iv) | 總基點 附註(ii) |
| 息差收入 | 126 | 791 | 272 | 1,189 | 69,628 | 171 |
| 手續費收入 | 154 | 1,511 | 61 | 1,726 | 116,507 | 148 |
| 分紅業務 | 44 | - | 255 | 299 | 101,653 | 29 |
| 保險損益差 | 669 | 722 | 73 | 1,464 | | |
| 收入準備金 | 1,532 | - | 176 | 1,708 | | |
| 開支： | | | | | | |
| 保單獲得成本 ^{附註(i)} | (1,025) | (956) | (96) | (2,077) | 4,778 | (43)% |
| 行政開支 | (615) | (747) | (143) | (1,505) | 194,588 | (77) |
| 遞延保單獲得成本調整 ^{附註(v)} | 92 | 206 | (6) | 292 | | |
| 股東資產預期回報 | 63 | 16 | 137 | 216 | | |
| 長期業務經營溢利 | 1,040 | 1,543 | 729 | 3,312 | | |

見本節節末附註。

長期保險業務溢利率分析—亞洲

| 長期業務 | 亞洲 | | | | | | | | |
|-----------------------------|------------|------------------------|---------------------|------------|------------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| | 二零一五年 | | | 二零一四年 實質匯率 | | | 二零一四年 固定匯率 附註(iii) | | |
| | 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 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 附註(ii) 基點 |
| 息差收入 | 153 | 11,039 | 139 | 125 | 9,183 | 136 | 126 | 9,333 | 135 |
| 手續費收入 | 162 | 16,088 | 101 | 155 | 14,987 | 103 | 154 | 14,967 | 103 |
| 分紅業務 | 45 | 17,446 | 26 | 43 | 14,823 | 29 | 44 | 15,186 | 29 |
| 保險損益差 | 783 | | | 675 | | | 669 | | |
| 收入準備金 | 1,732 | | | 1,545 | | | 1,532 | | |
| 開支： | | | | | | | | | |
| 保單獲得成本 ^{附註(i)} | (1,161) | 2,853 | (41)% | (1,031) | 2,237 | (46)% | (1,025) | 2,267 | (45)% |
| 行政開支 | (701) | 27,127 | (258) | (618) | 24,170 | (256) | (615) | 24,300 | (253) |
| 遞延保單獲得成本調整 ^{附註(v)} | 124 | | | 92 | | | 92 | | |
| 股東資產預期回報 | 72 | | | 64 | | | 63 | | |
| 經營溢利 | 1,209 | | | 1,050 | | | 1,040 | | |

見本節節末附註。

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21%至二零一五年的1.53億英鎊，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二零一四年的1.54億英鎊增加5%至二零一五年的1.62億英鎊，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17%至二零一五年的7.83億英鎊，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。
- 收入準備金按固定匯率增加2億英鎊至二零一五年的17.32億英鎊，主要反映年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13%（實質匯率：13%）至二零一五年的11.61億英鎊，而年度保費等值銷售額的增幅為26%（實質匯率：增幅28%），致使保單獲得成本比率下降。上述分析使用股東保單獲得成本佔年度保費等值總銷售額的百分比。如果將分紅業務年度保費等值銷售額自分母扣除，保單獲得成本比率為68%（二零一四年：按固定匯率計算為66%）。該輕微上升是由於產品及國家組合變動所致。
- 行政開支按固定匯率計算增加14%至二零一五年的7.01億英鎊，原因是業務持續擴展。按固定匯率計算，行政開支比率已由二零一四年的253個基點增加至二零一五年的258個基點，這是由於產品及國家組合變動所致。

長期保險業務溢利率分析—美國

| 長期業務 | 美國 | | | | | | | | |
|-------------------------|------------|------------------------|---------------------|------------|------------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| | 二零一五年 | | | 二零一四年 實質匯率 | | | 二零一四年 固定匯率 附註(iii) | | |
| | 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 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 附註(ii) 基點 |
| 息差收入 | 746 | 30,927 | 241 | 734 | 28,650 | 256 | 791 | 30,876 | 256 |
| 手續費收入 | 1,672 | 86,921 | 192 | 1,402 | 72,492 | 193 | 1,511 | 78,064 | 194 |
| 保險損益差 | 796 | | | 670 | | | 722 | | |
| 開支： | | | | | | | | | |
| 保單獲得成本 ^{附註(i)} | (939) | 1,729 | (54)% | (887) | 1,556 | (57)% | (956) | 1,677 | (57)% |
| 行政開支 | (828) | 125,380 | (66) | (693) | 108,984 | (64) | (747) | 117,393 | (64) |
| 遞延保單獲得成本調整 | 218 | | | 191 | | | 206 | | |
| 股東資產預期回報 | 26 | | | 14 | | | 16 | | |
| 經營溢利 | 1,691 | | | 1,431 | | | 1,543 | | |

見本節節末附註。

美國經營溢利驅動因素分析：

- 息差收入按固定匯率計算下跌6%（實質匯率：增幅2%）至二零一五年的7.46億英鎊。所呈報的息差溢利率由二零一四年的256個基點減少至241個基點，主要是投資收益率下降所致。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166個基點（二零一四年：按固定匯率為182個基點；及按實質匯率為183個基點）。
- 手續費收入按固定匯率計算增長11%（實質匯率：19%）至二零一五年的16.72億英鎊，乃主要由於獨立賬戶平均餘額增加，反映來自變額年金業務的正淨現金流量。手續費收入溢利率與去年大致上保持一致，為192個基點（二零一四年：按固定匯率為194個基點；及按實質匯率為193個基點）。
- 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。按固定匯率計算，保險損益差由去年的7.22億英鎊增加至二零一五年的7.96億英鎊，主要由於附帶保證的變額年金業務於最近期間錄得正淨流量令變額年金保證的手續費收入增加。REALIC為該總額貢獻2.15億英鎊（二零一四年：按固定匯率為2.33億英鎊）。
- 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），保單獲得成本絕對值按固定匯率計算有所下降且符合近年觀察所得的趨勢。保單獲得成本佔年度保費等值銷售額百分比由二零一四年的57%降至54%，原因是愈來愈多供應商選擇以資產為基礎的佣金（在本分析中視為行政開支，而非預付佣金）。
- 按固定匯率計算，行政開支由二零一四年的7.47億英鎊增至二零一五年的8.28億英鎊（實質匯率：6.93億英鎊），主要是由於二零一五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，則行政開支比率不變仍為36個基點（二零一四年：按固定匯率為36個基點；及按實質匯率為36個基點）。

額外未經審核財務資料續

I: 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料續

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續
保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前後的稅前經營溢利分析

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | | 二零一四年 實質匯率 百萬英鎊 | | | | 二零一四年 固定匯率 百萬英鎊 附註(iii) | | | |
|--|------------|--------|-------|-------|-----------------|--------|-------|-------|----------------------------|--------|-------|-------|
| | 其他 經營溢利 | 保單獲得成本 | | 總計 | 其他 經營溢利 | 保單獲得成本 | | 總計 | 其他 經營溢利 | 保單獲得成本 | | 總計 |
| | | 已產生 | 已遞延 | | | 已產生 | 已遞延 | | | 已產生 | 已遞延 | |
| 保單獲得成本及 遞延保單獲得 成本調整前的 經營溢利總額 | 2,412 | | | 2,412 | 2,127 | | | 2,127 | 2,293 | | | 2,293 |
| 減新業務開支 | | (939) | 734 | (205) | | (887) | 678 | (209) | | (956) | 731 | (225) |
| 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 | | | (514) | (514) | | | (474) | (474) | | | (511) | (511) |
| (加速)／減速 | | | (2) | (2) | | | (13) | (13) | | | (14) | (14) |
| 總計 | 2,412 | (939) | 218 | 1,691 | 2,127 | (887) | 191 | 1,431 | 2,293 | (956) | 206 | 1,543 |

長期保險業務溢利率分析—英國

| | 英國 | | | | | |
|-----------------------------------|------------|------------------------|---------------------|----------------|------------------------|---------------------|
| | 二零一五年 | | | 二零一四年 附註(v) | | |
| | 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 附註(ii) 基點 |
| 長期業務 | | | | | | |
| 息差收入 | 258 | 31,545 | 82 | 272 | 29,419 | 92 |
| 手續費收入 | 62 | 22,371 | 28 | 61 | 23,476 | 26 |
| 分紅業務 | 269 | 89,303 | 30 | 255 | 86,467 | 29 |
| 保險損益差 | 180 | | | 73 | | |
| 收入準備金 | 179 | | | 176 | | |
| 開支： | | | | | | |
| 保單獲得成本 ^{附註(i)} | (86) | 1,025 | (8)% | (96) | 834 | (12)% |
| 行政開支 | (159) | 53,916 | (29) | (143) | 52,895 | (27) |
| 遞延保單獲得成本調整 | (2) | | | (6) | | |
| 股東資產預期回報 | 127 | | | 137 | | |
| | 828 | | | 729 | | |
| 二零一五年下半年度償付能力標準II 生效前特定管理措施的影響 | 339 | | | — | | |
| 經營溢利 | 1,167 | | | 729 | | |

見本節節末附註。

英國經營溢利驅動因素分析：

- 息差收入由二零一四年的2.72億英鎊減少至二零一五年的2.58億英鎊，主要由於退休金自由安排推出多項改革後年金新業務利潤減少所致。
- 手續費用收入主要是指來自單位連結式業務的資產管理費，包括僅直接投資集團退休金計劃的業務，該等業務的負債流量受少量大型單一授權交易及手續費用收入(主要產生自我們的英國資產管理業務)影響。除該等計劃外，餘下結餘的手續費溢利率為43個基點(二零一四年：41個基點)。
- 分紅轉撥由二零一四年的2.55億英鎊增加至二零一五年的2.69億英鎊，乃由於最終紅利率上升所致。
- 保險損益差增加至二零一五年的1.80億英鎊，反映上半年度所進行之長壽再保險交易的貢獻有所增加、年內的正面經驗以及對假設的年度檢閱的溫和淨影響。
- 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。二零一五年的準備金為1.79億英鎊，與去年持平。
- 保單獲得成本減至8,600萬英鎊，相當於二零一五年年度保費等值銷售總額的8%(二零一四年：12%)。有關減少反映業務組合轉向保單獲得成本由資產提供資金的分紅業務。保單獲得成本比率亦受年內整批年金銷售額對年度保費等值的貢獻有所增加影響，而保單獲得成本有所減少。保單獲得成本佔股東支持年度保費等值銷售額(不包括整批年金交易)的百分比為36%(二零一四年：36%)。
- 行政開支增加1,600萬英鎊至二零一五年的1.59億英鎊，主要由於英國退休金改革相關開支增加所致。
- 二零一五年下半年度為根據償付能力標準II新制度優化資產負債狀況而採取的特定管理措施產生的貢獻為3.39億英鎊。進一步解釋及分析載於額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料第I(d)節。

盈利表格來源附註

- (i) 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值銷售額百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。
- (ii) 溢利率代表年內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例(不包括未分配盈餘)。
- (iii) 二零一四年的比較資料已按實質匯率及固定匯率進行呈列，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。
- (iv) 英國及亞洲使用年初及年末的保單持有人負債計算年內的平均數值，以代表整個年度的平均數值。Jackson的負債平均值計算方法乃取自整個年度的月末數值，而非僅取自期初及期末數值。息差收入的平均負債乃基於其所屬一般賬戶的負債。平均負債慣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。
- (v) 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年比較業績不包括已出售PruHealth及PruProtect業務的貢獻。
- (vi) 遞延保單獲得成本調整包括於二零一五年關於合營企業的開支300萬英鎊(二零一四年：按實質匯率計算，進賬1100萬英鎊)。

I：《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料續

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：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 實質匯率 二零一四年 百萬英鎊 | 固定匯率 二零一四年 百萬英鎊 | 二零一四年 實質匯率 相對於 二零一五年 | 二零一四年 固定匯率 相對於 二零一五年 |
|-------------------------------|---------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 香港 | 150 | 109 | 118 | 38% | 27% |
| 印尼 | 356 | 309 | 295 | 15% | 21% |
| 馬來西亞 | 120 | 118 | 107 | 2% | 12% |
| 菲律賓 | 32 | 28 | 29 | 14% | 10% |
| 新加坡 | 204 | 214 | 213 | (5)% | (4)% |
| 泰國 | 70 | 53 | 54 | 32% | 30% |
| 越南 | 86 | 72 | 75 | 19% | 15% |
| 東南亞業務(包括香港) | 1,018 | 903 | 891 | 13% | 14% |
| 中國 | 32 | 13 | 14 | 146% | 129% |
| 印度 | 42 | 49 | 49 | (14)% | (14)% |
| 韓國 | 38 | 32 | 32 | 19% | 19% |
| 台灣 | 25 | 15 | 15 | 67% | 67% |
| 其他 | (4) | (9) | (9) | 56% | 56% |
| 非經常性項目 ^{附註(ii)} | 62 | 49 | 50 | 27% | 24% |
| 保險業務總計^{附註(i)} | 1,213 | 1,052 | 1,042 | 15% | 16% |
| 發展開支 | (4) | (2) | (2) | 100% | 100% |
| 長期業務經營溢利總額 | 1,209 | 1,050 | 1,040 | 15% | 16% |
| 瀚亞投資 | 115 | 90 | 91 | 28% | 26% |
| 亞洲業務總計 | 1,324 | 1,140 | 1,131 | 16% | 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：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | |
|--------------------------|---------------|---------------|-------|
| | | 實質匯率 | 固定匯率 |
| 新業務開支* | (4) | (18) | (23) |
| 有效業務 | 1,155 | 1,021 | 1,015 |
| 非經常性項目 ^{附註(ii)} | 62 | 49 | 50 |
| 總計 | 1,213 | 1,052 | 1,042 |

*《國際財務報告準則》新業務開支約佔二零一五年新業務年度保費等值保費的0.1% (二零一四年：約佔新業務年度保費等值的0.8%)。

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) 於二零一五年為數6,200萬英鎊(二零一四年：4,900萬英鎊)的其他非經常性項目為預計不會於後續年份再次發生的若干項目，且該等項目均非獨立重大項目。

c 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析

| 二零一五年 百萬英鎊 | | | | | |
|-----------------------------|---------------|----------------|-----------------------|-------|---------|
| | M&G 附註(ii) | 瀚亞投資 附註(ii) | Prudential Capital | 美國 | 總計 |
| 未計表現相關費用的經營收入 | 939 | 304 | 118 | 321 | 1,682 |
| 表現相關費用 | 22 | 3 | - | - | 25 |
| 經營收入(扣除佣金) ^{附註(i)} | 961 | 307 | 118 | 321 | 1,707 |
| 經營開支 ^{附註(i)} | (533) | (176) | (99) | (310) | (1,118) |
| 分佔聯營公司業績 | 14 | - | - | - | 14 |
| 本集團應佔合營企業經營溢利稅項 | - | (16) | - | - | (16) |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利 | 442 | 115 | 19 | 11 | 587 |
| 管理基金平均值 | 2,525億 英鎊 | 851億 英鎊 | | | |
| 以經營收入為基礎的溢利率* | 37個基點 | 36個基點 | | | |
| 成本/收入比率 [†] | 57% | 58% | | | |

| 二零一四年 百萬英鎊 | | | | | |
|-----------------------------|---------------|----------------------|-----------------------|-------|---------|
| | M&G 附註(ii) | 瀚亞投資 附註(ii)、(iii) | Prudential Capital | 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% | | | |

附註

(i) 經營收入及開支包括本集團應佔合營企業的貢獻(但不包括聯營公司的任何貢獻)。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、已扣除稅項,並作為單項金額列示。

(ii) M&G及瀚亞投資可進一步分析如下:

| M&G | | | | | | |
|---------------|------------|--------------------|-------------------------|--------------------|------------|--------------------|
| 未計表現相關費用的經營收入 | | | | | | |
| | 零售 百萬英鎊 | 管理基金 溢利率* 基點 | 機構 [‡] 百萬英鎊 | 管理基金 溢利率* 基點 | 總計 百萬英鎊 | 管理基金 溢利率* 基點 |
| 二零一五年 | 582 | 87 | 357 | 19 | 939 | 37 |
| 二零一四年 | 593 | 84 | 361 | 20 | 954 | 38 |

| 瀚亞投資 | | | | | | |
|---------------|------------|--------------------|-------------------------|--------------------|------------|--------------------|
| 未計表現相關費用的經營收入 | | | | | | |
| | 零售 百萬英鎊 | 管理基金 溢利率* 基點 | 機構 [‡] 百萬英鎊 | 管理基金 溢利率* 基點 | 總計 百萬英鎊 | 管理基金 溢利率* 基點 |
| 二零一五年 | 188 | 61 | 116 | 21 | 304 | 36 |
| 二零一四年 | 139 | 60 | 101 | 22 | 240 | 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。

I：《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料續

d 採取多項特定管理措施以根據償付能力標準II新制度優化資產負債狀況而為英國壽險財務指標作出的貢獻

於二零一五年下半年度及於償付能力標準II內部模型獲批前，保誠英國壽險業務採取多項特定措施，根據新制度優化資產負債狀況。該等措施包括延長長壽風險再保險，以覆蓋截至二零一五年年底的87億英鎊(二零一四年年底：項目覆蓋負債23億英鎊)年金負債(按第一支柱基準計算)。這亦包括重新配置定息資產組合，將其佔比增加至95%，從而可從根據償付能力標準II進行的匹配調整中獲益。下表載列該等措施對英國長期《國際財務報告準則》經營溢利、所產生相關自由盈餘及歐洲內含價值經營溢利的影響。

英國長期業務《國際財務報告準則》經營溢利

| | 二零一五年 上半年度 | 二零一五年 下半年度 | 二零一五年 全年度 | 二零一四年 全年度 |
|----------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| 股東年金新業務 | 66 | 57 | 123 | 162 |
| 有效業務： | | | | |
| 長壽再保險交易 | 61 | 170 | 231 | 30 |
| 償付能力標準II生效前特定管理措施的影響 | - | 169 | 169 | - |
| | 61 | 339 | 400 | 30 |
| 分紅及其他有效 | 309 | 335 | 644 | 537 |
| 壽險《國際財務報告準則》經營溢利總額 | 436 | 731 | 1,167 | 729 |

英國長期業務所產生相關自由盈餘

| | 二零一五年 上半年度 | 二零一五年 下半年度 | 二零一五年 全年度 | 二零一四年 全年度 |
|-----------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| 預期有效及淨值回報 | 310 | 310 | 620 | 571 |
| 長壽再保險交易 | 52 | 148 | 200 | 30 |
| 償付能力標準II生效前特定管理措施的影響 | - | 75 | 75 | - |
| | 52 | 223 | 275 | 30 |
| 經營假設、經驗差變動以及償付能力標準II及其他重組成本 | (10) | (7) | (17) | 36 |
| 有效業務產生的相關自由盈餘 | 352 | 526 | 878 | 637 |
| 新業務開支 | (57) | (8) | (65) | (65) |
| 所產生相關自由盈餘總額 | 295 | 518 | 813 | 572 |

英國長期業務歐洲內含價值稅後經營溢利

| | 二零一五年 上半年度 | 二零一五年 下半年度 | 二零一五年 全年度 | 二零一四年 全年度 |
|----------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| 解除貼現及其他預期回報 | 245 | 243 | 488 | 410 |
| 長壽再保險交易 | (46) | (88) | (134) | (8) |
| 償付能力標準II生效前特定管理措施的影響 | - | 75 | 75 | - |
| | (46) | (13) | (59) | (8) |
| 經營假設及經驗差變動 | 57 | 59 | 116 | 74 |
| 來自有效業務的經營溢利 | 256 | 289 | 545 | 476 |
| 新業務利潤 | 155 | 163 | 318 | 259 |
| 稅後壽險歐洲內含價值經營溢利總額 | 411 | 452 | 863 | 735 |

II：其他資料**a 控股公司現金流量**

| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 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 | 200 | 193 |
| 股東支持業務： | | |
| 其他英國已付本集團款項 | 131 | 132 |
| 英國匯入本集團的淨額總額 | 331 | 325 |
| 美國匯入本集團的款項 | 470 | 415 |
| 亞洲匯入本集團的淨額 | | |
| 亞洲已付本集團款項： | | |
| 長期業務 | 494 | 453 |
| 其他業務 | 74 | 60 |
| | 568 | 513 |
| 本集團於亞洲投資： | | |
| 長期業務 | (5) | (3) |
| 其他業務(包括亞洲區總部成本的資金) | (96) | (110) |
| | (101) | (113) |
| 亞洲匯入本集團的淨額總額 | 467 | 400 |
| M&G 匯入本集團的款項 | 302 | 285 |
| PruCap 匯入本集團的款項 | 55 | 57 |
| 由業務單位匯入本集團的淨額 | 1,625 | 1,482 |
| 已付利息淨額 | (290) | (335) |
| 已收稅項 | 145 | 198 |
| 企業業務 | (193) | (193) |
| 償付能力標準II成本 | (16) | (23) |
| 中央流出總額 | (354) | (353) |
| 扣除股息前營運控股公司現金流量* | 1,271 | 1,129 |
| 已付股息 | (974) | (895) |
| 扣除股息後營運控股公司現金流量* | 297 | 234 |
| 非經營現金流量淨額† | 376 | (978) |
| 控股公司現金流量總額 | 673 | (744) |
| 年初現金及短期投資 | 1,480 | 2,230 |
| 匯兌變動 | 20 | (6) |
| 年末現金及短期投資 | 2,173 | 1,480 |

* 包括中央融資附屬公司。

† 非經營現金流量淨額主要為有關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：其他資料續

b 管理基金

(a) 概要

| | 二零一五年 十億英鎊 | 二零一四年 十億英鎊 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| 業務範圍： | | |
| 亞洲業務 | 54.0 | 49.0 |
| 美國業務 | 134.6 | 123.6 |
| 英國業務 | 168.4 | 169.0 |
| 保誠集團管理基金 ^{附註(i)} | 357.0 | 341.6 |
| 外部基金 ^{附註(ii)} | 151.6 | 154.3 |
| 管理基金總計 | 508.6 | 495.9 |

附註

(i) 保誠集團管理基金為3570億英鎊(二零一四年：3,416億英鎊)，包括：

| | 二零一五年 十億英鎊 | 二零一四年 十億英鎊 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| 合併財務狀況報表所示的投資總額 | 352.0 | 337.4 |
| 減：以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資 | (1.0) | (1.0) |
| 持作出售或由本集團佔用的投資物業(計入其他《國際財務報告準則》說明部分) | 0.4 | 0.3 |
| 合營企業持有的內部管理基金 | 5.6 | 4.9 |
| 保誠集團管理基金 | 357.0 | 341.6 |

(ii) 以上所列於二零一五年十二月三十一日的外部基金1516億英鎊(二零一四年：1,543億英鎊)，乃包括由M&G及瀚亞投資管理的基金1,627億英鎊(二零一四年：1,672億英鎊)(如下文附註(b)所述)，減去分類為保誠集團基金的111億英鎊(二零一四年：129億英鎊)。

(b) 投資產品—外部管理基金

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | 二零一四年 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 | 30,133 | 137,047 | 167,180 | 22,222 | 125,989 | 148,211 |
| 市場流入總額 | 110,396 | 33,626 | 144,022 | 82,440 | 38,017 | 120,457 |
| 贖回額 | (103,360) | (40,634) | (143,994) | (77,001) | (30,930) | (107,931) |
| 市場匯兌換算及其他變動 | (882) | (3,634) | (4,516) | 2,472 | 3,971 | 6,443 |
| 十二月三十一日 | 36,287 | 126,405 | 162,692 | 30,133 | 137,047 | 167,180 |

附註

1627億英鎊(二零一四年：1,672億英鎊)的投資產品包括1,567億英鎊(二零一四年：1,624億英鎊)，加上亞洲貨幣市場基金60億英鎊(二零一四年：48億英鎊)。

(c) M&G及瀚亞投資—管理基金總計

| | 瀚亞投資 | | M&G | |
|--------|---------------------|---------------------|---------------|---------------|
| | 二零一五年 十億英鎊 附註 | 二零一四年 十億英鎊 附註 | 二零一五年 十億英鎊 | 二零一四年 十億英鎊 |
| 外部管理基金 | 36.3 | 30.1 | 126.4 | 137.0 |
| 內部管理基金 | 52.8 | 47.2 | 119.7 | 127.0 |
| 管理基金總計 | 89.1 | 77.3 | 246.1 | 264.0 |

附註

瀚亞投資的外部管理基金包括二零一五年十二月三十一日的亞洲貨幣市場基金60億英鎊(二零一四年：48億英鎊)。

c 於二零一五年十二月三十一日的償付能力標準II資本狀況

於二零一五年十二月三十一日未計二零一五年第二次中期普通及特別股息的估計集團償付能力標準II盈餘為97億英鎊。

| | 二零一五年 十二月 三十一日 十億英鎊 |
|-------------------------|------------------------------|
| 估計集團償付能力標準II資本狀況 | |
| 自有資金 | 20.1 |
| 償付能力資本要求 | 10.4 |
| 盈餘 | 9.7 |
| 償付能力比率 | 193% |

該等業績已計及：

- Jackson資本超出美國本地以風險為基礎的資本要求250%，並按照與英國審慎監管局的協定，按以下方式計入上述業績：
 - 自有資金：指Jackson的美國本地以風險為基礎的可用資本減美國以風險為基礎的資本要求的100%（公司行動水平）；及
 - 償付能力資本要求：指Jackson的美國本地以風險為基礎的資本要求的150%（公司行動水平）；
- 償付能力標準II盈餘資本與本集團亞洲壽險業務相關的部分不獲確認，反映監管的審慎性；
- 根據歐洲保險及職業退休金管理局發佈的二零一五年十二月三十一日調整細則對英國年金業務進行匹配調整；及
- 就二零一六年一月一日之前承保的業務而言，過渡措施能夠使英國業務的償付能力標準II盈餘保持在償付能力標準I規定的相同水平。

本集團的償付能力標準II資本盈餘不包括：

- Jackson與本集團餘下業務分部之間的多元化利益；
- 分隔分紅基金盈餘（包括股東應佔的分紅基金財產）；及
- 退休金基金盈餘。

資本狀況變動分析

於確定償付能力標準II的最終結果及內部模型獲批准前，我們先前曾報告保誠於二零一三年年底及二零一四年年底的經濟資本業績。償付能力標準II業績現反映本集團於償付能力標準II最終規則下獲批准的內部模型的結果。若計及此項基準變動，先前於二零一四年十二月三十一日報告的按經濟資本基準計算的償付能力盈餘變為於二零一五年十二月三十一日獲批准的償付能力標準II內部模型盈餘，有關變動載列於下表：

| 集團盈餘變動分析 | 十億英鎊 |
|-----------------------------------|--------------|
| 於二零一五年一月一日的經濟資本盈餘 | 9.7 |
| 經營經驗 | 2.4 |
| 非經營經驗（包括市場變動） | (0.6) |
| 其他資本變動 | |
| 後償債發行 | 0.6 |
| 外幣折算影響 | 0.2 |
| 已付股息 | (1.0) |
| 方法及校準變動 | |
| 自有資金變動（扣除過渡項目）及償付能力資本要求校準強化 | (0.2) |
| 部分終止確認亞洲償付能力標準II盈餘的影響 | (1.4) |
| 於二零一五年十二月三十一日的估計償付能力標準II盈餘 | 9.7 |

於二零一五年，集團盈餘發生變動，這是由於：

- 24億英鎊的經營經驗：來自有效業務及二零一五年承保的新業務，包括二零一五年下半年度採取的多項特別措施以根據償付能力標準II新制度優化資產負債狀況而帶來的4億英鎊收益；
- 6億英鎊的非經營經驗：主要產生自年內的負面市場經驗；及
- 其他資本變動：包括後償債發行帶來的資本增加、正外幣折算影響所帶來的收益及由於派付股息而導致的盈餘減少。

此外，由償付能力標準II產生的方法及校準變動與以下各項有關：

- 盈餘減少2億英鎊是由於內部模型校準強化令償付能力資本要求增加（主要與長壽風險、營運風險、信貸風險及相關性相關），以及風險邊際相應增加（被英國過渡項目部分抵銷）；及
- 盈餘減少14億英鎊是按照與英國審慎監管局的協定，由於受到償付能力標準II「合約界限」規則的負面影響以及本集團亞洲壽險業務的資本盈餘減少。

II：其他資料續

c 於二零一五年十二月三十一日的償付能力標準II資本狀況續

集團償付能力資本要求中的美國會計處理變動(包括美國以風險為基礎的資本(公司行動水平)為150%而非250%)被集團自有資金的相應減少抵銷，因而對盈餘沒有影響，但對償付能力比率產生正面影響。

以上影響(包括經濟資本變為償付能力標準II的基準變動影響)表明集團整體償付能力比率由218%下降至193%。

| 集團償付能力狀況變動分析(十億英鎊) | 自有資金 | 償付能力資本要求 | 盈餘 | 償付能力比率 |
|-----------------------------|-------|----------|-------|--------|
| 於二零一五年一月一日的經濟資本狀況 | 17.9 | 8.2 | 9.7 | 218% |
| 賺取的資本及其他變動 | 2.0 | 0.4 | 1.6 | 13% |
| 方法及校準變動 | | | | |
| 自有資金變動(扣除過渡項目)及償付能力資本要求校準強化 | 2.3 | 2.5 | (0.2) | (32)% |
| 部分終止確認亞洲償付能力標準II盈餘的影響 | (1.4) | - | (1.4) | (12)% |
| 美國以風險為基礎的資本會計處理 | (0.7) | (0.7) | - | 6% |
| 於二零一五年十二月三十一日的估計償付能力標準II狀況 | 20.1 | 10.4 | 9.7 | 193% |

集團償付能力資本要求分析

本集團的估計償付能力資本要求(包括按美國以風險為基礎的資本要求(公司行動水平)的150%計算的Jackson風險承擔資本要求，但不包括Jackson與本集團餘下業務分部之間的多元化利益)按風險類型劃分如下：

| 本集團的估計償付能力資本要求劃分 | 二零一五年 十二月 三十一日 | 二零一五年 十二月 三十一日 |
|------------------|-----------------------------|------------------------------|
| | 估單一 償付能力 資本要求的 百分比 | 估多元化 償付能力 資本要求的 百分比 |
| 市場 | 55% | 72% |
| 股權 | 11% | 16% |
| 信貸 | 28% | 47% |
| 收益率(利率) | 13% | 6% |
| 其他 | 3% | 3% |
| 保險 | 27% | 20% |
| 死亡率/發病率 | 5% | 2% |
| 失效 | 14% | 14% |
| 長壽 | 8% | 4% |
| 營運/開支 | 11% | 7% |
| 外匯折算 | 7% | 1% |

《國際財務報告準則》權益與集團償付能力標準II自有資金的對賬

| | 二零一五年 十二月 三十一日 十億英鎊 |
|---------------------------------|------------------------------|
| 《國際財務報告準則》權益與集團償付能力標準II自有資金的對賬 | |
| 《國際財務報告準則》股東權益 | 13.0 |
| 由按《國際財務報告準則》轉為按美國本地法定基準重列美國保險實體 | (1.5) |
| 剔除遞延保單獲得成本、商譽及無形資產 | (3.7) |
| 增加後償債 | 4.4 |
| 風險邊際影響(扣除過渡項目) | (2.5) |
| 增加股東轉讓價值 | 3.1 |
| 負債估值差額 | 8.6 |
| 遞延稅務負債淨額價值增加(由上述估值差額產生) | (0.9) |
| 其他 | (0.4) |
| 估計償付能力標準II自有資金 | 20.1 |

主要對賬項目為：

- 15億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》為基準轉為以當地法定估值為基準。該項目亦反映按照與英國審慎監管局的協定，終止確認自有資金7億英鎊(相當於以風險為基礎的資本要求的100%(公司行動水平)的價值)的影響；
- 37億英鎊是由於在《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；
- 44億英鎊是由於增加後償債所致。有關後償債按償付能力標準II被視為可用資本，但根據《國際財務報告準則》則視為負債；
- 25億英鎊是由於計及英國及亞洲不可對沖風險的風險邊際(扣除過渡項目)所致，而根據《國際財務報告準則》，此等項目概不適用；
- 31億英鎊是由於計入來自分紅業務的未來股東轉讓的價值(不包括根據償付能力標準II不獲抵免的股東應佔分紅基金財產)(不計入本集團《國際財務報告準則》股東資金的釐定)所致；
- 86億英鎊是由於償付能力標準II與《國際財務報告準則》的保險估值規定差異所致，其中償付能力標準II自有資金部分計及有效業務的價值，而有關價值不會計入《國際財務報告準則》；
- 9億英鎊是由於上述其他估值差額對遞延稅項資產及負債估值的影響所致；及
- 4億英鎊是由於其他項目所致，包括由按《國際財務報告準則》改為按償付能力標準II重新評估貸款、借款及債務所帶來的影響。

敏感度分析

於二零一五年十二月三十一日，集團償付能力標準II盈餘對市況重大變動的估計敏感度如下：

- 股票市場瞬間下跌20%將導致盈餘減少10億英鎊及償付能力比率下降至186%；
- 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%)將導致盈餘減少18億英鎊及償付能力比率下降至179%；
- 利率下降50個基點(下限為零且允許過渡性重新計算)將導致盈餘減少11億英鎊及償付能力比率下降至179%；
- 利率上升100個基點(允許過渡性重新計算)將促使盈餘增加11億英鎊及償付能力比率上升至210%；及
- 信貸息差上升100個基點(Jackson的信貸違約水平為預計水平的10倍)將導致盈餘減少12億英鎊及償付能力比率下降至187%。

英國償付能力標準II資本狀況^{1,2}

根據上述的相同基準，於二零一五年十二月三十一日的估計英國償付能力標準II盈餘為33億英鎊，這與股東支持業務(包括股東應佔未來分紅基金轉撥，但不包括償付能力標準II規定的股東應佔財產)有關。

雖然根據償付能力標準II基準，英國分紅基金盈餘狀況依然穩健，但由於該盈餘免於計入股東資產負債表，故不計入本集團及英國股東償付能力標準II盈餘業績。於二零一五年十二月三十一日的估計英國分紅基金償付能力標準II盈餘為32億英鎊。

| 估計償付能力標準II資本狀況 | 二零一五年十二月三十一日 十億英鎊 | |
|----------------|----------------------|--------|
| | 英國股東 | 英國分紅基金 |
| 自有資金 | 10.5 | 7.6 |
| 償付能力資本要求 | 7.2 | 4.4 |
| 盈餘 | 3.3 | 3.2 |
| 償付能力比率 | 146% | 175% |

英國分紅基金盈餘自二零一五年六月三十日之37億英鎊減少至二零一五年十二月三十一日之32億英鎊。這主要由於Prudential Assurance Company分紅子基金的股票支持比率增加5%，以根據財務管理原則及慣例發揮基金優勢及新業務增長強勁所致。

附註

- 1 英國股東資本狀況指Prudential Assurance Company Ltd及其所有附屬公司股東資金的合併資本狀況。
- 2 英國分紅資本狀況包括Prudential Assurance Company分紅子基金、蘇格蘭友好保險基金及界定費用分紅子基金。

II：其他資料續

c 於二零一五年十二月三十一日的償付能力標準II資本狀況續
英國分紅基金的《國際財務報告準則》未分配盈餘與償付能力標準II自有資金的對賬²

| | 二零一五年 十二月 三十一日 十億英鎊 |
|-----------------------------------|------------------------------|
| 英國分紅基金的對賬 | |
| 英國分紅基金的《國際財務報告準則》未分配盈餘 | 10.5 |
| 資本狀況表中由《國際財務報告準則》至償付能力標準I的現有調整： | |
| 股東轉讓價值 | (2.1) |
| 其他估值差額 | (0.7) |
| 分紅基金財產 (償付能力標準I第一支柱第二頂峰基準) | 7.7 |
| 對償付能力標準II的調整： | |
| 風險邊際(扣除過渡項目) | (0.7) |
| 其他估值差額 | 0.6 |
| 估計償付能力標準II自有資金 | 7.6 |

《國際財務報告準則》與償付能力標準I的對賬每年於本集團《國際財務報告準則》財務報表中的「資本狀況表」中披露。償付能力標準II的額外對賬項目主要反映風險邊際(扣除過渡項目)，其他項目包括無風險利率定義的差異及分紅基金內非分紅年金負債匹配調整的影響。

英國股東敏感度分析

於二零一五年十二月三十一日，英國股東償付能力標準II盈餘對於市況重大變動的估計敏感度如下：

- 股票市場瞬間下跌20%將使盈餘減少4億英鎊；
- 股票市場下跌40%將使盈餘減少8億英鎊；
- 利率下降50個基點(下限為零且允許過渡性重新計算)將使盈餘減少7億英鎊；
- 利率上升100個基點(允許過渡性重新計算)將使盈餘增加9億英鎊；
- 信貸息差上升100個基點將使盈餘減少2億英鎊；及
- 15%的英國年金業務組合下降一個字母評級將使盈餘減少5億英鎊。

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。

d 於二零一五年十二月三十一日的保險集團指令資本狀況

截至二零一五年十二月三十一日止，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。我們估計於二零一五年十二月三十一日，我們的保險集團指令資本盈餘為55億英鎊(未計及二零一五年第二次中期普通及特別股息)，可用資本為我們的資本規定的2.5倍，而二零一四年年底的資本盈餘則為47億英鎊(未計及二零一四年末期股息)。

二零一五年的變動主要包括：

- 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)18億英鎊；及
- 後償債發行6億英鎊。

被下列各項抵銷：

- 二零一四年末期股息7億英鎊及二零一五年第一次中期股息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。

附註

1 英國股東資本狀況指Prudential Assurance Company Ltd及其所有附屬公司股東資金的合併資本狀況。

2 英國分紅資本狀況包括Prudential Assurance Company分紅子基金、蘇格蘭友好保險基金及界定費用分紅子基金。

e 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業務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3%)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。模擬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，因此亦包含編製保誠二零一五年業績所使用的相同假設及敏感度。

根據財務總監論壇發佈的指引，以下分析並無反映償付能力標準II(自二零一六年一月一日起生效)的影響。新的監管制度不會影響我們於亞洲及美國業務的自由盈餘產生狀況，此乃由於當地並無採用償付能力標準II限制其向本集團分派利潤的能力。該等業務所產生的自由盈餘將持續受當地監管及目標資本規定推動。至於英國保險業務，償付能力標準II將改變其所產生的自由盈餘，而早期預估於額外未經審核資料D節載述。

除列出預期於二零一五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，表格亦呈列於二零一五年內的投資新業務預期將於相同的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 | 二零一五年 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* | | | | 預期於二零一五年 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 |
| 二零一六年 | 1,015 | 1,120 | 486 | 2,621 | 148 | 276 | 28 | 452 |
| 二零一七年 | 962 | 991 | 510 | 2,463 | 140 | 120 | 28 | 288 |
| 二零一八年 | 926 | 951 | 506 | 2,383 | 150 | 131 | 29 | 310 |
| 二零一九年 | 905 | 970 | 503 | 2,378 | 134 | 65 | 29 | 228 |
| 二零二零年 | 871 | 1,018 | 499 | 2,388 | 139 | 106 | 33 | 278 |
| 二零二一年 | 889 | 982 | 498 | 2,369 | 123 | 106 | 31 | 260 |
| 二零二二年 | 887 | 921 | 489 | 2,297 | 128 | 88 | 29 | 245 |
| 二零二三年 | 871 | 894 | 491 | 2,256 | 124 | 157 | 28 | 309 |
| 二零二四年 | 844 | 755 | 478 | 2,077 | 118 | 140 | 29 | 287 |
| 二零二五年 | 817 | 680 | 466 | 1,963 | 123 | 129 | 29 | 281 |
| 二零二六年 | 800 | 606 | 454 | 1,860 | 105 | 110 | 26 | 241 |
| 二零二七年 | 789 | 512 | 437 | 1,738 | 109 | 95 | 24 | 228 |
| 二零二八年 | 766 | 447 | 424 | 1,637 | 102 | 85 | 24 | 211 |
| 二零二九年 | 740 | 386 | 411 | 1,537 | 100 | 76 | 23 | 199 |
| 二零三零年 | 724 | 328 | 398 | 1,450 | 108 | 69 | 22 | 199 |
| 二零三一年 | 699 | 276 | 383 | 1,358 | 96 | 55 | 21 | 172 |
| 二零三二年 | 681 | 272 | 373 | 1,326 | 94 | 48 | 20 | 162 |
| 二零三三年 | 661 | 166 | 353 | 1,180 | 91 | 42 | 20 | 153 |
| 二零三四年 | 648 | 130 | 331 | 1,109 | 89 | 35 | 20 | 144 |
| 二零三五年 | 636 | 102 | 313 | 1,051 | 94 | 30 | 18 | 142 |
| 二零三六年至二零四零年 | 3,020 | 190 | 1,255 | 4,465 | 429 | 48 | 81 | 558 |
| 二零四一年至二零四五年 | 2,659 | - | 1,081 | 3,740 | 396 | - | 104 | 500 |
| 二零四六年至二零五零年 | 2,342 | - | 470 | 2,812 | 368 | - | 43 | 411 |
| 二零五一年至二零五五年 | 2,056 | - | 261 | 2,317 | 350 | - | 26 | 376 |
| 預期於未來40年產生的 自由盈餘總額 | 26,208 | 12,697 | 11,870 | 50,775 | 3,858 | 2,011 | 765 | 6,634 |

* 分析並不包括納入二零一五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，分析並不包括股東所佔資產權益的價值，亦不包括於二零五五年之後產生的任何自由盈餘。

以上金額可與新業務的金額對賬，現列示如下：

| | 二零一五年 百萬英鎊 | | | |
|------------------------------|--------------|------------|------------|--------------|
| | 亞洲 | 美國 | 英國 | 總計 |
| 二零一六年至二零五五年期間預期自由盈餘所產生的未貼現金額 | 3,858 | 2,011 | 765 | 6,634 |
| 減：貼現效應 | (2,138) | (725) | (392) | (3,255) |
| 二零一六年至二零五五年期間預期自由盈餘所產生的已貼現金額 | 1,720 | 1,286 | 373 | 3,379 |
| 二零五五年之後年度預期自由盈餘所產生的已貼現金額 | 153 | - | 2 | 155 |
| 減：新業務的自由盈餘投資 | (413) | (267) | (65) | (745) |
| 其他項目† | 30 | (210) | 8 | (172) |
| 稅後歐洲內含價值新業務利潤 | 1,490 | 809 | 318 | 2,617 |

† 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。

II：其他資料續

e 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬續

下表所示預期於二零一五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二零一四年十二月三十一日產生的金額對賬，現列示如下：

| 本集團 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一六年 百萬英鎊 | 二零一七年 百萬英鎊 | 二零一八年 百萬英鎊 | 二零一九年 百萬英鎊 | 二零二零年 百萬英鎊 | 其他 百萬英鎊 | 總計 百萬英鎊 |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|------------|
| 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 | 2,079 | 33,666 | 47,142 |
| 減：預期於當年變現的金額 | (2,513) | - | - | - | - | - | - | (2,513) |
| 加：預期於二零五五年產生的自由盈餘* | - | - | - | - | - | - | 355 | 355 |
| 匯兌差額 | - | 29 | 28 | 27 | 31 | 27 | (165) | (23) |
| 新業務 | - | 452 | 288 | 310 | 228 | 278 | 5,078 | 6,634 |
| 經營變動 | - | 5 | 35 | 25 | 50 | 29 | | |
| 非經營及其他變動 | - | (201) | (116) | (120) | (110) | (25) | (392) | (820) |
| 二零一五年預期於二零一六年至二零五五年期間產生的自由盈餘 | - | 2,621 | 2,463 | 2,383 | 2,378 | 2,388 | 38,542 | 50,775 |
| 亞洲 | | | | | | | | |
| 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 | 796 | 19,360 | 24,577 |
| 減：預期於當年變現的金額 | (953) | - | - | - | - | - | - | (953) |
| 加：預期於二零五五年產生的自由盈餘* | - | - | - | - | - | - | 315 | 315 |
| 匯兌差額 | - | (23) | (22) | (19) | (19) | (20) | (466) | (569) |
| 新業務 | - | 148 | 140 | 150 | 134 | 139 | 3,147 | 3,858 |
| 經營變動 | - | 3 | - | (20) | 6 | (15) | | |
| 非經營及其他變動 | - | (33) | (39) | (31) | (35) | (29) | (827) | (1,020) |
| 二零一五年預期於二零一六年至二零五五年期間產生的自由盈餘 | - | 1,015 | 962 | 926 | 905 | 871 | 21,529 | 26,208 |
| 美國 | | | | | | | | |
| 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 | 801 | 5,271 | 10,530 |
| 減：預期於當年變現的金額 | (1,054) | - | - | - | - | - | - | (1,054) |
| 加：預期於二零五五年產生的自由盈餘* | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 匯兌差額 | - | 52 | 50 | 46 | 50 | 47 | 301 | 546 |
| 新業務 | - | 276 | 120 | 131 | 65 | 106 | 1,313 | 2,011 |
| 經營變動 | - | 4 | 22 | 30 | 35 | 40 | | |
| 非經營及其他變動 | - | (114) | (45) | (48) | (46) | 24 | 762 | 664 |
| 二零一五年預期於二零一六年至二零五五年期間產生的自由盈餘 | - | 1,120 | 991 | 951 | 970 | 1,018 | 7,647 | 12,697 |
| 英國 | | | | | | | | |
| 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 | 482 | 9,035 | 12,035 |
| 減：預期於當年變現的金額 | (506) | - | - | - | - | - | - | (506) |
| 加：預期於二零五五年產生的自由盈餘* | - | - | - | - | - | - | 40 | 40 |
| 新業務 | - | 28 | 28 | 29 | 29 | 33 | 618 | 765 |
| 經營變動 | - | (2) | 13 | 15 | 9 | 4 | | |
| 非經營及其他變動 | - | (54) | (32) | (41) | (29) | (20) | (327) | (464) |
| 二零一五年預期於二零一六年至二零五五年期間產生的自由盈餘 | - | 486 | 510 | 506 | 503 | 499 | 9,366 | 11,870 |

* 不包括二零一五年的新業務。

通過使用與二零一五年內含價值報告相同的假設及方法，於二零一五年十二月三十一日預期於未來五年(包括二零一六年至二零二零年)的自由盈餘總額為122億英鎊，比二零一四年年底同期預期的110億英鎊增加12億英鎊。

該增長主要反映於二零一五年承保的新業務，預期將於未來五年產生15.56億英鎊的自由盈餘。

於二零一五年十二月三十一日，預期於未來40年按未貼現基準產生的自由盈餘總額為508億英鎊，較二零一四年年末預期的471億英鎊高，反映全部三項業務所承保新業務的影響66億英鎊及正外匯折算影響4億英鎊。該等正面影響被反映經營、市場假設變動及其他項目的不利影響的(8)億英鎊抵銷。在亞洲，這些主要反映股市回報及債券價值下降的影響。在美國，這些主要反映利率上升導致未來獨立賬戶增速提高，連同持續率改善。由於股市回報於二零一五年大致持平，年內獨立賬戶增長低於預期，其負面影響抵銷了上述正面影響。在英國，這些主要因年內訂立的長壽再保險交易及為保護未來股東的分紅業務轉撥免受英國股市下挫影響而訂立的部分對沖的影響而產生。於年內進行的長壽再保險交易加快二零一五年後未來自由盈餘的產生。本集團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。

來自二零一五年年末的有效壽險業務於二零一五年產生的實際相關自由盈餘為33億英鎊，包括經營假設及經驗差的變動6億英鎊，而二零一四年年末預期的二零一五年變現為25億英鎊。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 |
|------------------------------|------------|--------------|------------|--------------|
| 二零一五年至自由盈餘的轉撥 | 974 | 1,064 | 573 | 2,611 |
| 自由資產的預期回報 | 30 | 42 | 47 | 119 |
| 經營假設及經驗差變動 | (19) | 320 | 258 | 559 |
| 有效壽險業務於二零一五年產生的相關自由盈餘 | 985 | 1,426 | 878 | 3,289 |
| 二零一四年十二月三十一日預期於二零一五年產生的自由盈餘 | 953 | 1,054 | 506 | 2,513 |

上表所示預期自有效業務及規定資本轉入自由盈餘之未貼現金額的相應已貼現金額列示如下：

| 預期出現時間 | 二零一五年百萬英鎊 | | | | | | | |
|----------------------------------|------------------------------|--------------|--------------|---------------|------------------------------|--------------|------------|--------------|
| | 預期於十二月三十一日所有有效業務 產生的已貼現金額 | | | | 預期於二零一五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 |
| 二零一六年 | 969 | 1,081 | 457 | 2,507 | 141 | 267 | 28 | 436 |
| 二零一七年 | 851 | 902 | 452 | 2,205 | 122 | 110 | 25 | 257 |
| 二零一八年 | 766 | 817 | 424 | 2,007 | 122 | 112 | 24 | 258 |
| 二零一九年 | 701 | 785 | 395 | 1,881 | 103 | 52 | 24 | 179 |
| 二零二零年 | 629 | 776 | 369 | 1,774 | 101 | 79 | 25 | 205 |
| 二零二一年 | 597 | 706 | 347 | 1,650 | 84 | 76 | 22 | 182 |
| 二零二二年 | 558 | 625 | 320 | 1,503 | 83 | 58 | 20 | 161 |
| 二零二三年 | 512 | 574 | 302 | 1,388 | 75 | 97 | 18 | 190 |
| 二零二四年 | 464 | 459 | 276 | 1,199 | 68 | 81 | 18 | 167 |
| 二零二五年 | 421 | 388 | 253 | 1,062 | 66 | 71 | 17 | 154 |
| 二零二六年 | 388 | 330 | 232 | 950 | 52 | 56 | 14 | 122 |
| 二零二七年 | 362 | 261 | 209 | 832 | 51 | 45 | 13 | 109 |
| 二零二八年 | 333 | 216 | 190 | 739 | 45 | 38 | 12 | 95 |
| 二零二九年 | 304 | 177 | 174 | 655 | 42 | 32 | 11 | 85 |
| 二零三零年 | 282 | 145 | 157 | 584 | 43 | 27 | 10 | 80 |
| 二零三一年 | 258 | 118 | 142 | 518 | 37 | 20 | 9 | 66 |
| 二零三二年 | 239 | 113 | 129 | 481 | 34 | 16 | 8 | 58 |
| 二零三三年 | 220 | 62 | 115 | 397 | 32 | 13 | 7 | 52 |
| 二零三四年 | 206 | 49 | 101 | 356 | 30 | 11 | 7 | 48 |
| 二零三五年 | 192 | 41 | 89 | 322 | 31 | 9 | 6 | 46 |
| 二零三六年至二零四零年 | 807 | 115 | 289 | 1,211 | 126 | 16 | 23 | 165 |
| 二零四一年至二零四五年 | 565 | - | 183 | 748 | 97 | - | 22 | 119 |
| 二零四六年至二零五零年 | 403 | - | 51 | 454 | 76 | - | 7 | 83 |
| 二零五一年至二零五五年 | 280 | - | 21 | 301 | 59 | - | 3 | 62 |
| 預期於未來40年自由盈餘 所產生的貼現總額 | 11,307 | 8,740 | 5,677 | 25,724 | 1,720 | 1,286 | 373 | 3,379 |

額外未經審核財務資料續

II：其他資料續

e 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬續

以上金額可與本集團的財務報表對賬，現列示如下：

| | 二零一五年 百萬英鎊 |
|--------------------------------|---------------|
| 預期於二零一六年至二零五五年期間所有有效業務產生的已貼現金額 | 25,724 |
| 預期於二零五五年之後年度所有有效業務產生的已貼現金額 | 563 |
| 預期於二零一五年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額 | 26,287 |
| 加：二零一五年十二月三十一日持有的壽險業務自由盈餘 | 5,642 |
| 減：保證的時間值 | (1,100) |
| 其他未計入模型的項目 | 1,948 |
| 壽險業務的歐洲內含價值總額 | 32,777 |

f 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：

自由盈餘及《國際財務報告準則》二零一五年業績

| | 賺取的 相關自由盈餘 附註2 % | 稅前 經營溢利 附註2、 3、4 % | 股東資金 附註2、 3、4 % |
|----------------------|---------------------------|--------------------------------|--------------------------|
| 與美元掛鈎 ^{附註1} | 11 | 16 | 14 |
| 其他亞洲貨幣 | 11 | 17 | 19 |
| 亞洲總計 | 22 | 33 | 33 |
| 英鎊 ^{附註3、4} | 40 | 25 | 46 |
| 美元 ^{附註4} | 38 | 42 | 21 |
| 總計 | 100 | 100 | 100 |

二零一五年歐洲內含價值業績

| | 新業務 稅後利潤 % | 稅後 經營溢利 附註2、 3、4 % | 股東資金 附註2、 3、4 % |
|----------------------|------------------|--------------------------------|--------------------------|
| 與美元掛鈎 ^{附註1} | 44 | 38 | 30 |
| 其他亞洲貨幣 | 13 | 12 | 14 |
| 亞洲總計 | 57 | 50 | 44 |
| 英鎊 ^{附註3、4} | 12 | 13 | 32 |
| 美元 ^{附註4} | 31 | 37 | 24 |
| 總計 | 100 | 100 | 100 |

附註

- 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。
- 包括長期業務、資產管理業務及其他業務。
- 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。
- 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。

g 購股權計劃

本集團目前透過四項計劃授出購股權，而該等購股權乃透過發行新股份予以行使。駐英國的執行董事及合資格僱員有資格參與英國儲蓄相關購股權計劃。駐亞洲的行政人員及合資格僱員以及駐歐洲的合資格僱員可以參與國際儲蓄相關購股權計劃，而駐亞洲若干地區的代理人可以參加國際非僱員儲蓄相關購股權計劃。駐都柏林的僱員有資格參加保誠國際保險股份儲蓄計劃，該計劃目前並無已發行在外的購股權。計劃及會計政策的進一步詳情載於《國際財務報告準則》基準合併財務報表附註B3.2。

所有購股權均以零英鎊代價授出。概無購股權獲授予主要股東、貨品或服務供應商(不包括根據非僱員儲蓄相關購股權計劃授予代理人的購股權)或超出相關計劃的個人限額。

除非董事議決提前終止該等計劃，否則購股權計劃將於以下日期終止：

- 英國儲蓄相關購股權計劃：二零二三年五月十六日；
- 國際儲蓄相關購股權計劃：二零二一年五月三十一日；
- 保誠國際保險股份儲蓄計劃：二零一九年八月三日；及
- 二零一二年國際非僱員儲蓄相關購股權計劃：二零二二年五月十七日。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，Prudential plc的加權平均股價為15.49英鎊(二零一四年：13.75英鎊)。

授予董事的購股權詳情載於第101頁的董事薪酬報告。

緊接購股權於本期間授出日期前的股份收市價為13.80英鎊。

以下分析顯示各購股權計劃於截至二零一五年十二月三十一日止年度的購股權變動。

英國儲蓄相關購股權計劃

| 授出日期 | 行使價 英鎊 | 行使期 | | 購股權數目 | | | | | | |
|-------------|-----------|------------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|-----------|
| | | 開始 | 結束 | 年初 | 已授出 | 已行使 | 已註銷 | 已沒收 | 已失效 | 年末 |
| 二零零七年九月二十七日 | 5.52 | 二零一四年十二月一日 | 二零一五年五月三十一日 | 663 | — | (663) | — | — | — | — |
| 二零零八年四月二十五日 | 5.51 | 二零一五年六月一日 | 二零一五年十一月三十日 | 1,468 | — | (1,468) | — | — | — | — |
| 二零零八年九月二十五日 | 4.38 | 二零一五年十二月一日 | 二零一六年五月三十一日 | 10,541 | — | (5,794) | — | (1,660) | (16) | 3,071 |
| 二零零九年四月二十七日 | 2.88 | 二零一六年六月一日 | 二零一六年十一月三十日 | 165,328 | — | (7,753) | — | (2,274) | (320) | 154,981 |
| 二零零九年九月二十五日 | 4.25 | 二零一四年十二月一日 | 二零一五年五月三十一日 | 14,408 | — | (14,043) | — | — | (365) | — |
| 二零一零年九月二十八日 | 4.61 | 二零一三年十二月一日 | 二零一四年五月三十一日 | 731 | — | (731) | — | — | — | — |
| 二零一零年九月二十八日 | 4.61 | 二零一五年十二月一日 | 二零一六年五月三十一日 | 114,795 | — | (68,636) | — | — | (200) | 45,959 |
| 二零一一年九月十六日 | 4.66 | 二零一四年十二月一日 | 二零一五年五月三十一日 | 92,714 | — | (90,089) | — | (772) | (1,853) | — |
| 二零一一年九月十六日 | 4.66 | 二零一六年十二月一日 | 二零一七年五月三十一日 | 161,372 | — | — | — | (980) | — | 160,392 |
| 二零一二年九月二十一日 | 6.29 | 二零一五年十二月一日 | 二零一六年五月三十一日 | 823,005 | — | (592,728) | (4,834) | (8,583) | (1,340) | 215,520 |
| 二零一二年九月二十一日 | 6.29 | 二零一七年十二月一日 | 二零一八年五月三十一日 | 131,336 | — | (1,073) | (238) | (1,192) | (1,313) | 127,520 |
| 二零一三年九月二十日 | 9.01 | 二零一六年十二月一日 | 二零一七年五月三十一日 | 351,482 | — | (2,754) | (13,903) | (7,573) | (2,773) | 324,479 |
| 二零一三年九月二十日 | 9.01 | 二零一八年十二月一日 | 二零一九年五月三十一日 | 78,576 | — | (1,165) | (1,664) | (2,329) | (2,828) | 70,590 |
| 二零一四年九月二十三日 | 11.55 | 二零一七年十二月一日 | 二零一八年五月三十一日 | 975,724 | — | (3,603) | (64,316) | (25,133) | (12,364) | 870,308 |
| 二零一四年九月二十三日 | 11.55 | 二零一九年十二月一日 | 二零二零年五月三十一日 | 490,157 | — | (907) | (30,990) | (13,372) | (4,337) | 440,551 |
| 二零一五年九月二十二日 | 11.11 | 二零一八年十二月一日 | 二零一九年五月三十一日 | — | 1,047,049 | — | (3,078) | (4,212) | — | 1,039,759 |
| 二零一五年九月二十二日 | 11.11 | 二零二零年十二月一日 | 二零二一年五月三十一日 | — | 235,417 | — | (810) | — | — | 234,607 |
| | | | | 3,412,300 | 1,282,466 | (791,407) | (119,833) | (68,080) | (27,709) | 3,687,737 |

此計劃項下可供發行證券的總數為3,687,737份，佔於二零一五年十二月三十一日已發行股本的0.143%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為15.44英鎊。

年內根據此計劃授出的購股權加權平均公允價值為2.90英鎊。

II：其他資料續

g 購股權計劃續
國際儲蓄相關購股權計劃

| 授出日期 | 行使價 英鎊 | 行使期 | | 購股權數目 | | | | | | |
|-------------|-----------|------------|-------------|-----------|--------|-----------|----------|----------|----------|---------|
| | | 開始 | 結束 | 年初 | 已授出 | 已行使 | 已註銷 | 已沒收 | 已失效 | 年末 |
| 二零零九年九月二十五日 | 4.25 | 二零一四年十二月一日 | 二零一五年五月三十一日 | 2,682 | - | (2,682) | - | - | - | - |
| 二零一零年九月二十八日 | 4.61 | 二零一五年十二月一日 | 二零一六年五月三十一日 | 6,130 | - | (4,551) | - | (1,579) | - | - |
| 二零一一年九月十六日 | 4.66 | 二零一四年十二月一日 | 二零一五年五月三十一日 | 123,515 | - | (102,691) | - | - | (20,824) | - |
| 二零一一年九月十六日 | 4.66 | 二零一六年十二月一日 | 二零一七年五月三十一日 | 25,739 | - | (4,371) | - | (3,751) | - | 17,617 |
| 二零一二年九月二十一日 | 6.29 | 二零一五年十二月一日 | 二零一六年五月三十一日 | 569,993 | - | (285,177) | (5,585) | (29,762) | (40) | 249,429 |
| 二零一二年九月二十一日 | 6.29 | 二零一七年十二月一日 | 二零一八年五月三十一日 | 19,272 | - | - | - | (4,771) | - | 14,501 |
| 二零一三年九月二十日 | 9.01 | 二零一六年十二月一日 | 二零一七年五月三十一日 | 647,503 | - | - | (33,170) | (42,366) | - | 571,967 |
| 二零一三年九月二十日 | 9.01 | 二零一八年十二月一日 | 二零一九年五月三十一日 | 57,073 | - | - | (4,479) | (5,258) | (332) | 47,004 |
| 二零一四年九月二十三日 | 11.55 | 二零一七年十二月一日 | 二零一八年五月三十一日 | 8,643 | - | - | - | - | - | 8,643 |
| 二零一四年九月二十三日 | 11.55 | 二零一九年十二月一日 | 二零二零年五月三十一日 | 4,464 | - | - | - | - | - | 4,464 |
| 二零一五年九月二十二日 | 11.11 | 二零一八年十二月一日 | 二零一九年五月三十一日 | - | 24,284 | - | - | - | - | 24,284 |
| 二零一五年九月二十二日 | 11.11 | 二零二零年十二月一日 | 二零二一年五月三十一日 | - | 3,240 | - | - | - | - | 3,240 |
| | | | | 1,465,014 | 27,524 | (399,472) | (43,234) | (87,487) | (21,196) | 941,149 |

此計劃項下可供發行證券的總數為941,149份，佔於二零一五年十二月三十一日已發行股本的0.037%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為15.55英鎊。

年內根據此計劃授出的購股權加權平均公允價值為2.87英鎊。

保誠國際保險股份儲蓄計劃

於二零一五年十二月三十一日，此計劃項下概無可供發行證券。

非僱員儲蓄相關購股權計劃

| 授出日期 | 行使價 英鎊 | 行使期 | | 購股權數目 | | | | | | |
|-------------|-----------|------------|-------------|-----------|---------|-----------|----------|----------|---------|-----------|
| | | 開始 | 結束 | 年初 | 已授出 | 已行使 | 已註銷 | 已沒收 | 已失效 | 年末 |
| 二零一零年九月二十八日 | 4.61 | 二零一五年十二月一日 | 二零一六年五月三十一日 | 361,823 | - | (10,182) | - | (9,693) | - | 341,948 |
| 二零一一年九月十六日 | 4.66 | 二零一四年十二月一日 | 二零一五年五月三十一日 | 257,030 | - | (253,578) | - | - | (3,452) | - |
| 二零一一年九月十六日 | 4.66 | 二零一六年十二月一日 | 二零一七年五月三十一日 | 257,774 | - | - | (657) | (13,476) | - | 243,641 |
| 二零一二年九月二十一日 | 6.29 | 二零一五年十二月一日 | 二零一六年五月三十一日 | 434,335 | - | (152,577) | (6,762) | (1,431) | - | 273,565 |
| 二零一二年九月二十一日 | 6.29 | 二零一七年十二月一日 | 二零一八年五月三十一日 | 89,335 | - | - | (6,463) | - | - | 82,872 |
| 二零一三年九月二十日 | 9.01 | 二零一六年十二月一日 | 二零一七年五月三十一日 | 769,255 | - | - | (11,700) | (2,015) | - | 755,540 |
| 二零一三年九月二十日 | 9.01 | 二零一八年十二月一日 | 二零一九年五月三十一日 | 421,947 | - | - | (1,164) | (1,331) | - | 419,452 |
| 二零一四年九月二十三日 | 11.55 | 二零一七年十二月一日 | 二零一八年五月三十一日 | 630,613 | - | - | (14,104) | (1,028) | (155) | 615,326 |
| 二零一四年九月二十三日 | 11.55 | 二零一九年十二月一日 | 二零二零年五月三十一日 | 525,065 | - | - | (9,552) | (2,596) | - | 512,917 |
| 二零一五年九月二十二日 | 11.11 | 二零一八年十二月一日 | 二零一九年五月三十一日 | - | 499,600 | - | - | - | (324) | 499,276 |
| 二零一五年九月二十二日 | 11.11 | 二零二零年十二月一日 | 二零二一年五月三十一日 | - | 422,356 | - | - | - | (162) | 422,194 |
| | | | | 3,747,177 | 921,956 | (416,337) | (50,402) | (31,570) | (4,093) | 4,166,731 |

此計劃項下可供發行證券的總數為4,166,731份，佔於二零一五年十二月三十一日已發行股本的0.162%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為15.88英鎊。

年內根據此計劃授出的購股權加權平均公允價值為3.02英鎊。

h 保誠歷史財務資料摘要

下表載列所示期間保誠的合併財務數據摘要。若干數據源自按照國際會計準則委員會頒佈及歐盟認可的《國際財務報告準則》及歐洲內含價值編製的保誠經審核合併財務報表。

此表僅屬概要，應與保誠合併財務報表及載於本文件其他部分的相關附註一併閱讀。

利潤表數據

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | |
|--------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | 二零一三年 百萬英鎊 | 二零一二年 百萬英鎊 | 二零一一年 百萬英鎊 |
| 《國際財務報告準則》基準業績 | | | | | |
| 已賺毛保費 | 36,663 | 32,832 | 30,502 | 29,113 | 24,837 |
| 分出再保險保費 | (1,157) | (799) | (658) | (491) | (417) |
| 已賺保費(扣除再保險) | 35,506 | 32,033 | 29,844 | 28,622 | 24,420 |
| 投資回報 | 3,304 | 25,787 | 20,347 | 23,931 | 9,361 |
| 其他收入 | 2,495 | 2,306 | 2,184 | 1,885 | 1,711 |
| 總收入(扣除再保險) | 41,305 | 60,126 | 52,375 | 54,438 | 35,492 |
| 給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險) | (29,656) | (50,169) | (43,154) | (45,144) | (28,706) |
| 保單獲得成本及其他開支 | (8,208) | (6,752) | (6,861) | (6,032) | (4,717) |
| 財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息 | (312) | (341) | (305) | (280) | (286) |
| 由其他全面收入撥回的累積匯兌虧損 | (46) | - | - | - | - |
| 重新計量調整 | - | (13) | (120) | - | - |
| 總費用(扣除再保險) | (38,222) | (57,275) | (50,440) | (51,456) | (33,709) |
| 分佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項) | 238 | 303 | 147 | 135 | 76 |
| 稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項) ^{附註1} | 3,321 | 3,154 | 2,082 | 3,117 | 1,859 |
| 保單持有人回報應佔稅項(開支)抵免 | (173) | (540) | (447) | (370) | 7 |
| 股東應佔稅前利潤 | 3,148 | 2,614 | 1,635 | 2,747 | 1,866 |
| 股東回報應佔稅項(開支)抵免 | (569) | (398) | (289) | (584) | (415) |
| 年度利潤 | 2,579 | 2,216 | 1,346 | 2,163 | 1,451 |
| 按本公司權益持有人應佔年度利潤： | | | | | |
| 每股基本盈利(便士) | 101.0便士 | 86.9便士 | 52.8便士 | 85.1便士 | 57.1便士 |
| 每股攤薄盈利(便士) | 100.9便士 | 86.8便士 | 52.7便士 | 85.0便士 | 57.0便士 |
| 於報告期內宣派及支付的每股股息(便士) | 38.05便士 | 35.03便士 | 30.52便士 | 25.64便士 | 25.19便士 |

《國際財務報告準則》利潤表補充數據

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | |
|--------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | 二零一三年 百萬英鎊 | 二零一二年 百萬英鎊 | 二零一一年 百萬英鎊 |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註2} | 4,007 | 3,186 | 2,954 | 2,520 | 2,017 |
| 非經營項目 | (859) | (572) | (1,319) | 227 | (151) |
| 股東應佔稅前利潤 | 3,148 | 2,614 | 1,635 | 2,747 | 1,866 |
| 每股經營盈利(便士) | 125.8便士 | 96.6便士 | 90.9便士 | 76.9便士 | 62.7便士 |

II: 其他資料續

h 保誠歷史財務資料摘要續
歐洲內含價值利潤表補充數據(稅後)

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | 二零一三年 百萬英鎊 | 二零一二年 百萬英鎊 | 二零一一年 百萬英鎊 |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註2} | 4,881 | 4,096 | 4,204 | 3,174 | 2,942 |
| 非經營項目 | (930) | 247 | 154 | 595 | (751) |
| 股東應佔稅前利潤 | 3,951 | 4,343 | 4,358 | 3,769 | 2,191 |
| 每股經營盈利(便士) | 191.2便士 | 160.7便士 | 165.0便士 | 124.9便士 | 116.0便士 |

新業務數據

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | |
|-------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年* 百萬英鎊 | 二零一三年 百萬英鎊 | 二零一二年 百萬英鎊 | 二零一一年 百萬英鎊 |
| 年度保費等值銷售 | 5,607 | 4,627 | 4,423 | 4,195 | 3,681 |
| 歐洲內含價值新業務利潤(稅後) | 2,617 | 2,115 | 2,082 | 1,791 | 1,536 |
| 新業務溢利率(年度保費等值百分比) | 47% | 46% | 47% | 43% | 42% |

* 不包括已出售的PruHealth及PruProtect業務的2,300萬英鎊的年度保費等值及1,100萬英鎊的新業務利潤。

財務狀況報表數據

| 於十二月三十一日及截至該日止年度 | 二零一五年 百萬英鎊 | 二零一四年 百萬英鎊 | 二零一三年 百萬英鎊 | 二零一二年 百萬英鎊 | 二零一一年 百萬英鎊 |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 總資產 | 386,985 | 369,204 | 325,932 | 307,644 | 270,018 |
| 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額 | 335,614 | 321,989 | 286,014 | 268,263 | 233,538 |
| 股東出資業務的核心結構性借款 | 5,011 | 4,304 | 4,636 | 3,554 | 3,611 |
| 總負債 | 374,029 | 357,392 | 316,281 | 297,280 | 261,411 |
| 總權益 | 12,956 | 11,812 | 9,651 | 10,364 | 8,607 |

其他數據

| 於十二月三十一日及截至該日止年度 | 二零一五年 十億英鎊 | 二零一四年 十億英鎊 | 二零一三年 十億英鎊 | 二零一二年 十億英鎊 | 二零一一年 十億英鎊 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 管理基金 ^{附註3} | 509 | 496 | 443 | 406 | 352 |
| 歐洲內含價值股東權益, 不包括非控股權益 | 32.4 | 29.2 | 24.9 | 22.4 | 19.6 |
| 保險集團指令資本盈餘(未計末期股息) ^{附註4} | 5.5 | 4.7 | 5.1 | 5.1 | 4.0 |

附註

- 1 本方法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤(虧損)算法, 而非股東應佔的業績。
- 2 經營溢利的釐定基準包括長期投資回報。歐洲內含價值及《國際財務報告準則》經營溢利呈列不包括就長期假設的投資回報的短期波動影響、本集團所持股權的攤薄收益、香港業務本地化產生的成本及與日本壽險銷售有關的利潤(虧損)。此外, 《國際財務報告準則》基準經營溢利亦不包括收購事項的會計調整攤銷。此外, 對於歐洲內含價值基準業績, 經營溢利不包括經濟假設變動的影響及核心借款的市值變動, 而於二零一二年則不包括收購REALIC所得收益。
- 3 管理基金包括本集團於財務狀況報表所持的基金及由保誠資產管理業務管理的外部基金。
- 4 二零一五年的盈餘乃為估計數字。

i 償付能力標準II對二零一六年一月一日歐洲內含價值基準業績的影響

i 集團概要

償付能力標準II框架自二零一六年一月一日起生效。就保誠位於亞洲及美國的業務而言，不會對歐洲內含價值業績造成影響，此乃由於當地並無採用償付能力標準II限制其向本集團分派利潤的能力。該等業務所產生的自由盈餘的內含價值及狀況將持續受當地監管及目標資本規定推動。至於英國保險業務，償付能力標準II將對歐洲內含價值業績產生影響，此乃由於其改變了涉及淨值估值及資本規定的當地監管，進而影響歐洲內含價值的組成部分及產生自由盈餘的預期狀況。根據財務總監論壇於二零一五年十月提出的指引，補充報告的主要章節並無包括償付能力標準II對英國歐洲內含價值的影響。有關償付能力標準II對歐洲內含價值淨值及有效業務價值可能產生之影響，連同其對所產生自由盈餘之影響的早期預估已於額外未經審核資料本節載述。

於二零一六年一月一日所匯報的償付能力標準II對歐洲內含價值淨值及有效業務價值的影響列示如下：

二零一六年一月一日的股東權益調整

| 長期保險業務 | 歐洲內含價值總額 百萬英鎊 |
|--------------------------------|------------------|
| 於二零一五年十二月三十一日匯報 | 32,777 |
| 二零一六年一月一日的年初調整 | |
| 償付能力標準II對淨值的影響 | 3,108 |
| 償付能力標準II對有效價值淨額的影響 | (3,412) |
| 二零一六年一月一日的年初調整總額 ^{附註} | (304) |
| 於二零一六年一月一日的長期保險業務 | 32,473 |

附註

償付能力標準II框架規定以最佳估計為基準對技術撥備進行估值並以風險為基準制定資本要求，並規定設立風險邊際（於二零一五年十二月三十一日就有效業務而言可由過渡措施大致抵銷）。由於採用此框架，歐洲內含價值淨值於釋放過往包含於償付能力標準I項下之審慎監管邊際後增加31.08億英鎊，此乃因為於淨值中確認部分預期來自分紅基金的未來股東轉撥。淨值增長乃與規定資本增加相對應，反映新制度對償付能力的資本要求更高。

有效業務的淨值因而受到影響，如下所示：

- 釋放審慎監管邊際及於淨值中確認部分未來股東轉撥導致有效價值相應減少；
- 有效價值現已計及風險邊際的流失程度（扣除過渡措施）；及
- 由於償付能力標準II的資本要求較高，自有效價值總額中扣除的資本成本因而有所增加；

該等變動的整體影響是有效價值減少34.12億英鎊。上述變動對本集團歐洲內含價值的整體影響為減少3.04億英鎊。

ii 預期由有效業務價值及規定資本至自由盈餘的轉撥

下表顯示預期英國有效業務的價值及相關規定資本於隨後40年將如何轉入自由盈餘，並對現有償付能力標準I及償付能力標準II制度進行比較。少量本集團內含價值（不足3%）於當日後產生。模擬的現金流量使用本集團內含價值報告所用同一方法，已根據償付能力標準II更新。

II: 其他資料續

i 償付能力標準II對二零一六年一月一日歐洲內含價值基準業績的影響續

a 預期於二零一五年十二月三十一日所有有效業務產生的未貼現金額列示如下:

| 預期出現時間 | 預期於二零一五年產生的未貼現金額 | | | | | |
|-------------------|------------------|------------------------|------------|--------------|------------------------|------------|
| | 英國保險業務 | | | 集團總計 | | |
| | 減如匯報 百萬英鎊 | 償付能力 標準II基準 百萬英鎊 | 差額 百萬英鎊 | 減如匯報 百萬英鎊 | 償付能力 標準II基準 百萬英鎊 | 差額 百萬英鎊 |
| 二零一六年 | 486 | 527 | 41 | 2,621 | 2,662 | 41 |
| 二零一七年 | 510 | 560 | 50 | 2,463 | 2,513 | 50 |
| 二零一八年 | 506 | 549 | 43 | 2,383 | 2,426 | 43 |
| 二零一九年 | 503 | 542 | 39 | 2,378 | 2,417 | 39 |
| 二零二零年 | 499 | 535 | 36 | 2,388 | 2,424 | 36 |
| 二零二一年 | 498 | 539 | 41 | 2,369 | 2,410 | 41 |
| 二零二二年 | 489 | 531 | 42 | 2,297 | 2,339 | 42 |
| 二零二三年 | 491 | 526 | 35 | 2,256 | 2,291 | 35 |
| 二零二四年 | 478 | 513 | 35 | 2,077 | 2,112 | 35 |
| 二零二五年 | 466 | 504 | 38 | 1,963 | 2,001 | 38 |
| 二零二六年 | 454 | 493 | 39 | 1,860 | 1,899 | 39 |
| 二零二七年 | 437 | 475 | 38 | 1,738 | 1,776 | 38 |
| 二零二八年 | 424 | 462 | 38 | 1,637 | 1,675 | 38 |
| 二零二九年 | 411 | 447 | 36 | 1,537 | 1,573 | 36 |
| 二零三零年 | 398 | 429 | 31 | 1,450 | 1,481 | 31 |
| 二零三一年 | 383 | 410 | 27 | 1,358 | 1,385 | 27 |
| 二零三二年 | 373 | 505 | 132 | 1,326 | 1,458 | 132 |
| 二零三三年 | 353 | 479 | 126 | 1,180 | 1,306 | 126 |
| 二零三四年 | 331 | 446 | 115 | 1,109 | 1,224 | 115 |
| 二零三五年 | 313 | 416 | 103 | 1,051 | 1,154 | 103 |
| 二零三六年至二零四零年 | 1,255 | 1,614 | 359 | 4,465 | 4,824 | 359 |
| 二零四一年至二零四五年 | 1,081 | 1,228 | 147 | 3,740 | 3,887 | 147 |
| 二零四六年至二零五零年 | 470 | 539 | 69 | 2,812 | 2,881 | 69 |
| 二零五一年至二零五五年 | 261 | 292 | 31 | 2,317 | 2,348 | 31 |
| 預期於隨後40年產生的自由盈餘總額 | 11,870 | 13,561 | 1,691 | 50,775 | 52,466 | 1,691 |

b 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 | 預期於二零一五年產生的已貼現金額 | | | | | |
|-------------------|------------------|------------------------|------------|--------------|------------------------|------------|
| | 英國保險業務 | | | 集團總計 | | |
| | 減如匯報 百萬英鎊 | 償付能力 標準II基準 百萬英鎊 | 差額 百萬英鎊 | 減如匯報 百萬英鎊 | 償付能力 標準II基準 百萬英鎊 | 差額 百萬英鎊 |
| 二零一六年 | 457 | 513 | 56 | 2,507 | 2,563 | 56 |
| 二零一七年 | 452 | 524 | 72 | 2,205 | 2,277 | 72 |
| 二零一八年 | 424 | 491 | 67 | 2,007 | 2,074 | 67 |
| 二零一九年 | 395 | 462 | 67 | 1,881 | 1,948 | 67 |
| 二零二零年 | 369 | 433 | 64 | 1,774 | 1,838 | 64 |
| 二零二一年 | 347 | 412 | 65 | 1,650 | 1,715 | 65 |
| 二零二二年 | 320 | 384 | 64 | 1,503 | 1,567 | 64 |
| 二零二三年 | 302 | 359 | 57 | 1,388 | 1,445 | 57 |
| 二零二四年 | 276 | 331 | 55 | 1,199 | 1,254 | 55 |
| 二零二五年 | 253 | 306 | 53 | 1,062 | 1,115 | 53 |
| 二零二六年 | 232 | 282 | 50 | 950 | 1,000 | 50 |
| 二零二七年 | 209 | 257 | 48 | 832 | 880 | 48 |
| 二零二八年 | 190 | 235 | 45 | 739 | 784 | 45 |
| 二零二九年 | 174 | 215 | 41 | 655 | 696 | 41 |
| 二零三十年 | 157 | 195 | 38 | 584 | 622 | 38 |
| 二零三一年 | 142 | 176 | 34 | 518 | 552 | 34 |
| 二零三二年 | 129 | 208 | 79 | 481 | 560 | 79 |
| 二零三三年 | 115 | 186 | 71 | 397 | 468 | 71 |
| 二零三四年 | 101 | 166 | 65 | 356 | 421 | 65 |
| 二零三五年 | 89 | 146 | 57 | 322 | 379 | 57 |
| 二零三六年至二零四零年 | 289 | 501 | 212 | 1,211 | 1,423 | 212 |
| 二零四一年至二零四五年 | 183 | 279 | 96 | 748 | 844 | 96 |
| 二零四六年至二零五零年 | 51 | 116 | 65 | 454 | 519 | 65 |
| 二零五一年至二零五五年 | 21 | 52 | 31 | 301 | 332 | 31 |
| 預期於隨後40年產生的自由盈餘總額 | 5,677 | 7,229 | 1,552 | 25,724 | 27,276 | 1,552 |

c 以上金額可與本集團的財務報表對賬，現列示如下：
預期自由盈餘所產生的已貼現金額與歐洲內含價值的對賬

| | 減如匯報 百萬英鎊 | 償付能力 標準II基準 百萬英鎊 | 影響 百萬英鎊 |
|--------------------------------|--------------|------------------------|------------|
| 預期於二零一六年至二零五五年期間所有有效業務產生的已貼現金額 | 25,724 | 27,276 | 1,552 |
| 預期於二零五五年之後年度所有有效業務產生的已貼現金額 | 563 | 578 | 15 |
| 預期於二零一五年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額 | 26,287 | 27,854 | 1,567 |
| 加：二零一五年十二月三十一日持有的壽險業務自由盈餘 | 5,642 | 3,958 | (1,684) |
| 減：保證的時間值 | (1,100) | (1,100) | - |
| 其他未計入模型的項目 | 1,948 | 1,761 | (187) |
| 保險業務的歐洲內含價值總額 | 32,777 | 32,473 | (304) |
| 代表： | | | |
| 亞洲 | 13,643 | 13,643 | - |
| 美國 | 9,487 | 9,487 | - |
| 英國 | 9,647 | 9,343 | (304) |
| 保險業務的歐洲內含價值總額 | 32,777 | 32,473 | (304) |

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風險管理方法的報告」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亦保持或接近歷史低位。這些因素於期內對保誠的業務及盈利能力造成重大不利影響。

未來，該等因素的不利影響將會主要透過以下各項呈現：

- 投資減值及／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；
- 與保誠進行交易的交易對手（例如銀行及再保險公司）未能履行承諾，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。

全球金融市場會受多種因素造成的不明朗或波動影響，這些因素包括市場對能源及商品行業的憂慮、主權債務、全球增長整體減緩、英美及其他司法權區貨幣政策，以及潛在不利社會政治事件。此外，英國若退出歐盟會對英國及歐盟雙方均造成政治、法律及經濟影響，但預計對英國的影響更為明顯。

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。因此，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。資產／負債錯配的剩餘風險雖可管理，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有大量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。

考慮到當地監管狀況，Jackson按經濟基準對沖其變額年金業務保證，因此，為了在此基礎上取得適當的結果，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或當地監管結果的波幅擴大。

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。

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)的直接或間接影響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。倘主權國拖欠償債或採取政策使貨幣貶值，或以其他方式變更其債務計值貨幣，則保誠的財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

基於業務在地域上的分散性，保誠須承受匯率波動的風險

基於業務在地域上的分散性，保誠須承受匯率波動的風險。保誠於美國及亞洲的業務佔以長期投資回報為基礎的經營溢利及股東資金的很大部分，一般所承保保單及投資資產均以當地貨幣計值。儘管此做法使匯率波動對當地經營業績的影響有限，惟將業績換算為英鎊時會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。與折算已報告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》為基準的稅後經營溢利除以與報告年度有關的股息計算)等財務報告比率。貨幣折算的損益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(即債務除以債務加股東資金)。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及法例(包括與稅務及資本控制有關)、規例或監管詮釋的改變(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、資本要求，及繼而已報告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規定。另外，在若干司法權區內，外國公司的非本國持股上限可能出現變動。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。

歐洲聯盟的償付能力標準II指令於二零一六年一月一日起生效。這項資本監管措施較過往資本償付能力I制度更具生命力，監管政策可能根據新制度制定。歐洲委員會將自二零一六年起審閱償付能力標準II立法要素，包括於二零二一年一月一日前審核長期擔保措施。

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更為審慎的要求及其他要求。《多德—弗蘭克法案》對保誠業務的全面影響目前並未明確，因為當中不少條文主要針對銀行業，其效力並非立竿見影，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。

國際保險監督聯會設有多項舉措，本節內容均有說明。於二零一三年七月十八日，其公佈了一項識別全球系統重要性保險公司的方法，以及一套應用於該等公司的政策，並獲金融穩定委員會認可。獲指定為全球系統重要性保險公司的集團均須遵守額外監管要求，包括強化全集團監管、實際處置措施計劃、制訂一份系統性風險管理計劃、一份恢復計劃及一份流動性風險管理計劃。於二零一五年十一月三日保誠再次獲確認指定為全球系統重要性保險公司。保誠現正監察政策措的發展與潛在影響，並持續與英國審慎監管局接洽了解政策措及保誠獲指定為全球系統重要性保險公司的涵義。

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，反映關於評估全球系統重要性保險公司指定的推動因素。國際保險監督聯會計劃自二零一九年一月起實施相關規定，但預計於過渡期間全球系統重要性保險公司會私下向全集團監管者呈報。

國際保險監督聯會亦正在制訂共同框架，其內容專注於監管大型及綜合的國際活躍保險集團。共同框架將設立一套共同原則及標準，旨在協助監管機構處理擁有多個司法權區業務的保險集團所引起的風險。其中，對國際活躍保險集團適用的全球保險資本標準目前處於制訂階段。當制訂保險資本標準完成後，其將替代基本資本規定作為全球系統重要性保險公司的最低集團資本要求。預計未來幾年會對

保險資本標準作進一步徵詢，並預期保險資本標準的定稿將於二零一九年年底獲採納作為共同框架的一部分。

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，但預計不會早於二零二零年。

《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就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。這些監督體制或其他監督體制或會引入會挑戰現行慣例或可對之前銷售追溯應用的新規定，這可能會對保誠的業務及呈報業績產生負面影響。

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Aa3，標準普爾為AA，而惠譽為AA。該等評級均具有穩定展望。

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展望。

Prudential Assurance Co. Singapore (Pte) Ltd的財務實力獲標準普爾AA評級。該等評級均具有穩定展望。

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控制措施，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。保誠的遺留系統及其他資訊科技系統和程序與一般營運系統和程序一樣，可能會發生故障或遭到侵入。

該等事件可能會(其中包括)削弱保誠履行必要業務功能的能力，導致機密或專有資料遺失(令保誠面臨潛在法律索償及監管處罰的風險)，並損害其信譽及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要求者)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。

保誠資訊科技系統若遭第三方企圖破壞，或會導致保誠失去客戶的信賴、聲譽受損及財務損失

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，從而可能導致主要業務中斷、難以恢復重要服務、損害資產及洩露數據(公司或客戶)。從而可能導致失去保誠客戶的信任、聲譽受損及財務損失。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。由於保誠不斷增加市場業務，而且客戶越來越傾向於透過互聯網及社交媒體與保險公司及資產管理人進行交流，加上保誠的知名度提高並獲指定為全球系統重要性保險公司，均會增加保誠被網絡罪犯視為犯罪目標的可能性。儘管保誠的遺留系統及其他資訊科技系統及程序至今未發生影響重大的故障或侵入，但一直且將繼續面對電腦病毒、企圖非法接入及網絡攻擊，例如會導致網站及資訊科技網絡暫時中斷的「拒絕服務」攻擊、網絡釣魚及破壞性軟件程序。

保誠在不斷提升其資訊科技環境以保障網絡安全不受所出現的網絡威脅影響之餘，亦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續影響。

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，以設置儲備並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，其至少須於保單持有人在生期間保證相關給

付。保誠利用行業數據及其自身具備的大量年金領取人經驗，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 Investigation)中經調整數據及由模型提供的水平，假設現時的死亡率會隨時間持續改善。未來預計死亡率的假設亦與Jackson變額年金業務的保證最低提取給付有關。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。

另一因素是保誠就預期客戶未來提早終止產品的比率(稱為持續率)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其他可引起大量死亡或新增疾病理賠的影響。雖然上世紀曾出現多次大型流感肆虐，但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。

保誠的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保誠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。

實質匯率

實質匯率指特定會計期間的過往實際外匯匯率，對利潤表而言是指整段期間的平均匯率，而對資產負債表而言是指於結算日結束時的匯率。

年度保費等值

按期內來自新業務的年化期繳保費加新承保業務的整付保費10%計算的新業務衡量指標。

資產抵押證券

其價值及收入付款均來自特定的相關資產組合及以此作質押(或「抵押」)的證券。資產組合通常是指一組不可個別出售的小型非流動性資產。

可供出售

既不作短期出售、亦不會持有至到期的已收購證券。其於財務狀況報表內以公允價值計量，未變現收益及虧損則直接計入其他全面收入而非利潤表。

業務歷史保單

於過往期間售出且仍然有效的保單仍記錄於保險公司的資產負債表內。

紅利

紅利指分紅壽險保單上所附加的非保證給付，亦是保單持有人收取其保單利潤份額的方式。紅利通常有兩種類型：

- 定期紅利—預期於保單有效期內每年增添。保單並不保證每年均會增添定期紅利，但一旦增添之後則不可被撥回，故亦稱為年度紅利或歸原紅利；及
- 末期紅利—預期將於保單持有人提取保單金額時支付的額外紅利。如果投資回報在保單有效期間一直處於低水平，則未必會派發末期紅利。末期紅利或會出現變化，並無任何保證。

整批年金

整批年金，有時亦稱為整批購買年金，是界定利益退休金計劃與保險公司訂立的合約，據此，保險公司承保退休金計劃的部分或全部責任。

退保現金價值

於退保或撤銷壽險保單或年金合約時退還保單持有人的現金金額。

固定匯率

固定匯率—Prudential plc以實質匯率(反映實際業績)及固定匯率報告其業績，以消除匯兌影響。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率(對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對資產負債表而言是指當期結束時的匯率)轉換上一期間的業績計算。

已終止的壽險業務

「已終止業務」實際上是指一組不再出售但仍作為支付保費保單列於壽險公司賬冊上的保單。保險公司已「終止」出售該等產品，但有關產品將仍有效直到有關保單失效及所有索賠獲支付為止。

核心結構性借款

保誠認為構成其核心資本結構一部分的借款，惟不包括經營借款。

信貸風險

因另一方未能履行責任或未能及時履行責任而招致損失的風險。

貨幣風險

資產或負債的價值、現金流量、收入或開支受到匯率變動影響的風險，又稱外匯風險。

遞延保單獲得成本

保單獲得成本指保險公司就獲得新保險合約或現有保單續期而產生的開支。保單獲得成本包括佣金及其他變額銷售獎勵以及與發出保單有關的直接成本，例如核保和其他保單發行開支。一般情況下，根據《國際財務報告準則》，部分保單獲得成本會在所產生年度內遞延(即不列入費用)，取而代之會在利潤表內根據有關合約所出現的盈餘進行攤銷。

遞延年金

自未來某日起或當保單持有人達到特定年齡時須予支付的年金或退休金。

酌情參與分紅特點

收取額外給付以作為補充保證給付的一項合約權利，而該等額外給付：

- 在總合約給付中所佔比例可能較大；
- 根據合約其金額或支付時間由發行人酌情釐定；及
- 根據合約按照資產、基金、公司或其他實體的表現釐定。

股利保障倍數

股利保障倍數是按以《國際財務報告準則》為基準的稅後經營溢利除以即期中期股息加上擬議第二次中期股息計算。

兩全產品

一種普通個人壽險產品，在受保人於保單列明的特定到期日或期間後仍然生存時向其提供各種保證給付。如受保人於保障期內身故，則指定的受益人可獲得保單的面值。

歐洲內含價值

按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的原則(並經二零零五年十月刊發的《歐洲內含價值披露的附加指引》闡述擴展)編製的財務業績，作為對本集團合併《國際財務報告準則》業績的補充。該等原則旨在反映期內已售新業務及有效業務的價值。

定額年金

於美國承保的定額年金合約，允許基金遞延稅項累計，用於退休計劃的資產累積及提供退休收入，並提供靈活的支付選擇。合約持有人向保險公司支付保費，保費計入合約持有人賬戶。利息將定期計入合約持有人賬戶，並適當扣除管理費。

定額指數年金

與定額年金類似，合約持有人向保險公司支付保費，保費計入合約持有人賬戶。利息將定期計入合約持有人賬戶，並適當扣除管理費。年度最低利

率或會獲得保證，但計入的實質利息可能較高，且於其指數期權期內與股本指數掛鈎。

管理基金

指包括本集團於財務狀況報表所持的基金及由保誠資產管理業務管理的外部基金。

集團的自由盈餘

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

保證年金

支付指定期間固定給付金額的保單。

保證投資合約(美國)

保險公司與機構投資者之間的投資合約，其中規定存款於特定期間的既定回報率。如須滿足計劃的若干流動性需求，保證投資合約亦通常設有可按賬面值部分或全部提取的規定。

保證最低累積給付(美國)

確保變額年金合約的合約價值於指定年期後至少等於某個最低金額的保證。

保證最低身故給付(美國)

變額年金合約提供的基本死亡給付，其中規定如果擁有人於年金收入支付開始之前身故，則受益人可收取相等於合約價值或購買款項(以較高者為準)扣減已提取金額的款項。

保證最低收入給付(美國)

一項保證，確保在若干條件下，擁有人可根據(a)實際賬戶價值或(b)與按某個利率計入的保費相等的支付基礎(以較高者為準)將變額年金合約進行年金化，或確保年金化前賬戶的最高週年價值。

保證最低提取給付(美國)

一項變額年金保證，承諾擁有人在生時或直至收回保證總金額為止每年均可提取的界定金額，而毋須理會市場表現或實際賬戶餘額。

醫療及保障

醫療及個人意外保險產品，提供病發或疾病給付，涵蓋醫療、傷病、危疾和意外保障。醫療及保障產品以獨立保單和可附加於壽險產品的附加契約形式出售。就財務資料披露而言，醫療及保障附加契約與一般個人壽險產品一併呈列。

即期年金

於年金計劃或安排設立之時即開始向年金領取人或受益人支付的一種年金。該年金幾乎都是以整付(一次性支付)方式購買。

有效

按記錄顯示，並未因屆滿、到期或其他原因而退保或終止的保險保單或合約。

遺留資產

就壽險類公司而言，指除保障保單持有人合理預期所需要者以外的可用盈餘資本。遺留(孤兒)資產是在長期建立的實際基礎上的有效盈餘資本，且不向保單持有人或股東分配。

內部回報率

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

內部歸屬

內部歸屬為來自保誠保單而保單持有人決定將其再投資於保誠年金產品的所得款項。

《國際財務報告準則》

歐洲聯盟內所有公開上市集團在編製合併財務報表時均須採用的會計準則。

投資級別

就標普而言，為BBB-或以上的評級，就穆迪而言，為Baa3或以上的評級。一般指獲評級機構判斷為足以償付且銀行獲准於其中投資的債務。

投資連結式產品或合約

指保單退保價值與相關投資(例如集體投資計劃、內部投資組合或其他財產)或與相關投資或指數的價值波動掛鈎的保險產品。與此一產品相關的投資風險一般由保單持有人承擔。保險保障、投資及管理服務的費用乃從投資基金資產中扣除。應付的給付將須視乎退保、身故或產品到期時單位當時的價格而定，並須支付退保手續費。這些產品或合約又稱為單位連結式產品或單位連結式合約。

流動性覆蓋比率

保誠按指定受壓情況下以可隨時轉換為現金以償付企業責任的現有資產及資源計算的比率。保誠計算的比率涵蓋十二個月期間。

流動性溢價

這包括為補償公司債券相較於掉期的較低流動性所需的溢價，及為補償出售當時公司債券息差(及市值)潛在波動所需的按市價計算風險溢價。

市值調減

當保單持有人於不利市況下退保時，對分紅債券付款適用的調減。

貨幣市場基金

貨幣市場基金是開放式互惠基金，並投資於美國國庫券及商業票據等短期債務證券。設立貨幣市場基金的目的是向投資者提供安全的投資領域，以投資於低門檻且具有低風險、低回報投資特點的現金等值資產。

死亡率

死亡率，按年齡、性別及健康等參數而變動，用於為包含死亡風險的人壽及年金產品的未來保單持有人定價及計算保單持有人負債。

淨保費

減去分出予第三方再保險公司再保險保費的壽險保費。

淨值

歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產，該等淨資產有時須作調整，以便與《國際財務報告準則》對若干項目的處理方法一致。

新業務溢利率

按歐洲內含價值基準計算的新業務價值，以佔預期自新業務收取的新業務保費現值的百分比呈列。

新業務利潤

來自於審議中財務報告期間所出售業務並根據歐洲內含價值原則計算的利潤。

非分紅業務

保單持有人無權分佔公司利潤或盈餘，但可收取若干保證給付的壽險保單，在英國亦稱為非分紅業務(non-profit)，例子包括純風險保單(例如定額年金、定期保險、危疾)及單位連結式保險合約。

開放式投資公司

以有限公司形式構建的集體投資基金，投資者可於其中買賣股份。

經營借貸

在正常業務過程中產生的借貸。

分紅基金

指特定保險組合，保單持有人有合約權利收取由保險公司根據基金所持有資產組合表現等因素，在任何保證給付以外酌情授出的額外給付。保險公司可酌情決定分配該等給付予分紅保單持有人的時間，或酌情決定付給額外給付的時間和金額。保誠最重要的分紅基金是於英國、香港、馬來西亞及新加坡所承保業務的分紅基金。

分紅保單或分紅業務

保單持有人有合約權利收取由保險公司根據投資表現等因素，在任何保證給付以外酌情授出額外給付的保險合約，又稱為分紅業務。

回報期

回報期指預期透過投資所產生的「現金」流入，收回初始投資「現金」流出的時間。我們按新業務銷售中的自由盈餘投資衡量現金流出。回報期等於有關業務產生足以支付該項投資的自由盈餘而所需的時間。回報期按未貼現基準衡量。

新業務保費現值

新業務保費現值相等於整付保費加上新期繳保費業務的預期保費現值，並計及期滿失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻時作出的其他假設。

英國審慎監管局

英國審慎監管局為英國監管機構，負責對銀行、建屋合作社、儲蓄互助社、保險公司及大型投資公司進行審慎監管及監督。

期繳保費產品

需要定期繳付保費的壽險產品。

附加契約

透過支付額外保費附加於一項基本保單的補充計劃。

風險邊際準備金開支

風險邊際準備金計入以長期投資回報為基礎的經營溢利，指債務證券預期違約的長期開支，經參照投資組合信貸質素後釐定。

蘇格蘭友好保險基金(SAIF)

SAIF為Prudential Assurance Company長期基金的分隔子基金，於一九九七年收購相互持股的Scottish Amicable Life Assurance Society後成立。該基金僅以SAIF保單持有人為受益人。雖然Prudential plc股東可獲得該業務的資產

管理費，但於該基金的利潤中則並未獲權益。

獨立賬戶

獨立賬戶是保險公司持有的一組投資，並非設於總賬戶內，即「獨立」於總賬戶。獨立賬戶的回報一般歸保單持有人所有。獨立賬戶讓投資者按照個人風險承受能力及對表現的期望選擇投資類別。

整付保費

整付保費保單是只要求保單持有人支付一次性的整付保費的保單。

隨機方法

隨機方法利用受隨機變量影響的主要財務參數，重複模擬得出反映未來的結果。

後償債

一種定息發行或債務，倘發行人清盤，其償付次序低於其他債務。持有人可享有較高利率，作為承受額外風險的補償。根據歐盟保險規例，後償債並不視作負債，並會計入規定最低償付準備金保障範圍內，惟設有限制。

退保

應保單持有人的要求終止一項壽險保單或年金合約，據此保單持有人將收取合約的退保現金價值(如有)。

退保手續費

於壽險保單或年金合約在退保收費期結束前退保，以換取退保現金價值時向保單持有人收取的手續費。

伊斯蘭保險

符合伊斯蘭教原則的保險。

選擇權及保證的時間值

財務選擇權及保證的價值包括內在值與時間值兩部分。內在值是基於最佳估計假設按確定性估值法得出，時間值則是來自未來經濟結果變動的額外價值。

股東總回報

股東總回報等於股份價值增長及支付的股息價值之和，並假設股息已於除息日在本公司股份中進行再投資。

未分配盈餘

未分配盈餘悉數記錄為負債，指保誠分紅基金中超逾保單持有人負債的資產部分。未分配盈餘的保留結餘指分紅業務中未向保單持有人或股東分配的累計收入。

單位連結式產品或單位連結式合約

請參閱上文「投資連結式產品或合約」。

萬用壽險

一種由客戶支付靈活保費(受特定限額限制)的保險產品，保費會於一個賬戶內累計，並獲支付利息(按保險公司釐定或反映一組配對資產的回報的利率計息)。客戶可變更身故給付，並且合約可能容許客戶提取賬戶結餘，但一般須支付退保手續費。

變額年金(美國)

一種年金，其價值取決於相關投資選擇(通常包括證券)的表現。變額年金價值並無保證，並會隨著相關投資的價值而波動。變額年金持有人須承擔投資風險，而支持變額年金的資金則存放於保險公司的獨立賬戶。在英國，變額年金與單位連結式年金類似。

終身壽險

一種提供終身保障的壽險保單，通常情況下須終身繳付保費。其投保額於身故時支付，常用於遺產計劃用途。

分紅基金

請參閱上文「分紅基金」。

收益率

比較投資所得收入與投資所付代價的一種計量方式，一般以百分比表示。

與股東的溝通

本集團設有公司網站www.prudential.co.uk，為私人及機構投資者提供各式各樣相關資訊，內有本集團的財務日誌。

股東週年大會

二零一六年股東週年大會將於二零一六年五月十九日上午十一時正，假座Queen Elizabeth II Conference Centre的Churchill Auditorium舉行，地址為Broad Sanctuary, Westminster, London SW1P 3EE。

保誠將延續以往對所有決議案進行投票表決的慣例，而投票表決結果，包括要求會前遞交的所有代表委任表格，將會於會上及其後於本公司網站上公佈。

二零一五年股東週年大會的詳情(包括於會上討論的主要事項及投票結果)可於本公司網站查閱。

根據有關法例，持有已發行繳足股本5%或以上的股東可要求董事召開股東大會。股東書面要求須寄予註冊辦事處的集團公司秘書。

備覽文件

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

公司章程文件

保誠受二零零六年英國公司法、其他適用法律及法規，以及其公司組織章程細則條文所規管。對公司組織章程細則的任何修改必須由股東以特別決議案通過。於二零一五年，本公司的章程文件並無變動。本公司組織章程大綱及細則可登入本公司網站查閱。

股本

已發行股本

於二零一五年十二月三十一日，已發行股本包括每股面值5便士的普通股，該等股份均悉數繳足股款並於倫敦證券交易所及香港聯交所上市。進一步資料載於第261頁的附註C10。

| | 已發行股本 | 股東名冊的 賬戶數目 |
|-------|---------------|---------------|
| 二零一五年 | 2,572,454,958 | 56,276 |
| 二零一四年 | 2,567,779,950 | 55,760 |

保誠亦於新加坡證券交易所作第二上市；並參照其於英國股東名冊主冊的普通股，以美國預託股份形式於紐約證券交易所作第二上市。

遵照《香港上市規則》的規定，保誠於報告期內一直維持足夠的公眾持股量。

本公司設有若干股息豁免政策，僅涉及已發行但未根據本集團的僱員股份計劃分配的股份。有關股份由受託人持有，可於適當時候用於滿足本集團僱員股份計劃的需求。

權利及責任

有關本公司股份所附的權利及責任詳情載於公司組織章程細則。目前，普通股均為繳足股款股份及無投票權限制，以點票形式進行投票時，每股代表一票。若投票以舉手表決方式進行，則每名親自或委任代表出席的股東(若為法團，則每名獲正式授權的法團代表)可投一票。倘委任代表由超過一名股東委任，並獲一名或多名股東指示投票贊成決議案，同時獲另一名或多名股東指示投票反對決議案，則委任代表有一票贊成及一票反對的投票權。

倘根據僱員股份計劃，參與者為股份的實益擁有人而非登記擁有人，則根據相關計劃規則，投票權一般由登記擁有人行使。受託人可依其意願投票，但不得就以盈餘資產形式持有的尚未獎勵的股份投票。

於二零一六年三月八日，受託人根據正在運作的各項計劃持有已發行股本的0.45%。

各項計劃的股息權利載於第101至第129頁的董事薪酬報告。

轉讓限制

根據英格蘭公司法，股份可由轉讓文據或透過電子系統(目前為CREST)轉讓，且轉讓並無限制。然而，在特定情況下，董事可拒絕登記股份的轉讓，惟該等拒絕不得妨礙股份在公開及正常情況下的交易。倘董事行使該權力，則須於兩個月內向承讓人發送拒絕通知。

本公司或會根據適用的法律及法規(例如內幕交易法)及根據金融市場行為監管局及香港聯交所的上市規則，以及本集團若干僱員股份計劃的規則不時實施若干限制。

所有董事均須根據董事會通過的指引持有最低數目股份，亦預期他們保留相關股份，說明見第104及第121頁的董事薪酬報告。

主要股東

根據金融市場行為監管局披露及透明度規則，披露以下已發行股本投票權超過3%的須予公佈權益。

| 於二零一五年十二月三十一日 | 佔 總投票權的 百分比 |
|-------------------------------|-------------------|
| Capital Group Companies, Inc. | 9.96 |
| BlackRock, Inc | 5.08 |
| Norges Bank | 4.03 |

於二零一六年二月五日，Capital Group Companies, Inc.發出通知，說明其持股已增至已發行股本的10.135%。

發行股份的授權

董事須就發行股份獲取股東授權。發行股份時，除非董事已獲得股東授權可毋須先向現有股東發售發行股份，否則須向現有股東按其持股比例發售股份。保誠按年向股東徵求按上限發行股份的授權，以及發行不超過已發行股本5%的股份而毋須向現有股東發售這些股份，此舉與相關法規及最佳慣例一致。本公司於供股時亦會尋求豁免申請法定的優先購買權程序。發行股份及毋須遵循優先購買權規定而發行股份的現有授權將於本年度股東週年大會結束時屆滿。於二零一六年

五月十九日召開的股東週年大會上，將分別向股東提呈一項普通決議案及一項特別決議案，以批准更新該等授權。

於二零一四年及二零一五年發行的股份詳情載於第261頁的附註C10。

根據香港聯交所授出豁免的條款，保誠確認其遵守英國有關持有存庫股的適用法律及法規，亦遵守有關購買本身股份及其可能持有任何存庫股豁免的條件。

購買本身股份的授權

董事亦須就購買本公司本身股份獲取股東授權。根據二零零六年英國公司法的相關條文及其他相關指引，保誠按年就購回本身股份以特別決議案的方式徵求授權。這項授權自上次在二零一五年股東週年大會授出以來一直未被動用。目前這項授權將於本年度的股東週年大會結束時屆滿，在二零一六年五月十九日召開的股東週年大會上將向股東提呈一項更新該授權的特別決議案。

股息資料

| 二零一五年第二次中期股息 | 在英國股東名冊及香港和愛爾蘭股東名冊分冊註冊的股東 | 美國預託證券的持有人 | 於其CDP證券賬戶持有普通股的股東 |
|--------------|---------------------------|-----------------|-------------------|
| 除息日期 | 二零一六年三月二十四日 | - | 二零一六年三月二十四日 |
| 記錄日期 | 二零一六年三月二十九日 | 二零一六年三月二十九日 | 二零一六年三月二十九日 |
| 派付日期 | 二零一六年五月二十日 | 於二零一六年五月二十七日或前後 | 於二零一六年五月二十七日或前後 |

於二零一五年十二月三十一日的股東賬戶分析

| 持股量 | 股東賬戶數目 | 佔股東賬戶總數的百分比 | 股份數目 | 佔股份總數的百分比 |
|-------------------|---------------|-------------|----------------------|------------|
| 1,000,001以上 | 260 | 0.48 | 2,258,268,681 | 87.79 |
| 500,001-1,000,000 | 148 | 0.27 | 106,230,409 | 4.13 |
| 100,001-500,000 | 473 | 0.87 | 108,755,788 | 4.23 |
| 10,001-100,000 | 1,632 | 3.00 | 46,022,238 | 1.79 |
| 5,001-10,000 | 2,024 | 3.73 | 14,014,903 | 0.54 |
| 1,001-5,000 | 13,081 | 24.09 | 28,734,396 | 1.12 |
| 1-1,000 | 36,691 | 67.56 | 10,428,543 | 0.40 |
| 合計 | 54,309 | 100 | 2,572,454,958 | 100 |

股東查詢

有關股權(包括股息及遺失股票)的查詢，請聯絡本公司證券登記處：

| 股東名冊 | 郵寄 | 電話 |
|-----------|--|--|
| 英國股東名冊主冊 | Equiniti Limited，地址為Aspect House, Spencer Road, Lancing, West Sussex BN99 6DA。 | 電話0371 384 2035 傳真0371 384 2100 電話電報0371 384 2255(供弱聽人士使用)。 線路的服務時間為星期一至星期五 上午八時三十分至下午五時三十分(英國時間)。 國際股東電話+44 (0) 121 415 7026 |
| 愛爾蘭股東名冊分冊 | Capita Asset Services Shareholder Solutions (Ireland)，地址為PO Box 7117, Dublin 2, Ireland。 | 電話+ 353 1 553 0050 |
| 香港股東名冊分冊 | 香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。 | 電話+852 2862 8555 |
| 新加坡股東名冊 | 於其透過新加坡The Central Depository (PTE) Limited (CDP)開設的證券賬戶存有股份的股東，可向CDP提出查詢，地址為9 North Buona Vista Drive, #01-19/20, The Metropolis, Singapore 138588。關於寄存代理人子賬戶所持股份的查詢應向閣下的寄存代理人或經紀商提出。 | 電話+65 6535 7511 |
| 美國預託證券 | J.P. Morgan Chase Bank N.A，地址為PO Box 64504, St. Paul, MN 55164-0854, USA。 | 電話+1 800 990 1135 或美國境外請致電+1 651 453 2128 或登入www.adr.com |

股息授權

股東可要求將其股息直接支付予其銀行或建屋協會賬戶。倘閣下有意利用此安排，請致電Equiniti索取現金股息授權表格。另外，股東亦可從www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/shareholder_services/forms下載表格。

替代現金股息的選擇

本公司設有一項股息轉投計劃。選擇參加股息轉投計劃的股東將於本公司日後提供股息轉投計劃選擇時，自動收到股份以取代所有股息。股東可隨時取消此選擇。股息轉投計劃及時間表的進一步詳情可於本公司網站www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors查詢。

所得稅：股息課稅變動

英國政府已公佈自二零一六年四月六日起以全新的股東股息免稅額(仍需繳納英國所得稅)取替股息稅項抵免，對每年首筆5,000英鎊的股息收入按0%的稅率形式課稅。對於超出5,000英鎊免稅額的英國居民將按以下稅率繳納股息稅：

- 處於基本稅階(20%)內的股息收入按7.5%課稅；
- 處於較高級稅階(40%)內的股息收入按32.5%課稅；及
- 處於額外稅階(45%)內的股息收入按38.1%課稅。

對退休金及個人儲蓄賬戶所持股份派付的股息將繼續免稅。

更多資料請瀏覽英國稅務及海關總署網站。

重要提示：閣下須保留任何所接獲的股息資料並按要求填寫報稅表。如需進一步諮詢，請聯絡在英國獲金融市場行為監管局批准的稅務或財務顧問。

電子通訊

本公司鼓勵股東選擇透過於www.shareview.co.uk於Shareview註冊，以電子形式收取股東文件。此舉將可節省印刷及分發成本，並創造環境效益。股東註冊後，不論何時，當股東文件可於本公司網站獲取時，他們將會收到電郵通知，並將獲提供該資訊的連結。於註冊時，股東需要提供其股東參考編號，該編號載列於股東的

股票或代表委任表格。透過CDP持有股份的股東不能選擇以電子形式收取股東文件。閣下如需任何協助或進一步資料，請聯絡Equiniti。

股份買賣服務

本公司的證券登記處Equiniti就買賣Prudential plc普通股提供郵政買賣安排；請參閱Equiniti地址或致電0371 384 2248。他們亦提供電話及互聯網買賣服務—Shareview，為出售Prudential plc股份提供簡便的方式。透過電話售股請於星期一至星期五上午八時三十分至下午四時三十分之間撥打0345 603 7037，於網上售股請登入www.shareview.co.uk/dealing。

ShareGift

股東如僅持有少量股份，且股份價值令出售股份並不合乎經濟效益，則股東可考慮將該等股份捐贈予ShareGift(註冊慈善機構1052686)。相關股份轉讓表格可從本公司網站：www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/shareholder_services/forms或從Equiniti獲取。關於ShareGift的進一步資料可致電+44 (0)20 7930 3737或從www.ShareGift.org獲取。

Prudential plc

Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH
電話+44 (0)20 7220 7588
www.prudential.co.uk

Paul Manduca
主席

Mike Wells
集團執行總裁

Nic Nicandrou
財務總監

Penny James
集團風險總監

Julian Adams
集團監管總監

Jonathan Oliver
集團通訊總監

Alan Porter
集團總法律顧問兼公司秘書

Al-Noor Ramji
集團數碼技術總監

Tim Rolfe
集團人力資源總監

保誠英國及歐洲業務

3 Sheldon Square
London W2 6PR
電話+44 (0)800 000 000
www.pru.co.uk

John Foley
執行總裁

M&G

Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH
電話+44 (0)20 7626 4588
www.mandg.co.uk

Michael McLintock
執行總裁

保誠集團亞洲區總部

香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期
13樓
電話+852 2918 6300
www.prudentialcorporation-asia.com

Tony Wilkey
執行總裁

Jackson National Life Insurance Company

1 Corporate Way
Lansing
Michigan 48951
USA
電話+1 517 381 5500
www.jackson.com

Barry Stowe
北美業務單位主席兼執行總裁

機構分析員及投資者查詢

電話 +44 (0)20 7548 3300
電郵 investor.relations@prudential.co.uk

英國股東名冊私人股東查詢

電話 : 0871 384 2035
國際股東
電話+44 (0)121 415 7026

愛爾蘭股東名冊分冊私人股東查詢

電話+353 1 553 0050

香港股東名冊分冊私人股東查詢

電話+852 2862 8555

美國預託證券持有人查詢

電話+1 651 453 2128

The Central Depository (Pte) Limited 股東查詢

電話+65 6535 7511

媒體查詢

電話+44 (0)20 7548 3559
電郵 media.relations@prudential.co.uk

Prudential public limited company

英國保誠有限公司*
於英格蘭及威爾斯成立及註冊

註冊辦事處

Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH
註冊編號為1397169

www.prudential.co.uk

Prudential plc為一家控股公司，其附屬公司由英國審慎監管局(Prudential Regulation Authority)及金融市場行為監管局(Financial Conduct Authority)授權及規管

前瞻性陳述

本文件可能載有「前瞻性陳述」，涉及若干保誠的計劃及其對日後財務狀況、表現、業績、策略及宗旨的目標和預期。並非過往事實的陳述，包括關於保誠的信念及預期的陳述，並包括但不限於包含「可能」、「將」、「應」、「繼續」、「旨在」、「估計」、「預測」、「相信」、「有意」、「期望」、「計劃」、「尋求」、「預期」及類似涵義詞語的陳述，均為前瞻性陳述。該等陳述基於在作出陳述時的計劃、估計及預測而作出，因此不應過度依賴該等陳述。就其性質而言，所有前瞻性陳述均涉及風險及不明朗因素。

多項重要因素可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在任何前瞻性陳述所示有重大差別。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，例如包括新政府措施；持續獲評定為全球系統重要性保險公司的影響；競爭、經濟不明朗因素、通脹及通縮的影響；特別是死亡率和發病率趨勢、退保率及保單續新率對保誠業務及業績的影響；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「風險因素」一節內。保誠最近期年度報告及表格20-F可在其網站www.prudential.co.uk查閱。

本文件所載的任何前瞻性陳述僅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。

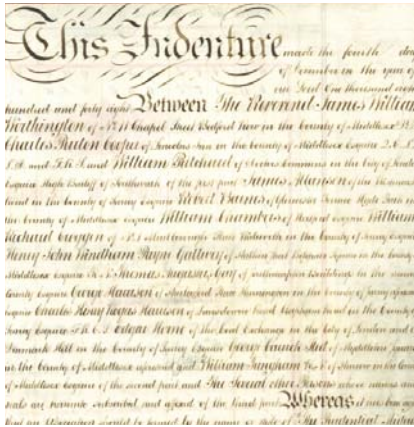
* 僅供識別

自1848年起一直為 客戶提供財務保障

歷代客戶均希望保誠能夠保障他們的財務安全—遠至英國維多利亞時代的工廠工人及其家人，以至保誠現時在世界各地的約2,400萬名保險客戶。我們的財務實力、優良傳統、謹慎作風以及專注於客戶長期需要的不懈堅持，確保我們深受信賴的品牌繼續得到更多客戶投以信心，讓我們幫助他們作好準備，計劃未來。

1848年

保誠在倫敦Hatton Garden註冊成立為 Prudential Mutual Assurance Investment and Loan Association，為專業人士提供貸款及人壽保險。



1854年

保誠成立工業部，以低至一便士起的保費向勞工階層銷售工業保險，當時這是一種新型保險。



1949年

推出「Man from the Pru」廣告計劃。



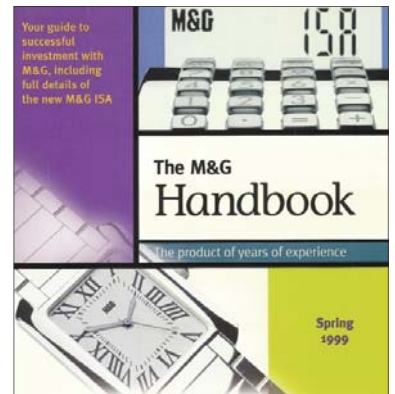
1994年

保誠集團亞洲區總部在香港成立為地區總部，以便將業務拓展至馬來西亞、新加坡及香港等現有經營地區以外。



1923年

保誠的首家海外人壽保險分公司於印度成立，該公司向 Assam 一名茶葉種植商售出首份保單。



1986年

保誠收購美國的 Jackson。

2013年

在波蘭推出 Prudential Polska。



2014年

保誠於加納及肯亞收購多家公司，標誌其進軍快速發展的非洲壽險業。



Prudential public limited company
英國保誠有限公司*
於英格蘭及威爾斯成立及註冊

註冊辦事處
Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH
註冊編號為1397169

www.prudential.co.uk

Prudential plc為一家控股公司，其
附屬公司(如適用)由英國審慎監管局
(Prudential Regulation Authority)及
金融市場行為監管局(Financial
Conduct Authority)授權及規管。

本報告以Green Satimat及Cocoon Offset紙張列印。
Green Satimat 40%及Cocoon Offset 100%由消費後廢
料循環再造。

FleishmanHillard Fishburn™ 設計
RRD印刷

* 僅供識別

