

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



PRUDENTIAL

Prudential plc

英國保誠有限公司*

(於英格蘭及威爾斯成立及註冊，編號為01397169)

(股份代號：2378)

二零一四年第一季度中期管理報告

二零一四年五月八日上午九時十五分（英國時間）

PRUDENTIAL PLC 二零一四年第一季度中期管理報告

- 集團新業務利潤增長 29%，二零一四年取得強勁開端¹
- 亞洲新業務利潤按固定匯率基準增加 20%
- 美國的利潤銷售錄得增長，新業務利潤按固定匯率基準增加 67%
- 英國新業務利潤增長 90%，反映來自整批年金的強勁貢獻
- M&G 淨流入 14 億英鎊，第三方管理基金增長 8% 至 1,290 億英鎊

集團執行總裁 Tidjane Thiam 表示：

「本集團業務繼續表現出色，並於二零一四年取得強勁開端，第一季度集團新業務利潤增長 29%。

「在亞洲，新業務利潤按固定匯率基準增長 20%，反映出我們的多元化平台持續強勁，區內長期基本面因素積極向好。

「在美國，我們仍然專注於管理業務價值，以具有經濟吸引力的方式承保新業務。Jackson 的新業務利潤按固定匯率基準增長 67%，反映受惠於 Jackson 的產品及定價行動，銷售量增加及長期收益率按年上升的正面影響。

「在英國，二零一四年第一季度的新業務利潤在三筆整批年金交易推動下增長 90%，足以將零售業務貢獻的減少抵銷有餘，而整體銷售水平仍主要受延遲退休影響。於第一季度的公告發佈後，保誠致力與英國政府及監管機構緊密合作，確保新出台的儲蓄及投資制度適合面臨長期超低利率不利影響的英國儲戶。

「資產管理業務年內取得良好開端，M&G 在第一季度產生淨流入 14 億英鎊，令外部管理基金增加至 1,290 億英鎊，按年增長 8%。亞洲資產管理人瀚亞錄得流入淨額 11 億英鎊，按固定匯率基準增加 21%，並獲得一項管理日本證券的大型機構授權。

「獲得 Ghanaian National Insurance Commission 批准後，我們已於二零一四年三月二十七日在加納順利完成收購 Express Life。我們看好是項收購所創造的長期機遇，這標誌著保誠進軍非洲新生人壽行業。

「我們繼續專注於嚴格執行集團策略，把握全集團內的盈利增長機會，特別是在亞洲繼續發展多渠道分銷和充分利用我們的穩固市場地位。」

業務單位回顧

來自亞洲及美國客戶的實際流量均以當地貨幣計量。近幾個月，本集團主要市場的若干貨幣出現明顯波動。我們相信在有關期間，按當地貨幣衡量業務成果是評估業務表現的最佳方式。因此，在本節中，在講述業務表現時，除另有說明者外，我們會著重討論按當地貨幣衡量的亞洲及美國業務單位表現（在本新聞稿內透過參照按固定匯率列示的百分比增長呈列），這是因為將一國業務業績換算為英鎊，將更多地反映貨幣因素的影響而非任何相關營運趨勢。

亞洲

亞洲人壽業務於二零一四年取得良好開端。新業務利潤在第一季度增長20%（實質匯率：3%）至2.43億英鎊，這是得益於業務量增加及利率上升的有利影響，反映出經濟環境因素更加得力，這在香港尤其明顯。年度保費等值銷售額增長17%（按實質匯率基準增長2%）至5.07億英鎊。佔首季度年度保費等值91%的期繳保費繼續成為亞洲業務的增長基礎，錄得19%的增幅（實質匯率：4%）。

我們欣然公告，在第一季度內延長及擴大與渣打銀行的戰略銀行保險合作關係。長達 15 年的新訂立獨家分銷協議涵蓋 11 個亞洲市場，有助拓展和加深最初於一九九八年建立的合作關係，構建全亞洲最成功且持續時間最長的銀行保險合作關係。我們有信心憑藉此項合作的雄厚實力及豐富經驗，繼續為整個亞洲數百萬客戶提供物超所值的產品及服務，從而為我們的股東創造可觀價值。

在本集團的「福地」²市場，新業務利潤增長22%（實質匯率：4%），超過年度保費等值18%的增幅（實質匯率：3%）。代理及銀行保險渠道於本季度發展勢頭強勁，新業務利潤錄得雙位數增長，代理渠道更以25%的增長領先。

香港的新業務利潤表現出色，增長73%，這是得益於年度保費等值增長27%至1.28億英鎊及利率上升的有利影響。年度保費等值增長，是由於相關代理人員相對於二零一三年第一季度有所增加，加上生產力改善，平均個案規模增加，其中部分是由於來自中國內地客戶的新業務比例上升所致。

新加坡業務繼續受益於完善的多渠道分銷模式，代理及銀行合作均錄得雙位數的銷售額增長。整體而言，年度保費等值增加18%至8,700萬英鎊，新業務利潤上升19%，與業務量的增幅一致。

二零一四年，在印尼領先市場的壽險業務起步緩慢，首季度錄得年度保費等值8,600萬英鎊，連同新業務利潤均與二零一三年大致持平。雅加達的特大洪災持續，加上東爪哇省克魯德火山爆發，拖累一月及二月的銷售量，但代理活動於三月份恢復正常，而年度保費等值則錄得19%的增長。

至於重新重點部署的馬來西亞業務，代理活動及生產力均錄得改善，產生年度保費等值 4,300 萬英鎊，較上年增長8%，成績令人鼓舞。特別是，本集團的伊斯蘭保險業務在本季度表現強勁，新業務利潤及年度保費等值均錄得雙位數增長，反映 Bumi 代理人招聘人數增加帶來的有利影響。

在其他「福地」市場，新業務利潤合共增長47%，主要反映銷售額增長。我們與Thanachart Bank順利達成分銷交易，令我們的泰國業務規模逐漸發生轉變。整體年度保費等值增加2.7倍至2,500萬英鎊，其中透過Thanachart Bank的分銷貢獻1,300萬英鎊。截至目前，該國的政治狀況對我們的日常業務活動影響有限。在代理生產力提升的推動下，越南首季度的年度保費等值增長22%。在菲律賓，年度保費等值總額減少8%，但這反映出渠道組合因削減若干溢利率較低的銀行分銷而出現的正面變動，而我們進一步專注於代理活動，令來自此渠道的年度保費等值增長19%，亦令三月份的新代理招募創下單月歷史最高水平。

至於其他市場，在中國與中信集團公司合作投資的合營企業繼續進展良好，年度保費等值增加46%。在印度與ICICI合作投資的合營企業，儘管年度保費等值因行業繼續進行監管變動調整而減少13%，但面對市場挑戰，表現依然出色。在韓國及台灣的特色業務繼續專注於選擇性參與的業務，年度保費等值合共增長11%。

我們的亞洲資產管理業務**瀚亞投資**於第一季度錄得第三方淨流入³ 11 億英鎊，增加 21%（實質匯率：5%），此乃受一項重要的全新日本證券機構授權及由印度合營企業推出的若干全新定期到期計劃（債券基金）帶來的流入所推動。於二零一四年三月三十一日的第三方管理基金為 192 億英鎊，較上一年度增長 10%。

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

美國

Jackson 在二零一四年第一季度的除稅後新業務利潤增長 67%（實質匯率：56%）至 1.95 億英鎊。得益於在二零一三年實施的產品措施，而且利率上升令我們能夠在二零一四年以接近危機後高位的整體新業務溢利率承保業務，業務經營環境十分有利。

在獨立賬戶管理資產增加帶來的手續費收入增長之帶動下，Jackson 繼續專注於實現《國際財務報告準則》經營盈利及現金。二零一四年第一季度的年金流量總額 23 億英鎊，較二零一三年第四季度高出 29%（實質匯率：27%）。期末，Jackson 的法定獨立賬戶資產為 684 億英鎊，而於二零一三年十二月三十一日則為 653 億英鎊，較二零一三年三月三十一日的 529 億英鎊增加 29%（實質匯率：18%）。

Jackson 錄得零售年度保費等值 4.06 億英鎊，增幅為 26%（實質匯率：18%）。Jackson 在已實現上述銷售水平的同時，繼續以超過 20% 的總內部回報率承保新業務。年度保費等值總額（包括機構銷售）增長 29%（實質匯率：21%）至 4.32 億英鎊。

變額年金方面，Elite Access 銷售量增加 36% 至 7 億英鎊，不計及 Elite Access，變額年金銷售額增加 41% 至 32 億英鎊。變額年金業務的相關經濟因素仍十分吸引，第一季度的保證變額年金溢利率接近歷史高位。與此同時，Elite Access 及無保證變額年金的成功繼續提升我們產品組合的多元化，在第一季度的變額年金銷售額中，有 30% 不具備在生給付保證的特點（二零一三年：28%）。根據其進取型週期管理方針，Jackson 繼續積極管理擁有在生給付保證的變額年金的銷售數量，以確保收入流適當平衡並符合本集團的年度風險承受能力。任何必要行動的時間及 Jackson 相對競爭者所處位置均可能不時令銷售量面臨短期波動。

定額年金年度保費等值為 1,200 萬英鎊，與二零一三年大致持平，而**定額指數年金**年度保費等值減少 75% 至 800 萬英鎊，主要是二零一三年後期實施產品變革所致。

Curian Capital 為 Jackson 的專業資產管理公司，提供以收費形式管理的獨立創新賬戶，於二零一四年三月底的管理基金為 68 億英鎊，而二零一三年同期則為 58 億英鎊。

Jackson 的策略保持不變，繼續以注重質量重於數量的審慎策略為新業務定價，而我們的金融市場對沖仍專注於在適當時候充分利用風險的經濟因素，同時維持穩健的資產負債表。

英國

保誠英國繼續專注於其分紅及退休解決方案核心優勢。英國業務憑藉其知名品牌及在提供退休收入方面的豐富經驗，幫助客戶將累積財富轉化為可靠退休收入。於二零一四年第一季度，保誠英國實現除稅後新業務利潤 9,100 萬英鎊，較二零一三年第一季度增長 90%，這主要是由於整批年金活動水平提高所致。

年度保費等值總額增長 28% 至 2.37 億英鎊，主要來自整批年金年度保費等值 7,300 萬英鎊（二零一三年：零英鎊）。零售年度保費等值較二零一三年首季減少 11% 至 1.64 億英鎊，而境內及離岸債券銷售額增加，部分抵銷個人年金銷售和企業退休金之減少。**個人年金**年度保費等值減少 35% 至 3,600 萬英鎊，反映保單持有人趨於選擇延遲退休而使市場於二零一三年全年開始出現整體下滑。來自內部歸屬的年度保費等值減少 25% 至 2,400 萬英鎊，而外部年金的年度保費等值則減少 48% 至 1,200 萬英鎊。

二零一四年三月，英國政府宣佈關於年金及投資的重大變動。自二零一五年起，所有年滿55歲或以上的人士可按現金收取其全部退休金，從而廢除關於購買退休金年金的實施規定。

這些變動的影響仍未明朗。我們的策略是提供以市場為本的解決方案，在儲蓄及日後提取退休收入方面為客戶提供選擇及靈活性。我們計劃繼續與英國政府、監管機構及其他行業參與者緊密合作，以確保客戶適應於二零一五年四月出台的新養老金制度。與其他市場參與者一樣，我們預期，在行業與所有持份者共同界定新退休金制度之下個人年金市場銷售可能遭遇重挫。

境內債券的年度保費等值銷售增加9%至4,900萬英鎊，其中分紅債券年度保費等值增加10%至4,500萬英鎊，較之二零一三年第一季度（當時本身包含一項重要的零售分銷審閱前⁴渠道），表現相當穩健。市場對非保證分紅債券的需求依然殷切，吸引大批能承受一定風險但仍然想從平穩的分紅產品中獲益的客戶。

企業退休金年度保費等值減少25%至4,000萬英鎊，主要由於分紅銷售受到政府部門退休金計劃變動影響及經濟狀況收縮而出現下滑。保誠英國繼續成為透過在公營部門內部提供額外自願供款計劃業務的最大供應商，為英國99家公營部門機構中的70家提供計劃。

其他零售產品（主要為個人退休金、PruProtect、PruHealth及境外債券）的年度保費等值增加22%至3,900萬英鎊，其中離岸債券銷售因新業務渠道在海峽群島在二零一四年一月一日實施零售分銷審閱規定前獲益。

於**批發**市場，我們繼續有選擇性地進行整批及保障保單收購。遵循此項策略，我們於二零一四年第一季度達成三筆新交易，錄得年度保費等值7,300萬英鎊及除稅後新業務利潤5,000萬英鎊。我們擁有豐富的人壽經驗、龐大的營運規模及穩健的投資往績，因而具備市場日益渴求的專長及能力。我們仍將繼續受益於上述優勢。

M&G

M&G於二零一四年首季度錄得流入淨額14億英鎊。

在零售方面，歐洲業務仍然是業務增長的主要推動因素，錄得流入淨額接近16億英鎊。來自歐洲投資者的大量資金流入，在一定程度上抵銷了英國的資金流出，突顯M&G多元化業務模式的優勢。總體而言，零售業務錄得銷售淨額13億英鎊，其中，於二零一四年三月三十一日，管理基金按年增長12%至690億英鎊，其中來自歐洲客戶的管理基金總額為252億英鎊，較二零一三年三月三十一日的187億英鎊為高，現時佔總零售管理基金37%（二零一三年三月三十一日：30%）。

由於部分短期分離授權的預期虧損抵銷新業務的正面影響，本季度的M&G機構業務錄得輕微淨流入。機構業務依然是已獲得但仍未出資新授權的優質渠道。外部機構管理基金增至597億英鎊，高過二零一三年三月三十一日的577億英鎊。

流入淨額及有利的市場變動令M&G的管理基金總額達至創紀錄的2,483億英鎊，較二零一三年第一季度高出4%。外部基金錄得1,287億英鎊的新高，現時佔總額52%，按年增長8%。

資產負債表

我們的資產負債表持續表現穩健及保持審慎。於二零一四年三月三十一日，扣除二零一三年末期股息6億英鎊及撥付與渣打銀行新訂15年獨家分銷協議的前期費用⁵後，我們的IGD盈餘為41億英鎊，相當於規定金額的2.4倍。二零一三年三月三十一日的IGD盈餘為40億英鎊（已扣除二零一二年末期股息5億英鎊）。

前景

本集團業務二零一四年取得良好開端，所有業務於第一季度均錄得強勁表現。

儘管若干地區面臨持續及新出現的地緣政治不確定因素，以及投資市場呈現週期性短期波動，但我們仍然相信，全球經濟環境整體趨於改善。經濟增長前景轉好，對我們的業務所在國及我們的客戶相當有利，並最終惠及保誠股東。在此背景下，我們的策略核心仍然是提供適合的產品及服務，致力滿足客戶的特定需要－在亞洲，崛起的中產階層對提供保證及醫療的保障型產品的殷切需求；在美國，「嬰兒潮」退休人士的理財需要；及在英國為老年化人口提供儲蓄及退休收入。

我們嚴格執行此項策略，專注於將資本分配至本集團內風險調整回報最高的機會，明確以盈利及現金優先於數量的先後次序，創造可持續的長期股東價值。與此同時，我們維持強勁的資產負債表，這是我們向全球2,300萬人壽客戶兌現承諾的關鍵所在。

我們仍對年內餘下時間的前景及長期定位充滿信心。

二零一四年第一季度業務單位財務摘要

	二零一四年 第一季度	實質匯率 二零一三年 第一季度	較二零一三年 第一季度的 變動百分比	固定匯率 二零一三年 第一季度	較二零一三年 第一季度的 變動百分比
新業務利潤(稅後)⁶					
亞洲	2.43 億英鎊	2.37 億英鎊	3%	2.03 億英鎊	20%
美國	1.95 億英鎊	1.25 億英鎊	56%	1.17 億英鎊	67%
英國	9,100 萬英鎊	4,800 萬英鎊	90%	4,800 萬英鎊	90%
集團保險總額	5.29 億英鎊	4.10 億英鎊	29%	3.68 億英鎊	44%

	二零一四年 第一季度	實質匯率 二零一三年 第一季度	較二零一三年 第一季度的 變動百分比	固定匯率 二零一三年 第一季度	較二零一三年 第一季度的 變動百分比
銷售額—年度保費等值					
亞洲	5.07 億英鎊	4.95 億英鎊	2%	4.34 億英鎊	17%
美國	4.32 億英鎊	3.58 億英鎊	21%	3.36 億英鎊	29%
英國	2.37 億英鎊	1.85 億英鎊	28%	1.85 億英鎊	28%
集團保險總額	11.76 億英鎊	10.38 億英鎊	13%	9.55 億英鎊	23%

	二零一四年 第一季度	實質匯率 二零一三年 第一季度	較二零一三年 第一季度的 變動百分比 ⁸
投資流量			
流入總額			
零售			73 億英鎊
機構			17 億英鎊
M&G—總計			90 億英鎊
瀚亞投資 ⁷			32 億英鎊
集團總計			122 億英鎊
淨流入			
零售			13 億英鎊
機構			1 億英鎊
M&G—總計			14 億英鎊
瀚亞投資 ⁷			11 億英鎊
集團總計			25 億英鎊

	二零一四年 第一季度	實質匯率 二零一三年 第一季度	較二零一三年 第一季度的 變動百分比 ⁸
管理基金⁹			
M&G	2,483 億英鎊	2,384 億英鎊	4%
瀚亞投資	628 億英鎊	628 億英鎊	-
集團總計	3,111 億英鎊	3,012 億英鎊	3%
外部管理基金¹⁰			
M&G	1,287 億英鎊	1,192 億英鎊	8%
瀚亞投資	192 億英鎊	198 億英鎊	(3)%
集團總計	1,479 億英鎊	1,390 億英鎊	6%

完

查詢：

媒體

Jonathan Oliver +44 (0)20 7548 3719
Tom Willetts +44 (0)20 7548 2776

投資者／分析員

Raghu Hariharan +44 (0)20 7548 2871
Richard Gradidge +44 (0)20 7548 3860

¹ 誠如二零一三年全年業績所述，自二零一四年起，歐洲內含價值業績改為按稅後基準呈列。本新聞稿內所有對新業務利潤的提述均按照稅後基準計算，按實質匯率列賬

² 「福地」市場是指香港、印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國及越南

³ 瀚亞外部管理基金不包括附表 3 所載的貨幣市場基金

⁴ 零售分銷審閱

⁵ 款項將於二零一四年、二零一五年及二零一六年分三期支付

⁶ 新業務利潤已應用載於附表 5 內的假設計算

⁷ 投資流入總額及淨額不包括瀚亞貨幣市場基金。投資流量不包括瀚亞貨幣市場基金的流入總額 157 億英鎊（二零一三年第一季度：140 億英鎊）及淨流出 5 億英鎊（二零一三年第一季度：淨流出 5 億英鎊）

⁸ 百分比按未經調整數字計算

⁹ 管理基金總額包括所有內外部基金

¹⁰ 不包括瀚亞貨幣市場基金

附註：

1. 年度保費等值銷售額包括期繳保費銷售額加上整付保費保險銷售額的 10%，並已作約整。
2. 新業務保費現值按整付保費等值加新期繳保費業務預期保費現值計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻的其他假設。
3. 期內新業務利潤假設乃於附表 5 內詳述。
4. 集團執行總裁 Tidjane Thiam 將於今日十時三十分（英國時間）／十七時三十分（香港時間）主持為媒體而設的電話會議。撥打電話號碼：（英國）+44 (0)20 3139 4830，（香港）+852 3068 9834，Pin 個人識別碼：32494855#。
5. 集團執行總裁 Tidjane Thiam 將於今日十一時三十分（英國時間）／十八時三十分（香港時間）主持為分析員及投資者而設的電話會議。撥打電話號碼：+44 (0)20 3139 4830／0808 237 0030（英國免費電話），Pin 個人識別碼：21308714#。回放（PIN 個人識別碼：647753#）+44 (0) 20 3426 2807／0808 237 0026（英國免費電話）－免費撥打時間為二零一四年五月八日十三時三十分（英國時間）至二零一四年六月七日二十三時五十九分（英國時間）。查詢國際撥打電話號碼，請點按連結：http://wpc.1726.planetstream.net/001726/FEL_Events_International_Access_List.pdf。
6. 媒體可在 www.prudential.co.uk/prudential-plc/media/media_library 或致電媒體辦公室+44 (0) 207 548 2466 免費獲取高解像度圖片。
7. 誠如附表所示，海外業務的銷售已按期內的平均匯率呈報。除有說明外，註解中所提述的前一年度數字乃按實質匯率基準計算。呈列的另一方法為按固定匯率基準計算，請參閱補充附表 1B、2B 及 4B。
8. Prudential plc 於英格蘭及威爾斯註冊成立。Prudential plc 與其聯屬公司組成世界領先的國際金融服務集團之一。Prudential plc 通過其遍及全球的附屬公司及聯屬公司提供保險及金融服務。Prudential plc 創立至今已超過 165 年，截至二零一三年十二月三十一日所管理資產達 4,430 億英鎊。Prudential plc 與保德信金融集團（一家主要營業地點位於美國的公司）並無任何聯屬關係。
9. 前瞻性陳述
本文件可能載有「前瞻性陳述」，涉及若干保誠的計劃及其對日後財務狀況、表現、業績、策略及宗旨的目標和預期。並非過往事實的陳述，包括關於保誠的信念及預期的陳述，並包括但不限於包含「可能」、「將」、「應」、「繼續」、「旨在」、「估計」、「預測」、「相信」、「有意」、「期望」、「計劃」、「尋求」、「預期」及類似涵義詞語的陳述，均為前瞻性陳述。該等陳述基於在作出陳述時的計劃、估計及預測而作出，因此不應過度依賴該等陳述。就其性質而言，所有前瞻性陳述均涉及風險及不明朗因素。多項重要因素可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在任何前瞻性陳述所示者有重大差別。該等因素包括但不限於未來市況（例如利率和匯率波動）、低息環境可能持續及金融市場的整體表現；監管機構的政策及行動，例如包括有關金融危機的新政府措施及歐洲聯盟「償付能力標準 II」規定對保誠資本維持規定的影響；持續獲評定為全球系統重要性發行人的影響；競爭、經濟增長、通脹及通縮的影響；特別是有關死亡率和發病率趨勢、退保率及保單續新率的經驗；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本標準、償債能力標準、會計準則或相關監管框架，以及稅務及其他法例和規例變動的影響；以及法律訴訟及糾紛的影響。舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在保誠的前瞻性陳述所預期者有差別（可能是重大差別）的上述及其他重要因素的進一步討論，已載於保誠最近期年度

報告內「風險因素」一節及向美國證券交易委員會提交的表格20-F中保誠最近期年度報告內「風險因素」一節，以及於任何其後保誠半年度財務報告內「風險因素」一節。保誠最近期年度報告、表格20-F及任何其後的半年度財務報告可在其網站www.prudential.co.uk查閱。

本文件所載的任何前瞻性陳述僅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。

10. 本中期管理報告及隨附附表所呈列的財務資料乃未經審核。

補充附表

目錄		頁
附表 1A	新保險業務（按實質匯率計算）	10
附表 1B	新保險業務（按固定匯率計算）	11
附表 2A	總保險新業務年度保費等值－季度（按實質匯率計算）	12
附表 2B	總保險新業務年度保費等值－季度（二零一三年按固定匯率計算）	13
附表 3	投資業務－季度（按實質匯率計算）	14
附表 4A	總保險新業務利潤（按實質匯率計算）	15
附表 4B	總保險新業務利潤（二零一三年按固定匯率計算）	16
附表 5	歐洲內含價值新業務估值方式及假設	18
附表 6	資本管理	21
附表 7	編製基準	22

附表 1A—新保險業務（按實質匯率計算）

	整付			期繳			年度等值 ⁽²⁾			新業務保費現值		
	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	二零一三年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	二零一三年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	二零一三年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	二零一三年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)
集團保險業務												
亞洲 ^(1a)	470	535	(12)%	460	441	4%	507	495	2%	2,690	2,734	(2)%
美國 ^(1a)	4,323	3,581	21%	-	1	(100)%	432	358	21%	4,323	3,581	21%
英國	1,875	1,244	51%	50	61	(18)%	237	185	28%	2,072	1,540	35%
集團總計	6,668	5,360	24%	510	503	1%	1,176	1,038	13%	9,085	7,855	16%
亞洲保險業務^(1a)												
柬埔寨	-	-	不適用	-	-	不適用	-	-	不適用	2	-	不適用
香港	79	37	114%	120	103	17%	128	107	20%	752	592	27%
印尼	39	93	(58)%	82	103	(20)%	86	112	(23)%	345	523	(34)%
馬來西亞	20	26	(23)%	41	43	(5)%	43	46	(7)%	278	307	(9)%
菲律賓	25	67	(63)%	8	7	14%	11	14	(21)%	51	90	(43)%
新加坡	120	113	6%	75	69	9%	87	80	9%	601	571	5%
泰國	21	6	250%	23	10	130%	25	11	127%	110	44	150%
越南	-	-	不適用	11	10	10%	11	10	10%	41	35	17%
東南亞業務（包括香港）	304	342	(11)%	360	345	4%	391	380	3%	2,180	2,162	1%
中國 ⁽⁶⁾	80	42	90%	30	23	30%	38	27	41%	180	136	32%
韓國	54	117	(54)%	21	18	17%	26	30	(13)%	137	191	(28)%
台灣	24	21	14%	22	17	29%	24	19	26%	102	89	15%
印度 ⁽⁴⁾	8	13	(38)%	27	38	(29)%	28	39	(28)%	91	156	(42)%
亞洲業務總計	470	535	(12)%	460	441	4%	507	495	2%	2,690	2,734	(2)%
美國保險業務^(1a)												
變額年金	3,171	2,403	32%	-	-	不適用	317	240	32%	3,171	2,403	32%
Elite Access（變額年金）	686	538	28%	-	-	不適用	69	54	28%	686	538	28%
定額年金	124	144	(14)%	-	-	不適用	12	14	(14)%	124	144	(14)%
定額指數年金	85	342	(75)%	-	-	不適用	8	34	(76)%	85	342	(75)%
人壽保險	-	-	不適用	-	1	(100)%	-	1	(100)%	-	-	不適用
批發	257	154	67%	-	-	不適用	26	15	73%	257	154	67%
美國保險業務總計	4,323	3,581	21%	-	1	(100)%	432	358	21%	4,323	3,581	21%
英國及歐洲保險業務												
直接及合夥年金	54	76	(29)%	-	-	不適用	5	8	(38)%	54	76	(29)%
中介機構年金	68	151	(55)%	-	-	不適用	7	15	(53)%	68	151	(55)%
內部歸屬年金	242	318	(24)%	-	-	不適用	24	32	(25)%	242	318	(24)%
個人年金總計	364	545	(33)%	-	-	不適用	36	55	(35)%	364	545	(33)%
企業退休金	28	45	(38)%	37	49	(24)%	40	53	(25)%	150	269	(44)%
境內債券	492	447	10%	-	-	不適用	49	45	9%	493	448	10%
其他產品	258	207	25%	13	12	8%	39	32	22%	332	278	19%
批發	733	-	不適用	-	-	不適用	73	-	不適用	733	-	不適用
英國及歐洲保險業務總計	1,875	1,244	51%	50	61	(18)%	237	185	28%	2,072	1,540	35%
集團總計	6,668	5,360	24%	510	503	1%	1,176	1,038	13%	9,085	7,855	16%

附表 1B—新保險業務（按固定匯率計算）

附註： 附表 1B 中，於二零一三年所有期間，海外業務的保險新業務採用固定匯率計算。

	整付			期繳			年度等值 ⁽²⁾			新業務保費現值		
	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	二零一三年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	二零一三年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	二零一三年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	二零一三年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)
集團保險業務												
亞洲 ^{(1a)(1b)}	470	477	(1)%	460	386	19%	507	434	17%	2,690	2,414	11%
美國 ^{(1a)(1b)}	4,323	3,358	29%	-	1	(100)%	432	336	29%	4,323	3,358	29%
英國	1,875	1,244	51%	50	61	(18)%	237	185	28%	2,072	1,540	35%
集團總計	6,668	5,079	31%	510	448	14%	1,176	955	23%	9,085	7,312	24%
亞洲保險業務^{(1a)(1b)}												
柬埔寨	-	-	不適用	-	-	不適用	-	-	不適用	2	-	不適用
香港	79	35	126%	120	97	24%	128	101	27%	752	555	35%
印尼	39	71	(45)%	82	79	4%	86	86	0%	345	402	(14)%
馬來西亞	20	23	(13)%	41	37	11%	43	40	8%	278	269	3%
菲律賓	25	57	(56)%	8	6	33%	11	12	(8)%	51	76	(33)%
新加坡	120	104	15%	75	63	19%	87	74	18%	601	522	15%
泰國	21	5	320%	23	9	156%	25	9	178%	110	37	197%
越南	-	-	不適用	11	9	22%	11	9	22%	41	32	28%
東南亞業務（包括香港）	304	295	3%	360	300	20%	391	331	18%	2,180	1,893	15%
中國 ⁽⁶⁾	80	40	100%	30	22	36%	38	26	46%	180	130	38%
韓國	54	112	(52)%	21	17	24%	26	28	(7)%	137	182	(25)%
台灣	24	19	26%	22	16	38%	24	17	41%	102	81	26%
印度 ⁽⁴⁾	8	11	(27)%	27	31	(13)%	28	32	(13)%	91	128	(29)%
亞洲業務總計	470	477	(1)%	460	386	19%	507	434	17%	2,690	2,414	11%
美國保險業務^{(1a)(1b)}												
變額年金	3,171	2,253	41%	-	-	不適用	317	225	41%	3,171	2,253	41%
Elite Access（變額年金）	686	505	36%	-	-	不適用	69	51	36%	686	505	36%
定額年金	124	135	(8)%	-	-	不適用	12	13	(8)%	124	135	(8)%
定額指數年金	85	321	(74)%	-	-	不適用	8	32	(75)%	85	321	(74)%
人壽保險	-	-	不適用	-	1	(100)%	-	1	(100)%	-	-	不適用
批發	257	144	78%	-	-	不適用	26	14	86%	257	144	78%
美國保險業務總計	4,323	3,358	29%	-	1	(100)%	432	336	29%	4,323	3,358	29%
英國及歐洲保險業務												
直接及合夥年金	54	76	(29)%	-	-	不適用	5	8	(38)%	54	76	(29)%
中介機構年金	68	151	(55)%	-	-	不適用	7	15	(53)%	68	151	(55)%
內部歸屬年金	242	318	(24)%	-	-	不適用	24	32	(25)%	242	318	(24)%
個人年金總計	364	545	(33)%	-	-	不適用	36	55	(35)%	364	545	(33)%
企業退休金	28	45	(38)%	37	49	(24)%	40	53	(25)%	150	269	(44)%
境內債券	492	447	10%	-	-	不適用	49	45	9%	493	448	10%
其他產品	258	207	25%	13	12	8%	39	32	22%	332	278	19%
批發	733	-	不適用	-	-	不適用	73	-	不適用	733	-	不適用
英國及歐洲保險業務總計	1,875	1,244	51%	50	61	(18)%	237	185	28%	2,072	1,540	35%
集團總計	6,668	5,079	31%	510	448	14%	1,176	955	23%	9,085	7,312	24%

附表 2A—總保險新業務年度保費等值—季度（按實質匯率計算）

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

附表 2B—總保險新業務年度保費等值—季度（二零一三年按固定匯率計算）

附註： 附表 2B 中，於二零一三年所有期間，海外業務的保險新業務採用固定匯率計算。二零一四年個別季度按實質匯率呈列。

	二零一三年				二零一四年
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊
集團保險業務					
亞洲 ^(1b)	434	450	471	577	507
美國 ^(1b)	336	407	379	365	432
英國	185	170	185	185	237
集團總計	955	1,027	1,035	1,127	1,176
亞洲保險業務^(1b)					
柬埔寨	-	-	-	1	-
香港	101	100	114	147	128
印尼	86	98	92	122	86
馬來西亞	40	46	48	54	43
菲律賓	12	13	11	12	11
新加坡	74	82	81	100	87
泰國	9	12	19	20	25
越南	9	12	13	17	11
東南亞業務（包括香港）	331	363	378	473	391
中國 ⁽⁶⁾	26	18	20	14	38
韓國	28	31	23	27	26
台灣	17	24	26	41	24
印度 ⁽⁴⁾	32	14	24	22	28
亞洲保險業務總計	434	450	471	577	507
美國保險業務^(1b)					
變額年金	225	277	254	265	317
Elite Access（變額年金）	51	68	60	66	69
定額年金	13	14	13	11	12
定額指數年金	32	26	20	8	8
人壽保險	1	-	-	1	-
批發	14	22	32	14	26
美國保險業務總計	336	407	379	365	432
英國及歐洲保險業務					
直接及合夥年金	8	7	7	6	5
中介機構年金	15	14	12	8	7
內部歸屬年金	32	35	31	33	24
個人年金總計	55	56	50	47	36
企業退休金	53	40	45	35	40
境內債券	45	38	43	50	49
其他產品	32	36	32	40	39
批發	-	-	15	13	73
英國及歐洲保險業務總計	185	170	185	185	237
集團總計	955	1,027	1,035	1,127	1,176

附表 3—投資業務—季度（按實質匯率計算）

	二零一三年				二零一四年
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊
集團投資業務					
期初管理基金	129,498	138,926	137,407	142,820	143,916
淨流量： ⁽⁸⁾	3,502	2,344	5,093	126	2,571
— 流入總額	13,409	14,561	13,528	11,006	12,146
— 贖回	(9,907)	(12,217)	(8,435)	(10,880)	(9,575)
其他變動	5,926	(3,863)	320	970	1,427
集團投資業務總計⁽¹⁰⁾	138,926	137,407	142,820	143,916	147,914
M&G					
零售					
期初管理基金	54,879	61,427	62,655	64,504	67,202
淨流量：	2,446	2,308	1,132	1,456	1,291
— 流入總額	7,213	8,138	5,919	6,789	7,305
— 贖回	(4,767)	(5,830)	(4,787)	(5,333)	(6,014)
其他變動	4,102	(1,080)	717	1,242	488
期末管理基金	61,427	62,655	64,504	67,202	68,981
包括下列地區的金額：					
英國	41,194	39,953	40,955	42,016	42,199
歐洲（不包括英國）	18,696	21,198	22,064	23,699	25,244
南非	1,537	1,504	1,485	1,487	1,538
	61,427	62,655	64,504	67,202	68,981
機構⁽³⁾					
期初管理基金	56,989	57,745	55,484	59,810	58,787
淨流量：	(15)	(899)	3,928	(866)	152
— 流入總額	2,656	2,591	5,364	2,163	1,655
— 贖回	(2,671)	(3,490)	(1,436)	(3,029)	(1,503)
其他變動	771	(1,362)	398	(157)	797
期末管理基金	57,745	55,484	59,810	58,787	59,736
M&G 投資業務總計	119,172	118,139	124,314	125,989	128,717
PPM South Africa 管理基金計入 M&G 總額	4,701	4,509	4,633	4,513	4,720
瀚亞—不包括貨幣市場基金⁽⁸⁾					
股票／債券／其他⁽⁷⁾					
期初管理基金	15,457	17,206	16,756	16,133	16,109
淨流量：	*795	838	65	118	540
— 流入總額	3,122	3,596	2,214	1,982	2,546
— 贖回	(2,327)	(2,758)	(2,149)	(1,864)	(2,006)
其他變動	954	(1,288)	(688)	(142)	104
期末管理基金 ⁽⁵⁾	17,206	16,756	16,133	16,109	16,753
第三方機構授權					
期初管理基金	2,173	2,548	2,512	2,373	1,818
淨流量：	*276	97	(32)	(582)	588
— 流入總額	418	236	31	72	640
— 贖回	(142)	(139)	(63)	(654)	(52)
其他變動	99	(133)	(107)	27	38
期末管理基金 ⁽⁵⁾	2,548	2,512	2,373	1,818	2,444
瀚亞投資業務總計	19,754	19,268	18,506	17,927	19,197
美國					
Curian—管理基金 ⁽⁵⁾⁽⁹⁾	**6,315	6,466	6,371	6,601	6,781

附註：

* 二零一三年第一季度瀚亞淨流量總額按固定匯率基準計算為 9.36 億英鎊（包括股票／債券／其他 6.83 億英鎊，機構 2.53 億英鎊）

** 二零一三年第一季度 Curian 管理基金按固定匯率基準計算為 57.52 億英鎊

附表 4A—總保險新業務利潤（按實質匯率計算）

	二零一三年				二零一四年
	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊	第一季度 年初至今 百萬英鎊
稅後分析					
新業務稅後利潤^(1a)					
亞洲保險業務總計	237	502	767	1,139	243
美國保險業務總計	125	311	492	706	195
英國及歐洲保險業務總計	48	100	163	237	91
集團總計	410	913	1,422	2,082	529
年度等值^{(1a)(2)}					
亞洲保險業務總計	495	1,010	1,523	2,125	507
美國保險業務總計	358	797	1,202	1,573	432
英國及歐洲保險業務總計	185	355	540	725	237
集團總計	1,038	2,162	3,265	4,423	1,176
新業務稅後溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）					
亞洲保險業務總計	48%	50%	50%	54%	48%
美國保險業務總計	35%	39%	41%	45%	45%
英國及歐洲保險業務總計	26%	28%	30%	33%	38%
集團總計	39%	42%	44%	47%	45%
新業務保費現值^{(1a)(2)}					
亞洲保險業務總計	2,734	5,524	8,206	11,375	2,690
美國保險業務總計	3,581	7,957	12,006	15,723	4,323
英國及歐洲保險業務總計	1,540	2,943	4,398	5,978	2,072
集團總計	7,855	16,424	24,610	33,076	9,085
新業務稅後溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）					
亞洲保險業務總計	8.7%	9.1%	9.3%	10.0%	9.0%
美國保險業務總計	3.5%	3.9%	4.1%	4.5%	4.5%
英國及歐洲保險業務總計	3.1%	3.4%	3.7%	4.0%	4.4%
集團總計	5.2%	5.6%	5.8%	6.3%	5.8%

附表 4B—總保險新業務利潤（二零一三年按固定匯率計算）

附註： 附表 4B 中，於二零一三年所有期間，海外業務的保險新業務採用固定匯率計算。二零一四年年初至今的金額按實質匯率呈列。

	二零一三年				二零一四年
	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊	第一季度 年初至今 百萬英鎊
稅後分析					
新業務稅後利潤^(1b)					
亞洲保險業務總計	203	430	674	1,026	243
美國保險業務總計	117	290	460	667	195
英國及歐洲保險業務總計	48	100	163	237	91
集團總計	368	820	1,297	1,930	529
年度等值^{(1b)(2)}					
亞洲保險業務總計	434	884	1,355	1,932	507
美國保險業務總計	336	743	1,122	1,487	432
英國及歐洲保險業務總計	185	355	540	725	237
集團總計	955	1,982	3,017	4,144	1,176
新業務稅後溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）					
亞洲保險業務總計	47%	49%	50%	53%	48%
美國保險業務總計	35%	39%	41%	45%	45%
英國及歐洲保險業務總計	26%	28%	30%	33%	38%
集團總計	39%	41%	43%	47%	45%
新業務保費現值^{(1b)(2)}					
亞洲保險業務總計	2,414	4,877	7,356	10,408	2,690
美國保險業務總計	3,358	7,422	11,215	14,863	4,323
英國及歐洲保險業務總計	1,540	2,943	4,398	5,978	2,072
集團總計	7,312	15,242	22,969	31,249	9,085
新業務稅後溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）					
亞洲保險業務總計	8.4%	8.8%	9.2%	9.9%	9.0%
美國保險業務總計	3.5%	3.9%	4.1%	4.5%	4.5%
英國及歐洲保險業務總計	3.1%	3.4%	3.7%	4.0%	4.4%
集團總計	5.0%	5.4%	5.6%	6.2%	5.8%

附表 1A 至 4B 的附註

(1) Prudential plc 以實質匯率（反映實際匯率）及年初至今的平均固定匯率報告其業績，以消除匯兌影響。

當地貨幣： 英鎊		二零一四年 第一季度*	二零一三年 第一季度*	當地貨幣兌英鎊的二零一四 年第一季／ 二零一三年第一季 (貶值) 變動
香港	平均匯率	12.84	12.04	(6)%
	收市匯率	12.93	11.79	(9)%
印尼	平均匯率	19,594.39	15,030.83	(23)%
	收市匯率	18,938.83	14,755.54	(22)%
馬來西亞	平均匯率	5.46	4.78	(12)%
	收市匯率	5.44	4.70	(14)%
新加坡	平均匯率	2.10	1.92	(9)%
	收市匯率	2.10	1.88	(10)%
印度	平均匯率	102.22	84.13	(18)%
	收市匯率	99.57	82.53	(17)%
越南	平均匯率	34,913.33	32,416.35	(7)%
	收市匯率	35,172.70	31,800.15	(10)%
泰國	平均匯率	54.06	46.29	(14)%
	收市匯率	54.08	44.47	(18)%
美國	平均匯率	1.66	1.55	(7)%
	收市匯率	1.67	1.52	(9)%

*截至三月三十一日止三個月的平均匯率

- (1a) 海外業務的保險及投資新業務採用迄今為止年度當時適用的平均匯率（實質匯率）換算。個別季度的英鎊業績指迄今為止年度連續季度報告的英鎊業績之間的差異，並將包括來自較早期間的外匯變動。
- (1b) 二零一三年海外業務的保險新業務已採用固定匯率計算。
- (2) 年度等值按期繳新業務貢獻另加整付新業務貢獻 10% 計算，並已作約整。新業務保費現值按整付保費等值另加新期繳保費業務預期保費現值計算。在釐定現值時，就失效及釐定歐洲內含價值新業務利潤時應用的其他假設作出撥備。
- (3) 結餘包括分離及聯合退休計劃基金、私人財務資產及其他機構客戶。其他變動反映 PPM South Africa 管理的策略資產分配資金的現金部分產生的流量淨額。
- (4) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的 26% 權益列賬。
- (5) 資產負債表數字已按收市匯率計算。
- (6) 中國的新業務按保誠於中國壽險業務中的 50% 權益列賬。
- (7) 香港的強制性公積金（強積金）產品銷售額按保誠於香港強積金業務中的 36% 權益列賬。
- (8) 期內投資流量不包括瀚亞貨幣市場基金的流入總額 156.63 億英鎊（二零一三年第一季度：140.03 億英鎊）及淨流出 4.90 億英鎊（二零一三年第一季度淨流出：5.28 億英鎊）。
- (9) 不包括 Curian 變額系列信託基金（旗下內部管理基金）。
- (10) M&G 及瀚亞總額（不包括貨幣市場基金）。於二零一四年三月三十一日，貨幣市場基金的管理基金為 38.81 億英鎊（二零一三年三月三十一日：37.70 億英鎊）。

附表 5

歐洲內含價值新業務估值方式及假設

新業務的估值

誠如先前在二零一三年全年度業績中所述，歐洲內含價值業績的呈列基準自二零一四年起修改為稅後基準。

二零一四年第一季度新業務的估值指採用非經濟假設（與二零一三年十二月三十一日所採納者相一致）釐定的稅後利潤。

預測現金流量內所列用於釐定新業務價值的已付及已收稅款，用其後於報告期末已實質上生效的假設稅率計算。

對於英國即期年金業務及於亞洲（主要是新加坡）的整付保費萬用壽險產品，在釐定新業務貢獻時使用反映銷售時點市況的經濟假設。這與業務定價基礎一致，原因是抵補利率與特定資產的收益率相連，而該收益率在保單銷售時點購買資產時鎖定。對於本集團內的其他業務，則使用期末經濟假設。

主要經濟假設

各地區的股票及物業資產類別及公司債券的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。亞洲方面，於二零一四年三月三十一日，股票風險溢價範圍介乎 3.5%至 8.7%（二零一三年十二月三十一日：3.5%至 8.7%；二零一三年三月三十一日：3.5%至 8.8%）。於下表所示的所有期間，美國及英國的股票風險溢價為 4.0%。

假定投資回報反映於估值日所持並分配至承保業務的資產的預期未來回報。假定投資回報所列示的比率為稅前比率。

下表為主要財務假設概要：

亞洲業務^{附註 (ii)}

二零一四年三月三十一日

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

二零一三年十二月三十一日

	中國	香港 附註 (ii)、(iii)	印度	印尼	韓國	馬來西亞	菲律賓	新加坡	台灣	泰國	越南
	%	%	%	%	%	附註(iii) %	%	附註(iii) %	%	%	%
新業務風險貼現率	11.2	4.9	14.0	12.5	7.4	6.5	10.5	4.6	4.3	10.7	15.7
十年期政府債券收益率	4.7	3.1	9.0	8.6	3.6	4.2	3.8	2.6	1.7	3.9	9.0

二零一三年三月三十一日

	中國	香港 附註 (ii)、(iii)	印度	印尼	韓國	馬來西亞	菲律賓	新加坡	台灣	泰國	越南
	%	%	%	%	%	附註(iii) %	%	附註(iii) %	%	%	%
新業務風險貼現率	10.1	4.0	13.1	9.7	6.6	5.8	9.8	3.8	3.6	10.2	16.3
十年期政府債券收益率	3.6	1.9	8.1	5.7	2.8	3.5	3.1	1.6	1.3	3.5	9.5

附表 5

歐洲內含價值新業務估值方式及假設（續）

	亞洲總計		
	二零一四年 三月三十一日	二零一三年 十二月三十一日	二零一三年 三月三十一日
	%	%	%
新業務加權風險貼現率 ^{附註(i)}	7.5	8.1	7.1

附註

- (i) 上文所示亞洲業務的加權風險貼現率乃將各國風險貼現率按其歐洲內含價值基準新經營業績所佔比重釐定。
- (ii) 就香港而言，上述假設適用於以美元計值的業務。就其他地區而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務。
- (iii) 持有股票數量最多的亞洲業務的平均股票回報假設為：

	二零一四年	二零一三年	二零一三年
	三月三十一日	十二月三十一日	三月三十一日
	%	%	%
香港	6.8	7.1	5.9
馬來西亞	10.1	10.1	9.5
新加坡	8.5	8.6	7.6

- (iv) 上述各期間的最主要業務適用的當地稅率如下：

	假定企業稅率 %
香港	16.5%（按保費收入的 5% 計算）
印尼	25%
馬來西亞	二零一三年至二零一五年：25% 自二零一六年起：24%
新加坡	17%

美國業務

	二零一四年	二零一三年	二零一三年
	三月三十一日	十二月三十一日	三月三十一日
	%	%	%
所假設的新業務息差：			
定額年金業務： ^{1,2}			
一月至六月發行	1.5	1.2	1.2
七月至九月發行	不適用	1.75	不適用
定額指數年金業務： ²			
一月至六月發行	2.0	1.45	1.45
七月至九月發行	不適用	2.0	不適用
機構業務	0.7	0.75	0.75
新業務風險貼現率 ^{附註(i)}			
變額年金	7.3	7.6	6.6
非變額年金	4.5	4.8	4.1
加權平均值總計	7.1	7.4	6.4
美國十年期國庫債券期末息率	2.8	3.1	1.9
美國股票的稅前預期長期名義回報率	6.8	7.1	5.9
假定企業稅率	35.0	35.0	35.0

¹ 包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分

² 於五年內，上表所示業務發行時的息差均線性上調 25 個基點轉為長期假設

附註

- (i) 上文所示風險貼現率包括額外信貸風險撥備，一般賬戶業務為 100 個基點（二零一三年十二月三十一日：100 個基點；二零一三年三月三十一日：150 個基點），變額年金業務為 20 個基點（二零一三年十二月三十一日：20 個基點；二零一三年三月三十一日：30 個基點）。

英國業務

	二零一四年 三月三十一日 %	二零一三年 十二月三十一日 %	二零一三年 三月三十一日 %
股東支持年金業務： 附註 (i)			
新業務風險貼現率	7.1	6.8	6.8
預期長期名義回報率	4.6	4.2	3.9
其他業務：			
新業務風險貼現率 附註 (ii)	6.1	6.1	5.4
預期長期名義投資回報率：			
英國股票	7.2	7.5	6.3
15 年期金邊債券利率	3.2	3.5	2.3
公司債券	4.8	5.1	3.9
假定企業稅率	20.0	20.0	23.0

附註

- (i) 對於保誠的英國股東支持年金業務，保誠已使用市場一致性內含價值法計算隱含風險貼現率，然後用於預測最佳估計現金流量。在計算年金市場一致性內含價值時，未來現金流量將被折現。貼現率使用掉期收益曲綫加上保誠於考慮預期長期違約、信貸風險溢價、資產投資組合按信貸風險下調 1 個等級的撥備及短期評級下調及違約的撥備後就支持年金負債的資產的預期回報的評估所作的流動性溢價撥備。在計算市場一致性內含價值時使用的信貸假設及對於股東支持個人年金新業務而言債券息差超出掉期利率的剩餘流動性溢價部分如下：

	二零一四年 三月三十一日 (基點)	二零一三年 十二月三十一日 (基點)	二零一三年 三月三十一日 (基點)
債券息差超出掉期利率部分	121	117	111
信貸風險總撥備	33	37	28
流動性溢價	88	80	83

- (ii) 英國保險業務（股東支持年金除外）的新業務風險貼現率反映視乎業務種類而定的加權貼現率。

附表 6

資本管理

我們在保持高水平的流動性及賺取資本的同時，亦維持良好的償付能力狀況。於二零一四年三月三十一日，扣除二零一三年末期股息 6 億英鎊及撥付與渣打銀行新訂 15 年合作協議的前期費用後，我們的 IGD 盈餘估計為 41 億英鎊，相當於規定金額的 2.4 倍，於二零一三年十二月三十一日則為 51 億英鎊（未計及二零一三年末期股息 6 億英鎊）及於二零一三年三月三十一日為 40 億英鎊（經扣除末期股息 5 億英鎊）。

截至二零一四年三月三十一日，我們就多項事件對我們的 IGD 資本狀況進行的壓力測試，得出以下結果：

- 股票市場由二零一四年三月三十一日的水平瞬間下跌20%將使IGD盈餘減少1.50億英鎊；
- 股票市場下跌40%（包括一次20%的瞬間下跌及在其後四週內進一步下跌20%）將使IGD盈餘減少3.50億英鎊；
- 利率一次減少100個基點（以零點為底線）將使IGD盈餘減少5,000萬英鎊；及
- 為預計水平10倍的信貸違約將使IGD盈餘減少5.50億英鎊。

全體附屬公司均持續按照當地規管基準保持穩健的資本狀況。於二零一四年三月三十一日，本集團英國分紅基金的財產*價值估計為 70 億英鎊。此外，香港分紅基金的財產*價值估計為 12 億英鎊。英國及香港分紅基金的財產不計入 IGD。

股東於未來從英國及香港分紅基金轉讓權益的價值分別為22億英鎊及4億英鎊。該等價值並無任何進賬計入IGD（二零一四年三月三十一日及二零一三年十二月三十一日：進賬2億英鎊）。

除穩健的資本狀況外，根據法定基準，英國股東年金基金信貸準備金總額亦為我們超越 IGD 盈餘的資本狀況提供保障。截至二零一四年三月三十一日，該信貸準備金為 19 億英鎊，相等於支持年金負債的資產的 6.3%，佔組合掉期息差的 46%，而二零一三年十二月三十一日則為 46%，二零一三年三月三十一日為 42%。

*為保持呈列方式一致，兩項財產均按英國審慎監管局第一支柱第二頂峰基準計算。Prudential Assurance Company 的香港分公司已於二零一四年一月一日本地化為獨立的香港附屬公司。

附表 7

編製基準

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

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

期繳保費產品的新業務保費乃按年化基礎顯示。內部歸屬業務（如合約包括公開市場期權）則被分類為新業務。新業務保費反映承保業務相關的保費，包括就《國際財務報告準則》報告而指定為投資產品的合約的保費。

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

新業務利潤（除稅後）已採用本公司二零一三年年度報告中所載歐洲內含價值的估值方式及假設釐定。

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

年度保費等值銷售額乃約整計算。

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

二零一四年五月八日，倫敦

截至本公告刊發日期，Prudential plc 的董事會成員為：

主席

Paul Victor Falzon Sant Manduca

執行董事

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

獨立非執行董事

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

* 僅供識別