

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



**PRUDENTIAL**

**Prudential plc**

**英國保誠有限公司\***

(於英格蘭及威爾斯成立及註冊，編號為 01397169)

(股份代號：2378)

新聞稿及  
截至二零一五年六月三十日止六個月  
半年度業績



二零一五年八月十一日

## PRUDENTIAL PLC 二零一五年上半年度業績

保誠整體錄得盈利增長，產生的現金亦有所增加

### 集團表現摘要（按固定匯率基準）

- 《國際財務報告準則》經營溢利為 18.81 億英鎊，上升 17%<sup>1</sup>
- 歐洲內含價值新業務利潤為 11.90 億英鎊，上升 12%<sup>1,2</sup>
- 賺取的相關自由盈餘<sup>3</sup>（投資新業務後）為 14.18 億英鎊，上升 12%<sup>1</sup>
- 來自業務單位的現金匯款淨額為 10.68 億英鎊，上升 10%

### 業務單位表現摘要（按固定匯率基準）

- 亞洲壽險及資產管理的《國際財務報告準則》經營溢利為 6.32 億英鎊，上升 17%<sup>1</sup>
- Jackson 壽險的《國際財務報告準則》經營溢利為 8.34 億英鎊，上升 11%<sup>1</sup>
- 英國壽險的《國際財務報告準則》經營溢利為 4.36 億英鎊，上升 19%<sup>2</sup>
- M&G《國際財務報告準則》經營溢利為 2.51 億英鎊，上升 11%

### 資本及股息

- 《國際財務報告準則》股東資金為 121 億英鎊，上升 14%<sup>4</sup>
- 歐洲內含價值股東資金為 301 億英鎊，上升 16%<sup>4</sup>，相當於每股 1,170 便士
- 保險集團指令資本盈餘<sup>5</sup>估計為 52 億英鎊；償付能力要求倍數為 2.5
- 二零一五年中期股息增加 10%至每股 12.31 便士

對於業績，集團執行總裁 Mike Wells 表示：

「二零一五年上半年度，我們整體錄得強勁的表現。我們嚴格執行貫徹的策略，加上全神貫注滿足客戶的需要，成功確保我們繼續錄得盈利增長，產生的現金亦有所增加。

「集團《國際財務報告準則》經營溢利增長 17%至 18.81 億英鎊，歐洲內含價值新業務利潤亦增長 12%至 11.90 億英鎊，而賺取的相關自由盈餘則增加 12%至 14.18 億英鎊。

「我們喜見各主要業務單位均取得強勁表現。亞洲方面，我們透過優秀的代理團隊及成效卓越的銀行合作關係，專注於滿足日益壯大中產階層的保障及儲蓄需要，壽險及資產管理業務帶來合併《國際財務報告準則》經營溢利 6.32 億英鎊，升幅達 17%，並賺取自由盈餘 3.56 億英鎊，升幅達 16%。區內的壽險新業務利潤上升 30%至 6.64 億英鎊，反映年度保費等值銷售額增加 31%。

「外部流入淨額 46 億英鎊及正面市場變動，帶動亞洲資產管理業務瀚亞的管理基金總額錄得破紀錄水平的 853 億英鎊，環比上升 28%。

「美國方面，Jackson 繼續嚴格執行業務策略，《國際財務報告準則》經營溢利及現金雙雙取得增長，同時維持對價值、風險管理及資金的專注。於二零一五年上半年度，我們繼續積極管理擁有在生給付的變額年金銷售，並且多元化發展銷售組合。我們成功以具吸引力利潤率把握強勁的變額年金流入，推動獨立賬戶資產基礎上升 11%<sup>6</sup>至二零一五年六月三十日的 859 億英鎊。Jackson 的壽險《國際財務報告準則》經營溢利因而增長 11%至 8.34 億英鎊，創上半年度的新高。現金匯款亦增長 14%（按實質匯率基準計算）至 4.03 億英鎊。

<sup>1</sup> 除另有註明外，環比百分比的增長按固定匯率基準呈列。按實質匯率基準計算的增長已計入匯率變動的影響，並載於財務摘要一節及財務總監報告。除非另有表示，否則所有金額乃與截至二零一四年六月三十日止六個月比較。

<sup>2</sup> 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。

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

<sup>4</sup> 按實質匯率基準與二零一四年六月三十日比較。

<sup>5</sup> 未計中期股息。

<sup>6</sup> 按固定匯率基準與二零一四年六月三十日比較。

「英國經歷前所未有的監管變動，影響客戶存取退休金儲蓄的方式，但我們的英國壽險業務仍取得強勁表現。儘管零售年金銷量下降，保誠仍錄得零售年度保費等值銷售額上升 25%至 3.93 億英鎊。以上銷售增長加上於今年上半年度完成兩宗定價吸引的整批交易，導致新業務利潤總額上升 12%。壽險《國際財務報告準則》經營溢利為 4.36 億英鎊，升幅達 19%，反映持續積極的管理以釋放有效業務的價值。

「資產管理方面，M&G 錄得經營溢利 2.51 億英鎊，升幅為 11%，反映管理基金平均水平上升。儘管消費者對定息資產的情緒減弱，導致二零一五年第二季度錄得流出淨額，但 M&G 仍能取得如此佳績。

「我們產生資本的業務模式及對風險管理的嚴格方針，推動二零一五年六月三十日的股東權益及估計保險集團指令盈餘較二零一四年十二月三十一日上升。預期償付能力標準 II 將於二零一六年年年初實施，我們已於六月向英國審慎監管局提交內部模型以供審批，並預期我們與其他英國同業將於十二月初得悉審批程序的結果。強勁的半年度表現及雄厚的資本狀況，讓我們能夠將二零一五年中期股息調高 10%至每股 12.31 便士。

「總括而言，二零一五年上半年度證明我們有紀律地執行集團策略取得成功。我們在錄得溢利的情況下把握亞洲不斷發展市場中湧現的契機，而在美國及英國，我們繼續運用已確立的市場地位、分銷優勢及客戶重視的產品，以取得《國際財務報告準則》經營溢利增加，賺取的自由盈餘亦有所增加。這樣，我們便能朝著二零一七年目標邁進。

「本人很高興能夠於今天向各位公佈如此驕人的表現，亦是本人於六月初接任集團執行總裁後首次匯報業績。自接任至今，本人已視察各項主要業務的運作，期間讓本人確信我們除訂立了正確的策略之外，更具備成功執行策略所需的一切實力。

「展望未來，儘管宏觀經濟繼續存在不明朗因素，但我們深信有效的策略、強勁的執行能力及優秀的人才，將能夠繼續為我們 2,500 萬名客戶提供一流的產品及服務，並為股東帶來相對跑贏大市的回報。」

## 聯絡方法：

### 媒體

Jonathan Oliver  
Tom Willetts

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

### 投資者／分析員

Raghu Hariharan  
Richard Gradidge

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

## 致編輯之附註：

1. 本公告中的業績按兩項基準編製：《國際財務報告準則》及歐洲內含價值。《國際財務報告準則》基準業績為本集團的法定財務報表編製基準。補充性的歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則編製。本集團的歐洲內含價值基準業績乃按稅後基準呈列，並在適當的情況下，載有《國際財務報告準則》的影響。除另有註明外，環比百分比的增長按固定匯率基準呈列。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率（對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對資產負債表而言是指當期結束時的匯率）折算上一期間的業績而計算。
2. 年度保費等值銷售額包括期繳保費銷售額外加十分之一的整付保費保險銷售額。
3. 經營溢利的釐定基準包括長期投資回報。歐洲內含價值及《國際財務報告準則》經營溢利呈列不包括就長期假設的投資回報短期波動影響、出售PruHealth及PruProtect的收益及香港業務本土化產生的成本。此外，對於歐洲內含價值基準業績，以長期投資回報為基礎的經營溢利額外不包括經濟假設變動的影響及核心借款的按市值計算價值變動。此外，《國際財務報告準則》基準經營溢利亦不包括主要因二零一二年完成的REALIC收購事項而產生的會計調整攤銷，以及出售日本壽險業務的累計外匯虧損（於出售程序完成後從其他全面收入再循環）。
4. 截至二零一五年六月三十日，Prudential plc已發行股份總數為2,571,064,069股。
5. 分析員及投資者簡報會將於今天上午十一時正（英國）／下午六時正（香港）在Nomura International plc, 1 Angel Lane, London EC4R 3AB會議室舉行。該簡報會將於網上現場直播，並於公司網站重播，連結如下：  
<http://prudential.co.uk/investors/results-and-presentations/results-day>

各界可撥打電話收聽簡報會。請預留時間提早加入簡報會的電話線路，電話線路將於簡報會正式開始前半小時，即上午十時三十分（英國）／下午五時三十分（香港）開始運作。撥打電話號碼：+44 (0)20 3059 8125 / 0800 368 0649（英國免費電話），密碼：「Prudential」（須提供予接線員方可接入）。重播：+44 (0)121 260 4861，密碼：1320141#。重播服務將於二零一五年八月十一日約下午四時正（英國）／晚上十一時正（香港）至二零一五年八月二十五日晚上十一時五十九分（英國）／二零一五年八月二十六日上午六時五十九分（香港）提供。

6. 媒體可在[www.prudential.co.uk/prudential-plc/media/media\\_library](http://www.prudential.co.uk/prudential-plc/media/media_library)免費獲取高解像度圖片。

## 7. 二零一五年中期股息

除息日期	二零一五年八月二十日（英國、愛爾蘭及香港） 二零一五年八月十九日（新加坡）
記錄日期	二零一五年八月二十一日
派付日期	二零一五年九月二十四日（英國、愛爾蘭及香港） 二零一五年十月一日或前後（新加坡） 二零一五年十月一日或前後（美國預託證券持有人）

## 8. 關於Prudential plc

Prudential plc是一家於英格蘭及威爾斯註冊成立的公司，與其聯屬公司組成全球領先的國際金融服務集團之一，為約2,500萬名客戶提供服務，截至二零一五年六月三十日所管理資產達5,050億英鎊。Prudential plc於倫敦、香港、新加坡及紐約證券交易所上市。Prudential plc與保德信金融集團（一家主要營業地點位於美國的公司）並無任何聯屬關係。

## 9. 前瞻性陳述

本文件可能載有「前瞻性陳述」，涉及若干保誠的計劃及其對日後財務狀況、表現、業績、策略及宗旨的目標和預期。並非過往事實的陳述，包括關於保誠的信念及預期的陳述，並包括但不限於包含「可能」、「將」、「應」、「繼續」、「旨在」、「估計」、「預測」、「相信」、「有意」、「期望」、「計劃」、「尋求」、「預期」及類似涵義詞語的陳述，均為前瞻性陳述。該等陳述基於在作出陳述時的計劃、估計及預測而作出，因此不應過度依賴該等陳述。就其性質而言，所有前瞻性陳述均涉及風險及不明朗因素。多項重要因素可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在任何前瞻性陳述所示有重大差別。該等因素包括但不限於未來市況（例如利率和匯率波動）、低息環境可能持續及金融市場的整體表現；監管機構的政策及行動，例如包括新政府措施及歐洲聯盟「償付能力標準II」規定對保誠資本維持規定的影響；持續獲評定為全球系統重要性保險公司的影響；競爭、經濟不明朗因素、通脹及通縮的影響；由於死亡率和發病率趨勢、退保率及保單續新率導致保誠的盈利能力出現變化；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本、償債能力標準、會計準則或相關監管框架，以及稅務及其他法例和規例變動的影響；以及法律訴訟及糾紛的影響。舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在保誠的前瞻性陳述所預期者有差別（可能是重大差別）的上述及其他重要因素的進一步討論，已載於本文件「風險因素」一節。

本文件所載的任何前瞻性陳述僅討論截至作出陳述當日的情況。除根據《英國售股章程規則》、《英國上市規則》、《英國披露及透明度規則》、《香港上市規則》、《新加坡交易所上市規則》或其他適用法律及法規所規定者外，保誠表明概不就更新本文件所載的任何前瞻性陳述或其可能作出的任何其他前瞻性陳述承擔任何責任，不論有關前瞻性陳述是基於日後事件、新增資料或其他原因而作出。

## 二零一五年上半年度財務表現概要

### 財務摘要

壽險年度保費等值新業務銷售額 (年度保費等值銷售額)

	實質匯率			固定匯率	
	二零一五年	二零一四年	變動%	二零一四年	變動%
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	
	上半年度	上半年度		上半年度	
亞洲	1,366	996	37	1,042	31
美國	857	871	(2)	954	(10)
英國 <sup>1</sup>	510	419	22	419	22
集團合計 <sup>1</sup>	2,733	2,286	20	2,415	13

壽險新業務利潤及新業務投資

	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%	
	投資於 新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘	投資於 新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘	投資於 新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘	投資於 新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘	投資於 新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘
亞洲	664	213	494	167	34	28	512	176	30	21
美國	371	164	376	173	(1)	(5)	412	189	(10)	(13)
英國 <sup>1</sup>	155	57	139	36	12	58	139	36	12	58
集團合計 <sup>1</sup>	1,190	434	1,009	376	18	15	1,063	401	12	8

稅前利潤-《國際財務報告準則》

	實質匯率			固定匯率	
	二零一五年	二零一四年	變動%	二零一四年	變動%
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	
	上半年度	上半年度		上半年度	
<b>稅前經營溢利</b>					
長期業務：					
亞洲 <sup>2</sup>	574	483	19	497	15
美國	834	686	22	751	11
英國 <sup>1</sup>	436	366	19	366	19
長期業務稅前經營溢利 <sup>1,2</sup>	1,844	1,535	20	1,614	14
英國一般保險佣金	17	12	42	12	42
資產管理業務：					
M&G	251	227	11	227	11
Prudential Capital	7	22	(68)	22	(68)
瀚亞投資	58	42	38	43	35
美國	12	(5)	不適用	(5)	不適用
其他收入及開支	(308)	(320)	4	(320)	4
已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的業績	-	8	(100)	8	(100)
<b>以稅前長期投資回報為基礎的經營溢利總額</b>	<b>1,881</b>	<b>1,521</b>	<b>24</b>	<b>1,601</b>	<b>17</b>
非經營項目	1	(97)	不適用	(113)	不適用
<b>股東應佔稅前利潤</b>	<b>1,882</b>	<b>1,424</b>	<b>32</b>	<b>1,488</b>	<b>26</b>

稅後利潤-歐洲內含價值

	實質匯率			固定匯率	
	二零一五年	二零一四年	變動%	二零一四年	變動%
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	
	上半年度	上半年度		上半年度	
<b>稅後經營溢利</b>					
長期業務：					
亞洲 <sup>2</sup>	1,072	832	29	862	24
美國	812	777	5	851	(5)
英國 <sup>1</sup>	411	380	8	380	8
長期業務稅後經營溢利 <sup>1,2</sup>	2,295	1,989	15	2,093	10
英國一般保險佣金	14	9	56	9	56
資產管理業務：					
M&G	203	182	12	182	12
Prudential Capital	6	18	(67)	18	(67)
瀚亞投資	50	36	39	37	35
美國	8	(5)	不適用	(5)	不適用
其他收入及開支	(298)	(294)	(1)	(294)	(1)
已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的業績	-	8	(100)	8	(100)
<b>以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利</b>	<b>2,278</b>	<b>1,943</b>	<b>17</b>	<b>2,048</b>	<b>11</b>
非經營項目	(163)	(9)	不適用	(6)	不適用
<b>期內股東應佔稅後利潤</b>	<b>2,115</b>	<b>1,934</b>	<b>9</b>	<b>2,042</b>	<b>4</b>

基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利

	實質匯率			變動%	固定匯率		
	二零一五年 上半年度	二零一四年 上半年度	便士		二零一四年 上半年度	便士	變動%
《國際財務報告準則》	57.0	45.2		26	47.4		20
歐洲內含價值	89.3	76.3		17	80.4		11

賺取的相關自由盈餘<sup>3</sup>

	實質匯率						固定匯率			
	二零一五年		二零一四年		變動%		二零一四年		變動%	
	百萬元		百萬元				百萬元			
	上半年度		上半年度				上半年度			
	長期	合計	長期	合計	長期	合計	長期	合計	長期	合計
亞洲	306	356	266	302	15	18	271	308	13	16
美國	536	544	461	456	16	19	505	500	6	9
英國 <sup>1</sup>	295	309	253	262	17	18	253	262	17	18
M&G	-	203	-	182	-	12	-	182	-	12
Prudential Capital	-	6	-	18	-	(67)	-	18	-	(67)
已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務 的業績	-	-	-	(1)	-	100	-	(1)	-	100
集團合計	1,137	1,418	980	1,219	16	16	1,029	1,269	10	12

業務單位匯入本集團的現金

	二零一五年		二零一四年		變動%
	百萬元		百萬元		
	上半年度		上半年度		變動%
	合計		合計		合計
亞洲	258		216		19
美國	403		352		14
英國	231		246		(6)
M&G	151		135		12
Prudential Capital	25		25		-
集團合計	1,068		974		10

現金及資金

	二零一五年		二零一四年		變動%
	百萬元		百萬元		
	上半年度		上半年度		變動%
與報告期間有關的每股股息	12.31 便士		11.19 便士		10
控股公司現金及短期投資	20.94 億英鎊		19.02 億英鎊		10
未計及中期股息的保險集團指令資本盈餘 <sup>4</sup>	52 億英鎊		41 億英鎊		27

集團股東資金（包括股東應佔商譽）

	二零一五年		二零一四年		變動%
	百萬元		百萬元		
	上半年度		上半年度		變動%
《國際財務報告準則》	121 億英鎊		106 億英鎊		14
歐洲內含價值	301 億英鎊		259 億英鎊		16

	二零一五年%		二零一四年%	
	上半年度		上半年度	
《國際財務報告準則》股東資金回報 <sup>5</sup>	24		24	
內含價值回報 <sup>5</sup>	16		16	

	二零一五年		二零一四年		變動%
	便士		便士		
	上半年度		上半年度		變動%
每股歐洲內含價值股東資金（包括股東應佔商譽）	1,170 便士		1,009 便士		16
每股歐洲內含價值股東資金（不包括股東應佔商譽）	1,113 便士		952 便士		17

<sup>1</sup> 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。

<sup>2</sup> 計及亞洲發展成本後。

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

<sup>4</sup> 估算數字。

<sup>5</sup> 扣除稅項及非控股權益後的年化經營溢利佔期初股東資金的百分比。

## 集團執行總裁報告

於本人首次以集團執行總裁身份發表的最新狀況匯報中，本人欣然宣佈於二零一五年上半年度整體錄得強勁的表現。

我們的重心維持不變，依然專注於把握亞洲、美國及英國三個地方的主要契機—滿足亞洲日益壯大中產階層在保障及投資方面的需要、為美國嬰兒潮一代人提供退休收入及滿足英國人口老齡化一代人的財務需要。本集團擁有獨特的優勢及實力以成功執行策略：在選定地域的市場領導地位、在地域、貨幣、產品及分銷方面高度多元化及不斷增長的優質有效保單賺取可觀的盈利及現金。我們的團隊繼續以有紀律的方式有效發揮以上優勢，從二零一五年上半年度的驕人進展即可見一斑。

### 貨幣波動

於二零一四年及二零一五年截至目前為止，英鎊兌美國及我們在亞洲部分主要市場當地貨幣的價值出現大幅波動。有關波動繼續由於市場持續揣測全球主要經濟體的相對增長趨勢，以及對於多家央行撤銷刺激措施的時間及規模的爭論所致。保誠非英鎊盈利及資產佔相當大的比例，代表我們以英鎊匯報的主要業績及股東權益亦會於各個匯報期間經歷波動。

由於我們的業務遍佈多個司法權區，而我們在當地的業務運作不會受到任何跨貨幣貿易影響，故除非另有表明，否則我們繼續按當地貨幣（按固定匯率基準列示）評論亞洲及美國業務的表現，因為此乃概述相關表現的較合適基準。值得注意的是，今年截至目前為止，我們經歷了利好的貨幣折算影響，反映與去年同期相比，二零一五年上半年的英鎊走勢較弱。因此，與我們去年觀察所得的財務表現趨勢相反，固定匯率基準得出的英鎊比較數字較高，故此較按實質匯率基準觀察所得的整體百分比進展為低。

### 集團表現<sup>1</sup>

我們上半年度的表現由全部主要業務單位的重大貢獻所支持。

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上半年度增長 17%至 18.81 億英鎊，為亞洲、美國、英國及 M&G 全部四項主要業務運作的增長作出整體貢獻。按實質匯率基準，集團《國際財務報告準則》經營溢利增長 24%。

- 亞洲壽險及資產管理經營溢利為 6.32 億英鎊，上升 17%，反映我們繼續成功在滲透率不足但對保障及儲蓄產品需求不斷壯大的市場上把握盈利增長。我們在區內十二個市場中的九個市場佔據領導地位，包括瀚亞作為亞洲最大的零售資產經理<sup>2</sup>，讓我們能夠滿足一系列的客戶需要，並取得能夠在各經濟週期保持平穩的表現。
- 美國壽險的《國際財務報告準則》經營溢利為 8.34 億英鎊，上升 11%。推動盈利的主要因素是我們的獨立賬戶資產基礎不斷壯大，此乃得益於流入淨額及獨立賬戶均表現強勁。
- 英國壽險的《國際財務報告準則》經營溢利為 4.36 億英鎊，上升 19%，反映繼續積極管理有效業務保單。
- M&G 錄得經營溢利 2.51 億英鎊，上升 11%，主要反映管理基金（包括內部基金）平均水平上升 7%至 2,600 億英鎊。

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，壽險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘<sup>3</sup>（該等業務產生現金的一項關鍵指標）增長 12%至 14.18 億英鎊。我們業務的現金匯款淨額按實質匯率計算增長 10%至 10.68 億英鎊。來自亞洲的現金匯款為 2.58 億英鎊，於二零一五年上半年度增長 19%，而美國的現金匯款則增長 14%至 4.03 億英鎊（兩者均按實質匯率基準計算）。隨著我們因應英國市場改革而繼續投資業務，英國業務匯入 2.31 億英鎊（二零一四年：2.46 億英鎊），而 M&G 的匯款則增長 12%至 1.51 億英鎊，與盈利增長相符。

新業務利潤<sup>4</sup>增長 12%至 11.90 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對總額作出強勁貢獻，其中亞洲的新業務利潤為 6.64 億英鎊（上升 30%），美國為 3.71 億英鎊（下降 10%，由於我們繼續執行有紀律的銷售管理所致），而英國則為 1.55 億英鎊（上升 12%）<sup>4</sup>。

年度保費等值銷售額<sup>4,5</sup>增長 13%至 27.33 億英鎊。亞洲方面，年度保費等值銷售額增長 31%至 13.66 億英鎊，而銷量反映各地區的整體增長。美國方面，由於我們繼續積極管理保證變額年金銷售額，年度保費等值銷售額下降 10%至 8.57 億英鎊。我們繼續多元化發展產品組合及我們創新無保證變額年金 Elite Access 的銷售額，致使售出的無在生給付保證變額年金佔變額年金銷售總額的比例增加至 34%（二零一四年：32%）。英國方面，年度保費等值銷售額增長 22%<sup>4</sup>至 5.10 億英鎊，反映因應退休金自由行新安排而推出新產品令業務取得長足發展，帶來強勁的收入提取、個人退休金及投資債券銷量。有關措施有助抵銷零售年金市場顯著收縮對英國零售銷售額的不利影響。

在零售流出淨額 34 億英鎊帶動下，M&G 錄得流出淨額 24 億英鎊（二零一四年：流入 42 億英鎊），主要反映來自債券基金的贖回，而有關金額足以抵銷來自多資產基金的正流量淨額有餘。我們的亞洲資產管理業務瀚亞投資的第三方流入淨額則錄得 46 億英鎊（二零一四年：流入淨額 25 億英鎊）的創紀錄水平，主要是由於零售流入股票基金所致。

保誠資產負債狀況保持穩健，於期末的保險集團指令盈餘<sup>6</sup>估計為 52 億英鎊，相當於規定金額的 2.5 倍。

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進展。

亞洲目標	匯報的實質數字				目標*
	二零一二年 百萬英鎊 <sup>7</sup>	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	上半年度 二零一五年 百萬英鎊	二零一七年
亞洲壽險及資產管理 《國際財務報告準則》經營溢利					
全年度	924	1,075	1,140		>18.58 億英鎊**
上半年度	435	512	525	632	
亞洲相關自由盈餘 <sup>3</sup>					
全年度	484	573	592		9 億英鎊至 11 億英鎊
上半年度	201	292	302	356	
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				實質數字 二零一四年 一月一日 至二零一五年 六月三十日	目標 二零一四年 一月一日 至二零一七年 十二月三十一日
自二零一四年起賺取的累計 集團相關自由盈餘				40 億英鎊	>100 億英鎊

\* 有關目標假設二零一三年十二月的匯率及保誠計算截至二零一三年六月三十日止上半年度歐洲內含價值基準補充資料所用的經濟假設，並基於我們設定目標時適用於本集團整體的監管及償付能力制度。有關目標假設在二零一三年十二月的現有歐洲內含價值、《國際財務報告準則》及自由盈餘方法將在整段期間內適用。

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

## 我們按業務單位劃分的經營表現

### 亞洲

亞洲於各項主要指標均取得強勁表現。於二零一五年上半年度，亞洲的《國際財務報告準則》經營溢利增長 17% 至 6.32 億英鎊（按實質匯率基準計算為 20%），乃受我們的壽險業務增長 15% 及亞洲資產管理業務瀚亞投資增長 35% 所推動（按實質匯率基準計算分別為 19% 及 38%）。所產生的相關自由盈餘增加 16% 至 3.56 億英鎊（按實質匯率基準計算為 18%），反映新業務持續有紀律地增長及有效組合規模有所增加。現金匯款按實質匯率基準計算上升 19% 至 2.58 億英鎊。

宏觀經濟環境大致依然發揮支持作用，我們部分市場名列全球最高國內生產總值增長率之列，人口呈現利好趨勢。雖然我們見到當地面臨短期挑戰，尤其是印尼的宏觀經濟前景仍然脆弱，但我們覆蓋區內十二個壽險市場的全亞洲平台及在國家、產品及渠道層面顯著多元化發展，讓我們能夠在區內取得強勁的表現。我們的首要任務依然是提供能夠滿足亞洲迅速壯大中產階層大量儲蓄及財務保障需要的產品及服務，同時於經濟週期爭取穩定的股東回報。

我們的壽險業務於上半年度錄得卓越的新業務水平，年度保費等值銷售額上升 31% 至 13.66 億英鎊，推動新業務利潤增長 30% 至 6.64 億英鎊。新業務銷售額一如既往地提供高比例的期繳保費（佔年度保費等值銷售額 91%），而當中數目可觀的保費（佔年度保費等值銷售額 26%）則針對健康及保障需要，因而會減低業務與投資市場的關聯。此外，我們領先市場的分銷平台在代理及銀行保險渠道均取得覆蓋範圍及質素方面的增長，讓我們能夠接觸更潤的客戶基礎，為我們的進展提供更強的穩定性。由於活躍代理人數上升及代理生產力改善，代理賺取的年度保費等值銷售額較對上一段期間增加 32%。儘管如上文披露，我們在新加坡失去兩項業務合作關係，但銀行保險的年度保費等值銷售額仍上升 16%，包括來自我們與渣打銀行合作關係的增長 35%。

在香港，年度保費等值銷售額增長 84% 至 5.19 億英鎊，是由於活躍代理人數增加 41% 及生產力提升，加上與渣打銀行長久的合作關係繼續取得成功，以及規模較小的經紀渠道迅速發展所致。香港經濟與中國內地息息相關，而市場上內地客戶的銷售額有增加之勢。我們在實踐這方面的契機擁有卓越往績紀錄，我們的美元計值分紅產品亦特別吸引。

中國方面，我們與中信銀行成立的合營企業取得良好表現，代理及銀行渠道均取得進展，年度保費等值銷售額增長 44%，皆因我們致力擴展滲透率非常低的市場，取得強勁的勢頭。我們繼續密切監察中國股票市場的最新發展，但至今未見對我們的業務造成顯著影響。



全球對印尼原材料出口的需求轉弱，經濟面臨中短期挑戰，加上總統佐科威(Jokowi)推行進取改革計劃的進度較預期慢，當地消費者情緒仍然低迷。在此背景下，新業務年度保費等值銷售額依然錄得 1.83 億英鎊，與對上一段期間相若，而新業務利潤則有所下降，反映業務組合及利率的不利影響。鑒於保險滲透率不高及中產階層日益壯大，我們對於當地市場的中期潛力仍然充滿信心。因此，我們繼續在全國各地擴大平台，讓我們於較利好狀況重臨時處於有利位置。儘管銷售額呆滯，但我們於印尼承保的單位連結式及保障業務具有持續期繳保費的性質，帶動《國際財務報告準則》經營溢利上升 21%至 1.67 億英鎊。

我們近年在馬來西亞的策略是擴闊業務範疇，包括更集中發展市場上的 Bumiputra 範疇，以及提升伊斯蘭保險產品的滲透率，進展繼續令人非常鼓舞，加上銀行保險的強勁增長，導致上半年的年度保費等值銷售額增長 18%。

在新加坡，假如撇除與馬來西亞銀行及新加坡郵政(Singpost)已於二零一四年結束的合作關係，年度保費等值銷售額與對上一段期間大致相若，而按相同基準計算的新業務利潤亦增加 11%，反映我們決定專注價值較高的保障產品。按照匯報基準，年度保費等值銷售額（包括上述已終止的合作關係）下降 13%，而新業務利潤則與去年同期相若。

至於在東南亞規模較小的業務，泰國經濟持續不景，整體保險市場錄得 2.4%的收縮<sup>8</sup>，但我們的業務繼續取得不俗進展，年度保費等值銷售額增長 4%，成績令人欣慰。我們繼續提升保障產品在所售出產品組合中的比例，帶動這些產品的年度保費等值上升 52%。我們在菲律賓的業務轉型取得顯著進展，於我們重新專注於代理渠道後，年度保費等值銷售額上升 21%。越南上半年度亦表現卓越，受代理活動增加所推動，年度保費等值銷售額增長 36%。

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，年度保費等值銷售額上升45%，是由於單位連結式銷售額所致。我們繼續評估對於外國擁有權限制監管規定的發展。

在台灣及韓國，為配合我們的價值策略，我們堅持有選擇性地參與的策略。於今年上半年度，年度保費等值銷售額分別增長7%及48%。

我們亦正為新亞洲市場的未來增長奠定基礎。我們已在柬埔寨成功開展領先市場的壽險業務，並在緬甸設立代表辦事處，進軍老撾的計劃亦踏入初步階段。

最大的亞洲零售資產經理瀚亞投資錄得第三方流入淨額46億英鎊，較二零一四年上升79%，股票基金流入強勁，尤其是從日本流入我們的亞洲大洋洲基金。於二零一五年六月三十日的管理基金總額達853億英鎊，較去年同期增長28%，這是由於錄得流入淨額及正面市場變動所致。受平均管理資產水平上升對收益產生正面影響所推動，《國際財務報告準則》經營溢利增加35%至5,800萬英鎊。

二零一五年上半年度的亞洲業績足證我們的多元化業務平台質素超群，加上有紀律的執行，讓業務能夠在經濟週期取得強勁的盈利增長。我們在區內擁有領先市場的特許經營權，並得到保險滲透率偏低的富裕中產階層迅速壯大及社會保險有限等長期結構優勢支持，提供了龐大空間讓我們為客戶及股東創造價值。

## 美國

Jackson 繼續因賺取盈利及現金的清晰焦點而受惠。於二零一五年上半年度，美國業務的《國際財務報告準則》經營溢利總額上升 13%（按實質匯率基準計算為 24%）至 8.46 億英鎊。Jackson 的壽險《國際財務報告準則》經營溢利增長 11%（按實質匯率基準計算為 22%）至 8.34 億英鎊，反映獨立賬戶資產在流入淨額持續強勁推動下環比上升 11%至二零一五年六月底的 859 億英鎊（二零一四年六月三十日：按固定匯率基準計算為 777 億英鎊），使手續費收入增加。盈利上升亦支持強勁的資本產生，讓 Jackson 能夠向本集團匯入現金 4.03 億英鎊（二零一四年：3.52 億英鎊）之餘，亦繼續維持健康的資產負債狀況。

儘管二零一五年第一季度的國內生產總值增長疲弱，但美國經濟其後重拾溫和增長的趨勢，情況與過往數年相符。於二零一五年六月三十日，本地及經濟不明朗因素導致市場波動，但美國投資市場於期末的表現較年初溫和上升，標普 500 指數上升 0.2%，而十年期國庫債券息率則上升 18 個基點。

保險業繼續處理最新的監管議題，包括勞工部建議的受信標準。Jackson 連同其他業內機構現正積極與監管當局及業界專家進行討論。評論期現已結束，而公聽會已於二零一五年八月十日舉行，預期任何變動均不會於二零一六年年底前生效。

在此市場背景下，美國的競爭形勢激烈，保險公司繼續縮減變額年金產品組合的給付及成本，亦有多家新競爭對手進軍僅限於投資的變額年金市場。Jackson 在變額年金產品方面依然具競爭力，並繼續透過僅限於投資的變額年金 Elite Access 取得成績。

Jackson 繼續專注於積極管理擁有在生給付變額年金的銷量，務求維持收入流適當平衡並符合本集團的年度風險承受能力。因此，隨著我們於年內採取管理行動以達至上述目標，並繼續以注重質量重於數量的審慎策略為新業務定價，Jackson 的季度銷量會經歷波動。

符合以上方針，Jackson 錄得零售年度保費等值銷售總額 8.16 億英鎊，較二零一四年上半年度下降 8%（按實質匯率基準計算為上升 1%）。年度保費等值銷售總額（包括機構銷售額）下降 10%至 8.57 億英鎊。新業務利潤為 3.71 億英鎊，減幅為 10%（按實質匯率基準計算為減少 1%），與銷量下降相符。雖然利率仍然低企，但過往數年實施產品行動的利好影響代表我們業務的經濟因素依然非常吸引，我們繼續銷售經過審慎定價的年金產品，從而承保可賺取高利潤的新業務。

**變額年金**年度保費等值銷售額下降 8%至 7.72 億英鎊，反映二零一四年上半年度錄得非常高的銷售額，以及持續採取行動管理銷售水平。因此，變額年金數量（不包括 Elite Access）環比下降 10%至 6.06 億英鎊。無在生給付給額年金 Elite Access 的銷售額為 1.66 億英鎊，較對上一段期間上升 1%，上半年度三分之二的銷售均來自無稅務優惠計劃。由於 Elite Access 的貢獻，我們繼續提升我們產品組合的多元化程度，於二零一五年上半年度的變額年金年度保費等值銷售額中，高達 34%（二零一四年：32%）並不附帶在生給付保證。

**定額年金**年度保費等值銷售額為 2,300 萬英鎊，較二零一四年減少 21%，主要是低息環境所致。**定額指數年金**年度保費等值銷售額則為 2,100 萬英鎊，與二零一四年上半年度相對持平。

Jackson 的策略保持不變。我們繼續以注重質量重於數量的審慎策略為新業務定價。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。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 32 億美元。我們的表現繼續證明 Jackson 的增長已轉化為客戶價值及股東利潤和現金，亦即我們最終衡量策略成效的指標。

### 英國、歐洲及非洲

於二零一五年上半年度，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，反映成功執行英國策略，專注於經濟條件最吸引的零售與批發業務分部。壽險《國際財務報告準則》經營溢利上升 19%<sup>4</sup>至 4.36 億英鎊，而壽險賺取的自由盈餘（投資新業務後）上升 17%至 2.95 億英鎊，兩者均是受我們專注於新業務的方針及有效管理有效業務保單所推動。向本集團匯入的現金為 2.31 億英鎊，而二零一四年上半年度則為 2.46 億英鎊。

二零一四年宣佈的退休金行業改革於二零一五年四月生效後，英國市場大受干擾。在此背景下，我們的策略專注於提供風險管理儲蓄及投資產品、發展新產品與推出市場的途徑，以及有紀律地參與整批年金市場，年度保費等值銷售總額於二零一五年上半年度上升 22%<sup>4</sup>至 5.10 億英鎊。

**個人年金**年度保費等值銷售額一如所料放緩，下降 56%至 2,800 萬英鎊。儘管如此，**零售**業務取得強勁的銷售表現，年度保費等值銷售額上升 25%至 3.93 億英鎊（二零一四年：3.15 億英鎊<sup>4</sup>）。在投資產品優勢，以及靈活退休收入及退休金產品市場不斷擴大的雙重推動下，零售年度保費等值銷售額（不包括個人年金的影響）上升 45%。由於我們往績表現強勁，加上回報穩定有助管理市場波動，這些優勢對客戶而言頗具吸引力，市場從而對 PruFund 的多資產基金產生持續的殷切需求。

我們的產品組合持續多元化發展。與去年同期相比，**境內債券**年度保費等值銷售額增加 19%至 1.22 億英鎊，而**離岸債券**年度保費等值銷售額則上升 22%。於退休金改革後，**收入取用**年度保費等值銷售額增長超過兩倍至 3,900 萬英鎊，**個人退休金**年度保費等值銷售額則增加超過一倍至 6,200 萬英鎊，抵銷因個人年金銷售額下降而引致的數量跌幅。

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，其於二零一五年六月底錄得年度保費等值銷售額 2,800 萬英鎊，管理資產合共達 2.60 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 92%至 2.43 億英鎊，管理資產總額亦自本年度開始以來增加 18%至合共 137 億英鎊。

至於整批年金業務，我們於二零一五年上半年度完成了兩宗交易，錄得年度保費等值銷售額 1.17 億英鎊及新業務利潤 7,500 萬英鎊，而去年同期則達成四宗整批年金交易（年度保費等值銷售額 1.04 億英鎊及新業務利潤 6,900 萬英鎊）。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，亦能達到要求甚高的股東回報率目標。

我們的策略是持續專注發展產品方案及提供卓越的客戶服務，而此舉獲得不同形式的認同。我們榮獲二零一五年 Financial Adviser Online Service Awards 兩項五星評級及獲選為年度最佳公司，於三月為企業退休金客戶推出的新動力增長基金(Dynamic Growth Funds)亦於 Global Investor 二零一五年 Investment Excellence Awards 中獲頒年度最佳多資產經理（已發展市場）的榮譽。

儘管英國退休收入市場持續經歷重大變動，本集團的業務依然處於有利位置，在這個新環境中蓬勃發展。我們透過 PruFund 系列發揮的多資產投資能力、品牌實力及多元化分銷方針亦讓我們佔盡優勢，能夠成功滿足不斷演變的客戶需要。

在波蘭，我們的壽險公司 Prudential Polska 的發展速度繼續超出預期。Prudential Polska 現時在全國設有 16 家分公司及聘有 582 名財務規劃顧問。Prudential Polska 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。

於二零一五年六月，我們完成收購烏干達公司 Goldstar Life Assurance，為我們在撒哈拉以南非洲的業務擴展策略向前踏出一步。

## M&G

M&G 於二零一五年上半年度的《國際財務報告準則》經營溢利增長 11%至 2.51 億英鎊，反映兩段期間之間的平均管理資產增長及有效的成本控制。盈利增加讓 M&G 能夠於二零一五年上半年度向本集團匯入 1.51 億英鎊，較對上一段期間高出 12%。

零售及機構流入總額合共為 204 億英鎊，較去年同期上升 6%。然而，較大規模的贖回使 M&G 於二零一五年上半年度錄得整體零售流出淨額 34 億英鎊（二零一四年：流入淨額 38 億英鎊）。M&G 於二零一五年第二季度錄得零售流出淨額 40 億英鎊，包括來自歐洲的 26 億英鎊，主要反映投資者情緒轉離定息收入，而我們預期這股趨勢將於今年下半年度持續。我們推行基金多元化策略，有助推動多隻 M&G 多資產基金錄得不俗的流入淨額。於二零一五年六月三十日的零售管理基金總額下降至 692 億英鎊（二零一四年六月三十日：719 億英鎊）。來自歐洲大陸的零售管理基金於過去十二個月上升 3%至 287 億英鎊，目前佔零售資產總額的 42%，較一年前上升 39%。

機構流入淨額增加至 10 億英鎊（二零一四年：流入淨額 4 億英鎊）。M&G Alpha Opportunities Fund 深受市場歡迎，吸引流入淨額 13 億英鎊。外部機構管理基金增加至 642 億英鎊，較二零一四年六月三十日上升 6%。有賴持續理想的投資表現及勇於創新的聲譽，機構業務依然是透過多元化策略取得新業務的強大途徑，代表客戶已承諾但尚未投資的款項。

外部客戶資產總額 1,334 億英鎊（二零一四年六月三十日：1,328 億英鎊）現時佔管理基金總額 2,565 億英鎊（二零一四年六月三十日：2,537 億英鎊）的 52%。

相關《國際財務報告準則》經營溢利<sup>9</sup>增加 14%至 2.43 億英鎊。管理基金平均水平上升對收益帶來利好影響，加上營運成本維持不變，導致 51%的成本收入比率（二零一四年：54%）。

憑藉在資產類別、產品及地域方面實現多元化的持久策略，加上專注爭取長遠投資表現，M&G 依然處於有利位置為客戶服務。

## 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。根據保險集團指令償付措施，我們於二零一五年六月三十日未計中期股息的盈餘狀況估計為 52 億英鎊（二零一四年六月三十日：41 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：未計末期股息為 47 億英鎊）。於二零一五年六月三十日的保險集團指令盈餘等同於規定金額的 2.5 倍。

於二零一三年七月，Prudential plc 獲金融穩定委員會(Financial Stability Board)指定為全球系統重要性保險公司的九間公司之一。於二零一四年七月，國際保險監督聯會刊發一份有關基本資本規定的諮詢文件。基本資本規定是根據此框架提出的兩類資本規定之一。保誠正在監察有關政策框架的進展及潛在影響，並與英國審慎監管局就該評級的影響密切展開討論。

償付能力標準 II 計劃將於二零一六年一月一日生效。為此，我們已於二零一五年六月向英國審慎監管局提交償付能力標準 II 內部模型申請。英國審慎監管局已表示將於二零一五年十二月完成對本集團及其他英國同業內部模型的審閱和審批程序。我們歡迎英國審慎監管局作出的澄清，表示他們會基於計入過渡措施後的資本水平來評估英國實體作出分派的能力。

整體而言，我們有信心償付能力標準 II 的最終結果將會確立保誠作為資本雄厚的集團地位。與此同時，我們的業務繼續錄得強勁的經營盈利，帶來可觀的經濟資本。

## 股息

鑒於本集團持續取得強勁的營運表現，董事決定將二零一四年度全年股息基數上調至每股 36.93 便士，較二零一三年增加 10%。與往年一致，二零一五年中期股息已按過往年度全年股息的三分之一計算。董事會已批准二零一五年中期股息為每股 12.31 便士，相當於較二零一四年度中期股息上升 10%。

本集團的股息政策仍維持不變。董事會將繼續力求在這個較高的新基數上實現股息增長，並經持續考慮本集團的財務靈活性，以及本集團對透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會來評估結果後釐定股息水平。董事會相信，就中期而言，兩倍左右的股息保障倍數屬恰當。

## 展望

本集團於二零一五年上半年度取得驕人的進展。我們的團隊繼續專注執行清晰明確的成功策略。上半年度的表現建基於在策略實施方面的悠久往績紀錄，能夠滿足客戶對產品的龐大需求，同持取得可持續的股東回報。

宏觀及地域政治環境依然波動，情況未見明朗。投資市場逐漸關注美國加息的可能性，導致美元強勢，加上商品價格下跌引致全球增長前景放緩。反映以上壓力，國際貨幣基金目前預期亞洲新興市場短期內的增長速度將較近年減慢，但預料速度仍然拋離已發展經濟

體。相樣地，隨著已發展經濟體恢復增長，將於一段時間過後令新興市場如虎添翼。我們擁有多項獨特的優勢——在國家、貨幣、產品及渠道方面多元化發展；對長期發展契機具備清晰的焦點；規模龐大、不斷增長及能取得盈利的有效業務保單；以及強調與市場沒有多大關聯的保險損益率增長——為我們在波動環境下蓬勃發展奠定穩固的根基。

長遠而言，保誠在亞洲、美國及英國三個全球增長速度最快的地區擁有領導地位，保誠的地理足跡有助我們推動強勁的自然增長。在亞洲，我們在滲透率顯著不足的保險市場擁有領導地位，而迅速增長但未擁有保險保障的中產階層對保障及儲蓄產品的龐大需求不斷增加，為我們的未來前景提供支持。我們在區內具備驕人的往績紀錄，成功在各個經濟及市場週期跑贏市場，足證我們的業務平台質素卓越，員工團隊專注執行策略。在美國，我們有紀律地推行策略，滿足嬰兒潮一代人士對退休收入的顯著需要。至於英國，我們的壽險業務順利轉型至不斷變化的退休金及儲蓄產品領域，而儘管面對短期逆境，M&G 依然處於有利位置為客戶建立長遠財富。我們雄厚的資本及現金，有助推動業務多元化發展，發揮三個市場的利好人口優勢，協助我們有紀律地執行策略，讓我們處於有利位置能夠為股東提供長期可持續回報。

能夠在如此令人雀躍的時刻帶領保誠，本人深感高興。我們現正身處合適的市場，擁有合適的產品及能夠有效執行策略的優秀管理團隊。本人的首要任務是為客戶提供出類拔萃的產品及服務，從而繼續專注爭取驕人的財務表現，同時確保我們繼續發揮實力，把握目前舉足輕重的長期增長契機。我們對於能夠爭取可持續的強勁盈利增長仍然充滿信心，並會為迅速增長的龐大客戶基礎提供優質產品及服務。

附註：

<sup>1</sup> 除另有說明外，上文及本文件其他地方所引述的比較業績採用固定匯率編製。於財務總監關於二零一五年上半年度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。

<sup>2</sup> 亞洲資產管理，二零一四年九月版（僅按照參與的區域資產管理公司排名）。根據截至二零一四年六月來自區內（不包括日本、澳洲及新西蘭）的資產計算。

<sup>3</sup> 賺取的相關自由盈餘包括從本集團長期業務（扣除新業務投資）釋放及來自資產管理業務的相關自由盈餘。二零一二年的比較業績基於新訂及經修訂會計準則的追溯應用計算，不包括於二零一二年出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得一次性收益 5,100 萬英鎊。

<sup>4</sup> 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。

<sup>5</sup> 年度保費等值銷售額包括期繳保費銷售額加 10% 整付保費銷售額。

<sup>6</sup> 未計中期股息。

<sup>7</sup> 亞洲二零一二年《國際財務報告準則》經營溢利為 9.24 億英鎊，乃基於二零一三年十二月三十一日的新訂及經修訂會計準則的追溯應用計算，不包括於二零一二年出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得一次性收益 5,100 萬英鎊。

<sup>8</sup> 資料來源：泰國人壽保險協會。自二零一四年六月三十日起。

<sup>9</sup> 不包括來自聯營實體 PPM South Africa 的表現費用、結轉利息及應佔利潤。

## 財務總監關於二零一五年上半年度財務表現的報告

於二零一五年上半年度，保誠在《國際財務報告準則》經營溢利、賺取經營自由盈餘及新業務利潤的「增長及現金」指標整體取得驕人表現，各主要業務運作均錄得強勁貢獻。本集團的整體財務表現及對不受我們直接控制事件的抗逆能力，日益受惠於盈利質素持續提升，透過對利率不敏感的來源錄得較強增長提供，以及受惠於不同地區、產品及分銷渠道的溢利及現金平衡有所改善。我們的盈利優勢是以專注於具高回報短回收期特徵的業務及審慎風險管理方針所支持。保誠的資產負債表保持穩妥，而本集團根據保險集團指令的償付能力依然穩健，對於二零一六年一月一日實施償付能力標準 II 的籌備工作亦進展順利。

於二零一五年上半年度，儘管股票及債券市場的整體變動溫和，但投資市場持續波動。因此，對於二零一五年上半年度非經營業績的短期市場推動影響相對較弱。

於二零一四年，我們以呈報未計英鎊兌美國及亞洲當地貨幣的價值波動影響前的增長率百分比作為評價本集團財務表現的方針。在貨幣波動期間，此舉能夠對相關表現趨勢作出較有意義的評估。此乃由於我們在美國及亞洲的業務以當地貨幣收取保費及支付索償，因此不受任何跨貨幣貿易影響。為了保持可比性，下文的討論繼續沿用此基準。按實質匯率計算的增長率亦載於本報告所呈列的財務表中。值得注意的是，本年度至今為止的貨幣變動對本集團屬有利。因此，與去年相反，下文使用的固定匯率基準所得出的增幅會低於實質匯率基準所得出者。貫徹過往匯報期的做法，本集團海外業務的資產及負債以期末匯率換算，故貨幣變動的影響已悉數計入所呈報的股東權益內。

二零一五年上半年度主要財務摘要如下：

- **集團《國際財務報告準則》經營溢利**增加 17% 至 18.81 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 26% 至 18.82 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<sup>1</sup>**（扣除新業務投資）上升 12% 至 14.18 億英鎊。
- 按報告業績的歐洲內含價值基準計算，**新業務利潤<sup>2</sup>**上升 12% 至 11.90 億英鎊，得出**歐洲內含價值經營溢利**為 22.78 億英鎊，增加 11%。
- **歐洲內含價值股東資金**於二零一五年六月三十日增至 301 億英鎊，較十二個月前增加 16%。

### 《國際財務報告準則》溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一五年	二零一四年	變動	二零一四年	變動
	百萬元	百萬元		百萬元	
上半年度	上半年度	%	上半年度	%	
<b>稅前經營溢利</b>					
長期業務：					
亞洲 <sup>3</sup>	574	483	19	497	15
美國	834	686	22	751	11
英國 <sup>2</sup>	436	366	19	366	19
長期業務稅前經營溢利 <sup>2,3</sup>	1,844	1,535	20	1,614	14
英國一般保險佣金	17	12	42	12	42
資產管理業務：					
M&G	251	227	11	227	11
Prudential Capital	7	22	(68)	22	(68)
瀚亞投資	58	42	38	43	35
美國	12	(5)	不適用	(5)	不適用
其他收入及開支 <sup>4</sup>	(308)	(320)	4	(320)	4
已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的業績	-	8	(100)	8	(100)
<b>以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利總額</b>	<b>1,881</b>	<b>1,521</b>	<b>24</b>	<b>1,601</b>	<b>17</b>
投資回報短期波動：					
保險業務	75	(14)	不適用	(26)	不適用
其他業務	11	(31)	不適用	(31)	不適用
	86	(45)	不適用	(57)	不適用
其他非經營項目 <sup>4</sup>	(85)	(52)	(63)	(56)	(52)
<b>股東應佔稅前溢利</b>	<b>1,882</b>	<b>1,424</b>	<b>32</b>	<b>1,488</b>	<b>26</b>
股東回報應佔稅項支出	(444)	(279)	(59)	(293)	(52)
<b>期內股東應佔利潤</b>	<b>1,438</b>	<b>1,145</b>	<b>26</b>	<b>1,195</b>	<b>20</b>

### 《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	二零一四年	變動%	二零一四年	變動%
	便士	便士		便士	
上半年度	上半年度		上半年度		
基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利	57.0	45.2	26	47.4	20
基於稅後總利潤計算的每股基本盈利	56.3	45.0	25	46.9	20

### 《國際財務報告準則》經營溢利

於二零一五年上半年度，《國際財務報告準則》經營溢利總額上升17%至18.81億英鎊。盈利能力有所提升源自多項因素，我們在亞洲、美國、英國壽險及M&G的全部主要業務運作均錄得經營溢利增長。

- 亞洲經營溢利總額為6.32億英鎊，較對上一段期間上升17%（按實質匯率基準計算為20%），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8.46億英鎊，增加13%（按實質匯率基準計算為24%），主要由壽險業務所持獨立賬戶資產增長導致費用收入增加所帶動。
- 英國壽險經營溢利總額為4.53億英鎊，上升20%<sup>2</sup>，是受專注於新業務的方針及持續積極管理以釋放有效業務價值所帶動。
- M&G經營溢利為2.51億英鎊，上升11%，因管理資產持續增長而受惠。

**壽險業務：**綜合計算，我們的亞洲、美國及英國壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利增長14%<sup>2</sup>至18.44億英鎊（按實質匯率基準計算為20%），反映該等業務在正業務流入等主要因素的推動下實現的規模增長。我們參考我們對客戶所承擔責任（在財務報表中描述為保單持有人負債）的規模，跟蹤我們在促進壽險業務增長方面取得的進展。每一年，這些負債會因我們收取保費及支付賠償與保單期滿而分別增加或減少。保單持有人負債的整體規模會影響我們對盈利潛力的評估，原因是它能夠反映（舉例而言）我們就單位連結式成份賺取費用的能力，並能夠衡量保誠賺取保費的保險成份的風險。

### 股東支持保單持有人負債及負債流量淨額

	二零一五年 百萬英鎊				二零一四年 百萬英鎊			
	上半年度				上半年度			
	實質匯率				實質匯率			
	於二零一五年 一月一日	負債流量 淨額 <sup>6</sup>	市場及 其他變動	於二零一五年 六月三十日	於二零一四年 一月一日	負債流量 淨額 <sup>6</sup>	市場及 其他變動	於二零一四年 六月三十日
亞洲 <sup>5</sup>	26,410	834	57	27,301	21,931	891	597	23,419
美國	126,746	4,351	(1,430)	129,667	107,411	4,977	(379)	112,009
英國	55,009	(856)	503	54,656	50,779	(140)	2,048	52,687
集團合計	208,165	4,329	(870)	211,624	180,121	5,728	2,266	188,115

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。二零一五年上半年度，保單持有人負債由年初的2,082億英鎊增加至二零一五年六月三十日的2,116億英鎊。高質素可盈利新業務持續增加及積極管理現有效組合，為上述增長提供基礎，從而令二零一五年上半年度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<sup>5-6</sup> 43億英鎊。流入Jackson在美國業務的淨流量於二零一五年上半年度為44億英鎊，反映引入新變額年金業務持續成功。流入亞洲區的淨流量繼續為正值，達8億英鎊，顯示有效保單持續收取期繳保費而產生的流量比例較高及本年度增添新期繳保費業務增加。受到企業退休金計劃的大量個人轉入或轉出所影響，英國股東業務的流量淨額繼續呈現一定程度的可變因素。利好的投資市場及其他變動自本年初起進一步貢獻11億英鎊的保單持有人負債增長，但被20億英鎊的負外幣折算影響所抵銷。

以長期投資回報為基礎的長期保險業務稅前《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素的分析<sup>2,7</sup>

	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		
	上半年度			上半年度			上半年度		
	經營溢利	平均負債	溢利率 基點	經營溢利	平均負債	溢利率 基點	經營溢利	平均負債	溢利率 基點
息差收入	574	72,890	157	557	64,741	172	594	67,672	176
手續費收入	951	125,581	151	764	106,052	144	829	112,561	147
分紅	154	106,205	29	150	98,046	31	151	98,560	31
保險損益率	857			672			713		
收入準備金	920			808			830		
保單獲得成本*	(1,095)	2,733	(40)%	(1,000)	2,286	(44)%	(1,061)	2,415	(44)%
行政開支	(829)	206,167	(80)	(701)	178,649	(78)	(745)	188,814	(79)
遞延保單獲得成本調整	192			169			184		
股東資產預期回報	120			116			119		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,844			1,535			1,614		

\*保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值銷售額百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。

於二零一五年上半年度，伴隨我們的壽險經營溢利整體水平不斷增長，我們繼續專注於提升業務質素。我們為此繼續偏重收入來源，例如保險損益率及手續費收入優先於息差收入（因為保險損益率對股權及利率週期相對不敏感，以及手續費收入資本效率高）。我們的策略側重增加風險產品（例如健康及保障型產品），成果從保險損益率上升 20%（按實質匯率基準計算為 28%）中反映出來，而手續費收入增長 15%（按實質匯率基準計算為 24%），主要是由於我們為客戶管理的資產水平增長。相較而言，息差收入對本集團利潤的貢獻下降 3%（按實質匯率基準計算上升 3%），主要歸因於美國定額年金業務的息差收益率下降。保險損益率及手續費收入上升且佔本集團整體收入的比例不斷上升，表明我們的盈利質素、穩健性及均衡性均取得健康發展。來自分紅業務的分佔回報與二零一四年一致，為股東及投資該等基金的客戶帶來穩定可靠的收入來源。

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

受有效業務規模增長及我們側重期繳保費健康及保障的產品重心影響，來自我們亞洲壽險業務組合的《國際財務報告準則》經營溢利增長 15% 至 5.74 億英鎊。印尼繼續取得強勁的溢利增長，升幅達 21%，而香港亦錄得 23% 的升幅，反映有效組合規模近年的銷售額增長及保障業務水平上升的助益。菲律賓、泰國及越南規模較小東南亞業務的共同貢獻增加 26% 至 8,700 萬英鎊。保險損益率上升 20%，依然是區內增長的主要推動力，反映亞洲繼續成功取得較高的健康及保障滲透率水平，與本集團爭取回報高、回收期短的策略重點相符。

美國方面，主要由於手續費收入增加 15%，壽險業務《國際財務報告準則》經營溢利增長 11% 至 8.34 億英鎊，是 Jackson 的主要收入來源。手續費收入增長反映平均獨立賬戶資產從二零一四年上半年度的 745 億英鎊增長至二零一五年上半年度的 863 億英鎊，相當於按固定匯率基準計算增長 16%，乃由於變額年金保費流入淨額及正面的市場變動所致。由於持續的低息環境繼續壓抑美國定息及指數年金業務的溢利率，息差溢利下降 6%。

英國壽險業務《國際財務報告準則》經營溢利為 4.36 億英鎊（二零一四年：3.66 億英鎊<sup>2</sup>），較二零一四年上半年度上升 19%<sup>2</sup>。新年金業務為《國際財務報告準則》盈利貢獻 6,600 萬英鎊（二零一四年：8,500 萬英鎊），包括來自期內完成整批交易的 4,900 萬英鎊（二零一四年：6,000 萬英鎊）。積極管理有效業務取得 3.70 億英鎊（二零一四年：2.81 億英鎊），包括來自長壽再保險交易的 6,100 萬英鎊（二零一四年：無）。

## 資產管理淨流入及外部管理基金<sup>8</sup>

	外部流入淨額					外部管理基金		
	實質匯率			固定匯率		二零一五年 百萬元 上半年度	二零一四年 百萬元 上半年度	變動%
	二零一五年 百萬元 上半年度	二零一四年 百萬元 上半年度	變動%	二零一四年 百萬元	變動%			
M&G								
零售	(3,418)	3,784	(190)	3,784	(190)	69,158	71,941	(4)
機構	1,043	427	144	427	144	64,242	60,830	6
M&G	(2,375)	4,211	(156)	4,211	(156)	133,400	132,771	-
瀚亞 <sup>9</sup>	4,561	2,483	84	2,546	79	30,088	21,078	43
資產管理總額	2,186	6,694	(67)	6,757	(68)	163,488	153,849	6
資產管理總額 (包括貨幣市場基金)	2,795	6,642	(58)	6,702	(58)	168,916	158,149	7

**資產管理：**我們的資產管理業務 M&G 及瀚亞合共貢獻《國際財務報告準則》經營溢利為 3.09 億英鎊，較於二零一四年上半年度增長 14%。與從壽險業務觀察到的趨勢一樣，資產管理業務經營溢利增長主要反映該等業務規模擴大，並由管理基金代表外部機構及零售客戶及內部壽險業務予以衡量。

**M&G**《國際財務報告準則》經營溢利增長 11%至 2.51 億英鎊（二零一四年：2.27 億英鎊），主要反映相關利潤<sup>10</sup>上升 14%至 2.43 億英鎊（二零一四年：2.14 億英鎊）。相關利潤<sup>10</sup>增長主要由於近期淨流入強勁且市場波動有利之後，管理基金平均水平增加所致。儘管機構流入淨額維持在 10 億英鎊的穩健水平，M&G 於第二季度仍錄得大量流出，導致二零一五年首六個月的流出淨額為合共 34 億英鎊。由於此乃由於消費者情緒轉離定息基金所致，預期這股趨勢將於今年下半年度持續，對溢利造成負面影響。M&G 的平均資產管理手續費溢利率維持在 38 個基點，而經營成本維持不變，相關成本收入比率改善至 51%（二零一四年：54%）。與過往年份一樣，我們預計成本收入比率於二零一五年末錄得增長，因 M&G 的成本運作率通常高於該年度下半年。

我們的亞洲資產管理業務瀚亞投資亦因管理基金增長而受惠，《國際財務報告準則》經營溢利增長 35%至 5,800 萬英鎊。在流入淨額錄得破紀錄水平（尤其是從零售業流入股票基金）及市場升值帶來正面影響的推動下，平均管理基金較二零一四年上半年度增加 31%至 816 億英鎊。經營收入的升幅超越經營成本的升幅，導致相關成本收益比率改善至 58%（二零一四年：59%）。外部基金現時佔瀚亞管理基金總額的 42%（二零一四年：38%）。

美國方面，我們的資產管理業務 PPM America 及 Curian，連同我們的經紀交易商網絡 National Planning Holdings，合共產生《國際財務報告準則》經營溢利 1,200 萬英鎊（二零一四年：虧損 500 萬英鎊）。

Prudential Capital 於二零一五年上半年度產生《國際財務報告準則》經營溢利 700 萬英鎊（二零一四年：2,200 萬英鎊），反映管理資產有所減少。

### 《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。二零一五年上半年度與壽險業務相關的投資回報短期波動總額為正 7,500 萬英鎊，包括亞洲負 5,700 萬英鎊、美國正 2.28 億英鎊及英國負 9,600 萬英鎊。

亞洲業務的短期波動為負 5,700 萬英鎊，主要反映期內亞洲大部分國家債券收益率上升後的定息證券未變現虧損淨額。

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正 2.28 億英鎊主要是由於會計儲備利率上升的影響，導致保證儲備相對於對沖工具錄得淨有利變動。

英國業務的短期波動為負 9,600 萬英鎊，包括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

於二零一五年上半年度，以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利的實際稅率為 23%（二零一四年：24%），反映若干司法權區的企業稅率下降。

於二零一五年上半年度，《國際財務報告準則》整體利潤的實際稅率為 24%（二零一四年：20%），反映 Jackson 對整體利潤的貢獻增加，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，於二零一五年上半年度向稅務局繳付 15.74 億英鎊，金額高於二零一四年上半年度的等同金額 11.51 億英鎊，反映利潤增加。

	二零一五年 百萬英鎊				二零一四年 百萬英鎊	
	上半年度				上半年度	全年度
	企業稅	其他稅項	代繳稅項	總計	總計	總計
於以下地方繳付的稅款：						
亞洲	87	36	41	164	157	338
美國	214	22	225	461	288	615
英國	389	108	444	941	701	1,275
其他	3	2	3	8	5	9
已付總稅款	693	168	713	1,574	1,151	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，以及與僱員及年金領取人工資相關的稅項。

## 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期內有效業務的到期金額，並且撇除再投資於承保新業務的金額。就資產管理業務而言，則等於期內根據《國際財務報告準則》計算的稅後利潤。計入新業務投資後，二零一五年上半年度產生的相關自由盈餘增加 12% 至 14.18 億英鎊（按實質匯率基準計算為 16%）。

## 所產生的自由盈餘

	實質匯率			固定匯率	
	二零一五年	二零一四年	變動	二零一四年	變動
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	%	上半年度	%
所產生的自由盈餘 <sup>1</sup>					
亞洲	569	469	21	484	18
美國	708	629	13	689	3
英國 <sup>2</sup>	366	298	23	298	23
M&G	203	182	12	182	12
Prudential Capital	6	18	(67)	18	(67)
有效壽險業務及資產管理業務賺取的相關自由盈餘 <sup>2</sup>	1,852	1,596	16	1,671	11
新業務投資	(434)	(376)	(15)	(401)	(8)
已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的業績	-	(1)	100	(1)	100
賺取的相關自由盈餘	1,418	1,219	16	1,269	12
市場相關變動、時間差異及其他變動	(105)	(27)			
業務單位匯入的現金淨額	(1,068)	(974)			
自由盈餘總變動	245	218			
於一月一日的自由盈餘	5,059	4,003			
香港分公司本地化的影響	-	(35)			
期末自由盈餘	5,304	4,186			

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。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，於二零一五年六月三十日，我們於壽險及資產管理業務的自由盈餘收市價值增加至 53.04 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）。

在亞洲，有效壽險組合增長，以及來自瀚亞投資的稅後資產管理溢利上升 35%，賺取 5.69 億英鎊的自由盈餘貢獻，升幅達 18%。在美國，賺取的自由盈餘增加 3%，此乃由於有效組合增長的正面影響因收益率下降的影響而部分抵銷。在英國，來自有效業務的相關貢獻增加，包括來自期內完成長壽再保險交易的貢獻 5,200 萬英鎊，為賺取的自由盈餘貢獻 3.66 億英鎊，上升 23%。

我們將期內所產生自由盈餘當中的 4.34 億英鎊（二零一四年：4.01 億英鎊）投資於承保新業務，相當於 8% 的增幅，較年度保費等值銷售額增幅 13% 為低，此乃由於業務組合轉變所致。鑒於亞洲具備優厚的增長契機，當地仍然是我們新業務投資的主要目的地，投資上升 21% 至 2.13 億英鎊。在美國，新業務投資下降 13% 至 1.64 億英鎊，是由於銷量下降、有利的業務組合及削減佣金的積極行動所致。在英國，新業務投資增長至 5,700 萬英鎊（二零一四年：3,600 萬英鎊），亦反映業務量增加及業務組合轉變。

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<sup>11</sup> 在亞洲為三年，在美國為兩年，在英國為五年。

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

#### 控股公司現金<sup>12</sup>

	實質匯率		變動 %
	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	
業務單位匯入的現金淨額：			
亞洲	258	216	19
美國	403	352	14
英國	231	246	(6)
M&G	151	135	12
Prudential Capital	25	25	-
業務單位匯入的現金淨額	1,068	974	10
於六月三十日的控股公司現金	2,094	1,902	

業務單位於二零一五年上半年度向企業中心匯入的現金增長 10%至 10.68 億英鎊，四個主要業務單位的貢獻均相當顯著。來自美國的匯款上升，反映業務增長及有效的風險管理方針。亞洲於二零一五年的匯款受到英鎊強勢負面影響，而當中包括出售日本壽險業務的所得款項（4,200 萬英鎊）。M&G 的匯款增加，反映稅後盈利增長，而英國的匯款下降，是由於如早前公佈，我們作出短期投資以提升英國的退休前後客戶服務。

於二零一五年上半年度，向本集團匯入的現金用於支付中央成本 1.68 億英鎊（二零一四年：1.55 億英鎊）、派付二零一四年末期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成功籌集所得款項淨額 5.90 億英鎊。於二零一五年六月三十日，控股公司現金總額為 20.94 億英鎊，反映了期內上述變動，而二零一四年年底則為 14.80 億英鎊。

#### 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 %
	上半年度	上半年度		上半年度	
<b>稅後經營溢利</b>					
長期業務：					
亞洲 <sup>3</sup>	1,072	832	29	862	24
美國	812	777	5	851	(5)
英國 <sup>2</sup>	411	380	8	380	8
長期業務稅後經營溢利 <sup>2-3</sup>	2,295	1,989	15	2,093	10
英國一般保險佣金	14	9	56	9	56
資產管理業務：					
M&G	203	182	12	182	12
Prudential Capital	6	18	(67)	18	(67)
瀚亞投資	50	36	39	37	35
美國	8	(5)	不適用	(5)	不適用
其他收入及開支 <sup>13</sup>	(298)	(294)	(1)	(294)	(1)
已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的業績	-	8	(100)	8	(100)
<b>以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利</b>	<b>2,278</b>	<b>1,943</b>	<b>17</b>	<b>2,048</b>	<b>11</b>
投資回報短期波動：					
保險業務	(382)	452	不適用	481	不適用
其他業務	15	(20)	不適用	(20)	不適用
	(367)	432	不適用	461	不適用
經濟假設變動的影響	80	(368)	不適用	(393)	不適用
其他非經營項目 <sup>13</sup>	124	(73)	不適用	(74)	不適用
<b>期內股東應佔利潤</b>	<b>2,115</b>	<b>1,934</b>	<b>9</b>	<b>2,042</b>	<b>4</b>

#### 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%
	上半年度	上半年度		上半年度	
基於稅後的經營溢利計算的每股基本盈利	89.3	76.3	17	80.4	11
基於稅後的總利潤計算的每股基本盈利	82.9	75.9	9	80.2	3

#### 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上半年度以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利為 22.78 億英鎊，增幅為 11%（按實質匯率計算為 17%）。該增長主要由於本集團壽險業務的新業務利潤上升 12%（按實質匯率計算為 18%）至 11.90 億英鎊（二零一四年：10.63 億英鎊），以及來自有效業務解除貼現的溢利亦上升至 8.92 億英鎊（二零一四年：7.76 億英鎊），反映業務持續增長。我們專注管理壽險有效業務以提升價值，取得來自正經驗及假設變動的溢利（扣除發展成本）2.13 億英鎊（二零一四年：2.54 億英鎊）。

在亞洲，歐洲內含價值壽險經營溢利上升 24%至 10.72 億英鎊<sup>3</sup>，而受惠於業務規模擴大，有效業務利潤則上升 17%至 4.08 億英鎊<sup>3</sup>。亞洲新業務利潤增長 30%至 6.64 億英鎊，主要反映我們持續擴大分銷平台。新業務利潤增長繼續受惠於我們東南亞及香港業務的強勁貢獻，合共帶來 31%的增幅。來自健康及保障的新業務利潤亦大幅上升 27%。

**Jackson** 的歐洲內含價值壽險經營溢利下降 5%至 8.12 億英鎊，乃由於多項因素共同影響所致。新業務利潤下降 10%至 3.71 億英鎊，降幅與銷售額的減幅一致，持續的產品及定價行動抵銷了十年期國庫債券收益率較二零一四年六月底下降 20 個基點的不利影響。有效業務利潤 4.41 億英鎊（二零一四年：4.39 億英鎊）繼續因息差及持續率溢利合共 2.05 億英鎊（二零一四年：2.29 億英鎊）而受惠，這是我們有紀律地管理是項業務的風險及就此作出準備的成果。預期回報上升至 2.36 億英鎊（二零一四年：2.10 億英鎊），反映業務增長。

在英國，歐洲內含價值壽險經營溢利增加 8%至 4.11 億英鎊（二零一四年：3.80 億英鎊）。新業務利潤上升 12%至 1.55 億英鎊（二零一四年：1.39 億英鎊），反映二零一五年上半年度兩宗整批年金交易帶來的貢獻 7,500 萬英鎊（二零一四年：四宗，6,900 萬英鎊）。零售新業務利潤亦上升 14%至 8,000 萬英鎊（二零一四年：7,000 萬英鎊），這是由於銷量上升的正面影響，但因業務組合而部分抵銷。有效業務利潤 2.56 億英鎊（二零一四年：2.41 億英鎊）包括期內訂立長壽再保險交易的費用 4,600 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分析中，使二零一五年上半年度業績淨減少 1.63 億英鎊（二零一四年：按實質匯率基準計算為淨減少 900 萬英鎊）。

#### **歐洲內含價值短期波動**

投資回報短期波動反映非經營溢利元素，非經營溢利則涉及所實現的實際投資回報與計算報告經營溢利時所假設的投資回報之間的差額。

壽險業務的投資回報短期波動為負 3.82 億英鎊，其中包括亞洲業務的負 7,900 萬英鎊、美國業務的負 2.71 億英鎊及英國業務的負 3,200 萬英鎊。

在亞洲及英國，短期波動為負值主要反映期內所持債券的未變現變動。美國方面，變動主要指持作管理本集團股票及利率風險的衍生工具的淨價值變動。

#### **經濟假設變動的影響**

自二零一四年年底以來長期溢利率錄得上升，對我們預期現有業務將產生的未來盈利的整體水平構成利好影響。當此項因素及其他投資市場狀況的變動計入歐洲內含價值時，會使二零一五年上半年度產生變動正 8,000 萬英鎊（二零一四年：按實質匯率基準計算為負 3.68 億英鎊），部分抵銷期內錄得的整體負短期波動。

### **資本狀況、融資及流動性**

#### **資本狀況**

我們在保持高水平的流動性及賺取資本的同時，亦維持良好的償付能力狀況。於二零一五年六月三十日，扣除二零一五年中期股息前，我們的保險集團指令盈餘估計為 52 億英鎊，相當於償付能力的 2.5 倍。

全體附屬公司均持續按照當地監管基準保持穩健的資本狀況。我們錄得低水平的違約損失及定息證券組合減值。儘管如此，我們仍對信貸風險保持審慎，並維持 22 億英鎊英國年金業務信貸違約準備金。有關本集團資本及償付能力狀況的進一步詳情載於集團風險總監報告中。

償付能力標準 II 計劃將於二零一六年一月一日起生效。為此，我們已於二零一五年六月向英國審慎監管局提交償付能力標準 II 內部模型申請。

於公佈二零一四年全年度本集團經濟資本盈餘 97 億英鎊時，我們強調本集團資本雄厚，業務模式亦能夠賺取大量資本。我們當時亦注意到我們的經濟資本方法在若干方面與償付能力標準 II 所規定的有出入，以及償付能力標準 II 的結果將會較本集團匯報的經濟資本水平為低。目前情況依然不變。

英國審慎監管局在審批內部資本模型校準時，須對償付能力標準 II 規則作出大量判斷及解讀。英國審慎監管局已表示將於二零一五年十二月完成對本集團及其他英國同業內部模型的審閱和審批程序。我們的申請包括為本集團業務申請在英國運用過渡措施及在美國運用扣減加總法。此外，我們亦就亞洲業務對本集團盈餘的貢獻與英國審慎監管局進行正面的討論。我們歡迎英國審慎監管局作出的澄清，表示他們會基於計入過渡措施後的資本水平來評估英國實體作出分派的能力。

整體而言，我們有信心償付能力標準 II 的最終結果將會確立保誠作為資本雄厚的集團地位。與此同時，我們的業務繼續錄得強勁的經營盈利，帶來可觀的經濟資本。

## 融資及流動性

### 股東核心結構性借款淨額及評級

	二零一五年六月三十日			二零一四年六月三十日			二零一四年十二月三十一日		
	百萬英鎊			百萬英鎊			百萬英鎊		
	《國際財務報告準則》基準	按市價計算	歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市價計算	歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市價計算	歐洲內含價值基準
股東於控股公司的借款	4,446	442	4,888	4,146	452	4,598	3,869	579	4,448
Prudential Capital	275	-	275	275	-	275	275	-	275
Jackson 盈餘票據	159	51	210	146	41	187	160	42	202
總計	4,880	493	5,373	4,567	493	5,060	4,304	621	4,925
減：控股公司現金及短期投資	(2,094)	-	(2,094)	(1,902)	-	(1,902)	(1,480)	-	(1,480)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,786	493	3,279	2,665	493	3,158	2,824	621	3,445

我們的融資及流動性狀況於期內保持穩健。我們於二零一五年六月三十日的中央現金資源達21億英鎊，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六月三十日的核心結構性借款為 48.80 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 44.46 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 4.34 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 6.00 億英鎊的 5.0% 二級後償票據，增加可供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。截至二零一五年六月三十日，為非核心借貸融資而根據該計劃發行的商業票據共計2.77億英鎊及20.45億美元。

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，並於二零一九年及二零二零年到期。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，故於二零一五年六月三十日並無未償還款項。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。於二零一五年六月三十日，資本負債比率（扣除現金及短期投資後的核心債務佔《國際財務報告準則》股東資金加核心債務淨額的比例）為19%，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。除PAC外，保誠及其附屬公司所獲評級均為具有穩定的展望。於二零一四年三月英國預算宣佈英國市場改革後，穆迪於二零一四年四月給予PAC負面展望。

PAC的財務實力獲標準普爾AA、穆迪Aa2及惠譽AA評級。

Jackson National Life Insurance Company的財務實力獲標準普爾AA、穆迪A1及惠譽AA評級。

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

### 股東資金

	《國際財務報告準則》			歐洲內含價值		
	二零一五年	二零一四年		二零一五年	二零一四年	
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度
期內除稅後利潤	1,438	1,145	2,216	2,115	1,934	4,343
匯兌變動（扣除相關稅項）	(120)	(117)	220	(554)	(377)	737
分類為可供出售的 Jackson 證券未變現收益及虧損 <sup>14</sup>	(388)	527	565	-	-	-
股息	(659)	(610)	(895)	(659)	(610)	(895)
其他	(22)	30	55	11	101	131
股東資金增加淨額	293	975	2,161	913	1,048	4,316
期初股東資金	11,811	9,650	9,650	29,161	24,856	24,856
香港分公司本土化的影響	-	-	-	-	(11)	(11)
期末股東資金	12,104	10,625	11,811	30,074	25,893	29,161
每股股東價值	471 便士	414 便士	460 便士	1,170 便士	1,009 便士	1,136 便士
股東資金回報 <sup>15</sup>	25%	24%	26%	16%	16%	16%

於二零一五年上半年度，英鎊相比其他非英鎊貨幣呈現溫和升值。本集團的《國際財務報告準則》資產淨值約 55%（集團歐洲內含

價值資產淨值 66%) 以非英鎊貨幣計值，致使期內的資產淨值出現負外匯變動。此外，美國十年期國庫債券息率於二零一四年十二月底至二零一五年六月底期間輕微上升，帶來 Jackson 所持有並於其他全面收入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六月三十日增加 14% 至 121 億英鎊（二零一四年六月三十日：按實質匯率基準計算為 106 億英鎊）。

本集團的歐洲內含價值股東資金亦增加 16% 至 301 億英鎊（二零一四年六月三十日：按實質匯率基準計算為 259 億英鎊）。於二零一五年六月三十日按每股基準計算的本集團內含價值為 1,170 便士，高於二零一四年六月三十日的 1,009 便士。

## 企業交易

### 踏足烏干達壽險市場

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。

## 股息

鑒於本集團持續取得強勁的表現，董事決定將二零一四年度全年股息基數上調至每股 36.93 便士，較二零一三年增加 10%。與往年一致，二零一五年中期股息已按過往年度全年股息的三分之一計算。董事會已批准二零一五年中期股息為每股 12.31 便士，相當於較二零一四年中期股息上升 10%。

本集團的股息政策仍維持不變。董事會將繼續力求在這個較高的新基數上實現股息增長，並經持續考慮本集團的財務靈活性，以及本集團對透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會來評估結果後釐定股息水平。董事會相信，就中期而言，兩倍左右的股息保障倍數屬恰當。

### 附註：

<sup>1</sup> 所產生的自由盈餘指基於經營變動的「相關自由盈餘」，包括期內賺取的一般保險佣金，但不包括市場變動、外匯、資本變動、股東的其他收入及開支，以及中央產生的重組及償付能力標準 II 實施成本。此外，繼日本壽險業務於二零一三年被重新分類為持作出售後，經營業績不包括日本壽險業務的業績。

<sup>2</sup> 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。

<sup>3</sup> 計及亞洲發展成本後。

<sup>4</sup> 其他收入及開支以及其他非經營項目的劃分請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.1。

<sup>5</sup> 包括本集團按比例佔亞洲保險合營企業的負債及相關流量。

<sup>6</sup> 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。

<sup>7</sup> 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)。

<sup>8</sup> 包括本集團按比例佔 PPM South Africa 及亞洲資產管理合營企業的份額。

<sup>9</sup> 流入淨額不包括亞洲貨幣市場基金（貨幣市場基金）流入 6.09 億英鎊（二零一四年：流出淨額 5,200 萬英鎊）。外部管理基金不包括亞洲貨幣市場基金的結餘 54.28 億英鎊（二零一四年：43.00 億英鎊）。

<sup>10</sup> 不包括來自聯營實體 PPM South Africa 的表現費用、結轉利息及應佔利潤。

<sup>11</sup> 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。

<sup>12</sup> 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。

<sup>13</sup> 其他收入及開支以及其他非經營項目的劃分，請參閱歐洲內含價值基準補充資料一以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利及稅後合併利潤表概要。

<sup>14</sup> 扣除遞延保單獲得成本的相關開支及稅項。

<sup>15</sup> 扣除稅項及非控股權益後的年化經營溢利佔期初股東資金的百分比。

## 集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的報告

我們有選擇地透過回報豐厚且適量化及管理的風險投資來創造股東價值。只有在符合我們的風險偏好及風險承擔理念的情況下，我們方會保留重大風險因素，即：(i)風險有利於價值創造；(ii)不利影響在承受範圍之內；及(iii)保誠具備妥善管理該風險所必需的能力、專業知識、程序及控制方法。本集團旨在透過提供及提升一系列能滿足客戶需要、容易理解及具備真正價值的產品及服務，協助客戶達成長遠財務目標。

### 集團風險架構

我們的集團風險框架描述了我們的風險管理方法，包括風險管治安排規定、本集團的風險偏好及限額、管理各類風險的政策、風險文化標準及風險匯報。支持保誠遵守法定及監管要求關於風險管理及內部控制的主要安排及準則，均是在本框架下界定。

### 風險管治

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

策略、業績管理及風險控制主要由董事會、集團執行總裁及本集團各業務單位的主要行政人員負責，而董事會已成立集團風險委員會就本集團的重大風險協助提供領導、指引及監管。集團風險委員會的部分主要職責包括負責就自有風險及償付能力評估及其他監管文件向董事會提供推薦意見、持續檢討三道防線框架，以及監察集團風險總監的工作成效。

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

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

集團風險管理負責建立並根植資本管理及風險監督框架，而這個框架須符合我們的風險偏好，以及促進能夠保護客戶利益及支持創造長期價值的文化。集團合規核實遵守監管標準的情況，並就影響本集團的關鍵監管事宜向董事會及本集團管理層報告。集團安全負責制訂及推行適當的安全措施，以保障本集團的員工、實物資產及知識產權的安全。

### 原則及目標

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

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

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

### 風險目標

根據該理念，本集團設定了以下五個風險及資本管理目標：

<ul style="list-style-type: none"><li>• 框架</li></ul> 設計、實施及維持一個符合本集團風險偏好及風險承擔理念的資本管理及風險監督框架	<ul style="list-style-type: none"><li>• 監控</li></ul> 透過識別風險前景、評估及監控風險狀況及了解變化的驅動因素，建立「無意外」風險管理文化	<ul style="list-style-type: none"><li>• 控制</li></ul> 當風險狀況不合適時實施適當的降低風險策略及補救行動，並制訂潛在極端事件的應對措施	<ul style="list-style-type: none"><li>• 溝通</li></ul> 有效地將本集團的風險、資本及盈利狀況告知內外持份者	<ul style="list-style-type: none"><li>• 文化</li></ul> 培育風險管理文化，提供質量保證並促進最佳實務交流
---	---	---	--	---

本集團的風險管治負責支援 Prudential plc 董事會及其屬下的委員會，乃根據風險承擔及管理、風險控制及監督及獨立保證三道防線模式的原則進行。

**風險管理 – 第一道防線**

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

<i>集團行政委員會</i>	<i>資產負債及資金管理委員會</i>	<i>主要行政人員委員會</i>
<p>目的： 在本集團的行政管理方面為集團執行總裁提供支援，由本集團各主要業務單位的主要行政人員、財務總監、集團風險總監及若干名職能專家組成。</p> <p>會議：每月召開一次</p>	<p>目的： 在本集團資產負債表管理方面為財務總監提供支援，以及監督 <b>Prudential Capital</b>（承擔本集團庫務職能）的活動。資產負債及資金管理委員會由若干名職能專家組成。</p> <p>會議：每月召開一次</p>	<p>目的： 檢視需要投資或導致本集團價值承受風險，並已進入審批委員會審視程序的項目；在招致重大成本前接收將會進入審批委員會審視程序的項目預告，並確保本集團正進行的交易及主要項目得到妥善支持。</p> <p>會議：通常每週召開一次</p>

**風險監督 – 第二道防線**

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

*集團風險管理執行委員會*

目的：監察本集團的風險狀況，包括市場、信貸、流動性、保險及營運風險，並監控本集團的資本狀況。  
匯報對象：集團執行總裁  
會議：每月召開一次

<i>技術精算委員會</i>	<i>集團信貸風險委員會</i>	<i>集團營運風險管理委員會</i>	<i>償付能力標準II 技術監管委員會</i>
<p>目的： 根據償付能力標準II及本集團的內部經濟資本基準制訂方法評估保誠的資產、負債及資本要求。</p> <p>匯報對象：集團風險管理執行委員會</p> <p>會議：通常每月召開一次或按需增加</p>	<p>目的： 檢視本集團投資及交易對手信貸風險狀況。</p> <p>匯報對象：集團風險管理執行委員會</p> <p>會議：每月召開一次</p>	<p>目的： 監察本集團的營運風險狀況，並透過屬下的新興風險評估委員會監察本集團的新興風險。</p> <p>匯報對象：集團風險管理執行委員會</p> <p>會議：每季度召開一次</p>	<p>目的： 為董事會及行政人員履行有關集團內部模型的職責持續提供技術監管及建議。</p> <p>匯報對象：集團風險管理執行委員會</p> <p>會議：通常每年召開十次</p>

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

**獨立保證 – 第三道防線**

*集團內部審核*

第三道防線涵蓋集團內部審核職能，向 **Prudential plc** 董事會、審核及風險委員會及集團行政委員會作出獨立及客觀保證，以幫助保護本集團的資產、可持續性及聲譽。

*風險偏好及限額*

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

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

**盈利波動：**該限額旨在確保：

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

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

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

**資本要求：**該限額旨在確保：

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

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

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

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

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

#### 風險政策

風險政策載有對管理主要風險類型的特定要求，並明確載述其風險偏好。該等政策適用於信貸、市場、保險、流動性及營運風險，並進一步由外判及第三方供應、交易控制、投資、承保、內部模型、稅務、合規及客戶政策支持。有關風險政策構成集團管治手冊的一部分，編製該手冊旨在對我們須根據《英國企業管治守則》條文及《香港企業管治常規守則》規定維持的穩健內部監控系統作出重要貢獻。集團總部及業務單位確認已實施必要的監控措施，證明已遵守集團管治手冊的規定。



## 風險文化

我們致力從三個主要途徑促進責任風險文化：

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

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

## 風險報告

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

## 主要風險

### 市場風險

#### (i) 投資風險

於保誠英國分紅基金資產產生的投資風險影響股東於未來轉撥的權益，主要受基金內的股票，以及物業及債券等其他投資所驅動。透過在基金以外進行對沖，未來轉撥的價值獲得部分保護，以防禦股票下跌。該基金內金額巨大的遺留資產—於二零一五年六月三十日估計為74億英鎊（二零一四年十二月三十一日：72億英鎊）—可緩衝市場波動並保障基金的償付能力。該遺留資產由基金內積極的對沖政策獲得部分保護，以防禦股票市場下跌。

亞洲方面，我們的股東股票風險主要與來自單位連結式產品的收入以及來自分紅業務因股市下滑面臨的影響有關。

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

Jackson《國際財務報告準則》股東權益及美國法定資本對保單持有人行為對最低提取給付保證估值的影響十分敏感。Jackson 在考慮當地監管因素後按經濟基準對沖其變額年金業務保證，因此，為了按有關基準取得適當的結果，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經濟或當地監管結果出現較《國際財務報告準則》所報告者或大或小的波幅。

#### (ii) 利率風險

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

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

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

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

#### (iii) 外匯風險

我們主要於亞洲、美國及英國開展業務。我們的業務地區多元化，意味著無可避免面對匯率波動的風險。我們於美國及亞洲的國際業務佔據我們的經營溢利及股東資金一大部分，並一般以當地貨幣簽發保單及投資於以當地貨幣計值的資產。儘管這種政策能夠限制匯

率波動對當地經營業績的影響，但有可能導致我們以英鎊列示業績的合併財務報表出現重大波動。

我們將收益保留在當地以支持我們的業務增長，並按當地貨幣持有業務資金以滿足當地的監管及市場要求，同時接納可能因此而產生的資產負債表換算風險。我們不會讓股東承受當地貨幣以外的重大外匯風險。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。我們亦會運用貨幣借款、掉期及其他衍生工具管理風險。

#### 信貸風險

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

#### (i) 債務及貸款組合

我們的英國業務主要於股東支持組合面臨信貸風險，其中固定收益資產佔其風險的**37%**或**311億英鎊**。**457億英鎊**固定收益資產產生的信貸風險主要由分紅基金承擔，但如果分紅基金無法償還負債時則可能需要股東支持。

於二零一五年六月三十日，我們亞洲業務的債務組合總額為**244億英鎊**。其中約**66%**為股東風險極低的單位連結式基金及分紅基金。餘下**34%**為股東風險。

我們的美國業務的信貸風險來自一般賬戶，其中包括**321億英鎊**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、變額年金項下定額賬戶、機構產品及壽險的負債。組合包括**22億英鎊**的商業按揭抵押證券及**14億英鎊**的住宅按揭抵押證券，其中**7億英鎊（53%）**由美國政府資助機構發行。

截至二零一五年六月三十日，本集團資產管理業務的**28億英鎊**股東自有債務及貸款組合主要與 **Prudential Capital** 的業務有關。**Prudential Capital** 透過為保誠集團及我們的客戶提供過渡式融資、管理投資和經營證券借出及現金管理業務而實現收益。

有關我們的債務組合組成與質素及貸款風險的詳情載於《國際財務報告準則》財務報表。

#### (ii) 本集團主權債務及銀行債務持倉

於二零一五年六月三十日，主權債務<sup>1</sup>佔支持股東業務的債務組合**14%**或**106億英鎊**（二零一四年十二月三十一日：**15%**或**110億英鎊**）。其中，**40%**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）。於二零一五年六月三十日，本集團股東支持業務持有的歐元區主權債務<sup>1</sup>為**4.26億英鎊**，當中**81%**獲**AAA**評級（二零一四年十二月三十一日：**82%**獲**AAA**評級）。股東在歐元區意大利及西班牙主權持倉為**5,600萬英鎊**（二零一四年十二月三十一日：**6,300萬英鎊**）。我們並無持有任何希臘、塞浦路斯、葡萄牙或愛爾蘭主權債務。

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

於二零一五年六月三十日，股東支持業務及分紅基金於主權債務及銀行債務證券的持倉請參閱本集團的《國際財務報告準則》財務報表附註 **C3.3(f)**。

#### (iii) 交易對手信貸風險

我們使用多種於交易所交易及場外的衍生金融工具，包括期貨、期權、遠期貨幣合約及掉期（如利率掉期、通脹掉期、交叉貨幣掉期、掉期期權及信貸違約掉期）。

所有場外衍生金融工具交易（部分亞洲交易除外）均根據標準化國際掉期業務及衍生投資工具協會主協議進行。我們已根據上述各市場主協議於本集團各實體與相關交易對手間訂立抵押品協議。

我們所面臨的衍生金融交易對手及再保險交易對手信貸風險乃透過大量的風險管理工具（包括一個綜合限制系統）管理。在合適情況下，我們會以降低風險、購買信貸保障或利用額外抵押品安排控制保誠的交易對手信貸風險水平。

#### 保險風險

我們於確定產品價格及匯報長期業務經營業績的過程中需要作出大量假設。與其他同業相同，我們的業務的盈利能力取決於包括死亡率及發病率水平及趨勢、持續率、投資表現、單位管理成本及新業務獲得費用在內的多種因素。

我們持續利用來自我們的主要年金組合的行業數據及經驗對長壽風險進行研究。我們對英國年金組合未來死亡率改善的假設是我們定

價及儲備的關鍵。近期英國法例的變動、取消個人將退休基金轉為年金的規定，以及根據償付能力標準II的年金處理方法，亦需特定觀察。我們繼續尋找機會將長壽風險轉移至再保險公司或資本市場，並於條款具備足夠吸引力及符合我們的風險管理框架時進行交易。

我們的發病率風險透過適當承保及利用再保險來減低。我們的發病率假設反映各有關業務系列的近期經驗及未來趨勢的預期。在亞洲，主要假設為醫療價格通脹率，有關通脹率普遍高於整體物價通脹。

我們的持續率假設反映各有關業務系列的近期經驗及任何對未來持續率的預期。持續率風險透過適當培訓及銷售程序降低，亦會透過定期經驗監督及認定持續率欠佳業務的共同特徵，於當地進行售後管理。如適用，亦會對（無論由假設或過往觀察而得出的）持續率與投資回報間的關係，以及由此導致的額外風險作出撥備。

#### 流動性風險

我們的母公司擁有巨額內部流動資金資源，足以滿足其於可見未來的所有預期需求而毋須利用外部籌資。本集團目前總計擁有未提取的已承諾融資26億英鎊，將於二零一九年及二零二零年到期。此外，我們亦透過債務資本市場獲得流動資金。我們亦制訂了一項無限制商業票據計劃，並於過往十年一直以發行人的身份保持該市場的業務。流動資金用途及資源已根據基本情況及壓力假設在本集團及業務單位層面進行評估。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，且經我們評估為充足。

#### 營運風險

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

我們的資訊科技、合規及其他營運系統和程序包含了一些專為管理及減輕與我們的活動有關的營運風險而設的監控。保誠至今並無發現遺留系統或其他資訊科技系統及程序有重大故障或違反。然而，我們一直且將繼續面對電腦病毒、企圖非法接入及網絡攻擊，例如「阻斷服務」攻擊（可導致網站及網絡暫時受干擾等問題）、釣魚式攻擊及破壞性軟件活動。

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

#### 全球監管風險

全球監管風險被視為一項主要風險。

歐盟已為保險公司制訂一項新的審慎監管框架，稱為償付能力標準 II。償付能力標準 II 指令列明新的償付能力框架，已於二零零九年十一月獲經濟及財務事務委員會正式批准，雖然該指令被押後推行，以待就一項名為綜合二號的指令（已於二零一四年四月獲歐盟委員會採納）達成協議，並會對償付能力標準 II 指令的若干方面進行修改。該新方案乃以三大支柱的理念為基礎：最低資本規定、對公司風險評估的監督審閱及強化披露規定。

第一支柱專門涵蓋與自有資金、資產及負債估值規則及資本規定有關的定量規定。第二支柱提出對風險管理、管治及控制的定性規定，包括規定保險公司須遞交自有風險及償付能力評估，由監管機構用作監督審閱程序的組成部分。第三支柱則涉及關於監督報告及公開披露的強化規定。

償付能力標準II的主要特點為使風險及資本規定評估方法與經濟資本方法更趨一致，並且讓我們在英國審慎監管局批准的情況下，可獲允許使用我們的內部資本模型。

採納綜合二號指令後，償付能力標準II將於二零一六年一月一日實施，儘管多項為補充償付能力標準II及綜合二號指令高層次的規則及原則而制訂的詳細規則及指引，仍有待於二零一五年下半年度正式確認。

綜合二號指令中多項主要措施（包括有關第三國等同的條文，過渡措施、英國年金業務負債貼現率及是否對海外盈餘的經濟價值實施限制）的有效採納，須待監管機構裁定及批准。監管機構須就有關方面作出大量判斷。因此，償付能力標準II的最終結果依然可能存在對我們造成不利影響的風險，包括可能規定大量增加支持業務的資本。我們透過加入行業機構及協會（包括泛歐洲保險論壇、風險

總監論壇及財務總監論壇，以及英國保險業協會及歐洲保險），積極參與促成結果產生的過程。

我們持續進行各項準備工作，以待該制度於二零一六年一月一日生效時予以採納，包括定期檢閱我們的選擇範圍以盡量提升本集團策略的靈活性，例如考慮優化本集團的地域性，作為對實施償付能力標準II的不利影響的回應。

於未來數月，由於我們會繼續處理內部模型的審批程序，故將會與英國審慎監管局保持定期聯絡。預期我們將於二零一五年十二月初得悉英國審慎監管局對模型審批程序的結果。

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

《多德—弗蘭克法案》是對美國金融服務業的全面整頓，當中涉及對金融服務機構、產品及市場的改革等內容，而為了防止或減輕日後美國金融體制崩潰的影響，其可能對具有系統重要性的金融機構提出更為審慎的要求及提出其他要求。《多德—弗蘭克法案》對我們的業務的全面影響目前並未明確，因為當中不少條文的效力並非立竿見影，及／或要求美國各監管機構在未來數年制訂規則或採取其他行動。

金融穩定委員會於二零一三年七月公佈了首份獲指定為全球系統重要性保險公司的九個保險集團的名單。於二零一四年進行另一次評估後，金融穩定委員會於二零一四年十一月六日確認相同的九個保險集團為全球系統重要性保險公司。名單包括保誠及我們的多個競爭對手。被指定為全球系統重要性保險公司導致向本集團施行額外政策措施。根據國際保險監督聯會發佈的政策框架及隨後的指引文件，這些額外政策措施包括強化全集團監管，以及本集團有效解決故障、吸收虧損及提升吸收虧損能力的措施。這項監管強化已即時開展，並包括每年提交一份系統性風險管理計劃；一份集團恢復計劃及流動性風險管理計劃。保誠現正監察政策措施的發展與潛在影響，並繼續與英國審慎監管局接洽，以了解政策措施及保誠獲指定為全球系統重要性保險公司的涵義。同時，全球系統重要性保險公司制度亦引入兩類資本規定；第一類是基本資本規定，旨在作為最低集團資本要求，第二類是提高吸收虧損的規定。各全球系統重要性保險公司自二零一五年起開始以保密基準向全集團監督機構私人匯報其基本資本規定。國際保險監督聯會現正就提高吸收虧損能力的規定進行諮詢，預期將自二零一九年一月起對於二零一七年十一月獲指定為全球系統重要性保險公司的保險集團應用。

國際保險監督聯會亦正制訂共同框架，以為監督保險集團提供全球共同規定。該框架旨在為集團監管制訂一系列全球共同原則及標準綱要，使若干司法權區的監管機構在監管方面更具針對性。該框架的主要組成部分為保險資本標準(ICS)，預期將根據共同框架構成集團償付能力資本標準。於二零一四年十二月，國際保險監督聯會刊發關於保險資本標準的綜合諮詢文件，並於二零一五年進行定量現場測試。國際保險監督聯會最近宣佈延長保險資本標準的時間，而保險資本標準的定稿預期將於二零一九年年底採納作為共同框架的一部分。

#### 風險因素

我們涉及風險因素的披露事項載列於本文件最後章節。

#### 風險紓緩及對沖

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

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

## 資本管理

我們在保持高水平的流動性及賺取資本的同時，亦維持良好的償付能力狀況，足證本集團維持嚴謹的資金管理、有效的對沖活動、較低的歐元區直接持倉、極低的信貸減值水平以及我們的業務組合存在自然抵銷，可減低利率變動的影響。

### 監管資本

保誠須受英國審慎監管局在英國實施的歐盟保險集團指令(IGD)對於資本充足率要求的限制。保險集團指令資本盈餘為本集團各受規管附屬公司的盈餘資本總計（按英國審慎監管局一致基準計算）減本集團的借款。本集團並未確認任何多元化的利益。我們估計於二零一五年六月三十日，我們的保險集團指令資本盈餘為**52億英鎊**（未計及二零一五年中期股息），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）。

二零一五年上半年度的變動主要包括：

- 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）**8億英鎊**。
- 後償債發行及其他項目**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
- 外部融資成本及其他中央成本（扣除稅項）**2億英鎊**

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。

### 壓力測試

截至二零一五年六月三十日，我們就多項事件對我們的保險集團指令資本狀況進行的壓力測試，得出以下結果：

- 股票市場由二零一五年六月三十日的水平瞬間下跌**20%**將使保險集團指令盈餘增加**2.00億英鎊**；
- 股票市場下跌**40%**（包括**20%**的瞬間下跌及在其後四週內進一步下跌**20%**）將使保險集團指令盈餘減少**10.50億英鎊**；
- 利率減少**100**個基點（以零點為底線）將使保險集團指令盈餘減少**5.00億英鎊**；及
- 信貸違約為預計水平的**10**倍，將使保險集團指令盈餘減少**7.00億英鎊**。

**Jackson**現時採用的監管許可慣例就監管目的按賬面值而非公允價值對所有利率掉期進行估值，因此會放大利率減少**100**個基點所造成的影響。於二零一五年六月三十日，取消許可慣例將使已報告保險集團指令盈餘增加至**54億英鎊**。於二零一五年六月三十日，若不計及採用許可慣例，估計利率減少**100**個基點（以零點為底線）將導致保險集團指令盈餘為**52億英鎊**。

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

### 其他資本指標

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

全體附屬公司均持續按照當地規管基準保持穩健的資本狀況。**Jackson**於二零一四年向本集團匯入**4.15**億英鎊後，於二零一四年十二月三十一日以風險為基礎的資本比率為**456%**，同時亦能夠為其資產負債表增長提供支持，以及維持充足的資金水平。二零一五年的資本形成強勁，讓**Jackson**向本集團匯入**4.03**億英鎊之餘，亦能維持穩健的資本狀況。於二零一五年六月三十日，本集團英國分紅基金的財產價值估計為**74**億英鎊。股東於日後轉撥自英國分紅基金的權益的價值估計為**23**億英鎊（二零一四年十二月三十一日：**22**億英鎊）。

此外，根據法定（第一支柱）基準，英國股東年金基金信貸違約準備金總額亦為我們保險集團指令盈餘以外的資本狀況提供保障。雖然年內並無發生違約事件，但我們於二零一五年六月三十日維持高達**22**億英鎊（二零一四年十二月三十一日：**22**億英鎊）的信貸違約準備金，佔組合掉期息差的**39%**，而二零一四年十二月三十一日則為**41%**。

### 償付能力標準 II

償付能力標準 II 計劃將於二零一六年一月一日生效。為此，我們已於二零一五年六月向英國審慎監管局提交償付能力標準 II 內部模型申請。有關本集團的償付能力標準 II 狀況的進一步詳情載於財務總監報告內。

## 資本配置

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

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

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

附註：

<sup>1</sup> 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。

## 企業管治

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

董事同時亦確認本文件中所載的財務業績已由本集團審核委員會審閱。

本公司確認其已採納有關董事證券交易的行為守則，其條款不遜於《香港上市規則》所載的規定，並確認本公司董事於整個期間一直遵照該行為守則。

《國際財務報告準則》披露及額外財務資料  
**Prudential plc 二零一五年上半年度業績**  
《國際財務報告準則》基準業績

	頁碼
簡明合併利潤表	1
簡明合併全面收入報表	2
簡明合併權益變動報表	3
簡明合併財務狀況報表	6
簡明合併現金流量報表	8

附註

A 背景	頁碼	C 資產負債表附註 (續)	頁碼
A1 編製基準、審核狀況及匯率	9	C4 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘	
A2 於二零一五年採納新訂會計規定	9	C4.1 負債變動	
<b>B 盈利表現</b>		C4.1(a) 集團概覽	53
B1 按分部劃分的表現分析		C4.1(b) 亞洲保險業務	55
B1.1 分部業績－稅前利潤	10	C4.1(c) 美國保險業務	56
B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動	12	C4.1(d) 英國保險業務	57
B1.3 經營分部的釐定及表現計量	14	C5 無形資產	
B1.4 額外分部收入分析	18	C5.1 股東應佔無形資產	
B2 稅前利潤－資產管理業務	19	C5.1(a) 股東應佔商譽	58
B3 保單獲得成本及其他開支	19	C5.1(b) 遞延保單獲得成本及股東應佔其他無形資產	58
B4 變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響	20	C6 借款	
B5 稅項開支	22	C6.1 股東出資業務的核心結構性借款	61
B6 每股盈利	24	C6.2 其他借款	61
B7 股息	25	C7 遞延稅項	62
<b>C 資產負債表附註</b>		C8 界定利益退休金計劃	62
C1 按分部及業務類型劃分的集團狀況分析		C9 股本、股份溢價及自有股份	67
C1.1 集團財務狀況報表分析－按分部劃分	26	<b>D 其他附註</b>	
C1.2 集團財務狀況報表分析－按業務類型劃分	28	D1 出售日本壽險業務	68
C2 按業務類型劃分的分部狀況分析		D2 或有事項及有關責任	68
C2.1 亞洲保險業務	29	D3 結算日後事項	68
C2.2 美國保險業務	30	D4 關聯方交易	68
C2.3 英國保險業務	31	<b>董事責任聲明及致 Prudential plc 的獨立審閱報告</b>	
C2.4 資產管理業務	33	董事責任聲明	69
C3 資產及負債－分類及計量		KPMG LLP 致 Prudential plc 的獨立審閱報告	70
C3.1 集團資產及負債－分類	34		
C3.2 集團資產及負債－計量	37		
C3.3 債務證券	45		
C3.4 貸款組合	51		

額外財務資料\*

<b>I 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料</b>		
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		71
b 亞洲業務－按地區的《國際財務報告準則》經營溢利分析		75
c 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析		76
<b>II 其他資料</b>		
a 控股公司現金流量		77
b 管理基金		78

\* 額外財務資料不在 KPMG 獨立審閱意見範圍內



（此乃白頁，特此留空。）

## 《國際財務報告準則》基準業績

### 簡明合併利潤表

	附註	二零一五年	二零一四年	
		百萬元	百萬元	百萬元
		上半年度	上半年度	全年度
已賺保費（扣除再保險）		17,884	16,189	32,033
投資回報		6,110	13,379	25,787
其他收入		1,285	1,059	2,306
總收入（扣除再保險）		25,279	30,627	60,126
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）		(18,618)	(25,549)	(50,169)
保單獲得成本及其他開支	B3	(4,505)	(3,336)	(6,752)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(148)	(170)	(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	-	(11)	(13)
總費用（扣除再保險）		(23,317)	(29,066)	(57,275)
分佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）		122	147	303
稅前利潤（即股東及保單持有人回報應佔稅項）*		2,084	1,708	3,154
減保單持有人回報應佔稅項開支		(202)	(284)	(540)
股東應佔稅前利潤	B1.1	1,882	1,424	2,614
保單持有人及股東應佔稅項開支總額	B5	(646)	(563)	(938)
取消保單持有人回報應佔稅項開支之調整		202	284	540
股東回報應佔稅項開支	B5	(444)	(279)	(398)
期內本公司權益持有人應佔利潤		1,438	1,145	2,216

每股盈利（便士）		二零一五年	二零一四年	
		上半年度	上半年度	全年度
按本公司權益持有人應佔利潤：	B6			
基本		56.3 便士	45.0 便士	86.9 便士
攤薄		56.2 便士	44.9 便士	86.8 便士

每股股息（便士）	附註	二零一五年	二零一四年	
		上半年度	上半年度	全年度
與報告期有關的股息：	B7			
中期股息（二零一五年及二零一四年）		12.31 便士	11.19 便士	11.19 便士
末期股息（二零一四年）		-	-	25.74 便士
總計		12.31 便士	11.19 便士	36.93 便士
報告期內已宣派及派付的股息：	B7			
本年度中期股息		-	-	11.19 便士
上年度末期股息		25.74 便士	23.84 便士	23.84 便士
總計		25.74 便士	23.84 便士	35.03 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之稅項作出調整後釐定）對股東應佔的稅前利潤而言並不具代表性。

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併全面收入報表

	附註	二零一五年 百萬英鎊 上半年度	二零一四年 百萬英鎊 上半年度	全年度
期內利潤		1,438	1,145	2,216
其他全面（虧損）收入：				
其後可重新分類至損益的項目				
海外業務及淨投資對沖匯兌變動：				
期內出現的匯兌變動		(165)	(115)	215
透過損益撥回的日本壽險業務累積匯兌虧損	D1	46	-	-
相關稅項		(1)	(2)	5
		(120)	(117)	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：				
期內出現的未變現持有淨（虧損）收益		(661)	1,060	1,039
扣除計入利潤表的出售及減值的淨收益		(101)	(37)	(83)
總計	C3.3(b)	(762)	1,023	956
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	C5.1(b)	165	(212)	(87)
相關稅項		209	(284)	(304)
		(388)	527	565
總計		(508)	410	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		(21)	12	(12)
相關稅項		4	(2)	2
		(17)	10	(10)
期內其他全面（虧損）收入（扣除相關稅項）		(525)	420	775
期內本公司權益持有人應佔全面收入總額		913	1,565	2,991

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併權益變動報表

截至二零一五年六月三十日止期間 百萬英鎊

		股本	股份溢價	保留盈利	可供出售		股東權益	非控股權益	總權益
	附註	附註 C9	附註 C9		折算準備金	證券準備金			
<b>準備金</b>									
期內利潤		-	-	1,438	-	-	1,438	-	1,438
其他全面虧損		-	-	(17)	(120)	(388)	(525)	-	(525)
<b>期內全面收入（虧損）總額</b>		-	-	1,421	(120)	(388)	913	-	913
股息	B7	-	-	(659)	-	-	(659)	-	(659)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		-	-	66	-	-	66	-	66
非控股權益變動		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>股本及股份溢價</b>									
已認購的新股本	C9	-	2	-	-	-	2	-	2
<b>存庫股</b>									
以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動		-	-	(40)	-	-	(40)	-	(40)
根據《國際財務報告準則》合併基金購買的自有股份變動		-	-	11	-	-	11	-	11
權益淨增加（減少）		-	2	799	(120)	(388)	293	-	293
於期初		128	1,908	8,788	31	956	11,811	1	11,812
於期末		128	1,910	9,587	(89)	568	12,104	1	12,105

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併權益變動報表（續）

		截至二零一四年六月三十日止期間 百萬英鎊							
					可供出售				
	附註	股本 附註 C9	股份溢價 附註 C9	保留盈利	折算準備金	證券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
<b>準備金</b>									
期內利潤		-	-	1,145	-	-	1,145	-	1,145
其他全面收入（虧損）		-	-	10	(117)	527	420	-	420
<b>期內全面收入（虧損）總額</b>		-	-	1,155	(117)	527	1,565	-	1,565
股息	B7	-	-	(610)	-	-	(610)	-	(610)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		-	-	52	-	-	52	-	52
非控股權益變動		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>股本及股份溢價</b>									
已認購的新股本	C9	-	8	-	-	-	8	-	8
<b>存庫股</b>									
以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動		-	-	(34)	-	-	(34)	-	(34)
根據《國際財務報告準則》合併基金購買的自有股份變動		-	-	(6)	-	-	(6)	-	(6)
權益淨增加（減少）		-	8	557	(117)	527	975	-	975
於期初		128	1,895	7,425	(189)	391	9,650	1	9,651
<b>於期末</b>		<b>128</b>	<b>1,903</b>	<b>7,982</b>	<b>(306)</b>	<b>918</b>	<b>10,625</b>	<b>1</b>	<b>10,626</b>

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併權益變動報表 (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 C9	股份溢價 附註 C9	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
<b>準備金</b>									
年度利潤		-	-	2,216	-	-	2,216	-	2,216
其他全面(虧損)收入		-	-	(10)	220	565	775	-	775
<b>年度全面收入總額</b>		-	-	2,206	220	565	2,991	-	2,991
股息	B7	-	-	(895)	-	-	(895)	-	(895)
有關以股份為基礎付款的準備金 變動		-	-	106	-	-	106	-	106
非控股權益變動		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>股本及股份溢價</b>									
已認購的新股本	C9	-	13	-	-	-	13	-	13
<b>存庫股</b>									
以股份為基礎的付款計劃的自有 股份變動		-	-	(48)	-	-	(48)	-	(48)
根據《國際財務報告準則》合併 基金購買的自有股份變動		-	-	(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

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併財務狀況報表

	附註	二零一五年	二零一四年	
		百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
		六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
<b>資產</b>				
股東應佔無形資產：				
商譽	C5.1(a)	1,461	1,458	1,463
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5.1(b)	7,310	5,944	7,261
總計		8,771	7,402	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		184	177	186
遞延保單獲得成本及其他無形資產		49	63	61
總計		233	240	247
無形資產總計		9,004	7,642	8,971
其他非投資及非現金資產：				
物業、廠房及設備	C1.1	984	910	978
再保險公司應佔保險合約負債		7,259	6,743	7,167
遞延稅項資產	C7	2,820	2,173	2,765
可收回即期稅項		220	158	117
應計投資收入		2,575	2,413	2,667
其他應收賬款		3,626	3,643	1,852
總計		17,484	16,040	15,546
長期業務及其他業務投資：				
投資物業		13,259	11,754	12,764
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		962	911	1,017
金融投資*：				
貸款	C3.4	12,578	12,457	12,841
股本證券及單位信託基金投資組合		155,253	130,566	144,862
債務證券	C3.3	142,307	134,177	145,251
其他投資		7,713	5,908	7,623
存款		11,043	13,057	13,096
總計		343,115	308,830	337,454
持作出售資產	D1	-	875	824
現金及現金等價物		8,298	5,903	6,409
<b>總資產</b>	<b>C1、C3.1</b>	<b>377,901</b>	<b>339,290</b>	<b>369,204</b>

\* 截至二零一五年六月三十日，金融投資包括 35.99 億英鎊的已借出證券（二零一四年六月三十日：39.53 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：45.78 億英鎊）。

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併財務狀況報表

	附註	二零一五年	二零一四年	
		百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
		六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
<b>權益及負債</b>				
<b>權益</b>				
股東權益		12,104	10,625	11,811
非控股權益		1	1	1
總權益		12,105	10,626	11,812
<b>負債</b>				
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）		313,620	283,704	309,539
分紅基金未分配盈餘		12,768	13,044	12,450
總計	C4.1(a)	326,388	296,748	321,989
股東出資業務的核心結構性借款：				
後償債		3,897	3,597	3,320
其他		983	970	984
總計	C6.1	4,880	4,567	4,304
其他借款：				
股東出資業務應佔經營借貸	C6.2(a)	2,504	2,243	2,263
分紅業務應佔借款	C6.2(b)	1,089	864	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負債		3,296	2,188	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		10,007	5,262	7,357
遞延稅項負債	C7	4,325	3,855	4,291
即期稅項負債		393	475	617
應計負債及遞延收入		750	731	947
其他應付賬款		5,515	4,999	4,262
撥備		546	534	724
衍生負債		1,758	1,400	2,323
其他負債		4,345	3,970	4,105
總計		30,935	23,414	26,973
持作出售負債	D1	-	828	770
總負債	C1、C3.1	365,796	328,664	357,392
<b>總權益及負債</b>		<b>377,901</b>	<b>339,290</b>	<b>369,204</b>



## 《國際財務報告準則》基準業績

### 簡明合併現金流量報表

附註	二零一五年	二零一四年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
<b>來自經營活動的現金流量</b>			
稅前利潤 (即股東及保單持有人回報應佔稅項) 附註(i)	2,084	1,708	3,154
經營資產及負債的非現金變動 (於稅前利潤反映) 附註(ii)	704	(1,162)	(1,178)
其他項目 附註(iii)	(389)	38	(148)
來自經營活動的淨現金流量	2,399	584	1,828
<b>來自投資活動的現金流量</b>			
來自購買及出售物業、廠房及設備的現金淨流出	(90)	(50)	(162)
來自企業交易的現金淨流入 (流出) 附註(iv)	34	(534)	(383)
來自投資活動的淨現金流量	(56)	(584)	(545)
<b>來自融資活動的現金流量</b>			
本集團的結構性借款：			
股東出資業務： 附註(v)			
發行後償債 (扣除成本)	C6.1	590	-
贖回後償債		-	(445)
已付利息		(144)	(330)
分紅業務： 附註(vi)			
已付利息	C6.2	(4)	(9)
股本：			
發行普通股本		2	8
已付股息		(659)	(895)
來自融資活動的淨現金流量	(215)	(775)	(1,666)
現金及現金等價物淨增加 (減少)	2,128	(775)	(383)
期初的現金及現金等價物	6,409	6,785	6,785
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(239)	(107)	7
期末的現金及現金等價物	8,298	5,903	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) 在經營資產及負債的非現金變動 (於稅前利潤反映) 中的稅前利潤的調整項目如下：

	二零一五年	二零一四年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
其他非投資及非現金資產	(2,004)	(2,461)	(1,521)
投資	(8,431)	(15,866)	(30,746)
保單持有人負債 (包括未分配盈餘)	6,795	15,110	27,292
其他負債 (包括經營借貸)	4,344	2,055	3,797
經營資產及負債的非現金變動 (於稅前利潤反映)	704	(1,162)	(1,178)

- (iii) 計入其他項目的稅前利潤的調整項目包括有關非現金項目、經營利息收益及付款、股息收益及已付稅項的調整。  
(iv) 企業交易的現金淨流量指用於分銷權及收購和出售業務的現金淨流出。  
(v) 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。  
(vi) 分紅業務結構性借款的已付利息全部與 1 億英鎊的 8.5% 無定期後償保證債券相關 (構成蘇格蘭友好保險基金(SAIF)的償付能力基礎)。SAIF 是 PAC 分紅基金的分隔子基金。有關分紅基金其他借款的現金流量 (主要關於合併投資基金) 亦計入來自經營活動的現金流量。

## 《國際財務報告準則》基準業績

### 附註

#### A 背景

##### A1 編製基準、審核狀況及匯率

此等截至二零一五年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並獲歐洲聯盟（歐盟）認可的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」編製。本集團編製本中期財務資料的政策為使用本集團於上一份合併財務報表所採用的會計政策，並根據由於新訂或經修訂在下一份年度財務報表適用或可提早採用的《國際財務報告準則》及其他政策改進，而打算於下一份合併財務報表作出的會計政策轉變進行更新。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，則獲歐盟認可的《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。於二零一五年六月三十日，概無未經認可的準則於截至二零一五年六月三十日止期間生效而影響本集團的簡明合併財務報表，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。

二零一五年及二零一四年上半年度的《國際財務報告準則》基準業績未經審核。二零一四年全年度的《國際財務報告準則》基準業績乃源自二零一四年的法定賬目。核數師已匯報二零一四年的法定賬目，並送呈公司註冊處。該核數師報告：(i)並無保留意見；(ii)並無載有核數師在不對其報告作出保留意見的情況下以強調方式提述需予注意的任何事宜；及(iii)並無載有二零零六年公司法第498(2)條或498(3)條所指的聲明。

按本集團呈列貨幣英鎊以外的貨幣計值的結存及交易所使用的匯率如下：

	於二零一五年 六月三十日的 收市匯率	截至二零一五年 六月三十日 止六個月的 平均匯率	於二零一四年 六月三十日的 收市匯率	截至二零一四年 六月三十日 止六個月的 平均匯率	於二零一四年 十二月三十一日的 收市匯率	截至二零一四年 十二月三十一日 止十二個月的 平均匯率
本地貨幣：英鎊						
香港	12.19	11.81	13.25	12.95	12.09	12.78
印尼	20,968.02	19,760.02	20,270.27	19,573.46	19,311.31	19,538.56
馬來西亞	5.93	5.55	5.49	5.45	5.45	5.39
新加坡	2.12	2.06	2.13	2.10	2.07	2.09
印度	100.15	95.76	102.84	101.45	98.42	100.53
越南	34,345.42	32,832.81	36,471.11	35,266.15	33,348.46	34,924.62
泰國	53.12	50.21	55.49	54.34	51.30	53.51
美國	1.57	1.52	1.71	1.67	1.56	1.65

簡明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上半年度的比較資料。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於結算日的收市匯率。固定匯率價值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）折算上一期間的價值而計算。

除下列就本集團《國際財務報告準則》報告採納新訂及經修訂會計規定外，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。

##### 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》的年度改進二零一零年至二零一二年週期及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。

## 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

為作備忘披露，下表呈列的二零一五年上半年度業績同時以實質匯率及固定匯率為基礎，以抵銷匯兌換算的影響。

	附註	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
		上半年度	實質匯率 上半年度 附註 (v)	固定匯率 上半年度 附註 (v)	二零一五年 上半年度 實質匯率 附註 (v)	二零一五年 上半年度 固定匯率 附註 (v)	全年度	
					二零一五年 上半年度 相對於 二零一四年 上半年度	二零一五年 上半年度 相對於 二零一四年 上半年度		
<b>亞洲業務</b>								
保險業務	B4(a)	576	484	498	19%	16%		1,052
開發費用		(2)	(1)	(1)	(100)%	(100)%		(2)
扣除開發費用後的亞洲保險業務總計		574	483	497	19%	15%		1,050
瀚亞投資		58	42	43	38%	35%		90
亞洲業務總計		632	525	540	20%	17%		1,140
<b>美國業務</b>								
Jackson (美國保險業務)	B4(b)	834	686	751	22%	11%		1,431
經紀交易商及資產管理		12	(5)	(5)	340%	340%		12
美國業務總計		846	681	746	24%	13%		1,443
<b>英國業務</b>								
英國保險業務：	B4(c)							
長期業務*		436	366	366	19%	19%		729
一般保險佣金 附註 (i)		17	12	12	42%	42%		24
英國保險業務總計		453	378	378	20%	20%		753
M&G		251	227	227	11%	11%		446
Prudential Capital		7	22	22	(68)%	(68)%		42
英國業務總計		711	627	627	13%	13%		1,241
<b>分部利潤總計</b>		<b>2,189</b>	<b>1,833</b>	<b>1,913</b>	<b>19%</b>	<b>14%</b>		<b>3,824</b>
<b>其他收入及開支</b>								
投資回報及其他收入		11	3	3	267%	267%		15
核心結構性借款應付利息		(148)	(170)	(170)	13%	13%		(341)
企業開支 附註 (ii)		(146)	(138)	(138)	(6)%	(6)%		(293)
總計		(283)	(305)	(305)	7%	7%		(619)
償付能力標準 II 實施成本		(17)	(11)	(11)	(55)%	(55)%		(28)
重組成本 附註 (iii)		(8)	(4)	(4)	(100)%	(100)%		(14)
已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的業績*		-	8	8	(100)%	(100)%		23
以長期投資回報為基礎的經營溢利		1,881	1,521	1,601	24%	17%		3,186
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	86	(45)	(57)	291%	251%		(574)
出售 PruHealth 及 PruProtect 的收益 附註 (iv)		-	-	-	不適用	不適用		86
收購會計調整攤銷 附註 (v)		(39)	(44)	(48)	11%	19%		(79)
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	D1	(46)	-	-	不適用	不適用		-
香港分公司的本土化成本 附註 (vii)		-	(8)	(8)	100%	100%		(5)
<b>股東應佔稅前利潤</b>		<b>1,882</b>	<b>1,424</b>	<b>1,488</b>	<b>32%</b>	<b>26%</b>		<b>2,614</b>
<b>每股基本盈利 (便士)</b>								
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	B6	57.0 便士	45.2 便士	47.4 便士	26%	20%		96.6 便士
基於期內利潤		56.3 便士	45.0 便士	46.9 便士	25%	20%		86.9 便士

\* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年上半年度及全年度的比較業績不包括已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻。

## 附註

- (i) 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（於二零一六年終止）的一部分，一般保險佣金代表保誠品牌一般保險產品所收到的佣金（扣除開支）。
- (ii) 上述企業開支指集團總部及亞洲區總部的企業開支。
- (iii) 重組成本於英國產生，即為一次性業務開發費用。
- (iv) 於二零一四年十一月，PAC 將其於 PruHealth 及 PruProtect 業務的 25% 股權以現金 1.55 億英鎊出售予 Discovery Group Europe Limited，產生出售收益 8,600 萬英鎊。
- (v) 關於實質匯率及固定匯率的定義，請參閱附註 A1。
- (vi) 收購會計調整攤銷主要與 Jackson 所收購的 REALIC 業務相關。
- (vii) 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。

## B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零一五年	二零一四年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	上半年度	上半年度	全年度
保險業務：			
亞洲 <sup>附註(i)</sup>	(57)	119	178
美國 <sup>附註(ii)</sup>	228	(226)	(1,103)
英國 <sup>附註(iii)</sup>	(96)	93	464
其他業務 <sup>附註(iv)</sup>	11	(31)	(113)
總計	86	(45)	(574)

### 附註

- (i) 亞洲保險業務  
亞洲業務錄得負面短期波動(5,700)萬英鎊(二零一四年上半年度：正1.19億英鎊；二零一四年全年度：正1.78億英鎊)，主要反映期內全區多國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  
美國保險業務投資回報短期波動包括下列項目的金額(扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷)：

	二零一五年	二零一四年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	上半年度	上半年度	全年度
股權對沖結果淨額 <sup>附註(a)</sup>	214	(478)	(1,574)
股權相關者以外的衍生工具 <sup>附註(b)</sup>	(71)	208	391
債務證券 <sup>附註(c)</sup>	66	16	47
股權型投資：實際減長期回報	7	21	16
其他項目	12	7	17
總計	228	(226)	(1,103)

上表所示的投資回報短期波動乃按扣減遞延保單獲得成本的相關攤銷支出1.88億英鎊(二零一四年上半年度：進賬1.07億英鎊；二零一四年全年度：進賬6.53億英鎊)後列賬。請參閱附註C5.1(b)。

### 附註

#### (a) 股權對沖結果淨額

該結果包括以下影響的淨額：

- 變額年金保證及定額指數年金嵌入式期權負債的會計價值變動；
- 獨立股票衍生工具的公允價值變動；
- 與保證負債有關的部分費用評估以及賠付；及
- 遞延保單獲得成本的相關攤銷。

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保證的「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，估值時基本上不確認股市及利率變動的影響。該等保證主要由 Jackson 提供；及
- 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、隱含波動及利率的影響。

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持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，估值時基本上不確認市場變動的影響。再保險安排使 Jackson 基本上完全不受保證最低收入給付風險干擾。即使負債基本上獲悉數再保險，由於再保險資產已以淨額結算，根據《國際會計準則》第39號，其被視為衍生工具，並須按公允價值估值。

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

(c) 債務證券相關短期波動

	二零一五年	二零一四年	
	百萬英鎊 上半年度	百萬英鎊 上半年度	百萬英鎊 全年度
債務證券相關短期波動			
期內進賬（開支）：			
出售減值及不良債券虧損	(13)	(1)	(5)
債券撇減	(3)	(5)	(4)
收回／撥回	15	14	19
期內（開支）進賬總額	(1)	8	10
加：在長期投資回報為基礎的經營溢利上扣減的風險邊際撥備	41	38	78
	40	46	88
利息相關已變現收益：			
期內產生	95	20	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	(61)	(43)	(87)
	34	(23)	(24)
遞延保單獲得成本的相關攤銷	(8)	(7)	(17)
債務證券相關短期波動總額	66	16	47

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，而標準化回報計入經營溢利每年變量則分類為短期波動。二零一五年上半年度計入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（二零一四年上半年度：23個基點；二零一四年全年度：24個基點）及平均賬面值之543億美元（二零一四年上半年度：547億美元；二零一四年全年度：545億美元）為基礎。現列示如下：

穆迪評級類別（或全國保險專員協會對按揭抵押證券的相應評級）	二零一五年上半年度				二零一四年上半年度				二零一四年全年度			
	平均	風險	預期年度虧損		平均	風險	預期年度虧損		平均	風險	預期年度虧損	
	賬面值	邊際	百萬元	百萬元	賬面值	邊際	百萬元	百萬元	賬面值	邊際	百萬元	百萬元
	百萬元	%	美元	英鎊	百萬元	%	美元	英鎊	百萬元	%	美元	英鎊
A3 級或以上	28,211	0.13	(37)	(24)	27,849	0.12	(32)	(19)	27,912	0.12	(34)	(21)
Baa1、2 或 3	24,317	0.25	(60)	(40)	24,982	0.25	(62)	(37)	24,714	0.25	(62)	(38)
Ba1、2 或 3	1,333	1.18	(16)	(10)	1,363	1.25	(17)	(10)	1,390	1.23	(17)	(10)
B1、2 或 3	396	3.07	(12)	(8)	386	3.02	(12)	(7)	385	3.04	(12)	(7)
B3 級以下	43	3.69	(2)	(1)	108	3.71	(4)	(2)	92	3.70	(4)	(2)
總計	54,300	0.23	(127)	(83)	54,688	0.23	(127)	(75)	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			22	13			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)			(105)	(62)			(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的相關攤銷）(5.97)億英鎊（二零一四年上半年度：未變現淨收益8.11億英鎊；二零一四年全年度：未變現淨收益8.69億英鎊）計入其他全面收入報表。暫時性市值變動並不反映違約或減值。有關Jackson投資組合價值變動的額外詳情載於附註C3.3(b)。

(iii) 英國保險業務

英國保險業務投資回報錄得負面短期波動為(9,600)萬英鎊（二零一四年上半年度：正9,300萬英鎊；二零一四年全年度：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正1,100萬英鎊（二零一四年上半年度：負(3,100)萬英鎊；二零一四年全年度：負(1.13)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上半年度或二零一四年概無出現任何違約損失。

## B1.3 經營分部的釐定及表現計量

### 經營分部

本集團根據《國際財務報告準則》第8號「經營分部」釐定的經營分部如下：

保險業務：	資產管理業務：
- 亞洲	- 瀚亞投資
- 美國(Jackson)	- 美國經紀交易商及資產管理（包括Curian）
- 英國	- M&G
	- 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，將其作為單一報告分部而非併入 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：

- 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。

### 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

以長期投資回報為基礎的經營溢利反映應佔稅前法定轉撥總額。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而變。一般而言，在負債對市況日常變動特別敏感的情況下，會計基準設定為使市場變動對資產及負債的影響在利潤表中大致相等，且以長期投資回報為基礎的經營溢利不致被歪曲。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變動後）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。

於二零一五年六月三十日，本集團過往所售債券所涉未攤銷與利息相關的已變現收益及虧損水平為淨收益4.78億英鎊（二零一四年上半年度：淨收益4.27億英鎊；二零一四全年度：淨收益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（亦計入《國際財務報告準則》總利潤），則僅會反映波動性變動。

就若干其他類型非分紅業務而言，在釐定經營業績時，會使用長期利率釐定保單持有人負債的變動。

#### **(ii) 其他亞洲股東出資業務**

##### *債務證券*

就該業務而言，其已變現收益及虧損主要與利息相關。因此，該等業務至今的所有已變現收益及虧損均按截至該等證券原定到期日的期間攤銷，且並無顯性的風險邊際準備金開支。

##### *股本證券*

就亞洲保險業務而言，截至二零一五年六月三十日就非連結式股東出資業務持有的股本證券投資為8.31億英鎊（二零一四年上半年度：6.64億英鎊；二零一四全年度：9.32億英鎊）。二零一五年及二零一四年期間所採用的預期長期回報率因地區而有所不同，介乎2.26%至13.00%。這些回報率反映對長期政府債券實際回報率、股票風險溢價及長期通脹率的預期。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。

*變額年金保證特點的嵌入式衍生工具*

保證最低收入給付負債基本上已全部分保（惟受一項可予扣除金額及年度賠款限制約束），並根據《國際財務報告準則》，採納「可予繼續採用」的美國公認會計原則，依據財務會計準則委員會會計準則匯編副主題944-80 金融服務 — 保險 — 獨立賬目（前稱SOP 03-1）的規定入賬。由於相關再保險資產已以淨額結算，根據《國際會計準則》第39號「金融工具：確認及計量」，被視為衍生工具，因此將以公允價值確認。由於保證最低收入給付已獲經濟上分保，再保險資產的按市值計算元素作為投資回報短期波動的組成部分入賬。

(iii) 其他衍生工具價值變動

價值變動不計入經營溢利的非以股權為基礎的衍生工具（例如利率掉期及掉期期權）的主要例子在Jackson出現。非以股權為基礎的衍生工具主要由Jackson持有，以作為就Jackson的債券組合（其價值變動在全面收入報表而非利潤表入賬）、產品負債（對此根據《國際財務報告準則》第4號採納「可予繼續採用」的美國公認會計原則未能全面反映所對沖的經濟特點）及以股權為基礎的嵌入式衍生工具所附帶利率風險特點而設的廣泛基礎對沖計劃的一部分。

(iv) 其他美國股東出資業務

*債務證券*

在股東支持業務中，減值虧損與利息相關已變現收益及虧損之間的差異，實際上對Jackson極為重要。Jackson已使用全國認可統計評級機構(NRSRO)的評級，或源自全國保險專員協會頒佈的監管評級詳情的評級，此等評級由PIMCO或貝萊德方案等外部第三方制訂，藉此釐定適用於持作支持一般賬戶業務的債務證券的平均風險邊際準備金。持作支持再保險留存資金的債務證券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*

截至二零一五年六月三十日，美國保險非獨立賬戶業務的股本證券為10.87億英鎊（二零一四年上半年度：10.71億英鎊；二零一四年全年度：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 上半年度	二零一四年 上半年度	全年度
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%	6.5%至 6.7%	6.2%至 6.7%
其他股本證券（如於有限合夥企業及於私募股權基金的投資）	7.7%至 8.4%	8.5%至 8.7%	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Prudential Retirement Income Limited (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。

## B1.4 額外分部收入分析

來自外部客戶收入的額外分部分析（不包括投資回報及扣除分出再保險保費）如下：

	二零一五年上半年度 百萬英鎊				總計
	亞洲	美國	英國	集團內	
來自外部客戶的收入：					
保險業務	5,154	8,426	4,518	-	18,098
資產管理	179	451	641	(241)	1,030
未分配企業	-	-	41	-	41
於合併時對銷的集團內收入	(94)	(45)	(102)	241	-
來自外部客戶的總收入	5,239	8,832	5,098	-	19,169

	二零一四年上半年度 百萬英鎊				總計
	亞洲	美國	英國	集團內	
來自外部客戶的收入：					
保險業務	4,336	8,321	3,629	-	16,286
資產管理	140	387	612	(194)	945
未分配企業	-	-	17	-	17
於合併時對銷的集團內收入	(67)	(42)	(85)	194	-
來自外部客戶的總收入	4,409	8,666	4,173	-	17,248

	二零一四年全年度 百萬英鎊				總計
	亞洲	美國	英國	集團內	
來自外部客戶的收入：					
保險業務	9,558	15,387	7,375	-	32,320
資產管理	307	808	1,291	(449)	1,957
未分配企業	-	-	62	-	62
於合併時對銷的集團內收入	(146)	(84)	(219)	449	-
來自外部客戶的總收入	9,719	16,111	8,509	-	34,339

來自外部客戶的收入包括：

	二零一五年	二零一四年	全年度
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	
已賺保費（扣除再保險）	17,884	16,189	32,033
手續費收入及投資合約業務及資產管理（列為「其他收入」）	1,285	1,059	2,306
來自外部客戶的總收入	19,169	17,248	34,339

作為保誠集團同系附屬公司的基金經理，M&G、Prudential Capital、瀚亞投資及美國資產管理業務就投資管理及相關服務收取費用。此等服務乃按公平磋商的合適價格收費，價格一般定為管理基金的某個百分比。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	二零一四年	全年度
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	
集團內收入來自：			
M&G	93	85	208
Prudential Capital	9	-	11
瀚亞投資	94	67	146
美國經紀交易商及資產管理（包括 Curian）	45	42	84
計入資產管理分部的集團內費用總額	241	194	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2.28億英鎊、1.42億英鎊及1.52億英鎊（二零一四年上半年度：分別扣除1.34億英鎊、1.15億英鎊及1.03億英鎊；二零一四年全年度：分別扣除3.11億英鎊、2.65億英鎊及2.23億英鎊）。

## 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	上半年度 總計	上半年度 總計	全年度 總計
收入（不包括 NPH 經紀交易商手續費）	639	35	175	180	1,029	963	2,008
NPH 經紀交易商手續費 <sup>附註(i)</sup>	-	-	272	-	272	248	503
總收入	639	35	447	180	1,301	1,211	2,511
費用（不包括 NPH 經紀交易商手續費）	(389)	(40)	(163)	(142)	(734)	(691)	(1,477)
NPH 經紀交易商手續費 <sup>附註(i)</sup>	-	-	(272)	-	(272)	(248)	(503)
總費用	(389)	(40)	(435)	(142)	(1,006)	(939)	(1,980)
分佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）	7	-	-	20	27	20	42
<b>稅前利潤</b>	<b>257</b>	<b>(5)</b>	<b>12</b>	<b>58</b>	<b>322</b>	<b>292</b>	<b>573</b>
包括：							
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>附註(ii)</sup>	251	7	12	58	328	286	590
投資回報短期波動	6	(12)	-	-	(6)	6	(17)
<b>稅前利潤</b>	<b>257</b>	<b>(5)</b>	<b>12</b>	<b>58</b>	<b>322</b>	<b>292</b>	<b>573</b>

### 附註

- (i) 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	二零一四年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	上半年度	上半年度	全年度
資產管理手續費收入	489	462	953
其他收入	2	1	1
員工成本	(154)	(160)	(351)
其他成本	(94)	(89)	(203)
未計表現相關費用的相關利潤	243	214	400
分佔聯營公司業績	7	6	13
表現相關費用	1	7	33
<b>M&amp;G 以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>	<b>251</b>	<b>227</b>	<b>446</b>

M&G的收入為4.92億英鎊（二零一四年上半年度：4.70億英鎊；二零一四年全年度：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等各項金額，與本附註主表所列的金額6.39億英鎊不同。這是由於4.92億英鎊（二零一四年上半年度：4.70億英鎊；二零一四年全年度：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。

## B3 保單獲得成本及其他開支

	二零一五年	二零一四年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	上半年度	上半年度	全年度
所產生的保單獲得成本	(1,580)	(1,307)	(2,668)
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷	(15)	272	916
行政費用及其他開支	(2,314)	(2,097)	(4,486)
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	(596)	(204)	(514)
<b>總保單獲得成本及其他開支</b>	<b>(4,505)</b>	<b>(3,336)</b>	<b>(6,752)</b>

總保單獲得成本及其他開支包括物業、廠房及設備的折舊(5,500)萬英鎊（二零一四年上半年度：(4,500)萬英鎊；二零一四年全年度：(9,000)萬英鎊）。

## B4 變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響

有關二零一五年上半年度業績釐定的特徵如下：

### (a) 亞洲保險業務

於二零一五年上半年度，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》經營溢利包括少量非經常性項目的淨進賬2,900萬英鎊（二零一四年上半年度：1,900萬英鎊；二零一四年全年度：4,900萬英鎊），而該等項目個別並非屬重大性質。

### (b) 美國保險業務

#### 遞延保單獲得成本的攤銷

Jackson 應用均值回歸法攤銷變額年金業務的遞延保單獲得成本，用以減弱短期市場波動對預期毛利的影響，而預期毛利為遞延保單獲得成本攤銷的依據。倘均值回歸法未充分減弱市場回報的影響，則因加速或減速攤銷而產生相關支出或進賬。就二零一五年上半年度反映按均值回歸法計算於二零一二年釋放較高回報的影響而言，以長期投資回報為基礎的經營溢利產生減速攤銷進賬2,000萬英鎊（二零一四年上半年度：減速攤銷進賬1,000萬英鎊；二零一四年全年度：加速攤銷支出1,300萬英鎊）。有關詳情請參閱附註C5.1(b)。

### (c) 英國保險業務

#### 年金業務：信貸風險撥備

就《國際財務報告準則》報告而言，英國股東支持年金業務的業績對信貸風險撥備特別敏感。該項撥備反映於原應應用於貼現預期未來保單持有人年金付款的估值利率的降幅。信貸風險撥備包括：(i)最佳估計長期違約金額；及(ii)對信貸風險溢價、抗禦信貸降級能力及短期違約的額外撥備。

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。

	二零一五年六月三十日 (基點)			二零一四年六月三十日 (基點)			二零一四年十二月三十一日 (基點)		
	第一支柱 監管基準	《國際財務 調整 報告準則》		第一支柱 監管基準	《國際財務 調整 報告準則》		第一支柱 監管基準	《國際財務 調整 報告準則》	
債券息差超出掉期利率部分 <sup>附註(i)</sup>	150	-	150	119	-	119	143	-	143
信貸風險撥備：									
預期長期違約 <sup>附註(ii)</sup>	15	-	15	14	-	14	14	-	14
額外撥備 <sup>附註(iii)</sup>	44	(13)	31	47	(19)	28	44	(12)	32
總信貸風險撥備	59	(13)	46	61	(19)	42	58	(12)	46
流動性溢價	91	13	104	58	19	77	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。

於二零一五年上半年度，按第一支柱監管及《國際財務報告準則》基準的 PRIL 平均基點撥備變動分析如下：

	第一支柱 監管基準 (基點)	《國際財務 報告準則》 (基點)
於二零一四年十二月三十一日的總信貸風險撥備	58	46
信貸評級變動	1	1
其他影響（包括新業務）	-	(1)
於二零一五年六月三十日的信貸風險撥備總額	59	46

就整體而言，上述變動引致就第一支柱而言的信貸撥備為債券息差超出掉期利率部分的39%（二零一四年上半年度：51%；二零一四年全年度：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31%（二零一四年上半年度：35%；二零一四年全年度：32%）。

於二零一五年六月三十日，英國股東年金基金的信貸風險撥備的準備金如下：

	第一支柱 監管基準 總計 十億英鎊	《國際財務 報告準則》 總計 十億英鎊
PRIL	2.0	1.5
PAC 非分紅子基金	0.2	0.2
<b>二零一五年六月三十日總計</b>	<b>2.2</b>	<b>1.7</b>
二零一四年六月三十日總計	1.9	1.3
二零一四年十二月三十一日總計	2.2	1.7

*年金業務：長壽再保險交易*

於二零一五年上半年度，英國保險業務的業績包括就 17 億英鎊年金負債訂立一項長壽再保險交易而產生的給付 6,100 萬英鎊（二零一四年上半年度：零英鎊；二零一四年全年度：因 8 億英鎊年金負債而產生給付 3,000 萬英鎊）。

## B5 稅項開支

### (a) 按費用性質劃分的總稅項開支

於利潤表認列的總稅項開支如下：

稅項開支	二零一五年 百萬英鎊			二零一四年 百萬英鎊	
	即期稅項	遞延稅項	上半年度 總計	上半年度 總計	全年度 總計
英國稅項	(152)	(7)	(159)	(262)	(578)
海外稅項	(273)	(214)	(487)	(301)	(360)
總稅項開支	(425)	(221)	(646)	(563)	(938)

即期稅項開支4.25億英鎊包括香港業務稅項開支1,600萬英鎊（二零一四年上半年度：2,300萬英鎊；二零一四年全年度：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	上半年度 總計	上半年度 總計	全年度 總計
保單持有人回報應佔稅項開支	(142)	(60)	(202)	(284)	(540)
股東應佔稅項開支	(283)	(161)	(444)	(279)	(398)
總稅項開支	(425)	(221)	(646)	(563)	(938)

保單持有人回報應佔稅項開支較二零一四年上半年度有所減少，主要是由於債券資產的應課稅市場價值變動導致即期稅項減少所致。下文附註(b)對股東應佔稅項開支進行了解釋。

### (b) 實際稅率的對賬

#### 股東應佔利潤的稅項開支對賬

	二零一五年上半年度 百萬英鎊（稅率除外）				總計
	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	
以長期投資回報為基礎的經營溢利	574	834	453	20	1,881
非經營溢利（虧損）	(107)	193	(96)	11	1
股東應佔稅前溢利	467	1,027	357	31	1,882
預期稅率：*	26%	35%	20%	19%	30%
按預期稅率計算的稅項開支	121	359	71	6	557
包括以下影響：					
與過往年度相關的稅項開支調整	5	(28)	-	4	(19)
待決稅務事項撥備的變動	(9)	-	-	(2)	(11)
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(13)	(44)	(2)	(5)	(64)
不可寬免稅項的扣減項目	4	2	2	11	19
當地司法權區不同稅務基準的影響	(2)	-	-	-	(2)
當地法定稅率變動的影響	(5)	-	-	-	(5)
遞延稅項調整	1	-	(1)	(4)	(4)
合營企業及聯營公司業績的影響	(16)	-	-	(6)	(22)
不可收回的預扣稅	-	-	-	14	14
其他	2	(23)	5	(3)	(19)
實際總稅項開支	88	266	75	15	444
分析如下：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利的稅項開支	91	222	94	19	426
非經營溢利（虧損）稅項開支（抵免）	(3)	44	(19)	(4)	18
實質稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	16%	27%	21%	95%	23%
總利潤	19%	26%	21%	48%	24%

## 二零一四年上半年度 百萬英鎊 (稅率除外)

	亞洲保險業務*	美國保險業務	英國 <sup>†</sup> 保險業務	其他 <sup>†</sup> 業務	總計
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (虧損)	483	686	378	(26)	1,521
非經營溢利 (虧損)	115	(266)	85	(31)	(97)
股東應佔稅前溢利 (虧損)	598	420	463	(57)	1,424
預期稅率*	22%	35%	22%	21%	26%
按預期稅率計算的稅項開支 (抵免)	130	147	102	(13)	366
包括以下影響：					
與過往年度相關的稅項開支調整	-	-	-	3	3
待決稅務事項撥備的變動	1	-	-	-	1
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(40)	(27)	(2)	(4)	(73)
不可寬免稅項的扣減項目	15	-	-	2	17
當地法定稅率變動的影響	-	-	-	-	-
遞延稅項調整	1	-	(4)	-	(3)
合營企業及聯營公司業績的影響	(19)	-	-	(5)	(24)
不可收回的預扣稅	-	-	-	15	15
其他	(4)	(13)	(2)	(4)	(23)
實際總稅項開支 (抵免)	84	107	94	(6)	279
分析如下：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (虧損) 的稅項開支	82	206	77	4	369
非經營溢利 (虧損) 稅項開支 (抵免)	2	(99)	17	(10)	(90)
實質稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (虧損)	17%	30%	20%	(15%)	24%
總利潤	14%	25%	20%	11%	20%

## 二零一四年全年度 百萬英鎊 (稅率除外)

	亞洲保險業務	美國保險業務	英國 <sup>†</sup> 保險業務	其他 <sup>†</sup> 業務	總計
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (虧損)	1,050	1,431	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開支 (抵免)	268	90	273	(35)	596
包括以下影響：					
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)
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(17)	(82)	-	(2)	(101)
不可寬免稅項的扣減項目	13	-	7	9	29
當地司法權區不同稅務基準的影響	(44)	-	-	-	(44)
當地法定稅率變動的影響	(1)	-	2	-	1
遞延稅項調整	(8)	-	(7)	(11)	(26)
合營企業及聯營公司業績的影響	(40)	-	(8)	(10)	(58)
不可收回的預扣稅	-	-	-	27	27
其他	(4)	1	(4)	7	-
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 (虧損) 的稅項開支 (抵免)	171	419	163	(29)	724
非經營溢利 (虧損) 稅項開支 (抵免)	1	(411)	103	(19)	(326)
實質稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (虧損)	16%	29%	22%	61%	23%
總利潤	14%	3%	21%	40%	15%

\* 預計稅率 (取整至最接近的百分比整數) 反映有關國家司法權區對應課稅利潤普遍適用的企業稅率。就亞洲業務而言, 預計稅率反映參照計入合計業務業績的業務利潤來源後經加權的企業稅率。其他業務的預計稅率反映對以不同稅率課稅的英國及境外非保險業務之間的業務組合。該稅率將取決於利潤的組合而逐年波動。

<sup>†</sup> 為按比較基準列示英國保險業務, 二零一四年上半年度及全年度比較數字不包括來自英國保險業務的已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻, 列入「其他業務」一欄。



## B6 每股盈利

### 二零一五年上半年度

	附註	稅前 附註 B1.1 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		1,881	(426)	1,455	57.0 便士	56.9 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	86	(31)	55	2.1 便士	2.1 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	D1	(46)	-	(46)	(1.8) 便士	(1.8) 便士
收購會計調整攤銷		(39)	13	(26)	(1.0) 便士	(1.0) 便士
基於期內利潤		1,882	(444)	1,438	56.3 便士	56.2 便士

### 二零一四年上半年度

	附註	稅前 附註 B1.1 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		1,521	(369)	1,152	45.2 便士	45.1 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(45)	73	28	1.1 便士	1.1 便士
收購會計調整攤銷		(44)	15	(29)	(1.1) 便士	(1.1) 便士
香港分公司的本土化成本		(8)	2	(6)	(0.2) 便士	(0.2) 便士
基於期內利潤		1,424	(279)	1,145	45.0 便士	44.9 便士

### 二零一四年全年度

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

每股盈利乃按扣除相關稅項及非控權權益後的普通股股東應佔盈利計算。

用作計算每股盈利的股份加權平均數：

	二零一五年 (百萬股)	二零一四年 (百萬股)	
	上半年度	上半年度	全年度
股份的加權平均數用於計算：			
每股基本盈利	2,552	2,547	2,549
每股攤薄盈利	2,555	2,551	2,552

## B7 股息

	二零一五年上半年度		二零一四年上半年度		二零一四年全年度	
	每股便士	百萬英鎊	每股便士	百萬英鎊	每股便士	百萬英鎊
與報告期有關的股息：						
中期股息（二零一五年及二零一四年）	12.31 便士	315	11.19 便士	287	11.19 便士	287
末期股息（二零一四年）	-	-	-	-	25.74 便士	658
總計	12.31 便士	315	11.19 便士	287	36.93 便士	945
報告期已宣派及派付的股息：						
本年度中期股息	-	-	-	-	11.19 便士	285
上年度末期股息	25.74 便士	659	23.84 便士	610	23.84 便士	610
總計	25.74 便士	659	23.84 便士	610	35.03 便士	895

### 每股股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲得股東批准期間列賬。截至二零一四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。二零一四年中期股息為每股普通股11.19便士，已於二零一四年九月二十五日支付予合資格股東。

二零一五年中期股息每股普通股為12.31便士，將於二零一五年九月二十四日以英鎊支付予於二零一五年八月二十一日（記錄日期）下午六時正（英國夏令時間）名列主冊及愛爾蘭分冊的股東，並以港元支付予於記錄日期香港時間下午四時三十分名列香港分冊的股東（香港股東）。美國預託證券持有人（美國股東）的股息將會於二零一五年十月一日或前後以美元派付。中期股息將於二零一五年十月一日或前後以新加坡元支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於The Central Depository (Pte.) Limited (CDP)證券賬戶持有股份的股東（新加坡股東）。應付予香港股東的股息將以二零一五年八月十日收市時WM Company 所報的匯率換算。應付予新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由CDP 決定。

名列主冊及愛爾蘭分冊的股東將可參與股息轉投計劃。

## C 資產負債表附註

### C1 按分部及業務類型劃分的集團狀況分析

為了更全面地解釋本集團業務的資產、負債及資本狀況，可根據經營分部及業務類型分析本集團的財務狀況報表。

#### C1.1 集團財務狀況報表分析—按分部劃分

按經營分部劃分	附註	二零一五年 百萬英鎊					二零一四年 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	六月 三十日 集團合計	六月 三十日 集團合計	十二月 三十一日 集團合計
		亞洲 C2.1	美國 C2.2	英國 C2.3							
<b>資產</b>											
股東應佔無形資產：											
商譽	C5.1(a)	231	-	-	231	1,230	-	-	1,461	1,458	1,463
遞延保單獲得成本及其他無形 資產	C5.1(b)	1,918	5,240	85	7,243	19	48	-	7,310	5,944	7,261
總計		2,149	5,240	85	7,474	1,249	48	-	8,771	7,402	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		-	-	184	184	-	-	-	184	177	186
遞延保單獲得成本及其他無形 資產		44	-	5	49	-	-	-	49	63	61
總計		44	-	189	233	-	-	-	233	240	247
總計		2,193	5,240	274	7,707	1,249	48	-	9,004	7,642	8,971
遞延稅項資產	C7	95	2,389	140	2,624	133	63	-	2,820	2,173	2,765
其他非投資及非現金資產 <sup>附註(i)</sup>		3,367	6,562	8,161	18,090	2,159	5,107	(10,692)	14,664	13,867	12,781
長期業務及其他業務投資：											
投資物業		5	19	13,235	13,259	-	-	-	13,259	11,754	12,764
以權益法入賬的合營企業及聯 營公司投資		415	-	433	848	114	-	-	962	911	1,017
金融投資：											
貸款	C3.4	1,009	6,798	3,845	11,652	926	-	-	12,578	12,457	12,841
股本證券及單位信託基金投 資組合		20,190	86,283	48,662	155,135	89	29	-	155,253	130,566	144,862
債務證券	C3.3	24,366	32,117	83,876	140,359	1,948	-	-	142,307	134,177	145,251
其他投資		71	1,515	6,006	7,592	118	3	-	7,713	5,908	7,623
存款		696	-	10,295	10,991	52	-	-	11,043	13,057	13,096
總投資		46,752	126,732	166,352	339,836	3,247	32	-	343,115	308,830	337,454
持作出售資產	D1	-	-	-	-	-	-	-	-	875	824
現金及現金等價物		1,672	713	3,673	6,058	1,390	850	-	8,298	5,903	6,409
<b>總資產</b>	C3.1	54,079	141,636	178,600	374,315	8,178	6,100	(10,692)	377,901	339,290	369,204

二零一五年  
百萬英鎊

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	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	六月 三十日 集團合計	六月 三十日 集團合計	十二月 三十一日 集團合計
		亞洲	美國	英國							
<b>權益及負債</b>											
<b>權益</b>											
股東權益		3,620	4,004	3,972	11,596	2,172	(1,664)	-	12,104	10,625	11,811
非控股權益		1	-	-	1	-	-	-	1	1	1
總權益		3,621	4,004	3,972	11,597	2,172	(1,664)	-	12,105	10,626	11,812
<b>負債</b>											
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）											
		40,832	129,667	144,431	314,930	-	-	(1,310)	313,620	283,704	309,539
分紅基金未分配盈餘											
		2,127	-	10,641	12,768	-	-	-	12,768	13,044	12,450
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總計											
	C4	42,959	129,667	155,072	327,698	-	-	(1,310)	326,388	296,748	321,989
股東出資業務的核心結構性借款：											
後償債											
		-	-	-	-	-	3,897	-	3,897	3,597	3,320
其他											
		-	159	-	159	275	549	-	983	970	984
總計	C6.1	-	159	-	159	275	4,446	-	4,880	4,567	4,304
股東出資業務應佔經營借貸											
	C6.2(a)	-	221	96	317	11	2,176	-	2,504	2,243	2,263
分紅業務應佔借款											
	C6.2(b)	-	-	1,089	1,089	-	-	-	1,089	864	1,093
遞延稅項負債											
	C7	760	2,309	1,226	4,295	20	10	-	4,325	3,855	4,291
其他非保險負債 <sup>附註(iii)</sup>											
		6,739	5,276	17,145	29,160	5,700	1,132	(9,382)	26,610	19,559	22,682
持作出售負債											
	D1	-	-	-	-	-	-	-	-	828	770
總負債											
	C3.1	50,458	137,632	174,628	362,718	6,006	7,764	(10,692)	365,796	328,664	357,392
<b>總權益及負債</b>											
		54,079	141,636	178,600	374,315	8,178	6,100	(10,692)	377,901	339,290	369,204

#### 附註

- (i) 其他非投資及非現金資產 146.64 億英鎊（二零一四年六月三十日：138.67 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：127.81 億英鎊）主要包括再保險公司應佔合約負債 72.59 億英鎊（二零一四年六月三十日：67.43 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：71.67 億英鎊）。誠如附註 C2.2 載述，這些金額主要是與本集團美國保險業務所收購的 REALIC 業務分保的再保險相關。
- 其他非投資及非現金資產中包括 8.84 億英鎊（二零一四年六月三十日：3.17 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：4.16 億英鎊）的應收保費，當中 86% 於一年內到期。餘下 14% 於一年後到期，與費用在未來數年由保費徵繳的產品有關。
- 計入其他非投資及非現金資產的還有物業、廠房及設備 9.84 億英鎊（二零一四年六月三十日：9.10 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：9.78 億英鎊），其中 6.59 億英鎊（二零一四年六月三十日：6.11 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：6.60 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。本集團添置 1.05 億英鎊的物業、廠房及設備（二零一四年六月三十日：5,800 萬英鎊；二零一四年十二月三十一日：1.72 億英鎊）。
- (ii) 其他非保險負債中包括其他應付賬款 55.15 億英鎊（二零一四年六月三十日：49.99 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：42.62 億英鎊），其中 51.93 億英鎊（二零一四年六月三十日：47.20 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：39.35 億英鎊）於一年內到期。

## C1.2 集團財務狀況報表分析—按業務類型劃分

		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					
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)	撤銷 集團內部 應收賬款 及應付賬款	六月 三十日 集團合計	六月 三十日 集團合計	十二月 三十一日 集團合計	
<b>資產</b>										
股東應佔無形資產：										
	商譽	-	-	231	1,230	-	1,461	1,458	1,463	
	遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	7,243	19	48	7,310	5,944	7,261	
	總計	-	-	7,474	1,249	48	8,771	7,402	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	184	-	-	-	-	184	177	186	
	遞延保單獲得成本及其他無形資產	49	-	-	-	-	49	63	61	
	總計	233	-	-	-	-	233	240	247	
	總計	233	-	7,474	1,249	48	9,004	7,642	8,971	
	遞延稅項資產	80	-	2,544	133	63	2,820	2,173	2,765	
	其他非投資及非現金資產	3,767	657	10,933	2,159	5,107	(7,959)	14,664	13,867	
	長期業務及其他業務投資：									
	投資物業	10,808	682	1,769	-	-	13,259	11,754	12,764	
	以權益法入賬的合營企業及聯營公 司投資	433	-	415	114	-	962	911	1,017	
	金融投資：									
	貸款	2,808	-	8,844	926	-	12,578	12,457	12,841	
	股本證券及單位信託基金投資									
	組合	39,761	114,150	1,224	89	29	155,253	130,566	144,862	
	債務證券	58,984	9,858	71,517	1,948	-	142,307	134,177	145,251	
	其他投資	5,550	75	1,967	118	3	7,713	5,908	7,623	
	存款	7,998	1,023	1,970	52	-	11,043	13,057	13,096	
	總投資	126,342	125,788	87,706	3,247	32	343,115	308,830	337,454	
	持作出售資產	-	-	-	-	-	-	-	875	
	現金及現金等價物	2,710	918	2,430	1,390	850	8,298	5,903	6,409	
	<b>總資產</b>	<b>133,132</b>	<b>127,363</b>	<b>111,087</b>	<b>8,178</b>	<b>6,100</b>	<b>(7,959)</b>	<b>377,901</b>	<b>339,290</b>	
<b>權益及負債</b>										
<b>權益</b>										
	股東權益	-	-	11,596	2,172	(1,664)	12,104	10,625	11,811	
	非控股權益	-	-	1	-	-	1	1	1	
	總權益	-	-	11,597	2,172	(1,664)	12,105	10,626	11,812	
<b>負債</b>										
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）	106,821	122,434	84,365	-	-	313,620	283,704	309,539	
	分紅基金未分配盈餘	12,768	-	-	-	-	12,768	13,044	12,450	
	保單持有人負債及分紅基金未分配 盈餘總計	119,589	122,434	84,365	-	-	326,388	296,748	321,989	
股東出資業務的核心結構性借款：										
	後償債	-	-	-	-	3,897	3,897	3,597	3,320	
	其他	-	-	159	275	549	983	970	984	
	總計	-	-	159	275	4,446	4,880	4,567	4,304	
	股東出資業務應佔經營借貸	-	4	313	11	2,176	2,504	2,243	2,263	
	分紅業務應佔借款	1,089	-	-	-	-	1,089	864	1,093	
	遞延稅項負債	1,347	36	2,912	20	10	4,325	3,855	4,291	
	其他非保險負債	11,107	4,889	11,741	5,700	1,132	(7,959)	19,559	22,682	
	持作出售負債	-	-	-	-	-	-	828	770	
	總負債	133,132	127,363	99,490	6,006	7,764	(7,959)	365,796	328,664	
	<b>總權益及負債</b>	<b>133,132</b>	<b>127,363</b>	<b>111,087</b>	<b>8,178</b>	<b>6,100</b>	<b>(7,959)</b>	<b>377,901</b>	<b>339,290</b>	

\*上表內呈列的分紅基金業務已對期內英國分紅業務與亞洲分紅業務之間訂立的集團內再保險合約的相關結餘在合併時進行撇銷。在附註C1.1 呈列的分部分析中，呈列的結餘金額均未在個別保險業務分部中撇銷，而相關調整則於集團內部撇銷項下單獨呈列。

## C2 按業務類型劃分的分部狀況分析

為參照保單持有人及股東於不同類型業務的經濟利益的不同程度，以反映於財務狀況報表中，以下分析分別按業務類型呈報各分部的資產及負債。

### C2.1 亞洲保險業務

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 (i)	單位連結式 資產及負債	其他業務	六月三十日 總計	六月三十日 總計	十二月 三十一日 總計
<b>資產</b>						
股東應佔無形資產：						
商譽	-	-	231	231	228	233
遞延保單獲得成本及其他無形 資產	-	-	1,918	1,918	1,767	1,911
總計	-	-	2,149	2,149	1,995	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	44	-	-	44	58	54
遞延稅項資產	-	-	95	95	68	84
其他非投資及非現金資產	1,939	217	1,211	3,367	2,667	3,111
長期業務及其他業務投資：						
投資物業	-	-	5	5	1	-
以權益法入賬的合營企業及聯營 公司投資	-	-	415	415	303	374
金融投資：						
貸款	C3.4	525	-	484	916	1,014
股本證券及單位信託基金投資 組合		7,811	11,548	831	20,190	19,200
債務證券	C3.3	13,321	2,733	8,312	24,366	23,629
其他投資		43	19	9	71	48
存款		192	246	258	693	769
總投資		21,892	14,546	10,314	46,752	38,695
持作出售資產		-	-	-	875	819
現金及現金等價物		492	344	836	1,672	1,684
<b>總資產</b>		<b>24,367</b>	<b>15,107</b>	<b>14,605</b>	<b>54,079</b>	<b>45,845</b>
<b>權益及負債</b>						
<b>權益</b>						
股東權益	-	-	3,620	3,620	3,020	3,548
非控股權益	-	-	1	1	1	1
總權益	-	-	3,621	3,621	3,021	3,549
<b>負債</b>						
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）		18,356	13,845	8,631	40,832	35,372
分紅基金未分配盈餘		2,127	-	-	2,127	1,985
總計	C4.1(b)	20,483	13,845	8,631	42,959	37,357
遞延稅項負債		489	36	235	760	645
其他非保險負債		3,395	1,226	2,118	6,739	3,994
持作出售負債		-	-	-	-	828
總負債		24,367	15,107	10,984	50,458	49,381
<b>總權益及負債</b>		<b>24,367</b>	<b>15,107</b>	<b>14,605</b>	<b>54,079</b>	<b>45,845</b>

#### 附註

(i) 分紅業務財務狀況報表包括香港、馬來西亞及新加坡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

	附註	二零一五年 百萬英鎊			二零一四年 百萬英鎊	
		變額年金 獨立賬戶 資產及負債 附註 (i)	定額年金、 保證投資合約 及其他業務 附註 (i)	六月三十日 總計	六月三十日 總計	十二月三十一日 總計
<b>資產</b>						
股東應佔無形資產：						
遞延保單獲得成本及其他無形資產		-	5,240	5,240	4,037	5,197
總計		-	5,240	5,240	4,037	5,197
遞延稅項資產		-	2,389	2,389	1,819	2,343
其他非投資及非現金資產 <sup>附註 (iv)</sup>		-	6,562	6,562	6,440	6,617
長期業務及其他業務投資：						
投資物業		-	19	19	26	28
金融投資：						
貸款	C3.4	-	6,798	6,798	6,130	6,719
股本證券及單位信託基金投資組合 <sup>附註 (iii)</sup>		85,946	337	86,283	71,775	82,081
債務證券	C3.3	-	32,117	32,117	30,586	32,980
其他投資 <sup>附註 (ii)</sup>		-	1,515	1,515	1,349	1,670
總投資		85,946	40,786	126,732	109,866	123,478
現金及現金等價物		-	713	713	677	904
<b>總資產</b>		<b>85,946</b>	<b>55,690</b>	<b>141,636</b>	<b>122,839</b>	<b>138,539</b>
<b>權益及負債</b>						
<b>權益</b>						
股東權益 <sup>附註 (v)</sup>		-	4,004	4,004	3,801	4,067
總權益		-	4,004	4,004	3,801	4,067
<b>負債</b>						
保單持有人負債：						
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》第4號分類 為投資合約的合約金額）		85,946	43,721	129,667	112,009	126,746
總計	C4.1 (c)	85,946	43,721	129,667	112,009	126,746
股東出資業務的核心結構性借款		-	159	159	146	160
股東出資業務應佔經營借貸		-	221	221	222	179
遞延稅項負債		-	2,309	2,309	1,997	2,308
其他非保險負債		-	5,276	5,276	4,664	5,079
總負債		85,946	51,686	137,632	119,038	134,472
<b>總權益及負債</b>		<b>85,946</b>	<b>55,690</b>	<b>141,636</b>	<b>122,839</b>	<b>138,539</b>

### 附註

- (i) 該等金額指所有變額年金產品（包括附帶保證及不附帶保證）的獨立賬戶資產及負債。並未於獨立賬戶（例如就保證產品）持有的變額年金業務的相關資產及負債於其他業務中呈列。
- (ii) 其他投資包括：

	二零一五年 百萬英鎊		二零一四年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
衍生資產*	765		600	916
匯集投資合夥企業及其他投資**	750		749	754
	1,515		1,349	1,670

\* 經計入其他非保險負債的 2.58 億英鎊（二零一四年六月三十日：2.84 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：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 5.07 億英鎊（二零一四年六月三十日：淨資產 3.16 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：淨資產 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資。其中包括 PPM America Private Equity Fund 的權益以及一般投資於各種股票及固定收益貸款及定息證券的獨立基金經理於其他合夥企業的多元化投資。

- (iii) 股本證券及單位信託基金投資組合包括於互惠基金的投資，其中大部分為股本投資。
- (iv) 其他非投資及非現金資產錄得 65.62 億英鎊（二零一四年六月三十日：64.40 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：66.17 億英鎊），包括再保險公司應佔保險合約負債的結餘 58.17 億英鎊（二零一四年六月三十日：58.42 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：59.79 億英鎊）。在截至二零一五年六月三十日的 58.17 億英鎊中，有 50.57 億英鎊（二零一四年六月三十日：51.79 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：51.74 億英鎊）是與已收購 REALIC 業務分保的再保險有關。Jackson 就若干該等再保險安排持有抵押品，並相應持有留存資金負債。截至二零一五年六月三十日，該留存資金負債 22.04 億英鎊（二零一四年六月三十日：20.19 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：22.01 億英鎊）計入其他非保險負債內。

## (v) 股東權益變動

	二零一五年 百萬英鎊		二零一四年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>B1.1</sup>	834	686		1,431
投資回報短期波動 <sup>B1.2</sup>	228	(226)		(1,103)
收購 REALIC 產生的收購會計調整攤銷	(35)	(40)		(71)
扣除股東稅項前的利潤	1,027	420		257
稅項 <sup>B5</sup>	(266)	(107)		(8)
期內利潤	761	313		249
期內利潤(同上)	761	313		249
於其他全面收入認列的項目：				
匯兌變動	(34)	(122)		235
分類為可供出售證券的未變現估值變動：				
期內出現的未變現持有(虧損)收益	(661)	1,060		1,039
扣除計入利潤表的出售及減值的淨收益	(101)	(37)		(83)
未變現估值變動總額	(762)	1,023		956
遞延保單獲得成本的相關攤銷 <sup>C5.1(b)</sup>	165	(212)		(87)
相關稅項	209	(284)		(304)
其他全面(虧損)收入總額	(422)	405		800
期內全面收入總額	339	718		1,049
對中央公司的股息及利息付款及其他變動	(402)	(363)		(428)
權益淨(減少)增加	(63)	355		621
期初股東權益	4,067	3,446		3,446
期末股東權益	4,004	3,801		4,067

## C2.3 英國保險業務

英國保險業務總投資為1,660億英鎊，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	附註	二零一五年 百萬英鎊					二零一四年 百萬英鎊		
		蘇格蘭 友好保險 基金 附註(ii)	PAC 分紅 子基金 附註(i)	其他基金及附屬公司			六月 三十日 總計	六月 三十日 總計	十二月 三十一日 總計
				單位連結 式資產 及負債	年金 及其他 長期業務	總計			
<b>資產</b>									
股東應佔無形資產：									
遞延保單獲得成本及其他無形資產		-	-	-	85	85	85	84	86
總計		-	-	-	85	85	85	84	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		-	184	-	-	-	184	177	186
遞延保單獲得成本		-	5	-	-	-	5	5	7
總計		-	189	-	-	-	189	182	193
總計		-	189	-	85	85	274	266	279
遞延稅項資產		-	80	-	60	60	140	132	132
其他非投資及非現金資產		207	4,354	440	3,160	3,600	8,161	8,001	6,826
長期業務及其他業務投資：									
投資物業		349	10,459	682	1,745	2,427	13,235	11,727	12,736
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資 (主要為物業基金合營企業)		-	433	-	-	-	433	513	536
金融投資：									
貸款	C3.4	62	2,221	-	1,562	1,562	3,845	4,389	4,254
股本證券及單位信託基金投資組合		2,697	29,253	16,656	56	16,712	48,662	41,916	43,468
債務證券	C3.3	2,465	43,198	7,125	31,088	38,213	83,876	81,680	86,349
其他投資 <sup>附註(iii)</sup>		261	5,246	56	443	499	6,006	4,433	5,782
存款		466	7,340	777	1,712	2,489	10,295	12,319	12,253
總投資		6,300	98,150	25,296	36,606	61,902	166,352	156,977	165,378
持作出售物業		-	-	-	-	-	-	-	5
現金及現金等價物		221	1,997	574	881	1,455	3,673	2,121	2,457
<b>總資產</b>		<b>6,728</b>	<b>104,770</b>	<b>26,310</b>	<b>40,792</b>	<b>67,102</b>	<b>178,600</b>	<b>167,497</b>	<b>175,077</b>



	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 (ii)	PAC 分紅 子基金 附註 (i)	其他基金及附屬公司			六月 三十日 總計	六月 三十日 總計	十二月 三十一日 總計
				單位連結 式資產 及負債	年金 及其他 長期業務	總計			
<b>權益及負債</b>									
<b>權益</b>									
股東權益		-	-	-	3,972	3,972	3,972	3,245	3,804
總權益		-	-	-	3,972	3,972	3,972	3,245	3,804
<b>負債</b>									
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：									
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》 第4號分類為投資合約的合約金額）		6,413	83,362	22,643	32,013	54,656	144,431	137,619	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）		-	10,641	-	-	-	10,641	11,059	10,348
總計	C4.1(d)	6,413	94,003	22,643	32,013	54,656	155,072	148,678	154,436
股東出資業務應佔經營借貸		-	-	4	92	96	96	71	74
分紅基金應佔借款		11	1,078	-	-	-	1,089	864	1,093
遞延稅項負債		52	806	-	368	368	1,226	1,184	1,228
其他非保險負債		252	8,883	3,663	4,347	8,010	17,145	13,455	14,442
總負債		6,728	104,770	26,310	36,820	63,130	174,628	164,252	171,273
<b>總權益及負債</b>		6,728	104,770	26,310	40,792	67,102	178,600	167,497	175,077

#### 附註

- (i) PAC 分紅子基金主要包含分紅業務，但亦包含若干非分紅業務（單位連結式、定期壽險及年金）。PAC 分紅基金包括113億英鎊（二零一四年六月三十日：112億英鎊；二零一四年十二月三十一日：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。就本表格及其後的解釋而言，為方便起見，提述分紅子基金的部分亦包括與界定費用分紅子基金相關的金額（佔分紅子基金總資產3.84%）以及包括於二零零七年十二月一日自Equitable Life Assurance Society 轉讓予保誠的分紅年金業務（該年金資產規模約為17億英鎊）。該分紅年金業務的股東應佔利潤按「收入減支出」基準計算。保單持有人有權獲得全部投資收益。
- (ii) 該基金僅以SAIF 保單持有人為受益人。雖然股東可獲得該業務的資產管理費，但於該基金的利潤中則並未獲權益。SAIF 為PAC 長期業務基金中的獨立子基金。
- (iii) 其他投資包括：

	二零一五年 百萬英鎊		二零一四年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
衍生資產*	2,555		1,262	2,344
匯集投資合夥企業及其他投資**	3,451		3,171	3,438
	6,006		4,433	5,782

\* 經計及衍生負債 8.41 億英鎊（二零一四年六月三十日：7.51 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：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資產 17.14 億英鎊（二零一四年六月三十日：淨資產 5.11 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：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。

## 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	六月三十日 總計	六月三十日 總計	十二月三十一日 總計
<b>資產</b>								
無形資產：								
商譽		1,153	-	16	61	1,230	1,230	1,230
遞延保單獲得成本及其他無形資產		15	-	3	1	19	20	21
總計		1,168	-	19	62	1,249	1,250	1,251
其他非投資及非現金資產		1,345	637	228	82	2,292	1,371	1,605
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		34	-	-	80	114	95	107
金融投資：								
貸款	C3.4	-	926	-	-	926	1,022	854
股本證券及單位信託基金投資組合		77	-	-	12	89	74	79
債務證券	C3.3	-	1,945	-	3	1,948	1,953	2,293
其他投資		14	97	7	-	118	73	121
存款		-	-	18	34	52	45	74
總投資		125	2,968	25	129	3,247	3,262	3,528
現金及現金等價物		418	797	74	101	1,390	751	1,044
<b>總資產</b>		<b>3,056</b>	<b>4,402</b>	<b>346</b>	<b>374</b>	<b>8,178</b>	<b>6,634</b>	<b>7,428</b>
<b>權益及負債</b>								
<b>權益</b>								
股東權益		1,698	25	165	284	2,172	2,053	2,077
總權益		1,698	25	165	284	2,172	2,053	2,077
<b>負債</b>								
股東出資業務的核心結構性借款		-	275	-	-	275	275	275
股東出資業務應佔經營借貸		11	-	-	-	11	-	6
集團內債務（以集團層面經營借款表示） <sup>附註(i)</sup>		-	2,176	-	-	2,176	1,950	2,004
其他非保險負債 <sup>附註(ii)</sup>		1,347	1,926	181	90	3,544	2,356	3,066
總負債		1,358	4,377	181	90	6,006	4,581	5,351
<b>總權益及負債</b>		<b>3,056</b>	<b>4,402</b>	<b>346</b>	<b>374</b>	<b>8,178</b>	<b>6,634</b>	<b>7,428</b>

### 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	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
商業票據	1,577		1,650	1,704
中期票據	599		300	300
集團內債務總額（以集團層面經營借款表示）	2,176		1,950	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。

### C3 資產及負債—分類及計量

#### C3.1 集團資產及負債—分類

本集團的資產及負債分類，以及其相應的會計賬面值反映《國際財務報告準則》的規定。就金融投資而言，於下文詳述估值基準反映本集團應用《國際會計準則》第39號「金融工具：確認及計量」。對於按公允價值估值或按不同基準計量（但已披露公允價值）的資產及負債，本集團已遵守《國際財務報告準則》第13號「公允價值的計量」原則。所應用的基準概述如下：

	二零一五年六月三十日 百萬英鎊				公允價值 (如適用)
	公允價值		成本/攤銷成本 /《國際財務報告 準則》第4號 基準價值 附註(i)	賬面值總計	
	計入損益	可供出售			
<b>股東應佔無形資產：</b>					
商譽	-	-	1,461	1,461	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	7,310	7,310	
總計	-	-	8,771	8,771	
<b>分紅基金應佔無形資產：</b>					
與就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司有關	-	-	184	184	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	49	49	
總計	-	-	233	233	
<b>無形資產總計</b>					
	-	-	9,004	9,004	
<b>其他非投資及非現金資產：</b>					
物業、廠房及設備	-	-	984	984	
再保險公司應佔保險合約負債	-	-	7,259	7,259	
遞延稅項資產	-	-	2,820	2,820	
可收回即期稅項	-	-	220	220	
應計投資收入	-	-	2,575	2,575	2,575
其他應收賬款	-	-	3,626	3,626	3,626
總計	-	-	17,484	17,484	
<b>長期業務及其他業務投資：<sup>附註(ii)</sup></b>					
投資物業	13,259	-	-	13,259	13,259
以權益法入賬的投資	-	-	962	962	
貸款	2,306	-	10,272	12,578	13,189
股本證券及單位信託基金投資組合	155,253	-	-	155,253	155,253
債務證券	110,273	32,034	-	142,307	142,307
其他投資	7,713	-	-	7,713	7,713
存款	-	-	11,043	11,043	11,043
總投資	288,804	32,034	22,277	343,115	
<b>持作出售資產</b>					
現金及現金等價物	-	-	8,298	8,298	8,298
<b>總資產</b>	<b>288,804</b>	<b>32,034</b>	<b>57,063</b>	<b>377,901</b>	
<b>負債</b>					
<b>保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：</b>					
保險合約負債	-	-	254,417	254,417	
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債 <sup>附註(iii)</sup>	-	-	39,795	39,795	
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	16,741	-	2,667	19,408	19,426
分紅基金未分配盈餘	-	-	12,768	12,768	
總計	16,741	-	309,647	326,388	
<b>股東出資業務的核心結構性借款</b>					
	-	-	4,880	4,880	5,373
<b>其他借款：</b>					
股東出資業務應佔經營借貸	-	-	2,504	2,504	2,504
分紅業務應佔借款	-	-	1,089	1,089	1,102
<b>其他非保險負債：</b>					
融資、證券借出與出售及回購協議項下的負債	-	-	3,296	3,296	3,305
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	10,007	-	-	10,007	10,007
遞延稅項負債	-	-	4,325	4,325	
即期稅項負債	-	-	393	393	
應計負債及遞延收入	-	-	750	750	
其他應付賬款	322	-	5,193	5,515	5,515
撥備	-	-	546	546	
衍生負債	1,758	-	-	1,758	1,758
其他負債	2,204	-	2,141	4,345	4,345
總計	14,291	-	16,644	30,935	
<b>持作出售負債</b>					
	-	-	-	-	
<b>總負債</b>	<b>31,032</b>	<b>-</b>	<b>334,764</b>	<b>365,796</b>	

二零一四年六月三十日 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			
<b>股東應佔無形資產：</b>					
商譽	-	-	1,458	1,458	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	5,944	5,944	
總計	-	-	7,402	7,402	
<b>分紅基金應佔無形資產：</b>					
與就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司有關	-	-	177	177	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	63	63	
總計	-	-	240	240	
<b>無形資產總計</b>					
	-	-	7,642	7,642	
<b>其他非投資及非現金資產：</b>					
物業、廠房及設備	-	-	910	910	
再保險公司應佔保險合約負債	-	-	6,743	6,743	
遞延稅項資產	-	-	2,173	2,173	
可收回即期稅項	-	-	158	158	
應計投資收入	-	-	2,413	2,413	2,413
其他應收賬款	-	-	3,643	3,643	3,643
總計	-	-	16,040	16,040	
<b>長期業務及其他業務投資：附註(ii)</b>					
投資物業	11,754	-	-	11,754	11,754
以權益法入賬的投資	-	-	911	911	
貸款	2,123	-	10,334	12,457	12,987
股本證券及單位信託基金投資組合	130,566	-	-	130,566	130,566
債務證券	103,666	30,511	-	134,177	134,177
其他投資	5,908	-	-	5,908	5,908
存款	-	-	13,057	13,057	13,057
總投資	254,017	30,511	24,302	308,830	
持作出售資產	875	-	-	875	875
現金及現金等價物	-	-	5,903	5,903	5,903
<b>總資產</b>	<b>254,892</b>	<b>30,511</b>	<b>53,887</b>	<b>339,290</b>	
<b>負債</b>					
<b>保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：</b>					
保險合約負債	-	-	227,779	227,779	
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債 附註(iii)	-	-	35,636	35,636	
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	17,840	-	2,449	20,289	20,290
分紅基金未分配盈餘	-	-	13,044	13,044	
總計	17,840	-	278,908	296,748	
<b>股東出資業務的核心結構性借款</b>					
	-	-	4,567	4,567	5,056
<b>其他借款：</b>					
股東出資業務應佔經營借貸	-	-	2,243	2,243	2,243
分紅業務應佔借款	-	-	864	864	879
<b>其他非保險負債：</b>					
融資、證券借出與出售及回購協議項下的負債	-	-	2,188	2,188	2,200
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	5,262	-	-	5,262	5,262
遞延稅項負債	-	-	3,855	3,855	
即期稅項負債	-	-	475	475	
應計負債及遞延收入	-	-	731	731	
其他應付賬款	279	-	4,720	4,999	4,999
撥備	-	-	534	534	
衍生負債	1,400	-	-	1,400	1,400
其他負債	2,019	-	1,951	3,970	3,970
總計	8,960	-	14,454	23,414	
持作出售負債	828	-	-	828	828
<b>總負債</b>	<b>27,628</b>	<b>-</b>	<b>301,036</b>	<b>328,664</b>	

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			
<b>股東應佔無形資產：</b>					
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	
<b>分紅基金應佔無形資產：</b>					
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	
<b>無形資產總計</b>					
	-	-	8,971	8,971	
<b>其他非投資及非現金資產：</b>					
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	
<b>長期業務及其他業務投資：附註(ii)</b>					
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	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	112,354	32,897	-	145,251	145,251
其他投資	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	824	-	-	824	824
現金及現金等價物	-	-	6,409	6,409	6,409
<b>總資產</b>	<b>280,718</b>	<b>32,897</b>	<b>55,589</b>	<b>369,204</b>	
<b>負債</b>					
<b>保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：</b>					
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	
<b>股東出資業務的核心結構性借款</b>					
	-	-	4,304	4,304	4,925
<b>其他借款：</b>					
股東出資業務應佔經營借貸	-	-	2,263	2,263	2,263
分紅業務應佔借款	-	-	1,093	1,093	1,108
<b>其他非保險負債：</b>					
融資、證券借出與出售及回購協議項下的負債	-	-	2,347	2,347	2,361
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	770	-	-	770	770
<b>總負債</b>	<b>30,532</b>	<b>-</b>	<b>326,860</b>	<b>357,392</b>	

**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) 二零一五年上半年度，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 18 億英鎊（二零一四年六月三十日：18 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：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。

## C3.2 集團資產及負債－計量

### (a) 公允價值的釐定

本集團資產及負債的公允價值乃按以下基準釐定。

對於《國際財務報告準則》規定須採用公允估值方法的金融工具，其公允價值均以證券交易所報價投資的當前市場買價、經紀商及定價服務機構等獨立第三方的報價或適當估值方法釐定。

衍生金融工具的估計公允價值反映本集團於公平進行的交易中估計將收取或支付的金額。此金額乃以交易所報價（倘於交易所上市）、獨立第三方報價或採用標準市場價例以內部估值釐定。

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) 經常按公允價值計量的金融工具的公允價值級別**

下表所示按公允價值列賬的金融工具乃以《國際財務報告準則》第13號「公允價值的計量」所界定的公允價值級別進行分析。該公允價值級別是以公允價值計量的輸入數據為基礎，並反映在相關計量中重大的最低級輸入數據。

	二零一五年六月三十日 百萬英鎊			總計
	第一級 活躍市場報價 (未經調整)	第二級 基於重大 可觀察市場 輸入數據的估值	第三級 基於重大 不可觀察市場 輸入數據的估值	
<b>按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生負債)分析</b>				
<b>分紅</b>				
股本證券及單位信託基金投資組合	36,488	2,650	623	39,761
債務證券	16,988	41,635	361	58,984
其他投資(包括衍生資產)	26	2,255	3,269	5,550
衍生負債	(29)	(565)	-	(594)
金融投資(扣除衍生負債)總額	53,473	45,975	4,253	103,701
佔總額百分比	52%	44%	4%	100%
<b>單位連結式及變額年金獨立賬戶</b>				
股本證券及單位信託基金投資組合	113,797	344	9	114,150
債務證券	4,300	5,558	-	9,858
其他投資(包括衍生資產)	1	70	4	75
衍生負債	-	(18)	-	(18)
金融投資(扣除衍生負債)總額	118,098	5,954	13	124,065
佔總額百分比	95%	5%	0%	100%
<b>非連結式股東支持</b>				
貸款	-	267	2,039	2,306
股本證券及單位信託基金投資組合	1,182	125	35	1,342
債務證券	15,170	58,099	196	73,465
其他投資(包括衍生資產)	-	1,310	778	2,088
衍生負債	-	(810)	(336)	(1,146)
金融投資(扣除衍生負債)總額	16,352	58,991	2,712	78,055
佔總額百分比	21%	76%	3%	100%
<b>集團合計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)</b>				
<b>集團合計</b>				
貸款*	-	267	2,039	2,306
股本證券及單位信託基金投資組合	151,467	3,119	667	155,253
債務證券	36,458	105,292	557	142,307
其他投資(包括衍生資產)	27	3,635	4,051	7,713
衍生負債	(29)	(1,393)	(336)	(1,758)
金融投資(扣除衍生負債)總額	187,923	110,920	6,978	305,821
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	(22)	(16,719)	-	(16,741)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(8,559)	(45)	(1,403)	(10,007)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(322)	(2,204)	(2,526)
以公允價值計量的金融工具總額	179,342	93,834	3,371	276,547
佔總額百分比	65%	34%	1%	100%

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

二零一四年六月三十日 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	
<b>按業務類型劃分的金融投資 (扣除衍生負債) 分析</b>				
<b>分紅</b>				
股本證券及單位信託基金投資組合	28,796	2,711	597	32,104
債務證券	15,870	39,756	480	56,106
其他投資 (包括衍生資產)	64	1,037	3,044	4,145
衍生負債	(45)	(394)	-	(439)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	44,685	43,110	4,121	91,916
佔總額百分比	49%	47%	4%	100%
<b>單位連結式及變額年金獨立賬戶</b>				
股本證券及單位信託基金投資組合	97,125	200	38	97,363
債務證券	3,546	6,313	-	9,859
其他投資 (包括衍生資產)	5	33	-	38
衍生負債	-	(1)	-	(1)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	100,676	6,545	38	107,259
佔總額百分比	94%	6%	0%	100%
<b>非連結式股東支持</b>				
貸款	-	259	1,864	2,123
股本證券及單位信託基金投資組合	986	79	34	1,099
債務證券	14,271	53,853	88	68,212
其他投資 (包括衍生資產)	-	959	766	1,725
衍生負債	-	(750)	(210)	(960)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	15,257	54,400	2,542	72,199
佔總額百分比	21%	75%	4%	100%
<b>集團合計分析 (包括以公允價值持有的其他金融負債)</b>				
<b>集團合計</b>				
貸款*	-	259	1,864	2,123
股本證券及單位信託基金投資組合	126,907	2,990	669	130,566
債務證券	33,687	99,922	568	134,177
其他投資 (包括衍生資產)	69	2,029	3,810	5,908
衍生負債	(45)	(1,145)	(210)	(1,400)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	160,618	104,055	6,701	271,374
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	-	(17,840)	-	(17,840)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(3,902)	(134)	(1,226)	(5,262)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(279)	(2,019)	(2,298)
以公允價值計量的金融工具總額	156,716	85,802	3,456	245,974
佔總額百分比	64%	35%	1%	100%

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



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	
<b>按業務類型劃分的金融投資 (扣除衍生負債) 分析</b>				
<b>分紅</b>				
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%
<b>單位連結式及變額年金獨立賬戶</b>				
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%
<b>非連結式股東支持</b>				
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%
<b>集團合計分析 (包括以公允價值持有的其他金融負債)</b>				
<b>集團合計</b>				
貸款*	-	266	2,025	2,291
股本證券及單位信託基金投資組合	140,831	3,284	747	144,862
債務證券	36,730	107,731	790	145,251
其他投資 (包括衍生資產)	100	3,495	4,028	7,623
衍生負債	(82)	(1,903)	(338)	(2,323)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	177,579	112,873	7,252	297,704
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(17,554)	-	(17,554)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(5,395)	(671)	(1,291)	(7,357)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(327)	(2,201)	(2,528)
以公允價值計量的金融工具總額	172,184	94,321	3,760	270,265
佔總額百分比	64%	35%	1%	100%

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

除上表所示的金融工具外，二零一四年十二月三十一日及六月三十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分別包括金融工具結餘淨額8.44億英鎊及9.17億英鎊，主要為股本證券及債務證券。在該金額中，分別有8.14億英鎊及8.88億英鎊分類為第一級，3,000萬英鎊及2,900萬英鎊分類為第二級。

### (c) 第二級已釐定公允價值的金融工具的估值方法

本集團第二級資產絕大部分為公司債券、結構性證券及其他非國家政府債務證券。與市場慣例一致，此等資產一般使用獨立定價服務或第三方經紀商報價進行估值。此等估值乃以多種來源的獨立外部報價釐定，並須加以若干監控措施，例如每月價格差異、陳舊價格審核及後續交易價格的差異分析。

定價服務 (在可用時) 可用於取得第三方經紀商報價。如使用定價服務供應商，則得到並使用單一估值。

當無法由定價服務取得價格時，會直接從經紀商處取得報價。保誠尋求從不同經紀商處取得眾多報價，以便取得有關可執行性的最全面資料。若直接從經紀商處取得報價，估值所用的價格一般是從報價中選擇一個，考慮的眾多因素包括報價的合時性及規律性以及就所提供息差而言的報價準確性。所選擇的報價是於計量日期最能代表該證券可執行報價的報價。

一般而言，無須就從獨立第三方處取得的價格作出調整。調整僅限於有限的情況，若經釐定所取得的第三方估值並不反映公允價值 (例如由於價值陳舊及/或價值範圍極其多變)。這些通常是減值證券或可能遭受債務重組的證券或因為市場不活躍或市場失衡導致無法取得可靠市場價格的證券。在這些情況下，價格使用內部估值技術 (包括本附註上文所載者) 得出，並以獲得可反映

出於計量日期市場參與者據以進行規範交易的價格的公允價值計量方法為目標。所使用的技術要求一系列有關變量（包括信貸風險和利率）的假設。有關變量例如包括基於公司債券領域的平均信貸息差以及所估值資產的相關存續期。保誠按計量日期的最佳可用資料釐定輸入數據假設。若這些重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則以這種方式估值的證券分類為第三級。

第二級債務證券於二零一五年六月三十日合計**1,052.92**億英鎊（二零一四年六月三十日：**999.22**億英鎊；二零一四年十二月三十一日：**1,077.31**億英鎊），其中**101.90**億英鎊（二零一四六月三十日：**88.13**億英鎊；二零一四年十二月三十一日：**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金融工具的公允價值計量****按公允價值計量的第三級金融工具變動的對賬**

下表為於二零一五年一月一日按公允價值計量的第三級金融工具價值與於二零一五年六月三十日所列報者的對賬。

於利潤表錄得的投資回報總額為歸類為以公允價值計量且其變動計入損益的資產利息及股息收入、已變現收益及虧損、未變現收益及虧損及各實體海外投資的外匯變動。

其他全面收入錄得的收益及虧損總額包括Jackson持作可供出售債務證券的未變現收益及虧損及因重新換算本集團海外附屬公司及分公司業務而產生的外匯變動。

	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 收益(虧 損)總額	購入	出售	已結算	已發行	轉入 第三級	轉出 第三級	於 二零一五年 六月 三十日
<b>二零一五年上半年度</b>										
貸款	2,025	72	(18)	-	-	(64)	24	-	-	2,039
股本證券及單位信託基金投資組合	747	45	(1)	23	(148)	-	-	1	-	667
債務證券	790	(66)	-	33	(245)	-	-	46	(1)	557
其他投資(包括衍生資產)	4,028	114	(77)	271	(285)	-	-	-	-	4,051
衍生負債	(338)	2	-	-	-	-	-	-	-	(336)
金融投資(扣除衍生負債)總額	7,252	167	(96)	327	(678)	(64)	24	47	(1)	6,978
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)	(32)	-	(4)	22	24	(122)	-	-	(1,403)
其他金融負債	(2,201)	(85)	19	-	-	113	(50)	-	-	(2,204)
以公允價值計量的金融工具總額	3,760	50	(77)	323	(656)	73	(148)	47	(1)	3,371

	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 收益(虧 損)總額	購入	出售	已結算	已發行	轉入 第三級	轉出 第三級	於 二零一四年 六月 三十日
<b>二零一四年上半年度</b>										
貸款	1,887	64	(60)	-	-	(46)	19	-	-	1,864
股本證券及單位信託基金投資組合	649	17	(2)	12	(9)	-	-	2	-	669
債務證券	670	1	(1)	16	(123)	-	-	12	(7)	568
其他投資(包括衍生資產)	3,758	158	(61)	209	(253)	-	-	-	(1)	3,810
衍生負債	(201)	(9)	-	-	-	-	-	-	-	(210)
金融投資(扣除衍生負債)總額	6,763	231	(124)	237	(385)	(46)	19	14	(8)	6,701
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)	11	1	(2)	2	116	(27)	-	-	(1,226)
其他金融負債	(2,051)	(71)	65	-	-	71	(33)	-	-	(2,019)
以公允價值計量的金融工具總額	3,385	171	(58)	235	(383)	141	(41)	14	(8)	3,456

	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 收益(虧 損)總額	購入	出售	已結算	已發行	轉入 第三級	轉出 第三級	於 二零一四年 十二月 三十一日
<b>二零一四年全年度</b>										
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總額	3,385	565	20	428	(675)	227	(169)	13	(34)	3,760

利潤表內合共5,000萬英鎊（二零一四年六月三十日：1.71億英鎊；二零一四年十二月三十一日：5.65億英鎊）的收益及虧損淨額當中，1.31億英鎊（二零一四年六月三十日：1.63億英鎊；二零一四年十二月三十一日：3.44億英鎊）涉及於期末仍然持有的金融工具的未變現收益淨額，其分析如下表所示：

	二零一五年	二零一四年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
股本證券	38	14	70
債務證券	(2)	1	149
其他投資	125	153	284
衍生負債	2	(9)	(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	(32)	11	(14)
其他金融負債	-	(7)	(8)
總計	131	163	344

### 第三級已釐定公允價值的金融工具的估值方法

價值以估值方法釐定的投資包括由於其性質而並無根據規範交易的外部報價的金融投資，以及市場因市況（例如市場流動性不足）而不再活躍的金融投資。所用的估值方法包括比較近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及企業估值（如適用），這些方法可能包括與各個變量（如信貸風險及利率）相關的若干假設。與該等變量相關的假設如有變動，則所呈報的這些工具的公允價值或會受到正面或負面的影響。於釐定所用估值方法的輸入數據時，會優先採用自獨立公開來源取得的價格，但總體而言，定價來源的選擇以獲得可以反映出於計量日期市場參與方據以進行規範交易時所使用的價格的公允價值計量方法為目標。

公允價值估計會於特定時點根據有關金融工具的可用市場資料及判斷進行，包括預期未來現金流量的時間及金額以及交易對手信用狀況的估計。該等估計並不反映本集團於同一時間要約出售全部所持有的特定金融工具可能產生的任何溢價或折讓，亦未考慮因出售公平估值的金融工具而將未變現損益變現所帶來的稅務影響。某些情況下，所披露的價值無法透過將金融工具即時平倉變現。

根據本集團的風險管理架構，採用標準市場慣例進行內部估值的衍生金融工具的估計公允價值須與外部交易對手的估值作比較評估。

於二零一五年六月三十日，本集團持有33.71億英鎊（二零一四年六月三十日：34.56億英鎊；二零一四年十二月三十一日：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%（二零一四年六月三十日：1%；二零一四年十二月三十一日：1%）。

於二零一五年六月三十日，該等款項包括REALIC所附帶且為支持再保險安排下的留存資金負債而持有並按貸款未償還餘額計量的貸款20.39億英鎊（二零一四年六月三十日：18.64億英鎊；二零一四年十二月三十一日：20.25億英鎊）。於二零一五年六月三十日留存資金負債22.04億英鎊（二零一四年六月三十日：20.19億英鎊；二零一四年十二月三十一日：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(1.65)億英鎊（二零一四年六月三十日：(1.55)億英鎊；二零一四年十二月三十一日：(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35.36億英鎊（二零一四年六月三十日：36.11億英鎊；二零一四年十二月三十一日：39.36億英鎊）。其中，(3.78)億英鎊的負債淨額（二零一四年六月三十日：負債淨額(2.28)億英鎊；二零一四年十二月三十一日：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的0.1%（二零一四年六月三十日：0.1%；二零一四年十二月三十一日：0.1%）。與外部估值相比，內部估值的主觀性較強，該等內部估值的負債淨額包括：

- 債務證券 2.51 億英鎊（二零一四年六月三十日：8,000 萬英鎊；二零一四年十二月三十一日：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（例如受壓證券或正在重組的證券）有關的已知特定狀況。
- 根據該等投資的可得管理資料進行內部估值的私募股權及風險投資為 7.15 億英鎊（二零一四年六月三十日：8.97 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：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以債務及股本證券的形式持有。
- 就合併投資基金的外部單位持有人應佔資產淨值的負債(13.79)億英鎊（二零一四年六月三十日：(12.06)億英鎊；二零一四年十二月三十一日：(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。
- 採用標準市場慣例以內部估值的衍生負債(2,800)萬英鎊（二零一四年六月三十日：零英鎊；二零一四年十二月三十一日：(2,300)萬英鎊），惟須比照交易對手的估值進行獨立評估。
- 其他零碎的個別金融投資 6,300 萬英鎊（二零一四年六月三十日：100 萬英鎊；二零一四年十二月三十一日：300 萬英鎊）。

在上文所指((3.78)億英鎊(二零一四年六月三十日：(2.28)億英鎊；二零一四年十二月三十一日：資產淨值 1,100 萬英鎊)的內部估值負債淨額中：

- (a) 負債淨額(5.25)億英鎊(二零一四年六月三十日：負債淨額(2.67)億英鎊；二零一四年十二月三十一日：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) 資產淨額 1.47 億英鎊(二零一四年六月三十日：3,900 萬英鎊；二零一四年十二月三十一日：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 1,500 萬英鎊(二零一四年六月三十日：400 萬英鎊；二零一四年十二月三十一日：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，1,400 萬英鎊的減幅(二零一四年六月三十日：300 萬英鎊的減幅；二零一四年十二月三十一日：1,300 萬英鎊的減幅)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(二零一四年六月三十日：100 萬英鎊的減幅；二零一四年十二月三十一日：100 萬英鎊的減幅)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。

**(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。

於二零一五年上半年度，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6.62億英鎊及由第二級轉移至第一級的2.07億英鎊。產生主要與債務證券相關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，於二零一五年上半年度，第三級的轉入及轉出分別為 4,700 萬英鎊及 100 萬英鎊。這些主要都是債務證券的第三級與第二級之間的轉移。

**(f) 本集團所採用的估值程序**

作為本集團擴大財務報告管治程序的一部分，本集團有關歸類為第三級工具的估值政策、程序及分析由業務單位委員會監管。所執行的程序包括審批估值方法及核證程序，以及解決重大或複雜的估值事項。在執行此等活動時，本集團善用其資產管理職能的廣泛專長。

### C3.3 債務證券

本附註呈列本集團按分部劃分的債務證券的分析，當中包括資產抵押證券及主權債務證券。

債務證券以公允價值入賬。計入財務狀況報表的金額分析如下，有關本集團債務證券於二零一五年六月三十日信貸質素的詳情請參閱下文附註。

	二零一五年	二零一四年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
保險業務：			
亞洲 <sup>附註(a)</sup>	24,366	19,958	23,629
美國 <sup>附註(b)</sup>	32,117	30,586	32,980
英國 <sup>附註(c)</sup>	83,876	81,680	86,349
資產管理業務 <sup>附註(d)</sup>	1,948	1,953	2,293
總計	142,307	134,177	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				二零一四年	
	百萬英鎊				百萬英鎊	
	分紅業務	單位連結式		總計	六月三十日	十二月三十一日
資產		其他業務	總計			
標普 — AAA 級	824	46	190	1,060	734	962
標普 — AA+級至 AA-級	4,789	343	979	6,111	5,042	6,332
標普 — A+級至 A-級	2,104	382	1,822	4,308	3,258	3,922
標普 — BBB+級至 BBB-級	1,831	710	1,340	3,881	2,790	3,545
標普 — 其他	643	211	1,072	1,926	1,463	1,839
	10,191	1,692	5,403	17,286	13,287	16,600
穆迪 — Aaa 級	824	198	345	1,367	2,390	1,282
穆迪 — Aa1 級至 Aa3 級	78	8	1,138	1,224	104	1,141
穆迪 — A1 級至 A3 級	231	81	102	414	147	366
穆迪 — Baa1 級至 Baa3 級	159	270	131	560	477	585
穆迪 — 其他	67	12	6	85	74	68
	1,359	569	1,722	3,650	3,192	3,442
惠譽	493	97	246	836	584	1,009
其他	1,278	375	941	2,594	2,895	2,578
債務證券總額	13,321	2,733	8,312	24,366	19,958	23,629

除上表所示的債務證券外，二零一四年六月三十日及二零一四年十二月三十一日簡明合併財務狀況報表中關於日本壽險業務的持作出售資產分別包括債務證券結餘3.80億英鎊及3.51億英鎊。在該金額中，3.51億英鎊（二零一四年六月三十日）及3.21億英鎊（二零一四年十二月三十一日）分類為AA+級至AA-級，2,900萬英鎊（二零一四年六月三十日）及3,000萬英鎊（二零一四年十二月三十一日）分類為A+級至A-級。

其他業務內未獲標普、穆迪或惠譽外部評級的債務證券分析如下表。

	二零一五年	二零一四年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
政府債券*	208	402	174
公司債券*	578	532	654
其他	155	79	134
	941	1,013	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	二零一四年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
公司及政府證券及商業貸款：			
政府	3,885	3,385	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*	20,511	19,530	20,745
非按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券	3,548	3,335	3,745
總計	27,944	26,250	28,462
住宅按揭抵押證券	1,370	1,584	1,567
商業按揭抵押證券	2,212	2,224	2,343
其他債務證券	591	528	608
美國債務證券總額†	32,117	30,586	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 條規則向合資格機構投資者轉售未在證券交易委員會登記的私人配售證券。該規則旨在為未登記證券發展一個更具流動性及效率的機構轉售市場。

† 計入財務狀況報表的美國業務債務證券包含：

	二零一五年	二零一四年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
可供出售	32,034	30,511	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	83	75	83
	32,117	30,586	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。於二零一五年六月三十日，0.1%（二零一四年六月三十日：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3級（公允價值當中眾多輸入數據並非基於可觀察市場數據）。

除按公允價值計量的擔保負債的若干資產外，美國保險業務的債務證券分類為「可供出售」。除非出現減值，否則公允價值變動會於其他全面收入入賬。如本報告附註B1.2所示，已變現收益及虧損（包括減值）於收益表入賬。

**未變現收益及虧損變動**

於財務狀況報表中，分類為可供出售的債務證券的價值存在變動，由18.40億英鎊未變現淨收益變為10.86億英鎊未變現淨收益，分析如下表。此項減少反映長期利率上升的影響。

	二零一五年	未變現 升值變動	外匯折算**	二零一四年
	六月三十日			十二月三十一日
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
按低於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	10,279			5,899
未變現（虧損）收益	(424)	(253)	9	(180)
公允價值（計入財務狀況報表）	9,855			5,719
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	20,669			25,158
未變現收益（虧損）	1,510	(509)	(1)	2,020
公允價值（計入財務狀況報表）	22,179			27,178
總計				
賬面值*	30,948			31,057
未變現收益（虧損）淨值	1,086	(762)	8	1,840
公允價值（計入財務狀況報表）	32,034			32,897

\* 賬面值指債務證券的成本／攤銷成本。

\*\* 按 1.5235 美元兌 1.00 英鎊的平均匯率折算。

分類為可供出售處於未變現虧損狀況的債務證券

(a) 證券公允價值佔賬面值的百分比

下表按佔賬面值的不同百分比載列處於未變現總虧損狀況的債務證券公允價值：

	二零一五年六月三十日 百萬英鎊		二零一四年六月三十日 百萬英鎊		二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至 100%	8,998	(294)	4,069	(126)	5,429	(124)
80%至 90%	796	(109)	1,176	(162)	245	(37)
低於 80%：						
住宅按揭抵押證券 — 次級	4	(1)	3	(1)	4	(1)
商業按揭抵押證券	10	(3)	8	(3)	10	(3)
其他資產抵押證券	9	(6)	9	(6)	9	(6)
公司	38	(11)	2	(1)	22	(9)
	61	(21)	22	(11)	45	(19)
總計	9,855	(424)	5,267	(299)	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	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
一至五年	(8)	(2)	(5)	(5)
五至十年	(139)	(48)	(90)	(90)
超過十年	(245)	(216)	(54)	(54)
按揭抵押及其他債務證券	(32)	(33)	(31)	(31)
總計	(424)	(299)	(180)	(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：

	二零一五年六月三十日 百萬英鎊			二零一四年六月三十日 百萬英鎊			二零一四年十二月三十一日 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	非投資級別	投資級別	總計
少於六個月	(9)	(314)	(323)	(1)	(2)	(3)	(18)	(46)	(64)
六個月至一年	(14)	(25)	(39)	(1)	(1)	(2)	(1)	(1)	(2)
一至兩年	(2)	(1)	(3)	(2)	(271)	(273)	(6)	(51)	(57)
兩至三年	(2)	(39)	(41)	-	-	-	(1)	(36)	(37)
超過三年	(7)	(11)	(18)	(10)	(11)	(21)	(7)	(13)	(20)
總計	(34)	(390)	(424)	(14)	(285)	(299)	(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六月三十日的賬齡分析：

賬齡分析	二零一五年六月三十日		二零一四年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
	百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
少於三個月	35	(9)	-	-	17	(7)
三至六個月	4	(2)	-	-	3	(1)
超過六個月	22	(10)	22	(11)	25	(11)
	61	(21)	22	(11)	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		二零一四年	
	百萬英鎊		百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	
標普 – AAA 級	145	131	164	
標普 – AA+級至 AA-級	5,216	5,352	6,067	
標普 – A+級至 A-級	8,462	7,776	8,640	
標普 – BBB+級至 BBB-級	10,345	10,065	10,308	
標普 – 其他	876	1,027	1,016	
	25,044	24,351	26,195	
穆迪 – Aaa 級	218	175	84	
穆迪 – Aa1 級至 Aa3 級	30	6	29	
穆迪 – A1 級至 A3 級	35	86	27	
穆迪 – Baa1 級至 Baa3 級	72	85	72	
穆迪 – 其他	7	10	8	
	362	362	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	2,416	2,558	2,786	
全國保險專員協會 2	57	116	85	
全國保險專員協會 3-6	46	75	58	
	2,519	2,749	2,929	
惠譽	300	161	300	
其他 **	3,892	2,963	3,336	
債務證券總額	32,117	30,586	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、穆迪及惠譽評級，亦非採用經修訂監管評級的按揭抵押證券，按全國保險專員協會分級如下：

	二零一五年		二零一四年	
	百萬英鎊		百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	
全國保險專員協會 1	2,177	1,140	1,322	
全國保險專員協會 2	1,601	1,756	1,890	
全國保險專員協會 3-6	114	67	124	
	3,892	2,963	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設立（住宅按揭抵押證券採用 PIMCO，商業按揭抵押證券採用貝萊德方案）。

(c) 英國保險業務

	百萬英鎊					英國保險業務		
	其他基金及附屬公司					二零一五年	二零一四年	二零一四年
	蘇格蘭友好 保險基金	PAC 分紅基金	單位 連結式資產	PRIL	其他年金及 長期業務	六月三十日 總計	六月三十日 總計	十二月三十一日 總計
標普 — AAA 級	214	4,149	1,143	3,421	375	9,302	8,630	9,376
標普 — AA+級至 AA-級	463	5,162	943	3,673	445	10,686	10,952	11,249
標普 — A+級至 A-級	633	9,749	1,387	6,911	748	19,428	20,880	21,491
標普 — BBB+級至 BBB-級	570	9,444	1,753	4,558	734	17,059	15,652	16,741
標普 — 其他	154	2,126	233	326	66	2,905	2,744	2,867
	2,034	30,630	5,459	18,889	2,368	59,380	58,858	61,724
穆迪 — Aaa 級	44	1,502	191	386	46	2,169	2,145	2,063
穆迪 — Aa1 級至 Aa3 級	59	2,320	1,050	2,660	500	6,589	7,045	7,129
穆迪 — A1 級至 A3 級	50	1,015	87	1,367	179	2,698	2,400	2,686
穆迪 — Baa1 級至 Baa3 級	29	882	93	312	40	1,356	1,443	1,376
穆迪 — 其他	4	540	23	82	1	650	173	436
	186	6,259	1,444	4,807	766	13,462	13,206	13,690
惠譽	14	408	79	222	21	744	744	848
其他	231	5,901	143	3,696	319	10,290	8,872	10,087
債務證券總額	2,465	43,198	7,125	27,614	3,474	83,876	81,680	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。於二零一五年六月三十日持有的未獲外部評級的 102.90 億英鎊債務證券總額（二零一四年六月三十日：88.72 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：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	二零一四年 百萬英鎊	
	百萬英鎊 六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
內部評級或未獲評級：			
AAA 級至 A-級	5,306	4,082	4,917
BBB 級至 B-級	3,592	3,403	3,755
低於 B-或未獲評級	1,392	1,387	1,415
總計	10,290	8,872	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 40.15 億英鎊 PRIL 及其他年金及長期業務投資當中，11.56 億英鎊獲內部 AA+至 AA-評級，16.27 億英鎊獲內部 A+至 A-評級，10.85 億英鎊獲內部 BBB+至 BBB-評級，5,900 萬英鎊獲內部 BB+至 BB-評級，8,800 萬英鎊獲內部 B+及以下評級或未獲評級。

(d) 資產管理業務

債務證券主要由 Prudential Capital 所持有。

	二零一五年	二零一四年 百萬英鎊	
	百萬英鎊 六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
獲標普評為 AAA 級至 A-級，或相當的評級	1,821	1,604	2,056
其他	127	349	237
總計	1,948	1,953	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）於二零一五年六月三十日的持倉如下：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
<b>股東支持業務：</b>			
亞洲保險業務 <sup>附註(i)</sup>	115	108	104
美國保險業務 <sup>附註(ii)</sup>	4,173	4,336	4,518
英國保險業務（二零一五年：30% AAA，31% AA） <sup>附註(iii)</sup>	1,938	1,765	1,864
資產管理業務 <sup>附註(iv)</sup>	712	873	875
	<b>6,938</b>	<b>7,082</b>	<b>7,361</b>
<b>分紅業務：</b>			
亞洲保險業務 <sup>附註(i)</sup>	286	225	228
英國保險業務（二零一五年：55% AAA，20% AA） <sup>附註(iii)</sup>	5,019	5,352	5,126
	<b>5,305</b>	<b>5,577</b>	<b>5,354</b>
<b>總計</b>	<b>12,243</b>	<b>12,659</b>	<b>12,715</b>

#### 附註

##### (i) 亞洲保險業務

亞洲保險業務於資產抵押證券的持倉主要由分紅業務持有。於 2.86 億英鎊中，100%（二零一四年六月三十日：98%；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

於二零一五年六月三十日，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	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
<b>住宅按揭抵押證券</b>			
次級（二零一五年：5% AAA，13% AA，8% A）	201	232	235
Alt-A（二零一五年：1% AA，4% A）	216	244	244
優質（包括代理）（二零一五年：76% AA，2% A）	953	1,108	1,088
商業按揭抵押證券（二零一五年：51% AAA，25% AA，19% A）	2,212	2,224	2,343
債務抵押證券基金（二零一五年：24% AAA，11% A），包括次級證券的持倉零英鎊	45	38	53
其他資產抵押證券（二零一五年：21% AAA，15% AA，52% A），包括次級證券的持倉 7,000 萬英鎊	546	490	555
<b>總計</b>	<b>4,173</b>	<b>4,336</b>	<b>4,518</b>

##### (iii) 英國保險業務

英國股東支持業務的持倉包括 6.94 億英鎊（二零一四年六月三十日：6.26 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：5.97 億英鎊）與單位連結式基金所持資產抵押證券相關的金額，其餘金額則與 PRIL 持有的投資相關，且主要為英國市場持倉。

分紅業務的持倉 13.58 億英鎊（二零一四年六月三十日：12.66 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：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 7.12 億英鎊中，90%（二零一四年六月三十日：86%；二零一四年十二月三十一日：89%）獲評為 AAA 級。

### (f) 集團主權債務及銀行債務持倉

於二零一五年六月三十日，本集團股東支持業務及分紅基金於主權債務及銀行債務證券的持倉：

#### 主權債務持倉

	百萬英鎊					
	二零一五年六月三十日		二零一四年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
	股東支持業務	分紅基金	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	58	58	62	61
西班牙	1	17	1	16	1	18
法國	18	-	18	-	20	-
德國*	347	330	356	380	388	336
其他歐洲國家（主要為比利時）	5	28	49	43	5	29
<b>歐元區總計</b>	<b>426</b>	<b>435</b>	<b>482</b>	<b>497</b>	<b>476</b>	<b>444</b>
英國	3,735	1,963	3,474	2,309	4,104	2,065
美國**	3,522	5,429	3,125	4,805	3,607	5,771
其他地區（主要為亞洲）	2,890	1,682	3,289	1,679	2,787	1,714
<b>總計</b>	<b>10,573</b>	<b>9,509</b>	<b>10,370</b>	<b>9,290</b>	<b>10,974</b>	<b>9,994</b>

\* 包括由聯邦政府擔保的債券。

\*\* 美國主權債務持倉包括 Jackson、英國及亞洲保險業務的持倉。

上表不包括為償付連結式負債及於合併單位信託及類似基金持有的資產。此外，上表不包括本集團合營企業業務所持主權債務的份額。

## 銀行債務證券持倉

百萬英鎊

	優先債			後償債			二零一四年		
	有擔保	優先	優先債 總計	一級	二級	後償債 總計	二零一五年 六月三十日 總計	二零一四年 六月三十日 總計	十二月 三十一日 總計
<b>股東支持業務</b>									
意大利	-	29	29	-	-	-	29	31	31
西班牙	132	11	143	-	12	12	155	151	133
法國	19	127	146	25	74	99	245	213	249
德國	62	3	65	-	59	59	124	63	111
荷蘭	-	12	12	71	25	96	108	136	124
其他歐元區	-	24	24	-	11	11	35	72	53
<b>歐元區總計</b>	<b>213</b>	<b>206</b>	<b>419</b>	<b>96</b>	<b>181</b>	<b>277</b>	<b>696</b>	666	701
英國	377	167	544	27	560	587	1,131	1,335	1,296
美國	-	2,075	2,075	13	335	348	2,423	2,279	2,484
其他地區（主要為亞洲）	19	297	316	47	349	396	712	724	735
<b>總計</b>	<b>609</b>	<b>2,745</b>	<b>3,354</b>	<b>183</b>	<b>1,425</b>	<b>1,608</b>	<b>4,962</b>	5,004	5,216
<b>分紅基金</b>									
意大利	5	57	62	-	-	-	62	74	67
西班牙	161	42	203	-	-	-	203	202	186
法國	6	177	183	-	59	59	242	233	206
德國	104	24	128	-	-	-	128	29	128
荷蘭	-	217	217	-	-	-	217	223	195
其他歐元區	-	35	35	-	-	-	35	25	24
<b>歐元區總計</b>	<b>276</b>	<b>552</b>	<b>828</b>	<b>-</b>	<b>59</b>	<b>59</b>	<b>887</b>	786	806
英國	578	490	1,068	2	505	507	1,575	1,556	1,561
美國	-	1,646	1,646	185	132	317	1,963	1,822	2,064
其他地區（主要為亞洲）	271	835	1,106	122	317	439	1,545	1,268	1,396
<b>總計</b>	<b>1,125</b>	<b>3,523</b>	<b>4,648</b>	<b>309</b>	<b>1,013</b>	<b>1,322</b>	<b>5,970</b>	5,432	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。

計入財務狀況報表的金額分析如下：

	二零一五年	二零一四年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
保險業務：			
亞洲 <sup>(a)</sup>	1,009	916	1,014
美國 <sup>(b)</sup>	6,798	6,130	6,719
英國 <sup>(c)</sup>	3,845	4,389	4,254
資產管理業務 <sup>(d)</sup>	926	1,022	854
<b>總計</b>	<b>12,578</b>	<b>12,457</b>	<b>12,841</b>

#### (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	二零一四年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
按揭貸款 <sup>†</sup>	105	65	88
保單貸款 <sup>†</sup>	676	615	672
其他貸款 <sup>††</sup>	228	236	254
<b>總計</b>	<b>1,009</b>	<b>916</b>	<b>1,014</b>

<sup>†</sup> 按揭及保單貸款分別由財產及壽險保單擔保。

<sup>††</sup> 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：

	二零一五年六月三十日 百萬英鎊			二零一四年六月三十日 百萬英鎊			二零一四年十二月三十一日 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	支持留存資金 負債的貸款	其他貸款	總計
按揭貸款 <sup>†</sup>	-	3,933	3,933	-	3,490	3,490	-	3,847	3,847
保單貸款 <sup>††</sup>	2,039	826	2,865	1,864	776	2,640	2,025	847	2,872
總計	2,039	4,759	6,798	1,864	4,266	6,130	2,025	4,694	6,719

<sup>†</sup> 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。

<sup>††</sup> 保單貸款由個人以壽險保單或年金保單作為抵押。保單貸款包括為支持再保險安排下的留存資金負債而按公允價值計量且其變動計入損益的保單貸款。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 770 萬英鎊（二零一四年六月三十日：650 萬英鎊；二零一四年十二月三十一日：720 萬英鎊）。組合目前的估計平均貸款與價值比率為 57%（二零一四年六月三十日：60%；二零一四年十二月三十一日：59%）。

於二零一五年六月三十日，Jackson 擁有賬面值為零英鎊（二零一四年六月三十日：3,400 萬英鎊；二零一四年十二月三十一日：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) 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	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
SAIF 及 PAC 分紅子基金			
按揭貸款 <sup>†</sup>	807	1,391	1,145
保單貸款	9	12	10
其他貸款 <sup>‡</sup>	1,467	1,503	1,510
SAIF 及 PAC 分紅子基金貸款總計	2,283	2,906	2,665
股東支持業務			
按揭貸款 <sup>†</sup>	1,558	1,478	1,585
其他貸款	4	5	4
股東支持業務貸款總計	1,562	1,483	1,589
總計	3,845	4,389	4,254

<sup>†</sup> 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 15.58 億英鎊中有 76%（二零一四年六月三十日：14.78 億英鎊中有 78%；二零一四年十二月三十一日：15.85 億英鎊中有 74%）與平均貸款與物業價值比率為 30%（二零一四年六月三十日：30%；二零一四年十二月三十一日：29%）的終身（權益解除）按揭業務有關。

<sup>‡</sup> 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

資產管理業務的貸款與 Prudential Capital 管理的貸款及應收款項相關。該等資產一般有抵押，但大部分並無外部信貸評級。根據本集團資產管理業務編製以作為風險管理過程一部分的內部評級如下：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
貸款及應收款項內部評級：			
AAA 級	92	104	101
AA+級至 AA-級	32	-	-
A+級至 A-級	222	120	161
BBB+級至 BBB-級	224	488	244
BB+級至 BB-級	83	49	49
B 級及其他評級	273	261	299
總計	926	1,022	854

## 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

#### C4.1(a) 集團概覽

##### (i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

	保險業務 百萬英鎊			總計
	亞洲 附註 C4.1(b)	美國 附註 C4.1(c)	英國 附註 C4.1(d)	
<b>二零一五年上半年度變動</b>				
於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 <sup>‡</sup>	4,215	-	-	4,215
流量淨額：				
保費	3,910	8,493	4,895	17,298
退保	(1,437)	(3,406)	(3,012)	(7,855)
期滿/身故	(625)	(736)	(3,248)	(4,609)
流量淨額	1,848	4,351	(1,365)	4,834
股東轉撥（稅後）	(36)	-	(106)	(142)
投資相關項目及其他變動	837	(221)	2,316	2,932
外匯折算差額	(1,197)	(1,209)	(209)	(2,615)
於二零一五年六月三十日	46,474	129,667	155,072	331,213
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 <sup>‡</sup>	39,522	129,667	144,431	313,620
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,127	-	10,641	12,768
– 本集團應佔合營企業的保單持有人負債 <sup>‡</sup>	4,825	-	-	4,825
<b>二零一四年上半年度變動</b>				
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 <sup>‡</sup>	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	3,195	8,435	3,969	15,599
退保	(1,133)	(2,787)	(2,240)	(6,160)
期滿/身故	(548)	(671)	(3,547)	(4,766)
流量淨額	1,514	4,977	(1,818)	4,673
股東轉撥（稅後）	(14)	-	(106)	(120)
投資相關項目及其他變動	2,073	3,181	5,907	11,161
外匯折算差額	(837)	(3,560)	(231)	(4,628)
於二零一四年六月三十日	39,572	112,009	148,678	300,259
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	34,076	112,009	137,619	283,704
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	1,985	-	11,059	13,044
– 本集團應佔合營企業的保單持有人負債 <sup>‡</sup>	3,511	-	-	3,511
保單持有人平均負債結餘 <sup>†</sup>				
二零一五年上半年度	43,634	128,207	144,260	316,101
二零一四年上半年度	36,328	109,710	136,126	282,164

\* 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。

† 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就期內收購、出售及企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

‡ 本集團於合營企業的投資以權益方法於本集團財務狀況表列賬。上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國及印度的合營企業壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。

§ 上表所示為數 395.22 億英鎊的亞洲保險業務保單持有人負債乃經扣除英國保險業務分出至香港分紅業務的集團間再保險負債 13.10 億英鎊。若計入該金額，則亞洲保單持有人負債總額為 408.32 億英鎊。

上述項目表示因所列出的各項因素而導致保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動而產生的金額。所示保單持有人負債包括期內不具有酌情參與分紅特點的投資合約（定義見《國際財務報告準則》第 4 號）及其全部變動。上表各項為包括分出外部再保險前的金額。

分析包括保費、索償及投資變動對保單持有人負債的影響。有關影響並非顯示利潤表呈報的保費、索償及投資變動。例如上述保費均已扣減任何費用／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

	二零一五年上半年度 百萬英鎊			總計 附註 (b)
	亞洲	美國	英國	
於二零一五年一月一日	26,410	126,746	55,009	208,165
流量淨額：				
保費	2,456	8,493	2,016	12,965
退保	(1,317)	(3,406)	(1,623)	(6,346)
期滿／身故	(305)	(736)	(1,249)	(2,290)
流量淨額 <sup>附註</sup>	834	4,351	(856)	4,329
投資相關項目及其他變動	860	(221)	503	1,142
外匯折算差額	(803)	(1,209)	-	(2,012)
於二零一五年六月三十日	27,301	129,667	54,656	211,624

包括：

— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	22,476	129,667	54,656	206,799
— 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	4,825	-	-	4,825

	二零一四年上半年度 百萬英鎊			總計
	亞洲	美國	英國	
於二零一四年一月一日	21,931	107,411	50,779	180,121
流量淨額：				
保費	2,195	8,435	2,094	12,724
退保	(1,028)	(2,787)	(1,033)	(4,848)
期滿／身故	(276)	(671)	(1,201)	(2,148)
流量淨額 <sup>附註</sup>	891	4,977	(140)	5,728
投資相關項目及其他變動	1,030	3,181	2,048	6,259
外匯折算差額	(433)	(3,560)	-	(3,993)
於二零一四年六月三十日	23,419	112,009	52,687	188,115

包括：

— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	19,908	112,009	52,687	184,604
— 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	3,511	-	-	3,511

附註

包括本集團保險合營企業的流量淨額。

## 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期初至六月三十日的對賬如下：

二零一五年上半年度變動	百萬英鎊			總計
	分紅業務	單位連結式 負債	其他業務	
於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	385	692	474	1,551
有效業務	1,069	761	529	2,359
	1,454	1,453	1,003	3,910
退保 <sup>附註 (d)</sup>	(120)	(1,158)	(159)	(1,437)
期滿/身故	(320)	(44)	(261)	(625)
流量淨額 <sup>附註 (c)</sup>	1,014	251	583	1,848
股東轉撥 (稅後)	(36)	-	-	(36)
投資相關項目及其他變動 <sup>附註 (e)</sup>	(23)	637	223	837
外匯折算差額 <sup>附註 (a)</sup>	(394)	(623)	(180)	(1,197)
於二零一五年六月三十日	19,173	16,474	10,827	46,474
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	17,046	13,845	8,631	39,522
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,127	-	-	2,127
— 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	-	2,629	2,196	4,825
二零一四年上半年度變動				
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 <sup>附註 (b)</sup>	1,690	-	-	1,690
保費：				
新業務	138	547	456	1,141
有效業務	862	668	524	2,054
	1,000	1,215	980	3,195
退保 <sup>附註 (d)</sup>	(105)	(914)	(114)	(1,133)
期滿/身故	(272)	(29)	(247)	(548)
流量淨額 <sup>附註 (c)</sup>	623	272	619	1,514
股東轉撥 (稅後)	(14)	-	-	(14)
投資相關項目及其他變動 <sup>附註 (e)</sup>	1,043	798	232	2,073
外匯折算差額 <sup>附註 (a)</sup>	(404)	(193)	(240)	(837)
於二零一四年六月三十日	16,153	14,642	8,777	39,572
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	14,168	12,638	7,270	34,076
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	1,985	-	-	1,985
— 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	-	2,004	1,507	3,511
保單持有人平均負債結餘 <sup>†</sup>				
二零一五年上半年度	16,778	16,342	10,514	43,634
二零一四年上半年度	13,653	14,204	8,472	36,328

\* 上表所示 170.46 億英鎊的分紅業務的保單持有人負債已扣除由英國保險業務向香港分紅業務分保的 13.10 億英鎊的集團內部再保險負債。計及該金額的亞洲分紅保單持有人負債為 183.56 億英鎊。

<sup>†</sup> 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就期內收購、出售及企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

<sup>‡</sup> 本集團於合營企業的投資以權益方法列賬，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。

#### 附註

- 期內變動已按截至二零一五年六月三十日止期間的平均匯率折算。期終結餘已按截至二零一五年六月三十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。
- 於二零一四年一月一日，在與 PAC 的保單持有人協商並取得監管機構及法院批准後，PAC 香港分公司被轉移至於香港設立的獨立子公司。自該日起，香港分紅業務的未分配盈餘於亞洲保險業務分部呈報。
- 淨流量由二零一四年上半年度的 15.14 億英鎊增加 22% 至二零一五年上半年度的 18.48 億英鎊，主要反映新業務流量增加及有效業務繼續增長。
- 於二零一五年上半年度，退保及到期/死亡由二零一四年上半年度的 16.81 億英鎊增加至 20.62 億英鎊。這主要是受分紅業務到期率較高所推動，當中包括香港的十年期兩全債券，及股東支持業務退保率上升。由於保單持有人受益於二零一五年年初的股票市場收益，故於二零一五年上半年度，股東支持業務的退保率（按佔期初負債百分比表示）為 5.0%（二零一四年上半年度：4.7%）。



- (e) 於二零一五年上半年度的投資相關項目及其他變動主要指股票市場收益。該等收益被分紅基金內持有的債券（尤其是期內收益率上升後）的虧損部分抵銷。

#### 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期初至六月三十日的對賬如下：

##### 美國保險業務

	百萬英鎊		
	變額年金 獨立賬戶負債	定額年金、 保證投資合約 及其他業務	總計
<b>二零一五年上半年度變動</b>			
於二零一五年一月一日	81,741	45,005	126,746
保費	6,697	1,796	8,493
退保	(2,237)	(1,169)	(3,406)
期滿/身故	(344)	(392)	(736)
流量淨額 <sup>附註 (b)</sup>	4,116	235	4,351
自一般轉入獨立賬戶	560	(560)	-
投資相關項目及其他變動 <sup>附註 (c)</sup>	383	(604)	(221)
外匯折算差額 <sup>附註 (a)</sup>	(854)	(355)	(1,209)
於二零一五年六月三十日	85,946	43,721	129,667
<b>二零一四年上半年度變動</b>			
於二零一四年一月一日	65,681	41,730	107,411
保費	6,591	1,844	8,435
退保	(1,720)	(1,067)	(2,787)
期滿/身故	(276)	(395)	(671)
流量淨額 <sup>附註 (b)</sup>	4,595	382	4,977
自一般轉入獨立賬戶	708	(708)	-
投資相關項目及其他變動	2,718	463	3,181
外匯折算差額 <sup>附註 (a)</sup>	(2,249)	(1,311)	(3,560)
於二零一四年六月三十日	71,453	40,556	112,009
保單持有人平均負債結餘*			
二零一五年上半年度	83,844	44,363	128,207
二零一四年上半年度	68,567	41,143	109,710

\* 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就期內任何收購、出售及企業交易作出調整。

##### 附註

- (a) 期內變動已按 1.52 美元兌 1.00 英鎊（二零一四年六月三十日：1.67 美元兌 1.00 英鎊）的平均匯率折算。期終結餘已按 1.57 美元兌 1.00 英鎊（二零一四年六月三十日：1.71 美元兌 1.00 英鎊）的收市匯率折算。再次折算的差額記入外匯折算差額。
- (b) 二零一五年上半年度流量淨額為 43.51 億英鎊，而二零一四年上半年則為 49.77 億英鎊，退保、身故及期滿的增長與有效保單大致持平，而由於我們嚴格的新業務承保方針，保費仍與去年同期持平。
- (c) 於二零一五年首六個月，變額年金獨立賬戶負債中的正投資相關項目及其他變動為 3.83 億英鎊，主要反映期內美國股票市場上漲後獨立賬戶的正回報。定額年金、保證投資合約及其他業務投資和其他變動包括期內保單持有人的抵補利息。於二零一五年上半年度的變動負 6.04 億英鎊主要與期內利率上升後保證儲備減少所產生的抵銷影響相關。

## 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變動自期初至六月三十日的對賬如下：

	百萬英鎊			總計
	SAIF 及 PAC 分紅子基金	股東支持基金及附屬公司 單位連結式 負債	年金及 其他長期業務	
<b>二零一五年上半年度變動</b>				
於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	2,879	618	1,398	4,895
退保	(1,389)	(1,601)	(22)	(3,012)
期滿／身故	(1,999)	(329)	(920)	(3,248)
流量淨額 <sup>附註 (b)</sup>	(509)	(1,312)	456	(1,365)
股東轉撥（稅後）	(106)	-	-	(106)
轉換	(103)	103	-	-
投資相關項目及其他變動 <sup>附註 (c)</sup>	1,916	552	(152)	2,316
外匯折算差額	(209)	-	-	(209)
於二零一五年六月三十日	100,416	22,643	32,013	155,072
包括：				
— 保單持有人負債	89,775	22,643	32,013	144,431
— 分紅基金未分配盈餘	10,641	-	-	10,641
<b>二零一四年上半年度變動</b>				
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 <sup>附註 (a)</sup>	(1,690)	-	-	(1,690)
保費	1,875	643	1,451	3,969
退保	(1,207)	(1,010)	(23)	(2,240)
期滿／身故	(2,346)	(314)	(887)	(3,547)
流量淨額 <sup>附註 (b)</sup>	(1,678)	(681)	541	(1,818)
股東轉撥（稅後）	(106)	-	-	(106)
轉換	(95)	95	-	-
投資相關項目及其他變動 <sup>附註 (c)</sup>	3,954	624	1,329	5,907
外匯折算差額	(231)	-	-	(231)
於二零一四年六月三十日	95,991	23,690	28,997	148,678
包括：				
— 保單持有人負債	84,932	23,690	28,997	137,619
— 分紅基金未分配盈餘	11,059	-	-	11,059
保單持有人平均負債結餘*				
二零一五年上半年度	89,427	22,972	31,861	144,260
二零一四年上半年度	84,393	23,671	28,062	136,126

\* 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就期內任何收購、出售及企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

### 附註

- 於二零一四年一月一日，在與 PAC 的保單持有人協商並取得監管機構及法院批准後，PAC 香港分公司被轉移至於香港設立的獨立子公司。自該日起，香港分紅業務的未分配盈餘於亞洲保險業務分部呈報。
- 淨流出由二零一四年上半年的 18.18 億英鎊改善至二零一五年同期的 13.65 億英鎊，主要由於流入大部分屬分紅基金的整付保費債券及養老金產品的保費流量增加（增加 9.26 億英鎊至 48.95 億英鎊）。有關增加被單位連結式業務的退保增加抵銷。單位連結式業務的流入／流出水平仍會出現年度變動，原因是其受企業退休金計劃驅動，其中少數計劃的轉入或轉出會影響期內的流量水平。
- 投資相關項目及其他變動 23.16 億英鎊包括期內股東應佔的投資回報及已變現收益。長期債券收益率於二零一五年上半年度上升，令分紅基金及單位連結式基金的債券出現未變現虧損，以及年金負債下降，將上述正面回報抵銷。

## 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	二零一四年 百萬英鎊	
	百萬英鎊 六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
<b>成本</b>			
於期初	1,583	1,581	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	(4)	(3)	2
於期末	1,461	1,578	1,583
減值總值	-	(120)	(120)
<b>於期末的賬面淨值</b>	<b>1,461</b>	<b>1,458</b>	<b>1,463</b>

股東應佔商譽包括：

	二零一五年	二零一四年 百萬英鎊	
	百萬英鎊 六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
M&G	1,153	1,153	1,153
其他	308	305	310
	<b>1,461</b>	<b>1,458</b>	<b>1,463</b>

其他商譽代表亞洲及美國業務購買實體所產生的金額。所收購業務的商譽金額個別並非屬重大性質。

於二零一四年六月三十日及二零一四年十二月三十一日的累計減值1.20億英鎊涉及日本壽險業務持有的商譽。上文所示二零一五年上半年度分析反映該業務已於二零一五年二月出售這一事實（見附註D1）。

#### (b) 遞延保單獲得成本及股東應佔其他無形資產

遞延保單獲得成本及股東應佔其他無形資產包括：

	二零一五年	二零一四年 百萬英鎊	
	百萬英鎊 六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
根據《國際財務報告準則》第4號歸類的保險合約相關遞延保單獲得成本	5,937	4,612	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	80	91	87
	<b>6,017</b>	<b>4,703</b>	<b>5,927</b>
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	51	62	59
分銷權及其他無形資產	1,242	1,179	1,275
	<b>1,293</b>	<b>1,241</b>	<b>1,334</b>
<b>遞延保單獲得成本及其他無形資產總額</b>	<b>7,310</b>	<b>5,944</b>	<b>7,261</b>

	二零一五年 百萬英鎊				二零一四年 百萬英鎊			
	遞延保單獲得成本				有效保單的 現值及其他 無形資產 <sup>†</sup>	六月 三十日 總計	六月 三十日 總計	十二月 三十一日 總計
	亞洲	美國	英國	資產管理				
於期初的結餘：	650	5,177	83	17	1,334	7,261	5,295	5,295
添置及收購附屬公司	137	369	5	-	21	532	1,227	1,768
攤銷至利潤表：								
經營溢利	(75)	(255)	(5)	(3)	(43)	(381)	(322)	(688)
非經營溢利	-	(188)	-	-	(4)	(192)	103	645
	(75)	(443)	(5)	(3)	(47)	(573)	(219)	(43)
出售及轉讓	-	-	-	-	-	-	-	(6)
匯兌差額及其他變動	(13)	(47)	-	-	(15)	(75)	(147)	334
與分類為可供出售並認為其他 全面收入的 Jackson 證券的未變 現估值變動淨值有關的遞延保單 獲得成本攤銷	-	165	-	-	-	165	(212)	(87)
於期末的結餘	699	5,221	83	14	1,293	7,310	5,944	7,261

<sup>†</sup> 有效保單的現值及其他無形資產包括軟件權利相關金額及添置 1,300 萬英鎊，攤銷 1,500 萬英鎊及匯兌虧損 100 萬英鎊，以及二零一五年六月三十日的結餘 6,300 萬英鎊。

#### 附註

有效保單的現值及其他無形資產包括有效保單的現值、分銷權及其他無形資產，例如軟件權利。相關分銷權涉及過往亞洲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

##### 結餘概要

與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本包括：

	二零一五年	二零一四年 百萬英鎊	
	百萬英鎊	六月三十日	十二月三十一日
變額年金業務	4,931	3,930	5,002
其他業務	710	747	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損益）*	(420)	(656)	(584)
美國業務遞延保單獲得成本總額	5,221	4,021	5,177

\* 由於二零一五年上半年度的未變現估值變動為負 7.62 億英鎊（二零一四年六月三十日：未變現估值變動為正 10.23 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：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 1.65 億英鎊（二零一四年六月三十日：開支 2.12 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：開支 8,700 億英鎊）。該等調整反映倘於財務狀況報表反映的資產已出售將會發生的已報告毛利模式變化的逐期變動、將未變現損益變現，以及按市場上現有收益率再投資的所得款項。於二零一五年六月三十日，累計影子遞延保單獲得成本結餘（如上表所示）為負 4.20 億英鎊（二零一四年六月三十日：負 6.56 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：負 5.84 億英鎊）。

#### Jackson 的遞延及攤銷保單獲得成本概述

根據《國際財務報告準則》第 4 號，本集團對 Jackson 的保險資產及負債的計量應用「可予繼續採用」的美國公認會計原則。就 Jackson 定期業務而言，保單獲得成本按照預期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。就定額和定額指數年金以及對利率敏感的壽險業務而言，最為關鍵的假設為投資收益率與保單持有人的抵補利率之間的長期息差（按年度息差分析）。此外，預期毛利亦取決於對死亡率的假設、假設單位成本及除身故外的終止（包括相關費用），所有這些均基於 Jackson 的實際經驗、行業經驗及未來預期等綜合因素。實際死亡率、退保及開支經驗的詳細分析乃以內部開發的經驗研究計量。

Jackson 變額年金產品獲得成本亦基於利潤的產生攤銷。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，使結合當期及過往三年的實質回報率後，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。

於二零一五年上半年度，於經營溢利中扣除的遞延保單獲得成本攤銷費用乃於計入進賬金額為 2,000 萬英鎊（二零一四年上半年度：減速攤銷進賬 1,000 萬英鎊；二零一四年全年度：加速攤銷支出 1,300 萬英鎊）的減速攤銷後釐定。二零一五年上半年度的金額反映獨立賬戶表現 2%的水平，低於本年度的假設水平。

如上所述，應用均值回歸公式具有減輕股市變動對遞延保單獲得成本攤銷的影響，而均值回歸假設則處於區間內。只有股市發生重大變動方可讓均值回歸假設移至區間外。根據二零一五年七月一日的備考瞬時變動，均值回歸假設須在約負 40%至正 30%的變動範圍外。

## C6 借款

### C6.1 股東出資業務的核心結構性借款

	二零一五年	二零一四年 百萬英鎊	
	百萬英鎊 六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
<b>控股公司業務：</b>			
永久後償資本證券 <sup>附註(i)</sup>	1,775	2,067	1,789
後償票據 <sup>附註(v)</sup>	2,122	1,530	1,531
<b>後償債總額</b>	<b>3,897</b>	<b>3,597</b>	<b>3,320</b>
優先債： <sup>附註(ii)</sup>			
二零二三年到期 3 億英鎊 6.875% 債券	300	300	300
二零二九年到期 2.50 億英鎊 5.875% 債券	249	249	249
<b>控股公司總額</b>	<b>4,446</b>	<b>4,146</b>	<b>3,869</b>
Prudential Capital 銀行貸款 <sup>附註(iii)</sup>	275	275	275
Jackson 二零二七年到期 2.50 億美元 8.15% 盈餘票據	159	146	160
<b>總計 (按簡明合併財務狀況報表)</b> <sup>附註(iv)</sup>	<b>4,880</b>	<b>4,567</b>	<b>4,304</b>

#### 附註

- (i) 永久後償資本證券全部以美元計值。本集團已根據《國際會計準則》第 39 號指定總額 28 億美元（二零一四年六月三十日：35.5 億美元；二零一四年十二月三十一日：28 億美元）的永久後償債為淨投資對沖，以對沖 Jackson 投資淨額相關的貨幣風險。
- (ii) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。
- (iii) 2.75 億英鎊的 Prudential Capital 銀行貸款已分為兩批：將於二零一七年十二月二十日到期的 1.60 億英鎊貸款目前按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 0.4% 計息及同樣將於二零一七年十二月二十日到期的 1.15 億英鎊貸款目前按十一個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 0.4% 計息。
- (iv) 本集團股東出資業務的所有其他核心結構性借款適用的到期狀況、貨幣及利率詳載於截至二零一四年十二月三十一日止年度本集團合併財務報表附註 C6.1。
- (v) 於二零一五年六月，本公司發行 6 億英鎊利率 5.00% 的核心結構性借款二級後償票據，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。

### C6.2 其他借款

#### (a) 股東出資業務應佔經營借款

	二零一五年	二零一四年 百萬英鎊	
	百萬英鎊 六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
短期定息證券計劃借款 <sup>附註(i)</sup>	2,176	1,950	2,004
美國業務的無追索權借款 <sup>附註(iv)</sup>	10	17	19
其他借款 <sup>附註(iii)</sup>	318	276	240
<b>總計</b> <sup>附註(i)</sup>	<b>2,504</b>	<b>2,243</b>	<b>2,263</b>

#### 附註

- (i) 除上表呈列的債項外，Prudential plc 亦於二零一四年十月發行將於二零一五年十月到期的浮息票據 2 億英鎊。該等票據獲本集團一家附屬公司全數認購，並於本集團財務報表合併入賬時撤銷。該等票據原於二零零八年十月發行，並已於其到期日後重新發行。
- (ii) 二零一五年一月，本公司發行 3 億英鎊將於二零一八年一月到期的中期票據。所得款項（扣除成本淨額）為 2.99 億英鎊。
- (iii) 其他借款主要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。此外，其他借款包括基於就安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘而償還貸款人的或有金額。如該等合約未能產生足夠盈餘，則對本集團其他資產無追償權，而不足之數亦毋須償還。
- (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	二零一四年 百萬英鎊	
	百萬英鎊 六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
合併投資基金的無追索權借款*	911	667	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	100
其他借款（主要為融資租賃項下的義務）	78	97	69
<b>總計</b>	<b>1,089</b>	<b>864</b>	<b>1,093</b>

\* 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。

## C7 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 六月三十日 百萬英鎊	二零一四年 六月三十日 百萬英鎊	二零一四年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一五年 六月三十日 百萬英鎊	二零一四年 六月三十日 百萬英鎊	二零一四年 十二月三十一日 百萬英鎊
投資的未變現虧損或收益	331	116	83	(1,673)	(1,611)	(1,697)
投資及保險合約相關結餘	8	5	4	(544)	(469)	(499)
短期暫時性差異	2,407	2,001	2,607	(2,076)	(1,748)	(2,065)
資本性稅務減免	9	9	9	(32)	(27)	(30)
未動用遞延稅項虧損	65	42	62	-	-	-
總計	2,820	2,173	2,765	(4,325)	(3,855)	(4,291)

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，於二零一五年上半年度業績及於二零一五年六月三十日的財務狀況中，約有 1.06 億英鎊（二零一四年六月三十日：1.23 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：1.10 億英鎊）的可行稅項優惠，可自估值約為 5 億英鎊（二零一四年六月三十日：6 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：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 4,200 萬英鎊（二零一四年六月三十日：4,700 萬英鎊；二零一四年十二月三十一日：4,700 萬英鎊）的潛在遞延稅項資產，可自共計 2 億英鎊（二零一四年六月三十日：3 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：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 2,800 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收回期。就此等及各項已認列遞延稅項資產類別而言，其就預計應課稅利潤的收回能力並未受到任何目前擬議有關未來會計準則變更的重大影響。

	短期暫時性差異		未動用稅項虧損	
	二零一五年六月三十日 百萬英鎊	預計收回期	二零一五年六月三十日 百萬英鎊	預計收回期
亞洲保險業務	34	一至三年 視乎有效保單的 流失程度而定	51	三至五年
美國保險業務	2,066		-	-
英國保險業務	136	一至十年	-	-
其他業務	171	一至十年	14	一至三年
總計	2,407		65	

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）。

作為 2015 夏季財政法案的一部分，英國政府建議分階段變更英國企業稅率，即自二零一七年四月一日起變更為 19% 以及自二零二零年四月一日起進一步變更為 18%。由於這些變動於二零一五年六月三十日尚未實質頒佈，故並未於該日結餘中有所反映。有關變動於實質頒佈後，預期將會令英國分紅及股東支持業務部分的整體遞延稅項負債淨額減少 1,700 萬英鎊。

## C8 界定利益退休金計劃

### (a) 背景及經濟狀況及《國際會計準則》第 19 號的財務狀況概要

本集團的業務設有若干退休金計劃。該等計劃的具體特點會因僱員所在國家的法規而有所差異，但基本上是由本集團提供資金且基於現金餘額公式或服務年資及上一年的薪酬或受僱年期而定。最大規模的界定利益計劃為主要的英國計劃，即保誠員工退休金計劃(PSPS)。在本集團界定利益計劃的相關計劃負債中，保誠員工退休金計劃佔 84%（二零一四年六月三十日：84%；二零一四年十二月三十一日：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，在本公司無法存取已繳入計劃的任何資金的情況下，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					二零一四年 百萬英鎊				
	六月三十日					六月三十日					十二月三十一日				
	保誠員工退休金計劃 附註(i)	蘇格蘭友好員工退休金計劃	M&G集團退休金計劃	其他計劃	總計 附註(iv)	保誠員工退休金計劃 附註(i)	蘇格蘭友好員工退休金計劃	M&G集團退休金計劃	其他計劃	總計 附註(iv)	保誠員工退休金計劃 附註(i)	蘇格蘭友好員工退休金計劃	M&G集團退休金計劃	其他計劃	總計 附註(iv)
相關經濟盈餘（赤字）	915	(140)	53	(1)	827	745	(104)	51	(1)	691	840	(144)	60	(1)	755
減：未確認盈餘 附註(i)	(790)	-	-	-	(790)	(623)	-	-	-	(623)	(710)	-	-	-	(710)
經濟盈餘（赤字）（包括保誠保單的投資）	125	(140)	53	(1)	37	122	(104)	51	(1)	68	130	(144)	60	(1)	45
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(i)	-	-	(85)	-	(85)	-	-	(122)	-	(122)	-	-	(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金資產（負債） 附註(i)	125	(140)	(32)	(1)	(48)	122	(104)	(71)	(1)	(54)	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《國際會計準則》第 19 號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。
- (ii) 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。
- (iii) 於二零一五年六月三十日，保誠員工退休金計劃的退休金資產為 1.25 億英鎊（二零一四年六月三十日：1.22 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：1.3 億英鎊），而其他計劃的退休金負債為 1.73 億英鎊（二零一四年六月三十日：1.76 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：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。
- (iv) 保誠員工退休金計劃及蘇格蘭友好員工退休金計劃的款項由 PAC 分紅基金與股東基金按比例分配。M&G 集團退休金計劃及其他計劃的款項悉數歸屬於股東基金。經濟盈餘為 3,700 萬英鎊（二零一四年六月三十日：6,800 萬英鎊；二零一四年十二月三十一日：4,500 萬英鎊），其中 PAC 分紅基金與股東基金各自應佔的款項列示如下：

	二零一五年 六月三十日	二零一四年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日
應佔：			
PAC 分紅基金	18	33	19
股東支持業務	19	35	26
	37	68	45

#### 每三年一次的精算估值

就保誠員工退休金計劃而言，計劃的出資額應按照計劃規則規定的最低水平繳付。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現時員工的持續服務。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）基於之前供款來源，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。

就蘇格蘭友好員工退休金計劃而言，受託人已同意由二零一五年一月一日直至二零二四年三月三十一日（如計劃的融資水平於該日期前達致 100%則更早），將赤字融資水平從當前水平每年 1,310 萬英鎊增加至每年 2,100 萬英鎊，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。

就 M&G 集團退休金計劃而言，自二零一三年一月起作出赤字融資以三年為期消除精算赤字，其中首兩年每年為 1,860 萬英鎊，第三年為 930 萬英鎊。

英國的界定利益退休金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。



**(b) 假設**

截至二零一五年六月三十日、二零一四年六月三十日及二零一四年十二月三十一日止期間用於釐定給付責任及期內淨給付成本的精算假設如下：

	二零一五年 % 六月三十日	二零一四年 % 六月三十日	二零一四年 % 十二月三十一日
貼現率*	3.7	4.2	3.5
增薪率	3.2	3.2	3.0
通脹率**			
零售價格指數	3.2	3.2	3.0
消費價格指數	2.2	2.2	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	2.5
保證（最高 2.5%）	2.5	2.5	2.5
酌情性	2.5	2.5	2.5
其他計劃	3.2	3.2	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精算計算的死亡率估計數字，並就死亡率的未來改進作出特定撥備。所作特別撥備符合常規計量標準，並於二零一四年作出更新，以反映英國精算師協會持續死亡率調查局二零一二年死亡率模型。於所有呈列期間用於支付保誠員工退休金計劃即期年金的附表為：

男性：114.0% PNMA00，按持續死亡率調查局二零一二年死亡率模型常規計量標準改進，長期死亡率改進率為每年 1.75%；及

女性：108.5% PNFA00，按持續死亡率調查局二零一二年死亡率模型常規計量標準改進，長期死亡率改進率為每年 1.25%。

應用《國際會計準則》第19號規定的原則，最新全面估值已更新至二零一五年六月三十日。

**(c) 估計退休金計劃的盈餘及赤字**

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。於二零一五年六月三十日，保誠保單投資包括保誠員工退休金計劃的1.38億英鎊（二零一四年六月三十日：1.42億英鎊；二零一四年十二月三十一日：1.31億英鎊）及M&G集團退休金計劃的8,500萬英鎊（二零一四年六月三十日：1.22億英鎊；二零一四年十二月三十一日：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。

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：

	二零一五年上半年度 百萬英鎊				二零一五年 六月三十日 計劃盈餘 (虧絀)
	二零一五年 一月一日 計劃盈餘 (虧絀)	其他全面 (扣除) 收入內的 計入利潤表	其他全面 收入內的 精算損益	已付供款	
<b>所有計劃</b>					
<b>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）</b>					
盈餘	755	41	9	22	827
減：PAC 分紅基金應佔金額	(525)	(35)	(14)	(8)	(582)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘（虧絀）總額	230	6	(5)	14	245
相關稅項	(46)	(1)	1	(3)	(49)
扣除股東稅項	184	5	(4)	11	196
<b>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</b>					
終止認列盈餘	(710)	(13)	(67)	-	(790)
減：PAC 分紅基金應佔金額	506	10	48	-	564
股東應佔：					
包含稅項的盈餘（虧絀）總額	(204)	(3)	(19)	-	(226)
相關稅項	41	1	4	-	46
扣除股東稅項	(163)	(2)	(15)	-	(180)
<b>計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響</b>					
盈餘（虧絀）	45	28	(58)	22	37
減：PAC 分紅基金應佔金額	(19)	(25)	34	(8)	(18)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘（虧絀）總額	26	3	(24)	14	19
相關稅項	(5)	-	5	(3)	(3)
扣除股東稅項	21	3	(19)	11	16

#### 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，於二零一五年六月三十日的計劃資產包括下列投資：

	二零一五年六月三十日				二零一四年六月三十日				二零一四年十二月三十一日			
	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	%	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	132	75	207	3	132	79	211	3	126	86	212	2
海外	98	323	421	5	10	312	322	5	143	317	460	6
債券：												
政府	4,984	424	5,408	69	4,420	339	4,759	67	5,078	440	5,518	68
企業	965	140	1,105	14	873	114	987	14	931	117	1,048	13
資產抵押證券	143	16	159	2	71	23	94	1	197	26	223	3
衍生工具	166	(8)	158	2	127	4	131	2	159	(13)	146	2
物業	124	58	182	2	44	53	97	1	93	57	150	2
其他資產	208	51	259	3	516	25	541	7	270	40	310	4
資產總值	6,820	1,079	7,899	100	6,193	949	7,142	100	6,997	1,070	8,067	100

#### (d) 退休金計劃負債對主要可變因素的敏感度

本集團退休金計劃負債總額為 70.72 億英鎊（二零一四年六月三十日：64.51 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：73.12 億英鎊），其中包括保誠員工退休金計劃的 59.05 億英鎊（二零一四年六月三十日：54.48 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：61.57 億英鎊）及其他計劃的 11.67 億英鎊（二零一四年六月三十日：10.03 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：11.55 億英鎊）。下表顯示相關的保誠員工退休金計劃及其他計劃負債於二零一五年六月三十日、二零一四年六月三十日及二零一四年十二月三十一日對貼現率、通脹率以及死亡率變動的敏感度。以下敏感度分析基於結算日的核心計劃負債及假設。敏感度分析乃基於一項假設變動，而其他所有假設保持不變，故排除了各項假設之間的相互依存性。

由於對保誠員工退休金計劃應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋及如以下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			假設的敏感度變動	敏感度對《國際會計準則》第 19 號基準的計劃負債的影響			
	二零一五年	二零一四年			二零一五年	二零一四年		
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日		六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	
貼現率	3.7%	4.2%	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	<b>3.3%</b> 3.3%	3.3% 3.4%	3.3% 5.2%
貼現率	3.7%	4.2%	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	<b>3.2%</b> 4.8%	3.1% 4.7%	3.2% 4.9%
通脹率	零售價格指數：3.2% 消費價格指數：2.2%	3.2%	3.0%	零售價格指數：減少 0.2%	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 其他計劃	<b>0.6%</b> 4.1%	0.7% 4.1%	0.6% 4.2%
死亡率				壽命增加 1 年	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 其他計劃	<b>3.2%</b> 2.8%	3.0% 3.0%	3.3% 3.0%

## C9 股本、股份溢價及自有股份

	二零一五年六月三十日			二零一四年六月三十日			二零一四年十二月三十一日		
	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	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
全數繳足股款的每股面值 5 便士已發行股份：									
於一月一日	2,567,779,950	128	1,908	2,560,381,736	128	1,895	2,560,381,736	128	1,895
以股份為基礎計劃項下的已發行股份	3,284,119	-	2	5,845,737	-	8	7,398,214	-	13
於期末	2,571,064,069	128	1,910	2,566,227,473	128	1,903	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。

於二零一五年六月三十日，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
二零一五年六月三十日	8,007,928	288 便士	1,155 便士	二零一九年
二零一四年六月三十日	7,617,023	288 便士	901 便士	二零一九年
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」）。截至二零一五年六月三十日的自有股份成本為 2.27 億英鎊（二零一四年六月三十日：1.80 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：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。於二零一五年六月三十日，市值為 1.65 億英鎊（二零一四年六月三十日：1.278 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：1.531 億英鎊）的 1,080 萬股（二零一四年六月三十日：950 萬股；二零一四年十二月三十一日：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。期內所持股份的最高數目為於二零一五年五月持有的 1,080 萬股。

本公司購入以下數目的僱員激勵計劃股份：

	購入的股份數目 (百萬股)	成本 百萬英鎊
二零一五年上半年度	5.1	86.3
二零一四年上半年度	6.2	81.9
二零一四年全年度	7.9	106.7

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。於二零一五年六月三十日，該等基金持有合共 680 萬股（二零一四年六月三十日：750 萬股；二零一四年十二月三十一日：750 萬股）股份，而購入該等股份的成本為 5,900 萬英鎊（二零一四年六月三十日：6,700 萬英鎊；二零一四年十二月三十一日：6,700 萬英鎊），已列入自有股份成本。於二零一五年六月三十日，該等股份的市值為 1.05 億英鎊（二零一四年六月三十日：1 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：1.12 億英鎊）。於二零一五年，該等基金淨減少 724,186 股保誠股份（二零一四年六月三十日：淨添置 405,978 股；二零一四年十二月三十一日：淨添置 405,940 股），賬面成本淨減少 800 萬英鎊（二零一四年六月三十日：淨增加 650 萬英鎊；二零一四年十二月三十一日：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上半年度或二零一四年並無收購、出售或贖回任何 Prudential plc 的上市證券。

## D 其他附註

### D1 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。於二零一四年六月三十日及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	
	六月三十日	十二月三十一日
<b>資產</b>		
投資	934	898
其他資產	72	45
	1,006	943
賬面值至公允價值扣減銷售成本的重新計量調整	(131)	(124)
<b>持作出售資產</b>	<b>875</b>	<b>819</b>
<b>負債</b>		
保單持有人負債	783	717
其他負債	45	53
<b>持作出售負債</b>	<b>828</b>	<b>770</b>
<b>資產淨值</b>	<b>47</b>	<b>49</b>

由於日本壽險業務自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上半年度支出(1,100)萬英鎊，二零一四年全年度支出(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換算虧損 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上半年度透過損益賬自其他全面收益收入中撥回，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。儘管難以準確預測該等事件的結果，但保誠認為該類訴訟及監管事宜的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。

截至二零一五年六月三十日止六個月期間，本集團的或有事項及有關責任並無重大轉變。

### D3 結算日後事項

#### 中期股息

於二零一五年六月三十日後經董事會批准的二零一五年中期股息載於附註 B7。

### D4 關聯方交易

截至二零一五年六月三十日止六個月，並無關聯方交易對本集團業績或財務狀況造成重大影響。

本集團關聯方交易的性質與本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的合併財務報表所述者相比並無轉變。

## 董事責任聲明

董事負責按照適用的法律及法規編製半年度財務報告。

因此，董事確認就其一切所知：

- 簡明合併財務報表已按照歐洲聯盟採納的《國際會計準則》第 34 號「中期財務報告」編製；
- 半年度財務報告包括對下列規定所需資料的公正審閱：
  - (a) 披露及透明度規則第 4.2.7R 條，即表示於截至二零一五年六月三十日止六個月發生的重要事件，及該等事件對簡明合併財務報表的影響，以及描述該年餘下六個月的主要風險和不明朗因素；及
  - (b) 披露及透明度規則第 4.2.8R 條，即於截至二零一五年六月三十日止六個月進行且對本集團期內財務狀況或表現有重大影響的關聯方交易，以及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中描述的關聯方交易的變動。

Prudential plc 於八月十日的董事名單載於本集團二零一四年年度報告內，惟於二零一五年首六個月 Tidjane Thiam 與 Pierre-Olivier Bouée 辭任，及 Tony Wilkey 加入董事會。此外，誠如二零一四年年度報告所述，Turnbull 勳爵不會於五月舉行的二零一五年股東週年大會上膺選連任。

## 致Prudential plc的獨立審閱報告

### 序言

貴公司已委聘吾等審閱截至二零一五年六月三十日止六個月之半年度財務報告中按《國際財務報告準則》基準編製的財務資料，當中包括簡明合併利潤表、簡明合併全面收入報表、簡明合併權益變動報表、簡明合併財務狀況報表、簡明合併現金流量報表及相關說明附註。

貴公司亦已委聘吾等審閱截至二零一五年六月三十日止六個月按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料，當中包括以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利、稅後合併利潤表概要、股東權益變動、財務狀況報表概要及相關說明附註，以及保險及投資產品新業務總計資料。

吾等已閱覽半年度財務報告載列的其他資料，並已考慮是否載有任何明顯的錯誤陳述或與按《國際財務報告準則》基準編製的財務資料或按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料嚴重不符的情況。

本報告乃根據吾等的聘用條款而僅向 貴公司作出，以協助 貴公司符合英國金融市場行為監管局的披露及透明度規則的規定，並為 貴公司按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料提供審閱結論。吾等對按《國際財務報告準則》基準編製的財務資料所進行的審閱工作旨在於本報告向 貴公司指出需要陳述的事項，而不作其他目的。吾等對按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料所進行的審閱工作旨在於本報告向 貴公司指出就所委聘需要陳述的事項，而不作其他目的。在法律容許的範圍內，吾等不就吾等的審閱工作、本報告或吾等達成的結論向 貴公司以外任何人士承認或承擔任何責任。

### 董事的責任

董事負責編製並批准半年度財務報告，包括當中所載按《國際財務報告準則》基準編製的財務資料。根據英國金融市場行為監管局的披露及透明度規則編製半年度財務報告乃董事的責任。董事已承擔責任，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（「歐洲內含價值原則」），編製按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料，以及釐定應用該等原則時所用的方法及假設。

貴集團按《國際財務報告準則》基準編製的年度財務報表乃根據歐洲聯盟（「歐盟」）採納的《國際財務報告準則》編製。本半年度財務報告所載按《國際財務報告準則》基準編製的財務資料已按照歐盟採納的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」編製。

按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料已根據歐洲內含價值原則並使用歐洲內含價值基準補充財務資料附註1及13載列的方法及假設編製。歐洲內含價值基準補充財務資料應與《國際財務報告準則》基準財務資料一併閱讀。

### 吾等的責任

吾等的責任乃按照二零一五年七月十八日 閣下向吾等發出的委聘函所述，基於吾等的審閱就半年度財務報告中按《國際財務報告準則》基準編製的財務資料及按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料向 貴公司發表結論。

### 審閱範圍

吾等已根據審核實務委員會頒佈的國際審閱委聘準則（英國及愛爾蘭）第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱，以便於英國使用。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠少於根據國際核數準則（英國及愛爾蘭）進行審核的範圍，因此吾等不能保證吾等知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

### 結論

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，致使吾等相信截至二零一五年六月三十日止六個月之半年度財務報告中按《國際財務報告準則》基準編製的財務資料在各重大方面未有根據歐盟所採納的《國際會計準則》第34號及英國金融市場行為監管局的披露及透明度規則編製。

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，致使吾等相信截至二零一五年六月三十日止六個月的歐洲內含價值基準補充財務資料在各重大方面未有根據歐洲內含價值原則或未有使用歐洲內含價值基準補充財務資料附註1及13載列的方法及假設編製。

**Rees Aronson**  
代表KPMG LLP

特許會計師

倫敦

二零一五年八月十日

## 額外財務資料\*（《國際財務報告準則》）

### I 《國際財務報告準則》溢利及虧損資料

#### I(a) 以長期投資回報為基礎長期保險業務的《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析

本附表將本集團來自長期保險業務的稅前經營溢利以該等溢利的相關驅動因素分類，並採用下列類別：

- i 息差收入代表淨投資收入（或就英國年金新業務而言為保費收入）及計入若干保單持有人賬戶的金額之間的差額，不包括股東淨資產的經營性投資回報（已獨立披露為股東資產預期回報）。
- ii 手續費收入代表淨投資表現驅動的利潤，乃隨相關保單持有人基金規模變動的資產管理費用扣除投資管理開支。
- iii 分紅業務代表期內股東自分紅基金的轉撥（包含稅項）。
- iv 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。
- v 收入準備金主要代表為支付保單獲得成本及行政開支而自保費中扣除的金額。
- vi 保單獲得成本及行政開支代表期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））。
- vii 遞延保單獲得成本調整包括期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本節節末附註(iii)。

#### 二零一五年上半年度 百萬英鎊

	亞洲	美國	英國 附註 (v)	總計	平均負債 附註 (iv)	溢利率 基點 附註 (ii)
息差收入	65	372	137	574	72,890	157
手續費收入	86	832	33	951	125,581	151
分紅業務	21	-	133	154	106,205	29
保險損益差	387	383	87	857		
收入準備金	832	-	88	920		
開支：						
保單獲得成本 <sup>附註 (i)</sup>	(573)	(479)	(43)	(1,095)	2,733	(40)%
行政開支	(355)	(408)	(66)	(829)	206,167	(80)
遞延保單獲得成本調整 <sup>附註 (vi)</sup>	78	114	-	192		
股東資產預期回報	33	20	67	120		
長期業務經營溢利	574	834	436	1,844		

見本節節末附註。

#### 二零一四年上半年度 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)	溢利率 基點 附註 (ii)
息差收入	62	364	131	557	64,741	172
手續費收入	74	658	32	764	106,052	144
分紅業務	15	-	135	150	98,046	31
保險損益差	314	328	30	672		
收入準備金	724	-	84	808		
開支：						
保單獲得成本 <sup>附註 (i)</sup>	(473)	(477)	(50)	(1,000)	2,286	(44)%
行政開支	(304)	(333)	(64)	(701)	178,649	(78)
遞延保單獲得成本調整 <sup>附註 (vi)</sup>	40	135	(6)	169		
股東資產預期回報	31	11	74	116		
長期業務經營溢利	483	686	366	1,535		

見本節節末附註。

\* 額外財務資料不在 KPMG 獨立審閱意見範圍內。



二零一四年上半年度 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)	溢利率 基點 附註 (ii)
息差收入	65	398	131	594	67,672	176
手續費收入	76	721	32	829	112,561	147
分紅業務	16	-	135	151	98,560	31
保險損益差	323	360	30	713		
收入準備金	746	-	84	830		
開支：						
保單獲得成本 <sup>附註 (i)</sup>	(488)	(523)	(50)	(1,061)	2,415	(44)%
行政開支	(316)	(365)	(64)	(745)	188,814	(79)
遞延保單獲得成本調整 <sup>附註 (vi)</sup>	43	147	(6)	184		
股東資產預期回報	32	13	74	119		
長期業務經營溢利	497	751	366	1,614		

見本節節末附註。

長期保險業務溢利率分析—亞洲

	亞洲								
	二零一五年上半年度			二零一四年上半年度 實質匯率			二零一四年上半年度 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
長期業務									
息差收入	65	10,514	124	62	8,472	146	65	8,785	148
手續費收入	86	16,342	105	74	14,204	104	76	14,377	106
分紅業務	21	16,778	25	15	13,653	22	16	14,167	23
保險損益差	387			314			323		
收入準備金	832			724			746		
開支：									
保單獲得成本 <sup>附註 (i)</sup>	(573)	1,366	(42)%	(473)	996	(47)%	(488)	1,042	(47)%
行政開支	(355)	26,856	(264)	(304)	22,676	(268)	(316)	23,162	(273)
遞延保單獲得成本調整 <sup>附註 (vi)</sup>	78			40			43		
股東資產預期回報	33			31			32		
經營溢利	574			483			497		

見本節節末附註。

亞洲經營溢利驅動因素分析

- 按固定匯率基準計算，息差收入與去年持平。溢利率由二零一四年上半年度的 148 個基點下降至二零一五年上半年度的 124 個基點，乃由於產品及國家組合變動（部分原因是終止出售新加坡萬用壽險產品）所致。
- 手續費收入按固定匯率計算增加 13%（實質匯率：16%），大致與平均單位連結式負債的增幅相符。
- 按固定匯率基準計算，保險損益差增加 20%至二零一五年上半年度的 3.87 億英鎊（實質匯率：23%），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計算由二零一四年上半年度的 7.46 億英鎊增加 8,600 萬英鎊至二零一五年上半年度的 8.32 億英鎊，主要反映期內確認之保費收入有所增長。
- 二零一五年上半年度保單獲得成本按固定匯率計算增加 17%（實質匯率：21%），而年度保費等值銷售額的增幅為 31%（實質匯率：增幅為 37%），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額的百分比。如果將分紅銷售額自分母扣除，保單獲得成本比率為 66%（二零一四年上半年度：按固定匯率計算為 67%）。該輕微下降是由於產品及國家組合所致。
- 二零一五年上半年度行政開支按固定匯率計算增加 12%（實質匯率：增加 17%），原因是業務持續擴張所致。按固定匯率計算，行政開支比率已由二零一四年上半年度的 273 個基點下降至二零一五年上半年度的 264 個基點。

## 長期保險業務溢利率分析－美國

	美國								
	二零一五年上半年度			二零一四年上半年度 實質匯率			二零一四年上半年度 固定匯率 附註 (iii)		
	利潤	平均負債	溢利率	利潤	平均負債	溢利率	利潤	平均負債	溢利率
	百萬英鎊	百萬英鎊	附註(ii) 基點	百萬英鎊	百萬英鎊	附註(ii) 基點	百萬英鎊	百萬英鎊	附註(ii) 基點
長期業務									
息差收入	372	30,515	244	364	28,207	258	398	30,825	258
手續費收入	832	86,267	193	658	68,177	193	721	74,513	193
保險損益差	383			328			360		
開支									
保單獲得成本 <sup>附註(i)</sup>	(479)	857	(56)%	(477)	871	(55)%	(523)	954	(55)%
行政開支	(408)	124,478	(66)	(333)	104,240	(64)	(365)	113,919	(64)
遞延保單獲得成本調整	114			135			147		
股東資產預期回報	20			11			13		
經營溢利	834			686			751		

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降 6%（實質匯率：上升 2%）至二零一五年上半年度的 3.72 億英鎊。所呈報的息差溢利率由二零一四年上半年度的 258 個基點減少至 244 個基點，主要是投資收益率下降所致，反映利率低企環境。另外，息差收入得益於先前所訂立為使整體資產及負債存續期更加匹配的掉期交易。若撇除該影響，則息差溢利率應為 167 個基點（二零一四年上半年度：按固定匯率為 188 個基點）。
- 手續費收入按固定匯率計算增長 15%（實質匯率：26%）至二零一五年上半年度的 8.32 億英鎊，主要由於來自變額年金業務的正淨現金流量及市價上漲導致獨立賬戶平均餘額增加。手續費收入溢利率與去年保持一致，為 193 個基點（二零一四年上半年度按固定匯率計算為 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，保險損益差由二零一四年上半年度的 3.60 億英鎊增加至二零一五年上半年度的 3.83 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。
- 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），按固定匯率計算下降 8%，與銷售額的降幅大致相符。保單獲得成本佔年度保費等值百分比與二零一四年上半年度的 56% 相對持平。
- 按固定匯率計算，行政開支由二零一四年上半年度的 3.65 億英鎊增至二零一五年上半年度的 4.08 億英鎊（實質匯率：3.33 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（須扣除有關尾隨佣金）。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，則與二零一四年相比，行政開支比率輕微降至 36 個基點（二零一四年上半年度：按固定匯率及實質匯率計算均為 37 個基點）。
- 遞延保單獲得成本調整按固定匯率計算於二零一五年上半年度減至 1.14 億英鎊，而二零一四年上半年度則為 1.47 億英鎊（實質匯率：1.35 億英鎊），主要反映二零一五年銷售額下降致使遞延保單獲得成本的遞延部分減少。

## 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

	二零一五年上半年度 百萬英鎊				二零一四年上半年度 實質匯率 百萬英鎊				二零一四年上半年度 固定匯率 百萬英鎊 附註(iii)			
	保單獲得成本			其他經營 溢利	保單獲得成本			其他經營 溢利	保單獲得成本			其他經營 溢利
	已產生	已遞延	總計		已產生	已遞延	總計		已產生	已遞延	總計	
保單獲得成本及遞延 保單獲得成本調整前 的經營溢利總額	1,199			1,199	1,028			1,028	1,127			1,127
減新業務開支	(479)	369	(110)			(477)	374	(103)		(523)	409	(114)
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		(275)	(275)				(249)	(249)			(273)	(273)
減速		20	20				10	10			11	11
總計	1,199	(479)	114	834	1,028	(477)	135	686	1,127	(523)	147	751

## 長期保險業務溢利率分析—英國

	英國					
	二零一五年上半年度			二零一四年上半年度 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	137	31,861	86	131	28,062	93
手續費收入	33	22,972	29	32	23,671	27
分紅業務	133	89,427	30	135	84,393	32
保險損益差	87			30		
收入準備金	88			84		
開支：						
保單獲得成本 <sup>附註(i)</sup>	(43)	510	(8)%	(50)	419	(12)%
行政開支	(66)	54,833	(24)	(64)	51,733	(25)
遞延保單獲得成本調整	-			(6)		
股東資產預期回報	67			74		
經營溢利	436			366		

## 英國經營溢利驅動因素分析：

- 新零售及整批年金銷售額減少對息差收入造成的不利影響被有效業務的利潤抵銷，因此，整體息差收入由二零一四年上半年度的1.31億英鎊增加至二零一五年上半年度的1.37億英鎊。
- 保險損益差由二零一四年上半年度的3,000萬英鎊增加至二零一五年上半年度的8,700萬英鎊，這是由於二零一五年上半年度訂立的分出長壽保證交易錄得利潤6,100萬英鎊。
- 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。二零一五年上半年度錄得準備金8,800萬英鎊，與二零一四年上半年度呈報的8,400萬英鎊相若。
- 二零一五年上半年度保單獲得成本佔新業務銷售額的百分比由12%減至8%。以上比率表示股東保單獲得成本佔年度保費等值銷售總額的百分比，因此受年內分紅銷售額的水平影響。二零一五年上半年度，保單獲得成本佔股東支持新業務銷售額（不包括整批年金交易）的百分比為37%（二零一四年上半年度：35%）。

## 附註

- 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值銷售額百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。
- 溢利率代表期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）。溢利率乃按年化基礎將半年度利潤乘以二予以年化。
- 二零一四年上半年度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當期外幣匯率折算上一期間的業績而計算。所有固定匯率溢利金額均已按照當期平均匯率進行換算。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當期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當期的月末收市匯率進行換算。另請見附註A1。
- 英國及亞洲使用期初及期末的保單持有人負債計算期內的平均數值，以代表整個期間的平均數值。Jackson的負債平均值計算方法乃取自整個期間的月末數值，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。用以計算行政開支息差的平均負債不包括由Jackson收購前分保至第三方的REALIC負債。平均負債乃就期內業務收購及出售作出調整。

- (v) 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年上半年度的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上半年度錄得與合營企業相關的1,600萬英鎊（二零一四年上半年度：200萬英鎊）。

## I(b) 亞洲業務—按地區的《國際財務報告準則》經營溢利分析

亞洲業務以長期投資回報為基礎的經營溢利分析如下。下表呈列的二零一四年上半年度業績同時以實質匯率及固定匯率為基礎，以抵銷匯兌換算的影響。

	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
	上半年度	實質匯率 上半年度	固定匯率 上半年度	二零一五年 上半年度 相對於 二零一四年 上半年度 實質匯率	二零一五年 上半年度 相對於 二零一四年 上半年度 固定匯率	全年度
香港	69	51	56	35%	23%	109
印尼	167	139	138	20%	21%	309
馬來西亞	61	61	59	0%	3%	118
菲律賓	14	11	12	27%	17%	28
新加坡	105	99	101	6%	4%	214
泰國	39	25	27	56%	44%	53
越南	34	27	30	26%	13%	72
<b>東南亞業務（包括香港）</b>	<b>489</b>	<b>413</b>	<b>423</b>	<b>18%</b>	<b>16%</b>	<b>903</b>
中國	12	8	9	50%	33%	13
印度	22	24	25	(8)%	(12)%	49
韓國	19	17	18	12%	6%	32
台灣	8	7	7	14%	14%	15
其他	(3)	(4)	(4)	25%	25%	(9)
非經常性項目 <sup>附註(ii)</sup>	29	19	20	53%	45%	49
<b>保險業務總計<sup>附註(i)</sup></b>	<b>576</b>	<b>484</b>	<b>498</b>	<b>19%</b>	<b>16%</b>	<b>1,052</b>
發展開支	(2)	(1)	(1)	(100)%	(100)%	(2)
<b>長期業務經營溢利總額</b>	<b>574</b>	<b>483</b>	<b>497</b>	<b>19%</b>	<b>15%</b>	<b>1,050</b>
瀚亞投資	58	42	43	38%	35%	90
<b>亞洲業務總計</b>	<b>632</b>	<b>525</b>	<b>540</b>	<b>20%</b>	<b>17%</b>	<b>1,140</b>

### 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		全年度
	上半年度	實質匯率 上半年度	固定匯率 上半年度	
新業務開支 <sup>†</sup>	(33)	(19)	(20)	(18)
有效業務	580	484	498	1,021
非經常性項目 <sup>附註(ii)</sup>	29	19	20	49
<b>總計</b>	<b>576</b>	<b>484</b>	<b>498</b>	<b>1,052</b>

<sup>†</sup> 《國際財務報告準則》新業務開支約佔二零一四年新業務年度保費等值銷售額的2%（二零一四年上半年度：約2%；二零一四年全年度：約1%）。

開支表示淨值稅前監管基準開支（經計及《國際財務報告準則》調整），涉及遞延保單獲得成本及遞延收入（如適用）。

- (ii) 於二零一五年為數2,900萬英鎊（二零一四年上半年度：1,900萬英鎊；二零一四年全年度：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少量項目，而該等項目個別並非屬重大性質。

## I(c) 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析

二零一五年上半年度 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	491	149	47	175	862
表現相關費用	1	2	-	-	3
經營收入 (扣除佣金) 附註 (i)	492	151	47	175	865
經營開支 附註 (i)	(248)	(86)	(40)	(163)	(537)
分佔聯營公司業績	7	-	-	-	7
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(7)	-	-	(7)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	251	58	7	12	328
管理基金平均值	2,601 億英鎊	816 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率*	38 個基點	37 個基點			
成本/收入比率**	51%	58%			

二零一四年上半年度 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	463	111	64	139	777
表現相關費用	7	-	-	-	7
經營收入 (扣除佣金) 附註 (i)	470	111	64	139	784
經營開支 附註 (i)	(249)	(65)	(42)	(144)	(500)
分佔聯營公司業績	6	-	-	-	6
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(4)	-	-	(4)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	227	42	22	(5)	286
管理基金平均值	2,429 億英鎊	624 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率*	38 個基點	36 個基點			
成本/收入比率**	54%	59%			

二零一四年全年度 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	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)。誠如在《國際財務報告準則》財務報表附註B2的利潤表中, 合營企業及聯營公司的除稅後淨收入以單項列示。
- (ii) M&G 及瀚亞投資可進一步分析如下:

	M&G						瀚亞投資						管理基金溢利率*
	未計表現相關費用的經營收入						未計表現相關費用的經營收入						
	零售	管理基金溢利率*	機構†	管理基金溢利率*	總計	管理基金溢利率*	零售	管理基金溢利率*	機構†	管理基金溢利率*	總計		
二零一五年													
六月三十日	309	86	182	19	491	38	93	63	56	23	149	37	
二零一四年													
六月三十日	291	86	172	20	463	38	65	62	46	22	111	36	
二零一四年													
十二月													
三十一日	593	84	361	20	954	38	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。半年度數字乃將其乘以二得出。管理基金平均值的計算採用由個別實體的月終內部及外部管理基金得出。該等金額不包括由本集團保險業務持有但由保誠集團以外的第三方管理的任何基金。

\*\* 成本/收入比率反映成本佔未計表現相關費用的經營收入的百分比。

† 機構包括內部基金。

## II 其他資料

### II(a) 控股公司現金流量

	二零一五年 百萬英鎊		二零一四年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
<b>按業務單位劃分的匯入現金淨額：</b>				
<b>英國匯入本集團的淨額</b>				
英國人壽基金已付本集團款項	200	193		193
股東支持業務：				
其他英國已付本集團款項	31	53		132
本集團於英國投資	-	-		-
股東支持業務總額	31	53		132
<b>英國匯入本集團的淨額總額</b>	<b>231</b>	<b>246</b>		<b>325</b>
<b>美國匯入本集團的款項</b>	<b>403</b>	<b>352</b>		<b>415</b>
<b>亞洲匯入本集團的淨額</b>				
亞洲已付本集團款項：				
長期業務	280	240		453
其他業務	40	32		60
	320	272		513
本集團於亞洲投資：				
長期業務	(4)	(3)		(3)
其他業務（包括亞洲區總部成本的資金）	(58)	(53)		(110)
	(62)	(56)		(113)
<b>亞洲匯入本集團的淨額總額</b>	<b>258</b>	<b>216</b>		<b>400</b>
<b>M&amp;G 匯入本集團的款項</b>	<b>151</b>	<b>135</b>		<b>285</b>
<b>Prudential Capital 匯入本集團的款項</b>	<b>25</b>	<b>25</b>		<b>57</b>
<b>由業務單位匯入本集團的淨額</b>	<b>1,068</b>	<b>974</b>		<b>1,482</b>
已付利息淨額	(137)	(161)		(335)
已收稅項	72	111		198
企業業務	(93)	(93)		(193)
償付能力標準 II 成本	(10)	(12)		(23)
<b>中央流出總額</b>	<b>(168)</b>	<b>(155)</b>		<b>(353)</b>
<b>扣除股息前營運控股公司現金流量淨額*</b>	<b>900</b>	<b>819</b>		<b>1,129</b>
已付股息	(659)	(610)		(895)
<b>扣除股息後營運控股公司現金流量*</b>	<b>241</b>	<b>209</b>		<b>234</b>
非經營現金流量淨額**	380	(520)		(978)
<b>控股公司現金流量總額</b>	<b>621</b>	<b>(311)</b>		<b>(744)</b>
期初現金及短期投資	1,480	2,230		2,230
匯兌變動	(7)	(17)		(6)
<b>期末現金及短期投資</b>	<b>2,094</b>	<b>1,902</b>		<b>1,480</b>

\* 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派權、已收購附屬公司以及發行或償還後償債的企業交易。

## II(b) 管理基金

### (a) 概要

	二零一五年	二零一四年	
	十億英鎊	十億英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
業務範圍：			
亞洲業務	51.4	42.1	49.0
美國業務	126.9	109.9	123.6
英國業務	169.6	160.4	169.0
保誠集團管理基金 <sup>附註(i)</sup>	347.9	312.4	341.6
外部基金 <sup>附註(ii)</sup>	157.0	144.8	154.3
管理基金總計	504.9	457.2	495.9

#### 附註

(i) 保誠集團管理基金為 3,479 億英鎊（二零一四年六月三十日：3,124 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：3,416 億英鎊），包括：

	二零一五年	二零一四年	
	十億英鎊	十億英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
合併財務狀況報表所示的投資總額	343.1	308.8	337.4
減：以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	(1.0)	(0.9)	(1.0)
合營企業持有的內部管理基金	5.4	4.2	4.9
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	0.3
保誠集團管理基金	347.9	312.4	341.6

(ii) 以上所列於二零一五年六月三十日的外部基金 1,570 億英鎊（二零一四年六月三十日：1,448 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：1,543 億英鎊），乃包括由 M&G 及瀚亞投資管理的基金 1,689 億英鎊（二零一四年六月三十日：1,581 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：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 119 億英鎊（二零一四年六月三十日：133 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：129 億英鎊）。

### (b) 投資產品－外部管理基金

	二零一五年上半年度 百萬英鎊			二零一四年上半年度 百萬英鎊			二零一四年全年度 百萬英鎊		
	瀚亞投資 附註	M&G	集團總計 附註	瀚亞投資 附註	M&G	集團總計 附註	瀚亞投資 附註	M&G	集團總計 附註
於期初	30,133	137,047	167,180	22,222	125,989	148,211	22,222	125,989	148,211
市場流入總額	56,725	20,425	77,150	38,934	19,322	58,256	82,440	38,017	120,457
贖回額	(51,555)	(22,800)	(74,355)	(36,504)	(15,111)	(51,615)	(77,001)	(30,930)	(107,931)
市場匯兌換算及其他變動	212	(1,272)	(1,060)	726	2,571	3,297	2,472	3,971	6,443
於期末	35,515	133,400	168,915	25,378	132,771	158,149	30,133	137,047	167,180

#### 附註

1,689 億英鎊（二零一四年六月三十日：1,581 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：1,672 億英鎊）的投資產品包括 1,635 億英鎊（二零一四年六月三十日：1,538 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：1,624 億英鎊），加上亞洲貨幣市場基金 54 億英鎊（二零一四年六月三十日：43 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：48 億英鎊）。

### (c) M&G 及瀚亞投資－管理基金總計

	瀚亞投資 附註			M&G		
	二零一五年	二零一四年	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一四年
	十億英鎊	十億英鎊	十億英鎊	十億英鎊	十億英鎊	十億英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
外部管理基金	35.5	25.4	30.1	133.4	132.8	137.0
內部管理基金	49.8	41.4	47.2	123.1	120.9	127.0
管理基金總計	85.3	66.8	77.3	256.5	253.7	264.0

#### 附註

瀚亞投資的外部管理基金包括二零一五年六月三十日的亞洲貨幣市場基金 54 億英鎊（二零一四年六月三十日：43 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：48 億英鎊）。

## 歐洲內含價值基準業績

	頁碼
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	1
稅後合併利潤表概要	2
股東權益變動	2
財務狀況報表摘要	3

## 歐洲內含價值基準業績附註

1 編製基準	4
2 按業務範疇劃分的業績分析	4
3 新業務貢獻分析	5
4 有效業務的經營溢利	6
5 投資回報短期波動	8
6 經濟假設變動的影響	9
7 股東出資業務的核心結構性借款淨額	10
8 自由盈餘變動分析	11
9 股東權益變動對賬表	13
10 淨值及長期有效業務價值的變動對賬表	14
11 替代假設對業績的敏感度	16
12 方法及會計呈列方式	17
13 假設	23
14 出售日本壽險業務以及 PruHealth 及 PruProtect 業務	26
15 保險及投資產品新業務總計	27

## 額外未經審核財務資料

A 新業務	29
A(i) 新保險業務（按實質匯率計算）	31
A(ii) 新保險業務（按固定匯率計算）	32
A(iii) 總保險新業務年度保費等值－季度（按實質匯率計算）	33
A(iv) 總保險新業務年度保費等值－季度（二零一四年按固定匯率計算）	34
A(v) 總保險新業務年度保費等值－季度（二零一五年及二零一四年按固定匯率計算）	35
A(vi) 投資業務－季度（按實質匯率計算）	36
A(vii) 總保險新業務利潤（按實質匯率計算）	37
A(viii) 總保險新業務利潤（二零一四年按固定匯率計算）	38
A(ix) 總保險新業務利潤（二零一五年及二零一四年按固定匯率計算）	39
B 主要指標的外幣來源	40
C 已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的二零一四年業績	41

### 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。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 12 及 13。



## 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	二零一四年 百萬英鎊	
		百萬英鎊 上半年度	上半年度 附註(iii)	全年度 附註(iii)
<b>亞洲區業務</b>				
新業務	3	664	494	1,162
有效業務	4	410	339	739
長期業務		1,074	833	1,901
瀚亞投資		50	36	78
發展開支		(2)	(1)	(1)
總計		1,122	868	1,978
<b>美國業務</b>				
新業務	3	371	376	694
有效業務	4	441	401	834
長期業務		812	777	1,528
經紀交易商及資產管理		8	(5)	6
總計		820	772	1,534
<b>英國業務*</b>				
新業務	3	155	139	259
有效業務	4	256	241	476
長期業務		411	380	735
一般保險佣金		14	9	19
英國保險業務總計		425	389	754
M&G		203	182	353
Prudential Capital		6	18	33
總計		634	589	1,140
其他收入及開支 <sup>附註(i)</sup>		(275)	(280)	(531)
償付能力標準 II 及重組成本 <sup>附註(ii)</sup>		(23)	(14)	(36)
已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的業績		-	8	11
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>		<b>2,278</b>	<b>1,943</b>	<b>4,096</b>
<b>按以下項目去分析利潤（虧損）：</b>				
新業務*	3	1,190	1,009	2,115
有效業務*	4	1,107	981	2,049
長期業務*		2,297	1,990	4,164
資產管理		267	231	470
其他業績		(286)	(278)	(538)
總計		2,278	1,943	4,096

\* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年上半年度及全年度比較業績不包括已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻（請參閱附註 14）。

### 附註

- 歐洲內含價值基準其他收入及開支指《國際財務報告準則》基準稅後業績減承保業務內部管理資產預期溢利率的解除（於附註 12(a)(vii)闡釋）以及股東分佔分紅業務應佔退休金成本的調整。
- 償付能力標準 II 及重組成本包括按《國際財務報告準則》基準確認的稅項支出淨額以及按歐洲內含價值基準由 PAC 分紅基金產生的股東應佔部分而確認的額外金額。
- 比較業績使用先前報告的期內平均匯率編製。

### 每股基本盈利（便士）

	二零一五年	二零一四年 百萬英鎊	
	百萬英鎊 上半年度	上半年度	全年度
基於包括長期投資回報的稅後經營溢利	89.3 便士	76.3 便士	160.7 便士
基於稅後溢利	82.9 便士	75.9 便士	170.4 便士
平均股份數目（百萬股）	2,552	2,547	2,549

## 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	
		上半年度	上半年度	上半年度	全年度
亞洲區業務		1,122	868		1,978
美國業務		820	772		1,534
英國業務*		634	589		1,140
其他收入及開支		(275)	(280)		(531)
償付能力標準 II 及重組成本		(23)	(14)		(36)
已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的業績		-	8		11
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>		<b>2,278</b>	1,943		4,096
投資回報短期波動	5	(367)	432		763
經濟假設變動的影響	6	80	(368)		(369)
核心借款按市價計算價值變動		124	(66)		(187)
出售 PruHealth 及 PruProtect 所得收益	14	-	-		44
香港分公司本土化成本		-	(7)		(4)
非經營 (虧損) 溢利總計		(163)	(9)		247
<b>本公司權益持有人應佔期內利潤</b>		<b>2,115</b>	1,934		4,343

\* 英國長期業務於二零一四年上半年度及全年度之經營業績已調整呈列方式，以獨立列示已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的業績 (請參閱附註 14)。

## 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	
		上半年度	上半年度	上半年度	全年度
權益持有人應佔期內利潤		2,115	1,934		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		(554)	(377)		737
股息		(659)	(610)		(895)
已認購的新股本		2	8		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		(20)	10		(11)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		66	52		106
存庫股變動		(29)	(40)		(54)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動		(8)	71		77
股東權益淨增加	9	913	1,048		4,316
期初股東權益：					
先前報告	9	29,161	24,856		24,856
二零一四年一月一日香港分公司本土化的影響*		-	(11)		(11)
		29,161	24,845		24,845
<b>期末股東權益</b>	9	<b>30,074</b>	25,893		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(1,100)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。

包括：	二零一五年六月三十日 百萬英鎊			二零一四年六月三十日 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	長期業務	資產管理 及其他業務	總計
亞洲區業務	12,838	284	13,122	10,997	253	11,250	12,545	274	12,819
美國業務	8,457	165	8,622	7,155	141	7,296	8,379	157	8,536
英國保險業務	8,708	33	8,741	7,654	9	7,663	8,433	19	8,452
M&G 及 Prudential Capital	-	1,723	1,723	-	1,659	1,659	-	1,646	1,646
其他業務	-	(2,134)	(2,134)	-	(1,975)	(1,975)	-	(2,292)	(2,292)
<b>期末股東權益</b>	<b>30,003</b>	<b>71</b>	<b>30,074</b>	25,806	87	25,893	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	29,772	1,635	31,407	25,578	1,553	27,131	29,124	1,542	30,666
收購商譽	231	1,230	1,461	228	1,230	1,458	233	1,230	1,463
控股公司按市值計算的借款淨額 <sup>附註 7</sup>	-	(2,794)	(2,794)	-	(2,696)	(2,696)	-	(2,968)	(2,968)
	30,003	71	30,074	25,806	87	25,893	29,357	(196)	29,161

## 財務狀況報表摘要

	附註	二零一五年	二零一四年	
		百萬英鎊	百萬英鎊	
		六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
<b>總資產減負債（於扣除保險基金前）</b>		<b>331,233</b>	300,630	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		(319,129)	(290,005)	(314,822)
減長期業務的股東應計利息	9	17,970	15,268	17,350
<b>總資產淨值</b>	9	<b>30,074</b>	25,893	29,161
股本		128	128	128
股份溢價		1,910	1,903	1,908
《國際財務報告準則》基準的股東準備金		10,066	8,594	9,775
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	9	12,104	10,625	11,811
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	9	17,970	15,268	17,350
<b>歐洲內含價值基準的股東權益總額（不包括非控股權益）</b>	9	<b>30,074</b>	25,893	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	二零一四年	二零一四年
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
根據歐洲內含價值基準的股東權益 300.74 億英鎊			
（二零一四年上半年度：258.93 億英鎊，二零一四年全年度：291.61 億英鎊）（便士）	1,170 便士	1,009 便士	1,136 便士
期末已發行股份數目（百萬股）	2,571	2,566	2,568
<b>內含價值的年度化回報*</b>	<b>16%</b>	16%	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。年度化利潤為半年利潤乘以二。

## 歐洲內含價值基準業績附註

### 1 編製基準

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則編製。在適當情況下，歐洲內含價值基準業績亦載有採納《國際財務報告準則》的影響。董事負責按照歐洲內含價值原則編製有關補充資料。

二零一五年上半年度及二零一四年上半年度的歐洲內含價值基準業績均未經審核。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 業務的業績以及 Prudential Capital 作為單獨分部呈列外，二零一四年的全年度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。此補充包含核數師的無保留意見審核報告。

歐洲內含價值方法及會計呈列方式的詳細描述載於附註 12。

### 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。二零一四年上半年度按固定匯率計算的比較業績乃按二零一五年上半年度的平均匯率換算。

#### 年度保費及供款等值<sup>附註 15</sup>

附註	二零一五年上半年度 百萬英鎊		二零一四年上半年度 百萬英鎊		變動%	
	實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲區業務	1,366	996	1,042	37%	31%	
美國業務	857	871	954	(2)%	(10)%	
英國業務*	510	419	419	22%	22%	
總計*	3	2,733	2,286	2,415	20%	13%

\* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年上半年度的比較業績不包括已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻（請參閱附註 14）。

#### 稅後經營溢利

附註	二零一五年上半年度 百萬英鎊		二零一四年上半年度 百萬英鎊		變動%	
	實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
<b>亞洲區業務</b>						
新業務	3	664	494	512	34%	30%
有效業務	4	410	339	351	21%	17%
長期業務		1,074	833	863	29%	24%
瀚亞投資		50	36	37	39%	35%
發展費用		(2)	(1)	(1)	(100)%	(100)%
總計		1,122	868	899	29%	25%
<b>美國業務</b>						
新業務	3	371	376	412	(1)%	(10)%
有效業務	4	441	401	439	10%	0%
長期業務		812	777	851	5%	(5)%
經紀交易商及資產管理		8	(5)	(5)	260%	260%
總計		820	772	846	6%	(3)%
<b>英國業務*</b>						
新業務	3	155	139	139	12%	12%
有效業務	4	256	241	241	6%	6%
長期業務		411	380	380	8%	8%
一般保險佣金		14	9	9	56%	56%
英國保險業務總計		425	389	389	9%	9%
M&G		203	182	182	12%	12%
Prudential Capital		6	18	18	(67)%	(67)%
總計		634	589	589	8%	8%
其他收入及開支		(275)	(280)	(280)	2%	2%
償付能力標準 II 及重組成本		(23)	(14)	(14)	(64)%	(64)%
已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的業績		-	8	8	(100)%	(100)%
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>		<b>2,278</b>	<b>1,943</b>	<b>2,048</b>	<b>17%</b>	<b>11%</b>
<b>按以下項目去分析利潤（虧損）：</b>						
新業務*	3	1,190	1,009	1,063	18%	12%
有效業務*	4	1,107	981	1,031	13%	7%
長期業務總計*		2,297	1,990	2,094	15%	10%
資產管理		267	231	232	16%	15%
其他業績		(286)	(278)	(278)	(3)%	(3)%
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>		<b>2,278</b>	<b>1,943</b>	<b>2,048</b>	<b>17%</b>	<b>11%</b>

\* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年上半年度的比較業績不包括已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻（請參閱附註 14）。

## 稅後溢利

	附註	二零一五年上半年度	二零一四年上半年度		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		2,278	1,943	2,048	17%	11%
投資回報短期波動	5	(367)	432	461	(185)%	(180)%
經濟假設變動的影響	6	80	(368)	(393)	122%	120%
其他非經營溢利		124	(73)	(74)	270%	268%
非經營溢利總計		(163)	(9)	(6)	(1711)%	(2617)%
<b>股東應佔期內利潤</b>		<b>2,115</b>	<b>1,934</b>	<b>2,042</b>	<b>9%</b>	<b>4%</b>

## 每股基本盈利（便士）

	二零一五年上半年度	二零一四年上半年度		變動%	
	百萬英鎊	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	89.3 便士	76.3 便士	80.4 便士	17%	11%
基於稅後溢利	82.9 便士	75.9 便士	80.2 便士	9%	3%

## 3 新業務貢獻分析

### (i) 集團概要

	二零一五年上半年度			新業務溢利率	
	年度保費及供款等值	新業務保費現值	新業務貢獻	年度保費及供款等值	新業務保費現值
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	%	%
	附註 15	附註 15	附註 15		
亞洲區業務 (附註 II)	1,366	7,340	664	49	9.0
美國業務	857	8,574	371	43	4.3
英國保險業務	510	4,524	155	30	3.4
<b>總計</b>	<b>2,733</b>	<b>20,438</b>	<b>1,190</b>	<b>44</b>	<b>5.8</b>

  

	二零一四年上半年度			新業務溢利率*	
	年度保費及供款等值	新業務保費現值	新業務貢獻	年度保費及供款等值	新業務保費現值
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	%	%
	附註 15	附註 15	附註 15		
亞洲區業務 (附註 II)	996	5,378	494	50	9.2
美國業務	871	8,703	376	43	4.3
英國保險業務*	419	3,644	139	33	3.8
<b>總計</b>	<b>2,286</b>	<b>17,725</b>	<b>1,009</b>	<b>44</b>	<b>5.7</b>

  

	二零一四年全年度			新業務溢利率*	
	年度保費及供款等值	新業務保費現值	新業務貢獻	年度保費及供款等值	新業務保費現值
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	%	%
	附註 15	附註 15			
亞洲區業務 (附註 II)	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
<b>總計</b>	<b>4,627</b>	<b>35,191</b>	<b>2,115</b>	<b>46</b>	<b>6.0</b>

\* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年上半年度及全年度的比較業績不包括已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻（請參閱附註 14）。

### 附註

新業務貢獻從二零一四年上半年度的 10.09 億英鎊增加 1.81 億英鎊至二零一五年上半年度的 11.90 億英鎊，包括按固定匯率基準增加的 1.27 億英鎊及外匯影響增加 5,400 萬英鎊。按固定匯率基準增加的 1.27 億英鎊包括 1.45 億英鎊的銷售量增加貢獻以及定價及產品及其他措施，被由設定經濟假設的積極基準所產生的長期利率下降的不利影響(1,800)萬英鎊抵銷（經分析為亞洲的(700)萬英鎊，美國的(700)萬英鎊及英國的(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 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊		二零一四年 百萬英鎊
	上半年度	實質匯率 上半年度	固定匯率 上半年度	實質匯率 全年度
中國	20	13	14	27
香港	322	152	167	405
印度	9	5	5	12
印尼	127	136	135	296
韓國	4	8	8	11
台灣	13	13	14	29
其他地區	169	167	169	382
<b>亞洲區業務總計</b>	<b>664</b>	<b>494</b>	<b>512</b>	<b>1,162</b>

**4 有效業務的經營溢利****(i) 集團概要**

	二零一五年上半年度 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	411	236	245	892
經營假設變動的影響	1	-	-	1
經驗差及其他項目	(2)	205	11	214
<b>總計</b>	<b>410</b>	<b>441</b>	<b>256</b>	<b>1,107</b>

	二零一四年上半年度 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	328	192	229	749
經營假設變動的影響	9	-	-	9
經驗差及其他項目	2	209	12	223
<b>總計</b>	<b>339</b>	<b>401</b>	<b>241</b>	<b>981</b>

	二零一四年全年度 百萬英鎊			總計
	亞洲區業務 附註(ii)	美國業務 附註(iii)	英國保險業務* 附註(iv)	
解除貼現及其他預期回報	648	382	410	1,440
經營假設變動的影響	52	86	-	138
經驗差及其他項目	39	366	66	471
<b>總計</b>	<b>739</b>	<b>834</b>	<b>476</b>	<b>2,049</b>

\* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年上半年度及全年度的比較業績不包括已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻（請參閱附註 14）。

**附註**

有效業務的經營溢利從二零一四年上半年度錄得 9.81 億英鎊變為二零一五年上半年度錄得 11.07 億英鎊，此 1.26 億英鎊的變動包括：

二零一五年上半年度  
百萬英鎊

解除貼現及其他預期回報的增加：

期初價值的增長影響

利率變動的影響

外匯影響

147

(31)

27

143

經營假設、經驗差及其他項目影響的按期變動

(17)

有效業務的經營溢利淨增加

126

## (ii) 亞洲區業務

	二零一五年 百萬英鎊		二零一四年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
解除貼現及其他預期回報 <sup>附註(a)</sup>	411	328		648
經營假設變動的影響：				
死亡率及發病率 <sup>附註(b)</sup>	-	1		27
持續率及提取率 <sup>附註(c)</sup>	4	-		(17)
開支 <sup>附註(d)</sup>	(4)	1		(5)
其他 <sup>附註(d)</sup>	1	7		47
	1	9		52
經驗差及其他項目：				
死亡率及發病率 <sup>附註(e)</sup>	30	18		23
持續率及提取率 <sup>附註(f)</sup>	(31)	(3)		44
開支 <sup>附註(g)</sup>	(12)	(19)		(27)
其他	11	6		(1)
	(2)	2		39
亞洲區業務總計	410	339		739

### 附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一四年上半年度的 3.28 億英鎊上升 8,300 萬英鎊至二零一五年上半年度的 4.11 億英鎊，相關增加包括期初有效價值增長影響 8,600 萬英鎊及外幣匯率變動影響增加的 900 萬英鎊，部分被利率下降的影響(1,200)萬英鎊抵銷。
- (b) 二零一四年全年度 2,700 萬英鎊的死亡率及發病率假設變動的進賬反映了多個互相抵銷的項目，包括香港預期死亡率下降影響。
- (c) 二零一四年全年度(1,700)萬英鎊的持續率假設開支主要反映韓國單位連結式業務部分提取假設增強。
- (d) 二零一四年全年度 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，包括模型改進的影響及香港資產分配變動產生的抵銷項目。
- (e) 於二零一五年上半年度，死亡率及發病率的正經驗差為 3,000 萬英鎊（二零一四年上半年度：1,800 萬英鎊；二零一四年全年度：2,300 萬英鎊），主要反映印尼及香港的實際情況優於預期。二零一四年全年度的經驗差部分被馬來西亞醫療報銷產品的核賠增加抵銷。
- (f) 持續率及提取率經驗會因應相關市場表現及其他人口趨勢而在各期之間出現波動。與往年一樣，二零一五年上半年度的持續率經驗差是由保誠各項業務的正負兩面的貢獻組成，其中健康及保障型產品錄得正面的持續率經驗，足以將單位連結式產品的負面經驗抵銷有餘。二零一四年全年度的正 4,400 萬英鎊，主要反映香港各產品組別的可利經驗。
- (g) 於二零一五年上半年度，開支經驗差為負(1,200)萬英鎊（二零一四年上半年度：(1,900)萬英鎊；二零一四年全年度：(2,700)萬英鎊）。有關差異來自現時規模較小的業務（中國、馬來西亞伊斯蘭及台灣）及來自印度的短期超支業務。

## (iii) 美國業務

	二零一五年 百萬英鎊		二零一四年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
解除貼現及其他預期回報 <sup>附註(a)</sup>	236	192		382
經營假設變動的影響：				
持續率 <sup>附註(b)</sup>	-	-		55
其他 <sup>附註(c)</sup>	-	-		31
	-	-		86
經驗差及其他項目：				
息差經驗差 <sup>附註(d)</sup>	70	108		192
利息相關已變現收益及虧損攤銷 <sup>附註(e)</sup>	39	28		56
其他 <sup>附註(f)</sup>	96	73		118
	205	209		366
美國業務總計	441	401		834

### 附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一四年上半年度的 1.92 億英鎊上升 4,400 萬英鎊至二零一五年上半年度的 2.36 億英鎊，包括有效保單相關增長的影響 3,200 萬英鎊，外幣換算影響 1,800 萬英鎊（部分被美國十年期國庫債券息率下降 20 個基點的影響(600)萬英鎊抵銷）。
- (b) 二零一四年全年度持續率假設變動進賬 5,500 萬英鎊主要由於就變額年金業務修訂相關假設所致。修訂假設乃為更貼近反映經驗。
- (c) 二零一四年全年度其他假設變動影響進賬 3,100 萬英鎊，反映了多個互相抵銷的項目，包括預測保單持有人變額年金費用變動的資本化影響 4,600 萬英鎊。變額年金費用因應變額年金基金的規模及組合而異。
- (d) Jackson 的息差假設按長期基準釐定，並已扣除違約撥備（見附註 13(ii)）。二零一五年上半年度，在降息環境的推動下，息差經驗差為 7,000 萬英鎊（二零一四年上半年度：1.08 億英鎊；二零一四年全年度：1.92 億英鎊），主要反映為使其整體資產及負債的存續期更密切匹配所進行交易的正面影響，且低於往期。
- (e) 利率相關收益及虧損攤銷反映當無減值或惡化的債券出售及再投資後投資收益率會因而改變的事實。已變現收益或虧損在債券原本到期的期間內被攤銷於業績中，以更好地反映經營溢利中的長期回報。
- (f) 二零一五年上半年度的其他經驗差為 9,600 萬英鎊（二零一四年上半年度：7,300 萬英鎊；二零一四年全年度：1.18 億英鎊），主要受以變額年金業務及其他有利的經驗差為主的持續率經驗繼續改善的影響 6,800 萬英鎊（二零一四年上半年度：3,900 萬英鎊；二零一四年全年度：5,900 萬英鎊）所帶動。

#### (iv) 英國保險業務

	二零一五年	二零一四年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度*	全年度*
解除貼現及其他預期回報 <sup>附註(a)</sup>	245	229	410
其他項目 <sup>附註(b)</sup>	11	12	66
英國保險業務總計	256	241	476

\* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年上半年度及全年度的比較業績不包括已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻（請參閱附註 14）。

#### 附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一四年上半年度的 2.29 億英鎊增加 1,600 萬英鎊至二零一五年上半年度的 2.45 億英鎊，該增加包括反映有效保單的相關增長帶來的 2,900 萬英鎊影響，部分被金邊債券下降 70 個基點帶來的不利影響(1,300)萬英鎊抵銷。
- (b) 二零一五年上半年度的其他項目 1,100 萬英鎊（二零一四年上半年度：1,200 萬英鎊；二零一四年全年度：6,600 萬英鎊）包括二零一五年上半年度一項長壽再保險交易所產生的開支(4,600)萬英鎊及其他項目，其中該筆開支被重新平衡支持年金業務的投資組合支持年金業務的正面影響（請參閱附註 12(b)(ii)）和其他項目所抵銷。

### 5 投資回報短期波動

投資回報短期波動（包括期內利潤）來自以下項目：

#### (i) 集團概要

	二零一五年	二零一四年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
亞洲 <sup>附註(ii)</sup>	(79)	245	439
美國 <sup>附註(iii)</sup>	(271)	95	(166)
英國 <sup>附註(iv)</sup>	(32)	112	583
其他業務 <sup>附註(v)</sup>	15	(20)	(93)
總計	(367)	432	763

#### (ii) 亞洲區業務

亞洲區業務的投資回報短期波動包括以下金額：

	二零一五年	二零一四年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
香港	(24)	121	178
印尼	(27)	21	35
新加坡	(46)	46	92
台灣	(5)	21	23
其他	23	36	111
亞洲區業務總計	(79)	245	439

該等波動主要來自長期利率分別於二零一五年上半年度錄得上升及於二零一四年度錄得下降，因其影響支持負債組合中的債券價值及相關資本。其他業務於二零一五年上半年度進賬 2,300 萬英鎊，主要來自今年上半年度中國強勁市場表現產生的股權未變現收益。其他業務於二零一四年全年進賬 1.11 億英鎊，主要來自泰國的 4,900 萬英鎊債券未變現收益。

#### (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	二零一四年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
定息證券投資回報相關的經驗 <sup>附註(a)</sup>	(25)	(2)	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 <sup>附註(b)</sup>	(246)	97	(197)
美國業務總計	(271)	95	(166)

#### 附註

- (a) 定息證券相關（開支）進賬包括以下部分：
- 於損益賬內錄得的實際已變現收益及虧損超過利息相關已變現收益及虧損攤銷的部分；
  - 有利的信貸經驗（相對於長期假設）；及
  - 資產組合變動的影響。
- (b) 該項目反映以下兩項的淨影響：
- 因市場波動對本報告期間獨立賬戶資產價值增長造成影響而產生的預期未來費用及未來給付成本變動；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。



#### (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	
	上半年度	上半年度	全年度
股東支持年金 <sup>附註(a)</sup>	(90)	35	310
分紅、單位連結式及其他 <sup>附註(b)</sup>	58	77	273
	(32)	112	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；
- 實際及預期違約經驗差異；及
- 不同存續期的資產與負債錯配，以及投資回報其他短期波動的影響。

(b) 二零一五年上半年度分紅、單位連結式及其他業務的波動 5,800 萬英鎊，包括分紅基金（包括未分配盈餘）的整體稅前回報率 3%，稍高於假設回報（二零一四年上半年度：總回報率為 4%，而假設回報率則為 3%）及市場變動導致單位連結式未來手續費收入增加的有利影響。於二零一四年全年度，分紅基金的總回報率為 9.5%，而假設回報率則為 5%，加上預期來自為紓緩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 1,500 萬英鎊（二零一四年上半年度：(2,000)萬英鎊；二零一四年全年度：(9,300)萬英鎊），包括未變現的投資及外匯項目價值變動。

### 6 經濟假設變動的影響

有效業務的經濟假設變動（包括期內利潤）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	
	上半年度	上半年度	全年度
亞洲區業務 <sup>附註(ii)</sup>	14	(145)	(269)
美國業務 <sup>附註(iii)</sup>	36	(158)	(77)
英國保險業務 <sup>附註(iv)</sup>	30	(65)	(23)
總計	80	(368)	(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	
	上半年度	上半年度	全年度
香港	103	(73)	(121)
馬來西亞	(19)	(31)	11
印尼	(36)	12	25
新加坡	(24)	(11)	(42)
台灣	2	(29)	(21)
其他	(12)	(13)	(121)
亞洲區業務總計 <sup>附註</sup>	14	(145)	(269)

#### 附註

二零一五年上半年的整體正面影響 1,400 萬英鎊反映香港分紅業務基金收益率上升，升幅被印尼、馬來西亞及新加坡按較高貼現率對健康與保障產品的未來利潤進行估值的負面影響部分抵消，正負兩面的影響均因長期利率上升導致。於二零一四年全年度，其他業務包括因基金收益率下降而對韓國（(3,800)萬英鎊）及泰國（(3,400)萬英鎊）的非分紅業務產生的負面影響。

### (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	
	上半年度		上半年度	全年度
變額年金業務	81	(229)	(228)	
定額年金及其他一般賬戶業務	(45)	71	151	
總計 <sup>附註</sup>	36	(158)	(77)	

#### 附註

這些影響主要反映十年期國庫債券息率於報告期間的變動（如附註 13(ii)所示）。變額年金業務的淨進賬（開支）主要反映因相關獨立賬戶資產未來回報率上升（下降）的假設而導致的預測手續費收入增加（減少）及預測給付成本減少（增加）。風險貼現率（上升）下降亦產生部分抵銷。就定額年金及其他一般賬戶業務而言，該影響反映對期初有效保單價值應用（較高）較低貼現率所產生的未來預測息差收入現值的影響。

### (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以下項目：

	二零一五年 百萬英鎊		二零一四年 百萬英鎊	
	上半年度		上半年度	全年度
預計長期回報率、風險貼現率及其他變動的影響：				
股東支持年金業務 <sup>附註(a)</sup>	(113)	73	352	
分紅及其他業務 <sup>附註(b)</sup>	143	(138)	(375)	
總計	30	(65)	(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）影響反映風險貼現率上升（二零一四年：下降）對預期息差收入現值產生的影響，如附註 13 (iii)所示。
- (b) 二零一五年上半年度的分紅及其他業務總進賬為 1.43 億英鎊（二零一四年上半年度：(1.38)億英鎊；二零一四年全年度：(3.75)億英鎊）包括基金收益率及風險貼現率上升（二零一四年：下降）的影響淨額（如附註 13(iii)所示），該變動是由於 15 年期政府債券利率上升 30 個基點（二零一四年上半年度：下降 30 個基點；二零一四年全年度：下降 130 個基點）及二零一四年下半年度資產組合的構成變動所致。

## 7 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一五年 百萬英鎊			二零一四年 百萬英鎊					
	六月三十日			六月三十日			十二月三十一日		
	《國際財務報告準則》基準	按市價計算的調整	按市價計算的歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市價計算的調整	按市價計算的歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市價計算的調整	按市價計算的歐洲內含價值基準
控股公司*現金及短期投資	(2,094)	-	(2,094)	(1,902)	-	(1,902)	(1,480)	-	(1,480)
核心結構性借款－中央資金	4,446	442	4,888	4,146	452	4,598	3,869	579	4,448
控股公司借款淨額	2,352	442	2,794	2,244	452	2,696	2,389	579	2,968
核心結構性借款－Prudential Capital	275	-	275	275	-	275	275	-	275
核心結構性借款－Jackson	159	51	210	146	41	187	160	42	202
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,786	493	3,279	2,665	493	3,158	2,824	621	3,445

\* 包括中央財務附屬公司。

於二零一五年六月，本公司發行 6 億英鎊利率 5.00% 的核心結構性借款二級後償票據，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

自由盈餘為歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產（淨值）超出支持承保業務規定資本的部分。淨值會被適當調整，以便支持資產按公允價值（而非成本）計算，從而遵照歐洲內含價值原則。

### (i) 賺取的相關自由盈餘

二零一四年上半年度比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。二零一四年上半年度按固定匯率計算的比較業績乃按二零一五年上半年度的平均匯率換算。

	二零一五年上半年度 百萬英鎊		二零一四年上半年度 百萬英鎊		變動%	
			實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
<b>亞洲區業務</b>						
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	519		433	447	20%	16%
新業務投資 <sup>附註(ii)(a)、(ii)(g)</sup>	(213)		(167)	(176)	(28)%	(21)%
長期業務	306		266	271	15%	13%
瀚亞投資 <sup>附註(ii)(b)</sup>	50		36	37	39%	35%
總計	356		302	308	18%	16%
<b>美國業務</b>						
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	700		634	694	10%	1%
新業務投資 <sup>附註(ii)(a)</sup>	(164)		(173)	(189)	5%	13%
長期業務	536		461	505	16%	6%
經紀交易商及資產管理 <sup>附註(ii)(b)</sup>	8		(5)	(5)	260%	260%
總計	544		456	500	19%	9%
<b>英國保險業務*</b>						
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	352		289	289	22%	22%
新業務投資 <sup>附註(ii)(a)</sup>	(57)		(36)	(36)	(58)%	(58)%
長期業務	295		253	253	17%	17%
一般保險佣金 <sup>附註(ii)(b)</sup>	14		9	9	56%	56%
總計	309		262	262	18%	18%
<b>M&amp;G</b> <sup>附註(ii)(b)</sup>	203		182	182	12%	12%
<b>Prudential Capital</b> <sup>附註(ii)(b)</sup>	6		18	18	(67)%	(67)%
已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的業績	-		(1)	(1)	100%	100%
<b>賺取的相關自由盈餘</b>	<b>1,418</b>		<b>1,219</b>	<b>1,269</b>	<b>16%</b>	<b>12%</b>

代表：

長期業務\*：

預期有效現金流量（包括預期資產淨值回報）	1,418	1,169	1,226	21%	16%
經營假設、經營經驗差及其他營運項目變動的影響	153	187	204	(18)%	(25)%
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	1,571	1,356	1,430	16%	10%
新業務投資 <sup>附註(ii)(a)、(ii)(g)</sup>	(434)	(376)	(401)	(15)%	(8)%
長期業務總計*	1,137	980	1,029	16%	10%
資產管理及一般保險佣金 <sup>附註(ii)(b)</sup>	281	240	241	17%	17%
已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的業績	-	(1)	(1)	100%	100%
<b>賺取的相關自由盈餘</b>	<b>1,418</b>	<b>1,219</b>	<b>1,269</b>	<b>16%</b>	<b>12%</b>

\* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年上半年度的比較業績不包括已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻（請參閱附註 14）。

## (ii) 自由盈餘變動

長期業務及資產管理業務	二零一五年上半年度 百萬英鎊			二零一四年上半年度 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
相關變動*：				
新業務投資 <sup>附註(a)·(g)</sup>	(434)	-	(434)	(376)
有效業務：				
預期有效現金流量（包括預期資產淨值回報）	1,418	281	1,699	1,409
經營假設、經營經驗差及其他營運項目變動的影響	153	-	153	187
已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的業績	-	-	-	(1)
	1,137	281	1,418	1,219
出售日本壽險業務 <sup>附註(h)</sup>	23	-	23	-
其他非經營項目 <sup>附註(c)</sup>	(141)	(4)	(145)	(22)
	1,019	277	1,296	1,197
流入母公司的現金流量淨額 <sup>附註(d)</sup>	(910)	(158)	(1,068)	(974)
匯兌變動、時間差異及其他項目 <sup>附註(e)</sup>	27	(10)	17	(5)
<b>自由盈餘變動淨額</b>	<b>136</b>	<b>109</b>	<b>245</b>	<b>218</b>
一月一日的結餘：				
先前報告	4,193	866	5,059	4,003
二零一四年一月一日香港分公司本土化的影響 <sup>附註(i)</sup>	-	-	-	(35)
<b>六月三十日的結餘<sup>附註(g)</sup></b>	<b>4,329</b>	<b>975</b>	<b>5,304</b>	<b>4,186</b>
代表：				
亞洲區業務	1,382	223	1,605	1,387
美國業務	1,333	149	1,482	1,163
英國業務	1,614	603	2,217	1,636
	4,329	975	5,304	4,186
期初結餘				
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，二零一四年上半年度的比較相關自由盈餘變動不包括已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻（請參閱附註 14）。

## 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) 在本分析中，資產管理業務及英國一般保險佣金自由盈餘已計入《國際財務報告準則》基準的稅後盈利及股東權益。  
(c) 非營運項目主要為投資回報短期波動及長期業務經濟假設變動的影響。  
(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：

匯兌變動 <sup>附註 10</sup>	二零一五年上半年度 百萬英鎊		
	長期業務	資產管理及英國一般保險佣金	總計
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 <sup>附註 9</sup>	(8)	-	(8)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	1	(8)	(7)
其他 <sup>附註(f)</sup>	98	5	103
	27	(10)	17

- (f) 其他主要反映法定轉撥引致的時間差異、集團內部貸款及償還或有貸款（如附註 10(i)所示），以及其他非現金項目的影響。  
(g) 新業務投資包括透過本集團銀行保險夥伴取得獨家分銷權所產生金額的年度攤銷開支，有關開支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 2.84 億英鎊指透過銀行保險夥伴取得獨家分銷權而產生的未攤銷款項。有關款項不包括由中央公司貸款安排提供資金的亞洲分銷權無形資產 8.70 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) 於二零一五年上半年度，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 14）後，有效業務釋放的規定資本及轉撥的價值。  
(i) 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。二零一四年上半年度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的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。

## 9 股東權益變動對賬表

二零一五年上半年度 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		
<b>經營溢利（以長期投資回報為基礎）</b>					
長期業務：					
新業務 <sup>附註3</sup>	664	371	155	-	1,190
有效業務 <sup>附註4</sup>	410	441	256	-	1,107
	1,074	812	411	-	2,297
資產管理	-	-	-	267	267
其他業績	(2)	-	(13)	(271)	(286)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>	<b>1,072</b>	<b>812</b>	<b>398</b>	<b>(4)</b>	<b>2,278</b>
非經營（虧損）溢利總計	(65)	(245)	(2)	149	(163)
<b>期內利潤</b>	<b>1,007</b>	<b>567</b>	<b>396</b>	<b>145</b>	<b>2,115</b>
<b>直接計入權益的其他項目</b>					
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(467)	(77)	-	(10)	(554)
集團內股息（包括法定轉撥） <sup>附註(ii)</sup>	(245)	(400)	(107)	752	-
業務投資 <sup>附註(iii)</sup>	4	-	-	(4)	-
外界股息	-	-	-	(659)	(659)
其他變動 <sup>附註(iv)</sup>	(4)	(4)	(14)	41	19
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	-	(8)	-	-	(8)
<b>股東權益淨增加</b>	<b>295</b>	<b>78</b>	<b>275</b>	<b>265</b>	<b>913</b>
期初股東權益	12,312	8,379	8,433	37	29,161
<b>期末股東權益</b> <sup>附註(i)</sup>	<b>12,607</b>	<b>8,457</b>	<b>8,708</b>	<b>302</b>	<b>30,074</b>
代表：					
法定《國際財務報告準則》基準股東權益：					
淨資產	3,389	4,004	3,939	(689)	10,643
商譽	-	-	-	1,461	1,461
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	3,389	4,004	3,939	772	12,104
歐洲內含價值基準額外保留利潤（虧損） <sup>附註(v)</sup>	9,218	4,453	4,769	(470)	17,970
歐洲內含價值基準股東權益	12,607	8,457	8,708	302	30,074
二零一四年十二月三十一日的結餘					
法定《國際財務報告準則》基準股東權益：					
淨資產	3,315	4,067	3,785	(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	644	11,811
歐洲內含價值基準額外保留利潤（虧損） <sup>附註(v)</sup>	8,997	4,312	4,648	(607)	17,350
歐洲內含價值基準股東權益	12,312	8,379	8,433	37	29,161

### 附註

- (i) 在上表中，亞洲長期業務相關商譽為 2.31 億英鎊（二零一四年上半年度：2.28 億英鎊；二零一四年全年度：2.33 億英鎊），已列入其他業務。
- (ii) 集團內股息（包括法定轉撥）是指期內已宣派股息及法定轉撥的累計金額。就該等項目而言，附註 8 計及的金額乃基於按交易匯率計算的控股公司現金流量。差額主要與法定轉撥引致的時間差異、集團內部貸款及其他非現金項目有關。
- (iii) 業務投資反映股本增加。
- (iv) 其他變動包括股東應佔界定利益計劃的精算及其他收益和虧損的開支(2,000)萬英鎊（二零一四年上半年度：進賬 1,000 萬英鎊；二零一四年全年度：開支(1,100)萬英鎊）。
- (v) 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(4.42 億)英鎊（二零一四年上半年度：(4.52)億英鎊；二零一四年全年度：(5.79)億英鎊）。

## 10 淨值及長期有效業務價值的變動對賬表

	二零一五年上半年度 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
<b>本集團</b>					
期初股東權益	4,193	4,556	8,749	20,375	29,124
新業務貢獻 <sup>附註(ii)</sup>	(434)	265	(169)	1,359	1,190
現有業務 – 轉撥至淨值	1,366	(183)	1,183	(1,183)	-
現有業務預期回報 <sup>附註 4</sup>	52	68	120	772	892
經營假設及經驗差變動 <sup>附註 4</sup>	168	12	180	35	215
開發費用、償付能力標準 II 及重組成本	(15)	-	(15)	-	(15)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	1,137	162	1,299	983	2,282
出售日本壽險業務 <sup>附註 14</sup>	23	(48)	(25)	25	-
其他非經營項目	(141)	(170)	(311)	(1)	(312)
<b>長期業務的利潤</b>	<b>1,019</b>	<b>(56)</b>	<b>963</b>	<b>1,007</b>	<b>1,970</b>
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(64)	(60)	(124)	(420)	(544)
集團內股息（包括法定轉撥）及經營投資 <sup>附註(i)</sup>	(789)	-	(789)	41	(748)
其他變動	(30)	-	(30)	-	(30)
<b>期末股東權益</b>	<b>4,329</b>	<b>4,440</b>	<b>8,769</b>	<b>21,003</b>	<b>29,772</b>
<b>代表：</b>					
<b>亞洲區業務</b>					
期初股東權益	1,347	1,327	2,674	9,638	12,312
新業務貢獻 <sup>附註(ii)</sup>	(213)	71	(142)	806	664
現有業務 – 轉撥至淨值	515	(36)	479	(479)	-
現有業務預期回報 <sup>附註 4</sup>	16	24	40	371	411
經營假設及經驗差變動 <sup>附註 4</sup>	(10)	(12)	(22)	21	(1)
發展開支	(2)	-	(2)	-	(2)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	306	47	353	719	1,072
出售日本壽險業務 <sup>附註 14</sup>	23	(48)	(25)	25	-
其他非經營項目	4	(43)	(39)	(26)	(65)
<b>長期業務的利潤</b>	<b>333</b>	<b>(44)</b>	<b>289</b>	<b>718</b>	<b>1,007</b>
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(53)	(46)	(99)	(368)	(467)
集團內股息及經營投資	(241)	-	(241)	-	(241)
其他變動	(4)	-	(4)	-	(4)
<b>期末股東權益</b>	<b>1,382</b>	<b>1,237</b>	<b>2,619</b>	<b>9,988</b>	<b>12,607</b>
<b>美國業務</b>					
期初股東權益	1,416	1,710	3,126	5,253	8,379
新業務貢獻 <sup>附註(ii)</sup>	(164)	138	(26)	397	371
現有業務 – 轉撥至淨值	556	(102)	454	(454)	-
現有業務預期回報 <sup>附註 4</sup>	21	25	46	190	236
經營假設及經驗差變動 <sup>附註 4</sup>	123	10	133	72	205
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	536	71	607	205	812
其他非經營項目	(196)	(82)	(278)	33	(245)
<b>長期業務的利潤</b>	<b>340</b>	<b>(11)</b>	<b>329</b>	<b>238</b>	<b>567</b>
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(11)	(14)	(25)	(52)	(77)
集團內股息	(400)	-	(400)	-	(400)
其他變動	(12)	-	(12)	-	(12)
<b>期末股東權益</b>	<b>1,333</b>	<b>1,685</b>	<b>3,018</b>	<b>5,439</b>	<b>8,457</b>
<b>英國保險業務</b>					
期初股東權益	1,430	1,519	2,949	5,484	8,433
新業務貢獻 <sup>附註(ii)</sup>	(57)	56	(1)	156	155
現有業務 – 轉撥至淨值	295	(45)	250	(250)	-
現有業務預期回報 <sup>附註 4</sup>	15	19	34	211	245
經營假設及經驗差變動 <sup>附註 4</sup>	55	14	69	(58)	11
償付能力標準 II 及重組成本	(13)	-	(13)	-	(13)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	295	44	339	59	398
其他非經營項目	51	(45)	6	(8)	(2)
<b>長期業務的利潤</b>	<b>346</b>	<b>(1)</b>	<b>345</b>	<b>51</b>	<b>396</b>
集團內股息（包括法定轉撥） <sup>附註(i)</sup>	(148)	-	(148)	41	(107)
其他變動	(14)	-	(14)	-	(14)
<b>期末股東權益</b>	<b>1,614</b>	<b>1,518</b>	<b>3,132</b>	<b>5,576</b>	<b>8,708</b>

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(1.48)億英鎊及在有效價值中的列示金額 4,100 萬英鎊包含於期內償還集團內或有貸款的影響。或有貸款融資代表根據預先安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘而償還貸款人的應急還款額。如該等合約未能產生足夠盈餘，則對本集團其他資產無追索權，而不足之數亦毋須償還。

(ii) 每 100 萬英鎊的自由盈餘投資的新業務貢獻：

二零一五年上半年度 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
新業務貢獻 <sup>附註 3</sup>	664	371	155	1,190
投資新業務的自由盈餘	(213)	(164)	(57)	(434)
每 100 萬英鎊的自由盈餘投資的新業務貢獻	3.1	2.3	2.7	2.7

二零一四年上半年度 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
新業務貢獻 <sup>附註 3</sup>	494	376	139	1,009
投資新業務的自由盈餘	(167)	(173)	(36)	(376)
每 100 萬英鎊的自由盈餘投資的新業務貢獻	3.0	2.2	3.9	2.7

二零一四年全年度 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
新業務貢獻 <sup>附註 3</sup>	1,162	694	259	2,115
投資新業務的自由盈餘	(346)	(187)	(65)	(598)
每 100 萬英鎊的自由盈餘投資的新業務貢獻	3.4	3.7	4.0	3.5

\* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年上半年度及全年度的比較數字不包括已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻（請參閱附註 14）。

(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：

二零一五年六月三十日 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
未扣除資本及保證時間值成本的有效業務價值	10,496	6,110	5,853	22,459
資本成本	(413)	(218)	(277)	(908)
保證時間值成本	(95)	(453)	-	(548)
有效業務淨值	9,988	5,439	5,576	21,003

二零一四年六月三十日 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
未扣除資本及保證時間值成本的有效業務價值	8,936	4,960	5,413	19,309
資本成本	(404)	(197)	(254)	(855)
保證時間值成本	(56)	(273)	-	(329)
有效業務淨值	8,476	4,490	5,159	18,125

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
未扣除資本及保證時間值成本的有效業務價值	10,168	5,914	5,756	21,838
資本成本	(417)	(199)	(272)	(888)
保證時間值成本	(113)	(462)	-	(575)
有效業務淨值	9,638	5,253	5,484	20,375

## 11 替代假設對業績的敏感度

### (a) 敏感度分析—經濟假設

下表顯示截至二零一五年六月三十日（二零一四年十二月三十一日）內含價值與二零一五年上半年度及二零一四年全年度計及規定資本影響後的稅後新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 貼現率增加 1%；
- 利率增減 1%，包括所有連帶變動（所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值、風險貼現率）；
- 股票及物業收益率上升 1%；
- 股票及物業資產市值下降 10%（僅限於內含價值）；
- 法定最低資本水平（而非歐洲內含價值基準規定資本）（僅限於內含價值）；
- 英國長期預期違約增加 5 個基點；及
- 英國年金流動性溢價增加 10 個基點。

計算每項敏感度時，所有其他假設維持不變，除非這些假設受經修訂後的經濟狀況直接影響。

#### 新業務貢獻

	二零一五年上半年度 百萬英鎊				二零一四年全年度 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 <sup>附註 3</sup>	664	371	155	1,190	1,162	694	259	2,115
貼現率—增加 1%	(110)	(17)	(22)	(149)	(176)	(27)	(38)	(241)
利率—增加 1%	16	25	(8)	33	13	61	(15)	59
利率—減少 1%	(33)	(49)	11	(71)	(52)	(101)	19	(134)
股票／物業收益率—上升 1%	32	39	6	77	46	73	12	131
長期預期違約—增加 5 個基點	-	-	(6)	(6)	-	-	(10)	(10)
流動性溢價—增加 10 個基點	-	-	11	11	-	-	20	20

\* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年全年度比較數字不包括已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻（請參閱附註 14）。

#### 長期業務內含價值

	二零一五年六月三十日 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 <sup>附註 9</sup>	12,607	8,457	8,708	29,772	12,312	8,379	8,433	29,124
貼現率—增加 1%	(1,301)	(273)	(610)	(2,184)	(1,214)	(268)	(602)	(2,084)
利率—增加 1%	(447)	(218)	(390)	(1,055)	(462)	(232)	(362)	(1,056)
利率—減少 1%	165	50	470	685	211	16	452	679
股票／物業收益率—上升 1%	465	369	273	1,107	435	365	282	1,082
股票／物業市值—下降 10%	(257)	(90)	(415)	(762)	(221)	(129)	(380)	(730)
法定最低資本	124	149	4	277	129	139	4	272
長期預期違約—增加 5 個基點	-	-	(141)	(141)	-	-	(139)	(139)
流動性溢價—增加 10 個基點	-	-	283	283	-	-	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。另外對於 Jackson 而言，直接計入股東權益的支持盈餘及規定資本的資產的公允價值變動亦受利率變動影響。

### (b) 二零一五年七月公佈的未來英國企業稅率變動的影響

於二零一五年七月八日公佈的 2015 財政法案，其內容包括將英國企業稅率自二零一七年四月一日起由 20%調減至 19%，及自二零二零年四月一日起將稅率由 19%調減至 18%。相關變動的影響尚未計入二零一五年六月三十日的歐洲內含價值業績或股東權益。倘若二零一五年上半年度的歐洲內含價值業績按該等新稅率基準編製，二零一五年六月三十日扣除稅項的英國保險業務有效業務價值將增加約 5,500 萬英鎊。



## 12 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 12(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 12(b)(i)闡釋）。

#### (i) 承保業務

根據歐洲內含價值原則的界定，本集團為「承保業務」編製了歐洲內含價值業績。承保業務指股東應佔新造及有效合約價值的本集團長期保險業務。本集團承保業務的稅後歐洲內含價值基準業績其後與本集團其他業務的稅後《國際財務報告準則》基準業績合併。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利（如附註 12(a)(vii)所述）。

長期業務的定義與過往慣例一致，包括屬於監管定義的合約以及美國業務中大致與保證投資合約相同但與技術定義有所不符的合約。

承保業務包括本集團的長期業務，惟以下兩項例外情況：

- 承保業務不包括封閉型蘇格蘭友好保險基金(SAIF)。SAIF 為 Prudential Assurance Company (PAC)長期基金的分隔子基金，於一九九七年十月按法院批准的安排計劃成立。SAIF 不會涉及新業務，而該基金的資產及負債全數屬於該基金的保單持有人。
- 本集團主要界定利益退休金計劃—保誠員工退休金計劃的呈列處理方式。保誠員工退休金計劃的部分盈餘於「其他」業務中確認。

少量英國團體退休金業務亦無就歐洲內含價值匯報進行模擬。

#### (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 13 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期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，則使用期末經濟假設。

新業務的盈利能力是衡量本集團管理業務發展的重要指標。另外，新業務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，期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）於產生時直接計入期內利潤及股東權益。

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（貶值）增值變動於權益（而非利潤表）列賬，並於股東權益變動呈列。

### **(iii) 資本成本**

支持本集團長期業務的資本成本會自內含價值扣除。該資本稱為規定資本。該成本為資本賬面值與計及資本投資盈利（稅後）的預測資本釋放的貼現值間的差額。

年度業績受該成本的逐年變動影響，當中包括新業務利潤的費用扣除，以及通常因有效業務經營日久使資本需求下調而作出的釋放。

倘規定資本由分紅長期基金持有，則基金的盈餘資產所附帶的價值經已貼現，以反映隨時間推移而作出的釋放，因此毋須就規定資本作出其他調整。

### **(iv) 財務選擇權及保證**

#### **保誠長期業務財務選擇權及保證的性質**

##### *亞洲區業務*

視乎當地市況及監管規定，下文所述英國業務的保證特徵大致適用於主要在香港、新加坡及馬來西亞承保的同類分紅合約。分紅產品同時有保證及非保證元素。

另外亦有多種附帶保證的非分紅長期產品。主要保證為設有最低保單持有人給付額（按訂約時釐定的比率累計而不受其後市況變動影響）的終生壽險合約的保證。

##### *美國業務(Jackson)*

Jackson 的主要財務選擇權及保證與定額年金及變額年金業務相關。

定額年金列明 Jackson 可酌情重設保單持有人賬戶的抵補利率，惟不得低於保證下限。於該等業績的所有期間，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。於各個列示期間，86%的定額年金賬戶價值的保單保證利率為 3%或以下。平均保證利率為 2.7%（二零一四年上半年度：2.8%；二零一四年全年度：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—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。於二零一五年六月三十日，分紅基金亦持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備 5,000 萬英鎊（二零一四年六月三十日：3,600 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，而於二零一五年六月三十日 SAIF 持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備為 4.71 億英鎊（二零一四年六月三十日：4.21 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 12(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 13(iv)、(v)及(vi)說明。

為釐定財務選擇權及保證的時間值，本集團已為與最新的投資及基金償付能力狀況有關的管理層行動訂立模型。管理層行動包括但不限於投資分配決策、歸原及最終紅利及抵補利率水平。紅利率按目前水平預測，並因應對最新的投資及基金償付能力狀況的假定管理層行動而改變。

於所有情況下，模擬行動乃根據獲准的當地慣例而作出，因此可反映管理層實際可以作出的選擇。PAC 分紅基金的假定行動與財務管理原則及慣例所載者一致。財務管理原則及慣例闡釋在適用的一般法律規限下，如何在酌情架構內釐定定期及末期紅利率。

### (v) 規定資本水平

採用歐洲內含價值原則時，保誠於符合當地最低法定要求下按內部目標釐定規定資本。對於以獨立壽險基金承保的分紅業務（例如亞洲及英國者），基金現有資本足以應付規定資本的需求。股東支持業務則應用以下資本規定：

- 亞洲區業務：規定資本水平已設定為至少等於當地法定要求及內部目標的較高者；
- 美國業務：規定資本水平已設定為全國保險專員協會按公司行動水平規定的以風險為基礎的資本的 250%；及
- 英國保險業務：英國保險業務的整體股東支持業務的資本規定已設定為至少等於第一支柱及第二支柱規定的較高者。

### (vi) 分紅業務及遺產的處理方式

PAC 分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於目前水平(10%)計算。股東遺產權益應佔的價值以增加末期紅利率（以及相關股東轉撥），以在有效分紅業務有效期內完全攤分有關遺產而得出。如在任何情況下壽險基金的總資產並不足以全數償付保單持有人的索償，差額由股東全數承擔。類似的原則亦於適用時應用於本集團亞洲區業務的其他分紅基金。

### (vii) 內部資產管理

新業務及長期業務的有效業績已包含來自資產管理及支援本集團承保保險業務的服務公司的利潤或虧損的預測價值。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的當期利潤。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，以扣除期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）外，該方法亦用於本集團的所有業務。

組合或產品的貝他系數計量其相對的市場風險。風險貼現率反映各產品組別的固有市場風險，即產品現金流量的波幅。該等因素經考慮各產品的利潤受不同資產類別預期回報變動影響的方式而釐定。將其轉換為相對回報率，則可以得出產品特定貝他系數。

產品層面貝他系數反映最近期產品組合，以產生適用於各主要產品組別的貝他系數及風險貼現率。

#### **額外信貸風險撥備**

本集團的方法為就信貸風險提供合適撥備。總信貸風險的撥備適用於：

- 預期長期違約；
- 信貸風險溢價（以反映降級及違約水平的波幅）；及
- 短期降級及違約。

該等撥備初步於釐定最佳估計回報時反映，並透過上述市場風險撥備而作出。然而，對於主要由持有債務證券支持的業務，預測回報的撥備及市場風險撥備可能不足，或須作出額外撥備。

信貸風險撥備的實際應用視下文所述的業務類型而異：

#### **亞洲區業務**

對於亞洲區業務，反映於預測回報率的信貸風險撥備和市場風險撥備乃屬充足。因此，無須就信貸風險作出額外撥備。

持有公司債券的預測回報率包括無風險利率加無風險利率之上的長期息差的評估。

#### **美國業務 (Jackson)**

對於 Jackson 業務，長期違約撥備反映於風險邊際準備金開支，是項開支會於釐定投資收益率與保單持有人的抵補利率間的預測息差時扣除。

風險貼現率已包含信貸風險溢價及短期降級及違約的額外撥備（如附註 13(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。

額外撥備水平會於各報告期評估，以便考慮現時信貸狀況及有效業務隨時間推移而出現的變更。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，故撥備水平與英國年金業務有別。

#### **英國業務**

##### **(1) 股東支持年金業務**

對於保誠的英國股東支持年金業務，保誠已使用市場一致性內含價值法計算隱含風險貼現率，然後用於貼現預測最佳估計現金流量。

資產一般會持至到期，以與長期負債配對，因此在計算年金市場一致性內含價值時，未來現金流量將被折現。貼現率使用掉期收益曲線加上保誠於考慮以下因素後就支持年金負債的資產的預期回報的評估所作的流動性溢價撥備：

- 預期長期違約（佔根據一九七零年至二零零九年期間的穆迪數據計算得出的過往違約經驗的百分比，分配至每項持有資產的信貸評級定義為穆迪、標準普爾及惠譽所公佈的第二高信貸評級）；
- 信貸風險溢價（按超出預期長期違約（根據一九七零年至二零零九年期間的穆迪數據計算得出的過往累計違約的第 95 個百分位數）的差額計算，並以就 50%的預期長期違約計提的最低準備金為上限）；
- 資產組合按信貸風險下調一個等級的撥備；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平的收益率撥備。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 13(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而言，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 個基點的基本水平撥備乃用以涵蓋與本集團業務有關的不可分散非市場風險。至於本集團美國業務及英國業務，除股東支持年金業務之外，毋須作出額外的撥備。對於英國股東支持年金業務，50 個基點的額外撥備乃用以反映對該業務尤其相關的長壽風險。對於本集團於中國、印度、印尼、菲律賓、台灣、泰國及越南的亞洲業務，按介乎 100 至 250 個基點的額外撥備乃用以應對新興市場風險。

## (ix) 外幣折算

外幣損益已按期內平均匯率折算。外幣資產及負債已按期末匯率折算。主要匯率載於《國際財務報告準則》報表附註 A1。

## (x) 稅項

於釐定期內承保業務的稅後利潤時，整體稅率包括按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，用已公佈及其後於報告期末已實質頒佈的稅率計算。附註 11(b)列示截至二零一五年六月三十日內含價值對二零一五年七月公佈的英國企業稅率未來調減產生影響的敏感度。

## (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或有貸款安排的影響（或有貸款負債的變動透過有效業務價值的預測現金流量反映，而相關融資則於自由盈餘中反映）。

## (b) 會計呈列方式

### (i) 稅後利潤分析

於適用情況下，呈列期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 12(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 12(a)(ii)）；
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報（見下文附註 12(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 12(b)(iv)闡述）；及

- 非經濟經驗差（見下文附註 12(b)(v)闡述）。

為按比較基準列示英國長期業務的業績，二零一四年上半年度及全年度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。本公司相信經就該等項目作出調整後，經營溢利更能反映相關表現。

## (ii) 經營溢利中的投資回報

對於涵蓋長期保險業務淨值的資產投資元素，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照投資組合的資產組合計算得出。計算列入英國業務 PAC 分紅基金經營業績的長期投資回報時，由於支持負債及未分配盈餘的資產會受市場波動影響，報告期初的資產價值會被調整，以撇除短期市場變動的影響（於下文附註 12(b)(iii)闡釋）。

釐定美國業務定額年金及其他一般賬戶業務的債務證券長期回報時會計入風險邊際開支，以反映按投資組合信貸質素釐定的預期長期違約率。Jackson 方面，利率相關的已變現收益及虧損於已售債券到期期間攤銷到經營業績中，而股票相關投資則會假定長期回報率，以反映期末無風險利率及股票風險溢價的總和。美國變額年金獨立賬戶業務的經營溢利包括經調整的期初有效價值貼現解除以反映期末的預測回報率，而實際回報的超額或虧絀部分則連同相關對沖活動在非經營溢利中確認。

英國年金業務方面，支持保單持有人負債的資產組合會不時予以調整，以更切合管理層所用的內部信貸質素標準。調整會導致資產組合的預測收益率及違約風險撥備發生變動。該等變動的淨影響已計入期內業績。

## (iii) 解除貼現及其他預期回報

解除貼現及其他預期回報乃參照：

- 期初有效業務價值（已按當期經濟及經營假設變動的影響調整）；及
- 規定資本及盈餘資產。

在應用該常規方法時，計入英國保險業務分紅業務經營溢利的貼現解除乃經參照期初有效價值並按就市場變動（即平穩）造成的短期投資波動影響作出調整後釐定。財務狀況報表摘要及利潤總額報告中的資產價值及投資回報並無平整。於二零一五年六月三十日，僅用於此目的的經平整盈餘資產中股東權益，較財務狀況報表所載盈餘資產低 1.04 億英鎊（二零一四年六月三十日：1.23 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：1.94 億英鎊）。

## (iv) 經營假設變動的影響

經營溢利包括經營假設變動對期末有效價值的影響。該變動的影響於呈列時反映為對期初有效價值的影響，從而使經驗差參照期末假設釐定。

## (v) 經營經驗差

經營溢利包括非經濟假設的經驗差影響，並參照報告期末內含價值假設計算。內含價值假設包括持續率、死亡率及發病率、開支及其他因素。

## (vi) 經濟假設變動的影響

因經濟假設變動而導致的期初有效業務價值變動（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。

## 13 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期末回報率釐定。股票及物業資產類別及公司債券的預期回報乃由無風險利率加上基於本集團長期展望釐定的風險溢價得出。

於個別合約期限內產生按內含價值基準計算的總利潤與按《國際財務報告準則》基準計算者相同。由於內含價值基準反映已貼現的未來現金流量，故根據此方法，利潤產生時間會被推前，因而確認利潤的時間與當時管理層的行動及風險（尤其是期內已出售業務）更為接近。

### (i) 亞洲區業務<sup>附註(b)、(c)</sup>

	風險貼現率 %					
	新業務			有效業務		
	二零一五年 六月三十日	二零一四年		二零一五年 六月三十日	二零一四年	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
中國	10.2	10.6	10.2	10.2	10.6	10.2
香港 <sup>附註(b)、(c)</sup>	3.9	4.3	3.7	3.9	4.2	3.7
印度	13.0	13.9	13.0	13.0	13.9	13.0
印尼	12.5	12.2	12.0	12.5	12.2	12.0
韓國	6.4	6.8	6.7	5.8	7.1	6.5
馬來西亞 <sup>附註(c)</sup>	6.5	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
菲律賓	11.2	10.8	10.8	11.2	10.8	10.8
新加坡 <sup>附註(c)</sup>	4.5	4.3	4.3	5.3	5.0	5.0
台灣	4.2	4.0	4.2	4.2	4.0	4.1
泰國	9.7	10.6	9.5	9.7	10.6	9.5
越南	13.6	15.4	14.0	13.6	15.4	14.0
加權風險貼現率總計 <sup>附註(a)</sup>	6.5	7.4	6.9	6.6	7.0	6.6

	十年期政府債券收益率 %			預期長期通脹率 %		
	二零一五年 六月三十日	二零一四年		二零一五年 六月三十日	二零一四年	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
中國	3.7	4.1	3.7	2.5	2.5	2.5
香港 <sup>附註(b)、(c)</sup>	2.4	2.6	2.2	2.3	2.3	2.3
印度	8.0	8.9	8.0	4.0	4.0	4.0
印尼	8.5	8.4	7.9	5.0	5.0	5.0
韓國	2.5	3.2	2.6	3.0	3.0	3.0
馬來西亞 <sup>附註(c)</sup>	4.0	4.1	4.1	2.5	2.5	2.5
菲律賓	4.5	4.1	4.0	4.0	4.0	4.0
新加坡 <sup>附註(c)</sup>	2.7	2.3	2.3	2.0	2.0	2.0
台灣	1.5	1.6	1.6	1.0	1.0	1.0
泰國	3.0	3.8	2.7	3.0	3.0	3.0
越南	6.8	8.7	7.2	5.5	5.5	5.5

### 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) 於該等業績的所有期間，亞洲的股票風險溢價介乎 3.5%至 8.7%。持有股票數量最多的亞洲區業務的平均股票回報假設為：

	二零一五年 %	二零一四年 %	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
香港	6.4	6.6	6.2
馬來西亞	10.0	10.1	10.1
新加坡	8.7	8.4	8.3

## (ii) 美國業務

	二零一五年 %		二零一四年 %	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
所假設的新業務息差： <sup>*</sup>				
定額年金業務： <sup>**</sup>				
一月至六月發行		1.25	1.5	1.5
七月至十二月發行		不適用	不適用	1.5
定額指數年金業務：				
一月至六月發行		1.5	2.0	2.0
七月至十二月發行		不適用	不適用	2.0
機構業務		0.7	0.7	0.7
長期違約撥備（計入預期息差） <sup>附註 12(a)(viii)</sup>		0.24	0.26	0.25
風險貼現率：				
變額年金：				
風險貼現率		7.0	7.1	6.9
額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） <sup>附註 12(a)(viii)</sup>		0.2	0.2	0.2
非變額年金：				
風險貼現率		4.1	4.3	3.9
額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） <sup>附註 12(a)(viii)</sup>		1.0	1.0	1.0
加權平均值總計：				
新業務		6.9	6.9	6.7
有效業務		6.4	6.4	6.2
美國十年期國庫債券期末息率		2.4	2.6	2.2
美國股票的稅前預期長期名義回報率		6.4	6.6	6.2
預期長期通脹率		2.9	2.6	2.8
股票風險溢價		4.0	4.0	4.0
標普股票回報波幅 <sup>附註 13(v)</sup>		18.0	19.0	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。

## (iii) 英國保險業務

	二零一五年 %		二零一四年 %	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
股東支持年金業務：				
風險貼現率： <sup>附註</sup>				
新業務		6.4	6.9	6.5
有效業務		7.1	7.8	6.9
股東支持年金業務的稅前預期長期名義回報率： <sup>附註</sup>				
新業務		3.4	4.5	4.1
有效業務		3.7	4.1	3.2
其他業務：				
風險貼現率： <sup>*</sup>				
新業務		5.9	6.1	5.5
有效業務		6.1	6.5	5.9
稅前預期長期名義投資回報率：				
英國股票		6.5	7.2	6.2
海外股票		6.4 至 8.9	6.6 至 9.1	6.2 至 9.0
物業		5.3	5.9	4.9
15 年期金邊債券利率		2.5	3.2	2.2
公司債券		4.1	4.8	3.8
預期長期通脹率		3.3	3.3	3.0
股票風險溢價		4.0	4.0	4.0

\* 二零一四年上半年度及全年度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。如附註 12(a)(viii)中所闡釋，風險貼現率變動亦反映信貸風險溢價的邊際準備金變動。

### 隨機假設

確定附註 12(a)(iv)所指的財務選擇權及保證的時間價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。
- 股票回報波幅介乎 18%至 35%，而於該等業績的所有期間，政府債券收益率的波幅則介乎 0.9%至 2.3%。



#### (v) 美國業務(Jackson)

- 利率及股票回報使用對數正態產生器預測，反映歷史市場數據。
- 公司債券回報基於國庫券收益率加上反映當時市況的息差。
- 股票回報波幅介乎 18%至 27%（二零一四年上半年度：19%至 32%；二零一四年全年度：18%至 27%），而於該等業績的所有期間，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。
- 於該等業績的所有期間，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（例如與波幅及相關性有關或負債與資產連結的動態算法）所需的假設已設為等同於最佳估計，並在重要及實際的情況下反映假設與隨機變量的任何動態關係。

#### 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，保單持有人退保率會跟隨管理層預期的新出現投資狀況改變。

#### 開支假設

開支假設水平（包括支援本集團長期業務的服務公司的開支）乃基於內部開支分析調查，並適當分配至新業務的獲取及有效業務的續期。特殊開支會分開呈列及匯報。就成熟業務而言，保誠的政策是在費用節省實現前不會為未來成本減省計劃作出進賬。就現時規模較小的業務（中國、馬來西亞伊斯蘭保險及台灣）及印度（由於行業繼續因應監管變動進行調整，現正調整業務模式）而言，僅呈報預計為期短暫的費用超支。

對於亞洲區業務，開支包括承保業務應佔的直接承擔成本及亞洲區總部再徵收成本。上述業務的假定未來開支亦包括上述未來再徵收項目的預測。發展開支於產生時支銷。

計入其他收入及開支的企業開支包括：

- 並非分配至 PAC 分紅基金的集團總部企業開支，以及償付能力標準 II 實施及重組成本，全部均於產生時在歐洲內含價值基準業績支銷；及
- 並非分配至承保業務或資產管理業務的亞洲區總部開支於產生時支銷。該等成本主要與企業相關活動有關，並計入企業開支。

### 稅率

業務的假設長期實際稅率反映附註 12(a)(x)中所闡述的預測現金流量的應課稅利潤及虧損稅務。

所有列示期間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%（按保費收入的 5%計算）
印尼	25.0
馬來西亞	二零一四年及二零一五年：25.0；從二零一六年起：24.0
新加坡	17.0
美國業務	35.0
英國業務*	20.0

\* 附註 11(b)列示截至二零一五年六月三十日內含價值對二零一五年七月公佈的英國企業稅率未來調減產生影響的敏感度。

## 14 出售日本壽險業務以及 PruHealth 及 PruProtect 業務

### 於二零一五年出售日本壽險業務

於二零一五年二月五日，本集團在獲監管機構批准後已完成向 SBI Holdings Inc 出售其於日本已終止銷售的壽險業務 PCA Life Insurance Company Limited，令二零一五年上半年度釋出自由盈餘 2,300 萬英鎊。

### 於二零一四年出售 PruHealth 及 PruProtect 業務

於二零一四年十一月十四日，英國保誠保險有限公司已完成向 Discovery Group Europe Limited 出售其於 PruHealth 及 PruProtect 業務的 25% 股本權益，為二零一四年全年度產生出售所得收益 4,400 萬英鎊。

二零一四年上半年度及全年度，對該等業務各項歐洲內含價值主要表現指標的貢獻載於額外未經審核資料 C 節。

## 15 保險及投資產品新業務總計<sup>附註(i)</sup>

	整付			期繳			年度保費及供款等值 附註 12(a)(ii)			新業務保費現值 附註 12(a)(ii)		
	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	二零一五年	二零一四年
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度
<b>集團保險業務</b>												
亞洲	1,241	955	2,272	1,242	900	2,010	1,366	996	2,237	7,340	5,378	12,331
美國	8,574	8,703	15,555	-	-	-	857	871	1,556	8,574	8,703	15,555
英國 <sup>附註(viii)</sup>	4,191	3,329	6,681	91	86	166	510	419	834	4,524	3,644	7,305
<b>集團總計<sup>附註(viii)</sup></b>	<b>14,006</b>	<b>12,987</b>	<b>24,508</b>	<b>1,333</b>	<b>986</b>	<b>2,176</b>	<b>2,733</b>	<b>2,286</b>	<b>4,627</b>	<b>20,438</b>	<b>17,725</b>	<b>35,191</b>
<b>亞洲保險業務</b>												
柬埔寨	-	-	-	3	1	3	3	1	3	17	4	16
香港	242	175	419	495	240	603	519	258	645	3,015	1,530	3,861
印尼	147	101	280	168	174	357	183	184	385	762	748	1,619
馬來西亞	53	42	117	100	87	189	105	91	201	630	583	1,284
菲律賓	79	53	121	21	17	39	29	22	51	146	106	248
新加坡	276	264	677	125	146	289	153	172	357	1,097	1,217	2,683
泰國	34	50	92	45	37	74	48	42	83	207	196	392
越南	3	1	4	34	23	61	34	23	61	140	91	247
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>834</b>	<b>686</b>	<b>1,710</b>	<b>991</b>	<b>725</b>	<b>1,615</b>	<b>1,074</b>	<b>793</b>	<b>1,786</b>	<b>6,014</b>	<b>4,475</b>	<b>10,350</b>
中國 <sup>附註(ii)</sup>	259	117	239	63	45	81	89	57	105	487	280	550
韓國	102	97	212	64	38	92	74	48	113	398	260	609
台灣	27	45	83	58	49	116	61	54	124	209	214	462
印度 <sup>附註(iii)</sup>	19	10	28	66	43	106	68	44	109	232	149	360
<b>亞洲保險業務總計</b>	<b>1,241</b>	<b>955</b>	<b>2,272</b>	<b>1,242</b>	<b>900</b>	<b>2,010</b>	<b>1,366</b>	<b>996</b>	<b>2,237</b>	<b>7,340</b>	<b>5,378</b>	<b>12,331</b>
<b>美國保險業務</b>												
變額年金	6,065	6,136	10,899	-	-	-	606	614	1,090	6,065	6,136	10,899
Elite Access (變額年金)	1,656	1,493	3,108	-	-	-	166	149	311	1,656	1,493	3,108
定額年金	233	265	527	-	-	-	23	27	53	233	265	527
定額指數年金	210	182	370	-	-	-	21	18	37	210	182	370
批發	410	627	651	-	-	-	41	63	65	410	627	651
<b>美國保險業務總計</b>	<b>8,574</b>	<b>8,703</b>	<b>15,555</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>857</b>	<b>871</b>	<b>1,556</b>	<b>8,574</b>	<b>8,703</b>	<b>15,555</b>
<b>英國及歐洲保險業務<sup>附註*(iv)-(viii)</sup></b>												
個人年金	279	634	1,065	-	-	-	28	63	106	279	633	1,065
債券	1,558	1,298	2,934	-	-	-	156	130	294	1,559	1,299	2,937
企業退休金	51	58	92	71	73	138	76	79	147	300	314	592
個人退休金	480	173	508	14	10	22	62	27	72	536	218	595
收入取用	386	118	352	-	-	-	39	12	35	386	118	352
其他產品	268	12	20	6	3	6	32	4	9	295	26	54
<b>零售總計<sup>附註(iv)</sup></b>	<b>3,022</b>	<b>2,293</b>	<b>4,971</b>	<b>91</b>	<b>86</b>	<b>166</b>	<b>393</b>	<b>315</b>	<b>663</b>	<b>3,355</b>	<b>2,608</b>	<b>5,595</b>
批發	1,169	1,036	1,710	-	-	-	117	104	171	1,169	1,036	1,710
<b>英國及歐洲保險業務總計<sup>附註(viii)</sup></b>	<b>4,191</b>	<b>3,329</b>	<b>6,681</b>	<b>91</b>	<b>86</b>	<b>166</b>	<b>510</b>	<b>419</b>	<b>834</b>	<b>4,524</b>	<b>3,644</b>	<b>7,305</b>
<b>集團總計<sup>附註(viii)</sup></b>	<b>14,006</b>	<b>12,987</b>	<b>24,508</b>	<b>1,333</b>	<b>986</b>	<b>2,176</b>	<b>2,733</b>	<b>2,286</b>	<b>4,627</b>	<b>20,438</b>	<b>17,725</b>	<b>35,191</b>

\* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年上半年度及全年度的比較數字不包括已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻（請參閱附註 14）。

二零一五年上半年度 百萬英鎊

	二零一五年 一月一日	市場流入總額	贖回額	市場匯兌換算 及其他變動	二零一五年 六月三十日
瀚亞投資	25,333	11,653	(7,092)	194	30,088
M&G	137,047	20,425	(22,800)	(1,272)	133,400
集團總計	162,380	32,078	(29,892)	(1,078)	163,488

二零一四年上半年度 百萬英鎊

	二零一四年 一月一日	市場流入總額	贖回額	市場匯兌換算 及其他變動	二零一四年 六月三十日
瀚亞投資	17,927	6,869	(4,386)	668	21,078
M&G	125,989	19,322	(15,111)	2,571	132,771
集團總計	143,916	26,191	(19,497)	3,239	153,849

附註

- (i) 對於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易，其指示性交易量計量於上表列示。所顯示金額並非且無意反映《國際財務報告準則》利潤表內記錄的保費收入。  
上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的區分相符。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指定的保險類別之一。  
上文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」被分類為無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。
- (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) 自二零一五年一月一日起，英國及歐洲保險業務的年度保費等值及新業務數據將按經修訂產品組別呈列。此舉旨在反映不斷變化的收入流以及更詳盡地呈列先前計入「其他」內的若干元素。
- (v) 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。此等產品與根據《國際財務報告準則》第4號被分類為「投資合約」的保險產品並無關聯，儘管類似的《國際財務報告準則》確認及計量原則適用於此類業務的獲得成本及手續費。
- (vi) 上半年度的投資流量不包括瀚亞貨幣市場基金的流入總額450.72億英鎊（二零一四年上半年度：320.65億英鎊）及淨流入6.09億英鎊（二零一四年上半年度：淨流出5,200萬英鎊）。
- (vii) 新業務及市場流入總額及贖回額已按適用期間的平均匯率換算。於不同時段的管理基金已按適用於有關日期的匯率換算。
- (viii) 繼本集團於二零一四年十一月出售PruHealth及PruProtect業務25%的權益後，二零一四年英國及歐洲保險業務比較數字已作調整，以撇除已出售PruHealth及PruProtect於二零一四年上半年度的年度保費等值銷售額1,400萬英鎊（二零一四年全年度為2,300萬英鎊）及二零一四年上半年度的新業務利潤600萬英鎊（二零一四年全年度為1,100萬英鎊）。

## 額外未經審核財務資料

### A 新業務

#### 編製基準

附表所示格式與應用於過往財務報告期間的保險及投資產品的區分相符。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」被分類為無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。此等產品與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」的保險產品並無關聯，儘管類似的《國際財務報告準則》確認及計量原則適用於此類業務的獲得成本及手續費。

稅後新業務利潤已採用本公司二零一五年中期報告所載的歐洲內含價值法釐定。

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

年度保費等值銷售額已約整。

#### 附表 A(i)至 A(ix)的附註

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

當地貨幣：英鎊		二零一五年上半年度*	二零一四年上半年度*	當地貨幣兌換英鎊的二零一五年 上半年度／二零一四年上半年度 升值（貶值）*
香港	平均匯率	11.81	12.95	10%
	收市匯率	12.19	13.25	9%
印尼	平均匯率	19,760.02	19,573.46	(1)%
	收市匯率	20,968.02	20,270.27	(3)%
馬來西亞	平均匯率	5.55	5.45	(2)%
	收市匯率	5.93	5.49	(7)%
新加坡	平均匯率	2.06	2.10	2%
	收市匯率	2.12	2.13	1%
印度	平均匯率	95.76	101.45	6%
	收市匯率	100.15	102.84	3%
越南	平均匯率	32,832.81	35,266.15	7%
	收市匯率	34,345.42	36,471.11	6%
泰國	平均匯率	50.21	54.34	8%
	收市匯率	53.12	55.49	4%
美國	平均匯率	1.52	1.67	10%
	收市匯率	1.57	1.71	9%

當地貨幣：英鎊		二零一五年上半年度*	二零一四年全年度	升值（貶值）
香港	平均匯率	11.81	12.78	8%
	收市匯率	12.19	12.09	(1)%
印尼	平均匯率	19,760.02	19,538.56	(1)%
	收市匯率	20,968.02	19,311.31	(8)%
馬來西亞	平均匯率	5.55	5.39	(3)%
	收市匯率	5.93	5.45	(8)%
新加坡	平均匯率	2.06	2.09	1%
	收市匯率	2.12	2.07	(2)%
印度	平均匯率	95.76	100.53	5%
	收市匯率	100.15	98.42	(2)%
越南	平均匯率	32,832.81	34,924.62	6%
	收市匯率	34,345.42	33,348.46	(3)%
泰國	平均匯率	50.21	53.51	7%
	收市匯率	53.12	51.30	(3)%
美國	平均匯率	1.52	1.65	9%
	收市匯率	1.57	1.56	(1)%

\* 截至六月三十日止六個月期間的平均匯率。

- (1a) 海外業務的保險新業務採用當時適用的年初至今平均匯率（實質匯率）換算。個別季度的英鎊業績指年初至今連續季度報告的英鎊業績之間的差異，並將包括來自較早期間的外匯變動。
- (1b) 二零一四年海外業務的保險新業務已採用固定匯率計算。
- (1c) 於二零一四年及二零一五年的所有期間，海外業務的保險新業務採用固定匯率計算。
- (2) 年度等值按期繳新業務貢獻另加整付新業務貢獻 10%計算，並已作約整。新業務保費現值按整付保費等值另加新期繳保費業務預期保費現值計算。在釐定現值時，就失效及釐定歐洲內含價值新業務利潤時應用的其他假設作出撥備。
- (3) 結餘包括獨立及聯合退休計劃基金、私人財務資產及其他機構客戶。其他變動反映 PPM South Africa 管理的策略資產分配基金的現金部分產生的流量淨額。
- (4) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的 26%權益列賬。
- (5) 資產負債表數字已按收市匯率計算。
- (6) 中國的新業務按保誠於中國壽險業務中的 50%權益列賬。
- (7) 香港的強制性公積金（強積金）產品銷售額按保誠於香港強積金業務中的 36%權益列賬。
- (8) 期內投資流量不包括年初至今的瀚亞貨幣市場基金的流入總額 450.72 億英鎊（二零一四年上半年度：320.65 億英鎊）及淨流入 6.09 億英鎊（二零一四年上半年度淨流出：5,200 萬英鎊）。
- (9) 不包括 Curian 變額系列信託基金（旗下內部管理基金）。
- (10) M&G 及瀚亞投資總額（不包括貨幣市場基金）。於二零一五年六月三十日，貨幣市場基金的管理基金為 54.28 億英鎊（二零一四年六月三十日：43 億英鎊；二零一四年十二月三十一日：48.01 億英鎊）。
- (11) 自二零一五年一月一日起，英國及歐洲保險業務的年度保費等值及新業務數據將按經修訂產品組別呈列。此舉旨在反映不斷變化的收入流以及更詳盡地呈列先計入「其他」內的若干元素。
- (12) 繼本集團於二零一四年十一月出售 PruHealth 及 PruProtect 業務 25%的權益後，二零一四年英國及歐洲保險業務比較數字已作調整，以撇除 PruHealth 及 PruProtect 於二零一四年上半年度的年度保費等值銷售額 1,400 萬英鎊（二零一四年全年度為 2,300 萬英鎊）及二零一四年上半年度的新業務利潤 600 萬英鎊（二零一四年全年度為 1,100 萬英鎊）。

附表 A(i) – 新保險業務 (按實質匯率計算)

	整付			期繳			年度等值 <sup>(2)</sup>			新業務保費現值 <sup>(2)</sup>		
	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)
<b>集團保險業務</b>												
亞洲 <sup>(1a)</sup>	1,241	955	30%	1,242	900	38%	1,366	996	37%	7,340	5,378	36%
美國 <sup>(1a)</sup>	8,574	8,703	(1)%	-	-	不適用	857	871	(2)%	8,574	8,703	(1)%
英國 <sup>(12)</sup>	4,191	3,329	26%	91	86	6%	510	419	22%	4,524	3,644	24%
<b>集團總計<sup>(12)</sup></b>	<b>14,006</b>	<b>12,987</b>	<b>8%</b>	<b>1,333</b>	<b>986</b>	<b>35%</b>	<b>2,733</b>	<b>2,286</b>	<b>20%</b>	<b>20,438</b>	<b>17,725</b>	<b>15%</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1a)</sup></b>												
柬埔寨	-	-	不適用	3	1	200%	3	1	200%	17	4	325%
香港	242	175	38%	495	240	106%	519	258	101%	3,015	1,530	97%
印尼	147	101	46%	168	174	(3)%	183	184	(1)%	762	748	2%
馬來西亞	53	42	26%	100	87	15%	105	91	15%	630	583	8%
菲律賓	79	53	49%	21	17	24%	29	22	32%	146	106	38%
新加坡	276	264	5%	125	146	(14)%	153	172	(11)%	1,097	1,217	(10)%
泰國	34	50	(32)%	45	37	22%	48	42	14%	207	196	6%
越南	3	1	200%	34	23	48%	34	23	48%	140	91	54%
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>834</b>	<b>686</b>	<b>22%</b>	<b>991</b>	<b>725</b>	<b>37%</b>	<b>1,074</b>	<b>793</b>	<b>35%</b>	<b>6,014</b>	<b>4,475</b>	<b>34%</b>
中國 <sup>(6)</sup>	259	117	121%	63	45	40%	89	57	56%	487	280	74%
韓國	102	97	5%	64	38	68%	74	48	54%	398	260	53%
台灣	27	45	(40)%	58	49	18%	61	54	13%	209	214	(2)%
印度 <sup>(4)</sup>	19	10	90%	66	43	53%	68	44	55%	232	149	56%
<b>亞洲保險業務總計</b>	<b>1,241</b>	<b>955</b>	<b>30%</b>	<b>1,242</b>	<b>900</b>	<b>38%</b>	<b>1,366</b>	<b>996</b>	<b>37%</b>	<b>7,340</b>	<b>5,378</b>	<b>36%</b>
<b>美國保險業務<sup>(1a)</sup></b>												
變額年金	6,065	6,136	(1)%	-	-	不適用	606	614	(1)%	6,065	6,136	(1)%
Elite Access (變額年金)	1,656	1,493	11%	-	-	不適用	166	149	11%	1,656	1,493	11%
定額年金	233	265	(12)%	-	-	不適用	23	27	(15)%	233	265	(12)%
定額指數年金	210	182	15%	-	-	不適用	21	18	17%	210	182	15%
批發	410	627	(35)%	-	-	不適用	41	63	(35)%	410	627	(35)%
<b>美國保險業務總計</b>	<b>8,574</b>	<b>8,703</b>	<b>(1)%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>不適用</b>	<b>857</b>	<b>871</b>	<b>(2)%</b>	<b>8,574</b>	<b>8,703</b>	<b>(1)%</b>
<b>英國及歐洲保險業務 (11) - (12)</b>												
個人年金	279	634	(56)%	-	-	不適用	28	63	(56)%	279	633	(56)%
債券	1,558	1,298	20%	-	-	不適用	156	130	20%	1,559	1,299	20%
企業退休金	51	58	(12)%	71	73	(3)%	76	79	(4)%	300	314	(4)%
個人退休金	480	173	177%	14	10	40%	62	27	130%	536	218	146%
收入取用	386	118	227%	-	-	不適用	39	12	225%	386	118	227%
其他產品	268	12	2,133%	6	3	100%	32	4	700%	295	26	%
<b>零售總計</b>	<b>3,022</b>	<b>2,293</b>	<b>32%</b>	<b>91</b>	<b>86</b>	<b>6%</b>	<b>393</b>	<b>315</b>	<b>25%</b>	<b>3,355</b>	<b>2,608</b>	<b>29%</b>
批發	1,169	1,036	13%	-	-	不適用	117	104	13%	1,169	1,036	13%
<b>英國及歐洲保險業務 總計</b>	<b>4,191</b>	<b>3,329</b>	<b>26%</b>	<b>91</b>	<b>86</b>	<b>6%</b>	<b>510</b>	<b>419</b>	<b>22%</b>	<b>4,524</b>	<b>3,644</b>	<b>24%</b>
<b>集團總計<sup>(12)</sup></b>	<b>14,006</b>	<b>12,987</b>	<b>8%</b>	<b>1,333</b>	<b>986</b>	<b>35%</b>	<b>2,733</b>	<b>2,286</b>	<b>20%</b>	<b>20,438</b>	<b>17,725</b>	<b>15%</b>

附表 A(ii) – 新保險業務 (按固定匯率計算)

附註： 附表 A(ii)中，於二零一四年，海外業務的保險新業務採用固定匯率計算。

	整付			期繳			年度等值 <sup>(2)</sup>			新業務保費現值 <sup>(2)</sup>		
	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)
<b>集團保險業務</b>												
亞洲 <sup>(1a) (1b)</sup>	1,241	1,005	23%	1,242	941	32%	1,366	1,042	31%	7,340	5,627	30%
美國 <sup>(1a) (1b)</sup>	8,574	9,535	(10)%	-	-	不適用	857	954	(10)%	8,574	9,535	(10)%
英國 <sup>(12)</sup>	4,191	3,329	26%	91	86	6%	510	419	22%	4,524	3,644	24%
<b>集團總計<sup>(12)</sup></b>	<b>14,006</b>	<b>13,869</b>	<b>1%</b>	<b>1,333</b>	<b>1,027</b>	<b>30%</b>	<b>2,733</b>	<b>2,415</b>	<b>13%</b>	<b>20,438</b>	<b>18,806</b>	<b>9%</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1a) (1b)</sup></b>												
柬埔寨	-	-	不適用	3	1	200%	3	1	200%	17	5	240%
香港	242	191	27%	495	263	88%	519	282	84%	3,015	1,676	80%
印尼	147	100	47%	168	173	(3)%	183	183	0%	762	741	3%
馬來西亞	53	42	26%	100	85	18%	105	89	18%	630	573	10%
菲律賓	79	58	36%	21	18	17%	29	24	21%	146	116	26%
新加坡	276	271	2%	125	149	(16)%	153	176	(13)%	1,097	1,245	(12)%
泰國	34	55	(38)%	45	40	13%	48	46	4%	207	212	(2)%
越南	3	1	200%	34	25	36%	34	25	36%	140	98	43%
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>834</b>	<b>718</b>	<b>16%</b>	<b>991</b>	<b>754</b>	<b>31%</b>	<b>1,074</b>	<b>826</b>	<b>30%</b>	<b>6,014</b>	<b>4,666</b>	<b>29%</b>
中國 <sup>(6)</sup>	259	127	104%	63	49	29%	89	62	44%	487	304	60%
韓國	102	101	1%	64	40	60%	74	50	48%	398	272	46%
台灣	27	48	(44)%	58	52	12%	61	57	7%	209	227	(8)%
印度 <sup>(4)</sup>	19	11	73%	66	46	43%	68	47	45%	232	158	47%
<b>亞洲保險業務總計</b>	<b>1,241</b>	<b>1,005</b>	<b>23%</b>	<b>1,242</b>	<b>941</b>	<b>32%</b>	<b>1,366</b>	<b>1,042</b>	<b>31%</b>	<b>7,340</b>	<b>5,627</b>	<b>30%</b>
<b>美國保險業務<sup>(1a) (1b)</sup></b>												
變額年金	6,065	6,723	(10)%	-	-	不適用	606	672	(10)%	6,065	6,723	(10)%
Elite Access (變額年金)	1,656	1,636	1%	-	-	不適用	166	164	1%	1,656	1,636	1%
定額年金	233	290	(20)%	-	-	不適用	23	29	(21)%	233	290	(20)%
定額指數年金	210	199	6%	-	-	不適用	21	20	5%	210	199	6%
批發	410	687	(40)%	-	-	不適用	41	69	(41)%	410	687	(40)%
<b>美國保險業務總計</b>	<b>8,574</b>	<b>9,535</b>	<b>(10)%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>不適用</b>	<b>857</b>	<b>954</b>	<b>(10)%</b>	<b>8,574</b>	<b>9,535</b>	<b>(10)%</b>
<b>英國及歐洲保險業務<sup>(11) - (12)</sup></b>												
個人年金	279	634	(56)%	-	-	不適用	28	63	(56)%	279	633	(56)%
債券	1,558	1,298	20%	-	-	不適用	156	130	20%	1,559	1,299	20%
企業退休金	51	58	(12)%	71	73	(3)%	76	79	(4)%	300	314	(4)%
個人退休金	480	173	177%	14	10	40%	62	27	130%	536	218	146%
收入取用	386	118	227%	-	-	不適用	39	12	225%	386	118	227%
其他產品	268	12	2,133%	6	3	100%	32	4	700%	295	261	035%
<b>零售總計</b>	<b>3,022</b>	<b>2,293</b>	<b>32%</b>	<b>91</b>	<b>86</b>	<b>6%</b>	<b>393</b>	<b>315</b>	<b>25%</b>	<b>3,355</b>	<b>2,608</b>	<b>29%</b>
批發	1,169	1,036	13%	-	-	不適用	117	104	13%	1,169	1,036	13%
<b>英國及歐洲保險業務 總計</b>	<b>4,191</b>	<b>3,329</b>	<b>26%</b>	<b>91</b>	<b>86</b>	<b>6%</b>	<b>510</b>	<b>419</b>	<b>22%</b>	<b>4,524</b>	<b>3,644</b>	<b>24%</b>
<b>集團總計<sup>(12)</sup></b>	<b>14,006</b>	<b>13,869</b>	<b>1%</b>	<b>1,333</b>	<b>1,027</b>	<b>30%</b>	<b>2,733</b>	<b>2,415</b>	<b>13%</b>	<b>20,438</b>	<b>18,806</b>	<b>9%</b>



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

	二零一四年				二零一五年	
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊
<b>集團保險業務</b>						
亞洲 <sup>(1a)</sup>	507	489	548	693	681	<b>685</b>
美國 <sup>(1a)</sup>	432	439	364	321	400	<b>457</b>
英國 <sup>(12)</sup>	230	189	209	206	169	<b>341</b>
<b>集團總計<sup>(12)</sup></b>	<b>1,169</b>	<b>1,117</b>	<b>1,121</b>	<b>1,220</b>	<b>1,250</b>	<b>1,483</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1a)</sup></b>						
柬埔寨	-	1	1	1	2	<b>1</b>
香港	128	130	166	221	246	<b>273</b>
印尼	86	98	80	121	93	<b>90</b>
馬來西亞	43	48	48	62	54	<b>51</b>
菲律賓	11	11	13	16	14	<b>15</b>
新加坡	87	85	86	99	72	<b>81</b>
泰國	25	17	18	23	28	<b>20</b>
越南	11	12	16	22	13	<b>21</b>
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>391</b>	<b>402</b>	<b>428</b>	<b>565</b>	<b>522</b>	<b>552</b>
中國 <sup>(6)</sup>	38	19	23	25	56	<b>33</b>
韓國	26	22	32	33	31	<b>43</b>
台灣	24	30	34	36	28	<b>33</b>
印度 <sup>(4)</sup>	28	16	31	34	44	<b>24</b>
<b>亞洲保險業務總計</b>	<b>507</b>	<b>489</b>	<b>548</b>	<b>693</b>	<b>681</b>	<b>685</b>
<b>美國保險業務<sup>(1a)</sup></b>						
變額年金	317	297	260	216	272	<b>334</b>
Elite Access (變額年金)	69	80	80	82	74	<b>92</b>
定額年金	12	15	14	12	11	<b>12</b>
定額指數年金	8	10	10	9	10	<b>11</b>
批發	26	37	-	2	33	<b>8</b>
<b>美國保險業務總計</b>	<b>432</b>	<b>439</b>	<b>364</b>	<b>321</b>	<b>400</b>	<b>457</b>
<b>英國及歐洲保險業務<sup>(11) - (12)</sup></b>						
個人年金	36	27	23	20	14	<b>14</b>
債券	63	67	77	87	76	<b>80</b>
企業退休金	40	39	38	30	33	<b>43</b>
個人退休金	12	15	21	24	27	<b>35</b>
收入取用	5	7	11	12	14	<b>25</b>
其他產品	1	3	2	3	5	<b>27</b>
<b>零售總計</b>	<b>157</b>	<b>158</b>	<b>172</b>	<b>176</b>	<b>169</b>	<b>224</b>
批發	73	31	37	30	-	<b>117</b>
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>230</b>	<b>189</b>	<b>209</b>	<b>206</b>	<b>169</b>	<b>341</b>
<b>集團總計<sup>(12)</sup></b>	<b>1,169</b>	<b>1,117</b>	<b>1,121</b>	<b>1,220</b>	<b>1,250</b>	<b>1,483</b>

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

附註：附表 A(iv)中，於二零一四年所有期間，海外業務的保險新業務採用固定匯率計算。二零一五年個別季度按實質匯率呈列。

	二零一四年				二零一五年	
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊
<b>集團保險業務</b>						
亞洲 <sup>(1b)</sup>	530	512	573	706	681	<b>685</b>
美國 <sup>(1b)</sup>	470	484	399	329	400	<b>457</b>
英國 <sup>(12)</sup>	230	189	209	206	169	<b>341</b>
<b>集團總計<sup>(12)</sup></b>	<b>1,230</b>	<b>1,185</b>	<b>1,181</b>	<b>1,241</b>	<b>1,250</b>	<b>1,483</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1b)</sup></b>						
柬埔寨	-	1	1	1	2	<b>1</b>
香港	140	142	183	233	246	<b>273</b>
印尼	85	98	78	119	93	<b>90</b>
馬來西亞	42	47	46	60	54	<b>51</b>
菲律賓	12	12	14	17	14	<b>15</b>
新加坡	89	87	88	98	72	<b>81</b>
泰國	27	19	18	24	28	<b>20</b>
越南	11	14	17	23	13	<b>21</b>
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>406</b>	<b>420</b>	<b>445</b>	<b>575</b>	<b>522</b>	<b>552</b>
中國 <sup>(6)</sup>	41	21	25	26	56	<b>33</b>
韓國	28	22	34	33	31	<b>43</b>
台灣	26	31	36	37	28	<b>33</b>
印度 <sup>(4)</sup>	29	18	33	35	44	<b>24</b>
<b>亞洲保險業務總計</b>	<b>530</b>	<b>512</b>	<b>573</b>	<b>706</b>	<b>681</b>	<b>685</b>
<b>美國保險業務<sup>(1b)</sup></b>						
變額年金	344	328	286	221	272	<b>334</b>
Elite Access (變額年金)	75	89	87	85	74	<b>92</b>
定額年金	14	15	15	13	11	<b>12</b>
定額指數年金	9	11	11	9	10	<b>11</b>
批發	28	41	-	1	33	<b>8</b>
<b>美國保險業務總計</b>	<b>470</b>	<b>484</b>	<b>399</b>	<b>329</b>	<b>400</b>	<b>457</b>
<b>英國及歐洲保險業務<sup>(11) · (12)</sup></b>						
個人年金	36	27	23	20	14	<b>14</b>
債券	63	67	77	87	76	<b>80</b>
企業退休金	40	39	38	30	33	<b>43</b>
個人退休金	12	15	21	24	27	<b>35</b>
收入取用	5	7	11	12	14	<b>25</b>
其他產品	1	3	2	3	5	<b>27</b>
<b>零售總計</b>	<b>157</b>	<b>158</b>	<b>172</b>	<b>176</b>	<b>169</b>	<b>224</b>
批發	73	31	37	30	-	<b>117</b>
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>230</b>	<b>189</b>	<b>209</b>	<b>206</b>	<b>169</b>	<b>341</b>
<b>集團總計<sup>(12)</sup></b>	<b>1,230</b>	<b>1,185</b>	<b>1,181</b>	<b>1,241</b>	<b>1,250</b>	<b>1,483</b>

附表 A(v) – 總保險新業務年度保費等值 – 季度 (二零一五年及二零一四年按固定匯率計算)

附註：附表 A(v)中，於二零一四年及二零一五年所有期間，海外業務的保險新業務採用固定匯率計算，即二零一四年及二零一五年各個別季度均應用截至二零一五年六月三十日止期間的平均匯率。

	二零一四年				二零一五年	
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊
<b>集團保險業務</b>						
亞洲 <sup>(1c)</sup>	530	512	573	706	675	691
美國 <sup>(1c)</sup>	470	484	399	329	397	460
英國 <sup>(12)</sup>	230	189	209	206	169	341
<b>集團總計<sup>(12)</sup></b>	<b>1,230</b>	<b>1,185</b>	<b>1,181</b>	<b>1,241</b>	<b>1,241</b>	<b>1,492</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1c)</sup></b>						
柬埔寨	-	1	1	1	2	1
香港	140	142	183	233	245	274
印尼	85	98	78	119	91	92
馬來西亞	42	47	46	60	53	52
菲律賓	12	12	14	17	13	16
新加坡	89	87	88	98	72	81
泰國	27	19	18	24	28	20
越南	11	14	17	23	13	21
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>406</b>	<b>420</b>	<b>445</b>	<b>575</b>	<b>517</b>	<b>557</b>
中國 <sup>(6)</sup>	41	21	25	26	56	33
韓國	28	22	34	33	31	43
台灣	26	31	36	37	28	33
印度 <sup>(4)</sup>	29	18	33	35	43	25
<b>亞洲保險業務總計</b>	<b>530</b>	<b>512</b>	<b>573</b>	<b>706</b>	<b>675</b>	<b>691</b>
<b>美國保險業務<sup>(1c)</sup></b>						
變額年金	344	328	286	221	270	336
Elite Access (變額年金)	75	89	87	85	74	92
定額年金	14	15	15	13	11	12
定額指數年金	9	11	11	9	9	12
批發	28	41	-	1	33	8
<b>美國保險業務總計</b>	<b>470</b>	<b>484</b>	<b>399</b>	<b>329</b>	<b>397</b>	<b>460</b>
<b>英國及歐洲保險業務<sup>(11)·(12)</sup></b>						
個人年金	36	27	23	20	14	14
債券	63	67	77	87	76	80
企業退休金	40	39	38	30	33	43
個人退休金	12	15	21	24	27	35
收入取用	5	7	11	12	14	25
其他產品	1	3	2	3	5	27
<b>零售總計</b>	<b>157</b>	<b>158</b>	<b>172</b>	<b>176</b>	<b>169</b>	<b>224</b>
批發	73	31	37	30	-	117
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>230</b>	<b>189</b>	<b>209</b>	<b>206</b>	<b>169</b>	<b>341</b>
<b>集團總計<sup>(12)</sup></b>	<b>1,230</b>	<b>1,185</b>	<b>1,181</b>	<b>1,241</b>	<b>1,241</b>	<b>1,492</b>

附表 A(vi) – 投資業務 – 季度 (按實質匯率計算)

	二零一四年				二零一五年	
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊
<b>集團投資業務</b>						
期初管理基金	143,916	147,914	153,849	157,533	162,380	169,345
淨流量： <sup>(6)</sup>	2,571	4,123	2,893	2,930	2,990	(804)
– 流入總額	12,146	14,045	12,847	13,670	17,512	14,566
– 贖回	(9,575)	(9,922)	(9,954)	(10,740)	(14,522)	(15,370)
其他變動	1,427	1,812	791	1,917	3,975	(5,053)
<b>集團投資業務總計<sup>(10)</sup></b>	<b>147,914</b>	<b>153,849</b>	<b>157,533</b>	<b>162,380</b>	<b>169,345</b>	<b>163,488</b>
<b>M&amp;G</b>						
<b>零售</b>						
期初管理基金	67,202	68,981	71,941	73,012	74,289	75,673
淨流量：	1,291	2,493	1,531	1,371	558	(3,976)
– 流入總額	7,305	7,468	6,801	7,414	8,592	5,672
– 贖回	(6,014)	(4,975)	(5,270)	(6,043)	(8,034)	(9,648)
其他變動	488	467	(460)	(94)	826	(2,539)
期末管理基金	<b>68,981</b>	<b>71,941</b>	<b>73,012</b>	<b>74,289</b>	<b>75,673</b>	<b>69,158</b>
包括下列地區的金額：						
英國	42,199	42,392	41,756	40,705	41,143	38,701
歐洲 (不包括英國)	25,244	27,927	29,622	31,815	32,675	28,726
南非	1,538	1,622	1,634	1,769	1,855	1,731
	<b>68,981</b>	<b>71,941</b>	<b>73,012</b>	<b>74,289</b>	<b>75,673</b>	<b>69,158</b>
<b>機構<sup>(3)</sup></b>						
期初管理基金	58,787	59,736	60,830	61,572	62,758	63,838
淨流量：	152	275	138	(164)	122	921
– 流入總額	1,655	2,894	2,295	2,185	3,712	2,449
– 贖回	(1,503)	(2,619)	(2,157)	(2,349)	(3,590)	(1,528)
其他變動	797	819	604	1,350	958	(517)
期末管理基金	<b>59,736</b>	<b>60,830</b>	<b>61,572</b>	<b>62,758</b>	<b>63,838</b>	<b>64,242</b>
<b>M&amp;G 投資業務總計</b>	<b>128,717</b>	<b>132,771</b>	<b>134,584</b>	<b>137,047</b>	<b>139,511</b>	<b>133,400</b>
<b>PPM South Africa 管理基金計入 M&amp;G 總額</b>	<b>4,720</b>	<b>4,815</b>	<b>4,905</b>	<b>5,203</b>	<b>5,456</b>	<b>5,108</b>
<b>瀚亞投資 – 不包括貨幣市場基金<sup>(8)</sup></b>						
<b>股票/債券/其他<sup>(7)</sup></b>						
期初管理基金	16,109	16,753	18,259	19,893	21,893	25,687
淨流量：	540	1,063	1,127	1,640	2,133	2,102
– 流入總額	2,546	3,285	3,583	3,760	5,007	6,082
– 贖回	(2,006)	(2,222)	(2,456)	(2,120)	(2,874)	(3,980)
其他變動	104	443	507	360	1,661	(1,772)
期末管理基金 <sup>(5)</sup>	<b>16,753</b>	<b>18,259</b>	<b>19,893</b>	<b>21,893</b>	<b>25,687</b>	<b>26,017</b>
<b>第三方機構委託</b>						
期初管理基金	1,818	2,444	2,819	3,056	3,440	4,147
淨流量：	588	292	97	83	177	149
– 流入總額	640	398	168	311	201	363
– 贖回	(52)	(106)	(71)	(228)	(24)	(214)
其他變動	38	83	140	301	530	(225)
期末管理基金 <sup>(5)</sup>	<b>2,444</b>	<b>2,819</b>	<b>3,056</b>	<b>3,440</b>	<b>4,147</b>	<b>4,071</b>
<b>瀚亞投資業務總計</b>	<b>19,197</b>	<b>21,078</b>	<b>22,949</b>	<b>25,333</b>	<b>29,834</b>	<b>30,088</b>
<b>美國</b>						
Curian – 管理基金 <sup>(5)(9)</sup>	<b>6,781</b>	<b>6,948</b>	<b>7,421</b>	<b>7,933</b>	<b>8,557</b>	<b>8,078</b>

附表 A(vii) – 總保險新業務利潤（按實質匯率計算）

	二零一四年				二零一五年	
	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊
<b>新業務利潤<sup>(1a)</sup></b>						
亞洲保險業務總計	243	494	775	1,162	309	664
美國保險業務總計	195	376	530	694	153	371
英國及歐洲保險業務總計 <sup>(12)</sup>	88	139	200	259	34	155
<b>集團總計<sup>(12)</sup></b>	<b>526</b>	<b>1,009</b>	<b>1,505</b>	<b>2,115</b>	<b>496</b>	<b>1,190</b>
<b>年度等值<sup>(1a) (2)</sup></b>						
亞洲保險業務總計	507	996	1,544	2,237	681	1,366
美國保險業務總計	432	871	1,235	1,556	400	857
英國及歐洲保險業務總計 <sup>(12)</sup>	230	419	628	834	169	510
<b>集團總計<sup>(12)</sup></b>	<b>1,169</b>	<b>2,286</b>	<b>3,407</b>	<b>4,627</b>	<b>1,250</b>	<b>2,733</b>
<b>新業務溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）</b>						
亞洲保險業務總計	48%	50%	50%	52%	45%	49%
美國保險業務總計	45%	43%	43%	45%	38%	43%
英國及歐洲保險業務總計	38%	33%	32%	31%	20%	30%
<b>集團總計</b>	<b>45%</b>	<b>44%</b>	<b>44%</b>	<b>46%</b>	<b>40%</b>	<b>44%</b>
<b>新業務保費現值<sup>(1a) (2)</sup></b>						
亞洲保險業務總計	2,690	5,378	8,408	12,331	3,643	7,340
美國保險業務總計	4,323	8,703	12,352	15,555	3,998	8,574
英國及歐洲保險業務總計 <sup>(12)</sup>	2,024	3,644	5,459	7,305	1,450	4,524
<b>集團總計<sup>(12)</sup></b>	<b>9,037</b>	<b>17,725</b>	<b>26,219</b>	<b>35,191</b>	<b>9,091</b>	<b>20,438</b>
<b>新業務溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）</b>						
亞洲保險業務總計	9.0%	9.2%	9.2%	9.4%	8.5%	9.0%
美國保險業務總計	4.5%	4.3%	4.3%	4.5%	3.8%	4.3%
英國及歐洲保險業務總計	4.3%	3.8%	3.7%	3.5%	2.3%	3.4%
<b>集團總計</b>	<b>5.8%</b>	<b>5.7%</b>	<b>5.7%</b>	<b>6.0%</b>	<b>5.5%</b>	<b>5.8%</b>

附表 A(viii)–總保險新業務利潤（二零一四年按固定匯率計算）

附註：附表 A(viii)中，於二零一四年所有期間，海外業務的保險新業務採用固定匯率計算。二零一五年年初至今的金額按實質匯率呈列。

	二零一四年				二零一五年	
	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊
<b>新業務利潤<sup>(1b)</sup></b>						
亞洲保險業務總計	251	512	805	1,197	309	<b>664</b>
美國保險業務總計	212	412	581	750	153	<b>371</b>
英國及歐洲保險業務總計 <sup>(12)</sup>	88	139	200	259	34	<b>155</b>
<b>集團總計<sup>(12)</sup></b>	<b>551</b>	<b>1,063</b>	<b>1,586</b>	<b>2,206</b>	<b>496</b>	<b>1,190</b>
<b>年度等值<sup>(1b) (2)</sup></b>						
亞洲保險業務總計	530	1,042	1,615	2,321	681	<b>1,366</b>
美國保險業務總計	470	954	1,353	1,682	400	<b>857</b>
英國及歐洲保險業務總計 <sup>(12)</sup>	230	419	628	834	169	<b>510</b>
<b>集團總計<sup>(12)</sup></b>	<b>1,230</b>	<b>2,415</b>	<b>3,596</b>	<b>4,837</b>	<b>1,250</b>	<b>2,733</b>
<b>新業務溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）</b>						
亞洲保險業務總計	47%	49%	50%	52%	45%	<b>49%</b>
美國保險業務總計	45%	43%	43%	45%	38%	<b>43%</b>
英國及歐洲保險業務總計	38%	33%	32%	31%	20%	<b>30%</b>
<b>集團總計</b>	<b>45%</b>	<b>44%</b>	<b>44%</b>	<b>46%</b>	<b>40%</b>	<b>44%</b>
<b>新業務保費現值<sup>(1b) (2)</sup></b>						
亞洲保險業務總計	2,813	5,627	8,791	12,795	3,643	<b>7,340</b>
美國保險業務總計	4,697	9,535	13,536	16,822	3,998	<b>8,574</b>
英國及歐洲保險業務總計 <sup>(12)</sup>	2,024	3,644	5,459	7,305	1,450	<b>4,524</b>
<b>集團總計<sup>(12)</sup></b>	<b>9,534</b>	<b>18,806</b>	<b>27,786</b>	<b>36,922</b>	<b>9,091</b>	<b>20,438</b>
<b>新業務溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）</b>						
亞洲保險業務總計	8.9%	9.1%	9.2%	9.4%	8.5%	<b>9.0%</b>
美國保險業務總計	4.5%	4.3%	4.3%	4.5%	3.8%	<b>4.3%</b>
英國及歐洲保險業務總計	4.3%	3.8%	3.7%	3.5%	2.3%	<b>3.4%</b>
<b>集團總計</b>	<b>5.8%</b>	<b>5.7%</b>	<b>5.7%</b>	<b>6.0%</b>	<b>5.5%</b>	<b>5.8%</b>

附表 A(ix) – 總保險新業務利潤（二零一五年及二零一四年按固定匯率計算）

附註：附表 A(ix)中，於二零一四年及二零一五年所有期間，海外業務的保險新業務採用固定匯率計算，即二零一四年及二零一五年各個期間均應用截至二零一五年六月三十日止期間的平均匯率。

	二零一四年				二零一五年	
	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊
<b>稅後分析</b>						
<b>新業務利潤<sup>(1c)</sup></b>						
亞洲保險業務總計	251	512	805	1,197	306	664
美國保險業務總計	212	412	581	750	152	371
英國及歐洲保險業務總計 <sup>(12)</sup>	88	139	200	259	34	155
<b>集團總計<sup>(12)</sup></b>	<b>551</b>	<b>1,063</b>	<b>1,586</b>	<b>2,206</b>	<b>492</b>	<b>1,190</b>
<b>年度等值<sup>(1c) (2)</sup></b>						
亞洲保險業務總計	530	1,042	1,615	2,321	675	1,366
美國保險業務總計	470	954	1,353	1,682	397	857
英國及歐洲保險業務總計 <sup>(12)</sup>	230	419	628	834	169	510
<b>集團總計<sup>(12)</sup></b>	<b>1,230</b>	<b>2,415</b>	<b>3,596</b>	<b>4,837</b>	<b>1,241</b>	<b>2,733</b>
<b>新業務溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）</b>						
亞洲保險業務總計	47%	49%	50%	52%	45%	49%
美國保險業務總計	45%	43%	43%	45%	38%	43%
英國及歐洲保險業務總計 <sup>(12)</sup>	38%	33%	32%	31%	20%	30%
<b>集團總計<sup>(12)</sup></b>	<b>45%</b>	<b>44%</b>	<b>44%</b>	<b>46%</b>	<b>40%</b>	<b>44%</b>
<b>新業務保費現值<sup>(1c) (2)</sup></b>						
亞洲保險業務總計	2,813	5,627	8,791	12,795	3,615	7,340
美國保險業務總計	4,697	9,535	13,536	16,822	3,973	8,574
英國及歐洲保險業務總計 <sup>(12)</sup>	2,024	3,644	5,459	7,305	1,450	4,524
<b>集團總計<sup>(12)</sup></b>	<b>9,534</b>	<b>18,806</b>	<b>27,786</b>	<b>36,922</b>	<b>9,038</b>	<b>20,438</b>
<b>新業務溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）</b>						
亞洲保險業務總計	8.9%	9.1%	9.2%	9.4%	8.5%	9.0%
美國保險業務總計	4.5%	4.3%	4.3%	4.5%	3.8%	4.3%
英國及歐洲保險業務總計 <sup>(12)</sup>	4.3%	3.8%	3.7%	3.5%	2.3%	3.4%
<b>集團總計<sup>(12)</sup></b>	<b>5.8%</b>	<b>5.7%</b>	<b>5.7%</b>	<b>6.0%</b>	<b>5.4%</b>	<b>5.8%</b>

## B 主要指標的外幣來源

下表載列按貨幣組別貢獻劃分的本集團主要自由盈餘、《國際財務報告準則》及歐洲內含價值指標分析：

### 二零一五年上半年度自由盈餘及《國際財務報告準則》業績

	賺取的相關自由盈餘 %	稅前經營溢利 %	股東資金 %
	附註(2)	附註(2)、(3)、(4)	附註(2)、(3)、(4)
與美元掛鈎 <sup>(1)</sup>	14	16	14
其他亞洲貨幣	11	18	18
亞洲總計	25	34	32
英鎊 <sup>(3)、(4)</sup>	37	21	45
美元 <sup>(4)</sup>	38	45	23
<b>總計</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

### 二零一五年上半年度歐洲內含價值業績

	新業務稅後利潤 %	稅後經營溢利 %	股東資金 %
		附註(2)、(3)、(4)	附註(2)、(3)、(4)
與美元掛鈎 <sup>(1)</sup>	40	34	30
其他亞洲貨幣	16	15	14
亞洲總計	56	49	44
英鎊 <sup>(3)、(4)</sup>	13	15	34
美元 <sup>(4)</sup>	31	36	22
<b>總計</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

#### 附註

(1) 與美元掛鈎—包括貨幣與美元掛鈎的香港及越南業務以及貨幣參照包括美元在內的一籃子貨幣進行管理的馬來西亞及新加坡業務。

(2) 包括長期業務、資產管理業務及其他業務。

(3) 就經營溢利及股東資金而言，英鎊包括中央業務、英國保險業務及 M&G 的金額。

(4) 就股東資金而言，美元組別包括以美元計值的核心結構性借款。以英鎊計值的經營溢利包括全部以英鎊計值的應付利息，反映所進行的利率貨幣掉期。



## C 已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的二零一四年業績

下表列示已從英國業務經營業績中撇除的已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的二零一四年業績。

### 二零一四年《國際財務報告準則》業績

	二零一四年 百萬英鎊	
	上半年度	全年度
稅前經營溢利	8	23

### 二零一四年歐洲內含價值業績

	二零一四年 百萬英鎊	
	上半年度	全年度
稅後經營溢利		
新業務貢獻	6	11
有效業務利潤	2	-
經營溢利總額	8	11
二零一四年自由盈餘業績		
新業務投資	(6)	(8)
預期有效現金流量	5	8
賺取的相關自由盈餘	(1)	-

### 年度保費等值、新業務貢獻及新業務保費現值

	二零一四年 百萬英鎊		
	年度保費等值	新業務貢獻	新業務保費現值
二零一四年全年度	23	11	166
二零一四年第三季度	20	9	139
二零一四年上半年度	14	6	97
二零一四年第一季度	7	3	48

## 風險因素

保誠的經營業績及財務狀況以及其股份成交價受若干風險因素影響。下文所述風險因素不應被視作對所有潛在風險及不確定因素的完整詳盡陳述。所提供資料乃截至本文件日期，且所有前瞻性陳述乃按下文「前瞻性陳述」註明的保留事項而作出。

保誠管理風險的方針已於本文件「集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的報告」一節中說明。

### 有關保誠業務的風險

#### **保誠的業務內在受市場波動及整體經濟狀況所影響**

保誠的業務內在受市場波動及整體經濟狀況所影響。國際經濟及投資環境的不明朗或負面趨勢或會對保誠的業務及盈利能力造成不利影響。自二零零八年以來，全球資本及股票市場、利率（在若干司法權區已為負值）及流動性出現重大波動，加上經濟不確定因素廣泛存在，令保誠的經營環境面臨嚴峻挑戰。例如，美國、英國，以及保誠業務經營所在的部分亞洲國家的政府利率亦保持或接近歷史低位。這些因素於期內對保誠的業務及盈利能力造成重大不利影響。

未來，該等因素的不利影響將會主要透過以下各項呈現：

- 投資減值或投資回報減少或會令保誠的資本減少及降低其承保重大數量新業務的能力，增加產品保證的潛在不利影響，或對其管理資產及利潤有負面影響；
- 更多信貸違約及信貸與流動性息差增加導致已變現及未變現信貸虧損；
- 交易對手未能履行與保誠的交易，可能會對保誠的財務狀況以及取得或收回到期款項的能力產生負面影響，或衍生工具交易並無足夠的抵押品；
- 估計金融工具價值存在困難，是由於在若干非流通或封閉市場，釐定金融工具的可變現價值非常主觀。確定該等價值的過程涉及會隨著時間改變的判斷、假設及估計等重要元素；及
- 流動性不足的情況加劇亦對取得財務資源的能力增添不明朗因素，並可能令資金來源隨著估值下跌而減少。

全球金融市場會受因多種因素造成的不明朗或波動影響，這些因素包括市場對主權債務心存憂慮、全球增長整體減緩、英美及其他司法權區貨幣政策恢復正常化的時機及速度，以及社會政治事件。金融市場大幅波動或會影響經濟活動、就業及客戶行為的整體水平。舉例而言，保險公司或會遇到較多的索償、失效或退保情況，而部分保單持有人或會選擇延遲甚至停止支付保費。市場對保險產品的需求亦可能會受到不利影響。此外，交易對手未能履約的情況可能增多。倘情況持續，這種環境長遠而言可能會對保險業造成負面影響，並繼而對保誠的業務及其資產負債表和盈利能力造成負面影響。舉例而言，倘就銀行保險協議計算的無形資產的可收回價值及遞延保單獲得成本下降，即可能出現此種情況。與市場波動及整體經濟狀況相關的新挑戰可能會持續出現。

對於若干非單位連結式投資產品，尤其是本集團亞洲區若干業務所承保者，可能無法持有所提供現金流量與保單持有人負債相關現金流量匹配的資產。在並未發展債券市場的國家及受規管退保價值是參考發出保單當時利率環境而釐定的若干市場，此情況尤其真確。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏足夠有適當存續期的資產，錯配情況因而出現。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。近年來，評級機構已下調部分國家的主權債務評級，並存在進一步下調的風險。

投資主權債務須承受因發行人所在國家的政治、社會或經濟變化（包括政府、國家首長或君主變更）的直接或間接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。倘主權國拖欠債項或採取政策使貨幣貶值，或以其他方式變更其債務計值貨幣，則保誠的財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

#### **基於業務在地域上的分散性，保誠須承受匯率波動的風險**

基於業務在地域上的分散性，保誠須承受匯率波動的風險。保誠於美國及亞洲的業務佔以長期投資回報為基礎的經營溢利及股東資金的很大部分，一般所承保保單及投資資產均以當地貨幣計值。儘管此做法使匯率波動對當地經營業績的影響有限，惟將業績換算為英鎊時會令保誠的合併財務報表產生重大波動。該風險現時並無分開管理。與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當年中期股息加上擬議末期股息計算）等財務報告比率。貨幣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、法例（包括稅務）或監管詮釋的改變（若干情況下或會追溯使用）或會對保誠的產品範圍、分銷渠道、競爭力、盈利能力、資本要求，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。

歐盟保險集團指令(IGD)等現時歐盟指令規定歐盟金融服務集團須就由股東擁有的實體而在集團層面有高於償付能力規定的總盈餘資本淨額。該測試為持續性規定，因此保誠需要在集團層面維持高於部分個別業務所需的監管資本，以為例如全球匯率、利率的短期波動與信貸質素及股本市場惡化作好準備。歐盟亦正為保險公司制訂稱為「償付能力標準 II」的全新審慎監管框架。

償付能力標準 II 指令包含估值、保險集團的處理、資本的定義及資本要求的整體水平。償付能力標準 II 的主要考量為使風險評估及資本要求與經濟資本方法更趨一致，倘獲英國審慎監管局批准，或會容許保誠使用內部資本模型。償付能力標準 II 指令於二零零九年十一月獲經濟及財務事務委員會正式批准，而修訂償付能力標準 II 指令若干方面的綜合二號指令於二零一四年四月獲歐洲聯盟理事會採納。因此，儘管若干詳細規則及指引（將對償付能力標準 II 及綜合二號指令高層次的規則及原則予以補充）仍須於二零一五年下半年獲得正式批准，但償付能力標準 II 預期將於二零一六年一月一日開始實施。此外，綜合二號指令內包含的多項主要細則（包括第三國等同條款）將有待監管評判及批准後方可付諸實際應用。因此，償付能力標準 II 的最終結果可能會存在對保誠不利的風險，包括可能大幅增加支持其業務的資本要求，而保誠的競爭優勢亦可能因此遜於其他歐洲及非歐洲金融服務集團。

目前，全球亦有多項其他監管發展，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》對我們的業務的全面影響目前並未明確，因為當中不少條文的效力並非立竿見影，且／或要求美國各監管機構在未來數年制訂規則或採取其他行動。

金融穩定委員會於二零一三年七月公佈了首份獲指定為全球系統重要性保險公司的九個保險集團的名單，保誠亦名列其中。金融穩定委員會於二零一四年十一月公佈二零一四年全球系統重要性保險公司的名單，該名單與二零一三年全球系統重要性保險公司的名單相同。被指定為全球系統重要性保險公司之後，獲指定集團將被要求採取額外的政策措​​施。根據國際保險監督聯會發佈的政策框架及其後指引文件，這些額外政策措​​施將包括強化全集團監管，以及集團當面臨倒閉事故時為吸收虧損及提升吸收虧損能力而採取的處置措​​施。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。同時，全球系統重要性保險公司制度亦引入兩類資本規定：第一類是基本資本規定，旨在作為最低集團資本要求，第二類是提高吸收虧損能力的規定。全球系統重要性保險公司自二零一五年起以保密形式向全集團監管者匯報其基本資本規定。國際保險監督聯會現正就提高吸收虧損能力的規定徵詢意見，該項規定預期自二零一九年一月起對於二零一七年十一月獲指定為全球系統重要性保險公司的保險集團應用。

國際保險監督聯會亦已制訂共同框架，為監管保險集團制訂全球共同規定。該框架旨在為集團監管概述一套全球共同原則和準則，藉此使若干司法權區的監管機構更集中其監管範圍。保險資本標準是該共同框架的其中一個重要組成部分，其將成為共同框架下的集團償付能力資本標準。國際保險監督聯會近期宣佈延長保險資本標準期限，預期保險資本標準的定稿將於二零一九年下半年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，但預計不會早於二零一九年。

《國際財務報告準則》會計政策的任何變更或修訂，可能導致未來業績改變或已呈報業績須作出追溯調整。

#### **影響金融服務行業的若干事項的定案可能對保誠的已呈報業績或其與現有及潛在客戶的關係構成負面影響**

保誠現時及將來或會於其一般業務過程中在英國及國際上遇到法律及監管行動。這些行動可能涉及根據當時可接受的市場慣例的已售業務類型的審核，例如英國規定要糾正若干過往退休金及按揭兩全保單買家、影響產品的稅務體制變更以及已售產品及行業慣例（在後一種情況中包括已結束業務）的監管審核。

監管者的關注點可能包括產品提供者選擇第三方分銷商及監察彼等銷售的方式是否適當。在若干情況下，產品提供者須就第三方分銷商的過失承擔責任。

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

在亞洲，各監管體制基於全球因素及本地考量以不同速度發展。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的展望。

穆迪給予 Prudential plc 的短期債務評級為 P-1，標準普爾為 A-1，而惠譽為 F1。

穆迪給予英國保誠保險有限公司的財務實力評級為 Aa2（負面展望），標準普爾為 AA（穩定展望），而惠譽為 AA（穩定展望）。

標準普爾及惠譽給予 Jackson 的財務實力評級為 AA，穆迪為 A1，而 AM Best 為 A+。該等評級均具有穩定的展望。

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

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企圖破壞的風險日漸增加，從而可能導致失去保誠客戶的信任、聲譽受損及財務損失。隨著保誠逐漸趨向業務電子化並為客戶提供網上業務操作，網絡安全威

脅繼續在全球各地複雜地演變，可能會造成重大影響。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重大故障或遭到侵入，但一直且將繼續面對電腦病毒、企圖非法接入及網絡攻擊，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果影響。

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

與其他壽險公司一樣，本集團業務的盈利能力取決於多個因素，包括死亡率及發病率水平及趨勢、保單退保率、附帶保證特點的產品的投保率、投資表現及減值、行政單位成本及收購新業務的開支。

保誠需要就決定其產品定價的多個因素作出假設，並設立準備金，以報告其資本水平及長期業務經營業績。例如，保誠就未來預計死亡率所作的假設尤其與其英國的年金業務有關。為以相等於其累積退休金資本價值的保費作價，退休金保單持有人通常會每月獲得一筆保證金額，直至他們壽終為止。保誠利用其大量年金領取人的檔案資料，對長壽風險作出嚴謹的研究。根據退休金年金定價及準備金政策，保誠的英國業務基於英國精算師協會(Institute and Faculty of Actuaries)出版的《持續死亡率調查》(Continuous Mortality Investigations)中經調整數據及模型的水平，假設現時的死亡率會隨時間持續改善。未來預計死亡率的假設同樣與 Jackson 變額年金業務的保證最低提取給付有關。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。

另一例子是保誠就預期客戶未來提早終止產品的比率（持續率）所作的假設。這對其英國年金業務以外的業務（特別是 Jackson 的傳統及變額年金投資組合）尤其重要。保誠對持續率的假設反映每個相關業務範圍的近期經驗。假設亦反映了任何未來持續率的預期變動。若未來持續率的實際水平與假設水平有顯著差異，對本集團的經營業績可能會造成不利影響。此外，Jackson 的變額年金產品對其他類型的保單持有人行為十分敏感，例如接納其保證最低提取給付產品特點。

另一例子是流行病的影響及導致大量死亡的其他因素。在上世紀，主要流行性感冒出現過三次。然而，未來爆發流行病的可能性、時間或嚴重性均不可預測。外界（包括政府及非政府組織）打擊任何流行病的擴散及嚴重性的成效，可能會對本集團的損失經驗造成重大影響。

#### **作為控股公司，保誠須倚賴其附屬公司支付經營開支及派付股息**

本集團的保險及投資管理營運一般經由直接及間接附屬公司進行。

作為控股公司，保誠的主要資金來源來自附屬公司的匯款、股東支持資金、股東從長期資金的轉撥，以及任何經發行股權、債券及商業票據籌集而來的款項。

若干附屬公司受適用的保險、外匯及稅務法律、規定及條例約束，令匯款受到限制。這在某些情況下會限制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。



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

二零一五年八月十一日，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*

Michael Andrew Wells (集團執行總裁)、Nicolaos Andreas Nicandrou ACA、  
Jacqueline Hunt、Michael George Alexander McLintock、Barry Lee Stowe 及 Tony Paul Wilkey

*獨立非執行董事*

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

\* 僅供識別