

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
截至二零一五年十二月三十一日止
年度業績

新聞稿



PRUDENTIAL

PRUDENTIAL PLC

集團通訊

12 ARTHUR STREET

LONDON EC4R 9AQ

電話 020 7220 7588

傳真 020 7548 3725

www.prudential.co.uk

二零一六年三月九日

PRUDENTIAL PLC 二零一五年全年業績

保誠錄得全面業務發展及現金產生增長

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 40.07 億英鎊，上升 22%¹
- 歐洲內含價值新業務利潤為 26.17 億英鎊，上升 20%^{1,2}
- 賺取的相關自由盈餘³（投資新業務後）為 30.50 億英鎊，上升 15%¹
- 來自業務單位的現金匯款淨額上升 10% 至 16.25 億英鎊

業務單位表現摘要（按固定匯率基準）：

- 亞洲壽險及資產管理的《國際財務報告準則》經營溢利為 13.24 億英鎊，上升 17%¹
- Jackson 壽險的《國際財務報告準則》經營溢利為 16.91 億英鎊，上升 10%¹
- 英國壽險的《國際財務報告準則》經營溢利為 11.67 億英鎊，上升 60%²
- M&G《國際財務報告準則》經營溢利為 4.42 億英鎊，下跌 1%

資本及股息：

- 《國際財務報告準則》股東資金為 130 億英鎊，上升 10%⁴
- 歐洲內含價值股東資金為 324 億英鎊，上升 11%⁴，相當於每股 1,258 便士
- 集團償付能力標準 II 資本盈餘⁵估計為 97 億英鎊
- 二零一五年全年⁶普通股息增加 5% 至每股 38.78 便士
- 特別股息每股 10 便士

對於業績，集團執行總裁 Mike Wells 表示：

「本集團二零一五年業務表現強勁。儘管宏觀經濟不明朗，加上長期利率低企帶來重重挑戰，但保誠在各主要指標方面繼續不斷發展。《國際財務報告準則》經營溢利上升 22% 至 40.07 億英鎊，歐洲內含價值新業務利潤增加 20% 至 26.17 億英鎊。本集團產生的相關自由盈餘增加 15% 至 30.50 億英鎊，來自業務單位的現金匯款則上升 10% 至 16.25 億英鎊。該等業績均表明本集團邁向二零一七年的增長及現金目標（於二零一三年十二月於倫敦舉行的投資者會議上所提出）的進展良好。

「亞洲方面，我們的業務組合依然透過優秀的代理團隊及穩固的銀行合作關係，專注於滿足區內日益壯大中產階層的保障及投資需要。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 13.24 億英鎊，增幅為 17%。壽險年度保費等值銷售額上升 26% 至 28.53 億英鎊，而歐洲內含價值新業務利潤增加 28% 至 14.90 億英鎊。儘管銷售表現強勁，我們專注於該地區的增長及現金，亦令產生的相關自由盈餘上升 16% 至 6.73 億英鎊。我們的亞洲資產管理業務瀚亞錄得破紀錄第三方流入淨額 60 億英鎊，推動管理基金總額錄得 891 億英鎊的新高。

「美國方面，我們繼續滿足「嬰兒潮」一代人向退休過渡的需求。Jackson 嚴格執行策略，為股東取得豐厚回報，壽險的《國際財務報告準則》經營溢利為 16.91 億英鎊，上升 10%，而向本集團匯入的現金匯款上升 13% 至創紀錄的 4.70 億英鎊。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 5%¹ 至 910 億英鎊。

¹ 除另有註明外，按年百分比的增長按固定匯率基準呈列。按實質匯率基準計算的增長已計入匯率變動的影響，並載於財務摘要一節及財務總監報告。除另有註明外，所有金額乃與二零一四年比較。

² 繼本集團於二零一四年十一月出售 PruHealth 及 PruProtect 的 25% 權益後，二零一四年英國保險業務的比較業績已作調整以撇除該等業務的業績。

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

⁴ 與二零一四年十二月三十一日比較（按實質匯率計算）。

⁵ 未計第二次中期普通及特別股息。

⁶ 自二零一六年起，保誠將每年兩度派發中期普通股息以替代末期/中期股息。

「英國方面，我們的壽險業務取得的《國際財務報告準則》經營溢利增長60%¹至11.67億英鎊，反映繼續積極管理有效業務保單。該項業績包括為提升資產負債表在償付能力標準II新制度下的表現而於下半年度採取的特別管理措施所帶來的3.39億英鎊，但預期未來將不再產生有關利潤。在「退休金改革」帶來前所未有變動的背景下，我們的壽險年度保費等值銷售額增長23%至10.25億英鎊，將新業務溢利推高23%至3.18億英鎊。

「經過一段時期的巨大增長後，M&G於年內面臨更大挑戰，零售流出淨額超過對機構新業務正流量的抵銷，管理基金總額因此減少7%至2,461億英鎊。儘管如此，《國際財務報告準則》經營溢利錄得4.42億英鎊，基本與去年持平，反映成本措施的成效，而現金匯款則上升6%至3.02億英鎊。

「保誠的可產生資本的業務經營及有紀律的風險管理方針，提升了本集團股東權益及償付能力水平，並加強了本集團的財務靈活性。而二零一五年十二月我們的內部模型獲英國審慎監管局批准後，償付能力標準II的結果凸顯本集團資本狀況穩健及堅挺。於二零一五年十二月三十一日，集團錄得償付能力標準II資本盈餘估計為97億英鎊²，相當於集團償付能力標準II資本比率為193%。於二零一五年十二月三十一日，根據歐洲內含價值基準的股東權益上升11%至324億英鎊，相當於每股12.58英鎊。

「董事會已決定將二零一五年全年普通股股息增加5%至每股38.78便士，反映二零一五年本集團持續強勁的財務表現。董事會亦已決定宣派特別股息每股10便士，反映英國特別管理措施為盈利帶來的額外貢獻。

「儘管目前宏觀經濟及政治不明朗，令全球短期增長前景愈加波動及不可預測，但今天本人欣喜仍能公佈以上強勁業績。由於本集團專注發展對本集團產品需求量最大的相關市場，加上來自大量有效組合的經常性收入水平不斷增長以及穩健的資產負債狀況，我們具備應對相關發展的靈活性及適應力。

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

¹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。

²未計第二次中期的普通及特別股息。

聯絡方法：

媒體		投資者／分析員	
Jonathan Oliver	+44 (0)20 7548 3537	Raghu Hariharan	+44 (0)20 7548 2871
Tom Willetts	+44 (0)20 7548 2776	Richard Gradidge	+44 (0)20 7548 3860

致編輯之附註：

1. 本公告中的業績按兩項基準編製：《國際財務報告準則》及歐洲內含價值。《國際財務報告準則》基準業績為本集團的法定財務報表編製基準。補充性的歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則編製，而該原則經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露附加指引擴展闡述。根據財務總監論壇於二零一五年十月頒佈的指引，歐洲內含價值業績並無反映償付能力標準II的影響。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，按年百分比的增長按固定匯率基準呈列。固定匯率業績乃使用當年外幣匯率（對利潤表而言是指當年的平均匯率，而對資產負債表而言是指當年結束時的匯率）折算上一年度的業績而計算。
2. 年度保費等值銷售額包括期繳保費銷售額外加十分之一的整付保費保險銷售額。
3. 經營溢利的釐定基準包括長期投資回報。歐洲內含價值及《國際財務報告準則》經營溢利呈列不包括就長期假設的投資回報短期波動影響、出售 PruProtect 及 PruHealth 的收益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撥回）。
4. 截至二零一五年十二月三十一日，Prudential plc 已發行股份總數為 2,572,454,958 股。
5. 分析員及投資者簡報會將於今天上午十一時正（英國）／七時正（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）／下午六時三十分（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：124923 #。重播服務將於二零一六年三月九日約下午三時正（英國）／下午十一時正（香港）至二零一六年三月二十三日下午十一時五十九分（英國）／二零一六年三月二十四日上午七時五十九分（香港）提供。

6. 媒體可在www.prudential.co.uk/prudential-plc/media/media_library免費獲取高解像度圖片。

7. 二零一五年股息（第二次中期普通及特別股息）

除息日期	二零一六年三月二十四日（英國、愛爾蘭、香港及新加坡）
記錄日期	二零一六年三月二十九日
派付日期	二零一六年五月二十日（英國、愛爾蘭及香港） 二零一六年五月二十七日或前後（新加坡及美國預託證券持有人）

8. 關於Prudential plc

Prudential plc與其聯屬公司組成全球領先的國際金融服務集團之一，為約2,400萬名保險客戶提供服務，截至二零一五年十二月三十一日所管理資產達5,090億英鎊。Prudential plc是一家於英格蘭及威爾斯註冊成立的公司，並於倫敦、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；持續獲評定為全球系統重要性保險公司的影響；競爭、經濟不明朗因素、通脹及通縮的影響；特別是死亡率和發病率趨勢、退保率及保單續新率對保誠業務及業績的影響；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本、償債能力標準、會計準則或相關監管框架，以及稅務及其他法例和規例變動的影響；以及法律訴訟及糾紛的影響。舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在保誠的前瞻性陳述所預期者有差別（可能是重大差別）的上述及其他重要因素的進一步討論，已載於本文件內「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 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%
亞洲	2,853	2,237	28	2,267	26
美國	1,729	1,556	11	1,677	3
英國 ¹	1,025	834	23	834	23
集團合計 ¹	5,607	4,627	21	4,778	17

壽險歐洲內含價值新業務利潤及新業務投資

	實質匯率						固定匯率			
	二零一五年 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%	
	新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘	新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘	新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘	新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘	新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘
亞洲	1,490	413	1,162	346	28	19	1,168	352	28	17
美國	809	267	694	187	17	43	748	201	8	33
英國 ¹	318	65	259	65	23	-	259	65	23	-
集團合計 ¹	2,617	745	2,115	598	24	25	2,175	618	20	21

《國際財務報告準則》溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	變動%	二零一四年 百萬英鎊	變動%
稅前經營溢利					
長期業務：					
亞洲	1,209	1,050	15	1,040	16
美國	1,691	1,431	18	1,543	10
英國 ¹	1,167	729	60	729	60
長期業務經營溢利 ¹	4,067	3,210	27	3,312	23
英國一般保險佣金	28	24	17	24	17
資產管理業務：					
M&G	442	446	(1)	446	(1)
Prudential Capital	19	42	(55)	42	(55)
瀚亞投資	115	90	28	91	26
美國	11	12	(8)	13	(15)
其他收入及開支	(675)	(661)	(2)	(661)	(2)
已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的業績	-	23	(100)	23	(100)
以稅前長期投資回報為基礎的經營溢利總額	4,007	3,186	26	3,290	22
非經營項目	(859)	(572)	(50)	(654)	(31)
股東應佔稅前利潤	3,148	2,614	20	2,636	19
股東回報應佔稅項支出	(569)	(398)	(43)	(396)	(44)
年內股東應佔利潤	2,579	2,216	16	2,240	15

稅後利潤－歐洲內含價值

	實質匯率			固定匯率	
	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	變動%	二零一四年 百萬英鎊	變動%
稅後經營溢利					
長期業務：					
亞洲	2,321	1,900	22	1,903	22
美國	1,808	1,528	18	1,647	10
英國 ¹	863	735	17	735	17
長期業務稅後經營溢利 ¹	4,992	4,163	20	4,285	16
英國一般保險佣金	22	19	16	19	16
資產管理業務：					
M&G	358	353	1	353	1
Prudential Capital	18	33	(45)	33	(45)
瀚亞投資	101	78	29	79	28
美國	7	6	17	7	-
其他收入及開支	(617)	(567)	(9)	(567)	(9)
已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的業績	-	11	(100)	11	(100)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	4,881	4,096	19	4,220	16
非經營項目	(930)	247	(477)	235	(496)
股東應佔本年度稅後利潤	3,951	4,343	(9)	4,455	(11)

基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一五年 便士	二零一四年 便士	變動%	二零一四年 便士	變動%
《國際財務報告準則》	125.8	96.6	30	99.5	26
歐洲內含價值	191.2	160.7	19	165.6	15

賺取的相關自由盈餘²

	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%	
	長期	合計	長期	合計	長期	合計	長期	合計	長期	合計
亞洲	572	673	514	592	11	14	499	578	15	16
美國	1,159	1,166	1,004	1,010	15	15	1,083	1,090	7	7
英國 ¹	813	835	572	591	42	41	572	591	42	41
M&G	-	358	-	353	-	1	-	353	-	1
Prudential Capital	-	18	-	33	-	(45)	-	33	-	(45)
集團合計	2,544	3,050	2,090	2,579	22	18	2,154	2,645	18	15

業務單位匯入本集團的現金

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	變動%
亞洲	467	400	17
美國	470	415	13
英國	331	325	2
M&G	302	285	6
Prudential Capital	55	57	(4)
集團合計	1,625	1,482	10

現金及資金

	二零一五年	二零一四年	變動%
與報告年度有關的每股普通股股息	38.78 便士	36.93 便士	5
每股特別股息	10.00 便士	-	-
控股公司現金及短期投資	21.73 億英鎊	14.80 億英鎊	47
保險集團指令資本盈餘 ³	55 億英鎊	47 億英鎊	17
集團償付能力標準 II 資本盈餘 ^{3,4}	97 億英鎊	不適用	不適用
集團償付能力標準 II 資本比率 ^{3,4}	193%	不適用	不適用

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%
《國際財務報告準則》	130 億英鎊	118 億英鎊	10
歐洲內含價值	324 億英鎊	292 億英鎊	11

	二零一五年%	二零一四年%
《國際財務報告準則》股東資金回報 ⁵	27	26
內含價值回報 ⁵	17	16

	二零一五年	二零一四年	變動%
每股歐洲內含價值股東資金（包括股東應佔商譽）	1,258 便士	1,136 便士	11
每股歐洲內含價值股東資金（不包括股東應佔商譽）	1,201 便士	1,079 便士	11

附註：
¹ 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。
² 賺取的相關自由盈餘包括長期業務（扣除新業務投資）釋放及資產管理業務產生的相關自由盈餘。
³ 未計及第二次中期的普通及特別股息的估算數字。未計及末期股息的二零一四年保險集團指令資本盈餘估算數字。
⁴ 計算集團償付能力標準 II 資本結果所採用的方法及假設載於額外未經審核財務資料附註 II(c)。集團償付能力標準 II 資本比率以於二零一五年十二月獲英國審慎監管當局批准的償付能力標準 II 內部模型得出的結果作為依據。
⁵ 扣除稅項及非控股權益後的經營溢利佔年初股東資金的百分比。

集團執行總裁報告

本人欣然宣佈二零一五年錄得強勁的業務表現。

我們的策略繼續發揮良好成效，其專注於把握三大地區市場的長遠契機—(i)滿足亞洲日益壯大中產階層在保障及投資方面的需要、(ii)為美國「嬰兒潮」一代人提供資產累積及退休收入產品及(iii)滿足英國老齡化人口的儲蓄及退休需要。本集團執行能力強，結合其市場領導地位、不斷增長的有效保單以及在地域、貨幣、產品及分銷方面高度多元化，令本集團能夠為客戶提供價值之餘亦為股東帶來可持續盈利及現金。

集團表現¹

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

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

- 亞洲壽險及資產管理經營溢利為 13.24 億英鎊，增長 17%，反映來自壽險有效保單的經常性收入增長（上升 14%至 72 億英鎊²）以及瀚亞管理資產錄得增長。我們專注於經常性保費，此舉加強了我們於區內的盈利增長，亦是本集團財務表現於經濟週期下保持平穩的關鍵。
- 美國壽險的《國際財務報告準則》經營溢利為 16.91 億英鎊，增長 10%，乃受獨立賬戶資產因持續受惠於穩健流入而錄得手續費收入上升所推動。
- 英國壽險的《國際財務報告準則》經營溢利為 11.67 億英鎊，增長 60%⁴，包括於二零一五年下半年度為提升資產負債表在償付能力標準 II 新制度下的表現而採取特別管理措施所產生的 3.39 億英鎊。
- M&G 錄得經營溢利 4.42 億英鎊，與二零一四年基本一致，管理基金（包括內部基金）下跌 7%至 2,641 億英鎊，反映二零一五年的零售流出。

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

新業務利潤增長 20%⁴ 至 26.17 億英鎊，主要反映亞洲及英國整體業務量增加。我們的全部三項壽險業務均繼續為總額作出重大貢獻，其中來自亞洲的新業務利潤為 14.90 億英鎊（增長 28%），美國為 8.09 億英鎊（增長 8%），而英國則為 3.18 億英鎊（增長 23%⁴）。

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

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

我們於二零一三年十二月公佈的二零一七年目標繼續取得良好進展。

	二零一二年 百萬英鎊 ⁶	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	複合年增長率 (自二零一二年 以來)%	二零一七年 目標*
亞洲目標						
亞洲壽險及資產管理《國際財務報告準則》經營溢利						
匯報的實質數字	924	1,075	1,140	1,324		
固定匯率***	901	1,075	1,260	1,468		>18.58 億英鎊**
固定匯率變動%(按年)		19	17	17	18	>15%複合 年增長率**
亞洲賺取的相關自由盈餘 ³						
匯報的實質數字	484	573	592	673		
固定匯率***	471	573	662	765		9 億英鎊至 11 億英鎊
固定匯率變動%(按年)		22	16	16		
二零一四年一月一日至二零一七年十二月三十一日累計 期間的集團目標						
					實質數字	目標
					二零一四年 一月一日 至二零一五年 十二月三十一日	二零一四年 一月一日 至二零一七年 十二月三十一日
自二零一四年起本集團累計賺取的相關自由盈餘					56 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%。

*** 固定匯率業績以於二零一三年十二月的匯率換算。

我們按業務單位劃分的經營表現

亞洲

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

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

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

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

中國方面，我們與中信集團成立的合營企業繼續取得良好表現，年度保費等值銷售額增長 28%，目前業務遍及 64 個城市。下半年度，投資市場波動顯著加劇，影響銀行保險渠道的整付保費業務。然而，期繳保費銷售仍然強勁，於第四季度增長 34%，全年增長 29%。此外，年內健康及保障業務銷售額接近翻倍，為我們在中國的年度保費等值銷售額貢獻超過 42%。中國風險導向償付能力體系將於二零一六年實施，我們已為此準備妥當，預期其實施不會導致任何業務問題。

在新加坡，我們的期繳保費產品佔 23%⁷ 的市場份額，加上擁有業內規模最大的代理團隊，業務繼續領先市場。於二零一五年期間，我們已注重提升代理渠道的期繳保費保障產品銷售，此舉加強了業務組合並為該渠道的新業務利潤帶來 7% 的增長貢獻。由於我們主動減低萬能壽險銷售，以及受與馬來西亞銀行及新加坡郵政(Singpost)的分銷關係終止的影響，年度保費等值銷售額總額於二零一五年下跌 13%。

印尼繼續為亞洲業務帶來大量的新業務價值，而有效業務組合的持續期繳保費屬性推動《國際財務報告準則》經營溢利增加了 21%。銷售表現反映出市場狀況轉疲軟，以及我們有計劃地並主動地進一步提升分銷質素的行動影響。儘管這可能影響短期銷售增長，但其

令價值得到保留，亦為我們把握市場終歸的向上逆轉做好準備。新業務銷售的市場情況仍充滿挑戰，受挫的消費者信心使得銷售更加困難，在年度保費等值銷售額下跌11%至3.26億英鎊中得以反映。然而，代理平均個案規模於二零一五年增加9%。鑑於印尼保險滲透率水平偏低，我們對其長期前景仍充滿信心，並將繼續於全國建設代理團隊。

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

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

印度方面，我們與ICICI銀行成立的合營企業繼續成為私營行業的領導者，穩佔12%的市場份額，年度保費等值銷售額增長21%。**台灣及韓國**方面，我們堅持有選擇性地參與的策略，因此我們能夠接受新業務銷量出現波動。兩地的業務均取得《國際財務報告準則》經營溢利增長。

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

亞洲業務基本面依然亮麗，我們亦具備能力及市場地位以取得長遠盈利增長。

美國

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

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

總體而言，二零一五年美國的業務競爭形勢保持相對穩定，但業界繼續因應監管發展及經濟狀況調整其產品及優勢。變額年金產品供應商主要透過減少基金選擇及增加手續費來繼續更改產品供應。預期美國勞工部將於二零一六年上半年度出台一項最終受信規則，我們正就預期的若干規則變動制訂應急計劃，但估計原有建議的基本框架會維持不變。鑑於**Jackson**善於創新的往績紀錄、一流的基建、手握競爭力資訊以及將產品設計與分銷整合，我們相信我們有足夠能力以應對、適應及利用任何市場危機。

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

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

Jackson的策略保持不變，繼續致力為7,500萬踏入退休階段的「嬰兒潮」一代服務。我們繼續以注重質量重於數量的審慎策略為新業務定價，保誠業務的經濟因素仍十分吸引。我們的對沖仍專注於長期優化風險的經濟因素，同時維持穩健的資產負債狀況。於二零

一五年及近期的市場波動中，對沖計劃仍有出色表現。我們的信貸狀況表現良好，亦已繼續採取措施進一步提升其質素，增加國庫債券持倉，並減低高收益的能源持倉。有賴以上策略，Jackson 能夠在整個週期實現盈利大幅增長，而自二零零八年一月一日起，Jackson 已向本集團匯入現金近 33 億美元。我們的表現繼續證明 Jackson 的營運方式富具成效，成功轉化為客戶價值及股東利潤和現金。

英國及歐洲

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

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

受市場對儲蓄及退休產品，尤其是對獨特的 PruFund 系列日益增加的需求帶動，零售業務的年度保費等值銷售額增長 32% 至 8.74 億英鎊（二零一四年：6.63 億英鎊⁴）。隨著 PruFund 系列新增產品及服務（包括 PruFund 個人儲蓄賬戶、靈活收入取用及簡化非諮詢取用退休金選擇計劃）上線，全年呈現銷售增長勢頭。我們的多資產投資能力、品牌實力及多元化分銷方針讓我們佔盡優勢，能夠充分滿足退休金自由安排後退休市場上不斷演變的客戶需要。受惠於銷售量增長（被個人年金銷售額貢獻減少部分抵銷），零售新業務利潤增加 31%⁴。個人年金年度保費等值銷售額較二零一四年減少 46% 至 5,700 萬英鎊，現佔零售銷售額的 7%。

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

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

企業退休金年度保費等值銷售額較二零一四年增加 3% 至 1.52 億英鎊。我們繼續成為透過在公營部門內部提供額外自願供款計劃業務的最大供應商，為英國 101 家公營部門機構中的 73 家提供計劃（二零一四年：99 家中的 72 家）。

整批年金業務完成了四宗交易，錄得年度保費等值銷售額 1.51 億英鎊（二零一四年：1.71 億英鎊，七宗交易）、新業務利潤 1.17 億英鎊（二零一四年：1.05 億英鎊）及《國際財務報告準則》經營溢利 8,900 萬英鎊（二零一四年：1.05 億英鎊）。於二零一五年，我們對英國整批交易的方針將繼續是有紀律地參與物色機會，讓我們能夠為客戶帶來顯著價值之餘，亦能達到股東回報率要求。償付能力標準 II 的實施顯著加大了年金業務的資本強度，而這將顯著降低我們未來對整批業務的交易意願。

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

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

非洲

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

M&G

M&G專注為客戶創造優異的長遠投資回報，加上在英國及歐洲各地規模雄厚的分銷網絡，推動M&G取得驕人的財務業績。《國際財務報告準則》經營溢利為4.42億英鎊，基本與二零一四年一致，向本集團匯入現金為3.02億英鎊，增加6%。於二零一五年年底，M&G管理基金總額減少7%至2,461億英鎊（二零一四年：2,640億英鎊），其中外部管理基金為1,264億英鎊，現時佔M&G管理基金總額的51%，五年前則佔45%。儘管於二零一五年錄得流出，M&G的管理基金總額由二零一零年年底的1,983億英鎊增長至二零一五年年底的2,461億英鎊，反映M&G持續專注於創新及資產類別多元化。

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

於二零一五年第四季度，M&G錄得零售淨流出35億英鎊，包括來自歐洲的24億英鎊，主要反映在市場劇烈波動及宏觀經濟不明朗的背景下，投資者情緒轉離定息收入的市場轉變在持續，至二零一六年初該情況仍在持續。於二零一五年，我們推行按資產類別劃分的多元化策略，幫助吸引多隻M&G多資產基金錄得淨流入合共20億英鎊及零售物業基金錄得淨流入5億英鎊。

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

在機構市場善於創新的往績紀錄，讓M&G走在多個特定固定收入市場的前線，包括槓桿金融及基建投資。機構淨流入為39億英鎊，二零一四年則為4億英鎊。M&G Alpha Opportunities Fund尤其受到機構投資者青睞，於二零一五年獲得淨流入20億英鎊。

M&G截至二零一五年年底擁有數以十億英鎊計的機構承諾資金尚未投資，涵蓋一系列多元化的固定收入、房地產及另類投資策略。外部機構管理基金於二零一五年增加5%至656億英鎊（二零一四年：628億英鎊）。

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

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

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

資本及風險管理

我們繼續採取紀律嚴格的方式進行資本管理，並已於過去幾年實施多項措施，令集團資金更有效率地運作。於二零一五年十二月我們的內部模型獲英國審慎監管局批准後，償付能力標準II結果顯示本集團資本狀況穩健及穩固。於二零一五年十二月三十一日，集團償付能力標準II資本盈餘^{8,9}估計為97億英鎊，相當於集團償付能力標準II資本比率為193%。

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

於二零一三年七月，Prudential plc獲金融穩定委員會(Financial Stability Board)評定為全球系統重要性保險公司的九間公司之一，該分類於二零一五年十一月再次得到確認。保誠正在監察有關政策措施有關框架的進展及潛在影響，並與英國審慎監管局就該評級的影響密切展開討論。

股息

董事會已決定將全年普通股息上調5%至每股38.78便士，反映出本集團二零一五年持續強勁的財務表現。按此原則，董事已批准派發第二次中期普通股息每股26.47便士（二零一四年：末期股息25.74便士），令本年度普通股息總額增至38.78便士（二零一四年：36.93便士）。此外，董事會已決定獎勵每股10便士的特別股息，反映為提升資產負債表在償付能力標準II新制度下的表現而採取特別管理措施對盈利作出的額外貢獻。

儘管董事會批准派付每股10便士的二零一五年特別股息，但本集團的股息政策仍維持不變。董事會將繼續力求實現普通股息增長，並經持續考慮本集團的財務靈活性，以及本集團對透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會來評估結果後釐定股息水平。董事會相信，就中期而言，兩倍左右的股息保障倍數屬恰當。

展望

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

目前宏觀經濟不明朗且市場動蕩顯著，導致全球增長短期前景愈加更難以預測。雖然這種情況為手續費業務帶來不利，但在亞洲市場對期繳保費儲蓄及保障產品的結構性需求支持下我們的業務繼續保持發展。透過對產品組合及資產負債狀況的積極管理，以及來自有效組合的經常性及穩定收入規模不斷擴大，本集團具備適應市場變化的靈活性及抗逆力，可實現穩健盈利及股東價值。

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

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

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

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

保誠保持資本狀況穩健，資產負債表穩固且優質。

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

附註：

¹ 除另有說明外，上文及本文件其他地方所述之比較業績採用固定匯率編製。於財務總監關於二零一五年財務表現的報告的財務表內，亦列示按實質匯率計算的比較業績。

² 來自亞洲有效保單的經常性收入為外部續保賺取的毛保費（包括合營企業）。

³ 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。

⁴ 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。

⁵ 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。

⁶ 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。

⁷ 資料來源：新加坡人壽保險協會於二零一五年十二月的數據。

⁸ 計算集團償付能力標準 II 資本結果所採用的方法及假設載於額外未經審核財務資料附註 II (c)。償付能力標準 II 資本比率為基於集團償付能力標準 II 內部模型得出的結果。該集團內部模型於二零一五年十二月獲英國審慎監管局批准。

⁹ 未計第二次中期普通及特別股息。

¹⁰ 未計二零一四年末期股息。

財務總監關於二零一五年財務表現的報告

二零一五年業務繼續發展，保誠在新業務利潤、《國際財務報告準則》經營溢利及賺取經營自由盈餘的「增長及現金」指標整體取得驕人表現。業務表現全面發展，其中主要業務帶來強勁貢獻。盈利質素因非利率敏感渠道發展加強而持續改善，加上業務在不同地區、貨幣、產品及分銷渠道上保持溢利及現金平衡，均令本集團的財務表現及抗逆能力不斷受惠。保誠的資產負債表保持穩妥的狀況，而本集團根據保險集團指令的償付能力依然穩健，我們的內部模型於二零一五年十二月獲英國審慎監管局批准後，償付能力標準II結果凸顯本集團的資本狀況穩健及堅挺。

二零一五年主要財務摘要（按固定匯率基準計算）為：

- 集團《國際財務報告準則》經營溢利增加22%至40.07億英鎊。
- 按《國際財務報告準則》基準計算的集團股東應佔稅前利潤增加19%至31.48億英鎊，當中計及投資價值短期變動及經營業績以外呈報的其他項目的財務影響。
- 所產生相關自由盈餘¹（扣除新業務投資）上升15%至30.50億英鎊。
- 按報告業績的歐洲內含價值基準計算，新業務利潤上升20%²至26.17億英鎊，帶動歐洲內含價值經營溢利增加16%至48.81億英鎊。
- 歐洲內含價值股東資金於二零一五年十二月三十一日增至324億英鎊，按實質匯率基準計算較去年底增加11%。

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

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

《國際財務報告準則》溢利

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

《國際財務報告準則》每股盈利

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

《國際財務報告準則》經營溢利

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

- 亞洲經營溢利總額為13.24億英鎊，較去年上升17%（按實質匯率基準計算為16%），壽險及亞洲資產管理業務瀚亞投資均

錄得強勁增長。

- 美國經營溢利總額為17.02億英鎊，增加9%（按實質匯率基準計算為18%），主要由Jackson獨立賬戶資產基礎增長帶來手續費收入增加所帶動。
- 英國經營溢利總額為11.95億英鎊，上升59%²，由集中對有效組合的積極管理方針及在償付能力標準II新制度下採取特定管理措施改善資產負債狀況的正面影響帶動。
- M&G經營溢利（不包括Prudential Capital）為4.42億英鎊，與二零一四年一致，乃由於二零一五年年底管理基金減少7%後採取成本措施紓緩收入減少的影響。

壽險業務：綜合計算，我們的亞洲、美國及英國壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利增長23%²至40.67億英鎊，反映該等業務在正業務流入等主要因素的推動下實現規模增長。我們參考我們對客戶所承擔責任（在財務報表中稱為保單持有人負債）的規模，跟蹤我們在促進壽險業務增長方面取得的進展。每一年，這些負債會因我們收取保費及支付賠償與保單期滿而分別增加或減少。保單持有人負債的整體規模會影響我們對盈利潛力的評估，原因是其能夠反映（舉例而言）我們就單位連結式成份賺取費用的能力，並能夠衡量保誠需要透過其獲得補償的保險成份的風險。

股東支持保單持有人負債及負債流量淨額⁴

	二零一五年 百萬英鎊				二零一四年 百萬英鎊			
	實質匯率				實質匯率			
	於二零一五年 一月一日	負債流量 淨額 ⁵	市場及 其他變動	於二零一五年 十二月 三十一日	於二零一四年 一月一日	負債流量 淨額 ⁵	市場及 其他變動	於二零一四年 十二月 三十一日
亞洲	26,410	1,867	(433)	27,844	21,931	1,937	2,542	26,410
美國	126,746	8,476	3,691	138,913	107,411	8,263	11,072	126,746
英國	55,009	(2,694)	509	52,824	50,779	(610)	4,840	55,009
集團合計	208,165	7,649	3,767	219,581	180,121	9,590	18,454	208,165

我們專注於由股東資金提供支持的業務，這些業務產生大部分的壽險溢利。二零一五年，保單持有人負債由年初的2,082億英鎊增加至二零一五年十二月三十一日的2,196億英鎊。高質素可盈利新業務持續增加及積極管理現有有效組合，奠定增長基礎，從而令二零一五年的保單持有人負債受美國及亞洲業務推動，產生正流量淨額^{4,5}76億英鎊。美國業務的流入淨額於二零一五年為85億英鎊，反映持續成功吸引新變額年金業務。我們側重發展經常性保費新業務並具備挽留客戶的實力，支撐亞洲業務持續錄得淨流量。亞洲業務的負債流量淨額繼續為正值，達19億英鎊。英國的淨流出部分受大量僅限於投資的企業退休金計劃的轉移影響，加上隨著零售年金銷售量的減少，年金支付不再由新業務流入抵銷。正外幣折算影響連同利好的投資市場及其他變動自本年初起進一步為保單持有人負債增長貢獻38億英鎊。

以長期投資回報為基礎的長期保險業務稅前《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素的分析⁶

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

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

於二零一五年，我們繼續偏重更優質的收入來源，例如保險損益差及手續費收入。我們青睞保險損益差，因為其對股權及利率週期相對不敏感，而我們看重手續費收入多於息差收入，因為其資本效率更高。保險損益差上升20%（按實質匯率基準計算為24%），反映我們在亞洲的策略側重增加風險產品種類（例如健康及保障型產品）。手續費收入增長10%（按實質匯率基準計算為17%），主要反映我們為客戶（主要是在美國）管理的資產水平增長。相較而言，息差收入對本集團利潤的貢獻降低3%（按實質匯率基準計算

為增加 2%)，主要由於美國取得的收益率下降影響及英國年金貢獻減少。保險損益差及手續費收入上升且佔本集團整體收入的比例不斷上升，表明我們的盈利質素、穩健性及均衡性均取得健康發展。來自分紅業務的分佔回報增長 5%，為股東及投資該等基金的客戶帶來穩定可靠的收入來源。

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

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

受有效業務貢獻增長14%推動，我們亞洲壽險業務組合的《國際財務報告準則》經營溢利增長16%至12.09億英鎊，反映其業務規模增長及我們側重期繳保費健康及保障的產品重心。就此項計量標準而言，我們的最大市場印尼的《國際財務報告準則》經營溢利增加21%至3.56億英鎊，反映本年度新增的儲蓄及保障產品銷售加入了原已相當龐大的經常性保費有效業務。香港《國際財務報告準則》經營溢利增加27%至1.50億英鎊，主要由於購買健康與保障產品的客戶日益增多帶來溢利貢獻增加。馬來西亞《國際財務報告準則》經營溢利增長12%至1.20億英鎊，反映有效業務貢獻增長。由於在現行利率環境下，萬用壽險銷售的回報不具吸引力，我們停止銷售該等產品，致使新加坡《國際財務報告準則》經營溢利下降4%至2.04億英鎊。增長快速的中國、泰國、菲律賓及越南業務取得令人鼓舞的進展，向亞洲《國際財務報告準則》經營溢利合共貢獻2.20億英鎊，較去年增加28%，目前佔壽險業績總額的18%，而三年前僅佔7%。

美國方面，主要由於手續費收入增加11%（目前是Jackson的主要收入來源）及有效的成本管理，壽險業務《國際財務報告準則》經營溢利增長10%至16.91億英鎊。手續費收入增長反映平均獨立賬戶資產從二零一四年的781億英鎊增長至二零一五年的869億英鎊，相當於按固定匯率基準計算增長11%（按實質匯率基準計算為20%），乃由於可觀的變額年金保費淨流入所致。保險損益差貢獻亦增加10%。收益率下降致使息差收入按固定匯率基準計算下降6%。

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

資產管理淨流入及外部管理基金⁷

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

資產管理：於二零一五年，我們於英國及亞洲的資產管理業務對《國際財務報告準則》經營溢利的合共貢獻較去年有所增長。與從壽險業務觀察到的趨勢相近，資產管理業務經營溢利主要反映該等業務規模，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》經營溢利大致維持不變，錄得 4.42 億英鎊（二零一四年：4.46 億英鎊），反映相關利潤上升 2%至 4.06 億英鎊（二零一四年：4.00 億英鎊）、表現相關費用減少至 2,200 萬英鎊（二零一四年：3,300 萬英鎊）及來自聯營公司的相近盈利水平為 1,400 萬英鎊（二零一四年：1,300 萬英鎊）。二零一五年上半年，相關收入受益於管理基金水平上升，但自五月份以來零售基金淨流出高企致使全年相關收入下降 2%。成本措施減輕了整體收入減少的影響，使相關溢利較二零一四年取得緩和增長。然而，若 M&G 第三方整體淨流量無明顯恢復或資產的市場價值無顯著增長，則二零一五年年底的管理資產水平下降將影響二零一六年的收入前景。

於二零一五年，我們的亞洲資產管理業務瀚亞投資因管理基金大幅增長而受惠，《國際財務報告準則》經營溢利增長 26%至 1.15 億英鎊。第三方淨流入增長 11%至 60 億英鎊，令二零一五年底的外部管理基金按實質匯率基準計算上升 20%至 303 億英鎊。平均管理基金總額（包括代保誠壽險業務管理的基金）較二零一四年增加 25%至 851 億英鎊。瀚亞投資手續費收入的升幅超越經營成本的升幅，帶動相關成本收入比率輕微改善為 58%（按實質匯率基準計算為 59%）。

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

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

《國際財務報告準則》短期波動

《國際財務報告準則》經營溢利乃基於長期投資回報假設。利潤表內錄得的實際投資回報與假設長期回報之間的差額在投資回報短期波動內呈報。二零一五年與壽險業務相關的投資回報短期波動總額為負 6.63 億英鎊，包括亞洲負 1.19 億英鎊、美國負 4.24 億英鎊及英國負 1.20 億英鎊。

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

美國業務錄得短期波動，主要反映 Jackson 所提供保證及為管理市場風險而持有的相關衍生工具的價值變動淨值。根據《國際財務報告準則》會計方式，按公允價值計算的衍生工具估值變動與並非全部按公允價值計算的保證負債變動並不對稱。Jackson 為保障投資市場大幅變動下的業務經濟表現而設計對沖計劃，因此接受會計業績的變動。二零一五年的短期波動負 4.24 億英鎊，主要是由於為管理市場風險而持有的對沖工具於本年度錄得淨價值變動。

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

《國際財務報告準則》實際稅率

於二零一五年，以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利的實際稅率為 20%（二零一四年：23%），有關下降是由於若干司法權區的企業稅率下降及來自非經常性稅收抵免的利益增加（特別是 Jackson）。

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

稅項貢獻總額

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

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

企業稅包括就應課稅利潤支付的金額，而於英國等若干國家，當中包括保單持有人於若干壽險產品的投資回報。其他稅項包括物業稅、預扣稅、僱主工資稅及不可收回的間接稅項。代繳稅項指保誠向稅務局繳付而有義務向僱員、客戶及第三方收回的其他稅項，包括銷售稅、僱員及年金領取人的工資稅。

所產生的自由盈餘

所產生的自由盈餘是我們用於計量我們的業務內部產生的現金的財務指標。就壽險業務而言，所產生的自由盈餘指年內有效業務的到期金額，並且撇除再投資於承保新業務的金額。就資產管理業務而言，則等於年內根據《國際財務報告準則》計算的稅後利潤。計入新業務投資後，二零一五年產生的相關自由盈餘增加 15% 至 30.50 億英鎊。

所產生的自由盈餘

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

壽險業務產生的自由盈餘有所增加，反映我們的規模有所增長及業務模式具有產生大量資本的性質。我們以開支低、回報高及回收期短的市場及產品為目標，以及提供優質服務及豐厚價值來留住更多客戶，藉此推動是項指標。我們取得增長及產生現金的能力，是保誠在業內與別不同的特徵。為配合以上方針，業務單位斥資再投資本集團新業務及撥付本集團的現金匯款後，於二零一五年十二月三十一日，我們於壽險及資產管理業務的自由盈餘收市價值增加至 67.66 億英鎊（二零一四年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 50.59 億英鎊）。

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

我們將年內所產生自由盈餘當中的 7.45 億英鎊（二零一四年：按固定匯率基準計算為 6.18 億英鎊）投資於承保新業務，再投資率⁹ 相當於 20%，與近幾個期間相符。亞洲仍然是我們新業務投資的主要目的地，增長 17% 至 4.13 億英鎊，較年度保費等值銷售額 26% 的升幅小，反映產品組合的變動。在美國，新業務投資增加至 2.67 億英鎊，主要由於變額年金保費中客戶轉入定額賬戶選項的比例增加。Jackson 的整體開支僅為新整付保費的 2%，低開支有利於產生高資本回報。儘管新業務量增加，但英國新業務投資維持在 6,500 萬英鎊（二零一四年：6,500 萬英鎊），反映分紅業務資本效率提高及整批年金開支較低（根據二零一五年適用的償付能力制度計算）。

所有三項業務的新業務內部回報率依然可觀，處於 20% 以上，而於二零一五年承保的業務的平均回收期¹⁰ 在亞洲為三年，在美國為一年，在英國為三年。

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

控股公司現金¹¹

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

業務單位於二零一五年向企業中心匯入的現金增長 10% 至 16.25 億英鎊，四個主要業務的貢獻均相當顯著。亞洲匯款增加至 4.67 億英鎊，而當中包括出售日本壽險業務的所得款項 4,200 萬英鎊。來自美國的匯款增加 4.70 億英鎊，反映 Jackson 紀律嚴格的業務發

展方式及其有效的風險管理。來自英國的匯款與二零一四年保持一致，而我們繼續投資升級英國的退休前及退休後的客戶服務。M&G 的 3.02 億英鎊匯款反映本年度錄得的稅後盈利水平。

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

歐洲內含價值利潤

	實質匯率			固定匯率	
	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	變動%	二零一四年 百萬英鎊	變動%
稅後經營溢利					
長期業務：					
亞洲	2,321	1,900	22	1,903	22
美國	1,808	1,528	18	1,647	10
英國 ²	863	735	17	735	17
長期業務經營溢利 ²	4,922	4,163	20	4,285	16
英國一般保險佣金	22	19	16	19	16
資產管理業務：					
M&G	358	353	1	353	1
Prudential Capital	18	33	(45)	33	(45)
瀚亞投資	101	78	29	79	28
美國	7	6	17	7	-
其他收入及開支 ¹²	(617)	(567)	(9)	(567)	(9)
已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的業績	-	11	(100)	11	(100)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	4,881	4,096	19	4,220	16
投資回報短期波動：					
保險業務	(1,153)	856	(235)	864	(233)
其他業務	(55)	(93)	41	(93)	41
	(1,208)	763	(258)	771	(257)
經濟假設變動的影響	57	(369)	115	(389)	115
其他非經營項目 ¹²	221	(147)	250	(147)	250
股東應佔利潤	3,951	4,343	(9)	4,455	(11)

每股盈利

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

歐洲內含價值經營溢利

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

在亞洲，歐洲內含價值壽險經營溢利上升 22%至 23.21 億英鎊，而受惠於所有業務規模擴大，有效業務溢利則上升 13%至 8.31 億英鎊。亞洲新業務利潤增長 28%至 14.90 億英鎊，反映我們持續擴大分銷平台帶來銷售量增長。

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

在英國，歐洲內含價值壽險經營溢利增加 17%²至 8.63 億英鎊（二零一四年：7.35 億英鎊）。新業務利潤增加 23%²至 3.18 億英鎊（二零一四年：2.59 億英鎊），並包括二零一五年四宗整批年金交易帶來的貢獻 1.17 億英鎊（二零一四年：1.05 億英鎊）。零售新業務利潤增加 31%²至 2.01 億英鎊（二零一四年：1.54 億英鎊），是由於零售銷售量增加 32%的有利影響被業務組合影響所抵銷。有效利潤增加 14%至 5.45 億英鎊（二零一四年：4.76 億英鎊），並包括為使償付能力標準 II 新制度下資產負債表現更加有效，於下半年採取的特定管理行動而產生的淨開支 1,300 萬英鎊。

歐洲內含價值非經營業績

歐洲內含價值經營溢利乃以長期投資回報為基礎，不計市場變動導致的短期波動以及經濟假設變動的影響。該等項目計入非經營溢利，使二零一五年業績淨減少 9.30 億英鎊（二零一四年：按實質匯率基準計算淨增加 2.47 億英鎊）。

歐洲內含價值短期波動

投資回報短期波動反映非經營溢利元素，非經營溢利則涉及所實現的實際投資回報與計算報告經營溢利時所假設的投資回報之間的差異對歐洲內含價值的影響。

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

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

經濟假設變動的影響

英國及美國整體利率小幅上漲對預期從現有業務產生的未來假設盈利水平產生有利影響。該有利影響被亞洲利率上升部分抵銷，對歐洲內含價值影響負面，原因為貼現未來亞洲健康及保障利潤價值所採用的貼現率提高。

資本狀況、融資及流動性

資本狀況

我們在保持高流動資金水平及賺取資本的同時，亦維持良好的償付能力狀況，足證本集團維持嚴謹的資金管理、有效的對沖活動、較低的歐元區直接持倉、極低的信貸減值水平以及我們的業務組合存在自然抵銷。於二零一五年十二月三十一日，估計集團償付能力標準II資本盈餘^{13, 14}為97億英鎊，相當於比率為193%。

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

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

二零一五年集團償付能力標準II資本盈餘變動由以下項目推動：

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

方法及校準變動的產生是內部模型批准過程的一部分，且與以下項目有關：

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

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

- 股票市場瞬間下跌20%將導致盈餘減少10 億英鎊及償付能力比率下降至186%；
- 股票市場下跌40%（包括瞬間下跌20%及在其後四週內進一步下跌20%）將導致盈餘減少18 億英鎊及償付能力比率下降至179%；
- 利率下降50 個基點（以零點為底線且允許過渡性重新計算）將導致盈餘減少11 億英鎊及償付能力比率下降至179%；
- 利率上升100 個基點（允許過渡性重新計算）將導致盈餘增加11 億英鎊及償付能力比率升至210%；及
- 信貸息差上升100 個基點（Jackson的信貸違約水平為預期水平的10 倍）將導致盈餘減少12 億英鎊及令償付能力比率下降至187%。

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

當地監管資本

我們的全體附屬公司均持續按照當地監管基準保持適當的資本狀況。於本年度較早前向本集團匯入 4.7 億英鎊後，Jackson 於二零一五年年底以風險為基礎的資本比率為 481%。我們的主要英國業務英國保誠保險有限公司於其股東業務中擁有估計償付能力標準 II 盈餘 33 億英鎊，相當於 146% 的比率。另外，英國分紅基金憑藉 76 億英鎊¹⁵ 的遺產價值維持雄厚資本，其償付能力資本要求倍數約為 1.75 倍。

債務組合

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

融資及流動性

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

我們的融資及流動性狀況於年內保持穩健。我們於二零一五年十二月三十一日的中央現金資源達 22 億英鎊，二零一四年年底則為 15 億英鎊，且我們目前尚有 26 億英鎊未動用已承諾流動資金融資。

按《國際財務報告準則》基準計算，本集團於二零一五年十二月三十一日的核心結構性借款為 50.11 億英鎊（二零一四年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 43.04 億英鎊），其中包括控股公司持有的負債 45.67 億英鎊（二零一四年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 38.69 億英鎊）及本集團附屬公司 Prudential Capital 及 Jackson 持有的負債 4.44 億英鎊（二零一四年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 4.35 億英鎊）。於二零一五年六月，保誠發行 6 億英鎊 5.0% 二級後償票據，增加用作一般企業用途的資金。

除上述股東出資業務的核心結構性借款淨額外，本集團亦透過貨幣市場獲取資金，並制訂了一項無限制全球商業票據計劃。截至二零一五年十二月三十一日，為非核心借貸融資而根據該計劃發行的商業票據共計 1.38 億英鎊及 14.28 億美元。

保誠控股公司目前可動用 26 億英鎊的聯合及雙邊已承諾循環信貸融資，該循環信貸融資由 19 家主要的國際銀行提供，並於二零二零年到期。除進行小額取用以作測試外，上述融資從未被提取任何款項，故於二零一五年十二月三十一日並無未償還款項。該中期票據計劃、證券交易委員會登記美國架計劃 (shelf programme)、商業票據計劃及已承諾循環信貸融資均可用於一般企業用途及為保誠控股公司的流動資金需求提供支持，並旨在維持穩健而靈活的集資能力。

保誠對本集團核心債務的管理維持在與其目前債務評級相符的目標水平內。於二零一五年十二月三十一日，資本負債比率（扣除現金及短期投資後的債務佔《國際財務報告準則》股東資金加債務淨額的比例）為 18%，而二零一四年十二月三十一日為 19%。Prudential plc 獲標準普爾、穆迪及惠譽較強的債務評級。Prudential plc 的長期優先債分別獲標準普爾、穆迪及惠譽 A+、A2 及 A 評級，而短期評級則分別為 A-1、P-1 及 F1。穆迪於二零一五年九月將英國保誠保險有限公司的評級由 Aa2 降至 Aa3。保誠及其附屬公司所獲評級均為具有穩定展望。

英國保誠保險有限公司的財務實力獲標準普爾 AA、穆迪 Aa3 及惠譽 AA 評級。

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

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

股東資金

	《國際財務報告準則》		歐洲內含價值	
	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
年內除稅後利潤	2,579	2,216	3,951	4,343
匯兌變動（扣除相關稅項）	118	220	244	737
分類為可供出售的 Jackson 定息證券未變現收益及虧損 ¹⁶	(629)	565	-	-
股息	(974)	(895)	(974)	(895)
其他	50	55	(23)	131
股東資金增加淨額	1,144	2,161	3,198	4,316
年初股東資金	11,811	9,650	29,161	24,856
香港分公司本土化的影響	-	-	-	(11)
年末股東資金	12,955	11,811	32,359	29,161
每股股東價值	504 便士	460 便士	1,258 便士	1,136 便士
股東資金回報¹⁷	27%	26%	17%	16%

貨幣波動期間，英鎊相對其他非英鎊貨幣（尤其是美元）表現疲軟。本集團的《國際財務報告準則》資產淨值約 54%（歐洲內含價值資產淨值 68%）以非英鎊貨幣計值，致使年內的資產淨值出現正外匯變動。此外，美國十年期國庫債券息率及息差上升，帶來 Jackson 所持有根據《國際財務報告準則》按可供出售入賬的定息證券未變現虧損。

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

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

企業交易

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。於二零一六年一月，我們宣佈透過收購 Professional Life Assurance 進入贊比亞市場，惟有待監管批准。

報告審議

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

股息

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

儘管董事會批准派付每股 10 便士的二零一五年特別股息，但本集團的股息政策仍維持不變。董事會將繼續力求實現普通股息增長，並經持續考慮本集團的財務靈活性，以及本集團對透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會來評估結果後釐定股息水平。董事會相信，就中期而言，兩倍左右的股息保障倍數屬恰當。

附註：

- ¹ 所產生的相關自由盈餘包括長期業務所釋放（扣除新業務投資）及資產管理業務所產生的相關自由盈餘。
- ² 繼本集團於二零一四年十一月出售 PruHealth 及 PruProtect 的 25% 權益後，二零一四年英國保險業務的比較業績已作調整以撇除該等業務的業績。
- ³ 其他收入及開支以及其他非經營項目的詳情請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.1。
- ⁴ 包括本集團按比例分佔亞洲保險合營企業的負債及相關流量。
- ⁵ 指保費（扣除開支）、退保/提取、期滿及身故引致的股東支持保單持有人負債變動。
- ⁶ 編製基準請參閱額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 I (a)。
- ⁷ 包括本集團按比例分佔 PPM South Africa 及亞洲資產管理合營企業的份額。
- ⁸ 流入淨額不包括亞洲貨幣市場基金流入 10.65 億英鎊（二零一四年：流入淨額 900 萬英鎊）。外部管理基金不包括亞洲貨幣市場基金的結餘 60.06 億英鎊（二零一四年：48.00 億英鎊）。
- ⁹ 新業務投資佔有效壽險業務及資產管理所賺取相關自由盈餘的百分比。
- ¹⁰ 回收期按未貼現基準計量，乃投資的初步「現金」流出預期從投資所產生的「現金」流入收回的時間。「現金」流出乃按新業務銷售額的自由盈餘投資計量。回收期相等於新業務銷售額產生自由盈餘以彌補是項投資所需的時間。
- ¹¹ 控股公司現金流量悉數於額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 II (a) 披露。
- ¹² 其他收入及開支以及其他非經營項目的詳情，請參閱歐洲內含價值基準補充資料一以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利及稅後合併利潤表概要。

- ¹³ 計算償付能力標準 II 資本結果所採用的方法及假設載於額外未經審核財務資料附註 II (c)。本集團的償付能力標準 II 資本比率為基於集團償付能力標準 II 內部模型得出的結果。該集團內部模型已於二零一五年十二月獲英國審慎監管局批准。
- ¹⁴ 未計第二次中期的普通及特別股息。
- ¹⁵ 指英國分紅基金的償付能力標準 II 自有資金。
- ¹⁶ 扣除遞延保單獲得成本的相關開支及稅項。
- ¹⁷ 扣除稅項及非控股權益後的經營溢利佔年初股東資金的百分比。

集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告

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。我們對客戶毫無保留地承諾我們將維持公司健康運營，並會致力履行對客戶的長遠承諾。

從股東的角度來看，我們有選擇地進行回報不俗、可適當量化及管理的風險投資來創造價值。本集團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。

在本人的報告中，本人將說明業務固有的主要風險以及我們的風險管理方法，目標是確保維持適當的風險狀況。

原則及目標

保誠將「風險」定義為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。因此，只有在符合本集團風險偏好框架及其風險承擔理念的情況下，重大風險因素方會予以保留。

風險管治

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

風險框架

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

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

保誠業務中保險及資本管理營運的主要固有風險：

投資風險	產品風險 保險風險	業務運營風險 營運風險
投資回報的不確定性可能來自潛在違約產生的 信貸風險 ，和來自因股價、利率、外匯及物業價格波動導致的資產價值波動所產生的 市場風險 。 流動性風險 亦是一個主要關注方面。本集團定期進行壓力測試，以確保本集團能夠產生充足的現金資源，以滿足在日常業務過程中及受壓情況下到期的財務責任。	我們於確定產品價格及匯報長期業務經營業績的過程中需要作出大量假設。 與其他壽險公司相同，我們的業務的盈利能力取決於包括 死亡率及發病率 水平及趨勢、 持續率 及理賠膨脹在內的多種因素。	作為一個集團，我們面對數量龐大而多元化的產品，需要利用多種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 ，所有這些若不加以適當管理，均會增加營運模式的複雜性。

風險紓緩及對沖

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

主要風險

風險類型	風險定義	風險管理及紓緩
市場風險 股票 投資風險 利率 外匯	因資產及負債的水平或市價波動的變化直接或間接導致我們的業務虧損或財務狀況出現不利變動的風險。	<ul style="list-style-type: none">市場風險政策制定風險偏好聲明、限額及誘因透過匯報常規管理資料監察及監督市場風險制定資產負債管理計劃使用衍生工具計劃對預計業務單位匯款的貨幣對沖
信貸風險 交易對手 投資信貸	因證券發行人、交易對手及任何債務人的信用狀況波動（表現為違約或評級下調或息差擴大等其他重大信用事件）導致我們的業務虧損或財務狀況出現不利變動的風險。	<ul style="list-style-type: none">信貸風險政策根據發行人／交易對手／組合平均信貸質素情況設定風險偏好聲明及限額為衍生工具交易制訂抵押品安排集團信貸風險委員會負責監管信貸及交易對手信貸風險以及對行業及／或名聲的專項審查密切監察／限制可能有問題的投資
保險風險 死亡率／長壽 發病率／健康 持續率 醫療開支膨脹風險	因各種保險風險推動因素的水平、趨勢或波動有變，導致我們的業務虧損或保險負債價值出現不利變動的風險。這包括不利的死亡率、長壽、發病率、持續率及理賠膨脹。	<ul style="list-style-type: none">保險及承保風險政策制訂風險偏好聲明、限額及誘因長壽、發病率及持續率假設反映近期經驗和預期未來趨勢；適當時會採用行業數據及專家判斷為紓緩長壽及發病率風險而採用再保險在發出保單及收到理賠時透過適當承保紓緩發病率風險透過提升銷售程序質素及客戶挽留措施，紓緩持續率風險透過定期進行產品重新定價，紓緩醫療開支膨脹風險
流動性風險	本集團無法在正常營運及受壓的情況下，產生充足現金資源應付到期財務責任的風險。	<ul style="list-style-type: none">流動性風險政策制訂風險偏好聲明、限額及誘因透過定期管理資料監察流動性風險定期壓力測試建立流動性應急計劃並確定來源參與貨幣及債務資本市場的能力透過已承諾信貸融資獲得外部財務資源
營運風險 監管及法例合規 第三方管理 資訊科技及信息（包括網絡安全） 運營持續性	因內部程序的不足或失效、人員及系統或外間事件而導致損失的風險（或非計劃收益／利潤），經營環境風險所涵蓋的除外。	<ul style="list-style-type: none">運營風險及外包及第三方供應政策企業保險項目限制運營風險影響針對極端但合理事件的運營風險資本規定進行場景分析內部及外部審查網絡安全能力定期測試災難恢復計劃的各個方面
經營環境風險	外部環境導致驅動整體業務策略的基本因素發生重大改變的風險。	<ul style="list-style-type: none">包括多個現行策略考量的風險及資本計劃適當時就經營計劃內容密切監察及評估經營環境及策略風險董事會策略會議考慮風險主題
策略風險	對於根據經營環境及本集團能力制訂及實施業務策略，高級管理層的程序無效、效率欠佳或不充分的風險。	<ul style="list-style-type: none">系統性風險管理計劃詳載本集團策略及風險管理框架恢復計劃，其內容涵蓋本集團管理受壓環境的企業及風險管治、一系列可靠的恢復選項及評估選項恢復成效的場景

業務單位間各主要風險的誘因並不同，主要取決於當地持有產品的價值。

市場風險

投資風險

於保誠英國，分紅基金資產產生的投資風險影響股東於未來轉撥的權益，主要受基金內的股票，以及物業及債券等其他投資所驅動。透過在基金以外進行對沖，未來轉撥的價值獲得部分保護，以防禦股票下跌。該基金內金額巨大的遺留資產—於二零一五年十二月三十一日按償付能力標準II基準計算估計為76億英鎊¹—可緩衝市場波動並保障基金的償付能力。該遺留資產由基金內積極的對沖計劃獲得部分保護，以防禦股票市場下跌。

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

在 Jackson 方面，投資風險產生自支持保單的資產。就「息差業務」（包括定額年金）而言，該等資產一般為債券，股東風險來自為滿足保單持有人取得的擔保回報率而規定產生的最低資產回報。就變額年金業務而言，該等資產包括股票及其他資產，例如債券。就此而言，股東所受的影響來自變額年金產品內含的投資回報保證。透過對沖計劃及再保險，可減低該等保證為股東帶來的風險，而 Jackson 亦採取進一步措施，包括重新定價及引入不含保證的變額年金。此外，我們的理念不是進行價格競爭，相反，我們力求以足夠彌補對風險進行對沖或再保險所引致成本的價格進行銷售，帶來較為合理的回報。

Jackson 按經濟基準對沖其變額年金業務保證，因此，為了取得適當的經濟結果，會接受會計業績的短期變動。尤其是，根據保誠的集團《國際財務報告準則》報告，Jackson 變額年金保證的計量對市場變動的敏感度通常低於按市值持有的相對應對沖衍生工具。然而，視乎就特定風險類別進行的對沖水平，若干市場變動可能會使經濟結果出現較《國際財務報告準則》所報告者或大或小的波幅。Jackson 的《國際財務報告準則》股東權益及美國法定資本亦對保單持有人行為對保證估值的影響敏感。

利率風險

長期利率仍接近歷史低位。我們提供的產品對利率變動敏感。我們已就處於歷史低位的利率採取多項措施化解有效業務的風險，並對新業務產品進行重新定價和重新組合，但該方面依然敏感，而且利率持續低企，可能會影響保單持有人的儲蓄模式及行為。

至於我們的英國業務，年金支付的現金流量需要與來自投資的現金流量相匹配，由此產生利率風險。在存續期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。根據歐洲聯盟的償付能力標準II指令，該資產負債的結構屬性（例如加入風險邊際）產生了額外利率風險。英國業務在管理這一敏感性時，會持續評估是否需要進行任何衍生工具對沖。分紅業務因相關保證而面臨利率風險。該風險主要由分紅基金承擔，但在極端情況下可能需要股東支持。

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

Jackson 的定額、定額指數及變額年金業務面臨利率風險。利率變動可影響該等產品的保證成本，特別是保證成本於利率下降時可能會增加。

整個業務的利率風險是透過使用利率掉期、利率期權及混合期權（預止股票價值及利率同時下跌的期權）進行管理。

外匯風險

我們主要於亞洲、美國及英國開展業務。我們的業務地區多元化，意味著無可避免面對匯率波動的風險。我們於美國及亞洲的業務佔據我們的經營溢利及股東資金一大部分，並一般以當地貨幣簽發保單及投資於以當地貨幣計值的資產。儘管這種政策能夠限制匯率波動對當地經營業績的影響，但有可能導致我們以英鎊列示業績的合併財務報表出現重大波動。

我們將收益保留在當地以支持我們的業務增長，並按當地貨幣持有業務資金以滿足當地的監管及市場要求，同時接納可能因此而產生的會計資產負債表換算風險。然而，若來自海外業務的盈餘可支持集團資金狀況或海外附屬公司到期向本集團匯入大額現金，而我們認為若從經濟角度而言實屬最佳選擇，則我們會對其風險進行對沖。我們無意讓股東承受當地貨幣以外的重大外匯風險。倘若出現這種情況，我們亦會運用貨幣借款、掉期及其他衍生工具管理風險。

信貸風險

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

債務及貸款組合

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

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

我們的美國業務的信貸風險來自一般賬戶，其中包括341億英鎊固定收益資產支持股東負債，包括該等產生自定額年金、定額指數年金及壽險的風險。

截至二零一五年十二月三十一日，本集團資產管理業務的22億英鎊股東自有債務及貸款組合主要與 Prudential Capital 的業務有關。Prudential Capital 透過為保誠集團及我們的客戶提供過渡式融資、管理投資和經營證券借出及現金管理業務而實現收益。

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

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

本集團主權債務

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

銀行債務持倉及交易對手信貸風險

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

於二零一五年十二月三十一日，股東支持業務及分紅基金於主權債務及銀行債務證券的持倉，請參閱本集團的《國際財務報告準則》財務報表附註C3.3(f)。

我們所面臨的衍生工具交易對手及再保險交易對手信貸風險乃透過大量的風險管理工具（包括一個綜合限制系統）管理。

在合適情況下，我們會以降低風險、購買信貸保障或利用額外抵押品安排控制保誠的交易對手信貸風險水平。於二零一五年十二月三十一日，按評級及行業劃分的股東承受公司債務風險如下所示：

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

保險風險

保險風險是本集團風險的重大組成部分；我們的業務的盈利能力取決於包括死亡率及發病率水平及趨勢、持續率、投資表現及理賠膨脹在內的多種因素。

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

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

發病率風險是透過發出保單及收到理賠時適當承保而減低。我們的發病率假設反映各有關業務系列的近期經驗及未來趨勢的預期。

在亞洲，主要假設為醫療通脹率，有關通脹率普遍高於整體物價通脹。這是指醫療開支增長超過預期的風險，從而令轉嫁至保誠的醫療理賠成本大幅增加。紓緩醫療開支膨脹風險的最佳做法，是透過保留每年對產品重新定價的權利，以及在保單內設定合適的整體理賠額限額，即限定每類理賠或限定整張保單總額。

我們的持續率假設同樣反映各有關業務系列的近期經驗及未來預期。持續率風險透過適當培訓及銷售程序降低，亦會透過定期經驗監督及認定持續率欠佳業務的共同特徵，於當地進行售後管理。如適用，亦會對（無論由假設或過往觀察而得出的）持續率與投資回報的關係，以及由此導致的額外風險作出撥備。在評估市場對產品特點所包含選項的接納比例時，模擬此「動態」保單持有人行為尤為重要。

流動性風險

本集團擁有巨額內部流動資金資源，足以滿足自批准財務報表日期起計至少十二個月期間內的所有預期需求而毋須利用外部籌資。本集團目前總計擁有未提取的已承諾融資26億英鎊，將於二零二零年到期。此外，本集團亦透過債務資本市場獲得流動資金。我們亦制訂了一項無限制商業票據計劃，並於過往十年一直以發行人的身份保持該市場的業務。

流動資金用途及來源已根據基本情況及壓力假設在本集團及業務單位層面進行評估。可用流動資金資源及其後的流動性覆蓋比率接受定期監控，且經評估為充足。

營運風險

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

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

我們設有營運風險管理框架，促進營運風險狀況的定性及定量分析。根據此框架所得出的結果，尤其是主要營運風險及監控評估、情景分析、內部事項及外部事項等方面的管理資料，會由業務單位匯報並向集團營運風險委員會呈報。

有關資料亦可支持業務決策及汲取經驗的活動，持續改善監控環境，及釐定我們的企業保險項目是否適當充足。

主要營運風險

營運風險框架的主要關注方面：

- 不合規風險是由於已發展及發展中市場均存在監管變動趨勢，以及確認保誠獲指定為全球系統重要性保險公司，要求本集團遵守包括提升全集團監督在內的額外政策措施；
- 保誠產品的不當銷售或誤售風險，並導致當地監管部門審查的風險；
- 由於操守欠佳或系統及控制存在缺陷而導致監管審查的風險；
- 洗黑錢、制裁或反貪賄失敗的審查風險；
- 倚賴支持業務核心活動／流程的資訊科技基建，可能出現故障或對業務持續經營及對支持業務增長及調整需要所需的業務規模造成不利影響的風險；

- 第三方供應商的重重大失誤影響主要服務的風險；
- 買賣、交易或模型錯誤導致全集團產生重大成本的風險；
- 本集團未能吸引及挽留高質素管理人員及其他重要僱員的風險；
- 由於外部發生重大意外情況（例如流行性疾病、恐怖襲擊、自然災害、政局動蕩）導致主要人員、程序及系統無法運作的風險（從而影響業務持續運營）；及
- 公司聲譽受損導致的損失風險，包括實際或被認為的聲譽損害，但無論如何均會降低主要持分者（例如客戶、股東）對公司狀況的看法，損害股東價值，對收入造成不利影響，或產生龐大的糾正成本；

網絡安全

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

業務環境及策略風險

全球監管及政治風險

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

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

全球系統重要性保險公司制度亦引入兩類資本規定；第一類是基本資本規定，旨在作為最低集團資本要求，第二類是提高吸收虧損的規定，反映評估全球系統重要性保險公司評定工作的推動因素。國際保險監督聯會計劃自二零一九年一月起實施相關規定，但預計於過渡期間全球系統重要性保險公司會私下向全集團監管者呈報。

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

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

歐洲聯盟的償付能力標準II指令於二零一六年一月一日起生效。歐洲委員會將自二零一六年起檢討償付能力標準II立法的各項因素，包括於二零二一年一月一日前審閱長期保證方法。

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

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

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

新興風險

一般而言，新興風險屬定性性質，並無法經受使用統計技術的模型的檢驗。保誠的新興風險識別程序務求透過結合自上而下及自下而上的風險評估，善用組織專長。經過兩年的發展，新興風險識別程序現已充分融入本集團。

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

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

風險因素

關於風險因素的披露內容載列於本文結尾。

風險管理週期及管治

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

風險識別

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

我們每年「自上而下」的主要風險識別程序評估對本集團經營業績及財務狀況造成最大潛在影響的風險。自下而上的風險識別方法更具體，乃指業務單位在風險職能部分適當協調及質疑下對風險的識別、評估及記錄程序。

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

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

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

風險衡量及評估

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

管理及控制

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

風險管理及控制載於本集團風險政策中。該等風險政策界定：

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

監察及報告

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

風險偏好及限額

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

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

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

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

盈利波動：

總體風險限額的目標是旨在管理：

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

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

流動性：

旨在監控本集團能夠產生充足的現金資源，以滿足在日常業務過程中及受壓情況下到期的財務責任。

資本要求：

該限額旨在管理：

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

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

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

隨著償付能力標準 II 的引入，現行的歐洲聯盟保險集團指令風險偏好聲明已替換為償付能力標準 II 第一支柱風險偏好。我們的風險偏好框架是年度業務規劃週期不可分割的一部分。集團風險委員會負責審閱本集團業務計劃中的固有風險，並就當中蘊含的風險／回報權衡向董事會提供意見。該審閱獲得集團風險部門支援，該部門利用各當地業務單位提交的資料，在考慮當地業務單位之間的分散效應後，計算本集團相對總體風險限額的總體狀況。

風險政策

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。目前設有關於信貸、市場、保險、流動性及營運風險的核心風險政策，以及多項涵蓋內部模型風險、承保、交易控制及稅務風險管理的內部控制政策，有關政策均構成集團管治手冊的一部分，編製該手冊旨在對我們須根據《英國企業管治守則》條文及《香港企業管治常規守則》規定維持的穩健內部監控系統作出重要貢獻。

風險文化

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

本集團從三個主要途徑促進責任風險文化：

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

高級管理層牽頭

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

培養技巧及能力

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

表現管理

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

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

附註：

¹ 指英國分紅基金的償付能力標準 II 自有資金。

² 不包括本集團按比例佔合營企業、單位連結式資產以及合併的單位信託基金及類似基金單位持股。

³ 在「按評級劃分的股東風險」中：~ 75%非評級資產均爲內部評級，爲私人持有貸款。

企業管治

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

董事會同時亦確認本文件中所載的財務業績已由本集團審核委員會審閱。

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

《國際財務報告準則》披露及額外未經審核財務資料
Prudential plc 二零一五年業績
《國際財務報告準則》基準業績

合併利潤表		頁碼
合併全面收入報表		2
合併權益變動報表：	二零一五年	3
	二零一四年	4
合併財務狀況報表		5
合併現金流量報表		6
		8

附註

A 背景	頁碼	C 資產負債表附註 (續)	頁碼
A1 編製基準及匯率	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 負債變動及存續期	
B 盈利表現		C4.1(a) 集團概覽	48
B1 按分部劃分的表現分析		C4.1(b) 亞洲保險業務	50
B1.1 分部業績 — 稅前利潤	10	C4.1(c) 美國保險業務	52
B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動	11	C4.1(d) 英國保險業務	53
B1.3 經營分部的釐定及表現計量	13	C5 無形資產	
B2 稅前利潤 — 資產管理業務	17	C5.1 股東應佔無形資產	
B3 保單獲得成本及其他開支	17	C5.1(a) 股東應佔商譽	55
B4 變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響	18	C5.1(b) 股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產	55
B5 稅項開支	20	C6 借款	
B6 每股盈利	22	C6.1 股東出資業務的核心結構性借款	57
B7 股息	23	C6.2 其他借款	57
C 資產負債表附註		C7 風險及敏感度分析	
C1 按分部及業務類型劃分的集團狀況分析		C7.1 集團概覽	58
C1.1 集團財務狀況報表 — 按分部分析	24	C7.2 亞洲保險業務	60
C1.2 集團財務狀況報表 — 按業務類型分析	26	C7.3 美國保險業務	62
C2 按業務類型劃分的分部狀況分析		C7.4 英國保險業務	66
C2.1 亞洲保險業務	27	C7.5 資產管理及其他業務	68
C2.2 美國保險業務	28	C8 稅項資產及負債	68
C2.3 英國保險業務	30	C9 界定利益退休金計劃	70
C2.4 資產管理業務	32	C10 股本、股份溢價及自有股份	74
C3 資產及負債 — 分類及計量		D 其他附註	
C3.1 集團資產及負債 — 分類	33	D1 出售日本壽險業務	75
C3.2 集團資產及負債 — 計量	35	D2 或有事項及有關責任	75
C3.3 債務證券	40	D3 結算日後事項	75
C3.4 貸款組合	46		

額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料

I 《國際財務報告準則》損益	
(a) 以長期投資回報為基礎長期保險業務的《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析	76
(b) 亞洲業務 — 按地區的《國際財務報告準則》經營溢利分析	81
(c) 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析	82
(d) 採取多項特定管理措施以根據新償付能力標準 II 制度優化資產負債狀況而為英國壽險財務指標作出的貢獻	83
II 其他資料	
(a) 控股公司現金流量	84
(b) 管理基金	85
(c) 於二零一五年十二月三十一日的償付能力標準 II 資本狀況	86
(d) 於二零一五年十二月三十一日的保險集團指令資本狀況	90

《國際財務報告準則》基準業績

合併利潤表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
已賺毛保費		36,663	32,832
分出再保險保費		(1,157)	(799)
已賺保費（扣除再保險）		35,506	32,033
投資回報		3,304	25,787
其他收入		2,495	2,306
總收入（扣除再保險）		41,305	60,126
給付及賠款		(30,547)	(50,736)
分出再保險公司應佔的給付及賠款		1,389	631
分紅基金未分配盈餘變動		(498)	(64)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）		(29,656)	(50,169)
保單獲得成本及其他開支	B3	(8,208)	(6,752)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(312)	(341)
出售日本壽險業務：			
由其他全面收入撥回的累積匯兌虧損	D1	(46)	-
重新計量調整	D1	-	(13)
總費用（扣除再保險）		(38,222)	(57,275)
分佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）		238	303
稅前利潤（即股東及保單持有人回報應佔稅項）*		3,321	3,154
減保單持有人回報應佔稅項開支		(173)	(540)
股東應佔稅前利潤	B1.1	3,148	2,614
保單持有人及股東應佔稅項開支總額	B5	(742)	(938)
取消保單持有人回報應佔稅項開支的調整		173	540
股東回報應佔稅項開支	B5	(569)	(398)
年內本公司權益持有人應佔利潤		2,579	2,216

每股盈利（便士）		二零一五年	二零一四年
按本公司權益持有人應佔利潤：	B6		
基本		101.0 便士	86.9 便士
攤薄		100.9 便士	86.8 便士

每股股息（便士）		二零一五年	二零一四年
與報告年度有關的股息：	B7		
中期股息		12.31 便士	11.19 便士
第二次中期股息／末期股息		26.47 便士	25.74 便士
特別股息		10.00 便士	
總計		48.78 便士	36.93 便士
報告年度已宣派及派付的股息：	B7		
本年度中期股息		12.31 便士	11.19 便士
上年度末期股息		25.74 便士	23.84 便士
總計		38.05 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。

這是在於在本集團的企業稅中，包括由保單持有人透過調整給付方式負擔的合併分紅及單位連結式基金的收入徵稅。根據《國際會計準則》第 12 號，該等金額須計入本公司的稅項開支。因此，扣除全部稅項之前的利潤計量（於扣除保單持有人給付成本及 PAC 分紅基金未分配盈餘負債的變動後並就保單持有人承擔的稅項作出調整後釐定）對股東應佔的稅前利潤而言並不具代表性。

《國際財務報告準則》基準業績

合併全面收入報表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
年內利潤		2,579	2,216
其他全面收入：			
其後可重新分類至損益的項目			
海外業務及淨投資對沖匯兌變動：			
年內出現的匯兌變動		68	215
透過損益撥回的日本壽險業務累積匯兌虧損		46	-
相關稅項		4	5
		118	220
分類為可供出售美國保險業務證券的未變現估值變動淨額：			
年內產生的未變現持有淨（虧損）收益		(1,256)	1,039
減：計入利潤表的出售及減值的淨收益		(49)	(83)
總計	C3.3	(1,305)	956
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	C5.1(b)	337	(87)
相關稅項		339	(304)
		(629)	565
總計		(511)	785
不會重新分類至損益的項目			
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益和虧損：			
總額		27	(12)
相關稅項		(5)	2
		22	(10)
年內其他全面（虧損）收入（扣除相關稅項）		(489)	775
年內本公司權益持有人應佔全面收入總額		2,090	2,991

《國際財務報告準則》基準業績

合併權益變動報表

截至二零一五年十二月三十一日止年度 百萬英鎊

	附註	股本 附註 C10	股份溢價 附註 C10	保留盈利	折算準備金	可供 出售證券 準備金	股東權益	非控股權益	總權益
準備金									
年內利潤		-	-	2,579	-	-	2,579	-	2,579
其他全面收入：									
海外業務及淨投資對沖匯兌變動 (扣除相關稅項)		-	-	-	118	-	118	-	118
淨未變現估值變動(扣除遞延保 單獲得成本攤銷的相關變動及相 關稅項)		-	-	-	-	(629)	(629)	-	(629)
股東應佔界定利益退休金計劃的 精算收益和虧損(扣除稅項)		-	-	22	-	-	22	-	22
其他全面(虧損)收入總額		-	-	22	118	(629)	(489)	-	(489)
年度全面收入總額		-	-	2,601	118	(629)	2,090	-	2,090
股息	B7	-	-	(974)	-	-	(974)	-	(974)
有關以股份為基礎付款的 準備金變動		-	-	39	-	-	39	-	39
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C10	-	7	-	-	-	7	-	7
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的本身股 份變動		-	-	(38)	-	-	(38)	-	(38)
根據《國際財務報告準則》合併單 位信託基金購買的 Prudential plc 股 份變動		-	-	20	-	-	20	-	20
權益淨增加		-	7	1,648	118	(629)	1,144	-	1,144
於年初		128	1,908	8,788	31	956	11,811	1	11,812
於年末		128	1,915	10,436	149	327	12,955	1	12,956

《國際財務報告準則》基準業績

合併權益變動報表

截至二零一四年十二月三十一日止年度 百萬英鎊

	附註	股本 附註 C10	股份溢價 附註 C10	保留盈利	折算準備金	可供 出售證券 準備金	股東權益	非控股權益	總權益
準備金									
年內利潤		-	-	2,216	-	-	2,216	-	2,216
其他全面收入：									
海外業務及淨投資對沖匯兌變動 (扣除相關稅項)		-	-	-	220	-	220	-	220
淨未變現估值變動(扣除遞延保 單獲得成本攤銷的相關變動及相 關稅項)		-	-	-	-	565	565	-	565
股東應佔界定利益退休金計劃的 精算收益和虧損(扣除稅項)		-	-	(10)	-	-	(10)	-	(10)
其他全面(虧損)收入總額		-	-	(10)	220	565	775	-	775
年度全面收入總額		-	-	2,206	220	565	2,991	-	2,991
股息	B7	-	-	(895)	-	-	(895)	-	(895)
有關以股份為基礎付款的 準備金變動		-	-	106	-	-	106	-	106
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C10	-	13	-	-	-	13	-	13
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的本身股 份變動		-	-	(48)	-	-	(48)	-	(48)
根據《國際財務報告準則》合併單 位信託基金購買的 Prudential plc 股 份變動		-	-	(6)	-	-	(6)	-	(6)
權益淨增加		-	13	1,363	220	565	2,161	-	2,161
於年初		128	1,895	7,425	(189)	391	9,650	1	9,651
於年末		128	1,908	8,788	31	956	11,811	1	11,812

《國際財務報告準則》基準業績

合併財務狀況報表

十二月三十一日	附註	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
資產			
股東應佔無形資產：			
商譽	C5.1(a)	1,463	1,463
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5.1(b)	8,422	7,261
總計		9,885	8,724
分紅基金應佔無形資產：			
就風險基金及其他投資意圖所收購附屬公司的商譽		185	186
遞延保單獲得成本及其他無形資產		50	61
總計		235	247
無形資產總計		10,120	8,971
其他非投資及非現金資產：			
物業、廠房及設備		1,197	978
再保險公司應佔保險合約負債		7,903	7,167
遞延稅項資產	C8	2,819	2,765
可收回即期稅項		477	117
應計投資收入		2,751	2,667
其他應收賬款		1,955	1,852
總計		17,102	15,546
長期業務及其他業務投資：			
投資物業		13,422	12,764
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		1,034	1,017
金融投資：*			
貸款	C3.4	12,958	12,841
股本證券及單位信託基金投資組合		157,453	144,862
債務證券	C3.3	147,671	145,251
其他投資		7,353	7,623
存款		12,088	13,096
總計		351,979	337,454
持作出售資產	D1	2	824
現金及現金等價物		7,782	6,409
總資產	C1、C3.1	386,985	369,204

* 金融投資包括 59.95 億英鎊（二零一四年：45.78 億英鎊）的已借出證券。

《國際財務報告準則》基準業績

合併財務狀況報表

十二月三十一日	附註	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
權益及負債			
權益			
股東權益		12,955	11,811
非控股權益		1	1
總權益		12,956	11,812
負債			
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：			
保險合約負債		260,753	250,038
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債		42,959	39,277
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債		18,806	20,224
分紅基金未分配盈餘		13,096	12,450
總計	C4	335,614	321,989
股東出資業務的核心結構性借款：			
後償債		4,018	3,320
其他		993	984
總計	C6.1	5,011	4,304
其他借款：			
股東出資業務應佔經營借款	C6.2(a)	1,960	2,263
分紅業務應佔借款	C6.2(b)	1,332	1,093
其他非保險負債：			
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		3,765	2,347
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		7,873	7,357
遞延稅項負債	C8	4,010	4,291
即期稅項負債	C8	325	617
應計負債及遞延收入		952	947
其他應付賬款		4,876	4,262
撥備		604	724
衍生負債		3,119	2,323
其他負債		4,588	4,105
總計		30,112	26,973
持作出售負債		-	770
總負債	C1、C3.1	374,029	357,392
總權益及負債		386,985	369,204

《國際財務報告準則》基準業績

合併現金流量報表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
來自經營活動的現金流量			
稅前利潤 (即股東及保單持有人回報應佔稅項) 附註 (i)		3,321	3,154
於稅前利潤反映的經營資產及負債的非現金變動：			
投資		(6,814)	(30,746)
其他非投資及非現金資產		(1,063)	(1,521)
保單持有人負債 (包括未分配盈餘)		6,067	27,292
其他負債 (包括經營借貸)		1,761	3,797
計入稅前業績的利息收入及費用及股息收入		(8,726)	(8,315)
其他非現金項目 附註 (ii)		234	174
經營現金項目：			
利息收益		7,316	7,155
股息收益		1,777	1,559
已付稅項		(1,340)	(721)
來自經營活動的淨現金流量		2,533	1,828
來自投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備		(256)	(172)
出售物業、廠房及設備的所得款項		30	10
收購附屬公司及無形資產		(286)	(535)
出售業務		43	152
來自投資活動的淨現金流量		(469)	(545)
來自融資活動的現金流量			
本集團的結構性借款：			
股東出資業務： 附註 (iii)	C6.1		
發行後償債 (扣除成本)		590	-
贖回後償債		-	(445)
已付利息		(288)	(330)
分紅業務： 附註 (iv)	C6.2		
已付利息		(9)	(9)
股本：			
發行普通股本		7	13
已付股息		(974)	(895)
來自融資活動的淨現金流量		(674)	(1,666)
現金及現金等價物淨增加 (減少)		1,390	(383)
年初的現金及現金等價物		6,409	6,785
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(17)	7
年末的現金及現金等價物		7,782	6,409

附註

- (i) 此算法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤的算法，而非股東應佔的業績。
- (ii) 其他非現金項目包括調整至稅前利潤的非現金項目。
- (iii) 股東出資業務的結構性借款不包括支持短期定息證券計劃的借款、股東出資業務投資附屬公司的無追索權借款以及股東出資業務的其他借款。有關該等借款的現金流量計入來自經營活動的現金流量。
- (iv) 分紅業務結構性借款的已付利息全部與 1 億英鎊的 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 編製基準及匯率

此等報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並獲歐洲聯盟（歐盟）根據歐盟法例（《國際會計準則》規例EC1606/2032）認可的《國際財務報告準則》編製。倘於任何時間新訂或經修訂《國際財務報告準則》未獲歐盟認可，獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》或會有別。於二零一五年十二月三十一日，概無未經認可的準則於截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度生效而影響本集團的合併財務資料，而獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》在應用上對本集團並無分別。

除就本集團《國際財務報告準則》報告採納新訂及經修訂會計準則（如附註A2所述）外，本集團釐定本報告的《國際財務報告準則》基準業績時所採用的會計政策，與本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度合併財務報表所採用者相同。

匯率

以本集團呈列貨幣英鎊以外的貨幣計值的結存及交易所採用的匯率為：

	於二零一五年 十二月三十一日的 收市匯率	二零一五年的 平均匯率	於二零一四年 十二月三十一日的 收市匯率	二零一四年的 平均匯率
本地貨幣：英鎊				
香港	11.42	11.85	12.09	12.78
印尼	20,317.71	20,476.93	19,311.31	19,538.56
馬來西亞	6.33	5.97	5.45	5.39
新加坡	2.09	2.10	2.07	2.09
中國	9.57	9.61	9.67	10.15
印度	97.51	98.08	98.42	100.53
越南	33,140.64	33,509.21	33,348.46	34,924.62
泰國	53.04	52.38	51.30	53.51
美國	1.47	1.53	1.56	1.65

合併財務報表除使用實質匯率進行報告外，財務報表若干附註亦按固定匯率呈列二零一四年的比較資料。實質匯率指特定會計期間的過往實際匯率，對利潤表而言是指整段期間的平均匯率，而對資產負債表而言是指結算日的收市匯率。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率（對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對資產負債表而言是指當期收市匯率）折算上一期間的業績而計算。

本公告所載的財務資料並非構成本公司截至二零一五年或二零一四年十二月三十一日止年度的法定賬目，而是摘選自該等賬目。核數師已匯報二零一五年的法定賬目。二零一四年的法定賬目已送呈公司註冊處，而二零一五年的法定賬目將於本公司股東週年大會結束後送呈。該等報告(i)並無保留意見，(ii)並無載有核數師在不對其報告作出保留意見的情況下以強調方式提述需予注意的任何事宜及(iii)並無載有二零零六年公司法第498(2)條或498(3)條所指的聲明。

A2 於二零一五年採納新訂會計規定

本集團已採納於二零一五年生效的《國際財務報告準則》的年度改進 — 二零一一年至二零一三年週期。

除將 Prudential Capital 業務的呈列方式變更為按獨立報告分部呈列外（如附註 B1.3 所述），納入該等改進對本集團的財務報表並無影響。

B 盈利表現

B1 按分部劃分的表現分析

B1.1 分部業績 — 稅前利潤

	附註	二零一五年	二零一四年		%	
		百萬英鎊	百萬英鎊		二零一五年	二零一五年
			實質匯率	固定匯率	相對於	相對於
		附註 (vii)	附註 (vii)	二零一四年	二零一四年	
			實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
			附註 (vii)	附註 (vii)	附註 (vii)	附註 (vii)
亞洲業務						
亞洲保險業務		1,209	1,050	1,040	15%	16%
瀚亞投資		115	90	91	28%	26%
亞洲業務總計		1,324	1,140	1,131	16%	17%
美國業務						
Jackson (美國保險業務)		1,691	1,431	1,543	18%	10%
經紀交易商及資產管理		11	12	13	(8)%	(15)%
美國業務總計		1,702	1,443	1,556	18%	9%
英國業務						
英國保險業務：	B4(b)					
長期業務*		1,167	729	729	60%	60%
一般保險佣金 ^{附註 (i)}		28	24	24	17%	17%
英國保險業務總計		1,195	753	753	59%	59%
M&G	B2	442	446	446	(1)%	(1)%
Prudential Capital		19	42	42	(55)%	(55)%
英國業務總計		1,656	1,241	1,241	33%	33%
分部利潤總計		4,682	3,824	3,928	22%	19%
其他收入及開支						
投資回報及其他收入		14	15	15	(7)%	(7)%
核心結構性借款應付利息		(312)	(341)	(341)	9%	9%
企業開支 ^{附註 (ii)}		(319)	(293)	(293)	(9)%	(9)%
總計		(617)	(619)	(619)	- %	- %
償付能力標準 II 實施成本		(43)	(28)	(28)	(54)%	(54)%
重組成本 ^{附註 (iii)}		(15)	(14)	(14)	(7)%	(7)%
已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的業績*		-	23	23	不適用	不適用
以長期投資回報為基礎的經營溢利		4,007	3,186	3,290	26%	22%
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(737)	(574)	(650)	(28)%	(13)%
收購會計調整攤銷 ^{附註 (iv)}		(76)	(79)	(85)	4%	11%
出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的收益 ^{附註 (v)}		-	86	86	不適用	不適用
由其他全面收入撥回已出售日本壽險業務的累積匯兌虧損		(46)	-	-	不適用	不適用
香港分公司的本土化成本 ^{附註 (vi)}		-	(5)	(5)	不適用	不適用
股東應佔稅前利潤		3,148	2,614	2,636	20%	19%
每股基本盈利 (便士)						
	B6				%	
			實質匯率	固定匯率	二零一五年	二零一五年
			附註 (vii)	附註 (vii)	相對於	相對於
			附註 (vii)	附註 (vii)	二零一四年	二零一四年
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利		125.8 便士	96.6 便士	99.5 便士	30%	26%
基於年度利潤		101.0 便士	86.9 便士	87.9 便士	16%	15%

* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年的比較業績不包括已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻。

附註

- 本集團英國保險業務於二零零二年將其一般保險業務轉讓予 Churchill。作為此安排的一部分，一般保險佣金代表保誠品牌一般保險產品的應收佣金 (扣除開支)，而該安排將於二零一六年末終止。
- 上述企業開支指集團總部及亞洲區總部的企業開支。
- 重組成本於英國產生，即為一次性業務開發費用。
- 收購會計調整攤銷主要與 Jackson 所收購的 REALIC 業務相關。
- 於二零一四年十一月，PAC 將其於 PruHealth 及 PruProtect 業務的 25% 股權出售予 Discovery Group Europe Limited。
- 於二零一四年一月一日，Prudential Assurance Company Limited 香港分公司被轉移至於香港設立的獨立子公司。
- 關於實質匯率及固定匯率的定義，請參閱附註 A1。

B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲 ^{附註(i)}	(119)	178
美國 ^{附註(ii)}	(424)	(1,103)
英國 ^{附註(iii)}	(120)	464
其他業務 ^{附註(iv)}	(74)	(113)
總計	(737)	(574)

附註

(i) 亞洲保險業務

亞洲保險業務的短期波動為負(1.19)億英鎊（二零一四年：正 1.78 億英鎊），主要反映年內整個地區債券收益率上升後持有債券的未變現變動淨值。

(ii) 美國保險業務

誠如附註 C5.1(b)所述，美國保險業務投資回報短期波動為（扣除遞延保單獲得成本攤銷相關進賬）9,300 萬英鎊（二零一四年：6.53 億英鎊），且包括下列項目的金額：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
股權對沖結果淨額 ^{附註(a)}	(504)	(1,574)
股權相關者以外的衍生工具 ^{附註(b)}	29	391
債務證券 ^{附註(c)}	1	47
股權型投資：實際減長期回報	19	16
其他項目	31	17
總計	(424)	(1,103)

附註

(a) 股權對沖結果淨額

此項納入投資回報短期波動的目的是分隔與市場變動對 Jackson 變額年金及定額指數年金產品保證的測量值以及用於管理該等保證固有風險的相關衍生工具的會計影響相關之已計入稅前利潤的金額。鑒於本集團採用美國公認會計原則處理產品保證的測量值，此項目亦包括當用於管理 Jackson 年金業務的負債及相關衍生工具的測量基準與下文所述情況相異時產生的不對稱影響。

該結果包括以下影響的淨額：

- 變額及定額指數年金保證負債的會計價值變動；
- 與費用評估及賠付有關的調整；
- 獨立股票衍生工具的公允價值變動；及
- 根據按溢利率的產生而攤銷遞延保單獲得成本的政策而作出的遞延保單獲得成本攤銷相關變動。

變額年金保證負債的會計價值變動包括以下方面：

- 保證最低身故給付及保證最低提取給付的「終生」部分均按照《國際財務報告準則》報告所採用的美國公認會計原則保險計量基準進行估值，估值時對股市及利率變動之影響的敏感度大幅降低。該等保證主要由 Jackson 提供；及
- 保證最低提取給付的「非終生」部分的嵌入式衍生負債須按公允價值估值。該等負債的公允價值變動包括股市水平變動、隱含波幅及利率的影響。

獨立股票衍生工具均持作管理變額年金保證及定額指數年金嵌入式期權的股票風險。

因此，股權對沖結果淨額包括重大會計錯配及令經濟結果呈列減損的其他因素。該等其他因素包括：

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

(b) 股權相關者以外的衍生工具

該項目的波動包括以下影響的淨額：

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

獨立衍生工具（股權相關者除外）均持作管理一般賬戶的利率風險及存續期和變額年金保證及定額指數年金嵌入式期權（如上文附註(a)所述）。

直接保證最低收入給付負債是按照《國際財務報告準則》報告所採用的美國公認會計原則計量基準進行估值，估值時基本上不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存續期；
- 一般賬戶的 Jackson 債務證券的公允價值變動在其他全面收入而非利潤表內列賬；及
- 適用於保證最低收入給付及其再保險的組合計量模式。

(c) 債務證券相關短期波動

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
債務證券相關短期波動		
年內進賬（開支）：		
出售減值及不良債券虧損	(54)	(5)
債券撇減	(37)	(4)
收回／撥回	18	19
年內（開支）進賬總額	(73)	10
減：在以長期投資回報為基礎的經營溢利上扣減的風險邊際撥備 ^{附註}	83	78
	10	88
利息相關已變現收益：		
年內產生	102	63
減：當前及過往年度產生的收益及虧損攤銷至以長期投資回報為基礎的經營溢利	(108)	(87)
	(6)	(24)
遞延保單獲得成本的相關攤銷	(3)	(17)
債務證券相關短期波動總額	1	47

附註

Jackson 的債務證券乃於一般業務賬戶中持有。已變現收益及虧損於利潤表中列賬，而計入經營溢利且每年不同的標準化回報則分類為短期波動。二零一五年計入 Jackson 以長期投資回報為基礎的經營溢利之長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃以平均年度風險邊際準備金 23 個基點（二零一四年：24 個基點）及平均賬面值之 546 億美元（二零一四年：545 億美元）為基礎。現列示如下：

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				二零一四年			
	平均賬面值	風險邊際準備金	預期年度虧損		平均賬面值	風險邊際準備金	預期年度虧損	
	百萬美元	%	百萬美元	百萬英鎊	百萬美元	%	百萬美元	百萬英鎊
A3 級或以上	28,185	0.13	(37)	(24)	27,912	0.12	(34)	(21)
Baa1、2 或 3	24,768	0.25	(62)	(40)	24,714	0.25	(62)	(38)
Ba1、2 或 3	1,257	1.17	(15)	(10)	1,390	1.23	(17)	(10)
B1、2 或 3	388	3.08	(12)	(8)	385	3.04	(12)	(7)
B3 級以下	35	3.70	(1)	(1)	92	3.70	(4)	(2)
總計	54,633	0.23	(127)	(83)	54,493	0.24	(129)	(78)
遞延保單獲得成本的相關攤銷（參閱下文）			24	16			25	15
經營溢利中長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支			(103)	(67)			(104)	(63)

與 Jackson《國際財務報告準則》業績計量保險資產及負債的基準一致，以長期投資回報為基礎的經營溢利的扣除及計入項目部分被遞延保單獲得成本的相關攤銷抵銷。

就 Jackson 的一般賬戶債務證券而言，除上文所述入賬列為已變現收益及虧損外，分類為可供出售債務證券的未變現虧損稅前支出（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）(9.68)億英鎊（二零一四年：未變現淨收益 8.69 億英鎊）計入其他全面收入報表。暫時性市值變動並不反映違約或減值。有關 Jackson 投資組合價值變動的額外詳情載於附註 C3.3(b)。

(iii) 英國保險業務

英國保險業務投資回報的短期波動為負(1.20)億英鎊（二零一四年：正 4.64 億英鎊），包括支持股東支持年金業務資本的定息資產的未變現變動淨值，反映自二零一四年年末以來債券收益率上升。

(iv) 其他

其他業務的投資回報短期波動為負(7,400)萬英鎊（二零一四年：負(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或二零一四年均無出現任何違約損失。

B1.3 經營分部的釐定及表現計量

經營分部

本集團根據《國際財務報告準則》第 8 號「經營分部」釐定的經營分部如下：

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

就內部管理報告而言，本集團經營分部亦為其報告分部。就分部報告而言，本集團於二零一五年前將 Prudential Capital 併入 M&G 經營分部。為更好反映兩項業務的經濟特徵，本集團已於二零一五年對 Prudential Capital 的呈列方式作出變更，將其作為獨立報告分部而非併入 M&G 分部內。

表現計量

誠如下文所述，本公司用於計量經營分部表現的標準為以長期投資回報為基礎的股東應佔《國際財務報告準則》經營溢利。該計量基礎將以長期投資回報為基礎的經營溢利與如下所示的總利潤其他組成部分區別開來：

- 股東支持業務投資回報的短期波動*；
- 於二零一四年出售本集團於 PruHealth 及 PruProtect 業務權益的收益；
- 業務收購產生的收購會計調整攤銷，主要包括二零一二年收購 REALIC 產生的調整支出；
- 於二零一五年將已出售日本壽險業務的累積匯兌虧損由其他全面收入撥回至利潤表，詳情請參閱附註 D1；及
- 與香港分公司本土化（已於二零一四年一月一日生效）相關的成本。

呈報予集團行政委員會的分部業績包括分部直接應佔的項目以及可按合理基準分配的項目。未分配項目主要與集團總部及亞洲區總部相關。

* 包括對 Jackson 保證負債及相關衍生產品賬面值的短期市場影響（見下文闡釋）。

投資及負債變動以長期投資回報為基礎的經營溢利的釐定：

(a) 一般原則

(i) 英式分紅業務

以長期回報為基礎的經營溢利反映應佔稅前法定轉撥總額。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變。一般而言，在負債對市況日常變動特別敏感的情況下，會計基準設定為使市場變動對資產及負債的影響在利潤表中大致相等，且以長期投資回報為基礎的經營溢利不致被歪曲。在此等情況下，毋須將負債變動分岔成與長期市況及短期影響相關的兩個元素。

然而，若干類型業務的負債變動確實需要分岔，以確保經營業績能在淨額層面（即於計及已分配投資回報及保單持有人給付後）反映出長期市場回報。

香港業務及英國股東支持年金業務均存在需要上述分岔的例子（分別於第 b(i) 節及第 d(i) 節闡釋）。

(v) 其他股東出資業務

以長期投資回報為基礎的經營溢利的計量方法，反映長期保險業務的資產及負債長期持有的特定性質，惟按現有《國際財務報告

準則》計算的保險負債的會計基準一般不利於表示排除市況短期變動影響的壽險業務的相關表現的趨勢。於釐定按此基準計算的利潤時，本集團股東出資業務業績應用以下主要元素。

除與價值變動直接匹配（如連結式業務）或密切相關的支持負債的資產（如下文所述）外，股東出資業務以長期投資回報為基礎的經營溢利按預期長期投資回報基準釐定。

債務、股本證券及貸款

長期投資回報由期內應收的實際收入（利息／股息收入）及債務及股本證券的長期資本回報組成。

原則上，債務證券及貸款的長期資本回報包括以下兩個元素：

- 該期間參照組合信貸質素釐定的預期違約水平的風險邊際準備金開支。報告期內的減值虧損與經營業績的風險邊際準備金開支之間的差額則反映於投資回報短期波動；及
- 以截至所售債券原定到期日的長期投資回報為基礎的經營業績中與利息相關的已變現收益及虧損的攤銷。

於二零一五年十二月三十一日，本集團過往所售債券所涉未攤銷與利息相關的已變現收益及虧損水平為淨收益**5.67**億英鎊（二零一四年：**4.67**億英鎊）。

股本證券

就股本證券而言，長期回報率為經考慮過往表現、目前趨勢及未來預期後估計的收入及資本長期趨勢投資回報。就股東出資業務（除英國年金業務、單位連結式及美國變額年金外）而言，持有的股本證券對美國及亞洲保險業務至關重要。不同類別的股本證券的回報率各有不同。

衍生工具價值變動

一般而言，衍生工具價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的經營業績內（除非該等衍生工具價值變動大致抵銷包括在經營溢利的其他資產及負債的會計價值變動）。價值變動不計入經營溢利的非以股權為基礎的衍生工具（例如利率掉期及掉期期權）的主要例子在**Jackson**出現（如下文第(c)節所論述）。

(b) 亞洲保險業務

(i) 保單持有人負債對市況敏感的業務

若干亞洲非分紅業務的經濟特點，以香港為例，與保單持有人在合約期內按資產份額承擔負債的資產管理產品類似。就這些產品而言，經營業績中的保單持有人給付開支應反映資產份額的特點，而若使用當地監管基準（亦適應於《國際財務報告準則》基準），則僅會反映波動性變動。

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

(ii) 其他亞洲股東出資業務

債務證券

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

股本證券

就亞洲保險業務而言，截至二零一五年十二月三十一日就非連結式股東出資業務持有的股本證券投資為**8.40**億英鎊（二零一四年：**9.32**億英鎊）。二零一五年及二零一四年所採用的回報率因地區而有所不同，介乎**2.73%**至**13.75%**。這些回報率乃經由本集團內部經濟學家考慮預計長期政府債券實際回報率、股票風險溢價及長期通脹率後釐定。該等比率於各期間大致保持穩定，但各國間可能有所不同，例如，各地區的通脹預期不盡相同。假設乃針對預期應用於均衡條件的回報。假設的回報率並不反映經濟表現的任何週期性變化，且並非參考目前資產估值釐定。

以權益法入賬的亞洲保險合營企業的長期投資回報，其釐定基準與上文所述其他亞洲保險業務的基準相類似。

(c) 美國保險業務

(i) 獨立賬戶業務

就該業務而言，保單持有人單位負債直接反映資產價值變動。因此，以長期投資回報為基礎的經營業績反映了單位負債及支持資產的當期價值變動。

(ii) 美國的變額及定額指數年金業務

以下的Jackson變額及定額指數年金業務價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的經營溢利內。請參閱附註B1.2的附註(ii)：

- 以股權為基礎的衍生工具的公允價值變動；
- 保證最低提取給付的「非終生」部分及定額指數年金業務的嵌入式衍生工具，以及保證最低收入給付再保險（見下文）的公允價值變動；
- 保證最低身故給付及保證最低提取給付的「終生」部分及保證最低收入給付負債賬面值的賬目變動，其中根據《國際財務報告準則》採納的「可予繼續採用」的美國公認會計原則，就Jackson的保險資產及負債而言，其賬目變動的計量基準導致近期市場變動影響減弱；
- 與保證負債有關的部分費用評估以及賠付；及
- 上述各項目的遞延保單獲得成本的相關攤銷。

變額年金保證最低收入給付的嵌入式衍生工具

保證最低收入給付負債基本上已全部分保（惟受一項可予扣除金額及年度賠款限制約束），並根據《國際財務報告準則》，採納「可予繼續採用」的美國公認會計原則，依據財務會計準則委員會會計準則匯編副主題 944-80 金融服務 — 保險 — 獨立賬目（前稱 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，此等評級由貝萊德方案等外部第三方制訂，藉此釐定適用於持作支持一般賬戶業務的債務證券的平均年度風險邊際準備金。持作支持獨立賬戶的債務證券及再保險留存資金負債均毋須扣除風險邊際準備金開支。有關 Jackson 的風險邊際準備金開支及與利息相關的已變現收益及虧損攤銷，其進一步詳情載於附註 B1.2。

股本證券

截至二零一五年十二月三十一日，美國保險非獨立賬戶業務的股本證券為10.04億英鎊（二零一四年：10.94億英鎊）。就該等業務而言，二零一五年及二零一四年的收入及所用資本的長期回報率（反映期內平均無風險利率與適用風險溢價之和）如下：

	二零一五年	二零一四年
股本證券（如普通及優先股及互惠基金投資組合）	5.7% 至 6.4%	6.2% 至 6.7%
其他股本證券（如於有限合夥企業及於私募股權基金的投資）	7.7% 至 8.4%	8.2% 至 8.7%

(d) 英國保險業務

(i) 股東支持年金業務

就該業務而言，保單持有人負債乃經參照現時利率後釐定。支持負債的資產價值變動與負債的相關變動密切相連。因此，資產價值變動計入「以長期投資回報為基礎的經營業績」。保單持有人負債包括信貸風險邊際準備金。實際及最佳預期減值的差異計入為投資回報短期波動的一部分。

以長期投資回報為基礎的經營業績經調整下列分配至「投資回報短期波動」類別內的變動元素後，反映PRIL及英國保誠保險有限公司(PAC)非分紅子基金年金業務的保單持有人負債價值變動的影響：

- 就期內的實際評級上調及下調計提信貸風險撥備的影響；
- 與假設相比之信貸經驗；及
- 支持業務資本的資產短期價值變動。

信貸經驗反映違約及其他類似經驗的影響，例如由發行人進行債務重組所產生的資產交換實際上涵蓋所持證券永久減值的元素。與假設相比之正面或負面經驗計入投資回報短期波動，且無進一步調整。其他信貸風險撥備變動的影響包括在經營業績內，作為

重新平衡組合使其更符合管理基準導致的估值利率變動的淨影響。

(ii) 非連結式股東出資業務

就支持英國保險業務（除年金業務外）非連結式股東出資業務的債務證券而言，其已變現收益及虧損主要與利息相關。因此，該等業務至今的所有已變現收益及虧損均按截至該等證券原定到期日的期間攤銷，且並無顯性的風險邊際準備金開支。

(e) 基金管理及其他非保險業務

對於這些業務，上述適用於壽險的特點並不適用。就此等業務而言，按照上述基準將回報包括在經營業績內並不適宜。反而一般將已變現收益及虧損包括在經營業績內，並將暫時性未變現收益及虧損包括在短期波動內的做法才屬適宜。某些情況下，將衍生工具及其他金融工具的已變現收益及虧損在可反映其安排的相關經濟特徵的期間內在經營業績中予以攤銷的做法亦可能適宜。

B2 稅前利潤 — 資產管理業務

年度資產管理業務利潤表所包括的利潤如下：

	二零一五年 百萬英鎊				二零一四年 百萬英鎊
	M&G	Prudential Capital	美國	瀚亞投資	總計
收入（不包括 NPH 經紀交易商手續費）	1,237	54	321	352	1,964
NPH 經紀交易商手續費 ⁽ⁱ⁾	-	-	522	-	522
總收入	1,237	54	843	352	2,486
費用（不包括 NPH 經紀交易商手續費）	(810)	(99)	(310)	(278)	(1,497)
NPH 經紀交易商手續費 ⁽ⁱ⁾	-	-	(522)	-	(522)
總費用	(810)	(99)	(832)	(278)	(2,019)
分佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）	14	-	-	41	55
稅前利潤	441	(45)	11	115	522
包括：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ⁽ⁱⁱ⁾	442	19	11	115	587
投資回報短期波動	(1)	(64)	-	-	(65)
稅前利潤	441	(45)	11	115	522

附註

(i) 本集團資產管理業務的分部收入包括：

NPH 經紀交易商手續費，即就銷售投資產品而收取後再支付予承保經紀人的佣金。為反映其商業性質，有關金額亦在利潤表中悉數反映為費用。對這些費用作出計提後，有關利潤並無受這個項目影響。上表中的呈列單獨顯示該項目應佔的金額，以列明相關收入及費用。

(ii) M&G 以長期投資回報為基礎的經營溢利：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
資產管理手續費收入	934	953
其他收入	5	1
員工成本	(293)	(351)
其他成本	(240)	(203)
未計表現相關費用的相關利潤	406	400
分佔聯營公司業績	14	13
表現相關費用	22	33
M&G 以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	442	446

M&G 的收入為 9.61 億英鎊（二零一四年：9.87 億英鎊），包括上表所列的資產管理手續費收入、其他收入及表現相關費用，與本附註主表所列的金額 12.37 億英鎊不同。這是由於 9.61 億英鎊（二零一四年：9.87 億英鎊）已扣除原將計入主表列作開支的佣金。佣金呈列方式的差異與管理層審視業務的方式一致。

B3 保單獲得成本及其他開支

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
所產生的保單獲得成本	(3,275)	(2,668)
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷	431	916
行政費用及其他開支	(4,746)	(4,486)
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	(618)	(514)
總保單獲得成本及其他開支	(8,208)	(6,752)

B4 變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響

適用於釐定二零一五年業績的特徵如下：

(a) 亞洲保險業務

於二零一五年，亞洲保險業務以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利包括若干非經常性項目的利潤 6,200 萬英鎊（二零一四年：4,900 萬英鎊），而該等項目個別並非屬重大性質。

(b) 英國保險業務

年金業務

信貸風險撥備

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

承保英國股東支持業務的主要公司 PRIL，其股東支持定額及連結式年金業務的債券息差超出掉期利率根據相關結算日的資產組合加權的組成部分呈列如下。

	二零一五年十二月三十一日 (基點)			二零一四年十二月三十一日 (基點)		
	第一支柱 監管基準	調整	《國際財務 報告準則》	第一支柱 監管基準	調整	《國際財務 報告準則》
債券息差超出掉期利率部分 ^{附註(i)}	171	-	171	143	-	143
信貸風險撥備：						
預期長期違約 ^{附註(ii)}	13	-	13	14	-	14
額外撥備 ^{附註(iii)}	42	(12)	30	44	(12)	32
總信貸風險撥備	55	(12)	43	58	(12)	46
流動性溢價	116	12	128	85	12	97

附註

- (i) 債券息差超出掉期利率部分反映觀察的市場數據。
- (ii) 預期長期違約的計算方式為採用自一九七零年至二零零九年的穆迪數據。所採用的信貸評級定義為穆迪、標準普爾及惠譽所公佈的第二高信貸評級。
- (iii) 額外撥備包括信貸風險溢價（取自一九七零年至二零零九年的穆迪數據）、承受信貸風險資產組合的信貸評級調降一級的撥備，以及對短期違約的額外撥備。

審慎的第一支柱監管基準反映出確保可維持足夠準備金及資本以保證向保單持有人付款為首要目標。《國際財務報告準則》的方法旨在確定更貼近「最佳估計」的負債。

PRIL 信貸風險撥備的變動

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

	第一支柱 監管基準 總計 (基點)	《國際財務 報告準則》 總計 (基點)
於二零一四年十二月三十一日的信貸風險撥備總額	58	46
信貸評級變動	2	1
資產交易	(2)	(2)
其他影響 (包括對新業務)	(3)	(2)
於二零一五年十二月三十一日的信貸風險撥備總額	55	43

整體而言，上述變動引致就第一支柱而言的信貸撥備為債券息差超出掉期利率部分的 32%（二零一四年：41%）。就《國際財務報告準則》而言，信貸撥備則為債券息差超出掉期利率部分的 25%（二零一四年：32%）。

於二零一五年十二月三十一日，英國股東年金基金的信貸風險撥備的準備金如下：

	第一支柱 監管基準 總計 十億英鎊	《國際財務 報告準則》 總計 十億英鎊
PRIL	1.9	1.5
PAC 非分紅子基金	0.2	0.1
二零一五年十二月三十一日總計	2.1	1.6
二零一四年十二月三十一日總計	2.2	1.7

其他假設變動

除上述信貸風險撥備的變動外，就股東支持業務而言，對二零一五年假設的日常變動的淨影響為進賬 3,100 萬英鎊（二零一四年：2,800 萬英鎊）。

其他一次性交易

於二零一五年，英國保險業務訂立額外長壽再保險交易，使年金負債的總覆蓋由二零一五年年初的 23 億英鎊增加至二零一五年年底的 87 億英鎊（按第一支柱基準計算）。該等交易產生利潤合共 2.31 億英鎊（二零一四年：3,000 萬英鎊）。2.31 億英鎊當中有 1.70 億英鎊與二零一五年下半年度進行的交易有關，以覆蓋 48 億英鎊年金負債（按第一支柱基準計算）。該等交易在其他為根據償付能力標準 II 新制度優化資產負債狀況而採取的特定管理措施的配合下，為二零一五年下半年度帶來《國際財務報告準則》經營溢利合共 3.39 億英鎊，但預期未來將不再產生有關利潤。

B5 稅項開支

(a) 按費用性質劃分的總稅項開支

於利潤表認列的總稅項開支如下：

稅項開支	二零一五年 百萬英鎊			二零一四年 百萬英鎊
	即期稅項	遞延稅項	總計	總計
英國稅項	(218)	69	(149)	(578)
海外稅項	(516)	(77)	(593)	(360)
總稅項（開支）抵免	(734)	(8)	(742)	(938)

即期稅項開支 7.34 億英鎊包括香港業務稅項開支 3,500 萬英鎊（二零一四年：3,700 萬英鎊）。香港即期稅項開支於所有期間根據下列者按 16.5% 計算：(i) 淨保費 5%；或(ii) 估計應課稅利潤（視乎所承保業務的性質而定）。

總稅項開支由保單持有人、分紅基金未分配盈餘、單位連結式保單以及股東應佔稅項組成，如下所示：

稅項開支	二零一五年 百萬英鎊			二零一四年 百萬英鎊
	即期稅項	遞延稅項	總計	總計
保單持有人回報應佔稅項開支	(188)	15	(173)	(540)
股東應佔稅項開支	(546)	(23)	(569)	(398)
總稅項（開支）抵免	(734)	(8)	(742)	(938)

保單持有人回報應佔稅項開支有所減少，主要是由於英國保險業務分紅人壽基金下半年度投資回報大幅減少而令即期稅項減少所致。

(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 百萬英鎊				
	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	總計
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,209	1,691	1,195	(88)	4,007
非經營溢利	(173)	(492)	(120)	(74)	(859)
股東應佔稅前溢利（虧損）	1,036	1,199	1,075	(162)	3,148
預期稅率*	24%	35%	20%	20%	27%
按預期稅率計算的稅項	249	420	215	(32)	852
經常性稅項調整項目的影響：					
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(42)	(10)	(2)	(9)	(63)
不可寬免稅項的扣減項目	15	5	7	6	33
與壽險業務稅項相關的項目	(20)	(113)	-	-	(133)
遞延稅項調整	10	-	-	(11)	(1)
合營企業及聯營公司業績的影響	(37)	-	-	(13)	(50)
不可收回的預扣稅	-	-	-	28	28
其他	(4)	(1)	6	2	3
總計	(78)	(119)	11	3	(183)
非經常性稅項調整項目的影響：					
與過往年度相關的稅項開支調整	5	(65)	(7)	-	(67)
待決稅務事項撥備的變動	(6)	-	-	(5)	(11)
當地法定稅率變動的影響	(5)	-	(16)	(1)	(22)
總計	(6)	(65)	(23)	(6)	(100)
實際總稅項開支／（抵免）	165	236	203	(35)	569
分析如下：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利的稅項	180	408	227	(19)	796
非經營溢利的稅項	(15)	(172)	(24)	(16)	(227)
實質稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利					
包括非經常性稅項調整項目	15%	24%	19%	22%	20%
不包括非經常性稅項調整項目	15%	28%	21%	15%	22%
總利潤	16%	20%	19%	22%	18%

二零一四年
百萬英鎊

	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務 [†]	其他業務 [†]	總計
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,050	1,431	753	(48)	3,186
非經營溢利	170	(1,174)	545	(113)	(572)
股東應佔稅前溢利(虧損)	1,220	257	1,298	(161)	2,614
預期稅率*	22%	35%	21%	22%	23%
按預期稅率計算的稅項	268	90	273	(35)	596
經常性稅項調整項目的影響：					
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(17)	(6)	-	(2)	(25)
不可寬免稅項的扣減項目	13	-	7	9	29
與壽險業務稅項相關的項目	(44)	(76)	-	-	(120)
遞延稅項調整	(8)	-	(7)	(11)	(26)
合營企業及聯營公司業績的影響	(40)	-	(8)	(10)	(58)
不可收回的預扣稅	-	-	-	27	27
其他	(4)	1	(4)	7	-
總計	(100)	(81)	(12)	20	(173)
非經常性稅項調整項目的影響：					
與過往年度相關的稅項開支調整	(2)	(1)	3	(7)	(7)
待決稅務事項撥備的變動	7	-	-	(26)	(19)
當地法定稅率變動的影響	(1)	-	2	-	1
總計	4	(1)	5	(33)	(25)
實際總稅項開支/(抵免)	172	8	266	(48)	398
分析如下：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利的稅項	171	419	163	(29)	724
非經營溢利的稅項	1	(411)	103	(19)	(326)
實質稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利					
包括非經常性稅項調整項目	16%	29%	22%	60%	23%
不包括非經常性稅項調整項目	16%	29%	21%	(8)%	24%
總利潤	14%	3%	21%	30%	15%

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

[†] 為按比較基準列示英國保險業務,二零一四年全年度比較數字不包括來自英國保險業務的已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻,有關貢獻列入「其他業務」一欄。

B6 每股盈利

二零一五年

附註	稅前 B1.1 百萬英鎊	稅項 B5 百萬英鎊	扣除稅項 百萬英鎊	每股基本盈利 便士	每股攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	4,007	(796)	3,211	125.8 便士	125.6 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2 (737)	202	(535)	(21.0) 便士	(20.9) 便士
由其他全面收入撥回已出售日本壽險業務的累積匯兌虧損	D1 (46)	-	(46)	(1.8) 便士	(1.8) 便士
收購會計調整攤銷	(76)	25	(51)	(2.0) 便士	(2.0) 便士
基於年度利潤	3,148	(569)	2,579	101.0 便士	100.9 便士

二零一四年

附註	稅前 B1.1 百萬英鎊	稅項 B5 百萬英鎊	扣除稅項 百萬英鎊	每股基本盈利 便士	每股攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	3,186	(724)	2,462	96.6 便士	96.5 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2 (574)	299	(275)	(10.8) 便士	(10.8) 便士
出售 PruHealth 及 PruProtect 的收益	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（不包括僱員股份信託基金及合併單位信託基金及開放式投資公司所持有者）載列如下：

股份	二零一五年 (百萬股)	二零一四年 (百萬股)
股份的加權平均數用於計算：		
每股基本盈利	2,553	2,549
年末購股權項下股份	9	9
根據假定購股權價格而按公允價值發行的股份數目	(6)	(6)
每股攤薄盈利	2,556	2,552

B7 股息

	二零一五年		二零一四年	
	每股便士	百萬英鎊	每股便士	百萬英鎊
與報告年度有關的股息：				
中期股息	12.31 便士	315	11.19 便士	287
第二次中期股息／末期股息	26.47 便士	681	25.74 便士	658
特別股息	10.00 便士	257		
總計	48.78 便士	1,253	36.93 便士	945
報告年度已宣派及派付的股息：				
本年度中期股息	12.31 便士	315	11.19 便士	285
上年度末期股息	25.74 便士	659	23.84 便士	610
總計	38.05 便士	974	35.03 便士	895

每股股息

中期及特別股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲得股東批准期間列賬。截至二零一四年十二月三十一日止年度末期股息為每股普通股**25.74**便士，已於二零一五年五月二十一日支付予合資格股東。二零一五年中期股息為每股普通股**12.31**便士，已於二零一五年九月二十五日支付予合資格股東。自二零一六年起，保誠會以每年兩次中期股息派付取代末期／中期股息。

截至二零一五年十二月三十一日止年度的第二次中期普通及特別股息分別為每股普通股**26.47**便士及**10.00**便士，將於二零一六年五月二十日以英鎊支付予於二零一六年三月二十九日（記錄日期）下午六時正（英國夏令時間）名列主冊及愛爾蘭分冊的股東，並以港元支付予於記錄日期香港時間下午四時三十分名列香港分冊的股東（香港股東）。美國預託證券持有人（美國股東）的股息將於二零一六年五月二十七日或前後以美元派付。第二次中期普通及特別股息將於二零一六年五月二十七日或前後以新加坡元支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於The Central Depository (Pte.) Limited (CDP)證券賬戶持有股份的股東（新加坡股東）。應付予香港股東的股息將以二零一六年三月八日收市時WM Company 所報的匯率換算。應付予新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由CDP 決定。

名列主冊及愛爾蘭分冊的股東將可參與股息轉投計劃。

C 資產負債表附註

C1 按分部及業務類型劃分的集團狀況分析

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

C1.1 集團財務狀況報表 — 按分部分析

	附註	二零一五年 百萬英鎊				未分配至 某一分部 (中央 業務)	撇銷集團 內部應收 賬款及 應付賬款	二零一四年 百萬英鎊		
		保險業務			保險業務 合計			資產 管理業務 C2.4	十二月 三十一日 集團合計	十二月 三十一日 集團合計
按經營分部劃分		亞洲 C2.1	美國 C2.2	英國 C2.3						
資產										
股東應佔無形資產：										
商譽	C5.1(a)	233	-	-	233	1,230	-	-	1,463	1,463
遞延保單獲得成本及其他 無形資產	C5.1(b)	2,103	6,168	83	8,354	21	47	-	8,422	7,261
總計		2,336	6,168	83	8,587	1,251	47	-	9,885	8,724
分紅基金應佔無形資產：										
就風險基金及其他投資意 圖所收購附屬公司的商譽 遞延保單獲得成本及其他 無形資產		-	-	185	185	-	-	-	185	186
總計		42	-	8	50	-	-	-	50	61
總計		2,378	6,168	276	8,822	1,251	47	-	10,120	8,971
遞延稅項資產	C8.1	66	2,448	132	2,646	140	33	-	2,819	2,765
其他非投資及非現金資產		3,621	7,205	7,209	18,035	1,504	4,886	(10,142)	14,283	12,781
長期業務及其他業務投資：										
投資物業		5	5	13,412	13,422	-	-	-	13,422	12,764
以權益法入賬的合營企業 及聯營公司投資		475	-	434	909	125	-	-	1,034	1,017
貸款	C3.4	1,084	7,418	3,571	12,073	885	-	-	12,958	12,841
股本證券及單位信託基 金投資組合		18,532	91,216	47,593	157,341	85	27	-	157,453	144,862
債務證券	C3.3	28,292	34,071	83,101	145,464	2,204	3	-	147,671	145,251
其他投資		57	1,715	5,486	7,258	94	1	-	7,353	7,623
存款		773	-	11,226	11,999	89	-	-	12,088	13,096
總投資		49,218	134,425	164,823	348,466	3,482	31	-	351,979	337,454
持作出售資產		-	-	2	2	-	-	-	2	824
現金及現金等價物		2,064	1,405	2,880	6,349	1,054	379	-	7,782	6,409
總資產	C3.1	57,347	151,651	175,322	384,320	7,431	5,376	(10,142)	386,985	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 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	十二月 三十一日 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						
權益及負債										
權益										
股東權益		3,956	4,154	5,140	13,250	2,332	(2,627)	-	12,955	11,811
非控股權益		1	-	-	1	-	-	-	1	1
總權益		3,957	4,154	5,140	13,251	2,332	(2,627)	-	12,956	11,812
負債										
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：										
保險合約負債		42,084	136,129	83,801	262,014	-	-	(1,261)	260,753	250,038
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債		251	-	42,708	42,959	-	-	-	42,959	39,277
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債		181	2,784	15,841	18,806	-	-	-	18,806	20,224
分紅基金未分配盈餘		2,553	-	10,543	13,096	-	-	-	13,096	12,450
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總計	C4.1(a)	45,069	138,913	152,893	336,875	-	-	(1,261)	335,614	321,989
股東出資業務的核心結構性借款：										
後償債		-	-	-	-	-	4,018	-	4,018	3,320
其他		-	169	-	169	275	549	-	993	984
總計	C6.1	-	169	-	169	275	4,567	-	5,011	4,304
股東出資業務應佔經營借款	C6.2	-	66	179	245	10	1,705	-	1,960	2,263
分紅業務應佔借款	C6.2	-	-	1,332	1,332	-	-	-	1,332	1,093
其他非保險負債：										
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		-	1,914	1,651	3,565	200	-	-	3,765	2,347
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		2,802	22	5,049	7,873	-	-	-	7,873	7,357
遞延稅項負債	C8.1	734	2,086	1,162	3,982	17	11	-	4,010	4,291
即期稅項負債		50	3	203	256	50	19	-	325	617
應計負債及遞延收入		136	-	447	583	300	69	-	952	947
其他應付賬款		3,266	1,022	4,591	8,879	3,695	1,183	(8,881)	4,876	4,262
撥備		119	6	158	283	244	77	-	604	724
衍生負債		140	249	2,125	2,514	283	322	-	3,119	2,323
其他負債		1,074	3,047	392	4,513	25	50	-	4,588	4,105
總計		8,321	8,349	15,778	32,448	4,814	1,731	(8,881)	30,112	26,973
持作出售負債	D1	-	-	-	-	-	-	-	-	770
總負債	C3.1	53,390	147,497	170,182	371,069	5,099	8,003	(10,142)	374,029	357,392
總權益及負債		57,347	151,651	175,322	384,320	7,431	5,376	(10,142)	386,985	369,204

C1.2 集團財務狀況報表 — 按業務類型分析

	附註	二零一五年 十二月 三十一日 百萬英鎊					二零一四年 十二月 三十一日 百萬英鎊		
		保單持有人	股東支持業務				集團合計	集團合計	
		分紅基金	單位連結 式及變額 年金	非連結式 業務	資產管理 業務	未分配至 某一分部 (中央 業務)	撤銷集團 內部應收 賬款及 應付賬款	集團合計	集團合計
資產									
股東應佔無形資產：									
商譽	C5.1(a)	-	-	233	1,230	-	-	1,463	1,463
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5.1(b)	-	-	8,354	21	47	-	8,422	7,261
總計		-	-	8,587	1,251	47	-	9,885	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									
遞延保單獲得成本及其他無形資產		185	-	-	-	-	-	185	186
總計		50	-	-	-	-	-	50	61
總計		235	-	-	-	-	-	235	247
總計		235	-	8,587	1,251	47	-	10,120	8,971
遞延稅項資產	C8.1	83	1	2,562	140	33	-	2,819	2,765
其他非投資及非現金資產		3,649	578	11,174	1,504	4,886	(7,508)	14,283	12,781
長期業務及其他業務投資：									
投資物業									
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		11,115	705	1,602	-	-	-	13,422	12,764
金融投資：									
貸款									
股本證券及單位信託基金投資組合	C3.4	2,599	-	9,474	885	-	-	12,958	12,841
債務證券	C3.3	39,195	117,067	1,079	85	27	-	157,453	144,862
其他投資		60,870	9,290	75,304	2,204	3	-	147,671	145,251
存款		5,045	29	2,184	94	1	-	7,353	7,623
總投資		8,970	1,049	1,980	89	-	-	12,088	13,096
總投資		128,228	128,140	92,098	3,482	31	-	351,979	337,454
持作出售資產		2	-	-	-	-	-	2	824
現金及現金等價物		2,623	829	2,897	1,054	379	-	7,782	6,409
總資產		134,820	129,548	117,318	7,431	5,376	(7,508)	386,985	369,204
權益及負債									
權益									
股東權益		-	-	13,250	2,332	(2,627)	-	12,955	11,811
非控股權益		-	-	1	-	-	-	1	1
總權益		-	-	13,251	2,332	(2,627)	-	12,956	11,812
負債									
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：									
合約負債（包括根據《國際財務報告準 則》第4號分類為投資合約的合約金額）									
分紅基金未分配盈餘		107,907	125,819	88,792	-	-	-	322,518	309,539
總計		13,096	-	-	-	-	-	13,096	12,450
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總計	C4.1(a)	121,003	125,819	88,792	-	-	-	335,614	321,989
股東出資業務的核心結構性借款：									
後償債									
其他		-	-	-	-	4,018	-	4,018	3,320
總計	C6.1	-	-	169	275	4,567	-	5,011	984
股東出資業務應佔經營借款	C6.2(a)	-	4	241	10	1,705	-	1,960	2,263
分紅業務應佔借款	C6.2(b)	1,332	-	-	-	-	-	1,332	1,093
遞延稅項負債	C8.1	1,326	27	2,629	17	11	-	4,010	4,291
其他非保險負債		11,159	3,698	12,236	4,797	1,720	(7,508)	26,102	22,682
持作出售負債	D1	-	-	-	-	-	-	-	770
總負債		134,820	129,548	104,067	5,099	8,003	(7,508)	374,029	357,392
總權益及負債		134,820	129,548	117,318	7,431	5,376	(7,508)	386,985	369,204

C2 按業務類型劃分的分部狀況分析

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

C2.1 亞洲保險業務

	附註	二零一五年 十二月三十一日 百萬英鎊			二零一四年 十二月三十一日 百萬英鎊	
		分紅業務 附註	單位連結式 資產及負債	其他業務	總計	總計
資產						
股東應佔無形資產：						
商譽		-	-	233	233	233
遞延保單獲得成本及其他無形資產		-	-	2,103	2,103	1,911
總計		-	-	2,336	2,336	2,144
分紅基金應佔無形資產：						
遞延保單獲得成本及其他無形資產		42	-	-	42	54
遞延稅項資產		-	1	65	66	84
其他非投資及非現金資產		1,981	207	1,433	3,621	3,111
長期業務及其他業務投資：						
投資物業						
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		-	-	5	5	-
金融投資：						
貸款	C3.4	540	-	544	1,084	1,014
股本證券及單位信託基金投資組合		6,861	10,831	840	18,532	19,200
債務證券	C3.3	16,335	2,809	9,148	28,292	23,629
其他投資		28	16	13	57	48
存款		188	214	371	773	769
總投資		23,952	13,870	11,396	49,218	45,034
持作出售資產		-	-	-	-	819
現金及現金等價物		863	363	838	2,064	1,684
總資產		26,838	14,441	16,068	57,347	52,930
權益及負債						
權益						
股東權益						
非控股權益		-	-	3,956	3,956	3,548
總權益		-	-	1	1	1
總權益						
總權益						
總權益						
負債						
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：						
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的合約金額）						
分紅基金未分配盈餘		19,642	13,355	9,519	42,516	40,068
總計	C4.1(b)	2,553	-	-	2,553	2,102
總計		22,195	13,355	9,519	45,069	42,170
遞延稅項負債						
其他非保險負債		474	27	233	734	719
持作出售負債		4,169	1,059	2,359	7,587	5,722
持作出售負債		-	-	-	-	770
總負債		26,838	14,441	12,111	53,390	49,381
總權益及負債		26,838	14,441	16,068	57,347	52,930

附註

分紅業務財務狀況報表包括香港、馬來西亞及新加坡業務的分紅資產及負債。其他分紅業務的資產及負債已計入「其他業務」一欄。

C2.2 美國保險業務

	附註	二零一五年 十二月三十一日 百萬英鎊		二零一四年 十二月三十一日 百萬英鎊	
		變額年金 獨立賬戶 資產及負債 附註 (i)	定額年金、 保證投資合約 及其他業務 附註 (i)	總計	總計
資產					
股東應佔無形資產：					
遞延保單獲得成本及其他無形資產		-	6,168	6,168	5,197
總計		-	6,168	6,168	5,197
遞延稅項資產		-	2,448	2,448	2,343
其他非投資及非現金資產 ^{附註 (ii)}		-	7,205	7,205	6,617
長期業務及其他業務投資：					
投資物業		-	5	5	28
金融投資：					
貸款	C3.4	-	7,418	7,418	6,719
股本證券及單位信託基金投資組合 ^{附註 (iii)}		91,022	194	91,216	82,081
債務證券	C3.3	-	34,071	34,071	32,980
其他投資 ^{附註 (iv)}		-	1,715	1,715	1,670
總投資		91,022	43,403	134,425	123,478
現金及現金等價物		-	1,405	1,405	904
總資產		91,022	60,629	151,651	138,539
權益及負債					
權益					
股東權益 ^{附註 (v)}		-	4,154	4,154	4,067
總權益		-	4,154	4,154	4,067
負債					
保單持有人負債：					
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》第 4 號分類 為投資合約的合約金額）		91,022	47,891	138,913	126,746
總計	C4.1(c)	91,022	47,891	138,913	126,746
股東出資業務的核心結構性借款		-	169	169	160
股東出資業務應佔經營借款		-	66	66	179
遞延稅項負債		-	2,086	2,086	2,308
其他非保險負債		-	6,263	6,263	5,079
總負債		91,022	56,475	147,497	134,472
總權益及負債		91,022	60,629	151,651	138,539

附註

- (i) 該等金額指所有變額年金產品（包括附帶保證及不附帶保證）的獨立賬戶資產及負債。並未於獨立賬戶（例如就保證產品）持有的變額年金業務的相關資產及負債於其他業務中呈列。
- (ii) 其他非投資及非現金資產錄得 72.05 億英鎊（二零一四年：66.17 億英鎊），包括再保險公司應佔保險合約負債的結餘 62.11 億英鎊（二零一四年：59.79 億英鎊）。於二零一五年十二月三十一日的 62.11 億英鎊中，有 53.88 億英鎊（二零一四年：51.74 億英鎊）與 REALIC 業務分保的再保險有關。Jackson 就若干該等再保險安排持有抵押品，並相應持有留存資金負債。於二零一五年十二月三十一日，該留存資金負債 23.47 億英鎊（二零一四年：22.01 億英鎊）計入其他非保險負債內。
- (iii) 股本證券及於單位信託持有的組合包括於互惠基金的投資，其中大部分為股本投資。
- (iv) 其他投資包括：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
衍生資產*	905	916
匯集投資合夥企業及其他投資**	810	754
	1,715	1,670

* 經計入其他非保險負債的 2.49 億英鎊（二零一四年：2.51 億英鎊）衍生負債之後，美國業務的衍生工具持倉為淨資產 6.56 億英鎊（二零一四年：6.65 億英鎊）。

** 匯集投資合夥企業及其他投資主要為於有限合夥企業的投資。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 162 家（二零一四年：164 家）其他合夥企業的多元化投資。

(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
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{B1.1}	1,691	1,431
投資回報短期波動 ^{B1.2}	(424)	(1,103)
收購 REALIC 產生的收購會計調整攤銷	(68)	(71)
扣除股東稅項前的利潤	1,199	257
稅項 ^{B5}	(236)	(8)
年內利潤	963	249
	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
年內利潤（同上）	963	249
於其他全面收入認列的項目：		
匯兌變動	230	235
分類為可供出售證券的未變現估值變動：		
年內出現的未變現持有（虧損）收益	(1,256)	1,039
減：計入利潤表的出售及減值的淨收益	(49)	(83)
未變現估值變動總額	(1,305)	956
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動 ^{C5.1(b)}	337	(87)
相關稅項	339	(304)
其他全面（虧損）收入總額	(399)	800
年內全面收入總額	564	1,049
對中央公司的股息及利息付款及其他變動	(477)	(428)
權益淨增加	87	621
年初股東權益	4,067	3,446
年末股東權益	4,154	4,067

C2.3 英國保險業務

英國保險業務總投資為 1,650 億英鎊，當中 1,040 億英鎊投資由蘇格蘭友好保險基金及 PAC 分紅子基金持有。股東僅承受有關資產價值變動的間接風險。

按經營分部劃分	附註	二零一五年 十二月 三十一日 百萬英鎊				二零一四年 十二月 三十一日 百萬英鎊		
		蘇格蘭 友好 保險基金 附註 (i)	PAC 分紅 子基金 附註 (ii)	其他基金及附屬公司		總計	總計	
				單位連結式 資產及負債	年金 及其他 長期業務			
資產								
股東應佔無形資產：								
遞延保單獲得成本及其他無形資產		-	-	-	83	83	83	86
總計		-	-	-	83	83	83	86
分紅基金應佔無形資產：								
與就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司 有關		-	185	-	-	-	185	186
遞延保單獲得成本		-	8	-	-	-	8	7
總計		-	193	-	-	-	193	193
總計		-	193	-	83	83	276	279
遞延稅項資產		1	82	-	49	49	132	132
其他非投資及非現金資產		171	4,131	371	2,536	2,907	7,209	6,826
長期業務及其他業務投資：								
投資物業		358	10,757	705	1,592	2,297	13,412	12,736
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		-	434	-	-	-	434	536
金融投資：								
貸款	C3.4	61	1,998	-	1,512	1,512	3,571	4,254
股本證券及單位信託基金投資組合		2,530	29,804	15,214	45	15,259	47,593	43,468
債務證券	C3.3	2,331	42,204	6,481	32,085	38,566	83,101	86,349
其他投資 ⁽ⁱⁱⁱ⁾		210	4,807	13	456	469	5,486	5,782
存款		399	8,383	835	1,609	2,444	11,226	12,253
總投資		5,889	98,387	23,248	37,299	60,547	164,823	165,378
持作出售物業		-	2	-	-	-	2	5
現金及現金等價物		169	1,591	466	654	1,120	2,880	2,457
總資產		6,230	104,386	24,085	40,621	64,706	175,322	175,077

	二零一五年 十二月 三十一日 百萬英鎊					二零一四年 十二月 三十一日 百萬英鎊	
	其他基金及附屬公司						
	蘇格蘭 友好 保險基金 附註 (i)	PAC 分紅 子基金 附註 (ii)	單位連結式 資產及負債	年金 及其他 長期業務	總計	總計 附註 (iv)	總計
	附註						
權益及負債							
權益							
股東權益	-	-	-	5,140	5,140	5,140	3,804
總權益	-	-	-	5,140	5,140	5,140	3,804
負債							
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：							
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》 第 4 號分類為投資合約的合約金額）	5,919	83,607	21,442	31,382	52,824	142,350	144,088
分紅基金未分配盈餘（反映採用英國受規管 分紅基金的「現實」基準條款）	-	10,543	-	-	-	10,543	10,348
總計	C4.1(d)	5,919	94,150	21,442	31,382	52,824	154,436
股東出資業務應佔經營借款	-	-	4	175	179	179	74
分紅基金應佔借款	12	1,320	-	-	-	1,332	1,093
遞延稅項負債	31	821	-	310	310	1,162	1,228
其他非保險負債	268	8,095	2,639	3,614	6,253	14,616	14,442
總負債	6,230	104,386	24,085	35,481	59,566	170,182	171,273
總權益及負債		6,230	104,386	24,085	40,621	64,706	175,322

附註

- (i) 該基金僅以 SAIF 保單持有人為受益人。雖然股東可獲得該業務的資產管理費，但於該基金的利潤中則並未獲權益。SAIF 為 PAC 長期業務基金中的獨立子基金。
- (ii) PAC 分紅子基金主要包含分紅業務，但亦包含若干非分紅業務（單位連結式、定期壽險及年金）。PAC 分紅基金包括 108 億英鎊（二零一四年：117 億英鎊）非分紅年金負債。分紅子基金利潤作為可供分派盈餘按 90% 及 10% 的比例分別分配予其保單持有人及股東，該盈餘乃通過年度精算估值釐定。就本表及其後的解釋而言，為方便起見，有關分紅子基金的提述亦包括與界定費用分紅子基金相關的金額（佔分紅子基金總資產 4%）以及包括於二零零七年十二月一日自 Equitable Life Assurance Society 轉讓予保誠的分紅年金業務（該年金資產規模約為 17 億英鎊）。該分紅年金業務的股東應佔利潤按「收入減支出」基準計算。保單持有人有權獲得全部投資收益。
- (iii) 其他投資包括：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
衍生資產*	1,930	2,344
匯集投資合夥企業及其他投資**	3,556	3,438
	5,486	5,782

* 經計及衍生負債 21.25 億英鎊（二零一四年：13.81 億英鎊）後（亦載於財務狀況報表），總體衍生工具持有為淨負債 1.95 億英鎊（二零一四年：淨資產 9.63 億英鎊）。

** 匯集投資合夥企業及其他投資主要包括由 PAC 分紅基金持有的投資。上述投資主要為於有限合夥企業的投資及於物業基金的投資。

- (iv) 於二零一五年十二月三十一日，股東權益包括為符合償付能力標準 II 分部報告要求而將 7.02 億英鎊從其他業務分類至英國保險業務之分類變動的影響，整體對本集團股東權益並無影響。

C2.4 資產管理業務

附註	二零一五年 十二月三十一日 百萬英鎊				二零一四年 十二月三十一日 百萬英鎊	
	M&G	Prudential Capital	美國	瀚亞投資	總計	總計
資產						
無形資產：						
商譽	1,153	-	16	61	1,230	1,230
遞延保單獲得成本及其他無形資產	16	-	3	2	21	21
總計	1,169	-	19	63	1,251	1,251
其他非投資及非現金資產						
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	715	614	236	79	1,644	1,605
金融投資：						
貸款	-	885	-	-	885	854
股本證券及單位信託基金投資組合	70	-	-	15	85	79
債務證券	-	2,204	-	-	2,204	2,293
其他投資	15	74	5	-	94	121
存款	-	-	50	39	89	74
總投資	114	3,163	55	150	3,482	3,528
現金及現金等價物	430	415	79	130	1,054	1,044
總資產	2,428	4,192	389	422	7,431	7,428
權益及負債						
權益						
股東權益	1,774	70	182	306	2,332	2,077
總權益	1,774	70	182	306	2,332	2,077
負債						
股東出資業務的核心結構性借款						
股東出資業務應佔經營借款	-	275	-	-	275	275
集團內債務（以集團層面經營借款表示） ^{附註(i)}	10	-	-	-	10	6
其他非保險負債 ^{附註(ii)}	-	1,705	-	-	1,705	2,004
總負債	644	2,142	207	116	3,109	3,066
總負債	654	4,122	207	116	5,099	5,351
總權益及負債	2,428	4,192	389	422	7,431	7,428

附註

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

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
商業票據	1,107	1,704
中期票據	598	300
集團內債務總額（以集團層面經營借款表示）	1,705	2,004

(ii) 其他非保險負債主要包括集團內結餘、衍生負債及其他應付賬款。

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：

資產	二零一五年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊				
	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 公允價值 總計 (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 公允價值 總計 (如適用)	
	計入損益	可供出售			計入損益	可供出售			
股東應佔無形資產：									
商譽	-	-	1,463	1,463	-	-	1,463	1,463	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	8,422	8,422	-	-	7,261	7,261	
總計	-	-	9,885	9,885	-	-	8,724	8,724	
分紅基金應佔無形資產：									
與就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司有關遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	185	185	-	-	186	186	
總計	-	-	50	50	-	-	61	61	
無形資產總計	-	-	235	235	-	-	247	247	
其他非投資及非現金資產：									
物業、廠房及設備	-	-	1,197	1,197	-	-	978	978	
再保險公司應佔保險合約負債	-	-	7,903	7,903	-	-	7,167	7,167	
遞延稅項資產	-	-	2,819	2,819	-	-	2,765	2,765	
可收回即期稅項	-	-	477	477	-	-	117	117	
應計投資收入	-	-	2,751	2,751	-	-	2,667	2,667	2,667
其他應收賬款	-	-	1,955	1,955	1,955	-	1,852	1,852	1,852
總計	-	-	17,102	17,102	-	-	15,546	15,546	
長期業務及其他業務投資： ^{附註 (ii)}									
投資物業	13,422	-	-	13,422	13,422	12,764	-	12,764	12,764
以權益法入賬的投資	-	-	1,034	1,034	-	-	1,017	1,017	
貸款	2,438	-	10,520	12,958	13,482	2,291	-	10,550	13,548
股本證券及單位信託基金投資組合	157,453	-	-	157,453	157,453	144,862	-	144,862	144,862
債務證券	113,687	33,984	-	147,671	147,671	112,354	32,897	145,251	145,251
其他投資	7,353	-	-	7,353	7,353	7,623	-	7,623	7,623
存款	-	-	12,088	12,088	12,088	-	-	13,096	13,096
總投資	294,353	33,984	23,642	351,979		279,894	32,897	24,663	337,454
持作出售資產	2	-	-	2	2	824	-	-	824
現金及現金等價物	-	-	7,782	7,782	7,782	-	-	6,409	6,409
總資產	294,355	33,984	58,646	386,985		280,718	32,897	55,589	369,204

	二零一五年 百萬英鎊					二零一四年 百萬英鎊				
			成本/ 攤銷成本/ 《國際財務 報告準則》 第 4 號 基準價值	賬面值 總計	公允價值 (如適用)			成本/ 攤銷成本/ 《國際財務 報告準則》 第 4 號 基準價值	賬面值 總計	公允價值 (如適用)
	公允價值					公允價值				
	計入損益	可供出售				計入損益	可供出售			
負債										
保單持有人負債及分紅基金										
未分配盈餘：										
保險合約負債	-	-	260,622	260,622		-	-	250,038	250,038	
具有酌情參與分紅特點 的投資合約負債 ^{(附註 (ii))}	-	-	42,959	42,959		-	-	39,277	39,277	
不具有酌情參與分紅特點 的投資合約負債	16,022	-	2,784	18,806	18,842	17,554	-	2,670	20,224	20,211
分紅基金未分配盈餘	-	-	13,227	13,227		-	-	12,450	12,450	
總計	16,022	-	319,592	335,614		17,554	-	304,435	321,989	
股東出資業務的核心結構性										
借款	-	-	5,011	5,011	5,419	-	-	4,304	4,304	4,925
其他借款：										
股東出資業務應佔經營借 款	-	-	1,960	1,960	1,960	-	-	2,263	2,263	2,263
分紅業務應佔借款	-	-	1,332	1,332	1,344	-	-	1,093	1,093	1,108
其他非保險負債：										
融資、證券借出與出售及 回購協議項下的責任	-	-	3,765	3,765	3,775	-	-	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	7,873	-	-	7,873	7,873	7,357	-	-	7,357	7,357
遞延稅項負債	-	-	4,010	4,010		-	-	4,291	4,291	
即期稅項負債	-	-	325	325		-	-	617	617	
應計負債及遞延收入	-	-	952	952		-	-	947	947	
其他應付賬款	322	-	4,554	4,876	4,876	327	-	3,935	4,262	4,262
撥備	-	-	604	604		-	-	724	724	
衍生負債	3,119	-	-	3,119	3,119	2,323	-	-	2,323	2,323
其他負債	2,347	-	2,241	4,588	4,588	2,201	-	1,904	4,105	4,105
總計	13,661	-	16,451	30,112		12,208	-	14,765	26,973	
持作出售負債	-	-	-	-		770	-	-	770	770
總負債	29,683	-	344,346	374,029		30,532	-	326,860	357,392	

附註

- (i) 根據《國際財務報告準則》規定，按成本或攤銷成本入賬的資產須進行減值測試（如適用）。此類別亦包括根據特定《國際財務報告準則》標準估值的資產，例如再保險公司應佔保險合約負債、遞延稅項資產及以權益法入賬的投資。
- (ii) 二零一五年，本集團在利潤表內認列的投資已變現收益及虧損金額為淨收益 30 億英鎊（二零一四年：29 億英鎊）。
- (iii) 具有酌情參與分紅特點的投資合約的賬面值以《國際財務報告準則》第 4 號為基準釐定。由於缺乏計量參與分紅特點的可靠基準，因此難以釐定該等合約的公允價值。

C3.2 集團資產及負債 – 計量

(a) 公允價值的釐定

如本附註所示，本集團資產及負債的公允價值乃按以下基準釐定。

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

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

所示的貸款及應收款項均已扣除減值撥備。貸款的公允價值按預期收取的貼現現金流量估算。所用的貼現率為市場利率（如適用）。

投資物業的公允價值由專業合資格外部估值師或本集團合資格測量師按市價估算。

母公司所發行後償債及優先債的公允價值使用獨立第三方的報價釐定。

金融負債（衍生金融工具除外）的公允價值以預期應付款項的貼現現金流量釐定。

(b) 本集團資產及負債的公允價值計量級別
在財務狀況報表以公允價值列賬的資產及負債

下表包括以公允價值列賬並按《國際財務報告準則》第 13 號「公允價值的計量」界定的公允價值級別分析的資產及負債。此級別乃根據公允價值計量方法的輸入數據劃分，並反映該計量方法必需的最低級別輸入數據。

以公允價值計量的金融工具

	二零一五年十二月三十一日 百萬英鎊			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	
按業務類型劃分的金融投資 (扣除衍生負債) 分析				
分紅				
股本證券及單位信託基金投資組合	35,441	3,200	554	39,195
債務證券	20,312	40,033	525	60,870
其他投資 (包括衍生資產)	85	1,589	3,371	5,045
衍生負債	(110)	(1,526)	-	(1,636)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	55,728	43,296	4,450	103,474
佔總額百分比	54%	42%	4%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	116,691	354	22	117,067
債務證券	4,350	4,940	-	9,290
其他投資 (包括衍生資產)	5	20	4	29
衍生負債	(2)	(16)	-	(18)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	121,044	5,298	26	126,368
佔總額百分比	96%	4%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	255	2,183	2,438
股本證券及單位信託基金投資組合	1,150	10	31	1,191
債務證券	17,767	59,491	253	77,511
其他投資 (包括衍生資產)	-	1,378	901	2,279
衍生負債	-	(1,112)	(353)	(1,465)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	18,917	60,022	3,015	81,954
佔總額百分比	23%	73%	4%	100%
集團合計分析 (包括以公允價值持有的其他金融負債)				
集團合計				
貸款*	-	255	2,183	2,438
股本證券及單位信託基金投資組合	153,282	3,564	607	157,453
債務證券	42,429	104,464	778	147,671
其他投資 (包括衍生資產)	90	2,987	4,276	7,353
衍生負債	(112)	(2,654)	(353)	(3,119)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	195,689	108,616	7,491	311,796
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(16,022)	-	(16,022)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(5,782)	(1,055)	(1,036)	(7,873)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(322)	(2,347)	(2,669)
以公允價值計量的金融工具總額	189,907	91,217	4,108	285,232
佔總額百分比	67%	32%	1%	100%

*上表內貸款均為在附註 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	
按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生負債)分析				
分紅				
股本證券及單位信託基金投資組合	31,136	2,832	694	34,662
債務證券	16,415	42,576	582	59,573
其他投資(包括衍生資產)	96	1,997	3,252	5,345
衍生負債	(72)	(1,024)	-	(1,096)
金融投資(扣除衍生負債)總額	47,575	46,381	4,528	98,484
佔總額百分比	48%	47%	5%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	108,392	336	21	108,749
債務證券	4,509	6,375	11	10,895
其他投資(包括衍生資產)	4	29	-	33
衍生負債	(10)	(12)	-	(22)
金融投資(扣除衍生負債)總額	112,895	6,728	32	119,655
佔總額百分比	94%	6%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	266	2,025	2,291
股本證券及單位信託基金投資組合	1,303	116	32	1,451
債務證券	15,806	58,780	197	74,783
其他投資(包括衍生資產)	-	1,469	776	2,245
衍生負債	-	(867)	(338)	(1,205)
金融投資(扣除衍生負債)總額	17,109	59,764	2,692	79,565
佔總額百分比	22%	75%	3%	100%

集團合計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)

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

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

除上表所示的金融工具外，二零一四年十二月三十一日合併財務狀況報表中關於日本壽險業務的持作出售資產及負債包括金融工具結餘淨額 8.44 億英鎊，主要為股本證券及債務證券。在該金額中，8.14 億英鎊分類為第一級及 3,000 萬英鎊分類為第二級。

以公允價值持有的投資物業

	百萬英鎊			總計
	第一級	第二級	第三級	
	活躍市場報價 (未經調整)	基於 重大可觀察 市場輸入數據 的估值	基於 重大不可觀察 市場輸入數據 的估值	
二零一五年	-	-	13,422	13,422
二零一四年	-	-	12,764	12,764

(c) 第二級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法

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

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

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

一般而言，無須就從獨立第三方處取得的價格作出調整。調整僅限於有限的情況，若經釐定所取得的第三方估值並不反映公允價值（例如由於價值陳舊及／或價值範圍極其多變）。這些通常是減值證券或可能遭受債務重組的證券或因為市場不活躍或市場失衡導致無法取得可靠市場價格的證券。在這些情況下，價格使用內部估值技術（包括本附註下文所載者）得出，並以獲得可反映出於計量日期市場參與者據以進行規範交易的價格的公允價值計量方法為目標。所使用的技術要求一系列有關變量（包括信貸風險和利率）的假設。有關變量例子包括基於公司債券領域的平均信貸息差以及所估值資產的相關存續期。保誠按計量日期的最佳可用資料釐定輸入數據假設。若這些重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則以這種方式估值的證券分類為第三級。

第二級債務證券於二零一五年十二月三十一日合計**1,044.64**億英鎊（二零一四年：**1,077.31**億英鎊），其中**103.31**億英鎊（二零一四年：**100.93**億英鎊）為內部估值。該等證券大多採用矩陣定價方法估值，該方法乃基於評估相關借款方的信貸質素以獲得於可比較期間與政府證券相比較為合適的貼現率。根據矩陣定價，債務證券的定價方式為將可比掛牌上市債務證券的信貸息差，應用於含有指定流動性溢價系數的同等債務工具。此估值方法所用的大部分參數可輕易於市場觀察到，因此毋須加以解釋。

(d) 第三級已釐定公允價值的資產及負債的公允價值計量

第三級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法

以公允價值計量的金融工具

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

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

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

於二零一五年十二月三十一日，本集團持有按公允價值計算淨額為 **41.08** 億英鎊（二零一四年：**37.60** 億英鎊）的第三級金融工具，佔經扣減已釐定公允價值的金融負債後已釐定公允價值的金融資產總額的 **1%**（二零一四年：**1%**）。

於二零一五年十二月三十一日，該等款項包括 REALIC 所附帶且為支持再保險安排下的留存資金負債而持有並按貸款未償還餘額計量的貸款 **21.83** 億英鎊（二零一四年：**20.25** 億英鎊）。於二零一五年十二月三十一日留存資金負債 **23.47** 億英鎊（二零一四年：**22.01** 億英鎊）亦分類為第三級，按公允價值基準入賬時與相關資產的賬面價值相等。

不計上文所指 REALIC 再保險安排下的貸款及留存資金負債，即為負債淨額**(1.64)**億英鎊（二零一四年：**(1.76)**億英鎊），第三級已釐定公允價值的金融資產（經扣減金融負債）為 **42.72** 億英鎊（二零一四年：**39.36** 億英鎊）。其中**(7,700)**萬英鎊的負債淨額

(二零一四年：資產淨額 1,100 萬英鎊) 為內部估值，佔經扣減金融負債後已釐定公允價值的金融資產總值不足 0.1% (二零一四年：不足 0.1%)。與外部估值相比，內部估值的主觀性較強，該等內部估值的資產／負債淨額包括：

- (a) 債務證券 3.81 億英鎊 (二零一四年：2.98 億英鎊)，該等債務證券以內部制定的貼現率按貼現現金流量法或經調整的外部價格估值，以反映與該等證券有關的已知特定狀況 (例如受壓證券或正在重組的證券)。
- (b) 根據該等投資的可得管理資料進行內部估值的私募股權及風險投資為 8.52 億英鎊 (二零一四年：10.02 億英鎊)。該等投資主要由代第三方管理的合併投資基金持有。
- (c) 就合併投資基金的外部單位持有人應佔資產淨值的負債(10.13)億英鎊 (二零一四年：(12.69)億英鎊)，乃為本集團無追索權的負債。這些負債均參考相關資產進行估值。
- (d) 採用標準市場慣例進行內部估值的衍生負債為(3.53)億英鎊 (二零一四年：(2,300)萬英鎊)，惟須比照外部交易對手的估值進行獨立評估。
- (e) 其他零碎的個別金融投資 5,600 萬英鎊 (二零一四年：300 萬英鎊)。

在上文所指(7,700)萬英鎊 (二零一四年：資產淨額 1,100 萬英鎊) 的內部估值負債淨額中：

- (a) 資產淨額 2,900 萬英鎊 (二零一四年：負債淨額(1.33)億英鎊) 是由本集團的分紅基金持有，因此股東利潤及權益均不受這些金融工具的估值變動影響。
- (b) 負債淨額(1.06)億英鎊 (二零一四年：資產淨額 1.44 億英鎊) 是持作支持非連結式股東支持業務。如果所有持作支持非連結式股東支持業務的內部估值的第三級工具的價值被下調 10%，價值變動將為 1,100 萬英鎊 (二零一四年：1,400 萬英鎊)，股東權益亦會被削減同等的稅前金額。在該金額中，1,000 萬英鎊的減幅 (二零一四年：1,300 萬英鎊減幅) 會通過利潤表大部分成為經營溢利外的投資回報短期波動的一部分，而 100 萬英鎊的減幅 (二零一四年：100 萬英鎊減幅) 會計入其他全面收入，即分類為可供出售資產的未變現變動。

其他以公允價值計量的資產 — 投資物業

本集團的投資物業主要由英國保險業務持有，並由專業合資格外部估值師採用英國皇家特許測量師學會估值標準進行外部估值。該等物業主要採用「收入資本化」法。該方法根據多項因素 (例如租期、物業質素、契諾及地點) 以收益率及租金計算價值。所用變量乃與本集團投資物業交易具有類似特徵的近期交易進行比較。由於用作比較的物業並非與本集團的投資物業完全相同，因此估值師會對使用的變量作出適當調整。與該等變量相關的假設如有變動，則所呈報的物業的公允價值或會受到正面或負面的影響。

(e) 各級別之間的轉入及轉出

本集團政策訂明須於每半年度報告期間結束時記錄各級別之間的轉入及轉出，惟重大轉移是在導致轉移的事件或變動發生當日記錄。

於二零一五年，本集團投資組合內各級別之間的轉移金額主要為由第一級轉移至第二級的6.48億英鎊及由第二級轉移至第一級的2.83億英鎊。產生有關股本證券及債務證券的轉移反映該等證券估值過程中所用的輸入數據的可觀察性出現變動。

此外，於二零一五年，第三級的轉入為 1.36 億英鎊及第三級的轉出為 9,200 萬英鎊。這些都是第三級與第二級之間的轉移，且主要為股本證券及債務證券。

(f) 本集團所採用的估值程序

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

C3.3 債務證券

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

債務證券以公允價值入賬。計入財務狀況報表的金額分析如下，有關本集團債務證券於二零一五年十二月三十一日信貸質素的詳情請參閱下文附註。

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲 ^{附註(a)}	28,292	23,629
美國 ^{附註(b)}	34,071	32,980
英國 ^{附註(c)}	83,101	86,349
其他業務 ^{附註(d)}	2,207	2,293
總計	147,671	145,251

於下表中，除若干按揭抵押證券外，已使用標準普爾（標普）評級（如有）。對於無法即時取得標普評級的證券，已使用穆迪及惠譽評級替代。

(a) 亞洲保險業務

	二零一五年 百萬英鎊				二零一四年 百萬英鎊
	分紅業務	單位連結式資產	其他業務	總計	總計
標普 — AAA 級	831	30	178	1,039	962
標普 — AA+級至 AA-級	5,997	395	1,228	7,620	6,332
標普 — A+級至 A-級	1,872	341	1,701	3,914	3,922
標普 — BBB+級至 BBB-級	1,872	734	1,527	4,133	3,545
標普 — 其他	1,778	192	1,213	3,183	1,839
	12,350	1,692	5,847	19,889	16,600
穆迪 — Aaa 級	558	184	290	1,032	1,282
穆迪 — Aa1 級至 Aa3 級	173	9	1,310	1,492	1,141
穆迪 — A1 級至 A3 級	497	68	178	743	366
穆迪 — Baa1 級至 Baa3 級	324	285	181	790	585
穆迪 — 其他	79	10	9	98	68
	1,631	556	1,968	4,155	3,442
惠譽	861	162	389	1,412	1,009
其他	1,493	399	944	2,836	2,578
債務證券總額	16,335	2,809	9,148	28,292	23,629

除上表所示的債務證券外，二零一四年十二月三十一日合併財務狀況報表中關於日本壽險業務的持作出售資產包括債務證券結餘 3.51 億英鎊。

「其他業務」內未獲標普、穆迪或惠譽外部評級的債務證券分析如下表。

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
政府債券	162	174
公司債券*	481	654
其他	301	134
	944	962

* 獲當地外部評級機構評為投資級別。

(b) 美國保險業務

(i) 概覽

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
公司及政府證券及商業貸款：		
政府	4,242	3,972
公開交易及按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券*	21,776	20,745
非按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券	3,733	3,745
總計	29,751	28,462
住宅按揭抵押證券	1,284	1,567
商業按揭抵押證券	2,403	2,343
其他債務證券	633	608
美國債務證券總額 [†]	34,071	32,980

* 證券交易委員會於一九九零年的一條規則，有利於根據第 144A 條規則向合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 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
可供出售	33,984	32,897
以公允價值計量且其變動計入損益： 為支持再保險安排下的留存資金負債而持有的證券	87	83
	34,071	32,980

(ii) 估值基準、收益及虧損的會計呈列方式以及處於未變現虧損狀況的證券

根據《國際會計準則》第 39 號，除非分類為「持有至到期」或「貸款及應收款項」，否則債務證券須按公允價值計價。可行時採用所報市價。然而，如果證券並無根據規範交易的外部報價或其市場因市況而不再活躍，《國際會計準則》第 39 號規定須使用估值方法。《國際財務報告準則》第 13 號規定將本集團所應用的公允價值分為三個等級。於二零一五年十二月三十一日，0.1%（二零一四年十二月三十一日：0.1%）的 Jackson 債務證券分類為第三級（公允價值當中眾多輸入數據並非基於可觀察市場數據）。

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

可供出售證券的未變現收益及虧損變動

於財務狀況報表中，分類為可供出售的債務證券的價值存在變動，由 18.40 億英鎊未變現淨收益變為 5.92 億英鎊未變現淨收益，分析如下表。未變現淨收益減少，反映長期利率及信貸息差上升的影響。

	二零一五年 百萬英鎊	未變現		二零一四年 百萬英鎊
		升值變動**	外匯折算	
		作為其他全面收入變動的一部分反映		
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
按低於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	13,163			5,899
未變現虧損	(673)	(464)	(29)	(180)
公允價值（計入財務狀況報表）	12,490			5,719
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	20,229			25,158
未變現收益	1,265	(841)	86	2,020
公允價值（計入財務狀況報表）	21,494			27,178
總計				
賬面值*	33,392			31,057
未變現收益淨值	592	(1,305)	57	1,840
公允價值（計入上文概覽表及財務狀況報表的腳註）	33,984			32,897

* 賬面值指債務證券的成本/攤銷成本。

** 按 1.4739 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 百萬英鎊		二零一四年 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至 100%	11,058	(320)	5,429	(124)
80%至 90%	902	(144)	245	(37)
低於 80%：				
住宅按揭抵押證券 — 次級	4	(1)	4	(1)
商業按揭抵押證券	-	-	10	(3)
其他資產抵押證券	9	(7)	9	(6)
公司	517	(201)	22	(9)
	530	(209)	45	(19)
總計	12,490	(673)	5,719	(180)

(b) 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
一至五年	(51)	(5)
五至十年	(334)	(90)
超過十年	(247)	(54)
按揭抵押及其他債務證券	(41)	(31)
總計	(673)	(180)

(c) 所示期間的未變現虧損賬齡分析

下表按證券持續錄得未變現虧損的時間顯示組合內所有未變現虧損的賬齡分析：

	二零一五年 百萬英鎊			二零一四年 百萬英鎊		
	非投資級別	投資級別	總計	非投資級別	投資級別	總計
少於六個月	(13)	(148)	(161)	(18)	(46)	(64)
六個月至一年	(17)	(332)	(349)	(1)	(1)	(2)
一至兩年	(16)	(63)	(79)	(6)	(51)	(57)
兩至三年	(3)	(38)	(41)	(1)	(36)	(37)
超過三年	(3)	(40)	(43)	(7)	(13)	(20)
總計	(52)	(621)	(673)	(33)	(147)	(180)

下表列示公允價值為賬面值 80%以下的證券於二零一五年十二月三十一日的賬齡分析：

賬齡分析	二零一五年 百萬英鎊		二零一四年 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
少於三個月	450	(165)	17	(7)
三至六個月	64	(34)	3	(1)
超過六個月	16	(10)	25	(11)
	530	(209)	45	(19)

(iii) 評級

下表採用標普、穆迪、惠譽及按全國保險專員協會估值計算的按揭抵押證券隱含評級，概列上文詳述證券的評級。

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
標普 – AAA 級	196	164
標普 – AA+級至 AA-級	5,512	6,067
標普 – A+級至 A-級	8,592	8,640
標普 – BBB+級至 BBB-級	11,378	10,308
標普 – 其他	817	1,016
	26,495	26,195
穆迪 – Aaa 級	963	84
穆迪 – Aa1 級至 Aa3 級	41	29
穆迪 – A1 級至 A3 級	49	27
穆迪 – Baa1 級至 Baa3 級	88	72
穆迪 – 其他	13	8
	1,154	220
按全國保險專員協會*估值計算的按揭抵押證券隱含評級（見下文）		
全國保險專員協會 1	2,746	2,786
全國保險專員協會 2	45	85
全國保險專員協會 3-6	17	58
	2,808	2,929
惠譽	345	300
其他**	3,269	3,336
債務證券總額（見上文附註(i)概覽表）	34,071	32,980

* 全國保險專員協會證券估值委員會將債務證券劃分為第 1 級（最高）至第 6 級（最低）六個質素級別。履約證券指定為第 1 至第 5 級，違約或近乎違約的證券指定為第 6 級。

** 「其他」項下的金額乃未被標普、穆迪或惠譽評級，亦非採用經修訂監管評級的按揭抵押證券，按全國保險專員協會分級如下：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
全國保險專員協會 1	1,588	1,322
全國保險專員協會 2	1,549	1,890
全國保險專員協會 3-6	132	124
	3,269	3,336

關於若干由 Jackson 持有的按揭抵押證券，該等證券在上表中使用全國保險專員協會頒佈的監管評級詳情。該等監管評級水平由外部第三方貝萊德方案設立。

(c) 英國保險業務

	二零一五年 百萬英鎊					英國保險業務	
	蘇格蘭友好保險 基金	PAC 分紅基金	其他基金及附屬公司			二零一五年 總計 百萬英鎊	二零一四年 總計 百萬英鎊
			單位連結式資產	PRIL	其他年金及 長期業務		
標普 – AAA 級	216	4,067	984	3,779	531	9,577	9,376
標普 – AA+級至 AA-級	454	5,627	853	3,990	518	11,442	11,249
標普 – A+級至 A-級	514	7,937	1,049	6,239	700	16,439	21,491
標普 – BBB+級至 BBB-級	618	10,953	1,888	3,912	717	18,088	16,741
標普 – 其他	140	2,277	244	269	60	2,990	2,867
	1,942	30,861	5,018	18,189	2,526	58,536	61,724
穆迪 – Aaa 級	31	1,230	106	399	51	1,817	2,063
穆迪 – Aa1 級至 Aa3 級	67	2,159	989	3,611	901	7,727	7,129
穆迪 – A1 級至 A3 級	51	921	112	1,466	188	2,738	2,686
穆迪 – Baa1 級至 Baa3 級	29	569	100	304	29	1,031	1,376
穆迪 – 其他	7	244	10	57	-	318	436
	185	5,123	1,317	5,837	1,169	13,631	13,690
惠譽	12	323	43	160	14	552	848
其他	192	5,897	103	3,839	351	10,382	10,087
債務證券總額	2,331	42,204	6,481	28,025	4,060	83,101	86,349

在無法獲得外部評級的情況下，如有可能，則採用本集團的資產管理業務根據本公司與外部評級可比較的基準評估的內部評級。於二零一五年十二月三十一日持有的未獲外部評級的 103.82 億英鎊債務證券總額（二零一四年：100.87 億英鎊）已獲內部評級或未獲評級。該等評級分析如下：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
內部評級或未獲評級：		
AAA 級至 A-級	5,570	4,917
BBB 級至 B-級	3,234	3,755
低於 B-或未獲評級	1,578	1,415
總計	10,382	10,087

大部分未獲評級的債務證券投資由 SAIF 及 PAC 分紅基金持有，該等債務證券投資為未經評級分析師計入且無相關內部評級的可換股債券及其他投資。未獲外部評級的非連結式股東支持業務的 41.90 億英鎊 PRIL 及其他年金及長期業務投資當中，12.56 億英鎊獲內部 AA+至 AA-評級，18.08 億英鎊獲內部 A+至 A-評級，9.88 億英鎊獲內部 BBB+至 BBB-評級，6,000 萬英鎊獲內部 BB+至 BB-評級，7,800 萬英鎊獲內部 B+及以下評級或未獲評級。

(d) 其他業務

債務證券主要由 Prudential Capital 所持有。

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
獲標普評為 AAA 級至 A-級，或相當的評級	2,090	2,056
其他	117	237
總計	2,207	2,293

(e) 資產抵押證券

本集團於資產抵押證券（包括住宅按揭抵押證券、商業按揭抵押證券、債務抵押證券基金及其他資產抵押證券）於二零一五年十二月三十一日的持倉如下：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
股東支持業務：		
亞洲保險業務 ^{附註(i)}	111	104
美國保險業務 ^{附註(ii)}	4,320	4,518
英國保險業務（二零一五年：21% AAA，40% AA） ^{附註(iii)}	1,531	1,864
資產管理業務 ^{附註(iv)}	911	875
	6,873	7,361
分紅業務：		
亞洲保險業務 ^{附註(i)}	262	228
英國保險業務（二零一五年：52% AAA，20% AA） ^{附註(iii)}	4,600	5,126
	4,862	5,354
總計	11,735	12,715

附註

(i) 亞洲保險業務

亞洲保險業務於資產抵押證券的持倉主要由分紅業務持有。於 2.62 億英鎊中，84%（二零一四年十二月三十一日：99%）獲評為投資級。

(ii) 美國保險業務

於二零一五年十二月三十一日，美國保險業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券：		
住宅按揭抵押證券次級（二零一五年：4% AAA、13% AA、7% A）	191	235
Alt-A（二零一五年：1% AA、3% A）	191	244
優質（包括代理）（二零一五年：77% AA、2% A）	902	1,088
商業按揭抵押證券（二零一五年：57% AAA、24% AA、16% A）	2,403	2,343
債務抵押證券基金（二零一五年：44% AAA、2% AA、23% A），包括次級證券的持倉零英鎊	52	53
其他資產抵押證券（二零一五年：24% AAA、12% AA、54% A），包括次級證券的持倉 6,900 萬英鎊	581	555
總計	4,320	4,518

(iii) 英國保險業務

於股東支持業務的持倉大部分與英國市場有關，主要涉及 PRIL 持有的投資。分紅業務持倉中的 11.40 億英鎊（二零一四年：13.33 億英鎊）與美國市場持倉有關，餘下則主要為英國市場持倉。

(iv) 資產管理業務

資產管理業務於資產抵押證券的持倉由 Prudential Capital 持有，當中無次級證券的持倉。於 9.11 億英鎊中，95%（二零一四年：89%）獲評為 AAA 級。

(f) 集團主權債務及銀行債務持倉

於二零一五年十二月三十一日，本集團股東支持業務及分紅基金於主權債務及銀行債務證券的持倉，分析如下：

主權債務持倉

	二零一五年 百萬英鎊		二零一四年 百萬英鎊	
	股東支持業務	分紅基金	股東支持業務	分紅基金
意大利	55	60	62	61
西班牙	1	17	1	18
法國	19	-	20	-
德國*	409	358	388	336
其他歐元區（主要為比利時）	62	44	5	29
歐元區總計	546	479	476	444
英國	4,997	1,802	4,104	2,065
美國**	3,911	6,893	3,607	5,771
其他地區（主要為亞洲）	3,368	1,737	2,787	1,714
總計	12,822	10,911	10,974	9,994

* 包括由聯邦政府擔保的債券。

** 美國主權債務持倉包括 Jackson、英國及亞洲保險業務的持倉。

銀行債務證券持倉

股東支持業務	二零一五年 百萬英鎊						二零一五年 總計 百萬英鎊	二零一四年 總計 百萬英鎊
	優先債		優先債 總計	後償債		後償債 總計		
	有擔保	優先		一級	二級			
意大利	-	30	30	-	-	-	30	31
西班牙	143	11	154	-	-	-	154	133
法國	26	126	152	8	66	74	226	249
德國	66	4	70	-	60	60	130	111
荷蘭	-	31	31	-	-	-	31	124
其他歐元區	-	20	20	-	11	11	31	53
歐元區總計	235	222	457	8	137	145	602	701
英國	423	157	580	6	371	377	957	1,296
美國	-	2,227	2,227	4	226	230	2,457	2,484
其他地區（主要為亞洲）	19	333	352	53	313	366	718	735
總計	677	2,939	3,616	71	1,047	1,118	4,734	5,216
分紅基金								
意大利	-	57	57	-	-	-	57	67
西班牙	156	26	182	-	-	-	182	186
法國	9	179	188	-	62	62	250	206
德國	94	17	111	-	-	-	111	128
荷蘭	-	200	200	5	-	5	205	195
其他歐元區	-	35	35	-	-	-	35	24
歐元區總計	259	514	773	5	62	67	840	806
英國	545	289	834	27	490	517	1,351	1,561
美國	-	1,414	1,414	141	241	382	1,796	2,064
其他地區（主要為亞洲）	257	888	1,145	189	322	511	1,656	1,396
總計	1,061	3,105	4,166	362	1,115	1,477	5,643	5,827

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

C3.4 貸款組合

貸款按攤銷成本扣除減值入賬，惟以下除外：

- 英國保險業務若干指定以公允價值計量且其變動計入損益的按揭貸款，此乃由於該貸款組合按公允價值基準管理及評估；及
- 美國保險業務中為支持再保險安排下的留存資金負債而持有的若干保單貸款，且同樣按公允價值基準列賬。請參閱附註(b)。

計入財務狀況報表的金額分析如下：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲 ^{附註(a)}	1,084	1,014
美國 ^{附註(b)}	7,418	6,719
英國 ^{附註(c)}	3,571	4,254
資產管理業務 ^{附註(d)}	885	854
總計	12,958	12,841

(a) 亞洲保險業務

本集團亞洲保險業務貸款包括：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
按揭貸款 [†]	130	88
保單貸款 [‡]	721	672
其他貸款 ^{‡‡}	233	254
亞洲保險業務貸款總額	1,084	1,014

[†] 按揭及保單貸款分別由物業及壽險保單擔保。

^{‡‡} 其他貸款大部分為馬來西亞業務持有的商業貸款，均獲兩家當地評級機構評為投資級別。

(b) 美國保險業務

本集團美國保險業務貸款包括：

	二零一五年 百萬英鎊			二零一四年 百萬英鎊		
	支持 留存資金 負債的貸款	其他貸款	總計	支持 留存資金 負債的貸款	其他貸款	總計
按揭貸款 [†]	-	4,367	4,367	-	3,847	3,847
保單貸款 ^{††}	2,183	868	3,051	2,025	847	2,872
美國保險業務貸款總計	2,183	5,235	7,418	2,025	4,694	6,719

[†] 所有按揭貸款均為以物業抵押的商業按揭貸款。這些物業類型主要包括工業、多戶住宅、郊區寫字樓、零售及酒店。

^{††} 保單貸款已全部由個人壽險保單或年金保單作為抵押。支持再保險安排下留存資金負債的保單貸款按公允價值計量且其變動計入損益。所有其他保單貸款按攤銷成本減任何減值入賬。

美國保險業務的商業按揭貸款組合並不包括任何單戶家庭住宅按揭貸款，因此，並不承擔與住宅次級按揭貸款有關的違約風險。平均貸款規模為 860 萬英鎊（二零一四年：720 萬英鎊）。組合目前的估計平均貸款與價值比率為 45%（二零一四年：59%）。

於二零一五年十二月三十一日，Jackson 擁有賬面值為零英鎊（二零一四年：1,300 萬英鎊）的按揭貸款，貸款協議的合約條款已重新調整。

(c) 英國保險業務

本集團英國保險業務貸款包括：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
SAIF 及 PAC 分紅子基金		
按揭貸款 [†]	727	1,145
保單貸款	8	10
其他貸款 [‡]	1,324	1,510
SAIF 及 PAC 分紅子基金貸款總計	2,059	2,665
股東支持業務		
按揭貸款 [†]	1,508	1,585
其他貸款	4	4
股東支持業務貸款總計	1,512	1,589
英國保險業務貸款總計	3,571	4,254

[†] 按揭貸款以物業作抵押。按賬面值計，為股東支持業務持有的 15.08 億英鎊中，78%與平均貸款與物業價值比率為 30%的終身（權益解除）按揭業務有關。

[‡] PAC 分紅基金持有的其他貸款均為商業貸款且主要由銀團貸款構成。

(d) 資產管理業務

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

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
貸款及應收款項內部評級：		
AAA 級	-	101
A+級至 A-級	157	161
BBB+級至 BBB-級	607	244
BB+級至 BB-級	119	49
B 級及其他評級	2	299
總計	885	854

C4 保單持有人負債及未分配盈餘

該附註提供本集團財務狀況報表中保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘的相關資料：

C4.1 負債變動及存續期

C4.1(a) 集團概覽

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

	保險業務 百萬英鎊			總計
	亞洲 附註 C4.1(b)	美國 附註 C4.1(c)	英國 附註 C4.1(d)	
於二零一四年一月一日	35,146	107,411	146,616	289,173
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	31,910	107,411	134,632	273,953
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	77	-	11,984	12,061
– 本集團應佔合營企業的保單持有人負債 [§]	3,159	-	-	3,159
香港分公司業務本土化重新分配未分配盈餘 [†]	1,690	-	(1,690)	-
流量淨額：				
保費	7,058	15,492	7,902	30,452
退保	(2,425)	(5,922)	(5,656)	(14,003)
期滿/身故	(1,259)	(1,307)	(6,756)	(9,322)
流量淨額	3,374	8,263	(4,510)	7,127
股東轉撥（稅後）	(40)	-	(200)	(240)
投資相關項目及其他變動	3,480	3,712	14,310	21,502
外匯折算差額	1,372	7,360	(90)	8,642
於二零一四年十二月三十一日/二零一五年一月一日	45,022	126,746	154,436	326,204
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	38,705	126,746	144,088	309,539
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,102	-	10,348	12,450
– 本集團應佔合營企業的保單持有人負債 [§]	4,215	-	-	4,215
流量淨額：				
保費	7,784	16,699	9,692	34,175
退保	(2,550)	(6,759)	(6,363)	(15,672)
期滿/身故	(1,265)	(1,464)	(6,991)	(9,720)
流量淨額	3,969	8,476	(3,662)	8,783
股東轉撥（稅後）	(43)	-	(214)	(257)
投資相關項目及其他變動	(364)	(3,824)	2,319	(1,869)
外匯折算差額	194	7,515	14	7,723
於二零一五年十二月三十一日	48,778	138,913	152,893	340,584
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 [¶]	41,255	138,913	142,350	322,518
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘 [†]	2,553	-	10,543	13,096
– 本集團應佔合營企業的保單持有人負債 [§]	4,970	-	-	4,970
保單持有人平均負債結餘				
二零一五年	44,573	132,830	143,219	320,622
二零一四年	38,993	117,079	139,362	295,434

* 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。

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

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

¶ 上表所示為數 412.55 億英鎊（二零一四年：387.05 億英鎊）的亞洲保險業務保單持有人負債乃經扣除英國保險業務分出至香港分紅業務的集團間再保險負債 12.61 億英鎊（二零一四年：13.63 億英鎊）。若計入該金額，則亞洲保單持有人負債總額為 425.16 億英鎊（二零一四年：400.68 億英鎊）。

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

分析包括保費、索償及投資變動對保單持有人負債的影響。有關影響並非顯示利潤表呈報的保費、索償及投資變動。例如上述保費將不包括扣減任何費用/開支，而索償是指釋出的保單持有人負債撥備，而非向保單持有人支付的索償金額。

(ii) 股東支持業務保單持有人負債變動的分析

	股東支持業務 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國	總計
於二零一四年一月一日	21,931	107,411	50,779	180,121
流量淨額：				
保費	4,799	15,492	4,951	25,242
退保	(2,218)	(5,922)	(3,149)	(11,289)
期滿／身故	(644)	(1,307)	(2,412)	(4,363)
流量淨額 ^{附註(a)}	1,937	8,263	(610)	9,590
投資相關項目及其他變動	1,859	3,712	4,840	10,411
外匯折算差額	683	7,360	-	8,043
於二零一四年十二月三十一日／二零一五年一月一日	26,410	126,746	55,009	208,165
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	22,195	126,746	55,009	203,950
— 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	4,215	-	-	4,215
於二零一五年一月一日	26,410	126,746	55,009	208,165
流量淨額：				
保費	4,793	16,699	3,146	24,638
退保	(2,308)	(6,759)	(3,227)	(12,294)
期滿／身故	(618)	(1,464)	(2,613)	(4,695)
流量淨額 ^{附註(a)}	1,867	8,476	(2,694)	7,649
投資相關項目及其他變動	(121)	(3,824)	509	(3,436)
外匯折算差額	(312)	7,515	-	7,203
於二零一五年十二月三十一日^{附註(b)}	27,844	138,913	52,824	219,581
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	22,874	138,913	52,824	214,611
— 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	4,970	-	-	4,970

附註

- (a) 包括本集團保險合營企業的流量淨額。
- (b) 與股東支持業務有關的保單持有人負債由二零一四年十二月三十一日的 2,082 億英鎊增加 114 億英鎊至二零一五年十二月三十一日的 2,196 億英鎊。該增幅反映二零一五年錄得 76 億英鎊（二零一四年：96 億英鎊）的正淨流量（保費（已扣除保費費用）減退保、提取、期滿及身故），此增長是由於美國及亞洲有大量流入資金，分別為 85 億英鎊及 19 億英鎊，此外美元表現強勁從而令外匯影響錄得正增長 72 億英鎊。

C4.1(b) 亞洲保險業務

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

亞洲保險業務保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額自年初至年末的對賬如下：

	分紅業務 百萬英鎊	單位連結式 負債 百萬英鎊	其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一四年一月一日	13,215	13,765	8,166	35,146
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	13,138	11,918	6,854	31,910
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	77	-	-	77
– 本集團應佔合營企業的保單持有人負債 [‡]	-	1,847	1,312	3,159
香港分公司業務本土化重新分配未分配盈餘 ^{附註(b)}	1,690	-	-	1,690
保費				
新業務	425	1,337	997	2,759
有效業務	1,834	1,375	1,090	4,299
	2,259	2,712	2,087	7,058
退保 ^{附註(d)}	(207)	(1,939)	(279)	(2,425)
期滿/身故	(615)	(40)	(604)	(1,259)
流量淨額 ^{附註(c)}	1,437	733	1,204	3,374
股東轉撥(稅後)	(40)	-	-	(40)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(e)}	1,621	1,336	523	3,480
外匯折算差額 ^{附註(a)}	689	375	308	1,372
於二零一四年十二月三十一日/二零一五年一月一日	18,612	16,209	10,201	45,022
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	16,510	13,874	8,321	38,705
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,102	-	-	2,102
– 本集團應佔合營企業的保單持有人負債 [‡]	-	2,335	1,880	4,215
保費				
新業務	812	1,322	781	2,915
有效業務	2,179	1,496	1,194	4,869
	2,991	2,818	1,975	7,784
退保 ^{附註(d)}	(242)	(2,043)	(265)	(2,550)
期滿/身故	(647)	(88)	(530)	(1,265)
流量淨額 ^{附註(c)}	2,102	687	1,180	3,969
股東轉撥(稅後)	(43)	-	-	(43)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(e)}	(243)	(536)	415	(364)
外匯折算差額 ^{附註(a)}	506	(394)	82	194
於二零一五年十二月三十一日 ^{附註(c)}	20,934	15,966	11,878	48,778
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 [§]	18,381	13,355	9,519	41,255
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,553	-	-	2,553
– 本集團應佔合營企業的保單持有人負債 [‡]	-	2,611	2,359	4,970
保單持有人平均負債結餘 [†]				
二零一五年	17,446	16,088	11,039	44,573
二零一四年	14,823	14,987	9,183	38,993

[†] 平均值乃基於年初及年終結餘計算，並就年內收購及出售作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

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

[§] 上表所示為數 183.81 億英鎊的分紅業務的保單持有人負債乃經扣除英國保險業務分出至香港分紅業務的集團間再保險負債 12.61 億英鎊（二零一四年：13.63 億英鎊）。計及該金額的亞洲分紅保單持有人負債為 196.42 億英鎊。

附註

- (a) 年內變動已按截至二零一五年十二月三十一日止年度的平均匯率折算。年終結餘已按截至二零一五年十二月三十一日的收市現貨匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額。
- (b) 於二零一四年一月一日，在與 PAC 的保單持有人協商並取得監管機構及法院批准後，PAC 香港分公司被轉移至於香港設立的獨立子公司。自該日起，香港分紅業務的未分配盈餘於亞洲保險業務分部內呈報。
- (c) 流量淨額由二零一四年的 33.74 億英鎊增加 5.95 億英鎊至二零一五年的 39.69 億英鎊，反映來自新業務的流量增加及有效保單的增長。
- (d) 二零一五年股東支持業務的退保率（按佔年初負債百分比表示）為 8.7%，低於二零一四年錄得的 10.1%（按年初負債計算）。
- (e) 二零一五年的投資相關項目及其他變動主要包括由於債券收益率上升及二零一五年亞洲股票市場表現不佳導致債券及股票錄得未變現虧損。

(ii) 負債的存續期

下表列示二零一五年及二零一四年保單持有人負債的賬面值及按已貼現基準就計及預計未來保費及投資回報的現金流量到期情況：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
保單持有人負債	41,255	38,705
預期到期期限：	%	%
0 至 5 年	23	23
5 至 10 年	20	20
10 至 15 年	17	17
15 至 20 年	12	12
20 至 25 年	9	9
25 年以上	19	19

C4.1(c)美國保險業務

(i) 保單持有人負債變動的分析

美國保險業務保單持有人負債總額自年初至年末的對賬如下：

美國保險業務

	變額年金 獨立賬戶負債 百萬英鎊	定額年金、 保證投資合約 及其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一四年一月一日	65,681	41,730	107,411
保費	12,220	3,272	15,492
退保	(3,699)	(2,223)	(5,922)
期滿/身故	(547)	(760)	(1,307)
流量淨額 ^{附註(b)}	7,974	289	8,263
自一般轉入獨立賬戶	1,395	(1,395)	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(c)}	1,963	1,749	3,712
外匯折算差額 ^{附註(a)}	4,728	2,632	7,360
於二零一四年十二月三十一日 / 二零一五年一月一日	81,741	45,005	126,746
保費	12,899	3,800	16,699
退保	(4,357)	(2,402)	(6,759)
期滿/身故	(655)	(809)	(1,464)
流量淨額 ^{附註(b)}	7,887	589	8,476
自一般轉入獨立賬戶	847	(847)	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(c)}	(4,351)	527	(3,824)
外匯折算差額 ^{附註(a)}	4,898	2,617	7,515
於二零一五年十二月三十一日	91,022	47,891	138,913
保單持有人平均負債結餘*			
二零一五年	86,382	46,448	132,830
二零一四年	73,711	43,368	117,079

* 平均值乃基於年初及年終結餘計算。

附註

- (a) 年內變動已按 1.53 美元兌 1.00 英鎊（二零一四年：1.65 美元兌 1.00 英鎊）的平均匯率折算。年終結餘已按 1.47 美元兌 1.00 英鎊（二零一四年：1.56 美元兌 1.00 英鎊）的收市匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額。
- (b) 年內流量淨額為 84.76 億英鎊，而二零一四年為 82.63 億英鎊，反映變額年金業務持續錄得強勁流入。
- (c) 於二零一五年，變額年金獨立賬戶負債中的負投資相關項目及其他變動為 43.51 億英鎊，主要反映年內股票及債券價值下跌。5.27 億英鎊的定額年金、保證投資合約及其他業務投資和其他變動主要反映年內被記入保單持有人賬戶的利息增加以及其他保證儲備增加。

(ii) 負債的存續期

下表列示二零一五年及二零一四年保單持有人負債的賬面值及按已貼現基準現金流量到期情況：

	二零一五年			二零一四年		
	定額年金及 其他業務 (包括保證 投資合約 及類似合約) 百萬英鎊	變額年金 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	定額年金及 其他業務 (包括保證 投資合約 及類似合約) 百萬英鎊	變額年金 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
保單持有人負債	47,891	91,022	138,913	45,005	81,741	126,746
	%	%	%	%	%	%
預期到期期限：						
0 至 5 年	48	43	44	46	48	47
5 至 10 年	26	28	28	27	29	29
10 至 15 年	12	15	14	12	13	13
15 至 20 年	7	8	8	7	6	6
20 至 25 年	4	4	4	4	3	3
25 年以上	3	2	2	4	1	2

C4.1(d) 英國保險業務

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

英國保險業務保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額自年初至年末的對賬如下：

	SAIF 及 PAC 分紅子基金 百萬英鎊	股東支持基金及附屬公司		總計 百萬英鎊
		單位連結式 負債 百萬英鎊	年金及 其他長期業務 百萬英鎊	
於二零一四年一月一日	95,837	23,652	27,127	146,616
包括：				
— 保單持有人負債	83,853	23,652	27,127	134,632
— 分紅基金未分配盈餘	11,984	-	-	11,984
香港分公司業務本土化重新分配未分配盈餘 ^{附註(a)}	(1,690)	-	-	(1,690)
保費	2,951	1,405	3,546	7,902
退保	(2,507)	(2,934)	(215)	(5,656)
期滿/身故	(4,344)	(587)	(1,825)	(6,756)
流量淨額 ^{附註(b)}	(3,900)	(2,116)	1,506	(4,510)
股東轉撥(稅後)	(200)	-	-	(200)
轉換	(167)	167	-	-
投資相關項目及其他變動	9,637	1,597	3,076	14,310
外匯折算差額	(90)	-	-	(90)
於二零一四年十二月三十一日/二零一五年一月一日	99,427	23,300	31,709	154,436
包括：				
— 保單持有人負債	89,079	23,300	31,709	144,088
— 分紅基金未分配盈餘	10,348	-	-	10,348
保費	6,546	1,115	2,031	9,692
退保	(3,136)	(3,168)	(59)	(6,363)
期滿/身故	(4,378)	(573)	(2,040)	(6,991)
流量淨額 ^{附註(b)}	(968)	(2,626)	(68)	(3,662)
股東轉撥(稅後)	(214)	-	-	(214)
轉換	(189)	189	-	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(c)}	1,999	579	(259)	2,319
外匯折算差額	14	-	-	14
於二零一五年十二月三十一日	100,069	21,442	31,382	152,893
包括：				
— 保單持有人負債	89,526	21,442	31,382	142,350
— 分紅基金未分配盈餘	10,543	-	-	10,543
保單持有人平均負債結餘*				
二零一五年	89,303	22,371	31,545	143,219
二零一四年	86,467	23,476	29,419	139,362

*平均值乃基於年初及年終結餘計算，且不包括分紅基金未分配盈餘。

附註

- (a) 於二零一四年一月一日，在與 PAC 的保單持有人協商並取得監管機構及法院批准後，PAC 香港分公司被轉移至於香港設立的獨立子公司。自該日起，香港分紅業務的未分配盈餘於亞洲保險業務分部內呈報。
- (b) 淨流出由二零一四年的 45.10 億英鎊改善為二零一五年的 36.62 億英鎊。主要因分紅儲蓄及退休產品銷售增長帶動分紅基金的流入保費增加所致，已被引入退休金自由後年金業務保費減少及整批年金水平下降所抵銷。單位連結式業務的流入/流出水平受企業退休金計劃驅動，其中僅少量計劃的轉入或轉出會影響年內的流量水平。
- (c) 投資相關項目及其他變動 23.19 億英鎊主要反映年內已賺取的股東應佔投資回報。

(ii) 負債的存續期

下列各表列示保單持有人負債的賬面值及《國際財務報告準則》界定為保險合約的現金流量到期情況（按二零一五年及二零一四年的貼現基準）：

二零一五年 百萬英鎊										
	分紅業務			年金業務 (保險合約)			其他			總計
	保險合約	投資合約	總計	分紅 子基金內 的非分紅 年金	PRIL	總計	保險合約	投資合約	總計	
保單持有人負債	35,962	42,736	78,698	10,828	22,092	32,920	14,919	15,813	30,732	142,350
二零一五年 %										
預期到期期限：										
0 至 5 年	40	40	40	33	25	27	37	36	37	36
5 至 10 年	23	27	25	25	21	23	25	23	24	24
10 至 15 年	14	17	16	18	18	18	15	17	16	16
15 至 20 年	9	10	10	11	14	13	9	12	10	11
20 至 25 年	6	4	5	6	10	9	6	6	6	6
25 年以上	8	2	4	7	12	10	8	6	7	7
二零一四年 百萬英鎊										
保單持有人負債	38,287	39,084	77,371	11,708	22,186	33,894	15,474	17,349	32,823	144,088
二零一四年 %										
預期到期期限：										
0 至 5 年	40	39	39	31	25	27	37	36	36	36
5 至 10 年	24	26	25	25	22	23	25	22	24	24
10 至 15 年	14	17	16	18	18	18	16	16	16	17
15 至 20 年	9	11	10	11	14	13	10	11	11	11
20 至 25 年	6	5	5	7	9	9	5	8	6	6
25 年以上	7	2	5	8	12	10	7	7	7	6

- 上述到期狀況表使用的預期給付付款的現金流量推算來自於有效業務價值，不包括日後新業務價值（包括未來歸屬內部退休金合約）。
- 給付付款不反映分紅業務的紅利及股東轉撥的模式。
- 「其他」項下的投資合約包括根據《國際會計準則》第 39 號及《國際會計準則》第 18 號入賬的若干單位連結式合約及類似合約。
- 就合約含有的無到期期限業務（例如 Prudence Bonds 之類的分紅投資債券）而言，已按過往經驗對可能的存續期作出假設。

C5 無形資產

C5.1 股東應佔無形資產

(a) 股東應佔商譽

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
成本		
於年初	1,583	1,581
出售日本壽險業務	(120)	-
就先前收購業務支付的額外代價	2	-
匯兌差額	(2)	2
於年末	1,463	1,583
減值總值	-	(120)
於年末的賬面淨值	1,463	1,463

股東應佔商譽包括：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
M&G	1,153	1,153
其他	310	310
	1,463	1,463

其他商譽代表分配至亞洲及美國業務實體的金額。商譽金額個別並非屬重大性質。

於二零一四年十二月三十一日的累計商譽減值1.20億英鎊涉及日本壽險業務於二零一五年二月被出售前持有的商譽。

(b) 股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產

股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產包括：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
根據《國際財務報告準則》第4號歸類的保險合約相關遞延保單獲得成本	6,948	5,840
投資管理合約（包括根據《國際財務報告準則》第4號歸類為金融工具及投資管理合約的壽險合約）相關遞延保單獲得成本	74	87
	7,022	5,927
已收購根據《國際財務報告準則》第4號歸類的保險合約有效保單的現值	45	59
分銷權及其他無形資產	1,355	1,275
	1,400	1,334
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	8,422	7,261

	二零一五年 百萬英鎊					二零一四年 百萬英鎊	
	亞洲	美國	英國	資產管理	有效保單的 現值及其他 無形資產 ¹	總計	總計
遞延保單獲得成本							
於一月一日的結餘	650	5,177	83	17	1,334	7,261	5,295
添置	265	734	10	-	181	1,190	1,768
攤銷至利潤表： ²							
經營溢利	(138)	(516)	(12)	(5)	(91)	(762)	(696)
非經營溢利	-	93	-	-	-	93	653
	(138)	(423)	(12)	(5)	(91)	(669)	(43)
出售及轉讓	-	-	-	-	(8)	(8)	(6)
匯兌差額及其他變動	4	323	-	-	(16)	311	334
與分類為可供出售並認列為其他全面收入的 Jackson 證券的未變現估值變動淨值							
有關的遞延保單獲得成本攤銷 ²	-	337	-	-	-	337	(87)
於十二月三十一日的結餘	781	6,148	81	12	1,400	8,422	7,261

¹ 有效保單的現值及其他無形資產包括軟件權利相關金額，其中添置 3,400 萬英鎊、攤銷 2,900 萬英鎊及二零一五年十二月三十一日的結餘 7,100 萬英鎊。

² 根據本集團採用之《國際財務報告準則》第4號，美國公認會計原則用於計量本集團美國及若干亞洲業務的保險資產及負債。根據美國公認會計原則，大部分 Jackson 產品乃按財務會計準則委員會會計準則第97號(FAS 97)入賬，據此，遞延保單獲得成本基於實際及預期毛利的產生攤銷。已計入利潤表及其他全面收入的金額會影響盈利產生模式，因而影響隨附遞延保單獲得成本攤銷。經參考相關項目後，遞延保單獲得成本攤銷被分配至本集團利潤及其他全面收入補充分析的經營及非經營組成部分。

附註

有效保單的現值及其他無形資產包括有效保單的現值、分銷權及其他無形資產，例如軟件權利。相關分銷權涉及過往亞洲銀行保險合作協議相關事件所導致的已付或無條件應付款項。該等協議允許銀行於固定期內分銷保誠保險產品。

美國保險業務

與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本金額包括以下項目的金額：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
變額年金業務	5,713	5,002
其他業務	703	759
累計影子遞延保單獲得成本（於其他全面收入入賬的未變現收益）*	(268)	(584)
美國業務遞延保單獲得成本總額	6,148	5,177

* 由於二零一五年的未變現估值變動為負 13.05 億英鎊（二零一四年：未變現估值變動為正 9.56 億英鎊），就計入其他全面收入內的已變更影子遞延保單獲得成本攤銷而言，為收益 3.37 億英鎊（二零一四年：開支 8,700 萬英鎊）。該等調整反映倘於財務狀況報表反映的資產已出售將會產生的已報告毛利模式變化的逐期變動、將未變現損益變現，以及按市場上現有收益率再投資的所得款項。於二零一五年十二月三十一日，累計影子遞延保單獲得成本結餘（如上表所示）為負 2.68 億英鎊（二零一四年：負 5.84 億英鎊）。

Jackson 的遞延及攤銷保單獲得成本概述

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

Jackson 變額年金產品獲得成本亦基於利潤的產生攤銷。攤銷的計量取決於過往及預期未來毛利，包括費用（包括保證最低身故、收入或提取給付費用）以及與死亡率、退保及開支相關的元素。

均值回歸法

就變額年金產品而言，根據《國際財務報告準則》第 4 號「可予繼續採用」的美國公認會計原則，Jackson 應用均值回歸法按預測毛利對其遞延保單獲得成本進行攤銷。應用該方法旨在對遞延保單獲得成本的攤銷作出調整，否則，股票市場水平變動產生的未來毛利水平波動將加劇遞延保單獲得成本的攤銷波幅。均值回歸法藉對短期未來投資回報的假設進行動態調整以實現該目標。根據 Jackson 所用的均值回歸法，未來五年各年的預期回報水平會於各期間調整，使結合過往三年（包括當期）的實質回報率後，在八年期間保持平均每年 7.4% 的長期回報率（未扣除資產管理費及向保單持有人收取的其他費用，但已扣除外部基金管理費）。於均值回歸期後所用的預期回報率將回復 7.4% 的假設水平。

然而，為確保均值回歸法不會在不利市況後高估長期回報水平的回歸情況，均值回歸法設有上下限特徵，以使未來五年各年的預測回報不得高於每年 15% 及不得低於每年 0%（兩項均未扣除資產管理費及向保單持有人收取的其他費用，但已扣除外部基金管理費）。

攤銷費用的敏感度

於利潤表扣除的攤銷費用反映於經營溢利及投資回報短期波動。於報告期間在經營溢利扣除的攤銷費用包括：

- (i) 反映相關保費或溢利相對穩定部分的核心金額；及
- (ii) 由於市場變動與預期有出入而產生的加速或減速元素。

於均值回歸法上下限特徵不適用的有關期間，均值回歸法對上述第二項元素產生抑制作用。然而，儘管存在這種抑制作用，但極度的市場變動能導致攤銷嚴重加速或減速。

此外，於均值回歸法上下限適用的有關期間，均值回歸法不會提供進一步的抑制作用，額外波幅會因此而產生。

於二零一五年，經營溢利中的遞延保單獲得成本攤銷費用乃於計入加速攤銷開支 200 萬英鎊（二零一四年：加速攤銷開支 1,300 萬英鎊）後釐定。二零一五年的金額主要反映獨立賬戶表現負 2% 水平的抵銷影響，低於本年度的假設水平，以及自均值回歸公式釋放二零一二年基金回報 11% 的影響。

如上所述，應用均值回歸公式具有減輕股市變動對遞延保單獲得成本攤銷的影響，而均值回歸假設則處於區間內。二零一六年，獨立賬戶價值需發生類似於負 17% 或正 67% 以上的變動，均值回歸假設方會移至區間外。

C6 借款

C6.1 股東出資業務的核心結構性借款

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
控股公司業務：		
永久後償資本證券 ^{附註(i)}	1,895	1,789
後償票據 ^{附註(iv)}	2,123	1,531
後償債總額	4,018	3,320
優先債： ^{附註(ii)}		
二零二三年到期 3 億英鎊 6.875% 債券	300	300
二零二九年到期 2.50 億英鎊 5.875% 債券	249	249
控股公司總額	4,567	3,869
Prudential Capital 銀行貸款 ^{附註(iii)}	275	275
Jackson 二零二七年到期 2.50 億美元 8.15% 盈餘票據	169	160
總計（按合併財務狀況報表）	5,011	4,304

附註

- (i) 本集團已根據《國際會計準則》第 39 號指定總額 28 億美元（二零一四年：28 億美元）的後償債為淨投資對沖，以對沖 Jackson 投資淨額相關的貨幣風險。
- (ii) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。
- (iii) 2.75 億英鎊的 Prudential Capital 銀行貸款已分為兩批：將於二零一七年十二月二十日到期的 1.60 億英鎊貸款及將於二零一七年十二月二十日到期的 1.15 億英鎊貸款。該兩筆貸款目前按十二個月倫敦銀行同業拆息加 0.40% 計息。
- (iv) 於二零一五年六月，本公司發行 6 億英鎊利率 5.00% 的核心結構性借款後償票據，將於二零五五年到期。所得款項於扣除貼現調整及費用後為 5.90 億英鎊。

C6.2 其他借款

(a) 股東出資業務應佔經營借款

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
短期定息證券計劃借款 ^{附註(ii)}	1,705	2,004
美國業務的無追索權借款	-	19
其他借款 ^{附註(iii)}	255	240
總計^{附註(i)}	1,960	2,263

附註

- (i) 除上表列的債項外，Prudential plc 亦於二零一五年十月發行將於二零一六年十月到期的浮息票據 2 億英鎊。該等票據獲本集團一家附屬公司全數認購，並於本集團財務報表合併入賬時撇銷。該等票據原於二零零八年十月發行，並已於其到期日後重新發行。
- (ii) 於二零一五年一月及十一月，本公司發行 3 億英鎊分別將於二零一八年一月及二零一八年十一月到期的中期票據。所得款項扣除成本後分別為 2.99 億英鎊（二零一五年一月發行者）及 2.99 億英鎊（二零一五年十一月發行者）。
- (iii) 其他借款主要包括基於就安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘而償還貸款人的或有金額。如該等合約未能產生足夠盈餘，則對本集團其他資產無追償權，而不足之數亦毋須償還。此外，其他借款包括透過印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行發行的優先債，以 Jackson 於聯邦住房貸款銀行公佈的抵押品抵押。

(b) 分紅業務應佔借款

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
合併投資基金的無追索權借款*	1,158	924
蘇格蘭友好金融有限公司的 1 億英鎊 8.5% 無定期後償保證債券 [†]	100	100
其他借款（主要為融資租賃項下的義務）	74	69
總計	1,332	1,093

*於所有情況下，該等附屬公司及基金所發行債務工具的持有人均無該等附屬公司及基金資產以外的追索權。

[†] 蘇格蘭友好金融有限公司（蘇格蘭友好保險基金的附屬公司）所發行債券持有人的權益次於該基金保單持有人的權利。

C7 風險及敏感度分析

C7.1 集團概覽

本集團風險框架及風險管理，包括本集團財務報表（包括金融資產、金融負債及保險負債）所附帶者，以及與資金管理間的內在關係，已載於集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告。

本集團資產負債表載列的金融及保險資產及負債不同程度地面對市場及保險風險及其他經驗假設的變動，並可能對《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益構成重大影響。市場及保險風險包括其如何影響本集團運作及如何進行管理均於集團風險總監報告中論述。

本集團壽險業務的《國際財務報告準則》股東利潤或虧損及股東權益較為敏感的最重要項目載於以下表格。直接與間接風險的區別並不表示敏感度的強弱程度。

業務種類	市場及信貸風險			保險及退保風險
	投資／衍生工具	負債／未分配盈餘	其他風險	
亞洲保險業務（另見第 C7.2 節）				
所有業務		貨幣風險		死亡率及發病率 風險 持續率風險
分紅業務	淨中性直接風險（僅為間接風險）		投資表現可透過宣派紅利變得 平穩	
單位連結式業務	淨中性直接風險（僅為間接風險）		透過資產管理費衡量的投資表現	
非分紅業務				
		資產／負債錯配風險		
	信貸風險	保險負債基準對當期市場變 動敏感的業務的利率		
	利率及價格風險			
美國保險業務（另見第 C7.3 節）				
所有業務		貨幣風險		持續率風險
變額年金業務	因存在保證特性及資產管理費可變性產生的市場風險為衍 生工具對沖計劃所抵銷的淨影響			
定額指數年金業務	未完全對沖負債的衍生工具 存在股權分紅特性 對沖計劃			
定額指數年金、 定額年金及 保證投資合約業務	信貸風險 利率風險 利潤或虧損及股東權益因衍生 工具和嵌入式衍生工具的價值 及減值虧損受影響而就該等風 險而言具波動性。此外， 股東權益因根據《國際會計準 則》第 39 號分類為「可供出 售」定息證券的未變現升值就 該等風險而言亦具波動性		收益率與保單持有人抵補利率 之息差	退保風險，但極端 事件的影響因採用 按市值計算的調整 而減低
英國保險業務（另見第 C7.4 節）				
分紅業務	淨中性直接風險（僅為間接風險）		投資表現可透過宣派紅利變得 平穩	未來股東轉撥的持續 率風險
SAIF 子基金 單位連結式業務	淨中性直接風險（僅為間接風險） 淨中性直接風險（僅為間接風險）		M&G 的資產管理費收入 透過資產管理費衡量的投資表現	持續率風險
股東支持年金業務				
		資產／負債錯配風險		
	用於償付負債的資產及股東資 本的信貸風險			死亡率經驗及長壽 假設
	資產超過負債部分（即代表股 東資本的資產）的利率風險			

《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益對主要市場及按業務單位劃分的其他風險的敏感度的詳盡分析載於附註 C7.2、C7.3、C7.4 及 C7.5。載列的有關敏感度分析顯示相關風險變量的變動對利潤或虧損和股東權益的影響（所有變動均於相關結算日具合理可能性）。下文所示股票風險敏感度分析中，本集團已考慮股票市場瞬間下跌 20% 的影響。倘股票市場下跌超過 20%，

則本集團認為這並非瞬間下跌，而是屬於在本集團能夠制訂紓緩管理行動期間內預期出現的下跌。此外，所提供的股票風險敏感度分析均假設所有股票指數下跌同等百分比。

多元化對風險承擔的影響

本集團享有多元化的重大裨益，此乃透過本集團業務的地理差異及於業務內部廣泛的產品類別組合實現的。這是因為並非所有風險情況均可能於同一時間在所有地區發生。有關相關性因素包括：

地理區域的相關性：

- 金融風險因素；及
- 非金融風險因素。

風險因素的相關性：

- 長壽風險；
- 開支；
- 持續率；及
- 其他風險。

本集團壽險業務多元化的影響是，使以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利所承受的總體獨立波動風險大大降低。跨風險類別（尤其是死亡率及長壽風險）相關性已幾乎全面解釋該影響。

C7.2 亞洲保險業務

《國際財務報告準則》基準利潤及股東權益對市場風險及其他風險的風險承擔及敏感度

亞洲業務出售分紅及單位連結式保單，而且雖然一般較英國分紅業務的最終紅利成分為低，但投資組合仍包括一定比例的股票。非分紅業務主要由債務證券或存款支持。本集團亞洲業務的市場風險因此處於適度水平，這反映了亞洲業務的分紅、單位連結式及其他類型業務的組合比較平衡。

在亞洲，不利持續率經驗可影響區內承保的若干業務類型的《國際財務報告準則》盈利能力。這項風險在業務單位層面上乃通過定期監察經驗及必要時實行管理措施加以管理。該等措施可包括優化產品、加大管理力度專注徵收保費以及其他客戶保有措施。退保的潛在財務影響通常通過產品的特定特點（如退保手續費），或透過有可用的保費緩繳期或部分提取的保單特點而被減輕。

總而言之，亞洲業務以長期投資回報為基礎的經營溢利主要受到市場水平對單位連結式持續率的作用及其他保險風險影響。在《國際財務報告準則》總利潤層面上，亞洲業績受到非連結式股東支持業務資產組合的短期價值變動影響。

i 對外匯風險以外的其他風險的敏感度

分紅業務

適用於亞洲分紅業務利潤產生的原則與第 C7.4 節就英國分紅業務所解釋的相若。利潤的產生相應地反映紅利宣派且對保險風險的逐期波動或利率變動相對較不敏感。

單位連結式業務

與英國保險業務相似，影響亞洲單位連結式業務的業務利潤及股東權益的主要因素為通過資產管理費用衡量的投資表現。利潤及股東權益對保險風險變動、利率風險及信貸風險的敏感性並不重大。

其他業務

利率風險

除其分紅與單位連結式業務外，亞洲業務的業績對利率常規變動的異常變化較為敏感。

就分析對利率變化的敏感性而言，已參考相關地區的十年期政府債券利率變動。於二零一五年十二月三十一日，十年期政府債券利率於不同地區各不相同，介乎 1.0%至 8.9%（二零一四年：1.6%至 8.0%）。

就下表所載的敏感度分析而言，全部地區均採用 1%作為合理可能的利率變動。

二零一五年及二零一四年十二月三十一日對利率下降及上升的估計敏感度如下：

	二零一五年 百萬英鎊		二零一四年 百萬英鎊	
	減少 1%	增加 1%	減少 1%	增加 1%
股東應佔稅前溢利	185	(339)	(54)	(137)
相關遞延稅項（如適用）	(34)	59	(5)	24
對利潤及股東權益的影響淨額	151	(280)	(59)	(113)

稅前影響如果產生，則將最有可能記錄於本集團對稅前利潤的分部分分析內投資回報短期波動類別中。

亞洲業務的非連結式股東支持業務業績對利率變動的敏感程度，乃視乎各期間內按「可予繼續採用」《國際財務報告準則》第 4 號計量基準的負債反映市場利率的程度。例如採用美國公認會計原則的國家，其業績可能更為敏感，原因是利率變動對支持投資的影響可能不會被負債變動所抵銷。

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

另一項影響亞洲整體業務敏感度趨勢的因素是國家組合變動。

股價風險

非連結式股東業務對股票及物業投資（於二零一五年十二月三十一日為 8.40 億英鎊）的風險有限。保單持有人負債變動一般不會直接抵銷股票及物業投資價值的變動。

將於本集團對二零一五年及二零一四年十二月三十一日稅前利潤分部分分析的短期波動部分中反映的對股東支持亞洲其他業務的股價及物業價格變化 10% 及 20% 的估計敏感度如下：

	二零一五年 百萬英鎊		二零一四年 百萬英鎊	
	下降		下降	
	20%	10%	20%	10%
股東應佔稅前溢利	(169)	(85)	(187)	(93)
相關遞延稅項（如適用）	21	10	23	11
對利潤及股東權益的影響淨額	(148)	(75)	(164)	(82)

彼等價值增加 10% 或 20% 對利潤及股東權益將產生與上述敏感度金額大致相等而方向相反的影響。上述市場風險敏感度反映臨時市場變動的影響，因此，對本集團利潤進行分部分分析時，該等變動的主要影響將記入投資回報短期波動。

保險風險

由於亞洲許多地區均面臨死亡率／發病率風險，故已按審慎監管的基準在保單持有人負債中撥備，以應付潛在風險。倘該等審慎假設增強 5%，則估計稅後利潤及股東權益將減少約 4,300 萬英鎊（二零一四年：4,000 萬英鎊）。由於死亡率及發病率對組合造成對稱效應，而減低該等假設將造成大致相等及相反的類似影響。

ii 對外匯風險的敏感度

與本集團的會計政策相符，亞洲保險業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收市匯率換算。於二零一五年，最重要業務的相關匯率載列於附註 A1。

該等匯率提高（強化英鎊）或降低（弱化英鎊）10% 分別導致股東應佔稅前溢利、年度利潤及亞洲業務股東權益（不包括商譽）產生的減幅或增幅如下：

	當地貨幣兌英鎊匯率提高 10%		當地貨幣兌英鎊匯率降低 10%	
	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
股東應佔稅前溢利	(94)	(111)	115	135
年度利潤	(79)	(95)	97	117
亞洲業務股東權益（不包括商譽）	(367)	(315)	449	384

C7.3 美國保險業務

《國際財務報告準則》基準利潤及股東權益對市場風險及其他風險的風險承擔及敏感度

在以長期投資回報為基礎的經營溢利層面上，Jackson 的業績對市況的敏感度限制於息差產品所賺收入面臨風險，並間接與變額年金資產管理費相關。

Jackson 面對的主要風險為市場風險，此乃因其面對利率風險及股票風險所致。其一般賬戶投資約 92 %（二零一四年：94%）支持固定利率及定額指數年金、變額年金定額賬戶存款及保證、壽險業務及盈餘，而 8%（二零一四年：6%）支持機構業務。所有這些業務類別均包含大量利率保證特點，因此相關支持資產須主要為固定收益或定期到期資產。

Jackson 主要面對下列風險：

風險	虧損風險
股票風險	<ul style="list-style-type: none"> 與連同其變額年金合約一併發行的保證相關的給付發生所涉及的虧損風險；及 滿足定額指數年金合約的合約累積規定時所涉及的虧損風險。
利率風險	<ul style="list-style-type: none"> 利率持續急跌後，滿足定額年金產品累積保證利率時所涉及的虧損風險； 利率持續急跌及股市下挫後，與連同其變額年金合約一併發行的保證相關的預測給付現值上升所涉及的虧損風險； 利率持續急升後，本公司定額年金產品附帶退保價值保證特點及保單持有人提取現金所涉及之虧損風險；及 若干年金負債預期存續期之間的錯配風險，以及按揭抵押證券內在的預付風險及延長風險。

Jackson 的衍生工具計劃用於管理與多種產品相關的利率風險及其股權產品附帶的股票市場風險。股票市場、利率及信貸息差變動會大幅影響用以管理保單持有人負債的衍生工具及支持投資資產的賬面值。加之使用美國公認會計原則（根據《國際財務報告準則》第 4 號「可予繼續採用」）計量保險合約資產及負債（大部分對當前期間的市場變動不敏感）後，Jackson 的總利潤（即包括投資回報短期變動）對市場變動敏感。除這些影響外，Jackson 的股東權益對利率及信貸息差變動對定息證券價值的影響敏感。此等證券的未變現升值變動入賬列作股東權益變動（即於利潤表以外）。

Jackson 訂立金融衍生工具交易（包括下文所述的交易）旨在減低及管理業務風險。該等交易管理價值、收益率、價格、現金流量變動的風險，或就 Jackson 已收購或已發生的資產、負債或未來現金流量所面對的風險額度或程度。

Jackson 採用獨立衍生工具進行對沖。此外，若干負債（主要為融資協議所支持的信託工具）、定額指數年金、若干保證最低提取給付變額年金特點及已分保保證最低收入給付變額年金特點包含《國際會計準則》第 39 號「金融工具：確認及計量」所界定的嵌入式衍生工具。如遵循《國際會計準則》第 39 號的特定對沖文件編製規定，則該等衍生工具可獲准以公允價值或現金流量對沖入賬，惟 Jackson 並未如此處理。就會計及財務申報目的而分離出的金融衍生工具（包括內含於若干主合約負債的衍生工具）按公允價值列賬。

衍生工具的價值變動於利潤表內呈報。於編製附註 B1.1 所示的 Jackson 分部利潤時，Jackson 衍生工具合約的價值變動計入投資回報短期波動內，且不計入以長期投資回報為基礎的經營業績。

Jackson 所採用的衍生工具主要類別及其目的載列如下：

衍生工具	目的
利率掉期	利率掉期一般涉及於 Jackson 持有該工具期間固定及浮動付款的交換，但相關本金並無交換。這些協議用作對沖。
掉期期權合約	有關合約為購買人提供權利（而非責任）以要求沽出者於未來行使日支付長存續期利率掉期的現值。Jackson 購買及沽出掉期期權，以對沖對利率的重大變動。
股票指數期貨合約及股票指數期權	有關衍生工具（包括各種認購及認沽期權，以及利率或有期權），用於對沖 Jackson 與其若干變額年金保證的發行有關連的責任。部分該等年金及保證包含就財務申報目的而以公允價值計量的嵌入式期權。
交叉貨幣掉期	交叉貨幣掉期，乃為對沖 Jackson 的支持信託工具責任的外幣計值融資協議而訂立，其匯集即期及遠期貨幣掉期以及（在若干情形下）利率掉期及股票指數掉期。
信貸違約掉期	有關掉期，指 Jackson 就其組合持有的若干相關公司債券購買違約保障所依據的協議。這些合約允許 Jackson 於發生違約事項時，以平價向交易對手出售受保障債券，以交換 Jackson 於協議期限作出的定期付款。Jackson 並無使用信貸衍生工具訂立違約保障。

下文載列的 Jackson 利潤及股東權益對股票及利率風險的估計敏感度已扣除相關的遞延保單獲得成本攤銷的變動。遞延保單獲得成本攤銷的相關變動的影響乃基於當前「可予繼續採用」的美國公認會計原則遞延保單獲得成本基準，但未計入任何加速或減速遞延保單獲得成本攤銷的影響。

i 對股票風險的敏感度

於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，Jackson 所擁有具保證變額年金合約的風險淨額（「風險淨額」）定義為保證給付金額超出現有賬戶價值的部分，具體列示如下：

二零一五年十二月三十一日	最低回報	賬戶價值 百萬英鎊	風險淨額 百萬英鎊	加權平均 獲取年齡	預期年金化 日期前期間
存入款項淨額的回報加上最低回報					
保證最低身故給付	0-6%	70,732	2,614	65.3 歲	
保證最低提取給付 – 僅限於保費	0%	1,916	56		
保證最低提取給付*	0-5%**	229	23		
保證最低累積給付 – 僅限於保費	0%	45	-		
特定週年的賬戶最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付		7,008	587	65.4 歲	
保證最低提取給付 – 僅限於最高週年價值		2,025	202		
保證最低提取給付*		698	101		
結合存入款項淨額加最低回報、特定週年賬戶最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付	0-6%	4,069	640	68.3 歲	
保證最低收入給付†	0-6%**	1,422	518		0.5 年
保證最低提取給付*	0-8%**	63,924	7,758		

二零一四年十二月三十一日	最低回報	賬戶價值 百萬英鎊	風險淨額 百萬英鎊	加權平均 獲取年齡	預期年金化 日期前期間
存入款項淨額的回報加上最低回報					
保證最低身故給付	0-6%	64,344	1,463	65.0 歲	
保證最低提取給付 – 僅限於保費	0%	2,151	32		
保證最低提取給付*	0-5%**	264	17		
保證最低累積給付 – 僅限於保費	0%	53	-		
特定週年的賬戶最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付		6,581	193	65.0 歲	
保證最低提取給付 – 僅限於最高週年價值		2,131	85		
保證最低提取給付*		830	58		
結合存入款項淨額加最低回報、特定週年賬戶最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付	0-6%	3,978	302	67.5 歲	
保證最低收入給付†	0-6%**	1,595	360		1.4 年
保證最低提取給付*	0-8%**	57,323	2,033		

* 保證最低提取給付所示金額包括「非終生」部分的總額（保證提取基數減賬戶價值等於風險淨額）及「終生」部分（「非終生」保證給付金額為零後，風險淨額估計為日後預期給付付款餘額的現值）。

** 所示值域乃按照單利法釐定。按照標準的十年紅利期複利基準計算，5%或 8%單利上限分別約等於 4.1%及 6%。例如，倘之後九年增長按 4.01%的複利計算，則 $1 + 10 \times 0.05$ 相若於 1.041。

† 保證最低收入給付的再保險保證均已基本上悉數分保。

具保證合約賬戶餘額已投資於如下變額獨立賬戶：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
互惠基金類別：		
股票基金	55,488	50,071
債券基金	11,535	11,139
平衡型基金	13,546	12,901
貨幣市場基金	832	675
總計	81,401	74,786

如上所述，Jackson 透過已計入上述若干變額年金給付的嵌入定額指數年金負債及保證最低身故給付以及保證最低提取給付保證的期權而承受股票風險。該風險採用股票對沖計劃進行管理，以便在充分利用 Jackson 業務的自然對沖風險的同時，盡量減低因

股市水平上升或下跌而承受重大經濟影響的風險。Jackson 購買對沖這些產品內在風險的外部期貨及期權，同時亦考慮保證給付費用上升及下降的影響。

由於該對沖計劃，如股市於日後進一步上漲，Jackson 獨立衍生工具的價值淨影響將減少。然而，隨著時間流逝，有關變動將被增加的獨立賬戶費用及準備金減少（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）大致抵銷。鑒於獨立及嵌入式衍生工具的性質，該對沖雖然具有極高的經濟效益，由於獨立衍生工具立即重新設定，而已對沖負債的重新設定相對緩慢，並且費用於未來確認，而可能無法於財務報告中完全減弱股市變動的即時影響。倘股票市場收縮，則會出現相反影響。

除上文闡述的風險外，Jackson 亦就其持有股本證券、於投資組合的合夥企業及其他金融衍生工具而承受股票風險。

於二零一五年十二月三十一日，Jackson 的利潤及股東權益對股市即時上升及下跌的估計敏感度載於下文。所示敏感度均無計及遞延保單獲得成本攤銷的相關變動。

	二零一五年 百萬英鎊				二零一四年 百萬英鎊			
	減少		增加		減少		增加	
	20%	10%	20%	10%	20%	10%	20%	10%
稅前利潤（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	738	259	(86)	(128)	360	130	8	(25)
相關遞延稅項的影響	(258)	(91)	30	45	(126)	(46)	(3)	9
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	480	168	(56)	(83)	234	84	5	(16)

附註

上表的編製並不包括瞬間權益變化對獨立賬戶費用的影響。此外，上表所示的敏感度變化包括與定額指數年金及保證最低收入給付保證的再保險相關的變化。

上表說明在某一時間點的敏感度變化，而對財務業績的實際影響將隨新產品銷售及退保數量、衍生工具組合變動、市場回報與各類其他因素（包括波動、利率及經過時間）的相關性而變化。

敏感度的定向變動反映於二零一五年及二零一四年十二月三十一日已制定的對沖計劃。

ii 對利率風險的敏感度

儘管面對此前所述的市場風險，除非合約條款所載的保證利率高於可由持有以償還負債的資產支持的抵補利率的利率情境出現，Jackson 產品的定額年金負債的會計計量對利率風險一般不敏感。此狀況源自產品性質及計量所採用的美國公認會計原則計量基準。變額年金業務所附帶的保證最低提取給付特點（「終生」組成部分除外）入賬列作以公允價值計量的嵌入式衍生工具，因此會對利率變動較為敏感。

債務證券及相關衍生工具按公允價值計值。衍生工具的價值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後），記錄於利潤表內。債務證券的公允價值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後），記錄於其他全面收入內。於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，相關項目及保單持有人負債就利率減少及增加1%及2%的估計敏感度如下：

	二零一五年 百萬英鎊				二零一四年 百萬英鎊			
	減少		增加		減少		增加	
	2%	1%	1%	2%	2%	1%	1%	2%
利潤及虧損：								
稅前利潤影響（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	(1,776)	(847)	628	1,120	(1,398)	(690)	494	875
對遞延稅項開支的相關影響	621	296	(220)	(392)	489	242	(173)	(306)
淨利潤影響	(1,155)	(551)	408	728	(909)	(448)	321	569
其他全面收入：								
對債務證券賬面值的直接影響（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	3,167	1,782	(1,782)	(3,167)	2,979	1,663	(1,663)	(2,979)
對遞延稅項變動的相關影響	(1,108)	(624)	624	1,108	(1,043)	(582)	582	1,043
淨影響	2,059	1,158	(1,158)	(2,059)	1,936	1,081	(1,081)	(1,936)
對股東權益的淨影響總計	904	607	(750)	(1,331)	1,027	633	(760)	(1,367)

以上所示僅為相對於利率的敏感度，並未包括可能影響信貸息差及債務證券估值的信貸風險其他變動。與股票風險的敏感度相似，上表說明在某一時間點的敏感度變化並反映於結算日的已制定的對沖計劃，而對財務業績的實際影響將隨多項因素而變化。

iii 對外匯風險的敏感度

與本集團的會計政策相符，本集團美國業務的利潤乃按報告期間的平均匯率折算，而股東權益則按收市匯率折算。就二零一五年而言，平均及收市匯率分別為1.53美元（二零一四年：1.65美元）及1.47美元（二零一四年：1.56美元）兌1.00 英鎊。該等匯率提高（弱化美元）或降低（強化美元）10%導致股東應佔稅前溢利、年度利潤及美國保險業務股東權益產生的減幅或增幅如下：

	美元兌英鎊匯率提高 10%		美元兌英鎊匯率降低 10%	
	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
股東應佔稅前溢利 ^{附註}	(109)	(23)	133	29
年度利潤	(87)	(23)	107	28
美國保險業務股東權益	(378)	(370)	462	452

附註：稅前利潤（虧損）（即以長期投資回報為基礎的經營溢利及投資回報短期波動總額）敏感度。

iv 其他敏感度

除於獨立賬戶內分離的變額年金業務以外，Jackson 的總利潤對支持負債的資產的市場風險敏感。

與其他股東支持業務相似，Jackson 的損益通過將年度業績劃分為以長期投資回報為基礎的經營業績及投資回報短期波動來呈列。通過此方式，將市場變動對 Jackson 業績造成的最大直接影響分別予以識別。以長期回報為基礎的經營溢利變動主要決定因素為：

- 支持有效合約負債的管理資產規模的增長；
- 為市值調整付款變動以及（在必要時）債務強化所抵銷的費用及其他收入變動；
- 投資回報與保單持有人抵補利率之間差額的息差回報；及
- 遞延保單獲得成本的攤銷。

就定期業務而言，保單獲得成本按照預期保費予以遞延及攤銷。就年金及利率敏感壽險業務而言，保單獲得成本按照相關合約的預期毛利予以遞延及攤銷。就利息敏感業務而言，關鍵假設為收益率與保單持有人的抵補利率之間的預期長期息差（按年度息差分析）。此外，預期毛利取決於死亡率假設、假設單位成本及除身故外的終止（包括相關費用），所有這些均基於 Jackson 的實際經驗、行業經驗及未來預期等綜合因素。實際經驗的詳細分析乃透過內部開發的費用、死亡率及持續率研究而計量。

除死亡率經驗主要透過賠償付款及保證最低身故給付準備金的變動影響利潤外，Jackson 的利潤對保險風險變動相對不敏感。

Jackson 對退保風險及其他類型保單持有人行為敏感，例如吸納保證最低提取給付產品特點。在缺少對沖的情況下，股票及利率的波動可直接造成損失並令其對保單持有人行為更加敏感。Jackson 擁有廣泛的衍生工具計劃以力求管理如此變動下的股市及利率的風險。

就變額年金業務而言，關鍵假設為獨立賬戶回報的預期長期水平，就二零一五年而言為7.4%（二零一四年：7.4%）。使用該回報的影響主要透過兩種方式反映，即：

- 用於釐定遞延保單獲得成本攤銷的預期毛利的預測（透過上文附註 C5.1(b)中所詳述均值回歸法的使用）；及
- 保證最低身故索償、「終生」提取及收入給付所需的撥備水平。

C7.4 英國保險業務

《國際財務報告準則》基準利潤及股東權益對市場風險及其他風險的風險承擔及敏感度

英國保險業務的《國際財務報告準則》基準業績與資產／負債匹配、死亡率和違約率經驗、長壽假設，以及 Prudential Retirement Income Limited 及 Prudential Assurance Company 非分紅子基金的股東支持年金業務的企業債券回報與無風險利率回報的差異最為敏感。有關詳情載列如下。

英國保險業務以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利，對影響英國股東支持年金業務保單持有人負債賬面值的長壽假設變動敏感。在《國際財務報告準則》總利潤層面上，業績對支持股東支持年金業務資本的資產價值的暫時性變動特別敏感。

分紅業務

SAIF

股東於 SAIF 分隔基金利潤內並無權益，但有權享有就該基金資產支付的資產管理費。

分紅子基金業務

英國分紅業務（包括分紅子基金的非分紅年金業務）的股東業績僅通過對已宣派保單持有人紅利的投資表現間接影響而對市場風險敏感。

PAC 分紅基金的投資資產須承受市場風險。該等資產的賬面值變動（扣除分紅合約應佔資產責任的相關變動）會影響該基金的未分配盈餘水平。因此，未分配盈餘水平對資產部分的投資回報（即盈餘）水平尤其敏感。然而，由於根據《國際財務報告準則》未分配盈餘作為負債入賬，其價值的變動對股東利潤及權益並無影響。

英國分紅基金的股東業績相當於股東應佔就分紅業務宣派紅利的成本，即現時相當於宣派紅利成本的九分之一。投資表現是紅利的主要推動因素，因此對股東應佔紅利成本亦然。由於紅利宣派訂有「平穩」基準，因此對單一年度投資表現的敏感度相對於期內變動對期內表現而言較低。然而，這或會影響未來預期股東轉撥款項，因而對多個期間而言屬重要。

死亡率及其他保險風險乃釐定紅利率的相對次要因素。不利持續率經驗或會影響分紅業務的盈利能力水平。但就任何特定年度而言，股東應佔紅利成本的金額可能僅受輕微影響。然而，持續率趨勢改變或會影響未來預期股東轉撥款項。

股東支持年金業務

影響英國股東支持年金業務《國際財務報告準則》業績的主要項目為死亡率經驗及假設，以及信貸風險。用於償付負債的資產主要為持有以匹配保單持有人負債的預期存續期及付款特點的債務證券及其他投資。就《國際財務報告準則》報告而言，該等負債採用可反映償付資產市場回報率的貼現率進行估值。

除任何會定期審閱的資產／負債存續期錯配及信貸風險以外，按淨值計算，本集團的業績對負債及償付資產賬面值變動的市場風險的敏感度大致中和。

英國股東支持年金業務的主要市場風險敏感度來自債務證券的利率風險，而相關證券實質上相當於股東權益。此項股東權益由本公司長期基金內持有用於償付監管基準負債（於《國際財務報告準則》報告中未獲認列，例如應急準備金，以及於長期基金以外持有的股東資本）的淨資產組成。

概而言之，股東支持年金業務利潤對以下因素最為敏感：

- 持有資產的存續期與合約項下負債預期存續期密切匹配的程度；
- 持有資產的實際與預期違約率；
- 公司債券長期投資回報率與無風險利率的差異；
- 實際與預期死亡率經驗的差異；
- 死亡率改進的假設比率變動引起負債計算變動的程度；及
- 續保費用水平變動。

此外，利潤水平受再保險承保水平變動影響。

假設死亡率減少 1%，將使稅前溢利下降約 6,700 萬英鎊（二零一四年：9,400 萬英鎊）。信貸違約假設減少五個基點，將使稅前溢利增加 1.76 億英鎊（二零一四年：1.90 億英鎊）。續保費用（資產管理費除外）減少 5%，將使稅前溢利增加 3,500 萬英鎊（二零一四年：3,000 萬英鎊）。如果假設的變動與上述方向相反，則對利潤的影響將大約對稱。上述所有假設變動對稅後利潤及股東權益的淨影響為增加約 1.15 億英鎊（二零一四年：1.01 億英鎊）。

單位連結式及其他業務

單位連結式及其他業務佔英國保險業務有效業務的相對較小部分。

由於將保單持有人負債與相關資產的價值變動進行匹配，英國單位連結式業務不會直接受到市場或信貸風險影響。其他業務的負債大致上對市場風險亦不敏感。單位連結式及類似合約的利潤主要來自就管理資產向保單持有人的收費超過所花費用的差額。前者就新業務及退保和死亡時間對管理基金的淨增長最為敏感。後者的會計影響取決於就出現溢利率時對保單獲得成本（就保險合約而言）的攤銷及就提供服務的攤銷（就投資合約的投資管理組成部分而言）。多數合約透過本身的設計特點，提供較低水平的死亡率保障，所以利潤對死亡率經驗的變動相對不敏感。

對利率風險及其他市場風險的敏感度

由於基金架構、產品特點及會計基準，英國保險業務（年金業務除外）的保單持有人負債，一般不承擔利率風險。於二零一五年十二月三十一日，年金負債佔英國股東支持業務負債比例為98%（二零一四年：98%）。就年金業務而言，負債面臨利率風險。然而，Prudential Assurance Company 分紅子基金（因其非分紅年金業務）及股東（因Prudential Retirement Income Limited 及非分紅子基金年金負債）所面臨的風險淨額因與適當存續期資產的密切匹配而大幅緩和。匹配的水平可隨管理層行動及經濟因素於不同時期有所不同，因此有可能產生一定程度的錯配利潤或虧損。

本集團適當存續期資產與年金負債的密切匹配乃基於維持經濟及監管資本。資本申報規定及《國際財務報告準則》項下負債的計量不盡相同，監管償付能力基準規定假設下的或有準備金及某些其他審慎邊際準備金，就《國際財務報告準則》申報目的而言並未計入。因此，《國際財務報告準則》權益多於監管資本，故對利率及信貸風險更加敏感。

英國非連結式股東支持業務（主要為年金業務）對利率變動的預期敏感度如下：

	二零一五年 百萬英鎊				二零一四年 百萬英鎊			
	減少 2%	減少 1%	增加 1%	增加 2%	減少 2%	減少 1%	增加 1%	增加 2%
債務證券及衍生工具的賬面值	10,862	4,812	(3,935)	(7,219)	11,559	5,063	(4,085)	(7,457)
保單持有人負債	(8,738)	(3,909)	3,208	5,872	(9,550)	(4,250)	3,454	6,297
相關遞延稅項影響	(402)	(172)	138	257	(402)	(163)	126	232
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	1,722	731	(589)	(1,090)	1,607	650	(505)	(928)

此外，用於償付負債及股東權益的英國非連結式保險業務的股東支持組合包含股本證券及投資物業。除對保單持有人未來現金流量負債計量的任何二階效應之外，價值下跌將對稅前利潤、稅後利潤及股東權益產生下列影響。

	二零一五年 百萬英鎊		二零一四年 百萬英鎊	
	減少 20%	減少 10%	減少 20%	減少 10%
稅前利潤	(327)	(163)	(347)	(173)
相關遞延稅項影響	66	33	75	37
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	(261)	(130)	(272)	(136)

彼等價值增加 10%或20%對利潤及股東權益將產生與上述敏感度金額大致相等而方向相反的影響。上述市場風險敏感度反映臨時市場變動的影響，因此，對本集團利潤進行分部分析時，該等變動的主要影響將記入投資回報短期波動。

C7.5 資產管理及其他業務

a 資產管理業務

i 對外匯風險的敏感度

與本集團的會計政策相符，瀚亞投資及美國資產管理業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收市匯率換算。最重要業務的功能貨幣匯率載列於附註A1。

倘相關匯率上升（強化英鎊）10%，會使所呈報的股東應佔稅前利潤及股東權益（不包括瀚亞投資及美國資產管理業務應佔的商譽）分別減少1,100萬英鎊及3,800萬英鎊（二零一四年：分別為900萬英鎊及3,300萬英鎊）。

ii 資產管理業務對其他金融風險的敏感度

資產管理業務對其他金融風險的主要敏感度為 Prudential Capital 業務的過渡性貸款組合的信貸風險，以及管理基金市值變動的間接影響。基於資產管理業務的性質，對利率變動的直接敏感度有限。於二零一五年十二月三十一日，資產管理業務持有的債務證券合計達22.04億英鎊（二零一四年：22.93億英鎊），當中大部分由Prudential Capital 業務持有。Prudential Capital 持有的債務證券一般為浮息債券，因此市值對利率變動的敏感度有限，所以任何利率變動均不會對利潤或股東權益構成重大影響。本集團資產管理業務並無持有重大物業或股票投資。

b 其他業務

本集團持有用於管理外幣變動及宏觀經濟風險的若干衍生工具。該等衍生工具的公允價值對匯率、利率及通脹率的共同影響敏感。可能的變動包括多種情景，公允價值的合理可能變動範圍為增加或減少 1.50 億英鎊，以供參考。

C8 稅項資產及負債

C8.1 遞延稅項

財務狀況報表包含下列相關遞延稅項資產及負債：

	遞延稅項資產		遞延稅項負債	
	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
投資的未變現虧損或收益	21	83	(1,036)	(1,697)
投資及保險合約相關結餘	1	4	(543)	(499)
短期暫時性差異	2,752	2,607	(2,400)	(2,065)
資本性稅務減免	10	9	(31)	(30)
未動用遞延稅項虧損	35	62	-	-
總計	2,819	2,765	(4,010)	(4,291)

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，於二零一五年全年度業績及於二零一五年十二月三十一日的財務狀況中，約有 9,800 萬英鎊（二零一四年：1.10 億英鎊）的可行稅項優惠，可自估值約為 5 億英鎊（二零一四年：5 億英鎊）的資本虧損中產生，惟由於較不確定所以尚未確認。另外，有 5,200 萬英鎊（二零一四年：4,700 萬英鎊）的潛在遞延稅項資產，可自共計 3 億英鎊（二零一四年：2 億英鎊）的貿易稅項虧損及其他潛在暫時性差異中產生，惟由於較不確定所以尚未確認。該等虧損中的 3,600 萬英鎊將於未來七年內屆滿。餘下的虧損中有 100 萬英鎊將於 20 年內屆滿，剩餘部分則並無屆滿日期。

下表就短期暫時性差異及未動用稅項虧損按業務單位載列上表內的已確認遞延稅項資產明細。表格亦列出各業務單位的預計收回期。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 百萬英鎊	預計收回期	二零一五年 百萬英鎊	預計收回期
亞洲保險業務	34	一至三年	30	三至五年
美國保險業務	2,433	視乎有效保單的 流失程度而定	-	-
英國保險業務	128	一至十年	-	-
其他業務	157	一至十年	5	一至三年
總計	2,752		35	

根據《國際會計準則》第 12 號「所得稅」，遞延稅項乃按預期適用於資產變現或負債清償期間的稅率計量，並基於報告期間結束時已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及法律）。

英國企業稅率的下調（自二零一七年四月一日起降至 19% 及自二零二零年四月一日起進一步降至 18%）於二零一五年十月二十六日獲實質頒佈，引致於二零一五年十二月三十一日的遞延稅項結餘的英國分紅業務及股東支持業務部分減少 1,700 萬英鎊，該等變動的影響已於截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務報表中反映。

C9 界定利益退休金計劃

(a) 背景及經濟狀況及《國際會計準則》第 19 號的財務狀況概要

本集團的業務設有若干退休金計劃。該等計劃的具體特點會因僱員所在國家的法規而有所差異，但基本上是由本集團提供資金且基於現金餘額公式或服務年資及上一年的薪酬或受僱年期而定。最大規模的界定利益計劃為主要的英國計劃，即保誠員工退休金計劃（保誠員工退休金計劃）。在本集團界定利益計劃的相關計劃負債中，保誠員工退休金計劃佔 84%（二零一四年：84%）。

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

根據《國際會計準則》第 19 號「僱員福利」估值基準，本集團應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋「《國際會計準則》第 19 號—界定利益資產限額、最低資金要求及兩者的相互作用」的原則，據此，盈餘僅於本公司對其具有使用權的範圍內，透過對盈餘的無條件退回權利，或透過減少持續服務的未來供款（須獲法律實質許可或經合約同意）予以確認。此外，所錄得的《國際財務報告準則》財務狀況反映《國際會計準則》第 19 號的相關虧絀及所承諾的赤字撥款責任（如適用）之間的較高者。

本集團就界定利益退休金計劃的資產／負債如下：

	二零一五年 百萬英鎊					二零一四年 百萬英鎊				
	蘇格蘭		M&G 集團	其他	總計	蘇格蘭		M&G 集團	其他	總計
保誠員工	友好員工	保誠員工				友好員工	保誠員工			
退休金計劃	退休金計劃	退休金計劃	退休金計劃	退休金計劃	退休金計劃	退休金計劃	退休金計劃	退休金計劃	退休金計劃	
	附註(i)	附註(ii)			附註(i)	附註(ii)				
相關經濟盈餘（赤字）	969	(82)	75	(1)	961	840	(144)	60	(1)	755
減：未確認盈餘 ^{附註(i)}	(800)	-	-	-	(800)	(710)	-	-	-	(710)
經濟盈餘（赤字）（包括保誠保單的投資）	169	(82)	75	(1)	161	130	(144)	60	(1)	45
應佔：										
PAC 分紅基金	118	(33)	-	-	85	91	(72)	-	-	19
股東支持業務	51	(49)	75	(1)	76	39	(72)	60	(1)	26
投資於保誠保單的保單持有人負債作出的合併賬目調整 ^{附註(iii)}	-	-	(77)	-	(77)	-	-	(132)	-	(132)
《國際會計準則》第 19 號項下本集團財務狀況報表中的退休資產（負債） ^{附註(iv)}	169	(82)	(2)	(1)	84	130	(144)	(72)	(1)	(87)

附註

- 對於保誠員工退休金計劃，本集團對計劃中任何盈餘並無無條件退回權利。保誠員工退休金計劃的退休金資產為向計劃的未來持續供款與服務應計成本的估值之間的差異為本公司帶來的經濟利益（影響）的現值。保誠員工退休金計劃毋須進行任何赤字或其他融資。赤字融資（如適用）依循於二零零五年對之前供款來源的詳盡考慮，由 PAC 分紅基金及股東支持業務按 70/30 的比例分攤。就現有僱員持續提供服務而作出的僱主供款按現有活動的相關比例分攤。
- 於二零一五年十二月三十一日，蘇格蘭友好員工退休金計劃的虧絀中有 40% 已分配至 PAC 分紅基金，另有 60% 已分配至股東基金（二零一四年：約 50/50）。
- 按經濟基準的相關狀況反映該等計劃的資產（包括於本集團合併入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資）與負債。
- 於二零一五年十二月三十一日，保誠員工退休金計劃的退休金資產為 1.69 億英鎊（二零一四年：1.30 億英鎊），而其他計劃的退休金負債為 8,500 萬英鎊（二零一四年：2.17 億英鎊），分別於合併財務狀況報表中「其他應收賬款」及「撥備」項下入賬。

每三年一次的精算估值

保誠員工退休金計劃最近一次接受精算評估乃截至二零一四年四月五日，由 Towers Watson Limited 的 CG Singer（英國精算師協會會員）完成。該估值已於二零一五年上半年完成。經參照構成計劃出資目標基準的計劃償付目標，該估值顯示計劃供款比例為 107%。根據計劃規則，計劃的出資額按最低水平支付。撇除開支後，出資每年應付約 600 萬英鎊，用於屬計劃活躍成員的持續服務。毋須進行赤字或其他融資。保誠員工退休金計劃的赤字融資（如適用）在之前供款來源的基礎上，由 PAC 分紅基金及股東支持業務按 70/30 的比例分攤。就現有僱員持續提供服務而作出的僱主供款按現有活動的相關比例分攤。

蘇格蘭友好員工退休金計劃最近一次接受精算評估乃截至二零一四年三月三十一日，由 Xafinity Consulting Limited 的 Jonathan Seed（英國精算師協會會員）完成。該估值已於二零一五年上半年完成並顯示該計劃供款比例為 78%。受託人已同意將赤字融資由先前每年 1,310 萬英鎊增加至每年 2,100 萬英鎊，自二零一五年一月一日起直至二零二四年三月三十一日或之前（倘該計劃的融資水平於二零二四年三月三十一日前實現 100% 的水平），以消除精算赤字。赤字融資將每三年於後續估值時進行檢討。

M&G 集團退休金計劃的最近一次精算估值乃截至二零一四年十二月三十一日，由 AON Hewitt Limited 的 Paul Belok（英國精算師協會會員）完成。該估值已於二零一五年下半年完成並顯示該計劃的供款比例為 98.6%。受託人已同意自二零一六年一月一日起

毋須作出赤字融資。二零一五年已支付赤字融資930萬英鎊（二零一四年：1,860萬英鎊）。

英國的界定利益計劃一般須每三年進行一次完整的精算估值，以評估與其承諾相關的合理計劃資金水平。該等估值包括對獨立受託人管理基金所持資產應有的回報率作出評估。

(b) 假設

截至十二月三十一日止年度用於釐定給付責任及期內給付成本淨額的精算假設如下：

	二零一五年 %	二零一四年 %
貼現率*	3.8	3.5
增薪率	3.0	3.0
通脹率**		
零售價格指數	3.0	3.0
消費價格指數	2.0	2.0
支付的退休金就通脹的增幅：		
保誠員工退休金計劃：		
保證（最高 5%）	2.5	2.5
保證（最高 2.5%）	2.5	2.5
酌情性	2.5	2.5
其他計劃	3.0	3.0

* 貼現率乃參照「AA」級公司債券指數釐定，並就指數及退休金負債持續時間的差額作出調整（如適用）。

** 通脹率反映對英國零售價格指數或消費價格指數（視乎計劃的批次而定）所作的長期假設。

計算方式乃基於現時死亡率估計數字，並就死亡率的未來改進作出撥備。所作撥備符合常規計量標準，並於二零一四年作出更新，以反映英國精算師協會持續死亡率調查局二零一二年死亡率模型。就二零一五年及二零一四年保誠員工退休金計劃即期年金給付而言，男性及女性適用的長期改進率分別為每年1.75%及每年1.25%。

(c) 估計退休金計劃的盈餘及赤字

按經濟基準的相關退休金狀況反映該等計劃的資產（包括於本集團合併入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資）與負債。《國際會計準則》第 19 號基準不包括於保誠保單的投資。於二零一五年十二月三十一日，保誠保單投資包括保誠員工退休金計劃的 1.25 億英鎊（二零一四年：1.31 億英鎊）及 M&G 集團退休金計劃的 7,700 萬英鎊（二零一四年：1.32 億英鎊）。原則上，合併時，投資均被英國保險業務的保單持有人負債抵銷，因此該等計劃的正式《國際會計準則》第 19 號獨立狀況不包括該等項目。該條款應用於 M&G 集團退休金計劃投資。然而，由於本公司於保誠員工退休金計劃相關盈餘之大部分權益未獲確認，因此無須對保誠員工退休金計劃投資作出調整。

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

	二零一五年 百萬英鎊				二零一五年 十二月 三十一日 計劃盈餘 (虧絀)
	二零一五年 一月一日 計劃盈餘 (虧絀)	(扣除) 計入 利潤表或其他 全面收入	其他全面收入 內的精算損益	已付供款	
所有計劃					
相關狀況（不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響）					
盈餘	755	36	115	55	961
減：PAC 分紅基金應佔金額	(525)	(38)	(78)	(17)	(658)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘（虧絀）總額	230	(2)	37	38	303
相關稅項	(46)	-	(7)	(7)	(60)
扣除股東稅項	184	(2)	30	31	243
就終止認列保誠員工退休金計劃盈餘應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋					
終止認列盈餘	(710)	(26)	(64)	-	(800)
減：PAC 分紅基金應佔金額	506	18	49	-	573
股東應佔：					
包含稅項的盈餘（虧絀）總額	(204)	(8)	(15)	-	(227)
相關稅項	41	1	3	-	45
扣除股東稅項	(163)	(7)	(12)	-	(182)
計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響					
盈餘（虧絀）	45	10	51	55	161
減：PAC 分紅基金應佔金額	(19)	(20)	(29)	(17)	(85)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘（虧絀）總額	26	(10)	22	38	76
相關稅項	(5)	2	(4)	(7)	(14)
扣除股東稅項	21	(8)	18	31	62

計劃的相關投資

按「經濟基準」，經列入於保誠保單的投資（作為計劃資產）代表的相關資產，於十二月三十一日的計劃資產包括下列投資：

	二零一五年				二零一四年			
	保誠員工 退休金 計劃 百萬英鎊	其他計劃 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	%	保誠員工 退休金 計劃 百萬英鎊	其他計劃 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	%
股票								
英國	126	70	196	3	126	86	212	2
海外	151	329	480	6	143	317	460	6
債券								
政府	4,795	427	5,222	67	5,078	440	5,518	68
企業	970	145	1,115	14	931	117	1,048	13
資產抵押證券	135	21	156	2	197	26	223	3
衍生工具	183	(5)	178	2	159	(13)	146	2
物業	70	62	132	2	93	57	150	2
其他資產	298	42	340	4	270	40	310	4
資產總值**	6,728	1,091	7,819	100	6,997	1,070	8,067	100

(d) 退休金計劃負債對主要可變因素的敏感度

以下敏感度分析基於結算日的核心計劃負債及假設。敏感度分析乃基於一項假設變動，而其他所有假設保持不變，故排除了各項假設之間的相互依存性。

由於對保誠員工退休金計劃應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋及如以上所述將保誠員工退休金計劃及蘇格蘭友好員工退休金計劃的財務狀況中部分權益分配至 PAC 分紅基金的影響，上文相關退休金計劃負債的敏感度並不直接等同於對股東應佔損益或股東權益的影響。

	所應用假設		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	
貼現率	3.8%	3.5%	減少 0.2%	計劃負債增加：		
				保誠員工退休金計劃	3.3%	3.4%
				其他計劃	5.0%	5.2%
貼現率	3.8%	3.5%	增加 0.2%	計劃負債減少：		
				保誠員工退休金計劃	3.1%	3.2%
				其他計劃	4.6%	4.9%
通脹率	3.0%	3.0%	零售價格指數：減少 0.2%	計劃負債減少：		
	2.0%	2.0%	消費價格指數：減少 0.2%	保誠員工退休金計劃	0.5%	0.6%
			工資增長亦因此出現減少	其他計劃	4.0%	4.2%
死亡率			預期壽命增加 1 年	計劃負債增加：		
				保誠員工退休金計劃	3.2%	3.3%
				其他計劃	2.8%	3.0%

C10 股本、股份溢價及自有股份

全數繳足股款的每股面值 5 便士已發行股份	二零一五年			二零一四年		
	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
於一月一日	2,567,779,950	128	1,908	2,560,381,736	128	1,895
以股份為基礎計劃項下的已發行股份	4,675,008	-	7	7,398,214	-	13
於十二月三十一日	2,572,454,958	128	1,915	2,567,779,950	128	1,908

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

於二零一五年十二月三十一日，儲蓄相關購股權計劃項下有未行使的購股權可供認購股份，詳情如下：

可認購股份數目	股價介於下列兩者之間		可於以下年份 前行使
	起	止	
二零一五年十二月三十一日	8,795,617	288 便士 1,155 便士	二零二一年
二零一四年十二月三十一日	8,624,491	288 便士 1,155 便士	二零二零年

Prudential plc 及其附屬公司就 Prudential plc 股份進行的交易

本集團就其僱員股份計劃或通過認可投資基金（本集團被視為擁有其控制權）所進行的交易買賣 Prudential plc 股份（「自有股份」）。截至二零一五年十二月三十一日的自有股份成本為 2.19 億英鎊（二零一四年：1.95 億英鎊），自保留盈利扣除。本公司已設立信託以交付僱員激勵計劃項下股份。於二零一五年十二月三十一日，市值為 1.61 億英鎊（二零一四年：1.53 億英鎊）的 1,050 萬股（二零一四年：1,030 萬股）Prudential plc 股份均由全部為僱員激勵計劃而設的信託持有。二零一五年內所持股份的最高數目為於二零一五年十二月持有的 1,050 萬股。

本公司購入以下數目的僱員激勵計劃股份。各月份購入的股份如下：

	股份數目	二零一五年 股價			成本 英鎊	股份數目	二零一四年 股價			成本 英鎊
		低	高	英鎊			低	高	英鎊	
		英鎊	英鎊				英鎊	英鎊		
一月	52,474	14.83	15.11	786,584	13,740	13.56	13.56	186,314		
二月	49,423	16.01	16.14	795,683	16,841	12.77	12.77	215,060		
三月	4,660,458	16.44	17.01	78,940,633	4,623,303	12.82	13.59	60,161,823		
四月	52,371	16.78	17.24	892,795	149,199	13.12	13.48	2,006,955		
五月	145,542	16.07	16.61	2,357,705	1,361,688	13.90	14.13	19,184,679		
六月	160,078	15.65	16.20	2,563,060	11,290	13.80	13.80	155,802		
七月	55,208	15.04	15.99	868,713	10,745	13.83	13.83	148,550		
八月	57,653	15.07	15.17	868,091	11,321	13.22	13.22	149,607		
九月	154,461	13.57	14.31	2,149,244	355,268	14.18	14.41	5,074,731		
十月	58,087	15.14	15.22	879,999	51,199	13.75	13.84	704,601		
十一月	56,948	15.35	15.61	866,033	51,314	14.36	14.47	737,173		
十二月	61,441	15.07	15.08	923,600	1,223,290	14.41	15.47	17,983,248		
合計	5,564,144			92,892,140	7,879,198			106,708,543		

本集團於其根據《國際財務報告準則》被視為控制若干認可投資基金時，將該等基金綜合。部分該等基金持有 Prudential plc 股份。於二零一五年十二月三十一日，該等基金持有合共 610 萬股（二零一四年：750 萬股）股份，而購入該等股份的成本為 5,400 萬英鎊（二零一四年：6,700 萬英鎊），已列入自有股份成本。於二零一五年十二月三十一日，該等股份的市值為 9,400 萬英鎊（二零一四年：1.12 億英鎊）。於二零一五年，該等基金淨出售 1,402,697 股保誠股份（二零一四年：淨添置 405,940 股），賬面成本淨減少 1,300 萬英鎊（二零一四年：淨增加 700 萬英鎊）。

所有股份交易均於香港聯交所以外的交易所進行。

除上文所述者外，本集團於二零一五年或二零一四年並無收購、出售或贖回任何 Prudential plc 的上市證券。

D 其他附註

D1 出售日本壽險業務

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

自二零一三年以來日本壽險業務已於本集團財務狀況報表中被分類為持作出售。於二零一四年十二月三十一日的財務狀況報表內持作出售的日本壽險業務的資產及負債載列如下：

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

由於日本壽險業務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透過損益賬自其他全面收益入中撥回，有關金額計入附註 B1.1 所示本集團利潤補充分析下「由其他全面收入撥回已出售日本壽險業務的累積匯兌虧損」。該調整並未對股東權益產生淨影響。

D2 或有事項及有關責任

本集團涉及多項訴訟及監管事宜。其中包括 Jackson 涉及的民事訴訟，大致上與不少針對美國壽險公司指控其於銷售保險產品時行為失當的其他集體法律訴訟類似。儘管難以準確預測該等訴訟及監管事宜的結果，但本公司認為其最終結果不會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流量構成重大不利影響。

D3 結算日後事項

股息

於二零一五年十二月三十一日後經董事會批准的截至二零一五年十二月三十一日止年度的第二次中期及特別股息載於附註 B7。

額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料

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

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

- **息差收入**代表淨投資收入（或就英國年金新業務而言為保費收入）及計入若干保單持有人賬戶的金額之間的差額，不包括股東淨資產的經營性投資回報（已獨立披露為**股東資產預期回報**）。
- **手續費收入**代表淨投資表現驅動的利潤，乃隨相關保單持有人基金規模變動的資產管理費用扣除投資管理開支。
- **分紅業務**代表年內股東自分紅基金的轉撥（包含稅項）。
- **保險損益差**主要代表來自死亡率及發病率的保險風險的利潤。
- **收入準備金**主要代表為支付保單獲得成本及行政開支而自保費中扣除的金額。
- **保單獲得成本及行政開支**代表年內產生的股東應佔支出，不包括未計入保險分部利潤的重組成本及償付能力標準II成本等項目，亦不包括更適宜計入其他盈利來源的項目（例如將投資支出自投資收入中扣除以列作息差收入或手續費收入的一部分（如適用））。
- **遞延保單獲得成本調整**包括年內的遞延保單獲得成本攤銷，不包括投資回報中與短期波動有關的金額，以及扣除就新業務遞延的成本。

根據來源劃分的《國際財務報告準則》稅前經營溢利分析及本集團長期保險業務溢利率分析

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

	二零一五年 百萬英鎊					
	亞洲	美國	英國	總計	平均負債 附註(iv)	總基點 附註(ii)
息差收入	153	746	258	1,157	73,511	157
手續費收入	162	1,672	62	1,896	125,380	151
分紅業務	45	-	269	314	106,749	29
保險損益差	783	796	180	1,759		
收入準備金	1,732	-	179	1,911		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(1,161)	(939)	(86)	(2,186)	5,607	(39)%
行政開支	(701)	(828)	(159)	(1,688)	206,423	(82)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(vi)}	124	218	(2)	340		
股東資產預期回報	72	26	127	225		
	1,209	1,691	828	3,728		
二零一五年下半年度償付能力標準 II 生效前特定 管理措施的影響	-	-	339	339		
長期業務經營溢利	1,209	1,691	1,167	4,067		

見本節節末附註。

	二零一四年 實質匯率 百萬英鎊					
	亞洲	美國	英國 附註(v)	總計	平均負債 附註(iv)	總基點 附註(ii)
息差收入	125	734	272	1,131	67,252	168
手續費收入	155	1,402	61	1,618	110,955	146
分紅業務	43	-	255	298	101,290	29
保險損益差	675	670	73	1,418		
收入準備金	1,545	-	176	1,721		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(1,031)	(887)	(96)	(2,014)	4,627	(44)%
行政開支	(618)	(693)	(143)	(1,454)	186,049	(78)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(vi)}	92	191	(6)	277		
股東資產預期回報	64	14	137	215		
長期業務經營溢利	1,050	1,431	729	3,210		

見本節節末附註。

二零一四年 固定匯率 百萬英鎊

附註(iii)

	亞洲	美國	英國 附註(v)	總計	平均負債 附註(iv)	總基點 附註(ii)
息差收入	126	791	272	1,189	69,628	171
手續費收入	154	1,511	61	1,726	116,507	148
分紅業務	44	-	255	299	101,653	29
保險損益差	669	722	73	1,464		
收入準備金	1,532	-	176	1,708		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(1,025)	(956)	(96)	(2,077)	4,778	(43)%
行政開支	(615)	(747)	(143)	(1,505)	194,588	(77)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(vi)}	92	206	(6)	292		
股東資產預期回報	63	16	137	216		
長期業務經營溢利	1,040	1,543	729	3,312		

見本節節末附註。

長期保險業務溢利率分析 — 亞洲

	亞洲								
	二零一五年			二零一四年 實質匯率			二零一四年 固定匯率 附註(iii)		
	利潤	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	153	11,039	139	125	9,183	136	126	9,333	135
手續費收入	162	16,088	101	155	14,987	103	154	14,967	103
分紅業務	45	17,446	26	43	14,823	29	44	15,186	29
保險損益差	783			675			669		
收入準備金	1,732			1,545			1,532		
開支：									
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(1,161)	2,853	(41)%	(1,031)	2,237	(46)%	(1,025)	2,267	(45)%
行政開支	(701)	27,127	(258)	(618)	24,170	(256)	(615)	24,300	(253)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(vi)}	124			92			92		
股東資產預期回報	72			64			63		
經營溢利	1,209			1,050			1,040		

見本節節末附註。

亞洲經營溢利驅動因素分析：

- 息差收入按固定匯率計算增加21%至二零一五年的1.53億英鎊，主要反映亞洲非連結式保單持有人負債增加。
- 手續費收入按固定匯率計算由二零一四年的1.54億英鎊增加5%至二零一五年的1.62億英鎊，大致與平均單位連結式負債變動的增幅相符。
- 保險損益差按固定匯率計算增加17%至二零一五年的7.83億英鎊，主要反映以風險為基礎產品所佔比例相對較高的有效保單持續增長。
- 收入準備金按固定匯率增加2億英鎊至二零一五年的17.32億英鎊，主要反映年內確認之保費收入有所增長。
- 保單獲得成本按固定匯率計算增加13%（實質匯率：13%）至二零一五年的11.61億英鎊，而年度保費等值銷售額的增幅為26%（實質匯率：增幅28%），致使保單獲得成本比率下降。上述分析使用股東保單獲得成本佔年度保費等值總銷售額的百分比。如果將分紅業務年度保費等值銷售額自分母扣除，保單獲得成本比率為68%（二零一四年：按固定匯率計算為66%）。該輕微上升是由於產品及國家組合變動所致。
- 行政開支按固定匯率計算增加14%至二零一五年的7.01億英鎊，原因是業務持續擴展。按固定匯率計算，行政開支比率已由二零一四年的253個基點增加至二零一五年的258個基點，這是由於產品及國家組合變動所致。

長期保險業務溢利率分析 — 美國

美國

	二零一五年			二零一四年實質匯率			二零一四年 固定匯率 附註(iii)		
	利潤	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	746	30,927	241	734	28,650	256	791	30,876	256
手續費收入	1,672	86,921	192	1,402	72,492	193	1,511	78,064	194
保險損益差	796			670			722		
開支									
保單獲得成本 ^{(iii)(f)}	(939)	1,729	(54)%	(887)	1,556	(57)%	(956)	1,677	(57)%
行政開支	(828)	125,380	(66)	(693)	108,984	(64)	(747)	117,393	(64)
遞延保單獲得成本調整	218			191			206		
股東資產預期回報	26			14			16		
經營溢利	1,691			1,431			1,543		

見本節節末附註。

美國經營溢利驅動因素分析：

- 息差收入按固定匯率計算下跌 6%（實質匯率：增幅 2%）至二零一五年的 7.46 億英鎊。所呈報的息差溢利率由二零一四年的 256 個基點減少至 241 個基點，主要是投資收益率下降所致。息差收入得益於先前所訂立為使資產及負債存續期更加匹配的掉期交易。若撇除該影響，則息差溢利率應為 166 個基點（二零一四年：按固定匯率為 182 個基點；及按實質匯率為 183 個基點）。
- 手續費收入按固定匯率計算增長 11%（實質匯率：19%）至二零一五年的 16.72 億英鎊，乃主要由於獨立賬戶平均餘額增加，反映來自變額年金業務的正淨現金流量。手續費收入溢利率與去年大致上保持一致，為 192 個基點（二零一四年：按固定匯率為 194 個基點；及按實質匯率為 193 個基點）。
- 保險損益差反映來自保險風險的經營溢利並包括變額年金保證及其他雜項。按固定匯率計算，保險損益差由去年的 7.22 億英鎊增加至二零一五年的 7.96 億英鎊，主要由於附帶保證的變額年金業務於最近期間錄得正淨流量令變額年金保證的手續費收入增加。REALIC 為該總額貢獻 2.15 億英鎊（二零一四年：按固定匯率為 2.33 億英鎊）。
- 保單獲得成本是為獲得新業務而產生的佣金及開支（包括不可遞延者），保單獲得成本絕對值按固定匯率計算有所下降且符合近年觀察所得的趨勢。保單獲得成本佔年度保費等值銷售額百分比由二零一四年的 57% 降至 54%，原因是愈來愈多供應商選擇以資產為基礎的佣金（在本分析中視為行政開支，而非預付佣金）。
- 按固定匯率計算，行政開支由二零一四年的 7.47 億英鎊增至二零一五年的 8.28 億英鎊（實質匯率：6.93 億英鎊），主要是由於二零一五年獨立賬戶餘額增加使以資產為基礎的佣金付款增加所致，惟須受尾隨佣金規限。在本分析中，以資產為基礎的佣金於各保單年度日期支付，並被作為行政開支處理。若撇除尾隨佣金，則行政開支比率不變仍為 36 個基點（二零一四年：按固定匯率為 36 個基點；及按實質匯率為 36 個基點）。

保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前後的稅前經營溢利分析

	二零一五年 百萬英鎊				二零一四年 實質匯率 百萬英鎊				二零一四年 固定匯率 百萬英鎊 附註(iii)			
	其他經營溢利	保單獲得成本		總計	其他經營溢利	保單獲得成本		總計	其他經營溢利	保單獲得成本		總計
		已產生	已遞延			已產生	已遞延			已產生	已遞延	
保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前的經營溢利總額	2,412		2,412	2,127		2,127	2,293		2,293		2,293	
減新業務開支	(939)	734	(205)	(887)	678	(209)	(956)	731	(225)			
其他遞延保單獲得成本調整 — 原有遞延保單獲得成本攤銷：												
正常		(514)	(514)		(474)	(474)		(511)	(511)			
(加速) / 減速		(2)	(2)		(13)	(13)		(14)	(14)			
總計	2,412	(939)	218	1,691	2,127	(887)	191	1,431	2,293	(956)	206	1,543

長期保險業務溢利率分析 — 英國

	英國					
	二零一五年			二零一四年		
	利潤	平均負債	溢利率	利潤	平均負債	溢利率
	附註(iv)	附註(ii)	附註(v)	附註(iv)	附註(ii)	
	百萬英鎊	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	百萬英鎊	基點
長期業務						
息差收入	258	31,545	82	272	29,419	92
手續費收入	62	22,371	28	61	23,476	26
分紅業務	269	89,303	30	255	86,467	29
保險損益差	180			73		
收入準備金	179			176		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(f)}	(86)	1,025	(8)%	(96)	834	(12)%
行政開支	(159)	53,916	(29)	(143)	52,895	(27)
遞延保單獲得成本調整	(2)			(6)		
股東資產預期回報	127			137		
	828			729		
二零一五年下半年度償付能力標準 II 生效前特定管理措施的影響	339			-		
經營溢利	1,167			729		

見本節節末附註

英國經營溢利驅動因素分析：

- 息差收入由二零一四年的 2.72 億英鎊減少至二零一五年的 2.58 億英鎊，主要由於退休金自由安排推出多項改革後年金新業務利潤減少所致。
- 手續費收入主要是指來自單位連結式業務的資產管理費，包括僅直接投資集團退休金計劃的業務，該等業務的負債流量受少量大型單一授權交易及手續費用收入（主要產生自我們的英國資產管理業務）影響。除該等計劃外，餘下結餘的手續費溢利率為 43 個基點（二零一四年：41 個基點）。
- 分紅撥由二零一四年的 2.55 億英鎊增加至二零一五年的 2.69 億英鎊，乃由於最終紅利率上升所致。
- 保險損益差增加至二零一五年的 1.80 億英鎊，反映上半年度所進行之長壽再保險交易的貢獻有所增加、年內的正面經驗以及對假設的年度檢閱的溫和淨影響。
- 收入準備金是指英國就開支收取的保費及其他雜項淨收入。二零一五年的準備金為 1.79 億英鎊，與去年持平。
- 保單獲得成本減至 8,600 萬英鎊，相當於二零一五年年度保費等值銷售總額的 8%（二零一四年：12%）。有關減少反映業務組合轉向保單獲得成本由資產提供資金的分紅業務。保單獲得成本比率亦受年內整批年金銷售額對年度保費等值的貢獻有所增加影響，而保單獲得成本有所減少。保單獲得成本佔股東支持年度保費等值銷售額（不包括整批年金交易）的百分比為 36%（二零一四年：36%）。
- 行政開支增加 1,600 萬英鎊至二零一五年的 1.59 億英鎊，主要由於英國退休金改革相關開支增加所致。
- 二零一五年下半年度為根據償付能力標準 II 新制度優化資產負債狀況而採取的特定管理措施產生的貢獻為 3.39 億英鎊。進一步解釋及分析載於額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料第 I(d)節。

盈利表格來源附註：

- 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值銷售額百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。
- 溢利率代表年內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例（不包括未分配盈餘）。
- 二零一四年的比較資料已按實質匯率及固定匯率進行呈列，以抵銷匯兌換算的影響。固定匯率業績乃使用本年度外幣匯率折算上年的業績而計算。所有固定匯率溢利金額均已按照本年度平均匯率進行換算。在亞洲固定匯率平均負債的計算中，保單持有人負債乃使用本年度期初及期末匯率進行換算。在美國固定匯率平均負債計算中，保單持有人負債乃按本年度的月末收市匯率進行換算。另請見附註 A1。
- 英國及亞洲使用年初及年末的保單持有人負債計算年內的平均數值，以代表整個年度的平均數值。Jackson 的負債平均值計算方法乃取自整個年度的月末數值，而非僅取自期初及期末數值。息差收入的平均負債乃基於其所屬一般賬戶的負債。平均負債慣常用於計算行政開支息差，不包括由 Jackson 收購前分保至第三方的 REALIC 負債。
- 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年比較業績不包括已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻。
- 遞延保單獲得成本調整包括於二零一五年關於合營企業的開支 300 萬英鎊（二零一四年：按實質匯率計算，進賬 1,100 萬英鎊）。

I(b) 亞洲業務 — 按地區的《國際財務報告準則》經營溢利分析

亞洲業務以長期投資回報為基礎的經營溢利分析如下：

	二零一五年 百萬英鎊	實質匯率 二零一四年 百萬英鎊	固定匯率 二零一四年 百萬英鎊	二零一四年 實質匯率 相對於 二零一五年	二零一四年 固定匯率 相對於 二零一五年
香港	150	109	118	38%	27%
印尼	356	309	295	15%	21%
馬來西亞	120	118	107	2%	12%
菲律賓	32	28	29	14%	10%
新加坡	204	214	213	(5)%	(4)%
泰國	70	53	54	32%	30%
越南	86	72	75	19%	15%
東南亞業務（包括香港）	1,018	903	891	13%	14%
中國	32	13	14	146%	129%
印度	42	49	49	(14)%	(14)%
韓國	38	32	32	19%	19%
台灣	25	15	15	67%	67%
其他	(4)	(9)	(9)	56%	56%
非經常性項目 ^{附註(ii)}	62	49	50	27%	24%
保險業務總計^{附註(i)}	1,213	1,052	1,042	15%	16%
發展開支	(4)	(2)	(2)	100%	100%
長期業務經營溢利總額	1,209	1,050	1,040	15%	16%
瀚亞投資	115	90	91	28%	26%
亞洲業務總計	1,324	1,140	1,131	16%	17%

附註

(i) 新業務及有效業務的經營溢利分析

保險業務的業績包括與下列新業務及有效業務有關的金額：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	
		實質匯率	固定匯率
新業務開支*	(4)	(18)	(23)
有效業務	1,155	1,021	1,015
非經常性項目 ^{附註(ii)}	62	49	50
總計	1,213	1,052	1,042

* 《國際財務報告準則》新業務開支約佔二零一五年新業務年度保費等值保費的 0.1%（二零一四年：約佔新業務年度保費等值的 0.8%）。

開支反映於淨值稅前監管基準開支（經計及對遞延保單獲得成本及遞延收入的《國際財務報告準則》調整（如適用））的總額。

- (ii) 於二零一五年為數 6,200 萬英鎊（二零一四年：4,900 萬英鎊）的其他非經常性項目為預計不會於後續年份再次發生的若干項目，且該等項目均非獨立重大項目。

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 百萬英鎊					
	M&G 附註(ii)	瀚亞投資 附註(ii)	Prudential Capital	美國	總計
未計表現相關費用的經營收入	939	304	118	321	1,682
表現相關費用	22	3	-	-	25
經營收入(扣除佣金) ^{附註(i)}	961	307	118	321	1,707
經營開支 ^{附註(i)}	(533)	(176)	(99)	(310)	(1,118)
分佔聯營公司業績	14	-	-	-	14
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(16)	-	-	(16)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	442	115	19	11	587
管理基金平均值	2,525 億英鎊	851 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率*	37 個基點	36 個基點			
成本/收入比率**	57%	58%			

二零一四年 百萬英鎊					
	M&G 附註(ii)	瀚亞投資 附註(ii)、(iii)	Prudential Capital	美國	總計
未計表現相關費用的經營收入	954	240	130	303	1,627
表現相關費用	33	1	-	-	34
經營收入(扣除佣金) ^{附註(i)}	987	241	130	303	1,661
經營開支 ^{附註(i)}	(554)	(140)	(88)	(291)	(1,073)
分佔聯營公司業績	13	-	-	-	13
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(11)	-	-	(11)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	446	90	42	12	590
管理基金平均值	2,500 億英鎊	688 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率*	38 個基點	35 個基點			
成本/收入比率**	58%	59%			

- (i) 經營收入及開支包括本集團應佔合營企業的貢獻(但不包括聯營公司的任何貢獻)。在《國際財務報告準則》財務報表附註 B2 內的利潤表中,該等金額為淨額及已扣除稅項,並作為單項金額列示。
- (ii) M&G 及瀚亞投資可進一步分析如下:

M&G							瀚亞投資							
未計表現相關費用的經營收入							未計表現相關費用的經營收入							
	管理基金		管理基金		總計	管理基金		管理基金		管理基金		總計	管理基金	
	零售	溢利率*	機構†	溢利率*			零售	溢利率*	機構†	溢利率*	零售			溢利率*
	百萬	基點	百萬	基點	百萬	基點	百萬	基點	百萬	基點	百萬	基點	百萬	基點
二零一五年	582	87	357	19	939	37	188	61	116	21	304	36		
二零一四年	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。管理基金平均值的計算採用由個別實體的月終內部及外部管理基金得出。該等金額不包括由本集團保險業務持有但由保誠集團以外的第三方管理的任何基金。

** 成本/收入比率反映成本佔未計表現相關費用的經營收入的百分比。

† 機構包括內部基金。

I(d) 採取多項特定管理措施以根據新償付能力標準 II 制度優化資產負債狀況而為英國壽險財務指標作出的貢獻

於二零一五年下半年度及於償付能力標準 II 內部模型獲批前，保誠英國業務採取多項措施，根據新制度優化資產負債狀況。該等措施包括延長長壽風險再保險，以覆蓋截至二零一五年年底的87億英鎊（二零一四年年底：項目覆蓋負債23億英鎊）年金負債（按第一支柱基準計算）。這亦包括重新配置定息資產組合，將其佔比增加至95%，從而可從根據償付能力標準II進行的匹配調整中獲益。下表載列該等措施對英國長期《國際財務報告準則》經營溢利、所產生相關自由盈餘及歐洲內含價值經營溢利的影響。

	英國長期業務《國際財務報告準則》經營溢利			
	二零一五年 上半年度	二零一五年 下半年度	二零一五年 全年度	二零一四年 全年度
股東年金新業務有效業務：	66	57	123	162
長壽再保險交易	61	170	231	30
償付能力標準 II 生效前特定管理措施的影響	-	169	169	-
分紅及其他有效	61	339	400	30
壽險《國際財務報告準則》經營溢利總額	309	335	644	537
	436	731	1,167	729

	英國長期業務所產生相關自由盈餘			
	二零一五年 上半年度	二零一五年 下半年度	二零一五年 全年度	二零一四年 全年度
預期有效及淨值回報	310	310	620	571
長壽再保險交易	52	148	200	30
償付能力標準 II 生效前特定管理措施的影響	-	75	75	-
經營假設、經驗差變動以及償付能力標準 II 及其他重組成本	52	223	275	30
有效業務產生的相關自由盈餘	(10)	(7)	(17)	36
新業務開支	352	526	878	637
所產生相關自由盈餘總額	(57)	(8)	(65)	(65)
	295	518	813	572

	英國長期業務歐洲內含價值稅後經營溢利			
	二零一五年 上半年度	二零一五年 下半年度	二零一五年 全年度	二零一四年 全年度
解除貼現及其他預期回報	245	243	488	410
長壽再保險交易	(46)	(88)	(134)	(8)
償付能力標準 II 生效前特定管理措施的影響	-	75	75	-
經營假設及經驗差變動	(46)	(13)	(59)	(8)
來自有效業務的經營溢利	57	59	116	74
新業務利潤	256	289	545	476
稅後壽險歐洲內含價值經營溢利總額	155	163	318	259
	411	452	863	735

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
按業務單位劃分的匯入現金淨額：		
英國匯入本集團的淨額		
英國人壽基金已付本集團款項	200	193
股東支持業務：		
其他英國已付本集團款項	131	132
英國匯入本集團的淨額總額	331	325
美國匯入本集團的款項	470	415
亞洲匯入本集團的淨額		
亞洲已付本集團款項：		
長期業務	494	453
其他業務	74	60
	568	513
本集團於亞洲投資：		
長期業務	(5)	(3)
其他業務（包括亞洲區總部成本的資金）	(96)	(110)
	(101)	(113)
亞洲匯入本集團的淨額總額	467	400
M&G 匯入本集團的款項	302	285
PruCap 匯入本集團的款項	55	57
由業務單位匯入本集團的淨額	1,625	1,482
已付利息淨額	(290)	(335)
已收稅項	145	198
企業業務	(193)	(193)
償付能力標準 II 成本	(16)	(23)
中央流出總額	(354)	(353)
扣除股息前營運控股公司現金流量*	1,271	1,129
已付股息	(974)	(895)
扣除股息後營運控股公司現金流量*	297	234
非經營現金流量淨額**	376	(978)
控股公司現金流量總額	673	(744)
年初現金及短期投資	1,480	2,230
匯兌變動	20	(6)
年末現金及短期投資	2,173	1,480

* 包括中央融資附屬公司。

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

II(b) 管理基金

(a) 概要

	二零一五年 十億英鎊	二零一四年 十億英鎊
業務範圍：		
亞洲業務	54.0	49.0
美國業務	134.6	123.6
英國業務	168.4	169.0
保誠集團管理基金 ^{附註(i)}	357.0	341.6
外部基金 ^{附註(ii)}	151.6	154.3
管理基金總計	508.6	495.9

附註

(i) 保誠集團管理基金為 3,570 億英鎊（二零一四年：3,416 億英鎊），包括：

	二零一五年 十億英鎊	二零一四年 十億英鎊
合併財務狀況報表所示的投資總額	352.0	337.4
減：以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	(1.0)	(1.0)
持作出售或由本集團佔用的投資物業（計入其他《國際財務報告準則》說明部分）	0.4	0.3
合營企業持有的內部管理基金	5.6	4.9
保誠集團管理基金	357.0	341.6

(ii) 以上所列於二零一五年十二月三十一日的外部基金 1,516 億英鎊（二零一四年：1,543 億英鎊），乃包括由 M&G 及瀚亞投資管理的基金 1,627 億英鎊（二零一四年：1,672 億英鎊）（如下文附註(b)所述），減去分類為保誠集團基金的 111 億英鎊（二零一四年：129 億英鎊）。

(b) 投資產品 — 外部管理基金

	二零一五年 百萬英鎊			二零一四年 百萬英鎊		
	瀚亞投資 附註	M&G	集團總計	瀚亞投資 附註	M&G	集團總計
一月一日	30,133	137,047	167,180	22,222	125,989	148,211
市場流入總額	110,396	33,626	144,022	82,440	38,017	120,457
贖回額	(103,360)	(40,634)	(143,994)	(77,001)	(30,930)	(107,931)
市場匯兌換算及其他變動	(882)	(3,634)	(4,516)	2,472	3,971	6,443
十二月三十一日	36,287	126,405	162,692	30,133	137,047	167,180

附註

1,627 億英鎊（二零一四年：1,672 億英鎊）的投資產品包括 1,567 億英鎊（二零一四年：1,624 億英鎊），加上亞洲貨幣市場基金 60 億英鎊（二零一四年：48 億英鎊）。

(c) M&G 及瀚亞投資 — 管理基金總計

	瀚亞投資		M&G	
	二零一五年 十億英鎊 附註	二零一四年 十億英鎊 附註	二零一五年 十億英鎊	二零一四年 十億英鎊
外部管理基金	36.3	30.1	126.4	137.0
內部管理基金	52.8	47.2	119.7	127.0
管理基金總計	89.1	77.3	246.1	264.0

附註

瀚亞投資的外部管理基金包括二零一五年十二月三十一日的亞洲貨幣市場基金 60 億英鎊（二零一四年：48 億英鎊）。

II(c) 於二零一五年十二月三十一日的償付能力標準 II 資本狀況

於二零一五年十二月三十一日未計二零一五年第二次中期普通及特別股息的估計集團償付能力標準 II 盈餘為 97 億英鎊。

	二零一五年 十二月三十一日 十億英鎊
估計集團償付能力標準 II 資本狀況	
自有資金	20.1
償付能力資本要求	10.4
盈餘	9.7
償付能力比率	193%

該等業績已計及：

- **Jackson** 資本超出美國本地以風險為基礎的資本要求 250%，並按照與英國審慎監管局的協定，按以下方式計入上述業績：
 - 自有資金：指 **Jackson** 的美國本地以風險為基礎的可用資本減美國以風險為基礎的資本要求的 100%（公司行動水平）；及
 - 償付能力資本要求：指 **Jackson** 的美國本地以風險為基礎的資本要求的 150%（公司行動水平）；
- 償付能力標準 II 盈餘資本與本集團亞洲壽險業務相關的部分不獲確認，反映監管的審慎性；
- 根據歐洲保險及職業退休金管理局發佈的二零一五年十二月三十一日調整細則對英國年金業務進行匹配調整；及
- 就二零一六年一月一日之前承保的業務而言，過渡措施能夠使英國業務的償付能力標準 II 盈餘保持在償付能力標準 I 規定的相同水平。

本集團的償付能力標準 II 資本盈餘不包括：

- **Jackson** 與本集團餘下業務分部之間的多元化利益；
- 分隔分紅基金盈餘（包括股東應佔的分紅基金財產）；及
- 退休計劃基金盈餘。

資本狀況變動分析

於確定償付能力標準 II 的最終結果及內部模型獲批准前，我們先前曾報告保誠於二零一三年年底及二零一四年年底的經濟資本業績。償付能力標準 II 業績現反映本集團於償付能力標準 II 最終規則下獲批准的內部模型的結果。若計及此項基準變動，先前於二零一四年十二月三十一日報告的按經濟資本基準計算的償付能力盈餘變為於二零一五年十二月三十一日獲批准的償付能力標準 II 內部模型盈餘，有關變動載列於下表：

	十億英鎊
集團盈餘變動分析	
於二零一五年一月一日的經濟資本盈餘	9.7
經營經驗	2.4
非經營經驗（包括市場變動）	(0.6)
其他資本變動	
後償債發行	0.6
外幣折算影響	0.2
已付股息	(1.0)
方法及校準變動	
自有資金變動（扣除過渡項目）及償付能力資本要求校準強化	(0.2)
部分終止確認亞洲償付能力標準 II 盈餘的影響	(1.4)
於二零一五年十二月三十一日的估計償付能力標準 II 盈餘	9.7

於二零一五年，集團盈餘發生變動，這是由於：

- **24 億英鎊的經營經驗**：來自有效業務及二零一五年承保的新業務，包括二零一五年下半年度採取的多項特別措施以根據償付能力標準 II 新制度優化資產負債狀況而帶來的 4 億英鎊收益；
- **6 億英鎊的非經營經驗**：主要產生自年內的負面市場經驗；及
- **其他資本變動**：包括後償債發行帶來的資本增加、正外幣折算影響所帶來的收益及由於派付股息而導致的盈餘減少。

此外，由償付能力標準 II 產生的方法及校準變動與以下各項有關：

- 盈餘減少 2 億英鎊是由於內部模型校準強化令償付能力資本要求增加（主要與長壽風險、營運風險、信貸風險及相關性相關），以及風險邊際相應增加（被英國過渡項目部分抵銷）；及

- 盈餘減少 14 億英鎊是按照與英國審慎監管局的協定，由於受到償付能力標準 II「合約界限」規則的負面影響以及本集團亞洲壽險業務的資本盈餘減少。

集團償付能力資本要求中的美國會計處理變動（包括美國以風險為基礎的資本（公司行動水平）為 150%而非 250%）被集團自有資金的相應減少抵銷，因而對盈餘沒有影響，但對償付能力比率產生正面影響。

以上影響（包括經濟資本變為償付能力標準 II 的基準變動影響）表明集團整體償付能力比率由 218%下降至 193%。

集團償付能力狀況變動分析（十億英鎊）	自有資金	償付能力 資本要求	盈餘	償付能力比率
於二零一五年一月一日的經濟資本狀況	17.9	8.2	9.7	218%
賺取的資本及其他變動	2.0	0.4	1.6	13%
方法及校準變動				
自有資金變動（扣除過渡項目）及償付能力資本要求校準強化	2.3	2.5	(0.2)	(32)%
部分終止確認亞洲償付能力標準 II 盈餘的影響	(1.4)	-	(1.4)	(12)%
美國以風險為基礎的資本會計處理	(0.7)	(0.7)	-	6%
於二零一五年十二月三十一日的估計償付能力標準 II 狀況	20.1	10.4	9.7	193%

集團償付能力資本要求分析

本集團的估計償付能力資本要求（包括按美國以風險為基礎的資本要求（公司行動水平）的 150%計算的 Jackson 風險承擔資本要求，但不包括 Jackson 與本集團餘下業務分部之間的多元化利益）按風險類型劃分如下：

本集團的估計償付能力資本要求劃分	二零一五年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日
	佔單一償付能力 資本要求的百分比	佔多元化償付能力 資本要求的百分比
市場	55%	72%
股權	11%	16%
信貸	28%	47%
收益率（利率）	13%	6%
其他	3%	3%
保險	27%	20%
死亡率／發病率	5%	2%
長壽	14%	14%
營運／開支	8%	4%
營運／開支	11%	7%
外匯折算	7%	1%

《國際財務報告準則》權益與集團償付能力標準 II 自有資金的對賬

二零一五年十二月三十一日

《國際財務報告準則》權益與集團償付能力標準 II 自有資金的對賬

十億英鎊

《國際財務報告準則》股東權益	13.0
由按《國際財務報告準則》轉為按美國本地法定基準重列美國保險實體	(1.5)
剔除遞延保單獲得成本、商譽及無形資產	(3.7)
增加後償債	4.4
風險邊際影響（扣除過渡項目）	(2.5)
增加股東轉讓價值	3.1
負債估值差額	8.6
遞延稅務負債淨額價值增加 （由上述估值差額產生）	(0.9)
其他	(0.4)
估計償付能力標準 II 自有資金	20.1

主要對賬項目為：

- 15 億英鎊是指須對本集團股東資金作出的調整，以將 Jackson 的貢獻由以《國際財務報告準則》為基準轉為以當地法定估值為基準。該項目亦反映按照與英國審慎監管局之協定，終止確認自有資金 7 億英鎊（相當於以風險為基礎的資本要求的 100%（公司行動水平）的價值）的影響；
- 37 億英鎊是由於在《國際財務報告準則》資產負債表中剔除遞延保單獲得成本、商譽及無形資產所致；
- 44 億英鎊是由於增加後償債所致。有關後償債按償付能力標準 II 被視為可用資本，但根據《國際財務報告準則》則視為負債；
- 25 億英鎊是由於計及英國及亞洲不可對沖風險的風險邊際（扣除過渡項目）所致，而根據《國際財務報告準則》，此等項目概不適用；
- 31 億英鎊是由於計入來自分紅業務的未來股東轉讓的價值（不包括根據償付能力標準 II 不獲抵免的股東應佔分紅基金財產）（不計入本集團《國際財務報告準則》股東資金的釐定）所致；
- 86 億英鎊是由於償付能力標準 II 與《國際財務報告準則》的保險估值規定差異所致，其中償付能力標準 II 自有資金部分計及有效業務的價值，而有關價值不會計入《國際財務報告準則》；
- 9 億英鎊是由於上述其他估值差額對遞延稅項資產及負債估值的影響所致；及
- 4 億英鎊是由於其他項目所致，包括由按《國際財務報告準則》改為按償付能力標準 II 重新評估貸款、借款及債務所帶來的影響。

敏感度分析

於二零一五年十二月三十一日，集團償付能力標準 II 盈餘對市況重大變動的估計敏感度如下：

- 股票市場瞬間下跌 20% 將導致盈餘減少 10 億英鎊及償付能力比率下降至 186%；
- 股票市場下跌 40%（包括瞬間下跌 20% 及在其後四週內進一步下跌 20%）將導致盈餘減少 18 億英鎊及償付能力比率下降至 179%；
- 利率下降 50 個基點（下限為零且允許過渡性重新計算）將導致盈餘減少 11 億英鎊及償付能力比率下降至 179%；
- 利率上升 100 個基點（允許過渡性重新計算）將促使盈餘增加 11 億英鎊及償付能力比率上升至 210%；及
- 信貸息差上升 100 個基點（Jackson 的信貸違約水平為預計水平的 10 倍）將導致盈餘減少 12 億英鎊及償付能力比率下降至 187%。

英國償付能力標準 II 資本狀況^{1,2}

根據上述的相同基準，於二零一五年十二月三十一日的估計英國償付能力標準 II 盈餘為 33 億英鎊，這與股東支持業務（包括股東應佔未來分紅基金轉撥，但不包括償付能力標準 II 規定的股東應佔財產）有關。

雖然根據償付能力標準 II 基準，英國分紅基金盈餘狀況依然穩健，但由於該盈餘免於計入股東資產負債表，故不計入本集團及英國股東償付能力標準 II 盈餘業績。於二零一五年十二月三十一日的估計英國分紅基金償付能力標準 II 盈餘為 32 億英鎊。

估計償付能力標準 II 資本狀況

二零一五年十二月三十一日

	英國股東 十億英鎊	英國分紅基金 十億英鎊
自有資金	10.5	7.6
償付能力資本要求	7.2	4.4
盈餘	3.3	3.2
償付能力比率	146%	175%

英國分紅基金盈餘自二零一五年六月三十日之 37 億英鎊減少至二零一五年十二月三十一日之 32 億英鎊。這主要由於 Prudential Assurance Company 分紅子基金的股票支持比率增加 5%，以根據財務管理原則及慣例發揮基金優勢及新業務增長強勁所致。

英國分紅基金的《國際財務報告準則》未分配盈餘與償付能力標準 II 自有資金的對賬²

二零一五年
十二月三十一日
十億英鎊

英國分紅基金的對賬

英國分紅基金的《國際財務報告準則》未分配盈餘	10.5
資本狀況表中由《國際財務報告準則》至償付能力標準 I 的現有調整：	
股東轉讓價值	(2.1)
其他估值差額	(0.7)
分紅基金財產（償付能力標準 I 第一支柱第二頂峰基準）	7.7
對償付能力標準 II 的調整：	
風險邊際（扣除過渡項目）	(0.7)
其他估值差額	0.6
估計償付能力標準 II 自有資金	7.6

《國際財務報告準則》與償付能力標準 I 的對賬每年於本集團《國際財務報告準則》財務報表中的「資本狀況表」中披露。償付能力標準 II 的額外對賬項目主要反映風險邊際（扣除過渡項目），其他項目包括無風險利率負債定義的差異及分紅基金內非分紅年金負債的影響。

英國股東敏感度分析

於二零一五年十二月三十一日，英國股東償付能力標準 II 盈餘對於市況重大變動的估計敏感度如下：

- 股票市場瞬間下跌 20% 將使盈餘減少 4 億英鎊；
- 股票市場下跌 40% 將使盈餘減少 8 億英鎊；
- 利率下降 50 個基點（下限為零且允許過渡性重新計算）將使盈餘減少 7 億英鎊；
- 利率上升 100 個基點（允許過渡性重新計算）將使盈餘增加 9 億英鎊；
- 信貸息差上升 100 個基點將使盈餘減少 2 億英鎊；及
- 15% 的英國年金業務組合下降一個字母評級將使盈餘減少 5 億英鎊。

獨立審閱聲明

相關方法、假設及整體結果已由 KPMG LLP 進行檢閱。

附註：

1. 英國股東資本狀況指 Prudential Assurance Company Ltd 及其所有附屬公司股東資金的合併資本狀況。
2. 英國分紅資本狀況包括 Prudential Assurance Company 分紅子基金、蘇格蘭友好保險基金及界定費用分紅子基金。

II(d) 於二零一五年十二月三十一日的保險集團指令資本狀況

截至二零一五年十二月三十一日止，保誠須受英國審慎監管局在英國實施的歐盟保險集團指令對於資本充足率要求的限制。保險集團指令資本盈餘為本集團各受規管附屬公司的盈餘資本總計（按英國審慎監管局一致基準計算）減本集團的借款。本集團並未確認任何多元化的利益。我們估計於二零一五年十二月三十一日，我們的保險集團指令資本盈餘為 55 億英鎊（未計及二零一五年第二次中期股息），可用資本為我們的資本規定的 2.5 倍，而二零一四年年底的資本盈餘則為 47 億英鎊（未計及二零一四年末期股息）。

二零一五年的變動主要包括：

- 主要透過經營盈利（有效業務解除減去新業務投資（扣除稅項））而產生的資本淨額（包括市場及外匯變動）18 億英鎊；及
- 後償債發行 6 億英鎊；

被下列各項抵銷：

- 二零一四年末期股息 7 億英鎊及二零一五年第一次中期股息 3 億英鎊；及
- 外部融資成本及其他中央成本（扣除稅項）6 億英鎊；

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

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	10
9 股東權益變動對賬表	12
10 淨值及長期有效業務價值的變動對賬表	13
11 預期由有效業務價值至自由盈餘的轉撥	15
12 業績對替代假設的敏感度	16
13 方法及會計呈列方式	18
14 假設	24
15 償付能力標準 II 對二零一六年一月一日歐洲內含價值基準業績的影響	26
16 新業務保費及供款	27

額外未經審核財務資料

A 新業務	28
A(i) 新保險業務（按實質匯率計算）	30
A(ii) 新保險業務（按固定匯率計算）	31
A(iii) 總保險新業務年度保費等值－季度（按實質匯率計算）	32
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）	33
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）	34
A(vi) 投資業務－季度（按實質匯率計算）	35
A(vii) 總保險新業務利潤（按實質匯率計算）	36
A(viii) 總保險新業務利潤（二零一四年按固定匯率計算）	37
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）	38
B 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬	39
C 主要指標的外幣來源	42
D 償付能力標準 II 對二零一六年一月一日歐洲內含價值基準業績的影響	43

有關歐洲內含價值基準報告的說明

廣義而言，長期業務《國際財務報告準則》溢利反映基於傳統會計方法的業績匯總，而內含價值則是壽險業務價值的一種報告方式。

歐洲內含價值原則乃由財務總監論壇（成員包括歐洲主要的保險公司）於二零零四年五月刊發，並於其後由於二零零五年十月發佈的附加指引補充闡述。根據財務總監論壇於二零一五年十月發佈的指引，該等業績並無反映償付能力標準 II 的影響（進一步詳情見附註 15）。有關原則提供了統一定義、設定精算假設的框架，以及相關方法及披露的途徑。

根據歐洲內含價值原則編製的業績計及預期產生自現有長期業務的未來利潤貼現值。有關業績乃按預期現金流量、產品及使用所有相關因素的最佳估計假設而編製。此外，於釐定該等預期利潤時，會就其出現時所附帶的風險及相關資本成本作出全數撥備，並計及近期於評估預計未來持續率、死亡率、發病率及費用方面的經驗。進一步詳情載於附註 13 及 14。

歐洲內含價值基準業績

以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利

按業務範疇劃分的業績分析

	附註	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊 附註 (iii)
亞洲區業務			
新業務	3	1,490	1,162
有效業務	4	831	738
長期業務		2,321	1,900
瀚亞投資		101	78
總計		2,422	1,978
美國業務			
新業務	3	809	694
有效業務	4	999	834
長期業務		1,808	1,528
經紀交易商及資產管理		7	6
總計		1,815	1,534
英國業務*			
新業務	3	318	259
有效業務	4	545	476
長期業務		863	735
一般保險佣金		22	19
英國保險業務總計		885	754
M&G		358	353
Prudential Capital		18	33
總計		1,261	1,140
其他收入及開支 ^{附註 (i)}		(566)	(531)
償付能力標準 II 及重組成本 ^{附註 (ii)}		(51)	(36)
已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的業績		-	11
以長期投資回報為基礎的經營溢利		4,881	4,096

按以下項目去分析利潤（虧損）：

新業務*	3	2,617	2,115
有效業務*	4	2,375	2,048
長期業務*		4,992	4,163
資產管理		484	470
其他業績		(595)	(537)
		4,881	4,096

* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年比較業績不包括單獨列示已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻。

附註

- 歐洲內含價值基準其他收入及開支指《國際財務報告準則》基準稅後業績減承保業務內部管理資產預期溢利率的解除（於附註 13(a)(vii)闡釋）以及股東分佔分紅業務應佔退休金成本的調整。
- 償付能力標準 II 及重組成本包括按《國際財務報告準則》基準確認的稅項支出淨額以及按歐洲內含價值基準由 PAC 分紅基金產生的股東應佔部分而確認的額外金額。
- 比較業績使用先前報告的年內平均匯率編製。

每股基本盈利

	二零一五年	二零一四年
基於包括長期投資回報的稅後經營溢利（便士）	191.2 便士	160.7 便士
基於本公司權益持有人應佔稅後溢利（便士）	154.8 便士	170.4 便士
平均股份數目（百萬股）	2,553	2,549

稅後合併利潤表概要

	附註	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
亞洲區業務		2,422	1,978
美國業務		1,815	1,534
英國業務*		1,261	1,140
其他收入及開支		(566)	(531)
償付能力標準 II 及重組成本		(51)	(36)
已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的業績		-	11
以長期投資回報為基礎的經營溢利		4,881	4,096
投資回報短期波動	5	(1,208)	763
經濟假設變動的影響	6	57	(369)
核心借款按市價計算價值變動		221	(187)
出售 PruHealth 及 PruProtect 所得收益**		-	44
香港分公司本土化成本		-	(4)
非經營 (虧損) 溢利總計		(930)	247
本公司權益持有人應佔年內利潤		3,951	4,343

* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年比較業績不包括單獨列示的已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻。

** 於二零一四年十一月，PAC 將其於 PruHealth 及 PruProtect 業務的 25% 股權出售予 Discovery Group Europe Limited，於二零一四年產生收益 4,400 萬英鎊。

股東權益變動

	附註	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
權益持有人應佔年內利潤		3,951	4,343
直接計入權益的項目：			
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動		244	737
股息		(974)	(895)
已認購的新股本		7	13
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損		25	(11)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		39	106
存庫股		(18)	(54)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動		(76)	77
股東權益淨增加	9	3,198	4,316
年初股東權益：			
先前報告	9	29,161	24,856
二零一四年一月一日香港分公司本土化的影響*		-	(11)
年末股東權益	9	29,161	24,845
年末股東權益	9	32,359	29,161

* 於二零一四年一月一日，PAC 香港分公司被轉移至於香港設立的獨立子公司。歐洲內含價值基準整體影響(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：

	二零一五年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊		
	長期業務 附註 9	資產管理 及其他業務	總計	長期業務	資產管理 及其他業務	總計
亞洲區業務	13,876	306	14,182	12,545	274	12,819
美國業務	9,487	182	9,669	8,379	157	8,536
英國保險業務	9,647	22	9,669	8,433	19	8,452
M&G	-	1,774	1,774	-	1,572	1,572
Prudential Capital	-	70	70	-	74	74
其他業務	-	(3,005)	(3,005)	-	(2,292)	(2,292)
年末股東權益	33,010	(651)	32,359	29,357	(196)	29,161

代表：

淨資產 (不包括收購商譽) 及控股公司借款淨額	32,777	866	33,643	29,124	1,542	30,666
收購商譽	233	1,230	1,463	233	1,230	1,463
控股公司按市值計算的借款淨額 ^{附註 7}	-	(2,747)	(2,747)	-	(2,968)	(2,968)
	33,010	(651)	32,359	29,357	(196)	29,161

財務狀況報表摘要

		二零一五年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一四年 十二月三十一日 百萬英鎊
總資產減負債（於扣除保險基金前）	附註	340,666	326,633
減保險基金： [*]			
保單持有人負債（已扣除再保險公司份額）及分紅基金未分配盈餘		(327,711)	(314,822)
減長期業務的股東應計利息		19,404	17,350
		(308,307)	(297,472)
總資產淨值	9	32,359	29,161
股本		128	128
股份溢價		1,915	1,908
《國際財務報告準則》基準的股東準備金		10,912	9,775
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	9	12,955	11,811
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	9	19,404	17,350
歐洲內含價值基準的股東權益總額（不包括非控股權益）	9	32,359	29,161

* 包括根據《國際財務報告準則》第4號歸類為投資合約的保險產品負債。

每股資產淨值

	二零一五年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日
根據歐洲內含價值基準的股東權益 323.59 億英鎊（二零一四年：291.61 億英鎊）（便士）	1,258 便士	1,136 便士
年末已發行股份數目（百萬股）	2,572	2,568
內含價值的年度化回報[*]	17%	16%

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

歐洲內含價值基準業績附註

1 編製基準

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則編製，並於其後由於二零零五年十月就歐洲內含價值披露發佈的附加指引補充闡述。根據財務總監論壇於二零一五年十月發佈的指引，該等業績並無反映償付能力標準 II 的影響（進一步詳情見附註 15）。在適當情況下，歐洲內含價值基準業績載有採納獲歐盟認可的《國際財務報告準則》的影響。

董事負責按照歐洲內含價值原則編製有關補充資料。核數師已匯報本公司於二零一五年法定賬目的補充中的二零一五年歐洲內含價值基準業績。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)條或第 498(3)條所指的聲明。除英國業務的經營業績呈列方式調整為單獨列示已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻以及 Prudential Capital 作為單獨分部呈列外，二零一四年的業績衍生自本公司於二零一四年法定賬目的補充中的歐洲內含價值基準業績。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 13。

2 按業務範疇劃分的業績分析

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

年度保費及供款等值^{附註 16}

附註	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲區業務	2,853	2,237	2,267	28%	26%
美國業務	1,729	1,556	1,677	11%	3%
英國業務*	1,025	834	834	23%	23%
總計*	3 5,607	4,627	4,778	21%	17%

* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年的比較業績不包括已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻。

稅後經營溢利

附註	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲區業務					
新業務	3 1,490	1,162	1,168	28%	28%
有效業務	4 831	738	735	13%	13%
長期業務	2,321	1,900	1,903	22%	22%
瀚亞投資	101	78	79	29%	28%
總計	2,422	1,978	1,982	22%	22%
美國業務					
新業務	3 809	694	748	17%	8%
有效業務	4 999	834	899	20%	11%
長期業務	1,808	1,528	1,647	18%	10%
經紀交易商及資產管理	7	6	7	17%	-
總計	1,815	1,534	1,654	18%	10%
英國業務*					
新業務	3 318	259	259	23%	23%
有效業務	4 545	476	476	14%	14%
長期業務	863	735	735	17%	17%
一般保險佣金	22	19	19	16%	16%
英國保險業務總計	885	754	754	17%	17%
M&G	358	353	353	1%	1%
Prudential Capital	18	33	33	(45)%	(45)%
總計	1,261	1,140	1,140	11%	11%
其他收入及開支	(566)	(531)	(531)	(7)%	(7)%
償付能力標準 II 及重組成本	(51)	(36)	(36)	(42)%	(42)%
已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的業績	-	11	11	(100)%	(100)%
以長期投資回報為基礎的經營溢利	4,881	4,096	4,220	19%	16%

按以下項目去分析利潤（虧損）：

新業務*	3	2,617	2,115	2,175	24%	20%
有效業務*	4	2,375	2,048	2,110	16%	13%
長期業務總計*		4,992	4,163	4,285	20%	16%
資產管理		484	470	472	3%	3%
其他業績		(595)	(537)	(537)	(11)%	(11)%
		4,881	4,096	4,220	19%	16%

* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年的比較業績不包括單獨列示已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻。

稅後溢利

附註	二零一五年	二零一四年		變動%	
	百萬英鎊	實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
以長期投資回報為基礎的經營溢利	4,881	4,096	4,220	19%	16%
投資回報短期波動	(1,208)	763	771	(258)%	(257)%
經濟假設變動的影響	57	(369)	(389)	115%	115%
其他非經營溢利(虧損)	221	(147)	(147)	250%	250%
非經營(虧損)溢利總計	(930)	247	235	(477)%	(496)%
股東應佔年內利潤	3,951	4,343	4,455	(9)%	(11)%

每股基本盈利(便士)

	二零一五年	二零一四年		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
基於包括長期投資回報的稅後經營溢利	191.2 便士	160.7 便士	165.6 便士	19%	15%
基於稅後溢利	154.8 便士	170.4 便士	174.8 便士	(9)%	(11)%

3 新業務貢獻分析

(i) 集團概要

	二零一五年			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	新業務保費現值
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	%	%
	附註 16	附註 16	附註		
亞洲區業務 ^{(附註 (H))}	2,853	15,208	1,490	52	9.8
美國業務	1,729	17,286	809	47	4.7
英國保險業務	1,025	9,069	318	31	3.5
總計	5,607	41,563	2,617	47	6.3

	二零一四年			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	新業務保費現值
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	%	%
	附註 16	附註 16	附註		
亞洲區業務 ^{(附註 (H))}	2,237	12,331	1,162	52	9.4
美國業務	1,556	15,555	694	45	4.5
英國保險業務*	834	7,305	259	31	3.5
總計*	4,627	35,191	2,115	46	6.0

* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年的比較業績不包括已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻。

附註

新業務貢獻從二零一四年的 21.15 億英鎊增加 5.02 億英鎊至二零一五年的 26.17 億英鎊，包括按固定匯率基準增加的 4.42 億英鎊及外匯影響增加 6,000 萬英鎊。按固定匯率基準增加的 4.42 億英鎊包括因銷售量增長的 3.77 億英鎊的貢獻、由設定經濟假設的積極基準所產生的長期利率上升的影響 2,100 萬英鎊（經分析為亞洲的(200)萬英鎊、美國的 2,000 萬英鎊及英國的 300 萬英鎊），以及定價、產品及其他措施的影響 4,400 萬英鎊。

(ii) 亞洲區業務 — 按地區劃分的新業務貢獻

	二零一五年	二零一四年	
	百萬英鎊	實質匯率	固定匯率
中國	30	27	29
香港	835	405	436
印度	18	12	12
印尼	229	296	282
韓國	8	11	11
台灣	28	29	30
其他	342	382	368
亞洲區業務總計	1,490	1,162	1,168

4 有效業務的經營溢利

(i) 集團概要

	二零一五年 百萬英鎊			總計 附註
	亞洲區業務 附註 (ii)	美國業務 附註 (iii)	英國保險業務 附註 (iv)	
解除貼現及其他預期回報	749	472	488	1,709
經營假設變動的影響	12	115	55	182
經驗差及其他項目	70	412	2	484
總計	831	999	545	2,375

	二零一四年 百萬英鎊			總計 附註
	亞洲區業務 附註 (ii)	美國業務 附註 (iii)	英國保險業務 附註 (iv)	
解除貼現及其他預期回報	648	382	410	1,440
經營假設變動的影響	52	86	-	138
經驗差及其他項目	38	366	66	470
總計	738	834	476	2,048

附註

有效業務的經營溢利從二零一四年錄得 20.48 億英鎊變為二零一五年錄得 23.75 億英鎊，此 3.27 億英鎊的變動包括：

	二零一五年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報的增加：	
下列各項變動的影響：	
利率	6
外匯	22
年初價值及其他項目的增長	241
	269
經營假設、經驗差及其他項目的按年變動影響	58
有效業務的經營溢利淨增加	327

(ii) 亞洲區業務

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註 (a)}	749	648
經營假設變動的影響：		
死亡率及發病率 ^{附註 (b)}	63	27
持續率及提取率 ^{附註 (c)}	(46)	(17)
開支	(1)	(5)
其他 ^{附註 (d)}	(4)	47
	12	52
經驗差及其他項目：		
死亡率及發病率 ^{附註 (e)}	58	23
持續率及提取率 ^{附註 (f)}	20	44
開支 ^{附註 (g)}	(32)	(27)
其他（包括開發費用）	24	(2)
	70	38
亞洲區業務總計	831	738

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一四年的 6.48 億英鎊上升 1.01 億英鎊至二零一五年的 7.49 億英鎊，相關增加包括年初有效價值增長的 1.19 億英鎊，被利率變動減少的(1,000)萬英鎊，以及外匯影響減少的(800)萬英鎊部分抵銷。
- (b) 二零一五年 6,300 萬英鎊的死亡率及發病率假設的進賬主要反映馬來西亞傳統及連結式業務預期死亡率下降的影響。二零一四年 2,700 萬英鎊的進賬反映了多個互相抵銷的項目，包括香港預期死亡率下降影響。
- (c) 二零一五年(4,600)萬英鎊的持續率假設變動開支主要包括保誠各項業務的正負兩面的貢獻，其中健康及保障型產品錄得正面的持續率更新，足以將單位連結式業務的負面影響抵銷有餘。二零一四年(1,700)萬英鎊的開支主要反映韓國單位連結式業務部分提取假設增強。
- (d) 二零一四年 4,700 萬英鎊的其他假設變動的進賬反映多個互相抵銷的項目，包括模型改進及香港資產分配變動產生的影響。
- (e) 於二零一五年，死亡率及發病率的正經驗差為 5,800 萬英鎊（二零一四年：2,300 萬英鎊），主要反映香港及印尼的實際情況優於預期。
- (f) 二零一五年，持續率及提取率經驗為正 2,000 萬英鎊（二零一四年：4,400 萬英鎊），是主要受香港的有利經驗推動所致。
- (g) 於二零一五年，開支經驗差為負(3,200)萬英鎊（二零一四年：(2,700)萬英鎊）。有關差異主要來自現時規模較小的業務（中國、馬來西亞、印度及台灣）及來自印度的短期超支業務。

(iii) 美國業務

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	472	382
經營假設變動的影響：		
持續率 ^{附註(b)}	139	55
其他	(24)	31
	115	86
經驗差及其他項目：		
息差經驗差 ^{附註(c)}	149	192
利息相關已變現收益及虧損攤銷 ^{附註(d)}	70	56
其他 ^{附註(e)}	193	118
	412	366
美國業務總計	999	834

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一四年的 3.82 億英鎊上升 9,000 萬英鎊至二零一五年的 4.72 億英鎊，包括有效保單相關增長的影響 5,600 萬英鎊，外幣換算影響 3,000 萬英鎊及美國十年期國庫債券息率上升 10 個基點的影響 400 萬英鎊。
- (b) 二零一五年持續率假設變動進賬 1.39 億英鎊（二零一四年：5,500 萬英鎊），主要與變額年金業務失效率降低以更貼近新近經驗。
- (c) Jackson 的息差假設按長期基準釐定，並已扣除違約撥備（見附註 14(ii)）。二零一五年，息差經驗差為 1.49 億英鎊（二零一四年：1.92 億英鎊），包括為使其整體資產及負債的存續期更密切匹配而於過往進行交易的正面影響。相較往年之減幅反映持續低利率環境所導致之組合收益率下降的影響。
- (d) 利率相關收益及虧損攤銷反映當無減值或惡化的債券出售及再投資後投資收益率會因而改變的事實。已變現收益或虧損在債券原本到期的年度內被攤銷於業績中，以更好地反映經營溢利中的長期回報。
- (e) 二零一五年的其他經驗差為 1.93 億英鎊（二零一四年：1.18 億英鎊），包括正面的持續率經驗及其他有利的經驗差的影響。二零一五年業績受益於過往期間調整產生的較高稅項抵免水平。

(iv) 英國保險業務

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	488	410
未來英國企業稅率下調 ^{附註(b)}	55	-
其他 ^{附註(c)}	2	66
英國保險業務總計	545	476

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一四年的 4.10 億英鎊增加 7,800 萬英鎊至二零一五年的 4.88 億英鎊，包括反映有效保單的相關增長的影響 6,600 萬英鎊，以及金邊債券收益率上升 20 個基點的影響 1,200 萬英鎊。
- (b) 二零一五年英國企業稅率變動的進賬為 5,500 萬英鎊，反映就英國有效業務的未來壽險溢利採用較低企業稅率（附註 14）的有利影響。
- (c) 其他項目 200 萬英鎊（二零一四年：6,600 萬英鎊）包括下列各項：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
長壽再保險 ^{附註(d)}	(134)	(8)
於二零一五年下半年度償付能力標準 II 生效前特定管理措施的影響 ^{附註(e)}	75	-
其他項目 ^{附註(f)}	61	74
	2	66

- (d) 於二零一五年，我們擴大了集團長壽再保險交易計劃以覆蓋一項額外年金負債 64 億英鎊，成本淨額為(1.34)億英鎊。於是項總額中，48 億英鎊乃於二零一五年下半年度交易產生，其成本淨額為(8,800)萬英鎊。
- (e) 7,500 萬英鎊收益乃來自二零一五年下半年度為根據償付能力標準 II 新制度優化資產負債狀況而採取的多項特定管理措施。
- (f) 二零一五年的進賬 6,100 萬英鎊包括有關死亡率、開支、持續率及其他項目的最新假設及經驗差。

5 投資回報短期波動

投資回報短期波動（計入年內利潤）來自以下項目：

(i) 集團概要

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
亞洲區業務 ^{附註 (ii)}	(206)	439
美國業務 ^{附註 (iii)}	(753)	(166)
英國保險業務 ^{附註 (iv)}	(194)	583
其他業務 ^{附註 (v)}	(55)	(93)
總計	(1,208)	763

(ii) 亞洲區業務

亞洲區業務的投資回報短期波動包括：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
香港	(144)	178
印尼	(53)	35
新加坡	(104)	92
台灣	44	23
其他	51	111
亞洲區業務總計 ^{附註}	(206)	439

附註

於二零一五年，香港、印尼及新加坡的開支分別為(1.44)億英鎊、(5,300)萬英鎊和(1.04)億英鎊，主要來自長期利率上升導致的支持盈餘資產債券未變現虧損（如附註 14(i)所示）以及區內股市下挫影響。台灣進賬 4,400 萬英鎊，來自長期利率下降後的債券未變現收益。

(iii) 美國業務

美國業務的投資回報短期波動包括：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
定息證券投資回報相關的經驗 ^{附註 (a)}	(17)	31
由於有效變額年金業務基於即期獨立賬戶回報對未來期間的預期利潤轉變的相關投資回報影響，已扣除相關對沖活動及其他項目 ^{附註 (b)}	(736)	(197)
美國業務總計	(753)	(166)

附註

(a) 定息證券相關（開支）進賬包括以下部分：

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

(b) 該項目反映以下兩項的淨影響：

- 因市場波動對本報告期間獨立賬戶資產價值增長造成影響而產生的預期未來費用及未來給付成本變動；及
- 因股票相關對沖及利率期權的已變現及未變現收益及虧損而產生的相關對沖活動，以及其他項目。

(iv) 英國保險業務

英國保險業務的投資回報短期波動包括：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
股東支持年金 ^{附註 (a)}	(88)	310
分紅、單位連結式及其他 ^{附註 (b)}	(106)	273
英國保險業務總計	(194)	583

附註

(a) 股東支持年金業務的投資回報短期波動包括：

- 反映公司債券及金邊債券收益率（上升）減少的盈餘資產與預期長期回報率相比產生的（虧損）收益；
- 實際及預期違約經驗差異；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) 二零一五年分紅、單位連結式及其他業務的波動(1.06)億英鎊，指分紅基金（包括未分配盈餘）實現稅前回報率 3.1%的影響，而假設回報率則為 5.4%（二零一四年：總回報率為 9.5%，而假設回報率則為 5.0%）。此項亦包括預期來自為保護未來股東的分紅業務轉撥免受英國股市下挫影響而訂立的英國分紅子基金的未來股東轉撥所作部分對沖的影響。

(v) 其他業務

其他業務的投資回報短期波動為(5,500)萬英鎊（二零一四年：(9,300)萬英鎊），包括於集團主要壽險業務以外持有的未變現的投資價值變動。

6 經濟假設變動的影響

有效業務的經濟假設變動（計入年內利潤）的影響如下：

(i) 集團概要

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
亞洲區業務 ^{附註 (ii)}	(148)	(269)
美國業務 ^{附註 (iii)}	109	(77)
英國保險業務 ^{附註 (iv)}	96	(23)
總計	57	(369)

(ii) 亞洲區業務

亞洲區業務的經濟假設變動的影響包括：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
香港	100	(121)
印尼	(15)	25
馬來西亞	(30)	11
新加坡	(50)	(42)
台灣	(97)	(21)
其他	(56)	(121)
亞洲區業務總計 ^{附註}	(148)	(269)

附註

馬來西亞、印尼及新加坡於二零一五年的負面影響反映因上述各國長期利率上升（見附註 14(i)）導致按較高貼現率對健康與保障產品的未來利潤進行估值的影響。台灣的負面影響乃因基金收益率下降所致，反映長期利率下降及資產組合變動。香港的正面影響乃因分紅業務的假設未來基金收益率上升所致。

(iii) 美國業務

美國業務的經濟假設變動的影響包括：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
變額年金業務	104	(228)
定額年金及其他一般賬戶業務	5	151
美國業務總計 ^{附註}	109	(77)

附註

二零一五年的進賬為 1.09 億英鎊，主要反映美國國庫債券息率上升 10 個基點（二零一四年：下降 90 個基點）後變額年金業務的假設獨立賬戶回報及再投資率上升，從而導致預期手續費收入增加及預期給付成本減少。

(iv) 英國保險業務

英國保險業務的經濟假設變動的影響包括：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
股東支持年金業務 ^{附註 (a)}	(56)	352
分紅及其他業務 ^{附註 (b)}	152	(375)
英國保險業務總計	96	(23)

附註

(a) 就股東支持年金業務而言，整體負面（二零一四年：正面）影響反映預期息差收入現值主要因風險貼現率上升（二零一四年：下降）而出現的變動，如附註 14(iii) 所示。

(b) 二零一五年的進賬為 1.52 億英鎊，反映基金收益率及風險貼現率變動的影響淨額（如附註 14(iii) 所示），乃由於金邊債券利率上升 20 個基點（二零一四年：下降 130 個基點）及資產組合構成變動的影響所致。

7 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一五年十二月三十一日			二零一四年十二月三十一日		
	百萬英鎊			百萬英鎊		
	《國際財務 報告準則》 基準	按市值計算 的調整	按市值計算 的歐洲內含 價值基準	《國際財務 報告準則》 基準	按市值計算 的調整	按市值計算 的歐洲內含 價值基準
控股公司*現金及短期投資	(2,173)	-	(2,173)	(1,480)	-	(1,480)
核心結構性借款 — 中央資金 ^{附註}	4,567	353	4,920	3,869	579	4,448
控股公司借款淨額	2,394	353	2,747	2,389	579	2,968
核心結構性借款 — Prudential Capital	275	-	275	275	-	275
核心結構性借款 — Jackson	169	55	224	160	42	202
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,838	408	3,246	2,824	621	3,445

* 包括中央財務附屬公司。

附註

於二零一五年六月，本公司發行 6 億英鎊利率 5.00% 的核心結構性借款後償票據，將於二零五五年到期。所得款項於扣除貼現調整及費用後為 5.90 億英鎊。

8 自由盈餘變動分析

就歐洲內含價值承保業務而言，自由盈餘為歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產（淨值）超出支持承保業務規定資本的部分。於適用時調整淨值，以便支持資產按公允價值（而非成本）計算，從而遵照歐洲內含價值原則。資產管理業務及英國一般保險佣金自由盈餘已計入《國際財務報告準則》基準的稅後盈利及股東權益。

(i) 賺取的相關自由盈餘

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

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲區業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	985	860	851	15%	16%
新業務投資 ^{附註 (ii)(a)、(ii)(g)}	(413)	(346)	(352)	(19)%	(17)%
長期業務	572	514	499	11%	15%
瀚亞投資 ^{附註 (ii)(b)}	101	78	79	29%	28%
總計	673	592	578	14%	16%
美國業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	1,426	1,191	1,284	20%	11%
新業務投資 ^{附註 (ii)(a)}	(267)	(187)	(201)	(43)%	(33)%
長期業務	1,159	1,004	1,083	15%	7%
經紀交易商及資產管理 ^{附註 (ii)(b)}	7	6	7	17%	-
總計	1,166	1,010	1,090	15%	7%
英國保險業務*					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	878	637	637	38%	38%
新業務投資 ^{附註 (ii)(a)}	(65)	(65)	(65)	-	-
長期業務	813	572	572	42%	42%
一般保險佣金 ^{附註 (ii)(b)}	22	19	19	16%	16%
總計	835	591	591	41%	41%
M&G^{附註 (ii)(b)}	358	353	353	1%	1%
Prudential Capital^{附註 (ii)(b)}	18	33	33	(45)%	(45)%
賺取的相關自由盈餘	3,050	2,579	2,645	18%	15%

代表：

長期業務：*

預期有效現金流量（包括預期資產淨值回報）	2,730	2,374	2,436	15%	12%
經營假設、經營經驗差及其他營運項目變動的影響	559	314	336	78%	66%
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	3,289	2,688	2,772	22%	19%
新業務投資 ^{附註 (ii)(a)、(ii)(g)}	(745)	(598)	(618)	(25)%	(21)%
長期業務總計*	2,544	2,090	2,154	22%	18%
資產管理及一般保險佣金 ^{附註 (ii)(b)}	506	489	491	3%	3%
賺取的相關自由盈餘	3,050	2,579	2,645	18%	15%

* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年的比較業績不包括已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻。

(ii) 自由盈餘變動

長期業務及資產管理業務	二零一五年 百萬英鎊		二零一四年 百萬英鎊
	長期業務 附註 10	資產管理 及英國一般 保險佣金 附註(b)	長期業務、 資產管理及 英國一般保險 佣金自由盈餘
相關變動：*			
新業務投資 ^{附註(a)-(g)}	(745)	-	(745)
有效業務：			
預期有效現金流量（包括預期資產淨值回報）	2,730	506	3,236
經營假設、經營經驗差及其他營運項目變動的影響	559	-	559
	2,544	506	3,050
出售日本壽險業務 ^{附註(h)}	23	-	23
出售 PruHealth 及 PruProtect 的收益	-	-	-
其他非經營項目 ^{附註(c)}	(407)	(53)	(460)
	2,160	453	2,613
流入母公司的現金流量淨額 ^{附註(d)}	(1,271)	(354)	(1,625)
匯兌變動、時間差異及其他項目 ^{附註(e)}	560	159	719
自由盈餘變動淨額	1,449	258	1,707
年初結餘：			
先前報告	4,193	866	5,059
香港分公司本土化的影響**	-	-	-
年終結餘^{附註(g)}	5,642	1,124	6,766
代表：			
亞洲區業務	1,503	245	1,748
美國業務	1,567	166	1,733
英國業務	2,572	713	3,285
	5,642	1,124	6,766
年初結餘：			
亞洲區業務	1,347	213	1,560
美國業務	1,416	141	1,557
英國業務	1,430	512	1,942
	4,193	866	5,059

* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年比較相關自由盈餘變動不包括已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻。

** 於二零一四年一月一日，PAC 香港分公司被轉移至於香港設立的獨立子公司。二零一四年歐洲內含價值基準業績包括轉移本來由英國業務就香港分公司業務而持有的資本及新設立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。

附註

- (a) 投資於新業務的自由盈餘代表規定資本及保單獲得成本的撥出金額。
(b) 資產管理業務及英國一般保險佣金自由盈餘已計入《國際財務報告準則》基準的稅後盈利及股東權益。
(c) 非營運項目主要為投資回報短期波動及長期業務經濟假設變動的影響。
(d) 長期業務流入母公司的現金流量淨額反映已按交易匯率列入控股公司現金流量的流量。
(e) 匯兌變動、時間差異及其他項目指：

	二零一五年 百萬英鎊		
	長期業務	資產管理及 英國一般保險佣金	總計
匯兌變動 ^{附註 10}	67	3	70
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 ^{附註 9}	(76)	-	(76)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	14	8	22
其他項目 ^{附註(f)}	555	148	703
	560	159	719

- (f) 其他項目包括集團內部貸款及償還或有貸款（如附註 10(i)所示）、法定轉撥引致的時間差異以及其他非現金項目的影響。二零一五年，長期業務的其他項目包括為符合償付能力標準 II 分部報告要求而將 7.02 億英鎊從其他業務分類至英國保險業務之分類變動的影響。
(g) 新業務投資包括透過本集團銀行保險夥伴取得獨家分銷權所產生金額的年度攤銷開支，有關開支參照新業務水平以反映預期經濟受益的模式。計入本集團亞洲壽險實體整體自由盈餘結餘的 2.87 億英鎊指透過銀行保險夥伴取得獨家分銷權而產生的未攤銷款項。有關款項不包括由中央公司貸款安排提供資金的亞洲分銷權無形資產 9.71 億英鎊，該等安排的成本於產生攤銷成本時分配至亞洲壽險分部。
(h) 二零一五年的自由盈餘進賬為 2,300 萬英鎊，反映於完成出售日本壽險業務（請參閱附註 10）後，有效業務釋放的規定資本及轉撥的價值。

9 股東權益變動對賬表

二零一五年
百萬英鎊

	長期業務					集團 總計
	亞洲區業務 附註 (i)	美國業務	英國 保險業務	長期業務 總計	其他業務 附註 (i)	
經營溢利 (以長期投資回報為基礎)						
長期業務：						
新業務 ^{附註 3}	1,490	809	318	2,617	-	2,617
有效業務 ^{附註 4}	831	999	545	2,375	-	2,375
	2,321	1,808	863	4,992	-	4,992
資產管理	-	-	-	-	484	484
其他業績	-	(1)	(28)	(29)	(566)	(595)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,321	1,807	835	4,963	(82)	4,881
非經營 (虧損) 溢利總計	(354)	(654)	(98)	(1,106)	176	(930)
年內利潤	1,967	1,153	737	3,857	94	3,951
直接計入權益的其他項目						
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(157)	510	-	353	(109)	244
集團內股息 (包括法定轉撥) 及經營投資 ^{附註 (ii)}	(472)	(465)	(215)	(1,152)	1,152	-
外界股息	-	-	-	-	(974)	(974)
其他變動 ^{附註 (iii)}	(7)	(14)	692	671	(618)	53
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	-	(76)	-	(76)	-	(76)
股東權益淨增加	1,331	1,108	1,214	3,653	(455)	3,198
年初股東權益	12,312	8,379	8,433	29,124	37	29,161
年末股東權益	13,643	9,487	9,647	32,777	(418)	32,359

代表：

法定《國際財務報告準則》基準股東權益：

淨資產 (負債)	3,723	4,154	5,118	12,995	(1,503)	11,492
商譽	-	-	-	-	1,463	1,463
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	3,723	4,154	5,118	12,995	(40)	12,955
歐洲內含價值基準額外保留利潤 (虧損) ^{附註 (iv)}	9,920	5,333	4,529	19,782	(378)	19,404
歐洲內含價值基準股東權益	13,643	9,487	9,647	32,777	(418)	32,359

年初結餘：

法定《國際財務報告準則》基準股東權益：

淨資產 (負債)	3,315	4,067	3,785	11,167	(819)	10,348
商譽	-	-	-	-	1,463	1,463
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	3,315	4,067	3,785	11,167	644	11,811
歐洲內含價值基準額外保留利潤 (虧損) ^{附註 (iv)}	8,997	4,312	4,648	17,957	(607)	17,350
歐洲內含價值基準股東權益	12,312	8,379	8,433	29,124	37	29,161

附註

- (i) 在上表中，亞洲長期業務相關商譽為 2.33 億英鎊 (二零一四年：2.33 億英鎊)，已列入其他業務。
- (ii) 集團內股息 (包括法定轉撥) 是指年內已宣派股息及法定轉撥的累計金額。業務投資反映股本增加。就該等項目而言，附註 8 計及的金額乃基於按交易匯率計算的控股公司現金流量。差額主要與集團內部貸款、法定轉撥引致的時間差異及其他非現金項目有關。
- (iii) 其他變動包括為符合償付能力標準 II 分部報告要求而將 7.02 億英鎊從其他業務分類至英國保險業務之分類變動的影響，但未對本集團的歐洲內含價值產生整體影響。其他變動亦包括股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損的進賬 2,500 萬英鎊 (二零一四年：開支 (1,100) 萬英鎊)。
- (iv) 如附註 7 所示，其他業務按歐洲內含價值基準的額外保留虧損主要為控股公司借款淨額按市值計算的調整支出 (3.53) 億英鎊 (二零一四年：(5.79) 億英鎊)。

10 淨值及長期有效業務價值的變動對賬表

二零一五年
百萬英鎊

	自由盈餘 附註 8	規定資本	淨值總額	有效業務 價值 附註 (iii)	長期業務 總計
本集團					
年初股東權益	4,193	4,556	8,749	20,375	29,124
新業務貢獻 ^{附註 (ii)}	(745)	493	(252)	2,869	2,617
現有業務 – 轉撥至淨值	2,611	(355)	2,256	(2,256)	-
現有業務預期回報 ^{附註 4}	119	129	248	1,461	1,709
經營假設及經驗差變動 ^{附註 4}	588	88	676	(10)	666
償付能力標準 II 及重組成本	(29)	-	(29)	-	(29)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,544	355	2,899	2,064	4,963
出售日本壽險業務	23	(48)	(25)	25	-
其他非經營項目	(407)	(216)	(623)	(483)	(1,106)
長期業務的利潤	2,160	91	2,251	1,606	3,857
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	67	57	124	229	353
集團內股息（包括法定轉撥）及經營投資 ^{附註 (i)}	(1,373)	-	(1,373)	221	(1,152)
其他變動 ^{附註 (v)}	595	-	595	-	595
年末股東權益	5,642	4,704	10,346	22,431	32,777
代表：					
亞洲區業務					
年初股東權益	1,347	1,327	2,674	9,638	12,312
新業務貢獻 ^{附註 (ii)}	(413)	124	(289)	1,779	1,490
現有業務 – 轉撥至淨值	974	(77)	897	(897)	-
現有業務預期回報 ^{附註 4}	30	43	73	676	749
經營假設及經驗差變動 ^{附註 4}	(19)	65	46	36	82
以長期投資回報為基礎的經營溢利	572	155	727	1,594	2,321
出售日本壽險業務	23	(48)	(25)	25	-
其他非經營項目	61	(6)	55	(409)	(354)
長期業務的利潤	656	101	757	1,210	1,967
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(21)	(42)	(63)	(94)	(157)
集團內股息及經營投資	(472)	-	(472)	-	(472)
其他變動	(7)	-	(7)	-	(7)
年末股東權益	1,503	1,386	2,889	10,754	13,643
美國業務					
年初股東權益	1,416	1,710	3,126	5,253	8,379
新業務貢獻 ^{附註 (ii)}	(267)	284	17	792	809
現有業務 – 轉撥至淨值	1,064	(196)	868	(868)	-
現有業務預期回報 ^{附註 4}	42	49	91	381	472
經營假設及經驗差變動 ^{附註 4}	321	22	343	184	527
償付能力標準 II 及重組成本	(1)	-	(1)	-	(1)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,159	159	1,318	489	1,807
其他非經營項目	(541)	(162)	(703)	49	(654)
長期業務的利潤	618	(3)	615	538	1,153
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	88	99	187	323	510
集團內股息	(465)	-	(465)	-	(465)
其他變動	(90)	-	(90)	-	(90)
年末股東權益	1,567	1,806	3,373	6,114	9,487
英國保險業務					
年初股東權益	1,430	1,519	2,949	5,484	8,433
新業務貢獻 ^{附註 (ii)}	(65)	85	20	298	318
現有業務 – 轉撥至淨值	573	(82)	491	(491)	-
現有業務預期回報 ^{附註 4}	47	37	84	404	488
經營假設及經驗差變動 ^{附註 4}	286	1	287	(230)	57
償付能力標準 II 及重組成本	(28)	-	(28)	-	(28)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	813	41	854	(19)	835
其他非經營項目	73	(48)	25	(123)	(98)
長期業務的利潤	886	(7)	879	(142)	737
集團內股息（包括法定轉撥） ^{附註 (i)}	(436)	-	(436)	221	(215)
其他變動 ^{附註 (v)}	692	-	692	-	692
年末股東權益	2,572	1,512	4,084	5,563	9,647

附註

- (i) 就英國保險業務而言，集團內股息（包括法定轉撥）在自由盈餘中的列示金額(4.36)億英鎊及在有效價值中的列示金額 2.21 億英鎊包含於年內償還集團內或有貸款的影響。或有貸款融資代表根據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 百萬英鎊				二零一四年 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務*	長期業務總計
稅後新業務貢獻 ^{附註 3}	1,490	809	318	2,617	1,162	694	259	2,115
投資新業務的自由盈餘	(413)	(267)	(65)	(745)	(346)	(187)	(65)	(598)
每 100 萬英鎊的自由盈餘投資的稅後新業務貢獻	3.6	3.0	4.9	3.5	3.4	3.7	4.0	3.5

* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年的比較數字不包括已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻。

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

	二零一五年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
未扣除資本及保證時間值成本的有效業務價值	11,280	7,355	5,817	24,452	10,168	5,914	5,756	21,838
資本成本	(438)	(229)	(254)	(921)	(417)	(199)	(272)	(888)
保證時間值成本 ^{附註(w)}	(88)	(1,012)	-	(1,100)	(113)	(462)	-	(575)
有效業務淨值	10,754	6,114	5,563	22,431	9,638	5,253	5,484	20,375

- (iv) 美國業務的保證時間值成本由二零一四年的(4.62)億英鎊增加至二零一五年的(10.12)億英鎊，大部分與變額年金業務相關，主要來自股市表現水平。
- (v) 如附註 9(iii)所述，英國保險業務的其他變動包括分類變動之影響。

11 預期由有效業務價值至自由盈餘的轉撥

有效業務貼現值與規定資本可就自由盈餘的出現對賬以得出下表的二零一五年及二零一四年總額：

	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
規定資本 ^{附註 10}	4,704	4,556
有效價值 ^{附註 10}	22,431	20,375
加回：扣除保證時間值成本 ^{附註 10}	1,100	575
預期出售日本壽險業務的現金流量	-	(23)
其他項目 ^{附註}	(1,948)	(1,382)
總計	26,287	24,101

附註

「其他項目」即計入有效價值但沒有明確支付或收取時間表的金額。具體而言，其他項目已扣除股東所佔資產權益的價值。該價值通過增加期末紅利率，以在有效分紅業務有效期內完全攤分有關資產而得出。這是為得出適當估值而作的假設。為求保守，該項目不包括在以下預期自由盈餘產生分析表內。

現金流量以確定性基礎預測，並以適當風險貼現率貼現。現金流量模型使用本集團內含價值報告所用同一方法，因此兩者的假設和敏感度相同。

下表顯示有效業務所產生的有效價值及相關規定資本於未來年度如何轉入自由盈餘。

如上所示 二零一五年 總計	二零一五年 百萬英鎊						
	未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間						
	1 至 5 年	6 至 10 年	11 至 15 年	16 至 20 年	21 至 40 年	40 年以上	
亞洲區業務	11,858	3,916	2,552	1,669	1,115	2,055	551
美國業務	8,740	4,361	2,752	1,129	383	115	-
英國保險業務	5,689	2,097	1,498	962	576	544	12
總計	26,287	10,374	6,802	3,760	2,074	2,714	563
	100%	40%	26%	14%	8%	10%	2%

如上所示 二零一四年 總計	二零一四年 百萬英鎊						
	未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間						
	1 至 5 年	6 至 10 年	11 至 15 年	16 至 20 年	21 至 40 年	40 年以上	
亞洲區業務	10,859	3,660	2,289	1,553	1,026	1,874	457
美國業務	7,471	3,867	2,298	873	334	99	-
英國保險業務	5,771	2,111	1,464	973	606	604	13
總計	24,101	9,638	6,051	3,399	1,966	2,577	470
	100%	40%	25%	14%	8%	11%	2%

12 業績對替代假設的敏感度

(a) 敏感度分析－經濟假設

下表顯示截至十二月三十一日內含價值與二零一五年及二零一四年計及規定資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 貼現率增加 1%；
- 利率增減 1%，包括所有連帶變動（所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值、風險貼現率）；
- 股票及物業收益率上升 1%；
- 股票及物業資產市值下降 10%（僅限於內含價值）；
- 法定最低資本水平（而非歐洲內含價值基準規定資本）（僅限於內含價值）；
- 英國長期預期違約增加 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 百萬英鎊				二零一四年 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務*	長期業務總計
新業務貢獻 ^{附註 3}	1,490	809	318	2,617	1,162	694	259	2,115
貼現率－增加 1%	(260)	(38)	(40)	(338)	(176)	(27)	(38)	(241)
利率－增加 1%	28	80	7	115	13	61	(15)	59
利率－減少 1%	(78)	(127)	(9)	(214)	(52)	(101)	19	(134)
股票／物業收益率－上升 1%	73	95	20	188	46	73	12	131
長期預期違約－增加 5 個基點	-	-	(8)	(8)	-	-	(10)	(10)
流動性溢價－增加 10 個基點	-	-	16	16	-	-	20	20

* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年的比較業績不包括已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻。

長期業務內含價值

	二零一五年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
股東權益 ^{附註 9}	13,643	9,487	9,647	32,777	12,312	8,379	8,433	29,124
貼現率－增加 1%	(1,448)	(271)	(586)	(2,305)	(1,214)	(268)	(602)	(2,084)
利率－增加 1%	(380)	(46)	(328)	(754)	(462)	(232)	(362)	(1,056)
利率－減少 1%	132	(93)	426	465	211	16	452	679
股票／物業收益率－上升 1%	506	514	271	1,291	435	365	282	1,082
股票／物業市值－下降 10%	(246)	(411)	(373)	(1,030)	(221)	(129)	(380)	(730)
法定最低資本	148	162	4	314	129	139	4	272
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	-	-	282	282	-	-	278	278

上述敏感度數據乃即時變動對長期業務內含價值的影響，包括於所示結算日對有效業務價值及資產淨值的合併效應。倘發生敏感度數據列示的假設變動，則上述影響將載於來年利潤分析的兩個組成部分內，以反映經濟假設變動及投資回報短期波動的影響。除上述敏感度影響外，計算下個年度利潤的其他組成部分時將參考經調整的假設，例如新業務貢獻與解除貼現，以及諸如公司債券息差變化等其他變動影響。除利率變動外，上述對 Jackson 的影響亦應計入直接計入股東權益的支持盈餘及規定資本的資產的公允價值變動。

(b) 敏感度分析—非經濟假設

下表顯示截至十二月三十一日內含價值與二零一五年及二零一四年計及規定資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 維持費用按比例減少 10%（倘假設基礎為每年 10 英鎊，則 10% 敏感度代表假設費用為每年 9 英鎊）；
- 失效率按比例減少 10%（倘假設基礎為 5%，則 10% 敏感度代表失效率為每年 4.5%）；及
- 死亡率及發病率基礎按比例減少 5%（即壽命增加）。

新業務貢獻

	二零一五年 百萬英鎊				二零一四年 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務*	長期業務總計
新業務貢獻 ^{附註 3}	1,490	809	318	2,617	1,162	694	259	2,115
維持費用—減少 10%	28	8	2	38	23	8	3	34
失效率—減少 10%	112	25	9	146	88	27	6	121
死亡率及發病率—減少 5%	50	1	(13)	38	52	2	(20)	34
變動對下列各項的影響：								
壽險業務	50	1	1	52	52	2	1	55
英國年金	-	-	(14)	(14)	-	-	(21)	(21)

* 為按比較基準列示英國長期業務，二零一四年的比較數字不包括已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻。

長期業務內含價值

	二零一五年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
股東權益 ^{附註 9}	13,643	9,487	9,647	32,777	12,312	8,379	8,433	29,124
維持費用—減少 10%	153	80	68	301	136	71	56	263
失效率—減少 10%	508	394	75	977	422	354	67	843
死亡率及發病率—減少 5%	449	172	(299)	322	433	163	(347)	249
變動對下列各項的影響：								
壽險業務	449	172	11	632	433	163	9	605
英國年金	-	-	(310)	(310)	-	-	(356)	(356)

13 方法及會計呈列方式

(a) 方法

概覽

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

- 來自有效承保業務的未來股東現金流量的現值（有效業務價值），減：
 - 鎖定規定資本的成本；及
 - 選擇權及保證成本時間值；
- 鎖定規定資本；及
- 超出規定資本的股東淨值（自由盈餘）。

內含價值並不包括未來新業務的價值。

儘管業績具有呈列基準（於附註 13(b)(iii)闡釋），但釐定內含價值或利潤時概無將市場或賬戶結餘價值、未變現收益或投資回報平穩化。另外，對以長期投資回報為基礎的經營溢利與其他組成項目會進行不同的利潤分析（於附註 13(b)(i)闡釋）。

(i) 承保業務

根據歐洲內含價值原則的界定，本集團為「承保業務」編製了歐洲內含價值業績。承保業務指股東應佔新造及有效合約價值的本集團長期保險業務，包括本集團對合營企業保險業務的投資。本集團承保業務的稅後歐洲內含價值基準業績其後與本集團其他業務的稅後《國際財務報告準則》基準業績合併。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利（如附註 13(a)(vii)所述）。

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

承保業務包括本集團的長期業務，惟以下兩項例外情況：

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

(ii) 有效及新業務估值

內含價值業績編製時已包括所有相關因素（包括未來投資回報水平、開支、持續率及死亡率（如附註 14 所述））的最佳估計假設。該等假設用於預測未來現金流量。未來現金流量現值使用貼現率折現，該貼現率反映有關現金流量的金錢時間價值及該現金流量相關（未另作撥備）的不可分散風險。

新業務

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

新業務保費反映承保業務相關的保費，包括就《國際財務報告準則》基準報告而分類為投資產品的合約的保費。期繳保費產品的新業務保費乃按年化基礎顯示。內部歸屬業務則被分類為新業務，其中的合約包括一項公開市場期權。

稅後新業務貢獻是指採用年末經營假設釐定的利潤。

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

新業務的盈利能力是衡量本集團管理業務發展的重要指標。另外，新業務稅後溢利率乃參照年度保費等值及新業務保費現值呈列。有關溢利率乃按新業務利潤價值佔年度保費等值及新業務保費現值的比例計算。

年度保費等值按期繳新業務金額及 10%整付新業務金額的總和計算。新業務保費現值按整付保費加新期繳保費業務預期保費現值計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻的其他假設。

投資估值變動

除 Jackson 持有的債務證券外，年內的投資收益及虧損（只要資本價值變動並非直接與負債變動匹配）於產生時直接計入年內利潤及股東權益。

任何承保業務的業績理論上反映《國際財務報告準則》業績及按歐洲內含價值基準確認的額外股東權益變動的總額。因此，計算 Jackson 歐洲內含價值業績的起點與其他業務一樣，反映按《國際財務報告準則》基準確認的市值變動。

然而，釐定額外股東權益變動時，Jackson 歐洲內含價值業績的計算基準確認：對於支持負債的債務證券，其歐洲內含價值業績總額則反映有效業務價值計入未來息差盈利貼現值。大體而言，該價值一般不受長期持有證券的短期市場變動影響。

支持 Jackson 自由盈餘及規定資本的定息證券按公允價值列賬。然而，為與 Jackson 分類為可供出售證券根據《國際財務報告準則》所應用的處理方式一致，該等證券的未變現增值（貶值）變動於權益（而非利潤表）列賬，並於股東權益變動呈列。

(iii) 資本成本

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

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

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

(iv) 財務選擇權及保證

保誠長期業務財務選擇權及保證的性質

亞洲區業務

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

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

美國業務(Jackson)

Jackson 的主要財務選擇權及保證與定額年金及變額年金業務相關。

定額年金列明 Jackson 可酌情重設保單持有人賬戶的抵補利率，惟不得低於保證下限。於兩個年度，保證最低回報由 1.0%至 5.5%不等，視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。於二零一五年，87%（二零一四年：86%）的定額年金賬戶價值的保單保證利率為 3%或以下。平均保證利率為 2.6%（二零一四年：2.7%）。

定額年金亦涉及保單持有人於利率急升時期行使選擇權退保的風險，導致 Jackson 或須在不適當的時候出售資產。

Jackson 發行變額年金合約，並按合約對合約持有人保證：a) 經調整任何部分提取後回報不會少於合約的存款總額；b) 經調整任何部分提取後合約的存款總額再加最低回報；或 c) 經調整特定合約週年後的任何提取後於特定週年日的最高合約價值。該等保證包括於累積期間特定日期的應付給付（保證最低提取給付）、作為身故給付的應付給付（保證最低身故給付）或作為收入給付的應付給付（保證最低收入給付）。該等保證通常於股市表現欠佳時保障保單持有人價值。Jackson 使用股票期權及期貨合約對沖保證最低身故給付及保證最低提取給付風險，並將保證最低收入給付全部分出。

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。於二零一五年十二月三十一日，PAC 分紅基金亦持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備 4,700 萬英鎊（二零一四年十二月三十一日：5,000 萬英鎊），以兌現少量保證年金選擇權產品的保證。

本集團英國保證年金選擇權的主要風險來自 SAIF 的非承保業務，而於二零一五年十二月三十一日 SAIF 持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備為 4.12 億英鎊（二零一四年十二月三十一日：5.49 億英鎊），以兌現有關保證。如附註 13(a)(i)所述，資產及負債全數屬於該基金的保單持有人，因此該撥備變動對股東並無構成直接影響。

時間值

財務選擇權及保證的價值分為兩部分，一為基於最佳估計假設按確定性估值法得出（內在值），另一部分則來自未來經濟結果的變動（時間值）。本集團已於適當時進行全面隨機估值，以釐定財務選擇權及保證的時間值。

隨機計算所用經濟假設與確定性計算所用者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，基於實際市場數據、過往市場數據及長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但計及各資產類別間的相互關係。各模型的主要特徵於附註 14(iv)、(v) 及 (vi) 說明。

為釐定財務選擇權及保證的時間值，本集團已為與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），基金現有資本足以應付規定資本的需求。股東支持業務則應用以下資本規定：

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

(vi) 分紅業務及資產的處理方式

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

(vii) 內部資產管理

新業務及長期業務的有效業績已包含來自資產管理及支援本集團承保保險業務的服務公司的利潤或虧損的預測價值。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的當年利潤。按歐洲內含價值基準計算的股東其他收入及開支經已調整，以扣除年內預期內部資產管理溢利率的解除貼現。有關扣除的基準與預測承保保險業務業績所用者一致。因此，本集團經營溢利包括管理承保業務資產的實際與預期利潤之間的差異。

(viii) 風險撥備及風險貼現率

概覽

根據歐洲內含價值原則，用於釐定未來現金流量現值的貼現率已參照無風險利率加風險邊際來設定。風險邊際應該反映未於估值其他地方計算並與可分派盈利出現相關的任何不可分散風險。保誠已選用更準確的方法以更好地反映各產品組別固有市場風險的

差額。由此產生的風險貼現率並不反映本集團整體市場貝他系數，但會反映內含價值模型中各產品類別的現金流量相關的預期波幅。

由於財務選擇權及保證已根據歐洲內含價值方法明確估值，故根據歐洲內含價值釐定的貼現率並無計及該等產品特徵的影響。

風險邊際指市場風險撥備、信貸風險額外撥備（如適用）及不可分散非市場風險撥備的總額。對假定為可完全分散的非市場風險，則毋須就此作出撥備。

市場風險撥備

市場風險撥備指貝他系數乘以股票風險溢價。除英國股東支持年金業務（見下文闡釋），該方法用於本集團的所有業務。

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

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

額外信貸風險撥備

本集團的方法為就信貸風險提供合適撥備。總信貸風險的撥備適用於：

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

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

信貸風險撥備的實際應用視下文所述的業務類型而異：

亞洲區業務

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

持有公司債券的預測回報率包括無風險利率加無風險利率之上的長期息差的評估。

美國業務 (Jackson)

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

風險貼現率已包含信貸風險溢價及短期降級及違約的額外撥備（如附註 14(ii)所示）。釐定該撥備時已計及多項因素。該等因素具體包括：

- 債務證券信貸息差中信貸風險升幅的部分（未於風險邊際準備金長期違約假設中反映），以及流動性溢價的部分（即投資者要求就難以按公允市價變現的長期投資的風險進行補償的溢價）。評估該項影響時已考慮多種方式，參考近期的統計數據來估計流動性溢價；及
- Jackson 定額年金業務的保單持有人給付並非定額。在不利經濟情況下，部分信貸虧損可能透過降低保單持有人投資回報抵補利率轉移至保單持有人（受保證特徵規限）。因此，僅須就信貸風險餘額在風險貼現率作出撥備。

額外撥備水準會於各報告期評估，以便考慮現時信貸狀況及有效業務的變更。變額年金業務額外撥備已設定為非變額年金業務的 20%，以反映獲分配的一般賬戶債務證券持有比例。

由於投資組合不同，並考慮到管理層於不利經濟情況下為調低保單持有人的抵補利率而根據產品保證特點制訂的行動，故撥備水準與英國年金業務有別。

英國業務

(1) 股東支持年金業務

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

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

- 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準的收益率撥備。信貸風險溢價撥備、信貸評級調降一級，以及短期降級及違約撥備的餘下部分已計入貼現率（如附註 14(iii)所示）中的風險邊際。

(2) 分紅基金非分紅年金業務

對包括 PAC 分紅基金應佔非分紅年金業務在內的英國非分紅年金業務，釐定信貸風險撥備總額的基準與英國股東支持年金業務（如上文所述）所用的基準一致。釐定流入分紅基金的預測現金流量時，已考慮該業務的信貸風險撥備，而預測現金流量則按適用於基金所有預測現金流量的風險貼現率貼現。

(3) 分紅基金持有的債務證券

英國分紅基金持有債務證券作為支持保單持有人負債及未分配盈餘的投資組合的一部分。分紅基金持有的公司債券假定收益率界定為無風險利率加撇除預期長期違約後對金邊債券長期息差的評估。這個方法與應用於股票及物業的方法類似，即是預測收益率界定為無風險利率加長期風險溢價。

不可分散非市場風險撥備

我們認為大部分非市場及非信貸風險均可分散。財經理論不能用於釐定不可分散非市場風險的適用貝他系數組成部分，這是由於該風險並無與股票風險溢價相似的相關可觀察風險溢價。有見及此，此風險撥備以實證方法計算。

50 個基點的基本水準撥備乃用以涵蓋與本集團業務有關的不可分散非市場風險。至於本集團美國業務及英國業務，除股東支持年金業務之外，毋須作出額外的撥備。對於英國股東支持年金業務，50 個基點的額外撥備乃用以反映對該業務尤其相關的長壽風險。對於本集團於中國、印尼、菲律賓、台灣、泰國及越南的亞洲業務，按介乎 100 至 250 個基點的額外撥備乃用以應對新興市場風險。

(ix) 外幣折算

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

(x) 稅項

於釐定年內承保業務的稅後利潤時，整體稅率包括當地監管基準釐定的稅項所帶來的影響。預測現金流量內所列用於釐定有效業務價值的稅項付款及收款，使用已公佈及其後於報告年末已實質頒佈的稅率計算。

(xi) 公司間安排

承保業務的歐洲內含價值業績包括從歸屬 SAIF 內的退休金保單（為非承保業務）而於 PAC 非分紅子基金中建立的年金。歐洲內含價值業績亦包括 SAIF 對 PRIL 非分紅即期退休金年金負債再保險安排的影響。此外，計算自由盈餘及有效業務價值時已計及本集團各公司間應急貸款安排的影響（或應急貸款負債的變動透過有效業務價值的預測現金流量反映，而相關融資則於自由盈餘中反映）。

(b) 會計呈列方式

(i) 稅後利潤分析

於適用情況下，呈列年內歐洲內含價值稅後利潤的基準在經營及非經營業績的分類方面與本集團就《國際財務報告準則》基準業績分析所採用的基準一致。經營業績反映包括長期投資回報（按下文附註 13(b)(ii)闡述而釐定）的相關結果，並包含以下項目：

- 新業務貢獻（定義見附註 13(a)(ii)）；
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報（見下文附註 13(b)(iii)闡述）；
- 與非經濟假設相關的估計慣常改變的影響（見下文附註 13(b)(iv)闡述）；及
- 非經濟經驗差（見下文附註 13(b)(v)闡述）。

為按比較基準列示英國長期業務的業績，二零一四年業績的呈列方式已調整為單獨列示已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的業績。

非經營業績包括以下經常性項目：

- 投資回報短期波動；
- 核心借款按市價計算價值變動；及
- 經濟假設變動的影響。

此外，非經營溢利包括：

- 於二零一五年出售日本壽險業務產生的自由盈餘的影響；
- 於二零一四年出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的收益；及
- 與二零一四年一月一日生效的香港分公司的本土化有關的成本。

股東應佔總利潤及每股基本盈利包括該等項目及實際投資回報。本集團相信經就該等項目作出調整後，經營溢利更能反映相關表現。

(ii) 經營溢利中的投資回報

對於涵蓋長期保險業務淨值的資產投資元素，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照投資組合的資產組合計算得出。計算列入英國業務 PAC 分紅基金經營業績的長期投資回報時，由於支持負債及未分配盈餘的資產會受市場波動影響，報告期初的資產價值會被調整，以撇除短期市場變動的影響（於下文附註 13(b)(iii)闡釋）。

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

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

(iii) 解除貼現及其他預期回報

解除貼現及其他預期回報乃參照：

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

在應用該常規方法時，計入英國保險業務分紅業務經營溢利的貼現解除乃經參照期初有效價值並按就市場變動（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。於二零一五年十二月三十一日，僅用於此目的的經平整盈餘資產中股東權益，較財務狀況報表所載盈餘資產減少 5,800 萬英鎊（二零一四年十二月三十一日：減少 1.94 億英鎊）。

(iv) 經營假設變動的影響

經營溢利包括非經濟假設變動對年末有效價值的影響。該變動的影響於呈列時反映為經營假設變動對期初有效價值的影響，其後參照年末假設釐定經驗差（見下文附註 13(b)(v)）。

(v) 經營經驗差

經營溢利包括經驗差對非經濟假設的影響，並參照年末假設計算。非經濟假設包括持續率、死亡率及發病率、開支及其他因素。

(vi) 經濟假設變動的影響

因經濟假設變動而導致的年初有效業務價值轉變（扣除相關選擇權及保證成本時間值變動），於非經營業績列賬。

14 假設

主要經濟假設

本集團業務的歐洲內含價值基準業績採用經濟假設釐定，而經濟假設中的預期長期投資回報率及風險貼現率乃參考政府債券的年末回報率釐定。股票及物業資產類別及公司債券的預期回報乃由無風險利率加上基於本集團長期展望釐定的風險溢價得出。

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

(i) 亞洲區業務^{附註(b)-(c)}

	風險貼現率 %							
	新業務		有效業務		十年期政府債券收益率%		預期長期通脹率%	
	二零一五年 十二月 三十一日	二零一四年 十二月 三十一日	二零一五年 十二月 三十一日	二零一四年 十二月 三十一日	二零一五年 十二月 三十一日	二零一四年 十二月 三十一日	二零一五年 十二月 三十一日	二零一四年 十二月 三十一日
中國	9.4	10.2	9.4	10.2	2.9	3.7	2.5	2.5
香港 ^{附註(b)-(c)}	3.7	3.7	3.7	3.7	2.3	2.2	2.3	2.3
印尼	12.8	12.0	12.8	12.0	8.9	7.9	5.0	5.0
韓國	6.1	6.7	5.7	6.5	2.1	2.6	3.0	3.0
馬來西亞 ^{附註(c)}	6.6	6.6	6.7	6.6	4.2	4.1	2.5	2.5
菲律賓	11.3	10.8	11.3	10.8	4.6	4.0	4.0	4.0
新加坡 ^{附註(c)}	4.3	4.3	5.1	5.0	2.6	2.3	2.0	2.0
台灣	4.0	4.2	3.9	4.1	1.0	1.6	1.0	1.0
泰國	9.3	9.5	9.3	9.5	2.5	2.7	3.0	3.0
越南	13.8	14.0	13.8	14.0	7.1	7.2	5.5	5.5
加權風險貼現率總計 ^{附註(a)}	5.9	6.9	6.4	6.6				

附註

- (a) 上文所示亞洲區業務的加權風險貼現率乃將各國風險貼現率按其稅後歐洲內含價值基準新業務業績及有效業務的期末價值所佔比重釐定。亞洲各地區的風險貼現率變動反映政府債券收益率的變動，以及市場風險撥備及產品組合變動的影響。
- (b) 就香港而言，上述假設適用於以美元計值的業務。就其他地區而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務。
- (c) 亞洲的股票風險溢價介乎 3.5%至 8.6%（二零一四年：介乎 3.5%至 8.7%）。持有股票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 十二月三十一日 %	二零一四年 十二月三十一日 %
香港	6.3	6.2
馬來西亞	10.2	10.1
新加坡	8.6	8.3

(ii) 美國業務

	二零一五年 十二月三十一日 %	二零一四年 十二月三十一日 %
所假設的新業務息差： [*]		
定額年金業務： ^{**}		
一月至六月發行	1.25	1.5
七月至十二月發行	1.5	1.5
定額指數年金業務：		
一月至六月發行	1.5	2.0
七月至十二月發行	1.75	2.0
機構業務	0.7	0.7
長期違約撥備（計入預期息差） ^{附註 13(a)(viii)}	0.24	0.25
風險貼現率：		
變額年金：		
風險貼現率	6.8	6.9
額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） ^{附註 13(a)(viii)}	0.2	0.2
非變額年金：		
風險貼現率	3.9	3.9
額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） ^{附註 13(a)(viii)}	1.0	1.0
加權平均值總計：		
新業務	6.7	6.7
有效業務	6.2	6.2
美國十年期國庫債券年末息率	2.3	2.2
美國股票的稅前預期長期名義回報率	6.3	6.2
預期長期通脹率	2.8	2.8
股票風險溢價	4.0	4.0
標普股票回報波幅 ^{附註(v)}	18.0	18.0

^{*} 包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分及定額指數年金業務的假設息差於五年內線性上調 25 個基點直至等於長期假設。

^{**} 包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分。

(iii) 英國保險業務

	二零一五年 十二月三十一日 %	二零一四年 十二月三十一日 %
股東支持年金業務：		
風險貼現率： ^{附註}		
新業務	5.7	6.5
有效業務	7.4	6.9
股東支持年金業務的稅前預期長期名義回報率： ^{附註}		
新業務	3.5	4.1
有效業務	3.5	3.2
其他業務：		
風險貼現率： [*]		
新業務	5.6	5.5
有效業務	5.7	5.9
稅前預期長期名義投資回報率：		
英國股票	6.4	6.2
海外股票	6.3 至 9.4	6.2 至 9.0
物業	5.2	4.9
15 年期金邊債券利率	2.4	2.2
公司債券	4.1	3.8
預期長期通脹率	3.1	3.0
股票風險溢價	4.0	4.0

* 二零一四年的風險貼現率不包括已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務。

附註

就股東支持年金業務而言，新業務及有效業務的稅前長期名義回報率及風險貼現率變動，反映資產收益率變動的影響（基於新業務的平均收益率）。

隨機假設

確定附註 13(a)(iv)所指的財務選擇權及保證的時間值所採用的模式的主要特徵詳述如下。

(iv) 亞洲區業務

- 香港、韓國、馬來西亞、新加坡及台灣業務有重大隨機保證成本。
- 主要資產類別為政府及公司債券。
- 資產回報模型與下述英國保險業務的模型相似。
- 兩個年度的股票回報波幅介乎 18%至 35%，而政府債券收益率的波幅則介乎 0.9%至 2.3%。

(v) 美國業務(Jackson)

- 利率及股票回報使用對數正態產生器預測，反映歷史市場數據。
- 公司債券回報基於國庫券收益率加上反映當時市況的息差。
- 兩個年度的股票回報波幅介乎 18%至 27%，而利率標準偏差則介乎 2.2%至 2.5%。

(vi) 英國保險業務

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

經營假設

最佳估計假設

現金流量的預測使用最佳估計假設。最佳估計定義為未來可能結果分佈的平均值。該等假設會予以主動審閱，並於有證據表明未來情況會有合理明確的重大轉變時作出更改。

計算選擇權及保證價值（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，管理層預期保單持有人退保率會跟隨新出現的投資狀況改變。

開支假設

開支水平（包括支援本集團長期業務的服務公司的開支）乃基於內部開支分析調查，並適當分配至新業務的獲取及有效業務的續期。特殊開支會分開呈列及匯報。就成熟業務而言，保誠的政策是在費用節省實現前不會為未來成本減省計劃作出抵免。就現時

規模較小的業務（中國、馬來西亞伊斯蘭保險及台灣）及印度（由於行業繼續因應監管變動進行調整，現正調整業務模式）而言，僅呈報預計為期短暫的費用超支。

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

計入其他收入及開支的企業開支包括：

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

稅率

業務的假設長期實際稅率反映附註 13(a)(x)中所闡述的預測現金流量的應課稅利潤及虧損稅務。

最主要業務適用的當地標準企業稅率如下：

標準企業稅率	%
亞洲區業務：	
香港	16.5*
印尼	25.0
馬來西亞	二零一五年：25.0；從二零一六年起：24.0
新加坡	17.0
美國業務	35.0
英國業務**	二零一五年：20.0；從二零一七年起：19.0；從二零二零年起：18.0

* 16.5%乃按保費收入的 5%計算。

** 誠如附註 4(iv)(b)所示，調減未來英國企業稅率對有效業務年初價值的影響為 5,500 萬英鎊。

15 償付能力標準 II 對二零一六年一月一日歐洲內含價值基準業績的影響

償付能力標準 II 框架自二零一六年一月一日起生效。就本集團於亞洲及美國的業務而言，由於償付能力標準 II 不會在當地層面限制向本集團分派利潤的能力，故歐洲內含價值基準業績並無受到影響。當地監管及目標資本規定將繼續推動歐洲內含價值基準業績及該等業務賺取的自由盈餘狀況。

至於英國保險業務，償付能力標準 II 將對歐洲內含價值業績產生影響，此乃由於其改變了涉及淨值估值及資本規定的當地監管，進而影響歐洲內含價值的組成部分及產生自由盈餘的預期狀況。根據財務總監論壇於二零一五年十月提出的指引，本節呈列的業績並無包括償付能力標準 II 對英國歐洲內含價值的影響。有關償付能力標準 II 對歐洲內含價值淨值及有效業務價值可能產生之影響的早期預估於額外未經審核資料 D 節載述。

16 新業務保費及供款^{附註(i)}

	整付		期繳		年度保費及供款等值 附註 13(a)(ii)		新業務保費現值 附註 13(a)(ii)	
	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
集團保險業務								
亞洲	2,120	2,272	2,641	2,010	2,853	2,237	15,208	12,331
美國	17,286	15,555	-	-	1,729	1,556	17,286	15,555
英國 ^{附註(iv)}	8,463	6,681	179	166	1,025	834	9,069	7,305
集團總計^{附註(iv)}	27,869	24,508	2,820	2,176	5,607	4,627	41,563	35,191
亞洲保險業務								
柬埔寨	-	-	8	3	8	3	38	16
香港	546	419	1,158	603	1,213	645	7,007	3,861
印尼	230	280	303	357	326	385	1,224	1,619
馬來西亞	100	117	201	189	211	201	1,208	1,284
菲律賓	146	121	44	39	59	51	287	248
新加坡	454	677	264	289	309	357	2,230	2,683
泰國	69	92	88	74	95	83	422	392
越南	6	4	82	61	83	61	343	247
東南亞業務（包括香港）	1,551	1,710	2,148	1,615	2,304	1,786	12,759	10,350
中國 ^{附註(ii)}	308	239	111	81	142	105	739	550
韓國	182	212	123	92	141	113	780	609
台灣	45	83	127	116	131	124	442	462
印度 ^{附註(iii)}	34	28	132	106	135	109	488	360
亞洲保險業務總計	2,120	2,272	2,641	2,010	2,853	2,237	15,208	12,331
美國保險業務								
變額年金	11,977	10,899	-	-	1,198	1,090	11,977	10,899
Elite Access（變額年金）	3,144	3,108	-	-	314	311	3,144	3,108
定額年金	477	527	-	-	48	53	477	527
定額指數年金	458	370	-	-	46	37	458	370
批發	1,230	651	-	-	123	65	1,230	651
美國保險業務總計	17,286	15,555	-	-	1,729	1,556	17,286	15,555
英國及歐洲保險業務^{附註(iv)}								
個人年金	565	1,065	-	-	57	106	565	1,065
債券	3,327	2,934	-	-	333	294	3,328	2,937
企業退休金	175	92	135	138	152	147	600	592
個人退休金	1,185	508	32	22	150	72	1,295	595
收入取用	1,024	352	-	-	102	35	1,024	352
其他產品	679	20	12	6	80	9	749	54
零售總計^{附註(iv)}	6,955	4,971	179	166	874	663	7,561	5,595
批發	1,508	1,710	-	-	151	171	1,508	1,710
英國及歐洲保險業務總計^{附註(iv)}	8,463	6,681	179	166	1,025	834	9,069	7,305
集團總計^{附註(iv)}	27,869	24,508	2,820	2,176	5,607	4,627	41,563	35,191

附註

- (i) 對於報告年度內所進行而可能為股東賺取利潤的交易，其指示性交易量計量於上表列示。所顯示金額並非且無意反映《國際財務報告準則》利潤表內記錄的保費收入。
- (ii) 中國的新業務按保誠於中國壽險業務中的 50% 權益列賬。
- (iii) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的 26% 權益列賬。
- (iv) 繼本集團於二零一四年十一月出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的 25% 權益後，二零一四年英國及歐洲保險業務比較數字已作調整，以撇除已出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的貢獻（年度保費等值銷售額 2,300 萬英鎊及新業務保費現值 1.66 億英鎊）。

額外未經審核財務資料

A 新業務

編製基準

附表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。

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。內部歸屬業務則被分類為新業務，其中的合約包括一項公開市場期權。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，但類似的《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。

稅後新業務利潤採用本公司的歐洲內含價值基準業績補充中所載的歐洲內含價值方法釐定。

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

年度保費等值銷售額乃約整計算。

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		二零一五年全年度*	二零一四年全年度*	當地貨幣兌換英鎊的 二零一五年全年度/ 二零一四年全年度 升值（貶值）變動*
中國	平均匯率	9.61	10.15	6%
	收市匯率	9.57	9.67	1%
香港	平均匯率	11.85	12.78	8%
	收市匯率	11.42	12.09	6%
印度	平均匯率	98.08	100.53	2%
	收市匯率	97.51	98.42	1%
印尼	平均匯率	20,476.93	19,538.56	(5)%
	收市匯率	20,317.71	19,311.31	(5)%
馬來西亞	平均匯率	5.97	5.39	(10)%
	收市匯率	6.33	5.45	(14)%
新加坡	平均匯率	2.10	2.09	(0)%
	收市匯率	2.09	2.07	(1)%
泰國	平均匯率	52.38	53.51	2%
	收市匯率	53.04	51.30	(3)%
美國	平均匯率	1.53	1.65	8%
	收市匯率	1.47	1.56	6%
越南	平均匯率	33,509.21	34,924.62	4%
	收市匯率	33,140.64	33,348.46	1%

*截至十二月三十一日止十二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) 按年度等值按期繳新業務貢獻另加整付新業務貢獻 10% 計算，並已作約整。新業務保費現值按整付保費等值另加新期繳保費

業務預期保費現值計算。在釐定現值時，就失效及釐定歐洲內含價值新業務利潤時應用的其他假設作出撥備。

- (3) 結餘包括分離及聯合退休計劃基金、私人財務資產及其他機構客戶。其他變動反映 PPM South Africa 管理的策略資產分配資金的現金部分產生的流量淨額。
- (4) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的 26% 權益列賬。
- (5) 資產負債表數字已按收市匯率計算。
- (6) 中國的新業務按保誠於中國壽險業務中的 50% 權益列賬。
- (7) 香港的強制性公積金（強積金）產品銷售額按保誠於香港強積金業務中的 36% 權益列賬。
- (8) 年內投資流量不包括年初至今瀚亞貨幣市場基金的流入總額 895.53 億英鎊（二零一四年：677.49 億英鎊）及淨流入 10.66 億英鎊（二零一四年：1,000 萬英鎊）。獨立第四季度的投資流量不包括貨幣市場基金的流入總額 191.76 億英鎊（二零一四年：173.53 億英鎊）及淨流入 3.04 億英鎊（二零一四年：淨流出(4,800)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) 集團投資業務管理基金總額不包括二零一五年十二月三十一日貨幣市場基金的管理基金 60.06 億英鎊（二零一四年十二月三十一日：48.01 億英鎊）。
- (11) 繼本集團於二零一四年十一月出售 PruHealth 及 PruProtect 業務的 25% 權益後，二零一四年英國及歐洲保險業務比較數字已作調整，以撇除 PruHealth 及 PruProtect 年度保費等值銷售額 2,300 萬英鎊、新業務利潤 1,100 萬英鎊及新業務保費現值 1.66 億英鎊。

附表 A(i) – 新保險業務 (按實質匯率計算)

	整付			期繳			年度等值 ⁽²⁾			新業務保費現值 ⁽²⁾		
	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	+/- (%)
集團保險業務												
亞洲 ^(1a)	2,120	2,272	(7)%	2,641	2,010	31%	2,853	2,237	28%	15,208	12,331	23%
美國 ^(1a)	17,286	15,555	11%	-	-	不適用	1,729	1,556	11%	17,286	15,555	11%
英國 ⁽¹¹⁾	8,463	6,681	27%	179	166	8%	1,025	834	23%	9,069	7,305	24%
集團總計⁽¹¹⁾	27,869	24,508	14%	2,820	2,176	30%	5,607	4,627	21%	41,563	35,191	18%
亞洲保險業務^(1a)												
柬埔寨	-	-	不適用	8	3	167%	8	3	167%	38	16	138%
香港	546	419	30%	1,158	603	92%	1,213	645	88%	7,007	3,861	81%
印尼	230	280	(18)%	303	357	(15)%	326	385	(15)%	1,224	1,619	(24)%
馬來西亞	100	117	(15)%	201	189	6%	211	201	5%	1,208	1,284	(6)%
菲律賓	146	121	21%	44	39	13%	59	51	16%	287	248	16%
新加坡	454	677	(33)%	264	289	(9)%	309	357	(13)%	2,230	2,683	(17)%
泰國	69	92	(25)%	88	74	19%	95	83	14%	422	392	8%
越南	6	4	50%	82	61	34%	83	61	36%	343	247	39%
東南亞業務 (包括香港)	1,551	1,710	(9)%	2,148	1,615	33%	2,304	1,786	29%	12,759	10,350	23%
中國 ⁽⁶⁾	308	239	29%	111	81	37%	142	105	35%	739	550	34%
韓國	182	212	(14)%	123	92	34%	141	113	25%	780	609	28%
台灣	45	83	(46)%	127	116	9%	131	124	6%	442	462	(4)%
印度 ⁽⁴⁾	34	28	21%	132	106	25%	135	109	24%	488	360	36%
亞洲保險業務總計	2,120	2,272	(7)%	2,641	2,010	31%	2,853	2,237	28%	15,208	12,331	23%
美國保險業務^(1a)												
變額年金	11,977	10,899	10%	-	-	不適用	1,198	1,090	10%	11,977	10,899	10%
Elite Access (變額年金)	3,144	3,108	1%	-	-	不適用	314	311	1%	3,144	3,108	1%
定額年金	477	527	(9)%	-	-	不適用	48	53	(9)%	477	527	(9)%
定額指數年金	458	370	24%	-	-	不適用	46	37	24%	458	370	24%
批發	1,230	651	89%	-	-	不適用	123	65	89%	1,230	651	89%
美國保險業務總計	17,286	15,555	11%	-	-	不適用	1,729	1,556	11%	17,286	15,555	11%
英國及歐洲保險業務⁽¹¹⁾												
個人年金	565	1,065	(47)%	-	-	不適用	57	106	(46)%	565	1,065	(47)%
債券	3,327	2,934	13%	-	-	不適用	333	294	13%	3,328	2,937	13%
企業退休金	175	92	90%	135	138	(2)%	152	147	3%	600	592	1%
個人退休金	1,185	508	133%	32	22	45%	150	72	108%	1,295	595	118%
收入取用	1,024	352	191%	-	-	不適用	102	35	191%	1,024	352	191%
其他產品	679	20	3,295%	12	6	100%	80	9	789%	749	54	1,287%
零售總計	6,955	4,971	40%	179	166	8%	874	663	32%	7,561	5,595	35%
批發	1,508	1,710	(12)%	-	-	不適用	151	171	(12)%	1,508	1,710	(12)%
英國及歐洲保險業務總計	8,463	6,681	27%	179	166	8%	1,025	834	23%	9,069	7,305	24%
集團總計⁽¹¹⁾	27,869	24,508	14%	2,820	2,176	30%	5,607	4,627	21%	41,563	35,191	18%

附表 A(ii) – 新保險業務 (按固定匯率計算)

附註：附表 A(ii)中，二零一四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 ⁽²⁾			新業務保費現值 ⁽²⁾		
	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	+/- (%)
集團保險業務												
亞洲 ^{(1a)(1b)}	2,120	2,300	(8)%	2,641	2,037	30%	2,853	2,267	26%	15,208	12,502	22%
美國 ^{(1a)(1b)}	17,286	16,768	3%	-	-	不適用	1,729	1,677	3%	17,286	16,768	3%
英國 ⁽¹¹⁾	8,463	6,681	27%	179	166	8%	1,025	834	23%	9,069	7,305	24%
集團總計⁽¹¹⁾	27,869	25,749	8%	2,820	2,203	28%	5,607	4,778	17%	41,563	36,575	14%
亞洲保險業務^{(1a)(1b)}												
柬埔寨	-	-	不適用	8	3	167%	8	3	167%	38	17	124%
香港	546	452	21%	1,158	651	78%	1,213	696	74%	7,007	4,164	68%
印尼	230	267	(14)%	303	340	(11)%	326	367	(11)%	1,224	1,545	(21)%
馬來西亞	100	105	(5)%	201	170	18%	211	181	17%	1,208	1,158	4%
菲律賓	146	127	15%	44	41	7%	59	54	9%	287	260	10%
新加坡	454	673	(33)%	264	287	(8)%	309	354	(13)%	2,230	2,664	(16)%
泰國	69	94	(27)%	88	76	16%	95	85	12%	422	401	5%
越南	6	4	50%	82	63	30%	83	63	32%	343	258	33%
東南亞業務 (包括香港)	1,551	1,722	(10)%	2,148	1,631	32%	2,304	1,803	28%	12,759	10,467	22%
中國 ⁽⁶⁾	308	252	22%	111	86	29%	142	111	28%	739	581	27%
韓國	182	213	(15)%	123	92	34%	141	113	25%	780	610	28%
台灣	45	85	(47)%	127	119	7%	131	128	2%	442	475	(7)%
印度 ⁽⁴⁾	34	28	21%	132	109	21%	135	112	21%	488	369	32%
亞洲保險業務總計	2,120	2,300	(8)%	2,641	2,037	30%	2,853	2,267	26%	15,208	12,502	22%
美國保險業務^{(1a)(1b)}												
變額年金	11,977	11,749	2%	-	-	不適用	1,198	1,175	2%	11,977	11,749	2%
Elite Access (變額年金)	3,144	3,351	(6)%	-	-	不適用	314	335	(6)%	3,144	3,351	(6)%
定額年金	477	568	(16)%	-	-	不適用	48	57	(16)%	477	568	(16)%
定額指數年金	458	398	15%	-	-	不適用	46	40	15%	458	398	15%
批發	1,230	702	75%	-	-	不適用	123	70	76%	1,230	702	75%
美國保險業務總計	17,286	16,768	3%	-	-	不適用	1,729	1,677	3%	17,286	16,768	3%
英國及歐洲保險業務⁽¹¹⁾												
個人年金	565	1,065	(47)%	-	-	不適用	57	106	(46)%	565	1,065	(47)%
債券	3,327	2,934	13%	-	-	不適用	333	294	13%	3,328	2,937	13%
企業退休金	175	92	90%	135	138	(2)%	152	147	3%	600	592	1%
個人退休金	1,185	508	133%	32	22	45%	150	72	108%	1,295	595	118%
收入取用	1,024	352	191%	-	-	不適用	102	35	191%	1,024	352	191%
其他產品	679	203,295%		12	6	100%	80	9	789%	749	541,287%	
零售總計	6,955	4,971	40%	179	166	8%	874	663	32%	7,561	5,595	35%
批發	1,508	1,710	(12)%	-	-	不適用	151	171	(12)%	1,508	1,710	(12)%
英國及歐洲保險業務總計	8,463	6,681	27%	179	166	8%	1,025	834	23%	9,069	7,305	24%
集團總計⁽¹¹⁾	27,869	25,749	8%	2,820	2,203	28%	5,607	4,778	17%	41,563	36,575	14%

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	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊
集團保險業務								
亞洲 ^(1a)	507	489	548	693	681	685	655	832
美國 ^(1a)	432	439	364	321	400	457	421	451
英國 ⁽¹¹⁾	230	189	209	206	169	341	252	263
集團總計⁽¹¹⁾	1,169	1,117	1,121	1,220	1,250	1,483	1,328	1,546
亞洲保險業務^(1a)								
柬埔寨	-	1	1	1	2	1	3	2
香港	128	130	166	221	246	273	283	411
印尼	86	98	80	121	93	90	64	79
馬來西亞	43	48	48	62	54	51	47	59
菲律賓	11	11	13	16	14	15	15	15
新加坡	87	85	86	99	72	81	71	85
泰國	25	17	18	23	28	20	21	26
越南	11	12	16	22	13	21	21	28
東南亞業務 (包括香港)	391	402	428	565	522	552	525	705
中國 ⁽⁶⁾	38	19	23	25	56	33	26	27
韓國	26	22	32	33	31	43	38	29
台灣	24	30	34	36	28	33	32	38
印度 ⁽⁴⁾	28	16	31	34	44	24	34	33
亞洲保險業務總計	507	489	548	693	681	685	655	832
美國保險業務^(1a)								
變額年金	317	297	260	216	272	334	307	285
Elite Access (變額年金)	69	80	80	82	74	92	81	67
定額年金	12	15	14	12	11	12	12	13
定額指數年金	8	10	10	9	10	11	11	14
批發	26	37	-	2	33	8	10	72
美國保險業務總計	432	439	364	321	400	457	421	451
英國及歐洲保險業務⁽¹¹⁾								
個人年金	36	27	23	20	14	14	15	14
債券	63	67	77	87	76	80	83	94
企業退休金	40	39	38	30	33	43	31	45
個人退休金	12	15	21	24	27	35	38	50
收入取用	5	7	11	12	14	25	32	31
其他產品	1	3	2	3	5	27	21	27
零售總計	157	158	172	176	169	224	220	261
批發	73	31	37	30	-	117	32	2
英國及歐洲保險業務總計	230	189	209	206	169	341	252	263
集團總計⁽¹¹⁾	1,169	1,117	1,121	1,220	1,250	1,483	1,328	1,546

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	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊
集團保險業務								
亞洲 ^(1b)	517	500	560	690	681	685	655	832
美國 ^(1b)	468	483	398	328	400	457	421	451
英國 ⁽¹¹⁾	230	189	209	206	169	341	252	263
集團總計⁽¹¹⁾	1,215	1,172	1,167	1,224	1,250	1,483	1,328	1,546
亞洲保險業務^(1b)								
柬埔寨	-	1	1	1	2	1	3	2
香港	139	141	184	232	246	273	283	411
印尼	82	94	76	115	93	90	64	79
馬來西亞	40	43	42	56	54	51	47	59
菲律賓	11	13	13	17	14	15	15	15
新加坡	87	85	86	96	72	81	71	85
泰國	26	18	18	23	28	20	21	26
越南	11	14	16	22	13	21	21	28
東南亞業務 (包括香港)	396	409	436	562	522	552	525	705
中國 ⁽⁶⁾	40	21	25	25	56	33	26	27
韓國	27	22	32	32	31	43	38	29
台灣	25	31	35	37	28	33	32	38
印度 ⁽⁴⁾	29	17	32	34	44	24	34	33
亞洲保險業務總計	517	500	560	690	681	685	655	832
美國保險業務^(1b)								
變額年金	343	327	285	220	272	334	307	285
Elite Access (變額年金)	75	88	87	85	74	92	81	67
定額年金	13	16	15	13	11	12	12	13
定額指數年金	9	11	11	9	10	11	11	14
批發	28	41	-	1	33	8	10	72
美國保險業務總計	468	483	398	328	400	457	421	451
英國及歐洲保險業務⁽¹¹⁾								
個人年金	36	27	23	20	14	14	15	14
債券	63	67	77	87	76	80	83	94
企業退休金	40	39	38	30	33	43	31	45
個人退休金	12	15	21	24	27	35	38	50
收入取用	5	7	11	12	14	25	32	31
其他產品	1	3	2	3	5	27	21	27
零售總計	157	158	172	176	169	224	220	261
批發	73	31	37	30	-	117	32	2
英國及歐洲保險業務總計	230	189	209	206	169	341	252	263
集團總計⁽¹¹⁾	1,215	1,172	1,167	1,224	1,250	1,483	1,328	1,546

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十二月三十一日止年度的平均匯率。

	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	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊
集團保險業務								
亞洲 ^(1c)	517	500	560	690	661	676	675	841
美國 ^(1c)	468	483	398	328	396	459	427	447
英國 ⁽¹¹⁾	230	189	209	206	169	341	252	263
集團總計⁽¹¹⁾	1,215	1,172	1,167	1,224	1,226	1,476	1,354	1,551
亞洲保險業務^(1c)								
柬埔寨	-	1	1	1	2	1	3	2
香港	139	141	184	232	244	273	287	409
印尼	82	94	76	115	88	88	68	82
馬來西亞	40	43	42	56	50	48	49	64
菲律賓	11	13	13	17	13	15	16	15
新加坡	87	85	86	96	70	81	71	87
泰國	26	18	18	23	26	20	23	26
越南	11	14	16	22	13	20	22	28
東南亞業務（包括香港）	396	409	436	562	506	546	539	713
中國 ⁽⁶⁾	40	21	25	25	56	32	27	27
韓國	27	22	32	32	30	41	41	29
台灣	25	31	35	37	27	33	32	39
印度 ⁽⁴⁾	29	17	32	34	42	24	36	33
亞洲保險業務總計	517	500	560	690	661	676	675	841
美國保險業務^(1c)								
變額年金	343	327	285	220	269	336	310	283
Elite Access（變額年金）	75	88	87	85	73	92	83	66
定額年金	13	16	15	13	11	12	12	13
定額指數年金	9	11	11	9	10	11	12	13
批發	28	41	-	1	33	8	10	72
美國保險業務總計	468	483	398	328	396	459	427	447
英國及歐洲保險業務⁽¹¹⁾								
個人年金	36	27	23	20	14	14	15	14
債券	63	67	77	87	76	80	83	94
企業退休金	40	39	38	30	33	43	31	45
個人退休金	12	15	21	24	27	35	38	50
收入取用	5	7	11	12	14	25	32	31
其他產品	1	3	2	3	5	27	21	27
零售總計	157	158	172	176	169	224	220	261
批發	73	31	37	30	-	117	32	2
英國及歐洲保險業務總計	230	189	209	206	169	341	252	263
集團總計⁽¹¹⁾	1,215	1,172	1,167	1,224	1,226	1,476	1,354	1,551

附表 A(vi) – 投資業務一季 (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	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊
集團投資業務								
期初管理基金	143,916	147,914	153,849	157,533	162,380	169,345	163,488	155,365
淨流量： ⁽⁸⁾	2,571	4,123	2,893	2,930	2,990	(804)	(2,314)	(909)
– 流入總額	12,146	14,045	12,847	13,670	17,512	14,566	11,839	10,553
– 贖回	(9,575)	(9,922)	(9,954)	(10,740)	(14,522)	(15,370)	(14,153)	(11,462)
其他變動	1,427	1,812	791	1,917	3,975	(5,053)	(5,809)	2,230
集團投資業務總計⁽¹⁰⁾	147,914	153,849	157,533	162,380	169,345	163,488	155,365	156,686
M&G								
零售								
期初管理基金	67,202	68,981	71,941	73,012	74,289	75,673	69,158	63,464
淨流量：	1,291	2,493	1,531	1,371	558	(3,976)	(3,939)	(3,501)
– 流入總額	7,305	7,468	6,801	7,414	8,592	5,672	3,760	3,076
– 贖回	(6,014)	(4,975)	(5,270)	(6,043)	(8,034)	(9,648)	(7,699)	(6,577)
其他變動	488	467	(460)	(94)	826	(2,539)	(1,755)	838
期末管理基金	68,981	71,941	73,012	74,289	75,673	69,158	63,464	60,801
包括下列地區的金額：								
英國	42,199	42,392	41,756	40,705	41,143	38,701	36,457	35,738
歐洲 (不包括英國)	25,244	27,927	29,622	31,815	32,675	28,726	25,388	23,524
南非	1,538	1,622	1,634	1,769	1,855	1,731	1,619	1,539
	68,981	71,941	73,012	74,289	75,673	69,158	63,464	60,801
機構⁽³⁾								
期初管理基金	58,787	59,736	60,830	61,572	62,758	63,838	64,242	63,845
淨流量：	152	275	138	(164)	122	921	1,243	1,564
– 流入總額	1,655	2,894	2,295	2,185	3,712	2,449	3,312	3,053
– 贖回	(1,503)	(2,619)	(2,157)	(2,349)	(3,590)	(1,528)	(2,069)	(1,489)
其他變動	797	819	604	1,350	958	(517)	(1,640)	195
期末管理基金	59,736	60,830	61,572	62,758	63,838	64,242	63,845	65,604
M&G 投資業務總計	128,717	132,771	134,584	137,047	139,511	133,400	127,309	126,405
PPM South Africa 管理基金計入 M&G 總額	4,720	4,815	4,905	5,203	5,456	5,108	4,628	4,365
瀚亞—不包括貨幣市場基金⁽⁸⁾								
第三方零售⁽⁷⁾								
期初管理基金	16,109	16,753	18,259	19,893	21,893	25,687	26,017	24,175
淨流量：	540	1,063	1,127	1,640	2,133	2,102	225	391
– 流入總額	2,546	3,285	3,583	3,760	5,007	6,082	4,439	3,726
– 贖回	(2,006)	(2,222)	(2,456)	(2,120)	(2,874)	(3,980)	(4,214)	(3,335)
其他變動	104	443	507	360	1,661	(1,772)	(2,067)	975
期末管理基金 ⁽⁵⁾	16,753	18,259	19,893	21,893	25,687	26,017	24,175	25,541
第三方機構授權								
期初管理基金	1,818	2,444	2,819	3,056	3,440	4,147	4,071	3,881
淨流量：	588	292	97	83	177	149	157	637
– 流入總額	640	398	168	311	201	363	328	698
– 贖回	(52)	(106)	(71)	(228)	(24)	(214)	(171)	(61)
其他變動	38	83	140	301	530	(225)	(347)	222
期末管理基金 ⁽⁵⁾	2,444	2,819	3,056	3,440	4,147	4,071	3,881	4,740
瀚亞投資業務總計	19,197	21,078	22,949	25,333	29,834	30,088	28,056	30,281
美國								
Curian—管理基金 ^{(5) (9)}	6,781	6,948	7,421	7,933	8,557	8,078	4,526	1,891

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	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊
新業務利潤^(1a)								
亞洲保險業務總計	243	494	775	1,162	309	664	976	1,490
美國保險業務總計	195	376	530	694	153	371	557	809
英國及歐洲保險業務總計 ⁽¹¹⁾	88	139	200	259	34	155	231	318
集團總計⁽¹¹⁾	526	1,009	1,505	2,115	496	1,190	1,764	2,617
年度等值^{(1a) (2)}								
亞洲保險業務總計	507	996	1,544	2,237	681	1,366	2,021	2,853
美國保險業務總計	432	871	1,235	1,556	400	857	1,278	1,729
英國及歐洲保險業務總計 ⁽¹¹⁾	230	419	628	834	169	510	762	1,025
集團總計⁽¹¹⁾	1,169	2,286	3,407	4,627	1,250	2,733	4,061	5,607
新業務溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）								
亞洲保險業務總計	48%	50%	50%	52%	45%	49%	48%	52%
美國保險業務總計	45%	43%	43%	45%	38%	43%	44%	47%
英國及歐洲保險業務總計	38%	33%	32%	31%	20%	30%	30%	31%
集團總計	45%	44%	44%	46%	40%	44%	43%	47%
新業務保費現值^{(1a) (2)}								
亞洲保險業務總計	2,690	5,378	8,408	12,331	3,643	7,340	10,847	15,208
美國保險業務總計	4,323	8,703	12,352	15,555	3,998	8,574	12,782	17,286
英國及歐洲保險業務總計 ⁽¹¹⁾	2,024	3,644	5,459	7,305	1,450	4,524	6,815	9,069
集團總計⁽¹¹⁾	9,037	17,725	26,219	35,191	9,091	20,438	30,444	41,563
新業務溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）								
亞洲保險業務總計	9.0%	9.2%	9.2%	9.4%	8.5%	9.0%	9.0%	9.8%
美國保險業務總計	4.5%	4.3%	4.3%	4.5%	3.8%	4.3%	4.4%	4.7%
英國及歐洲保險業務總計	4.3%	3.8%	3.7%	3.5%	2.3%	3.4%	3.4%	3.5%
集團總計	5.8%	5.7%	5.7%	6.0%	5.5%	5.8%	5.8%	6.3%

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	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊
新業務利潤^(1b)								
亞洲保險業務總計	245	499	785	1,168	309	664	976	1,490
美國保險業務總計	211	411	579	748	153	371	557	809
英國及歐洲保險業務總計 ⁽¹¹⁾	88	139	200	259	34	155	231	318
集團總計⁽¹¹⁾	544	1,049	1,564	2,175	496	1,190	1,764	2,617
年度等值^{(1b) (2)}								
亞洲保險業務總計	517	1,017	1,577	2,267	681	1,366	2,021	2,853
美國保險業務總計	468	951	1,349	1,677	400	857	1,278	1,729
英國及歐洲保險業務總計 ⁽¹¹⁾	230	419	628	834	169	510	762	1,025
集團總計⁽¹¹⁾	1,215	2,387	3,554	4,778	1,250	2,733	4,061	5,607
新業務溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）								
亞洲保險業務總計	47%	49%	50%	52%	45%	49%	48%	52%
美國保險業務總計	45%	43%	43%	45%	38%	43%	44%	47%
英國及歐洲保險業務總計	38%	33%	32%	31%	20%	30%	30%	31%
集團總計	45%	44%	44%	46%	40%	44%	43%	47%
新業務保費現值^{(1b) (2)}								
亞洲保險業務總計	2,740	5,493	8,587	12,502	3,643	7,340	10,847	15,208
美國保險業務總計	4,682	9,506	13,493	16,768	3,998	8,574	12,782	17,286
英國及歐洲保險業務總計 ⁽¹¹⁾	2,024	3,644	5,459	7,305	1,450	4,524	6,815	9,069
集團總計⁽¹¹⁾	9,446	18,643	27,539	36,575	9,091	20,438	30,444	41,563
新業務溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）								
亞洲保險業務總計	8.9%	9.1%	9.1%	9.3%	8.5%	9.0%	9.0%	9.8%
美國保險業務總計	4.5%	4.3%	4.3%	4.5%	3.8%	4.3%	4.4%	4.7%
英國及歐洲保險業務總計	4.3%	3.8%	3.7%	3.5%	2.3%	3.4%	3.4%	3.5%
集團總計	5.8%	5.6%	5.7%	5.9%	5.5%	5.8%	5.8%	6.3%

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十二月三十一日止年度的平均匯率。

	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	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊
稅後分析								
新業務利潤^(1c)								
亞洲保險業務總計	245	499	785	1,168	299	651	972	1,490
美國保險業務總計	211	411	579	748	152	370	558	809
英國及歐洲保險業務總計 ⁽¹¹⁾	88	139	200	259	34	155	231	318
集團總計⁽¹¹⁾	544	1,049	1,564	2,175	485	1,176	1,761	2,617
年度等值^{(1c) (2)}								
亞洲保險業務總計	517	1,017	1,577	2,267	661	1,337	2,012	2,853
美國保險業務總計	468	951	1,349	1,677	396	855	1,282	1,729
英國及歐洲保險業務總計 ⁽¹¹⁾	230	419	628	834	169	510	762	1,025
集團總計⁽¹¹⁾	1,215	2,387	3,554	4,778	1,226	2,702	4,056	5,607
新業務溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）								
亞洲保險業務總計	47%	49%	50%	52%	45%	49%	48%	52%
美國保險業務總計	45%	43%	43%	45%	38%	43%	44%	47%
英國及歐洲保險業務總計	38%	33%	32%	31%	20%	30%	30%	31%
集團總計	45%	44%	44%	46%	40%	44%	43%	47%
新業務保費現值^{(1c) (2)}								
亞洲保險業務總計	2,740	5,493	8,587	12,502	3,539	7,190	10,799	15,208
美國保險業務總計	4,682	9,506	13,493	16,768	3,960	8,547	12,815	17,286
英國及歐洲保險業務總計 ⁽¹¹⁾	2,024	3,644	5,459	7,305	1,450	4,524	6,815	9,069
集團總計⁽¹¹⁾	9,446	18,643	27,539	36,575	8,949	20,261	30,429	41,563
新業務溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）								
亞洲保險業務總計	8.9%	9.1%	9.1%	9.3%	8.4%	9.1%	9.0%	9.8%
美國保險業務總計	4.5%	4.3%	4.3%	4.5%	3.8%	4.3%	4.4%	4.7%
英國及歐洲保險業務總計	4.3%	3.8%	3.7%	3.5%	2.3%	3.4%	3.4%	3.5%
集團總計	5.8%	5.6%	5.7%	5.9%	5.4%	5.8%	5.8%	6.3%

B 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬

下表列示有效長期業務所產生的有效價值及相關規定資本如何於隨後 40 年轉化成自由盈餘。儘管本集團內含價值中很少部分（低於 3%）於該日之後產生，但各表內所示年度所產生現金流量的分析被視為最具意義。模擬的現金流量採用與本集團的內含價值報告基礎相同的方法，因此亦包含編製保誠二零一五年業績所使用的相同假設及敏感度。

根據財務總監論壇發佈的指引，以下分析並無反映償付能力標準 II（自二零一六年一月一日起生效）的影響。新的監管制度不會影響我們於亞洲及美國業務的自由盈餘產生狀況，此乃由於當地並無採用償付能力標準 II 限制其向本集團分派利潤的能力。該等業務所產生的自由盈餘將持續受當地監管及目標資本規定推動。至於英國保險業務，償付能力標準 II 將改變其所產生的自由盈餘，而早期預估於額外未經審核資料 D 節載述。

除列出預期於二零一五年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現及未貼現金額，表格亦呈列於二零一五年內的投資新業務預期將於相同的 40 年期間所產生的未來自由盈餘。

預期由有效業務價值及規定資本至自由盈餘的轉撥

預期出現時間	二零一五年 百萬英鎊							
	預期於十二月三十一日 所有有效業務產生的未貼現金額				預期於二零一五年 承保的長期新業務產生的未貼現金額			
	亞洲	美國	英國	總計	亞洲	美國	英國	總計
二零一六年	1,015	1,120	486	2,621	148	276	28	452
二零一七年	962	991	510	2,463	140	120	28	288
二零一八年	926	951	506	2,383	150	131	29	310
二零一九年	905	970	503	2,378	134	65	29	228
二零二零年	871	1,018	499	2,388	139	106	33	278
二零二一年	889	982	498	2,369	123	106	31	260
二零二二年	887	921	489	2,297	128	88	29	245
二零二三年	871	894	491	2,256	124	157	28	309
二零二四年	844	755	478	2,077	118	140	29	287
二零二五年	817	680	466	1,963	123	129	29	281
二零二六年	800	606	454	1,860	105	110	26	241
二零二七年	789	512	437	1,738	109	95	24	228
二零二八年	766	447	424	1,637	102	85	24	211
二零二九年	740	386	411	1,537	100	76	23	199
二零三零年	724	328	398	1,450	108	69	22	199
二零三一年	699	276	383	1,358	96	55	21	172
二零三二年	681	272	373	1,326	94	48	20	162
二零三三年	661	166	353	1,180	91	42	20	153
二零三四年	648	130	331	1,109	89	35	20	144
二零三五年	636	102	313	1,051	94	30	18	142
二零三六年至二零四零年	3,020	190	1,255	4,465	429	48	81	558
二零四一年至二零四五年	2,659	-	1,081	3,740	396	-	104	500
二零四六年至二零五零年	2,342	-	470	2,812	368	-	43	411
二零五一年至二零五五年	2,056	-	261	2,317	350	-	26	376
預期於未來 40 年產生的 自由盈餘總額	26,208	12,697	11,870	50,775	3,858	2,011	765	6,634

* 分析並不包括納入二零一五年十二月三十一日有效業務價值無明確支付或收款時間的金額。尤其是，分析並不包括股東所佔資產權益的價值，亦不包括於二零五五年之後產生的任何自由盈餘。

以上金額可與新業務的金額對賬，現列示如下：

	二零一五年 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國	總計
二零一六年至二零五五年期間預期自由盈餘所產生的未貼現金額	3,858	2,011	765	6,634
減：貼現效應	(2,138)	(725)	(392)	(3,255)
二零一六年至二零五五年期間預期自由盈餘所產生的已貼現金額	1,720	1,286	373	3,379
二零五五年之後年度預期自由盈餘所產生的已貼現金額	153	-	2	155
減：新業務的自由盈餘投資 ^{附註 8}	(413)	(267)	(65)	(745)
其他項目**	30	(210)	8	(172)
稅後歐洲內含價值新業務利潤 ^{附註 3}	1,490	809	318	2,617

** 其他項目包括選擇權及保證的時間值對新業務的影響、外匯影響及其他未計入模型的項目。由於歐洲內含價值新業務利潤金額按平均匯率折算而預期產生的自由盈餘使用年底收市匯率折算，故產生外匯影響。

下表所示預期於二零一五年十二月三十一日所有有效業務產生的未貼現自由盈餘可與預期於二零一四年十二月三十一日產生的金額對賬，現列示如下：

本集團	二零一五年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	二零一九年 百萬英鎊	二零二零年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一四年預期於二零一五年至二零五四年期間產生的自由盈餘	2,513	2,336	2,228	2,141	2,179	2,079	33,666	47,142
減：預期於當年變現的金額	(2,513)							(2,513)
加：預期於二零五五年產生的自由盈餘*							355	355
匯兌差額		29	28	27	31	27	(165)	(23)
新業務		452	288	310	228	278	5,078	6,634
經營變動		5	35	25	50	29		
非經營及其他變動		(201)	(116)	(120)	(110)	(25)	(392)	(820)
二零一五年預期於二零一六年至二零五五年期間產生的自由盈餘	-	2,621	2,463	2,383	2,378	2,388	38,542	50,775
亞洲								
二零一四年預期於二零一五年至二零五四年期間產生的自由盈餘	953	920	883	846	819	796	19,360	24,577
減：預期於當年變現的金額	(953)						-	(953)
加：預期於二零五五年產生的自由盈餘*							315	315
匯兌差額		(23)	(22)	(19)	(19)	(20)	(466)	(569)
新業務		148	140	150	134	139	3,147	3,858
經營變動		3	-	(20)	6	(15)		
非經營及其他變動		(33)	(39)	(31)	(35)	(29)	(827)	(1,020)
二零一五年預期於二零一六年至二零五五年期間產生的自由盈餘	-	1,015	962	926	905	871	21,529	26,208
美國								
二零一四年預期於二零一五年至二零五四年期間產生的自由盈餘	1,054	902	844	792	866	801	5,271	10,530
減：預期於當年變現的金額	(1,054)							(1,054)
加：預期於二零五五年產生的自由盈餘*								
匯兌差額		52	50	46	50	47	301	546
新業務		276	120	131	65	106	1,313	2,011
經營變動		4	22	30	35	40		
非經營及其他變動		(114)	(45)	(48)	(46)	24	762	664
二零一五年預期於二零一六年至二零五五年期間產生的自由盈餘	-	1,120	991	951	970	1,018	7,647	12,697
英國								
二零一四年預期於二零一五年至二零五四年期間產生的自由盈餘	506	514	501	503	494	482	9,035	12,035
減：預期於當年變現的金額	(506)							(506)
加：預期於二零五五年產生的自由盈餘*							40	40
新業務		28	28	29	29	33	618	765
經營變動		(2)	13	15	9	4		
非經營及其他變動		(54)	(32)	(41)	(29)	(20)	(327)	(464)
二零一五年預期於二零一六年至二零五五年期間產生的自由盈餘	-	486	510	506	503	499	9,366	11,870

* 不包括二零一五年的新業務。

通過使用與二零一五年內含價值報告相同的假設及方法，於二零一五年十二月三十一日預期於未來五年（包括二零一六年至二零二零年）的自由盈餘總額為 122 億英鎊，比二零一四年底同期預期的 110 億英鎊增加 12 億英鎊。

該增長主要反映於二零一五年承保的新業務，預期將於未來五年產生 15.56 億英鎊的自由盈餘。

於二零一五年十二月三十一日，預期於未來 40 年按未貼現基準產生的自由盈餘總額為 508 億英鎊，較二零一四年年末預期的 471 億英鎊高，反映全部三項業務所承保新業務的影響 66 億英鎊及正外匯折算影響 4 億英鎊。該等正面影響被反映經營、市場假設變動及其他項目的不利影響的(8)億英鎊抵銷。在亞洲，這些主要反映股市回報及債券價值下降的影響。在美國，這些主要反映利率上升導致未來獨立賬戶增速提高，連同持續率改善。由於股市回報於二零一五年大致持平，年內獨立賬戶增長低於預期，其負面

影響抵銷了上述正面影響。在英國，這些主要因年內訂立的長壽再保險交易及為保護未來股東的分紅業務轉撥免受英國股市下挫影響而訂立的部分對沖的影響而產生。於年內進行的長壽再保險交易加快二零一五年後未來自由盈餘的產生。本集團未貼現自由盈餘價值的整體增長反映本集團有能力承保具成長性及盈利能力的新業務。

來自二零一五年年末的有效壽險業務於二零一五年產生的實際相關自由盈餘為 33 億英鎊，包括經營假設及經驗差的變動 6 億英鎊，而二零一四年年末預期的二零一五年變現為 25 億英鎊。有關詳情分析如下：

	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一五年至自由盈餘的轉撥	974	1,064	573	2,611
自由資產的預期回報	30	42	47	119
經營假設及經驗差變動	(19)	320	258	559
有效壽險業務於二零一五年產生的 相關自由盈餘	985	1,426	878	3,289
二零一四年十二月三十一日預期 於二零一五年產生的自由盈餘	953	1,054	506	2,513

上表所示預期自有效業務及規定資本轉入自由盈餘之未貼現總額的相應已貼現金額列示如下：

預期出現時間	二零一五年 百萬英鎊							
	預期於十二月三十一日所有有效業務 產生的已貼現金額				預期於二零一五年承保的長期新業務 產生的已貼現金額			
	亞洲	美國	英國	總計	亞洲	美國	英國	總計
二零一六年	969	1,081	457	2,507	141	267	28	436
二零一七年	851	902	452	2,205	122	110	25	257
二零一八年	766	817	424	2,007	122	112	24	258
二零一九年	701	785	395	1,881	103	52	24	179
二零二零年	629	776	369	1,774	101	79	25	205
二零二一年	597	706	347	1,650	84	76	22	182
二零二二年	558	625	320	1,503	83	58	20	161
二零二三年	512	574	302	1,388	75	97	18	190
二零二四年	464	459	276	1,199	68	81	18	167
二零二五年	421	388	253	1,062	66	71	17	154
二零二六年	388	330	232	950	52	56	14	122
二零二七年	362	261	209	832	51	45	13	109
二零二八年	333	216	190	739	45	38	12	95
二零二九年	304	177	174	655	42	32	11	85
二零三零年	282	145	157	584	43	27	10	80
二零三一年	258	118	142	518	37	20	9	66
二零三二年	239	113	129	481	34	16	8	58
二零三三年	220	62	115	397	32	13	7	52
二零三四年	206	49	101	356	30	11	7	48
二零三五年	192	41	89	322	31	9	6	46
二零三六年至二零四零年	807	115	289	1,211	126	16	23	165
二零四一年至二零四五年	565	-	183	748	97	-	22	119
二零四六年至二零五零年	403	-	51	454	76	-	7	83
二零五一年至二零五五年	280	-	21	301	59	-	3	62
預期於未來 40 年自由盈餘所產生的 貼現總額	11,307	8,740	5,677	25,724	1,720	1,286	373	3,379

以上金額可與本集團的財務報表對賬，現列示如下：

	二零一五年 百萬英鎊
預期於二零一六年至二零五五年期間所有有效業務產生的已貼現金額	25,724
預期於二零五五年之後年度所有有效業務產生的已貼現金額	563
預期於二零一五年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額 ^{附註 11}	26,287
加：二零一五年十二月三十一日持有的壽險業務自由盈餘 ^{附註 8、10}	5,642
減：保證的時間值 ^{附註 11}	(1,100)
其他未計入模型的項目 ^{附註 11}	1,948
壽險業務的歐洲內含價值總額 ^{附註 10}	32,777

C 主要指標的外幣來源

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

二零一五年自由盈餘及《國際財務報告準則》業績

	賺取的相關自由盈餘 %	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 ⁽¹⁾	11	16	14
其他亞洲貨幣	11	17	19
亞洲總計	22	33	33
英鎊 ^{(3)、(4)}	40	25	46
美元 ⁽⁴⁾	38	42	21
總計	100	100	100

二零一五年歐洲內含價值業績

	新業務稅後利潤 %	稅後經營溢利 %	股東資金 %
		附註(2)、(3)、(4)	附註(2)、(3)、(4)
與美元掛鈎 ⁽¹⁾	44	38	30
其他亞洲貨幣	13	12	14
亞洲總計	57	50	44
英鎊 ^{(3)、(4)}	12	13	32
美元 ⁽⁴⁾	31	37	24
總計	100	100	100

附註

- (1) 與美元掛鈎—包括貨幣與美元掛鈎的香港及越南業務以及貨幣參照包括美元在內的一籃子貨幣進行管理的馬來西亞及新加坡業務。
- (2) 包括長期業務、資產管理業務及其他業務。
- (3) 就經營溢利及股東資金而言，英鎊包括中央業務、英國保險業務及 M&G 的金額。
- (4) 就股東資金而言，美元組別包括以美元計值的核心結構性借款。以英鎊計值的經營溢利包括全部以英鎊計值的應付利息，反映所進行的利率貨幣掉期。

D 償付能力標準 II 對二零一六年一月一日歐洲內含價值基準業績的影響

(i) 集團概要

償付能力標準 II 框架自二零一六年一月一日起生效。就保誠位於亞洲及美國的業務而言，不會對歐洲內含價值業績造成影響，此乃由於當地並無採用償付能力標準 II 限制其向本集團分派利潤的能力。該等業務所產生的自由盈餘的內含價值及狀況將持續受當地監管及目標資本規定推動。至於英國保險業務，償付能力標準 II 將對歐洲內含價值業績產生影響，此乃由於其改變了涉及淨值估值及資本規定的當地監管，進而影響歐洲內含價值的組成部分及產生自由盈餘的預期狀況。根據財務總監論壇於二零一五年十月提出的指引，補充報告的主要章節並無包括償付能力標準 II 對英國歐洲內含價值的影響。有關償付能力標準 II 對歐洲內含價值淨值及有效業務價值可能產生之影響，連同其對所產生自由盈餘之影響的早期預估已於額外未經審核資料本節載述。

於二零一六年一月一日所匯報的償付能力標準 II 對歐洲內含價值淨值及有效業務價值的影響列示如下：

二零一六年一月一日的股東權益調整

	歐洲內含價值總額 百萬英鎊
長期保險業務	
於二零一五年十二月三十一日匯報 ^{附註 10}	32,777
二零一六年一月一日的年初調整	
償付能力標準 II 對淨值的影響	3,108
償付能力標準 II 對有效價值的影響	(3,412)
二零一六年一月一日的年初調整總額 ^{附註 11}	(304)
於二零一六年一月一日的長期保險業務	32,473

附註

償付能力標準 II 框架規定以最佳估計為基準對技術撥備進行估值並以風險為基準制定資本要求，並規定設立風險邊際（於二零一五年十二月三十一日就有效業務而言可由過渡措施大致抵銷）。由於採用此框架，歐洲內含價值淨值於釋放過往包含於償付能力標準 I 項下之審慎監管溢利率後增加 31.08 億英鎊，此乃因為於淨值中確認部分預期來自分紅基金的未來股東轉撥。淨值增長乃與規定資本增加相互對應，反映新制度對償付能力的資本要求更高。

有效業務的淨值因而受到影響，如下所示：

- 釋放審慎監管溢利率及於淨值中確認部分未來股東轉撥導致有效價值相應減少；
- 有效價值現已計及風險邊際的流失程度（未計及過渡措施）；
- 由於償付能力標準 II 的資本要求較高，自有效價值總額中扣除的資本成本因而有所增加；

該等變動的整體影響是有效價值減少 34.12 億英鎊。上述變動對本集團歐洲內含價值的整體影響為減少 3.04 億英鎊。

(ii) 預期由有效業務價值及規定資本至自由盈餘的轉撥

下表顯示英國有效業務的價值及相關規定資本於隨後 40 年將如何轉入自由盈餘，並對現有償付能力標準 I 及償付能力標準 II 制度進行比較。少量本集團內含價值（不足 3%）於當日後產生。模擬的現金流量使用本集團內含價值報告所用同一方法，已根據償付能力標準 II 更新。

(a) 預期於二零一五年十二月三十一日所有有效業務產生的未貼現金額列示如下：

預期出現時間	預期於二零一五年產生的未貼現金額 百萬英鎊					
	英國保險業務			集團總計		
	償付能力標準 II			償付能力標準 II		
	誠如匯報	基準	差額	誠如匯報	基準	差額
二零一六年	486	527	41	2,621	2,662	41
二零一七年	510	560	50	2,463	2,513	50
二零一八年	506	549	43	2,383	2,426	43
二零一九年	503	542	39	2,378	2,417	39
二零二零年	499	535	36	2,388	2,424	36
二零二一年	498	539	41	2,369	2,410	41
二零二二年	489	531	42	2,297	2,339	42
二零二三年	491	526	35	2,256	2,291	35
二零二四年	478	513	35	2,077	2,112	35
二零二五年	466	504	38	1,963	2,001	38
二零二六年	454	493	39	1,860	1,899	39
二零二七年	437	475	38	1,738	1,776	38
二零二八年	424	462	38	1,637	1,675	38
二零二九年	411	447	36	1,537	1,573	36
二零三零年	398	429	31	1,450	1,481	31
二零三一年	383	410	27	1,358	1,385	27
二零三二年	373	505	132	1,326	1,458	132
二零三三年	353	479	126	1,180	1,306	126
二零三四年	331	446	115	1,109	1,224	115
二零三五年	313	416	103	1,051	1,154	103
二零三六年至二零四零年	1,255	1,614	359	4,465	4,824	359
二零四一年至二零四五年	1,081	1,228	147	3,740	3,887	147
二零四六年至二零五零年	470	539	69	2,812	2,881	69
二零五一年至二零五五年	261	292	31	2,317	2,348	31
預期於隨後 40 年產生的 自由盈餘總額	11,870	13,561	1,691	50,775	52,466	1,691

(b) 上表所示未貼現總額的相應已貼現金額列示如下：

預期出現時間	預期於二零一五年產生的已貼現金額 百萬英鎊					
	英國保險業務			集團總計		
	償付能力標準 II			償付能力標準 II		
	誠如匯報	基準	差額	誠如匯報	基準	差額
二零一六年	457	513	56	2,507	2,563	56
二零一七年	452	524	72	2,205	2,277	72
二零一八年	424	491	67	2,007	2,074	67
二零一九年	395	462	67	1,881	1,948	67
二零二零年	369	433	64	1,774	1,838	64
二零二一年	347	412	65	1,650	1,715	65
二零二二年	320	384	64	1,503	1,567	64
二零二三年	302	359	57	1,388	1,445	57
二零二四年	276	331	55	1,199	1,254	55
二零二五年	253	306	53	1,062	1,115	53
二零二六年	232	282	50	950	1,000	50
二零二七年	209	257	48	832	880	48
二零二八年	190	235	45	739	784	45
二零二九年	174	215	41	655	696	41
二零三零年	157	195	38	584	622	38
二零三一年	142	176	34	518	552	34
二零三二年	129	208	79	481	560	79
二零三三年	115	186	71	397	468	71
二零三四年	101	166	65	356	421	65
二零三五年	89	146	57	322	379	57
二零三六年至二零四零年	289	501	212	1,211	1,423	212
二零四一年至二零四五年	183	279	96	748	844	96
二零四六年至二零五零年	51	116	65	454	519	65
二零五一年至二零五五年	21	52	31	301	332	31
預期於隨後 40 年產生的 自由盈餘總額	5,677	7,229	1,552	25,724	27,276	1,552

(c) 以上金額可與本集團的財務報表對賬，現列示如下：

預期自由盈餘所產生的已貼現金額與歐洲內含價值的對賬

	誠如匯報 百萬英鎊	償付能力標準 II 基準 百萬英鎊	影響 百萬英鎊
預期於二零一六年至二零五五年期間所有有效業務產生的已貼現金額	25,724	27,276	1,552
預期於二零五五年之後年度所有有效業務產生的已貼現金額	563	578	15
預期於二零一五年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額	26,287	27,854	1,567
加：二零一五年十二月三十一日持有的壽險業務自由盈餘	5,642	3,958	(1,684)
減：保證的時間值	(1,100)	(1,100)	-
其他未計入模型的項目	1,948	1,761	(187)
保險業務的歐洲內含價值總額	32,777	32,473	(304)
代表：			
亞洲	13,643	13,643	-
美國	9,487	9,487	-
英國	9,647	9,343	(304)
保險業務的歐洲內含價值總額	32,777	32,473	(304)

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風險管理方法的報告」一節中說明。

有關保誠業務的風險

保誠的業務內在受市場波動及整體經濟狀況所影響

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

未來，該等因素的不利影響將會主要透過以下各項呈現：

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

全球金融市場會受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能源及商品行業的憂慮、主權債務、全球增長整體減緩、英美及其他司法權區貨幣政策，以及潛在不利社會政治事件。此外，英國若退出歐盟會對英國及歐盟雙方均造成政治、法律及經濟影響，但預計對英國的影響更為明顯。

金融市場大幅波動或會影響經濟活動、就業及客戶行為的整體水平。因此，保險公司或會遇到較多的索償、失效或退保情況，而部分保單持有人或會選擇延遲甚至停止支付保費。市場對保險產品的需求亦可能會受到不利影響。此外，交易對手未能履約的情況可能增多。倘情況持續，這種環境長遠而言可能會對保險業造成負面影響，並繼而對保誠的業務及其資產負債表和盈利能力造成負面影響。舉例而言，倘就銀行保險協議計算的無形資產的可收回價值及遞延保單獲得成本下降，即可能出現此種情況。與市場波動及整體經濟狀況相關的新挑戰可能會持續出現。

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

餘風險雖可管理，但不可消除。倘該等市場的利率長時期保持低於計算退保價值時所用利率，則會對保誠的已呈報利潤有重大不利影響。

在美國，由於Jackson有大量以息差為基礎的業務，大部分資產投資於定息證券，故現行利率波動會影響Jackson的業績。其中，Jackson承保的定額年金及穩定價值產品使保誠面對息差因利率轉變（客戶的抵補利率並無完全反映利率變化）而收窄的風險。所指的息差乃Jackson以支持保單持有人負債的資產所能賺取的回報率與通過增加給付的形式抵補予保單持有人的金額（不低於抵補利率下限）之間的差異。上述產品或其他Jackson所經營息差業務的息差收窄，以及利率上升導致退保水平上升，均會對其業務或經營業績有重大影響。

Jackson亦承保大量提供資本或收益保障保證的變額年金。這些保證產品的價值受利率、股票價值、債券息差及實際市場波動等市場因素以及保單持有人行為的影響。Jackson為對沖市場風險而訂立的衍生工具不能完全覆蓋保證產品風險的市況或會出現。未被對沖的保證成本亦會影響保誠的業績。

考慮到當地監管狀況，Jackson按經濟基準對沖其變額年金業務保證，因此，為了在此基礎上取得適當的結果，會接受會計業績的短期變動。尤其是，根據保誠的集團《國際財務報告準則》報告，Jackson變額年金保證的計量對市場變動的敏感度通常低於按市值持有的相應對沖衍生工具。然而，視乎就特定風險類別進行的對沖水平，若干市場變動可能會使在《國際財務報告準則》報告下波幅較小的經濟或當地監管結果的波幅擴大。

保誠英國保險業務的利潤中有重大部分涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而有關紅利大致基於股票、房地產及定息證券過往及現時的回報率，以及保誠對未來投資回報的預期。在持續低息環境下利潤可能會減少。

由於保誠的投資組合中持有主權債務額，保誠須承受潛在主權債務信貸惡化的風險

保誠須承受投資組合中持有的主權債務額的潛在主權債務信貸惡化風險。

投資主權債務須承受因發行人所在國家的政治、社會或經濟變化（包括政府、國家首長或君主變更）的直接或間接影響及主權國信譽所構成的風險。投資主權債務涉及不存在於企業發行人債務中的風險。此外，債項發行人或控制償還債項的政府機關可能無法或不願於債項到期時按債項的條款償還本金或支付利息，而保誠在被拖欠的情況下追索付款的權利有限。主權債務人按時償還本金及支付利息的意願或能力可能受到各項因素影響，當中包括其現金流量狀況、與中央銀行的關係、外幣準備金的規模、於付款到期當日是否有足夠可用的外匯、債務負擔相對整體經濟的規模、主權債務人對當地及國際放債人的政策，以及主權債務人可能受到的政治限制。

另外，各國政府可透過多種方法，例如央行干預、實行監管或徵稅等來令其貨幣匯率貶值，或採取貨幣及其他有類似影響的政策（包括管理其債務負擔），即使在無技術性違約的情況下，前述措施均可對主權債務投資的價值造成不利影響。經濟不明朗時期對主權債務市價波動的影響範圍，可能大於對以其他類型發行人的債項責任造成的波動。

此外，倘發生主權債務違約或上文所述的其他事件，其他金融機構亦可能遭受損失或面臨償付能力問題或其他問題，而保誠可能因其投資組合中持有該等金融機構的任何債務而面臨額外風險。另外，公眾對有關金融機構及整個金融業的穩定性及信譽的印象可能會受到影響，而金融機構之間的交易對手關係亦可能受到影響。倘主權國拖欠償債或採取政策使貨幣貶值，或以其他方式變

更其債務計值貨幣，則保誠的財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

基於業務在地域上的分散性，保誠須承受匯率波動的風險

基於業務在地域上的分散性，保誠須承受匯率波動的風險。保誠於美國及亞洲的業務佔以長期投資回報為基礎的經營溢利及股東資金的很大部分，一般所承保保單及投資資產均以當地貨幣計值。儘管此做法使匯率波動對當地經營業績的影響有限，惟將業績換算為英鎊時會令保誠的合併財務報表產生重大波動。該風險現時並無分開管理。與折算已報告盈利有關的貨幣風險可能會影響股利保障倍數（按以《國際財務報告準則》為基準的稅後經營溢利除以與報告年度有關的股息計算）等財務報告比率。貨幣折算的損益的影響於其他全面收入作為股東資金一部分入賬。因此，這會影響保誠的負債比率（即債務除以債務加股東資金）。本集團用於監管匯報的盈餘資本狀況亦可能受匯率變動影響，進而可能影響保誠在管理業務方面的靈活性。

保誠現時經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括其經營所在市場在法律、規例、政策及詮釋以及任何會計準則上的變動影響

保誠現時經營所在任何市場金融服務及保險業公司適用的政府政策及法例（包括與稅務及資本控制有關）、規例或監管詮釋的改變（若干情況下或會追溯使用）或會對保誠的產品範圍、分銷渠道、競爭力、盈利能力、資本要求，及繼而已報告業績及融資要求有不利影響。此外，保誠現時經營所在司法權區的監管者可能會改變個別業務所持資本水平的規定，亦可能轉變包括退休金安排及政策的監管框架、銷售手法的監管及對償付能力的規定。另外，在若干司法權區內，外國公司的非本國持股上限可能出現變動。此外，由於政府因應近期金融及全球經濟狀況作出干預，故普遍預期政府對金融服務業的監管及監督將持續大幅提升，包括可能提高資本要求、限制若干種類交易及加大監管權力。

歐洲聯盟的償付能力標準II指令於二零一六年一月一日起生效。這項資本監管措施較過往資本償付能力I制度更具生命力，監管政策可能根據新制度制定。歐洲委員會將自二零一六年起審閱償付能力標準II立法要素，包括於二零二一年一月一日前審核長期擔保措施。

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

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

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

全球系統重要性保險公司制度亦引入兩類資本規定。第一類是基本資本規定，旨在作為最低集團資本要求，第二類是提高吸收虧損能力的規定，反映關於評估全球系統重要性保險公司指定的推動因素。國際保險監督聯會計劃自二零一九年一月起實施相關規定，但預計於過渡期間全球系統重要性保險公司會私下向全集團監管者呈報。

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

保誠現時經營所在的多個司法權區已設有投資者補償計劃，規定市場參與者在若干情況下須作強制性供款，以防市場參與者倒閉。作為大部分所選市場的主要參與者，保誠連同其他公司須作出上述供款的情況或會出現。

本集團現時的賬目會根據適用於保險業的現行《國際財務報告準則》編製。國際會計準則委員會引入第一期框架，容許保險公司繼續使用於二零零五年一月前在所屬司法權區通用的保險資產及負債的既定會計法定基準。國際會計準則委員會於二零一零年七月已就保險會計第二階段刊發其首份徵求意見稿，對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的法定申報引入重大變更。經修訂的徵求意見稿已於二零一三年六月發佈。國際會計準則委員會正在根據保險行業及其他受訪者的意見重新審議徵求意見提案。有關最終提案的生效時間尚未確定，但預計不會早於二零二零年。

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

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

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

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

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

在亞洲，各監管體制基於全球因素及本地考量以不同速度發展。這些監督體制或其他監督體制或會引入會挑戰現行慣例或可對之前銷售追溯應用的新規定，這可能會對保誠的業務及呈報業績產生負面影響。

訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠的盈利能力及財務狀況構成不利影響

保誠現時會且將來可能會於各種情況下，包括於其保險、投資管理及其他業務營運的日常過程中遇上法律訴訟、糾紛及監管調查。該等法律訴訟、糾紛及調查可能涉及保誠獨有的業務及經營方面，或保誠所經營市場的其他公司亦會涉及的業務及經營方面。法律

訴訟及糾紛的起因可以是合約、規例（包括稅項）或保誠所作行爲，亦可以是集體訴訟。儘管保誠相信已就訴訟費用及監管事宜的所有重大方面作出足夠的撥備，惟不能保證已作充足撥備。鑒於有時追討賠償的金額龐大或不確定，亦可能有其他適用懲處方式，以及訴訟與糾紛本身固有無法預測的性質，任何不利結果可能不時會對保誠的聲譽、經營業績或現金流量有負面影響。

保誠的業務現時在競爭劇烈的環境下進行，而人口趨勢不斷轉變，故持續盈利能力取決於管理層應對此等壓力及趨勢的能力

英國、美國及亞洲的金融服務市場競爭激烈，有多個因素影響保誠銷售其產品及持續盈利的能力，諸因素包括所提供的價格及收益率、財務實力及評級、產品種類及質素、品牌實力及認知程度、投資管理表現、過往分紅水平、不斷演變的人口趨勢及客戶對若干儲蓄產品的喜好。在部分市場，保誠面對更大型、財務資源更充裕或市場佔有率更高、提供產品範圍更廣泛或紅利率更高的競爭者。此外，對才華技巧兼備的僱員及富當地經驗的保險代理人的激烈競爭（尤其是在亞洲）或會限制保誠業務按計劃速度增長的潛力。

在亞洲，本集團的主要區內競爭者均為國際金融公司，包括安聯、安盛、友邦及宏利等全球壽險公司以及摩根資產管理、施羅德、滙豐環球投資管理及富蘭克林鄧普頓等跨國資產管理人。在若干市場，當地公司亦有很大的市場佔有率。

在英國，保誠的主要競爭者包括一眾大型零售金融服務公司及基金管理公司，其中包括Aviva、Legal & General、Lloyds Banking Group、標準人壽、施羅德、Invesco Perpetual及富達。

Jackson於美國的競爭者包括大型的股票及互惠保險公司、互惠基金機構、銀行及其他金融服務公司，例如AIG、AXA Financial Inc.、安聯、保德信金融集團、Lincoln National、MetLife及Aegon。

保誠相信由於客戶需求、技術進步、合併業務影響、監管行動及其他因素，各地區的競爭會更加激烈。保誠賺取合適回報的能力很大程度上取決於預測及因應競爭壓力作出適當反應的能力。

保誠的財務實力及信貸評級如被調低，可能對其競爭地位構成重大影響，並損害其與債權人或交易對手的關係

市場以保誠的財務實力及信貸評級度量其履行保單持有人責任的能力，這是影響公眾對保誠產品的信心以及競爭力的重要因素。保誠的評級如因盈利能力下降、成本上升、負債增加或其他因素等原因而下調，可能會對其推廣產品、挽留現有保單持有人的能力，以及本集團的財務靈活性帶來負面影響。此外，保誠借貸所付利率受其信貸評級影響。債務信貸評級是衡量本集團履行合約責任能力的指標。

穆迪給予Prudential plc的長期優先債評級為A2，標準普爾為A+，而惠譽為A。該等評級均具有穩定展望。

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

穆迪給予英國保誠保險有限公司的財務實力評級為Aa3，標準普爾為AA，而惠譽為AA。該等評級均具有穩定展望。

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

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

此外，評級機構所用方法和準則的轉變可能會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或保誠的財務狀況的轉變。

保誠業務固有營運風險上的不利經驗可能干擾其業務運作並可能對其經營業績有負面影響

保誠的所有業務均帶有營運風險，包括因內部及外部程序不足或失效、系統及人為錯誤或外來事件造成的直接或間接損失的風險。保誠的業務現時有賴於在眾多不同產品當中處理大量交易，並受多個不同的法律及監管制度管制。再者，基於不少本集團的業務也屬長期性質，必須長時期保留準確記錄。

這些因素會（其中包括）導致在資訊科技、合規及其他營運系統、人員及程序方面產生嚴重依賴及作出重大投入。此外，保誠外判了數個經營項目，包括其英國一大部分後勤辦公室及客戶服務工作，以及不少資訊科技工作，導致相當依賴其外判夥伴的營運表現。

儘管保誠的資訊科技、合規及其他營運系統和程序包含了一些控制措施，專為管理及減輕與其活動有關的營運風險而設，但無法保證上述控制措施一直有效。由於人為失誤或其他原因，營運事件確實會定期發生，且並無系統或程序可完全防止此類事件的出現。不過，迄今為止，尚未發生任何相關重大事件。保誠的遺留系統及其他資訊科技系統和程序與一般營運系統和程序一樣，可能會發生故障或遭到侵入。

該等事件可能會（其中包括）削弱保誠履行必要業務功能的能力，導致機密或專有資料遺失（令保誠面臨潛在法律索償及監管處罰的風險），並損害其信譽及與業務合作夥伴及客戶的關係。同樣，任何行政系統（例如與保單持有人記錄相關或為符合監管要求者）或精算準備金程序的不足都會對所涉期間的經營業績構成重大不利影響。

保誠資訊科技系統若遭第三方企圖破壞，或會導致保誠失去客戶的信賴、聲譽受損及財務損失

作為金融服務行業一部分，保誠及其商業夥伴面臨資訊科技系統可用性、保密性及完整性遭第三方企圖破壞的風險日漸增加，從而可能導致主要業務中斷、難以恢復重要服務、損害資產及洩露數據（公司或客戶）。從而可能導致失去保誠客戶的信任、聲譽受損及財務損失。網絡安全威脅繼續在全球各地複雜地演變，可能會造成重大影響。由於保誠不斷增加市場業務，而且客戶越來越傾向於透過互聯網及社交媒體與保險公司及資產管理人進行交流，加上保誠的知名度提高並獲指定為全球系統重要性保險公司，均會增加保誠被網絡罪犯視為犯罪目標的可能性。儘管保誠的遺留系統及其他資訊科技系統及程序至今未發生影響重大的故障或侵入，但一直且將繼續面對電腦病毒、企圖非法接入及網絡攻擊，例如會導致網站及資訊科技網絡暫時中斷的「拒絕服務」攻擊、網絡釣魚及破壞性軟件程序。

保誠在不斷提升其資訊科技環境以保障網絡安全不受所出現的網絡威脅影響之餘，亦不斷提升其檢測系統安全缺陷的能力，並在出現相關情況時修復系統，但仍不能保證此等事件不會發生及不會對保誠的業務及財務狀況造成不利的後續影響。

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

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

保誠需要就決定其產品定價的多個因素作出假設，以設置儲備並報告其資本水平及長期業務經營業績。例如，保誠就未來預計死亡率所作的假設尤其與其英國的年金業務有關，其至少須於保單持有人在生期間保證相關給付。保誠利用行業數據及其自身具備的大量年金領取人經驗，對長壽風險作出嚴謹的研究。根據退休年金定價及準備金政策，保誠的英國業務基於英國精算師協會 (Institute and Faculty of Actuaries) 出版的《持續死亡率調查》(Continuous Mortality Investigation) 中經調整數據及由模型提供的

水平，假設現時的死亡率會隨時間持續改善。未來預計死亡率的假設亦與 Jackson 變額年金業務的保證最低提取給付有關。若死亡率的改善速度遠超過其假設的改善，則會對保誠的經營業績造成不利影響。

另一因素是保誠就預期客戶未來提早終止產品的比率（稱為持續率）所作的假設。這對其英國年金業務以外的業務（特別是 Jackson 的傳統及變額年金投資組合）尤其重要。保誠對持續率的假設反映每個相關業務範圍的近期經驗。假設亦反映了任何未來持續率的預期變動。若未來持續率的實際水平與假設水平有顯著差異，對本集團的經營業績可能會造成不利影響。此外，Jackson 的變額年金產品對其他類型的保單持有人行為十分敏感，例如接納其保證最低提取給付產品特點。

另一例子是流行病的影響及其他可引起大量死亡或新增疾病理賠的影響。雖然上世紀曾出現多次大型流感肆虐，但未來爆發流行病的可能性、時間或嚴重性均不可預測。外界（包括政府及非政府組織）打擊任何流行病的擴散及嚴重性的成效，可能會對本集團的損失經驗造成重大影響。

作為控股公司，保誠須倚賴其附屬公司支付經營開支及派付股息

本集團的保險及投資管理營運一般經由直接及間接附屬公司進行。

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

保誠的若干附屬公司受適用的保險、外匯及稅務法律、規定及條例約束，令匯款受到限制。這在某些情況下會限制保誠向股東派付股息或將若干附屬公司持有的資金用作支付本集團其他成員公司的經營開支的能力。

於若干市場（包括於中國及印度）內，保誠現時透過合營企業及其他與第三方訂立的安排經營，當中涉及保誠不會就其合併附屬公司面對的若干風險

保誠現時有透過合營企業經營（包括於中國及印度），而於若干市場內，地方規例更載有此項規定。本集團與合營企業參與者共同控制合營企業業務的管理。本集團行使控制權的程度取決於合營企業協議的條款，特別是合營企業參與者間的控制權分配及持續合作。倘保誠的任何合營企業夥伴未能根據合資經營履行其責任、遇到財務困難或未能遵照地方規定或國際標準（例如防止金融犯罪的地方規例或國際標準），保誠可能面對財務、信譽及其他風險（包括監管譴責）。此外，本集團的很大部分產品分銷現時透過與並非由保誠控制的第三方訂立的安排進行，並取決於相關關係的持續性。倘該等分銷安排受到臨時或永久的干擾（例如第三方的聲譽、財務狀況或其他情況嚴重惡化）或管控出現重大失誤（例如防止金融犯罪的管控），則可能對保誠的營運業績造成不利影響。

保誠的公司章程載有一項專屬司法管轄權條文

根據保誠的公司章程，若干法律訴訟僅可在英格蘭及威爾斯的法院處理。此情況適用於股東（以其本身的股東身份）針對保誠及／或其董事及／或其專業服務供應商的法律訴訟。此情況亦適用於保誠與其董事及／或保誠與保誠的專業服務供應商因股東與有關專業服務供應商之間的法律訴訟而產生的法律訴訟。此條文可能令美國及其他非英國股東難以強制執行彼等的股東權利。

稅務法規變動或會造成不利的稅務後果

稅務規則（包括與保險業有關者）及其詮釋或會被更改，亦可能於任何保誠經營所在的司法權區內有追溯效力。與稅務機關發生重大稅務糾紛，及本集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其範疇或詮釋出現任何變動，均可能影響保誠的財務狀況及經營業績。

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

二零一六年三月九日，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、Penelope Jane James ACA、John William Foley、Michael George Alexander McLintock、Barry Lee Stowe 及 Tony Paul Wilkey

非執行董事

David John Alexander Law ACA

獨立非執行董事

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

* 僅供識別