



PRUDENTIAL



高瞻遠矚

Prudential plc二零一四年年度報告

目錄

1

集團概覽

03-13

- 04 主席報告書
- 06 集團執行總裁報告

2

策略報告

15-70

- 16 集團簡介
- 18 我們的策略及經營原則
- 19 業務運作
- 20 衡量我們的表現
- 22 我們的業務及其表現
- 39 財務總監關於二零一四年財務表現的報告
- 51 集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的報告
- 61 企業責任回顧

3

管治

71-91

- 72 董事會
- 76 主席獻辭
- 77 董事會管治
- 80 集團管治
- 81 董事委員會報告
- 89 額外資料
- 90 法定及監管披露
- 91 董事會報告書主要披露事項索引

4

董事薪酬報告

93-120

- 94 薪酬委員會主席年度報告書
- 96 行政人員薪酬摘要
- 98 董事薪酬政策概要
- 101 年度薪酬報告
- 116 補充資料

5

財務報表

121-273

6

歐洲內含價值基準業績

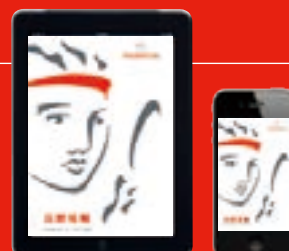
275-309

7

額外資料

311-352

- 313 額外未經審核財務資料
- 338 風險因素
- 344 詞彙
- 348 股東資料
- 351 聯絡我們



創造長遠價值

創造價值

客戶



2,400萬名
全球壽險客戶

投資者



173%
二零一零年至今實現的
股東總回報¹

僱員



23,047名
全球僱員

社會



1,960萬英鎊
社區投資支出總額

衡量我們的表現 第20頁

保誠於二零一四年整體錄得強勁的表現。我們的核心策略維持不變，依然專注於把握亞洲、美國及英國三個地方的主要契機 — 滿足亞洲日益壯大中產階層在保障及投資方面的需要、為美國嬰兒潮一代人提供退休收入及滿足英國人口老齡化一代人的財務需要。是項策略亦繼續發揮作用。

在二零零九年制訂的經營原則推動下，執行是項策略是本集團持續取得成功的重心，亦反映本集團員工的決心及質素，以及他們致力滿足各項業務中客戶的獨特需要。此乃我們能夠在經營業務的市場上表現出類拔萃的主要原因之一，成功為客戶提供價值及為股東帶來持續回報。

Prudential plc截至二零一四年十二月三十一日止年度的董事會報告書載於第1至第14頁、第71至第92頁及第313至第352頁，並包括該等頁次所提述的年報章節。

報告索引

- 焦點 — 更深入了解本集團的業務內容及運作
- 報告內關於本題目的更多資料
- 更多網上資料

附註

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

第一節

集團概覽

集團概覽

04	主席報告書
06	集團執行總裁報告



主席報告書

為客戶創造卓越的價值， 為股東提供與日俱增的回報

保誠一向秉持誠信、保障及審慎原則。以上原則依然是我們企業文化的重心，而我們亦採取措施藉以把握新契機。

Paul Manduca
主席



本人欣然提呈保誠的二零一四年年度報告。本集團再度取得強勁表現，為客戶提供價值，為我們業務所在的社會作出貢獻，並為股東帶來豐厚回報。

能夠取得如此佳績，有賴我們持續專注於長遠發展及客戶需要。我們建立可持續的業務，亦深明我們為客戶提供的服務是達成以上目標的重心。隨著我們的業務不斷發展，加上我們繼續在亞洲、美國、英國、歐洲以至非洲建立表現卓越的團隊，我們確保這個清晰的重點是我們一切行動的核心。

我們亦確保我們緊守我們的創立價值觀。我們於一八四八年在倫敦成立，秉持誠信、保障及審慎原則。經過逾166年，以上原則依然是我們企業文化的重心，而我們亦採取措施藉以把握新契機。

我們為客戶創造可持續價值的決心及堅守原則的方針，讓我們同時為股東帶來豐厚回報。本人欣然呈報，我們四個主要業務單位均為二零一四年的溢利作出顯著貢獻，而亞洲依然是我們的主要增長焦點。

我們的成功取決於多項關鍵因素。首先，我們擁有清晰及有紀律的策略，專注於長遠發展。我們順利達成過往一系列要求嚴謹的目標，行政團隊遂於二零一三年年底訂立須於二零一七年前達成的新目標。一如既往，新目標相當艱巨，但本人欣然表示，我們正朝著這些目標穩步邁進。

我們第二項關鍵優勢是領導方面的實力。Tidjane Thiam是本集團表現出色的人員，自二零零八年以來先後出任財務總監及集團執行總裁。如較早前公佈，他將於繼任人獲委任後離開保誠。我們對他離任深表惋惜，但理解他希望在其他地方接受新的挑戰，我們祝願他在瑞信的新崗位上取得極大成功。我們慶幸管理團隊擁有雄厚實

力，而董事會亦一直非常重視接任計劃。於執筆之際，本人相信我們預期可於不久將來宣佈新任集團執行總裁人選。

我們第三項關鍵優勢是穩健的企業管治。良好的企業管治對金融服務取得成功至關重要，而這正是保誠能夠在過往超過150年蓬勃發展的因素之一，因為此舉可確保我們的宗旨及價值觀從企業行為及文化中體現出來，所有決策均在合適、有效及透明的匯報架構內作出。

良好的管治有賴經驗及技巧兼備的董事會方可推行。董事會不僅能夠支持行政人員，亦提出適當的挑戰，而我們繼續履行承諾，採取多項措施強化董事會。

為配合以上承諾，我們作出多項轉變。於二零一四年四月，我們宣佈集團風險總監Pierre-Olivier Bouée加入董事會。對於我們這樣龐大及複雜的金融服務機構，風險總監一職實在舉足輕重，而Pierre-Olivier為董事會帶來廣泛的專業知識及經驗。

與此同時，前風險總監John Foley辭任董事會，但繼續留任集團投資總監一職。本人謹此感謝John的貢獻，亦很高興他能繼續在本集團擔當重要職位，以集團行政委員會成員的身份監督金融投資。

於十月，我們亦宣佈Turnbull勳爵將於下屆股東週年大會上退任。Turnbull勳爵自二零零六年五月起擔任董事會成員，並自二零一一年六月起擔任薪酬委員會主席，為本集團貢獻良多，本人謹此感謝Turnbull勳爵於過往九年的貢獻。Anthony Nightingale CMG將接任薪酬委員會主席一職，並將會加入提名委員會。

本人致力確保董事會竭盡所能為保誠的成功作出最大貢獻，提供最可行的管治，建立與股東溝通的清晰渠道，並與監管機構維持良好關係。我

36.93便士

全年股息

10%↑

較二零一三年增加

292億英鎊

歐洲內含價值股東資金

相當於

1,136便士

每股

們於二零一四年作出的轉變確保董事會有能力處理我們面對的機遇及挑戰。

我們取得成功的第四項關鍵因素是我們受惠於穩定及優質的股東基礎。我們尊重股東的意見，並投放時間及精力邀請股東參與。保持透明度及接觸股東是我們取得成功的要素，我們亦確保會竭盡所能了解他們的需要及滿足他們的要求。

董事會決定將全年股息基數上調10%，以反映本集團二零一四年的財務表現。按此原則，董事建議派發末期股息每股25.74便士(二零一三年：23.84便士)，因此本年度股息總額增至36.93便士(二零一三年：33.57便士)。本集團持續取得非常優異的表現，股息基數方可作出以上調整。

儘管董事會建議調整二零一四年的股息基數，但本集團的股息政策仍維持不變。董事會將繼續在較高的新基數之下力求實現股息增長，並經持續考慮本集團的財務靈活性，以及本集團對透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會來評估結果後釐定股息水平。董事會相信，就中期而言，兩倍左右的股息保障倍數屬恰當。

除了我們的核心業務產生的利益外，我們亦在全球各地我們業務所在的市場參與企業責任計劃。我們與慈善機構攜手合作，提供長期資助及利用員工之中眾多義工的專長，透過多個項目以多種不同方式協助人們改善生活，加強社區支援。

於二零一四年，我們擴大企業責任活動的規模，加深我們對這個範疇的影響。我們支援的項目由協助印尼街童掌握生活技巧及協助東南亞居民準備應對天災，以至教導美國貧困人士新技巧及提供在英國業務實習的機會。我們亦開始在非洲這個新市場推行同類計劃，為高中生提供急需的獎學金及支持修讀精算科學的學生。

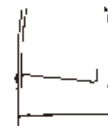
對於數以千計的員工參與以上活動，本人尤其感到自豪。去年，我們的同事付出超過62,000小時協助改善別人的生活。

眾多員工參與我們的旗艦義工計劃主席公益獎勵計劃。去年，本人有機會前往香港參觀二零一三年主席公益獎勵計劃的得獎項目，見到同事作出的善舉及創造的實質貢獻，本人實在獲益良多。

二零一四年主席公益獎勵計劃是最成功的一年，超過6,000名員工付出寶貴時間參與超過25項義工計劃，當中包括在密切根州推行的工作準備及理財知識計劃、為泰國兒童舉辦的生活技巧計劃、在印度進行的建屋項目，以及在倫敦Tower Hamlets為小學生舉辦的一系列商業及企業課堂。

我們的義工透過以上眾多不同項目共襄善舉。本人將繼續與出色的企業責任團隊同心協力，進一步增強我們對這些範疇的影響。

最後，本人謹此感謝全體員工為保誠再度取得強勁表現作出貢獻。各項業務的員工貢獻他們的技巧、決心及努力，讓我們能夠繼續執行成功的策略及為客戶、股東及業務所在的社區帶來價值。本人相信憑藉以上策略，加上強大的管理團隊及員工的決心，我們將能夠繼續為客戶創造卓越的價值，並為股東提供與日俱增的回報。■



Paul Manduca

主席

我們的策略及經營原則 第18頁

集團執行總裁報告

爭取長遠盈利增長

本集團的《國際財務報告準則》經營溢利、新業務利潤及現金三項關鍵指標均錄得雙位數增長。

Tidjane Thiam
集團執行總裁



本人欣然宣佈，保誠於二零一四年整體錄得強勁的表現。我們的核心策略維持不變，依然專注於把握亞洲、美國及英國三個地方的主要契機——滿足亞洲日益壯大中產階層在保障及投資方面的需要、為美國嬰兒潮一代人提供退休收入及滿足英國人口老齡化一代人的財務需要。是項策略亦繼續發揮作用。

在二零零九年制訂的經營原則推動下，執行是項策略是本集團持續取得成功重心，亦反映本集團員工的決心及質素，以及他們致力滿足各項業務中客戶的獨特需要。此乃保誠能夠在經營業務的市場上表現出類拔萃的主要原因之一，成功為客戶提供價值及為股東帶來持續回報。

貨幣波動

於過去兩年，英鎊兌美國及我們在亞洲部分主要市場當地貨幣的價值出現大幅波動。此乃由於市場持續揣測全球主要經濟體的相對增長趨勢，以及對於政府與央行出手干預的時間、力度及成效普遍持有不同意見所致。外界預期英國經濟的復蘇力度較強，導致英國貨幣政策提早轉變，帶動英鎊匯價於二零一三年下半年度顯著增強。儘管如此，隨著全球其他地區的經濟前景相對有所改善，特別是美國的經濟前景，故二零一四年後期情況部分逆轉。然而，由於我們採用平均實質匯率呈報以英鎊計量的業績，二零一三年年底及二零一四年年初英鎊強勢對海外業務財務表現的負面影響主要於二零一四年確認。

基於以上原因，我們必須注意來自亞洲及美國客戶收取的實際流量均以當地貨幣計量。我們相信在貨幣波動

期間，按當地貨幣衡量業務成果是評估實質業務表現的最合適方式，換言之是以所收取的實際流量來評估，而不是將有關流量折算成英鎊。因此，我們在本節中每當講述業務表現時，除另有說明者外，我們會著重討論按當地貨幣計量的表現（在本文內透過參照按固定匯率列示的百分比增長呈列）。

集團表現¹

本集團的《國際財務報告準則》經營溢利、新業務利潤及現金三項關鍵指標均錄得雙位數增長，而在充滿挑戰的經營環境之下，四個業務單位均錄得不俗表現。

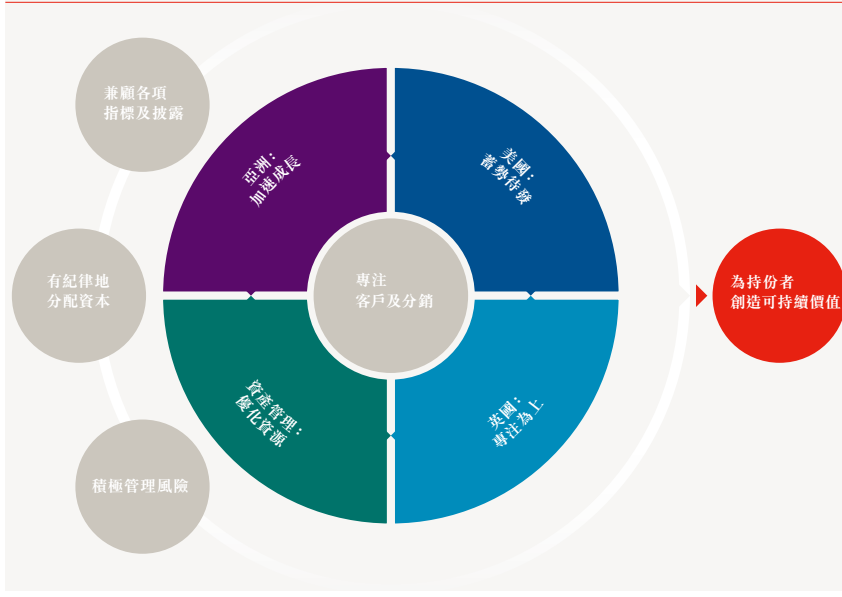
本集團以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利於本年度增長14%至31.86億英鎊。

- 亞洲壽險及資產管理經營溢利增長17%至11.40億英鎊。我們積極管理區內的多元化業務組合，有助部分抵銷若干主要亞洲市場經歷的短期不利因素。強勁的外部流入淨額54億英鎊及正面市場變動，帶動亞洲資產管理業務瀚亞投資的經營溢利及管理資金總額雙雙錄得破紀錄水平；
- 美國壽險的《國際財務報告準則》經營溢利增長21%至14.31億英鎊。我們以具吸引力利潤率把握的強勁變額年金流入，帶動手續費收入上升，加上利好市場變動令獨立賬戶資產的價值增加（美國錄得溢利的主要推動因素）；

附註

¹ 除另有說明外，上文及本報告其他地方所列述的比較業績採用固定匯率編製。於財務總監關於二零一四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。

我們的策略及經營原則



本集團的策略仍維持不變，專注於把握三個長期機遇：

- 亞洲中產階級的重大「保障缺口」及投資需求；
- 美國「嬰兒潮」一代步入退休階段；及
- 英國的「儲蓄缺口」及有回報及收益需求的老化人口。

本集團透過嚴格執行該策略，繼續推動我們的盈利增長，並實現更豐厚的現金產生，向「增長與現金」兩方面的目標邁進。

我們的策略及經營原則第18頁

31.86億英鎊

《國際財務報告準則》經營溢利

14%↑

較二零一三年增加¹

衡量我們的表現 第20頁

— 得益於整批年金貢獻增加，蓋過了英國市場改革後個別年金銷售額大幅下降的影響，英國壽險的《國際財務報告準則》經營溢利增長7%至7.52億英鎊；及

— M&G錄得經營溢利4.88億英鎊²，增幅為11%，反映第三方淨流入持續強勁，以及期內的利好市場變動。上述利好因素的合併影響令M&G的外部管理基金增長110億英鎊至創紀錄的1,370億英鎊。

受強勁的現金自然產生推動及穩健的本地資本狀況支持，我們業務的現金匯款淨額增長11%至14.82億英鎊。來自亞洲的現金匯款為4.00億英鎊，與二零一三年相若，美國增長41%至破紀錄的4.15億英鎊，隨著我們因應英國市場改革而增加於業務的投資水平，英國匯入現金3.25億英鎊，而M&G(包括Prudential Capital)卻增長17%至3.42億英鎊，創下新高。該等現金產生水平是我們財務實力的基石。再投資新業務後，壽險及資產管理業務所產生的相關自由盈餘(該項業務產生現金的一項關鍵指標)增長9%至25.79億英鎊。我們銳意經營本集團以尋求各項業務自然產生大量現金。成功推行以上方針讓我們在策略及財務方面更加靈活，從我們有能力於二零一四年與渣打銀行達成新協議即可見一斑。本集

團能夠同時取得增長及現金依然是保誠於業內的獨特優勢。

受業務增加以及旨在提升盈利能力的定價及產品行動所推動，新業務利潤³於二零一四年增長10%至21.26億英鎊。我們的全部三項壽險業務均作出強勁貢獻。其中，亞洲的新業務利潤增長13%至11.62億英鎊，美國增長4%至6.94億英鎊，而英國則錄得增長14%至2.70億英鎊。

年度保費等值銷售額⁴增長12%至46.50億英鎊。亞洲方面，年度保費等值銷售額增長15%至22.37億英鎊，而我們「福地」市場⁵的年度保費等值銷售額則繼續成為強勁的增長推動力。美國方面，由於我們繼續積極管理保證變額年金銷售額，年度保費等值銷售額增長4%至15.56億英鎊。我們繼續多元化發展產品組合，而我們創新的無保證變額年金Elite Access，銷售額增加26%，導致售出的無在生給付保證變額年金佔變額年金銷售總額的比例增加至34%。英國方面，年度保費等值銷售額增長18%至8.57億英鎊，反映強勁的整批年金及投資債券量抵銷了預算改革後零售年金市場的顯著收縮。M&G繼續受惠於歐洲大陸零售銷售額高企，錄得淨流入71億英鎊(二零一三年：95億英鎊)，而我們的亞洲資產管理業務瀚亞投資的第三方淨流入則錄得54億英鎊(二零一三年：→

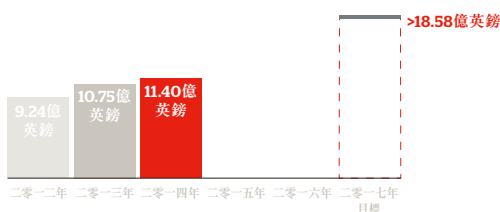
集團執行總裁報告續

二零一七年目標*

亞洲目標

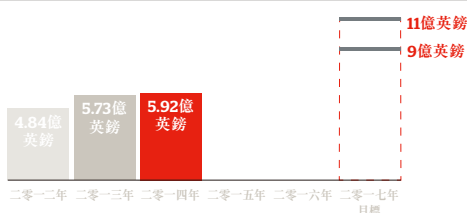
1. 亞洲《國際財務報告準則》經營溢利

於二零一二年至二零一七年期間，亞洲壽險及資產管理的除稅前《國際財務報告準則》經營溢利年複合增長率至少達15% (二零一二年：9.24億英鎊⁸)



2. 亞洲相關自由盈餘

以亞洲二零一七年產生9億英鎊至11億英鎊 (二零一二年：4.84億英鎊) 的相關自由盈餘⁷



集團目標

3. 累計集團相關自由盈餘

二零一四年至二零一七年年末四年期間的累計集團相關自由盈餘至少100億英鎊



圖例
— 二零一七年目標

* 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。

→ 按固定匯率基準計算為14億英鎊) 的創紀錄水平。

保誠資產負債狀況保持穩健，於期末的保險集團指令盈餘⁶估計為47億英鎊，相當於規定金額的2.4倍。

隨著我們的亞洲目標現已經過這個計劃十個半年度匯報期之中的四個半年度匯報期，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穩健進展。

財務總監關於二零一四年財務表現的報告
第39頁

我們按業務單位劃分的經營表現

亞洲

於二零一四年，亞洲在各個指標均錄得出色業績。《國際財務報告準則》經營溢利11.40億英鎊，較二零一三年上升17% (按實質匯率基準計算為6%)，而所產生的自由盈餘增加15%至5.92億英鎊 (按實質匯率基準計算為3%)，反

映我們的紀律及專注於有質素的增長及創造價值。現金匯款淨額達4.00億英鎊，與二零一三年持平。

我們將重點集中於期繳保費、保障為本服務方案，真正滿足東南亞及香港「福地」市場⁵日益壯大亞洲中產階級的長遠財務需要，推動亞洲持續取得理想成績。在越來越難預料的世界經濟中，我們的策略是在地域、產品及分銷層面非常多元化。而策略多元化正是我們能夠繼續在多個衡量指標均表現出色的核心，因為我們的組合覆蓋廣泛，提供了大量穩健元素應對個別國家的短期市場波動影響，例如二零一四年舉行大選及遭逢天災等。

我們多渠道分銷平台繼續在我們的策略中擔當重要角色：

— 我們於二零一四年透過招聘在代理渠道繼續擴大現有平台的規模。與此同時，我們亦全賴我們投資於代理管理技術及分析方法，提升個人生產力；及

— 至於銀行合作關係，我們在第一季度宣佈，我們已將與渣打銀行早已建立且具市場領先地位的穩固合作關係進一步延長15年至二零二九年並擴大合作，有關安排已於二零一四年七月起生效。在下半年度，透過渣打銀行取得的年度保費等值銷售額較二零一三年同期增長超過33%，十二月更錄得創紀錄的銷售額，成績令人鼓舞。分銷渠道組合與去年保持一致，代理分銷佔61%，銀行保險則佔32%，而其他渠道 (主要為直銷及電話銷售) 佔7%。

至於我們的產品組合，保障業務的比重與過往年度保持一致，佔年度保費等值銷售額的28%。儲蓄產品中分紅業務的比重有所增加，主要是由於香港市場對廣受認可的分紅產品需求殷切所致。我們繼續推陳出新，提供附有新給付及特點的產品，二零一四年超過25%的年度保費等值銷售額均來自過往兩年推出的產品。

儘管產品創新相當重要，但我們亦日漸明白客戶服務是在市場出類

拔萃的關鍵因素，而鑒於我們一直非常重視服務及客戶滿意程度，所以對於是項演變表示歡迎。舉例而言，我們在印尼首創的PRUhospital Friend接待服務推出至今已四年時間，並已擴大至覆蓋15個城市多達49間醫院，處理過半數全面保障索償。在新加坡，PRUhealthcare assist是市場首條專用熱線，當值的專業人士協助客戶決定應選用的治療方法及醫院。在區內，現有客戶的「重複銷售」(於二零一四年的新業務年度保費等值銷售額中超過40%來自現有客戶)及客戶保有率超過90%(我們服務質素一個非常重要的指標)，足證我們照顧客戶並預計他們需要的方針取得成功。亞洲員工的獎勵與重視有質素增長及客戶滿意程度的理念妥善掛鉤。

於二零一四年，我們錄得新業務利潤11.62億英鎊，較二零一三年上升13%，反映亞洲業務持續取得進展。

在香港，年度保費等值銷售額增長39%，主要受代理人數增加及生產力提升所推動。與渣打銀行續訂合作關係後，下半年度的銷售額大幅改善，亦令香港直接受惠。我們過去數年一直致力提升保障產品於香港的銷售額比重，而我們的努力於二零一四年換來銷售額強勁增長50%的成果。英國保誠有限公司香港分公司已於二零一四年一月一日起成功本土化。

在新加坡，我們廣受歡迎的期繳保費及PRUshield產品繼續領跑市場。由於代理人數及生產力上升，代理年度保費等值銷售額增加16%。儘管我們與渣打銀行及大華銀行的合作關係取得成功有助提升我們的銷量，但銀行保險銷量由於與馬來亞銀行的合作關係於二零一四年終止而受到影響。

印尼年初至今可謂困難重重，銷售額於首季度便受特大洪水影響，加上新總統接任對年內的市場情緒造成影響。雖然年度保費等值銷售額較上年下降4%，但我們仍跑贏大市，市場份額上升至24%，而其他供應商受上述因素的影響較我們更加嚴重，足證我們業務穩健。我們對於印尼經濟的

21.26億英鎊

歐洲內含價值新業務溢利

10%↑

較二零一三年增加¹

25.79億英鎊

產生的相關自由盈餘

9%↑

較二零一三年增加¹

前景仍然非常樂觀，當地業務於二零一四年十二月更錄得反彈，年度保費等值銷售額較十一月上升36%，首次超越1萬億盧比的水平，成績令人鼓舞。

在馬來西亞，我們決定將代理業務重新專注於健康及保障產品以及發展Bumiputra(「Bumi」)代理分銷，此舉令代理業務錄得令人鼓舞的17%增長。年度保費等值銷售額於二零一四年整體增長6%，反映架構上Bumi渠道的平均個案規模較小，而我們決定於馬來西亞下一個策略發展階段發展這個範疇。對收入增長(我們時刻視之為僅次於新業務溢利增長的指標)造成負面影響的部分附加產品銷售額，我們刻意減低其重要性。最終，燃油改革及引入新商品及服務稅的前景令市場增添不明朗因素，繼而加重經濟及保險業的負擔。

泰國首次計入與Thanachart Bank所訂立獨家銀行保險協議的全年業務，連同大華銀行及渣打銀行等其他銀行保險合作夥伴合共帶動年度保費等值銷售額上升36%。我們在菲律賓的業務繼續轉型，代理業務顯著增加，從期繳保費銷售額較去年上升30%及保障產品業務增長36%，即可見一斑。越南全年表現理想，受代理活動增加所推動，年度保費等值銷售額增長20%。

中國方面，我們與中信銀行成立的合營企業繼續取得良好表現，代理及銀行渠道均取得進展，年度保費等值銷售額增長35%。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10%的市場份額，加上五月大選結束過後，新業務錄得顯著增長。

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。兩地的業務於二零一四年均取得《國際財務報告準則》經營溢利增長。

除經營上述已確立的業務外，我們繼續放眼未來，並為新市場的增長奠定基礎。繼於二零一三年在柬埔寨成功開展業務後，我們現已成為市場領導者，並於二零一四年在緬甸設立代表辦事處，最近亦獲發在老撾設立代表辦事處的牌照。

於二零一四年，亞洲的歐洲內含價值壽險經營溢利³上升12%至19.00億英鎊，主要因新業務利潤增長及來自較大額有效業務保單的貢獻上升10%所致。

本集團的亞洲資產管理業務瀚亞投資錄得創紀錄的第三方流入淨額54億英鎊，較二零一三年上升3.8倍，這是由於本集團成功獲得新股權流量，特別是從機構客戶獲得的流量，減輕了固定收入淨流入減少的影響。於二零一四年十二月三十一日的管理資金總額(包括內部資金在內)達773億英鎊，創下歷年的紀錄，較去年上升28%，這是由於錄得流入淨額及正面市場變動所致。受平均管理資產水平上升對收益產生正面影響所推動，《國際財務報告準則》經營溢利增加32%至9,000萬英鎊。

我們的業務及其表現—亞洲
第22頁

美國

於二零一四年，美國業務表現強勁，《國際財務報告準則》經營溢利總額上升17%(按實質匯率基準計算為11%)至14.43億英鎊。Jackson的壽險《國際財務報告準則》經營溢利增長21%(按實質匯率基準計算為15%)至14.31億英鎊，主要是獨立賬戶資產上升帶來的手續費收入增加所推動。經營溢利上升支持期內大部分的資本產生水平，→

集團執行總裁報告續

→ 讓Jackson能夠向本集團匯入破紀錄的現金4.15億英鎊(二零一三年:2.94億英鎊)之餘,亦維持健康的資產負債狀況。Jackson於二零一四年年底以風險為基礎的資本比率為456%,於二零一三年年底則為450%。

於二零一四年,美國經濟持續出現好轉跡象,失業率下降,房地產市場亦呈現復蘇,國內生產總值強勁增長。標普500指數上升11%,十年期國庫債券息率仍然高於二零一二年低位,但年內息率已大幅下跌。由於多數年金產品承保公司似乎已決定在近期內採取一系列特別行動,美國的整體競爭形勢較近幾個期間穩定。變額年金產品供應商透過減少基金選擇及增加手續費來繼續更改產品供應。此外,繼無在生給付變額年金Elite Access取得成功後,我們亦在市場推出更多僅限於投資的變額年金產品。

於二零一四年, Jackson錄得零售年度保費等值銷售總額14.91億英鎊,較二零一三年增加6%。Jackson在已實現上述銷售水平的同時,繼續以超過20%的總內部回報率承保新業務,回收期為一年。年度保費等值銷售總額(包括機構銷售額)增長4%至15.56億英鎊,推動新業務利潤³增長4%至6.94億英鎊。

於二零一四年,變額年金年度保費等值銷售總額增加10%至14.01億英鎊,其中Elite Access的年度保費等值銷售額上升26%至3.11億英鎊。變額年金業務的經濟因素仍十分吸引。由於Elite Access取得成功,我們繼續提升我們產品組合的多元化程度,將無在生給付變額年金銷售額的比重提升至變額年金年度保費等值銷售總額的34%(二零一三年:31%),創歷年新高。

Jackson繼續致力積極管理擁有在生給付變額年金的銷售數量,以符合我們的年度風險偏好。Jackson的法定獨立賬戶資產由二零一三年的698億英鎊上升17%至二零一四年的817億英鎊(按實質匯率基準計算上升24%),反映獨立賬戶資產錄得正淨流量及相關市值增加。

定額年金年度保費等值銷售額為5,300萬英鎊,與二零一三年相對持平,而定額指數年金年度保費等值銷售額減少57%至3,700萬英鎊,主要是二零一三年後期實施產品變革以確保合適的股東資本回報所致。

歐洲內含價值壽險經營溢利³為15.28億英鎊,較二零一三年上升5%,反映本集團有效業務保單規模增長、有利的經驗差及新業務利潤增加。我們繼續以接近危機後高位的整體新業務溢利率承保業務,足證積極的產品及定價行動取得成效,有助減輕低息環境的不利影響。

由於Curian錄得虧損1,800萬英鎊,當中包括主要與Curian退回若干手續費相關的費用3,800萬英鎊,故美國非壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利降至1,200萬英鎊(二零一三年:5,600萬英鎊)。

Jackson的策略保持不變,繼續致力為7,700萬踏入退休階段的嬰兒潮一代服務之餘,亦提供經營盈利及現金。我們繼續以注重質量重於數量的審慎策略為新業務定價。我們的對沖仍專注於優化風險的經濟因素,並因此接受會計業績與相關經濟因素不一致時存在一定程度的波動。有賴以上方法, Jackson能夠在整個週期實現盈利大幅增長,同時維持穩健的資產負債狀況。自二零零八年一月一日起, Jackson已向本集團匯入現金近26億美元。Jackson的方針已成功轉化為客戶價值及股東利潤和現金,亦即我們最終衡量策略成效的指標。

我們的業務及其表現—美國 第27頁

英國、歐洲及非洲

保誠英國業務繼續專注於其投資(以分紅產品作為核心產品)及退休解決方案核心優勢。於二零一四年,保誠英國錄得壽險《國際財務報告準則》經營溢利7.52億英鎊,按年上升7%,主要由於整批年金銷售額上升所致,但有關升幅被市場改革後個人年金市場收縮的影響部分抵銷。由於我們增加新業務投資,並且提升英國的退休前後客戶服務,向本集團匯入的現金為3.25億英鎊,而二零一三年則為3.55億英鎊。

英國市場繼續深受監管及立法大舉變革的影響。英國政府宣佈的退休金行業重大改革(包括自二零一五年四月起取消購買退休年金的規定)導致越來越多客戶推遲作出將退休金儲蓄轉化為退休收入的決定。該等改革帶來更大的靈活性,應最終有助於創造一個有利的環境,鼓勵更多人進行儲蓄。該等變動亦為我們帶來有關滿足客戶對另類退休方案(包括收入取用)的需求的機遇。於二零一四年十二月,我們趁機於二零一五年四月實施退休金改革前推出靈活取用產品。是項產品讓客戶於二零一五年四月起取用收入,不設任何限制,對於希望在運用退休儲蓄作為收入方面有更多選擇的客戶而言,是項產品正好切合他們的需要。

隨著我們能夠回應退休金改革帶來的考驗及契機,一系列投資產品的零售銷售額有所增加,反映我們的分銷實力的優勢(尤其是我們的中介渠道)。本分部的銷售額(包括境內及離岸債券、個人退休金及收入取用)帶動年度保費等值銷售額合共增加41%。我們繼續制訂分紅產品、擴大為保單持有人提供的投資選擇範圍及近期在個人儲蓄賬戶市場已提供 PruFund。投資產品增幅被個人年金年度保費等值銷售額減少49%所抵銷,反映英國預算公佈後市場收縮。儘管市場受到干擾,整體零售年度保費等值銷售額為6.86億英鎊,較二零一三

14.82億英鎊

業務單位現金匯款淨額

11%↑

較二零一三年增加

年減少2%，而本年度下半年較二零一三年同期反而增加3%。零售新業務利潤減少23%至1.65億英鎊，主要由於高利潤個人年金銷售額減少所致。

境內債券年度保費等值銷售額增加32%至2.32億英鎊，反映本集團投資方案的強大實力。由於本集團的非擔保債券持續受熱捧，分紅債券年度保費等值銷售額上升34%至2.14億英鎊。我們預期，由於我們的分紅債券可提供穩定回報，有助管理市場波動，加上投資增長往績表現強勁，這些優勢對客戶而言頗具吸引力，從而會對分紅債券產生持續的殷切需求。

其他零售產品（包括個人退休金、收入取用及離岸債券）年度保費等值銷售額增加44%至2.01億英鎊。離岸債券年度保費等值銷售額上升44%，反映本集團的分紅基金日益受青睞。收入取用年度保費等值銷售額增長133%至3,500萬英鎊，個人退休金年度保費等值銷售額增加44%至7,200萬英鎊，兩者均是受本集團分紅產品PruFund的強大實力，以及客戶預期因應退休金改革而選擇較靈活的退休金收入方案所推動。

於二零一四年，PruFund管理資產合共增加27%至116億英鎊。

企業退休金年度保費等值銷售額減少15%至1.47億英鎊，主要由於公營部門退休金計劃變動所致。我們繼續成為透過在公營部門內部提供額外自願供款計劃業務的最大供應商，為英國99家公營部門機構中的72家提供計劃（二零一三年：99家中的69家）。

保誠一直致力持續為客戶提供優質服務，而我們的努力亦於二零一四年財務顧問服務大獎中得到肯定，我們於人壽與退休金及投資兩個組別連續第四年榮獲卓越成就獎及兩項五星評級。

於**批發市場**，我們在二零一四年達成七宗**新整批年金**交易（二零一三年：三宗），錄得年度保費等值銷售額1.71億英鎊（二零一三年：2,800萬英鎊）及新業務利潤1.05億英鎊（二零一三年：2,400萬英鎊）。我們對英國整批交易的方針將繼續是有選擇性參與，讓我們能夠為客戶帶來顯著價值之餘，亦能滿足股東的回報要求。透過我們於人壽及退休金市場整批年金範疇的悠久歷史，我們已累積豐富的長壽經驗、龐大的營運規模及良好的投資往績，足顯我們具備市場日益渴求的專長及能力。

本集團團隊及業務的優勢及重點，讓我們能夠在財務及營運方面取得不俗的進展。

Tidjane Thiam
集團執行總裁

在波蘭，我們的新壽險公司 Prudential Polska 於二零一四年踏入第二個經營年度，發展速度超出預期。Prudential Polska 的總部設於華沙，現時在全國設有15家分公司及聘有712名財務規劃顧問。Prudential Polska 取得成功，證明我們有能力就此而言利用部分亞洲員工及技巧在新地區建立特許經營權。

歐洲內含價值壽險經營溢利³為7.46億英鎊，較二零一三年下跌10%，反映英國企業稅率下調於二零一三年帶來非經常性貢獻9,800萬英鎊。

於二零一四年十一月十日，英國保誠保險有限公司宣佈將於 PruHealth 及 PruProtect 業務的25%股本權益以現金1.55億英鎊出售予 Discovery Group Europe Limited，產生《國際財務報告準則》出售溢利8,600萬英鎊。是項交易讓保誠英國能夠以具吸引力的條款變現投資，並為日後參與英國保障市場提供策略靈活性。

於二零一四年，我們完成收購加納的 Express Life 及肯尼亞的 Shield Assurance Company，標誌著本集團正式踏足新興的非洲壽險行業。雖然大部分撒哈拉以南地區的壽險市場仍處於非常初步的發展階段，短期內未必能佔據重要地位，但我們在非洲見到不少首選亞洲市場的有利結構特徵，因此對於當地的長遠發展機會抱正面態度。

 **我們的業務及其表現—英國**
第31頁

M&G

M&G 為投資主導型業務，專門代表個人及機構投資者管理資金，歷史超過80年。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 再度取得驕人的財務業績，管理基金及溢利雙雙創下新高。

於二零一四年，《國際財務報告準則》經營溢利增長13%至4.46億英鎊，連續第五年創下溢利新高。於這段期間，經營溢利按複合年增長率16%的速度增長。儘管股票市場上升及債券市場暢旺均有助提升盈利能力，但自二零零九年以來客戶資產流入淨額強勁，尤其是零售市場，一直是 M&G 取得利潤增長的主要推動因素。M&G 於二零一四年向本集團匯入現金2.85億英鎊，較二零一三年高出21%，反映 M&G 經營表現持續強勁。

於二零一四年，持續的基金流入淨額及整體上正面的市場變動雙管齊下，帶動 M&G 管理基金總額上升8%至年底的2,640億英鎊，其中外部管理基金增長9%至1,370億英鎊，現時佔 M&G 管理基金總額的52%，五年前則佔40%。

至於零售業務，我們繼續取得穩健進展，近年歐洲大陸分銷擴大令管理基金規模轉型，並有助業務實現多元化。時至今日，國際客戶佔零售管理基金43%，五年前則僅佔16%，而 M&G 的零售基金現已於22個司法權區註冊。於二零一四年，歐洲大陸的流入淨額達81億英鎊，創歷史新高，二零一三年則為76億英鎊，足以將英國的流出淨額17億英鎊抵銷有餘（二零一三年：流淨出7億英鎊）。在英國，M&G 旗下的 M&G 物業組合基金代表其英國零售客戶群直接投資不同物業範疇，例如零售、辦公室及工業等，而今年則取得破紀錄的流入淨額。物業組合基金於二零一四年年底的外部管理基金達30億英鎊，使之成為英國市場上最大的零售物業基金。

M&G 亦繼續從基金途徑追求業務多元化，其下七隻零售基金（佔全部主要資產類別）於年內亦取得最少2.5億英鎊的流入淨額。根據截至二零一四年十二月三十一日的年度流量淨額計 →

集團執行總裁報告續

47億英鎊

估計保險集團指令資本盈餘
為資本規定的

2.4

倍

→ 算，其中的M&G Optimal Income基金於二零一四年成為銷量最高¹⁰的歐洲跨境基金。

於二零一四年年底，零售管理基金為743億英鎊，較二零一三年上升11%，是由正流入淨額合共67億英鎊（二零一三年：流入淨額73億英鎊）推動所致，當中包括來自南非聯營實體的貢獻。

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。貫徹的機構投資表現及擅於創新的美譽，連續第二年為M&G在固定收入及房地產兩個類別贏得享負盛名的二零一四年《金融時報機構資產管理獎》。

機構流入淨額為4.01億英鎊，二零一三年則為21億英鎊。一如預期，多名獨立客戶重新調配計劃資產時從公營債務基金中提走資金。一大筆低利潤委託亦進一步計劃贖回。整體而言，外流資產已被高利潤產品的流量

所取代，有助改善機構業務的盈利能力。M&G截至二零一四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投資策略。

外部機構管理基金於二零一四年增加7%至627億英鎊。

由於業務規模有所增長，M&G為保持服務質素而須於近期增聘人員及投資營運基礎設施，但相關成本已被二零一四年的收入增長補足有餘。因此，於二零一四年的成本／收入比率¹¹為58%，較去年輕微改善（二零一三年：59%）。

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多元化，並為本集團提供具資本效益的利潤及現金流。

 我們的業務及其表現—資產管理
第35頁

資本及風險管理

我們繼續採取紀律嚴格的方式進行資本管理，並已於過去幾年實施多項措施，令集團資金更有效、更加高效率地運作。採用保險集團指令的規管計算方法計算，撥付與渣打銀行訂立為期15年新獨家分銷協議的應付費用後，本集團於二零一四年十二月三十一日的資本盈餘狀況⁶估計為47億英鎊（二零一三年：51億英鎊）。保險集團指令盈餘未計末期股息，並等同於規定金額的2.4倍。

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

償付能力標準II計劃將於二零一六年一月一日生效，我們的準備工作目前進展順利。儘管綜合二號指令現已實施，但仍存在不少地方須進一步詮釋。我們繼續與英國審慎監管局合作

磋商結果，確保償付能力標準II的實施詳情(包括最後實施措施)均為可行及有效。

按照經濟資本基準¹²，於二零一四年十二月三十一日，我們的盈餘97億英鎊（二零一三年：113億英鎊）等同於經濟資本比率218%（二零一三年：257%）。有關結果以尚未獲英國審慎監管局批准的償付能力標準II內部模型得出的結果作為依據，並假設與美國等同，不對海外盈餘的經濟數值施加限制，並運用多項其他工作假設。支持有關結果的方法及假設在若干方面將會與取得最終償付能力標準II第一支柱內部模型批准所應用的方法及假設有所出入。因此，最終的償付能力標準II第一支柱比率仍然不確定，並預期將會較經濟資本比率為低。

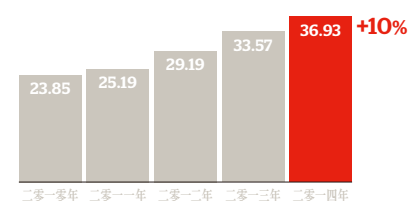
 集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的報告第51頁

股息

董事會決定將全年股息基數上調10%，以反映本集團二零一四年的財務表現。按此原則，董事建議派發末期股息每股25.74便士（二零一三年：23.84便士），因此本年度股息總額增至36.93便士（二零一三年：33.57便士）。本集團持續取得非常優異的表現，股息基數方可作出以上調整。

儘管董事會建議調整二零一四年的股息基數，但本集團的股息政策仍維持不變。董事會將繼續在較高的新基數之下力求實現股息增長，並經持續考慮本集團的財務靈活性，以及本集團對透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會來評估結果後釐定股息水平。董事會相信，就中期而言，兩倍左右的股息保障倍數屬恰當。

全年股息



展望

本集團於二零一四年取得佳績，儘管全球及多個地區均面對重重挑戰，但本集團團隊及業務的優勢及重點，讓我們能夠在財務及營運方面取得不俗的進展，同時維持穩健的資本狀況。

我們明顯是在經歷巨大轉變的時期經營業務。二零一五年宏觀經濟波動、政治動盪及央行立場突如其來轉變的情況持續，加上去年底前多個歐洲國家(包括英國在內)的大選結果尚未明朗。因此，投資市場對全球前景普遍抱審慎態度，從二零一五年年初大多數主要經濟體進一步降低長期利率中可見一斑。利率持續低企是保險公司的考驗，但近年我們透過積極的產品組合、定價及資產負債行動以減輕低息環境的負面影響，並繼續推動盈利增長，令本集團能夠準備就緒。我們自二零零九年以來一直沿用同一策略，並取得不俗的成效。我們繼續有紀律及目標地執行，亦相信我們的策略及經營原則讓我們於整個周期取得相對出色的表現，於金融危機期間的表現即屬明證。

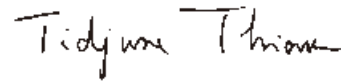
亞洲的經濟增長強勁，日益壯大的年輕人口對儲蓄及保障產品的需要甚殷，加上保險滲透率偏低，當地繼續是保險業現今最具吸引力的契機，因此依然是我們銳意爭取利潤增長的主要重點。我們擁有具規模且不斷擴展的多元化分銷平台，讓我們處於穩健的優勢，繼續在取得溢利的情況下把握亞洲湧現的契機，縱使個別國家面對短期考驗，我們特許經營權的幅度無論在地域、產品及渠道層面，均為我們提供復原能力讓我們能夠在整個周期取得相對出色的表現。我們將會繼續投資增強代理及銀行保險分銷方面的實力，以確保客戶能夠在獲得適切的諮詢下有效接觸我們的產品。我們於二零一四年與渣打銀行在全亞洲的合作關係再續訂15年，即屬近期一例。亞洲經濟增長的相關基礎強勁及日益富裕，加上我們的產品、人才及

分銷質素卓越，依然是我們能夠取得盈利增長及為客戶創造價值的強大推動力。

美國及英國方面，我們繼續運用已確立的市場地位、分銷優勢及獨特的產品，確保能夠產生盈利及現金，並嚴格將資金分配至符合資本效益及提供較高利潤的市場分部。英國壽險市場正進行重大改革，改革所衍生的影響仍然持續，但我們相信最終會導致客戶對儲蓄及退休方案的需要更加殷切，並為保誠英國及M&G創造能夠充份利用現有專長的新契機。

我們對於能夠爭取長遠盈利增長仍然充滿信心，並會繼續為客戶及股東創造價值。

本人很樂意領導保誠，英國金融服務業其中一家具代表性的公司，這是本人的榮幸。我們已成功渡過一些艱難歲月，包括全球金融危機，現時四項業務均帶來盈利及產生強勁現金流。本人非常感謝保誠全球各地的員工及代理攜手同創如此佳績，而本人亦希望對他們每一位的敬業樂業精神致以衷心謝意。本人決定在保誠集團經營表現良好之際離任，並於五月以集團執行總裁身份出席任內最後一屆股東週年大會，期待於會上與各位股東見面。■



Tidjane Thiam
集團執行總裁

附註

- 除另有說明外，上文及本報告其他地方所列述的比較業績採用固定匯率編製。於財務總監關於二零一四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。
- 包括Prudential Capital。
- 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此，二零一三年業績乃按比較基準列示。
- 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。
- 「福地」市場包括印尼、新加坡、香港、馬來西亞、菲律賓、越南及泰國。
- 未計末期股息。
- 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5100萬英鎊。
- 亞洲二零一二年《國際財務報告準則》經營溢利為924億英鎊，乃基於二零一三年十二月三十一日的新訂及經修訂會計準則的追溯應用計算，不包括於二零一二年出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得一次性收益5100萬英鎊。
- 根據AAII截至二零一四年九月三十日的統計數字。
- 資料來源：Lipper FMI, FundFile，截至二零一四年十二月三十一日。
- 不包括來自聯營實體PPM South Africa的表現費用、結轉利息及應佔利潤。
- 計算經濟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)。經濟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。該模型須待英國審慎監管局審閱及批准，方會於二零一六年正式採納。我們依然計劃如期於二零一五年將償付能力標準II內部模型呈交予英國審慎監管局審批，惟鑒於存在不明朗因素，經濟資本披露不應視作由獲批准的內部模型得出的結果。

第二節

策略報告

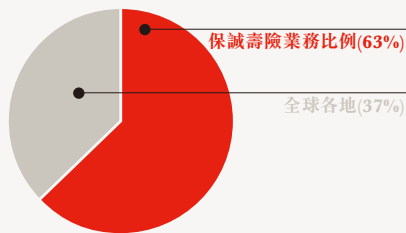
16	集團簡介
18	我們的策略及經營原則
19	業務運作
20	衡量我們的表現
22	我們的業務及其表現
22	亞洲
27	美國
31	英國
35	資產管理
39	財務總監關於二零一四年財務表現的報告
51	集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的報告
61	企業責任回顧



集團簡介

Prudential plc是一家國際金融服務集團，為約2,400萬名保險客戶提供服務，管理資產達4,960億英鎊。我們於倫敦、香港、新加坡及紐約交易所上市。

國內生產總值增長%*
二零一四年至二零一九年



139,000億美元 — 全球增長

* 國際貨幣基金組織全球經濟展望—二零一四年十月

美國



美國「嬰兒潮」一代是全球最富裕的人口群體。在今後20年內，這個群體當中每天將會有10,000人退休，帶來龐大的退休服務需求。

Jackson

Jackson是美國最大壽險公司之一，為「嬰兒潮」一代出生的7,700萬人提供退休後的儲蓄及收入解決方案。創立至今超過50年，Jackson一直成功為客戶提供產品、工具及支援服務，制訂有效的退休解決方案。

英國



英國擁有老化人口和長期而言不可持續的「儲蓄缺口」。這將推動儲蓄產品及退休收入解決方案的需求增長。

保誠英國及歐洲

保誠乃領先的壽險及養老金提供者，擁有悠久歷史。我們持續專注於財富高度集中的年齡組別的需求。有賴我們於長壽、風險管理及多元化資產投資等方面的經驗，加上我們的財務實力及廣受讚譽的品牌，我們在分紅及退休方面具備核心優勢。

2,400萬名

全球壽險客戶

4間

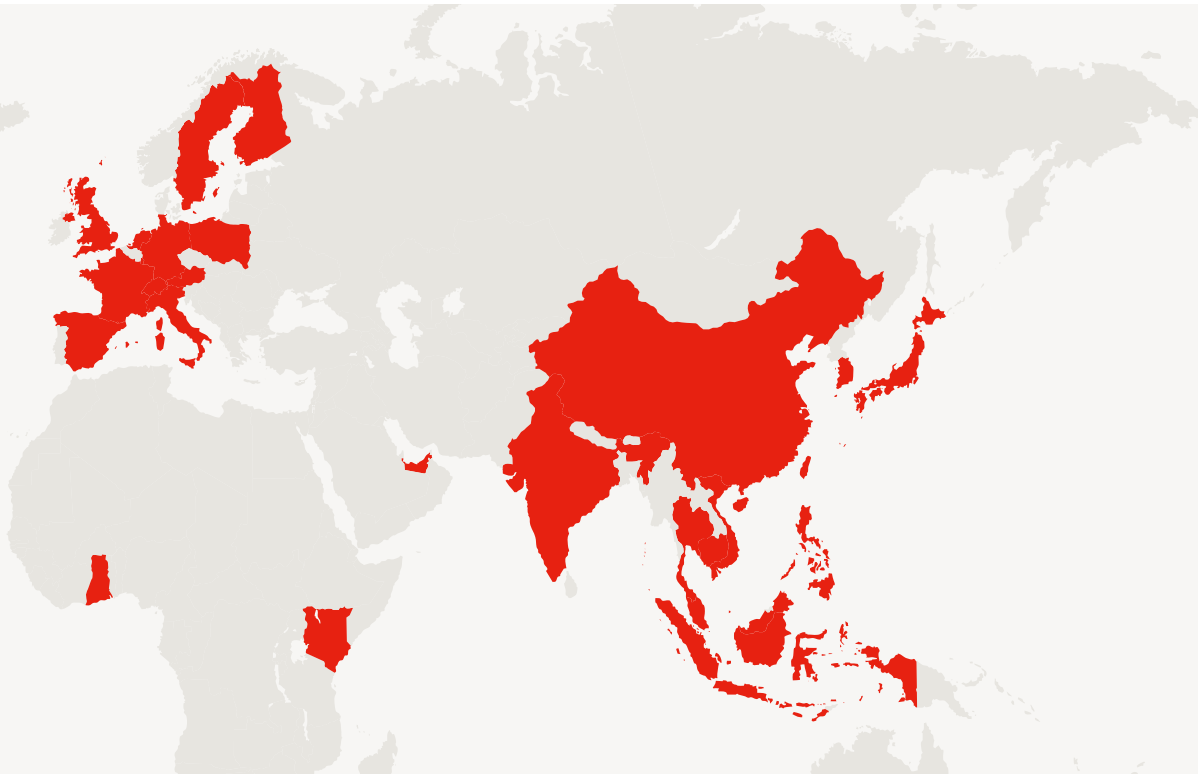
證券交易所上市

4,960億英鎊

管理資產

166年

提供金融證券的歷史



資產管理



歐洲是全球第二大零售資產管理市場，總資產超過6.2萬億英鎊。市場對品牌知名度高且投資表現強勁的資產管理人的產品需求將不斷上升。

M&G

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

亞洲



亞洲中產階級人口預期將於二零零九年至二零二零年之間增加一倍並在全球中產階級人口中佔過半比例。這個群體日趨富裕，對疾病及意外保障方面有重大需求，而且這種需求還將不斷增長。

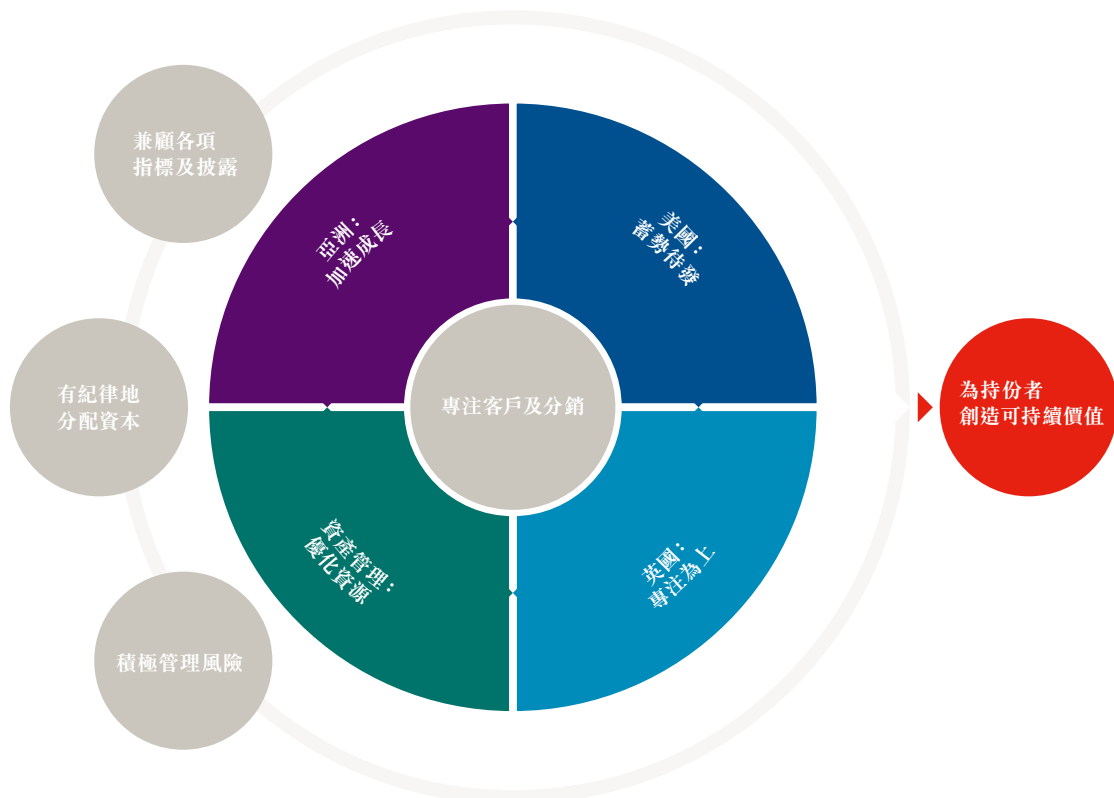
保誠集團亞洲區總部

保誠是亞洲領先的國際人壽保險機構，在14個市場開展業務，服務區內跑贏大市經濟體的日益壯大中產階級家庭。我們已建立表現卓越的業務，提供高效的多渠道分銷、以定期儲備及保障為核心的產品組合，以及屢獲殊榮的客戶服務及廣受讚譽的品牌。

我們的策略及經營原則

我們的策略旨在為客戶及股東創造可持續的經濟價值。該策略專注於三項長期機會：

- 亞洲中產階級的重大「保障缺口」及投資需求；
- 美國「嬰兒潮」一代步入退休階段；及
- 英國的「儲蓄缺口」及有回報及收益需求的老化人口。



我們的策略秉持一系列關鍵的經營原則

專注客戶及分銷

我們認為，只有首先為客戶提供優質服務，才能夠為股東創造價值。因此，客戶是我們的經營原則的核心。

我們的產品旨在為客戶免除後顧之憂，無論是為退休進行儲蓄，還是為防範疾病、死亡或生命攸關事件的風險提供保險保障。滿意的客戶是推動本集團業務增長的關鍵動力，因為他們會透過口耳相傳，向朋友和家人推薦我們的產品及服務。

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

兼顧各項指標及披露

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

- 展示我們如何在不同的會計體系下產生利潤；例如財務總監報告內按來源分析《國際財務報告準則》的溢利；
- 顯示我們如何透過衡量指標考慮資本配置。這些指標包括內部回報率、回報期及新業務盈利能力等，重點計量投資於新業務的資金的回報；及
- 突出業務的現金產生能力，這種能力日後將成為表現的最終衡量指標。

有紀律地分配資本

我們著力分配資本至回報期最短的高回報產品及地理位置，以配合我們的風險承受能力。這種策略已產生顯著和積極的影響。在過去五年，縱使我們投資的資本下降6%，但新業務利潤仍增長48%（按實質匯率基準計算）。這進而令本集團的資本狀況發生改變：例如，二零一四年，我們的現有壽險及資產管理業務產生的自由資本為32億英鎊，而五年前則為23億英鎊（按實質匯率基準計算）。這種轉變令我們的業務能夠於二零一四年向本集團匯款14.82億英鎊，較五年前幾乎增加一倍。

積極管理風險

資產負債狀況及主動風險管理令我們能夠兌現向客戶作出的承諾，因而成為長期價值創造及相對表現的關鍵驅動因素。自二零零八年以來，儘管面對其後充滿挑戰的宏觀經濟環境，我們仍持續鞏固我們的資本狀況。在此期間採取的管理層行動包括：

- 於二零零九年出售資本密集的台灣業務，令我們的保險集團指令資本狀況得到改善；
- 於英國年金業務設立22億英鎊的信貸違約準備金¹；及
- 控制美國變額年金銷售，以確保在價值、數量、資金產生及資產負債表風險承受能力之間達致適當平衡。

業務運作

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

我們的業務及其運作

壽險業務

保誠提供儲蓄、保障及退休產品，為個人提供保障並造福社會

市場

在人口狀況和機會適宜的市場運營

↓ 產品

推出符合客戶的儲蓄、收入及保障需求的產品

↓ 品牌及分銷

發展能夠令我們更好地了解及服務客戶的財務需求的可信賴品牌及建立有效的分銷渠道

↓ 客戶

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

↓ 股東

透過管理客戶儲蓄所獲得的回報及為保單持有人提供保障所獲得的保險溢利，為股東創造價值

資產管理

保誠幫助客戶實現增長及保障他們的儲蓄及投資

市場

投資於合適的市場，發掘在風險與回報方面具有吸引力的投資機會

↓ 產品

提供投資表現良好的優質及創新產品

↓ 品牌及分銷

備受信賴的品牌、市場跨度及強大的分銷網絡，令我們能夠吸納新資金和保留現有資產

↓ 客戶

透過良好的投資表現，為客戶創造具有價值的回報

↓ 股東

透過管理旗下不斷成長的基金所獲取的手續費收入，為股東創造收入

善用資產管理方面的能力，為我們的客戶和股東創造價值

為股東創造價值

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



客戶

提供財務保障和創造財富

2,400萬名

全球壽險客戶



投資者

股息和股價表現不斷提升，推動股東價值增長

173%

二零一零年至今實現的股東總回報²



僱員

提供平等機會、職業潛能和報酬的環境，意味著我們擁有最出色的人才，協助我們實施策略

23,047名

全球僱員



社會

透過商業及基建投資、稅收及社區支援活動，為我們開展業務的社區提供支援

1,960萬英鎊

社區投資支出總額

附註

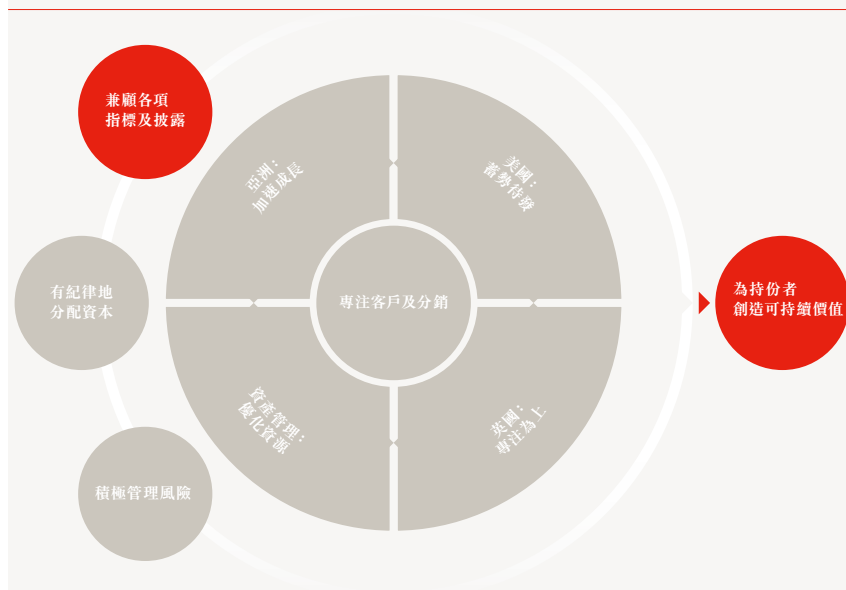
1 按法定(第一支柱)基準。

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

衡量我們的表現

我們專注於實現增長及現金，同時維持合適的資金，為股東創造可持續的經濟價值。

我們的策略及經營原則



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

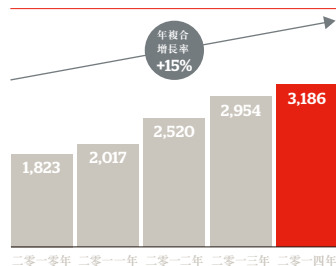
我們的策略及經營原則 第18頁

利潤、現金及資本

衡量指標及理由

《國際財務報告準則》經營溢利²(百萬英鎊)
《國際財務報告準則》經營溢利是我們報告盈利能力的主要指標。這個衡量盈利能力的指標基於長期投資回報反映相關經營業績，不包括非經營項目。

表現¹

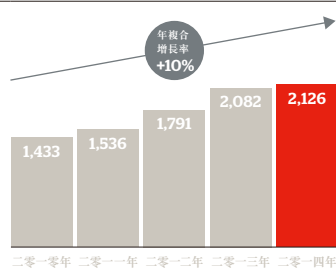


說明

— 二零一四年本集團的《國際財務報告準則》經營溢利按固定匯率基準計算較二零一三年增長14%(按實質匯率基準計算為8%)，反映亞洲及美國強勁增長，按固定匯率基準計算，兩個業務單位的《國際財務報告準則》經營溢利均增加17%。

歐洲內含價值新業務利潤³(百萬英鎊)

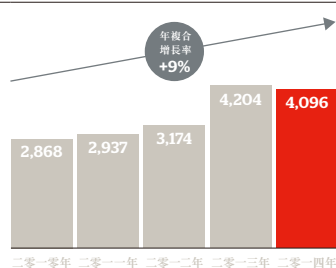
壽險產品就其性質而言屬長期產品，並會長年產生利潤。內含價值報告為投資者提供了一種計量本集團未來利潤來源的方法。歐洲內含價值新業務利潤反映未來利潤來源的價值，而《國際財務報告準則》報告無法於銷售年度充分反映該價值。



— 二零一四年歐洲內含價值新業務利潤按固定匯率基準計算較二零一三年增長10%(按實質匯率基準計算為2%)，此乃受業務增加以及提升產品盈利能力的定價及行動所推動。

歐洲內含價值經營溢利³(百萬英鎊)

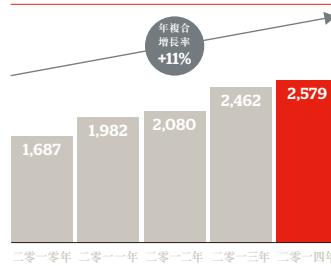
歐洲內含價值經營溢利為衡量盈利能力提供新指標。該指標包括歐洲內含價值新業務利潤、本集團長期有效業務的價值變動以及我們的資產管理及其他業務產生的利潤。正如《國際財務報告準則》，歐洲內含價值經營溢利反映以長期投資回報為基礎的相關業績。



— 二零一四年本集團的歐洲內含價值經營溢利按固定匯率基準計算較二零一三年增長4%(按實質匯率基準計算下降3%)，反映新業務利潤增長及有效業務的貢獻增加。

衡量指標及理由**集團產生的自由盈餘⁴(百萬英鎊)**

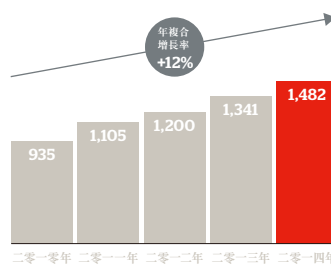
所產生的自由盈餘用於計量我們的業務單位的內部現金產生。保險業務產生的自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及其他非經營項目。就資產管理業務而言，自由盈餘等於期內的《國際財務報告準則》稅後經營溢利。

表現¹**說明**

— 二零一四年相關自由盈餘按固定匯率基準計算較二零一三年增長9% (按實質匯率基準計算為5%)，此乃受有效組合增長及繼續有紀律地作出投資以支持新業務增長所推動。

業務單位匯款(百萬英鎊)

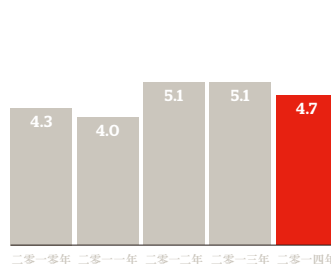
匯款計量業務單位向本集團轉入的現金。本集團範圍的現金流量反映我們致力在確保來自業務單位的匯款淨額足以支付股息(扣除企業成本後)，以及運用現金以重新投資於能為本集團帶來盈利的商機之間取得平衡。



— 二零一四年業務單位匯款較二零一三年增長11%，美國及M&G的貢獻均有所增加。

保險集團指令資本盈餘(未計及末期股息)⁵(十億英鎊)

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⁶。本集團並未確認任何多元化的利益。



— 我們以良好的償付能力狀況經營，估計保險集團指令資本盈餘(撥付續訂渣打銀行的獨家分銷協議至二零二九年的應付費用後且未計及末期股息)為資本規定的2.4倍。

財務總監關於二零一四年財務表現的報告第39頁

二零一七年目標⁷

我們正朝著以上目標穩步邁進。

亞洲目標	匯報的實質數字			目標 ⁷
	二零一二年 百萬英鎊 ⁹	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一七年
亞洲壽險及資產管理《國際財務報告準則》經營溢利	924	1,075	1,140	>18.58億英鎊
亞洲相關自由盈餘 ⁸	484	573	592	9億英鎊至11億英鎊

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 二零一四年十二月三十一日	二零一四年一月一日至 二零一七年十二月三十一日	
自二零一四年起賺取的累計集團相關自由盈餘	26億英鎊		>100億英鎊

附註

- 除另有註明外，上文載列的比較業績均採用實質匯率基準編製。於財務總監關於二零一四年財務表現的報告的財務表內，亦列示按固定匯率基準計算的比較業績。
- 以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利的基準於《國際財務報告準則》財務報表附註B13陳述。股東應佔《國際財務報告準則》稅前利潤已按照《國際財務報告準則》財務報表附註A所述的會計政策編製。
- 歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲內含價值基準補充資料附註1所述的歐洲內含價值原則編製。本集團的二零一四年歐洲內含價值基準業績乃按稅後基準呈列，因此，過往年度業績乃按比較基準列示。
- 所產生的自由盈餘指基於經營變動的「相關自由盈餘」，包括期內賺取的一般保險佣金，但不包括市場變動、外匯、資本變動、股東的其他收入及開支，以及中央產生的重組及償付能力標準II實施成本。此外，繼日本壽險業務被重新分類為持作出售後，經營業績不包括日本壽險業務的業績。比較數字已按比較基準追溯調整。

- 估算數字。
- 不包括合資格作為資本的已發行後償債。
- 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。
- 賺取的相關自由盈餘包括來自本集團長期業務(扣除新業務投資)及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5100萬英鎊。
- 亞洲二零一二年《國際財務報告準則》經營溢利為924億英鎊，乃基於新訂及經修訂會計準則的追溯應用計算，不包括出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得一次性收益5100萬英鎊。

我們的業務及其表現

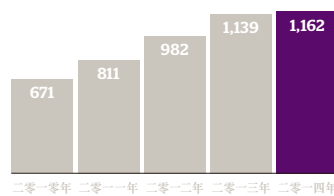
亞洲： 加速成長



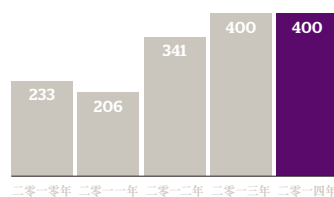
表現摘要

- 業績表現符合預期，預計可實現二零一七年財務目標
- 繼續在各項關鍵價值創造指標方面錄得理想表現：按固定匯率基準計算，新業務利潤增加13%，《國際財務報告準則》溢利增長17%，自由盈餘產生增加14%
- 代理²活躍人力增加6%，而生產力則改善12%
- 與渣打銀行悠久的分銷合作夥伴關係延長15年及帶來年度保費等值增長20%
- 瀚亞投資錄得創紀錄的第三方流入淨額，並獲得多個業界獎項

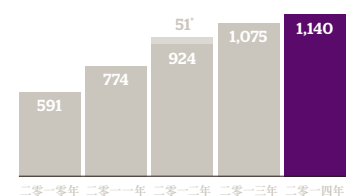
新業務利潤¹，百萬英鎊



現金匯款淨額，百萬英鎊

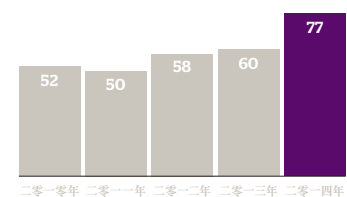


《國際財務報告準則》經營溢利總額，百萬英鎊



*出售台灣中國人壽保險股份有限公司所得收益

瀚亞投資管理基金，十億英鎊



壽險是經濟發展的主要驅動因素。我們為家庭提供財務保障之餘，亦為他們提供度身訂造的儲蓄機會。隨後，我們會將這些儲蓄用於經濟投資，以推動經濟進一步增長。我們是一家追求卓越、造福社會的機構。



Barry Stowe
保誠集團亞洲區總部
執行總裁



市場概覽

亞洲經濟轉型持續推動個人財富大幅增加，令個人財務規劃對解決方案的需求顯著上升。於二零一四年，全球及地區宏觀經濟及地緣政治動盪，帶來若干短期影響，但區內的基本經濟驅動因素仍頗具吸引力。

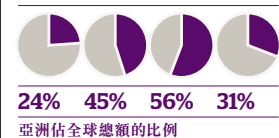
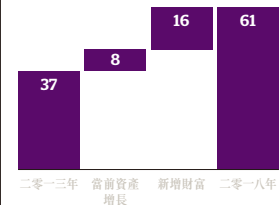
政府對醫療及其他社會服務提供財務津貼的程度因市場而異，通常而言這些財務津貼可謂杯水車薪，但所幸的是私營業界發揮了極其重要的補充作用。各地區之間的保障缺口仍然巨大，監管機構已下令行業必須提升財務知識水平及解決該問題。因此，行業監管規則不斷向良性方向發展，以為客戶及股東帶來好的結果。

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

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

財富增長產生的驅動因素⁴

亞洲（不包括日本）
二零一三至二零一八年 萬億美元



亞洲佔全球總額的比例

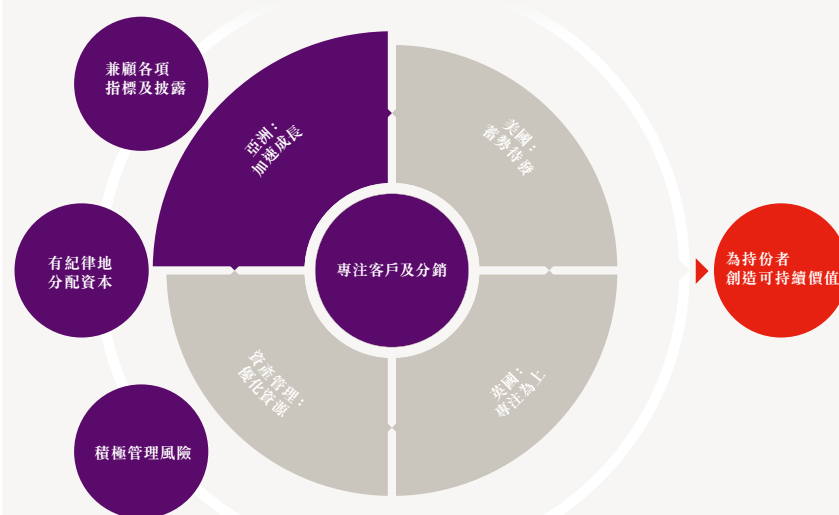
有利的經濟趨勢

亞洲（不包括日本）的國內生產總值增長領先全球。於二零一四年至二零一八年期間，預期會新增國內生產總值5.5萬億美元³，超過美國與其他發達經濟體系之和。

具有吸引力的人口狀況

經濟增長現正轉化為亞洲中產階級的快速增長。於二零零九年至二零二零年，估計會有超過12億人口會由追求基本需要的農村生活提升至城市生活方式。在東南亞及香港這兩個我們首選的「福地」市場，中產階層的人口將會超過4.00億人。家庭規模變得更小，預期壽命不斷延長，而慢性疾病的發病率亦大幅上升。➔

我們的策略及經營原則



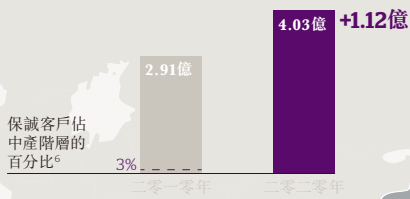
保誠的亞洲策略「加速成長」確立已久，並將以下因素驅動的長期盈利增長置於優先位置：

- 專注於亞洲迅速壯大的中產階級的長期保障及儲蓄需求；
- 優質、多渠道的分銷；及
- 地區資產管理專長。

我們的業務及其表現續

保誠集團亞洲區總部擁有強大的特許經營權，在正確的市場遍佈廣泛足跡，確立了在關鍵市場開展業務的能力及優越的品牌實力。

「福地」中產階層⁵ 人數



保誠客戶佔中產階層的百分比⁶

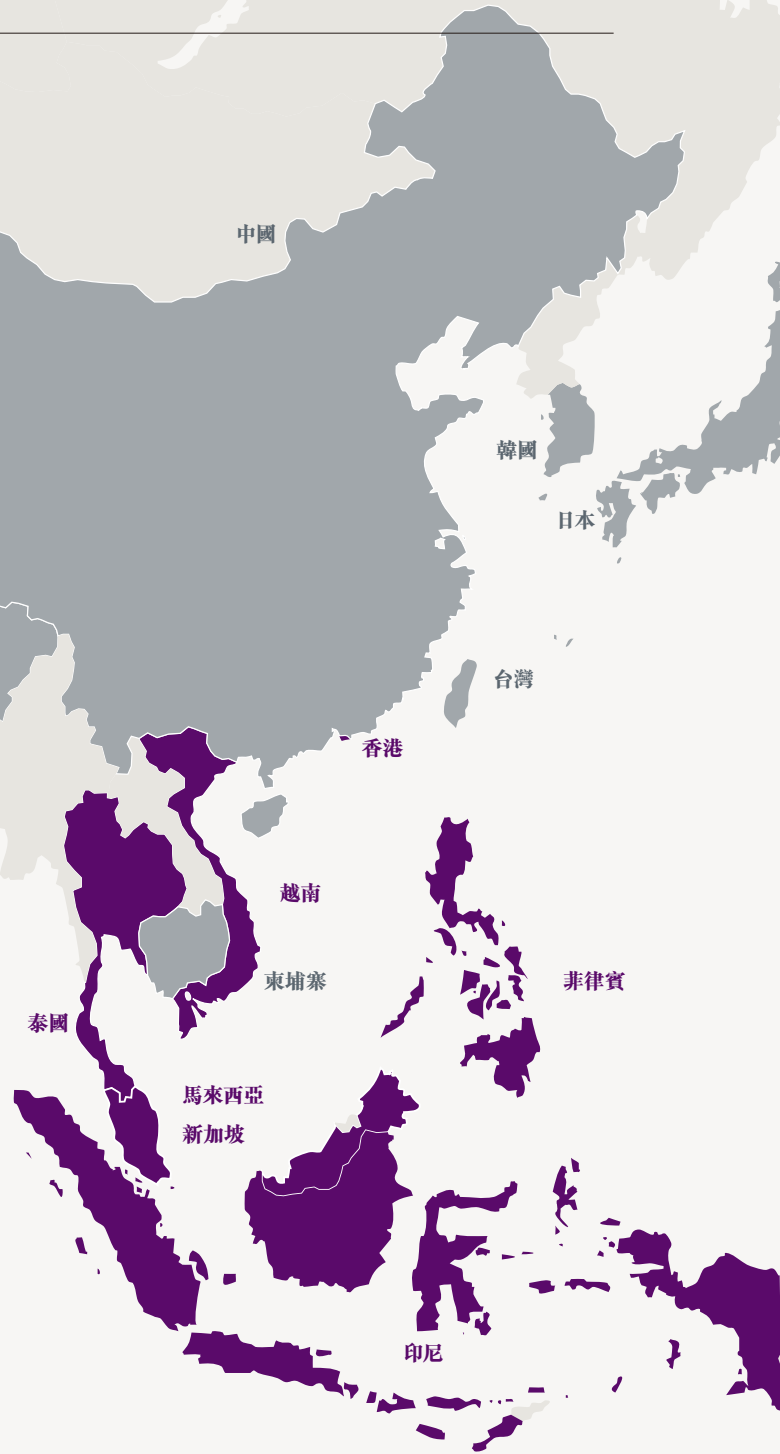
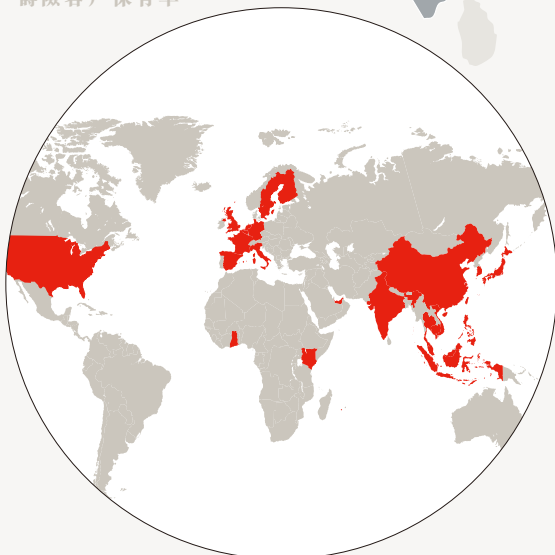


1,300 萬名

壽險客戶

90%以上

壽險客戶保有率



圖例

- 我們的「福地」市場
- 其他亞洲市場

⊕ 我們的「福地」市場

印尼



規模和地理覆蓋範圍無與倫比的平台

- 152個城市設置371家代理辦事處
- 代理團隊規模最大
- 高科技的代理培訓及發牌
- 結合保障、投資及儲蓄的「綜合」產品解決方案
- 傳統和符合伊斯蘭律法的壽險可選方案
- 例如「PRUHospital Friends」等增值服務

第1位*

www.prudential.co.id

新加坡



專業代理機構，輔以多家獨特的合作銀行

- 市場領先的PruShield產品推動客戶人數增長
- 期繳保費新業務排行第一
- 拓展高淨值客戶群業務

第1位*

www.prudential.com.sg

香港



具有彈性的分銷平台

- 代理及銀行分銷規模領先的壽險公司
- 二零一四年，活躍人力增加24%，並帶來24%的生產力提升
- 與渣打銀行的成功合作已進入第17年
- 產品創新推動吸納新客戶及重複銷售

第3位*

www.prudential.com.hk

馬來西亞



已為把握Bumi業務的新機遇做好準備

- 業界生產力稱冠的代理團隊⁷
- 在連結式保單附有針對靈活儲蓄及保障的附加契約的先鋒
- 佔伊斯蘭壽險業務(符合伊斯蘭律法)超過31%的市場份額

第1位*

www.prudential.com.my

菲律賓



迅速升級分銷

- 代理規模在不足兩年的時間內增長超過一倍
- 在全國拓展業務
- 提升效率 — 現時有80%的保單可「直通處理」
- 連結式保障型保單的市場領先者

第2位*

www.prulifeuk.com.ph

越南



長期保持領先地位

- 自二零零七年以來一直於業界名列前茅
- 佔業內代理人的32%；生產力於二零一四年全年提升9%
- 建立銀行保險業務：八名合作夥伴，並透過260家分行進行分銷

第1位*

www.prudential.com.vn

泰國



卓越的銀行保險平台

- 於二零一三年收購Thanachart Life後市場份額上升一倍
- 全國分支機構達800家，業務夥伴計有渣打銀行、大華銀行及Thanachart Bank

第8位*

www.prudential.co.th

附註

- 1 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此，過往年度業績乃按比較基準列示。
- 2 代理不包括印度。
- 3 保誠基於國際貨幣基金組織二零一三年十月的資料估計。
- 4 資料來源：BCG Global Wealth 2014 - Riding a wave of growth。
- 5 亞洲開發銀行 — 亞洲及太平洋區二零一零年關鍵指標。按保誠估計。
- 6 截至二零一四年九月三十日的保誠客戶。
- 7 根據年度保費等值銷售額計算。資料來源：LIAM及ISM。

我們的業務及其表現續

→ 對儲蓄和保障產品的強勁需求

晉身中產階級後，隨著財富增加和收入上升，人們開始有與趣進行財務規劃。一般而言，第一個階段是透過壽險保單，為家庭提供保障和建立普通儲蓄計劃。

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

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

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

壽險分銷

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

產品

我們的產品組合均為量身訂造，能夠滿足各個市場客戶對儲蓄及保障的需要。

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

📌 焦點

在客戶最需要時伸出援手

二零一四年五月推出的

PRUhealthcare assist (PHA)是新加坡市場上首條僅供保誠PRUshield醫療保險用戶使用的服務專線，是開創當地市場先河的服務。

該服務專線由接受過醫療培訓的專業人士接聽，幫助客戶根據其個人情況(關於治療、手術、住院及醫療保險覆蓋範圍)作出知情決定。PHA亦可協助客戶優先預訂專家服務，並提供以臨牀及服務質素為核心的醫療信息。

此外，PHA可就有關各種醫療情況、手術及實驗室程序是否合資格索償保單給付，向PRUshield用戶提供意見。

保誠為唯一一家在新加坡向其全部Shield用戶提供此項服務的保險公司，且該服務無任何額外收費。



www.prudential.com.sg/corp/prudential_en_sg/solutions/protect/PRUshield.html

客戶

保誠集團亞洲區總部擁有超過1,300萬名壽險客戶及超過2,200萬份有效保單。我們透過多項指標，積極監察客戶滿意度，但關鍵統計數據是保留保單的客戶數目(我們的保留率超過90%)，以及向我們購買更多保單的客戶數目(於二零一四年，超過40%的年度保費等值銷售來自現有客戶)。這反映我們以建議主導的策略取得成功以及客戶認可我們所提供的產品的價值。

服務創新對於客戶滿意度同樣十分重要。其中一部分是技術創新，例如電子表格及自動承保，但關鍵元素亦是在與人交流方面的創新，例如新加坡的PRUhealthcare assist。

資產管理

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

瀚亞投資於二零一四年《亞洲資產管理》雜誌「Best of the Best Awards」中贏得多個獎項，包括「最佳資產管理及亞洲債券公司」、「過往三年日本股票最佳表現」、「最佳韓國股票經理」及「最產印度基金公司」等殊榮。

企業社會責任活動

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

於二零一四年，保誠擴大發展其相當成功的兒童理財知識計劃「Cha-Ching」。此外，我們還推出SafeSteps計劃，初步拍攝由SafeSteps大使Manny Pacquiao主演的六部專題資訊短片，提供在遭遇天災時的救生知識。這些計劃深受大眾歡迎。

於二零一三年十一月，菲律賓遭受颱風「海燕」侵襲。這場颱風是該國歷史上最嚴重的災害之一。保誠迄今已派遣義工及代理三度前往災區協助重建工作。■

美國： 蓄勢待發

JACKSON™

National
Planning
HOLDINGS

CURIAN
CAPITAL LLC

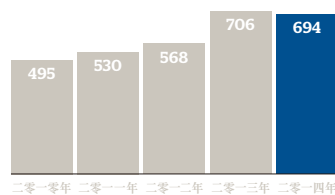
PPMAMERICA



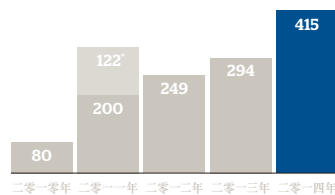
表現摘要

- 現金匯款上升41%至創紀錄的4.15億英鎊
- 繼續於各項主要財務指標方面提供強勁的股東資金回報
- Elite Access於推出後第二個全年度的銷售額達31.08億英鎊，令Jackson成為無保證變額年金市場最成功的參與者
- 成功管理銷售帶有保證並與風險承受能力相符的變額年金產品
- 榮獲服務質素計量組(Service Quality Measurement Group Inc.)給予「世界級證書」並獲得「按行業劃分最高客戶滿意程度」獎，一連續第九年獲得這兩個類別的消費者服務表現獎項

新業務利潤¹，百萬英鎊

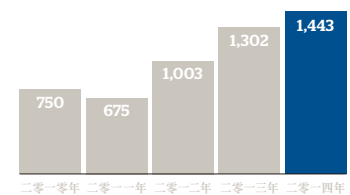


現金匯款淨額，百萬英鎊

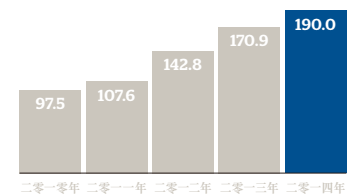


* 一次性釋出額外盈餘

《國際財務報告準則》經營溢利，百萬英鎊



法定認可資產增長，十億美元



我們的業務及其表現續

Jackson仍秉承專注為客戶提供價值及推動股東價值及於保守的風險管理框架下運營的策略。此項措施令我們成功渡過過往六年最為嚴峻的宏觀經濟及金融市場挑戰，並確保我們於二零一四年繼續錄得強勁表現。



Mike Wells
Jackson National Life Insurance
Company
總裁兼執行總裁



市場概覽

「嬰兒潮」一代退休機遇

美國是世界上最大的退休儲蓄市場，年金類別的總資產超過2.6萬億美元²。「嬰兒潮」一代7,700萬人中每年均有大量人口步入退休年齡，將導致在未來十年內出現由儲蓄積累轉為逾10萬億美元³積累財富產生退休收入的轉變。這種人口結構變動為有能力向「嬰兒潮」一代提供長期退休解決方案的公司帶來巨大機遇。

美國經濟環境

於二零一四年，美國經濟持續出現好轉跡象，國內生產總值增長走強，失業率下降，房屋市場亦正在復甦。標準普爾500指數上升11%，而二零一三年則上升30%。由於美國經濟已有好轉，美國聯邦儲備局於十月末宣佈終止其量化寬鬆計劃。根據量化寬鬆計劃，美國聯邦儲備局購買數萬億美元的債券，以向美國經濟注入更多資金。儘管國內經濟呈現轉強跡象，二零一四年的長期國債收益率卻有所回落，但仍高於二零一二年錄得的低水平。

競爭情況

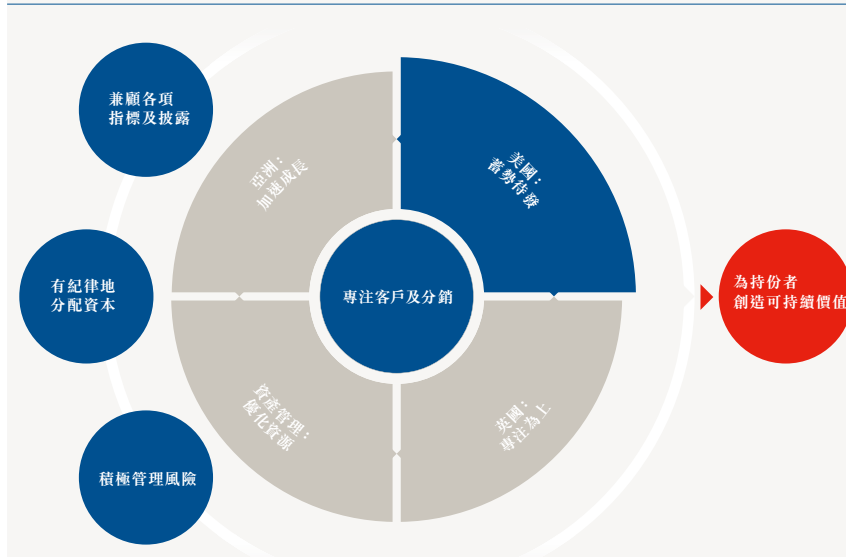
美國年金市場市場份額的轉移已經減慢，而Jackson繼續在業內保持領導地位之餘，亦賺取穩健的利潤。變額年

金供應商透過減少基金選擇及增加手續費來持續更改產品供應。多家擁有具挑戰性既有組合的保險公司為其變額年金業務繼續推行政策變動，以減低支持業務的風險，包括較舊給付的費用增加、可供選擇的投資有所改變、有效合約的其後保費限制及向現有保單持有人供出的購回建議。儘管人口呈現利好趨勢，但上述活動有機會導致行業整體收縮，甚至有可能出現進一步市場份額調整，因為客戶及分銷商正在物色服務一致、穩定可靠及具備財務實力的保險公司。

監管環境

金融服務業繼續應付因應金融危機而推行的多方面新訂監管措施。這些覆蓋範圍更廣泛的金融服務措施之中，不少措施尤其會對保險業構成影響。在保險行業，我們已見證不斷演變的監管架構、新全球集團監管準則、集中減低系統性風險、加強集中企業風險管理及財務匯報範疇的措施。雖然多項措施仍繼續在討論當中，但會導致業界動用大量資源。因應所有監管轉變尋求合適的路徑，無疑仍然是一項挑戰。

我們的策略及經營原則



保誠於美國的「蓄勢待發」策略確立已久，並繼續專注於：

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

我們採取的行動及方法

由於全球最大退休市場將會出現人口過渡，Jackson的長期策略包括充分利用市場對退休收入及積累產品有需求而創造的可盈利增長契機。Jackson採取嚴格的方式把握此契機，充分利用本身的獨有分銷能力及資產負債管理專長，提供符合我們風險承受能力且定價審慎的年金產品。我們繼續見到消費者對我們的產品需求殷切，並會繼續推動產品創新，務求滿足客戶的需要及創造股東價值。透過長期專注於平衡不同持份者的需要，Jackson已在顧問之間建立穩實的聲譽，並以財務穩健、產品創新及市場上首屈一指的批發支援見稱。我們不懈追求卓越的決心已奠定我們在業界的領導地位。

產品組合

Jackson開發及分銷的產品能夠在不同市場週期滿足客戶的退休需要，當中包括變額年金、定額年金、定額指數年金及獨立管理的賬戶。在現時利率處於歷史低位的環境下，變額年金的銷售一如所料繼續多於定息產品。變額年金產品的主要吸引力在於設有可選擇有效期保證，讓客戶可以在下行保障下獲得一系列付款，客戶仍可投資廣泛系列的資產之餘，亦能因產品投資增長的稅項遞延而受惠。產品覆蓋範圍、我們分銷關係的實力、我們在危機中維持財務穩定及持續保持市場地位的能力，讓Jackson能夠雄據美國變額年金簽發公司第一位⁴。

此外，Jackson於二零一二年三月開發及推出Elite Access產品。Elite Access是一種無保證變額年金，讓客戶享有稅項遞延增長之餘，亦可選擇一系列另類投資。在推出後不足三年時間，Elite Access已在美國最暢銷變額年金產品中名列第四位。於二零一四年第三季度，在業內十大最暢銷變額年金產品之中，Jackson佔有三個席位。

Elite Access取得成功有助提升我們產品組合的分散程度，我們於二零

焦點

Elite Access 超越傳統投資

Elite Access



100億美元

自成立以來的銷售額

Jackson旗下的Elite Access是一款新型變額年金，透過多元化的投資選擇、零售投資者先前不獲提供的投資組合機會以及有助客戶在經濟週期內物色機遇及管理風險並享有稅項優惠來提升傳統投資。

Elite Access向客戶提供大量投資選擇，並具有按客戶要求度身訂造投資組合的能力，為Jackson變額年金投資產品自由理念的合理擴展。

Elite Access可提供以下各項，幫助客戶為應對任何市況做好準備：

— 具有核心市場持倉的各種傳統股票及固定收益投資；

— 提供更多多元化的另類資產及策略，幫助客戶革新其投資組合；

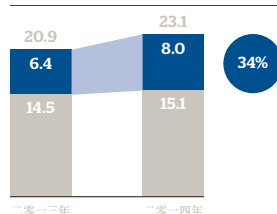
— 透過可隨時使用的Guidance PortfoliosSM（其管理及設計旨在達致特定投資目標，並提供全面的投資產品及策略）獲取先前僅向機構及認可投資者提供的專業知識；

— 戰略性管理策略，提供可適應各種市場週期（不論正面或負面）的資產分配靈活性；及

— 在經濟週期各階段的遞延稅項投資增長及遺產規劃選擇。

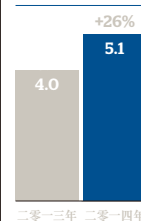
www.elite-access.com

變額年金銷售額，十億美元



■ 無在生給付保證
■ 有在生給付保證

Elite Access 銷售額，十億美元



二零一三年 二零一四年

我們的業務及其表現續

→ 一四年的變額年金銷售額有34%(二零一三年:31%)並無附帶在生給付保證。

儘管定額年金及定額指數年金一直錄得較低的銷售額，情況相對上與市場一致，但兩者仍然佔據我們資產負債狀況及盈利的重要部分。Jackson於二零一二年停止銷售壽險產品，但我們繼續發掘因時制宜的「補強」收購，務求令盈利更多元化及進一步分散資產負債風險。於二零一二年收購Reassure America Life Insurance Company (REALIC)對組合帶來大量盈利收入之餘，亦為Jackson貢獻盈利並有助分散整體風險狀況。我們繼續積極在各產品組合中爭取價值、數量、資本及資產負債實力上的平衡，以便我們在整個經濟週期有效競爭。

分銷能力

我們的分銷團隊讓我們在眾多競爭對手當中脫穎而出。Jackson的批發團隊屬業內規模最大，為不同渠道及分銷網點數以千計的顧問提供支援。我們的批發人員為顧問提供涉及多個題目的廣泛培訓，而二零一四年則將繼續著重於最新產品Elite Access的培訓工作，年內舉辦了合共374次Elite Access會議，吸引超過1萬名顧問出席。

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

Curian是Jackson的零售資產管理分部，透過網上平台分銷投資方案，包括獨立賬戶、互惠基金、互惠基金包管及交易所交易基金等。Curian為財務顧問提供有效途徑接觸廣泛系列的投資方案，而這些方案是按照機構水平投資經理在盡職基礎下因應組合建構及資產分配資源而制訂。

經營效益

我們借助屢獲殊榮的客戶服務來支援業內首屈一指的分銷團隊。Jackson連續第九年榮獲服務質素計量組(Service Quality Measurement Group, Inc.)給予客戶滿意程度「世界級證書」，並獲頒「按行業劃分最高客戶滿意程度」獎，達至金融業的最高評級。優質的資訊科技系列對提供屢獲殊榮的客戶服務至關重要。我們充分運用科技來減低處理程序的失誤，並縮短處理新業務及佣金所需的時間。我們靈活的資訊科技系統讓我們有能力研發、分銷及服務非網綁產品設計，令我們在業內能夠與眾不同。

此舉專注於我們的營運平台，而因此提升的效率讓我們錄得在眾多競爭對手之中最低的一般開支對資產比率。

紀律嚴格的方針

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

我們的對沖理念於二零一四年並無改變。Jackson能夠匯集公司的金融風險，取得對風險狀況的統一見解，並透過以經濟為基礎的對沖計劃積極管理淨風險。我們的核心策略的主要元素是保障公司免受嚴重經濟境況影響，並維持充足的監管資本。鑒於競爭環境繼續有利於具備優秀財務實力評級及卓越財務紀律往績的公司，而兩者均是我們長期策略的重要元素，故我們亦可從中受惠。■

400萬名

壽險客戶

附註

- 1 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此，過往年度業績乃按比較基準列示。
- 2 根據壽險營銷與研究協會，美國個人年金調查參與者報告(二零一四年第三季度)。
- 3 資料來源：美國人口普查局。
- 4 基於年金銷售總額，壽險營銷與研究協會美國個人年金調查參與者報告(二零一四年第三季度)。在壽險營銷與研究協會季度銷售額調查中，Jackson的變額年金銷售額在30家參與公司之中排名首位。
- 5 投資新聞經紀—交易商排名(Investment News Broker-Dealer Rankings) —二零一四年四月(誠如二零一四年投資者會議上匯報)。

我們的業務及其表現續

儘管二零一四年出現前所未有的監管變動，但我們的業務仍表現穩健，錄得穩定強勁的財務表現，加上品牌廣受認可，分銷渠道多元化，以及市場領先的分紅產品定位，讓我們處於非常有利的地位，能夠幫助客戶放心儲蓄並獲得可靠的退休收入。



Jackie Hunt
保誠英國及歐洲
執行總裁



市場概覽

英國儲蓄情況不斷轉變

英國市場的結構保持不變，具有人口老化和財富集中在50多歲年齡組別的特點，而年輕一代的儲蓄戶則普遍資金相形緊絀，儘管二零一四年財政預算宣佈養老金自由制度後，個人為撥付退休金收入而支取儲蓄的限制大大減少，但累積儲蓄的需求仍然存在。這給在長期儲蓄市場擁有強大品牌實力及驕人往績的公司帶來巨大機遇。

在英國，我們將重點放在能為客戶帶來卓越價值且享有競爭優勢的市場領域，當中以提供分紅及退休收入為主。

不斷轉變的監管環境

英國壽險及養老金行業持續經歷重大變革。英國財政部長於二零一四年財政預算中宣佈取消強制性年金產品，並自二零一五年四月起推行新的養老金自由制度，該宣佈被公認為百年一遇的變革。我們支持這種變革，且在通常情況下更加支持有助鼓勵人們增加儲蓄的政策舉措，尤其是在儲蓄缺口龐大的情況下。與此同時，客戶對

待退休的態度亦出現轉變。累積資金，然後動用這些資金提供退休收入，兩者之間不再涇渭分明。隨著儲蓄及投資市場對理財建議的需求與日俱增，以及客戶更頻密與供應商互動，預期將會出現更多商機。

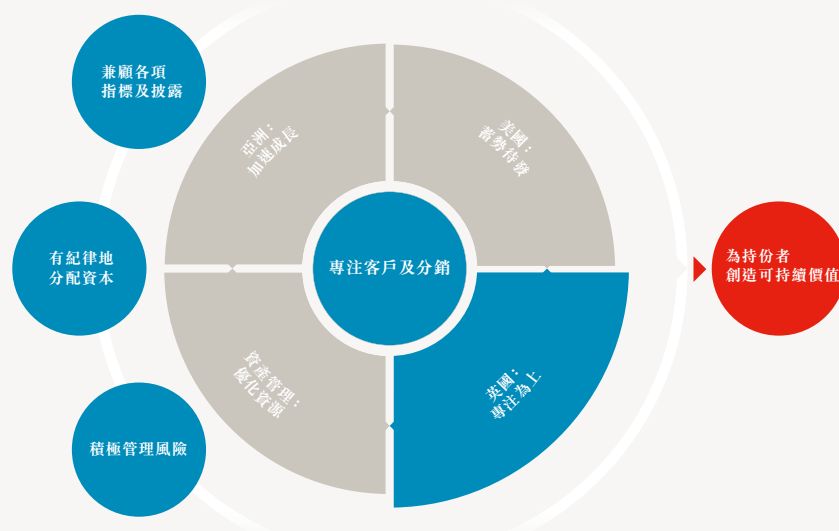
該等新發展將為我們在英國市場多個領域業務的營運模式帶來重大改變。除保險及投資供應商外，分銷商及客戶亦受到影響。

我們採取的行動及方法

為客戶帶來特許經營權價值

秉承超過166年的傳統，保誠英國業務仍是本集團成為知名品牌以及達致現金、資本及信貸評級表現的基礎。我們的英國市場方針是憑藉悠久經驗、多元資產投資能力及財務實力，致力為客戶創造長期價值。在英國，保誠品牌可謂久負盛名，而且重要的是，其品牌深受中介財務顧問及零售市場信賴。這種信賴及認可讓我們佔據優勢條件，幫助客戶安心儲蓄，以及了解如何透過我們一系列領先市場的分紅及退休收入產品獲取可靠退休收入。

我們的策略及經營原則



英國業務的策略繼續以「專注為上」：

- 選擇性參與；
- 資本紀律；
- 可持續賺取現金；
- 透過成本及持續性管理創造價值；
- 為客戶提供領先市場的分紅投資回報；及
- 增長機會：
 - 豐富風險管理產品及退休方案
 - 提升分銷實力。

我們不斷專注於滿足客戶的以下需求：

- 提供有助客戶充分利用新養老金自由制度的產品及退休方案；
- 提供一系列業務運作方式，即透過中介機構、透過向客戶提供上門服務的Prudential Financial Planning合作夥伴，或以電話及互聯網方式；
- 市場領先的PruFund投資系列，提供多項自選保證產品，切合客戶對風險的需求；及
- 逐年改善提供予客戶及中介機構的服務。我們一直致力持續改善客戶服務，其努力亦於財務顧問服務大獎中得到肯定，我們於人壽與退休金及投資兩個組別榮獲五星大獎，同時亦榮獲二零一四年卓越成就獎。

產品表現強勁

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

推出養老金自由制度的新規例後，我們的客戶可以透過新的方式獲取退休收入。最為顯著的是，取消強制性年金制度，為我們帶來令人鼓舞的機會，為我們的實力錦上添花。在監管環境不斷轉變的情況下，我們的產品

焦點

PruFund — 市場領先的策略

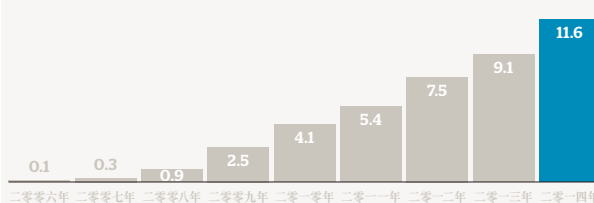


本集團的不少客戶在為退休作出投資或儲蓄時，均重視有關產品是否具備增長及一定程度的虧損擔保的潛力。保誠英國的PruFund正好具備該等特點。

保誠英國將透過市場領先的多元化資產基金產品，提供我們的基金管理專業知識，該等產品包括：

- 具創新設計的基金，可投資於多種資產以分散風險；
- 設有流暢的流程，既可促進基金價值的潛在增長，亦有助應對短期市場波動；及
- 一系列與客戶未來需求掛鈎的保證選擇。

管理資產增長強勁 十億英鎊



www.pru.co.uk/investments/bonds/investment_bond_fund_range/pmg_multiasset_funds/prufund/

表現強勁、資金實力雄厚、聲譽顯赫，加上經驗豐富，為我們奠定非常堅實的基礎，讓客戶今天的儲蓄及投資能夠在日後收穫所期待的成果。

我們在分紅業務方面具備競爭優勢，並且擁有PruFund系列(於二零一四年進入十週年)獨佔鰲頭的投資特許經營權。我們的產品在市場波動時提供下行保障，因而需求仍然殷切，同時亦提供中長期穩定回報。

我們提供全面的風險管理投資產品系列，包括表現更勝其他同業的分紅債券及退休金。我們將繼續擴大集團

分紅業務、為保單持有人提供更廣泛的投資選擇，並於近期在個人儲蓄賬戶市場提供PruFund產品，該市場的客戶持有量達4,700億英鎊。

集團分紅產品的穩健表現及其產生的現金，令客戶及股東持續受惠。次頁圖表顯示集團分紅基金的表現超越同業。該表現令我們能夠於年內 →

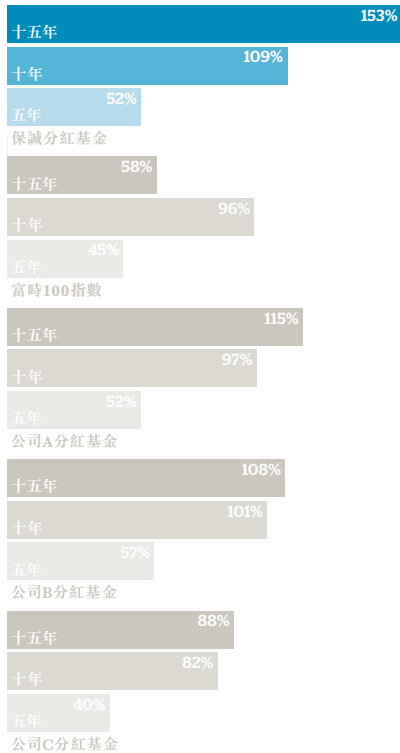
二零一四年財政預算：積累與負債累並存



我們的業務及其表現續

分紅基金跑贏競爭對手

截至二零一四年年末的五年、十年及十五年累計總回報³



→ 向分紅保單新增約19億英鎊。保單持有人的分紅保單累計價值普遍較去年增長5%至8%。

企業退休金方面，我們繼續專注於吸納新會員及從客戶現有投資組合，以及公營部門內部提供額外自願供款計劃業務(保誠目前領先市場，為英國99家公營部門機構中的72家提供計劃服務)獲取增值業務。

保誠是整批年金市場領先的供應商，可謂久負盛名，於二零一四年在所參與的高端市場中完成七項交易，產生銷售額逾17億英鎊。在計劃受託人愈來愈傾向撤離資產負債表、負債額約達1.8萬億英鎊⁴的市場中，我們選擇參與高溢價、較為複雜及更為專注於財務實力的業務。

廣泛的分銷網絡

保誠擁有多元化的分銷模式，透過專注於直接非諮詢渠道及自營財務規劃業務Prudential Financial Planning，專注於為財務顧問及個人客戶提供服務。Prudential Financial Planning主要針對現有直接客戶的財務規劃需要。於二零

一四年年底(即開展業務後第三年)，顧問合作夥伴數目達210名。透過財務顧問進行的分銷繼續是我們在英國市場最主要的分銷途徑。二零一四年我們再度取得成功，經中介銷售團隊取得的銷售額較二零一三年同期增長24%。

二零一四年，集團新壽險公司Prudential Polska的運營步入第二年，其業務增長超出計劃預期。Prudential Polska業務總部位於華沙，現時於全國開設15家分公司，聘用712位財務策劃顧問。Prudential Polska的成功，證明我們有能力在歐洲建立新的業務特許經營模式並創造價值。

雖然大部分撒哈拉以南地區的壽險市場仍處於非常初步的發展階段，未來數年未必能佔據重要地位，但我們在非洲見到不少亞洲市場的有利結構特徵，因此對於當地的長遠發展機會抱正面態度。於二零一四年，我們收購加納的Express Life及肯尼亞的Shield Assurance Company，這兩家公司均採用保誠的品牌重新命名。

於二零一四年十一月，本集團完成將其於PruHealth及PruProtect業務的25%股本權益以現金1.55億英鎊出售予Discovery Group Europe Limited。是項交易為我們帶來豐厚的投資回報，亦為日後參與英國保障市場提供策略靈活性。

保誠英國及歐洲業務將繼續專注於其分紅及退休收入核心優勢，同時以其享負盛名的品牌特許經營權，幫助客戶累積儲蓄，獲取可靠退休收入。待二零一五年四月引入退休金自由安排後，保誠英國及歐洲業務會透過將PruFund系列初步擴展至個人儲蓄賬戶市場、發展年金及收入取用產品及開拓為市場帶來更多儲蓄及投資產品的契機，達成以上目標。■

700萬名

壽險客戶

附註

- 1 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此，過往年度業績乃按比較基準列示。
- 2 財務顧問服務大獎。
- 3 保誠、Financial Express。所有數據截至二零一四年十二月三十一日。分紅基金表現總值未經扣除稅項、開支及平穩方法造成的影響。公司A、B及C的累計回報乃根據可從公開渠道獲取的花紅公佈進行內部計算得出；有關數字或會與公司所報數字不同。
- 4 KPMG根據二零一三年紫皮書分析。

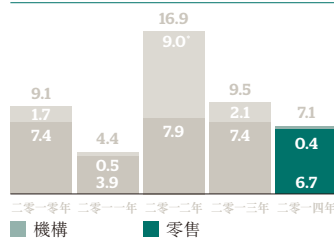
資產管理： 優化資源



表現摘要

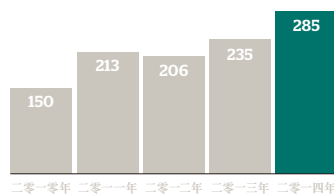
- 外部管理基金創下新高，達1,370億英鎊
- 歐洲零售管理基金增長34%至318億英鎊
- 二零一四年度溢利創下新高，達4.46億英鎊
- 憑借其投資表現，於二零一四年Financial News大獎中連續兩年榮膺年度房地產管理人及固定收入經理人等多項殊榮

M&G外部淨流量，十億英鎊

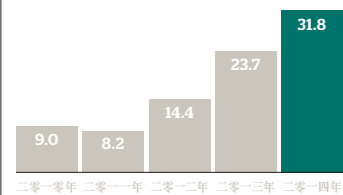


*包括76億英鎊的委託

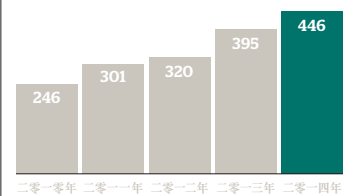
現金匯款淨額，百萬英鎊



M&G歐洲零售管理基金，十億英鎊



《國際財務報告準則》經營溢利¹，百萬英鎊



我們的業務及其表現續

M&G的目標是為其客戶——個人及機構投資者，以及其股東賺取可觀的長期投資回報。我們繼續按地域及資產類別分散業務，同時為本集團提供具資本效益的利潤及現金收入。



Michael McLintock
M&G
執行總裁



市場概覽

歐洲資產管理市場是全球第二大地區，總資產達6.2萬億英鎊²。由於退休計劃及其他長期儲蓄的責任日漸由政府及僱主轉為由個人承擔，預期對資產管理服務的需求將持續增加。投資表現強勁的資產管理人及知名品牌則擁有優勢，吸引新的資金流。

英國資產管理行業是M&G的核心市場，為全球第二大國際市場，資產值達8,350億英鎊³，亦是卓越的全球投資管理中心，以及英國經濟的主要長期資金來源。

M&G的所選市場滿足零售及機構投資者的需要。

去年的市場環境

直至二零一四年底，全球經濟增長趨勢呈現疲弱。雖然美國經濟出現改善跡象，但歐元區及日本要錄得正面增長步伐艱難，中國經濟轉疲弱。關於經濟活動放緩的憂慮增加了市場波

動性，因投資者擔憂各大央行是否能夠控制經濟放緩，以及持續的地緣緊張局勢是否會阻礙經濟復甦。

歐洲投資者繼續選擇固定收益及混合資產基金，同時，英國債券股接連捱沽，原因是存款人將更多資金投資於股票。

我們採取的行動及方法

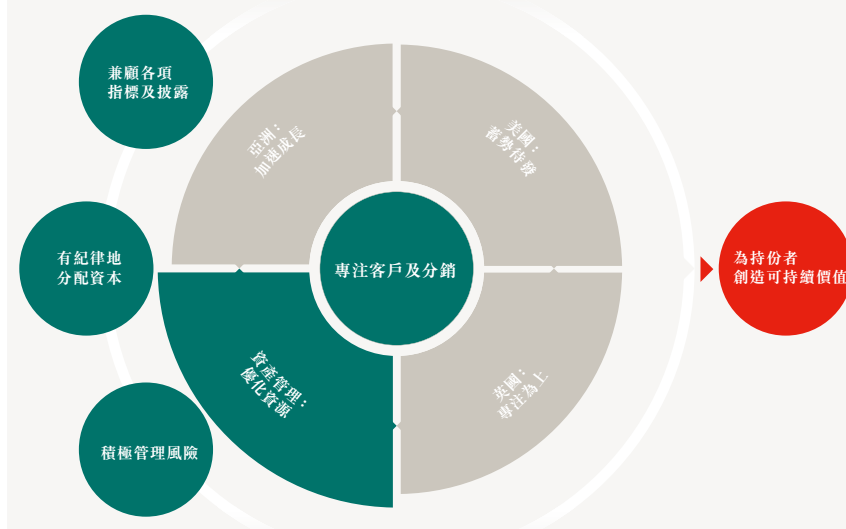
過往80多年來，M&G一直為第三方投資者管理資金。我們一直相信，我們的積極型投資方針——以往績而非市場指數選擇投資項目——可為投資者帶來長期豐厚回報。

M&G於零售市場經營一個於英國成立的基金系列，該系列現時已於歐亞地區分銷。目前，來自英國以外地區投資者已佔M&G零售管理資產逾45%。

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

目前，M&G為國際資產管理人，在

我們的策略及經營原則



保誠相信M&G資產管理能力的價值在於讓業務專注為投資者賺取可觀的長期回報。

M&G以其轉化投資表現為巨額資金流的卓越能力，增加於市場的投資，創造最大的管理基金長期股份投資收益。

支持這種策略的M&G業務支柱包括：

- 員工 — 提供吸引、發展及挽留人才的环境；
- 表現 — 投資主導型業務，透過主動型投資管理，專注於長期回報；
- 創新投資理念滿足客戶的需求，並以卓越能力，將投資理念轉化為巨額資金流；及
- 多元化，在資產類別、客戶類別、基金及投資策略以及國家方面實現多元化。

2,640億英鎊

管理基金

17個國家經營業務，並於22個司法權區分銷零售產品。

我們連續12年實現外部客戶正淨流入，足證我們的成功表現，亦反映我們的多元化基金產品及強勁投資表現所產生的吸引力。M&G於二零一四年錄得淨基金流入71億英鎊，於二零一三年為95億英鎊。儘管該等基金水平偏低，我們預期新業務在經歷自二零零九年起特別強勁的時期後有望恢復至較正常水平。這與推動我們的業務增長及利潤的淨銷售額收入相一致。於過去五年，我們的平均每年的淨銷售額為94億英鎊，外部管理基金於同期的年複合增長率為14%。能夠在該期間維持強勁的銷售表現，力證M&G有實力能夠不斷深入發展各主要資產類別及分銷渠道。於二零一四年，至少有七個M&G零售基金(包含全部主要資產類別)實現全年淨銷售額逾2.50億英鎊。

M&G零售市場現況

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

零售客戶青睞開放式投資公司等匯集基金，並向M&G或更多地透過中介人(例如獨立財務顧問或酌情基金管理人)買入匯集基金。按英國管理資產總額計算，M&G是第二大零售基金管理人，管理資產為407億英鎊，相當於市場份額達7.7%⁴。在歐洲，M&G自二零零二年起分銷基金，擁有管理資產逾318億英鎊，市場份額達0.59%⁵。

M&G機構市場現況

機構客戶所需的投資策略應能幫助他們滿足未來開支需要，包括向退休員工付款的退休金計劃，乃至為學校、交通及其他基建發展提供資金的主權財富基金。M&G能夠為該類客戶設計

焦點

M&G在意大利的業務



自二零一二年成立業務以來，意大利現為M&G在英國以外地區的最大市場，截至二零一四年年底的零售管理基金達100億英鎊。

這些資產佔意大利跨境市場的7%⁴份額，並透過自然業務發展取得。由於意大利儲戶將本集團市場領先的固定收益及多元化資產產品作為政府債券的替代投資，過去幾年的業務增長尤為強勁。截至二零一四年十二月底，M&G是定息基金的首選⁴跨國機構。

M&G在透過自身品牌作出大量投資之餘，亦與私人銀行及意大利財務顧問「promotori」建立新合作關係。去年，我們在七個意大利滑雪場投放引人矚目的品牌廣告，贊助四間滑雪學校，並在米蘭電車車身刊登產品廣告。M&G亦贊助了Marc Chagall米蘭畫展。

100億英鎊

在意大利管理基金

www.manditalia.it

投資策略並賺取收入，全賴M&G的出色人才，他們的專長在全球信貸及房地產市場廣受認可。

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

我們的機構固定收益客戶包括英國44個最大型退休金基金的63%、38個英國本地當局退休金計劃及多個主權財富基金。M&G Real Estate是全球最大

的國際物業投資人之一，能為客戶提供一系列遍佈英國、歐洲及亞洲各大主要行業的房地產投資機會。

員工

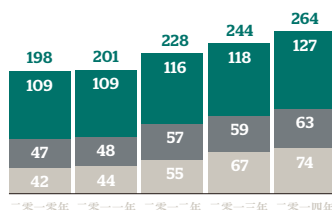
員工是我們的投資優勢。我們僱用超過1,900人，在歐洲、亞洲及南非設有辦事處。我們招攬、發展及挽留優秀人才，並引以為傲。僱員則為集團工作，滿足客戶的長期需要，從而締造優秀表現。

我們的投資團隊主要位於倫敦總部，他們獲得優質員工支援及投資基建—自分析員和交易員以至營運、風險及合規部門。為了配合當地房地產專才的需要，我們亦在倫敦以及巴黎、法蘭克福、盧林堡、新加坡、首爾及東京成立專責房地產團隊。

滿足客戶需求

我們一直專注於長期投資回報，使M&G及其客戶的利益掛鉤，而不論 →

M&G管理基金，十億英鎊



二零一零年 二零一一年 二零一二年 二零一三年 二零一四年

■ 內部*
■ 機構
■ 零售

*由保誠的保險基金投資

我們的業務及其表現續

→ 客戶為個人存款人、機構投資者或保誠保險業務基金。

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

投資領域

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

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

固定收益：M&G是歐洲最大固定收益投資者之一。我們的基金管理人獲得區內一支最大及最富經驗的公司信貸研究團隊支持，此團隊的專業領域涵蓋所有固定收益投資範疇，包括管理主權債務及上市公司企業債，以至槓桿融資、房地產融資、直接放款及基建等私人債務。在二零一四年全球私人債務管理人排名中，M&G名列第五位⁶，是唯一一間躋身十強⁵的歐洲公司。

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

房地產：M&G Real Estate為領先的全球物業投資者及管理人，業務遍及所有大型房地產行業，包括商業場所、零售及康樂、住宅及另類行業。我們秉承深厚專業知識及龐大的聯繫網絡，積極管理資產。這項方針有助

該業務識別及把握可觀投資機遇。過往，我們有識別及發掘房地產發展機遇，並成功實現項目交收。二零一四年，M&G錄得約40億英鎊的全球交易額，其中包括32億英鎊的收購額，而平均交易額達5,000萬英鎊。

創新的傳統

自一九三一年推出英國首隻開放式基金以來，我們將一系列全新投資策略用於零售及機構市場。M&G亦將創新思維的傳統與轉化投資理念為巨額資金流的卓越能力結合，正是M&G出類拔萃的因素。

M&G擁有英國經驗最豐富的優選團隊，在過往20年支持M&G成為固定收益投資的領先者。自集團於一九九四年推出首個零售公司債券基金以來，公司設計了一組固定收益產品，以滿足投資者的不同需要。

公司的最新產品M&G全球浮息高收益債券基金(M&G Global Floating Rate High Yield Bond Fund)已於二零一四年九月成功發行，並已於英國及歐洲大陸登記。我們相信，這是零售投資者首次有機會透過集體投資基金進入高收益浮息票據市場。對於擔心利率增加風險的債券投資者而言，他們不但能透過該基金保護自己的存款，還能從不斷增長的收益中受惠。

於機構市場中，退休金基金、主權財富基金及其他大型客戶均需要有助應付其債務需求的穩健、長期現金流。

於過往幾年，為滿足上述需要，M&G開發了一系列全面的固定收益信貸基金，旨在提供高於通脹或利率的回報。該系列基金包括一隻上市企業債基金(滿足客戶日常交易需要)、配置私人及非流動信貸的基金(例如企業及社會住房貸款)，以及一隻在上市公司及私人債務市場內靈活物色最佳投資機遇的基金。

多元化

M&G力求實現以下方面的多元化：

- 資產類別：股票、固定收益、房地產及多元資產策略等領域；
- 客戶類別：零售客戶及機構客戶，包括退休金基金、主權財富基金及保誠自營的長期保險基金；

— 投資策略：超過60隻匯集零售基金，涵蓋全國、全球及新興市場策略，其中13隻基金的管理基金逾10億英鎊。機構客戶可受惠於範圍廣泛的匯集及／或獨立固定收益、股票及房地產策略；及

— 國家。■

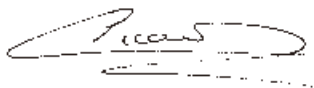
附註

- 1 不包括Prudential Capital。
- 2 根據截至二零一四年第三季度的數據計算。歐洲基金及資產管理協會(於二零一五年一月八日公佈)。
- 3 資料來源：投資管理協會，二零一四年十二月三十一日。
- 4 資料來源：Assogestioni，截至二零一四年十二月三十一日。跨境市場是根據在意大利以外地方註冊並僅由境外團體管理的資產及基金流量計算。
- 5 Lipper FMI FundFile，二零一四年十二月三十一日根據歐洲(英國除外)及國際地區計算。M&G的數據源自內部。
- 6 私人債務投資者數據是基於分散私人債務策略於過往五年的募集資金。

財務總監關於二零一四年財務表現的報告

盈利質素 持續提升

面對又一年的市場波動及宏觀經濟不明朗，我們的盈利抗逆能力是以專注於具高回報短回收期特徵的業務及審慎風險管理方針所支持。保誠的資產負債表保持穩妥的狀況，而本集團資本非常雄厚，具備充裕的資金撥付新增長機遇及抵禦突如其來市場震盪的影響。

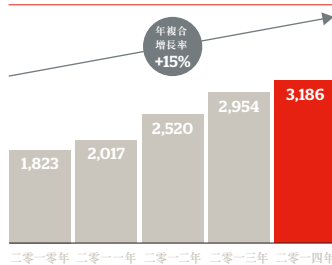


Nic Nicandrou
財務總監

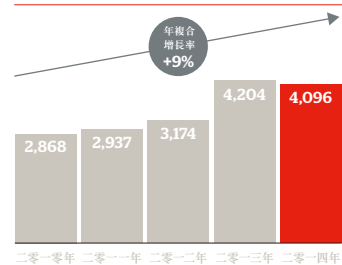


表現摘要

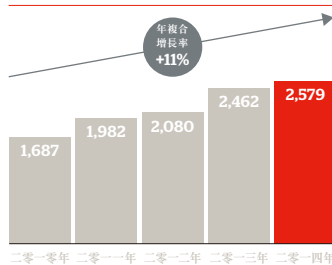
《國際財務報告準則》經營溢利¹
百萬英鎊



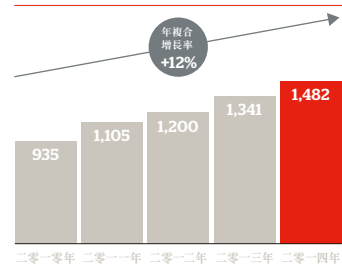
歐洲內含價值經營溢利
百萬英鎊



集團產生的自由盈餘^{8,9}
百萬英鎊

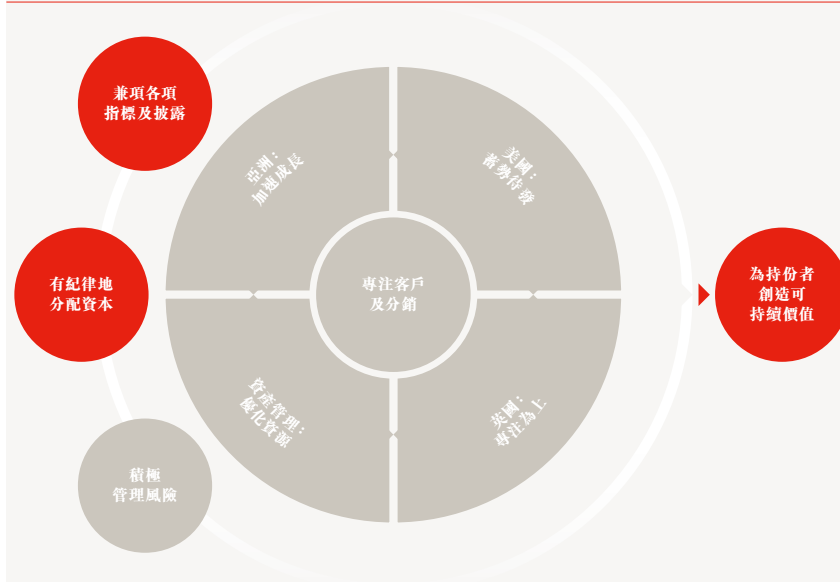


業務單位匯款
百萬英鎊



 衡量我們的表現 第20頁

我們的策略及經營原則



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

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

 我們的策略及經營原則 第18頁

財務總監關於二零一四年財務表現的報告續

31.86億英鎊

《國際財務報告準則》經營溢利

14%↑

較二零一三年增加

自 衡量我們的表現 第20頁

於二零一四年，保誠在《國際財務報告準則》經營溢利及賺取相關自由盈餘這兩個支持我們二零一七年財務目標的指標均取得強勁增長。本集團的整體財務表現日益受惠於盈利質素持續提升——透過對利率不敏感的來源錄得較強增長提供——以及受惠於不同地區、產品及分銷渠道的溢利及現金平衡有所改善。

面對又一年的市場波動及宏觀經濟不明朗，我們的盈利抗逆能力是以專注於具高回報短回收期特徵的業務及審慎風險管理方針所支持。保誠的資產負債表保持穩妥的狀況，而本集團資本非常雄厚，具備充裕的資金撥付新增長機遇及抵禦突如期來市場震盪的影響。

於二零一四年，本集團經營所在國家的股票市場普遍表現良好，美國標普500公司指數上升11%，而英國富時100公司指數及摩根史丹利國際資本公司(MSCI)除日本外亞股指數則走勢靠穩。大部分市場的十年期債券收益率於二零一四年錄得大幅下降，大致扭轉了二零一三年的升幅，市場對全球經濟增長前景以及關鍵利率決策時機的持續推測導致長期收益率出現若干波動。由於有大批投資證券長期持有人，保險公司的業績反映該等資產價值的負面及正面波動。我們同時按《國際財務報告準則》及歐洲內含價值匯報基準計入上述經營業績以外呈報短期市場變動的影響(根據長期投資假設)。此外，我們繼續採取步驟，以避免本集團的財務狀況面臨與我們為客戶提供的保證有關的下行風險，而此舉亦可能導致短期投資波動，尤其是按《國際財務報告準則》報告基準計算時，因為當中不會確認與該等

波動有關的經濟影響的相應變動。故此，在本報告餘下部分，本人對本集團經營表現的評述不會包括該等短期市場推動影響。

於評價二零一四年本集團財務表現時，本人將呈報未計英鎊兌美國及亞洲當地貨幣的價值顯著波動的影響前的增長率百分比，因為此舉能夠對相關表現趨勢作出較有意義的評估。此乃由於我們在美國及亞洲的業務以當地貨幣收取保費及支付索償，因此不受任何跨貨幣貿易影響。按實質匯率計算的增長率亦載於本報告所呈列的財務表中。由於本集團海外業務的資產及負債以期末匯率換算，故有關貨幣變動的影響已悉數計入於二零一四年十二月三十一日的股東權益內。

二零一四年主要財務摘要為：

- 集團《國際財務報告準則》經營溢利為31.86億英鎊，增加14%；
- 按《國際財務報告準則》基準計算的集團股東應佔稅前利潤由二零一三年的15.32億英鎊增加至26.14億英鎊，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⁹(扣除新業務投資)為25.79億英鎊，上升9%；
- 按報告業績的歐洲內含價值基準計算，新業務利潤¹上升10%至21.26億英鎊，帶動歐洲內含價值經營溢利¹增加4%至40.96億英鎊；及
- 歐洲內含價值股東資金於二零一四年十二月三十一日增至292億英鎊，按實質匯率基準計算較去年底增加17%。

《國際財務報告準則》溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	變動 %	二零一三年 百萬英鎊	變動 %
稅前經營溢利					
長期業務：					
亞洲 ²	1,050	1,001	5	905	16
美國	1,431	1,243	15	1,181	21
英國	752	706	7	706	7
長期業務經營利潤 ²	3,233	2,950	10	2,792	16
英國一般保險佣金	24	29	(17)	29	(17)
資產管理業務：					
M&G (包括Prudential Capital)	488	441	11	441	11
瀚亞投資	90	74	22	68	32
美國	12	59	(80)	56	(79)
其他收入及開支 ³	(661)	(599)	(10)	(599)	(10)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	3,186	2,954	8	2,787	14
投資回報短期波動：					
保險業務	(461)	(1,083)	57	(1,036)	56
其他業務	(113)	(27)	(319)	(27)	(319)
	(574)	(1,110)	48	(1,063)	(46)
其他非經營項目 ³	2	(209)	(101)	(192)	(101)
股東應佔稅前溢利	2,614	1,635	60	1,532	71
股東回報應佔稅項支出	(398)	(289)	(38)	(262)	(52)
年內股東應佔利潤	2,216	1,346	65	1,270	74

《國際財務報告準則》每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一四年 便士	二零一三年 便士	變動 %	二零一三年 便士	變動 %
基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利	96.6	90.9	6	85.9	12
基於稅後總利潤計算的每股基本盈利	86.9	52.8	65	49.8	74

附註B1：按分部劃分的表現分析第143頁及附註B6：每股盈利第163頁

《國際財務報告準則》經營溢利

於二零一四年，《國際財務報告準則》經營溢利總額上升14%至31.86億英鎊。盈利能力有所提升源自多項因素，我們在亞洲、美國、英國壽險及M&G的四項業務運作均錄得經營溢利增長。

- 亞洲經營溢利總額為11.40億英鎊，較去年上升17%（按實質匯率基準計算為6%），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14.43億英鎊，增加17%（按實質匯率基準計算為11%），主要由壽險業務所持獨立賬戶資產增長導致費用收入增加所帶動

— 英國經營溢利總額為7.76億英鎊，上升6%，反映整批年金交易貢獻增加

— M&G經營溢利（不包括Prudential Capital）為4.46億英鎊，上升13%，因管理資產持續增長而受惠

壽險業務：綜合計算，我們的亞洲、美國及英國壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利增長16%至32.33億英鎊，反映該等業務在正業務流入等主要因素的推動下實現的規模增長。我們參考我們對客戶所承擔責任（在財務報表中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，原因是它能夠反映（舉例而言）我們就單位連結式成份賺取費用的能力，並能夠衡量保誠需要透過其獲取回報的保險成份的風險。 →

財務總監關於二零一四年財務表現的報告續

股東支持保單持有人負債及負債流量淨額⁴

	二零一四年百萬英鎊				二零一三年百萬英鎊			
	實質匯率				實質匯率			
	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	於 二零一三年 一月一日	負債 流量淨額 ⁵	市場及 其他變動 ⁶	於 二零一三年 十二月 三十一日
亞洲	21,931	1,937	2,542	26,410	21,213	2,349	(1,631)	21,931
美國	107,411	8,263	11,072	126,746	92,261	9,635	5,515	107,411
英國	50,779	(610)	4,840	55,009	49,505	(1,038)	2,312	50,779
集團合計	180,121	9,590	18,454	208,165	162,979	10,946	6,196	180,121

* 包括將日本重新分類為持作出售後扣減10.26億英鎊

附註C4：保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘 第204頁

→ 我們專注於由股東資金提供支持的業務，這些業務產生大部分的壽險溢利。二零一四年，保單持有人負債由年初的1,801億英鎊增加至二零一四年十二月三十一日的2,082億英鎊。高質素可盈利新業務持續增加及積極管理現有有效組合，為上述增長提供基

礎，從而令二零一四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⁵96億英鎊。流入Jackson在美國業務的淨流量於二零一四年為83億英鎊，反映持續成功吸引新變額年金業務。流入亞洲區的淨流量繼續為正值，達19億英鎊，顯示本年度增添新

整付保費業務增加，但被若干產品到期導致期滿水平上升所抵銷。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貢獻185億英鎊的保單持有人負債增長。

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		
	二零一四年			二零一三年			二零一三年		
	經營溢利 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 基點	經營溢利 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 基點	經營溢利 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	1,131	67,252	168	1,073	64,312	167	1,029	62,909	164
手續費收入	1,618	110,955	146	1,391	96,337	144	1,318	93,339	141
分紅	298	101,290	29	298	97,393	31	295	97,374	30
保險損益率	1,441			1,356			1,264		
收入準備金	1,721			1,749			1,600		
保單獲得成本*	(2,014)	4,650	(43)%	(2,039)	4,423	(46)%	(1,899)	4,165	(46)%
行政開支	(1,454)	186,049	(78)	(1,428)	169,158	(84)	(1,338)	164,362	(81)
遞延保單獲得成本調整	277			334			315		
股東資產預期回報	215			216			208		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	3,233			2,950			2,792		

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

附註1(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 第313頁

於二零一四年，伴隨我們的壽險經營溢利整體水平不斷增長，我們繼續專注於提升業務質素。我們為此繼續偏重收入來源，例如保險損益率及手續費收入優先於息差收入（因為保險損益率對股權及利率週期相對不敏感，以及手續費收入資本效率高）。我們的策略側重增加風險產品種類（例如健康及保障型產品），推動保險損益

率上升14%（按實質匯率基準計算為6%）及手續費收入增長23%（按實質匯率基準計算為16%），主要反映我們為客戶管理的資產水平增長。相較而言，息差收入對本集團利潤的貢獻的升幅較為溫和，為10%（按實質匯率基準計算為5%）。保險損益率及手續費收入上升且佔本集團整體收入的比例不斷上升，表明我們的盈利質素、穩

健性及均衡性均取得健康發展。來自分紅業務的分佔回報與二零一三年一致，為股東及投資該等基金的客戶帶來穩定可靠的收入來源。

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

受有效業務規模增長及我們側重以健康及保障為重心的期繳保費產品的影響，來自我們亞洲壽險業務組合的《國際財務報告準則》經營溢利增長16%至10.50億英鎊。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》經營溢利上升27%至3.09億英鎊，反映近年來保障及儲蓄產品的銷售額高企，令保險及手續費收入上升。增長快速的東南亞業務取得令人鼓舞的進展，我們在泰國、菲律賓及越南的業務規模相對較小，但目前佔亞洲壽險經營溢利的15%，而兩年前僅佔5%。

美國方面，主要由於手續費收入增加26%，壽險業務《國際財務報告

準則》經營溢利增長21%至14.31億英鎊，目前是Jackson的主要收入來源。手續費收入增長反映平均獨立賬戶資產從二零一三年的571億英鎊增長至二零一四年的725億英鎊，相當於按固定匯率基準計算增長27%，乃由於變額年金保費淨流入及美國股市上升所致。隨著我們繼續變現REALIC收購事項的裨益，來自保險損益率的貢獻亦增加20%。我們依然專注改善Jackson的利潤平衡以及擴大其盈利來源，而對無在生給付變額年金產品Elite Access銷售額的貢獻持續增長，令我們感到欣喜。

英國壽險業務《國際財務報告準則》經營溢利為7.52億英鎊（二零一三年：7.06億英鎊），較二零一三年上升7%，主要是由於來自整批年金交易的溢利貢獻1.05億英鎊（二零一三年：2,500萬英鎊），是由於我們選擇只承保具吸引回報業務的策略所致。於二零一四年三月宣佈的英國市場改革觸發整個市場出現個人年金銷售量大幅下跌。我們的英國壽險業務也受到相似影響，來自新零售年金銷售額的溢利下跌5,300萬英鎊（由二零一三年的1.10億英鎊跌至二零一四年的5,700萬英鎊）。壽險《國際財務報告準則》經營溢利包括保誠佔於二零一四年十一月出售的PruHealth及PruProtect業務之25%份額，貢獻2,300萬英鎊。

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		變動 %	固定匯率		實質匯率		
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊		二零一三年 百萬英鎊	變動 %	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	變動 %
M&G								
零售	6,686	7,342	(9)	7,342	(9)	74,289	67,202	11
機構	401	2,148	(81)	2,148	(81)	62,758	58,787	7
M&G	7,087	9,490	(25)	9,490	(25)	137,047	125,989	9
瀚亞投資 ⁸	5,430	1,575	245	1,439	277	25,333	17,927	41
資產管理總額	12,517	11,065	13	10,929	15	162,380	143,916	13
資產管理總額 (包括貨幣市場基金)	12,526	11,587	8	11,409	10	167,180	148,212	13

附註1(c)：以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析第319頁

資產管理：我們於英國及亞洲的資產管理業務合共貢獻《國際財務報告準則》經營溢利為5.78億英鎊，較於二零一三年增長14%。與從壽險業務觀察到的趨勢一樣，資產管理業務經營溢利增長主要反映該等業務規模擴大，並由管理基金代表外部機構及零售客戶及內部壽險業務予以衡量。於二零一四年，從外部人士流入上述基金（不包括貨幣市場基金）的流入淨額為125億英鎊（二零一三年：109億英鎊，按固定匯率基準計算），並有助推動外部零售及機構管理基金（不包括貨幣市場基金）至二零一四年十二月三十一日的1,624億英鎊，而二零一三年十二月三十一日則為1,439億英鎊。

M&G《國際財務報告準則》經營溢利增長13%至4.46億英鎊（二零一三年：3.95億英鎊），反映相關利潤上升12%至4.00億英鎊（二零一三年：3.58億

英鎊），表現相關費用增長至3,300萬英鎊（二零一三年：2,500萬英鎊）及來自聯營公司盈利的貢獻增加至1,300萬英鎊（二零一三年：1,200萬英鎊）。相關利潤增長主要由於該段期間淨流入強勁且市場波動有利之後，管理基金平均水平增加所致。溢利率較高的外部零售業務的份額不斷增長，令M&G的平均手續費收入升至38個基點（二零一三年：37個基點）。收入增長完全足以匹配人員及基建投資增加所帶動的經營成本升幅。為此，相關成本收入比率（不包括來自表現相關付款及來自聯營公司收入的影響）改善至58%（二零一三年：59%）。

我們的亞洲資產管理業務瀚亞投資亦因管理基金增長而受惠，《國際財務報告準則》經營溢利為9,000萬

英鎊，增長32%。美國方面，我們的資產管理業務PPM America及Curian，連同我們的經紀交易商網絡National Planning Holdings，於Curian作出主要與退回若干手續費相關的費用3,800萬英鎊後，合共產生一筆《國際財務報告準則》經營溢利1,200萬英鎊（二零一三年：按固定匯率基準計算為溢利5,600萬英鎊）。

《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。二零一四年與壽險業務相關的投資回報短期波動總額為負4.61億英鎊，包括亞洲正1.78億英鎊、美國負11.03億英鎊及英國正4.64億英鎊。➔

財務總監關於二零一四年財務表現的報告續

→ 亞洲業務的短期波動為正1.78億英鎊，主要反映本年度整個地區債券收益率下跌後定息證券的未變現收益淨額。

美國業務錄得的短期波動為負11.03億英鎊，主要反映Jackson所提供保證及為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儲備變動並不對稱。對於為減輕股票市場下跌的下行風險而持有的股票衍生工具，二零一四年股票市場上升造成負面價值變動。由於《國際財務報告準則》會計慣例，對客戶責任估值的相應抵銷不會全數確認，導致《國際財務報告

準則》溢利出現負面整體變動。由於類似的會計不對稱情況，利率下跌及隱含波動不利變動亦會導致負面價值變動。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。透過當地監管以風險為基礎資本的角度觀察，對沖計劃按此基準基本上收支平衡，因為對沖資產及保證儲備的變動大致抵銷。因此，Jackson的監管風險資本比率大致維持不變，於二零一四年年底為456%（二零一三年十二月三十一日：450%）。

英國業務的短期波動為正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收益淨額。

《國際財務報告準則》實際稅率

於二零一四年，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23%，與二零一三年的等同稅率22%相符。

於二零一四年，適用於《國際財務報告準則》整體利潤的實際稅率為15%（二零一三年：18%），反映若干司法權區的企業稅率下降以及須繳納不同稅率的整體利潤地域組合出現變動。

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，於二零一四年向稅務局繳付22.37億英鎊，金額高於二零一三年的等同金額17.97億英鎊，反映溢利增加及二零一三年的過往超額支付稅項的稅項退款不復再現。

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 百萬英鎊			
	企業稅	其他稅項	代繳稅項	總計	企業稅	其他稅項	代繳稅項	總計
於以下地方繳付的稅款：								
亞洲	199	52	87	338	148	48	123	319
美國	205	35	375	615	(58)	35	315	292
英國	314	202	759	1,275	327	152	702	1,181
其他	3	4	2	9	1	1	3	5
已付總稅款	721	293	1,223	2,237	418	236	1,143	1,797

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，二零一四年產生的相關自由盈餘增加9%至25.79億英鎊。

25.79 億英鎊

產生的相關自由盈餘

9%↑

較二零一三年增加

衡量我們的表現 第20頁

所產生的自由盈餘

	實質匯率			固定匯率	
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	變動 %	二零一三年 百萬英鎊	變動 %
所產生的自由盈餘 ⁹					
亞洲	938	883	6	801	17
美國	1,197	1,168	2	1,109	8
英國	664	702	(5)	702	(5)
M&G (包括Prudential Capital)	386	346	12	346	12
有效壽險業務及資產管理業務賺取的相關自由盈餘	3,185	3,099	3	2,958	8
新業務投資	(606)	(637)	5	(597)	(2)
賺取的相關自由盈餘	2,579	2,462	5	2,361	9
市場相關變動、時間差異及其他變動	(6)	(807)			
業務單位匯入的現金淨額	(1,482)	(1,341)			
自由盈餘總變動	1,091	314			
於一月一日的自由盈餘	4,003	3,689			
香港分公司本地化的影響	(35)	-			
年末自由盈餘	5,059	4,003			

附註11：自由盈餘變動分析第289頁

壽險業務產生的自由盈餘有所增加，反映我們的規模有所增長及業務模式具有產生大量資本的性質。我們以開支低、回報高及回收期短的市場及產品為目標，以及提供優質服務及豐厚價值來留住更多客戶，藉此推動是項指標。我們取得增長及產生現金的能力，是保誠在業內與別不同的特徵。為配合以上方針，亞洲及美國業務在產生自由盈餘方面均錄得強勁增長。在英國，有效組合相關貢獻的升幅，被二零一三年的正假設變動不復再現所掩蓋。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，於二零一四年十二月三十一日，我們

於壽險及資產管理業務的自由盈餘收市價值增加至50.59億英鎊(二零一三年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為40.03億英鎊)。

我們將年內所產生自由盈餘當中的6.06億英鎊(二零一三年：按固定匯率基準計算為5.97億英鎊)投資於承保新業務，再投資率¹⁰相當於19%，與近幾個期間相符。鑒於亞洲具備優厚的增長契機，當地仍然是我們新業務投資的主要目的地。在美國，儘管新業務量增加，但新業務投資下降，主要由於削減佣金的積極行動以及產品組合的變動所致。在英國，新業務投資增長至7,300萬英鎊(二零一三年：

2,900萬英鎊)，反映於二零一四年業務組合轉變，尤其是承保整批年金業務處於較高水平。

所有三項業務的新業務內部回報率依然可觀，處於20%以上，而於二零一四年承保的業務的平均回收期¹¹在亞洲為三年，在美國為一年，在英國為四年。

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

控股公司現金¹²

	實質匯率		
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	變動 %
業務單位匯入的現金淨額：			
亞洲	400	400	-
美國	415	294	41
英國	325	355	(8)
M&G	285	235	21
Prudential Capital	57	57	-
業務單位匯入的現金淨額	1,482	1,341	11
於十二月三十一日的控股公司現金	1,480	2,230	

附註11(a)：控股公司現金流量第320頁

財務總監關於二零一四年財務表現的報告續

→ 業務單位於二零一四年向企業中心匯入的現金增長11%至14.82億英鎊，四個主要業務單位的貢獻均相當顯著。受美國匯款增長至歷史新高的4.15億英鎊(二零一三年：2.94億英鎊)推動，二零一四年的整體總額上升，反映年內Jackson壽險業務的資金產生量強勁及以有效的方式管理風險。儘管不少亞洲貨幣兌英鎊貶值，但來自該等業務的匯款淨額為4.00億英鎊，足證其防禦能力。誠如二零一四年較早前公佈，英國的監管發展要求我們提升對新業務的投資水平及英國退休前後客戶方案。是項投資將

在短期內拖低英國壽險業務的匯款。M&G的匯款增加至2.85億英鎊，反映相關盈利增長。

於二零一四年，向本集團匯入的現金用於支付中央成本3.53億英鎊(二零一三年：3.15億英鎊)、派付股息8.95億英鎊(二零一三年：7.81億英鎊)及償還11.75%永久後償債4.45億英鎊(7.50億美元)。此外，5.03億英鎊(8.50億美元)中央現金用於撥作渣打銀行分銷協議續期的前期付款。於二零一四年年底，控股公司現金總額為14.80億英鎊，反映了年內上述變動，而二零一三年年底則為22.30億英鎊。

14.82億英鎊

業務單位現金匯款淨額

11%↑

較二零一三年增加

📊 衡量我們的表現 第20頁

歐洲內含價值利潤¹

	實質匯率			固定匯率	
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊 ¹	變動 %	二零一三年 百萬英鎊 ¹	變動 %
稅後經營溢利					
長期業務：					
亞洲 ²	1,900	1,891	-	1,704	12
美國	1,528	1,526	-	1,449	5
英國	746	832	(10)	832	(10)
長期業務經營溢利 ²	4,174	4,249	(2)	3,985	5
英國一般保險佣金	19	22	(14)	22	(14)
資產管理業務：					
M&G(包括Prudential Capital)	386	346	12	346	12
瀚亞投資	78	64	22	59	32
美國	6	39	(85)	37	(84)
其他收入及開支 ¹³	(567)	(516)	(10)	(516)	(10)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	4,096	4,204	(3)	3,933	4
投資回報短期波動：					
保險業務	856	(560)	253	(525)	263
其他業務	(93)	(4)	-	(4)	-
	763	(564)	235	(529)	244
經濟假設變動的影響	(369)	629	(159)	623	(159)
其他非經營項目 ¹³	(147)	89	(265)	94	(256)
股東應佔利潤	4,343	4,358	-	4,121	5

每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一四年 便士	二零一三年 便士	變動 %	二零一三年 便士	變動 %
基於稅後的經營溢利計算的每股基本盈利	160.7	165.0	(3)	154.4	4
基於稅後的總利潤計算的每股基本盈利	170.4	171.0	-	161.7	5

📊 附註2：按業績範疇劃分的業績分析 第280頁

歐洲內含價值經營溢利¹

根據歐洲內含價值基準，本集團於二零一四年以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利為40.96億英鎊，增幅為4%（按實質匯率計算為負3%）。該增長主要由於本集團壽險業務的新業務利潤上升10%至21.26億英鎊。新業務及有效組合的貢獻受二零一四年長期利率下跌負面影響。倘二零一四年年底的長期利率維持在年初的同一水平，新業務利潤及歐洲內含價值經營溢利將按年分別上升14%及11%（按固定匯率基準計算）。

在亞洲，歐洲內含價值壽險經營溢利上升12%至19.00億英鎊²，而受惠於所有業務規模擴大，有效業務溢利則上升10%至7.38億英鎊²。亞洲新業務利潤增長13%至11.62億英鎊，反映我們持續擴大分銷平台，以及為改善產品組合、地域組合及定價而採取的管理層行動。新業務利潤增長繼續受我們七個「福地」¹⁴東南亞市場（包括香港）推動。這些市場的合併貢獻增加16%，但印尼的貢獻基本保持不變。

Jackson的歐洲內含價值經營溢利增長5%至15.28億英鎊，乃由於有效業務保單規模增長及新業務利潤增加所致。有效業務利潤較去年增長7%，反映來自現有業務賬目的解除貼現的增加，以及來自息差、持續率及死亡率經驗溢利的貢獻增加，這是我們有紀律地管理是項業務的風險及就此作出準備的成果。美國新業務利潤上升4%至6.94億英鎊，與銷售量增加4%一致。Jackson持續的產品及定價行動減輕十年期國庫債券收益率自二零一三年年底以來下降88個基點對新業務利潤造成的不利影響。

在英國，歐洲內含價值壽險經營溢利下降10%至7.46億英鎊。該下降主要歸因於二零一三年的正面假設變動9,800萬英鎊不復再現，亦即英國企業稅率下調產生的利好影響。新業務利潤增加14%至2.70億英鎊（二零一三年：2.37億英鎊），反映二零一四年七宗整批年金交易帶來的貢獻1.05億

21.26 億英鎊

歐洲內含價值新業務溢利

10%↑

較二零一三年增加

衡量我們的表現 第20頁

英鎊（二零一三年：三宗，2,400萬英鎊）。英國零售方面，由於個人年金（通常取得較高利潤）銷售額下跌，新業務利潤下降23%至1.65億英鎊（二零一三年：2.13億英鎊）。

歐洲內含價值非經營業績¹

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，使二零一四年業績增加淨2.47億英鎊（二零一三年：按實質匯率基準計算為淨增加1.54億英鎊）。

歐洲內含價值短期波動¹

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

壽險業務的投資回報短期波動為正8.56億英鎊，其中包括亞洲業務的正4.39億英鎊、美國業務的負1.66億英鎊及英國業務的正5.83億英鎊。

在亞洲及英國，短期波動為正值主要反映年內所持債券的未變現變動。美國方面，變動是指市場變動對變額

年金獨立賬戶餘額的未來手續費收入預期水平的有利影響，已被持作管理本集團股票及利率風險的衍生工具的淨價值變動所抵銷。

經濟假設變動的影響¹

自二零一三年年底以來長期溢利率錄得減少，對我們預期現有業務將產生的未來盈利的整體水平構成不利影響。當此項因素及其他投資市場狀況的變動計入歐洲內含價值時，會使二零一四年產生虧損3.69億英鎊（二零一三年：按實質匯率基準計算為正6.29億英鎊），部分抵銷年內錄得的整體正短期波動。

資本狀況、融資及流動性

資本狀況

我們在保持高水平的流動性及賺取資本的同時，亦維持良好的償付能力狀況。於二零一四年十二月三十一日，扣除二零一四年末期股息前，我們的保險集團指令盈餘估計為47億英鎊，相當於償付能力的2.4倍。

全體附屬公司均持續按照當地監管基準保持穩健的資本狀況。Jackson於二零一四年年底以風險為基礎的資本比率為456%，且於本年度較早前向本集團匯入4.15億英鎊，體現了我們有紀律地維持是項業務在數量、價值、風險及現金上平衡的方針。我們保持零違約損失的紀錄，而定息證券組合則錄得中等水平的減值。儘管如此，我們仍對信貸風險保持審慎，並維持22億英鎊英國年金業務信貸違約準備金。有關本集團資本及償付能力狀況的進一步詳情載於集團風險總監報告中。

償付能力標準¹¹計劃於二零一六年一月一日生效。我們首次連同二零一三年全年度業績公佈本集團二零一三年年底的經濟資本狀況。於二零一四年十二月三十一日，我們的經濟資本¹⁵盈餘為97億英鎊（二零一三年：113億英鎊），等同於經濟資本比率218%（二零一三年：比率為257%）。

以上計量所採用的方法對市場變動非常敏感。新業務及有效業務產生的經濟資本為18億英鎊，被9億英鎊的負面市場影響所抵銷，反映英國利

財務總監關於二零一四年財務表現的報告續

→ 率急劇下跌及向股東支付9億英鎊股息。合共13億英鎊經濟資本用於二零一四年的企業行動，包括訂立新分銷協議、償還債務、香港分公司本土

化、出售及外匯的影響。改進模型時已計入剩餘的按年變動。

有關結果以尚未獲英國審慎監管局批准的償付能力標準II內部模型得出的結果作為依據，並假設與美國等同，不對海外盈餘的經濟數值施加限制，並運用多項其他工作假設。支持

有關結果的方法及假設在若干方面將會與取得最終償付能力標準II內部模型批准所應用的方法及假設有所出入。因此，最終的償付能力標準II第一支柱比率仍然不確定，並預期將會較經濟資本比率為低。

融資及流動性

股東核心結構性借款淨額及評級

	二零一四年百萬英鎊			二零一三年百萬英鎊		
	《國際財務報告準則》基準	按市價計算	歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市價計算	歐洲內含價值基準
股東於控股公司的借款	3,869	579	4,448	4,211	392	4,603
Prudential Capital	275	–	275	275	–	275
Jackson盈餘票據	160	42	202	150	38	188
總計	4,304	621	4,925	4,636	430	5,066
減：控股公司現金及短期投資	(1,480)	–	(1,480)	(2,230)	–	(2,230)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,824	621	3,445	2,406	430	2,836

附註C6.1：股東出資業務的核心結構性借款第225頁

我們的融資及流動性狀況於期內保持穩健。我們於二零一四年十二月三十一日的中央現金資源達15億英鎊，二零一三年年底則為22億英鎊，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，本集團於二零一四年十二月三十一日的核心結構性借款為43.04億英鎊(二零一三年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為46.36億英鎊)，其中包括控股公司持有的負債38.69億英鎊(二零一三年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為42.11億英鎊)及本集團附屬公司Prudential Capital及Jackson持有的負債4.35億英鎊(二零一三年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為4.25億英鎊)。本集團於年內贖回7.50億美元11.75%的永久後償股本證券。

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。截至二零一四年十二月三十一日，為非核心借貸融資而根據該計劃發行的商業票據共計3.65億英鎊、19.26億美元及1.35億歐元。

保誠控股公司目前可動用26億英鎊的聯合及雙邊已承諾循環信貸融資，該循環信貸融資由19家主要的國際銀行提供，並於二零一八年及二零一九年到期。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，故於二零一四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。於二零一四年十二月三十一日，

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19%，而二零一三年十二月三十一日為20%。Prudential plc獲標準普爾、穆迪及惠譽較強的債務評級。Prudential plc的長期優先債分別獲標準普爾、穆迪及惠譽A+、A2及A評級，而短期評級則分別為A-1、P-1及F1。除PAC外，保誠及其附屬公司所獲評級均為具有穩定的展望。於二零一四年三月英國預算宣佈英國市場改革後，穆迪於二零一四年四月給予PAC負面展望。

PAC的財務實力獲標準普爾AA、穆迪Aa2及惠譽AA評級。

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

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

股東資金

	《國際財務報告準則》		歐洲內含價值	
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
年內除稅後利潤	2,216	1,346	4,343	4,358
匯兌變動(扣除相關稅項)	220	(255)	737	(1,077)
分類為可供出售的Jackson定息證券未變現收益及虧損 ¹⁶	565	(1,034)	—	—
股息	(895)	(781)	(895)	(781)
其他	55	15	131	(87)
股東資金增加(減少)淨額	2,161	(709)	4,316	2,413
年初股東資金	9,650	10,359	24,856	22,443
香港分公司本土化的影響	—	—	(11)	—
年末股東資金	11,811	9,650	29,161	24,856
每股股東價值	460便士	377便士	1,136便士	971便士
股東資金回報 ¹⁷	26%	23%	16%	19%

《國際財務報告準則》合併權益變動報表第125頁及附註12：股東權益變動對賬表第291頁

於二零一四年下半年度，美元兌英鎊強勢升值，反映預期美國市場持續復蘇。本集團的《國際財務報告準則》資產淨值約36%（歐洲內含價值資產淨值52%）以美元（或與美元掛鉤或參考美元管理的貨幣）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下降，帶來Jackson所持有根據《國際財務報告準則》按攤銷成本基準入賬的定息證券未變現收益。

計入上述非經營變動，本集團的《國際財務報告準則》股東資金於二零一四年十二月三十一日增加22%至118億英鎊（二零一三年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為96億英鎊）。

本集團的歐洲內含價值股東資金亦增加17%至292億英鎊（二零一三年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為249億英鎊）。於二零一四年十二月三十一日按每股基準計算的本集團內含價值為1,136便士，高於二零一三年十二月三十一日的971便士。

企業交易

與渣打集團有限公司的銀行保險合作
於二零一四年三月十二日，本集團宣佈與渣打集團有限公司已訂立一份協議，以延長其在泛亞洲的策略銀行保險合作的期限及擴大區域範圍。根據這份為期十五年並於二零一四年七月一日起生效的新協議，保誠的多種壽險產品將透過渣打銀行遍佈九個市場（香港、新加坡、印尼、泰國、馬來西亞、菲律賓、越南、印度及台灣）的分行，在各個國家和地區的適用規例下進行獨家分銷。在中國及韓國，渣打銀行優先分銷保誠的壽險產品。保誠及渣打銀行亦已達成協議，以在現有獨家安排及規例規限下，於適當時在亞洲及非洲其他地區探索其他合作機會。

根據是項交易，保誠同意向渣打銀行支付首筆費用12.50億美元，該筆費用與日後的銷售量並無關連。在該總額中，8.50億美元已於二零一四年上半年度結算。餘下款項將分成兩筆相等金額，每筆2億美元，分別於二零一五年四月及二零一六年四月支付。

出售PruHealth及PruProtect

於二零一四年十一月十日，英國保誠保險有限公司完成將其於PruHealth及PruProtect業務的25%股本權益以現金1.55億英鎊出售予Discovery Group Europe Limited。是項交易錄得《國際財務報告準則》溢利8,600萬英鎊及歐洲內含價值收益4,400萬英鎊，兩者均已計入非經營溢利內。

香港分公司本土化

二零一四年一月一日，本集團完成英國保誠保險有限公司香港分公司本土化計劃。該分公司已於二零一四年一月一日轉移至保誠於香港註冊成立的兩家新公司，其中一家公司提供人壽保險，另一家公司提供一般保險。保誠保險有限公司及保誠財險有限公司。按照審慎監管局第一支柱第二頂峰基準，在扣除再保險公司份額後121億英鎊資產及120億英鎊負債（包括保單持有人資產份額負債及12億英鎊遺留資產）及1億英鎊股東資金（就已轉移非分紅業務的超額資產）獲轉移。

出售日本壽險業務

於二零一五年二月，本集團完成向SBI Holdings出售已終止的日本壽險業務PCA Life Insurance Company Limited (PCA Life Japan)，現金代價為8,500萬美元，而其中1,700萬美元屬遞延付款，須視乎PCA Life Japan未來的表現收取。→

292億英鎊

歐洲內含價值股東資金

相當於

1,136便士

每股

衡量我們的表現 第20頁

財務總監關於二零一四年財務表現的報告續

→ 踏足加納及肯亞壽險市場

於二零一四年四月，我們完成收購加納Express Life，另於二零一四年九月透過收購Shield Assurance Company Limited正式踏足肯亞壽險市場。

股息

董事會決定將全年股息基數上調10%，以反映本集團二零一四年的財務表現。按此原則，董事建議派發末期股息每股25.74便士(二零一三年：23.84便士)，因此本年度股息總額增至36.93便士(二零一三年：33.57便士)。本集團持續取得非常優異的表現，股息基數方可作出以上調整。

儘管董事會建議調整二零一四年的股息基數，但本集團的股息政策仍維持不變。董事會將繼續在較高的新基數之下力求實現股息增長，並經持續考慮本集團的財務靈活性，以及本集團對透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會來評估結果後釐定股息水平。董事會相信，就中期而言，兩倍左右的股息保障倍數屬恰當。■

附註

- 1 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績按稅後基準呈列，因此，二零一三年業績按比較基準列示。
- 2 計及亞洲發展成本後。
- 3 其他收入及開支以及其他非經營項目的劃分請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註B1。
- 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(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(貨幣市場基金)流入900萬英鎊(二零一三年：流入淨額522億英鎊)。外部管理基金不包括亞洲貨幣市場基金的結餘48.00億英鎊(二零一三年：42.96億英鎊)。
- 9 所產生的自由盈餘指基於經營變動的「相關自由盈餘」，包括期內賺取的一般保險佣金，但不包括市場變動、外匯、資本變動、股東的其他收入及開支，以及中央產生的重組及償付能力標準II實施成本。此外，繼日本壽險業務於二零一三年被重新分類為持作出售後，經營業績不包括日本壽險業務的業績。
- 10 新業務投資佔有效壽險業務及資產管理業務所賺取相關自由盈餘的百分比。
- 11 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。
- 12 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。
- 13 其他收入及開支以及其他非經營項目的劃分，請參閱歐洲內含價值基準補充資料一以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利及稅後合併利潤表概要。
- 14 「福地」市場是印尼、新加坡、香港、馬來西亞、菲律賓、越南及泰國。
- 15 計算經濟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)。經濟資本比率乃基於集團償付能力標準II內部模型得出的結果。該模型須待英國審慎監管局審閱及批准，方會於二零一六年正式採納。我們依然計劃如期於二零一五年將償付能力標準II內部模型呈交予英國審慎監管局審批，惟鑒於存在不明朗因素，經濟資本披露不應視作由獲批准的內部模型得出的結果。
- 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期初股東資金的百分比。

集團風險總監有關本集團業務面臨的風險 及本集團的資本實力的報告

以經風險調整為基準 的價值創造

我們承擔符合我們的風險偏好
框架及風險承擔理念的風險，
此舉有助於以經風險調整為基
準的價值創造。



Pierre-Olivier Bouée
集團風險總監



我們有選擇地透過回報豐厚且
適合量化及管理的風險投資
來創造股東價值。只有在符
合我們的風險偏好及風險承
擔理念的情況下，我們方會保留重大
風險因素，即：(i)風險有利於價值創
造；(ii)不利影響在承受範圍之內；
及(iii)保誠具備妥善管理該風險所必
需的能力、專業知識、程序及控制方
法。

本集團旨在透過提供及提升一系列
能滿足客戶需要、容易理解及具備真
正價值的產品及服務，協助客戶達成
長遠財務目標。

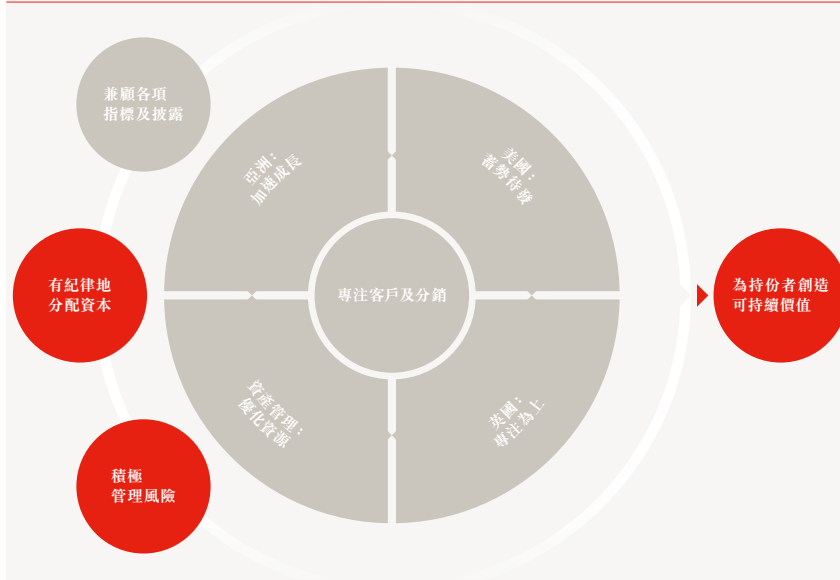
本集團內部的控制程序及系統旨
在管理而非消除無法實現業務目標的
風險。這些程序及系統僅針對重大錯
誤陳述或損失提供合理而非絕對的保
證，且專注於使承擔的風險水平與業
務目標的實現相一致。

風險管治 (未經審核)

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。次頁圖表概述集團層面的
框架。

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

我們的策略及經營原則



只有在符合我們的風險偏好及風險承
擔理念的情況下，我們方會保留重大
風險因素，即：

- 風險有利於價值創造；
- 不利影響在承受範圍之內；及
- 保誠具備妥善管理該風險所必需
的能力、專業知識、程序及控制方
法。

集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的報告續

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

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

集團風險管理負責建立並根植符合我們的風險偏好並能夠保護及提升本集團內含及特許經營權價值的資本管理、風險監督框架及文化。集團合規核實遵守監管標準的情況，並就影響本集團的關鍵監管事宜向董事會及本集團管理層報告。集團安全負責制訂及推行適當的安全措施，以保障本集團的員工、實物資產及知識產權的安全。

原則及目標 (未經審核)

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

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

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

風險偏好及限額 (經審核)

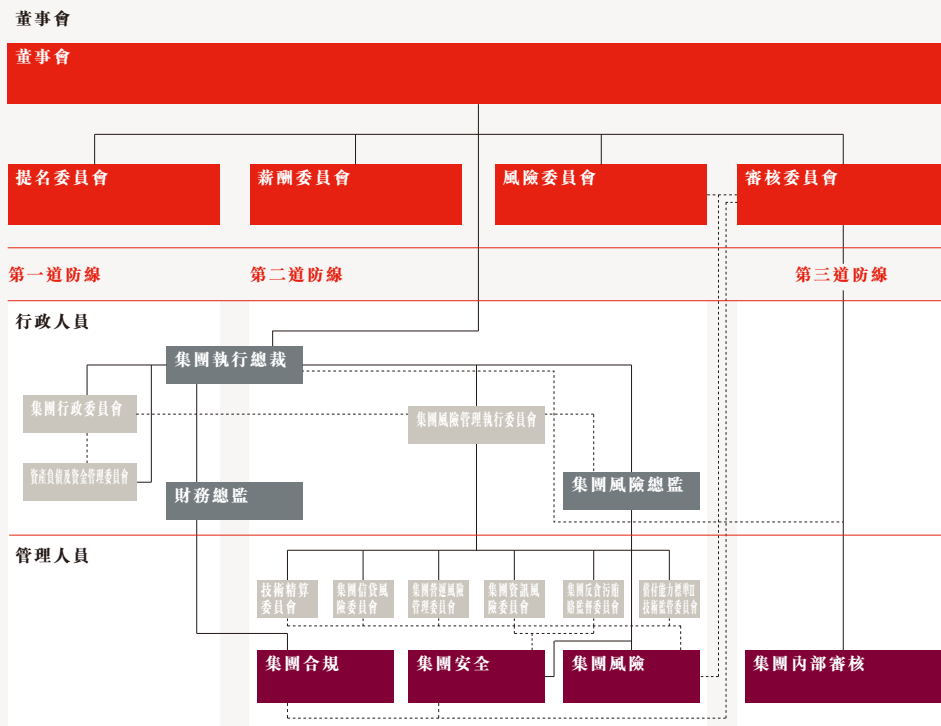
在追求創造股東價值目標的過程中，我們承擔風險的程度是由多個風險偏好聲明所界定，並透過限額、誘因及表現等衡量指標加以操作。董事會根據集團風險委員會的推薦意見批准該等風險偏好聲明及衡量指標，並須每年接受檢討。

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

盈利波動：該限額旨在確保：

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

集團層面框架



圖例

- 董事會層面委員會
- 行政人員
- 執行/管理委員會
- 集團總部職能
- 直接匯報
- 定期溝通及上報

風險目標

根據該理念，本集團設定了以下五個風險及資本管理目標：

- 1 框架**
設計、實施及維持一個符合本集團風險偏好及風險承擔理念的資本管理及風險監督框架
- 2 監控**
透過識別風險前景、評估及監控風險狀況及了解變化的驅動因素，建立「無意外」風險管理文化
- 3 控制**
當風險狀況不合適時實施適當的降低風險策略及補救行動，並制訂潛在極端事件的應對措施
- 4 溝通**
有效地將本集團的風險、資本及盈利狀況告知內外持份者
- 5 文化**
培育風險管理文化，提供質量保證並促進最佳實務交流

風險管理 — 第一道防線

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

集團行政委員會

目的：在本集團的行政管理方面為集團執行總裁提供支援，由本集團各主要業務單位的主要行政人員及若干名職能專家組成。

會議：通常每兩週召開一次

資產負債及資金管理委員會

目的：在本集團資產負債表管理方面為財務總監提供支援，以及監督Prudential Capital (承擔本集團庫務職能)的活動。資產負債及資金管理委員會由若干名職能專家組成。

會議：每月召開一次

風險監督 — 第二道防線

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

集團風險管理執行委員會

目的：監察本集團的風險狀況，包括市場、信貸、流動性、保險及營運風險，並監控本集團的資本狀況。

匯報對象：集團執行總裁

會議：每月召開一次

技術精算委員會

目的：根據償付能力標準II及本集團的內部經濟資本基準制訂方法評估保誠的資產、負債及資本要求。

匯報對象：集團風險管理執行委員會

會議：通常每月召開一次或按需增加

集團信貸風險委員會

目的：檢視本集團投資及交易對手信貸風險狀況。

匯報對象：集團風險管理執行委員會

會議：每月召開一次

集團營運風險管理委員會

目的：監察本集團的營運風險狀況。

匯報對象：集團風險管理執行委員會

會議：每季度召開一次

償付能力標準II技術監管委員會

目的：為董事會及行政人員履行有關集團內部模型的職責持續提供技術監管及建議。

匯報對象：集團風險管理執行委員會

會議：通常每年召開十次

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

獨立保證 — 第三道防線

集團內部審核

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

集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的報告續

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

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

資本要求：該限額旨在確保：

- 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。

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

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

總體風險限額的風險。集團風險框架風險歸類載於下表。

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

風險政策 (未經審核)

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

風險文化

(未經審核)

我們致力從三個主要途徑促進責任風險文化：

- 管理層牽頭，以行動示範；
- 培養技巧及能力以為管理層提供支持；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)。

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

風險報告

(未經審核)

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

集團風險框架風險歸類

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

主要風險

市場風險

(i) 投資風險

(經審核)

於保誠英國分紅基金資產產生的投資風險影響股東於未來轉撥的權益，主要受基金內的股票，以及物業及債券等其他投資所驅動。透過在基金以外進行對沖，未來轉撥的價值獲得部分保護，以防禦股票下跌。該基金內金額巨大的遺留資產一於二零一四年十二月三十一日估計為72億英鎊（二零一四年一月一日：68億英鎊，扣除香港業務本土化）一可緩衝市場波動並保障基金的償付能力。該遺留資產由基金內積極的對沖政策獲得部分保護，以防禦股票市場下跌。

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

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

Jackson《國際財務報告準則》股東權益及美國法定資本對保單持有人行為對最低提取給付保證估值的影響十分敏感。Jackson按經濟基準對沖其變額年金業務保證，因此，為了取得適當的經濟結果，會接受會計業績的短期變動。尤其是，根據保誠的集團《國際財務報告準則》報告，Jackson變額年金保證的計量對市場變動的敏感度通常低於按市值持有的相應對沖衍生工具。然而，視乎就特定風險類別進

行的對沖水平，若干市場變動可能會使經濟結果出現較《國際財務報告準則》所報告者或大或小的波幅。

(ii) 利率風險

(經審核)

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

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

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

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

(iii) 外匯風險

(經審核)

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

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

信貸風險

(經審核)

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

(iv) 債務及貸款組合

(經審核)

我們的英國業務主要於股東支持組合面臨信貸風險，其中固定收益資產佔其風險的37%或317億英鎊。466億英鎊固定收益資產產生的信貸風險主要由分紅基金承擔，但如果分紅基金無法償還負債時則可能需要股東支持。

於二零一四年十二月三十一日，我們亞洲業務的債務組合總額為236億英鎊。其中約67%為股東風險極低的單位連結式基金及分紅基金。餘下33%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330億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負債。組合包括23億英鎊的商業按揭抵押證券及16億英鎊的住宅按揭抵押證券，其中8億英鎊(52%)由美國政府資助機構發行。

截至二零一四年十二月三十一日，本集團資產管理業務的23億英鎊股 →

集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的報告續

→ 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。

本集團於石油及燃氣行業的信貸風險指約5%或34億英鎊的股東投資組合。部分交易對手會因石油價格持續低企面臨壓力，但目前預期不會對本集團風險造成重大不利影響。石油及燃氣行業仍需持續監測，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。

(ii) 本集團主權債務及銀行債務持倉 (經審核)

於二零一四年十二月三十一日，主權債務¹佔支持股東業務的債務組合15%或110億英鎊(二零一三年十二月三十一日：15%或102億英鎊)。其中，43%獲AAA評級，95%屬投資級(二零一三年十二月三十一日：44%獲AAA評級及92%屬投資級)。於二零一四年十二月三十一日，本集團股東支持業務持有的歐元區主權債務¹為4.76億英鎊，當中82%獲AAA評級(二零一三年十二月三十一日：84%獲AAA評級)。股東在歐元區意大利及西班牙主權持倉為6,300萬英鎊(二零一三年十二月三十一日：5,400萬英鎊)。我們並無持有任何希臘、塞浦路斯、葡萄牙或愛爾蘭主權債務。

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

於二零一四年十二月三十一日，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)。

(iii) 交易對手信貸風險 (經審核)

我們使用多種於交易所交易及場外的衍生金融工具，包括期貨、期權、遠

期貨合約及掉期(如利率掉期、通脹掉期、交叉貨幣掉期、掉期期權及信貸違約掉期)。

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

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

附註C3.3：債務證券第190頁
附註C3.4：貸款組合第197頁

保險風險 (經審核)

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

我們持續利用來自我們的主要年金組合的行業數據及經驗對長壽風險進行研究。我們對英國年金組合未來死亡率改善的假設是我們定價及儲備的關鍵。近期英國法例的變動、取消個人將退休基金轉為年金的規定，亦需特定觀察。我們繼續尋找機會將長壽風險轉移至再保險公司或資本市場，並於條款具備足夠吸引力及符合我們的風險管理框架時進行交易。

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

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

流動性風險 (經審核)

我們的母公司擁有巨額內部流動資金資源，足以滿足其於可見未來的所有預期需求而毋須利用外部籌資。本集團目前總計擁有未提取的已承諾融資26億英鎊，將於二零一八年及二零一九年到期。此外，我們亦透過債務資本市場獲得流動資金。我們亦制訂了一項無限制商業票據計劃，並於過往十年一直以發行人的身份保持該市場的業務。流動資金用途及資源已根據基本情況及壓力假設在本集團及業務單位層面評估。可用流動資金資源及其後的流動性覆蓋比率接受定期監控，且經我們評估為充足。

營運風險 (未經審核)

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

我們的資訊科技、合規及其他營運系統和程序包含了一些專為管理及減輕與我們的活動有關的營運風險而設的監控。儘管我們的遺留系統及其他資訊技術系統至今未曾發現重大故障或遭到侵入，但我們一直且將繼續面對電腦病毒、企圖非法接入及網絡攻擊。

我們設有營運風險管理框架，促進營運風險狀況的定性及定量分析。根

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

全球監管風險 (未經審核)

全球監管風險被視為一項主要風險。歐盟已為保險公司制訂一項新的審慎監管框架，稱為償付能力標準II。償付能力標準II指令列明新的償付能力框架，已於二零零九年十一月獲經濟及財務事務委員會正式批准，雖然該指令被押後推行，以待就一項名為綜合二號的指令(已於二零一四年四月獲歐盟委員會採納)達成協議，並會對償付能力標準II指令的若干方面進行修改。該新方案乃以三大支柱的理念為基礎：最低資本規定、對公司風險評估的監督審閱及強化披露規定。

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

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

採納綜合二號指令後，償付能力標準II將於二零一六年一月一日實施，儘管歐洲委員會及歐洲保險及職業退休金管理局正在繼續制訂詳細規則及指引，以補充償付能力標準II及綜合

二號指令高層次的規則及原則，但現時預期詳細規則及指引直至二零一五年年中後期方能定案。

有關進程的最後結果仍存在重大不確定性。尤其是，有關釐定英國年金業務負債貼現率的償付能力標準II規則的若干詳細方面仍有待釐清，而我們的資本狀況對該等結果較為敏感。此外，綜合二號指令中多項主要措施(包括有關第三國等同的條文及是否對海外盈餘的經濟價值實施限制)的有效採納，須待監管機構裁定及批准。最終獲採納的措施可能存在對我們造成不利影響的風險，包括可能規定大量增加支持業務的資本及我們可能會陷於較其他歐洲及非歐洲金融服務集團不利的競爭處境。我們透過加入行業機構及協會(包括泛歐洲保險論壇、風險總監論壇及財務總監論壇，以及英國保險業協會及歐洲保險)，積極參與促成結果產生的過程。

經評估償付能力標準II的規定後，已由專門團隊展開實施計劃以管理整個集團內的所需工作。地方償付能力標準II團隊的活動由中央協調，以便在理解及應用有關規定上達成一致。我們持續開展各項準備工作，以待該制度於二零一六年一月一日生效時予以採納，並同時評估為減輕該制度帶來的影響而可能採取的行動。為實現本集團策略靈活性的最大化，我們定期檢閱我們的選擇範圍，包括考慮優化本集團的地域性，作為對實施償付能力標準II的不利影響的回應。

於未來數月，由於我們會繼續處理內部模型的審批程序，故將會與英國審慎監管局保持定期聯絡。此外，我們亦參與了英國審慎監管局的「個別資本適足準則加」(ICAS+)機制，旨在利用償付能力標準II內部模型的有關改進，使英國保險實體符合現行的ICAS+機制。

目前，全球亦有多項其他監管發展，我們在所屬多個司法權區的業務監管均可能受到影響。全球其他監管

發展包括美國《多德—弗蘭克法案》、金融穩定委員會(Financial Stability Board)發佈的全球系統重要性保險公司及國際保險監督聯會所制訂關於監管國際活躍保險集團的共同框架(Common Framework for the Supervision of Internationally Active Insurance Groups)。

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

金融穩定委員會於二零一三年七月公佈了首份獲指定為全球系統重要性保險公司的九個保險集團的名單。於二零一四年進行另一次評估後，金融穩定委員會於二零一四年十一月六日確認相同的九個保險集團為全球系統重要性保險公司。名單包括保誠及我們的多個競爭對手。被指定為全球系統重要性保險公司導致向獲指定集團施行額外政策措施。根據國際保險監督聯會發佈的政策框架及隨後的指引文件，這些額外政策措施包括強化全集團監管，以及本集團有效解決故障、吸收虧損及提升吸收虧損能力的措施。這項監管強化已即時開展，並包括每年提交一份系統性風險管理計劃(SRMP)；一份集團恢復計劃(RCP)及流動性風險管理計劃(LRMP)。保誠現正監察政策措施框架的發展與潛在影響，並繼續與英國審慎監管局接洽，以了解政策措施及保誠獲指定為全球系統重要性保險公司的涵義。同時，全球系統重要性保險公司制度亦引入兩類資本規定：第一類是基本資本規定，旨在作為最低集團資本要求，第二類是提高吸收虧損的規定，應反映評估全球系統重要性保險公司指定 →

集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的報告續

→ 工作的推動因素。一份有關基本資本規定的諮詢文件已於二零一四年七月發佈，而本集團於二零一四年與金融穩定委員會及二十國集團(G20)協定基本資本規定前已參與現場測試。國際保險監督聯會已公佈一系列有關提高吸收虧損的原則，而更詳盡的諮詢文件預期將於國際保險監督聯會在二零一五年年底落實提高吸收虧損的方案前，在二零一五年六月發表。該制度的實施可能需要數年時間，而基本資本規定將於二零一五年以保密報告基準向全集團監督機構推行。提高吸收虧損能力的規定預期將自二零一九年一月起對於二零一七年十一月指定為全球系統重要性保險公司的保險集團應用。

國際保險監督聯會亦正制訂共同框架，以為監督保險集團提供全球共同規定。該框架旨在為集團監管制訂一系列全球共同原則及標準綱要，使若干司法權區的監管機構在監管方面更具針對性。該框架的主要組成部分為保險資本標準(ICS)，預期將根據共同框架构成集團償付能力資本標準。於二零一四年十二月，國際保險監督聯會刊發關於保險資本標準的綜合諮詢文件，並計劃於二零一五年進行定量現場測試，隨後於二零一五年十二月進行另一輪諮詢。國際保險監督聯會計劃進行進一步現場測試，直至二零一八年為止，以評估根據共同框架建議定量及定性規定的影響。共同框架預期於二零一九年實施。

風險因素 (未經審核)

我們涉及風險因素的披露事項載列於本文件最後章節。

風險紓緩及對沖 (未經審核)

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

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

資本管理

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

監管資本(保險集團指令) (經審核)

保誠須受英國審慎監管局在英國實施的歐盟保險集團指令(IGD)對於資本充足率要求的限制。保險集團指令資本盈餘為本集團各受規管附屬公司的盈餘資本總計(按英國審慎監管局一致基準計算)減本集團的借款。本集團並未確認任何多元化的利益。我們估計於二零一四年十二月三十一日，我們的保險集團指令資本盈餘為47億英鎊(未計及二零一四年末期股息)，可用資本為我們的資本規定的2.4倍，而二零一三年年底的資本盈餘則為51億英鎊(未計及二零一三年末期股息)。二零一四年的變動主要包括：

- 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)25億英鎊。

被下列各項抵銷：

- 於年內收購新無形資產的成本，包括續訂與渣打銀行的銀行保險合作協議的相關開支8億英鎊；
- 後償債還款4億英鎊；
- 由於股東於未來轉自英國分紅基金資產撥備的權益(如下文所述)及其他規模較小的一次性項目減少而產生的2億英鎊；
- 二零一三年末期股息6億英鎊及二零一四年中期股息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。

業界普遍認為以適當的風險制度取代保險集團指令制度，最終會帶來裨益。

(未經審核)

我們依然擁有更多管理可用及規定資本的可選方案。這可以通過增加可用資本(例如透過財務再保險)，或減少規定資本(例如透過新業務的組合及水平)，以及透過使用對沖及再保險等降低風險的其他策略的形式出現。於二零零八年至二零零九年金融危機期間，本集團透過採用上述若干可選方案，加強本集團的保險集團指令盈餘。其中一個安排是允許本集團確認轉自未來英國分紅業務的部分股東權益(SHIFT)。是項安排仍在進行，截至二零一三年十二月三十一日為保險集團指令貢獻2億英鎊。根據二零一三年一月英國審慎監管局發出之各項指引，未來轉自英國分紅業務的股東權益資產的金額於二零一四年一月減至零。

壓力測試 (未經審核)

截至二零一四年十二月三十一日，我們就多項事件對我們的保險集團指令資本狀況進行的壓力測試，得出以下結果：

- 股票市場由二零一四年十二月三十一日的水平瞬間下跌20%將不會對保險集團指令盈餘造成影響；

47億英鎊

估計保險集團指令資本盈餘
為資本規定的

2.4

倍

- 股票市場下跌40%(包括20%的瞬間下跌及在其後四週內進一步下跌20%)將使保險集團指令盈餘減少9.50億英鎊；
- 利率減少100個基點(以零點為底線)將使保險集團指令盈餘減少4.50億英鎊；及
- 信貸違約為預計水平的10倍，將使保險集團指令盈餘減少7.00億英鎊。

Jackson現時採用的監管許可慣例就監管目的按賬面值而非公允價值對所有利率掉期進行估值，因此會放大利率減少100個基點所造成的影響。於二零一四年十二月三十一日，取消許可慣例將使已報告保險集團指令盈餘增加至51億英鎊。於二零一四年十二月三十一日，若不計及採用許可慣例，估計利率減少100個基點(以零點為底線)將導致保險集團指令盈餘為49億英鎊。

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

其他資本指標 (未經審核)

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

全體附屬公司均持續按照當地規管基準保持穩健的資本狀況。Jackson於二零一四年向本集團匯入4.15億英鎊後，於二零一四年十二月三十一日以風險為基礎的資本比率為456%，同時亦能夠為其資產負債表增長提供支持，以及維持充足的資金水平。於二零一四年十二月三十一日，經扣除於二零一四年一月一日生效的PAC分紅基金香港分公司業務完成本土化的影響後，本集團英國分紅基金的財產價值估計為72億英鎊(二零一四年一月一日：68億英鎊，已扣除轉撥的影

響)。股東於日後轉撥自英國分紅基金的權益的價值估計為22億英鎊(二零一四年一月一日：23億英鎊，已扣除轉撥的影響)。

此外，根據法定(第一支柱)基準，英國股東年金基金信貸違約準備金總額亦為我們保險集團指令盈餘以外的資本狀況提供保障。雖然年內並無發生違約事件，但我們於二零一四年十二月三十一日維持高達22億英鎊(二零一三年十二月三十一日：19億英鎊)的信貸違約準備金，佔組合掉期息差的41%，而二零一三年十二月三十一日則為47%。

根據償付能力標準II內部模型得出的經濟資本狀況 (未經審核)

繼於二零一四年四月十六日正式批准償付能力標準II綜合二號指令後，預期償付能力標準II將於二零一六年一月一日生效。我們的經濟資本結果均以來自償付能力標準II內部模型得出的結果為基礎。雖然償付能力標準II及綜合二號指令，連同於二零一五年一月十七日公佈的二級「授權法案」，為償付能力標準II業績的計算提供框架，但在重大領域仍存在政策不明朗因素。另外，於眾多領域，有關方法及假設須待本集團的領導監管機構英國審慎監管局審閱及批准。我們依然計劃如期於二零一五年將償付能力標準II內部模型呈交予英國審慎監管局審批，惟鑒於存在不明朗因素，以下的經濟資本狀況披露不應視作由獲批准的內部模型得出的結果。

於二零一四年十二月三十一日，本集團的經濟資本盈餘為97億英鎊(二零一三年：113億英鎊)，而未計及二零一四年末期股息的經濟資本比率為218%(二零一三年：257%)。

於二零一四年，本集團的經濟資本盈餘由113億英鎊減少至97億英鎊。年內本集團的經濟資本盈餘變動總額由以下項目推動：

- 經營經驗正18億英鎊：源自有效業務、二零一四年承保的新業務、年內非市場假設變動及非市場經驗差的影響；
- 非經營經驗負9億英鎊：主要由二零一四年的負市場經驗產生，並主要受英國長期利率下調所推動；

— 其他資本變動負22億英鎊：指後償債還款後盈餘減少(負4億英鎊)、與渣打銀行續訂銀行保險合作協議(負8億英鎊)、香港分公司本土化的負面資本影響(負3億英鎊)、出售PruHealth及PruProtect業務(正1億英鎊)、外幣折算影響(正1億英鎊)及二零一四年支付股息(負9億英鎊)；及

— 模型變動負3億英鎊：對集團盈餘的負影響，由於英國股東支持年金業務的負債貼現率由根據流動資金溢價計算轉為根據匹配調整計算所衍生的估計影響，以及其他內部模型改進所致。

經濟資本結果是基於保誠償付能力標準II內部模型，按若干主要工作假設評估得出的結果。相關方法及假設的進一步解釋載於額外未經審核財務資料附註II。支持有關結果的方法及假設在若干方面將會與取得最終內部模型批准所應用的方法及假設有出入。因此，最終的償付能力標準II第一支柱比率仍然不確定，並預期將會較經濟資本比率為低。

壓力測試 (未經審核)

於二零一四年十二月三十一日，有關經濟資本狀況的壓力測試得出以下結果，進一步證明本集團有能力抵抗市況的顯著惡化：

- 股票市場瞬間下跌20%將使盈餘降低6億英鎊及令經濟償付能力比率降至214%；
- 股票市場瞬間下跌40%將使盈餘降低22億英鎊及令經濟償付能力比率降至195%；
- 利率下降50個基點(下限為零)將使盈餘減少14億英鎊及令經濟償付能力比率降至195%；
- 利率上升100個基點將使盈餘增加18億英鎊及令經濟償付能力比率升至254%；及 →

集團風險總監有關本集團業務面臨的風險 及本集團的資本實力的報告續

- 信貸息差上升100個基點(英國年金組合降級15%及Jackson的信貸違約水平為預計水平的10倍)將使盈餘減少21億英鎊及令經濟償付能力比率降至190%。

 附註II(c)：經濟資本的制訂 第322頁

資本配置 (未經審核)

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

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

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

附註

- 1 不包括本集團按比例分佔合營企業、單位連結式資產以及合併的單位信託基金及類似基金單位持股。
- 2 計算經濟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)。經濟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。該集團內部模型擬於二零一六年正式採納，惟須待英國審慎監管局審閱及批准。我們依然計劃如期於二零一五年將償付能力標準II內部模型呈交予英國審慎監管局審批，惟鑒於存在不明朗因素，經濟資本披露不應視作由獲批准的內部模型得出的結果。

企業責任回顧

幫助建設強健社區

我們的企業責任策略

服務我們的客戶
我們務求提供符合客戶需求的公平及具透明度的產品

第62頁



服務我們的客戶

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

第64頁



支援本地社群

我們的集團企業責任策略增強了我們的長期可持續發展經營方式。我們相信，企業責任最適宜由與客戶及當地持份者有著最緊密聯繫者進行管理，因此，本集團的經營方式建基於以下四個全球企業責任範疇：

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

重視我們的員工
我們立志挽留及培育積極主動的員工

第63頁



重視我們的員工

保護環境
在我們經營的區域，我們主動承擔環保責任

第68頁



保護環境

長期可持續價值

prudential.co.uk/corporate-responsibility

表現摘要

1,960萬英鎊

社區投資總額

170,000名

亞洲兒童透過「童讀」計劃(First Read)獲得超過三年的讀書支持

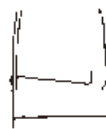
62,309小時

保誠集團員工參與的義工服務

518,101英鎊

集團員工透過薪金作出的捐獻

於二零一四年，我們擴大企業責任活動的規模。我們與慈善機構攜手合作，提供長期資助及利用眾多員工義工的專長，透過多個項目協助人們改善生活，加強社區支援。



Paul Manduca
主席



企業責任回顧續

我們的企業責任方針

我們透過儲蓄、收入、投資及保障產品及服務等日常經營為社會創造價值。我們向客戶提供未雨綢繆的方法，為其未來提供保障。另外，為透過類似的長期金融資產，匹配我們對客戶負有的長期負債，我們能夠提供資本，為商業提供資金、建設基礎設施及促進經濟及社會的發展。

我們的集團企業責任策略增強了我們的長期、可持續發展經營手法。我們相信，企業責任最適宜由與客戶及當地持份者有著最緊密聯繫者進行管理，因此，本集團的經營手法建基於以下四個全球企業責任原則：

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

以上範疇提供框架讓我們的業務知道在各自市場環境中的企業責任重點工作及資源。

本回顧概述我們在二零一四年的活動及進展。更多詳細資料於網站www.prudential.co.uk/corporate-responsibility可供查閱。

服務我們的客戶



保誠創立至今已有一百六十六年歷史，目前，我們於多元化的市場上服務的保險客戶約為2,400萬名。

本集團旗下所有業務專注於滿足獨特的客戶需求，包括亞洲中產階級對儲蓄及保障日益增長的龐大需求、

美國「嬰兒潮」一代人的退休收入需求，以及英國老年人口在退休後增加儲蓄及獲得可靠收入的財務需求。

我們希望與客戶建立長遠合作關係。這意味著我們必須堅持聆聽他們的心聲，了解及回應他們不斷變化的需求，並提供公平及具透明度的產品及服務，使他們繼續信賴我們。

亞洲

在推出任何新措施、產品或服務之前，我們首先要聆聽及了解客戶的需求。只有這樣，我們才能針對每個人口群體的需要，不論是剛成家立業的年青父母，還是需要供養規模擴大的家庭的中年人士，度身訂造財務解決方案。我們在亞洲開展業務已逾90年，並已成為領先的醫療及保障產品（通常附屬於一項長期儲蓄保單下）供應商。亞洲快速壯大的中產階級對相關產品需求殷切，並有意為將來積蓄經濟能力，以及為家庭提供保障和實現財富增值，從而推動該產品市場不斷增長。

保誠集團亞洲區總部於二零一四年推出多款為客戶量身定制的產品及服務。

保誠香港推出「癌症全護計劃」，一款保證終生續保的癌症保障計劃，以合理的保費率向客戶提供住院及門診癌症治療開銷成本的賠償，包括診斷性測試及復康監測。「癌症全護計劃」專為香港市場而設，計劃亦保障於門診進行的化療、電療、標靶治療及激素治療費用，一般傳統醫療保險並不保障此等費用。

馬來西亞保誠保險有限公司推出「PRUCancer」計劃，該癌症計劃創市場先河，承保與否僅基於患癌風險。如中風、高血壓、肥胖及糖尿病等與患癌風險關連甚小或無關連的症狀，釐定是否投保資格時不必會納入考量範圍。該計劃餘下的投保額於保單持有人診斷患上初期癌症六個月後將撥回至初始全數金額，藉此提供進一步保障。

越南保誠推出全新的個人意外保險產品「Phu-Tam An」。該款產品為全面的保障解決方案，廣泛覆蓋所有意外風險。「Phu-Tam An」是該市場上首

款在意外發生後向客戶提供實時醫療治療財務支援的產品。為支持該款產品，我們開發了「PruCarePlus」流動應用程式，向越南的醫院及醫務人員提供快速便利的指引。

美國

保誠的美國業務發展並分銷產品，致力在金融市場的週期變動中滿足超過400萬合約持有人的退休需要。Jackson提供多元化的變額、定額及定額指數年金產品，各款產品均設有多個可定制的功能及選項，藉此滿足廣泛的投資者需求、訴求及目標。

鑒於已退休或臨近退休的許多投資者擁有相似的需求，即是在離開工作崗位後獲得收入保障，並為花盡畢生心血積累的資產提供保障，美國客戶對退休投保產品的需求依然旺盛。

Jackson於二零一三年推出Center for Financial Insight網站，致力確保客戶能夠獲取最新資訊。此舉旨在確保客戶擁有必要的知識及信心，不論他們最後是否選擇Jackson提供的產品，都能夠就自己的財務未來作出知情決定。例如，為協助滿足對阿滋海默症相關知識日益增長的需求，該中心提供多篇文章，內容涉及該病所帶來的風險（現時每九名美國長者之中便有一人患上該病），以及針對失智症可採取的預防措施。該中心最受歡迎的文章迎合了接近或已達退休年紀人群的口味，而對自己財務未來開始感興趣的年青投資者亦能在此找到更符合自己需求的其他熱門文章。

自推出以來，該網站獨立瀏覽次數超過625,000次，每月平均獨立瀏覽人數超過29,000次；網頁點閱數則超過187萬次，每月平均網頁點閱數超過90,000次。該網站有望於推出後第二個週年慶達致200萬次的網頁點閱數。

英國及歐洲

英國政府宣佈在二零一四年預算對退休金規例作出超過一個世代以來影響範圍最廣的變動。業界對此等變動表示歡迎，認為其有助於填補英國的「儲蓄缺口」，同時明白此舉亦將為我們的業務提供重大長期機遇。

在預算公佈後，保誠英國及歐洲迅速作出反應，主動聯繫於近期購買年金並即時受變動影響的客戶。在短短數日內，這些客戶的「冷靜」期獲得延長，並對產品及系統作出必要的修訂，以便取用退休金的客戶能符合新的規定。這些積極主動的方針及在充滿不明朗因素的時刻為客戶提供必要資訊的能力，足證我們的業務承諾是為客戶「做正確的事」。二零一四年預算最重大的變動於二零一五年四月生效，並讓儲蓄人士決定處理他們的退休金時有更多選擇。我們已進行一系列具挑戰性的工作，以確保我們已準備就緒迎接上述轉變及事事以客戶為中心。

保誠英國及歐洲多次榮膺財務顧問服務大獎，彰顯集團在質素方面的承諾。這些獎項在行界備受推崇，充分體現產品供應商向財務顧問及中介機構所提供服務的重要性。該獎項按多項核心標準對產品供應商評級，僅有少數在各方面均有持續良好表現的產品供應商才有機會獲得五星評級。保誠英國及歐洲連續第四年在壽險、退休及投資類別榮獲兩項五星評級。鑒於在過去四年間一如既往的強勁表現，保誠英國及歐洲亦獲頒卓越成就獎。

資產管理

保誠的英國及歐洲資產管理業務M&G，自成立以來，率先推出眾多有助提升客戶回報的創新投資方法，其中包括於二十世紀五十年代推出業界首個互惠基金月度儲蓄計劃，以及於二十世紀六十年代推出首隻股票股息基金。

M&G繼續透過多個渠道為客戶、中介機構及其他人士提供市場分析，其中包括「管理人面談會」及「年度投資論壇」等路演及活動計劃，以及「債券義和團」(Bond Vigilantes)網誌。於近期推出的M&G客戶理事會是一項創舉，投資者可藉此向M&G表達自己的訴求，並幫助M&G改進其產品及服務。一組投資者已受邀加入第一屆理事會，並於年內參與定期在線問卷及訪問。現時有超過300名M&G直接客戶參與其中。所獲得的回饋用於對服務

及溝通作出變動及改進，並透過指定網站的定期郵件及在線更新，讓所有成員了解項目的進展。

作為一名長期及積極的投資者，M&G認真履行保管客戶資產的責任，經常與所投資公司的管理層緊密合作。積極投票表決是M&G投資方法的一部分以提升股東價值及保護我們的權益。M&G網站www.mandg.co.uk/corporate/about-mg/investment-philosophy/corporate-governance/voting-history/載列以往投票情況概覽。

重視員工



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

多元化及包容性

保誠相信多樣化的技能及背景有助於令集團更加多元化。作為一家公司，我們相信保誠有義務維護人權，以負責任的方式秉誠行事的原則。我們每年均將多元化及包容性兩項主要表現指標上報予董事會，藉此監控領導層及領導層人才計劃的多元化。

我們的政策以聯合國《世界人權宣言》及國際勞工組織的核心勞工標準為原則。我們亦將其納入集團商業操守守則，其中載有本集團的價值觀及所有僱員的預期行為標準，亦納入我們的集團外判及第三方供應政策。

我們倡導具包容性的文化，關注所有員工的需要，且不論員工的性別、種族、年齡、宗教、撫養責任、性取向或殘障情況如何，我們均為他們提供發展機會。我們在必要時就殘疾人士作出適當的調整，並為所有員工提供培訓及職業發展機會。另外，對於所有職位申請人，我們均一視同仁，為滿足職位標準及能力要求的申請人給予全面公平的考量及鼓勵。

我們在各業務實施多項措施，支持在多元化及包容性方面的承諾，其中包括：推行薪酬及表現管理一致性檢討、為員工提供培訓並與招聘公司合

作以減低無意識偏見、組織提高員工意識的活動來保證潛在候選人的多元化。此外，我們亦與多個組織共同合作並參加多項活動，促進多元化及包容性工作，其中包括與美國非牟利社區康復機構Peckham建立長期合作關係。保誠英國是招聘代理「職業母親」的活躍成員及支持者，為職業母親重返工作崗位提供支援。

我們於二零一四年推出兩項親切網絡(Affinity Network)：面向LGBT(女同性戀者、男同性戀者、雙性戀者及跨性別者)員工及支持者的M&G驕傲(M&G Pride)，以及倫敦的保誠女性專業網絡(Prudential Women's Professional Network)。

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

截至二零一四年十二月三十一日保誠全集團的性別多元化狀況如下表所示：

性別多元化

人數	合計*	男性*	女性*
主席及獨立非執行董事	9	7	2
執行董事	7	6	1
集團行政委員會(包括執行董事)	11	9	2
高級管理人員(不包括主席、全體董事及集團行政委員會成員)	78	63	15
公司全體人員(包括主席、全體董事及集團行政委員會成員)	23,047	10,652	12,395

* 不包括保誠集團亞洲區總部合營企業

人才發展

我們明白，員工是集團的關鍵資源，投資員工的發展對實施集團策略至關重要，而全集團領導層的質素是業務未來增長及成功的基石。我們每年檢討集團的人力資源，並提供多種計劃，推動員工持續成長及發展。該等活動主要由業務單位負責管理，而集團人力資源部門則專注於在整個集

企業責任回顧續

→ 團推行高級領導人員計劃、高級人員的接任計劃，以及領導人才計劃的發展。我們投入資源，發展領導人員及關鍵專業人員的接任計劃，對人才進行分類，以辨識短期、中期及長期繼任人選，並為他們提供適當的發展及生涯規劃支援，藉此確保我們在內部延續性及外聘人員之間維持適當的平衡。

我們為最高級行政人員提供度身訂造的發展機會，使他們能夠擁有足夠的能力及技能來實現本集團的長期宏圖。此外，超過130名頗具潛力的員工於二零一四年參加了本集團與全球領先的學術機構（例如杜克企業教育學院(Duke Corporate Education)及牛津大學賽德商學院(Oxford Saïd Business School)）合作發開的全集團領導力發展計劃「影響(Impact)」及「敏捷(Agility)」。

我們在各業務設立多項計劃，履行發展人才的承諾。保誠集團亞洲區總部啟動人才庫網絡，協調策略性業務項目，藉此推動組織變動。與此同時，我們亦在美國，組織內部舉辦了一屆商界女性研討會(Women in Business Symposium)，為女性高級員工提供接受職業發展教育及拓展人際網絡的機會。保誠英國方面，針對轉職管理人員的員工推出領先管理人員計劃(Leading Managers Programme)，重新制定多門在線商務技能課程並接受所有員工申請。M&G透過不同種類的創新計劃，繼續為具備潛質，有望成為出色投資者、領導人及管理人員的員工提供發展機會。與此同時，集團總部的所有員工，都有機會修讀各類課程，內容著重跨文化認知、建立有效的合作關係及自我激勵。

僱員參與

我們在不同業務中推出一系列計劃推動僱員參與，其中包括員工感謝日、員工座談會、面向員工的集團歷史及策略培訓課程、與高級管理人員會面的機會及與其他同事發展人際關係的平台。我們亦實施政策，鼓勵並支持員工參與慈善性質的義工活動，包括Jackson發起的計劃，鼓勵員工支援公立學校體系並改進STEM(科學、科技、工程、數學)教育。

我們作出的努力獲得內部及外界一致認可。二零一四年，在各個業務

單位進行的僱員參與調查結果仍然非常理想，而我們亦獲頒多項殊榮。例如，我們的新加坡業務贏得二零一四年亞洲最佳僱主大獎並獲亞太人力資源管理大會頒發工作生活品質方面領先人力資源實務(Leading HR Practices in Quality Work-Life)獎項。M&G則再次獲其僱員在Here is the City News網站評為全市最適合工作的四間公司之一。

此外，我們的英國業務亦與工會「聯合工會」(Unite)建立了長期關係。我們亦鼓勵員工參與義工活動，支援社區及學習新技能。詳情請參閱第67頁。

表現及獎勵

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

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

我們於所有業務中推行多項表彰計劃，其中包括在美國推行的High Five認可計劃，讓聯營公司頒發一系列獎章，正式表彰在團隊精神、創新及激勵員工等活動方面表現超越期望的員工。集團總部亦推行類似的計劃，向獲同事提名、在執行、影響力及參與方面表現出色的員工頒發「保誠明星獎」(Prudential Star awards)。

我們相信，應該令僱員有機會透過持股東來分享集團的成功，這一點非常重要。在英國及亞洲，我們都設有僱員股份計劃。

支援各地社群



穩固根基

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

教育及生活技能

加強數學知識、財經知識及就業培訓

災難應變及救濟

提供長期支援，以助預防災難及應對災難影響

健康及保障

協助提供清潔飲用水及收容所等對公眾健康及未來繁榮昌盛至關重要的資源

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

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

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

教育及生活技能

在亞洲，Prudence Foundation提供統一的慈善平台，使區域內的慈善活動與我們的業務協調，並在本集團業務所在國家盡可能擴大相關活動的影響力。Prudence Foundation的宗旨是透過專注於兒童、教育及防災與賑災三大範疇的可持續措施，為亞洲社會作出持續貢獻。

我們與救助兒童會於二零一三年合作推出「童讀」計劃(First Read)。這是專為與學前兒童的家長緊密合作而舉辦的計劃，旨在推廣認知發展、幫助

兒童從未來的學習中獲益，並防止留級及退學情況發生。「童讀」計劃(*First Read*)亦與當地書本發行商緊密合作，協助開發及編撰用當地語言編寫的新書籍。於三年內，透過學習及閱讀以家庭環境為基礎編寫的有關早期童年照料及發展的材料，該計劃將可讓超過170,000名年齡不超過6歲的兒童及成年人受惠。

我們為亞洲家庭教育需要提供進一步支援，一直將財經知識列入我們的長遠承擔。

為此，Prudence Foundation於二零一一年推出「*Cha-Ching*」計劃。這個以一系列三分鐘動畫音樂短片組成的多媒體計劃，旨在幫助父母培養7至12歲子女的精明理財觀。該計劃是與Cartoon Network及兒童教育專家Alice Wilder博士共同開發，向小朋友教授賺錢、儲蓄、消費及捐贈四項基本理財觀念。該計劃推廣理財知識，因而享譽全球，並贏得多項業界大獎，更在過去數年內一直名列亞洲收視率最高的兒童電視節目之一。「*Cha-Ching*」計劃於二零一四年開始風靡韓國，該計劃現時透過Cartoon Network以九種語言播出，影響遍及全亞洲2,600萬家庭。今年年內播出了兩集新片，包括在YouTube網站點擊率近100萬次的甜椒設計(Sweet Pepper Designs)。*Cha-Ching*校際聯誼計劃繼續發展及擴大，讓全亞洲的學童都能直接觀看到「*Cha-Ching*」計劃。至今該計劃已成功惠及九個國家的157,000名學童。我們亦與國際青年成就組織展開合作，為「*Cha-Ching*」計劃設計標準化的學校課程。鑒於全亞洲對學生財經知識儲備日益提高，此舉將有助於滿足這方面的要求。

美國方面，Jackson於二零一三年啟用鄰近密歇根州立大學校舍的衛星辦事處「Zone」，旨在為學生提供實際工作經驗，而這些經驗可能有助他們畢業後獲得工作機會。二零一四年，「Zone」的學生僱員由152人增加至255人，並樹立集團成功的人才計劃，為整個機構輸送人才。而最初的152名僱員中，有100名仍受僱

於Jackson。此外，策略支援計劃(當中包括「Zone」的僱員)於首年已提拔超過40人擔任Jackson的全職崗位或在他們的學習領域進行專業實習。在「Zone」工作期間，僱員經常參與支援Jackson業務營運及改進程序的項目，並適時、高效且經濟地提供策略性人員支援。

Jackson位於納什維爾的業務方面，員工與公立學校合作，培養同學們對資訊科技的熱忱。於二零一四至二零一五學年開始之際，Jackson成為當地一間公立高中Overton的正式資訊科技學術夥伴。Overton是納什維爾多間學院高中之一；這些學院採用州立課程，並就特定學科開設精讀班，包括科學、工程、表演藝術及科技。學院高中將傳統課程與包括工作觀察、Jackson辦事處實地學習及招聘會在內的專業性經驗融合。

年青人失業是英國面臨的最迫切問題之一，而保誠英國及歐洲一直為年青人提供支援，幫助他們在結束教育後順利開始職業生涯。我們每年舉辦的學徒計劃新招收了40名年青人，不但讓他們在繼續接受教育的同時獲得培訓及寶貴的工作經驗，亦為他們提供規劃未來職業生涯的平台。

保誠英國及歐洲屢獲殊榮的商業課程計劃現已步入穩定運作階段。作為計劃的全國倡導者，保誠英國須擔當關鍵角色，協助推廣並為一項全國性的計劃確立方向，同時透過其員工的承諾，直接與三間學校建立合作關係。商業課程計劃提供豐富多樣的技術型義工機會，現時約有70名員工參與合作學校發起的活動。

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

在非洲這個新市場，我們致力為學業成績優異但家境清貧的高中生提供支援，並協助當地大學建立培養精算科學人才的能力。我們與Plan Ghana攜手合作，推出專為高中生而設的獎學

金計劃。過去五年，該計劃旨在支援最少500名家境清貧但成績優異的高中生。此外，我們亦在加納兩間大學的精算科學系設立保誠精算支援系統(PASS)獎，支持十名成績最優秀的畢業生，為期三年。我們將會在肯尼亞推出相若的獎學金計劃及教育舉措。

災難應變及救濟

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

在紅十字國際聯會認可之下，Prudence Foundation於二零一四年五月與國家地理頻道合作推出獨一無二的泛亞洲公共服務*Safe Steps*，旨在透過教授自然災害發生時的生存技巧，提高災難防範及意識。*Safe Steps*為多平台計劃，內容包括直播短片、資訊網站及可透過社區延伸計劃分享的教學材料。該計劃的核心是一個六十秒的教育短片系列。*Safe Steps*形象大使，國際知名的十屆世界冠軍菲律賓拳擊手Manny Pacquiao親自出鏡，講解個人及家庭如何防範災害。公共服務公告的內容包括應對颱風、地震、洪水或火災的方法，以及如何準備急救包。

自推出以來，*Safe Steps*在整個區域內廣受好評，該計劃建立起眾多合作關係，其影響力亦因而得以擴展。在菲律賓，我們與總統府、國防部及國家減災管理委員會合作，根據現有的國家減災計劃開展活動。

此外，菲律賓電影及電視審查委員會已批准公共服務公告在該國所有影院內公開放映。Prudence Foundation亦與區域內主要的國家電視網絡合作，在免費電視台播出*Safe Steps*。二零一四年，菲律賓網絡GMA、緬甸網絡MRTV-4及柬埔寨網絡CTN均開始播出該等公告。最後，國際培幼會、救助兒童會及行動援助(ActionAid)等國際非政府組織亦將在各自的現有

企業責任回顧續

焦點



420小時

保誠義工為青少年提供教育計劃

prudential.co.uk/indonesia

→ 減災節目中插播Safe Steps。Prudence Foundation旨在整個區域內發展新的合作關係，確保讓盡可能多的人有機會認識Safe Steps的內容。

Prudence Foundation於二零一三年承諾撥出合共125萬英鎊，資助颱風海燕肆虐後在菲律賓開展的賑災工作。相關資金不單用於(與國際培幼會及救助兒童會合作)提供即時緊急救濟，亦用於長期專項賑災計劃。此等計劃旨在協助社區提升抗災能力，能夠在未來發生颱風時抵禦其所帶來的影響。

仁人家園亦合作參與了其中一項計劃，Prudence Foundation出資為邦塔陽島的Santa Fe社區建造了135間全新的抗災型住屋。為進一步顯示我們的決心，我們於二零一四年亦安排了兩項保誠區域義工計劃，協助重建邦塔陽島上的新屋。每組義工由來自亞洲及英國12個市場的約100名義工組成。

他們慷慨眾志成城，在一週時間裡與仁人家園及當地社區人士緊密合作，付出時間及汗水，幫助當地居民重過正常生活。颱風導致該地區90%的房屋被毀，為當地經濟帶來災難性

的影響。我們明白，協助社區重建生計相當重要，因此Prudence Foundation亦出資為社區成員購置了183艘配備漁網的全新機動漁船及142部嶄新的三輪摩托車，獲贈成員均經該市市長及市政廳篩選。

保誠集團多年來一直是救助兒童會緊急基金的夥伴之一，而且承諾在未來三年，繼續成為其夥伴。有賴救助兒童會緊急基金，該慈善機構能夠對需求最為迫切、兒童面臨最危險境況的國家所遭遇的緊急情況立即作出回應。

為應對西非的伊波拉危機並支援全球在控制疫情傳播方面做出的努力，保誠向在當地工作的兩家代理機構，無國界醫生組織(Médecins sans Frontières)及救助兒童會提供數目可觀的捐助。我們將致力長期提供進一步協助，包括建立抵抗未來疫情爆發的能力。

健康及保障

我們協助提供對保障客戶、公眾及社區健康及未來繁榮昌盛至關重要的資

泰國—拓展理財及生活技能



在泰國，60名保誠義工透過一項銀行項目，增進2,500多名學齡兒童的理財知識，並為其提供一系列賑災及防災演習活動。於未來三年內，該項目將透過設立學校及環保銀行等措施，為4,500名來自泰國清邁府八所學校的男女學童提供理財知識。

學生們透過經營自身的銀行，學習如何儲蓄並獲得基本的商業技能。環保銀行論壇鼓勵學童拓展其企業及商業技能，從而延伸銀行業務的概念。環保銀行的活動包括建立垃圾銀行、肥料銀行及樹木銀行，旨在提升抵禦災害的能力。

源。Jackson員工積極投身捐贈計劃，包括Jackson全國社區基金諮詢委員會及員工提名的配對計劃，實現我們對社區的承諾。在Jackson規模最大的四間辦事處所在地，Jackson全國社區基金資助慈善機構，透過季度撥款支援長者及兒童。Jackson的配對計劃對所有員工向經批准慈善機構作出的捐款採取兩對一的配對。該計劃確保在慈善方面考量員工認為意義重大的善舉，亦確保有責任心的組織確實得到Jackson的支援，並將資金用於能夠發揮重大作用的方面。

保誠英國及歐洲與Age UK合作實施計劃及措施，工作重點是為弱勢及需要幫助的長者帶去溫暖。Call in Time義工定期與成功配對的長者通話，頻率通常為每週一次，持續約20至30分鐘，而這通話往往就是該位長者在當週內唯一的一次電話通話。Age UK的Call in Time協調員根據個人履歷及共同愛好將僱員義工與長者配對。每

名義工都獲得完整培訓及持續支援。二零一四年，66名孤寡長者透過Call in Time計劃獲得保誠義工的支援，其中有58名義工表現積極，合共提供超過1,250小時的義工服務。

Age UK及Prudential的「安享晚年」(Planning for Later Life)計劃已向全英國超過5,000名長者提供幫助。該計劃於二零一二年四月推出，在入住養老院或摯愛去世等困難時期，提供財務規劃、權益及支援諮詢方面的幫助。保誠為該項目提供雙倍資金，藉此支援英國最需要幫助地區的22間當地Age UK中心開展這項人們迫切需要的諮詢計劃。

M&G自二零一二年來一直支援多維茨畫廊(Dulwich Picture Gallery)的美好時光(Good Times)項目。美好時光項目與超過100間社區中心及服務長者的組織合作，每年為超過2,000人提供幫助。該項目與日間中心、社區中心及養老院合作，挑戰有關老化及失智症的負面印象，並透過歌頌長者對社會作出的積極貢獻，幫助出生於不同年代的人更好地交流。

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

二零一四年，集團員工參與了一系列社區義工計劃，合共提供62,309小時義工服務。我們明白，員工參加義工服務不僅讓慈善機構受益，同時也有益於集團員工的發展，因此，我們積極鼓勵員工參與集團旗下的各項計劃。

超過6,000名員工參與保誠的旗艦國際義工計劃主席公益獎勵計劃。該計劃鼓勵全集團員工參加國際培幼會、Help Age International及國際青年成就組織等全球慈善合作夥伴發起的項目。每個義工項目分別專注於一個或多個Strong Foundations主題內容，令我們能夠為完善的大型慈善機構及規模較小的創新活動提供義工支援及財務支持。保誠為每名報名參與該計劃的員工向慈善合作夥伴捐出150英

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

集團員工除為主席公益獎勵計劃出力外，亦參與多項其他慈善項目的義工服務。保誠集團亞洲區總部員工提供近36,000小時義工服務，向集團亞洲的活動提供支援，其中一個例子是Prudence Foundation與三個政府部門合作為印尼女性發起的財經知識計劃。二零一四年，6,320名女性參加了義工在12座城市組織的25個項目。財經知識計劃是Prudence Foundation在印尼工作及當地社區投資的重點。自二零零九年以來，該計劃已為超過19,000名女性提供幫助。

在美國，蘭辛市企業社會責任小組已經遷至「Zone」，擴大現有的Jackson in Action義工計劃規模，並為東蘭辛市的員工提供更多機會。過去一年，超過100名「Zone」員工參加了Jackson in Action義工項目，在蘭辛市各社區提供近1,000小時義工服務。藉由Jackson、東蘭辛市及密歇根州立大學之間的合作，學生及應屆畢業生得以獲得專業的工作體驗。總體而言，Jackson員工於二零一四年提供了超過12,000小時義工服務。

Jackson在全國範圍內支援戰勝阿滋海默症健行(Walks to End Alzheimer's)，並動員相關人士參與教育活動、募捐及提高相關意識的工作。去年秋季，全國Jackson員工在對抗阿滋海默症的活動中提供了超過160小時義工服務，同時在Jackson全國社區基金的幫助下，成功籌得超過151,500美元善款支援阿滋海默症協會。

二零一四年，Jackson亦與納什維爾委員會培訓(Nashville Board Training)計劃之一的年青領袖理事會(the Young Leaders Council)合作，向在納什維爾辦事處嶄露頭角的領導人員提供教育，幫助他們明白理事會領導力在慈善社群中扮演的重要角色。半數參加委員會培訓的員工在培訓結束一年之內獲分配至社區不同慈善機構的委員會中擔任職位。繼納什維爾辦事處取得成功後，Jackson將在蘭辛市及丹佛市建立Jackson委員會法團(Jackson Board Corps)，以擴大該年度計劃的規模。Jackson委員會法團的成員不僅可

培養衝突管理、溝通交流及領導技能，對當地社群面對的問題亦獲得更完善的認知，同時亦可提升Jackson在當地社群的影響力。該計劃將為最多45名聯繫人提供培訓，以期他們能夠於二零一五年在Jackson的慈善合作夥伴中擔當領導職位。

保誠英國及歐洲員工積極投身義工活動，在照看學童、支援長者及與當地慈善機構分享技能等活動中，於二零一四年合共提供超過11,000小時義工服務；員工以提供服務、分享技能或作出慈善捐款等方式支援超過150家各類慈善機構。

M&G亦充分肯定員工投身慈善活動所作出的寶貴貢獻。為支援、鼓勵並肯定員工作出的貢獻，每名M&G員工均有資格申請向他們提名的慈善機構作出每日曆年最高500英鎊的捐款，以此表彰他們投身慈善機構籌款活動，或他們在慈善機構義工服務方面所投入的時間。二零一四年，M&G員工合共提供2,081小時義工服務。

「保誠騎行倫敦」

第二次「保誠騎行倫敦」活動於二零一四年八月舉辦。參加活動的單車好手由二零一三年的65,000名增加至共80,000名，而參加旗艦100英里騎行的騎手人數則由16,000名增至逾20,000名。此外，籌得善款的總額亦由去年的700萬英鎊增至超過1,000萬英鎊。

贊助慈善藝術活動

保誠一直支持藝術活動，並以此為榮。在英國，我們贊助多家慈善機構，其中包括皇家倫敦歌劇院、國家劇團、巴比肯中心、國家藝廊及大英博物館。我們致力透過這些機構，專注於推動廣泛社區學習及觀賞藝術。

慈善捐款

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

二零一四年，本集團捐出1,960萬英鎊支持社區活動，較二零一三年增加5.7%。

向慈善機構的直接現金捐款為1,590萬英鎊，其中約530萬英鎊來自 →

企業責任回顧續

→ 本集團的英國及歐盟業務，主要為英國保險業務及M&G，其餘1,060萬英鎊主要由Jackson National Life Insurance Company及保誠集團亞洲區總部捐予慈善機構。

我們的英國及歐盟業務向慈善機構的現金捐款細分如下：教育184萬英鎊；社會、福利及環境296.9萬英鎊；文化40.4萬英鎊及員工義工服務8.4萬英鎊。

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

政治捐款

本集團政策為不向政黨捐獻，亦不產生政治開支(按二零零零年政黨、選舉及公投法所定義者)。於二零一四年，本集團概無作出任何該等捐獻或產生任何該等開支。

保護環境

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

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

除訂立集團內部減排目標外，我們亦參與碳揭露計劃(Carbon Disclosure Project)。該問卷獲取的數據涉及機構在多方面對全球環境造成的影響。在過去三年間，我們持續提供更為詳盡的資料，在集團的披露評分由二零一三年的70%提升至二零一四年的97%之餘，我們的表現評級亦由D躍升至B。二零一四年，保誠在集團環境變化方面的披露領先業界，披露深度及質素得到投資者認可，亦因此躋身當時350氣候資料揭露領導指數之列。

作為一間金融服務集團，我們明白，本集團對環境的最主要直接影響來自集團所佔用及投資物業的業務。

減低我們的直接影響：所佔用物業

我們在全球各地有營運控制權的辦事處，監控能源消耗及二氧化碳排放。我們設有相關策略，致力減少能源、廢物產生、食水耗用及紙張使用。

本集團於去年啟動多項環境改善活動，包括循環使用及節能措施，以及在全新的寫字樓採用創新的環保建築方案。自二零零八年以來，保誠在英國所佔用的物業一直獲英國標準協會認定為符合國際環境管理標準ISO 14001。今年八月，保誠再次通過該項標準認證，並憑藉其表現獲得讚揚。

減低我們的影響：物業投資組合

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

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

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

- 在連續持有兩年的物業實現全局能源消耗及碳排放減少6%；
- 憑藉領先市場的表現在全球房地產可持續發展基準問卷中獲得三顆綠星(Green Stars)；及
- 確保超過1,000,000平方米的建築面積已獲得環保認證，為其表現提供獨立核證。

M&G Real Estate的進展載於其年度負責任物業投資報告，可於www.mandg.co.uk/-/media/Literature/UK/Institutional/MG-Real-Estate-RPI-Report-2014.pdf查閱。

Prudential plc — 溫室氣體排放聲明

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

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

電、熱及蒸汽的間接排放)排放量。為促進最佳實務，我們亦匯報了多項範圍3排放量。有關排放量因公司業務而產生，但來自並非本公司擁有或有營運控制權的源頭。

二零一四年度報告的範圍3排放量包括：業務產生的廢物以及英國商務旅遊。我們一直與業務單位共同檢討範圍3報告的範疇，並於可行時增加報告內容。

Prudential plc — 溫室氣體排放聲明續

評估參數	基線年度：二零一二年十月一日至二零一三年九月三十日 保證：Deloitte LLP已按照國際審核及鑒證準則委員會ISAE 3000鑒證業務國際準則對選定環境指標提供有限度保證。進一步詳情請參閱二零一四年保誠企業責任報告
合併方式	營運控制權
邊界範圍	包括有營運控制權(包括有擁有權)的所有實體及設施
與財務報表一致	該期間與董事會報告期間(二零一四年一月至二零一四年十二月)並不一致。我們將報告期間推遲三個月，以便取得發票數據(這些發票數據通常於使用期間後一個月或以上方予以公佈)及避免倚賴估算數據。對於保誠在財務報表的資產負債表中持有而保誠並無營運控制權的資產，均不予列入下列數據，而對於未列入資產負債表內、但按經營租賃持有而擁有營運控制權的資產，均予列入下列數據。
排放系數數據來源	英國環境食物及農業局二零一四年一資料來源： www.ukconversionfactorscarbonsmart.co.uk
評估方法	經溫室氣體議定書修訂的二零零四年《企業會計與報告標準》(修訂版)
重要性基準	5%
密度比率	噸二氧化碳當量/平方米(淨租賃面積)

溫室氣體排放的來源

	二零一四年		二零一三年		與二零一三年比較的變動%	
	(噸二氧化碳當量)	噸二氧化碳當量/平方米	(噸二氧化碳當量)	噸二氧化碳當量/平方米	絕對變動%	正常化變動%
範圍1總量	23,355	0.0061	21,827	0.0067	7%	(9%)
燃料燃燒						
亞洲佔用	21	0.0001	35	0.0001	(41%)	(44%)
歐洲大陸佔用	19	0.0014	21	0.0097	(9%)	(85%)
英國佔用	1,013	0.0127	1,216	0.0155	(17%)	(18%)
美國佔用	5,196	0.0458	1,448	0.0136	259%	237%
佔用總量	6,250	0.0114	2,720	0.0053	130%	118%
投資總量	13,609	0.0041	15,122	0.0055	(10%)	(25%)
公司車輛						
亞洲佔用	759	0.0022	1,004	0.0031	(24%)	(28%)
歐洲大陸佔用	53	0.0040	94	0.0083	(44%)	(52%)
英國佔用	892	0.0112	1,421	0.0182	(37%)	(38%)
美國佔用	55	0.0005	39	0.0004	40%	21%
佔用總量	1,759	0.0032	2,558	0.0049	(31%)	(35%)
投資總量	0	0.0000	0	0.0000	0%	0%
逸散性排放						
亞洲佔用	0	0.0000	0	0.0000	0%	0%
歐洲大陸佔用	0	0.0000	0	0.0000	0%	0%
英國佔用	412	0.0052	305	0.0039	35%	33%
美國佔用	65	0.0006	437	0.0041	(85%)	(86%)
佔用總量	477	0.0009	742	0.0014	(36%)	(39%)
投資總量	1,260	0.0004	686	0.0002	84%	53%
範圍2總量	119,292	0.0310	132,517	0.0405	(10%)	(23%)
所購買電力						
亞洲佔用	26,104	0.0768	27,305	0.0849	(4%)	(10%)
歐洲大陸佔用	1,559	0.1172	1,400	0.1829	11%	(36%)
英國佔用	12,437	0.1560	11,212	0.1433	11%	9%
美國佔用	21,450	0.1890	25,813	0.2424	(17%)	(22%)
佔用總量	61,550	0.1126	65,730	0.1269	(6%)	(11%)
投資總量	57,742	0.0175	66,787	0.0242	(14%)	(28%)

企業責任回顧續

溫室氣體排放的來源

	二零一四年		二零一三年		與二零一三年比較的變動%	
	(噸二氧化碳當量)	噸二氧化碳當量/平方米	(噸二氧化碳當量)	噸二氧化碳當量/平方米	絕對變動%	正常化變動%
法定二氧化碳當量排放總量(範圍1及2)*	142,647	0.0371	154,344	0.0471	(8%)	(21%)
範圍3二氧化碳當量排放	10,541	0.0027	10,404	0.0032	1%	(14%)
業務產生的廢物						
英國佔用	23	0.0003	50	0.0006	(54%)	(54%)
美國佔用	178	0.0016	116	0.0011	54%	44%
佔用總量	201	0.0010	166	0.0009	21%	16%
投資總量	522	0.0002	840	0.0003	(38%)	(48%)
英國員工預訂的商務旅遊						
佔用總量	9,818	0.1232	9,398	0.1201	4%	3%
範圍1、2及3總計	153,188	0.0398	164,748	0.0503	(7%)	(21%)

* 二零零六年英國公司法規定的法定碳報告披露。

→ 二零一四年是第二年全面溫室氣體披露，亦代表是第一年與二零一三年基線進行比較。

由於投資組合的規模及性質不斷變化，兩年之間的絕對及正常化比較不能互相比對。於報告期內持有的所有物業均以淨可出租面積呈報。為符合最佳慣例，環境數據於收購時及不再投資物業當日收集，因此絕對變動及正常化變動比較不能直接互相比對。關於可持續進展的更多資料，請參閱M&G房地產責任物業投資年度報告，當中包括對等比較等進一步詳情。

全球佔用物業的整體範圍1及2排放量已下調2%。其他地區的變動為：

— 亞洲：儘管已推行減排措施，但數據收集程序有所改善，導致較大幅度的減排比例，實際數據的比例相對於估計數據較大；

— 歐洲大陸：在區內的業務不斷擴展，導致範圍1及2合併排放量整體增加；

— 英國：一項較大型資產加強營運控制，導致範圍1及2合併排放量增加；及

— 美國：在耗電量減少帶動下，區內的範圍1及2排放量整體減少。

企業責任的問責及管治

董事會

董事會定期檢查集團企業責任表現，亦會按年檢閱及審批集團企業責任報告及策略。

業務行為守則

我們將環境、社會及社區議題納入業務行為守則。守則會由董事會按年檢閱。

風險評估

有關本集團業務所面臨的風險，詳情請參閱第51頁。

地方管治

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

供應鏈管理

保誠明白其對社會、環境及經濟的影響不止於所提供的產品及服務，於是亦將其第三方及承包商的表現納入評估範圍。

我們的一貫政策是與價值觀及標準合乎集團業務行為守則的第三方合作。

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

策略報告經董事會批准

第15至第70頁所載的策略報告經董事會批准。

代表董事會簽署

Tidjane Thiam

Tidjane Thiam
集團執行總裁
二零一五年三月九日

第三節

管治

72	董事會
76	主席獻辭
77	董事會管治
80	集團管治
81	董事委員會報告
89	額外資料
90	法定及監管披露
91	董事會報告書主要披露事項索引



董事會

主席



Paul Manduca

主席

委任：二零一零年十月
主席：二零一二年七月
委員會：提名委員會(主席)

在獲委任為主席之前，Paul為高級獨立董事。同時，他亦是審核及薪酬委員會成員(二零一零年十月至二零一二年六月)，並於二零一一年一月加入提名委員會。

相關技能及經驗

Paul於二零一二年十二月退任JPM European Smaller Companies Investment Trust Plc主席，並曾擔任Aon UK Limited主席(至二零一二年九月任期屆滿)。他曾出任KazMunaiGas Exploration & Production非執行董事及審核委員會主席(至二零一二年九月底任期屆滿)。二零零五年九月至二零一一年三月，Paul為Wm Morrison Supermarkets Plc非執行董事，於任期內曾擔任高級獨立董事、首屆審核委員會主席兼薪酬委員會主席。Paul亦為Development Securities plc高級獨立董事及審核委員會主席(至二零一零年三月任期屆滿)、Bridgewell Group plc主席(至二零零七年任期屆滿)及Henderson Smaller Companies Investment Trust plc董事(至二零零六年任期屆滿)。在此之前，他曾於二零零二年至二零零五年期間擔任Deutsche Asset Management之歐洲行政總裁，於一九九九年至二零零二年期間擔任Rothschild Asset Management全球行政總裁，

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

目前外部委任

Paul現為英國證券協會會員及Henderson Diversified Income Limited主席。63歲。

集團執行總裁



Tidjane Thiam

集團執行總裁

委任：二零零八年三月
集團執行總裁：
二零零九年十月

Tidjane自二零零八年三月起擔任財務總監，直至獲委任為集團執行總裁為止。

相關技能及經驗

Tidjane職業生涯的前半段於麥肯錫公司巴黎及紐約業務部門度過，為保險公司及銀行提供服務；隨後於非洲居住多年，分別擔任科特迪瓦國家技術研究及發展局行政總裁及主席，並作為規劃及發展部秘書長兼擔任內閣成員。Tidjane返回法國後成為麥肯錫公司合夥人並擔任其財務機構的一名領導人，此後於二零零二年加盟Aviva。於二零零八年離開Aviva前，Tidjane曾先後擔任集團策略及發展主管、Aviva International董事總經理、集團執行董事及歐洲業務行政總裁等職位。

目前外部委任

Tidjane為英國保險業協會(ABI)董事會成員並於二零一二年七月至二零一四年十月擔任其主席。他亦為倫敦海外發展研究

所(ODI)理事會成員、由科菲·安南擔任主席的非洲發展小組成員及Opportunity International發起人。Tidjane為英國一東盟商業委員會及英國貿易及投資戰略顧問團成員。於二零一二年一月，Tidjane獲委任為首相商業顧問團成員，並自二零一三年起擔任European Financial Services Round Table的成員。於二零一四年十一月十二日，他獲推選加入二十一世紀福克斯公司董事會擔任非執行董事。Tidjane於二零一一年七月獲法國總統頒授法國榮譽軍團勳章，並於二零一三年獲法國《回聲報》(Les Echos)頒發經濟大獎(Grand Prix de l' Economie)。於二零一四年一月，Tidjane應首相邀請，獲委任為英國商業大使。52歲。

執行董事



Nicolaos Nicandrou ACA
財務總監

委任：二零零九年十月

Nic為財務總監，自二零零九年十月起擔任該職位。

相關技能及經驗

加入保誠之前，Nic曾於Aviva工作並擔任多個高級財務職位，其中包括Norwich Union Life財務主管兼董事會成員、Aviva Group財務控制主管、Aviva Group財務管理及報告主管，以及CGNU Group財務報告主管。Nic的職業生涯開始於羅

兵咸永道會計師事務所，在該事務所倫敦及巴黎業務部門工作。於二零一四年十二月，Nic獲委任為歐洲保險財務總監論壇主席。49歲。



Pierre-Olivier Bouée
集團風險總監

委任：二零一四年四月

Pierre-Olivier為集團風險總監，自二零一三年八月起擔任該職位。

相關技能及經驗

Pierre-Olivier於二零零八年加入保誠，歷任亞洲業務代表、策略及企業發展總監以及執行總裁辦公室董事總經理職務。二零零四年至二零零八年，Pierre-Olivier於Aviva任職，先後擔任集團策略總監及中東歐總監。Pierre-Olivier職業生涯之初為法國財政部的一名公務員，

在巴黎俱樂部(Paris Club)秘書處工作，之後於二零零零年加入麥肯錫擔任顧問，主要在國際金融機構部門任職。44歲。



Jacqueline Hunt
執行董事

委任：二零一三年九月

Jackie為保誠英國及歐洲的執行總裁，自二零一三年九月起擔任該職位，並於二零一四年初開始負責非洲業務。

相關技能及經驗

Jackie在加入保誠前為標準人壽的財務總監，此前她在Norwich Union Insurance、Aviva、Hibernian Group、Royal & Sun Alliance及羅兵咸永道會計師事務所等公司擔任多個高級財務管理職位。

目前外部委任

Jackie現為National Express Group PLC的高級獨立董事及TheCityUK的非執行董事，同時是英國金融市場行為監管局(FCA)評審小組成員。46歲。



Michael McLintock
執行董事

委任：二零零零年九月

Michael為M&G執行總裁，於一九九九年保誠收購M&G時即擔任此職位。

相關技能及經驗

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

獲委任為Grosvenor Group Limited的非執行董事，並自二零零五年十月起為MCC的Finance Committee成員。53歲。

目前外部委任

自二零零八年十月以來，Michael一直為Grosvenor Estate受託人，並於二零一二年三月



Barry Stowe
執行董事

委任：二零零六年十一月

Barry為保誠集團亞洲區執行總裁，自二零零六年十月起擔任該職位。

相關技能及經驗

加入保誠之前，Barry曾任AIG Life Companies全球意外及醫療業務總裁。於一九九五年加入AIG之前，Barry於一九九二年至一九九五年擔任Pan-American Life旗下附屬公司Nisus的總裁兼行政總裁。加入Nisus之前，Barry於美國Willis Corroon任職12年。自二零零

八年十月至二零一一年十月期間，Barry擔任壽險營銷與研究協會及人壽保險管理協會理事。

目前外部委任

Barry現為國際保險學會董事會成員。57歲。



Michael Wells
執行董事

委任：二零一一年一月

Mike現任Jackson National Life Insurance Company (Jackson)總裁兼執行總裁，自二零一一年一月起擔任該職位。

相關技能及經驗

Mike於過去19年一直出任Jackson多個策略性及領導職務，負責Jackson及其美國聯營公司業務。於此段時期，他帶領發展Jackson變額年金業務，並一直負責資訊科技、策略、營運、傳訊、分銷、Curian以

及零售經紀交易商等業務。54歲。

董事會續

非執行董事



**The Hon. Philip Remnant
CBE ACA**

高級獨立董事

委任：二零一三年一月
委員會：審核委員會、提名委員會及薪酬委員會

相關技能及經驗

截至二零一三年十二月，Philip 曾擔任瑞信之高級顧問。他曾擔任瑞士信貸第一波士頓歐洲區副主席及英國投資銀行部主管。由二零零一年至二零零三年，Philip 獲委任為收購委員會之總幹事，並於二零一零年

再度獲委任該職位。彼自二零零八年至二零一零年期間擔任 Northern Rock plc 董事會成員，於二零零七年至二零一二年期間擔任國有股東事務管理局 (Shareholder Executive) 主席。

目前外部委任

Philip 現為英國收購委員會副主席、Severn Trent plc 之非執行董事 (自二零一四年三月起) 及 UK Financial Investments Limited 之高級獨立董事，同時出任 City of London Investment Trust plc 之主席 (自二零一一年起)。60 歲。



Howard Davies 爵士

獨立非執行董事

委任：二零一零年十月
委員會：風險委員會 (主席)、審核委員會及提名委員會

相關技能及經驗

Howard 爵士擁有豐富的金融服務業經驗，涉及公務員、顧問、資產管理、監管及學術領域。

目前外部委任

Howard 爵士為 Phoenix Group 主席及巴黎政治學院教授，並身兼英國政府機場委員會主席。他現為中國證券監督管理委員會國際諮詢委員會主席及中國銀行業監督管理委員會國際諮詢委員會成員。此外，Howard

爵士為摩根士丹利獨立董事及英國國家劇院董事。64 歲。



Ann Godbehere FCPA FCGA

獨立非執行董事

委任：二零零七年八月
委員會：審核委員會 (主席)、提名委員會及風險委員會

相關技能及經驗

於一九七六年，Ann 由加拿大永明人壽保險公司開始其職業生涯，之後於一九八一年加入 Mercantile & General Reinsurance Group，在該集團擔任多個管理職務，並於一九九五年晉升為負責北美人壽與健康險及財產/意外災害險業務的高級副

總裁及控制總監。於一九九六年至二零零三年期間，Ann 在瑞士再保險不同業務擔任多個財務總監及行政總裁職位，而從二零零三年至二零零七年二月，Ann 出任瑞士再保險集團財務總監。於二零零八年 Northern Rock 開始國有化時起至二零零九年一月，Ann 曾任該行的臨時財務總監及執行董事，她亦曾任 Atrium Underwriting Group Limited 及 Atrium Underwriters Limited 的董事 (直至二零一四年三月)，以及 Arden Holdings Limited 的董事 (直至二零一四年十一月)。

目前外部委任

Ann 現任英美煙草公司、Rio Tinto plc、Rio Tinto Limited、UBS Group AG 及 UBS AG 的非執行董事。59 歲。



**Alexander (Alistair) Johnston
CMG FCA**

獨立非執行董事

委任：二零一二年一月
委員會：審核委員會

相關技能及經驗

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

由二零零七年至二零一零年期間他為 KPMG 的全球副主席。

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

目前外部委任

Alistair 現任卡斯商學院客席教授、倫敦設計博物館受託人及英國皇家藝術學院受託人 62 歲。

非執行董事續


Kaikhushru Nargolwala FCA
獨立非執行董事

委任：二零一二年一月

委員會：薪酬委員會及風險委員會

相關技能及經驗

截至二零一一年十二月，Kai曾擔任瑞信亞太區的非執行主席。他於二零零八年加入瑞信，為執行委員會成員兼亞太區行政總裁。於一九九八年至二零零七年期間，Kai曾任渣打集團有限公司的集團執行董事，負責亞洲管治及風險事

務。在此之前，他曾於美國銀行工作達19年，並於一九九零年於亞洲擔任集團執行副總裁及亞洲批發銀行部主管。於二零零四年至二零零七年期間，他曾擔任Tate & Lyle plc及Visa International的非執行董事，參與其於亞太區董事會的工作。

目前外部委任

Kai現為新加坡電信公司的非執行董事兼首席獨立董事，且為新加坡賭場管制局(Casino Regulatory Authority of Singapore)董事會成員、PSA International Pte. Limited非執行董事及Clifford Capital Pte. Limited董事兼主席。Kai於二零一三年四月獲委任為Credit Suisse Group AG董事，並於二零一四年一月成為新加坡金融管理局新加坡資本市場委員會成員。64歲。


Anthony Nightingale CMG SBS JP
獨立非執行董事

委任：二零一三年六月

委員會：薪酬委員會

相關技能及經驗

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

的非執行董事。該等公司包括牛奶國際、香港置地、怡和合發、怡和策略及文華東方。Anthony亦為Astra International的專員。

目前外部委任

Anthony現任Schindler Holding AG及中國新天地非執行董事。他現為亞太經合組織商貿諮詢理事會香港代表及香港一亞太經合組織貿易政策研究小組主席，亦為證券及期貨事務監察委員會房地產投資信託基金委員會成員、香港僱主聯合會理事會成員、UK ASEAN Business

Council Advisory Panel成員、香港策略發展委員會非官方成員及香港海員俱樂部主席。67歲。


Alice Schroeder
獨立非執行董事

委任：二零一三年六月

委員會：審核委員會

相關技能及經驗

Alice於一九八零年加入安永，出任合資格會計師，自此展開其職業生涯，期間任職11年，其後加入美國財務會計準則委員會，出任經理。自一九九三年九月起，她於多家投資銀行領導產險分析員專責小組，其後加入摩根士丹利，於二零

零一年成為董事總經理，領導全球保險業股票研究小組。二零零三年五月，Alice出任摩根士丹利高級顧問，直至二零零九年十一月。直至二零一四年四月止，Alice為Cetera Financial Group獨立董事委員會成員，她亦是巴菲特官方傳記的作者。

目前外部委任

Alice現任WebTurnerCorp.行政總裁，以及全美公司董事協會會員、女性企業董事協會(WomenCorporateDirectors)會員。58歲。


Turnbull 勳爵 KCBCVO
獨立非執行董事

委任：二零零六年五月

委員會：薪酬委員會(主席)、風險委員會及提名委員會

相關技能及經驗

Turnbull勳爵於二零零五年加入上議院成為終身貴族。於二零零二年，他出任內閣秘書及國內文官長直至二零零五年退休。在此之前，Turnbull勳爵擔任過多個公務員職位，包括英國財政部常務秘書、環境部(後為環境、運輸和區域部)

常務秘書、首相經濟事務私人秘書，以及戴卓爾夫人及馬卓安首相的首席私人秘書。他於一九七零年加入英國財政部。他為BH Global Limited的前任主席(於二零一三年一月退任)，及於二零零六年至二零零七年為Arup Group的非執行董事。Turnbull勳爵亦兼職出任Booz and Co(UK)倫敦合夥人的高級顧問至二零一一年二月。

目前外部委任

Turnbull勳爵現為Frontier Economics Limited及The British Land Company PLC的非執行董事。70歲。

主席獻辭

強勁、高效及
透明的管治**敬啟者**

良好的企業管治是保誠取勝的關鍵。各項管治政策、架構及程序均為我們的業務增長作出貢獻，同時董事會確保已制訂適當的管治安排，以此支持業務營運及保障股東權益。

為符合於倫敦證券交易所及香港聯交所上市的情況，我們採用英國及香港的企業管治守則（「該等守則」）的原則，遵守該等守則內的相關條文。

我們亦致力於確保董事會結構及集團管治在繼續適用於本集團的環球業務及市場情況之餘，亦支持我們制訂的戰略目標。

實施公開透明兼強而有力的管治對我們而言至關重要。我們承諾作出管治報告，並確保管治在繼續維持最大成效之餘，亦為本集團的長遠實力作出貢獻。

Paul Manduca

主席

董事委員會

董事會

委員會	審核	提名	風險	薪酬
主席	Ann Godbehere	Paul Manduca	Howard Davies	Turnbull勳爵
成員構成	全體成員均為獨立非執行董事	由董事會主席擔任主席，所有其他成員均為獨立非執行董事	全體成員均為獨立非執行董事	全體成員均為獨立非執行董事
職責	監督本集團財務報告的健全性，包括內部控制及風險管理系統的有效性；以及監督內部審核的成效和外部核數師的表現、獨立性及客觀性。	確保董事會具備適當所需技巧，以支援本集團的戰略目標，以及設有正式、嚴格及透明的董事委任及重選方式及維持有效的接任計劃框架。	領導、指導及監管本集團的整體風險偏好和承受能力，以及本集團的風險及投資管理框架。	釐定本集團的整體薪酬政策，包括釐定主席及執行董事的個人薪酬組合，以及監察高級管理層的薪酬安排。
	審核委員會報告 第81頁	提名委員會報告 第85頁	風險委員會報告 第87頁	薪酬委員會報告 第101頁

董事會管治

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

董事會的職權範圍具體列明留待董事會決定的事宜，包括批准集團策略及監控集團策略的實施、批准年度預算及業務計劃、集團的風險偏好及其資本和流動性狀況等事宜。董事會已批准一個管治框架，所有業務單位均須就超越預設權限的事宜徵求董事會批准。關於這項框架的更多資料可參閱第80頁。

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

董事有權諮詢獨立專業意見(費用由本集團承擔)，有關意見的副本將在適用及適當情況下向其他董事傳閱。

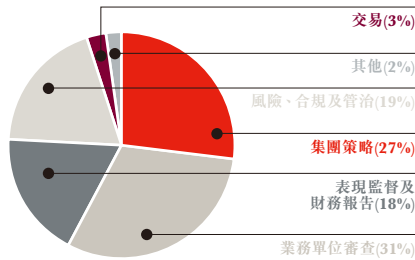
董事會將本集團業務的營運管理權力轉授予集團執行總裁，以助其執行或進一步轉授有效日常業務經營及管理所需各項事宜的權力。各業務單位的執行總裁均有權對其業務單位進行管理，且各業務單位均設有由單位內主要行政人員組成的管理委員會。

董事會的結構

於批准年報當日，董事會內包含16名成員：主席；八名非執行董事(根據英國及香港守則被視作獨立人士)及七名執行董事。

於二零一四年四月一日，集團風險總監Pierre-Olivier Bouée獲委任為董事。於二零一三年八月，Pierre-Olivier Bouée接替John Foley出任集團風險總監，而John Foley則獲委以新職出任集團投資總監。

董事會事務



接任計劃

董事會積極推行執行及非執行董事的接任計劃，以確保董事會的結構得到更新及保持董事會的高效能運作。實現此目標的途徑包括在所有業務採用一項既定的審核程序(涵蓋執行董事及高級管理層的繼任及發展)及第85頁詳述的提名委員會的工作。董事會每年審議審核之結果，並執行因應審核而制訂的任何行動，此乃管理層發展議程的一部分。

表現評估

於二零一四年，董事會就其表現及其委員會的表現進行外部評估。檢討工作是由Independent Board Evaluation(一間沒有為本公司進行其他業務的專業顧問公司)進行。本公司於二零一二年及二零一三年展開了內部評估，並遵照英國企業管治守則關於外部評估不少於每年三次的條文而於二零一四年進行了外部評估。

主席連同集團執行總裁及集團公司秘書為評估小組提供全面簡報。評估包括出席董事會及委員會會議並觀察會議情況，同時獲取額外支持材料以加強評估小組對董事會及其委員會運作方式的了解。

另外亦有按特定議程與每位董事進行了詳細面談。評估小組向與董事會及其委員會有密切聯繫的高級經理及顧問作出諮詢，以獲取檢討的輸入資料。

評估總結認為，從董事整體信息表示董事相信董事會及其委員會按最高標準運作。董事嚴待己職且董事會全面涵蓋所有基礎事務。雖然董事會明顯感到監管工作的重任，特別是委員會層面的監管工作壓力巨大，但對高標準的重視程度依然高於壓縮工作量。鑒於穩健的策略及有力的策略業務表現，董事更注重細化改良而非重大變更董事會實務。 →

John於二零一四年四月一日離開董事會並繼續履行其集團投資總監職務。於二零一四年十月，本公司公告Turnbull勳爵不會於五月舉行的二零一五年股東週年大會上膺選連任，並會由Anthony Nightingale接任其薪酬委員會主席之職。

董事履歷(包括他們為董事會帶來的技能及經驗)可參閱第72至第75頁。

主席及執行總裁

主席及集團執行總裁的職責相互分離且界定明確。這些職責的範疇由董事會批准及定期審閱，以對任何個人的決策權力加以限制。

主席負責董事會的領導及管治，集團執行總裁負責代表董事會管理本集團及執行策略和政策。集團執行總裁於履行職責時，可獲得由所有業務單位主管組成的集團行政委員會及集團總部職能專家小組的建議及協助。

董事會管治續

二零一四年董事會表現評估

透過表現評估及其後於二零一五年二月進行的董事會會議討論，董事會已對下表所載的特別注意範疇及相關行動措施進行確認：

主題	行動措施
董事會結構	在委任董事會新成員時，以營運經驗、性別均衡及相關地理代表性為先(如可行)。保持檢討執行董事與非執行董事之間的平衡。
與高級管理層的關係	設法進一步增加非執行董事與高級管理層之間的非正式聯繫，例如適當邀請更多高級管理人員參與委員會會議以及繼續在海外訪問中創造更多機會與當地管理層接觸。
選舉流程	盡早向全體董事會提供更多關於董事會潛在候選人的最新詳細資料及資訊。
董事會文件	繼續檢討及梳理董事會及委員會的文件。

→ 年內，董事會亦監察董事會及其委員會二零一三年表現評估所議定行動措施的進展及完成程度。該等行動措施專注於三大廣泛領域：

- 透過延長董事會的外地訪問以增加董事會處理一般營運業務及特定市場事務的時間，並加大對營運業務方面的關注；
- 繼續進行接任計劃工作並向董事會報告，並特別強調董事委員會及執行人員層面的接任計劃。這從提名委員會的工作中，以及從二零一三年推出並繼續向董事會作出關於高層發展措施的更詳細報告舉措中，均得到反映；及
- 細化董事會會議時間、形式及內容。相關項目均已予檢討及調整，以確保董事會時間得到最充分利用，同時平衡策略和營運事務及管理層接觸與監管及管治事宜之間的時間分配。

高級獨立董事Philip Remnant領導了Paul Manduca的表現評估工作，過程得到Independent Board Evaluation協助。評估結果反饋已提交主席。

重選董事

全體董事均將於二零一五年股東週年大會時退出董事會，除Turnbull勳爵外每位董事均有意膺選連任。每位董事的表現均為董事會整體表現評估的組成部分，而匯集後的相關反饋有助於董事會主席及提名委員會評估各董事所作貢獻及努力。評估結果表明，各董事的表現繼續有效，並就提名委員會建議股東重選全體董事的推薦事宜表示支持。

董事會相信，非執行董事為董事會及其委員會帶來豐富的商業、財務及國際經驗。主管本集團主要業務的執行董事各自為董事會提供對各自業務、市場及挑戰的深入見解，確保本集團的主要業務得到呈現。

獨立性

非執行董事的獨立性乃參照英國及香港的企業管治守則釐定。保誠每年均需根據香港上市規則確認全體非執行董事的獨立性，以及根據沙賓法案確認其審核委員會成員的獨立性。

董事會設有適當程序，以管理任何潛在的利益衝突。相關程序的更多資料可參閱第89頁。

於整個年度內，董事會認定非執行董事的身份及其判斷均為獨立，並符合英國及香港守則所載的獨立性標準。本公司已根據《香港上市規則》的規定接獲各獨立非執行董事確認其獨立性的確認函。

Alistair Johnston於一九八六年至二零一零年期間為本集團核數師KPMG的合夥人。然而，彼並未參與保誠集團的審核且其於KPMG不再有任何財務或其他權益。董事會認為，Alistair以往與KPMG的關係不會對其作為保誠獨立董事的身份構成影響。

保誠是英國最大的機構投資者之一，董事會並不認為這會影響兼任本集團持股公司董事會成員的非執行董事的獨立性。董事會亦相信，該等持股不會妨礙本公司聘用最合適及最高水準的非執行董事。

入職培訓

主席負責確保全體新任董事均獲提供培訓課程。有關培訓課程乃據其經驗及其所擔任董事職位(執行董事或非執行董事)為各董事度身訂造。於獲委任後，所有董事均會參加就職培訓課程，其內容十分廣泛，當中涵蓋本集團業績的主要會計基準、董事會及其主要委員會的職責、集團主要風險及風險管理框架，以及本集團經營所在的合規環境。此外，他們亦會獲得有關本集團主要業務、其產品範圍、經營所在市場及整體競爭環境的詳細介紹。該等環節透過與行政管理人員及其他管理團隊高級成員舉行會議得以促進。涉及的其他領域包括董事於不同上市制度下的責任、影響金融服務公司董事的法律及監管事宜、本集團的管治安排、投資者關係計劃及薪酬政策。

持續發展

主席亦負責確保全體董事持續進修技能及知識並不斷熟悉本公司發展。董事定期收取報告，以促進他們更深入地認識及理解本集團業務及其經營所在地的監管及行業特定環境。董事會的海外考察有助於董事更全面地了解本集團經營，亦讓董事會有機會與當地的高層管理團隊會面。

委員會成員於委員會會議上聽取詳細報告，報告內容專注於與各委員會特別相關的領域，並對該等領域的持續進展及其對本集團的影響保持更新。於二零一四年審核委員會及風險委員會舉行聯合會議，提供關於償付能力標準II的最新進展，以及董事會接收了多份主要監管報告的額外資料，例如自有風險及償付能力評估(ORSA)及新投資管理指標(在委任集團投資總監後制定)。

另外，董事亦獲提供年內可對本集

團造成影響的法律及監管領域的其他一般變動及發展的最近情況。

會議

年內，董事會舉行十次會議，其中一次會議於本集團於雅加達的海外業務單位舉行。董事會於年內亦舉辦了一次策略性活動。下表載列個別董事於全年度出席會議的情況。

年內，主席與非執行董事在執行董事不在場的情況下舉行了多次會議。

於日常業務過程中，董事會及委員會的文件會於每次會議前一個星期送交各委員會。倘董事未能出席董事會會議，主席會在會前徵求其意見。■

二零一四年董事會及委員會會議的與會情況

舉辦會議次數	董事會 10	審核委員會 11	提名委員會 3	薪酬委員會 6	風險委員會 6	股東大會 1
主席						
Paul Manduca	10	—	3	—	—	1
執行董事						
Tidjane Thiam	10	—	—	—	—	1
Nic Nicandrou	10	—	—	—	—	1
Pierre-Olivier Bouée ¹	8/8	—	—	—	—	1
John Foley ²	2/2	—	—	—	—	1
Jackie Hunt	10	—	—	—	—	1
Michael McLintock	10	—	—	—	—	1
Barry Stowe	10	—	—	—	—	1
Mike Wells	10	—	—	—	—	1
非執行董事						
Philip Remnant	10	11	3	6	—	1
Howard Davies	10	9	3	—	6	1
Ann Godbehere	10	11	3	—	6	1
Alistair Johnston	10	11	—	—	—	1
Kai Nargolwala	10	—	—	6	6	1
Anthony Nightingale	10	—	—	6	—	1
Alice Schroeder	10	11	—	—	—	1
Turnbull勳爵	10	—	3	6	5	1

附註

1 Pierre-Olivier Bouée於二零一四年四月一日獲委任為董事。

2 John Foley自二零一四年四月一日起離任董事。

集團管治

董事會負責建立內部控制系統並審核其效力。為實現此目標，董事會已基於本集團上下的高度問責性及透明度建立內部管治框架。

框架

內部管治框架的核心是授權清晰，確保董事會適當監督及管控重要決策以及日常業務得到有效管理。

集團管治手冊載述本集團在框架內營運所遵從的政策及流程，並載述相關法律、監管及管治事宜。

集團風險框架构成集團管治框架的重要組成部分，其中載述全集團管理風險的方法，是內部控制體系的組成部分。

第51頁策略報告內載有關於風險管治的更多詳細資料。

本集團的業務行為守則為內部管治的基礎，當中載有董事會要求其本身、僱員、代理和其他本集團內工作的人士須遵守的道德標準。

合規、報告及檢討

各業務單位(包括集團總部)的執行總裁及財務總監每年核實遵守本集團管治、內部控制及風險管理要求的情況。集團風險職能部門會對核實過程中發現的問題進行檢討。該過程包括評估年內報告的任何風險及控制問題、由本集團其他監督職能部門確認並報告的風險及控制問題、內部審核職能部門在執行集團的風險審核計劃中發現的事宜，以及因參與外部規管事務而產生的事宜。如第82頁所述，內部控制系統及其成效由審核委員會進行檢討。

內部控制系統遵守英國及香港守則，以及本公司於紐約及新加坡所作第二上市的相關規定條文。

為檢討成效，本集團已就內部控制成效遵循二零零五年Turnbull指引。按照Turnbull指引，上述核實並不適用

集團風險框架概要

載述全集團的風險管理方法及支撐本集團遵守該領域的內部、法定及監管要求的主要風險規定

確定框架的六大主要組成部分，即管治、風險偏好、政策、文化、流程以及界定和分類

風險政策

本集團設有五項集團風險政策，涵蓋信貸、保險、流動性、市場及營運風險

集團風險框架是由集團交易控制政策、集團外判及第三方供應政策以及全集團稅務風險管理框架支持

內部控制標準及指引同樣支持集團風險框架

於若干本集團未能全面行使管理控制權的大型合營企業。在這種情況下，本集團確保落實適當的管治及風險管理安排以保障本集團的權益。然而，參與合營企業的相關集團公司在提供任何支持該合營企業的服務時，必須遵守本集團內部管治框架的規定。

有效性

董事會於二零一四年十二月檢討了內部管治框架並於二零一五年二月評核了內部控制系統的成效，內容涵蓋所有重大控制措施，包括財務、經營及合規控制、風險管理系統及本集團會計與財務申報職能部門僱員的資源充足性、資歷及經驗。董事會確認，在整個期間及截至本報告日期止，已設有持續識別、評估及管理本集團所面對重大風險的程序，並確認本系統仍有效及充足。■

董事委員會報告

董事會已成立審核、薪酬、提名及風險委員會作為董事會屬下主要常務委員會。上述委員會構成本集團管治架構的重要元素。

審核委員會報告



Ann Godbehere
審核委員會主席

成員

- Ann Godbehere (主席)
- Howard Davies
- Alistair Johnston
- Philip Remnant
- Alice Schroeder

角色及責任

委員會的角色及責任載於其職權範圍。職權範圍每年均由委員會審閱並經董事會批准，可於本公司網站查閱。委員會的監督職責可概述為以下主要範疇：財務報告、內部控制及風險管理的有效性、外部審核、合規、金融犯罪及舉報、內部審核及集團管治架構。

管治

委員會成員均為獨立非執行董事。根據英國及香港管制守則條文，董事會信納Ann Godbehere擁有近期及相關財務經驗。Ann Godbehere亦獲指定為審核委員會在美國法例方面的財務專家，這將於二零一五年刊發表格20-F時一併審閱。

於二零一四年，委員會舉行11次會議，出席情況載於第79頁表格。委員會繼續與風險委員會密切合作，以確保業已適當處理任何重大重疊領域。委員會主席Ann Godbehere為風險委員會成員，風險委員會主席同樣亦為審核委員會成員。交叉任職有助確保兩個委員會就所有相關事項進行有效合作。倘發現這兩個委員會之間存在重疊責任，兩名委員會主席均可分別根據其職權範圍確定哪個委員會最適合履行責任。

委員會主席在每次會議後向董事會

報告重大事項，且會議記錄均提供予全體董事會成員查閱。

董事會主席、集團執行總裁、財務總監、集團風險總監、集團總法律顧問及集團內部審核總監以及來自集團財務、集團內部審核、風險、合規及安全職能部門的其他高級職員應邀參加了委員會會議，以就其各自專業領域的有關討論發表意見。外部核數師亦有出席所有會議。

委員會接收披露委員會(有關該委員會的更多資料參閱第89頁「美國法規及法例」)及假設批核委員會的會議記錄。假設批核委員會檢視財務報告、業務規劃、預測及根據《國際會計準則》第19號對三項英國界定利益退休金計劃進行估值採用的主要假設。當根據Turnbull合規聲明作出保證的結果受此影響時，委員會亦收到集團風險部門合適的報告。

於履行職責過程中，委員會與所有本集團僱員取得接觸並運用其財務或其他的相關專業知識，並於必要時諮詢外部顧問。

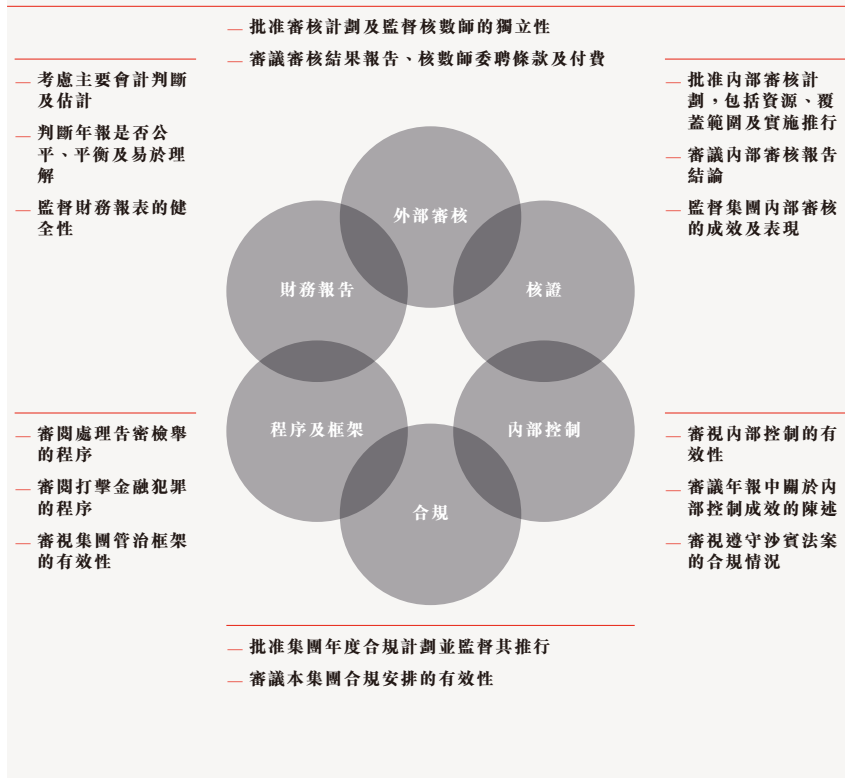
委員會的履職情況

財務報告

委員會評估在整個會計期間內是否採用適當的會計政策，以及管理層對財務業績確認、計量及呈報是否作出適當估計及判斷。於二零一四年，概無新訂或經修訂的會計準則對本集團的財務報表造成重大影響。 →

董事委員會報告續

二零一四年的主要檢閱方面



→ 委員會亦會專注於重大交易的會計、財務報告中披露事項的清晰性、持續經營假設、會計準則合規情況及適用法例、規例及管治守則所載責任的遵守情況。委員會進一步審議英國守則有關公平、平衡及易於理解的規定，並向董事會就該規定提出意見。

此外，由於延長與渣打銀行的泛亞洲策略銀行保險合作的期限及擴大區域範圍，委員會檢閱了應用於分銷權計算的《國際財務報告準則》及歐洲內含價值會計基準。委員會亦考慮了出售本集團於Pru Health及Pru Protect的餘下權益及出售日本壽險業務會對財務報表產生的影響。

有關本集團投資、保險負債及遞延保單獲得成本的主要假設及判斷均極其重要。就此而言，主要關注領域為考慮業績編製中的假設應用及內部控制運作，包括與以下項目相關的假設應用及內部控制運作：

- 英國年金業務的死亡率及信貸風險；
- 影響Jackson擔保負債及遞延保單獲

得成本攤銷計量的經濟及保單持有人行為假設；

- 亞洲保單持有人負債非經常性項目調整；及
- 投資及衍生工具估值，尤其是審議外部核數師獨立估值的結果。

委員會亦審議關於若干不確定稅項撥備及遞延稅項資產及負債呈列的判斷事宜。

在向董事會作出推薦建議其可繼續按持續經營基準編製財務報表之前，委員會已獲取管理層有關集團及附屬公司資本及流動性的詳細文件。

於評估表現解釋時，委員會審議了本集團對非一般公認會計原則指標進行報告的判斷觀點，特別是與本集團按歐洲內含價值基準作出的補充報告相關的判斷方面。委員會審議了用於支持預測回報率及風險貼現率的經濟假設及歐洲內含價值經營假設及經營經驗差異水平的變動是否適當。委員會檢閱了將歐洲內含價值報告基準修

改為稅後基準的影響，包括實際稅率是否適當。

在經濟資本方面，委員會與風險委員會一併審閱了全年業績公告及年度報告的補充資料內關於計算基礎及披露資料的方法。

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

就上述所有方面而言，委員會於作出結論前，已獲取管理層及外部核數師的意見。

除了這些報告事項以外，委員會亦定期接收並審議管理層提供關於本集團根據第二階段保險會計準則（目前在由國際會計準則委員會制定）及其他財務報告發展進行編製工作的最新狀況及影響。

內部控制及風險管理

委員會檢閱本集團的內部控制系統及於二零一四年期間對其產生影響的相關發展情況。委員會已考慮系統成效的評估程序及檢閱結果。根據這些結果，於董事會確認本集團內部控制系統聲明前，委員會已對其進行審閱。董事會對系統成效的評估可參閱第80頁「有效性」標題下內容。

根據沙賓法案第404條規定，本集團須每年評估財務報告內部控制的成效。

外部審核

本集團的外部核數師為KPMG LLP，管理與外部核數師之間的關係為委員會的主要職責之一。委員會已批准KPMG的委聘條款並就法定審核建議其薪酬。於二零一四年，委員會與核數師進行了兩次單獨會面，委員會主席全年均保持與審核合夥人經常聯絡。

有效性

為評估核數師的有效性，委員會已審閱核數師的審核方法及策略並接收其執行情況報告。評估採用問卷進行，並透過向委員會、財務總監及本集團高級財務領導層發放問卷完成評估。作出的回應均已予審閱並編製成委員會報告，內容涵蓋合夥人及團隊成員的知識及專業技能、其對本集團的了解、應用於審核的資源及團隊連貫性、與集團內部審核的聯絡及解決問題的方法等方面，以及他們與本集團在多個司法權區的配合及書面與口頭溝通質素等因素。審核方法的難度及穩健性是組成該評估的重要考量因素，同時亦對審計費用及財務報告評議會審核質素的檢閱結果進行審議。

委員會主席邀請本集團其他持份者對核數師表現發表意見，同時讓KPMG有機會對報告中的結果作出回應。評估完成後，委員會總結認為審核有效，且本集團各部分的審計難度適當穩定。

核數師的獨立性及客觀性

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

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

該政策有兩種獲准服務類型，即在委聘基礎上需要委員會專門批准的服務，以及委員會預先批准、以一年為限的服務。委員會根據該政策批准該等獲准服務（劃分為審核或非審核服務），並按季度基準監察年度限制。

KPMG提供的所有非審核服務均於工作開始前獲得同意，並根據沙賓法案條文確認為外部核數師獲准服務。

依據職業道德準則，KPMG亦向委員會確認其獨立性並於報告內載列支持其結論的證據，委員會已於刊發財務業績前審議該報告。

支付核數師費用

截至二零一四年十二月三十一日止年度向KPMG支付費用金額為1,660萬英鎊，其中與非審核服務相關的應付費用為510萬英鎊，佔總應付費用的31%。

關於支付KPMG費用的進一步細分項目可參閱第157頁財務報表附註B3.4。

重新委聘

基於有效性評估結果及所有其他考慮因素，委員會建議董事會重新委聘KPMG為核數師。為此相關決議案將於二零一五年股東週年大會上提呈股東表決。

審核招標

本集團實施的政策是，委員會最少每五年進行一次正式的審核以評估應否就外部審核重新招標。最近一次外部審核競投於一九九九年進行，現任核數師便是於當時獲委聘。自二零零五年起，委員會每年均會考慮是否需要就外部審核服務重新招標，並於二零一五年二月，委員會再次考慮重新招標的需要，認為核數師的工作表現良好，毋須作出任何變動。

委員會確認英國守則中關於審核招標的規定以及有關強制性審核輪換及審核招標的歐洲規則。有見及此並依照歐洲聯盟規則的要求，本公司預計最遲須於二零二二財政年度結束之前更換核數師。委員會亦確認，由於二零一六年推出償付能力標準II，加上預期國際會計準則委員會極有可能於二零一九年頒佈一項新保險會計準則，業內正處於前所未有的變動期。委員會目前認為，變更核數師的時間進程要能限制相關變動期內出現的營運障礙。因此，委員會目前並無計劃要在二零一九年之前進行審核重新招

標，惟須以委員會的正常年度檢閱為準。

根據審計實務委員會職業道德聲明(Auditing Practices Board Ethical Statements)及沙賓法案，於二零一二年財政年度已委任新的首席審核合夥人。

內部審核

由集團內部審核所提供的獨立保證構成委員會審議本集團全面管控環境的基本組成部分。委員會批准集團內部審核的年度計劃、資源及預算，並審議集團內部審核總監的表現。

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

作為其職責的一部分，委員會在管理人員不在場的情況下定期與全集團內部審核總監舉行會議，業務單位層面亦效仿此做法。

內部核數師表現

除了每五年進行的定期外部成效審核（最近一次為羅兵咸永道於二零一二年所作審核）之外，委員會每年均會評估內部審核職能部門的表現及成效。內部成效審核是由集團內部審核質量保證部總監根據特許內部核數師公會(CIIA)的專業實務標準執行。審核結論為，集團內部審核在各重大方面繼續符合內部審核政策、程序、常規及標準的要求，並且該職能部門繼續與規定目標相一致。

此外，在CIIA於二零一三年七月推出金融行業有效內部審核指引（該「守則」）後，獨立第三方已對集團內部審核與該守則的一致性進行評估。二零一四年的評估結論已於二零一五年二月向集團 →

董事委員會報告續

→ 審核委員會匯報。據其報告，該職能部門設計及實施加強舉措以遵守 CIAA 指引，而且集團內部審核基本上遵守該守則，其中納入了大部分的守則範疇，而於二零一五年內納入餘下範疇的工作亦進展順利。

委員會審議了質量保證部審閱結果及外部核證機構提供的意見後得出結論，認為集團內部審核於二零一四年持續有效運作。

集團合規

集團合規部定期向委員會更新進展。該職能部門負責評估本集團因不符合相關規例(包括反洗黑錢及制裁等方面)而面臨的風險。

各業務單位均設有合規職能部門，而集團合規部的職責為評估該等職能部門的績效，以及在識別、降低及報告來自現有業務活動及因監管環境變化而產生的監管風險方面提供監管及支援。

集團合規部負責確保集團合規政策保持更新並適用，相關政策包括集團合規政策、集團制裁政策、集團反洗黑錢政策及規管與英國審慎監管局及金融市場行為監管局通訊的政策。委員會於年內對以上政策進行審閱，並於十月審議修訂。

金融犯罪及舉報

委員會負責審閱本集團的舉報程序，且接收透過這些渠道舉報的定期更新，並審閱管理層採取的任何回應行動。

保密求助熱線政策由委員會定期檢視，並作為集團管治手冊的一部分。於年內，委員會按要求的負責該政策的集團維穩總監就商討與此相關的任何問題進行單獨會面。

持續發展

年內，委員會接收涵蓋一系列議題的詳細報告，包括最新的財務會計發展情況、新訂報告規定及監管環境發展簡報等。委員會成員及相關執行總監出席了與風險委員會合辦關於償付能力標準II規定下發展的內部模型結果的聯席會議。

委員會效力

委員會審閱各適用規例及行為準則的合規情況，該評估結果於二零一四年十二月的會議上提呈。

委員會效力評估是董事會整體表現評估的一部分，委員會效力評估確認委員會於年內持續有效運作。關於是項評估的更多資料可參閱第77頁表現評估一節。

委員會致謝

最後，茲請知悉，本報告為財務會計主管 David Martin 主要負責的第30份保誠年報，委員會藉此祝賀 David Martin 取得的成就，感謝其提供的支持與作出的貢獻。■

業務單位審核委員會

業務單位審核委員會的工作支持委員會運作。該等委員會監督各自業務單位，主要由獨立於各業務單位的高級管理層組成。該等委員會的會議記錄會定期呈報予本委員會，並由外部核數師及業務單位的高級管理層出席其會議，當中包括業務單位執行總裁、財務、風險、合規及集團內部審核主管。集團內部審核每年評估各業務單位審核委員會的有效性，並向委員會提供報告。

各業務單位審核委員會均採納本集團的標準職權範圍，並就當地規定或業務特殊要求作輕微變更。於二零一四年，委員會批准更新該等職責範圍，令其與委員會的職責範圍更加一致。委員會主席亦於年內審閱並通過各業務單位審核委員會成員的委任。

成效

集團內部審核職能部門會對業務單位審核委員會的成效進行年度評估，以確保這些委員會持續有效運作及為本委員會提供適當支持以履行其職責。

評估是由各個業務單位的內部審核小組展開，並對各委員會是否依照其職權範圍內容履行職責作出考慮。委員會成員的出勤率及委員會處理業務單位主要問題的證據，以及適當向本委員會上報問題，均構成評估標準的一部分。該評估更進一步考慮到業務單位審核委員會架構及各委員會成員的適合性。

本委員會在其十月份的會議上審議一份評估結果報告，得出結論為業務單位審核委員會繼續有效運作。

提名委員會報告



Paul Manduca
提名委員會主席

成員

- Paul Manduca (主席)
- Howard Davies
- Ann Godbehere
- Philip Remnant
- Turnbull勳爵

角色及責任

委員會的角色與責任載於其職權範圍。該職權範圍每年均由委員會審閱並經董事會批准，可於本公司網站查閱。委員會的職責包括檢閱董事會的組成、物色及提名候選人供董事會批准以填補任何職位空缺、評估非執行董事的獨立性及批准實際或潛在利益衝突。

管治

除主席外，所有委員會成員均為非執行董事。誠如二零一四年十月所宣佈，Anthony Nightingale將於二零一五年五月加入委員會。

年內，委員會共舉行三次會議，委員會主席在每次會議後向董事會報告重大事項。出席情況載於第79頁的表格內。集團執行總裁密切參與委員會的工作，同時獲邀參加會議並於會上發表意見。本集團人力資源總監亦獲邀出席會議。

委員會的履職情況

董事會的成員構成及接任計劃

委員會檢視了董事會的成員構成，尤其是非執行董事的情況，以確保技能、經驗及知識的繼續適當均衡以監

管實現本集團的戰略目標。委員會亦考慮是否需要任何額外的技能及經驗，以補充董事會內現有成員，或為未來退任出現的空缺進行儲備規劃。委員會檢視執行及非執行董事的接任計劃時考慮到過往董事會成員構成的標準，以及作為全球性集團應具備的多樣性水平。過程包括考慮業務的預期發展需求及成功實現該等需求所需的技能及知識。

利益衝突及獨立性

董事會授權委員會考慮及在必要時認可因董事引起的任何實際或潛在利益衝突。委員會於年內當出現潛在利益衝突時以及就新董事委任考慮潛在利益衝突。

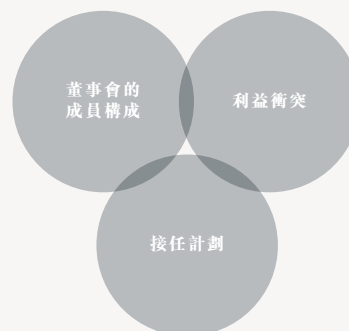
委員會亦於年報發佈之前檢閱過往審議及認可的衝突，並根據英國及香港守則載述的標準考慮非執行董事的獨立性。

委員會效力

委員會效力評估是董事會整體表現評估的一部分。委員會效力評估確認委員會於年內持續有效運作。關於是項評估的更多資料可參閱第77頁表現評估一節。 →

二零一四年的主要檢閱方面

- 審議董事會及委員會成員構成的有效性
- 從經驗、視野及知識等方面評估董事會的多樣性



- 對利益衝突登記冊進行年度審閱
- 考慮現有董事及向董事會建議委任董事人選的潛在利益衝突

- 考慮非執行董事的未來退任情況
- 考慮支持集團戰略目標所需的全方面技能及知識

董事委員會報告續

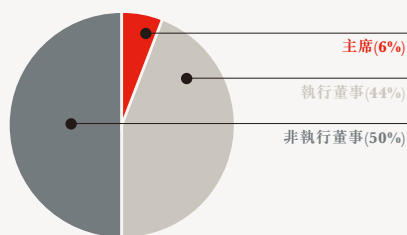
多樣性

鑒於本集團運營覆蓋全球，董事會不遺餘力，力求確保能招納擁有不同背景、經驗、視野及技能的董事。多樣性不僅有利於董事會的有效性，而且對國際集團成功實現其策略亦至關重要。董事會有責任招募精英人才，繼續致力於為各職位委任最合適的候選人。我們所有業務均統一採取此方法，為每個職位安插合適的技能及知識是本集團不斷取勝的關鍵。

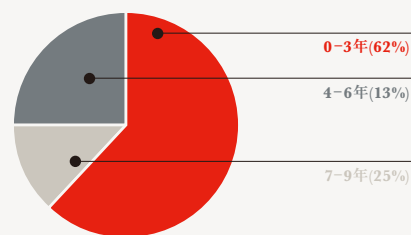
作為拓闊多樣性方針的一部分，董事會在篩選新成員時會注意考慮性別情況。雖然董事會未有設定限額，但會努力增加女性在本集團及董事會內所持有高級職位的比例。

關於多樣性及本集團採納情況的更多資料可參閱第63頁的策略報告。

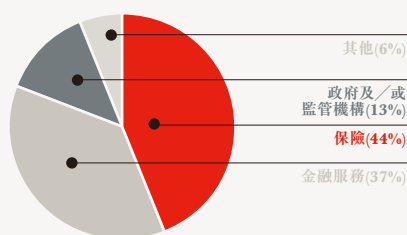
獨立性



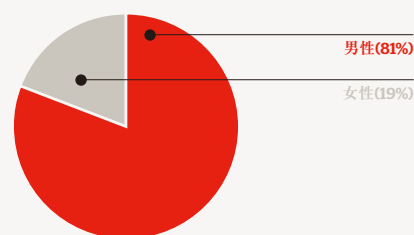
非執行董事任期



經驗



性別



風險委員會報告



Howard Davies爵士
風險委員會主席

成員

- Howard Davies (主席)
- Ann Godbehere
- Kai Nargolwala
- Turnbull勳爵

角色及責任

委員會的角色及責任載於其職權範圍。職權範圍每年均由委員會審閱並經董事會批准，可於本公司網站查閱。委員會負責向董事會建議本集團的整體風險偏好和承受能力供其批准、考慮本集團的主要風險、向董事會提出策略交易及業務計劃固有的風險建議、審閱本集團投資框架及就風險權重向薪酬委員會提供建議。委員會對若干風險相關的監管提交資料及構成本集團風險管理方針基礎的「三道防線」模型進行了監督，同時亦監督集團風險總監的績效。

管治

委員會年內舉行六次會議，並繼續與審核委員會保持密切聯繫。會議出席情況載於第79頁的表格內。本委員會主席Howard Davies為審核委員會成員之一，而審核委員會主席亦為本委員會成員之一。這種互為成員的關係有助兩個委員會之間的有效連結，確保與財務報告相關的任何風險防範措施均可借助審核委員會的幫助。此外，倘發現這兩個委員會之間存在重疊責任，兩名委員會主席均可分別根

據其職權範圍確定哪個委員會最適合履行責任。

委員會主席在每次會議後向董事會報告重大事項，且會議記錄均提供予全體董事會成員查閱。

董事會主席、集團執行總裁、財務總監、集團風險總監、集團投資總監、集團內部審核總監、集團總法律顧問及集團風險部門的高級職員均應邀出席會議，以就其各自專業領域的有關討論發表意見。

委員會接收集團風險管理執行委員會的會議記錄，以及由其他風險管理委員會上報的任何事項。委員會定期收到有關集團風險職能部門活動的報告，當根據Turnbull合規聲明作出保證的結果受此影響時，審核委員會亦會收到該職能部門合適的報告。

集團資本狀況及對於風險限額的整體狀況由委員會定期審閱。主要的經濟資本指標及風險調整後盈利能力資料已納入業務計劃內，並由集團風險管理執行委員會、本委員會及董事會檢閱。

委員會的履職情況

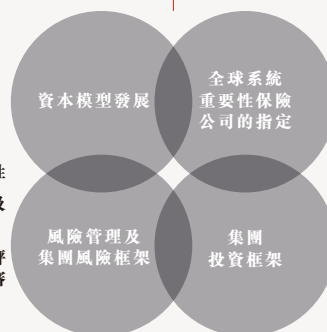
風險管理及集團風險框架

委員會繼續接收關於全集團的主要風險狀況、新出現及潛在風險以及風險誘因的詳細報告，並接收來自 →

二零一四年的主要檢閱方面

- 考慮經濟資本方法及結果 (包括向英國審慎監管局作出回應)
- 監督內部模型的發展情況

- 監察集團風險框架的有效性
- 監察具有風險影響的業務及監管發展
- 監督自有風險及償付能力評估的編製過程並進行詳細審閱，並向董事會提供建議



- 監察制定全球系統重要性保險公司過程中的發展情況
- 監督及簽署主要推行計劃，包括恢復計劃、系統性風險管理計劃及流動性風險管理計劃

- 考慮集團投資總監的職責範圍及集團投資職能部門的職能範疇
- 監督集團風險與投資框架的一致性

董事委員會報告續

→ 集團投資總監及各部門就市況及其對業務整體所產生影響的定期更新。委員會對壓力情景及集團壓力測試結果進行了考慮，並考慮了集團風險框架所依據的「三道防線」模型的適當性。關於該模型的更多資料可參閱第51頁集團風險總監報告。委員會利用接收的資料監察資本及流動資金管理，評估及驗證集團風險框架的有效性及適當性，以確保其繼續符合董事會釐定的風險承受能力。在既定風險承受能力內對特定限額及政策作出的調整乃由委員會進行審議及批准。

本集團風險文化的定期調查結果經由委員會檢視，並為集團風險框架的實施環境提供背景資料。

網絡風險

委員會審閱了一份探討本集團網絡風險管理安排的深度報告，其中包括衡量按獲批准的風險偏好及承受能力作出的現有安排，並考慮本集團經營業務單位之間的互連程度。

經濟資本模型及監管報告

於二零一六年償付能力標準II實施前，委員會繼續對本集團經濟資本模型的

發展進行監督，該模型仍以第324頁額外資料內所載的規則草案及若干工作假設為基礎。由於該模型現已落實並且與英國審慎監管局達成一致意見，故委員會的監督工作將繼續貫徹整個二零一五年度。

委員會已審閱若干監管提交文件，並向董事會推薦供其批准。本集團的自有風險及償付能力評估是年內新提交的主要文件之一。委員會亦保持獲取關於與英國審慎監管局就自有風險及償付能力評估結果展開討論的最新情況。

本集團對二零一四年歐洲保險及職業退休金管理局的管治系統壓力測試指引作出的回應，在遞交監管機構前已經由委員會審議。

全球系統重要性保險公司

於二零一三年七月，本集團獲金融穩定委員會(Financial Stability Board)指定為全球系統重要性保險公司。委員會繼續監督本集團因指定為全球系統重要性保險公司而須執行的舉措，並繼續就擴大該項目的範圍與英國審慎監管局保持對話。

集團投資框架

委員會對本集團風險與投資框架的一致性進行考慮。集團風險總監及集團投資總監的意見已在考慮之內，而這

是出於保持明確區分相關防線的需要。

集團風險框架已包含關於管理信貸、流動資金、市場、營運及其他風險的既定限額及程序，利用該框架提升本集團對其投資方法的監管被視為適當。委員會的職權範圍已相應更新以反映此項職責。

持續發展

委員會定期接收來自集團投資總監、集團風險部門及集團司庫部門關於行業及市場發展及其對本集團影響的最新資料。委員會成員及相關執行總監出席了與審核委員會合辦關於償付能力標準II規定下發展的內部模型結果的聯席會議。

委員會效力

委員會效力評估是董事會整體表現評估的一部分，委員會效力評估確認委員會於年內持續有效營作。關於是項評估的更多資料可參閱第77頁表現評估一節。

薪酬委員會報告

薪酬委員會職責及活動的報告可參閱載於第93至第120頁的董事薪酬報告。

企業管治守則

為符合於倫敦及香港股票交易所進行第一上市的情況，本公司已應用管治報告(第71至第91頁)及董事薪酬報告(第93至第120頁)內所載的英國及香港守則的原則。

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

供建議。根據英國守則的原則，非執行董事的袍金由董事會釐定。

於二零一二年發佈的英國守則可於財務報告評議會網站查閱，而香港守則可於香港聯交所網站查閱。

額外資料

委任董事

按照本公司章程規定，董事會或股東大會成員可委任最多20名董事。董事的罷免及辭任均受本公司章程、本公司遵守的管治守則規定及二零零六年英國公司法有關條文規管。

利益衝突

董事有避免與本公司發生利益衝突的法定責任。本公司的公司章程允許董事有認可的利益衝突，而董事會已就管理及審批(如適用)利益衝突或潛在利益衝突採納一項政策及多項有效程序。根據相關程序，董事須申報於非本集團成員公司出任的全部董事職位，以及其他可導致衝突或引致潛在衝突的其他任職情況。

提名委員會或董事會(如適用)會於適當時就各相關情況作個別評估及審批，亦會於刊發年度報告前進行年度權限審核。

董事的外部委任

董事可於本集團以外與其有業務關係的公司擔任董事職務或持有其他重大權益。

非執行董事可於多個外部公司董事會或其他機構任職，惟須證明能付出足夠時間履行於保誠的職責，並於接納前與主席就任何新委任進行商討。這確保他們的獨立性不受影響，並確保任何潛在利益衝突及因新職責所需投入時間而引致任何可能出現的問題，能夠得以識別及妥善解決。非執行董事的主要承擔詳載於第74至第75頁各人的履歷中。

執行董事可出任外部公司的董事職務並保留從中賺取的任何袍金，惟須於事前與主席或集團執行總裁商議，且於必要時經由提名委員會考慮，而且在不引致任何利益衝突的情況下方予批准。

若干執行董事於其他上市公司擔任董事職務，但於富時100公司中應不

會出任多於一個的董事職務或主席職位。此外，執行董事亦可於非上市公司或機構擔任董事或受託人職位。所保留的任何袍金詳情載於第114頁董事薪酬報告。

董事的彌償及保障

本公司的公司章程允許本公司董事及高級職員就因職務引致的法律責任獲得彌償。

本集團旗下公司的董事及高級管理人員已就彼等所面臨的法律訴訟獲得適合的保險保障。本集團亦為旗下公司的董事及若干高級管理人員提供保障，應對其相關身份可能引致的個人財務風險。這包括為 Prudential plc 董事及其他有關人士(包括於本集團旗下其他公司具備董事身份人士(如適用))而設的合資格第三方彌償撥備(定義見二零零六年英國公司法相關內容)。該等彌償於二零一四年期間有效，目前仍保持有效。

非執行董事的任期

非執行董事的初步任期通常為三年。經提名委員會審閱，預計將連任三年。於前述兩種情況下，非執行董事仍須於股東週年大會上提呈年度選舉。任期滿六年後，非執行董事可獲進一步委任，任期最多為三年，惟須經提名委員會進行嚴格年度評核，並須於股東週年大會上提呈年度選舉。良好的管治一般不支持非執行董事於董事會實際任職超過九年。

離職補償

本公司的董事離職補償政策是董事薪酬政策的組成部分，乃於二零一四年股東週年大會上獲股東批准。政策副本可於本公司網站查閱。

股份買賣及内幕資料

保誠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》附錄十所載的規定，並確認董事於整個期間一直遵照該行為守則。

本集團對內幕資料的處理及發放採取相關控制，這是本集團內部管治框架的組成部分。

董事會的權力

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

美國法規及法例

由於本公司於紐約證券交易所上市，本公司須遵守二零零二年沙賓法案中適用於外國私人發行人的相關條文，本公司已採納程序確保符合規定。

特別是，根據二零零二年沙賓法案第302條關於披露控制及程序的相關條文，本公司已設立披露委員會，該委員會向集團執行總裁匯報，由財務總監出任主席並由多名高級管理人員組成。披露委員會的工作協助集團執行總裁及財務總監作出關於集團披露程序的有效性的證明。

控制權變動

根據規管 Prudential Corporation Holdings Limited 與中國中信集團公司(「CITIC」)之間的壽險業務及基金管理合營企業的相關協議，倘本公司的控制權發生變動，CITIC 可終止該等協議並(i)購入本公司於合營企業的全部權益，或要求本公司將所持權益出售予 CITIC 指定的第三方，或(ii)要求本公司購入 CITIC 於合營企業的所有權益。上述購入或出售價格應為被轉讓股份的公允價值，而公允價值須由合營企業的核數師釐定。➔

額外資料續

重大合約

於年內任何時間，概無董事於與本公司或任何附屬公司訂立的任何重大合約中擁有重大權益。

客戶

於二零一四年及二零一三年，本集團的五大客戶合共佔本集團總銷售額的比例均不足30%。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，概無董事、其聯繫人或本公司股東(就本公司董事所知擁有已發行股本5%以上者)於本集團的主要客戶擁有任何權益。■

法定及監管披露

財務報告

董事有責任就本集團的表現及財務狀況向股東報告，並負責編製第123至第269頁的財務報表及第277至第307頁的補充資料。核數師則負責根據其對財務報表及歐洲內含價值基準補充資料的審核發表獨立意見，並將意見向本公司股東及本公司報告。核數師意見載於第271至第273頁及第309頁。

公司法規定，董事須就每個財政年度編製財務報表，真實及公允地呈報本公司及本集團的財務事務狀況。編製財務報表所採用的準則載於第270及第308頁董事責任聲明內。

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

此外，董事還須確認策略報告中包括對業務發展及表現的公正審閱，並載有對主要風險和不明朗因素的描述。該確認載於第270及第308頁董事責任聲明內。

策略報告於第47至第49頁載有對本集團風險及資本管理的描述(包括對本集團流動資金狀況的描述)。該等風險亦於集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的報告的經審核章節中討論。

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

持續經營

根據財務報告評議會於二零零九年十月發出的「持續經營及流動資金風險：二零零九年英國公司董事指引」的規定，經充分查詢後，董事合理預期本公司及本集團在可見將來擁有足夠的資源繼續運營。為證明該預期，本公司的業務活動，以及可能影響其

未來發展、在目前經濟環境中的成功表現及狀況的因素載於第39至第50頁的策略報告。影響本集團的資本及流動資金狀況的風險及其敏感度可參閱載於第51至第60頁的策略報告。具體而言，本集團的借款狀況詳列於第225至第226頁的附註C6；與本集團資產及負債相關的市場風險及流動性分析可參閱第199至第200頁的附註C3.5(a)；按業務單位劃分的保單持有人負債到期情況分別載於第207、第209及第210頁的附註C4.1(b)、(c)及(d)；現金流量詳情則載於現金流量合併報表，而撥備及或有事項則載於第254頁的附註C12。因此，董事已繼續用持續經營會計基準編製截至二零一四年十二月三十一日止年度財務報表。■

董事會報告書主要披露事項索引

須於董事會報告書中披露的資料可參閱以下章節：

資料	於年報中的章節	頁碼
業務回顧	策略報告	15
向核數師披露資料	額外資料	90
本年度在任董事	董事會	72-75
本年度建議派發的股息	策略報告	50
合資格的第三方彌償規定之詳情	管治報告	89
企業責任管治	企業責任回顧	70
政治捐款及開支	企業責任回顧	68
溫室氣體排放	企業責任回顧	69
金融工具 — 風險管理目標及政策	策略報告	51
結算日後事項	集團財務報表附註中的附註D4	259
本公司業務的未來發展	集團執行總裁報告	13
僱用政策及僱員參與	企業責任回顧	63-66
股本架構，包括對證券轉讓、投票權及主要股東的限制	股東資料	348
監管董事委任的守則	管治報告	89
薪酬委員會報告	董事薪酬報告	101
董事的股份權益	董事薪酬報告	112
變更公司章程的規則	股東資料	348
董事權力	管治報告	89
受控制權變動影響的重要協議	管治報告	89
離職或因收購所致的僱用補償協議	管治報告	89

此外，第338至第343頁所載的風險因素及第313至第337頁所載的額外未經審核財務資料被納入本董事會報告書，以供參考。

代表董事會簽署



Alan F Porter
集團公司秘書
二零一五年三月九日

第四節

董事薪酬報告

94	薪酬委員會主席年度報告書
96	行政人員薪酬摘要
98	董事薪酬政策概要
101	年度薪酬報告
116	補充資料

本報告的編製乃為符合二零一三年大中型企業及集團(賬目及報告)(修訂本)規則附表八以及二零零六年英國公司法及其他相關法規。

以下章節已審核：「基本薪金」一節的薪金資料表、年度花紅、截至二零一四年十二月三十一日止表現期之長期激勵計劃、退休金福利、二零一四年及二零一三年執行董事薪酬總額「單筆數字」列表及有關附註、二零一四年長期激勵獎勵、二零一四年非執行董事薪酬、董事持股量報告、尚未行使的購股權、招聘安排以及對前董事的補償。



董事薪酬報告

薪酬委員會主席 年度報告書



Turnbull 勳爵
薪酬委員會主席

敬啟者：

本人欣然提呈薪酬委員會截至二零一四年十二月三十一日止年度的報告。

本報告將是本人作為薪酬委員會主席提呈的最後一份報告，本人將於股東週年大會上辭任董事。本人很高興 Anthony Nightingale 已同意接任主席一職，他自二零一三年六月以來一直於薪酬委員會任職。

委員會的報告按以下章節呈列：

— 載於第96至第97頁的本集團薪酬安排摘要；

— 載於第98至第100頁的「董事薪酬政策」概要，描述董事薪酬支付事宜以及該等安排的理由。該政策已於二零一四年股東週年大會上獲股東批准；

— 載於第101至第115頁的「年度薪酬報告」，描述委員會於二零一四年應用薪酬政策的情況及就二零一五年作出的決定；及

— 載於第116至第120頁的「補充資料」。

本函載列了委員會對我們就二零一四年取得的業績表現作出的獎勵及二零一五年的薪酬安排有關的若干重大決定的意見。

二零一四年業績表現的獎勵

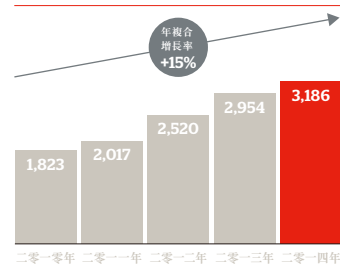
誠如本年報前文「業務回顧」一節所述，本集團於二零一四年錄得強勁的財務表現：

策略重點

《國際財務報告準則》經營溢利

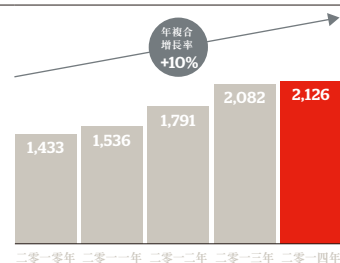
保誠盈利能力的主要指標及股東價值的主要動力

集團業績表現 百萬英鎊



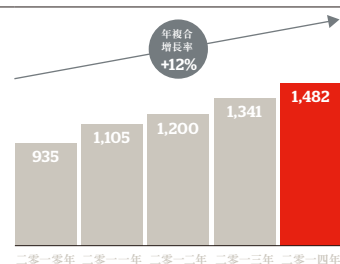
歐洲內含價值新業務利潤

年內所有已出售新業務的未來盈利能力，反映本集團的盈利增長



業務單位匯款

本集團的現金流量在匯款淨額(支持派付股息)與保留現金以進行可盈利的再投資之間達致平衡



二零一四年，儘管本集團面臨多項挑戰，包括長期利率下跌及英國於二零一四年三月宣佈調整預算，但所有業務均仍錄得強勁表現。本集團在取得這些成績的同時，亦維持適當的資本水平，且在本集團的風險承受能力及風險框架內營運。委員會相信，就二零一四年獎勵予執行董事的花紅反映了強勁的業績表現。

在近年來取得的強勁業績的基礎上，本集團於二零一四年再創佳績。長遠而言，隨著本集團股價上升及增加股息派付，已為股東創造重大價值。若於二零一二年一月一日投資100英鎊於保誠，則於二零一四年十二月三十一日其價值為257英鎊。此表現優於其他國際保險公司的表現；前述總回報指標是於二零一二年作出的集團表現股份計劃獎勵所附帶的表現條件，因此，委員會釐定該等獎勵應於二零一五年春季全數發放。

行政人員與其他股東的共同利益因年度及長期獎勵計劃而得到促進，並由彼等的個人持股而得以增強。不少執行董事的持股量遠超於規定彼等須遵守的持股指引。舉例而言，於二零一四年十二月三十一日，Tidjane Thiam所持股份的實益權益的價值幾乎為其薪金的1,000%。

實施經股東批准的政策

股東於二零一四年股東週年大會上踴躍支持本公司董事薪酬政策，委員會對此深感滿意。委員會認為該政策仍屬適當，故無意於二零一五年將政策再提呈股東批准。

委員會將在現行政策內對二零一五年的行政人員薪金安排實施兩方面改進：

- **經濟資本計量**—由於本集團準備實施償付能力標準II，故將逐漸使用經濟資本作為資本充足率的主要指標。為反映該變動，執行董事的部分二零一五年花紅將基於經濟資本目標的實現情況釐定；及

- **收回激勵獎勵的權力**—委員會已釐定，委員會應有權收回（「追回」）行政人員已收取的獎勵。追回條文將適用於二零一五年花紅及長期激勵獎勵，並且可能適用於若干情況，包括財務業績的錯誤陳述。

反映本集團的增長

近年來，本集團的複雜程度及規模均顯著增加。本公司的市場份額及產品種類因應客戶的儲蓄及保障需求而持續擴大。這些發展為股東帶來實際及持續的價值，同時亦要求本公司在更複雜的監管環境中營運，並與新的多元化持份者建立有效的關係。因此，領導者面臨更高要求，亦須投入更多時間。

在此背景下，委員會已於二零一四年檢討主席的袍金。Paul Manduca的袍金自其於二零一二年七月獲委任為主席以來一直不變。Manduca先生獲委任時同意他將主要專注於保誠，然而，他實際投入的時間遠超過我們當時的預期。委員會已決定自二零一五年七月一日起將主席的袍金由600,000英鎊提高至700,000英鎊，以認可該職位面臨的更多要求。

於釐定執行董事二零一五年的薪酬組合時，委員會力求權衡條件限制和對某些職務範疇的特定變動的認可需要。於二零一五年，所有執行董事的薪金均提高3%。此升幅與其他集團僱員的薪金升幅一致。保誠集團亞洲區總部執行總裁則例外，薪金獲提高5%，以反映通貨膨脹及亞洲市場的僱員薪金上升。誠如年度薪酬報告所述，保誠集團亞洲區總部執行總裁和英國及歐洲執行總裁的最高花紅及長期激勵獎勵均有變動。這些變動反映該等職務範疇擴大及其策略影響，以及現任者的個人貢獻。本公司已就該等變動已向多名最大股東進行諮詢。

市場薪金數據不影響執行董事薪金或非執行董事袍金的水平。當委員會對計劃的升幅作出決議時，我們參考數據作合理性檢查，以確保本公司支付的薪酬為公平及具有競爭力，且在同類型公司提供的薪酬範圍內。

結語

本人相信，本報告清晰說明委員會於二零一四年實施董事薪酬政策的情況。

本人期待閣下一如既往地支持本公司的薪酬安排。



Turnbull勳爵

薪酬委員會主席

二零一五年三月九日

董事薪酬報告

行政人員薪酬摘要

我們的薪酬策略及原則

我們的薪酬策略自獲股東批准以來，至今保持不變：

吸引和保留對領導及發展本集團所需的高質素行政人員

獎勵須：

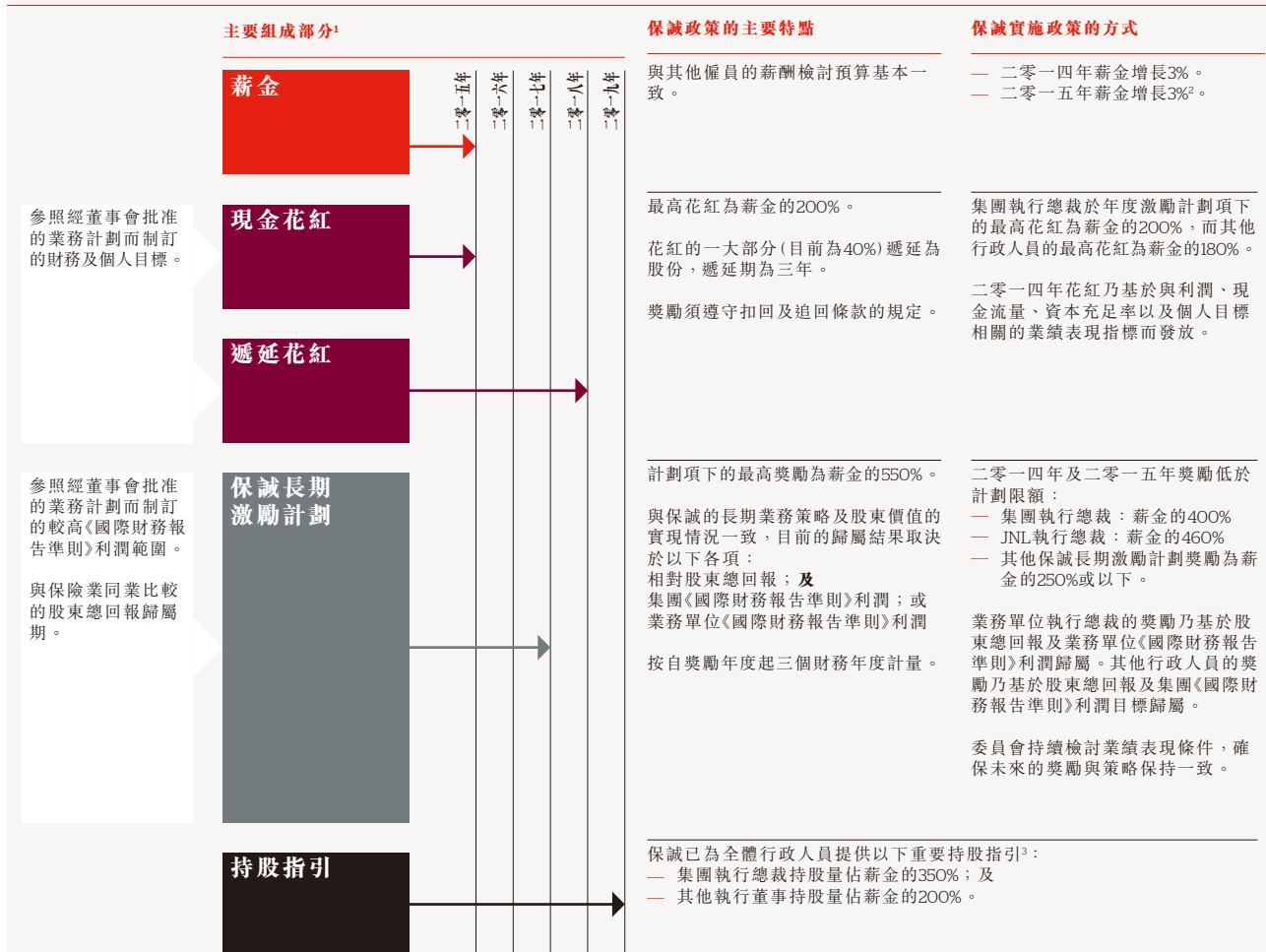
- 獲得行政人員重視；及
- 具競爭力，足以在全球人才市場吸引高質素的行政人員，且在必要情況下有助於僱用最優秀的外部人才。

對實現我們的業務計劃和為股東帶來可持續增長及股東回報的行政人員加以獎勵

獎勵須：

- 依據本集團的年度及長期業務目標的實現情況釐定；
- 與股東價值創造掛鉤；及
- 與集團風險承受能力一致，以持續實施業務計劃。

我們的薪酬架構



圖例

- 固定薪金
- 短期浮動薪金
- 長期浮動薪金
- 持股指引

附註

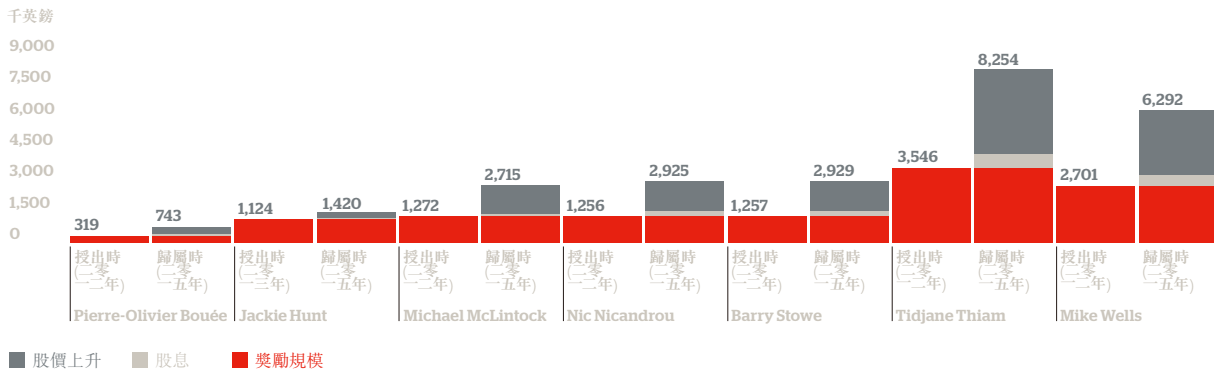
- JNL執行總裁亦分享JNL花紅池，而M&G執行總裁則另行安排。
- 保誠集團亞洲區總部執行總裁獲加薪5%。
- 持股指引的進展詳情載於年度薪酬報告的「董事持股量報告」一節。

業績表現對執行董事薪酬的影響

保誠的薪酬安排設計為確保薪酬與業績緊密掛鉤。如第94頁圖表所示，保誠所有主要表現指標持續增長，為股東帶來豐厚回報，年度薪酬報告所載的已付年度花紅及長期激勵獎勵發放反映以上成果。

具體而言，於二零一二年所授予執行董事長期激勵的歸屬附帶嚴格的業績表現條件，並以股份結算。故此，於過往三年透過股價上升及已付股息為股東產生的股東價值反映於二零一四年長期激勵計劃所發放的價值(如下圖所示)。

長期激勵計劃發放的價值



該等與表現掛鉤的薪酬元素價值加上向執行董事提供的固定薪酬，得出二零一四年薪酬總額「單筆數字」。該等薪酬組合於下表概述：

執行董事	職務	固定薪金		表現相關薪酬		二零一四年「單筆數字」	二零一三年「單筆數字」
		二零一四年薪金	退休金及福利	二零一四年花紅	長期激勵計劃歸屬		
Pierre-Olivier Bouée ¹	集團風險總監	473	193	752	743	2,161	不適用
John Foley ²	集團投資總監	162	65	255	3,147	3,629	4,040
Jackie Hunt	英國及歐洲執行總裁	644	324	1,016	1,420	3,404	3,564
Michael McLintock	M&G執行總裁	382	190	2,292	2,715	5,579	6,491
Nic Nicandrou	財務總監	682	267	1,186	2,925	5,060	4,160
Barry Stowe	保誠集團亞洲區總部執行總裁	665	879	1,046	2,929	5,519	4,959
Tidjane Thiam	集團執行總裁	1,061	397	2,122	8,254	11,834	8,702
Mike Wells	JNL總裁兼執行總裁	676	77	4,348	6,292	11,393	11,883

附註

- Pierre-Olivier Bouée於二零一四年四月一日獲委任加入董事會。上述薪酬為他出任執行董事的薪酬。
- John Foley於二零一四年四月一日卸任董事會。上述薪酬為他出任執行董事的薪酬。

將二零一五年薪酬與業績掛鉤

薪酬委員會給予全體執行董事的二零一五年薪金升幅與本集團員工薪金預算一致。激勵獎勵額度已作出部分變動，以反映該等職務的範圍及影響擴大。誠如上文所述，薪酬架構並無任何變動。我們認為，短期及長期薪酬安排仍與表現緊密掛鉤。

以此為基準的二零一五年薪酬計劃詳情載於年度薪酬報告並於下表概述：

執行董事	職務	二零一五年薪金升幅	二零一五年薪金	年度激勵計劃的最高獎勵 (佔薪金百分比)		長期激勵獎勵 (佔薪金百分比)
				最高花紅	遞延花紅	
Pierre-Olivier Bouée	集團風險總監	3%	649,000英鎊	160%	40%	250%
Jackie Hunt	英國及歐洲執行總裁	3%	664,000英鎊	175%	40%	250%
Michael McLintock ¹	M&G執行總裁	3%	394,000英鎊	600%	40%	450%
Nic Nicandrou	財務總監	3%	703,000英鎊	175%	40%	250%
Barry Stowe	保誠集團亞洲區總部執行總裁	5%	8,920,000港元	180%	40%	250%
Tidjane Thiam	集團執行總裁	3%	1,093,000英鎊	200%	40%	400%
Mike Wells ²	JNL總裁兼執行總裁	3%	1,148,000美元	160%	40%	460%

附註

- M&G執行總裁的花紅仍將採用M&G《國際財務報告準則》溢利的0.75%或薪金的六倍(以較低者為準)。彼將根據保誠長期激勵計劃及M&G行政人員長期激勵計劃獲得獎勵(該兩項獎勵已列於上述長期激勵獎勵)。
- JNL執行總裁亦將繼續獲得Jackson高管人員花紅池中10%的額度，其中40%將遞延為股份。

董事薪酬報告

董事薪酬 政策概要

本公司的董事薪酬政策於二零一四年股東週年大會上獲股東批准。該政策於二零一四年五月十五日的股東週年大會後開始生效，有效期為三年，惟經股東在此期間批准的修訂政策則除外。

下文數頁呈列薪酬政策概要。政策全文可於我們的網站www.prudential.co.uk/site-services/governance-and-policies/directors-remuneration-policy瀏覽。

執行董事的薪酬 固定薪酬

組成部分	運作方式	額度
薪金	<p>委員會每年檢討薪金，考慮的因素包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 所有員工的薪金升幅； — 該行政人員的業績表現及經驗； — 集團或業務單位的財務表現； — 內部相關性；及 — 通脹等經濟因素。 <p>同時會檢討市場數據，以使有關薪金在各執行董事的當地市場處於具競爭力的範圍內。</p>	<p>執行董事的年度薪金升幅通常與各業務單位其他員工的升幅一致。然而，本集團並無訂明最高年度升幅。</p>
福利	<p>執行董事的福利反映其個別情況，且在當地市場具競爭力，其中包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 醫療及健康福利； — 保障及保安福利； — 交通福利； — 家庭及教育福利； — 全體僱員股份計劃及儲蓄計劃；及 — 調遷僱員及外籍僱員福利。 	<p>最高支出為本公司提供該等福利的成本。該等福利的成本或會每年變化，但委員會致力向服務商爭取最高價值的福利。</p>
退休收入保障	<p>現任行政人員可選擇：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 供款至界定供款退休金計劃；及／或 — 接受現金補貼以代替供款。 <p>Jackson的界定供款退休金計劃含有固定成分(可供計算退休金的薪金的6%)及基於JNL盈利能力的額外供款(最多為可供計算退休金的薪金的額外6%)。</p>	<p>執行董事有權獲取最多合共相當於基本薪金25%的退休金供款或現金補貼(或兩者結合)。</p> <p>此外，保誠集團亞洲區總部執行總裁可獲法定供款至強制性公積金計劃。</p>

浮動薪金

組成部分	運作方式	額度
年度花紅	<p>目前，所有執行董事均參與年度激勵計劃。</p> <p>全體執行董事的年度激勵計劃獎勵根據財務及個人目標的實現情況釐定。業務單位執行總裁的年度激勵計劃可包括業務單位財務表現指標，亦可參與業務單位制訂的花紅計劃。例如，JNL總裁兼執行總裁目前已參與Jackson高管人員花紅池及年度激勵計劃。</p> <p>年度花紅所採用的財務指標通常包括利潤、現金及資本充足率。Jackson高管人員花紅池的價值取決於Jackson的盈利能力及其他主要財務指標。</p> <p>在特定情況下，委員會亦有權追回全部(或部分)已發放予行政人員的有關某段時期的花紅及股份獎勵。該等追回權力適用於二零一五年的現金及遞延組成部分及隨後發放的花紅，並適用於二零一五年一月一日或之後作出的長期激勵獎勵。</p>	<p>M&G執行總裁的花紅仍將採用薪金的六倍或M&G《國際財務報告準則》溢利的0.75%(以較低者為準)，而其他執行董事於年度激勵計劃項下的最高花紅為薪金的200%。年度獎勵於相關年度薪酬報告中披露。</p> <p>除年度激勵計劃外，JNL總裁兼執行總裁獲取Jackson高管人員花紅池中10%的額度。</p>
遞延花紅股份	<p>執行董事須將其若干比例(目前為40%)的年度花紅總額遞延為保誠股份，遞延期為三年。該獎勵的發放並不受限於任何進一步業績表現條件。在特定情況下，委員會有權對尚未歸屬遞延獎勵的全部或部分作出扣回調整。自二零一五年起，在特定情況下，委員會亦有權於界定期間內追回全部或部分已支付款項(追回)。</p>	<p>本安排下的最高歸屬額為原遞延加累積代息股份之和的100%。</p>
保誠長期激勵計劃	<p>目前，所有執行董事均參與保誠長期激勵計劃。保誠長期激勵計劃設有三年的業績表現期。尚未歸屬獎勵的歸屬取決於：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 相對股東總回報(獎勵的50%)；及 — 集團《國際財務報告準則》利潤(獎勵的50%)；或 — 業務單位《國際財務報告準則》利潤(獎勵的50%)。 <p>各項獎勵的業績表現指標取決於行政人員的職責，並將於相關年度薪酬報告中披露。由於M&G的《國際財務報告準則》利潤乃M&G行政人員長期激勵計劃的業績表現條件，故根據保誠長期激勵計劃授予M&G執行總裁的獎勵僅須符合股東總回報業績表現條件。</p> <p>在特定情況下，委員會有權對尚未歸屬獎勵的全部或部分作出扣回調整。自二零一五年起，委員會亦有權於特定期限內追回全部或部分在特定情況下發放的款項(追回)。</p>	<p>於任何財政年度根據保誠長期激勵計劃授出的股份價值不得超過行政人員年度基本薪金的550%。</p> <p>某特定年度授出的獎勵通常遠低於該限額，且於相關年度薪酬報告中披露。於政策有效期內，委員會於提高獎勵水平前，將諮詢主要股東。</p> <p>保誠長期激勵計劃項下的最高歸屬額為原股份獎勵加累積代息股份之和的100%。</p>
M&G行政人員長期激勵計劃	<p>目前，M&G執行總裁根據該計劃獲取獎勵。他獲得影子股份年度獎勵，起始股價為1英鎊。歸屬時影子股份的價格目前按三年業績表現期內M&G盈利能力以及利潤和投資表現釐定。獎勵以現金授出。</p> <p>在特定情況下，委員會有權對尚未歸屬獎勵的全部或部分作出扣回調整。</p>	<p>M&G執行總裁根據該計劃獲取初始價值為薪金的300%的獎勵。最高歸屬額為原先獲得的影子股份數目的100%。</p>

董事薪酬政策概要續

持股指引

運作方式

持股指引於二零一三年增至以下水平：

- 集團執行總裁的持股量為薪金的350%；及
- 其他執行董事的持股量為薪金的200%。

行政人員須於持股提升指引實行日期(或其獲委任日期(若較遲))起五年期間內，建立有關持股。

倘業績表現條件適宜作出變動，或若進行企業交易(如收購、合併或供股)，委員會有權決定執行董事加入或離開董事會，該權力載於政策全文。政策亦描述舊有長期激勵計劃，據此部分執行董事可繼續持有獎勵。

非執行董事及主席的薪酬

非執行董事

袍金	福利	持股指引
所有非執行董事就彼等擔任董事會成員之職責收取基本袍金。額外酬金乃就有關委員會的主席及成員或以高級獨立董事身份行事的額外職責而支付。袍金以現金支付予非執行董事。袍金由董事會每年進行檢討，如有任何變動，將自七月一日起生效。	非執行董事於正常業務過程中會產生差旅開支(例如與出席董事會及委員會會議有關)。有關費用均由本公司承擔。	非執行董事需持有價值相等於年度基本酬金(不包括任何委員會主席及成員的額外酬金)的股份。 非執行董事需於獲委任後三年內達至該持股量。
倘某一年度內舉行的會議數目遠多於通常情況，本公司可決定支付公平合理的額外袍金。		

非執行主席

袍金	福利	持股指引
主席就其履行職責收取年度袍金。於委任時的袍金或會按指定期限釐定。該袍金將每年檢討，如有任何變動，將自七月一日起生效。 主席無資格參與年度花紅計劃或長期激勵計劃。	主席可獲得的福利包括： — 醫療及健康福利； — 保障及保安福利； — 交通福利；及 — 調遷僱員及外籍僱員福利(如適用)。 主席無資格收取退休金津貼或參與本集團的僱員退休金計劃。	主席的持股指引為其年度袍金的等額，且需於其獲委任之日起計五年內達致該持股量。

委員會於制訂董事的薪酬政策時考慮一系列因素，包括：

本集團各地情況

本集團定期檢討薪酬，旨在確保根據所有僱員所在地的市況及其個人技能、經驗及表現適當地釐定薪酬。各業務單位的加薪預算乃參考各地市況而制訂。薪酬委員會在釐定執行董事的薪金時，會考慮各業務單位的加薪預算。

保誠在制訂董事的薪酬政策時，並沒有向僱員諮詢；保誠作為一家環球企業，僱員及代理遍布眾多業務單位及地區。因此，直接向僱員諮詢薪酬政策實屬困難。由於不少僱員同時亦是股東，他們能就董事薪酬政策作出具約束力的投票。

股東意見

薪酬委員會及本公司就薪酬政策及實施定期向主要機構投資者諮詢，諮詢活動由薪酬委員會主席統籌，亦是本公司投資者關係計劃不可分割的一部分。委員會感謝股東提供意見，並會在制訂行政人員薪酬時考慮股東意見。

董事薪酬報告

年度薪酬報告

董事會已成立審核、薪酬、提名及風險委員會作為董事會屬下主要常務委員會。上述委員會構成本集團企業管治架構的重要元素。

委員會的運作

成員

Turnbull勳爵(主席)
Anthony Nightingale
Kai Nargolwala
Philip Remnant

職能及責任

委員會的職能及責任載於其職權範圍，其職權範圍每年由委員會審核及由董事會批准，並可於本公司網站查閱。委員會的職責是協助董事會履行有關釐定本集團的整體薪酬政策的責任，包括釐定主席及執行董事的薪酬，以及監察本集團高級行政人員的薪酬安排。

委員會的主要責任為：

- 釐定並向董事會建議批准主席及執行董事的薪酬框架及政策；
- 批准就執行董事而實施的表現掛鉤薪酬計劃的設計，並釐定該等計劃項下的目標及個人薪酬；
- 檢討所有須經董事會及／或本公司股東批准的股份計劃的設計及發展；
- 批准針對主席及執行董事的持股指引以及監察該等指引的遵守情況；
- 檢討及批准執行董事及主席袍金的個人薪酬組合；
- 檢討及批准將提供予新聘任執行董事的薪酬組合；
- 檢討及批准有關執行董事的任何遣散費用結構及金額；
- 確保訂立薪酬政策的過程透明、與本集團的風險承受能力一致，並鼓勵加強風險管理及償付能力管理常規，同時考慮本集團的薪酬政策；及
- 監察本集團的高級行政人員，風險、控制及管治職能部門的高級僱員，及年薪有機會超過100萬英鎊的僱員的薪酬及薪酬的風險管理影響。

董事會每年評估委員會的效力，這是董事會整體表現評估的一部分。評估確認，委員會於年內持續有效運作。有關評估的詳情載於第77頁的「表現評估」一節。

年度薪酬報告續

於二零一四年內，委員會共召開六次會議。各次會議的主要活動載於下表：

會議	主要活動
二零一四年二月	批准二零一三年董事薪酬報告；審議二零一三年執行董事的花紅獎勵；審議截至二零一三年十二月三十一日止業績表現期長期激勵獎勵的歸屬結果；批准二零一四年長期激勵獎勵、業績表現指標及計劃文件；批准全體僱員股份儲蓄及股份激勵計劃的限額變動；及審議集團風險總監的薪酬組合。
二零一四年三月	根據經審核財務業績，確認二零一三年年度花紅及截至二零一三年十二月三十一日止業績表現期長期激勵獎勵的歸屬結果。
二零一四年六月	檢討集團高級行政人員、風險管理高層僱員及年薪超過100萬英鎊的僱員的薪酬；檢討主席、執行董事及集團行政委員會成員履行持股指引的進展。
二零一四年九月兩次會議	根據上半年業績，審議未歸屬長期激勵計劃獎勵的業績表現；檢討一名高級管理人員的合約終止安排；檢討本公司股份計劃造成的攤薄水平；檢討建議的二零一五年執行董事薪酬總額，隨後向股東諮詢；審議主席袍金的建議變動；及檢討薪酬委員會的職權範圍。
二零一四年十二月	檢討本公司全體僱員股份計劃的參與水平；審議股東關於二零一五年行政人員薪酬的意見；批准二零一五年執行董事的薪金及激勵額度；審議二零一五年將使用的年度花紅及長期激勵指標及目標；審閱二零一四年董事薪酬報告初稿；審議追回機制的推行；及批准委員會二零一五年工作計劃。

主席及集團執行總裁於獲邀時出席委員會會議。委員會亦諮詢了以下人士的建議：

- 集團風險總監；
- 財務總監；
- 集團人力資源總監；及
- 集團薪酬及僱員關係總監。

任何個人均不能出席討論其自身薪酬的會議。

於二零一四年，Deloitte LLP擔任委員會獨立顧問。二零一一年Deloitte透過競投程序獲委員會委任。在該程序中，委員會考慮了Deloitte及其競爭對手向保誠提供的服務，以及其他潛在利益衝突。Deloitte為薪酬顧問集團的成員，於英國就高級行政人員的薪酬方案提供意見時自願遵守其行為守則。Deloitte定期於管理層不在場的情況下與委員會主席舉行會議。委員會確信，Deloitte向委員會提供薪酬顧問服務的合夥人及團隊與保誠概無任何可能會損害其獨立性及客觀性的關連。於二零一四年，Deloitte就向委員會提供獨立顧問服務，按時間及資料基準計算收取的總費用為80,500英鎊。於二零一四年，Deloitte亦就薪酬方案向保誠管理層提供建議，並就償付能力標準II、稅務、內部審核、不動產及其他財務、風險及監管事宜提供指引。薪酬建議由Deloitte的完全獨立團隊提供。

此外，管理層向多家供應商獲取外部意見及數據，包括市場數據及法律諮詢意見。該建議及有關服務被視為不屬重大。

於年內，本公司已遵守英國企業管治守則有關董事薪酬的已生效適用條文規定。

二零一四年業績表現相關的薪酬

基本薪金

執行董事薪金已於二零一三年審閱，其變動已於二零一四年一月一日生效。委員會作出有關決定時，已考慮：

- 其他僱員的薪金升幅；
- 各行政人員的業績表現及經驗；
- 各董事職責的相對大小；及
- 本集團的業績表現。

本集團不同業務單位員工薪金升幅不同，反映當地市況；於二零一四年，集團整體員工薪金預算增加2.8%至6%。為了給檢討提供背景，亦已從下列市場參考基準點提取資料：

行政人員	職位	評估薪酬所用的基準
John Foley ¹	集團投資總監	富時40
Jackie Hunt	英國及歐洲執行總裁	富時40 國際保險公司
Michael McLintock	M&G執行總裁	McLagan 英國投資管理調查 國際保險公司
Nic Nicandrou	財務總監	富時40 國際保險公司
Barry Stowe	保誠集團亞洲區總部執行總裁	韜睿惠悅亞洲保險公司調查
Tidjane Thiam	集團執行總裁	富時40 國際保險公司
Mike Wells	JNL總裁兼執行總裁	韜睿惠悅美國金融服務調查 美國保險調查

附註

1 John Foley於二零一四年四月一日卸任董事會。

委員會經審慎考慮，決定將全體執行董事的薪金提高3%，惟財務總監除外。Nicandrou先生的薪酬組合作出較大調整，其中基本薪金提高5%。

行政人員	二零一三年薪金	二零一四年薪金
Pierre-Olivier Bouée ¹	不適用	630,000英鎊
John Foley ²	628,300英鎊	648,000英鎊
Jackie Hunt	625,000英鎊	644,000英鎊
Michael McLintock	370,800英鎊	382,000英鎊
Nic Nicandrou	648,900英鎊	682,000英鎊
Barry Stowe	8,240,000港元	8,490,000港元
Tidjane Thiam	1,030,000英鎊	1,061,000英鎊
Mike Wells	1,081,500美元	1,114,000美元

附註

1 Pierre-Olivier Bouée於二零一四年四月一日獲委任加入董事會。

2 John Foley於二零一四年四月一日卸任董事會。他仍擔任集團行政委員會成員。

年度薪酬報告續

年度花紅

二零一四年年度花紅上限

執行董事的花紅上限、二零一四年業績表現指標的加權值及年度遞延花紅的比例載於下表：

行政人員	年度激勵計劃 最高額度 (佔薪金百分比)	遞延規定	指標的加權值		
			財務指標		
			集團	業務單位	個人目標
Pierre-Olivier Bouée ¹	160%	花紅總額的40%	50%	–	50%
John Foley ²	160%	花紅總額的40%	50%	–	50%
Jackie Hunt	160%	花紅總額的40%	20%	60%	20%
Michael McLintock ³	600%	花紅總額的40%	20%	60%	20%
Nic Nicandrou	175%	花紅總額的40%	80%	–	20%
Barry Stowe	160%	花紅總額的40%	20%	60%	20%
Tidjane Thiam	200%	花紅總額的40%	80%	–	20%
Mike Wells ⁴	160%	花紅總額的40%	80%	–	20%

附註

- Pierre-Olivier Bouée於二零一四年四月一日獲委任加入董事會。上示最高花紅為其作為執行董事的年度上限—該上限乃按其年內擔任執行董事的時間等比例計算所得。詳情請參閱「二零一四年年度激勵計劃獎勵發放」一節。
- John Foley於二零一四年四月一日卸任董事會。上示最高花紅為其作為執行董事的年度上限—該上限乃按其年內擔任執行董事的時間等比例計算所得。詳情請參閱「二零一四年年度激勵計劃獎勵發放」一節。
- Michael McLintock於二零一四年的年度花紅上限為M&G的《國際財務報告準則》溢利的0.75%與六倍年薪的較低者。二零一四年，M&G的《國際財務報告準則》溢利為4.46億英鎊。
- 除年度激勵計劃外，Mike Wells獲得基於Jackson財務業績表現釐定的Jackson高管人員花紅池中10%的額度。

二零一四年年度激勵計劃業績表現指標及成就

財務表現

二零一四年財務業績表現指標載於下文。於本年度開始之前，委員會為各指標設定了與本集團業績表現目標一致的較高業績表現範圍。委員會於二零一五年二月舉行的會議上對照該等範圍檢討本集團的表現。按所有主要表現指標衡量，本集團二零一四年業績均超越二零一三年所取得的業績。委員會亦審閱了集團風險總監的報告，該報告確認該等業績是在本集團風險承受能力及框架內取得。

業績表現指標以及相關成就與表現範圍的比較載列於下表。董事會認為，鑒於該等目標具有商業敏感性，披露進一步詳情可能會損害本集團的競爭力。

指標	權重 ¹	門檻 0%歸屬	中等水平 50%歸屬	最高水平 100%歸屬	超過最高水平 100%歸屬
《國際財務報告準則》經營溢利	30%				
保險集團指令盈餘	20%				
現金流量	15%				
產生的自由盈餘淨額	15%				
新業務保費歐洲內含價值溢利	10%				
有效業務歐洲內含價值溢利	10%				

- 本集團
- 保誠集團亞洲區總部
- 英國及歐洲
- M&G

附註

- 各指標在所有行政人員(M&G執行總裁除外)花紅的集團財務元素中的權重。此外，投資表現(按一年及三年期間計量)佔M&G執行總裁年度花紅權重的30%。

個人表現

誠如我們的薪酬政策所述，各執行董事的年度花紅比例乃根據個人目標的實施情況計算。該等目標包括執行董事作為董事會的一員對集團策略所作的貢獻及其職能及／或業務單位職位的相關特定目標。二零一四年目標乃於財務年度之初針對各執行董事所訂定，而委員會在其於二零一五年二月舉行的會議上評估了該等目標所對應的業績表現。

二零一四年年度激勵計劃獎勵發放

委員會根據本集團及各業務單位的卓越表現以及委員會就各行政人員個人表現所作的評估而釐定以下二零一四年年度激勵計劃獎勵發放：

行政人員	職位	二零一四年薪金	二零一四年年度 激勵計劃最高值	二零一四年年度 激勵計劃付款 (佔最高值百分比)	二零一四年年度 激勵計劃付款
Pierre-Olivier Bouée ¹	集團風險總監	630,000英鎊	160%	99.5%	752,220英鎊
John Foley ²	集團投資總監	648,000英鎊	160%	98.5%	255,312英鎊
Jackie Hunt	英國及歐洲執行總裁	644,000英鎊	160%	98.6%	1,015,717英鎊
Michael McLintock ³	M&G執行總裁	382,000英鎊	600%	100.0%	2,292,000英鎊
Nic Nicandrou	財務總監	682,000英鎊	175%	99.4%	1,186,339英鎊
Barry Stowe	保誠集團亞洲區總部執行總裁	8,490,000港元	160%	98.4%	13,370,052港元
Tidjane Thiam	集團執行總裁	1,061,000英鎊	200%	100.0%	2,122,000英鎊
Mike Wells ⁴	JNL總裁兼執行總裁	1,114,000美元	160%	99.8%	1,778,835美元

附註

- 1 Pierre-Olivier Bouée於二零一四年四月一日獲委任加入董事會。上表所示花紅乃就其出任執行董事而發放。
- 2 John Foley於二零一四年四月一日卸任董事會。上表所示花紅乃就他出任執行董事而發放。有關詳情，請參閱「對前董事的補償」一節。
- 3 Michael McLintock於二零一四年的最高年度花紅為M&G《國際財務報告準則》溢利的0.75%與六倍年薪之較低者。二零一四年，M&G《國際財務報告準則》溢利為4.46億英鎊。
- 4 除年度激勵計劃外，Mike Wells亦獲得JNL高管人員花紅池中10%的額度，其總花紅為7,163,061美元，當中包括年度激勵計劃及JNL高管人員獎勵。

二零一四年Jackson花紅池

二零一四年，Jackson花紅池乃根據Jackson的盈利能力、資本充足率、本集團所收到的匯款、有效經驗及信貸評級而釐定。於各項指標上，Jackson均取得優異表現，且表現優於去年。根據該表現，委員會釐定Mike Wells佔花紅池的份額為5,384,226美元。

年度薪酬報告續

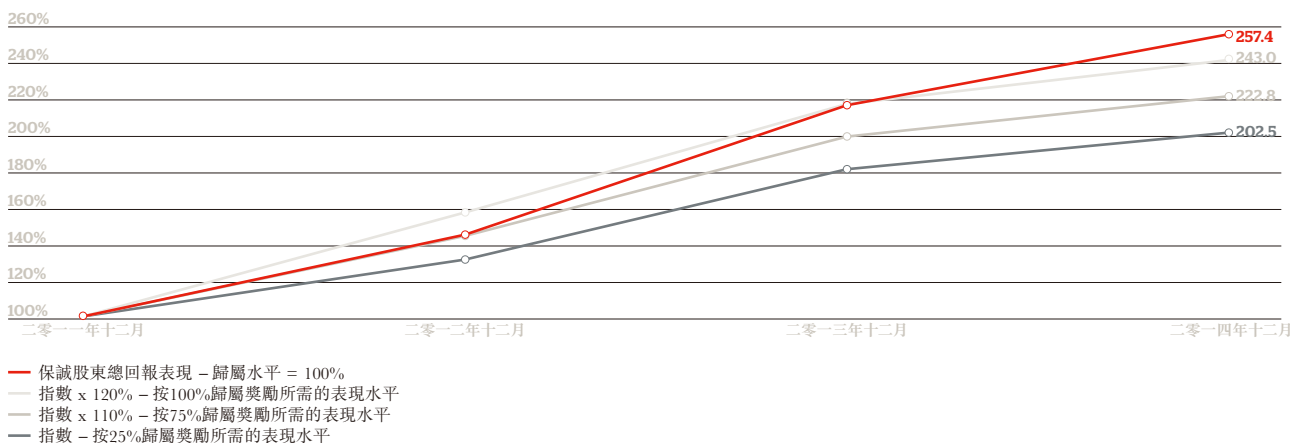
表現期截至二零一四年十二月三十一日止之長期激勵計劃

長期激勵計劃較高的表現條件與本集團的策略重點一致。於釐定將派發獎勵的比例時，委員會考慮了對應該等表現目標的實際財務業績。委員會亦會審閱本公司的相關表現，以確保該等歸屬水平乃屬恰當。保誠長期激勵計劃設計的更多詳情載於薪酬政策報告。

集團表現股份計劃及英國業務單位表現計劃獎勵

二零一二年，所有執行董事均根據集團表現股份計劃獲取獎勵。以下折線圖將二零一二年一月一日至二零一四年十二月三十一日表現期間保誠的股東總回報與標竿公司指數的股東總回報進行比較。相同的表現條件適用於Jackie Hunt獲委聘時獲得的保誠長期激勵計劃獎勵，該獎勵已取代其前僱主發放的二零一二年獎勵。由於保誠的股東總回報表現卓越，超過該指數的120%，該等獎勵將悉數發放：

集團表現股份計劃及英國業務單位表現計劃獎勵



附註

- 二零一二年集團表現股份計劃及英國業務單位表現計劃獎勵的標竿公司為：
Aegon、安聯、Aviva、安盛、Generali、安泰、Legal & General、宏利、耆衛及標準人壽
- Rob Devey獲授的二零一二年英國業務單位表現計劃獎勵受限於相同的表現條件。誠如二零一三年年報所詳述，該獎勵將根據任職時間等比例計算。

亞洲業務單位表現計劃

於二零一二年，Barry Stowe根據亞洲業務單位表現計劃獲取獎勵。該等獎勵將取決於亞洲業務的新業務利潤、《國際財務報告準則》利潤及現金匯款表現而歸屬。下表說明以上各項表現水平與二零一二年亞洲業務單位表現計劃獎勵表現目標範圍的比較：

指標	門檻	中等水平	最高水平	二零一四年整體歸屬
累計新業務利潤的三分之一				
累計《國際財務報告準則》利潤的三分之一				93.96%
累計現金匯款的三分之一				

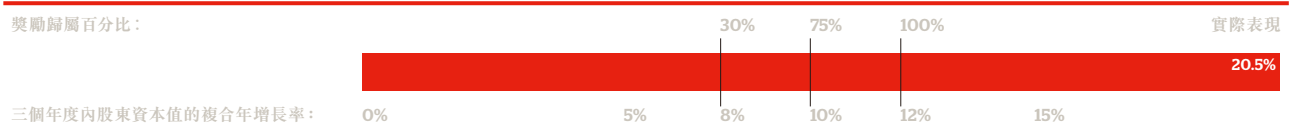
M&G 行政人員長期激勵計劃

二零一二年M&G行政人員長期激勵計劃歸屬時影子股份的價格按三年業績表現期內M&G盈利能力的增減釐定，同時會根據其基金投資表現作出調整。M&G的表現及Michael McLintock按此應獲取的影子股份的價格列示於下：

獎勵	M&G三年利潤增長	三年投資表現	二零一四年度影子股份的價格
二零一二年度M&G行政人員長期激勵計劃	62%	第二個四分位	2.07英鎊

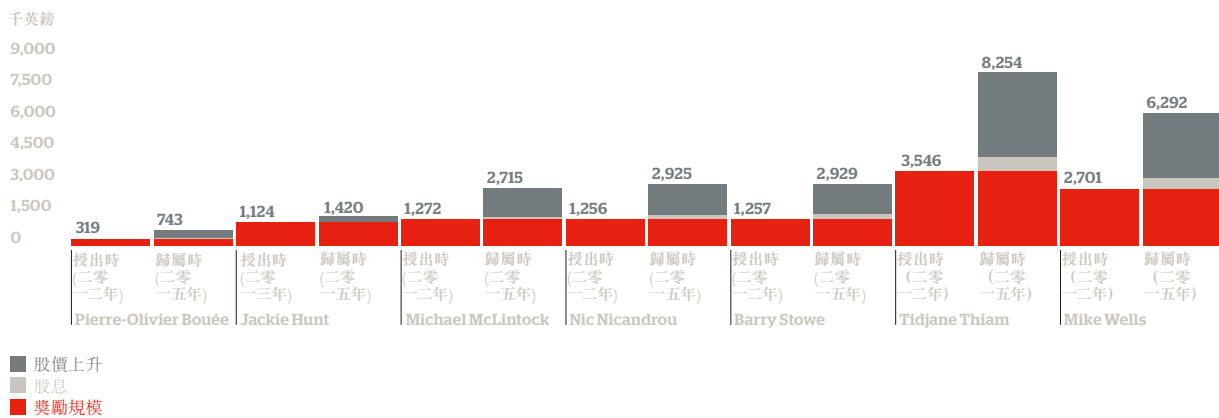
Jackson業務單位表現計劃

於二零一二年，Mike Wells根據Jackson業務單位表現計劃獲得獎勵。Jackson業務單位表現計劃獎勵歸屬乃根據業績表現期內股東資本值的增長釐定。該表現計量是對Jackson於期內創造的股東價值的估算。由於股東資本值於業績表現期內每年大幅增長20.5%，獎勵將全部歸屬如下：



於過往三年透過股價上升及已付股息為股東產生的股東價值反映於二零一四年長期激勵計劃所發放的價值(如下圖所示)。

長期激勵計劃發放的價值



退休金福利

二零一四年的退休金福利如下：

行政人員	二零一四年退休金安排	壽險福利
Barry Stowe	提供退休金補貼代替相當於薪金25%的退休金，以及33,500港元的香港強制性公積金供款。	薪金的四倍
Mike Wells	提供相當於基本薪金6%的供款，上限為260,000美元。 於二零一四年獲發年度利潤分享供款，相等於可供計算退休金的薪金的6%。	薪金的兩倍
Pierre-Olivier Bouée	獲得界定供款退休金計劃供款，以及提供總價值相當於薪金25%的現金補貼。	最高達薪金的四倍另加受養人退休金。
所有其他駐英國行政人員	提供退休金補貼代替相當於薪金25%的退休金。	最高達薪金的四倍另加受養人退休金。

Michael McLintock過往曾參與一項界定利益供款計劃。該計劃於彼加入本公司時可供僱員參與，並為服務期為三十年或以上且於正常退休日期仍任職本公司的僱員提供等於最終可計算退休金的收入三分之二的目標退休金。彼現為該計劃的遞延成員。McLintock先生於該計劃項下的正常退休日期為60歲。倘其在60歲前要求收取其遞延退休金，則須作出精算扣減。假若McLintock先生提早退休，亦毋須支付任何額外福利。

於二零一四年年底，此項福利的轉讓價值為1,364,404英鎊，相等於年度退休金58,990英鎊，而有關金額的增幅與McLintock先生退休前期間的通脹大致相符。

於本年度出任執行董事期間，John Foley獲得界定供款計劃的供款及現金補貼，總價值為其薪金的25%。

年度薪酬報告續

二零一四年執行董事薪酬總額「單筆數字」列表

千英鎊	其中：							二零一四年 長期激勵 計劃發放 [†]	二零一四年 退休金利益 [‡]	二零一四年 薪酬總額 「單筆數字」 [§]
	二零一四年 薪金	二零一四年 應稅福利*	二零一四年 花紅總額	以現金方式 支付總額	遞延為保誠 股份總額	二零一四年 長期激勵 計劃發放 [†]	二零一四年 退休金利益 [‡]			
Pierre-Olivier Bouée ¹	473	75	752	451	301	743	118	2,161		
John Foley ²	162	24	255	153	102	3,147	41	3,629		
Jackie Hunt	644	163	1,016	610	406	1,420	161	3,404		
Michael McLintock	382	94	2,292	1,375	917	2,715	96	5,579		
Nic Nicandrou	682	96	1,186	712	474	2,925	171	5,060		
Barry Stowe ³	665	710	1,046	628	418	2,929	169	5,519		
Tidjane Thiam	1,061	132	2,122	1,273	849	8,254	265	11,834		
Mike Wells ⁴	676	58	4,348	2,609	1,739	6,292	19	11,393		
總額	4,745	1,352	13,017	7,811	5,206	28,425	1,040	48,579		

* 福利包括(如有)提供汽車及司機、醫療保險、保衛安排以及調遷/外籍僱員福利的成本。

† 與有關規則一致,長期激勵計劃發放的估計價值乃按二零一四年最後三個月期間的平均股價計算。根據發放獎勵當日股價計算的長期激勵計劃實際價值將於二零一五年年報呈列。

‡ 二零一四年退休金福利包括退休金現金補貼及上一頁所述的界定供款計劃的出資額。

§ 各薪酬要素取整至1,000英鎊,而總數為該等已取整數字之和。薪酬總額乃以英國公司法附表八規定的方式計算得出。

附註

1 Pierre-Olivier Bouée於二零一四年四月一日獲委任加入董事會。上述薪酬為他出任執行董事的薪酬。

2 John Foley於二零一四年四月一日卸任董事會。上述薪酬為他出任執行董事的薪酬。

3 Barry Stowe二零一四年的福利主要為外籍僱員福利,其中包括住房福利217,393英鎊、子女教育福利18,272英鎊、探親假福利76,319英鎊及執行董事位置津貼340,473英鎊。

4 Mike Wells的花紅不包括從利潤分享計劃中所得的9,469英鎊,該筆款項已撥入一項401(k)的退休計劃內並已計入二零一四年退休金福利。

二零一三年執行董事薪酬總額「單筆數字」列表

千英鎊	其中：							二零一三年 長期激勵 計劃發放 [†]	二零一三年 退休金利益 [‡]	其他付款	二零一三年 薪酬總額 「單筆數字」 [§]
	二零一三年 薪金	二零一三年 應稅福利*	二零一三年 花紅總額	以現金方式 支付總額	遞延為保誠 股份總額	二零一三年 長期激勵 計劃發放 [†]	二零一三年 退休金利益 [‡]				
John Foley	628	118	1,004	602	402	2,133	157	–	4,040		
Jackie Hunt ¹	199	224	935	561	374	1,355	50	801	3,564		
Michael McLintock	371	92	2,225	1,335	890	3,710	93	–	6,491		
Nic Nicandrou	649	92	1,124	674	450	2,133	162	–	4,160		
Barry Stowe ²	679	624	1,037	622	415	2,447	172	–	4,959		
Tidjane Thiam	1,030	123	2,056	1,234	822	5,235	258	–	8,702		
Mike Wells ³	691	58	3,415	2,049	1,366	7,699	20	–	11,883		
總額	4,247	1,331	11,796	7,077	4,719	24,712	912	801	43,799		

* 福利包括(如有)提供汽車及司機、醫療保險、保衛安排以及調遷/外籍僱員福利的成本。

† 與有關規則一致,長期激勵計劃發放的價值乃按發放獎勵當日股價計算的長期激勵計劃實際價值重新計算。

‡ 二零一三年退休金福利包括退休金現金補貼及二零一三年年報所述的界定供款計劃的出資額。

§ 各薪酬要素取整至1,000英鎊,而總數為該等已取整數字之和。薪酬總額乃以英國公司法附表八規定的方式計算得出。

附註

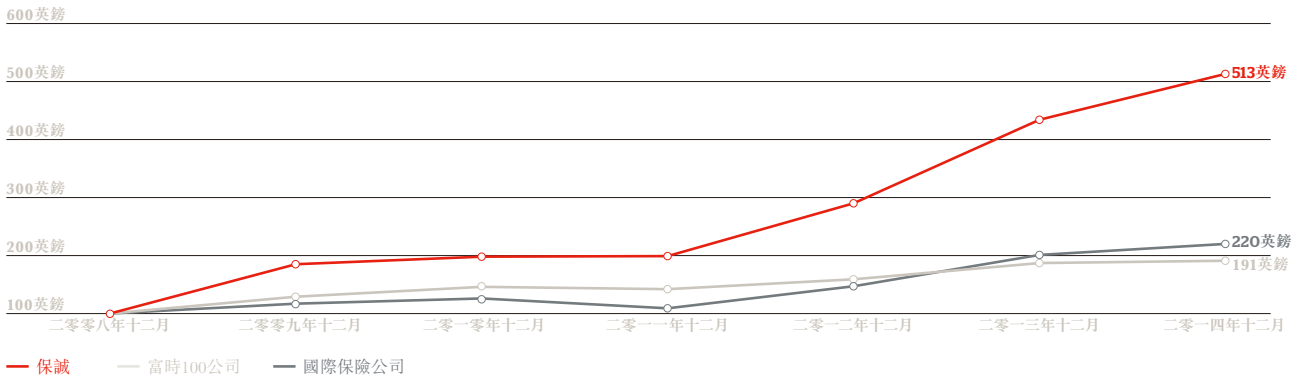
1 Jackie Hunt於二零一三年九月五日加入本公司。她的福利包括一筆過調遷款項188,679英鎊,以支付印花稅及地產代理費用等額外開支。她亦於二零一三年獲得801,000英鎊的「其他付款」,包括其離開標準人壽時股份遭沒收而支付的現金,現金淨額已用於購買保誠股份。

2 Barry Stowe的福利主要為外籍僱員福利,其中包括住房福利224,612英鎊、子女教育福利35,230英鎊、探親假福利70,452英鎊及執行董事位置津貼252,142英鎊。

3 Mike Wells的花紅不包括從利潤分享計劃中所得的9,779英鎊,該筆款項已撥入一項401(k)的退休計劃內並已計入二零一三年退休金福利。

表現圖形及表格

下圖顯示保誠、富時100指數及國際保險公司於過往六年間的股東總回報表現。下表資料呈列集團執行總裁於該期間的薪酬總額：

保誠股東總回報與富時100公司及國際保險公司比較 — 截至二零一四年十二月止六年的總回報

千英鎊	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
集團執行總裁	Mark Tucker	Tidjane Thiam	Tidjane Thiam	Tidjane Thiam	Tidjane Thiam	Tidjane Thiam	Tidjane Thiam
薪金、退休金及福利	1,013	286	1,189	1,241	1,373	1,411	1,458
年度花紅	841	354	1,570	1,570	2,000	2,056	2,122
(最高上限的百分比)	(92%)	(90%)	(97%)	(97%)	(100%)	(99.8%)	(100%)
長期激勵歸屬	1,575	-	2,534	2,528	6,160	5,235	8,254
(最高上限的百分比)	(100%)	-	(100%)	(100%)	(100%)	(100%)	(100%)
其他款項	308	-	-	-	-	-	-
集團執行總裁薪酬總額單筆數字	3,737	640	5,293	5,339	9,533	8,702	11,834

附註

1 Mark Tucker於二零零九年九月三十日離開本公司。Tidjane Thiam於二零零九年十月一日出任集團執行總裁。呈列的Tidjane Thiam二零零九年薪酬數字僅與他擔任集團執行總裁有關。

薪酬變動百分比

下表載列二零一三年及二零一四年集團執行總裁薪酬變動與僱員對照組薪酬變動的比較：

	薪金	福利	花紅
集團執行總裁	3.0%	7.3%	3.2%
全體英國僱員	3.1%	10.4%	11.2%

用於本分析目的之僱員對照組為全體英國僱員，包括英國保險業務、M&G及集團總部的僱員，反映於二零一三年及二零一四年聘用僱員的薪酬平均變動。薪金升幅包括透過年度薪酬檢討作出的升幅以及年內任何額外變動（如升職或職位變動）。

英國僱員被選為最適當的對照組，這是由於該組別反映集團執行總裁所在地的經濟環境。

支付薪酬的相對重要性

下表載列有關二零一三年及二零一四年就全部僱員薪酬及股息支付的金額：

	二零一三年	二零一四年	變動百分比
全部僱員薪酬(百萬英鎊) ¹	1,562	1,543	-1.2%
股息(百萬英鎊)	859	945	+10.0%

附註

1 全部僱員薪酬乃取自財務報表附註B31。

年度薪酬報告續

二零一四年長期激勵獎勵

二零一四年以股份為基礎的長期激勵獎勵

下表呈列於二零一四年根據以股份為基礎的長期激勵計劃發放予執行董事的獎勵及該等獎勵的業績表現條件：

執行董事	職責	獎勵面值 (薪金 百分比)	獎勵面值* 英鎊	達致 門檻表現時 發放獎勵的 百分比 [†]	表現期 結束日期	表現條件的加權值				
						《國際財務報告準則》 利潤				
						集團 股東 總回報	集團	亞洲	美國	英國
Pierre-Olivier Bouée ¹	集團風險總監	250%	1,574,992	25%	二零一六年 十二月三十一日	50%	50%			
Jackie Hunt	英國及歐洲執行總裁	225%	1,449,000	25%	二零一六年 十二月三十一日	50%				50%
Michael McLintock ²	M&G執行總裁	150%	572,993	25%	二零一六年 十二月三十一日	100%				
Nic Nicandrou	財務總監	250%	1,704,990	25%	二零一六年 十二月三十一日	50%	50%			
Barry Stowe	保誠集團亞洲區總部執行總裁	225%	1,478,933	25%	二零一六年 十二月三十一日	50%		50%		
Tidjane Thiam	集團執行總裁	400%	4,243,999	25%	二零一六年 十二月三十一日	50%	50%			
Mike Wells	JNL總裁兼執行總裁	460%	3,077,728	25%	二零一六年 十二月三十一日	50%				50%

*執行董事的獎勵乃按授出獎勵當日(二零一四年四月一日)前三個交易日期間的平均股價計算得出。

†達致最高表現目標時發放獎勵的百分比為100%。

附註

1 Pierre-Olivier Bouée於二零一四年四月一日獲委任加入董事會。上表顯示他二零一四年的全部獎勵。

2 根據保誠長期激勵計劃授予M&G執行總裁的獎勵僅受限於股東總回報業績表現條件。M&G的《國際財務報告準則》利潤為M&G行政人員長期激勵計劃的業績表現條件。

3 John Foley於二零一四年四月一日獲取一項長期激勵計劃獎勵，等於基本薪金的250%。

集團股東總回報業績表現將按照排名衡量。就股東總回報而言，25%獎勵將按標竿公司中位數表現歸屬，以就較高四分位的股東總回報全面歸屬。二零一四年獎勵所用的標竿公司如下：

Aegon	美國家庭人壽	友邦保險	AIG
安聯	Aviva	安盛	Generali
Legal & General	宏利	MetLife	慕尼黑再保險
耆衛	保德信金融集團	標準人壽	永明金融
瑞士再保險	蘇黎士保險集團		

衡量三年期間累計《國際財務報告準則》經營溢利所用的表現範圍於業績表現期開始時訂定。由於此乃敏感商業資料，因此不會預先公佈，但將於獎勵歸屬時作集團層面的公佈。

二零一四年現金長期激勵獎勵

Michael McLintock除獲取保誠長期激勵計劃的獎勵外，亦根據M&G行政人員長期激勵計劃獲取年度獎勵。於二零一四年，他獲取以下獎勵：

行政人員	職責	獎勵面值 (薪金百分比)	獎勵面值 英鎊	達致 門檻表現時 發放獎勵的 百分比	表現期結束日期
Michael McLintock	M&G執行總裁	300%	1,146,000	見附註	二零一六年十二月 三十一日

附註

如董事薪酬政策所述，歸屬時的獎勵價值將按M&G於業績表現期間的盈利能力及投資表現計算。

二零一四年非執行董事薪酬

主席的袍金

於二零一四年，支付予主席Paul Manduca的年度袍金仍為600,000英鎊。

Manduca先生的袍金自二零一二年七月獲委任為主席以來一直不變。Manduca先生在獲委任時同意他將主要專注於保誠，然而，他實際投入的時間遠超過我們當時的預期。委員會已決定自二零一五年七月一日起將主席袍金由600,000英鎊提高至700,000英鎊，以認可對該職位要求的提高。委員會將於二零一六年再次檢討袍金。

非執行董事袍金

自二零一四年七月一日起，非執行董事的基本袍金提高近3%。委員會主席／成員的袍金無變動。經修訂袍金列示如下：

年度袍金	自二零一三年 七月一日起 (英鎊)	自二零一四年 七月一日起 (英鎊)
基本袍金	90,000	92,500
額外袍金：		
審核委員會主席	70,000	70,000
審核委員會成員	25,000	25,000
薪酬委員會主席	60,000	60,000
薪酬委員會成員	25,000	25,000
風險委員會主席	65,000	65,000
風險委員會成員	25,000	25,000
提名委員會成員	10,000	10,000
高級獨立董事	50,000	50,000

附註

1 倘某一年度內舉行的會議數目遠多於通常情況，本公司可決定支付公平合理的額外袍金。

據此，已支付予非執行董事的袍金為：

千英鎊	二零一四年 袍金	二零一三年 袍金	二零一四年 應稅福利*	二零一三年 福利*	二零一四年 薪酬總額： 「單筆數字」†	二零一三年 薪酬總額： 「單筆數字」†
主席						
Paul Manduca	600	600	114	129	714	729
非執行董事						
Howard Davies	191	181	-	-	191	181
Ann Godbehere	196	189	-	-	196	189
Alistair Johnston	116	114	-	-	116	114
Kai Nargolwala	141	139	-	-	141	139
Anthony Nightingale	116	67	-	-	116	67
Philip Remnant	201	194	-	-	201	194
Alice Schroeder	116	64	-	-	116	64
Turnbull勳爵	186	174	-	-	186	174
總額	1,863	1,722	114	129	1,977	1,851

* 福利包括提供汽車及司機、醫療保險及保衛安排的成本。

† 各薪酬元素取整至1,000英鎊，而總數為該等已取整數字之和。薪酬總額乃以英國公司法附表八規定的方式計算得出。主席及非執行董事無權參與年度花紅計劃或長期激勵計劃。

年度薪酬報告續

董事持股量報告

持股規定及持股指引摘錄如下：

	公司章程			持股指引		
	股份數目	符合規定期限 ¹	如適用，是否已符合規定？	股份數目估薪金／袍金的百分比	符合指引期限 ²	如適用，是否已符合規定？
集團執行總裁	2,500	一年	是	350%	五年	是
其他執行董事	2,500	一年	是	200%	五年	是
主席	2,500	一年	是	100%	五年	是
非執行董事	2,500	一年	是	100%	三年	是

附註

1 公司章程的持股規定(2500股普通股)必須於獲委任加入董事會後一年內取得。

2 自二零一三年一月一日起引入執行董事的經改進指引。執行董事可於自此日(或加入日期，如屬較後者)起計五年內達到改進指引的規定。非執行董事的指引則於二零一一年七月一日引入。非執行董事可於自此日(或加入日期，如屬較後者)起計三年內達到指引的規定。

董事持有的本公司普通股的權益載列如下。「實益權益」包括直接擁有的股份、根據股份激勵計劃獲得的股份及遞延年度激勵獎勵(詳情載於「補充資料」一節)。僅該等股份被計入持股指引內。

	二零一四年一月一日		二零一四年十二月三十一日		二零一五年三月九日	
	實益權益總額(股份數目)	實益權益總額(股份數目)	實益權益估薪金／基本袍金的百分比*	取決於業績表現條件的股份數目†	股份權益總額	實益權益總額(股份數目)
主席						
Paul Manduca	42,500	42,500	106%	–	42,500	42,500
執行董事						
Pierre-Olivier Bouée ¹	不適用	81,630	193%	200,418	282,048	81,654
John Foley ²	240,047	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
Jackie Hunt	36,360	86,788	201%	326,125	412,913	86,813
Michael McLintock	453,820	443,744	1,733%	138,253	581,997	443,768
Nic Nicandrou	302,885	289,809	634%	440,303	730,112	289,834
Barry Stowe ³	407,588	284,288	624%	437,374	721,662	284,288
Tidjane Thiam	892,684	690,867	972%	1,198,437	1,889,304	690,891
Mike Wells ⁴	407,888	445,580	979%	910,936	1,356,516	445,580
非執行董事						
Howard Davies	8,316	8,521	137%	–	8,521	8,521
Ann Godbehere	15,914	15,914	257%	–	15,914	15,914
Alistair Johnston	10,000	10,000	161%	–	10,000	10,000
Kaikhushru Nargolwala	50,000	50,000	806%	–	50,000	50,000
Anthony Nightingale	15,000	30,000	484%	–	30,000	30,000
Philip Remnant	4,709	5,816	94%	–	5,816	5,816
Alice Schroeder ⁵	2,000	2,500	40%	–	2,500	2,500
Turnbull勳爵	16,624	16,624	268%	–	16,624	16,624

* 根據二零一四年十二月三十一日的股份收市價(14.92英鎊)

† 取決於業績表現條件的股份獎勵的進一步資料，詳載於補充資料「以股份為基礎的長期激勵獎勵」一節。

本公司以及其董事、最高行政人員及股東已獲局部豁免而不受證券及期貨條例第XV部的披露規定所規限。基於該豁免，董事、最高行政人員及股東毋須根據證券及期貨條例知會本公司其持股權益，而本公司毋須根據證券及期貨條例第352條存置董事及最高行政人員權益登記冊，亦毋須根據證券及期貨條例第336條存置主要股東權益登記冊。然而，本公司須向香港聯交所提交於英國獲知會的權益披露。

附註

1 Pierre-Olivier Bouée於二零一四年四月一日獲委任加入董事會。

2 John Foley於二零一四年四月一日卸任董事會。

3 Barry Stowe於二零一四年一月一日的股份實益權益包括203,794股美國預託證券(等於407,588股普通股)(其中851,373股美國預託證券由投資賬戶持有，作為壽險保單的保費融資擔保)。就二零一四年十二月三十一日的數字而言，股份實益權益包括142,144股美國預託證券(等於284,288股普通股)。

4 Mike Wells於二零一四年一月一日的股份實益權益數字包括203,944股美國預託證券(等於407,888股普通股)。就二零一四年十二月三十一日的數字而言，其股份實益權益包括222,790股美國預託證券(等於445,580股普通股)。

5 就二零一四年一月一日的數字而言，Alice Schroeder的股份實益權益包括1,000股美國預託證券(等於2,000股普通股)。就二零一四年十二月三十一日的數字而言，其股份實益權益包括1,250股美國預託證券(等於2,500股普通股)。

尚未行使的購股權

下表載列截至期末董事於英國儲蓄相關購股權計劃(SAYE)所持有的購股權。概無其他董事根據任何其他購股權計劃持有股份。

	授出日期	行使價 (便士)	於 二零一四年 十二月 三十一日 的市價 (便士)	行使期		購股權數目						
				開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末
Pierre-Olivier Bouée	二零一四年 九月二十三日	1,155	1,492	二零一七年 十二月一日	二零一八年 五月三十一日	-	1,558	-	-	-	-	1,558
Jackie Hunt	二零一四年 九月二十三日	1,155	1,492	二零一七年 十二月一日	二零一八年 五月三十一日	-	1,558	-	-	-	-	1,558
Michael McLintock	二零一四年 九月二十三日	1,155	1,492	二零一九年 十二月一日	二零二零年 五月三十一日	-	2,622	-	-	-	-	2,622
Nic Nicandrou	二零一一年 九月十六日	466	1,492	二零一六年 十二月一日	二零一七年 五月三十一日	3,268	-	-	-	-	-	3,268
Nic Nicandrou	二零一四年 九月二十三日	1,155	1,492	二零一九年 十二月一日	二零二零年 五月三十一日	-	1,311	-	-	-	-	1,311
Tidjane Thiam	二零一一年 九月十六日	466	1,492	二零一四年 十二月一日	二零一五年 五月二十九日	965	-	-	-	-	-	965
Tidjane Thiam	二零一三年 九月二十日	901	1,492	二零一六年 十二月一日	二零一七年 五月三十一日	499	-	-	-	-	-	499
Tidjane Thiam	二零一四年 九月二十三日	1,155	1,492	二零一七年 十二月一日	二零一八年 五月三十一日	-	1,168	-	-	-	-	1,168

附註

- 於二零一四年，概無董事因行使SAYE購股權而獲得收益。
- 購股權在授予時為無償授予。
- 二零一四年期間的最高及最低股份收市價分別為1,552.5便士及1,204便士。
- 所有行使價均按取整至便士呈列。
- John Foley於擔任執行董事期間參與該計劃。

董事的委任條款**執行董事的服務合約**

薪酬政策報告中含有執行董事服務合約內所載條款的進一步詳情。各執行董事的服務合約詳情如下：

執行董事	合約日期	向公司發出的通知期	由公司發出的通知期
Pierre-Olivier Bouée	二零一三年八月六日	十二個月	十二個月
John Foley ¹	二零一零年十二月八日	十二個月	十二個月
Jackie Hunt	二零一三年四月二十五日	十二個月	十二個月
Michael McLintock	二零零一年十一月二十一日	六個月	十二個月
Nic Nicandrou	二零零九年四月二十六日	十二個月	十二個月
Barry Stowe	二零零六年十月十八日	十二個月	十二個月
Tidjane Thiam	二零零七年九月二十日	十二個月	十二個月
Mike Wells ²	二零一零年十月十五日	十二個月	十二個月

附註

- John Foley於二零一四年四月一日卸任董事會。
- Mike Wells的合約為可續約的一年期合約。除非本公司或董事於合約期滿前至少90日發出通知，否則合約將按相同條款及條件自動續約。

年度薪酬報告續

主席及非執行董事的委任書

薪酬政策報告中含有非執行董事委任書的詳情，各自之委任書詳情如下：

非執行董事／主席	由董事會委任	股東週年大會上首次獲股東推選	通知期	現時任期屆滿
主席				
Paul Manduca	二零一零年十月十五日	二零一一年股東週年大會	十二個月	二零一八年股東週年大會
非執行董事				
Howard Davies	二零一零年十月十五日	二零一一年股東週年大會	六個月	二零一七年股東週年大會
Ann Godbehere	二零零七年八月二日	二零零八年股東週年大會	六個月	二零一五年股東週年大會
Alistair Johnston	二零一二年一月一日	二零一二年股東週年大會	六個月	二零一五年股東週年大會
Kaikhushru Nargolwala	二零一二年一月一日	二零一二年股東週年大會	六個月	二零一五年股東週年大會
Anthony Nightingale	二零一三年六月一日	二零一四年股東週年大會	六個月	二零一七年股東週年大會
Philip Remnant	二零一三年一月一日	二零一三年股東週年大會	六個月	二零一六年股東週年大會
Alice Schroeder	二零一三年六月十日	二零一四年股東週年大會	六個月	二零一七年股東週年大會
Turnbull勳爵	二零零六年五月十八日	二零零六年股東週年大會	六個月	二零一五年股東週年大會

附註

1 Ann Godbehere於二零一四年獲重新委任，為期一年。董事會將會考慮於二零一五年五月進一步續期。

外部委任

在獲集團執行總裁或主席批准時，執行董事可接受外部委任，出任其他機構的非執行董事。相應的應付袍金由執行董事保留。於二零一四年：

- Jackie Hunt擔任其他機構的非執行董事獲得59,500英鎊；
- Michael McLintock擔任其他機構的受託人及非執行董事獲得65,000英鎊；及
- Tidjane Thiam擔任其他機構的非執行董事獲得22,285英鎊。該款項包括遞延股票單位。

其他董事擔任教育、發展、慈善及文化機構董事會的董事，但並未收取相關袍金。

招聘安排

Pierre-Olivier Bouée

Pierre-Olivier Bouée於二零一四年四月一日獲委任加入保誠董事會，擔任集團風險總監。他於加入董事會時並無收取任何招聘款項。他在獲委任加入董事會前於遞延紅利計劃及長期激勵獎勵下獲授予的尚未行使股份獎勵將繼續按正常時間歸屬，且受限於原有表現條件。

對前董事的補償

Rob Devey

Rob Devey在本集團的僱用於二零一三年十月三十一日結束。二零一三年董事薪酬報告詳述了Rob Devey卸任後的薪酬安排。這些安排已遵照委員會的意見實施。根據其合約權利，Devey先生有權收到一筆款項代替自二零一三年十一月一日至二零一四年四月二十五日止期間之薪金及退休金津貼。若Devey先生於該期間接受其他委聘，則該筆款項可予減少，而他已於二零一四年四月十五日獲聘。因此，於二零一四年支付的總金額為236,809英鎊。醫療及人壽保險保障則提供直至二零一四年四月二十五日。

誠如「二零一四年業績表現相關的薪酬」一節載述，Rob Devey的二零一二年集團表現股份計劃及英國業務單位表現計劃獎勵的附帶業績表現條件已達致，該等獎勵將於二零一五年悉數發放。該等獎勵是基於Devey先生受僱於保誠的時間佔業績表現期的比例(36個月中的22個月)計算。

John Foley

John Foley卸任董事會時，並無收取喪失職位付款，他於遞延紅利計劃及長期激勵項下的尚未行使股份獎勵將繼續按正常時間歸屬，且受限於原有表現條件。

其他董事

多名前任董事享有本身及其伴侶(如適用)退休後醫療福利。此安排與同期聘用的其他高級員工一致。委員會已設定10,000英鎊的限額，向前任董事支付的任何款項或提供的任何福利如低於此限額，則不會予以呈報。

股東大會投票報告

於二零一四年股東週年大會上，已敦請股東就以下薪酬事項投票：

- 董事薪酬政策；及
- 二零一三年董事薪酬報告。

上述各項決議案均獲股東以大多數票贊成；委員會感謝股東對此的支持及認可。會上接獲的投票票數如下：

決議案	贊成票	佔所投票數的百分比	反對票	佔所投票數的百分比	所投總票數	棄權票
批准董事薪酬政策	1,745,240,139	91.85%	154,778,305	8.15%	1,900,018,444	46,152,673
批准董事薪酬報告	1,755,231,894	94.54%	101,417,177	5.46%	1,856,649,071	89,522,046

二零一五年實施公告

執行董事薪金已於二零一四年審閱，其變動於二零一五年一月一日生效。委員會作出該等決定時已考慮二零一四年其他僱員的薪金升幅及二零一五年的預期增長。委員會亦將各行政人員的業績表現及經驗，各董事職責的相對大小，以及本集團的業績表現納入考慮。用於為委員會提供背景的外部市場資料與用於釐定二零一四年薪金的資料相同。

- 二零一五年保誠集團亞洲區總部執行總裁的薪金升幅為5%，其他所有執行董事的薪金升幅為3%。該等升幅符合二零一五年本集團不同業務單位其他僱員薪金升幅預算（為2.5%至5%）。二零一五年薪金於「行政人員薪酬摘要」一節載述。
- 兩名執行董事（保誠集團亞洲區總部執行總裁和英國及歐洲執行總裁）根據年度激勵計劃及長期激勵獎勵的最高額度已作出變更；其他執行董事的最高額度並無任何變更。
 - 保誠集團亞洲區總部執行總裁：年度激勵計劃及長期激勵計劃獎勵的最高額度分別提高至薪金的180%及250%，反映了保誠集團亞洲區總部二零一七年策略措施的重要性，該等措施對實現全集團的目標至關重要，現任者亦已對集團作出重大個人表現及貢獻。
 - 英國及歐洲執行總裁：年度激勵計劃及長期激勵計劃獎勵的最高額度分別提高至薪金的175%及250%。由於集團於非洲拓展，現任者的職責已增加。此外，此舉亦反映英國及歐洲區業務的目標與集團的增長及現金目標相關，現任者亦已對集團作出重大個人表現及貢獻。
- 於作出有關調整時，薪酬委員會注重確保大部分增加額度透過長期激勵獎勵體現，以使價值僅於長期內及達致較高的業績表現條件後方能全部實現。於實施調整前，已向主要股東作出諮詢。
- 為準備實施償付能力標準II，執行董事的部分二零一五年花紅將基於經濟資本目標的實現情況釐定。長期激勵獎勵的業績表現指標仍與本報告「二零一四年業績表現相關的薪酬」所載述者一致。
- 自二零一五年一月一日起，委員會亦可行使酌情權，向行政人員追回全部(或部分)所收取的有關某一時期的花紅及股份獎勵。該等追回條文補充委員會的現有扣回權力，委員會根據現有扣回權力可於特定情況下減少或取消尚未歸屬的股份獎勵。

代表董事會簽署



Turnbull勳爵
薪酬委員會主席
二零一五年三月九日



Paul Manduca
主席
二零一五年三月九日

董事薪酬報告

補充資料

董事尚未行使的長期激勵獎勵
以股份為基礎的長期激勵獎勵

計劃名稱	獎勵年份	二零一四年	二零一四年	獎勵日期 的市價 (便士)	已歸屬 股份中的 等值代息股份 (已發放 股份數目) ²	二零一四年 行使的權利	二零一四年 失效的權利	二零一四年	業績表現期結束日期
		一月一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	授出的 有條件獎勵 (股份數目)					十二月 三十一日 尚未行使的有 條件股份獎勵 (股份數目)	
Pierre-Olivier Bouée	集團表現股份計劃	二零一一年	48,517	733.5	4,971	48,517	-	-	二零一三年十二月三十一日
	集團表現股份計劃	二零一二年	47,079	678			47,079		二零一四年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一三年	31,057	1,203			31,057		二零一五年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一四年		122,282	1,317			122,282	二零一六年十二月三十一日
			126,653	122,282	4,971	48,517	200,418		
Jackie Hunt	保誠長期激勵計劃	二零一三年	106,805	1,176		106,805	-	-	二零一三年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一三年	95,585	1,176			95,585		二零一四年十二月三十一日
	集團表現股份計劃	二零一三年	118,040	1,176			118,040		二零一五年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一四年		112,500	1,317			112,500	二零一六年十二月三十一日
			320,430	112,500		106,805	326,125		
Michael McLintock	集團表現股份計劃	二零一一年	48,517	733.5	4,971	48,517	-	-	二零一三年十二月三十一日
	集團表現股份計劃	二零一二年	47,079	678			47,079		二零一四年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一三年	46,687	1,203			46,687		二零一五年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一四年		44,487	1,317			44,487	二零一六年十二月三十一日
			142,283	44,487	4,971	48,517	138,253		
Nic Nicandrou	集團表現股份計劃	二零一一年	152,484	733.5	15,633	152,484	-	-	二零一三年十二月三十一日
	集團表現股份計劃	二零一二年	185,374	678			185,374		二零一四年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一三年	122,554	1,203			122,554		二零一五年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一四年		132,375	1,317			132,375	二零一六年十二月三十一日
			460,412	132,375	15,633	152,484	440,303		
Barry Stowe ¹	集團表現股份計劃	二零一一年	88,270	733.5	9,106	88,270	-	-	二零一三年十二月三十一日
	業務單位表現計劃	二零一一年	88,270	733.5	8,932	86,584	1,686	-	二零一三年十二月三十一日
	集團表現股份計劃	二零一二年	95,642	678			95,642		二零一四年十二月三十一日
	業務單位表現計劃	二零一二年	95,642	678			95,642		二零一四年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一三年	131,266	1,203			131,266		二零一五年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一四年		114,824	1,317			114,824	二零一六年十二月三十一日
			499,090	114,824	18,038	174,854	1,686	437,374	
Tidjane Thiam	集團表現股份計劃	二零一一年	374,279	733.5	38,374	374,279	-	-	二零一三年十二月三十一日
	集團表現股份計劃	二零一二年	523,103	678			523,103		二零一四年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一三年	345,831	1,203			345,831		二零一五年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一四年		329,503	1,317			329,503	二零一六年十二月三十一日
			1,243,213	329,503	38,374	374,279	1,198,437		
Mike Wells ^{1,3}	JNL表現股份計劃	二零一零年	141,000	568.5		113,890	-	-	二零一三年十二月三十一日
	集團表現股份計劃	二零一一年	197,648	733.5	20,400	197,648	-	-	二零一三年十二月三十一日
	業務單位表現計劃	二零一一年	197,648	733.5	20,400	197,648	-	-	二零一三年十二月三十一日
	集團表現股份計劃	二零一二年	199,256	678			199,256		二零一四年十二月三十一日
	業務單位表現計劃	二零一二年	199,256	678			199,256		二零一四年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一三年	273,470	1,203			273,470		二零一五年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一四年		238,954	1,317			238,954	二零一六年十二月三十一日
			1,208,278	238,954	40,800	509,186	910,936		

附註

1 Barry Stowe及Mike Wells的獎勵以美國預託證券形式授出(一股美國預託證券等於兩股普通股)。表內數字以普通股為單位列示。

2 二零一一年、二零一二年、二零一三年及二零一四年的股息轉投計劃等值代息股份於該等獎勵中累計。

3 上表列示根據JNL表現股份計劃可於隨後發授予Mike Wells的最高股份數目(原本有條件授出數目的150%)。倘實現較高業績表現目標,或會發放最高數目的股份。就二零一零年獎勵而言,發放了原本有條件授出數目的121.16%予Mike Wells。

與業務相關的基於現金的長期激勵計劃

下表載列基於現金的長期激勵計劃下所有尚未行使的獎勵詳情。所有M&G行政人員長期激勵計劃獎勵的業績表現期為三年：

初始獎勵年份	二零一四年 一月一日 尚未行使 的有條件 股份獎勵 的面值 千英鎊	二零一四年 授予的 有條件獎勵 千英鎊	二零一四年 支付款項 千英鎊	二零一四年 十二月三十一日 尚未行使的 有條件股份 獎勵的面值 千英鎊	業績表現期結束日期
Michael McLintock					
M&G行政人員長期激勵計劃	二零一一年	1,318	3,032	-	二零一三年十二月三十一日
M&G行政人員長期激勵計劃	二零一二年	953		953	二零一四年十二月三十一日
M&G行政人員長期激勵計劃	二零一三年	1,112		1,112	二零一五年十二月三十一日
M&G行政人員長期激勵計劃	二零一四年		1,146	1,146	二零一六年十二月三十一日
二零一四年作出的付款總額			3,032		
Mike Wells					
JNL長期激勵計劃	二零一零年	906	634	-	二零一三年十二月三十一日
二零一四年作出的付款總額			634		

附註

根據M&G行政人員長期激勵計劃，各獎勵單位的價值為1英鎊。單位價值隨M&G於業績表現期的利潤增長及投資表現而變動。就二零一一年的一,318,148個獎勵單位而言，於業績表現期結束時，單位價格為230英鎊。Michael McLintock據此於二零一四年期間獲得3,031,740英鎊。就二零一二年的952,960個獎勵單位而言，於業績表現期結束時，單位價格為2.07英鎊，Michael McLintock據此將於二零一五年獲得1,972,627英鎊。

誠如二零一三年董事薪酬報告所概述，JNL長期激勵計劃的業績表現期於二零一三年十二月三十一日結束。在為期四年的業績表現期內，美國業務的股東價值增長70.848%。因此，Mike Wells以現金結算的獎勵70.848%歸屬。此為Mike Wells成為執行董事前作出的最後一次JNL長期激勵計劃獎勵，預期將不會根據該計劃再授予其獎勵。

獎勵的英鎊價值根據授出當年的平均匯率計算。於二零一四年一月一日及十二月三十一日尚未行使的有條件股份獎勵的美元面值分別為1,400,000美元及零。

其他股份獎勵

下表載列執行董事的遞延紅股獎勵。

授出年份	二零一四年 一月一日 尚未行使 的有條件 股份獎勵 (股份數目)	二零一四年 授出的 有條件獎勵 (股份數目)	二零一四年 累計股息 (股份數目) ²	二零一四年 發放的股份 (股份數目)	二零一四年 十二月 三十一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	限制期 結束日期	發放日期	授出日期 的市價 (便士)	歸屬或 發放的 當日市價 (便士)
Pierre-Olivier Bouée									
遞延二零一零年集團 遞延紅利計劃獎勵	二零一一年	12,083		12,083	-	二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 三月三十一日	721.5	1,268.5
遞延二零一一年集團 遞延紅利計劃獎勵	二零一二年	11,228	277		11,505	二零一四年 十二月三十一日		750	
遞延二零一二年集團 遞延紅利計劃獎勵	二零一三年	8,106	199		8,305	二零一五年 十二月三十一日		1,055	
遞延二零一三年年度 激勵獎勵	二零一四年		362	362	15,029	二零一六年 十二月三十一日		1,317	
		31,417	14,667	838	12,083				
Jackie Hunt									
遞延二零一三年年度 激勵獎勵	二零一四年		717	717	29,734	二零一六年 十二月三十一日		1,317	
			29,017	717	29,734				

補充資料續

授出年份	二零一四年一月一日尚未行使的有條件股份獎勵 (股份數目)	二零一四年授出的有條件獎勵 (股份數目)	二零一四年累計股息 (股份數目) ²	二零一四年發放的股份 (股份數目)	二零一四年十二月三十一日尚未行使的有條件股份獎勵 (股份數目)	限制期 結束日期	發放日期	授出日期 的市價 (便士)	歸屬或 發放 當日市價 (便士)
Michael McLintock									
遞延二零一零年年度 激勵獎勵	二零一一年	82,838		82,838	-	二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 三月三十一日	721.5	1,268.5
遞延二零一一年年度 激勵獎勵	二零一二年	38,246	945		39,191	二零一四年 十二月三十一日		750	
遞延二零一二年年度 激勵獎勵	二零一三年	36,831	910		37,741	二零一五年 十二月三十一日		1,055	
遞延二零一三年年度 激勵獎勵	二零一四年		1,708		70,801	二零一六年 十二月三十一日		1,317	
		157,915	69,093	3,563	82,838				147,733
Nic Nicandrou									
遞延二零一零年年度 激勵獎勵	二零一一年	51,149		51,149	-	二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 三月三十一日	721.5	1,268.5
遞延二零一一年年度 激勵獎勵	二零一二年	46,223	1,142		47,365	二零一四年 十二月三十一日		750	
遞延二零一二年年度 激勵獎勵	二零一三年	39,839	984		40,823	二零一五年 十二月三十一日		1,055	
遞延二零一三年年度 激勵獎勵	二零一四年		34,903	862	35,765	二零一六年 十二月三十一日		1,317	
		137,211	34,903	2,988	51,149				123,953
Barry Stowe¹									
遞延二零一零年年度 激勵獎勵	二零一一年	59,836		59,836	-	二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 三月三十一日	721.5	1,268.5
遞延二零一一年年度 激勵獎勵	二零一二年	53,814	1,340		55,154	二零一四年 十二月三十一日		750	
遞延二零一二年年度 激勵獎勵	二零一三年	38,710	964		39,674	二零一五年 十二月三十一日		1,055	
遞延二零一三年年度 激勵獎勵	二零一四年		30,244	752	30,996	二零一六年 十二月三十一日		1,317	
		152,360	30,244	3,056	59,836				125,824

授出年份	二零一四年 一月一日 尚未行使 的有條件 股份獎勵 (股份數目)	二零一四年 授出的 有條件獎勵 (股份數目)	二零一四年 累計股息 (股份數目) ²	二零一四年 發放的股份 (股份數目)	二零一四年 十二月 三十一日 尚未行使 的有條件 股份獎勵 (股份數目)	限制期 結束日期	發放日期	授出日期 的市價 (便士)	歸屬或 發放 當日市價 (便士)
Tidjane Thiam									
遞延二零一零年年度 激勵獎勵	二零一一年	235,444		235,444	-	二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 三月三十一日	721.5	1,268.5
遞延二零一一年年度 激勵獎勵	二零一二年	107,424	2,655		110,079	二零一四年 十二月三十一日		750	
遞延二零一二年年度 激勵獎勵	二零一三年	91,251	2,256		93,507	二零一五年 十二月三十一日		1,055	
遞延二零一三年年度 激勵獎勵	二零一四年		1,578		65,425	二零一六年 十二月三十一日		1,317	
		434,119	63,847	6,489	235,444				269,011
Mike Wells¹									
遞延二零一零年集團 遞延紅利計劃獎勵	二零一一年	96,536		96,536	-	二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 三月十四日	721.5	1,346
遞延二零一一年年度 激勵獎勵	二零一二年	98,850	2,464		101,314	二零一四年 十二月三十一日		750	
遞延二零一二年年度 激勵獎勵	二零一三年	82,460	2,054		84,514	二零一五年 十二月三十一日		1,055	
遞延二零一三年年度 激勵獎勵	二零一四年		2,484		102,130	二零一六年 十二月三十一日		1,317	
		277,846	99,646	7,002	96,536				287,958

附註

- 1 Barry Stowe及Mike Wells的遞延股份獎勵以美國預託證券形式授出(一股美國預託證券等於兩股普通股)。表內數字以普通股為單位列示。
- 2 初始獎勵股份數目採用授出日期前三個營業日的平均股價計算。二零一三年的年度激勵獎勵已於二零一四年發放，平均股價為1,288便士。
- 3 股息轉投計劃等值代息股份於該等獎勵中累計。

全體僱員股份計劃

給予全體僱員獲得保誠股份的機會非常重要，因能夠將他們的利益與本公司的成功及其他股東的利益相連。執行董事與所在地區其他僱員享有同樣的計劃參與資格和基準。

儲蓄相關購股權(SAYE)計劃

位於英國的執行董事有資格參與經英國稅務及海關總署批准的保誠儲蓄相關購股權計劃，而Barry Stowe獲邀參與類似的國際持股計劃(International Share Ownership Scheme)。以上計劃允許所有合資格僱員為行使Prudential plc股份的購股權進行儲蓄，購股權價格於儲蓄期開始時設定，並可較市場價格折讓最多20%。

於二零一四年，參與者可通過訂立儲蓄合約，每月儲蓄最多500英鎊，為期三或五年。參與者可在儲蓄期結束後六個月內行使其購股權及購買股份。倘購股權於六個月內未獲行使，參與者將有權根據有關規則獲得其現金供款加利息(如適用)的退款。公司將以發行股份的方式滿足購股權的行使。倘若授出購股權會導致在過去十年內按本計劃或本公司其他購股權計劃授出的購股權而發行或可發行的股份數目，或根據本公司任何其他股份激勵計劃發行的股份數目超過公司於擬授出日普通股股本的10%，則本公司不會根據該等計劃授出任何購股權。

關於儲蓄相關購股權計劃項下執行董事的權利，詳情載於「董事持股量報告」內。

補充資料續

股份激勵計劃

位於英國的執行董事亦有資格參與本公司的股份激勵計劃。自二零一四年四月起，所有位於英國的僱員可透過股份激勵計劃使用薪金購買價值不超過每月150英鎊的Prudential plc股份(合夥股份)。所購買的每四股合夥股份將獲獎勵一股由保誠於公開市場購買的額外匹配股份。代息股份將於僱員參與該計劃期間進行累計。若僱員退出該計劃或離開本集團，則會喪失其匹配股份。

下表載有根據股份激勵計劃購入的股份連同匹配股份(按1:4的比例獎勵)及代息股份的資料。

	初始授出年份	二零一四年 一月一日 信託所持有的 股份激勵 計劃獎勵 (股份數目)	二零一四年 累計的 合夥股份 (股份數目)	二零一四年 累計的 匹配股份 (股份數目)	二零一四年 累計的 代息股份 (股份數目)	二零一四年 十二月 三十一日 信託所持有的 股份激勵 計劃獎勵 (股份數目)
Pierre-Olivier Bouée	二零一四年	-	85	21	-	106
Jackie Hunt	二零一三年	23	109	28	1	161
Michael McLintock	二零一四年	-	85	21	-	106
Nic Nicandrou	二零一零年	1,064	123	31	28	1,246
Tidjane Thiam	二零一四年	-	85	21	-	106

攤薄

保誠的長期激勵計劃、集團表現股份計劃及業務單位表現計劃下發放的股份以發行新股份的方式獲得，而非於公開市場購入股份。全體僱員股份計劃下授予的購股權相關的股份亦以發行新股的方式獲得。於二零一四年十二月三十一日所有已發行的股份和購股權導致的總攤薄佔當時總股本的0.1%。遞延股份將繼續透過於公開市場購入股份的方式獲得。

五位最高薪酬人士

二零一四年五位最高薪酬人士中有兩位為董事，其薪酬詳情已於本報告披露。

二零一四年其他三位人士的薪酬總額列示如下：

	二零一四年 千英鎊	其個人薪酬處於以下區間內：	二零一四年 五位最高 薪酬僱員的 數目
基本薪金、津貼及實物福利	1,321		
退休金供款	235		
績效薪酬	22,911	5,800,001英鎊-5,900,000英鎊	1
離職補償 ¹	4,249	7,500,001英鎊-7,600,000英鎊	1
總計	28,716	15,300,001英鎊-15,400,000英鎊	1

附註

¹ 包括短期及長期激勵獎勵的金額

第五節

財務報表

122	集團《國際財務報告準則》財務報表索引
261	母公司資產負債表
262	母公司財務報表附註
270	有關年報及財務報表的董事責任聲明
271	獨立核數師致Prudential plc股東的報告



集團《國際財務報告準則》財務報表索引

主要報表

123	合併利潤表
124	合併全面收入報表
125	合併權益變動報表： 二零一四年
126	二零一三年
127	合併財務狀況報表
129	合併現金流量報表

主要報表附註

A節：背景及會計政策

130	A1	編製基準及匯率	
130	A2	於二零一四年採納新訂會計規定	204
	A3	會計政策	207
131	A3.1	會計政策及使用估計及判斷	209
142	A3.2	尚未生效的新會計規定	210

B節：盈利表現

	B1	按分部劃分的表現分析	212
143	B1.1	分部業績—稅前利潤	213
144	B1.2	股東支持業務投資回報的短期波動	216
146	B1.3	經營分部的釐定及表現計量	
150	B1.4	分部利潤表	220
152	B1.5	收入	221
153	B2	稅前利潤—資產管理業務	224
	B3	保單獲得成本及其他開支	
154	B3.1	員工及僱用成本	225
155	B3.2	以股份為基礎的付款	225
157	B3.3	主要管理人員薪酬	226
157	B3.4	應付核數師費用	
158	B4	變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響	226
159	B5	稅項開支	228
163	B6	每股盈利	230
164	B7	股息	235

C節：資產負債表附註

	C1	按分部及業務類型劃分的集團狀況分析	238
165	C1.1	集團財務狀況表分析—按分部劃分	238
170	C1.2	集團財務狀況表分析—按業務類型劃分	239
	C2	按業務類型劃分的分部狀況分析	246
172	C2.1	亞洲區保險業務	
173	C2.2	美國保險業務	248
175	C2.3	英國保險業務	253
177	C2.4	資產管理業務	254
	C3	資產及負債—分類及計量	254
178	C3.1	集團資產及負債—分類	254
182	C3.2	集團資產及負債—計量	255
190	C3.3	債務證券	
197	C3.4	貸款組合	
	C3.5	金融工具—額外資料	
199	C3.5(a)	市場風險	
201	C3.5(b)	衍生工具及對沖	
201	C3.5(c)	解除確認、抵押及抵銷	
203	C3.5(d)	金融資產減值	

C4	保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘	
	C4.1	負債變動及存續期
	C4.1(a)	集團概覽
	C4.1(b)	亞洲區保險業務
	C4.1(c)	美國保險業務
	C4.1(d)	英國保險業務
	C4.2	產品及釐定合約負債
	C4.2(a)	亞洲
	C4.2(b)	美國
	C4.2(c)	英國
	C5	無形資產
	C5.1	股東應佔無形資產
	C5.1(a)	股東應佔商譽
	C5.1(b)	遞延保單獲得成本及股東應佔其他無形資產
	C5.2	分紅基金應佔無形資產
	C6	借款
	C6.1	股東出資業務的核心結構性借款
	C6.2	其他借款
	C6.3	到期日分析
	C7	風險及敏感度分析
	C7.1	集團概覽
	C7.2	亞洲區保險業務
	C7.3	美國保險業務
	C7.4	英國保險業務
	C7.5	資產管理及其他業務
	C8	稅項資產及負債
	C8.1	遞延稅項
	C8.2	即期稅項
	C9	界定利益退休金計劃
	C10	股本、股份溢價及自有股份
	C11	資本狀況報表
	C11.1	壽險業務
	C11.2	資產管理業務—監管及其他盈餘
	C12	撥備
	C13	物業、廠房及設備
	C14	投資物業

D節：其他附註

256	D1	企業交易
257	D2	香港分公司業務本土化
257	D3	或有事項及有關責任
259	D4	結算日後事項
259	D5	附屬企業
259	D6	合營企業及聯營公司投資
260	D7	關聯方交易
260	D8	承擔

合併利潤表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
已賺毛保費		32,832	30,502
分出再保險保費		(799)	(658)
已賺保費(扣除再保險)	B15	32,033	29,844
投資回報	B15	25,787	20,347
其他收入	B15	2,306	2,184
總收入(扣除再保險)	B14	60,126	52,375
給付及賠款		(50,736)	(42,227)
分出再保險公司應佔的給付及賠款		631	622
分紅基金未分配盈餘變動		(64)	(1,549)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)		(50,169)	(43,154)
保單獲得成本及其他開支	B3	(6,752)	(6,861)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(341)	(305)
重新計量分類為持作出售的日本壽險業務賬面值	D1	(13)	(120)
總費用(扣除再保險)	B14	(57,275)	(50,440)
分佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	D6	303	147
稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項)*		3,154	2,082
減保單持有人回報應佔稅項開支		(540)	(447)
股東應佔稅前利潤	B11	2,614	1,635
保單持有人及股東應佔稅項開支總額	B5	(938)	(736)
取消保單持有人回報應佔稅項開支之調整		540	447
股東回報應佔稅項開支	B5	(398)	(289)
年度本公司權益持有人應佔利潤		2,216	1,346
每股盈利(便士)		二零一四年	二零一三年
按本公司權益持有人應佔利潤：	B6		
基本		86.9便士	52.8便士
攤薄		86.8便士	52.7便士

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

合併全面收入報表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
年度利潤		2,216	1,346
其他全面收入：			
其後可重新分類至損益的項目			
海外業務及淨投資對沖匯兌變動：			
年內出現的匯兌變動	A1	215	(255)
相關稅項		5	-
		220	(255)
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收益(虧損)		1,039	(2,025)
計入利潤表的出售及減值的淨虧損		(83)	(64)
總計	C3.3	956	(2,089)
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	C5.1(b)	(87)	498
相關稅項		(304)	557
		565	(1,034)
總計		785	(1,289)
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及其他收益和虧損：			
總額		(12)	(62)
相關稅項		2	14
		(10)	(48)
年度其他全面收入(虧損)(扣除相關稅項)		775	(1,337)
年度全面收入總額		2,991	9

合併權益變動報表

二零一四年 百萬英鎊									
截至十二月三十一日止年度	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									
年度利潤		-	-	2,216	-	-	2,216	-	2,216
其他全面收入(虧損)：									
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 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 精算及其他收益和虧損 (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
非控股權益變動		-	-	-	-	-	-	-	-
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

合併權益變動報表續

二零一三年 百萬英鎊									
截至十二月三十一日止年度	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									
年度利潤		-	-	1,346	-	-	1,346	-	1,346
其他全面虧損：									
海外業務及淨投資對沖匯兌變動 (扣除相關稅項)		-	-	-	(255)	-	(255)	-	(255)
淨未變現估值變動 (扣除遞延保單獲得成本攤銷 相關變動及相關稅項)		-	-	-	-	(1,034)	(1,034)	-	(1,034)
股東應佔界定利益退休金計劃的 精算及其他收益和虧損 (扣除稅項)		-	-	(48)	-	-	(48)	-	(48)
其他全面虧損總額		-	-	(48)	(255)	(1,034)	(1,337)	-	(1,337)
年度全面收入(虧損)總額		-	-	1,298	(255)	(1,034)	9	-	9
股息	B7	-	-	(781)	-	-	(781)	-	(781)
有關以股份為基礎付款的 準備金變動		-	-	98	-	-	98	-	98
非控股權益變動		-	-	-	-	-	-	(4)	(4)
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C10	-	6	-	-	-	6	-	6
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的 本身股份變動		-	-	(10)	-	-	(10)	-	(10)
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		-	-	(31)	-	-	(31)	-	(31)
權益淨增加(減少) 於年初		-	6	574	(255)	(1,034)	(709)	(4)	(713)
於年初		128	1,889	6,851	66	1,425	10,359	5	10,364
於年末		128	1,895	7,425	(189)	391	9,650	1	9,651

合併財務狀況報表

資產

十二月三十一日	附註	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
股東應佔無形資產：			
商譽	C51(a)	1,463	1,461
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C51(b)	7,261	5,295
總計		8,724	6,756
分紅基金應佔無形資產：			
就風險基金及其他投資意圖所收購附屬公司的商譽	C52(a)	186	177
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C52(b)	61	72
總計		247	249
無形資產總計		8,971	7,005
其他非投資及非現金資產：			
物業、廠房及設備	C13	978	920
再保險公司應佔保險合約負債	C41(a)(iv)	7,167	6,838
遞延稅項資產	C8.1	2,765	2,412
可收回即期稅項	C8.2	117	244
應計投資收入	C11	2,667	2,609
其他應收賬款	C11	1,852	1,746
總計		15,546	14,769
長期業務及其他業務投資：			
投資物業	C14	12,764	11,477
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	D6	1,017	809
金融投資*：			
貸款	C3.4	12,841	12,566
股本證券及單位信託基金投資組合		144,862	120,222
債務證券	C3.3	145,251	132,905
其他投資		7,623	6,265
存款		13,096	12,213
總計		337,454	296,457
持作出售資產	D1(b)	824	916
現金及現金等價物		6,409	6,785
總資產	C1、C31	369,204	325,932

* 金融投資包括45.78億英鎊(二零一三年：37.91億英鎊)的已借出證券。

合併財務狀況報表

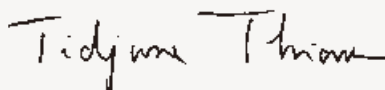
權益及負債

十二月三十一日	附註	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
權益			
股東權益		11,811	9,650
非控股權益		1	1
總權益		11,812	9,651
負債			
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：			
保險合約負債		250,038	218,185
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債		39,277	35,592
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債		20,224	20,176
分紅基金未分配盈餘		12,450	12,061
總計	C41(a)	321,989	286,014
股東出資業務的核心結構性借款：			
後償債		3,320	3,662
其他		984	974
總計	C61	4,304	4,636
其他借款：			
股東出資業務應佔經營借款	C62	2,263	2,152
分紅業務應佔借款	C62	1,093	895
其他非保險負債：			
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		2,347	2,074
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		7,357	5,278
遞延稅項負債	C81	4,291	3,778
即期稅項負債	C82	617	395
應計負債及遞延收入		947	824
其他應付賬款		4,262	3,307
撥備	C12	724	635
衍生負債	C35(b)	2,323	1,689
其他負債		4,105	3,736
總計		26,973	21,716
持作出售負債	DI(b)	770	868
總負債	CI、C31	357,392	316,281
總權益及負債		369,204	325,932

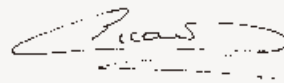
載於第123至第260頁的合併財務報表已由董事會於二零一五年三月九日批核及代表簽署：



Paul Manduca
主席



Tidjane Thiam
集團執行總裁



Nic Nicandrou
財務總監

合併現金流量報表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 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)		3,154	2,082
於稅前利潤反映的經營資產及負債的非現金變動：			
投資		(30,746)	(23,487)
其他非投資及非現金資產		(1,521)	(1,146)
保單持有人負債(包括未分配盈餘)		27,292	21,951
其他負債(包括經營借貸)		3,797	1,907
計入稅前業績的利息收入及費用及股息收入		(8,315)	(8,345)
其他非現金項目附註(ii)		174	81
經營現金項目：			
利息收益		7,155	6,961
股息收益		1,559	1,738
已付稅項	B5	(721)	(418)
來自經營活動的淨現金流量		1,828	1,324
來自投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備	C13	(172)	(221)
出售物業、廠房及設備的所得款項		10	42
收購附屬公司及分銷權(扣除現金結餘)	D1	(535)	(405)
出售PruHealth及PruProtect業務附註(iii)	D1	152	-
來自投資活動的淨現金流量		(545)	(584)
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(iv)	C6.1		
發行後償債(扣除成本)		-	1,124
贖回後償債		(445)	-
已付利息		(330)	(291)
分紅業務：附註(v)	C6.2		
已付利息		(9)	(9)
股本：			
發行普通股本		13	6
已付股息		(895)	(781)
來自融資活動的淨現金流量		(1,666)	49
現金及現金等價物淨(減少)增加		(383)	789
年初的現金及現金等價物		6,785	6,126
匯率變動對現金及現金等價物的影響		7	(130)
年末的現金及現金等價物		6,409	6,785

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及其他項目淨額、購買存庫股淨額及其他權益變動淨額。
- (iii) 於二零一四年十一月，PAC將其於PruHealth及PruProtect業務的25%股本權益出售予Discovery Group Europe Limited，產生現金流入淨額152億英鎊。
- (iv) 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。
- (v) 分紅業務結構性借款的已付利息全部與1億英鎊的85%無定期後償保證債券有關(構成蘇格蘭友好基金(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。

A：背景及會計政策

A1：編製基準及匯率

Prudential plc (本公司) 連同其附屬公司(合稱本集團或保誠)為一個國際金融服務集團，其主要業務位於亞洲、美國及英國。保誠於上述國家及地區提供一系列零售金融產品及服務及資產管理服務。零售金融產品及服務主要包括壽險、退休金及年金以及集體投資計劃。

編製基準

此等報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並獲歐洲聯盟(歐盟)根據歐盟法例(《國際會計準則》規例EC1606/2032)認可的《國際財務報告準則》編製。倘於任何時間新訂或經修訂《國際財務報告準則》未獲歐盟認可，獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》或會有別。於二零一四年十二月三十一日，概無未經認可的準則於截至二零一四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(如下文附註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，與本集團截至二零一三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：

	於二零一四年 十二月 三十一日的 收市匯率	二零一四年的 平均匯率	於二零一三年 十二月 三十一日的 收市匯率	二零一三年的 平均匯率
本地貨幣：英鎊				
香港	12.09	12.78	12.84	12.14
印尼	19,311.31	19,538.56	20,156.57	16,376.89
馬來西亞	5.45	5.39	5.43	4.93
新加坡	2.07	2.09	2.09	1.96
印度	98.42	100.53	102.45	91.75
越南	33,348.46	34,924.62	34,938.60	32,904.71
泰國	51.30	53.51	54.42	48.11
美國	1.56	1.65	1.66	1.56

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二零一三年的比較資料。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。固定匯率價值乃使用當期外幣匯率(對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對資產負債表而言是指當期收市匯率)折算上一期間的價值而計算。

於其他全面收入認列的二零一四年匯兌變動如下：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
亞洲業務	109	(319)
美國業務	243	(37)
未分配至某一分部(中央基金)*	(137)	101
	215	(255)

* 未分配至某一分部的匯率變動主要反映貨幣借款匯兌，有關借款旨在作為對於Jackson投資的貨幣風險的淨投資對沖。

A2：於二零一四年採納新訂會計規定

本集團於二零一四年已採納以下會計規定，但採納該等規定並無對本集團的業績及財務狀況產生重大影響：

- 《國際會計準則》第32號的修訂「抵銷金融資產及金融負債」；及
- 國際財務報告詮釋委員會第21號詮釋「徵費」。

由於在此僅描述可能對本集團財務報表產生影響的會計規定，故此並非完整清單。

A3：會計政策

A3.1 會計政策及使用估計及判斷

本附註提供本集團所採納以編製合併財務報表的會計政策詳情。該等會計政策貫徹應用於所有呈報年度，並且除國際會計準則委員會制訂新會計準則、詮釋或修訂外，通常不會變動。

a 主要會計政策、會計估計及判斷

保誠認為其主要會計政策限於下表所載的編號：

主要會計政策	會計政策編號
保險及投資合約分類	A3.1(c)
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘的計量	A3.1(d)
美國保險業務的衍生工具及債務證券的計量及呈列	A3.1(j)(v)
稅前業績的呈列	A3.1(k)
業績及可分派予股東的盈利分部分析	A3.1(m)

為編製本財務報表，保誠須作出影響所呈報資產、負債、收入及開支以及或有資產及負債的相關披露金額的估計及判斷。保誠評估其估計，包括與長期業務撥備及資產公允價值有關的估計。下表載列本集團於應用有關會計政策時須作出主要估計及判斷的項目：

主要會計估計及假設	會計政策編號
保險及投資合約分類	A3.1(c)
保單持有人負債的計量	A3.1(d)
遞延保單獲得成本的計量	A3.1(f)
金融投資公允價值的釐定	A3.1(j)(ii)
金融資產相關減值的釐定	A3.1(j)(iii)

b 合併基準

本集團合併視為被其控制的投資對象。若符合以下所有三項條件，則本集團對投資對象有控制權：(1)其對投資對象有權力；(2)其承擔或有權獲得因其參與投資對象而產生的變額回報；及(3)其有能力對投資對象使用其權力以影響其本身的回報。

i 附屬公司

附屬公司是本集團有控制權的投資對象。本集團大部分附屬公司為本集團持有其大部分投票權並予以合併的法人實體。有關本集團持有的其他投資工具的合併於下文論述：

本集團的保險業務直接或透過單位信託，透過資本及貸款組合，投資於多家有限合夥企業。該等有限合夥企業由本集團持有權益的一般合夥人管理。於一般合夥人及有限合夥企業的有關權益為本集團提供投票權及類似權利，以參與有限合夥企業所從事的有關活動的管治框架。有限合夥企業是否作為附屬公司、合營企業、聯營公司或其他金融投資入賬，視乎各合夥協議的條款及於一般合夥人的持股而定。就於有限合夥企業的直接投資而言，若有以下情況，則表明本集團實質上控制並最終合併有限合夥企業的關係：

- 本集團根據現有權利，有能力指示有限合夥企業的相關活動，即對有限合夥企業的營運所產生的經濟回報有重大影響的活動；
- 本集團有權獲得有限合夥企業活動的重大利益。一般而言，若本集團於有限合夥企業的參股超過20%，則視為本集團擁有重大利益；及
- 本集團與其他合夥人聯合指示合夥企業活動的現有能力的。

當本集團與有限合夥企業的關係有實質變動時，本集團會重新評估合併。若本集團被視為控制有限合夥企業，則該有限合夥企業被視為一家附屬公司，其業績、資產及負債均予合併。若本集團持有一家有限合夥企業的少數股權，對其相聯一般合夥人無控制權，則有關投資於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

本集團合併的有限合夥企業包括合資格合夥企業(定義見二零零八年英國合夥企業(賬目)規則(「合夥企業法」))。若干該等有限合夥企業利用了合夥企業法規則第7條的豁免，毋須遵守規則第4條到第6條有關財務報表的要求，此乃由於該等有限合夥企業編製財務報表時採用合併基準。

本集團概無於附屬公司擁有重大比例非控股權益。

A：背景及會計政策續

A3：會計政策續

ii 合營企業及聯營公司

合營企業是根據合約協議作出的聯營安排，根據協議，本集團與其他投資者對安排的淨資產有聯合控制權。於多項該等安排中，本集團佔相關淨資產的份額可能少於50%，但有關協議的條款訂明，控制權由本集團與第三方共同行使。聯營公司是本集團有重大影響但無控制權的實體。一般而言，若本集團持有實體的20%至50%投票權，則視為對其有重大影響。

除下文所述者外，本集團於合營企業及聯營公司的投資以權益會計法入賬。本集團應佔合營企業的損益於利潤表內確認，應佔其他全面收入變動於其他收入表內確認。權益會計法不適用於由本集團保險或投資基金持有的於聯營公司及合營企業的投資，當中包括風險資金業務或互惠基金或單位信託基金，按《國際會計準則》第28號「於聯營公司及合營企業的投資」的准許，該等投資以公允價值計量且其變動計入損益。

iii 架構實體

架構實體為根據其設計，投票權或類似權利並非決定該實體的控制人的主要因素，例如投票權僅涉及行政任務，而有關活動以合約安排的方式指示。除上文A3.1b(i)所述的實體外，本集團根據其業務策略，投資於架構實體，如開放式投資公司、單位信託、變額利益實體、變額年金獨立賬戶內的投資工具、債務抵押證券、按揭證券及類似的資產抵押證券。

開放式投資公司及單位信託

本集團投資於開放式投資公司及單位信託，而該等實體主要投資於股票、債券、現金及現金等價物以及物業。本集團於該等實體的所有權比例會根據本集團及其他投資者於其中的參與而每日變動。就該等實體而言，若有以下情況，則表明本集團實質上控制有關實體：

- 該實體由本集團的資產管理人管理，且本集團於該實體持有重大投資；及
- 該實體由本集團以外的資產管理人管理，而保誠根據現有權利，有能力指示該實體的現行活動。在評估本集團指示該實體的能力時，本集團考慮其相對於其他投資者的能力。本集團認為其有前述能力的開放式投資公司及單位信託數目有限。

就本集團以外的資產管理人管理而本集團無能力指示其活動的實體而言，本集團被視為對有關實體無權力。

就本集團的資產管理人管理的實體而言，一般認為本集團承擔或有權獲得有關實體的變額回報，若本集團於其中的持股超過50%，則有能力使用其權力影響其本身的回報，若持股少於20%，則被視為對實體無重大影響。就持股為20%至50%的實體，本集團根據具體情況評估對實體的權力及相關控制權。就該等實體而言，若有以下情況，則表明本集團控制該實體：

- 本集團對實體的有關活動有權力；及
- 來自該實體的變額回報(包括本集團的資產管理人賺取的行政及表現費用)的承擔或權利高於本集團的權益。

若本集團被視為控制該等實體，則有關實體被視為附屬公司作合併處理，而除本集團以外的投資者的權益分類為負債，列作合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值。

若本集團對該等實體無控制權(其被視為擔任代理人)，且實體不符合聯營公司的定義，則於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

若本集團的資產管理人於資產管理營運中設立開放式投資公司及單位信託，本集團的權益限於就管理該等實體的資產而收取的行政費用。若不參與該等實體，則本集團不承擔與開放式投資公司及單位信託有關的風險。

本集團於投資工具產生的回報及承擔的所有權風險與其參與比例相稱，而不會承擔開放式投資公司及單位信託的剩餘風險。就該等開放式投資公司及單位信託而言，本集團並未被視為控制有關實體，反而被視為擔任代理人。

Jackson的獨立賬戶資產

Jackson提供按合約持有人的指示將合約持有人的保費投資於投資工具(「獨立賬戶」)的變額合約，該等投資工具投資於股票、定息、債券及貨幣市場互惠基金。合約持有人獲取相關回報，所有權風險涉及獨立賬戶及其相關投資。股東於獨立賬戶的經濟利益限於所收取的行政費用。獨立賬戶成立為獨立受監管的實體，由大部分成員獨立於Jackson或任何聯營實體的董事局或受託人管治。獨立成員代表合約持有人的權益，負責任何影響合約持有人權益的決策，並管治實體顧問的營運活動，包括資產管理人管理投資工具。因此，本集團對該等投資工具無控制權。該等投資於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

其他架構實體

本集團於流動性高的市場中持有交投暢旺的按揭證券、債務抵押證券及類似的資產抵押證券投資。本集團並非其持有投資的投資工具的發起人，對投資工具的活動無行政權利。本集團產生的回報及承擔的所有權風險與其持股比例及於投資中的風險相稱。因此，本集團對該等投資工具的有關活動無權力，該等投資於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

下表載列本集團的財務狀況報表內所報告於非合併架構實體中的投資賬面值總額：

財務狀況報表項目	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 百萬英鎊		
	開放式 投資公司/ 單位信託	獨立 賬戶資產	其他 架構實體	開放式 投資公司/ 單位信託	獨立 賬戶資產	其他 架構實體
股本證券及單位信託基金投資組合	12,690	81,741	-	13,175	65,681	-
債務證券	-	-	12,715	-	-	13,190
總計	12,690	81,741	12,715	13,175	65,681	13,190

本集團於該等投資產生的回報及承擔的所有權風險與其參與比例相稱，且不承擔投資或持有投資的投資工具的剩餘風險或損失。

於二零一四年十二月三十一日，本集團並無與可能會導致本集團承擔損失的架構實體訂立任何協議、合約或其他事項，或擬向其提供財務支持。

c 保險及投資合約的分類

《國際財務報告準則》第4號要求將保險公司承保的合約分類為「保險合約」或「投資合約」，視乎所轉移的保險風險程度而定。保險風險是預先存在的風險，而非自合約持有人轉移至合約發行人的財務風險。若重大保險風險轉移至本集團，則分類為保險合約。向本集團轉移財務風險但無重大保險風險的合約稱為投資合約。此外，部分合約（保險及投資）具有酌情參與分紅的特點，作為收取額外給付的合約權利，以補充保證給付：

- 可能為總合約給付的相當大比例；
- 金額或時間根據合約由保險公司酌情釐定；及
- 根據合約基於資產或基金表現，如《國際財務報告準則》第4號所述。

業務單位	具有酌情參與分紅特點的保險合約及投資合約	不具有酌情參與分紅特點的投資合約
亞洲	<ul style="list-style-type: none"> — 分紅合約 — 非分紅定期合約 — 終身合約 — 單位連結式保單 — 意外及健康保單 	<ul style="list-style-type: none"> — 若干小類業務的少量款項
美國	<ul style="list-style-type: none"> — 變額年金合約 — 定額年金合約 — 壽險合約 	<ul style="list-style-type: none"> — 保證投資合約 — 少量的「確定年金」合約
英國	<ul style="list-style-type: none"> — 分紅合約 — 整批及個人年金業務 — 非分紅定期合約 	<ul style="list-style-type: none"> — 若干單位連結式儲蓄及類似合約

d 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘的計量

保單持有人負債的計量基準視乎上文附註A3.1(c)所述根據《國際財務報告準則》第4號所作的合約分類而定。

《國際財務報告準則》第4號允許繼續將以往應用的公認會計準則應用於具有酌情參與分紅特點的保險合約及投資合約。因此，除下文所述的英國受規管分紅基金外，本集團已於二零零五年首次採納《國際財務報告準則》時採納英國保險業協會(Association of British Insurers)頒發的推薦實務公告(Statement of Recommended Practice)所載報告的經修訂法定基準。

就不具有酌情參與分紅特點的投資合約而言，《國際會計準則》第39號及(若合約包括投資管理元素)《國際會計準則》第18號「收入」就合約所附的資產及負債應用計量原則。

就分紅基金而言，由於股東分紅成本僅來自於分派，本集團已選擇將英國受規管分紅基金的未分配盈餘作為負債入賬，而未分配至權益。

於業務單位層面計量合約負債的政策載於下文。額外詳情載於附註C4.2。

A：背景及會計政策續

A3：會計政策續

i 保險合約

亞洲保險業務

亞洲業務保單持有人負債根據當地公認會計準則規定的方法釐定，並於必要時作出調整以符合經修訂法定基準。對當地準備金計提方法的改進一般作為估計數字變動處理，視乎其性質而定。

就印度、日本及台灣業務而言，當地公認會計準則就經修訂法定基準而言並非適當的起點，相反，保險合約根據美國公認會計原則入賬。這些業務部門所承保的業務主要為非分紅連結式及分紅業務。非分紅連結式業務的未來保單持有人給付撥備是以均衡淨保費法釐定，並就退保、維護及核賠開支計提撥備。各業務部門設立保單持有人給付撥備所用的利率視乎各項業務的情況而變化。在適當情況下，該等業務部門的分紅業務負債包括為保單持有人於投資收益及其他尚待宣派為紅利的盈餘的權益計提的撥備。

儘管評估該業務負債的基準符合英國保險業協會推薦實務公告的要求，但可能有別於具有相同特點按照英國經修訂法定基準所釐定的英國業務。

美國保險業務

根據經修訂法定基準，Jackson 傳統保障型保單的保單持有人負債根據美國公認會計原則，按有關死亡率、利率、退保保單及費用的鎖定假設以及就不利偏差作出的撥備釐定。就非傳統保障型保單而言，保單持有人負債包括保單持有人賬戶結餘。保單獲得成本按下文附註A3.1(f)所解釋的方法入賬。

英國保險業務

英國受規管分紅基金按自願應用英國會計準則《財務報告準則》第27號「壽險」入賬，該準則要求將負債計算為實際基準負債。實際基準負債參照英國審慎監管局的第二頂峰報告基準計量。此項第二頂峰基準規定負債價值的計算方式為：

- 分紅給付準備金；加
- 未來保單相關負債；加
- 基金的實際現時負債。

分紅給付準備金主要基於累積應估資產的追溯計算結果，並作出調整以反映未來保單持有人給付及其他開支。應估資產大致反映保單持有人的保單應佔分紅基金資產的份額。

未來保單相關負債須包括有關保證、選擇權及平穩化的成本的市場一致性價值評估(減去任何相關費用)，而此金額乃以隨機方法、對沖成本或一系列具有屬性概率的確定性預測釐定。

計入英國審慎監管局回報的分紅業務的第二頂峰基準實際負債包括與合約資產份額一致的股東分佔未來紅利成本元素。就《財務報告準則》第27號進行會計而言，後者不被列示為合約負債的一部分。這是因為股東轉撥款項僅於宣派時確認，與現行財務報告基準一致。相反，股東分佔未來紅利成本計入未分配盈餘的負債。

具有重大保險風險的其他英國保險合約包括單位連結式、年金及其他非分紅業務。就當地監管規定而言，已就連結式業務設立獨立賬戶，而該等業務的保單持有人給付乃全部或部分參照具體投資或投資相關指數釐定。於支付期中就退休金年金設立保單持有人給付撥備所用的利率會每年調整。設立保單持有人給付所用的死亡率以已公佈的死亡率列表為依據，並經過調整以反映實際經驗。

ii 具有酌情參與分紅特點的投資合約

具有酌情參與分紅特點的投資合約的會計基準與類似的分紅保險合約會計一致。其他投資合約乃以可反映相關安排混合性質的基準入賬，據此，其中一部分根據《國際會計準則》第39號入賬作為金融工具，而投資管理服務的組成部分則根據《國際會計準則》第18號入賬。

對於含有定額及保證條款的美國投資合約，本集團使用攤銷成本模型計量其負債。

不含定額及保證條款的投資合約被指定以公允價值計量且其變動計入損益，這是因為所產生的負債乃按照公允價值基準管理且其表現亦按該基準評估。倘合約包括退保選擇權，其賬面值下限相等於其退保價值。

iii 不具有酌情參與分紅特點的投資合約

不具有酌情參與分紅特點的投資合約按照《國際會計準則》第39號計量，以反映該項安排的儲金性質，而保費及賠款則被反映為存款及提款，並直接在財務狀況報表中入賬列作金融負債結餘變動。

根據《國際財務報告準則》，投資合約（不包括具有酌情參與分紅特點者）按照《國際會計準則》第39號入賬列作金融負債，而提供投資管理服務的合約須對該等服務所附的收入應用《國際會計準則》第18號規定。與該等合約的投資管理元素相關的增量直接應佔保單獲得成本，乃按照相關收入進行資本化及攤銷。倘合約涉及開戶費用，此項收益亦按照合約服務撥備透過利潤表遞延及攤銷。

iv 分紅基金的未分配盈餘

未分配盈餘代表本集團分紅基金資產超逾保單持有人負債且尚未撥付保單持有人及股東的部分。如《國際財務報告準則》第4號所准許，本集團已選擇繼續將分紅基金未分配盈餘全部記作負債而不分配至權益。在向保單持有人及股東宣派紅利及分配分紅成本後，分紅基金的年度收入高於或低於支出的數額將透過在利潤表中扣除或計入，每年轉撥至或轉自未分配盈餘。未分配盈餘保留的結餘代表分紅業務產生的尚未分配予保單持有人或股東的累積收益。未分配盈餘的結餘乃就未變現投資增值的遞延稅項全面計提撥備後釐定。

e 再保險

再保險資產的計量方式與相關直接保險合約的計量方式一致。因購買再保險合約而產生的損益的處理方式視乎有關實體的相關會計基準而定。

f 保險合約的遞延保單獲得成本

獲得新保險業務的成本的入賬方式與英國保險業協會推薦實務公告的原則一致，並就相關保單未來收入的溢利率遞延及攤銷，惟英國受規管分紅基金的分紅合約獲得成本除外，相關成本會根據英國審慎監管局的實際基準制度入賬。獲得新保險業務的成本主要包括佣金、營銷及廣告成本及若干其他與保單保險及承保相關而不獲保費費用補償的成本，均具體識別及資本化作為遞延保單獲得成本的一部分。一般來說，該遞延乃於資產負債表內透過遞延保單獲得成本之明確賬面值列示。然而，於一些亞洲業務中，該遞延透過準備金計提方法隱含。本集團會計量明確及隱含遞延保單獲得成本的可回收性，倘若預測溢利率低於其賬面值，則將之視為減值。假如未來溢利率有別於預期，則有必要對其賬面值作出調整。

保單獲得成本的遞延及攤銷對本集團旗下亞洲及美國保險業務的業績至關重要。美國及若干亞洲業務的遞延保單獲得成本乃參照美國公認會計原則釐定。

亞洲保險業務

將美國公認會計原則應用到保險資產及負債的地區（獲英國保險業協會推薦實務公告准許），會將與下文美國保險業務一段所載的類似原則應用到遞延及攤銷保單獲得成本。其他亞洲地區採用英國保險業協會推薦實務公告的一般原則，如上文所述，透過準備金計提基準明確或隱含遞延保單獲得成本。

美國保險業務

根據《國際財務報告準則》第4號，本集團對美國保險業務的保險資產及負債的計量應用「可予繼續採用的」美國公認會計原則。本集團於二零一二年一月一日起採納美國財務會計準則委員會就第2010-26號會計準則更新有關「獲得或續簽保險合約相關成本的會計」，並僅將與獲取合約直接相關的增量成本資本化。

就定期業務而言，保單獲得成本按照預期保費予以遞延及攤銷。就年金及對利率敏感的壽險業務而言，保單獲得成本綜合相關合約的預期毛利予以遞延及攤銷。就對利率敏感的業務而言，最為關鍵的假設為投資收益率與保單持有人的抵補利率之間的長期息差（按年度息差分析）。此外，預期毛利取決於對死亡率的假設、假設單位成本及除身故外的終止（包括相關費用），所有這些均基於Jackson的實際行業經驗及未來預期等綜合因素。實際死亡率、退保及開支經驗的詳細分析乃以內部開發的經驗所得出。

對於美國變額年金業務，一項主要假設是獨立賬戶投資以均值回歸法釐定回報，釐定方法為均值回歸法。根據均值回歸法，未來五年內的預測回報會被調整（不高於上限），以保持結合本年度及過往兩個年度的實質回報率。未來五年各年的預測回報率上限為15%。該等回報透過影響手續費收入左右未來預期利潤水平，並由此影響遞延保單獲得成本攤銷。財務狀況報表所列的保單獲得成本水平亦對持有以支持負債及償付資本的債務證券的未變現估值變動敏感。進一步詳情於附註C5.1(b)論述。

如《國際財務報告準則》第4號所准許，Jackson已採用影子會計以調整負債或相關遞延保單獲得成本，直接於其他全面收入認列。Jackson將其大部分投資組合入賬列作可供出售，當中未變現收益及虧損於其他全面收入內認列。倘確認可供出售證券的未變現收益或虧損導致遞延保單獲得成本及遞延收益的賬面值及攤銷方式產生調整，則該等調整於其他全面收入內認列，以與證券收益或虧損的處理保持一致。具體而言，影子遞延保單獲得成本調整反映於財務狀況報表持有的資產已出售、將未變現損益變現，以及在市場上現有收益中再投資的所得款項可能產生的遞延保單獲得成本變動。

A：背景及會計政策續

A3：會計政策續

英國保險業務

對於英國受規管分紅基金，由於採用金融服務管理局的實際基準制度，負債的入賬基準使保單獲得成本不宜遞延，因此該等成本於產生時列作費用支銷。英國股東支持業務大多為個人及團體年金業務，可以不計其保單獲得成本的影響。

g 負債充足性測試

本集團對其保險負債進行充足性測試，以確保賬面值(減相關遞延保單獲得成本)及(如適用)所收購有效業務的現值後，足夠支付未來現金流量的現時估計數字。任何虧絀會即時從利潤表中扣除。

h 已賺取保費、保單費用及已付賠款

傳統分紅保單及其他保障型保單的保費及年金代價均於到期時確認作收入。連結式保單、單位化分紅及其他投資型保單的保費及年金代價均於收取時，或就單位化或單位連結式保單而言，於單位發行時確認作收入。此等金額不包括保費稅項及類似稅項，而保誠會收取並支付由客戶承擔的稅項。

就連結式及單位化分紅保單所收取有關死亡率、資產管理及保單管理的保單費用，會在提供相關服務時確認作收入。

已付賠款包括到期、年金、退保及身故賠款。到期賠款於保單到期日入賬列作支出。年金賠款於各筆年金到期應付時入賬。退保賠款於支付時在利潤表內支銷，而身故賠款則於接獲通知時入賬。

i 投資回報

計入利潤表的投資回報主要包括指定為以公允價值計量且其變動計入損益的投資的利息收入、股息、投資升值／減值(已變現及未變現收益及虧損)，以及指定為可供出售的Jackson債務證券的已變現收益及虧損(包括減值虧損)。指定為可供出售的Jackson債務證券的未變現升值／減值變動計入其他全面收入。利息收入於產生時確認，並計及投資的實際收益率。股本證券的股息於除息日期確認，租金收入按應計基準確認。

j 除分類為長期業務合約的工具外的金融投資

i 投資分類

本集團根據《國際會計準則》第39號持有金融投資，據此，在特定標準規限下，金融工具須按以下其中一個類別入賬：

- 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及負債—這包括管理層於最初指定以公允價值計量且其變動計入損益的資產及負債，以及為交易而持有的衍生工具。此等投資概以公允價值計量，而其所有變動則於利潤表內的投資回報中認列；
- 按可供出售基準持有的金融投資—這包括管理層指定為可供出售及／或並不屬於任何其他類別的資產。該等資產初步按公允價值加上應佔交易成本認列。對可供出售債務證券而言，其成本與面值之間的差額會按實際利率攤銷至利潤表。實際利率指於金融工具的預期年期(或如適合，較短期間)內準確貼現估計未來現金收款至該金融資產的賬面淨值的利率；
- 可供出售資產其後按公允價值計量。利息收入按實際利率基準於利潤表中認列。除並非以功能貨幣計值的債務證券的匯兌收益及虧損外(計入利潤表)，未變現收益及虧損乃於其他全面收入中認列。於出售或減值時，累積未變現收益及虧損將由其他全面收入轉撥至利潤表作為已變現收益或虧損；及
- 貸款及應收款項—有關工具包括具有定額或可釐定付款的無報價投資(被指定為以公允價值計量且其變動計入損益或可供出售者除外)。此等工具包括以按揭作為抵押的貸款、存款、保單持有人貸款及其他無抵押貸款及應收款項。此等投資初步按公允價值加上交易成本確認，其後此等工具則以實際利率法按攤銷成本入賬。

本集團使用交易日法將金融資產常規買賣入賬。

ii 公允價值的運用

本集團使用最近期的買入價釐定其報價投資的價值。無報價而交投活躍的投資價值乃以第三方提供的價格釐定，進一步詳情見附註C3.2。倘投資並無已設立的活躍市場，本集團會採用合適的估值技巧，例如貼現現金流量技巧。

釐定市場並不活躍的金融投資公允價值

本集團持有若干市場並不活躍的金融投資，當中包括並無於活躍市場上報價的金融投資，以及市場因市況(例如市場流動性不高)而不再活躍的金融投資。當市場不活躍時，一般沒有或僅有少數可觀察市場數據可供計量金融投資的公允價值。釐定一項金融投資是否存在活躍市場需要管理層作出判斷。

倘若本集團某項金融投資的市場並不活躍，其公允價值會以估值方法釐定。本集團透過利用獨立第三方(如經紀商或定價服務)的報價或使用內部開發的定價模型，確定這些金融投資的公允價值。當價格來自公開獲取獨立來源時，會予以優先採用，但總體而言，會選擇定價來源及/或估值方法以獲得一種公允價值計量方法，而該方法可反映於計量日期市場參與方據以進行規範交易的價格。估值方法包括使用近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及(如適用)企業估值，亦可能包括與各個變量(如信貸風險及利率)相關的若干假設。與該等變量相關的假設如有變動，則這些金融投資所呈列的公允價值或會受到正面或負面的影響。

如附註C3.2(b)所述，以公允價值計量的金融投資劃分為三個級別。

iii 釐定金融資產相關減值

可供出售證券

Jackson的大部分債務證券組合乃按可供出售基準列賬。考慮減值跡象時需要管理層作出判斷。在作出此項決定時所考慮的因素包括，例如：

決定因素	減值跡象的考慮因素
金融投資公允價值的下跌幅度是否重大	公允價值大幅下跌意味可能發生會導致估計未來現金流量顯著減少的信用虧損事件。
證券存續期對計算經修訂估計現金流量的影響	證券到期的存續期有助解釋估計未來現金流量高於市值的評估是否合理。
攤銷成本超逾公允價值的存續期及幅度	這個因素表明金融資產的合約現金流量及實際利率如何與引伸的市場估計現金流量及附於「公允價值」計量方法的風險相比。該差異程度存在的時間亦可能進一步表明市場評估是否意味著減值虧損已經產生。
發行人的財務狀況及前景	這些因素及其他可觀察狀況可能表明投資已減值。

倘若識別出將會損害現金流量的虧損事件，會在利潤表中確認減值虧損。所確認的虧損釐定為相關已減值證券的賬面成本與公允價值之間的差額。此項虧損包括合約現金流量預期虧損及任何其他由市價推動的暫時性價值減少的影響。

對於 Jackson 所有分類為可供出售的住宅按揭抵押及其他資產抵押證券而言，用於分析現金流量的模型以該結構的相關抵押品的現時拖欠經驗為基礎，以假設有關現時拖欠貸款有多少將最終違約，並將此數額乘以假定虧損嚴重性。預計時效影響時應用了額外的因素。在使用現金流量模擬後，所獲跡象表明該證券是否已遭受或預計將遭受合約本金或利息付款不足。倘出現不足，則會記錄減值支出。以可供出售列賬的未減值證券的公允價值與賬面成本之間的差額，須作為未變現收益或虧損列賬，而於會計期間的變動則於其他全面收入中入賬。

本集團審核公允價值時涉及若干標準，包括經濟狀況、信用虧損經驗、其他發行人特定的發展情況及未來現金流量。此等評估均以當時可用的最佳資料為依據。市場流動性、買賣價差距擴闊及現金流量假設變動等因素可能會助長未來價格波幅。倘若實際經驗較合併財務報表所用的假設及其他考慮因素為差，現時載列於權益中的未變現虧損或會於未來期間在利潤表中確認。有關 Jackson 可供出售證券減值的更多詳情載於附註C3.5(d)。

按攤銷成本持有的資產

根據《國際會計準則》第39號分類為貸款及應收款項的金融資產乃使用實際利率法按攤銷成本列賬。貸款及應收款項包括以按揭作抵押的貸款、存款及提供予保單持有人的貸款。在估計未來現金流量時，本集團會檢視資產的預期現金流量，並採用具有類似信貸風險的資產的過往虧損經驗，並就過往虧損經驗中不再存在的狀況或預期將會出現的狀況作出調整。估計未來現金流量使用金融資產的原本或浮動實際利率進行貼現，但不包括尚未產生的信用虧損。

審核任何投資減值時存在的固有風險包括：市場結果或會有別於預期；事實及情況在未來可能會變化並有別於估計及假設；或本集團以後可能會因情況有變而決定出售相關資產。

A：背景及會計政策續

A3：會計政策續

英國保險業務若干按揭貸款及Jackson於二零一二年收購 REALIC 後為支持再保險安排的留存資金而持有的保單貸款已指定以公允價值計量且其變量計入損益，此乃由於該等貸款組合按公允價值基準管理及評估。

根據《國際財務報告準則》的要求，按成本或攤銷成本入賬的資產須於適當情況進行減值測試。

減值虧損撥回

倘於隨後的期間，按可供出售基準持有的已減值債務證券或已減值貸款或應收款項的價值撥回(部分或全部)，而此項撥回可客觀地與減值後發生的事件相關，則先前確認的減值虧損會透過利潤表撥回(部分或全部)。

iv 衍生工具及對沖會計

衍生金融工具用於減低或管理投資、利率及貨幣風險，以方便有效管理組合及用作投資用途。

本集團可將若干衍生工具指定為對沖。

就海外業務投資淨額對沖而言，指定為投資淨額對沖的衍生工具或其他金融工具公允價值的任何變動，其有效部分均於其他全面收入中確認。對沖工具公允價值變動的無效部分記入利潤表。就持有海外業務的對沖工具收益或虧損直接於其他全面收入內認列。

就公允價值對沖而言，與對沖風險相關的被對沖項目公允價值變動乃於利潤表中認列。

本集團一般不會選擇定期應用根據《國際會計準則》第39號的公允價值或現金流量對沖處理方法。二零一四年及二零一三年應用對沖會計的特例於附註C3.5(b)概述。

所有未被指定為對沖工具的衍生工具均以公允價值入賬，且其公允價值變動記入利潤表中。

本集團持續經營業務中持有衍生工具的主要範圍為英國分紅基金及年金業務以及Jackson。

英國分紅基金衍生工具計劃衍生工具用於對組合進行具有效率的管理及減低投資風險。

英國股東支持年金業務的衍生工具乃持作在可行範圍內協助資產回報及存續期與保單持有人負債的匹配。該等負債的賬面值對相匹配的金融資產(包括所持衍生工具)的回報敏感。

Jackson維持一項大規模衍生工具計劃。所持衍生工具的價值變動對股東業績的影響或會非常重大。有關本集團財務報告此方面的進一步詳情載於附註B1.2。

v 美國保險業務的衍生工具及債務證券的計量及呈列

該等項目的政策是造成利潤表業績及股東權益波動的重要因素。根據《國際會計準則》第39號，衍生工具須按公允價值入賬。除非採用淨投資會計對沖法，否則衍生工具價值變動於利潤表確認。

就Jackson為減低經濟風險而訂立的衍生工具而言，本集團已考慮採取必要的經營變動是否合適，以便合資格對沖會計法，以實現業績報表中對沖工具與對沖項目價值變動的匹配。作出上述決定過程中，存在眾多特別相關的因素。該等因素有：

- 《國際會計準則》第39號對沖標準的設計主要考慮到對沖及如同獨立或與主合約分離的金融工具一樣可進行評估的對沖工具，而非考慮到(例如)保險合約存續期之類的因素；
- 根據《國際會計準則》第39號確保個別對沖交易下對沖有效性的難度水平高；
- 將《國際會計準則》第39號規定的宏觀對沖撥備(更適合於銀行安排)運用於Jackson的衍生組合的困難；
- 美國壽險公司(例如經營Jackson產品系列者)的資產與負債配對的複雜性；及最後
- 若無成本水平上限及對商業活動的限制，實現《國際會計準則》第39號規定的會計對沖效果是否可能或合宜。

考慮到這些因素，本集團已決定，除特殊情況外，本集團並不適宜尋求達致《國際會計準則》第39號下的對沖會計法。由於這項決定，所有利潤表業績波動性均更強，因為其中反映了Jackson的衍生工具價值變動。這種波動性反映於投資回報短期波動當中，如附註B1.1及B1.2所反映。

根據《國際會計準則》第39號，除非按持有至到期類別的攤銷成本入賬(於適用時須作出減值撥備)，債務證券亦已按公允價值入賬。本集團已選擇不將任何金融資產分類為持有至到期。Jackson的債務證券按可供出售入賬，除非價值變動已減值，否則變動於其他全面收入入賬。減值於利潤表入賬。

vi 嵌入式衍生工具

嵌入式衍生工具存在於本集團旗下多家公司(尤其是Jackson)簽發的主合約。彼等被嵌入其他非衍生工具的主金融工具及保險合約中，以創造混合工具。符合保險合約定義的嵌入式衍生工具乃根據《國際財務報告準則》第4號列

賬。當嵌入式衍生工具的經濟特徵及風險與主工具的經濟特徵及風險並非密切相關時，以及混合工具並非以公允價值計量且其公允價值變動於利潤表中認列時，嵌入式衍生工具會根據《國際會計準則》第39號分離計賬並以公允價值入賬列作衍生工具。就Jackson的「非終生」保證最低提取給付及定額指數年金儲備而言，公允價值的釐定須作出有關獨立賬戶資產、股票波動水平以及保單持有人行為的未來混合的假設。

此外，本集團應用《國際財務報告準則》第4號提供的選擇，並不分離且用公允價值計量內含於主合約及分紅投資合約的退保期權，而該等期權的行使價為定額或定額加利息。有關附於Jackson壽險合約的嵌入式衍生工具估值基準的進一步詳情載於附註C4.2。

vii 證券借出(包括回購協議)

本集團為多項證券借出協議的訂約方，據此將證券短期借予第三方。借出證券並無解除確認，而是繼續於適當投資類別內確認。本集團的政策為要求所有證券借方提供高於借出證券公允價值100%的抵押品，當中一般包括現金、債務證券、股本證券或信用證。

在本集團根據其證券借出計劃掌管抵押品的情況下，抵押品及歸還該等抵押品的相應責任均於合併財務狀況報表中認列。

viii 解除確認金融資產及負債

本集團的政策為在所有權的絕大部分風險及回報被視為已轉移時，解除確認金融資產。

本集團僅在合約所列責任獲履行、註銷或已屆滿時解除確認金融負債。

ix 指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

按照本集團的風險管理及投資策略及相關產品的性質，本集團已根據《國際會計準則》第39號的分類將若干金融負債指定為以公允價值計量且其變動計入損益，因其乃按公允價值基準管理而其表現亦按公允價值基準評估。此等工具包括合併的有抵押債務責任相關的負債及合併單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔淨資產。

k 稅前業績的呈列

本集團的全部稅項支出，除反映與股東利潤相關的稅項之外，亦包括可分配至保單持有人及分紅基金的未分配盈餘及單位連結式保單的稅項。這點於附註B5詳述。已呈報的扣除全部稅項支出前的利潤並非代表股東應佔的稅前利潤。因此，為提供衡量股東應佔稅前利潤的計算方法，本集團已選擇採納於利潤表按保單持有人及股東部分區分的稅項支出及稅前業績的呈列方法。

l 分部

根據《國際財務報告準則》第8號「經營分部」，本集團按於內部提供予本集團集團行政委員會(即主要經營決策者)的資料，釐定及列報經營分部。

本集團確定的經營分部反映本集團的組織架構，按地區(亞洲、美國及英國)及產品綫(保險業務及資產管理)劃分。

保險業務的產品含有重大及非重大程度保險風險元素。上述產品由本集團共同管理，除會計用途之外，這兩類產品之間並無差別。該分部亦含有一般保險業務賺取的佣金及持作支持本集團保險業務的投資附屬公司。

資產管理包括內部及第三方資產管理業務(包括本集團擔任顧問的組合及互惠基金管理)及經紀交易商活動。該產品性質及該業務管理與保險經營分部的內在風險不同，且資產管理行業的監管環境與保險經營分部不同。

有關本集團經營分部的進一步資料載於附註B1.3。

m 股東應佔業績及盈利的分部分析

本集團使用以長期投資回報為基礎的經營溢利作為其業績的分部計算方法。計算基礎於附註B1.3披露。

就股東支持業務而言，除Jackson持有的債務證券及按攤銷成本分類為貸款及應收款項的資產之外，所有金融投資及投資物業均按以公允價值計量且其變動計入損益的資產入賬。短期波動影響年度業績，而本集團提供扣除投資回報短期波動及其他具有短期波動或一次性質項目之前及之後的額外業績分析。分紅基金持有的該類資產的投資回報短期波動，不影響直接呈列的股東業績。這是因為：(i)分紅基金未分配盈餘以負債入賬及(ii)基金的收入及開支相對分派所需盈餘的餘額或不足乃轉入或轉自未分配盈餘。

n 借貸

借貸(不包括合併的有抵押債務責任的負債)初步以公允價值扣除交易成本確認，但其後以實際利率法按攤銷成本入賬。根據實際利率法，借貸的贖回價值及初步所得款項(扣除相關發行成本)之間的差額透過利潤表攤銷至到期日，或就混合債而言於工具的預期有效期攤銷。

A：背景及會計政策續

A3：會計政策續

o 投資物業

於租賃及永久業權物業(供本集團佔用者除外)的投資，包括供未來使用作為投資物業的發展中物業，均以公允價值列賬且其公允價值變動計入利潤表。物業每年由本集團的合資格測量師或參考外部專業估值師的意見採用英國皇家特許測量師學會的估值標準進行估值。每項物業每三年至少進行一次外部估值。

本集團承受擁有權的絕大部分風險及回報的投資物業租賃分類為融資租約(租賃物業)。融資租約於租約開始生效時按出租物業的公允價值與最低租金現值兩者中的較低者資本化。

p 退休金計劃

就本集團的界定利益計劃而言，倘界定利益責任的現值超出計劃資產的公允價值，則本集團的財務狀況報表會記錄一項負債。反之，倘資產公允價值超出界定利益責任的現值，則僅當信託契據及受託人與本公司之間的資金安排下允許退款，或透過協定減少未來供款支持回收時，才會確認盈餘。另外，倘本公司負有推定責任支付赤字融資，其亦會獲確認，以使計劃所錄得的財務狀況反映任何相關《國際會計準則》第19號赤字及赤字融資責任(以較高者為準)。

本集團運用預測單位信貸法計算界定利益責任。該方法視各個服務期間均會產生額外的利益權益單位，並單獨衡量各個單位，以建立最終責任。為釐定其現值，估計未來現金流量其後會以優質公司債券收益率貼現，並於適當時作出調整以就債券指數與退休金負債之間的存續期差異計提撥備。相關計算由獨立精算師負責。

本集團退休金計劃的計劃資產不包括若干由本集團簽發的保險合約。釐定在合併財務狀況報表內認列的退休金責任時，該等資產會被剔除出計劃資產外。

以精算釐定的期初現時受僱人員服務成本與界定利益負債(資產)淨權益的總額將自利潤表中扣除。因假設變動或經驗變化而產生的精算及其他收益和虧損亦確認為其他全面收入。

向本集團界定供款計劃作出的供款於到期時支銷。

q 以股份為基礎的付款及自有股份的相關變動

本集團為若干主要僱員提供股份獎勵及購股權計劃，並為所有英國僱員及若干海外僱員提供儲蓄相關購股權計劃。與該等計劃相關的信託所持有的股份乃有條件地授予僱員。

自利潤表扣除的報酬開支主要按照授出購股權的公允價值、歸屬期及歸屬條件計算。

本公司已設立信託基金以便交付僱員激勵計劃及儲蓄相關購股權計劃下的 Prudential plc 股份。本公司收購該等信託所持有的存庫股的成本乃列作股東權益減少。

r 稅項

即期稅項開支根據本年度應稅金額而估計須支付或可收回的金額扣除或計入。倘個別英國公司的虧損在任何一個年度均未抵銷，則可以轉回一個年度或無限期結轉以供同一公司所產生的利潤抵銷。

遞延稅項乃根據負債法就所有相關暫時性差異計提撥備。《國際會計準則》第12號「所得稅」不要求就所有暫時性差異計提撥備，尤其因為本集團能夠控制分派時機且所產生的暫時性差異預期於可見將來不會逆轉，本集團並無就附屬公司未分派盈利的遞延稅項計提撥備。遞延稅項資產僅於未來較有可能產生可以抵銷該等虧損的應稅利潤時確認。

長期業務的稅項支出包括保單持有人及股東應佔的稅項開支。在英國，壽險公司按其股東利潤及其保單持有人於若干保險及投資產品的保險及投資回報課稅。股東利得稅按標準企業稅率計算，保單持有人的投資回報稅項則按所得稅的基本稅率計算。儘管兩種稅項均計入集團合併利潤表的總稅項開支，但亦於利潤表內另行呈列，以提供本集團就其利潤所支付稅項的最相關信息。

遞延稅項乃按預期適用於資產變現或負債清償期間的稅率計量，並基於報告期間結束時已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及法律)。

s 業務收購及出售

業務收購以收購會計法入賬，將被收購公司的淨資產調整至收購日期的公允價值。收購代價超出被收購實體資產及負債公允價值的差額記錄為商譽。與收購新附屬公司相關的開支於產生期間支銷。被收購實體的收入及開支自收購日期起納入利潤表。

期內被出售實體的收入及開支直至出售日期前納入利潤表。出售收益或虧損按出售所得款項(扣除出售成本)減該實體於出售日期的淨資產的差額計算，並就被出售實體所附而根據《國際會計準則》第21號須循環至利潤表的外匯變動作出調整。

t 商譽

因收購附屬公司及業務產生的商譽於本集團財務狀況報表中資本化，並按原值減任何累計減值虧損入賬列為無形資產。商譽於每年及當出現減值跡象時進行減值測試。就減值測試而言，商譽分配至現金產生單位。

u 無形資產

於購買附屬公司或合約組合時獲得的無形資產按收購時的公允價值計量。遞延保單獲得成本按上文附註A3.1(d)及A3.1(f)所述的方式入賬。分銷權及軟件等其他無形資產初步按收購時支付的價格確認，其後按成本減攤銷及任何累計減值虧損入賬。分銷權涉及根據銀行保險合作安排於合約期間就銀行分銷產品而支付的費用。分銷權金額的攤銷基準反映預期未來經濟利益參照新業務水平消耗的模式。該等原則亦應用於釐定其他無形資產的攤銷方法，惟若模式無法可靠釐定，則應用直線法。無形資產的攤銷從利潤表「保單獲得成本及其他開支」內扣除。

v 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括存於銀行及手頭的現金，存於銀行的通知存款、國庫券及其他自購買之日起計到期日少於90日的短期高流動性投資。

w 股東股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲股東批准期間列賬。

x 股本

當無轉移資產責任時，股份分類為權益。發行股份的已收取所得款項(扣除股份發行成本)與已發行股份賬面值的差額已計入股份溢價賬。當本公司就僱員激勵計劃購買股份時，於保留盈利扣除已付代價(扣除發行成本)。於發行或出售時，任何已收代價扣除相關成本計入保留盈利。

y 外匯

本集團的合併財務報表以本集團的呈列貨幣英鎊呈列。因此，海外附屬公司的業績及財務狀況須由其功能貨幣折算為本集團的呈列貨幣，功能貨幣即實體所營運的主要經濟環境的貨幣。海外附屬公司的一切資產及負債按年底匯率折算，而當交易日存在合理近似匯率，則一切收入及費用按平均匯率折算。上述貨幣折算的影響於全面收入報表列為獨立組成部分。

用於為本集團於海外附屬公司股權投資對沖的外幣借貸已按年底匯率折算，有關變動於其他全面收入認列。其他外匯貨幣項目按年底匯率折算，變動計入利潤表。

外幣交易按當時即期匯率折算。

z 每股盈利

每股基本盈利按將普通股股東應佔盈利除以於本年度內仍在發行的普通股加權平均數(但不包括僱員股份信託基金及合併單位信託基金及開放式投資公司所持視為已註銷的股份)計算。

對於每股攤薄盈利，已發行股份的加權平均數乃根據轉換所有具潛在攤薄能力的普通股的假設進行調整。本集團具潛在攤薄能力普通股的唯一類別即授予僱員且其行使價低於本公司普通股本年度平均市價的購股權。如有關影響總體而言屬反攤薄性質，則不作出調整。

A：背景及會計政策續

A3：會計政策續

A3.2 尚未生效的新會計規定

下列準則、詮釋及修訂於二零一四年已發佈但仍未生效(包括尚未於歐盟採納者)。由於在此僅論述可能對本集團財務報表產生影響的有關準則、詮釋及修訂，故此並非完整清單。

a 已獲歐盟認可但尚未生效之會計規定

《國際財務報告準則》的年度改進—二零一零年至二零一二年週期及二零一一年至二零一三年週期

該等改進包括十項《國際財務報告準則》的輕微更改，於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效。《國際財務報告準則》的年度改進—二零一零年至二零一二年週期所載之《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎付款」及《國際財務報告準則》第3號「業務合併」的修訂分別適用於以股份為基礎付款之交易(其授出日期為二零一四年七月一日或之後)及業務合併(其收購日期為二零一四年七月一日或之後)。於該等財務報表，本集團概無任何於七月一日或之後產生並受該等修訂影響的交易。本集團現正評估餘下修訂的影響，但預期不會對本集團的財務報表有重大影響。

b 尚未獲歐盟認可之會計規定

折舊及攤銷的可接受方法的澄清(《國際會計準則》第16號及《國際會計準則》第38號的修訂)

該等修訂刊發於二零一四年五月，就如何計算物業、廠房及設備以及無形資產提供額外指引。該等修訂自二零一六年一月一日或之後起生效，並允許提前應用。本集團預期該等修訂不會對本集團的財務報表有重大影響。

《國際財務報告準則》第15號「客戶合約收入」

該準則自二零一七年一月一日或之後起生效，提供一個獨立框架以確認各類型合約的收入並取代其他準則就相關合約提供的框架。下列合約獲豁免受該準則約束：

- 《國際會計準則》第17號項下的租賃合約；
- 《國際財務報告準則》第4號項下的保險合約；
- 《國際會計準則》第39號、《國際財務報告準則》第9號、第10號及第11號項下所涉及的金融工具；及
- 《國際會計準則》第27號、《國際會計準則》第28號及《國際會計準則》第29號。

本集團現正評估該準則的影響，但預期不會對本集團的財務報表有重大影響。

《國際財務報告準則》第9號「金融工具：分類及計量」

於二零一四年七月，國際會計準則委員會頒佈了《國際財務報告準則》第9號的完整版本，內容並無涉及宏觀對沖會計。該準則將自二零一八年一月一日或之後起強制生效，惟可提早採納並應用過渡性規則。該準則取代現有《國際會計準則》第39號「金融工具：確認及計量」，並將影響：

- 金融資產及負債的分類及計量。
根據《國際財務報告準則》第9號，金融資產以其合約現金流量特點及／或其持有的業務模式為基準，分類至以下類別的其中一項：攤銷成本、以公允價值計量且其變動計入其他全面收入及以公允價值計量且其變動計入損益。根據《國際財務報告準則》第9號，金融負債現有的攤銷成本計量基本維持不變，但針對指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，由於實體本身的信貸風險變化所導致的公允價值變動將於其他全面收入內確認；
- 按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收入而持有的金融資產相關的減值支出計算。以預期信貸虧損法為基準的減值模型取代現有《國際會計準則》第39號已產生虧損減值模型；及
- 對沖會計規定更符合本公司的風險管理活動。

本集團仍在評估該準則及國際會計準則委員會有關保險合約會計的方案(該方案已進入最後制訂階段)的相關規定的影響。採納《國際財務報告準則》第9號的規定，可能令本集團對若干金融資產進行重新分類，從而導致該等工具或價值變動表現報告出現變化。此外，誠如上文所述，就分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收入的本集團投資而言，減值撥備法已予以修改。本集團目前尚未就其衍生工具計劃採用對沖會計，但將就採納該準則項下的新規則重新考慮其所採取的方式。

B：盈利表現

B1：按分部劃分的表現分析

B1.1 分部業績—稅前利潤

	附註	二零一四年	二零一三年		%	
		百萬英鎊	實質匯率 附註(v)	固定匯率 附註(v)	二零一三年 實質匯率 相對於 二零一四年 附註(v)	二零一三年 固定匯率 相對於 二零一四年 附註(v)
亞洲業務						
保險業務	B4(a)	1,052	1,003	907	5%	16%
開發費用		(2)	(2)	(2)	0%	0%
扣除開發費用後的亞洲保險業務總計		1,050	1,001	905	5%	16%
瀚亞投資		90	74	68	22%	32%
亞洲業務總計		1,140	1,075	973	6%	17%
美國業務						
Jackson (美國保險業務)	B4(b)	1,431	1,243	1,181	15%	21%
經紀交易商及資產管理		12	59	56	(80)%	(79)%
美國業務總計		1,443	1,302	1,237	11%	17%
英國業務						
英國保險業務：	B4(c)					
長期業務		752	706	706	7%	7%
一般保險佣金 附註(d)		24	29	29	(17)%	(17)%
英國保險業務總計		776	735	735	6%	6%
M&G (包括Prudential Capital)		488	441	441	11%	11%
英國業務總計		1,264	1,176	1,176	7%	7%
分部利潤總計		3,847	3,553	3,386	8%	14%
其他收入及開支						
投資回報及其他收入		15	10	10	50%	50%
核心結構性借款應付利息		(341)	(305)	(305)	(12)%	(12)%
企業開支 附註(d)		(293)	(263)	(263)	(11)%	(11)%
總計		(619)	(558)	(558)	(11)%	(11)%
償付能力標準II實施成本		(28)	(29)	(29)	3%	3%
重組成本 附註(d)		(14)	(12)	(12)	(17)%	(17)%
以長期投資回報為基礎的經營溢利		3,186	2,954	2,787	8%	14%
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(574)	(1,110)	(1,063)	48%	46%
出售PruHealth及PruProtect的收益 附註(v)		86	-	-	不適用	不適用
收購會計調整攤銷 附註(vi)	D1	(79)	(72)	(68)	(10)%	(16)%
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損	D1	-	(102)	(89)	100%	100%
香港分公司的本土化成本	D2	(5)	(35)	(35)	86%	86%
股東應佔稅前利潤		2,614	1,635	1,532	60%	71%

	附註	二零一四年	二零一三年		%	
		便士	實質匯率 附註(v)	固定匯率 附註(v)	二零一三年 實質匯率 相對於 二零一四年 附註(v)	二零一三年 固定匯率 相對於 二零一四年 附註(v)
每股基本盈利 (便士)	B6					
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利		96.6便士	90.9便士	85.9便士	6%	12%
基於年度利潤		86.9便士	52.8便士	49.8便士	65%	74%

附註

- (i) 本集團英國保險業務於二零零二年將其一般保險業務轉讓予Churchill。作為此安排的一部分，一般保險佣金代表保誠品牌一般保險產品的應收佣金(扣除開支)，而該安排將於二零一六年年末終止。
- (ii) 上述企業開支指集團總部及亞洲區總部的企業開支。
- (iii) 重組成本於英國產生，即一次性業務發展開支。
- (iv) 於二零一四年十一月，PAC完成出售其於PruHealth及PruProtect業務的25%股權予Discovery Group Europe Limited。
- (v) 關於實質匯率及固定匯率的定義，請參閱附註A1。
- (vi) 收購會計調整攤銷主要與Jackson所收購的REALIC業務相關。

B：盈利表現續

B1：按分部劃分的表現分析續

B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲附註(i)	178	(204)
美國附註(ii)	(1,103)	(625)
英國附註(iii)	464	(254)
其他業務附註(iv)	(113)	(27)
總計	(574)	(1,110)

附註

- (i) 亞洲保險業務
亞洲業務的短期波動為正178億英鎊(二零一三年：負204億英鎊)，主要反映年內整個地區債券收益率下跌後持有債券的未變現變動淨值。
- (ii) 美國保險業務
美國保險業務投資回報短期波動包括下列項目的金額(扣除遞延保單獲得成本攤銷相關變動)：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
股權對沖結果淨額附註(a)	(1,574)	(255)
股權相關者以外的衍生工具附註(b)	391	(531)
債務證券附註(c)	47	42
股權型投資：實際減長期回報	16	89
其他項目	17	30
總計	(1,103)	(625)

上表所示的投資回報短期波動乃按扣減遞延保單獲得成本攤銷相關變動進賬653億英鎊(二零一三年：進賬2.28億英鎊)後列賬。請參閱附註C51(b)。

附註

(a) 股權對沖結果淨額

該結果包括以下影響的淨額：

- 變額及定額指數年金保證負債的會計價值變動；
- 獨立股票衍生工具的公允價值變動；
- 與保證負債有關的費用評估及賠付；及
- 遞延保單獲得成本攤銷相關變動。

變額及定額指數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「終生」保證最低提取給付的保證均按照《國際財務報告準則》報告所採用的美國公認會計原則保險計量基準進行估值，估值時基本上不確認股市及利率變動的影響。該等保證主要由Jackson提供；及
- 「非終生」保證最低提取給付的嵌入式衍生負債須按公允價值估值。該等負債的公允價值變動包括股市水平變動、隱含波動及利率的影響。

獨立股票衍生工具均持作管理變額年金及定額指數年金保證的股票風險。

因此，股權對沖結果淨額包括重大會計錯配及由於以下原因而導致的令經濟結果呈列減損的其他因素：

- 根據「可予繼續採用」的公認會計原則，變額年金及定額年金業務保證僅部分按公允價值計價；
- 誠如下文附註(b)所闡釋，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；
- 保證最低收入給付及其再保險的會計影響；及
- 遞延保單獲得成本攤銷相關變動。

獨立衍生工具(股權相關者除外)均持作管理一般賬戶與變額年金及定額指數年金保證中的利率風險及持續期(如上文附註(a)所述)。

保證最低收入給付負債是按照《國際財務報告準則》報告所採用的美國公認會計原則計量基準進行估值，估值時基本上不確認市場變動的影響。再保險安排使Jackson基本上完全不受保證最低收入給付風險干擾。即使負債基本上獲悉數再保險，由於再保險資產已以淨額結算，根據《國際會計準則》第39號，其被視為衍生工具，並須按公允價值估值。

因此，該項目的波動包括以下因素導致的重大會計錯配：

- 計入利潤表的衍生工具計劃的公允價值變動，涉及管理變額及定額指數年金業務的利率風險及計入一般賬戶的定額年金業務保證及持續期；
- 一般賬戶的Jackson債務證券的公允價值變動在其他全面收入而非利潤表內列賬；及
- 適用於保證最低收入給付及其再保險的組合計量模式。

(c) 債務證券相關短期波動

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 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	(5)	(5)
債券撤減	(4)	(8)
收回/撥回	19	10
年內進賬(開支)總額	10	(3)
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}	78	85
	88	82
利息相關已變現收益：		
年內產生	63	64
減：當前及過往年度產生的收益及虧損於以長期投資回報為基礎的經營溢利的攤銷	(87)	(89)
	(24)	(25)
遞延保單獲得成本的相關攤銷	(17)	(15)
債務證券相關短期波動總額	47	42

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。二零一四年計入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24個基點(二零一三年：25個基點)及平均賬面值之545億美元(二零一三年：544億美元)為基礎。現列示於下：

	二零一四年				二零一三年			
	平均 賬面值	風險邊際 準備金	預期年度虧損		平均 賬面值	風險邊際 準備金	預期年度虧損	
穆迪評級類別(或全國保險專員協會 對按揭抵押證券的相應評級)	百萬美元	%	百萬美元	百萬英鎊	百萬美元	%	百萬美元	百萬英鎊
A3級或以上	27,912	0.12	(34)	(21)	27,557	0.11	(32)	(20)
Baa1、2或3級	24,714	0.25	(62)	(38)	24,430	0.25	(62)	(40)
Ba1、2或3級	1,390	1.23	(17)	(10)	1,521	1.18	(18)	(11)
B1、2或3級	385	3.04	(12)	(7)	530	2.80	(15)	(9)
B3級以下	92	3.70	(4)	(2)	317	2.32	(7)	(5)
總計	54,493	0.24	(129)	(78)	54,355	0.25	(134)	(85)
遞延保單獲得成本的相關攤銷(參閱下文)			25	15			25	16
經營溢利中長期信貸相關虧損的 風險邊際準備金開支			(104)	(63)			(109)	(69)

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收益稅前進賬(已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動) 8.69億英鎊(二零一三年：未變現淨虧損(15.91)億英鎊)計入其他全面收入報表。暫時性市價變動並不反映違約或減值。有關Jackson投資組合價值變動的額外詳情載於附註C3.3(b)。

- (iii) 英國保險業務
英國保險業務投資回報的短期波動為正4.64億英鎊(二零一三年：負(2.54)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，反映自二零一三年年末以來債券收益率下降。
- (iv) 其他
其他業務的投資回報短期波動為負(113)億英鎊(二零一三年：負(2,700)萬英鎊)，指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二零一四年或二零一三年均無涉及任何違約損失。

B：盈利表現續

B1：按分部劃分的表現分析續

B1.3 經營分部的釐定及表現計量

經營分部

本集團根據《國際財務報告準則》第8號「經營分部」釐定的經營分部如下：

保險業務	資產管理業務
— 亞洲	— 瀚亞投資
— 美國(Jackson)	— 美國經紀交易商及資產管理(包括Curian)
— 英國	— M&G(包括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，惟就分部報告而言，Prudential Capital(PruCap)已併入M&G經營分部。

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。該計量基準將以長期投資回報為基礎的經營溢利與如下所示的總利潤其他組成部分區別開來：

- 投資回報的短期波動；
- 於二零一四年出售本集團於PruHealth及PruProtect業務股權的收益(於附註D1闡釋)；
- 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；
- 與持作出售的日本壽險業務有關的虧損，詳情請參閱附註D1；及
- 與香港分公司本土化(已於二零一四年一月一日生效)相關的成本。

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

投資及負債變動以長期投資回報為基礎的經營溢利的釐定：

a 一般原則

(i) 英式分紅業務

以長期回報為基礎的經營溢利反映了法定轉撥(包括應佔稅項總額)。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了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伸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制訂(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」的計量基準的性質隨區域而變。一般而言，在負債對市況日常變動特別敏感的情況下，會計基準設定為使市場變動對資產及負債的影響在利潤表中大致相等，且以長期投資回報為基礎的經營溢利不被歪曲。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，確保經營業績能在淨額層面(即於計及已分配投資回報及保單持有人給付變動後)反映出長期市場回報。

在香港及就英國股東支持年金業務(分別於第(b)(i)及第(d)(i)節闡釋)需要上述分岔的例子如下。

(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波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(如下文論述)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。

於二零一四年十二月三十一日，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4.67億英鎊(二零一三年：4.61億英鎊)。

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(亦適用於《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。

B：盈利表現續

B1：按分部劃分的表現分析續

股本證券

就亞洲保險業務而言，除持作出售的日本壽險業務的資產外，截至二零一四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9.32億英鎊(二零一三年：5.71億英鎊)。二零一四年及二零一三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。

使用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；
- 「非終生」保證最低提取給付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「終生」保證最低提取給付及保證最低收入給付負債賬面值的賬目變動，其中根據《國際財務報告準則》採納的「可予繼續採用」的美國公認會計原則，就Jackson的保險資產及負債而言，其賬目變動的計量基準導致即期市場變動影響減弱；
- 與保證負債有關的費用評估及賠付；及
- 上述各項目的遞延保單獲得成本的相關攤銷。

變額年金保證特點的嵌入式衍生工具

保證最低收入給付負債基本上已全部分保(惟受一項可予扣除金額及年度賠款限制約束)，並根據《國際財務報告準則》，採納「可予繼續採用」的美國公認會計原則，依據財務會計準則委員會會計準則匯編副主題944-80金融服務—保險—獨立賬目(前稱SOP03-1)的規定入賬。由於相關再保險資產已以淨額結算，根據《國際會計準則》第39號「金融工具：確認及計量」，被視為衍生工具，因此將以公允價值確認。由於保證最低收入給付已獲經濟上分保，再保險資產的按市值計算元素作為投資回報短期波動的組成部分入賬。

(iii) 其他衍生工具價值變動

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

(iv) 其他美國股東出資業務

債務證券

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

截至二零一四年十二月三十一日，美國保險非獨立賬戶業務的股本證券為10.94億英鎊(二零一三年：11.18億英鎊)。就該等業務而言，二零一四年及二零一三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：

	二零一四年	二零一三年
股本證券(如普通及優先股及互惠基金投資組合)	6.2%至6.7%	5.7%至6.8%
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)	8.2%至8.7%	7.7%至9.0%

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。償付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。實際及最佳估計預期減值的差異計入為投資回報短期波動的一部分。

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

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

信貸經驗反映違約及其他類似經驗的影響，例如由發行人進行債務重組所產生的資產交換實際上涵蓋所持證券永久減值的元素。與假設相比之正面或負面經驗計入投資回報短期波動，且無進一步調整。其他信貸風險撥備變動的影響包括在經營業績內，作為重新平衡組合使其更符合管理基準導致的估值利率變動的淨影響。

(ii) 非連結式股東出資業務

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

e 基金管理及其他非保險業務

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

B：盈利表現續

B1：按分部劃分的表現分析續

B1.4 分部利潤表

	二零一四年 百萬英鎊								
	保險業務			資產管理			分部總計	未分配至 某一分部 (中央業務) 附註(iii)	集團總計
	亞洲	美國	英國	M&G	美國	瀚亞投資			
毛已賺保費	11,193	15,654	7,358	-	-	-	34,205	(1,373)	32,832
分出再保險保費	(311)	(265)	(1,596)	-	-	-	(2,172)	1,373	(799)
已賺保費(扣除再保險)	10,882	15,389	5,762	-	-	-	32,033	-	32,033
投資回報 ^{附註(ii)}	3,888	5,438	16,447	104	(2)	3	25,878	(91)	25,787
其他收入	49	(2)	240	1,291	808	307	2,693	(387)	2,306
總收入(扣除再保險)	14,819	20,825	22,449	1,395	806	310	60,604	(478)	60,126
給付及賠款	(11,521)	(19,788)	(20,880)	-	-	-	(52,189)	1,453	(50,736)
分出再保險公司應佔的 給付及賠款	254	27	1,803	-	-	-	2,084	(1,453)	631
分紅基金未分配盈餘變動	20	-	(84)	-	-	-	(64)	-	(64)
給付及賠款及分紅基金未分配 盈餘變動(扣除再保險)	(11,247)	(19,761)	(19,161)	-	-	-	(50,169)	-	(50,169)
保單獲得成本及其他經營開支 ^{B3}	(2,367)	(795)	(1,660)	(920)	(794)	(249)	(6,785)	33	(6,752)
財務成本：股東出資業務的 核心結構性借款的利息	-	(12)	-	(17)	-	-	(29)	(312)	(341)
重新計量分類為持作出售的 日本壽險業務賬面值	(13)	-	-	-	-	-	(13)	-	(13)
總費用(扣除再保險)	(13,627)	(20,568)	(20,821)	(937)	(794)	(249)	(56,996)	(279)	(57,275)
分佔合營企業及聯營公司利潤 (扣除相關稅項)	133	-	128	13	-	29	303	-	303
稅前利潤(虧損)(股東及保單 持有人回報的應佔稅項) ^{附註(i)}	1,325	257	1,756	471	12	90	3,911	(757)	3,154
保單持有人回報應佔稅收開支	(105)	-	(435)	-	-	-	(540)	-	(540)
股東應佔稅前利潤(虧損)	1,220	257	1,321	471	12	90	3,371	(757)	2,614

誠如附註B1.1所述，股東應佔稅前利潤(虧損)分部分分析如下：

	二零一四年 百萬英鎊								
	保險業務			資產管理			分部總計	未分配至 某一分部 (中央業務)	集團總計
	亞洲	美國	英國	M&G	美國	瀚亞投資			
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (虧損)	1,050	1,431	776	488	12	90	3,847	(661)	3,186
股東支持業務投資回報的短期波動	178	(1,103)	464	(17)	-	-	(478)	(96)	(574)
出售PruHealth及PruProtect的收益	-	-	86	-	-	-	86	-	86
收購會計調整攤銷	(8)	(71)	-	-	-	-	(79)	-	(79)
香港分公司的本土化成本	-	-	(5)	-	-	-	(5)	-	(5)
股東應佔稅前利潤(虧損)	1,220	257	1,321	471	12	90	3,371	(757)	2,614

	二零一三年 百萬英鎊								集團總計
	保險業務			資產管理			分部總計	未分配至 某一分部 (中央業務) 附註(iii)	
	亞洲	美國	英國	M&G	美國	瀚亞投資			
毛已賺保費	9,061	15,661	5,780	-	-	-	30,502	-	30,502
分出再保險保費	(190)	(278)	(190)	-	-	-	(658)	-	(658)
已賺保費(扣除再保險)	8,871	15,383	5,590	-	-	-	29,844	-	29,844
投資回報附註(ii)	895	10,003	9,372	143	11	(1)	20,423	(76)	20,347
其他收入	48	(2)	226	1,165	855	245	2,537	(353)	2,184
總收入(扣除再保險)	9,814	25,384	15,188	1,308	866	244	52,804	(429)	52,375
給付及賠款	(6,825)	(24,206)	(11,196)	-	-	-	(42,227)	-	(42,227)
分出再保險公司應佔的給付及賠款	150	500	(28)	-	-	-	622	-	622
分紅基金未分配盈餘變動	(255)	-	(1,294)	-	-	-	(1,549)	-	(1,549)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘 變動(扣除再保險)	(6,930)	(23,706)	(12,518)	-	-	-	(43,154)	-	(43,154)
保單獲得成本及其他經營開支 ^{B3}	(2,015)	(1,112)	(1,950)	(840)	(807)	(193)	(6,917)	56	(6,861)
財務成本：股東出資業務的 核心結構性借款的利息	-	(13)	-	(17)	-	-	(30)	(275)	(305)
重新計量分類為持作出售的 日本壽險業務賬面值	(120)	-	-	-	-	-	(120)	-	(120)
總費用(扣除再保險)	(9,065)	(24,831)	(14,468)	(857)	(807)	(193)	(50,221)	(219)	(50,440)
分佔合營企業及聯營公司利潤(扣 除相關稅項)	29	-	83	12	-	23	147	-	147
稅前利潤(虧損)(股東及保單 持有人回報的應佔稅項)附註(i)	778	553	803	463	59	74	2,730	(648)	2,082
保單持有人回報應佔稅收開支	(90)	-	(357)	-	-	-	(447)	-	(447)
股東應佔稅前利潤(虧損)	688	553	446	463	59	74	2,283	(648)	1,635

誠如附註B1.1所述，股東應佔稅前利潤(虧損)分部分析如下：

	二零一三年 百萬英鎊								集團總計
	保險業務			資產管理			分部總計	未分配至 某一分部 (中央業務)	
	亞洲	美國	英國	M&G	美國	瀚亞投資			
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (虧損)	1,001	1,243	735	441	59	74	3,553	(599)	2,954
股東支持業務投資回報的短期波動	(204)	(625)	(254)	22	-	-	(1,061)	(49)	(1,110)
收購會計調整攤銷	(7)	(65)	-	-	-	-	(72)	-	(72)
與持作出售的日本壽險業務 有關的虧損	(102)	-	-	-	-	-	(102)	-	(102)
香港分公司的本土化成本	-	-	(35)	-	-	-	(35)	-	(35)
股東應佔稅前利潤(虧損)	688	553	446	463	59	74	2,283	(648)	1,635

B：盈利表現續

B1：按分部劃分的表現分析續

附註

- (i) 此算法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤(虧損)的算法，而非股東應佔的業績。
- (ii) 投資回報主要包括：
- 利息及股息；
 - 根據《國際會計準則》第39號分類為以公允價值計量且其變動計入損益的證券及衍生工具的已變現及未變現收益及虧損；及
 - 根據《國際會計準則》第39號分類為可供出售的證券的已變現收益及虧損(包括減值虧損)。
- (iii) 除中央業務業績以外，未分配至某一分部包括集團內部撤銷。於二零一四年，該欄包括年內英國分紅業務與亞洲分紅業務之間訂立的集團內再保險合約撤銷。

B1.5 收入

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
長期業務保費		
保險合約保費	29,973	28,339
具有酌情參與分紅特點保費的投資合約	2,637	1,877
分入再保險保費	222	286
減：分出再保險保費	(799)	(658)
已賺保費(扣除再保險) 附註(iv)	32,033	29,844
投資回報		
以公允價值計量且其變動計入損益的證券的已變現及未變現收益及虧損	16,532	12,879
以公允價值計量且其變動計入損益的衍生工具的已變現及未變現虧損及收益	142	(1,724)
先前於其他全面收入中認列的可供出售證券的已變現收益	84	64
貸款的已變現收益(虧損)	(61)	11
利息 附註(i)、(ii)	6,802	6,771
股息	1,559	1,740
其他投資回報	729	606
投資回報	25,787	20,347
投資合約業務及資產管理手續費收入 附註(iii)、(iv)	2,306	2,184
總收入	60,126	52,375

附註

- (i) 利息收入的分部分析如下：

	百萬英鎊							
	保險業務			資產管理業務			未分配至 某一分部 (中央業務)	總計
	亞洲	美國	英國	M&G	美國	瀚亞投資		
二零一四年	777	1,857	4,053	101	-	2	12	6,802
二零一三年	562	1,981	4,178	112	1	1	(64)	6,771

- (ii) 利息收入包括就已減值證券應計的300萬英鎊(二零一三年：500萬英鎊)。
- (iii) 手續費收入包括與並非按以公允價值計量且其變動計入損益持有的金融工具相關的2,300萬英鎊(二零一三年：4,400萬英鎊)。該等費用主要與預付費用、遲付費用及銀團費用相關。
- (iv) 下表就來自外部客戶的收入載列額外分部分析：

	二零一四年 百萬英鎊					二零一三年 百萬英鎊				
	亞洲	美國	英國	集團內	總計	亞洲	美國	英國	集團內	總計
來自外部客戶的收入：										
保險業務	9,558	15,387	7,375	-	32,320	8,919	15,381	5,816	-	30,116
資產管理	307	808	1,291	(449)	1,957	245	855	1,165	(379)	1,886
未分配企業	-	-	62	-	62	-	-	26	-	26
集團內收入*	(146)	(84)	(219)	449	-	(98)	(86)	(195)	379	-
來自外部客戶的總收入	9,719	16,111	8,509	-	34,339	9,066	16,150	6,812	-	32,028

* 於合併時對銷。

來自外部客戶的收入包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
已賺保費(扣除再保險)	32,033	29,844
投資合約業務及資產管理手續費收入(列為「其他收入」)	2,306	2,184
來自外部客戶的總收入	34,339	32,028

資產管理業務、M&G、瀚亞投資及美國資產管理向本集團保險業務提供服務，其費用乃按公平磋商的合適價格收費。計入資產管理收入的集團內費用由以下資產管理分部賺取：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
集團內收入產自：		
M&G	219	195
美國經紀交易商及資產管理(包括Curian)	84	98
瀚亞投資	146	86
計入資產管理分部的集團內費用總額	449	379

上述來自亞洲、美國及英國保險業務外部客戶的收入已分別扣除分出再保險保費3.11億英鎊、2.65億英鎊及2.23億英鎊(二零一三年：分別扣除1.90億英鎊、2.78億英鎊及1.90億英鎊)。於亞洲，概無單個國家來自外部客戶的收入超出本集團總收入的10%。所佔比例最高的國家為香港，其來自外部客戶的總收入達25.54億英鎊(二零一三年：香港，22.43億英鎊)。

基於本集團的業務性質，本集團並不倚賴任何主要客戶。

B2：稅前利潤—資產管理業務

年度資產管理業務利潤表所包括的利潤如下：

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 百萬英鎊
	M&G	美國 附註(iv)	瀚亞投資	總計	總計
收入(不包括NPH經紀交易商手續費)	1,395	303	310	2,008	1,914
NPH經紀交易商手續費 ^{附註(i)}	–	503	–	503	504
總收入	1,395	806	310	2,511	2,418
費用(不包括NPH經紀交易商手續費)	(937)	(291)	(249)	(1,477)	(1,353)
NPH經紀交易商手續費 ^{附註(i)}	–	(503)	–	(503)	(504)
總費用	(937)	(794)	(249)	(1,980)	(1,857)
分佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	13	–	29	42	35
稅前利潤	471	12	90	573	596
包括：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註(ii)}	488	12	90	590	574
投資回報短期波動 ^{附註(iii)}	(17)	–	–	(17)	22
稅前利潤	471	12	90	573	596

附註

(i) NPH經紀交易商手續費，即就銷售投資產品而收取後再支付予承保經紀人的佣金。為反映其商業性質，該金額亦在利潤表中被全部反映為費用。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，以便使相關收入及費用可予呈現。

(ii) M&G以長期投資回報為基礎的經營溢利：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
資產管理手續費收入	953	859
其他收入	1	4
員工成本	(351)	(339)
其他成本	(203)	(166)
未計表現相關費用的相關利潤	400	358
分佔聯營公司業績	13	12
表現相關費用	33	25
來自資產管理業務的經營溢利	446	395
來自Prudential Capital的經營溢利	42	46
M&G以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	488	441

上表所列的M&G收入為9.87億英鎊(二零一三年：8.88億英鎊)，包括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13.95億英鎊不同，主要是由於後者計及Prudential Capital的收入1.04億英鎊(二零一三年：1.44億英鎊)。此外，9.87億英鎊(二零一三年：8.88億英鎊)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。

(iii) M&G的投資回報短期波動主要與Prudential Capital的債券組合的未變現公允價值變動有關。

(iv) 美國資產管理業績包括一筆3,800萬英鎊的開支，其主要與Curian退還的若干費用相關。

B：盈利表現續

B3：保單獲得成本及其他開支

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
所產生的保單獲得成本	(2,668)	(2,553)
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷	916	566
行政費用及其他開支	(4,486)	(4,303)
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	(514)	(571)
總保單獲得成本及其他開支	(6,752)	(6,861)

總保單獲得成本及其他開支包括：

- (a) 合計折舊及攤銷開支為(1.59)億英鎊(二零一三年：(5.10)億英鎊)，主要與保險合約及資產管理合約的遞延保單獲得成本攤銷相關。合計折舊及攤銷開支的分部分析如下：
- (b) 非遞延保單獲得成本開支及該等成本的遞延攤銷為(17.52)億英鎊(二零一三年：(19.87)億英鎊)。該等金額分別包括保險(17.14)億英鎊及投資合約(3,800)萬英鎊(二零一三年：分別為(19.53)億英鎊及(3,400)萬英鎊)；
- (c) 利息開支(不包括股東出資業務的核心結構性借款的利息)達(1.28)億英鎊(二零一三年：(1.20)億英鎊)，該等金額被納入列作投資管理開支的一部分。分部利息開支分析如下：
- (d) 財務成本(3.41)億英鎊(二零一三年：(3.05)億英鎊)包括(3.12)億英鎊(二零一三年：(2.75)億英鎊)的母公司核心債務利息，以及(1,200)萬英鎊(二零一三年：(1,300)萬英鎊)的美國保險業務盈餘票據利息及(1,700)萬英鎊(二零一三年：(1,700)萬英鎊) PruCap 銀行貸款利息組成；
- (e) 外部單位持有人應佔金額變動與須合併的開放式投資公司及單位信託基金有關，並包括英國保險業務的支出(2.58)億英鎊(二零一三年：(5.83)億英鎊)及亞洲保險業務的抵免(2.56)億英鎊(二零一三年：進賬1,200萬英鎊)；
- (f) 折舊及攤銷開支以及利息開支的分析如下：

	百萬英鎊								總計
	保險業務			資產管理業務			未分配至 某一分部 (中央業務)		
	亞洲	美國	英國	M&G	美國	瀚亞投資			
折舊及攤銷開支									
二零一四年	(206)	140	(64)	(10)	(2)	(2)	(144)	(15)	(159)
二零一三年	(221)	(198)	(68)	(7)	(1)	(3)	(498)	(12)	(510)
利息開支									
二零一四年	-	(13)	(81)	(26)	-	-	(120)	(8)	(128)
二零一三年	-	(11)	(70)	(27)	-	-	(108)	(12)	(120)

(g) 概無計入二零一四年及二零一三年保單獲得成本的與按攤銷成本持有的金融負債有關的費用開支。

B3.1 員工及僱用成本

年內本集團僱用平均員工人數如下：

	二零一四年	二零一三年
業務經營：		
亞洲業務	13,957	12,239
美國業務	4,494	4,414
英國業務	5,464	5,533
總計	23,915	22,186

僱用成本為：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
業務經營：		
工資及薪酬	1,323	1,272
社會保障成本	100	94
退休金成本*	120	196
總計	1,543	1,562

* 開支計及精算收益及虧損的影響。

B3.2 以股份為基礎的付款

a 計劃說明

本集團經營若干股份獎勵及購股權計劃，於歸屬時向參與者提供Prudential plc股份。正在運作的計劃包括保誠長期激勵計劃、集團表現股份計劃、業務單位表現計劃、Jackson長期激勵計劃、年度激勵計劃、儲蓄相關購股權計劃、股份購買計劃及遞延紅利計劃。執行董事參與當中部分計劃，有關詳情載於董事薪酬報告。除此之外的資料如下。

股份計劃	說明
Jackson 長期激勵計劃	以往，合資格Jackson僱員根據長期激勵計劃獲授予股份獎勵，以嘉獎股東價值目標的實現。獎勵形式為收取股份的或有權利或有條件股份分配。該等股份獎勵的歸屬期為四年，且對僱員為零成本。獎勵持有人一概無權享受股份所附股息或投票權。有關股份於僱員股份信託以美國預託證券形式持有，可在紐約證券交易所進行買賣。此項安排項下作出的最後獎勵於二零一二年授出。
保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃	保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃為合資格僱員授予有條件獎勵。獎勵由保誠根據全年財務業績及僱員對業務的貢獻按年酌情決定。獎勵將於僱員受僱後三年方可歸屬。獎勵的歸屬可能亦須視乎表現條件而定。所有獎勵乃以保誠股份或美國預託證券授出，惟就因證券及／或稅務理由而不可實行股份獎勵的國家，會以在其他情形下將轉讓股份的現金價值取代有關獎勵。
儲蓄相關購股權計劃	多個地區的僱員及合資格代理有資格參與經英國稅務及海關總署批准的英國儲蓄相關購股權(SAYE)計劃。合資格僱員可以參與國際儲蓄相關購股權計劃，而駐香港及馬來西亞的代理人可以參加非僱員儲蓄相關購股權計劃。
股份購買計劃	駐英國以外的合資格僱員獲邀請參與經英國稅務及海關總署批准的本公司英國股份激勵計劃的類似的安排，有關安排允許購買Prudential plc股份。駐愛爾蘭及亞洲的僱員有資格參與股份參與計劃。
遞延紅利計劃	本公司運營多個遞延紅利計劃，包括集團遞延紅利計劃、保誠集團亞洲區總部遞延紅利計劃、保誠資本遞延紅利計劃及其他安排。根據該等安排，遞延股份獎勵並無附帶任何表現條件。

b 尚未行使的購股權及獎勵

下表載列於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，本集團以股份為基礎的補償計劃項下的尚未行使購股權及獎勵的變動：

	SAYE 計劃項下尚未行使的購股權				激勵計劃項下尚未行使的獎勵 (包括有條件購股權)	
	二零一四年		二零一三年		二零一四年	二零一三年
	購股權數目 百萬份	加權平均 行使價 英鎊	購股權數目 百萬份	加權平均 行使價 英鎊	獎勵數目 百萬份	獎勵數目 百萬份
年初：	10.2	5.60	9.4	4.54	27.1	23.7
已授予	2.6	11.55	2.5	9.01	10.9	11.9
已行使	(3.8)	3.55	(1.2)	4.57	(8.5)	(7.8)
已沒收	(0.2)	6.77	(0.2)	5.14	(0.7)	(0.6)
已註銷	(0.1)	7.66	(0.1)	6.16	—	—
已失效／已到期	(0.1)	5.60	(0.2)	3.92	—	(0.1)
年底	8.6	8.29	10.2	5.60	28.8	27.1
年底可立即行使的購股權	0.5	4.65	0.5	4.50		

截至二零一四年十二月三十一日止年度，Prudential plc的加權平均股價為13.75英鎊，而截至二零一三年十二月三十一日止年度的加權平均股價為11.14英鎊。

B：盈利表現續

B3：保單獲得成本及其他開支續

下表載列於十二月三十一日尚未行使的Prudential plc購股權的行使價範圍概要。

	尚未行使						可行使			
	尚未行使數目 百萬份		加權平均剩餘 合約期限 年		加權平均行使價 英鎊		可行使數目 百萬份		加權平均行使價 英鎊	
	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
2英鎊至3英鎊之間	0.2	2.6	1.9	1.0	2.88	2.88	-	-	-	2.88
4英鎊至5英鎊之間	1.4	2.9	1.4	1.7	4.64	4.63	0.5	0.5	4.65	4.59
5英鎊至6英鎊之間	-	-	0.8	0.8	5.51	5.53	-	-	5.52	5.51
6英鎊至7英鎊之間	2.1	2.3	1.6	2.6	6.29	6.29	-	-	-	-
9英鎊至10英鎊之間	2.3	2.4	2.9	3.9	9.01	9.01	-	-	-	-
11英鎊至12英鎊之間	2.6	-	4.2	-	11.55	-	-	-	-	-
	8.6	10.2	2.7	2.3	8.29	5.60	0.5	0.5	4.65	4.50

以上所示加權平均剩餘合約期限的年數包括自歸屬期結束至合約屆滿的時間週期。

c 購股權及獎勵的公允價值

有關所有購股權(包括有條件零成本購股權)及獎勵於授出日期估計的公允價值乃採用Black-Scholes及Monte Carlo期權定價模型並基於以下假設釐定：

	二零一四年			二零一三年		
	保誠長期 激勵計劃 (股東回報總額)	SAYE 購股權	其他獎勵	保誠長期 激勵計劃/ 集團表現 股份計劃 (股東回報總額)	SAYE 購股權	其他獎勵
股息收益率(%)	-	2.40	-	-	2.73	-
預期波動(%)	21.91	20.77	-	23.64	24.27	-
無風險利率(%)	1.25	1.51	-	0.73	1.06	-
預期購股權期限(年)	-	3.77	-	-	3.46	-
加權平均行使價(英鎊)	-	11.55	-	-	9.01	-
加權平均股價(英鎊)	13.18	14.02	-	11.80	11.85	-
加權平均公允價值(英鎊)	6.07	3.00	12.84	7.38	2.57	11.06

所有以股份為基礎的補償計劃的補償成本均採用Black-Scholes模型或Monte Carlo期權定價模型釐定。所有獎勵及購股權的賠償成本於該等計劃各自歸屬期在淨收入內認列。本集團採用Black-Scholes模型對除保誠長期激勵計劃(股東回報總額)外的所有購股權及獎勵進行定價，就保誠長期激勵計劃(股東回報總額)而言，本集團採用Monte Carlo模型，以便計及長期激勵計劃(股東回報總額)表現狀況的影響。該等模型用於計算購股權及獎勵於授出日期的公允價值，有關計算乃根據股票於計量日期所報的市價、僱員須支付的金額(如有)、股息收益率、預期波動、無風險利率及行使價。

就所有購股權及獎勵而言，預期波動乃根據於彭博資訊報價的市場引伸波幅計量。保誠的特定平價引伸波幅利用富時100指數波幅曲面的有關資料，就SAYE購股權的不同條款及貼現行使價作出調整。

無風險利率乃取自政府債券現貨匯率，並就兩年、三年及五年期作出預測以匹配相應歸屬期。股息收益率以截至授出日期止(包括當日)十二個月期間的平均收益率釐定。就保誠長期激勵計劃(股東回報總額)而言，需要確定保誠與一籃子18家競爭公司之間的波動以及相關性。就二零一四年的授出而言，一籃子競爭公司的平均波動為23.4%。一籃子相關性乃就二零一一年四月至估值日期期間的每日股東回報總額對數的各個配對予以計算。對保誠及指數成份使用市場引伸波幅。主觀輸入假設變動可能對公允價值估計產生重大影響。

d 於利潤表扣除的以股份為基礎付款開支

年內於合併財務報表內認列有關以股份為基礎補償開支總額如下：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
以股份為基礎的補償開支	99	83
以按權益結算入賬的金額	93	63
於十二月三十一日以股份為基礎付款交易產生的負債賬面值	16	23
於十二月三十一日權利已歸屬的上述負債的內在價值	9	17

B3.3 主要管理人員薪酬

主要管理人員由Prudential plc董事組成，因其具有權限及責任以規劃、指導及控制本集團的業務。

主要管理人員薪酬總額可如下表分析：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
薪金及短期福利	15.9	16.5
僱用後福利	1.0	1.0
以股份為基礎的付款	16.2	14.3
	33.1	31.8

以股份為基礎付款開支包括1,100萬英鎊(二零一三年：930萬英鎊)(根據《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎的付款」(請參閱附註B3.2)釐定)，以及520萬英鎊(二零一三年：500萬英鎊)的遞延股份獎勵。

主要管理人員薪酬總額包括董事總薪酬5,050萬英鎊(二零一三年：4,890萬英鎊)減長期激勵計劃解除的2,840萬英鎊(二零一三年：2,640萬英鎊)，如董事薪酬表及董事薪酬報告內的相關腳註所示。有關董事薪酬的進一步資料載於董事薪酬報告。

B3.4 應付核數師費用

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
就審核本公司年度賬目應付本公司核數師的費用	2.0	2.0
就其他服務應付本公司核數師及其聯繫人的費用：		
根據法律審核附屬公司	6.6	6.8
審核相關核證服務	2.9	2.8
稅務合規服務	0.7	0.8
其他核證服務	1.9	1.1
有關公司融資交易的服務	0.1	0.5
所有其他服務	2.4	1.2
已付核數師費用總計	16.6	15.2

此外，就審核退休金計劃產生費用10萬英鎊(二零一三年：10萬英鎊)。

B：盈利表現續

B4：變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響

特別適用於釐定二零一四年業績的特徵如下：

a 亞洲保險業務

於二零一四年，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4,900萬英鎊（二零一三年：4,400萬英鎊），而該等項目個別並非屬重大性質。

b 美國保險業務

遞延保單獲得成本的攤銷

Jackson應用均值回歸法攤銷變額年金業務的遞延保單獲得成本，用以減弱短期市場變動對預期毛利的影響，而預期毛利為遞延保單獲得成本攤銷的依據。倘均值回歸法未充分減弱市場回報的影響，則因加速或減速攤銷而產生相關支出或進賬。於二零一四年，以長期投資回報為基礎的經營溢利產生加速攤銷開支1,300萬英鎊（二零一三年：減速攤銷進賬8,200萬英鎊）。進一步詳情請參閱附註C5.1(b)。

其他

於二零一三年，Jackson將其預測長期獨立賬戶回報由8.4%修訂為7.4%（經扣除外部基金管理費）。於二零一三年，該項變動與其他假設變動及保證會計價值模型調校的影響為稅前利潤帶來600萬英鎊的淨貢獻。

c 英國保險業務

年金業務：信貸風險撥備

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

PRIL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。

	二零一四年十二月三十一日 基點			二零一三年十二月三十一日 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)	143	–	143	133	–	133
信貸風險撥備：						
預期長期違約 附註(ii)	14	–	14	15	–	15
額外撥備 附註(iii)	44	(12)	32	47	(19)	28
總信貸風險撥備	58	(12)	46	62	(19)	43
流動性溢價	85	12	97	71	19	90

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

於二零一四年，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 基點	《國際財務 報告準則》 基點
	總計	總計
於二零一三年十二月三十一日的總信貸風險撥備	62	43
信貸評級變動	1	1
資產交易	(1)	(1)
其他影響(包括對新業務)	(4)	3
於二零一四年十二月三十一日的信貸風險撥備總額	58	46

就整體而言，上述變動引致就第一支柱而言的信貸撥備為債券息差超出掉期利率部分的41%(二零一三年：47%)。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32%(二零一三年：32%)。

於二零一四年十二月三十一日，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 十億英鎊	《國際財務 報告準則》 十億英鎊
	總計	總計
PRIL	2.0	1.6
PAC非分紅子基金	0.2	0.1
二零一四年十二月三十一日總計	2.2	1.7
二零一三年十二月三十一日總計	1.9	1.3

其他假設變動

就股東支持業務而言，其他假設變動及模式調整的淨影響為進賬2,800萬英鎊(二零一三年：進賬2,000萬英鎊)。

B5：稅項開支**a 按費用性質劃分的總稅項開支**

於利潤表認列的總稅項開支如下：

稅項開支	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 百萬英鎊
	即期稅項	遞延稅項	總計	總計
英國稅項	(579)	1	(578)	(300)
海外稅項	(529)	169	(360)	(436)
總稅項(開支)抵免	(1,108)	170	(938)	(736)

總稅項開支包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
即期稅項開支：		
企業稅	(1,102)	(414)
過往年度調整	(6)	15
即期稅項合計	(1,108)	(399)
遞延稅項來自：		
暫時性差異的產生及撥回	163	(392)
當地法定稅率變動的影響	1	55
就過往期間先前未確認的稅項虧損、稅項抵免或暫時性差異的開支	6	-
遞延稅項抵免(開支)合計	170	(337)
總稅項開支	(938)	(736)

B：盈利表現續

B5：稅項開支續

即期稅項開支11.08億英鎊包括香港業務稅項開支3,700萬英鎊(二零一三年：1,800萬英鎊)。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	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年*
	即期稅項	遞延稅項	總計	百萬英鎊
保單持有人回報應佔稅項開支	(449)	(91)	(540)	(447)
股東應佔稅項開支	(659)	261	(398)	(289)
總稅項(開支)抵免	(1,108)	170	(938)	(736)

保單持有人回報應佔稅項開支有所增加，主要是由於英國保險業務分紅人壽基金的即期稅項增加所致。下表所示的遞延稅項抵免的主要元素為短期暫時性差異錄得稅項抵免3.09億英鎊及未變現投資收益及虧損錄得稅項支出1.27億英鎊，前者乃反映美國保險業務保單準備金增長產生的未來稅務減免，而後者則反映英國及亞洲保險業務投資之未變現虧損的增長。

總遞延稅項抵免(開支)來自下列各項：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
未變現投資收益及虧損	(127)	69
投資及保險合約相關結餘	(43)	(44)
短期暫時性差異	309	(314)
資本性稅項寬減	(4)	(7)
未動用稅項虧損	35	(41)
遞延稅項抵免(開支)	170	(337)

於二零一四年，有2.95億英鎊(二零一三年：抵免5.80億英鎊)的遞延稅項抵免通過其他全面收入入賬。

b 實際稅率的對賬

為解釋稅項開支與會計利潤之間的關係，利潤及稅項來源宜參照股東及保單持有人應佔的利潤及稅項。以下是股東應佔利潤的稅項開支對賬。

實際稅率對賬概覽

	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 百萬英鎊		
	股東應佔	保單持有人 應佔*	總計	股東應佔	保單持有人 應佔*	總計
稅前利潤	2,614	540	3,154	1,635	447	2,082
稅項支出：						
預期稅率	23%	100%	36%	26%	100%	42%
預期稅項支出	(594)	(540)	(1,134)	(429)	(447)	(876)
預期稅項支出變動	196	–	196	140	–	140
實際稅項支出	(398)	(540)	(938)	(289)	(447)	(736)
平均實際稅率	15%	100%	30%	18%	100%	35%

*就「保單持有人應佔」一欄而言，稅前利潤指未扣除保單持有人及分紅基金未分配盈餘及單位連結式保單應佔稅項的收入。該收入乃經扣減除稅後的保單持有人給付及未分配盈餘變動的支出釐定。因此，保單持有人應佔稅前業績與保單持有人應佔稅項開支成反比。

股東應佔利潤的稅項開支對賬

	二零一四年 百萬英鎊(稅率除外)				
	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(虧損)	1,050	1,431	776	(71)	3,186
非經營溢利(虧損)	170	(1,174)	545	(113)	(572)
股東應佔稅前溢利(虧損)	1,220	257	1,321	(184)	2,614
預期稅率：*	22%	35%	21%	22%	23%
按預期稅率計算的稅項開支(抵免)	268	90	277	(41)	594
包括以下影響：					
與過往年度相關的稅收開支調整	(2)	(1)	3	(7)	(7)
待決稅務事項撥備的變動	7	-	-	(26)	(19)
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(17)	(82)	-	(2)	(101)
不可寬免稅項的扣減項目	13	-	7	9	29
當地司法權區不同稅務基準的影響	(44)	-	-	-	(44)
當地法定稅率變動的影響	(1)	-	2	-	1
遞延稅項調整	(8)	-	(7)	(11)	(26)
合營企業及聯營公司業績的影響	(40)	-	(8)	(10)	(58)
不可收回的預扣稅	-	-	-	27	27
其他	(4)	1	(3)	8	2
實際總稅收開支(抵免)	172	8	271	(53)	398
分析如下：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利(虧損)					
的稅項開支(抵免)	171	419	168	(34)	724
非經營溢利(虧損)稅項開支(抵免)	1	(411)	103	(19)	(326)
實質稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	16%	29%	22%	48%	23%
總利潤	14%	3%	21%	29%	15%

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

B：盈利表現續**B5：稅項開支續**

二零一三年 百萬英鎊 (稅率除外)

	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(虧損)	1,001	1,243	735	(25)	2,954
非經營虧損	(313)	(690)	(289)	(27)	(1,319)
股東應佔稅前溢利(虧損)預期稅率	688	553	446	(52)	1,635
預期稅率：*	21%	35%	23%	23%	26%
按預期稅率計算的稅項開支(抵免)	144	194	103	(12)	429
包括以下影響：					
與過往年度相關的稅收開支調整	(3)	-	4	(7)	(6)
待決稅務事項撥備的變動	5	-	-	(12)	(7)
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(45)	(88)	-	(10)	(143)
不可寬免稅項的扣減項目	61	-	-	5	66
當地法定稅率變動的影響	(9)	-	(51)	5	(55)
遞延稅項調整	(4)	-	-	(8)	(12)
合營企業及聯營公司業績的影響	(10)	-	-	(8)	(18)
不可收回的預扣稅	-	-	-	20	20
其他	9	(5)	16	(5)	15
實際總稅收開支(抵免)	148	101	72	(32)	289
分析如下：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利(虧損)					
的稅項開支(抵免)	173	343	132	(10)	638
非經營虧損稅項抵免	(25)	(242)	(60)	(22)	(349)
實質稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	17%	28%	18%	40%	22%
總利潤	22%	18%	16%	62%	18%

* 上表所示預期稅率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。

† 所示預期及實際稅率均包括持作出售日本壽險業務的影響。於二零一四年，不包括持作出售日本壽險業務影響的亞洲保險及本集團稅率保持一致。於二零一三年，不包括持作出售日本壽險業務影響的亞洲保險及本集團稅率如下：

	亞洲保險	集團總計
總利潤的預期稅率	23%	27%
實質稅率：		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	17%	22%
總利潤	19%	17%

B6：每股盈利

二零一四年					
附註	稅前 附註B11 百萬英鎊	稅項 附註B5 百萬英鎊	扣除稅項 百萬英鎊	每股基本盈利 便士	每股攤薄盈利 便士
	3,186	(724)	2,462	96.6 便士	96.5 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利					
股東支持業務投資回報的短期波動	B12	(574)	299	(275)	(10.8)便士
出售PruHealth及PruProtect的收益	D1	86	–	86	3.4便士
收購會計調整攤銷		(79)	26	(53)	(2.1)便士
香港分公司的本土化成本	D2	(5)	1	(4)	(0.2)便士
基於年度利潤	2,614	(398)	2,216	86.9 便士	86.8 便士
二零一三年					
附註	稅前 附註B11 百萬英鎊	稅項 附註B5 百萬英鎊	扣除稅項 百萬英鎊	每股基本盈利 便士	每股攤薄盈利 便士
	2,954	(638)	2,316	90.9	90.7
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利					
股東支持業務投資回報的短期波動	B12	(1,110)	318	(792)	(31.1)便士
收購會計調整攤銷	D1	(72)	24	(48)	(1.9)便士
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損		(102)	–	(102)	(4.0)便士
香港分公司的本土化成本	D2	(35)	7	(28)	(1.1)便士
基於年度利潤	1,635	(289)	1,346	52.8 便士	52.7 便士

為方便比較反映本集團保留業務以長期投資回報為基礎的經營溢利，持作出售的日本壽險業務應佔業績已分開納入利潤補充分析中(如上文所示)。

每股盈利乃按扣除相關稅項及非控權益後的普通股東應佔盈利計算。

用作計算每股盈利的股份加權平均數：

	二零一四年 百萬股	二零一三年 百萬股
股份加權平均數用於計算：		
每股基本盈利	2,549	2,548
年末購股權項下股份	9	10
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	2,552	2,552

B：盈利表現續**B7：股息**

	二零一四年		二零一三年	
	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	11.19便士	287	9.73便士	249
末期股息	25.74便士	658	23.84便士	610
總計	36.93便士	945	33.57便士	859
報告年度已宣派及派付的股息：				
本年度中期股息	11.19便士	285	9.73便士	249
上年度末期股息	23.84便士	610	20.79便士	532
總計	35.03便士	895	30.52便士	781

每股股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲得股東批准期間列賬。截至二零一三年十二月三十一日止年度末期股息為每股普通股**23.84**便士，已於二零一四年五月二十二日支付予合資格股東。二零一四年中期股息為每股普通股**11.19**便士，已於二零一四年九月二十五日支付予合資格股東。

二零一四年末期股息每股普通股為**25.74**便士，將於二零一五年五月二十一日以英鎊支付予於二零一五年三月二十七日(記錄日期)下午六時正(英國夏令時間)名列主冊及愛爾蘭分冊的股東，並以港元支付予於記錄日期香港時間下午四時三十分名列香港分冊的股東(香港股東)。美國預託證券持有人(美國股東)的股息將會於二零一五年五月二十九日或前後以美元派付。末期股息將於二零一五年五月二十八日或前後以新加坡元支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於The Central Depository (Pte.) Limited (CDP)證券賬戶持有股份的股東(新加坡股東)。應付予香港股東的股息將以二零一五年三月九日收市時WM Company所報的匯率換算。應付予新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由CDP決定。

名列主冊及愛爾蘭分冊的股東將可參與股息轉投計劃。

C：資產負債表附註

C1：按分部及業務類型劃分的集團狀況分析

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

C1.1 集團財務狀況報表分析 — 按分部劃分

a 於二零一四年十二月三十一日的狀況

		二零一四年 百萬英鎊							
		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
按經營分部劃分	附註	亞洲 C2.1	美國 C2.2	英國 C2.3					
資產 附註(i)									
股東應佔無形資產：									
商譽	C5.1(a)	233	-	-	233	1,230	-	-	1,463
遞延保單獲得成本及 其他無形資產	C5.1(b)	1,911	5,197	86	7,194	21	46	-	7,261
總計		2,144	5,197	86	7,427	1,251	46	-	8,724
分紅基金應佔無形資產：									
就風險基金及其他投資意 圖所收購附屬公司的商譽	C5.2(a)	-	-	186	186	-	-	-	186
遞延保單獲得成本及 其他無形資產	C5.2(b)	54	-	7	61	-	-	-	61
總計		54	-	193	247	-	-	-	247
總計		2,198	5,197	279	7,674	1,251	46	-	8,971
遞延稅項資產	C8	84	2,343	132	2,559	141	65	-	2,765
其他非投資及非現金資產 附註(ii)		3,111	6,617	6,826	16,554	1,464	5,058	(10,295)	12,781
長期業務及其他業務投資：									
投資物業		-	28	12,736	12,764	-	-	-	12,764
以權益法入賬的合營企業 及聯營公司投資	D6	374	-	536	910	107	-	-	1,017
金融投資：									
貸款	C3.4	1,014	6,719	4,254	11,987	854	-	-	12,841
股本證券及單位信託基金 投資組合		19,200	82,081	43,468	144,749	79	34	-	144,862
債務證券	C3.3	23,629	32,980	86,349	142,958	2,293	-	-	145,251
其他投資		48	1,670	5,782	7,500	121	2	-	7,623
存款		769	-	12,253	13,022	74	-	-	13,096
總投資		45,034	123,478	165,378	333,890	3,528	36	-	337,454
持作出售資產	DI(b)	819	-	5	824	-	-	-	824
現金及現金等價物 附註(iii)		1,684	904	2,457	5,045	1,044	320	-	6,409
總資產	C3.1	52,930	138,539	175,077	366,546	7,428	5,525	(10,295)	369,204

C：資產負債表附註續

C1：按分部及業務類型劃分的集團狀況分析續

		二零一四年 百萬英鎊							
按經營分部劃分	附註	保險業務			保險業務 合計	資產 管理業務	未分配至 某一分部 (中央業務)	撤銷集團 內部應收 賬款及 應付賬款	十二月 三十一日 集團合計
		亞洲	美國	英國					
權益及負債									
權益									
股東權益		3,548	4,067	3,804	11,419	2,077	(1,685)	-	11,811
非控股權益		1	-	-	1	-	-	-	1
總權益		3,549	4,067	3,804	11,420	2,077	(1,685)	-	11,812
負債									
保單持有人負債及分紅基金									
未分配盈餘：									
保險合約負債		39,670	124,076	87,655	251,401	-	-	(1,363)	250,038
具有酌情參與分紅特點的 投資合約負債		218	-	39,059	39,277	-	-	-	39,277
不具有酌情參與分紅特點的 投資合約負債		180	2,670	17,374	20,224	-	-	-	20,224
分紅基金未分配盈餘		2,102	-	10,348	12,450	-	-	-	12,450
保單持有人負債及分紅 基金未分配盈餘總計	C4	42,170	126,746	154,436	323,352	-	-	(1,363)	321,989
股東出資業務的核心結構性借款：									
後償債		-	-	-	-	-	3,320	-	3,320
其他		-	160	-	160	275	549	-	984
總計	C6.1	-	160	-	160	275	3,869	-	4,304
股東出資業務應佔經營借款	C6.2	-	179	74	253	6	2,004	-	2,263
分紅業務應佔借款	C6.2	-	-	1,093	1,093	-	-	-	1,093
其他非保險負債：									
融資、證券借出與出售及 回購協議項下的責任		-	1,156	1,191	2,347	-	-	-	2,347
合併單位信託基金及類似基金 單位持有人應佔資產淨值		2,161	22	5,174	7,357	-	-	-	7,357
遞延稅項負債	C8.1	719	2,308	1,228	4,255	22	14	-	4,291
即期稅項負債	C8.2	65	1	414	480	66	71	-	617
應計負債及遞延收入		123	-	441	564	328	55	-	947
其他應付賬款		2,434	776	5,159	8,369	4,054	771	(8,932)	4,262
撥備	C12	110	5	202	317	335	72	-	724
衍生負債	C3.5(b)	143	251	1,381	1,775	233	315	-	2,323
其他負債 ^{附註(iv)}		686	2,868	480	4,034	32	39	-	4,105
總計		6,441	7,387	15,670	29,498	5,070	1,337	(8,932)	26,973
持作出售負債	D1(b)	770	-	-	770	-	-	-	770
總負債	C3.1	49,381	134,472	171,273	355,126	5,351	7,210	(10,295)	357,392
總權益及負債		52,930	138,539	175,077	366,546	7,428	5,525	(10,295)	369,204

b 於二零一三年十二月三十一日的狀況

按經營分部劃分	附註	二零一三年 百萬英鎊							十二月三十一日集團合計
		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	
		亞洲 C2.1	美國 C2.2	英國 C2.3					
資產 附註(i)									
股東應佔無形資產：									
商譽	C51(a)	231	-	-	231	1,230	-	-	1,461
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C51(b)	1,026	4,140	90	5,256	20	19	-	5,295
總計		1,257	4,140	90	5,487	1,250	19	-	6,756
分紅基金應佔無形資產：									
就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司的商譽	C52(a)	-	-	177	177	-	-	-	177
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C52(b)	66	-	6	72	-	-	-	72
總計		66	-	183	249	-	-	-	249
總計		1,323	4,140	273	5,736	1,250	19	-	7,005
遞延稅項資產	C8	55	2,042	142	2,239	119	54	-	2,412
其他非投資及非現金資產 附註(ii)		1,073	6,710	5,808	13,591	1,356	4,500	(7,090)	12,357
長期業務及其他業務投資：									
投資物業		1	28	11,448	11,477	-	-	-	11,477
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	D6	268	-	449	717	92	-	-	809
金融投資：									
貸款	C3.4	922	6,375	4,173	11,470	1,096	-	-	12,566
股本證券及單位信託									
基金投資組合		14,383	66,008	39,745	120,136	65	21	-	120,222
債務證券	C3.3	18,554	30,292	82,014	130,860	2,045	-	-	132,905
其他投資		41	1,557	4,603	6,201	61	3	-	6,265
存款		896	-	11,252	12,148	65	-	-	12,213
總投資		35,065	104,260	153,684	293,009	3,424	24	-	296,457
持作出售資產	D1	916	-	-	916	-	-	-	916
現金及現金等價物 附註(iii)		1,522	604	2,586	4,712	1,562	511	-	6,785
總資產	C3.1	39,954	117,756	162,493	320,203	7,711	5,108	(7,090)	325,932

C：資產負債表附註續

C1：按分部及業務類型劃分的集團狀況分析續

		二零一三年 百萬英鎊							
按經營分部劃分	附註	保險業務			保險業務 合計	資產 管理業務	未分配至 某一分部 (中央業務)	撤銷集團 內部應收 賬款及 應付賬款	十二月 三十一日 集團合計
		亞洲	美國	英國					
權益及負債									
權益									
股東權益		2,795	3,446	2,998	9,239	1,991	(1,580)	–	9,650
非控股權益		1	–	–	1	–	–	–	1
總權益		2,796	3,446	2,998	9,240	1,991	(1,580)	–	9,651
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		31,540	104,971	81,674	218,185	–	–	–	218,185
具有酌情參與分紅特點 的投資合約負債		240	–	35,352	35,592	–	–	–	35,592
不具有酌情參與分紅特點的 投資合約負債		130	2,440	17,606	20,176	–	–	–	20,176
分紅基金未分配盈餘		77	–	11,984	12,061	–	–	–	12,061
保單持有人負債及 分紅基金未分配盈餘合計	C4	31,987	107,411	146,616	286,014	–	–	–	286,014
股東出資業務的核心結構性借款：									
後償債		–	–	–	–	–	3,662	–	3,662
其他		–	150	–	150	275	549	–	974
總計	C6.1	–	150	–	150	275	4,211	–	4,636
股東出資業務應佔經營借貸	C6.2	–	142	74	216	3	1,933	–	2,152
分紅業務應佔借款	C6.2	–	–	895	895	–	–	–	895
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		–	794	1,280	2,074	–	–	–	2,074
合併單位信託基金及 類似基金單位持有人 應佔資產淨值		1,038	26	4,214	5,278	–	–	–	5,278
遞延稅項負債	C8.1	594	1,948	1,213	3,755	14	9	–	3,778
即期稅項負債	C8.2	45	–	181	226	8	161	–	395
應計負債及遞延收入		106	–	383	489	302	33	–	824
其他應付賬款		1,797	666	3,240	5,703	4,684	10	(7,090)	3,307
撥備	C12	85	11	166	262	298	75	–	635
衍生負債	C3.5(b)	58	515	804	1,377	112	200	–	1,689
其他負債附註(iv)		580	2,647	429	3,656	24	56	–	3,736
總計		4,303	6,607	11,910	22,820	5,442	544	(7,090)	21,716
持作出售負債	D1(b)	868	–	–	868	–	–	–	868
總負債		37,158	114,310	159,495	310,963	5,720	6,688	(7,090)	316,281
總權益及負債	C3.1	39,954	117,756	162,493	320,203	7,711	5,108	(7,090)	325,932

附註

- (i) 本集團的非流動資產包括商譽、除遞延保單獲得成本以外的無形資產及所收購有效業務的現值，以及計入「其他非投資及非現金資產」的物業、廠房及設備，但包括界定為金融工具或與保險合約相關的項目。於十二月三十一日，本集團的非流動資產總值包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
英國，包括保險業務、M&G及中央業務	2,138	2,090
美國	203	157
亞洲*	1,618	827
合計	3,959	3,074

* 於年末，概無任何亞洲國家所持的非流動資產超過本集團非流動資產總值的10%。

- (ii) 其他非投資及非現金資產包括應計投資收入26.67億英鎊(二零一三年：26.09億英鎊)及其他應收賬款18.52億英鎊(二零一三年：17.46億英鎊)。

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
應計投資收入及其他應收賬款		
應收利息	1,932	1,951
其他	735	658
應計投資收入總計	2,667	2,609
其他應收賬款包括：		
應收來自下列人士的款項		
保單持有人	335	303
中介機構	20	26
再保險公司	61	16
其他	1,436	1,401
其他應收賬款總計	1,852	1,746
應計投資收入及其他應收賬款總計	4,519	4,355

其餘45.19億英鎊(二零一三年：43.55億英鎊)的應計投資收入及其他應收賬款中，有3.81億英鎊(二零一三年：3.50億英鎊)預期將於一年或以後清償。

- (iii) 現金及現金等價物包括銀行存款及手頭現金、存放於銀行的通知存款、國庫券及於購入時到期日為九十日以下的其他短期高流動性投資。有關組成部分分類如下：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
現金	5,166	5,605
現金等價物	1,243	1,180
現金及現金等價物總值	6,409	6,785

在現金及現金等價物中，有3.04億英鎊(二零一三年十二月三十一日：5.11億英鎊)乃集中持有且被視為可供本集團用作一般用途。餘下資金被視為不可供本集團用作一般用途，且包括為保單持有人利益而持有的資金。

- (iv) 其他負債包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
自直接保險及再保險業務的應付賬款	1,431	1,159
應付利息	59	56
其他項目*	2,615	2,521
合計	4,105	3,736

* 於二零一四年十二月三十一日，其他項目為26.15億英鎊(二零一三年：25.21億英鎊)，當中22.01億英鎊(二零一三年：20.51億英鎊)與REALIC業務的再保險安排項下的留存資金負債有關。

C：資產負債表附註續

C1：按分部及業務類型劃分的集團狀況分析續

C1.2：集團財務狀況報表分析—按業務類型劃分

	附註	二零一四年 百萬英鎊					二零一三年 百萬英鎊		
		保單持有人	股東支持業務				撇銷集團 內部應收 賬款及 應付賬款	十二月 三十一日 集團合計	十二月 三十一日 集團合計
		分紅基金	單位 連結式 及變額 年金	非連結式 業務	資產 管理業務	未分配至 某一分部 (中央業務)			
資產									
股東應佔無形資產：									
商譽	C51(a)	-	-	233	1,230	-	-	1,463	1,461
遞延保單獲得成本及 其他無形資產	C51(b)	-	-	7,194	21	46	-	7,261	5,295
總計		-	-	7,427	1,251	46	-	8,724	6,756
分紅基金應佔無形資產：									
與就風險基金及其他投資意圖 收購的附屬公司有關		186	-	-	-	-	-	186	177
遞延保單獲得成本及 其他無形資產		61	-	-	-	-	-	61	72
總計		247	-	-	-	-	-	247	249
總計		247	-	7,427	1,251	46	-	8,971	7,005
遞延稅項資產	C8	71	-	2,488	141	65	-	2,765	2,412
其他非投資及非現金資產		2,943	635	10,135	1,464	5,058	(7,454)	12,781	12,357
長期業務及其他業務投資：									
投資物業		10,371	694	1,699	-	-	-	12,764	11,477
以權益法入賬的合營企業及 聯營公司投資		536	-	374	107	-	-	1,017	809
金融投資：									
貸款	C3.4	3,209	-	8,778	854	-	-	12,841	12,566
股本證券及單位信託 基金投資組合		34,662	108,749	1,338	79	34	-	144,862	120,222
債務證券	C3.3	59,573	10,895	72,490	2,293	-	-	145,251	132,905
其他投資		5,345	33	2,122	121	2	-	7,623	6,265
存款		10,444	938	1,640	74	-	-	13,096	12,213
總投資		124,140	121,309	88,441	3,528	36	-	337,454	296,457
持作出售資產	D1(b)	-	286	538	-	-	-	824	916
現金及現金等價物		1,967	863	2,215	1,044	320	-	6,409	6,785
總資產		129,368	123,093	111,244	7,428	5,525	(7,454)	369,204	325,932

	二零一四年 百萬英鎊						二零一三年 百萬英鎊		
	附註	保單持有人		股東支持業務			撇銷集團 內部應收 賬款及 應付賬款	十二月 三十一日 集團合計	十二月 三十一日 集團合計
		分紅基金	單位 連結式 變額 年金	非連結式 業務	資產 管理業務	未分配至 某一分部 (中央業務)			
權益及負債									
權益									
股東權益		-	-	11,419	2,077	(1,685)	-	11,811	9,650
非控股權益		-	-	1	-	-	-	1	1
總權益		-	-	11,420	2,077	(1,685)	-	11,812	9,651
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)		105,589	118,915	85,035	-	-	-	309,539	273,953
分紅基金未分配盈餘		12,450	-	-	-	-	-	12,450	12,061
保單持有人負債及分紅 基金未分配盈餘總計	C41(a)	118,039	118,915	85,035	-	-	-	321,989	286,014
股東出資業務的核心結構性借款：									
後償債		-	-	-	-	3,320	-	3,320	3,662
其他		-	-	160	275	549	-	984	974
總計	C6.1	-	-	160	275	3,869	-	4,304	4,636
股東出資業務應佔經營借款	C6.2	-	4	249	6	2,004	-	2,263	2,152
分紅業務應佔借款	C6.2	1,093	-	-	-	-	-	1,093	895
遞延稅項負債	C8	1,307	38	2,910	22	14	-	4,291	3,778
其他非保險負債		8,929	3,855	10,981	5,048	1,323	(7,454)	22,682	17,938
持作出售負債	DI(b)	-	281	489	-	-	-	770	868
總負債		129,368	123,093	99,824	5,351	7,210	(7,454)	357,392	316,281
總權益及負債		129,368	123,093	111,244	7,428	5,525	(7,454)	369,204	325,932

C：資產負債表附註續

C2：按業務類型劃分的分部狀況分析

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

C2.1 亞洲保險業務

	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 百萬英鎊	
	分紅業務 附註(i)	單位連結式 資產及負債	其他業務	十二月 三十一日 總計	十二月 三十一日 總計
資產					
股東應佔無形資產：					
商譽	–	–	233	233	231
遞延保單獲得成本及其他無形資產	–	–	1,911	1,911	1,026
總計	–	–	2,144	2,144	1,257
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	54	–	–	54	66
遞延稅項資產	–	–	84	84	55
其他非投資及非現金資產	1,943	168	1,000	3,111	1,073
長期業務及其他業務投資：					
投資物業	–	–	–	–	1
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	–	–	374	374	268
金融投資：					
貸款 ^{C34}	544	–	470	1,014	922
股本證券及單位信託基金投資組合	6,974	11,294	932	19,200	14,383
債務證券 ^{C33}	12,927	2,847	7,855	23,629	18,554
其他投資	18	20	10	48	41
存款	190	243	336	769	896
總投資	20,653	14,404	9,977	45,034	35,065
持作出售資產	–	281	538	819	916
現金及現金等價物	547	329	808	1,684	1,522
總資產	23,197	15,182	14,551	52,930	39,954
權益及負債					
權益					
股東權益	–	–	3,548	3,548	2,795
非控股權益	–	–	1	1	1
總權益	–	–	3,549	3,549	2,796
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)	17,873	13,874	8,321	40,068	31,910
分紅基金未分配盈餘 附註(ii)	2,102	–	–	2,102	77
總計 ^{C41(b)}	19,975	13,874	8,321	42,170	31,987
遞延稅項負債	458	38	223	719	594
其他非保險負債	2,764	989	1,969	5,722	3,709
持作出售負債	–	281	489	770	868
總負債	23,197	15,182	11,002	49,381	37,158
總權益及負債	23,197	15,182	14,551	52,930	39,954

附註

- (i) 分紅業務財務狀況報表包括香港、馬來西亞及新加坡分紅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。
- (ii) 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。自該日起，香港分紅業務的未分配盈餘於亞洲保險分部內呈報。截至二零一三年十二月三十一日止，為於財務狀況報表內呈列分紅業務未分配盈餘，香港分公司結餘已於英國保險業務的PAC分紅子基金未分配盈餘內呈報。

C2.2 美國保險業務

	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 百萬英鎊
	變額年金 獨立賬戶 資產及負債 附註(i)	定額年金、 保證投資合約 及其他業務 附註(i)	十二月 三十一日 總計	十二月 三十一日 總計
資產				
股東應佔無形資產：				
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	5,197	5,197	4,140
總計	-	5,197	5,197	4,140
遞延稅項資產	-	2,343	2,343	2,042
其他非投資及非現金資產 附註(v)	-	6,617	6,617	6,710
投資物業	-	28	28	28
金融投資：				
貸款 ^{C34}	-	6,719	6,719	6,375
股本證券及單位信託基金投資組合 附註(iii)	81,741	340	82,081	66,008
債務證券 ^{C33}	-	32,980	32,980	30,292
其他投資 附註(iv)	-	1,670	1,670	1,557
總投資	81,741	41,737	123,478	104,260
現金及現金等價物	-	904	904	604
總資產	81,741	56,798	138,539	117,756
權益及負債				
權益				
股東權益 附註(v)	-	4,067	4,067	3,446
總權益	-	4,067	4,067	3,446
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) 附註(v)	81,741	45,005	126,746	107,411
總計 ^{C41(c)}	81,741	45,005	126,746	107,411
股東出資業務的核心結構性借款	-	160	160	150
股東出資業務應佔經營借款	-	179	179	142
遞延稅項負債	-	2,308	2,308	1,948
其他非保險負債 附註(v)	-	5,079	5,079	4,659
總負債	81,741	52,731	134,472	114,310
總權益及負債	81,741	56,798	138,539	117,756

附註

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

(ii) 其他投資包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
衍生資產*	916	766
匯集投資合夥企業及其他投資†	754	791
	1,670	1,557

* 經計入其他非保險負債的251億英鎊衍生負債(二零一三年：515億英鎊)之後，美國業務的衍生工具持倉為淨資產6.65億英鎊(二零一三年：251億英鎊)。

† 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164家(二零一三年：166家)其他合夥企業的多元化投資。

(iii) 股本證券及單位信託基金投資組合包括於互惠基金的投資，其中大部分為股本投資。

(iv) 其他非投資及非現金資產錄得66.17億英鎊(二零一三年：67.10億英鎊)，包括再保險公司應佔保險合約負債的結餘59.79億英鎊(二零一三年：60.65億英鎊)。於二零一四年十二月三十一日的59.79億英鎊中，有51.74億英鎊(二零一三年：54.10億英鎊)是與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。截至二零一四年十二月三十一日，該留存資金負債22.01億英鎊(二零一三年：20.51億英鎊)計入其他非保險負債內。

(v) 除上述保單持有人負債外，Jackson已根據若干與保證投資合約性質大致相同的合約，訂立一項融資安排計劃。該等融資安排項下的負債總額為8.44億英鎊(二零一三年：4.85億英鎊)，已計入上述財務狀況報表的其他非保險負債。

C：資產負債表附註續

C2：按業務類型劃分的分部狀況分析續

(vi) 股東權益變動：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{B1}	1,431	1,243
投資回報短期波動 ^{B12}	(1,103)	(625)
收購REALIC產生的收購會計調整攤銷	(71)	(65)
扣除股東稅項前的利潤	257	553
稅項 ^{B5}	(8)	(101)
年內利潤	249	452
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
年內利潤(同上)	249	452
於其他全面收入認列的項目：		
匯兌變動	235	(32)
分類為可供出售證券的未變現估值變動：		
年內產生的未變現持有收益(虧損)	1,039	(2,025)
扣除計入利潤表的淨收益	(83)	(64)
未變現估值變動總額	956	(2,089)
遞延保單獲得成本的相關攤銷 ^{C5.1(b)}	(87)	498
相關稅項	(304)	557
其他全面收入(虧損)總額	800	(1,066)
年內全面收入(虧損)總額	1,049	(614)
對中央公司的股息及利息付款及其他變動	(428)	(283)
權益淨增加(減少)	621	(897)
年初股東權益	3,446	4,343
年末股東權益	4,067	3,446

C2.3 英國保險業務

蘇格蘭友好保險基金及PAC分紅子基金持有1,650億英鎊英國保險業務總投資中的1,030億英鎊投資。股東僅承受有關資產價值變動的間接風險。

按經營分部劃分	二零一四年 百萬英鎊					二零一三年 百萬英鎊	
	蘇格蘭 友好 保險基金 附註(i)	PAC分紅 子基金 附註(i)	其他基金及附屬公司			十二月 三十一日 總計	十二月 三十一日 總計
			單位 連結式 資產及 負債	年金 及其他 長期業務	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	-	-	-	86	86	86	90
總計	-	-	-	86	86	86	90
分紅基金應佔無形資產：							
與就風險基金及其他投資意圖收購的 附屬公司有關	-	186	-	-	-	186	177
遞延保單獲得成本	-	7	-	-	-	7	6
總計	-	193	-	-	-	193	183
總計	-	193	-	86	86	279	273
遞延稅項資產	-	71	-	61	61	132	142
其他非投資及非現金資產	208	3,633	467	2,518	2,985	6,826	5,808
長期業務及其他業務投資：							
投資物業	390	9,981	694	1,671	2,365	12,736	11,448
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	-	536	-	-	-	536	449
金融投資：							
貸款 ^{C34}	66	2,599	-	1,589	1,589	4,254	4,173
股本證券及單位信託基金投資組合	2,508	25,180	15,714	66	15,780	43,468	39,745
債務證券 ^{C33}	2,709	43,937	8,048	31,655	39,703	86,349	82,014
其他投資 ^{附註(iii)}	283	5,044	13	442	455	5,782	4,603
存款	728	9,526	695	1,304	1,999	12,253	11,252
總投資	6,684	96,803	25,164	36,727	61,891	165,378	153,684
持作出售物業	-	-	5	-	5	5	-
現金及現金等價物	84	1,336	534	503	1,037	2,457	2,586
總資產	6,976	102,036	26,170	39,895	66,065	175,077	162,493

C：資產負債表附註續

C2：按業務類型劃分的分部狀況分析續

	二零一四年 百萬英鎊					二零一三年 百萬英鎊	
	蘇格蘭 友好 保險基金 附註(ii)	PAC分紅 子基金 附註(i)	其他基金及附屬公司			十二月 三十一日 總計	十二月 三十一日 總計
			單位 連結式 資產及 負債	年金 及其他 長期業務	總計		
權益							
股東權益	-	-	-	3,804	3,804	3,804	2,998
總權益	-	-	-	3,804	3,804	3,804	2,998
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)	6,690	82,389	23,300	31,709	55,009	144,088	134,632
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) ^{C41(g)}	-	10,348	-	-	-	10,348	11,984
總計	6,690	92,737	23,300	31,709	55,009	154,436	146,616
股東出資業務應佔經營借款	-	-	4	70	74	74	74
分紅基金應佔借款	11	1,082	-	-	-	1,093	895
遞延稅項負債	45	804	-	379	379	1,228	1,213
其他非保險負債	230	7,413	2,866	3,933	6,799	14,442	10,697
總負債	6,976	102,036	26,170	36,091	62,261	171,273	159,495
總權益及負債	6,976	102,036	26,170	39,895	66,065	175,077	162,493

附註

- (i) PAC分紅子基金主要包含分紅業務，但亦包含若干非分紅業務(單位連結式、定期壽險及年金)。PAC分紅基金包括117億英鎊(二零一三年：122億英鎊)非分紅年金負債。分紅子基金利潤作為可供分派盈餘按90%及10%的比例分別分配予其保單持有人及股東，該盈餘乃通過年度精算估值釐定。就本表格及其後的解釋而言，為方便起見，提述分紅子基金的部分亦包括與界定費用分紅子基金相關的金額(佔分紅子基金總資產3.8%)以及包括於二零零七年十二月一日自Equitable Life Assurance Society轉讓予保誠的分紅年金業務(該年金資產規模約為17億英鎊)。該分紅年金業務的股東應佔利潤按「收入減支出」基準計算。保單持有人有權獲得全部投資收益。
- (ii) 該基金僅以SAIF保單持有人為受益人。雖然股東可獲得該業務的資產管理費，但於該基金的利潤中則並未獲權益。SAIF為PAC長期業務基金中的獨立子基金。
- (iii) 其他投資包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
衍生資產*	2,344	1,472
匯集投資合夥企業及其他投資†	3,438	3,131
	5,782	4,603

* 經計及衍生負債13.81億英鎊(二零一三年：8.04億英鎊)後(亦載於財務狀況報表)，總體衍生工具持倉為淨資產9.63億英鎊(二零一三年：6.68億英鎊)。

† 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资加上於物業基金的投资。

C2.4 資產管理業務

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 百萬英鎊
	M&G 附註(i)	美國	瀚亞投資	十二月 三十一日 總計	十二月 三十一日 總計
資產					
無形資產：					
商譽	1,153	16	61	1,230	1,230
遞延保單獲得成本及其他無形資產	18	2	1	21	20
總計	1,171	18	62	1,251	1,250
其他非投資及非現金資產	1,308	228	69	1,605	1,475
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	35	-	72	107	92
金融投資：					
貸款 ^{C34}	854	-	-	854	1,096
股本證券及單位信託基金投資組合	61	-	18	79	65
債務證券 ^{C33}	2,293	-	-	2,293	2,045
其他投資	109	12	-	121	61
存款	-	40	34	74	65
總投資	3,352	52	124	3,528	3,424
現金及現金等價物	857	76	111	1,044	1,562
總資產	6,688	374	366	7,428	7,711
權益及負債					
權益					
股東權益	1,646	157	274	2,077	1,991
總權益	1,646	157	274	2,077	1,991
負債					
股東出資業務的核心結構性借款	275	-	-	275	275
股東出資業務應佔經營借貸	6	-	-	6	-
集團內債務(以集團層面經營借款表示) 附註(ii)	2,004	-	-	2,004	1,933
其他非保險負債 附註(iii)	2,757	217	92	3,066	3,512
總負債	5,042	217	92	5,351	5,720
總權益及負債	6,688	374	366	7,428	7,711

附註

- (i) M&G財務狀況報表包括Prudential Capital的資產及負債。
(ii) 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：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
商業票據	1,704	1,634
中期票據	300	299
集團內債務總額(以集團層面經營借款表示)	2,004	1,933

- (iii) 其他非保險負債主要包括集團內結餘、衍生負債及其他應付賬款。

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量

C3.1 集團資產及負債—分類

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

	二零一四年 百萬英鎊				公允價值 (如適用)
	公允價值		成本／ 攤銷成本 《國際財務 報告準則》 第4號 基準價值 附註(i)	賬面值總計	
	計入損益	可供出售			
股東應佔無形資產：					
商譽	-	-	1,463	1,463	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	7,261	7,261	
總計	-	-	8,724	8,724	
分紅基金應佔無形資產：					
與就風險基金及其他投資意圖 收購的附屬公司有關	-	-	186	186	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	61	61	
總計	-	-	247	247	
無形資產總計	-	-	8,971	8,971	
其他非投資及非現金資產：					
物業、廠房及設備	-	-	978	978	
再保險公司應佔保險合約負債	-	-	7,167	7,167	
遞延稅項資產	-	-	2,765	2,765	
可收回即期稅項	-	-	117	117	
應計投資收入	-	-	2,667	2,667	2,667
其他應收賬款	-	-	1,852	1,852	1,852
總計	-	-	15,546	15,546	
長期業務及其他業務投資：附註(i)					
投資物業	12,764	-	-	12,764	12,764
以權益法入賬的投資	-	-	1,017	1,017	
貸款附註(iv)	2,291	-	10,550	12,841	13,548
股本證券及單位信託基金投資組合	144,862	-	-	144,862	144,862
債務證券附註(v)	112,354	32,897	-	145,251	145,251
其他投資附註(vi)	7,623	-	-	7,623	7,623
存款	-	-	13,096	13,096	13,096
總投資	279,894	32,897	24,663	337,454	
持作出售資產附註(vii)	824	-	-	824	824
現金及現金等價物	-	-	6,409	6,409	6,409
總資產	280,718	32,897	55,589	369,204	

二零一四年 百萬英鎊					
	公允價值		成本／攤銷成本 《國際財務報告準則》 第4號 基準價值 附註(i)	賬面值總計	公允價值 (如適用)
	計入損益	可供出售			
負債					
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：					
保險合約負債	-	-	250,038	250,038	
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債附註(iii)	-	-	39,277	39,277	
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	17,554	-	2,670	20,224	20,211
分紅基金未分配盈餘	-	-	12,450	12,450	
總計	17,554	-	304,435	321,989	
股東出資業務的核心結構性借款	-	-	4,304	4,304	4,925
其他借款：					
股東出資業務應佔經營借款	-	-	2,263	2,263	2,263
分紅業務應佔借款	-	-	1,093	1,093	1,108
其他非保險負債：					
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任 合併單位信託基金及類似基金單位持有人 應佔資產淨值	-	-	2,347	2,347	2,361
遞延稅項負債	7,357	-	-	7,357	7,357
即期稅項負債	-	-	4,291	4,291	
應計負債及遞延收入	-	-	617	617	
其他應付賬款	-	-	947	947	
撥備	327	-	3,935	4,262	4,262
衍生負債	-	-	724	724	
其他負債附註(vii)	2,323	-	-	2,323	2,323
	2,201	-	1,904	4,105	4,105
總計	12,208	-	14,765	26,973	
持作出售負債	770	-	-	770	770
總負債	30,532	-	326,860	357,392	

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

	二零一三年 百萬英鎊				公允價值 (如適用)
	公允價值		成本/ 攤銷成本/ 《國際財務 報告準則》 第4號 基準價值 附註(i)	賬面值總計	
	計入借貸	可供出售			
股東應佔無形資產：					
商譽	–	–	1,461	1,461	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	–	–	5,295	5,295	
總計	–	–	6,756	6,756	
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	–	–	177	177	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	–	–	72	72	
總計	–	–	249	249	
無形資產總計	–	–	7,005	7,005	
其他非投資及非現金資產：					
物業、廠房及設備	–	–	920	920	
再保險公司應佔保險合約負債	–	–	6,838	6,838	
遞延稅項資產	–	–	2,412	2,412	
可收回即期稅項	–	–	244	244	
應計投資收入	–	–	2,609	2,609	2,609
其他應收賬款	–	–	1,746	1,746	1,746
總計	–	–	14,769	14,769	
長期業務及其他業務投資：附註(i)					
投資物業	11,477	–	–	11,477	11,477
以權益法入賬的投資	–	–	809	809	
貸款附註(iv)	2,137	–	10,429	12,566	12,995
股本證券及單位信託基金投資組合	120,222	–	–	120,222	120,222
債務證券附註(v)	102,700	30,205	–	132,905	132,905
其他投資附註(vi)	6,265	–	–	6,265	6,265
存款	–	–	12,213	12,213	12,213
總投資	242,801	30,205	23,451	296,457	
持作出售資產附註(vii)	916	–	–	916	916
現金及現金等價物	–	–	6,785	6,785	6,785
總資產	243,717	30,205	52,010	325,932	

	二零一三年 百萬英鎊				公允價值 (如適用)
	公允價值		成本/ 攤銷成本/ 《國際財務 報告準則》 第4號 基準價值 附註(i)	賬面值總計	
	計入損益	可供出售			
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	-	-	218,185	218,185	
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債附註(iii)	-	-	35,592	35,592	
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	17,736	-	2,440	20,176	20,177
分紅基金未分配盈餘	-	-	12,061	12,061	
總計	17,736	-	268,278	286,014	
股東出資業務的核心結構性借款	-	-	4,636	4,636	5,066
其他借款：					
股東出資業務應佔經營借款	-	-	2,152	2,152	2,152
分紅業務應佔借款	18	-	877	895	909
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 合併單位信託基金及類似基金單位持有人 應佔資產淨值	5,278	-	-	5,278	5,278
遞延稅項負債	-	-	3,778	3,778	
即期稅項負債	-	-	395	395	
應計負債及遞延收入	-	-	824	824	
其他應付賬款	263	-	3,044	3,307	3,307
撥備	-	-	635	635	
衍生負債	1,689	-	-	1,689	1,689
其他負債附註(vii)	2,051	-	1,685	3,736	3,736
總計	9,281	-	12,435	21,716	
持作出售負債	868	-	-	868	868
總負債	27,903	-	288,378	316,281	

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) 二零一四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29億英鎊(二零一三年：25億英鎊)。
- (iii) 具有酌情參與分紅特點的投資合約的賬面值以《國際財務報告準則》第4號為基準釐定。由於缺乏計量參與分紅特點的可靠基準，因此難以釐定該等合約的公允價值。
- (iv) 所報告的貸款及應收款項已扣減貸款虧損撥備2100萬英鎊(二零一三年：6,200萬英鎊)。
- (v) 於二零一四年十二月三十一日，已納入債務證券的可轉換債券金額為4.77億英鎊(二零一三年：4.95億英鎊)，已納入借貸的可轉換債券金額為11.48億英鎊(二零一三年：10.78億英鎊)。
- (vi) 所包括衍生資產詳情可參閱附註C3.5(b)。有關餘額亦包括PAC分紅基金對各種投資基金及有限責任房地產合夥企業的參與。
- (vii) 資產及持作出售負債乃按公允價值扣除出售成本估值。

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

C3.2 集團資產及負債—計量

本節提供本集團金融資產及負債的界定及估值詳情，並按以下類別呈示：

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

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

以公允價值計量的金融工具

	二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊			
	第一級	第二級	第三級	總計
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據 的估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據 的估值	
按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生負債)分析				
分紅				
股本證券及單位信託基金投資組合	31,136	2,832	694	34,662
債務證券	16,415	42,576	582	59,573
其他投資(包括衍生資產)	96	1,997	3,252	5,345
衍生負債	(72)	(1,024)	–	(1,096)
金融投資(扣除衍生負債)總額	47,575	46,381	4,528	98,484
佔總額百分比	48%	47%	5%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	108,392	336	21	108,749
債務證券	4,509	6,375	11	10,895
其他投資(包括衍生資產)	4	29	–	33
衍生負債	(10)	(12)	–	(22)
金融投資(扣除衍生負債)總額	112,895	6,728	32	119,655
佔總額百分比	94%	6%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	–	266	2,025	2,291
股本證券及單位信託基金投資組合	1,303	116	32	1,451
債務證券	15,806	58,780	197	74,783
其他投資(包括衍生資產)	–	1,469	776	2,245
衍生負債	–	(867)	(338)	(1,205)
金融投資(扣除衍生負債)總額	17,109	59,764	2,692	79,565
佔總額百分比	22%	75%	3%	100%
集團合計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)				
集團合計				
貸款*	–	266	2,025	2,291
股本證券及單位信託基金投資組合	140,831	3,284	747	144,862
債務證券	36,730	107,731	790	145,251
其他投資(包括衍生資產)	100	3,495	4,028	7,623
衍生負債	(82)	(1,903)	(338)	(2,323)
金融投資(扣除衍生負債)總額	177,579	112,873	7,252	297,704
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	–	(17,554)	–	(17,554)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(5,395)	(671)	(1,291)	(7,357)
以公允價值持有的其他金融負債	–	(327)	(2,201)	(2,528)
以公允價值計量的金融工具總額	172,184	94,321	3,760	270,265
佔總額百分比	64%	35%	1%	100%

* 上表內貸款均為在附註C31中獲分類為以公允價值計量且其變動計入損益的貸款。

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

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

二零一三年十二月三十一日 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	25,087	2,709	569	28,365
債務證券	14,547	42,759	485	57,791
其他投資(包括衍生資產)	169	1,191	2,949	4,309
衍生負債	(32)	(517)	–	(549)
金融投資(扣除衍生負債)總額	39,771	46,142	4,003	89,916
佔總額百分比	44%	52%	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	90,645	191	36	90,872
債務證券	3,573	6,048	1	9,622
其他投資(包括衍生資產)	6	30	–	36
衍生負債	(1)	(3)	–	(4)
金融投資(扣除衍生負債)總額	94,223	6,266	37	100,526
佔總額百分比	94%	6%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	–	250	1,887	2,137
股本證券及單位信託基金投資組合	841	100	44	985
債務證券	13,428	51,880	184	65,492
其他投資(包括衍生資產)	–	1,111	809	1,920
衍生負債	–	(935)	(201)	(1,136)
金融投資(扣除衍生負債)總額	14,269	52,406	2,723	69,398
佔總額百分比	21%	75%	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*	–	250	1,887	2,137
股本證券及單位信託基金投資組合	116,573	3,000	649	120,222
債務證券	31,548	100,687	670	132,905
其他投資(包括衍生資產)	175	2,332	3,758	6,265
衍生負債	(33)	(1,455)	(201)	(1,689)
金融投資(扣除衍生負債)總額	148,263	104,814	6,763	259,840
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	–	(17,736)	–	(17,736)
以公允價值持有的分紅基金應佔借款	–	(18)	–	(18)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(3,703)	(248)	(1,327)	(5,278)
以公允價值持有的其他金融負債	–	(263)	(2,051)	(2,314)
以公允價值計量的金融工具總額	144,560	86,549	3,385	234,494
佔總額百分比	61%	37%	2%	100%

* 上表內貸款均為在附註C31中獲分類為以公允價值計量且其變動計入損益的貸款。

以公允價值持有的投資物業

	百萬英鎊			
	第一級	第二級	第三級	總計
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據 的估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據 的估值	
二零一四年	-	-	12,764	12,764
二零一三年	-	-	11,477	11,477

按攤銷成本列賬且披露公允價值的資產及負債

下表載列按攤銷成本於財務狀況報表列賬但其公允價值於財務報表披露的資產及負債。以下分析不包括按攤銷成本列賬但其賬面值與公允價值相若的資產及負債。

	二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊			
	第一級	第二級	第三級	總計
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據 的估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據 的估值	
資產				
貸款	-	4,446	6,811	11,257
負債				
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	-	(2,657)	(2,657)
股東出資業務的核心結構性借款	-	(4,926)	-	(4,926)
股東出資業務應佔經營借貸	-	(2,241)	(22)	(2,263)
分紅基金應佔借款	-	(1,050)	(58)	(1,108)
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	-	(1,505)	(856)	(2,361)
	二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊			
	第一級	第二級	第三級	總計
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據 的估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據 的估值	
資產				
貸款	-	3,778	7,080	10,858
負債				
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	-	(2,441)	(2,441)
股東出資業務的核心結構性借款	-	(4,878)	(188)	(5,066)
股東出資業務應佔經營借貸	-	(2,010)	(142)	(2,152)
分紅基金應佔借款	-	(798)	(93)	(891)
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	-	(1,589)	(496)	(2,085)

上表中的資產及負債的公允價值(母公司所發行的後償債及優先債除外)已按預期已收或已付的貼現現金流予以估計，在適當情況下使用可觀察市場利率的資產及負債歸類為第二級，在其他情況下，則納入第三級資產及負債。

母公司所發行的後償債及優先債的公允價值乃採用獨立第三方的報價釐定。

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

c 第二級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法

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

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

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

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

第二級債務證券於二零一四年十二月三十一日合計1,077.31億英鎊(二零一三年：1,006.87億英鎊)，其中100.93億英鎊(二零一三年：85.56億英鎊)為內部估值。該等證券大多採用矩陣定價方法估值，該方法乃基於評估相關借款方的信貸質素以獲得於可比較期間與政府證券相比較為合適的貼現率。根據矩陣定價，債務證券的定價方式為將可比掛牌上市債務證券的信貸息差，應用於含有指定流動性溢價系數的同等債務工具。此估值方法所用的大部分參數可輕易於市場觀察到，因此毋須加以解釋。

d 第三級已釐定公允價值的資產及負債的公允價值計量

按公允價值計量的第三級資產及負債變動的對賬

下表為於二零一四年一月一日按公允價值計量的第三級資產及負債價值與於二零一四年十二月三十一日所列報者的對賬。

按公允價值計量的金融工具

	百萬英鎊										
	於 一月一日	於 利潤表 總收益/ 虧損	其他 全面收入 錄得 總收益/ 虧損	購入	出售	已結算	已發行	於 二零一三 年重新 分類的 壽險業務	轉入 第三級	轉出 第三級	於 十二月 三十一日
二零一四年											
貸款	1,887	1	118	-	-	(175)	194	-	-	-	2,025
股本證券及單位											
信託基金											
投資組合	649	118	2	26	(50)	-	-	-	2	-	747
債務證券	670	271	(7)	49	(169)	-	-	-	11	(35)	790
其他投資(包括 衍生資產)	3,758	337	36	371	(474)	-	-	-	-	-	4,028
衍生負債	(201)	(138)	-	-	-	-	-	-	-	1	(338)
金融投資(扣除 衍生負債)											
總額	6,763	589	149	446	(693)	(175)	194	-	13	(34)	7,252
合併單位信託 基金及類似 基金單位 持有人應佔 資產淨值	(1,327)	(14)	-	(18)	18	123	(73)	-	-	-	(1,291)
其他金融負債	(2,051)	(10)	(129)	-	-	279	(290)	-	-	-	(2,201)
以公允價值 計量的金融 工具合計	3,385	565	20	428	(675)	227	(169)	-	13	(34)	3,760
二零一三年											
貸款	1,842	4	(37)	-	-	(66)	144	-	-	-	1,887
股本證券及單位											
信託基金											
投資組合	568	50	(3)	26	(73)	-	-	-	84	(3)	649
債務證券	729	60	(4)	16	(146)	(1)	-	(28)	92	(48)	670
其他投資(包括 衍生資產)	3,335	426	(1)	80	(215)	-	81	-	52	-	3,758
衍生負債	(195)	(6)	-	-	-	-	-	-	-	-	(201)
金融投資(扣除 衍生負債)											
總額	6,279	534	(45)	122	(434)	(67)	225	(28)	228	(51)	6,763
合併單位信託 基金及類似 基金單位 持有人應佔 資產淨值	(1,224)	(57)	(1)	-	2	94	(141)	-	-	-	(1,327)
其他金融負債	(2,021)	3	41	-	-	144	(218)	-	-	-	(2,051)
以公允價值 計量的金融 工具合計	3,034	480	(5)	122	(432)	171	(134)	(28)	228	(51)	3,385

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

利潤表內合共5.65億英鎊(二零一三年：4.80億英鎊)的收益及虧損淨額當中，3.44億英鎊(二零一三年：4.15億英鎊)涉及於年末仍然持有的金融工具的未變現收益淨額，其分析如下表所示：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
投資物業		
股本證券	70	46
債務證券	149	30
其他投資	284	397
衍生負債	(137)	(8)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(14)	(57)
其他金融負債	(8)	7
合計	344	415

其他以公允價值計量的資產—投資物業

	百萬英鎊							
	於 一月一日	於 利潤表 總收益/ 虧損	其 他 全 面 收 入 錄 得 的 總 收 益/ 虧 損	購 入	出 售	轉 入 第 三 級	轉 出 第 三 級	於 十二 月 三 十 一 日
二零一四年	11,477	914	20	728	(370)	—	(5)	12,764
二零一三年	10,554	441	(15)	1,110	(613)	—	—	11,477

利潤表內合共9.14億英鎊(二零一三年：4.41億英鎊)的收益及虧損淨額當中，8.51億英鎊(二零一三年：4.10億英鎊)涉及於年末仍然持有的投資物業的未變現收益淨額。

第三級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法

以公允價值計量的金融工具

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

公允價值估計會於特定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。

於二零一四年十二月三十一日，本集團持有按公允價值計算淨額為37.60億英鎊(二零一三年：33.85億英鎊)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%(二零一三年：2%)。

於二零一四年十二月三十一日，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20.25億英鎊(二零一三年：18.87億英鎊)。於二零一四年十二月三十一日留存資金負債22.01億英鎊(二零一三年：20.51億英鎊)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(1.76)億英鎊(二零一三年：(1.64)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39.36億英鎊(二零一三年：35.49億英鎊)。其中，1,100萬英鎊的資產淨額(二零一三年：負債淨額(3.04)億英鎊)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%(二零一三年：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2.98億英鎊(二零一三年：1.18億英鎊)，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10.02億英鎊(二零一三年：8.78億英鎊)。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(12.69)億英鎊(二零一三年：(13.01)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) 採用標準市場慣例以內部估值的衍生負債(2,300)萬英鎊(二零一三年：零英鎊)，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300萬英鎊(二零一三年：100萬英鎊)。

在上文所指1,100萬英鎊(二零一三年：負債淨額(3.04)億英鎊)的內部估值資產淨額中：

- (a) 負債淨額(1.33)億英鎊(二零一三年：負債淨額(3.80)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) 淨資產1.44億英鎊(二零一三年：7,600萬英鎊)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1,400萬英鎊(二零一三年：800萬英鎊)，股東權益亦會被削減同等的稅前金額。在該金額中，1,300萬英鎊的減幅(二零一三年：600萬英鎊減幅)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(二零一三年：200萬英鎊減幅)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。

於二零一四年，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6.18億英鎊及由第二級轉移至第一級的2.23億英鎊。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，於二零一四年，第三級的轉入為1,300萬英鎊及第三級的轉出為3,400萬英鎊。這些都是第三級與第二級之間的轉移，且主要為股本證券及債務證券。

f 本集團所採用的估值程序

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

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

C3.3 債務證券

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

債務證券以公允價值入賬。計入財務狀況報表的金額分析如下，有關本集團債務證券於二零一四年十二月三十一日信貸質素的詳情請參閱下文附註。

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲 ^{附註(a)}	23,629	18,554
美國 ^{附註(b)}	32,980	30,292
英國 ^{附註(c)}	86,349	82,014
資產管理業務 ^{附註(d)}	2,293	2,045
總計	145,251	132,905

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

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 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	728	48	186	962	724
標普—AA+級至AA-級	5,076	323	933	6,332	4,733
標普—A+級至A-級	1,980	367	1,575	3,922	2,896
標普—BBB+級至BBB-級	1,667	755	1,123	3,545	2,717
標普—其他	499	251	1,089	1,839	1,433
	9,950	1,744	4,906	16,600	12,503
穆迪—Aaa級	757	194	331	1,282	1,728
穆迪—Aa1級至Aa3級	42	14	1,085	1,141	176
穆迪—A1級至A3級	193	90	83	366	177
穆迪—Baa1級至Baa3級	167	276	142	585	572
穆迪—其他	49	13	6	68	76
	1,208	587	1,647	3,442	2,729
惠譽	559	110	340	1,009	728
其他	1,210	406	962	2,578	2,594
債務證券總額	12,927	2,847	7,855	23,629	18,554

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(二零一三年：3.87億英鎊)。在該金額中，3.21億英鎊(二零一三年：3.56億英鎊)分類為AA+級至AA-級，3,000萬英鎊(二零一三年：2,900萬英鎊)分類為A+級至A-級。

「其他業務」內未獲標普、穆迪或惠譽外部評級的債務證券分析如下表。

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
政府債券	174	387
公司債券*	654	491
其他	134	81
	962	959

* 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**

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
公司及政府證券及商業貸款：		
政府	3,972	3,330
公開交易及按證券交易委員會第144A條規則交易的證券*	20,745	18,875
非按證券交易委員會第144A條規則交易的證券	3,745	3,395
總計	28,462	25,600
住宅按揭抵押證券	1,567	1,760
商業按揭抵押證券	2,343	2,339
其他債務證券	608	593
美國債務證券總額†	32,980	30,292

* 證券交易委員會於一九九零年的一條規則，有利於根據第144A條規則向合格機構投資者轉售未在證券交易委員會登記的私人配售證券。該規則旨在為未登記證券發展一個更具流動性及效率的機構轉售市場。

† 計入財務狀況報表的美國業務債務證券包含：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
可供出售	32,897	30,205
以公允價值計量且其變動計入損益：		
為支持再保險安排下的留存資金負債而持有的證券	83	87
	32,980	30,292

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。於二零一四年十二月三十一日，0.1%（二零一三年十二月三十一日：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7.81億英鎊未變現淨收益變為18.40億英鎊未變現淨收益，分析如下表。未變現淨收益增加，反映長期利率下降的影響。

	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 百萬英鎊	
	未變現 升值變動†	外匯折算	作為其他全面收入 變動的一部分反映	
按低於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	5,899			10,825
未變現(虧損)收益	(180)	683	(14)	(849)
公允價值(計入財務狀況報表)	5,719			9,976
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	25,158			18,599
未變現收益	2,020	273	117	1,630
公允價值(計入財務狀況報表)	27,178			20,229
總計				
賬面值*	31,057			29,424
未變現收益淨值	1,840	956	103	781
公允價值(計入上文概覽表及財務狀況報表的腳註)	32,897			30,205

* 賬面值指債務證券的成本／攤銷成本。

† 按16476美元兌100英鎊的平均匯率折算。

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

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：

	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 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%	5,429	(124)	7,624	(310)
80%至90%	245	(37)	1,780	(331)
低於80%：				
住宅按揭抵押證券一次級	4	(1)	4	(1)
商業按揭抵押證券	10	(3)	16	(6)
其他資產抵押證券	9	(6)	9	(6)
政府債券	–	–	521	(188)
公司	22	(9)	22	(7)
	45	(19)	572	(208)
總計	5,719	(180)	9,976	(849)

b 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
一至五年	(5)	(5)
五至十年	(90)	(224)
超過十年	(54)	(558)
按揭抵押及其他債務證券	(31)	(62)
總計	(180)	(849)

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：

	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 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	(18)	(46)	(64)	(2)	(52)	(54)
六個月至一年	(1)	(1)	(2)	(12)	(329)	(341)
一至兩年	(6)	(51)	(57)	(2)	(423)	(425)
兩至三年	(1)	(36)	(37)	(1)	–	(1)
超過三年	(7)	(13)	(20)	(13)	(15)	(28)
總計	(33)	(147)	(180)	(30)	(819)	(849)

下表列示公允價值為賬面值80%以下的證券於二零一四年十二月三十一日的賬齡分析：

賬齡分析	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 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	17	(7)	93	(24)
三至六個月	3	(1)	418	(159)
超過六個月	25	(11)	61	(25)
	45	(19)	572	(208)

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。

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
標普—AAA級	164	132
標普—AA+級至AA-級	6,067	5,252
標普—A+級至A-級	8,640	7,728
標普—BBB+級至BBB-級	10,308	9,762
標普—其他	1,016	941
	26,195	23,815
穆迪—Aaa級	84	65
穆迪—Aa1級至Aa3級	29	13
穆迪—A1級至A3級	27	65
穆迪—Baa1級至Baa3級	72	70
穆迪—其他	8	10
	220	223
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	2,786	2,774
全國保險專員協會2	85	179
全國保險專員協會3-6	58	87
	2,929	3,040
惠譽	300	159
其他†	3,336	3,055
債務證券總額(見上文附註(i)概覽表)	32,980	30,292

*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：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
全國保險專員協會1	1,322	1,165
全國保險專員協會2	1,890	1,836
全國保險專員協會3-6	124	54
	3,336	3,055

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設立(住宅按揭抵押證券採用PIMCO，商業按揭抵押證券採用貝萊德方案)。

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

c 英國保險業務

	二零一四年 百萬英鎊						
	蘇格蘭 友好保險 基金	PAC 分紅基金	其他基金及附屬公司			英國保險業務	
			單位 連結式 資產	PRIL	其他 年金及 長期業務	二零一四年 總計 百萬英鎊	二零一三年 總計 百萬英鎊
標普—AAA級	231	3,984	1,257	3,516	388	9,376	8,837
標普—AA+級至AA-級	506	5,443	1,118	3,724	458	11,249	10,690
標普—A+級至A-級	752	10,815	1,764	7,324	836	21,491	20,891
標普—BBB+級至BBB-級	585	9,212	1,898	4,332	714	16,741	17,125
標普—其他	158	2,177	215	272	45	2,867	3,255
	2,232	31,631	6,252	19,168	2,441	61,724	60,798
穆迪—Aaa級	59	1,375	200	377	52	2,063	2,333
穆迪—Aa1級至Aa3級	52	2,370	1,110	3,048	549	7,129	6,420
穆迪—A1級至A3級	48	970	88	1,412	168	2,686	2,077
穆迪—Baa1級至Baa3級	31	807	126	363	49	1,376	1,214
穆迪—其他	6	390	14	26	—	436	140
	196	5,912	1,538	5,226	818	13,690	12,184
惠譽	15	484	97	232	20	848	611
其他	266	5,910	161	3,464	286	10,087	8,421
債務證券總額	2,709	43,937	8,048	28,090	3,565	86,349	82,014

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。於二零一四年十二月三十一日持有的未獲外部評級的100.87億英鎊債務證券總額(二零一三年：84.21億英鎊)已獲內部評級或未獲評級。該等評級分析如下：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
內部評級或未獲評級：		
AAA級至A-級	4,917	3,691
BBB級至B-級	3,755	3,456
低於B-或未獲評級	1,415	1,274
總計	10,087	8,421

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。PRIL非連結式股東支持業務及其他年金及長期業務中的37.50億英鎊未獲外部評級。該等證券的內部評級包括AA+級至AA-級10.82億英鎊、A+級至A-級13.36億英鎊、BBB+級至BBB-級11.83億英鎊、BB+級至BB-級6,000萬英鎊，以及B+級及以下評級或未獲評級8,900萬英鎊。

d 資產管理業務

債務證券全部由M&G(包括Prudential Capital)所持有。

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
M&G		
獲標普評為AAA級至A-級，或相當的評級	2,056	1,690
其他	237	355
M&G(包括Prudential Capital)總額	2,293	2,045

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)於二零一四年十二月三十一日的持倉如下：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
股東支持業務：		
亞洲保險業務附註(i)	104	139
美國保險業務附註(ii)	4,518	4,692
英國保險業務(二零一四年：25% AAA，42% AA)附註(iii)	1,864	1,727
其他業務附註(iv)	875	667
	7,361	7,225
分紅業務：		
亞洲保險業務附註(i)	228	200
英國保險業務(二零一四年：57% AAA，17% AA)附註(iii)	5,126	5,765
	5,354	5,965
總計	12,715	13,190

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228億英鎊中，99%(二零一三年：94%)獲評為投資級。
- (ii) 美國保險業務
於二零一四年十二月三十一日，美國保險業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券		
次級(二零一四年：7% AAA，11% AA，8% A)	235	255
Alt-A(二零一四年：1% AA，4% A)	244	270
優質(包括代理)(二零一四年：76% AA，2% A)	1,088	1,235
商業按揭抵押證券(二零一四年：50% AAA，23% AA，22% A)	2,343	2,339
債務抵押證券基金(二零一四年：21% AAA，1% AA，23% A)，包括次級證券的持倉零英鎊	53	46
其他資產抵押證券(二零一四年：27% AAA，17% AA，45% A)，包括次級證券的持倉7,200萬英鎊	555	547
總計	4,518	4,692

- (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。分紅業務的持倉13.33億英鎊(二零一三年：14.90億英鎊)與美國市場持倉有關，餘下則主要為英國市場持倉。
- (iv) 其他業務
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8.75億英鎊中，89%(二零一三年：85%)獲評為AAA級。

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

f 集團主權債務及銀行債務持倉

於二零一四年十二月三十一日，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：

主權債務持倉

	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 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	62	61	53	53
西班牙	1	18	1	14
法國	20	–	19	–
德國*	388	336	413	389
其他歐元區(主要為比利時)	5	29	5	28
歐元區總計	476	444	491	484
英國	4,104	2,065	3,516	2,432
美國†	3,607	5,771	3,045	4,026
其他地區(主要為亞洲)	2,787	1,714	3,124	1,525
總計	10,974	9,994	10,176	8,467

* 包括由聯邦政府擔保的債券。

† 美國主權債務持倉包括Jackson、英國及亞洲保險業務的持倉。

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

銀行債務證券持倉

股東支持業務	二零一四年 百萬英鎊						二零一四年 總計 百萬英鎊	二零一三年 總計 百萬英鎊
	優先債			後償債				
	有擔保	優先	優先債 總計	一級	二級	後償債 總計		
意大利	–	31	31	–	–	–	31	30
西班牙	109	11	120	–	13	13	133	135
法國	20	136	156	17	76	93	249	175
德國	17	25	42	–	69	69	111	66
荷蘭	–	13	13	75	36	111	124	152
其他歐元區	–	42	42	–	11	11	53	74
歐元區總計	146	258	404	92	205	297	701	632
英國	393	235	628	35	633	668	1,296	1,369
美國	–	1,905	1,905	56	523	579	2,484	2,163
其他地區(主要為亞洲)	19	294	313	56	366	422	735	698
總計	558	2,692	3,250	239	1,727	1,966	5,216	4,862
分紅基金								
意大利	7	60	67	–	–	–	67	82
西班牙	134	52	186	–	–	–	186	149
法國	7	138	145	–	61	61	206	237
德國	104	24	128	–	–	–	128	24
荷蘭	–	195	195	–	–	–	195	215
其他歐元區	5	19	24	–	–	–	24	16
歐元區總計	257	488	745	–	61	61	806	723
英國	549	460	1,009	6	546	552	1,561	1,695
美國	–	1,821	1,821	116	127	243	2,064	2,214
其他地區(主要為亞洲)	140	842	982	142	272	414	1,396	1,102
總計	946	3,611	4,557	264	1,006	1,270	5,827	5,734

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。

g 本集團石油及天然氣行業債務持倉

於二零一四年十二月三十一日，股東支持業務於石油及天然氣行業所發行債務證券的本集團持倉分析如下：

	二零一四年 百萬英鎊					總計
	勘探及生產	綜合油類	煉製及營銷	石油及天然氣服務	管道／中流作業	
AAA級	—	8	—	—	—	8
AA級	43	244	—	90	2	379
A級	324	334	—	81	21	760
BBB級	499	281	192	299	659	1,930
BB級或以下	73	4	15	16	212	320
總計	939	871	207	486	894	3,397

有關持倉在發行人、子行業及地區分佈方面充分多元化，其中138個發行人分佈於五個子行業。平均持倉為2,500萬英鎊。按業務單位劃分的持倉如下：

	二零一四年 百萬英鎊			總計
	美國一般賬戶	英國(年金基金)	其他	
AAA級	8	—	—	8
AA級	199	140	40	379
A級	567	153	40	760
BBB級	1,610*	161	159	1,930
BB級或以下	280*	31	9	320
總計	2,664	485	248	3,397

* 勘探與生產及石油與天然氣服務等受到更直接衝擊的子行業的持倉總額為7.79億英鎊。

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石油及天然氣負債的份額。

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：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲 ^{附註(a)}	1,014	922
美國 ^{附註(b)}	6,719	6,375
英國 ^{附註(c)}	4,254	4,173
資產管理業務：		
M&G ^{附註(d)}	854	1,096
總計	12,841	12,566

a 亞洲保險業務

本集團亞洲保險業務貸款包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
按揭貸款*	88	57
保單貸款*	672	611
其他貸款†	254	254
亞洲保險業務貸款總額	1,014	922

* 按揭及保單貸款分別由財產及壽險保單擔保。

† 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。

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

b 美國保險業務

本集團美國保險業務貸款包括：

	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 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*	-	3,847	3,847	-	3,671	3,671
保單貸款†	2,025	847	2,872	1,887	817	2,704
美國保險業務貸款總計	2,025	4,694	6,719	1,887	4,488	6,375

* 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以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720萬英鎊（二零一三年：650萬英鎊）。組合目前的估計平均貸款與價值比率為59%（二零一三年：61%）。

於二零一四年十二月三十一日，Jackson擁有賬面值為1,300萬英鎊（二零一三年：4,700萬英鎊）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：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
SAIF及PAC分紅子基金		
按揭貸款*	1,145	1,183
保單貸款	10	12
其他貸款†	1,510	1,629
SAIF及PAC分紅子基金貸款總計	2,665	2,824
股東支持業務		
按揭貸款*	1,585	1,345
其他貸款	4	4
股東支持業務貸款總計	1,589	1,349
英國保險業務貸款總計	4,254	4,173

* 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15.85億英鎊中，74%與平均貸款與物業價值比率為29%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

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

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
貸款及應收款項內部評級：		
AAA級	101	108
AA+級至AA-級	-	28
A+級至A-級	161	-
BBB+級至BBB-級	244	516
BB+級至BB-級	49	174
B級及其他評級	299	270
M&G（包括Prudential Capital）的貸款總額	854	1,096

C3.5 金融工具—額外資料**a 市場風險****i 流動性分析**

按未貼現現金流量基準計算的金融負債合約到期日期

下表載列金融負債適用類別的合約到期日期(不包括分開呈列的衍生負債及投資合約)。金融負債以假設條件與年未條件相一致的情況下到期應付的未貼現現金流量(包括合約利息支付)列於與合約到期日期相關的一欄。

	二零一四年 百萬英鎊								合計
	賬面總值	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	無指定到期日	
金融負債									
股東出資業務的核心結構性借款 ^{C61}	4,304	166	927	1,079	1,064	914	2,456	1,796	8,402
股東出資業務應佔經營借貸 ^{C62}	2,263	2,202	65	–	–	–	–	–	2,267
分紅基金應佔借款 ^{C62}	1,093	97	717	205	25	11	63	162	1,280
融資、證券借出與出售及 回購協議項下的責任	2,347	2,347	–	–	–	–	–	–	2,347
其他負債	4,105	1,678	133	13	–	–	–	2,281	4,105
合併單位信託基金及類似基金 單位持有人應佔資產淨值	7,357	7,357	–	–	–	–	–	–	7,357
其他應付賬款	4,262	3,941	24	44	86	78	365	–	4,538
	25,731	17,788	1,866	1,341	1,175	1,003	2,884	4,239	30,296

	二零一三年 百萬英鎊								合計
	賬面總值	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	無指定到期日	
金融負債									
股東出資業務的核心結構性借款 ^{C61}	4,636	166	928	1,100	823	1,196	2,542	1,721	8,476
股東出資業務應佔經營借貸 ^{C62}	2,152	1,790	375	–	–	–	–	–	2,165
分紅基金應佔借款 ^{C62}	895	118	406	211	48	12	70	189	1,054
融資、證券借出與出售及 回購協議項下的責任	2,074	2,074	–	–	–	–	–	–	2,074
其他負債	3,736	1,526	44	58	–	–	–	2,108	3,736
合併單位信託基金及類似基金 單位持有人應佔資產淨值	5,278	5,278	–	–	–	–	–	–	5,278
其他應付賬款	3,307	3,049	24	39	79	74	386	–	3,651
	22,078	14,001	1,777	1,408	950	1,282	2,998	4,018	26,434

衍生工具期滿分析

下表載列衍生工具總持倉及淨持倉，以及衍生工具淨持倉的到期狀況：

	衍生工具淨持倉的賬面值 百萬英鎊			衍生工具淨持倉的到期狀況 百萬英鎊				合計
	衍生資產	衍生負債	衍生工具淨持倉	一年或以下	一年至三年	三年至五年	五年以上	
二零一四年	3,412	(2,323)	1,089	1,245	(14)	(9)	10	1,232
二零一三年	2,329	(1,689)	640	697	(12)	(9)	18	694

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債一分類及計量續

大部分衍生資產及負債以公允價值於「一年或以下」一欄呈列，體現其管理基準（即主要管理資產或負債價值風險）。本集團並無現金流量對沖，合約到期日期一般情況下不會被視為了解該等工具的現金流量時間選擇的關鍵因素。唯一的例外是已充分預期僅出於匹配單獨持有的資產及負債現金流量目的而將持有至到期的若干已確認利率掉期。就該等工具而言，以假設條件與年末條件相一致的情況下根據掉期合約到期應付的未貼現現金流量（包括合約利息金額）列於與衍生工具的合約到期日期相關的一欄。

投資合約期滿分析

下表呈列以未貼現預期給付付款現金流量為基礎的投資合約到期狀況，於編製歐洲內含價值基準業績時，將其作為釐定有效業務價值的一個環節。

	十億英鎊						未貼現 價值總額	賬面總值
	一年或 以下	一年至 五年	五年至 十年	十年至 十五年	十五年至 二十年	超過 二十年		
二零一四年	6	19	18	13	10	8	74	59
二零一三年	5	18	17	13	10	9	72	56

大部分投資合約可選擇提前退保，但通常會收取退保罰款或其他罰款。因此，儘管大部分合約聲稱合約到期日可定為一年或以下，但在現實情況下額外的收費及合約條款意味著這種情況在實際操作中出現的可能性不大，更有用的資料是呈列有關預期付款的資料。

上述到期狀況不包括若干企業單位連結式業務，其保單持有人負債總額為130億英鎊（二零一三年：130億英鎊），該等負債並無指定到期日但需於要求時償還。

本集團大部分金融資產乃持作支持本集團保單持有人負債。儘管資產／負債匹配乃管理保單持有人負債（無論屬保險類別還是投資類別）的一個重要部分，但該狀況主要涉及市場風險而非流動性風險的管理。於各業務單位內，資產／負債匹配乃針對各個組合分別進行。

就流動性風險而言，保單持有人負債的很大部分包含酌情參與退保價值或退保手續費，意味著本集團的多個負債預期將長期持有。本集團的多個投資組合為可予銷售證券，因此可迅速轉換為流動資產。

基於上述原因，就評估本集團流動性風險的性質及程度而言，按合約到期情況分析本集團資產被視為並非適當。

ii 市場及其他金融風險

本集團金融工具不計抵押品撥備或保單持有人虧損分配前的最大信貸風險以資產負債表中面臨信貸風險的金融工具的賬面值表示。該等資產包括現金及現金等價物、存款、債務證券、貸款及衍生資產以及其他應收賬款，其賬面值於本附註起始部分披露，衍生資產則於下文附註C3.5(b)披露。衍生工具相關抵押品的資料載於下文附註C3.5(c)。附註C3.4闡述了本集團持有該等貸款的安全情況（如本附註起始部分所述）。

於所持貸款及應收款項總額中，1,100萬英鎊（二零一三年：1,400萬英鎊）已逾期但未減值。於已逾期但未減值款項總額中，500萬英鎊逾期不超過一年（二零一三年：900萬英鎊）。本集團預期將會全額收回上述貸款及應收款項。

由於非逾期或未減值元素與組合總額之間的差異並不重大，並無就組合總額中的非逾期或未減值貸款或應收款項元素提供進一步分析。

倘未經重新磋商條款則會成為已逾期或減值的金融資產達1,300萬英鎊（二零一三年：5,900萬英鎊）。

此外，本集團於二零一四年及二零一三年內並無持有持作抵押的其他抵押品。

抵押及質押的進一步詳情載於下文附註C3.5(c)。

iii 外匯風險

於二零一四年十二月三十一日，本集團以除相關業務單位的功能貨幣以外的貨幣（主要為美元及歐元）持有的金融資產及金融負債所佔比例分別為22%（二零一三年：20%）及9%（二零一三年：7%）。

於金融資產當中，有56%（二零一三年：58%）由PAC分紅基金持有。該等金融資產有助PAC分紅基金投資於海外股票市場。

於金融負債當中，有47%（二零一三年：28%）由PAC分紅基金持有。該等金融負債主要涉及外幣借貸。

本集團使用衍生工具（主要是遠期貨幣合約）緩解上述持倉的內在匯兌風險（下文附註C3.5(b)）。

於二零一四年，利潤表內確認的匯兌收益（以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具所產生者除外）金額為8,900萬英鎊（二零一三年：2.84億英鎊虧損）。此金額由100萬英鎊的中期票據負債虧損（二零一三年：100萬英鎊收益）及9,000萬英鎊主要由PAC分紅基金的投資所產生的淨收益（二零一三年：2.85億英鎊淨虧損）構成。中期票據負債收益／虧損完全被以公允價值計量且其變動計入損益的交叉貨幣掉期的價值變動所抵銷。

b 衍生工具及對沖

衍生工具

本集團持有多種於交易所及場外交易的衍生金融工具，包括期貨、期權、遠期貨合約及掉期(如利率掉期、交叉貨幣掉期、掉期期權及信貸違約掉期)。

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

於二零一四年十二月三十一日，衍生資產及負債的公允價值總餘額如下：

二零一四年 百萬英鎊						
	亞洲 保險業務	美國 保險業務	英國 保險業務	資產管理	未分配至 某一分部	集團合計
衍生資產	47	916	2,344	103	2	3,412
衍生負債	(143)	(251)	(1,381)	(233)	(315)	(2,323)
	(96)	665	963	(130)	(313)	1,089

二零一三年 百萬英鎊						
	亞洲 保險業務	美國 保險業務	英國 保險業務	資產管理	未分配至 某一分部	集團合計
衍生資產	41	766	1,472	47	3	2,329
衍生負債	(58)	(515)	(804)	(112)	(200)	(1,689)
	(17)	251	668	(65)	(197)	640

衍生資產載於財務狀況報表的「其他投資」內，並用於高效的組合管理，務求並根據本集團的投資策略以符合成本效益及具效率的方式管理各個市場的風險，同時管理利率、貨幣、信貸及其他業務風險。本集團亦採用利率衍生工具減低利率波動風險，特別是：

- 英國分紅基金使用衍生工具提升組合管理效率或降低投資風險。英國年金業務則使用衍生工具協助匹配資產及負債現金流量；
- 美國業務及部分英國業務持有大量利率敏感型投資，而該等投資含有預期會出現一定程度違約的信貸風險。這些實體已購入若干掉期期權，以管理若干相關資產的違約風險，從而減少為支持資產而持有的監管資本金額；及
- 部分產品，尤其是於美國出售的產品，具有與股指掛鈎的保證特徵。保證產品負債與相關資產表現的錯配會令本集團面臨股指風險。為減低這種風險，相關業務單位購入掉期期權、股票期權及期貨，以使資產表現與股指型產品的負債相匹配。

對沖

本集團已正式評估及記錄以下《國際會計準則》第39號項下對沖的有效性。

公允價值對沖

本集團過往已選擇指定若干固定至浮動利率的掉期為公允價值對沖，以對沖本集團若干經營借貸的利率變動的公允價值風險。所有對沖均於二零一三年一月前終止。

有關公允價值對沖的對沖工具公允價值變動淨收益30萬英鎊及對沖項目的淨虧損30萬英鎊均於二零一三年利潤表入賬。

淨投資對沖

於二零一四年十二月三十一日，本集團已指定合共28億美元(二零一三年：35.5億美元)的永久後償資本證券為淨投資對沖，以對沖Jackson淨投資相關的貨幣風險。於二零一四年十二月三十一日，後償資本證券的賬面值為17.89億英鎊(二零一三年：21.33億英鎊)。於財務狀況報表日期由借貸換算為英鎊產生的匯兌虧損9,600萬英鎊(二零一三年：收益4,600萬英鎊)於股東權益折算準備金內認列。上述淨投資對沖為全部有效。

本集團目前並無現金流量對沖。

c 解除確認、抵押及抵銷

證券借出及逆向回購協議

本集團已訂立證券借出(包括回購協議)，據此將證券批量借貸予第三方(主要為大型經紀公司)。根據協議須作為抵押品持有的超過借出證券公允價值的金額取決於抵押品的質素(按日計算)。貸出證券不會於本集團合併財務狀況報表中刪除，而是保留在適當的投資類別內。抵押品通常包括現金、債務證券、股本證券及信用證。

在上表中，於合併財務狀況報表呈列的資產或負債金額首先以具有總淨額結算安排或類似安排賦予的抵銷權的金融工具予以抵銷，任何餘下金額以現金及證券抵押品予以對沖。抵押品的實際金額可能高於上表中呈列的金額。

d 金融資產減值

根據載列於附註A3.1j(iii)的本集團會計政策，已就可供出售證券、貸款及應收賬款進行減值審閱。此外，已就再保險公司應佔保險合約負債進行減值審閱。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團就可供出售證券及貸款及應收款項認列減值撥回淨值3,700萬英鎊(二零一三年：1,700萬英鎊)，其分析如下：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
Jackson持有的可供出售債務證券	(7)	(8)
貸款及應收款項*	44	25
減值淨進賬，扣除撥回	37	17

* 涉及英國分紅基金持有的貸款及Jackson持有的按揭貸款。

就可供出售證券認列的減值為(700)萬英鎊(二零一三年：(800)萬英鎊)，有關金額來自：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券	(2)	(3)
其他	(5)	(5)
	(7)	(8)

就住宅按揭抵押證券認列的減值，主要由於該等證券現金流量預期減少所致。該等證券主要以低於投資級別證券的分散集合作為抵押。在700萬英鎊(二零一三年：800萬英鎊)減值虧損中，前五家個別公司發行人所佔比例達76%(二零一三年：57%)，反映出相關公司的經營前景轉差。上述減值虧損已記入利潤表「投資回報」內。

Jackson的債務證券組合經積極管理，並由信貸分析師進行密切監督及報告持倉的信貸質素。Jackson繼續按個別情況檢討本身的投資，以決定任何公允價值下降是否代表出現減值。此外，對於結構性證券投資，須對未來估計現金流量(包括預期及壓力情境)進行嚴格審閱，以確定合約付款的潛在不足(包括利息及本金)。當本公司預測出現合約付款不足時，會就結構性證券扣除減值支出。不會造成確認虧損的情況並不常見。然而，某些結構性證券並無單一釐定的日後現金流量，而是可能出現一個估計的合理範圍。由於上述可變性，可能存在根據管理層的基礎情形假設推測的現金流量不足很少，以至對基礎情形假設的相對較小及合理的變動無須確認減值虧損的情況。減值虧損反映公允價值與賬面值之差額。

於二零一四年，本集團出售可供出售證券產生的已變現總虧損為3,500萬英鎊(二零一三年：2,200萬英鎊)，其中68%(二零一三年：72%)與出售前十名個別發行人的定息到期證券相關，出售該等證券是旨在限制未來信貸虧損風險的風險減低計劃的一部分。3,500萬英鎊(二零一三年：2,200萬英鎊)當中，500萬英鎊(二零一三年：500萬英鎊)與出售減值及不良證券虧損有關。

評估減值是否出現時所倚賴的主要假設，其可能合理變動的影響取決於附註A3.1j(iii)所述的因素。表明未來會否出現相關減值及潛在承擔風險的金額的主要指標，為以可供出售基準列賬的定息到期證券的未變現總虧損狀況，同時參照該等錄得未變現虧損的證券被持續持有的時間，以及有關證券的到期日。

於二零一四年，根據《國際財務報告準則》歸類為可供出售並處於未變現虧損狀況的定息到期證券的未變現虧損總額為1.80億英鎊(二零一三年：8.49億英鎊)。附註B1.2及C3.3載有關於Jackson的可供出售證券的減值支出及未變現虧損的進一步詳情。

C：資產負債表附註續

C4：保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘

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C41(b)	美國 附註C41(c)	英國 附註C41(d)	
於二零一三年一月一日	34,664	92,261	144,438	271,363
包括：				
於合併財務狀況報表的保單持有人負債	31,501	92,261	133,912	257,674
於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	63	–	10,526	10,589
本集團應佔合營企業的保單持有人負債*	3,100	–	–	3,100
日本壽險業務重新分類為持作出售†	(1,026)	–	–	(1,026)
流量淨額：				
保費	6,555	15,951	7,378	29,884
退保	(2,730)	(5,087)	(4,582)	(12,399)
期滿／身故	(997)	(1,229)	(8,121)	(10,347)
流量淨額	2,828	9,635	(5,325)	7,138
股東轉撥(稅後)	(38)	–	(192)	(230)
投資相關項目及其他變動	462	8,219	7,812	16,493
外匯折算差額	(2,231)	(2,704)	(117)	(5,052)
收購Thanachart Life ^{附註D1}	487	–	–	487
於二零一三年十二月三十一日／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	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
保單持有人平均負債結餘¹				
二零一四年	38,993	117,079	139,362	295,434
二零一三年	34,423	99,836	134,272	268,531

* 本集團於合營企業的投資按權益法基準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。

† 日本壽險業務於二零一三年十二月三十一日重新分類為持作出售後，日本壽險業務於二零一三年一月一日的負債10.26億英鎊已從保單持有人負債中剔除。上述二零一四年或二零一三年分析中概無與日本壽險業務有關的其他數額。

‡ 截至二零一三年十二月三十一日止，為於財務狀況報表內呈列分紅基金未分配盈餘，香港分公司結餘已於英國保險業務的PAC分紅子基金未分配盈餘內呈報。

於二零一四年一月一日，在與PAC的保單持有人協商並取得監管機構及法院批准後，PAC香港分公司被轉移至於香港設立的獨立子公司。自該日起，香港分紅業務的未分配盈餘於亞洲保險業務分部內呈報。

§ 上表所示為數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13.63億英鎊。若計入該金額，則亞洲保單持有人負債總額為400.68億英鎊。

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

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。例如上述保費均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	二零一三年 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國	總計
於一月一日	21,213	92,261	49,505	162,979
日本壽險業務重新分類為持作出售 ^{附註(a)}	(1,026)	-	-	(1,026)
流量淨額：				
保費	4,728	15,951	3,628	24,307
退保	(2,016)	(5,087)	(2,320)	(9,423)
期滿/身故	(363)	(1,229)	(2,346)	(3,938)
流量淨額 ^{附註(b)}	2,349	9,635	(1,038)	10,946
投資相關項目及其他變動	622	8,219	2,312	11,153
收購附屬公司	487	-	-	487
外匯折算差額	(1,714)	(2,704)	-	(4,418)
於十二月三十一日	21,931	107,411	50,779	180,121
包括：				
於合併財務狀況報表的保單持有人負債	18,772	107,411	50,779	176,962
本集團應佔合營企業的保單持有人負債	3,159	-	-	3,159
股東支持業務	二零一四年 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國	總計
於一月一日	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(b)}	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
於十二月三十一日 ^{附註(c)}	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

附註

(a) 日本壽險業務於二零一三年十二月三十一日重新分類為持作出售後，日本壽險業務於二零一三年一月一日的負債10.26億英鎊已從保單持有人負債中剔除。上述二零一四年或二零一三年分析中概無與日本壽險業務有關的其他數額。

(b) 包括本集團保險合營企業的流量淨額。

(c) 與股東支持業務有關的保單持有人負債由二零一三年十二月三十一日的1,801億英鎊增加281億英鎊至二零一四年十二月三十一日的2,082億英鎊，表明我們的業務持續增長。該增幅反映二零一四年錄得96億英鎊(二零一三年：109億英鎊)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83億英鎊及19億英鎊。

C：資產負債表附註續

C4：保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘續

iii 保險合約負債及分紅基金未分配盈餘變動

本集團保險合約負債(總額及再保險應佔)及分紅基金未分配盈餘年內變動的進一步分析如下：

	保險合約負債		分紅基金 未分配盈餘 百萬英鎊
	總額 百萬英鎊	再保險公司 應佔 百萬英鎊	
於二零一三年一月一日	205,484	6,076	10,589
日本壽險業務重新分類為持作出售	(1,026)	-	-
計入利潤表及其他全面收入的收入及開支	18,133	56	1,507
收購Thanachart Life	487	-	-
外匯折算差額	(4,893)	(114)	(35)
於二零一三年十二月三十一日／二零一四年一月一日	218,185	6,018	12,061
計入利潤表及其他全面收入的收入及開支	23,532	(41)	54
外匯折算差額	8,321	338	335
於二零一四年十二月三十一日	250,038	6,315	12,450

iv 再保險公司應佔保險合約負債

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 百萬英鎊
	亞洲	美國	英國	總計	總計
保險合約負債	451	5,314	550	6,315	6,018
未付賠償	37	665	150	852	820
	488	5,979	700	7,167	6,838

本集團向其他保險公司分出若干業務。儘管分出保險並未解除本集團對其保單持有人的責任，但本集團訂立此類協議的目的在於管理其虧損風險。本集團會評估再保險公司的財務狀況，並監控再保險公司的類似地區、活動或經濟特徵信貸風險集中情況，以盡量減低再保險公司無力償付的風險。於二零一四年十二月三十一日，再保險公司應佔保險合約負債結餘為71.67億英鎊(二零一三年：68.38億英鎊)，本集團的英國及美國業務分出當中的93%(二零一三年：96%)，而上述數額當中，有95%(二零一三年：93%)來自獲標準普爾A-及以上評級的再保險公司。

上表所載的Jackson再保險資產主要與瑞士再保險透過100%再保險協議保留若干已悉數抵押的前REALIC業務相關。除REALIC的再保險業務外，Jackson於本集團外分出的再保險業務主要涉及定期壽險、直接及假設意外及醫療業務，以及保證最低收入給付變額年金保證。就已分出業務收取的佣金淨額及向外部再保險公司分出的已發生賠款總額於二零一四年分別達3,500萬英鎊及2.65億英鎊(二零一三年：分別為3,700萬英鎊及2.78億英鎊)。於二零一四年或二零一三年概無任何再保險合約遞延收益或虧損。

本集團的亞洲及英國業務並無將巨額業務分保予本集團以外的公司。於二零一四年及二零一三年各年，本集團的英國保險業務承保英國年金保障保單負債若干方面出現長壽掉期，因而產生了《國際財務報告準則》稅前利潤一次性獲利3,000萬英鎊(二零一三年：2,700萬英鎊)。年內承保的其他再保險合約於損益中認列的收益及虧損並不重大。

C41(b) 亞洲區保險業務**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
於二零一三年一月一日	13,451	14,028	7,185	34,664
包括：				
於合併財務狀況報表的保單持有人負債	13,388	11,969	6,144	31,501
於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	63	–	–	63
本集團應佔合營企業的保單持有人負債*	–	2,059	1,041	3,100
日本壽險業務重新分類為持作出售† 保費	–	(366)	(660)	(1,026)
新業務	242	1,519	902	2,663
有效業務	1,585	1,301	1,006	3,892
	1,827	2,820	1,908	6,555
退保 附註(e)	(714)	(1,799)	(217)	(2,730)
期滿/身故	(634)	(46)	(317)	(997)
流量淨額 附註(d)	479	975	1,374	2,828
股東轉撥(稅後)	(38)	–	–	(38)
投資相關項目及其他變動 附註(f)	(160)	369	253	462
收購Thanachart Life 附註(g)	–	–	487	487
外匯折算差額 附註(a)	(517)	(1,241)	(473)	(2,231)
於二零一三年十二月三十一日/二零一四年一月一日 附註(c)	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(e)	(207)	(1,939)	(279)	(2,425)
期滿/身故	(615)	(40)	(604)	(1,259)
流量淨額 附註(d)	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(f)	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 附註(c)	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
保單持有人平均負債結餘§				
二零一四年	14,823	14,987	9,183	38,993
二零一三年	13,263	13,714	7,446	34,423

* 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。

† 日本壽險業務於二零一三年十二月三十一日重新分類為持作出售後，日本壽險業務於二零一三年一月一日的負債10.26億英鎊已從保單持有人負債中剔除。上述二零一四年或二零一三年分析中概無與日本壽險業務有關的其他數額。

‡ 上表所示165.10億英鎊的分紅業務的保單持有人負債已扣除由英國保險業務向香港分紅業務分保的13.63億英鎊的集團內部再保險負債。計及該金額的亞洲分紅保單持有人負債為178.73億英鎊。

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

C：資產負債表附註續

C4：保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘續

附註

- (a) 年內變動已按截至二零一四年十二月三十一日止年度的平均匯率折算。年終結餘已按截至二零一四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) 截至二零一三年十二月三十一日止，為於財務狀況報表內呈列分紅基金未分配盈餘，香港分公司結餘已於英國保險業務的PAC分紅子基金未分配盈餘內呈報。
- 於二零一四年一月一日，在與PAC的保單持有人協商並取得監管機構及法院批准後，PAC香港分公司被轉移至於香港設立的獨立子公司。自該日起，香港分紅業務的未分配盈餘於亞洲保險業務分部呈報。
- (c) 上表所示為數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13.63億英鎊。若計入該金額，則亞洲保單持有人負債總額為400.68億英鎊。
- (d) 流量淨額由二零一三年的28.28億英鎊增加5.46億英鎊至二零一四年的33.74億英鎊，反映來自新業務的流量增加及有效保單的增長。
- (e) 二零一四年股東支持業務的退保率(按佔年初負債百分比表示)為10%，與二零一三年錄得的10%相若(剔除日本壽險後按年初負債計算)。期滿/身故由二零一三年的9.97億英鎊增至二零一四年的12.59億英鎊，主要由於馬來西亞及新加坡的兩全產品到期的數量增加。
- (f) 二零一四年的投資相關項目及其他變動主要包括由於債券收益率下跌導致債券錄得未變現收益，以及亞洲股票市場所產生的正投資收益。
- (g) 收購Thanachart Life反映於收購日期所收購的負債。

ii 負債的存續期

下表列示二零一四年及二零一三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：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
保單持有人負債	38,705	31,910
	%	%
預期到期期限：		
0至5年	23	23
5至10年	20	20
10至15年	17	16
15至20年	12	12
20至25年	9	9
25年以上	19	20

iii 保單持有人負債(扣除再保險)及未分配盈餘合計

於二零一四年十二月三十一日，亞洲業務的保單持有人負債及未分配盈餘為408億英鎊(二零一三年：320億英鎊)，乃扣除再保險4.88億英鎊(二零一三年：2.51億英鎊)且不包括合營企業在內，且其組成如下：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
香港*	13,748	8,655
印尼	2,552	1,824
韓國	2,702	2,450
馬來西亞	3,713	3,434
新加坡	12,074	10,886
台灣	2,569	2,236
其他國家	2,961	2,251
亞洲業務總額	40,319	31,736

* 誠如附註D2所述，與去年相比，香港錄得大幅增長，主要由於二零一四年一月一日香港分公司業務本地化中已轉移PAC分紅子基金未分配盈餘的影響所致。

C41(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
於二零一三年一月一日	49,298	42,963	92,261
保費	11,377	4,574	15,951
退保	(2,906)	(2,181)	(5,087)
期滿／身故	(485)	(744)	(1,229)
流量淨額附註(b)	7,986	1,649	9,635
自一般轉入獨立賬戶	1,603	(1,603)	-
投資相關項目及其他變動附註(c)	8,725	(506)	8,219
外匯折算差額附註(a)	(1,931)	(773)	(2,704)
於二零一三年十二月三十一日／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	81,741	45,005	126,746
保單持有人平均負債結餘*			
二零一四年	73,711	43,368	117,079
二零一三年	57,489	42,347	99,836

* 平均值乃基於年初及年終結餘計算。

附註

- (a) 年內變動已按1.65美元兌100英鎊(二零一三年：156美元兌100英鎊)的平均匯率折算。年終結餘已按156美元兌100英鎊(二零一三年：166美元兌100英鎊)的收市匯率折算。再次折算的差額記入外匯折算差額。
- (b) 年內流量淨額為82.63億英鎊，而二零一三年按實質匯率及固定匯率基準計算則分別為96.35億英鎊及91.49億英鎊，部分反映為確保適當的股東資本回報，於二零一三年後期實施產品變動後，定額指數年金業務的保費流入有所減少。
- (c) 於二零一四年，變額年金獨立賬戶負債中的正投資相關項目及其他變動為19.63億英鎊，主要反映年內美國股票市場上漲。17.49億英鎊的定額年金、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

下表列示二零一四年及二零一三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：

	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 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)	變額年金	總計	定額年金及 其他業務 (包括保證 投資合約 及類似合約)	變額年金	總計
保單持有人負債	45,005	81,741	126,746	41,730	65,681	107,411
預期到期期限：	二零一四年 %			二零一三年 %		
0至5年	46	48	47	49	48	48
5至10年	27	29	29	27	31	30
10至15年	12	13	13	11	13	12
15至20年	7	6	6	6	5	5
20至25年	4	3	3	4	2	3
25年以上	4	1	2	3	1	2

C：資產負債表附註續

C4：保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘續

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	
於二零一三年一月一日	94,933	22,197	27,308	144,438
包括：				
保單持有人負債	84,407	22,197	27,308	133,912
分紅基金未分配盈餘	10,526	–	–	10,526
保費	3,750	2,150	1,478	7,378
退保	(2,262)	(2,263)	(57)	(4,582)
期滿／身故	(5,775)	(644)	(1,702)	(8,121)
流量淨額 ^{附註(b)}	(4,287)	(757)	(281)	(5,325)
股東轉撥(稅後)	(192)	–	–	(192)
轉換	(195)	195	–	–
投資相關項目及其他變動	5,695	2,017	100	7,812
外匯折算差額	(117)	–	–	(117)
於二零一三年十二月三十一日／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 ^{附註(c)}	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	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
保單持有人平均負債結餘*				
二零一四年	86,467	23,476	29,419	139,362
二零一三年	84,130	22,924	27,218	134,272

* 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) 截至二零一三年十二月三十一日止，為於財務狀況報表內呈列分紅基金未分配盈餘，香港分公司結餘已於英國保險業務的PAC分紅子基金未分配盈餘內呈報。

於二零一四年一月一日，在與PAC的保單持有人協商並取得監管機構及法院批准後，PAC香港分公司被轉移至於香港設立的獨立子公司。自該日起，香港分紅業務的未分配盈餘於亞洲保險業務分部呈報。

(b) 淨流出由二零一三年的53.25億英鎊改善為二零一四年的45.10億英鎊。主要因年內整批年金交易數目增加後，年金及其他長期業務的流入保費增加(由20.68億英鎊增加到35.46億英鎊)所致。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143.10億英鎊反映二零一四年股票市場增長及長期債券收益率下跌。

ii 負債的存續期

除多數單位化分紅債券及其他終身壽險合約之外，大部分英國保險業務合約均設有合約期限。實際上，合約屆滿期限反映死亡、屆滿或失效的較早者。此外，如附註A3.1所述，分紅合約負債包括按目前投資價值計算的預期日後紅利。實際應付金額將隨SAIF及分紅子基金的日後投資表現變動。

上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：

	二零一四年 百萬英鎊									
	分紅業務			年金業務 (保險合約)			其他			
	保險合約	投資合約	總計	分紅 子基金內 的非分紅 年金 (包括PAL)	PRIL	總計	保險合約	投資合約	總計	總計
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
	二零一三年 百萬英鎊									
	分紅業務			年金業務 (保險合約)			其他			
	保險合約	投資合約	總計	分紅 子基金內 的非分紅 年金 (包括PAL)	PRIL	總計	保險合約	投資合約	總計	總計
保單持有人負債	36,248	35,375	71,623	12,230	19,973	32,203	13,223	17,583	30,806	134,632
	二零一三年 %									
預期到期期限：										
0至5年	42	40	41	33	28	30	39	40	39	38
5至10年	24	25	25	25	23	24	25	22	23	24
10至15年	14	17	16	18	18	18	16	16	16	16
15至20年	9	11	10	11	13	12	9	10	10	11
20至25年	5	5	5	6	8	8	5	6	6	6
25年以上	6	2	3	7	10	8	6	6	6	5

— 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；及

— 上文所示到期狀況表已按貼現基準編製。

C：資產負債表附註續

C4：保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘續

C4.2 產品及釐定合約負債

a 亞洲

產品及保證的特點

本集團亞洲業務所提供的壽險產品包括一系列分紅及非分紅型定期、終身、兩全及單位連結式保單。亞洲業務亦提供醫療、傷殘、危疾及意外保障作為對其核心人壽產品的補充。

一般而言，亞洲分紅產品提供儲蓄及保障，基本投保額可根據保險公司的酌情決定透過來自相關基金的利潤分配(或紅利)而增加。亞洲業務的非分紅定期、終身及兩全產品提供儲蓄及／或保障，給付透過一套已界定的市場相關參數而獲得保證或確定。單位連結式產品將儲蓄與保障合併，保單的現金價值取決於相關單位化基金的價值。

醫療及保障保單提供死亡或發病給付並包含醫療、傷殘、危疾及意外保障。醫療及保障產品一般作為對人壽主保單的補充而提供，但亦可單獨出售。

在亞洲產品的保證可大致分為四個主要類別，即保費率、現金價值及利率保證、保單可續保性，以及可轉換性選擇權。

根據當地市場狀況及監管規定，附註C4.2(c)所述關於英國業務的保證特點亦廣泛適用於香港、新加坡及馬來西亞所承保的類似類型的分紅合約。分紅產品既具有保證成分又具有非保證成分。

非分紅長期產品是本集團按合約規定須對所有給付提供保證的唯一類型。單位連結式產品的保證水平為最低。

由於業務的多元化性質及嚴格的產品定價，透過保費率保證對身故提供保障的風險屬低水平。

現金價值及利率保證分為三類：

類別	特點
到期價值	到期價值是為非分紅產品提供的保證及分紅產品的保證部分。已宣派的定期紅利一旦歸屬亦將獲得保證。分紅產品對未來紅利率及現金股息則並未提供保證。
退保價值	退保價值是為非分紅產品提供的保證及分紅產品的保證部分。已宣派歸原紅利的退保價值一旦歸屬亦將獲得保證。如法律允許現金價值調整，則市值調整及退保罰款亦可適用於若干產品。
利率保證	因規管或市場推動的需求及競爭而提供若干形式的資本保障及最低貸方利率保證在亞洲較為普遍。這將在保證期滿及退保價值中得以反映。

保證由非分紅及投資連結式(僅為非投資保證)產品的股東承擔。分紅產品保證主要由獨立的壽險基金及其財產提供支持。

韓國壽險業務承保的具有保單持有人最低水平給付並按簽單時所設利率累計且不隨後續市場狀況而變動的終身人壽合約所佔比例不高，因為在韓國連結式及醫療業務的比例更高。於二零一四年十二月三十一日，韓國業務的非連結式負債及連結式負債分別為5.96億英鎊及21.09億英鎊(二零一三年：分別為5.47億英鎊及19.05億英鎊)。

釐定合約負債

就分紅業務而言，分紅基金的總價值乃受相關資產估值(有關變動主要於保單持有人負債及未分配盈餘的會計價值中反映)推動。同樣地，就單位連結式業務而言，附帶負債反映受單位基金投資價值推動的單位價值義務。

就股東支持非連結式業務而言，本集團《國際財務報告準則》賬目中的亞洲業務未來保單持有人給付撥備是根據當地公認會計準則規定的方法釐定，並於必要時作出調整以符合經修訂的法定基準，或倘當地並無制定完善的公認會計準則且當地所承保的業務主要為非分紅及連結式業務，則美國公認會計原則乃作為最適當的呈報基準。

就應用當地公認會計準則並於必要時作出調整以符合經修訂的法定基準的國家而言，釐定合約負債的方法乃受當地償付能力基準推動。就當地償付能力採用以風險為基礎的資本框架的國家使用毛保費估值方法。根據毛保費估值法，所有現金流量乃使用最佳假設明確估值。

新加坡、馬來西亞、泰國及(自二零一三年起)印尼採用毛保費估值法的以風險為基礎的準則資本框架。在應用該方法時，會施加一項重複限制以避免在個人保單持有人層面產生負債準備金。

在越南，本公司使用的估計基準與採用毛保費估值法的國家的估計基準基本一致。

印度、日本、台灣採用美國公認會計原則計量保險資產及負債。就這些國家而言，非連結式業務的未來保單持有人給付撥備是以均衡淨保費法釐定，並就退保、維護及核賠開支計提撥備。各業務部門設立保單持有人給付撥備所用的利率視乎各項業務的情況而變化。

其他亞洲業務主要採用淨保費估值法釐定未來保單持有人給付撥備。

計量亞洲保險業務的保險資產及負債所用假設變動的影響於附註B4(a)披露。

b 美國

產品及保證的特點

Jackson向全美零售及機構客戶提供長期儲蓄及退休產品，並提供以下產品：

i 定額年金

定額利率年金

於二零一四年十二月三十一日，定額利率年金佔Jackson保單及合約負債的9%(二零一三年：10%)。定額利率年金主要為延期年金產品，用於退休計劃中的資產累積及提供退休收入。這些產品允許基金的遞延稅項累計及靈活的支付選擇。

定額利率年金的保單持有人向Jackson支付保費，保費計入保單持有人賬戶。利息將定期計入保單持有人賬戶，某些情況下管理費亦自保單持有人賬戶扣除。Jackson於保單規定的未來日期按該日保單持有人賬戶價值支付給付款項。

保單規定Jackson可酌情重設利率，但不得低於保證最低利率。於二零一四年十二月三十一日，Jackson的定額利率年金賬戶價值合計117億英鎊(二零一三年：112億英鎊)，最低保證利率介乎1.0%至5.5%，平均保證利率為3.03%(二零一三年：介乎1.0%至5.5%，平均保證利率為3.05%)。

Jackson於二零一四年承保的定額利率年金當中，約有57%(二零一三年：50%)提供市值調整，這對保單退保期內的退保行為既可能具有正面作用亦可能具有負面作用。這種根據公式作出的調整接近支持該產品的資產在利率上下變動時變現的價值變動。最低保證利率不受這種調整的影響。雖然市值調整特點有助減低若干定額年金的相關退保風險，但Jackson仍然就並無該特點的保單承擔若干退保風險，並承擔所有定額利率年金的投資風險。

定額指數年金

於二零一四年十二月三十一日，定額指數年金佔Jackson保單及合約負債的6%(二零一三年：7%)。儘管定額指數年金的架構各異，但一般均為延期年金，保單持有人可取得股權掛鉤回報(基於紅利率及上限)的一部分，並提供保證最低回報。保證最低利率一般設定為1.0%至3.0%。於二零一四年十二月三十一日，Jackson分配至指數基金的定額指數年金賬戶價值合計63億英鎊(二零一三年：61億英鎊)，指數賬戶最低保證利率介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.83%(二零一三年：介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.85%)。於二零一四年十二月三十一日，Jackson亦提供若干定額指數年金產品的定息賬戶。於二零一四年十二月三十一日，定額指數年金的定息賬戶價值合計18億英鎊(二零一三年：15億英鎊)，最低保證利率介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為2.53%(二零一三年：介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為2.56%)。

Jackson使用與相關指數掛鉤的期貨及期權，並透過抵銷變額年金產品的股票風險，對沖定額指數產品的股本回報風險。該等對沖成本於設定指數紅利率或上限時加以考慮。Jackson承擔這些產品的投資及若干退保風險。

即期年金

於二零一四年十二月三十一日，即期年金佔Jackson保單及合約負債的1%(二零一三年：1%)。即期年金保證始於購買後一年之內的一系列支付並於固定年期持續及/或直至保單持有人壽終。如有關期限為直至保單持有人壽終，則Jackson的主要風險為死亡率及再投資。有關產品的隱含利率基於簽發保單時的市場狀況並於年金期限內得以保證。

ii 變額年金

於二零一四年十二月三十一日，變額年金佔Jackson保單及合約負債的69%(二零一三年：65%)。變額年金為延期年金，與定額利率及定額指數年金擁有相同的稅項優惠及支付選擇。變額年金亦用於退休計劃中的資產累積及提供退休收入。

變額年金與定額利率或定額指數年金的主要區別在於投資風險及回報。如果保單持有人選擇變額年金，投資回報率取決於選定基金組合的表現。保單持有人可將其投資分配於定額或選定變額賬戶。變額賬戶的投資風險由保單持有人承擔，而定額賬戶的投資風險則由Jackson透過保證最低固定回報率承擔。於二零一四年十二月三十一日，5%(二零一三年：6%)的變額年金存於定額賬戶。Jackson定額賬戶的變額年金基金合計44億英鎊(二零一三年：42億英鎊)，最低保證利率介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.81%(二零一三年：介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.85%)。

C：資產負債表附註續

C4：保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘續

Jackson發行變額年金合約，其中Jackson以合約形式向合約持有人保證：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。該等保證包括於下列情況應付的給付：身故時(保證最低身故給付)、年金化(保證最低收入給付)、於累積期間特定日期(保證最低提取給付)或於特定期末(保證最低累積給付)。Jackson使用附註C7.3所載的股票期權及期貨合約對沖上述風險。保證最低累積給付及保證最低收入給付已不再提供，而現有保證最低收入給付保障則已基本購買再保險。

Jackson於二零一二年三月推出Elite Access，該產品屬變額年金且並無保證給付，但為另類投資提供節稅方法。於二零一四年十二月三十一日，Jackson持有有效Elite Access變額年金合約負債結餘68億英鎊(二零一三年：34億英鎊)。

iii 壽險

於二零一四年十二月三十一日，壽險產品佔Jackson保單及合約負債的12%(二零一三年：14%)。自二零一二年八月一日起，Jackson不再銷售壽險產品。壽險產品包括定期壽險及利率敏感壽險(萬用壽險及變額萬用壽險)。定期壽險在既定期限內提供保障，於受保人身故時向指定受益人提供給付。萬用壽險為受保人終生提供永久個人壽險，兼具儲蓄成分。變額萬用壽險是一種提供身故給付保障並能讓保單持有人賬戶投資獨立賬戶基金的壽險保單。就若干定額萬用壽險計劃而言，所持有的額外撥備反映存在過往提供但目前不再受現有資產組合盈利支持的保證，或為應對預期未來死亡率保費不足以支付未來死亡率成本的情況。

於二零一四年十二月三十一日，除受轉分保條款規限的業務外，Jackson利率敏感的有效壽險業務的賬戶總值為59億英鎊(二零一三年：57億英鎊)，最低保證利率介乎2.5%至6.0%，平均保證利率為4.65%(二零一三年：介乎2.5%至6.0%，平均保證利率為4.65%)。

iv 機構產品

Jackson的機構產品包括傳統保證投資合約、融資協議(包括就Jackson參與美國聯邦住房貸款銀行計劃簽訂的協議)及中期票據融資協議。於二零一四年十二月三十一日，機構產品佔保單及合約負債的3%(二零一三年：3%)。根據傳統保證投資合約，保單持有人須整筆支付按金。所支付的利率於合約簽發時固定及釐定。如果早於合約既定期限提取所存資金，則作出與市值調整相若的調整。

根據融資協議，保單持有人可存入整筆按金，或按規定定期存入款項。Jackson同意支付可能為固定的利率，但通常為與外部指數掛鈎的浮動短期利率。融資協議的平均期限為一至兩年。於二零一四年及二零一三年，概無保單持有人可發出少於90日通知終止的融資協議。

v 賬戶價值總額

下表顯示定額年金(定額利率及定額指數)、變額年金中定額賬戶部分及介乎上文附註(i)至(iii)所述最低保證利率範圍的對利率敏感的壽險業務於截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日的賬戶價值分派：

最低保證利率	定額年金及 變額年金中定額賬戶部分 百萬英鎊		對利率敏感的壽險業務 百萬英鎊	
	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
1.00%	3,927	3,012	-	-
> 1.0% – 2.0%	7,887	8,349	-	-
> 2.0% – 3.0%	9,365	8,867	195	182
> 3.0% – 4.0%	1,239	1,163	2,265	2,182
> 4.0% – 5.0%	1,567	1,460	1,971	1,908
> 5.0%	207	197	1,514	1,456
合計	24,192	23,048	5,945	5,728

釐定合約負債

鑒於已獲《國際財務報告準則》第4號批准及與附註A3.1所闡釋的基準一致，就Jackson而言，保險資產及負債的賬面值已基於美國公認會計原則於集團賬目合併入賬。Jackson保單獲得成本的遞延及攤銷概況請參閱附註C5.1(b)。

除個別例外情況外，所有Jackson合約均於投資合約(美國公認會計原則所界定者)內入賬，並首先應用追溯按金法釐定保單持有人給付的負債，其後則加上三個潛在額外金額，即：

- 就保險公司於未來期間提供服務而償付的任何已評定金額(即遞延收入)；
- 過往就保單持有人於合約終止時可獲退還的任何已評定金額；及
- 合約的任何可能未來虧損(即保費不足)。

該等合約的資本化保單獲得成本及遞延收入於合約賬簿期限攤銷。估計毛利的現值一般採用保單持有人結餘的累計利率(有時稱為合約利率)計算。估計毛利包括下列要素的估計數字，各個估計數字將根據要素金額於合約賬簿期限的最佳估計來釐定(不計及不利偏差)：

- 預計就死亡率計算的金額減給付賠款超逾相關保單持有人結餘的金額；
- 預計就合約管理計算的金額減合約管理所引致的成本；
- 預計自保單持有人結餘投資賺取的金額減記入保單持有人結餘的利息；
- 預計於合約終止時針對保單持有人結餘計算的金額(有時稱為退保手續費)；及
- 其他預期計算及記入。

倘上文所述變額年金合約擁有保證給付，則這些給付的負債乃根據美國公認會計原則及下文所述估值而入賬。

根據美國公認會計原則，保證最低身故給付及「終生」保證最低提取給付負債藉估計給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額以及根據預期計算總額於合約期限按比例確認有關超出數額，於各期期末釐定。於二零一四年十二月三十一日，該等負債定值時，採用一系列確定性的投資表現情境、7.4%(二零一三年：7.4%)的平均投資回報(經扣除外部基金管理費)以及與攤銷資本化保單獲得成本所採用者類似的退保、死亡率及費用假設。

直接保證最低收入給付負債乃藉估計於年金化日年金化給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額，以及根據預期計算總額於累積期限按比例確認有關超出數額而釐定。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，計算直接保證最低收入給付負債所採用的假設與計算保證最低身故給付及「終生」保證最低提取給付負債所採用者相同。

Jackson定期評估所採用的估計數字，並調整額外的保證最低身故給付、保證最低收入給付及「終生」保證最低提取給付負債結餘，且於實際經驗或其他證據顯示早期假設應予以修訂時，對給付費用作相應扣除或計入。

保證最低收入給付本質上已獲充分保，惟受適度扣減及年度賠款限制約束。由於該再保險給付乃以淨額結算，根據《國際會計準則》第39號，被視為衍生工具，因此將以公允價值確認，而公允價值變動作為衍生工具短期波動的組成部分入賬。根據《國際會計準則》第39號，直接保證最低收入給付負債不會被視為衍生工具，因此，此種單方面的按市值計算會產生會計錯配。

根據《國際會計準則》第39號，不具有「終生」特點的保證最低提取給付被視為嵌入式衍生工具。因此，就該等給付的撥備將以公允價值確認。除對沖業績外，該等保證給付準備金的變動連同計入準備金的賠付及相關費用亦計入短期波動，以剔除以長期投資回報為基礎的經營溢利的市場影響。

Jackson對根據《國際會計準則》第39號按公允價值列賬的保證最低提取給付及保證最低收入給付再保險嵌入式衍生工具的波動進行假設時，乃依據五至十年期的市場引伸波動(假設市場流動性充足)，其後分級至超出該水平的長期歷史波動水平，該等長期歷史波動水平包含一項明確邊際保護。

不履約風險乃透過採用源自AA公司信貸曲線的貼現利率(以替代Jackson自有信貸風險)而被納入有關計算。其他風險邊際(尤其就保單持有人行為及市場長期波動性而言)亦透過採用明顯保守的假設而被納入有關模型。按定期基準，Jackson根據與其他模型及市場變動的對比而確認所得公允價值。

除變額年金合約的保證最低身故給付、保證最低收入給付、保證最低提取給付及保證最低累積給付特點外，Jackson合約的財務保證特點在多數情形下並未明確定值，但任何利息擔保的影響均將予以反映，因其乃於現有賬戶價值賺取(即美國公認會計原則負債)。

就傳統型壽險合約而言，未來保單給付撥備乃根據美國公認會計原則，採用均衡淨保費法及截至簽發日的死亡率、利息、保單失效及費用假設加不利偏差撥備而釐定。

根據《國際財務報告準則》，機構產品以投資合約入賬，而有關負債則分類為關於金融工具而非保險合約(如《國際財務報告準則》第4號所界定)。實際上，就確認及計量該等合約而言，《國際財務報告準則》及美國公認會計原則基準之間並無重大差異。

C：資產負債表附註續

C4：保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘續

若干機構產品為以非美元貨幣發行的債務，已就匯率變動採用交叉貨幣掉期進行對沖。於融資協議嵌入的衍生工具的公允價值，以及外幣交易收益及虧損計入於其他非保險負債列賬的融資協議所支持的信託工具賬面值內。

計量Jackson保險資產及負債所用假設任何非經常性變動的影響於附註B4(b)披露。

c 英國

產品及保證的特點

保誠於英國的長期產品包括壽險、退休金產品及退休金年金。

上述產品主要由以下方面承保：

- PAC長期基金中的三個獨立子基金(即分紅子基金、蘇格蘭友好保險基金(SAIF)及非分紅子基金)之一；
- 由股東擁有的附屬公司Prudential Retirement Income Limited (PRIL)；或
- 其他主要承保非分紅單位連結式業務的股東支持附屬公司。

i 分紅產品及PAC分紅子基金

分紅子基金主要包含分紅業務，但亦包含若干非分紅業務(單位連結式、定期壽險及年金)。分紅子基金利潤作為可供分派盈餘按90%及10%的比例分別分配予其保單持有人及股東，該盈餘乃通過年度精算釐定。於二零一四年十月，Prudential Annuities Limited (PAL)的長期業務已根據《二零零零年金融服務及市場法》第VII部轉移而移至分紅子基金。PAL由分紅子基金持有。

於二零一四年十二月三十一日，分紅子基金持有5,000萬英鎊的撥備(二零一三年：3,600萬英鎊)，以供兌現少數保證年金產品上的保證。SAIF的保證年金承擔載述於下文。

分紅產品透過平穩紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種—「定期」及「末期」。定期紅利每年宣派一次，一經派付即為保證(須受個別產品條款約束)。與定期紅利不同，末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。

影響紅利率釐定的主要因素為分紅基金的投資回報、通脹、稅項、可向保單持有人收取的基金費用及投資回報的平穩程度。投資所賺取的總體回報率及預期未來投資回報對紅利率的影響最為重要。

大部分支持分紅業務的資產被投資於股票及房地產。倘若分紅業務的財務實力受到影響，則基金可能會持有較高比例的定息或類似資產。

下文載列有關釐定紅利率時對「定期」及「末期」兩種紅利的釐定的進一步詳情。

定期紅利率

就定期紅利而言，釐定各類保單紅利率的方法主要為將紅利水平目標設定為相關資產的預期未來長期投資回報的審慎比例。各類保單的預期未來投資回報會適當減低，以就開支、費用、稅項及股東轉撥款項等項目計提撥備。然而，所宣派的紅利率或會因應產品類別、保費支付日期、保單簽發日期或倘累積定期紅利與所獲投資回報的審慎比例相比偏高或偏低而改變。

當目標紅利水平改變時，PAC董事會將密切關注長期基金的總體實力，以釐定其將設法達致經修訂審慎目標紅利水平的時間。

在一般投資情況下，PAC預期定期紅利率會隨著時間逐漸變化。然而，PAC保留酌情權決定是否每年宣派定期紅利，而定期紅利率的變動幅度亦無限制。

末期紅利率

末期紅利一般按年宣派，並可在賠款獲支付或單位化產品的單位獲變現時增派。

末期紅利率通常會因應保單類別而改變，並須參照保單開始生效或支付每筆保費的期間(一般為一年)。相關紅利率乃經參照保單樣本的資產分佔後釐定，並須採取下述平穩方法加以處理。

一般而言，相同的末期紅利金額適用於期滿、身故及退保賠款，惟：

- 退保總價值或會受應用市值調減(用於累積分紅保單)影響，並為傳統分紅業務的退保基礎；及
- 對於SAIF及蘇格蘭友好而言，適用於退保的末期紅利率可予調整以反映預期未來紅利率。

重大判斷的應用

採納上述紅利釐定方法需要PAC董事會在多個方面應用重大判斷，尤其包括下列各項：

- 釐定公平對待客戶的內容：英國法律及法規要求保誠在設定紅利水平時考慮公平對待其客戶。儘管成文法確立了釐定公平對待的概念，但却未對其進行界定；
- 投資回報的平穩：這是分紅產品的一個重要特點。釐定何種特別情況(例如市值顯著上升或下跌)須更改適用於一般情況的標準紅利平穩限制，需要PAC董事會行使重大判斷力；及
- 釐定將紅利設定於何種水平以確保其具備競爭力：給予保單持有人的總體回報是吸引新業務的一個重要競爭力計量標準。

主要假設

誠如上文所述，總體投資回報率及未來投資回報預期對紅利率的影響最為重要，並須採取下述平穩方法加以處理。保誠在上述適用於其分紅業務的頂層權衡性及平穩架構下釐定就相關因素應用的假設，包括主要假設的合理可能變動所造成的影響。因此，該等假設或該等假設的合理可能變動各自的影響無法具體量化。

保誠就釐定紅利率應用重大判斷力及酌情權時所採用的方法，在概念上與其他管理分紅業務的公司所採納者一致，同時亦符合其在管理分紅基金時所採用的金融管理原則及慣例之規定。

以上原則載有其如何在適用於所有分紅保單的權衡性架構內，根據適用的一般法律規定釐定定期及末期紅利率的解釋。因此，其目的乃旨在：

- 解釋可用酌情權的性質及範圍；
- 說明如何管理以下兩者之間的競爭或利益衝突或預期一不同組別及世代的保單持有人，及保單持有人與股東，以使所有保單持有人及股東都能得到公平對待；及
- 讓見識豐富的觀察者(例如財務顧問)了解開始及繼續投資於保誠分紅保單的重大風險及回報。

此外，根據行業監管規定，PAC董事會已委任：

- 一名精算職能執行人，為PAC董事會提供所有精算意見；
- 一名分紅精算師，其具體職責為就應用金融管理原則及慣例時行使酌情權的方式及解決任何利益衝突的方式的合理性及均衡性，向PAC董事會提供意見；及
- 多名獨立個人組成分紅委員會，他們會評估遵循金融管理原則及慣例的程度及解決權利衝突的方式。

投資回報的平穩

在釐定英國分紅保單的紅利率時，於英國分紅基金的總體盈利的分配被平穩化，而投資回報為相關盈利的重要元素。平穩化方法會因應累積及傳統分紅保單而改變，以反映不同合約特點。一般情況下，保誠預期存續期相同的保單大部分派付價值由一個年度至下個年度的升降幅度不會超過10%，雖然在平衡不同保單之間的派付價值時可能會出現若干較大的變動。某些情況可能需要較大的彈性，例如市值大幅上升或下跌時，而在該等情況下，PAC董事會或會決定改變標準紅利平穩化限制，以保障保單持有人的整體利益。

下表將PAC分紅基金英國部分於所示各年度保單持有人紅利(作為可供分派盈餘一部分宣派)的較「平穩」水平，與投資回報及其他收入及支出項目波動性較大的變動進行對比，藉此呈列平穩化程度的數字。

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
基金淨收益：		
投資回報	8,958	5,757
已產生賠款	(6,115)	(6,681)
保單持有人負債變動	(4,366)	(197)
補回保單持有人年度紅利(如下文所示)	1,812	1,749
已產生賠款及保單持有人負債變動 (包括就資產分估計提撥備的費用，但不包括保單持有人紅利)	(8,669)	(5,129)
已賺取保費，扣除再保險	3,007	3,801
其他收入	72	52
保單獲得成本及其他支出	(961)	(1,025)
應佔投資合營企業利潤	129	88
稅項支出	(440)	(308)
計入未分配盈餘變動前的基金淨收益	2,096	3,236
未分配盈餘變動	(84)	(1,294)
可供分派盈餘	2,012	1,942
可供分派盈餘分配如下：		
90%予保單持有人紅利(如上所述)	1,812	1,749
10%予股東轉撥款項	200	193
	2,012	1,942

C：資產負債表附註續

C4：保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘續

ii 年金業務

保誠的傳統年金包括水平、定額增長及通脹連結式年金，大多數情況下與零售價格指數連結。

保誠定額增長年金的年金付款會於保單持有人終生自動增加固定金額。保誠提供的零售價格指數年金提供定期年金付款，並會根據英國零售價格指數的升幅定期增添額外的款項。

保誠的分紅年金乃由分紅子基金承保，此類年金結合年金產品的收入特點與分紅產品的投資平穩特點，讓保單持有人有機會隨着時間獲取分紅子基金於股份、物業及其他投資類別的投資回報。保單持有人從保誠就特定產品提供的特定範圍內選擇「所需經平穩回報紅利」。每年的年金付款金額取決於保單持有人在購買產品時所選擇的所需平穩化回報紅利率與保誠其後於產品年期內每年宣派的平穩化回報紅利率之間的關係。倘總紅利率跌至預期紅利率以下，則年金收入會下降。

iii SAIF

SAIF是PAC長期基金的一家分隔子基金，於一九九七年對相互持股的Scottish Amicable Life Assurance Society的收購後成立。雖然對在收購時有效保單的期繳保費支付仍在繼續且有關保單允許額外保費，但SAIF並不可承保新業務。

該基金僅以SAIF保單持有人為受益人。雖然股東可獲得該業務的資產管理費用，但於該基金的利潤中則並無權益。

釐定SAIF分紅保單持有人紅利(構成該等基金的絕大部分義務)的過程，與釐定分紅子基金項下分紅保單紅利的過程類似。然而，隨着時間的推移，SAIF的盈餘資產還會以有序而公平的分派方式，作為保單持有人給付的增加(即超出基於應佔資產的給付)分配予保單。

對於若干設有無市值調減日期的SAIF單位化分紅保單所附風險，以及附有保證最低身故給付或保費滿期按每年4%累積的SAIF產品，集團均已計提撥備。

本集團有關英國保證年金的主要風險乃通過SAIF承擔，且於二零一四年十二月三十一日，SAIF持有5.49億英鎊(二零一三年：3.28億英鎊)的撥備以供兌現保證之用。由於SAIF乃純為SAIF保單持有人的利益而設立的獨立子基金，此項撥備對本集團股東權益的財務狀況並無影響。

iv 單位連結式(非年金)及其他非分紅業務

保誠的英國保險業務亦存有大量不同類型的單位連結式保單，同時提供一系列的其他非分紅業務，例如信貸壽險及保障合約。此等合約不含重大財務保證。

單位連結式保單不設保證期滿價值或保證年金可選方案，惟若干SAIF現金單位連結式保單的少數金額除外。

釐定合約負債

i 概覽

合約負債的計算涉及就未來經驗設定假設，而設定前須詳細審閱相關經驗，尤其包括死亡率、開支、稅項、經濟假設及持續率(如適用)。

本集團對分紅子基金或SAIF承保的分紅業務進行市場一致性價值評估(如下文第(ii)節所述)。持續率及基金管理層行動需要設定更多假設。市場一致性價值評估所用的假設一般不含準備金，而其他業務類別的估值所用者則包含準備金。

死亡率假設乃根據最近期經驗分析的結果設定，而該分析以相關業務的近年經驗為對象。對於非分紅業務，會就不利偏差加上準備金。對不同產品組別會應用不同假設。現時年金領取人死亡率的假設乃基於近期經驗調查及預期未來死亡率改善，而預期未來改善則以該項業務的近期經驗及預測及普遍行業經驗為基礎。

維護及(就部分業務類別而言)終止開支假設按照保單金額列示。該等假設乃根據年內產生的開支(包括持續投資支出撥備)設定，並按照該業務的內部成本分配模型於各實體及產品組別之間進行分配。對於非分紅業務，此金額會就不利偏差加上準備金。開支通脹假設按照經濟基準設定，並以名義金邊證券與指數掛鈎金邊證券的收益率差異為基礎。

其他集團公司代SAIF支付的實際續保開支悉數向SAIF收回。

資產管理開支假設乃以與本集團資產管理業務部門的協議所列費用為基礎，並就非分紅業務的不利偏差加上準備金。

所設定的稅項假設等於即期稅率。

對於不包括單位連結式業務的非分紅業務來說，用於貼現其負債的估值利率乃按支持技術撥備的資產截至估值日期的收益率計算。定息證券採用毛贖回收收益率，惟PAC非分紅年金及PRIL年金業務除外，該等業務採用內部支持負債的資產回報率。物業採用租金收益率估值，而股票則採用股息收益率與股息收益率及盈利收益率的平均值中的較高者估值。非無風險定息證券及物業的收益率已予調整以反映信貸風險。為計算連結式業務的非單位準備金，本集團均已就毛單位增長率、維護開支通脹率及上述的估值利率作出假設。

ii 分紅子基金及SAIF

就分紅子基金呈報的保單持有人負債主要來自兩大業務類別，即累積及傳統分紅合約。分紅子基金的保單持有人負債乃根據《財務報告準則》第27號入賬。

釐定撥備的基準，與英國審慎監管局規則有關按照英國審慎監管局「實際」第二頂峰基準釐定準備金的規定所載的詳細方法一致。總體上，此制度的影響為對英國分紅合約的負債評定價值，而該項價值反映根據分紅基金所持投資的現值及當前狀況計算的預期須予支付金額。此等合約為含有《國際財務報告準則》第4號所界定的保險及具有酌情參與分紅特點的投資合約組合。

實際制度項下的英國審慎監管局第二頂峰計算於附註A3.1(d)英國受規管分紅基金一節解釋。

分紅業務的合約負債亦需要根據近期經驗分析結果就持續率設定假設。

釐定SAIF保單持有人負債的過程與釐定分紅子基金分紅保單持有人負債的過程類似。

iii 年金業務

信貸風險撥備

就《國際財務報告準則》的報告而言，英國股東支持年金業務的業績對信貸風險撥備特別敏感。信貸風險撥備的進一步詳情載於附註B4(c)。

死亡率

死亡率假設乃根據近期人口狀況及內部經驗設定。所用假設為標準精算死亡率表的百分比，並就未來死亡率改善計提撥備。倘年金按加強方式售予健康欠佳的受保人，則會予以額外的年齡調整。所用的標準表百分比乃根據業務來源選出。

持續死亡率調查每年公佈一個新的死亡率預測模型。而計算二零一四年及二零一三年業績時採用了二零一二年持續死亡率調查模型，亦經校準以適當反映未來死亡率改善。

就支付的年金而言，各表及所用百分比的範圍載列於下表：

持續死亡率調查模型， 經校準以反映 未來死亡率改善			分紅子基金內非分紅年金		PRIL	
			男性	女性	男性	女性
二零一四年	二零一二年 持續死亡率調查	就男性而言： 長期改善率為每年2.25%	93%–99% PCMA00	89%–101% PCFA00	91%–95% PCMA00	84%–98% PCFA00
二零一三年	二零一二年 持續死亡率調查	就女性而言： 長期改善率為每年1.50%	93%–99% PCMA00	89%–101% PCFA00	91%–96% PCMA00	84%–98% PCFA00

就延期支付年金而言，於二零一四年及二零一三年，分紅子基金及PRIL內非分紅年金所採用的表格均為AM92減四年(男性)及AF92減四年(女性)。

iv 單位連結式(非年金)及其他非分紅業務

英國保險業務承保的其他長期業務多為單位連結式業務或其他具有類似特點的業務。這些合約隨附的負債反映出單位價值義務及開支及死亡率風險的撥備。後一個組成部分乃按適合保單持有人概況的基準採用死亡率假設釐定。

單位連結式業務項下償付單位負債的資產承受市場風險，但一併考慮單位連結式負債及資產時，剩餘風險僅限於對基金費用的影響。

就保險風險不大的合約而言，其所產生的資產及負債區分為與金融工具負債相關的資產及負債，以及投資管理相關合約組成部分所涉及的保單獲得成本及遞延收入。保單獲得成本及遞延收入乃按照符合《國際會計準則》第18號規定的服務提供水平確認。

v 計量保險資產及負債所用假設變動的影響

信貸風險

於二零一四年及二零一三年，設定信貸風險假設水平的方法並未改變。然而，如附註B4(c)所載，組合的變動已導致信貸風險撥備的水平發生變化。

其他假設變動

股東支持業務的其他假設變動及模型調整的影響載於附註B4(c)。

就分紅子基金而言，二零一四年假設變動及模型調整的整體影響為未分配盈餘淨開支8,600萬英鎊(二零一三年：淨進賬2.00億英鎊)，乃與(如適用)兩個期間的死亡率假設、抵銷解除準備金及經修訂費用、持續率及經濟假設變動相關。

C：資產負債表附註續

C5：無形資產

C5.1 股東應佔無形資產

a 股東應佔商譽

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
成本		
於年初	1,581	1,589
匯兌差額	2	(8)
於年末	1,583	1,581
減值總額	(120)	(120)
於年末的賬面淨值	1,463	1,461
股東應佔商譽包括：		
M&G	1,153	1,153
其他	310	308
	1,463	1,461

其他商譽代表分配至亞洲及美國業務實體的金額。所收購業務的商譽金額個別並非屬重大性質。

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，累計商譽減值1.20億英鎊，涉及就持作出售日本壽險業務(見附註D1)而持有的商譽(已於二零零五年減值)。

減值測試

商譽不會獨立於其他資產級別產生現金流量，因此就減值測試而言分配至現金產生單位。該等現金產生單位基於管理層監控業務的方式，代表商譽可按合理基準分配的最低水平。

評估商譽是否可能出現減值

商譽乃透過將現金產生單位賬面值(包括任何商譽)與可收回金額相比較進行減值測試。

除M&G外，股東應佔商譽主要涉及已收購壽險業務。本公司定期將已收購壽險業務按《國際財務報告準則》計算的資產淨值及已獲得商譽的總數與利用歐洲內含價值法釐定的業務價值進行對比(如附註16所述)。隨後，《國際財務報告準則》基準下的賬面值超過利用歐洲內含價值法釐定的賬面值的部分會被用於與現有及預計未來新業務的歐洲內含價值基準價值進行比較，以釐定是否存在任何跡象顯示《國際財務報告準則》財務狀況報表中的商譽出現減值。用於支持本集團歐洲內含價值報告基準的假設載於本年度報告歐洲內含價值基準補充資料內。

M&G

M&G現金產生單位的可收回金額已透過計算其使用價值釐定。計算方法是將預期M&G經營分部將產生的未來現金流量現值(根據管理層預測)加總。

折現現金流量估量乃基於M&G編製並經管理層批准的三年計劃以及隨後年度的現金流量預測。

使用價值對以下多項關鍵假設尤為敏感：

- i 制訂三年計劃所採用的一系列經濟、市場及業務假設。於為該計劃確定財務預測的預期時，管理層亦有考慮最近的變化(例如全球股票市場的變動)的直接及間接影響；
- ii 該計劃最後一個年度以後的預測現金流量的假設增長率。已採用2.5%(二零一三年：2.5%)的增長率對計劃期以外期間進行推測。上述增長率乃管理層經考慮未來及過往增長率及外部數據來源後對該業務長期增長率作出的最佳估計；
- iii 風險貼現率。本集團已根據各構成業務的性質採用不同的貼現率。對於零售及機構業務，對稅後的現金流量採用12%(二零一三年：12%)的風險貼現率。稅前風險貼現率為16%(二零一三年：18%)。管理層已透過參照可比的英國上市資產管理人的平均隱含貼現率釐定風險貼現率。該平均隱含貼現率乃參照無風險利率、5%的股票風險溢價及可比英國上市資產管理人相對市場風險的平均「貝他」系數。對於M&G的其他構成業務亦採用類似法；及
- iv 資產管理合約以類似條款存續。管理層認為，主要假設的任何合理變動不會導致M&G的可收回金額降至低於其賬面值。

b 遞延保單獲得成本及股東應佔其他無形資產

遞延保單獲得成本及股東應佔其他無形資產包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 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	5,840	4,684
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	87	96
	5,927	4,780
已收購根據《國際財務報告準則》第4號歸類的保險合約有效保單的現值分銷權及其他無形資產	59	67
	1,275	448
	1,334	515
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	7,261	5,295

	二零一四年 百萬英鎊				有效保單的 現值及其他 無形資產*	總計	二零一三年 百萬英鎊		
	遞延保單獲得成本							總計	總計
	亞洲	美國	英國	資產管理					
於一月一日的結餘	553	4,121	89	17	515	5,295	4,177		
日本壽險業務重新分類為持作出售 ^{附註D1}	-	-	-	-	-	-	(28)		
添置及收購附屬公司	209	678	8	8	865	1,768	1,251		
攤銷至利潤表：									
經營溢利	(128)	(487)	(14)	(8)	(59)	(696)	(643)		
非經營溢利	-	653	-	-	-	653	228		
	(128)	166	(14)	(8)	(59)	(43)	(415)		
出售及轉讓	-	-	-	-	(6)	(6)	(1)		
匯兌差額及其他變動	16	299	-	-	19	334	(187)		
與分類為可供出售並認為其他全面收入的Jackson證券的未變現估值變動淨值有關的遞延保單獲得成本攤銷	-	(87)	-	-	-	(87)	498		
於十二月三十一日的結餘	650	5,177	83	17	1,334	7,261	5,295		

* 有效保單的現值及其他無形資產包括軟件權利6,600萬英鎊(二零一三年：5,600萬英鎊)、添置3,400萬英鎊、攤銷2,500萬英鎊，以及匯兌收益100萬英鎊。

附註

有效保單的現值及其他無形資產包括有效保單的現值、分銷權及其他無形資產，例如軟件權利。相關分銷權涉及過往亞洲銀行保險合作協議相關事件所導致的已付或無條件應付款項。該等協議允許銀行於固定期內分銷保誠保險產品。二零一四年添置的8.65億英鎊主要涉及延長與渣打銀行合作協議的期限及擴大區域範圍而支付及應付的費用，以及現時分銷交易的其他費用。

此外亦包括於二零一四年收購加納Express Life及肯尼亞Shield Assurance Company Limited的有效保單的現值及其他無形資產的1,800萬英鎊。

美國保險業務**結餘概要**

與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
變額年金業務	5,002	3,716
其他業務	759	868
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)*	(584)	(463)
美國業務遞延保單獲得成本總額	5,177	4,121

* 由於二零一四年度的未變現估值變動為正9.56億英鎊(二零一三年：未變現估值變動為負20.89億英鎊)，就計入其他全面收入的已變更「影子」遞延保單獲得成本攤銷而言，為開支8,700萬英鎊(二零一三年：進賬4.98億英鎊)。該等調整反映倘於財務狀況報表反映的資產已出售將會發生的已報告毛利模式變化的逐期變動、將未變現損益變現，以及按市場上現有收益率再投資的所得款項。於二零一四年十二月三十一日，累計影子遞延保單獲得成本結餘(如上表所示)為負5.84億英鎊(二零一三年：負4.63億英鎊)。

C：資產負債表附註續

C5：無形資產續

Jackson的遞延及攤銷保單獲得成本概述

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

Jackson變額年金產品獲得成本亦基於利潤的產生攤銷。對攤銷的計量部分反映來自資產以支付對保單持有人負債的即期費用(包括保證最低身故、收入或提取給付費用)、過往及預期未來毛利的水平(取決於未來費用的假設水平)，以及與死亡率、退保、開支及對沖的長期成本相關的元素。

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，預測毛利(保單獲得成本按其進行攤銷)反映假設長期獨立賬戶投資回報(如附註A3所述)，而對Jackson而言為7.4%(二零一三年：7.4%)(經扣除外部基金管理費淨額)。經應用消除現時市場短期回報波動部分影響的均值回歸法後，此項應用於期末獨立賬戶資產。

根據Jackson所用的均值回歸法，未來五年各年的預期回報水平會於各期間調整，使結合當期及過往兩年的實質回報率後，在八年期間保持平均每年7.4%(二零一三年：7.4%)的回報率。於均值回歸期後所用的預期回報率將回復7.4%(二零一三年：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%(經扣除基金管理費用淨額)。

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。

於二零一四年，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1,300萬英鎊(二零一三年：減速攤銷進賬8,200萬英鎊)後釐定。二零一四年的金額主要反映獨立賬戶表現6%的水平，低於本年度的假設水平。

如上所述，應用均值回歸公式具有減輕股市變動對遞延保單獲得成本攤銷的影響，而均值回歸假設則處於區間內。只有二零一五年股市發生重大變動(在負34%至正36%的變動範圍外)方可讓均值回歸假設移至區間外。

股東應估保險及投資合約相關遞延保單獲得成本

股東應估遞延保單獲得成本及其他無形資產的額外變動分析
股東應估保險及投資合約相關遞延保單獲得成本變動如下：

	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 百萬英鎊	
	保險合約	投資管理 附註(i)	保險合約	投資管理 附註(i)
於一月一日的遞延保單獲得成本	4,684	96	3,776	100
添置	895	8	920	14
攤銷	33	(17)	(372)	(18)
匯兌差額	315	-	(138)	-
與分類為可供出售Jackson證券的未變現升值變動有關的 影子遞延保單獲得成本變動附註(i)	(87)	-	498	-
於十二月三十一日的遞延保單獲得成本	5,840	87	4,684	96

附註

(i) 所有添置均透過內部發展。結餘賬面值包括以下總金額及累計攤銷金額：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
總金額	234	224
累計攤銷	(147)	(128)
賬面淨值	87	96

股東應估有效保單的現值及其他無形資產

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 百萬英鎊			
	其他無形資產			合計	其他無形資產			合計
	有效保單 的現值 附註(i)	分銷權	其他 無形資產 (包括軟件) 附註(ii)		有效保單 的現值 附註(i)	分銷權	軟件 附註(ii)	
於一月一日								
成本	221	458	203	882	217	230	184	631
累計攤銷	(154)	(66)	(147)	(367)	(153)	(53)	(124)	(330)
	67	392	56	515	64	177	60	301
添置(包括因收購附屬公司 而產生的金額)	-	808	57	865	21	271	26	318
攤銷費用	(9)	(24)	(26)	(59)	(7)	(17)	(27)	(51)
出售及轉讓	-	(6)	-	(6)	-	-	(1)	(1)
匯兌差額及其他變動	1	17	1	19	(11)	(39)	(2)	(52)
於十二月三十一日	59	1,187	88	1,334	67	392	56	515
包括：								
成本	222	1,269	238	1,729	221	458	203	882
累計攤銷	(163)	(82)	(150)	(395)	(154)	(66)	(147)	(367)
	59	1,187	88	1,334	67	392	56	515

附註

(i) 所有有效保單的現值餘額涉及保險合約。投資合約的有效保單現值已獲全數攤銷。攤銷於利潤於提供資產管理服務期內產生時計入。

(ii) 軟件於其可用經濟生命期內攤銷，該生命期一般代表所購入軟件的許可期限。

C：資產負債表附註續

C5：無形資產續

C5.2 分紅基金應佔無形資產

a 為風險基金及其他投資目的而收購的投資附屬公司相關商譽

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
於一月一日	177	178
年內添置	10	-
匯兌差額	(1)	(1)
於十二月三十一日	186	177

所有商譽均與英國保險業務分部有關。

本集團合併入賬的風險基金投資涉及M&G管理的PAC分紅基金所作投資，其商譽在上表顯示。該等投資的商譽減值測試乃透過比較投資的賬面值(包括商譽)與可收回金額進行(公允價值減銷售成本)。公允價值乃基於管理層考慮過往經驗及未來業務增長率後所編製至二零一六年的現金流量預測，以貼現現金流量估值法釐定。計算時所採用的主要假設是介乎10%至14%的風險貼現率，這些風險貼現率均參考無風險利率及權益溢價風險釐定。二零一四年及二零一三年均無商譽減值。

b 遞延保單獲得成本及其他無形資產

分紅基金應佔本集團合併財務狀況報表內的其他無形資產包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
PAC分紅基金應佔保險合約相關的遞延保單獲得成本 ^{附註(i)}	3	6
亞洲保險業務分紅基金應佔分銷權	47	60
分紅基金應佔電腦軟件	11	6
	61	72

附註

(i) 上述成本與PAC分紅基金承保的非分紅業務有關。由於分紅合約是根據英國規定的「現實基準」入賬，故本類業務並無確立遞延保單獲得成本。

亞洲保險業務分紅基金應佔分銷權

相關分銷權涉及亞洲就銀行於固定期內分銷保誠保險產品而訂立的銀行保險夥伴關係安排而支付的促進費。分銷權金額於分銷合約的期限內攤銷。

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
於一月一日		
總金額	91	92
累計攤銷	(31)	(22)
	60	70
攤銷費用	(20)	(9)
匯兌差額	3	(1)
出售及轉讓	4	-
於十二月三十一日	47	60
包括：		
總金額	98	91
累計攤銷	(51)	(31)
	47	60

C6：借款**C6.1 股東出資業務的核心結構性借款**

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
控股公司業務：		
10億美元6.5%永久後償資本證券	641	604
2.50億美元6.75%永久後償資本證券 附註(vii)	160	151
3億美元6.5%永久後償資本證券 附註(vii)	193	181
7.50億美元11.75%永久後償資本證券 附註(vi)	–	451
7億美元5.25%永久後償資本證券 附註(iv)、(vii)	444	417
5.50億美元7.75%永久後償資本證券 附註(vii)	351	329
永久後償資本證券(創新一級) 附註(i)	1,789	2,133
二零二三年到期2,000萬歐元中期後償票據 附註(viii)	16	17
二零三一年到期4.35億英鎊6.125%後償票據	429	429
二零三九年到期4億英鎊11.375%後償票據	391	388
二零六三年到期7億英鎊5.7%後償票據 附註(v)	695	695
後償票據(二級下層) 附註(i)	1,531	1,529
後償債總額	3,320	3,662
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	3,869	4,211
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(二級下層) 附註(i)、(ix)	160	150
總計(按合併財務狀況報表)	4,304	4,636

附註

- (i) 該等債項分類乃與就監管目的的資本處理方式一致，定義見英國審慎監管局手冊。一級後償債全部以美元計值。本集團已根據《國際會計準則》第39號指定總額28億美元(二零一三年：35.5億美元)的一級後償債為淨投資對沖，以對沖Jackson投資淨額相關的貨幣風險。
- (ii) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。
- (iii) 275億英鎊的Prudential Capital銀行貸款已分為兩批：將於二零一七年十二月二十日到期的160億英鎊貸款及將於二零一七年十二月二十日到期的115億英鎊貸款。該兩筆貸款目前按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加0.40%計息。
- (iv) 於二零一三年一月，本公司發行7億美元利率5.25%的核心結構性借款一級永久後償資本證券，對象以亞洲零售投資者為主。所得款項於扣除相關費用後為6.89億美元。
- (v) 於二零一三年十二月，本公司發行7億英鎊的核心結構性借款二級下層債券後償票據，對象以英國機構投資者為主。所得款項於扣除相關費用後為6.95億英鎊。
- (vi) 於二零一四年十二月二十三日，本公司行使贖回權，以名義總金額及應計利息提前贖回7.50億美元11.75%的一級永久後償資本證券。
- (vii) 這些借款可按本公司的選擇，於任何付息日全數或部分轉換為一個或多個系列的保誠優先股股份，須受若干條件規限。
- (viii) 2,000萬歐元借款乃按20年期歐元固定期限互換利率(上限為65%)發放。該等借款已轉換為1,400萬英鎊的借款，按三個月英鎊倫敦銀行同業拆息加12%計息。
- (ix) Jackson的借款為無抵押及次於Jackson的所有現有及未來債務、保單索償及其他債權人索償。

C6.2 其他借款**a 股東出資業務應佔經營借款**

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
商業票據	1,704	1,634
二零一五年到期中期票據	300	299
短期定息證券計劃借款	2,004	1,933
美國業務的無追索權借款	19	18
銀行貸款及透支	6	3
融資租賃項下的責任	4	–
其他借款 附註(ii)	230	198
其他借款	240	201
總計 附註(i)、(iv)	2,263	2,152

C：資產負債表附註續

C6：借款續

附註

- (i) 除上表呈列的債項外，Prudential plc亦於二零一四年十月發行將於二零一五年十月到期的浮息票據2億英鎊。該等票據獲本集團一家附屬公司全數認購，並於本集團財務報表合併入賬時撤銷。該等票據原於二零零八年十月發行，並已於其到期日後重新發行。
- (ii) 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。
- (iii) 於二零一五年一月，本公司發行3億英鎊將於二零一八年一月到期的中期票據。所得款項扣除成本後為2.99億英鎊。
- (iv) 於所有情況下，該等附屬公司及基金所發行債務工具的持有人均無該等附屬公司及基金資產以外的追索權。

b 分紅業務應佔借款

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
合併投資基金的無追索權借款	924	691
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)	69	104
總計	1,093	895

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

C6.3 到期日分析

下表載列本集團的財務狀況報表借款的餘下合約到期日分析：

	股東出資業務				分紅業務	
	核心結構性借款		經營借款		借款	
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
1年內	-	-	2,153	1,835	119	35
1至2年	-	-	9	309	50	126
2至3年	275	-	1	8	65	49
3至4年	-	275	-	-	74	53
4至5年	-	-	65	-	31	59
5年以上	4,029	4,361	35	-	754	573
合計	4,304	4,636	2,263	2,152	1,093	895

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，以及與資金管理間之關係的披露，已載於策略報告「集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的報告」的經審核章節。

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

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

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

C：資產負債表附註續

C7：風險及敏感度分析續

《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益對主要市場及按業務單位劃分的其他風險的敏感度的詳盡分析載於附註C7.2、C7.3、C7.4及C7.5。載列的有關敏感度分析顯示相關風險變量的變動對利潤或虧損和股東權益的影響（所有變動均於相關結算日具合理可能性）。下文所示股票風險敏感度分析中，本集團已考慮股票市場瞬間下跌20%的影響。倘股票市場下跌超過20%，則本集團認為這並非瞬間下跌，而是屬於在本集團能夠制訂舒緩管理行動期間內預期出現的下跌。此外，所提供的權益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 亞洲區保險業務

《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。於二零一四年十二月三十一日，十年期政府債券利率於不同地區各不相同，介乎1.6%至8.0%（二零一三年：1.7%至9.0%）。

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，惟當時的債券利率低於1%時，以零點為底線。

二零一四年及二零一三年十二月三十一日對利率下降及上升的估計敏感度如下：

	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 百萬英鎊	
	減少1%	增加1%	減少1%	增加1%
股東應佔稅前溢利	(54)	(137)	311	(215)
相關遞延稅項(如適用)	(5)	24	(34)	40
對利潤及股東權益的影響淨額	(59)	(113)	277	(175)

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

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

此外，上表所示業績的敏感程度視乎當時的利率水平而定。二零一四年，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。

股價風險

非連結式股東業務對股票及物業投資（二零一四年十二月三十一日：9.32億英鎊）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。

將於本集團對二零一四年及二零一三年十二月三十一日稅前利潤分部分析的短期波動部分中反映的對股東支持亞洲其他業務的股價及物業價格變化10%及20%的估計敏感度如下：

	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 百萬英鎊	
	下降20%	下降10%	下降20%	下降10%
股東應佔稅前溢利	(187)	(93)	(114)	(57)
相關遞延稅項(如適用)	23	11	24	12
對利潤及股東權益的影響淨額	(164)	(82)	(90)	(45)

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

保險風險

由於亞洲許多地區均面臨死亡率／發病率風險，故已按審慎監管的基準在保單持有人負債中撥備，以應付潛在風險。倘該等審慎假設增強5%，則估計稅後利潤及股東權益將減少約4,700萬英鎊（二零一三年：3,800萬英鎊）。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。

C：資產負債表附註續

C7：風險及敏感度分析續

ii 對外匯風險的敏感度

與本集團的會計政策相符，亞洲保險業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收市匯率換算。於二零一四年，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%	
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
股東應佔稅前溢利	(111)	(63)	135	77
年度利潤	(95)	(49)	117	60
亞洲業務股東權益(不包括商譽)	(315)	(246)	384	300

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94%(二零一三年：94%)支持固定利率及定額指數年金、壽險業務及盈餘，而6%(二零一三年：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； — 利率持續急升後，本公司產品附帶保證特點及保單持有人提取現金所涉及的虧損風險；及 — 若干年金負債預期存續期之間的錯配風險，以及按揭抵押證券內在的預付風險及延長風險。

Jackson的衍生工具計劃用於管理與多種產品相關的利率風險及其股權產品附帶的股票市場風險。股票市場、利率及信貸息差變動會大幅影響用以管理保單持有人負債的衍生工具及支持投資資產的賬面值。加之使用美國公認會計原則(根據《國際財務報告準則》第4號「可予繼續採用」)計量保險合約資產及負債(大部分對當前期間的市場變動不敏感)後，Jackson的總利潤(即包括投資回報短期變動)對市場變動非常敏感。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。
認沽掉期期權合約	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購買及沽出到期日長達五年的認沽掉期期權。認沽掉期期權對利率的重大變動進行對沖。
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與其定額指數延期年金以及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。
總回報掉期	總回報掉期，乃為對沖及投資目的而持有，Jackson於此收取權益回報或基於資產參考組合的回報，以交換基於名義金額的短期浮息付款。
交叉貨幣掉期	交叉貨幣掉期，乃為對沖Jackson的支持信託工具責任的外幣計值融資協議而訂立，其匯集即期及遠期貨幣掉期以及(在若干情形下)利率掉期及股票指數掉期。
信貸違約掉期	有關掉期，指Jackson就其組合持有的若干相關公司債券購買違約保障所依據的協議。這些合約允許Jackson於發生違約事項時，以平價向交易對手出售受保障債券，以交換Jackson於協議期限作出的定期付款。Jackson並無使用信貸衍生工具訂立違約保障。

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

C：資產負債表附註續

C7：風險及敏感度分析續

i 對股票風險的敏感度

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，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		

二零一三年十二月三十一日	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%	52,985	1,248	64.7歲	
保證最低提取給付—僅限於保費	0%	2,260	36		
保證最低提取給付*	0-5% [†]	289	18		
保證最低累積給付—僅限於保費	0%	57	—		
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		5,522	134	64.6歲	
保證最低提取給付—僅限於最高週年價值		2,039	93		
保證最低提取給付*		875	63		
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%	3,522	217	66.9歲	
保證最低收入給付 [‡]	0-6%	1,642	317		2.4年
保證最低提取給付*	0-8% [†]	46,091	1,087		

* 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41%及6%。例如，倘之後九年增長按4.01%的複利計算，則1+10x0.05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：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
互惠基金類別：		
股票基金	50,071	40,529
債券基金	11,139	10,043
平衡型基金	12,901	10,797
貨幣市場基金	675	703
總計	74,786	62,072

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，同時亦考慮獨立賬戶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，隨着時間流逝，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质，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。

於二零一四年十二月三十一日，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。

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 百萬英鎊			
	減少20%	減少10%	增加20%	增加10%	減少20%	減少10%	增加20%	增加10%
稅前利潤(扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動)	360	130	8	(25)	485	165	213	77
相關遞延稅項的影響	(126)	(46)	(3)	9	(170)	(58)	(74)	(27)
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	234	84	5	(16)	315	107	139	50

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二零一四年及二零一三年十二月三十一日已制定的對沖計劃。

C：資產負債表附註續

C7：風險及敏感度分析續

ii 對利率風險的敏感度

儘管面對此前所述的市場風險，除非合約條款所載的保證利率高於可由持有以償還負債的資產支持的抵補利率的利率情境出現，Jackson產品的定額年金負債的會計計量對利率風險一般不敏感。此狀況源自產品性質及計量所採用的美國公認會計原則計量基準。變額年金業務所附帶的保證最低提取給付特點（「終生」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。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，相關項目及保單持有人負債就利率減少（以零為下限）及增加1%及2%的估計敏感度如下：

	二零一四年百萬英鎊				二零一三年百萬英鎊			
	減少2%	減少1%	增加1%	增加2%	減少2%	減少1%	增加1%	增加2%
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）	(1,398)	(690)	494	875	(128)	(66)	(52)	(161)
對遞延稅項開支的相關影響	489	242	(173)	(306)	45	23	18	56
淨利潤影響	(909)	(448)	321	569	(83)	(43)	(34)	(105)
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）	2,979	1,663	(1,663)	(2,979)	2,624	1,477	(1,477)	(2,624)
對遞延稅項變動的相關影響	(1,043)	(582)	582	1,043	(918)	(517)	517	918
淨影響	1,936	1,081	(1,081)	(1,936)	1,706	960	(960)	(1,706)
對股東權益的淨影響總計	1,027	633	(760)	(1,367)	1,623	917	(994)	(1,811)

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。就二零一四年而言，平均及收市匯率分別為1.65美元（二零一三年：1.56美元）及1.56美元（二零一三年：1.66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%	
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
股東應佔稅前溢利 ^{附註}	(23)	(50)	29	61
年度利潤	(23)	(41)	28	50
美國保險業務股東權益	(370)	(313)	452	383

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非常敏感。

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。就年金及對利率敏感壽險的業務而言，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。Jackson擁有廣泛的衍生工具計劃以力求管理變動股市及利率的風險。舉例而言，Jackson利用衍生工具減低利率急升的影響，而利率急升是最有可能促使保單持有人行為突然變化的原因。

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，就二零一四年而言為7.4%(二零一三年：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
- 保證最低身故給付索償所需的撥備水平。

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，其對多個期間的投資表現則較為重大。

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。

C：資產負債表附註續

C7：風險及敏感度分析續

股東支持年金業務

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

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

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

概而言之，股東支持年金業務利潤對以下因素最為敏感：

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

假設死亡率減少1%，將使稅前溢利下降約9,400萬英鎊（二零一三年：7,100萬英鎊）。信貸違約假設減少五個基點，將使稅前溢利增加1.90億英鎊（二零一三年：1.51億英鎊）。續保費用（資產管理費除外）減少5%，將使稅前溢利增加3,000萬英鎊（二零一三年：2,700萬英鎊）。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1.01億英鎊（二零一三年：8,600萬英鎊）。

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。

i 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。於二零一四年十二月三十一日，年金負債佔英國股東支持業務負債比例為98%（二零一三年：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：

	二零一四年百萬英鎊				二零一三年百萬英鎊			
	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	11,559	5,063	(4,085)	(7,457)	8,602	3,843	(3,170)	(5,827)
保單持有人負債	(9,550)	(4,250)	3,454	6,297	(7,525)	(3,366)	2,762	5,054
相關遞延稅項影響	(402)	(163)	126	232	(215)	(95)	82	155
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	1,607	650	(505)	(928)	862	382	(326)	(618)

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。

	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 百萬英鎊	
	減少20%	減少10%	減少20%	減少10%
稅前利潤	(347)	(173)	(309)	(154)
相關遞延稅項的影響	75	37	72	36
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	(272)	(136)	(237)	(118)

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900萬英鎊（二零一三年：1,200萬英鎊）及3,300萬英鎊（二零一三年：2,900萬英鎊）。

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。於二零一四年十二月三十一日，資產管理業務持有的債務證券合計達22.93億英鎊（二零一三年：20.45億英鎊），當中大部分由Prudential Capital業務持有。Prudential Capital持有的債務證券一般為浮息債券，因此市值對利率變動的敏感度有限，所以任何利率變動均不會對利潤或股東權益構成重大影響。本集團資產管理業務並無持有重大物業或股票投資。

b 其他業務

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

C：資產負債表附註續

C8：稅項資產及負債

C8.1 遞延稅項

財務狀況報表包含下列相關遞延稅項資產及負債：

	遞延稅項資產		遞延稅項負債	
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
投資的未變現虧損或收益	83	315	(1,697)	(1,450)
投資及保險合約相關結餘	4	8	(499)	(451)
短期暫時性差異	2,607	2,050	(2,065)	(1,861)
資本性稅務減免	9	10	(30)	(16)
未動用遞延稅項虧損	62	29	-	-
總計	2,765	2,412	(4,291)	(3,778)

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日的遞延稅項資產來自本集團的下列部分：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
亞洲保險業務	84	55
美國保險業務	2,343	2,042
英國保險業務		
SAIF	-	1
PAC分紅基金(包括非分紅年金業務)	71	82
其他	61	59
其他業務	206	173
總計	2,765	2,412

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。

下表就短期暫時性差異及未動用稅項虧損按業務單位載列上表內的已確認遞延稅項資產明細。表格亦列出各業務單位的預計回收期。就此等及各項已認列遞延稅項資產類別而言，其就預計應課稅利潤的收回能力並未受到任何目前擬議有關未來會計準則變更的重大影響。

	短期暫時性差異		未動用稅項虧損	
	二零一四年 百萬英鎊	預計回收期	二零一四年 百萬英鎊	預計回收期
亞洲保險業務	30	一至三年	47	三至五年
美國保險業務	2,268	視乎有效 保單的 流失程度 而定	-	-
英國保險業務	129	一至十年	-	一至三年
其他業務	180	一至十年	15	一至三年
總計	2,607		62	

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，於二零一四年全年業績及於二零一四年十二月三十一日的財務狀況中，約有1.10億英鎊(二零一三年：1.27億英鎊)的可行稅項優惠，可自估值約為5億英鎊(二零一三年：6億英鎊)的資本虧損中產生，惟由於較不確定所以尚未確認。另外，有4,700萬英鎊(二零一三年：6,100萬英鎊)的潛在遞延稅項資產，可自共計2億英鎊(二零一三年：4億英鎊)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3,200萬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。

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)。

C8.2 即期稅項

可收回即期稅項為1.17億英鎊(二零一三年：2.44億英鎊)，當中大部分預期將於一年或以內收回。

即期稅項負債增加至6.17億英鎊(二零一三年：3.95億英鎊)，反映股東收益增加。

C9：界定利益退休金計劃**a 背景及經濟狀況及《國際會計準則》第19號的財務狀況概要**

本集團的業務設有若干退休金計劃。該等計劃的具體特點會因僱員所在國家的法規而有所差異，但基本上是由本集團提供資金且基於現金餘額公式或服務年資及上一年的薪酬或受僱年期而定。最大規模的界定利益計劃為主要的英國計劃，即保誠員工退休金計劃(PSPS)。在本集團界定利益計劃的相關計劃負債中，保誠員工退休金計劃佔84%（二零一三年：84%）。

本集團亦就蘇格蘭友好(SASPS)及M&G (M&GGPS)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號一界定利益資產限額、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：

	二零一四年 百萬英鎊					二零一三年 百萬英鎊				
	保誠員工 退休金 計劃 附註(i)	蘇格蘭 友好員工 退休金 計劃 附註(ii)	M&G集團 退休金 計劃	其他計劃	總計	保誠員工 退休金 計劃 附註(i)	蘇格蘭 友好員工 退休金 計劃 附註(ii)	M&G集團 退休金 計劃	其他計劃	總計
相關經濟盈餘(赤字)	840	(144)	60	(1)	755	726	(115)	36	(1)	646
減：未確認盈餘附註(iii)	(710)	-	-	-	(710)	(602)	-	-	-	(602)
經濟盈餘(赤字) (包括保誠保單的投資)	130	(144)	60	(1)	45	124	(115)	36	(1)	44
應佔：										
PAC分紅基金	91	(72)	-	-	19	87	(58)	-	-	29
股東支持業務	39	(72)	60	(1)	26	37	(57)	36	(1)	15
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(iiii)	-	-	(132)	-	(132)	-	-	(114)	-	(114)
《國際會計準則》第19號 項下本集團財務狀況 報表中的退休金資產 (負債)附註(iv)	130	(144)	(72)	(1)	(87)	124	(115)	(78)	(1)	(70)

附註

- (i) 對於保誠員工退休金計劃，本集團對計劃中任何盈餘並無無條件退回權利。保誠員工退休金計劃的退休金資產為向計劃的未來持續供款與服務應計成本的估值之間的差異為本公司帶來的經濟利益(影響)的現值。保誠員工退休金計劃毋須進行任何赤字或其他融資。赤字融資(如適用)依循於二零零五年對之前供款來源的詳盡考慮，由PAC分紅基金及股東支持業務按70/30的比例分攤。就現有僱員持續提供服務而作出的僱主供款按現有活動的相關比例分攤。
- (ii) 蘇格蘭友好員工退休金計劃的虧絀中約有50%已分配至PAC分紅基金，另50%已分配至股東基金。
- (iii) 按經濟基準的相關狀況反映該等計劃的資產(包括於本集團合併入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資)與負債。
- (iv) 於二零一四年十二月三十一日，保誠員工退休金計劃的退休金資產為130億英鎊(二零一三年：124億英鎊)，而其他計劃的退休金負債為217億英鎊(二零一三年：194億英鎊)，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。

C：資產負債表附註續

C9：界定利益退休金計劃續

每三年一次的精算估值

所有計劃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。

英國計劃最近一次完成的精算估值資料載列於下表：

	保誠員工退休金計劃	蘇格蘭友好員工退休金計劃	M&G集團退休金計劃
上一次精算估值日期	二零一一年四月五日	二零一一年三月三十一日	二零一一年十二月三十一日
估值精算師，均為英國精算師協會會員	C.G. Singer Towers Watson Limited	Jonathan Seed Xafinity Consulting	Paul Belok AON Hewitt Limited
上一次估值的融資水平	111%*	85%	83%
根據上一次估值與受託人訂立赤字融資安排	毋須進行赤字或其他融資。自二零一二年七月起，未來為活躍成員作出的持續供款削減至計劃規則所規定的最低水平(每年約600萬英鎊，不包括開支)	直至二零一八年十二月三十一日每年均為1,310萬英鎊。赤字將每三年於後續估值時進行檢討	自二零一三年一月一日起兩個年度每年均為1,860萬英鎊；自二零一五年一月一日起均為930萬英鎊

* 資金水平乃參考償付能力目標計劃制定的計劃資金目標基準。

於二零一一年四月五日的估值，保誠員工退休金計劃的資產市值為52.55億英鎊。就二零一一年估值目的釐定給付責任及期內淨給付成本所採用的精算假設如下：

	%
增薪率	無
通脹率：	
零售價格指數	3.7
消費價格指數	3.0
支付的退休金就通脹的增幅：	
保證(最高5%)	3.0
保證(最高2.5%)	2.5
酌情性	無
預期計劃資產回報	4.2

死亡假設：

於二零一一年四月五日就支付保誠員工退休金計劃的退休金所採用的表格為：

退休後死亡率基準

就現有男性(女性)退休人士而言，採用持續死亡率調查局頒佈的2000系列死亡率表格(PNMA00/PNFA00)的死亡率的113%(108%)。

就男性(女性)非退休人士而言，採用2000系列死亡率的107%(92%)(PNMA00/PNFA00)。

日後退休後死亡率改善的准許度

就男性(女性)而言，中間群體的100%(75%)，直至90歲的最低改善率為2.00%(1.25%)，並在120歲之前以線性遞減至零，長期改善率則為每年1.75%(每年1.5%)，惟須作出以下調整：

- 期內改善融合於60至80歲年齡組別至15年期間的長期改善率(在核心持續死亡率調查模型中為20年期)；及
- 群體改善假設於30年期內分散，或至90歲前(以較早者為準)(在核心持續死亡率調查模型中為40年期或至100歲前(以較早者為準))。

保誠員工退休金計劃、蘇格蘭友好員工退休金計劃及M&G集團退休金計劃分別於二零一四年四月五日、二零一四年三月三十一日及二零一四年十二月三十一日進行的下個每三年一次的估值，目前正在進行中。

本集團面對的界定利益計劃風險

計劃的僱主(亦為本集團的附屬公司)有責任彌補因相關計劃而產生的任何赤字。相應地，退休金計劃令本集團面對多項風險，當中最重大的風險詳情如下：

- 利率及投資風險—這類風險的產生是由於有關計劃並非全部投資於與預期未來現金流量最為匹配的資產。因此，股票市場及債券收益率的下跌可導致計劃產生更高額的赤字。計劃的投資組合的詳情載於第(c)節；
- 通脹風險—上述三個計劃的大部分利益義務與通脹有關，通脹加劇可導致負債增加；及
- 死亡率風險—成員的預期壽命增加將意味著需要支付利益的期限更長，並會導致計劃負債增加。

企業管治

本集團英國退休金計劃根據《一九九五年退休金法》由「退休金監管局」進行監管。各退休金計劃均已委任受託人。受託人負有最終責任確保根據信託契約及規則管理有關計劃。受託人須按照退休金監管局的要求，熟悉信託契約及規則，並依照上述規則行事。

本集團最大的退休金安排保誠員工退休金計劃(年末薪酬計劃)的界定利益部分的規定列明，受託人行使其投資權力的目標為達致與計劃資產保障一致的最佳整體投資回報。為此，會考慮該計劃負債的性質及存續期。受託人設定一般投資政策，並列明對投資類型及容許偏離基準程度的各項限制，但會將選取及變現特定投資的責任分授予投資經理。

受託人每三年(如計劃精算師建議則更早)審閱策略、資產組合基準及投資經理的目標，以符合精算估值。中期審閱按變動的經濟環境及金融市場情況每年進行。

受託人就該等投資原則諮詢主要僱主保誠保險公司，惟受託人須承擔計劃資產投資的最終責任。

另外兩個英國界定利益計劃蘇格蘭友好員工退休金計劃及M&G集團退休金計劃(均為年末薪酬計劃)的投資政策及策略跟隨類似原則，惟具有不同分配目標，反映該等計劃的獨有要求。三個英國計劃均已不再向新成員開放。

大部分計劃負債與通脹掛鈎。與負債最為匹配的資產是指數掛鈎政府債券或與通脹掛鈎負債匹配的投資級別衍生工具及與計劃的固定負債匹配的定息金邊債券的組合。上述「匹配資產」通常預期會產生較股權等資產類別低的未來回報。必須對投資於預期回報較高的資產予以對沖的風險為計劃的回報波動性增加及較高的違約風險。

各項計劃的受託人管理計劃的投資策略，以尋求適當的均衡，分別投資於與預期給付付款最為匹配的資產及可望達致更高回報，從而減低向成員提供額外給付所需供款的資產。於確定投資策略時，受託人會考慮資產價值下降的風險或會與計劃負債價值的類似降幅並不匹配。同時，亦會諮詢主要僱主，以了解主要僱主的風險承受能力，並考慮僱主彌補可能產生的任何不足的能力。

保誠員工退休金計劃已訂立一項衍生工具策略，以匹配其負債的期限及通脹情況。此涉及將其他投資重置為其他資產，而利息及通脹掉期重疊。大體而言，該計劃已承諾按賬面值作出一系列倫敦銀行同業拆息相關的支付，而該計劃收取一系列固定及通脹掛鈎款項，以支付其部分負債。截至二零一四年十二月三十一日，利率及通脹掛鈎掉期賬面值分別為8億英鎊(二零一三年：8億英鎊)及負30億英鎊(二零一三年：27億英鎊)。

蘇格蘭友好員工退休金計劃及M&G集團退休金計劃使用十分有限衍生工具或不使用衍生工具對沖風險。這些計劃產生的風險透過多元化的投資予以管理。其中，部分計劃資產投資於通脹掛鈎債券，以部分對沖通脹。作為其資產負債管理的一部分，M&G退休金計劃亦投資於槓桿金邊債券。

C：資產負債表附註續

C9：界定利益退休金計劃續

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：

	二零一四年%	二零一三年%
貼現率*	3.5	4.4
增薪率	3.0	3.3
通脹率†		
零售價格指數	3.0	3.3
消費價格指數	2.0	2.3
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	3.3

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

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

計算方式乃基於現時精算計算的死亡率估計數字，並就死亡率的未來改進作出特定撥備。所作特別撥備符合常規計量標準，並於二零一四年作出更新，以反映英國精算師協會持續死亡率調查局二零一二年死亡率模型。於二零一四年十二月三十一日用於支付保誠員工退休金計劃即期年金的附表為：

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

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

於二零一三年十二月三十一日用於支付保誠員工退休金計劃即期年金的附表為：

男性：112.0% PNMA00，按持續死亡率調查局二零一一年死亡率模型常規較準標準改進，長期死亡率改進率為每年1.75%；及

女性：108.5% PNFA00，按持續死亡率調查局二零一一年死亡率模型常規較準標準改進，長期死亡率改進率為每年1.25%。

按所用死亡率附表於60歲退休的假設壽命為：

	二零一四年歲		二零一三年歲	
	男性	女性	男性	女性
於今日退休	28.1	29.7	27.9	29.5
於二十年後退休	30.6	32.7	31.5	32.8

現時保誠員工退休金計劃負債的平均年期為約17年。

應用《國際會計準則》第19號規定的原則，使用計劃精算師韜睿惠悅提供的外部精算建議以作出對保誠員工退休金計劃的估值、使用Xafinity Consulting提供的外部精算建議以作出對蘇格蘭友好員工退休金計劃的估值及使用Aon Hewitt Limited提供的外部精算建議以作出對M&G集團退休金計劃的估值，最新全面估值已更新至二零一四年十二月三十一日。

c 估計退休金計劃的盈餘及虧絀

本節按經濟基準及《國際會計準則》第19號基準對本集團的界定利益退休金計劃的財務狀況作出說明。

按經濟基準的相關退休金狀況反映該等計劃的資產(包括於本集團合併入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資)與負債。《國際會計準則》第19號基準不包括於保誠保單的投資。於二零一四年十二月三十一日，保誠保單投資包括保誠員工退休金計劃的1.31億英鎊(二零一三年：1.43億英鎊)及M&G集團退休金計劃的1.32億英鎊(二零一三年：1.14億英鎊)。原則上，在進行合併時，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。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，並分開呈列應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響：

	二零一四年百萬英鎊				二零一四年 十二月 三十一日 計劃盈餘 (虧絀)
	二零一四年 一月一日 計劃盈餘 (虧絀)	經營業績 (以長期投資 回報為基礎)	精算及 其他損益	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(虧絀)	646	(8)	62	55	755
減：PAC分紅基金應佔金額	(457)	(4)	(49)	(15)	(525)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘(虧絀)總額	189	(12)	13	40	230
相關稅項	(38)	2	(2)	(8)	(46)
扣除股東稅項	151	(10)	11	32	184
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	(602)	(26)	(82)	–	(710)
減：PAC分紅基金應佔金額	428	18	60	–	506
股東應佔：					
包含稅項的盈餘(虧絀)總額	(174)	(8)	(22)	–	(204)
相關稅項	35	2	4	–	41
扣除股東稅項	(139)	(6)	(18)	–	(163)
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)	44	(34)	(20)	55	45
減：PAC分紅基金應佔金額	(29)	14	11	(15)	(19)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘(虧絀)總額	15	(20)	(9)	40	26
相關稅項	(3)	4	2	(8)	(5)
扣除股東稅項	12	(16)	(7)	32	21

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：

	二零一四年				二零一三年			
	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	86	212	2	133	76	209	3
海外	143	317	460	6	12	317	329	5
債券*								
政府	5,078	440	5,518	68	4,288	311	4,599	66
企業	931	117	1,048	13	715	107	822	12
資產抵押證券	197	26	223	3	45	17	62	1
衍生工具	159	(13)	146	2	91	6	97	1
物業	93	57	150	2	71	44	115	2
其他資產	270	40	310	4	687	24	711	10
資產總值	6,997	1,070	8,067	100	6,042	902	6,944	100

* 債券的94%獲評為投資級(二零一三年：97%)。

C：資產負債表附註續

C9：界定利益退休金計劃續

於財務報表合併的計劃資產與負債的《國際會計準則》第19號退休金計劃的盈餘及虧絀變動如下：

保單持有人及股東應佔

二零一四年百萬英鎊							
	計劃資產 附註(i)	給付責任的 現值 附註(i)、(ii)	盈餘(虧絀) 淨額(未計 國際財務報告 委員會第14號 詮釋的影響)	終止認列 保誠員工 退休金計劃 盈餘的國際 財務報告 委員會第14號 詮釋的影響	經濟基準盈餘 (虧絀)淨額	其他調整， 包括就於 保誠保險 投資所作 調整 附註(iii)	《國際會計 準則》第19號 基準虧絀淨額 附註(i)
年初虧絀淨額	6,944	(6,298)	646	(602)	44	(114)	(70)
即期服務成本		(30)	(30)		(30)		(30)
過往服務成本		(4)	(4)		(4)		(4)
界定利益負債(資產)淨額 所得淨利息	301	(272)	29	(26)	3	(5)	(2)
管理開支	(6)		(6)		(6)		(6)
給付付款	(266)	266	–		–		–
僱主供款附註(iv)	55		55		55		55
僱員供款	2	(2)	–		–		–
精算及其他收益及虧損附註(v)	1,037	(975)	62	(82)	(20)	(4)	(24)
結算或縮減	–	3	3		3	–	3
自於保誠保險保單的投資轉出			–		–	(9)	(9)
年末盈餘(虧絀)淨額	8,067	(7,312)	755	(710)	45	(132)	(87)
二零一三年百萬英鎊							
	計劃資產 附註(i)	給付責任的 現值 附註(i)、(ii)	盈餘(虧絀) 淨額(未計 國際財務報告 委員會第14號 詮釋的影響)	終止認列 保誠員工 退休金計劃 盈餘的國際 財務報告 委員會第14號 詮釋的影響	經濟基準盈餘 (虧絀)淨額	其他調整， 包括就於 保誠保險 投資所作 調整 附註(iii)	《國際會計 準則》第19號 基準虧絀淨額 附註(i)
年初虧絀淨額	7,197	(6,059)	1,138	(1,010)	128	(169)	(41)
即期服務成本		(27)	(27)		(27)		(27)
界定利益負債(資產)淨額所得 淨利息	313	(267)	46	(39)	7	(8)	(1)
從計劃資產中支付的管理開支	(4)		(4)		(4)		(4)
給付付款	(254)	254	–		–		–
僱主供款附註(iv)	56		56		56		56
僱員供款	2	(2)	–		–		–
精算及其他收益及虧損附註(v)	(366)	(197)	(563)	447	(116)	1	(115)
自於保誠保險保單的投資轉出			–		–	62	62
年末盈餘(虧絀)淨額	6,944	(6,298)	646	(602)	44	(114)	(70)

附註

(i) 《國際會計準則》第19號基準退休金虧絀概述如下：

	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 百萬英鎊		
	活躍市場報價	其他	合計	活躍市場報價	其他	合計
計劃資產						
股票：						
英國	37	3	40	24	2	26
海外	439	16	455	305	14	319
債券：						
政府	5,465	–	5,465	4,564	–	4,564
企業	959	26	985	781	12	793
資產支持證券	223	–	223	62	–	62
衍生工具	146	–	146	97	–	97
物業	–	150	150	–	115	115
其他資產	306	34	340	527	184	711
年末計劃資產的公允價值*	7,575	229	7,804	6,360	327	6,687
給付責任的現值			(7,312)			(6,298)
			492			389
退休金計劃應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響：						
終止認列保誠員工退休金計劃盈餘			(710)			(602)
保誠員工退休金計劃於保誠保單投資的合併賬目調整			131			143
於財務狀況報表確認的虧絀			(87)			(70)

* 於二零一四年十二月三十一日的《國際會計準則》第19號基準計劃資產78.04億英鎊(二零一三年：66.87億英鎊)與以上所列的經濟基準計劃資產80.67億英鎊(二零一三年：69.44億英鎊)不同，這是由於將於保誠保險保單的投資排除在外所致。有關投資已於合併時對銷，金額為2.63億英鎊(二零一三年：2.57億英鎊)，包括有關保誠員工退休金計劃的1.31億英鎊(二零一三年：1.43億英鎊)及關於M&G計劃的1.32億英鎊(二零一三年：1.14億英鎊)。

計劃資產概無納入Prudential plc股票或由保誠集團佔用的物業。

(ii) 給付責任的期滿狀況

該等計劃的給付責任的加權平均持續期為18.4年(二零一三年：18.2年)。

下表為於十二月三十一日的給付責任的預期期滿分析：

	所有計劃 百萬英鎊						合計
	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	
二零一四年	237	1,012	1,538	1,704	1,736	9,256	15,483
二零一三年	223	972	1,459	1,672	1,747	10,198	16,271

(iii) 就於保誠保險保單的投資作出的調整為集團內部資產及負債的合併賬目調整，並未對經營業績構成影響。

(iv) 預計於截至二零一五年十二月三十一日止年度存入本集團界定利益計劃的僱主供款總額為4,500萬英鎊(二零一四年：5,600萬英鎊)。該等金額有待二零一四年三年一次估值落實後進行再次評估。

(v) 上表所示的保單持有人及股東應佔精算及其他收益及虧損分析如下：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
精算及其他收益及虧損		
計劃資產回報減計入利息收入的金額	1,037	(366)
人口假設變動虧損	(9)	(22)
財務假設變動虧損	(939)	(174)
計劃負債的經驗虧損	(27)	(1)
	62	(563)
終止認列保誠員工退休金計劃(虧絀)盈餘的影響	(82)	447
保誠保險保單投資的合併賬目調整及其他調整	(4)	1
	(24)	(115)

C：資產負債表附註續

C9：界定利益退休金計劃續

d 退休金計劃負債對主要可變因素的敏感度

本集團退休金計劃相關負債總額為73.12億英鎊(二零一三年：62.98億英鎊)，其中包括保誠員工退休金計劃的61.57億英鎊(二零一三年：53.16億英鎊)及其他計劃的11.55億英鎊(二零一三年：9.82億英鎊)。下表顯示相關的保誠員工退休金計劃及其他計劃負債於二零一四年及二零一三年十二月三十一日對貼現率、通脹率以及死亡率變動的敏感度。以下敏感度分析基於結算日的核心計劃負債及假設。敏感度分析乃基於一項假設變動，而其他所有假設保持不變，故排除了各項假設之間的相互依存性。

由於對保誠員工退休金計劃應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋及如以上所述將保誠員工退休金計劃及蘇格蘭友好計劃的財務狀況中部分權益分配至PAC分紅基金的影響，以上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號標準的計劃負債的影響	二零一四年		二零一三年	
	二零一四年	二零一三年			二零一四年	二零一三年		
貼現率	3.5%	4.4%	減少0.2%	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 其他計劃	3.4%	3.3%	5.2%	5.1%
貼現率	3.5%	4.4%	增加0.2%	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 其他計劃	3.2%	3.1%	4.9%	4.7%
通脹率	3.0%	零售 價格 指數： 3.3%	零售價格指數：減少0.2%	計劃負債減少：				
	2.0%	消費 價格 指數： 2.3%	消費價格指數：減少0.2%	保誠員工退休金計劃	0.6%	0.7%		
死亡率			工資增長亦因此出現減少 壽命增加1年	其他計劃 計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 其他計劃	4.2%	4.6%	3.3%	2.7%
					3.0%	2.7%		

C10：股本、股份溢價及自有股份

	二零一四年			二零一三年		
	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
全數繳足股款的每股面值 5便士已發行股份：						
於一月一日	2,560,381,736	128	1,895	2,557,242,352	128	1,889
以股份為基礎計劃項下的 已發行股份	7,398,214	-	13	3,139,384	-	6
於十二月三十一日	2,567,779,950	128	1,908	2,560,381,736	128	1,895

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。

於二零一四年十二月三十一日，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
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
二零一三年十二月三十一日	10,233,986	288便士	901便士	二零一九年

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」)。截至二零一四年十二月三十一日的自有股份成本為1.95億英鎊(二零一三年：1.41億英鎊)，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。於二零一四年十二月三十一日，市值為1.531億英鎊(二零一三年：9,450萬英鎊)的1,030萬股(二零一三年：710萬股) Prudential plc 股份均由全部為僱員激勵計劃而設的信託持有。二零一四年所持股份的最高數目為於二零一四年十二月持有的1,030萬股。

本公司購入以下數目的僱員激勵計劃股份。各月份購入的股份如下：

	二零一四年股價				二零一三年股價			
	股份數目	低 英鎊	高 英鎊	成本 英鎊	股份數目	低 英鎊	高 英鎊	成本 英鎊
一月	13,740	13.56	13.56	186,314	11,864	9.15	9.15	108,496
二月	16,841	12.77	12.77	215,060	10,900	9.25	9.25	100,868
三月	4,623,303	12.82	13.59	60,161,823	11,342	10.15	10.15	115,121
四月	149,199	13.12	13.48	2,006,955	894,567	10.30	10.86	9,692,613
五月	1,361,688	13.90	14.13	19,184,679	54,781	11.56	11.72	643,608
六月	11,290	13.80	13.80	155,802	15,950	10.89	11.11	176,139
七月	10,745	13.83	13.83	148,550	11,385	11.20	11.20	135,132
八月	11,321	13.22	13.22	149,607	924,499	11.48	11.94	10,955,609
九月	355,268	14.18	14.41	5,074,731	10,960	11.38	11.38	124,725
十月	51,199	13.75	13.84	704,601	103,999	11.54	11.69	1,201,870
十一月	51,314	14.36	14.47	737,173	12,108	12.52	12.65	151,773
十二月	1,223,290	14.41	15.47	17,983,248	2,362,435	12.63	12.93	30,377,986
合計	7,879,198			106,708,543	4,424,790			53,783,940

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。於二零一四年十二月三十一日，該等基金持有合共750萬股(二零一三年：710萬股)股份，而購入該等股份的成本為6,700萬英鎊(二零一三年：6,000萬英鎊)，已列入自有股份成本。於二零一四年十二月三十一日，該等股份的市值為1.12億英鎊(二零一三年：9,500萬英鎊)。於二零一四年，該等基金淨添置405,940股保誠股份(二零一三年：淨添置2,629,816股)，賬面成本淨增加700萬英鎊(二零一三年：淨增加3,300萬英鎊)。

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，本集團於二零一四年或二零一三年並無收購、出售或贖回任何 Prudential plc 的上市證券。

C：資產負債表附註續

C11：資本狀況報表

本報表載列於二零一四年十二月三十一日本集團附屬公司參照當地監管劃分壽險業務及資產管理業務的估計資本狀況。

C11.1 壽險業務

a 報表摘要

本集團壽險業務附屬公司的估計資本狀況與股東權益的對賬如下表所示。另外，本報表亦作出關於本集團壽險業務(按當地監管釐定)用作滿足風險及監管規定的可用資本分析。

	二零一四年 百萬英鎊							二零一三年 百萬英鎊
	SAIF	分紅子 基金 附註(i)	PAC分紅 基金總計	其他英國 壽險附屬 公司及 基金 附註(ii)	Jackson	亞洲壽險 附屬公司 附註(i)	壽險業務 總計 附註(b)	壽險業務 總計
集團股東權益								
於外部持有長期基金：								
資產淨值	-	-	-	1,347	4,067	3,315	8,729	6,922
商譽	-	-	-	-	-	233	233	231
總計	-	-	-	1,347	4,067	3,548	8,962	7,153
於長期基金中持有 附註(iii)	-	-	-	2,438	-	-	2,438	2,064
集團股東權益總計	-	-	-	3,785	4,067	3,548	11,400	9,217
對監管基準的調整								
分紅基金未分配盈餘	-	10,348	10,348	-	-	2,102	12,450	12,061
股東應佔實際負債 附註(iv)	-	(2,503)	(2,503)	-	-	-	(2,503)	(3,112)
進行監管報告的未確認非分紅業務遞延保單 獲得成本、分銷權及商譽	-	(3)	(3)	(83)	(5,177)	(1,187)	(6,450)	(5,300)
Jackson盈餘票據 附註(v)	-	-	-	-	160	-	160	151
Jackson投資及保單持有人負債於《國際財務 報告準則》及監管基準之間的估值差額 附註(vi)	-	-	-	-	3,710	-	3,710	2,610
退休金負債於《國際會計準則》第19號與 監管基準之間的差額	-	(47)	(47)	-	-	-	(47)	(55)
分紅子基金中非分紅年金負債於《國際財務 報告準則》基準及監管基準之間的估值差額	-	(251)	(251)	-	-	-	(251)	(241)
其他調整 附註(vii)	-	(344)	(344)	(405)	381	360	(8)	82
調整總計	-	7,200	7,200	(488)	(926)	1,275	7,061	6,196
按當地監管基準的壽險業務可用資本來源總計	-	7,200	7,200	3,297	3,141	4,823	18,461	15,413
保單持有人負債								
英國受規管分紅基金： 附註(i)								
保險合約	5,872	31,163	37,035	-	-	-	37,035	41,456
具有酌情參與分紅特點的投資合約	382	38,677	39,059	-	-	-	39,059	35,453
總計	6,254	69,840	76,094	-	-	-	76,094	76,909
其他負債：								
保險合約：								
非英國受規管基金的分紅負債 附註(i)	-	-	-	-	-	16,292	16,292	6,744
單位連結式(包括變額年金)	-	2,218	2,218	6,004	81,741	13,696	103,659	83,758
其他壽險業務	436	10,306	10,742	31,656	42,335	8,319	93,052	86,366
具有酌情參與分紅特點的投資合約 附註(ii)	-	-	-	-	-	180	180	-
不具有酌情參與分紅特點的投資合約 附註(viii)	-	25	25	17,349	2,670	218	20,262	20,176
總計	436	12,549	12,985	55,009	126,746	38,705	233,445	197,044
合併財務狀況報表中所示保單持有人負債總計	6,690	82,389	89,079	55,009	126,746	38,705	309,539	273,953

附註

- (i) 截至二零一三年十二月三十一日止，PAC分紅子基金未分配盈餘包括與香港分公司相關的金額，而相關保單持有人負債則納入亞洲壽險附屬公司，但分類為英國受規管分紅基金的一部分。待香港分公司本土化進程(有關詳情見附註D2)於二零一四年一月一日完成後，香港分紅業務的未分配盈餘自該日起於亞洲壽險業務分部呈報。此外，相關保單持有人負債被分類為非英國受規管分紅基金的一部分。股東應佔實際負債調整至監管基準僅適用於英國受規管分紅基金。
- (ii) 不包括已包含在「母公司及股東於其他附屬公司及基金的權益」內的PAC股東權益。(見下文附註(b))。
- (iii) 於長期基金中持有的股東權益是指股東應佔基金資產超過負債的部分，該基金受法律規定應維持分隔，其資產與負債獨立。
- (iv) Jackson盈餘票據因監管目的而入賬記為資本。
- (v) 股東權益及未分配盈餘的其他調整包括英國受規管分紅基金的非分紅業務、遞延稅項、根據不同監管基準計量的可計入性及其他項目的價值金額。就Jackson而言，主要的對賬項目為上表所示與《國際財務報告準則》及監管基準間差額以及其他方法差額有關的遞延稅項。
- (vi) 主要包括英國的單位連結式及類似合約及Jackson的保證投資合約負債。
- (vii) Jackson投資及保單持有人負債於《國際財務報告準則》及監管基準之間的估值差額主要是由於並非所有投資均根據監管基準按公允價值入賬，以及由於年金準備金的估值差額。

b 與集團股東權益總額的對賬

下表是二零一四年十二月三十一日壽險業務所持有股東權益(見附註(a)表格)與集團股東權益總額的對賬：

	二零一四年 百萬英鎊			集團總計
	壽險業務總計	M & G (包括 Prudential Capital)	母公司及其他附屬公司及基金的權益 附註(i)	
集團股東權益				
於外部持有長期基金：				
資產淨值	8,729	493	(1,312)	7,910
商譽	233	1,153	77	1,463
總計	8,962	1,646	(1,235)	9,373
於長期基金中持有	2,438	–	–	2,438
集團股東權益總計	11,400	1,646	(1,235)	11,811

附註

- (i) 包括PAC股東權益。(1,235)億英鎊包括於母公司的核心結構性借款及於附屬公司投資撤銷。

c 可用資本總額按當地監管基準的變動

本集團壽險業務的可用資本總額的變動如下：

	百萬英鎊				集團總計
	分紅子基金 附註(i)	其他英國壽險附屬公司及基金 附註(iii)	Jackson 附註(ii)	亞洲壽險附屬公司 附註(iv)	
於二零一三年十二月三十一日的可用資本	8,000	2,708	2,903	1,802	15,413
假設的變動	(89)	53	–	(60)	(96)
管理政策的變動	(100)	–	–	–	(100)
其他因素(包括新業務) 附註(v)	(611)	536	238	3,081	3,244
於二零一四年十二月三十一日的可用資本	7,200	3,297	3,141	4,823	18,461

附註

- (i) 分紅子基金
二零一四年減少的8.00億英鎊主要反映香港分紅業務的可用資本於二零一四年一月一日完成香港分公司本土化後轉移至亞洲壽險附屬公司，以及收益率下降的負面影響，部分為年初可用資本的已賺投資回報的正面影響所抵銷。
- (ii) Jackson
二零一四年增加的2.38億英鎊反映5,700萬英鎊的相關增加(採用二零一四年年末1.56美元兌1.00英鎊的匯率)及1.81億英鎊的匯兌折算收益。
- (iii) 其他英國壽險附屬公司及基金
二零一四年增加的5.89億英鎊包括將香港非分紅業務的可用資本轉移至亞洲壽險附屬公司的影響。除該影響外，增加主要包括資產支持盈餘資本因利率及其他投資相關溢利減少而產生的價值變動。
- (iv) 亞洲壽險附屬公司
二零一四年增加的30.21億英鎊反映29.91億英鎊的相關增加(採用相關二零一四年年末匯率)及3,000萬英鎊匯兌折算收益。29.91億英鎊的相關增加主要反映香港業務可用資本於二零一四年一月一日自英國業務轉出及其年內增長。
- (v) 其他因素包括新業務、估值利率、投資回報、匯兌及其他因素變動的影響。於二零一四年，32.44億英鎊的變動淨額包括計算香港業務可用資本於二零一四年一月一日在英國及香港兩地業務之間已轉移金額所適用英國與香港監管規則差異的影響。

C：資產負債表附註續

C11：資本狀況報表續

d 編製基準、資本規定及管理

本集團各長期業務均就其各自環境而達到足夠強大的資本化水平。本集團主要業務詳情列示如下。

i 亞洲保險業務

以上所示可用資本為48.23億英鎊(二零一三年：18.02億英鎊)，表示經扣除15.14億英鎊(二零一三年：6.99億英鎊)的規定資本前當地監管基準資產超出負債的部分。亞洲保險業務的二零一四年可用資本及規定資本包括香港分紅及非分紅業務本土化後的金額(於下文詳述)。

於亞洲的業務受限於其於經營業務所在司法權區當地的資本規定。於二零一四年一月一日香港業務本土化程序完成後，PAC的香港業務分公司獲轉入於香港成立的獨立附屬公司(見附註D2)。於二零一四年前，PAC的香港業務分公司及其資本規定乃歸入PAC長期基金中。自二零一四年起，香港業務僅受香港相關監管機構規管，其當地可用資本及資本規定列示於本附註亞洲保險業務內。就主要亞洲業務而言，確定監管資本的基準及監管資本規定的詳情如下：

香港

誠如上文所述，PAC香港業務分公司於二零一四年一月一日本土化，因此成立了保誠保險有限公司及保誠財險有限公司，分別負責長期業務及一般保險業務。

就非分紅業務而言，數理準備金通常使用經修改淨保費方法計算，並未計及對未來終止業務的補貼。相關假設乃以最佳估計為基礎，並為不利偏差加上審慎準備金。現金流量乃按以經風險調整後組合收益及再投資率之總和為基準的估值利率貼現。

就分紅業務而言，數理準備金僅以保證給付為基準並使用經修改淨保費方法計算，並未計及對未來終止業務的補貼。與上文類似，相關假設乃以最佳估計為基準，並為不利偏差加上審慎準備金，而估值利率為經風險調整後組合收益及再投資率之總和。

就連結式業務而言，單位的價值與根據標準精算方法及現行規則計算的非單位準備金一同持有。

償付準備金資本規定之計算會因應相關風險及負債存續期而有所不同，但通常按4%數理準備金加上0.3%風險資本釐定。

印尼

償付能力資本乃使用以風險為基礎資本方法確定。印尼的保險公司必須將資產淨值維持在高於償付能力資本120%的水平。

傳統業務的保單準備金是運用審慎最佳假設按毛保費準備金基準釐定。就連結式業務而言，單位價值保留在根據標準精算方法計算的非單位準備金內。

韓國

韓國採納以風險為基礎的資本框架。

傳統業務的保單準備金乃根據淨保費準備金基礎使用標準死亡率及規定的標準利率確定。就連結式業務而言，單位的價值與根據當地監管機構的標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

根據當地以風險為基礎的資本框架，保險公司需要維持超過資本規定的自由盈餘水平。

馬來西亞

馬來西亞採納以風險為基礎的資本架構。

就分紅業務而言，保證及非保證給付的毛保費準備金乃以最佳估計假設確定及持有。所持金額取決於保證給付的毛保費準備金的最低額度，使用最佳估計假設及按無風險利率貼現的風險邊際就不利偏差的撥備確定。

就非分紅業務而言，毛保費準備金乃使用最佳估計假設及按風險邊際就不利偏差的撥備確定。就連結式業務而言，單位的價值與根據標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

分紅基金盈餘不可用於支援非分紅業務的赤字(如有)及資本規定。資本規定乃根據指定的一系列風險開支計算。當地監管機構已將監管目標資本水平設定為130%，當低於該水平時，將採取更嚴厲監管措施。各保險公司亦須設定自身的個體目標資本水平以反映其自身風險狀況，且該水平應高於監管目標資本水平。

新加坡

新加坡採用以風險為基礎的監管框架。

就分紅業務而言，所持毛保費準備金乃使用審慎的最佳估計假設確定且其對未來紅利作出補貼。所持金額受限於分紅業務應佔資產及根據特定假設(但未計對未來紅利的補貼)計算的毛保費準備金兩者中較高者的最低額，包括不利偏差的規定撥備。

就非分紅業務而言，已持有毛保費準備金。就連結式業務而言，單位價值乃與根據標準精算方法計算得出的非單位準備金一同持有。

於新加坡成立的註冊保險公司須隨時維持已繳納普通股股本的最低水平，並確保其財務資源不低於以下兩項之較高者(i)根據《新加坡保險法》計算的保險公司資產及負債產生的風險規定總額；或(ii)最少500萬新加坡元。監管機構亦有權指示保險公司在《新加坡保險法》所規定者之外滿足額外的資本充足率要求，倘其認為相關額外資本充足率要求乃屬恰當。

泰國

泰國採用以風險為基礎的資本框架。

對於非分紅業務，毛保費準備金是使用最佳估計假設及按無風險利率貼現的風險邊際就不利偏差的撥備確定。

無風險利率乃按泰國政府債券當時的收益率曲線及泰國政府債券在當時或過往七個季度內的加權平均收益率曲線之孰高者計算，而當前季度的比重較大。

壽險公司受法律規定應維持不低於(i)有關規則所規定之所有風險及資產的資本總和及(ii)最少5,000萬泰銖之孰高者的資本基金。

越南

對於傳統業務，數理準備金乃使用經修改淨保費方法計算，並按經監管機構批准的假設定。

對於連結式業務，單位的價值與根據當地監管機構的標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

對原始期限少於或等於五年的保單的資本規定確定為準備金的4%再加面臨風險的總額的0.1%特定百分比，對原始期限大於五年的保單的資本規定確定為面臨風險的總額的0.3%。對進行單位連結式業務交易的公司亦規定了2,000億越南盾的額外資本規定。

ii 美國保險業務

Jackson的監管框架受美國全國保險專員協會所批准的以風險為基礎的資本標準規定管治。根據有關規定壽險公司的報告使用基於公式的資本標準，透過將因素應用於各種資產、保費及準備金項目進行計算，而個別建模風險計算主要與變額年金產品相關。該以風險為基礎資本公式計及公司的風險特點，包括資產風險、保險風險、利率風險、市場風險及業務風險。

以上所示Jackson可用資本為31.41億英鎊(二零一三年：29.03億英鎊)，反映經調整的美國監管基準可用資本，以扣除資產估值準備金。資產估值準備金(反映作可用資本)旨在對債務證券的未來信貸相關虧損及股票投資的虧損作出撥備。可用資本包括利息維持準備金下調的影響，乃由政府監管機構制訂以遞延對非信貸相關已變現資本盈虧的確認，並於未來按比率對該等盈虧加以確認。

Jackson以風險為基礎資本比率大幅超過監管規定。於二零一四年十二月三十一日，Jackson獲當地監管機構授予的一項許可慣例正在生效，容許Jackson將若干利率掉期按賬面值記賬(猶如法定對沖會計般)，而非按將被另行規定的公允價值。Jackson被要求證明其按照密歇根州保險規則的利率掉期項目的有效性。有關許可慣例的總體影響(扣除稅項後)為於二零一四年十二月三十一日使法定盈餘減少3.56億英鎊。

密歇根州保險法特別允許在所收購業務價值符合若干標準的情況下作為認可資產。美國全國保險專員協會標準一般將商譽/所收購業務價值的認可金額限制於為資本及盈餘的10%。於二零一四年十二月三十一日，Jackson因REALIC收購事項而報告法定基準所收購業務價值2.42億英鎊，該金額根據密歇根州保險法獲得全數認可。

iii 英國保險業務

在英國，保險公司受英國審慎監管局規管，必須持有至少相當於最低資本規定的資本資源。另外，相關規則要求保險公司執行獨立資本評估。根據這些規則，保險公司必須自我評估支持其業務所需的資本金額。如果英國審慎監管局認為該評估的結果不夠充分，則其將自行為此公司制訂作為規定而附加的獨立資本指引。

C：資產負債表附註續

C11：資本狀況報表續

PAC分紅子基金與蘇格蘭友好保險基金

根據英國審慎監管局規則，擁有5億英鎊以上分紅負債的保險公司須持有相當於最低資本規定及擴大資本規定兩者中較高者的資本。擴大資本規定旨在對分紅保險公司的資本規定提供更具風險針對性及更為「實際」的措施，而最低資本規定則大致而言相當於期中審慎指引資料冊項下先前所規定的最低準備金並滿足最低的歐盟標準。

擴大資本規定的確定涉及對公司資本規定的兩種獨立計量(英國審慎監管局將其稱為「雙頂峰」方法)的比較。兩個獨立的頂峰即：

- i 由數理準備金與「長期保險資本規定」組成的規定，統稱為「監管頂峰」；及
- ii 對保險公司預期未來合約負債的「實際」現值連同對保單持有人的預計「公平」酌情參與紅利的計算，再加風險資本準備金，統稱為「實際頂峰」。

分紅子基金與蘇格蘭友好保險基金的可用資本為72億英鎊(二零一三年：80億英鎊)，表示在英國審慎監管局實際基準上資產超過負債的部分。有別於先前所討論的《財務報告準則》第27號，監管基準上的實際負債包括股東應佔未來紅利。有關金額於扣除於二零一四年十二月三十一日估計為10億英鎊(二零一三年：9億英鎊)的風險資本準備金前列示。

英國審慎監管局設定風險資本準備金的基準乃瞄準大致相當於標準普爾的BBB信貸評級並透過確保存在足以吸收兩百年一遇事件的資產而對其作出判斷。風險資本準備金的計算透過對規則的設定而達到此目的，而有關規則用於確定涵蓋分紅保單市場風險、信貸風險及解約風險的資產價值及收益率的界定壓力變動的準備金。

PAC於投資狀況不利的情況下可酌情確定其管理行動。管理行動包括但不限於投資配置決策、歸原紅利水平、記入利率及索償總值。

其他英國壽險附屬公司及基金

可用資本為32.97億英鎊(二零一三年：27.08億英鎊)，反映經扣除15.52億英鎊(二零一三年：13.64億英鎊)的資本來源規定前附屬公司及基金於監管基準上資產超過負債的部分。

對有關公司的資本來源規定大致反映對主動基金而言相當於監管準備金的一定百分比再加身故負擔的一定百分比的一項公式。身故負擔指保單持有人身故時向其支付的款項超出明確分配以為保單持有人索償及期滿撥備撥資的金額。

iv 集團資本規定

除於個別公司層面的規定外，保險集團指令項下的英國審慎監管局規定對本集團整體亦採用額外的審慎規定。有關本集團於二零一四年十二月三十一日的保險集團指令估計狀況(連同向主要管理人員提供的市場風險敏感性披露)的討論，已載於本集團二零一四年年報策略報告一節。繼於二零一四年四月十六日正式批准償付能力標準II綜合二號指令後，預期償付能力標準II將於二零一六年一月一日生效並取代現有的保險集團指令資本要求。

e 可用資本的可轉撥性

就PAC及所有其他英國長期保險公司而言，法律規定保有長期業務資產及負債的基金，須獨立於保有非壽險業務或股東應佔資產及負債的基金。只有「已設立盈餘」，即通過正式估值釐定的長期基金資產超出負債的部分，可以轉撥作其他用途。分紅子基金向股東作出的分派反映股東應佔的已宣派保單持有人紅利成本的九分之一。

因此，PAC長期基金資產超出負債的部分由該公司保留。自留資本讓該基金得以通過例如提供平穩及保證相關給付等方式，支持其分紅及其他業務。此舉亦可滿足顯示償付能力的監管資金要求，以及吸收其長期業務中重大事項或基本變化的成本而不使紅利及投資保單受到影響，從而為基金資產提供投資靈活性。

其他英國長期業務附屬公司的自留金額水平提供超出最低監管資本要求的適當資本實力水平。

Jackson的自留資本按照標準普爾適當評級的一致水平保有。Jackson現獲評級為AA級。除事先已獲監管機構批准外，Jackson僅能以已賺盈餘支付其股本的股息。此外，股息如超出上年度來自業務的法定淨收益或Jackson上個年度末的法定盈餘的10%(以較高者為準)，須事先取得監管機構批准。

亞洲附屬公司的自留金額水平提供超出當地最低監管資本要求的適當資本實力水平。分隔分紅基金會保留資產超出負債的部分，而其分派則通過宣佈精算釐定的盈餘與股東應佔紅利掛鉤。位於亞洲的業務一般可以將股息匯往英國，前提是法定保險基金達致當地監管償付能力目標。

在預留超出基準負債的適當水平的營運資本(按當地監管償付能力目標計算)後，非保險業務單位的可用資本可轉入壽險業務。

f 負債及總資本對市況及資本管理政策變動的敏感度

保誠按照當地監管規定於當地管理其資產、負債及資本，這反映出保誠於其各項業務中擁有不同類別的負債。由於保誠提供的產品種類繁多而其經營時須遵守不同的監管規定，保誠根據相關業務採用不同的資產／負債及資本管理方法。

英國、Jackson及亞洲業務會進行資產及負債的隨機建模以評估經濟資本規定。隨機方法旨在根據大量替代性經濟情況下的資產相關性、管理層行動及保單持有人行為，就資產及負債變動之間的相互關係進行建模。

此外，集團亦在各種情況下進行準備金充足性測試及動態償付能力測試，包括英國、美國及亞洲監管機構強制要求的若干情況。

負債及總資本其他組成部分的敏感度視乎相關業務類別而變化，而這決定了資產／負債管理方法。

舉例來說，就對利率變動最為敏感的業務(例如即期年金業務)而言，保誠使用現金流量分析創立一個債務證券組合，而其價值預期會按照利率變動時的負債價值變化。此類分析有助保障利潤免受利率變化影響，並在英國用於年金業務，而Jackson則將之用於其定額利率及定額指數年金及機構產品。

至於對股價變動最為敏感的業務，保誠使用隨機建模及情景測試研究其投資在不同情況下的未來回報，而該等情況充分反映出股票可產生各種不同的回報。此舉讓保誠得以制訂投資及分紅保單持有人分紅策略，而根據模型假設，保誠可藉此策略隨時間優化保單持有人及股東回報，同時保持適當的財務實力。保誠已就其英國分紅業務廣泛採用這個方法。

g 有關蘇格蘭友好保險基金的集團內安排

倘蘇格蘭友好保險基金的資產不足以履行對蘇格蘭友好保險基金保單持有人的保證給付義務，PAC長期基金須首先支付任何相關不足數額。

C11.2 資產管理業務—監管及其他盈餘

本集團的若干資產管理附屬公司須遵守監管要求。相關附屬公司的年度監管資本盈餘狀況變動，以及未受規管資產管理業務的《國際財務報告準則》基準股東資金變動如下：

	資產管理業務				二零一三年 百萬英鎊
	M&G (包括 Prudential Capital)	美國	瀚亞投資	總計	
		二零一四年百萬英鎊			
					總計
監管及其他盈餘					
年初	309	134	129	572	513
年度收益	296	20	80	396	424
資本要求變動	(26)	-	(8)	(34)	(4)
注資	1	-	-	1	8
向母公司作出分派	(342)	(5)	(62)	(409)	(365)
匯兌變動	-	8	-	8	(4)
年末	238	157	139	534	572

C：資產負債表附註續

C12：撥備

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
界定利益退休金計劃撥備： ^{C9}	217	194
其他撥備(見下文)	507	441
合計撥備	724	635

其他撥備分析：

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 百萬英鎊			
	法律訴訟 相關撥備	重組 相關撥備 附註(i)	其他 撥備 附註(ii)	總計	法律訴訟 相關撥備	重組相關 撥備 附註(i)	其他撥備 附註(ii)	總計
於一月一日	14	13	414	441	20	27	339	386
自利潤表扣除：								
額外撥備	5	5	357	367	17	2	183	202
未動用金額解除	(3)	(3)	(10)	(16)	(2)	(13)	(10)	(25)
年內已動用	(7)	(4)	(277)	(288)	(21)	(3)	(86)	(110)
匯兌差額	-	-	3	3	-	-	(12)	(12)
於十二月三十一日合計	9	11	487	507	14	13	414	441

附註

- (i) 重組相關撥備主要與英國保險業務的重組業務相關。撥備與關閉地區銷售中心及分行以及終止聘用員工所產生的物業負債以及為精簡業務而產生的其他轉型成本有關。
- (ii) 其他撥備包括3.95億英鎊(二零一三年：3.32億英鎊)僱員福利撥備、3,500萬英鎊(二零一三年：4,100萬英鎊)大額合約撥備及5,700萬英鎊(二零一三年：4,100萬英鎊)監管及其他撥備。僱員福利一般預期於未來三年內支付。

C13：物業、廠房及設備

物業、廠房及設備由本集團自用物業及有形資產組成。此等項目的賬面值由年初至年底的對賬如下：

	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 百萬英鎊		
	本集團 自用物業	有形資產	合計	本集團 自用物業	有形資產	合計
於一月一日						
成本	357	1,060	1,417	251	970	1,221
累計折舊	(50)	(447)	(497)	(39)	(428)	(467)
賬面淨值	307	613	920	212	542	754
截至十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	307	613	920	212	542	754
匯兌差額	3	(18)	(15)	(1)	(2)	(3)
折舊支出	(9)	(81)	(90)	(12)	(75)	(87)
添置	31	141	172	96	125	221
來自收購附屬公司	-	1	1	1	77	78
出售及轉讓	-	(10)	(10)	11	(54)	(43)
年底賬面淨值	332	646	978	307	613	920
於十二月三十一日						
成本	390	1,165	1,555	357	1,060	1,417
累計折舊	(58)	(519)	(577)	(50)	(447)	(497)
賬面淨值	332	646	978	307	613	920

有形資產

有形資產為6.46億英鎊，其中5.21億英鎊由本集團分紅業務持有，主要為PAC分紅基金項下針對風險基金及其他投資目的的合併附屬公司。

按分部劃分的資本支出：物業、廠房及設備

1.41億英鎊(二零一三年：1.25億英鎊)的資本支出來自：英國保險業務的8,200萬英鎊、美國保險業務的1,600萬英鎊及亞洲保險業務的2,000萬英鎊，其餘2,300萬英鎊來自資產管理業務及未分配企業開支(二零一三年：英國保險業務的6,800萬英鎊、美國保險業務的1,600萬英鎊、亞洲保險業務的2,300萬英鎊，以及其他業務的1,800萬英鎊)。

C14：投資物業

投資物業主要與PAC分紅基金相關並以公允價值列賬。投資物業於年初與於年底的賬面值對賬載列如下：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
於一月一日	11,477	10,554
添置：		
來自收購	669	1,050
來自撥作資本的支出	59	42
出售	(370)	(613)
公允價值調整的淨收益	914	441
淨匯兌差額	20	(15)
(轉入)/轉自持作出售資產	(5)	18
於十二月三十一日	12,764	11,477

二零一四年的利潤表包括投資物業租金收入7.29億英鎊(二零一三年：6.06億英鎊)及由這些物業產生的直接經營支出(包括維修及維護)4,100萬英鎊(二零一三年：4,600萬英鎊)。

52.63億英鎊(二零一三年：44.26億英鎊)的投資物業乃根據融資租賃持有。於財務狀況報表日期的合計未來最低租賃費用與其現值的對賬載見下表：

	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 百萬英鎊		
	未來 最低費用	未來 財務支出	未來 最低費用現值	未來最低 費用	未來 財務支出	未來最低 費用現值
不足一年	5	—	5	5	—	5
一至五年	21	(3)	18	19	(3)	16
超過五年	936	(830)	106	824	(752)	72
總計	962	(833)	129	848	(755)	93

或有租金為租賃費用的一部分，該部分的金額並非固定，而是根據不隨時間推移而變化的因素的未來數值而定。於二零一四年及二零一三年，概無或有租金獲確認為收入或支出。

本集團的政策為通過經營租賃將投資物業出租予租戶。根據不可撤銷經營租賃而應收取的本集團永久業權投資物業的最低未來租金應於下列期間收取：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
不足一年	314	351
一至五年	1,098	1,204
超過五年	2,762	3,294
總計	4,174	4,849

於二零一四年十二月三十一日，本集團根據融資租賃持有的投資物業根據不可撤銷分租合約應收取的合計最低未來租金為26.00億英鎊(二零一三年：23.15億英鎊)。

D：其他附註

D1：企業交易

a 出售PruHealth及PruProtect業務

於二零一四年十一月十日，英國保誠保險有限公司宣佈達成協議，將其於PruHealth及PruProtect業務的25%股本權益以現金1.55億英鎊出售予Discovery Group Europe Limited (「Discovery」)。

是項出售已於二零一四年十一月十四日完成，產生出售收益8,600萬英鎊。該金額於本集團利潤補充分析中分開列報，且不計入本集團以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利內。如合併現金流量報表所示，是項出售所產生的現金流入淨額為1.52億英鎊，包括已收現金所得款項淨額。

b 持作出售日本壽險業務

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。

根據《國際財務報告準則》第5號「持作出售非流動資產及已終止經營業務」，日本壽險業務已於合併財務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分類為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	二零一三年 百萬英鎊
資產		
投資	898	956
其他資產	45	80
	943	1,036
賬面值至公允價值扣減銷售成本的重新計量調整	(124)	(120)
持作出售資產	819	916
負債		
保單持有人負債	717	814
其他負債	53	54
持作出售負債	770	868
資產淨值	49	48

如利潤表所示，於分類為持作出售時重新計量日本壽險業務的賬面值，導致支出(1,300)萬英鎊(二零一三年：(1.20)億英鎊)。有關金額連同業務業績(包括投資價值短期變動)一併納入附註B1.1中所示集團利潤補充分析中「與持作出售的日本壽險業務有關的虧損」內。

c 與渣打銀行的銀行保險合作關係

於二零一四年三月十二日，本集團宣佈已訂立一份協議，延長與渣打銀行在全亞洲的戰略銀行保險合作的期限及擴大區域範圍。根據新訂立的15年協議(於二零一四年七月一日起生效)，保誠的多種壽險產品透過渣打銀行遍佈九個市場(香港、新加坡、印尼、泰國、馬來西亞、菲律賓、越南、印度及台灣)的分行，在各個國家和地區的適用規例下進行獨家分銷。在中國及南韓，渣打銀行將優先分銷保誠的壽險產品。保誠及渣打銀行亦已達成協議，以在現有獨家安排及規例規限下，於適當時在亞洲及非洲其他地區探索其他合作機會。

根據是項交易，保誠同意向渣打銀行支付首筆分銷權費12.50億美元，而費用無關日後銷售量。在該總額中，8.50億美元已於二零一四年上半年度結算，而餘下款項將分成兩期，每期2億美元於二零一五年四月及二零一六年四月支付。

d 收購Thanachart Life Assurance Company Limited及與Thanachart Bank訂立的銀行保險合作協議

於二零一三年五月三日，Prudential plc透過附屬公司Prudential Life Assurance (Thailand) Public Company Limited (保誠泰國)與Thanachart Bank Public Company Limited (Thanachart Bank)於二零一二年十一月就建立為期15年獨家合作關係以共同於泰國發展銀行保險業務而訂立的協議開始執行。與此同時，保誠泰國完成收購Thanachart Bank旗下全資壽險附屬公司Thanachart Life Assurance Company Limited (Thanachart Life)100%的投票權。

該項交易的代價為189.81億泰銖(4.12億英鎊)，其中175.00億泰銖(3.80億英鎊)已於二零一三年五月完成交易時按現金支付，並於二零一三年七月進一步支付9.46億泰銖(2,000萬英鎊)作為反映截至完成日期的資產淨值的調整項。另外還有5.35億泰銖(1,200萬英鎊)的遞延付款已於完成後12個月內支付。總代價189.81億泰銖(4.12億英鎊)包括與Thanachart Bank訂立為期15年的獨家銀行保險合作協議的相關分銷權成本。

D2：香港分公司業務本土化

於二零一四年一月一日，在與PAC的保單持有人及監管機構協商並取得法院批准後，PAC香港分公司被轉移至於香港設立的獨立子公司。根據《國際財務報告準則》基準，約126億英鎊資產、123億英鎊負債(包括保單持有人負債102億英鎊及未分配盈餘17億英鎊)及3億英鎊股東資金(指已轉移非分紅業務的超額資產)已被轉移。

於二零一四年，業務本土化的成本為500萬英鎊(二零一三年：3,500萬英鎊)。於本集團利潤補充分析中，該等成本被列為不計入以長期投資回報為基礎的經營溢利的獨立類別項目(如附註B1.1所示)。

D3：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。

退休金不當銷售審閱

英國保險監管機構對過往銷售個人退休金保單的退休金審閱規定所有英國壽險公司審閱可能屬不當銷售退休金的個案，並記錄有關估計成本的撥備。本集團已於二零零二年六月三十日前遵照英國保險監管機構的規定，對所有個案公佈多項建議。

於二零一四年十二月三十一日，不當銷售退休金撥備為3.28億英鎊(二零一三年：2.86億英鎊)。不當銷售退休金撥備根據《國際財務報告準則》第4號計入具有酌情參與分紅特點的投資合約負債內，並按貼現基準隨機釐定。本年度變動的平均貼現率為2.0%(二零一三年：3.4%)。

董事相信，基於現有資料，該撥備及支持該撥備的資產的未來投資回報將足以支付不當銷售退休金成本(包括行政成本)。該等撥備為可能成本及開支的最佳估計，惟並不保證日後無須提高現有的撥備水平。

不當銷售退休金審閱相關費用已自遺留資產(見下文)支付，並因此不計入用以釐定保單持有人紅利率的資產份額。因此保單持有人的支付價值不受不當銷售退休金影響。

於一九九八年，保誠指出自遺留資產扣除不當銷售成本不會對其紅利或投資保單構成影響，其亦保證如發生該不大可能發生的事件，則於情況持續時，來自股東資源的資金將可提供支持，以確保保單持有人不會蒙受損失。該審閱已於二零零二年六月三十日完成，而該項保證持續應用於任何於二零零三年十二月三十一日有效的保單、於二零零四年一月一日前支付的保費及其後的期繳保費(包括未來的固定、零售價格指數或薪金相關增幅及就業及退休金退款業務)。該項保證不適用於自二零零四年一月一日起的新業務。

保證年金

PAC以往於英國銷售保證年金產品，而於二零一四年十二月三十一日於保單持有人負債的主要分紅基金持有撥備5,000萬英鎊(二零一三年：3,600萬英鎊)，以兌現對該等產品的保證。本集團於英國的保證年金主要風險來自SAIF，而於二零一四年十二月三十一日於SAIF持有5.49億英鎊(二零一三年：3.28億英鎊)的撥備，以兌現該等保證。由於SAIF為PAC長期業務基金中的獨立子基金(屬於保單持有人)，因此該撥備變動對股東並無構成影響。

其他事項

PAC長期基金的遺留資產

PAC長期保險基金內分紅子基金的資產包括其預計支付以償付現有保單持有人責任的金額，以及用作營運資本的額外金額。隨時間過去自分紅子基金應付保單持有人的金額等同於保單持有人累計資產份額加可能需透過平穩支付的任何額外金額或支付保證要求的金額。分紅子基金資產結餘稱為「遺留資產」，並於過往多年自不同來源累積。

該資產令PAC得以透過提供平穩及保證的給付、為基金資產提供投資彈性、符合有關償付能力的監管資本規定及吸納其長期業務中的若干重大事件或變動成本，來支持分紅業務，而不影響紅利及投資保單。遺留資產的規模按年波動，視乎投資回報及其使用範圍而定。

D：其他附註續

D3：或有事項及有關責任續

股東資金對長期業務基金的支持

作為一家私營保險公司，即使長期基金資產不足，PAC亦須履行對保單持有人的責任。該等資產，即長期基金中分紅基金的未分配盈餘超出預期支付未來期終紅利的金額及相關股東轉撥的部分（「超額資產」），可隨時間過去而大幅折耗，例如因股市大幅或持續滑落、基本策略大幅變動的成本或不當銷售退休金撥備大幅增加。倘（不大可能發生）長期基金的超額資產折耗，以至令本集團償付保單持有人合理預期的能力受到不利影響，則其或需限制對股東的年度分派，或自股東資金撥付長期基金以提供財務支持。

於一九九七年，互惠機構Scottish Amicable Life Assurance Society的業務被轉移至PAC，並於PAC長期業務基金內設立一項獨立子基金SAIF，包含所有已轉移的分紅業務及一切其他退休金業務。該子基金並無亦不會承保新業務，而其管理乃為確保所有投資資產於SAIF保單有效期間獲分派予SAIF保單持有人。除就單位化分紅壽險業務的若干金額外，所有來自SAIF的未來盈利為SAIF保單持有人予以保留。期內SAIF收入與開支間任何超額（虧絀）屬於該基金的保單持有人。股東於SAIF利潤並無任何權益，但有權享有支付予該業務的資產管理費用。

SAIF分紅保單包含對保單持有人的最低保證給付。此外，誠如本附註先前提及，若干退休金產品保證於退休時給付年金率。倘SAIF資產不足以償付對SAIF保單持有人的保證給付責任，則PAC長期基金將須首先支付任何有關不足部分。

無人認領財產撥備

Jackson已就有關索賠結算慣例及遵守無人認領財產法接獲行業相關的監管查詢。同時，部分監管機構及州立法機構已要求壽險公司採取更多措施以確認未報告身故的保單或合約持有人。此外，不少州與獨立商號訂立合約，以對無人認領財產進行特別審核，或就沒收無人認領財產的索賠結算慣例及程序進行有目標的市場檢查。任何監管審核、相關檢查活動及內部審視可導致對受益人的額外支付、將根據州法例被視為放棄的資金充公（例如將資金歸還予該州）、行政處罰，以及Jackson就確認未報告索賠的程序及處理可充公財產的方式出現變化。

Jackson持續檢討與賣方已知身故數據庫相比之下的有效及於近期終止之保單。於二零一四年十二月三十一日，Jackson已累積1,300萬英鎊以支付任何有關負債。

保證及承擔

英國及美國的保證基金均代表無力償債的人壽保險公司就保單持有人支付款項計提撥備，並由有力償債的保險公司撥付款項，視其業務地點、數量及類型而定。本集團估計於二零一四年十二月三十一日於其他負債列賬的Jackson未來保證基金評估準備金為300萬英鎊（二零一三年：1,300萬英鎊）。對英國業務的類似評估並不重大。董事相信該準備金足以支持已知無力償債的所有預期支付。

於二零一四年十二月三十一日，Jackson的無資金預備承擔為3.32億英鎊（二零一三年：2.98億英鎊），與其於有限合夥企業的投資相關，以及與商業按揭貸款相關7,300萬英鎊（二零一三年：1.32億英鎊）。該等承擔乃於正常業務過程中訂立，而董事預計該等承擔不會對各業務構成重大不利影響。

本集團已向第三方提供於正常業務過程中訂立的其他保證及承擔，但本公司認為涉及的金額不大。

集團內資本支援安排

保誠及PAC已實施多項集團內安排，以正式確定於何情況下保誠將提供資本支援（包括上文退休金不當銷售審閱所指的情況）。當保誠認為可能毋須提供有關支援時，該等安排的目的在於為PAC及其保單持有人提供額外信心保證。

此外，保誠已實施多項集團內安排，就香港附屬公司的償付能力水平，對香港附屬公司的監管機構作出正式承諾，誠如附註D2所述，自二零一四年一月一日起，香港附屬公司包括自PAC本地化的分公司業務。另外，香港分公司轉移計劃包括保誠與PAC之間的短期支援安排，以支持PAC及新近本地化的業務之間的類似安排。我們認為該等安排不甚可能需要提供支援。

D4：結算日後事項**完成出售日本壽險業務**

於二零一五年二月五日，本集團公告已完成出售其於日本已終止的壽險業務。進一步詳情見附註D1(b)。

末期股息

如附註B7所述，董事會已於二零一四年十二月三十一日後批准二零一四年末期股息。

D5：附屬企業**a 主要附屬公司**

本集團於二零一四年十二月三十一日的主要附屬企業(董事認為其業績或財務狀況對本集團的業績或財務狀況有重大影響者)於母公司財務報表附註5「本公司投資」披露。

所有保誠附屬公司、合營企業及聯營公司的詳情將載於Prudential plc送交英國公司註冊處的下一份年度報告的附錄。

b 分紅限制及最低資本要求

本集團有若干附屬公司及合營企業就轉入母公司的現金股息或其他形式轉入受到金額限制。

根據英國公司法，英國公司須擁有充足可分派儲備方可宣派股息。此外，英國保險公司須根據英國審慎監管局規定的規則維持償付準備金。本集團的英國資產管理公司M&G Investment Management Ltd在向母公司作出任何分派前，亦須根據監管規則保留資本。

Jackson須遵守基於法定資本及盈餘以及往年度盈利限制向其母公司支付股息的州法例。若股息超過該等限額，則須事先取得監管批准。

本集團於亞洲的附屬公司及合營企業一般可將股息匯回本集團，但法定保險基金須符合當地法規規定的資本充足標準，並須有充足的可供分派儲備。

本集團壽險業務的資本狀況報表載於附註C11.1，當中所示可用資本為參考附屬公司當地監管規定後各基金或集團公司按監管基準超出負債的金額。此外，附註C11.1亦披露主要基金及公司的當地資本規定。

D6：合營企業及聯營公司投資

合營企業為控制方透過合約或其他協議有權獲得相關安排淨資產的安排。本集團於中國與中信集團公司及於印度與ICICI Bank有股東支持合營企業保險及資產管理業務。此外，於香港與中銀國際控股有限公司(「中銀國際」)有一家資產管理合營企業，於馬來西亞有伊斯蘭一般及人壽保險合營企業。

本集團有多家與物業投資有關的合營企業，由PAC分紅基金持有。該等合營企業的業績於PAC分紅基金未分配盈餘的變動內反映，因此並不影響股東業績。

由於自二零一三年一月一日起採納《國際財務報告準則》第11號「合營安排」，本集團的合營企業以權益法入賬。就該等業務而言，稅後業績計入本集團的稅前利潤內。

該等合營企業投資的會計年度結算日與本集團相同，惟印度的合營企業除外。儘管此等實體的報告期間為截至三月三十一日，但所記錄的財務資料為截至十二月三十一日止12個月的資料。因此，相關資料與本集團的資料所涵蓋的期間相同。

本集團根據權益法入賬的聯營公司包括PPM South Africa及PruHealth(直至於二零一四年出售該聯營公司為止，請參閱附註D1)。此外，本集團亦擁有於開放式投資公司、單位信託基金、持有抵押債務證券的基金、物業單位信託基金的投資，以及PAC分紅基金風險資金投資，本集團對其有重大影響。如《國際會計準則》第28號所准許，該等投資入賬按公允價值以損益基準入賬。於二零一四年十二月三十一日，擁有已公佈報價且以公允價值計量且其變動計入損益的聯營公司公允價值合計約為12億英鎊(二零一三年：5億英鎊)。

合併利潤表中所呈列本集團於以權益法入賬的合營企業及聯營公司中應佔的除相關稅項後利潤以及權益賬面值包括：

	合營企業		聯營公司	
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
股東支持業務	162	52	12	7
PAC分紅基金(抵銷未分配盈餘變動影響前)	129	88	-	-
總計	291	140	12	7

D：其他附註續

D6：合營企業及聯營公司投資續

於合營企業及聯營公司中並無其他全面收入。就本集團已停止於總收入確認的合營企業或聯營公司，並無未確認應佔虧損。

合營企業並無須由本集團承擔的重大或有負債或資本承擔，且本集團亦無任何與其於合營企業的權益相關的重大或有負債或資本承擔。

D7：關聯方交易

本公司與其附屬公司之間的交易於合併時對銷。

此外，本公司與若干單位信託基金、開放式投資公司、抵押債務責任及並非合併的且由一家集團公司擔當經理的類似實體訂立交易並存在待結結餘，該等實體就《國際會計準則》第24號而言視為關聯方。結餘按《國際會計準則》第39號的分類按公允價值或攤銷成本記入本集團財務狀況報表。該等交易記入利潤表，並含有就發行股份或單位支付的金額、就註銷股份或單位的已收款項及就定期收費及管理費已付的款項。

此外，於二零一三年採納《國際財務報告準則》第11號後，本集團於合營企業的投資現時以權益法入賬。合營企業與其他集團公司之間概無重大交易。

本公司行政人員及董事或不時購買集團公司於日常業務過程當中行銷的保險、資產管理或年金產品，條款基本與其他人士進行可資比較交易的常見條款相同。

於二零一四年及二零一三年，與董事進行的其他交易因為交易規模及就董事的財務狀況而言並不重大。所有該等交易均根據與公平交易常用條款大致相當的條款訂立。

除與董事進行的交易之外，概無董事於股份、交易或安排中擁有除董事薪酬報告中所提供者之外須予披露的利益。主要管理層的薪酬於附註B3.3披露。

D8：承擔

經營租賃及資本承擔

本集團租賃各種寫字樓開展其業務。所有權的絕大部分風險及回報由出租人保留的租賃分類為經營租賃。就經營租賃作出的支付(扣除出租人授出的任何獎勵)於租賃期限按直線基準於利潤表扣除。

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
就於下列期間到期的不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款：		
不遲於一年	89	110
一年到五年內	214	308
五年後	105	333
就土地及樓宇經營租賃的不可撤銷分租合約收取的最低未來租金	17	20
計入合併利潤表的最低租金付款	95	92

此外，本集團已不時向第三方提供若干擔保及承諾，包括為購置或發展土地及建築物及其他相關事項提供融資。於二零一四年十二月三十一日，購置或發展投資物業的合約義務為2.32億英鎊(二零一三年：9,200萬英鎊)。

母公司資產負債表

十二月三十一日	附註	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
固定資產			
投資：			
附屬企業股份	5	5,373	18,216
附屬企業貸款	5	6,329	1,497
		11,702	19,713
流動資產			
應收賬款：			
附屬企業結欠金額		3,785	3,706
其他應收賬款		3	3
遞延稅項	6	8	9
衍生資產	8	2	3
存於銀行及手頭的現金		7	224
		3,805	3,945
負債：於一年內到期的金額			
商業票據	7	(1,704)	(1,634)
其他借貸	7	(500)	(200)
衍生負債	8	(315)	(199)
結欠附屬企業金額		(1,108)	(2,462)
應付稅項		(55)	(60)
應付雜項		(3)	(4)
應計款項及遞延收入		(39)	(40)
		(3,724)	(4,599)
流動資產(負債)淨值		81	(654)
總資產減流動負債		11,783	19,059
負債：於超過一年後到期的金額			
後償負債	7	(3,320)	(3,662)
債券貸款	7	(549)	(549)
其他借貸	7	-	(299)
結欠附屬企業金額	5	-	(7,227)
		(3,869)	(11,737)
總資產淨值(不包括退休金)		7,914	7,322
退休金資產(經扣除相關遞延稅項)	9	31	30
總資產淨值(包括退休金)		7,945	7,352
資本及準備金			
股本	10	128	128
股份溢價	10	1,908	1,895
損益賬	11	5,909	5,329
股東資金	11	7,945	7,352

載於第261至第269頁的母公司財務報表由董事會於二零一五年三月九日批核及代表簽署。



Paul Manduca
主席



Tidjane Thiam
集團執行總裁



Nic Nicandrou
財務總監

母公司財務報表附註

1 業務性質

Prudential plc (「本公司」) 為持股母公司。本公司連同其附屬公司(合稱「本集團」) 為一個國際金融服務集團，其主要業務位於亞洲、美國及英國。於亞洲，本集團於香港、印尼、馬來西亞、新加坡及其他國家擁有業務。於美國，本集團的主要附屬公司為 Jackson National Life Insurance Company。於英國，本集團的業務透過其附屬公司經營，主要是英國保誠保險有限公司、Prudential Retirement Income Limited 及 M&G Investment Management Limited。

2 編製基準

本公司財務報表包括資產負債表及相關附註，乃按照二零零六年英國公司法第15部編製。本公司利用二零零六年英國公司法第408條下的豁免，無需呈報本身的損益賬。

財務報表已根據英國公認會計原則(包括《財務報告準則》及《標準會計實務準則》)的適用會計準則編製。

本公司並無編製現金流量表，此乃由於現金流已列入合併財務報表的現金流量表。本公司亦利用了《財務報告準則》第29號「金融工具：披露」的豁免，毋須遵守此準則的要求，此乃由於本公司業績已列入已公佈的本集團合併財務報表，當中包括遵守《國際財務報告準則》第7號「金融工具：披露」(相當於《財務報告準則》第29號)的披露。

3 重大會計政策

附屬企業股份

附屬企業股份按成本及估算可變現價值的較低者列賬。

附屬企業貸款

附屬企業貸款按成本(扣除撥備)列賬。

衍生工具

衍生金融工具的持有乃用於管理若干宏觀經濟風險。衍生金融工具按公允價值列賬，公允價值的變動計入損益賬。

借貸

借貸初步以公允價值扣除交易成本認列，其後以實際利率法按攤銷成本基準入賬。根據實際利率法，借貸的贖回價值及初步所得款項(扣除交易成本)之間的差額透過損益賬攤銷至到期日，或就後償債而言於該工具的預期有效期內攤銷。

股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲股東批准期間列賬。

股份溢價

已發行股份的已收取所得款項與已發行股份賬面值的差額記入股份溢價賬。

外幣折算

外幣計值的資產及負債，包括用於為本集團於海外附屬公司股權投資作融資或對沖的借貸，已按年末匯率折算。外幣折算影響列為年內損益賬的一部分。

稅項

即期稅項開支根據本年度應課稅業務而估計須支付或可收回的金額在業務中扣除或記入。倘個別英國公司的虧損在任何一個年度未抵銷，則可以轉回一個年度或無限期結轉與同一公司所產生的利潤抵銷。

遞延稅項資產及負債按《財務報告準則》第19號「遞延稅項」的規定認列。本公司已選擇不應用按貼現基準認列該等資產及負債以反映貨幣的時間值的方式。除《財務報告準則》第19號所載者外，遞延稅項就已產生但未於結算日前逆轉的所有時間差異予以認列。遞延稅項資產僅於被視為可收回時方予以認列。

本集團的英國附屬公司各自提交獨立的稅務申報存檔。根據英國稅法，倘一家英國國內公司為另一家英國公司擁有其75%權益的附屬公司，又或兩家公司均為一家共同母公司擁有75%權益的附屬公司，則該等公司被視為屬於同一個英國課稅組別。就同一課稅組別內的公司而言，在釐定即期及遞延稅項時，於同一會計期間產生的營業利潤及虧損可予抵銷。

退休金

本公司承擔本集團的主要退休金計劃保誠員工退休金計劃的部分退休金盈餘或虧絀，並就其於保誠員工退休金計劃的盈餘或虧絀的份額採用《財務報告準則》第17號「退休福利」(於二零零六年十二月經修訂)的規定。進一步詳情已於附註9披露。

退休金盈餘或虧絀乃以計劃負債現值與計劃資產公允價值的差額列賬。僅當本公司能透過減少未來供款或獲得計劃退款錄得盈餘時，會認列本公司應佔退休金盈餘。

保誠集團的界定利益退休金計劃資產及負債須接受每三年一次的完整精算估值。該估值採用預測單位法。預計未來現金流量會以優質公司債券收益率貼現來決定其現值，並於適當時作出調整以就債券指數與退休金負債之間的存續期差異計提撥備。相關計算由獨立精算師負責。

以精算釐定的現時受僱人員服務成本及期初負債貼現解除總額、結算及縮減收益及虧損，減去計劃資產於期初的預期投資回報的結果，將於損益賬認列。如本公司於退休金的部分或全部盈餘未被確認為一項資產，則未確認盈餘初步用於抵銷任何原應列於損益賬的過往服務成本，以及結算或縮減虧損。其後，計劃資產的預期投資回報被限制於不超出現時服務成本、利息成本及可收回盈餘的所有增幅的總和的範圍內。未確認盈餘的任何進一步調整乃視作精算收益或虧損。

因假設變動、計劃資產實際與預期投資回報間的差額及經驗差而產生的精算收益及虧損已於已認列盈虧總額報表內列賬。精算損益亦包括就未確認退休金盈餘的調整(見上文)。

以股份為基礎的付款

本集團為若干主要僱員提供股份獎勵及購股權計劃，另為全體英國及若干海外僱員提供儲蓄相關購股權計劃(「SAYE」)。本集團營運的以股份為基礎的付款計劃主要為以權益結算的計劃，另有數個以現金結算的計劃。

根據《財務報告準則》第20號「以股份為基礎的付款」，本公司為母公司，負責向其附屬企業僱員結算其股本工具的購股權或獎勵，且此類以股份為基礎的付款於本集團財務報表按權益結算入賬。本公司就授出購股權及獎勵價值認列附屬企業投資的增長，並直接於權益中認列一項相應增加。授出購股權及獎勵的價值按於授出日期的購股權及獎勵公允價值、歸屬期及歸屬條件計算。

母公司財務報表附註續

4 英國公認會計原則與《國際財務報告準則》的對賬表

本公司財務報表乃按照英國公認會計原則編製，而合併財務報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並經歐盟認可的《國際財務報告準則》編製。下表載列英國公認會計原則與《國際財務報告準則》的對賬。

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
稅後利潤		
本公司按照英國公認會計原則的財政年度利潤	1,460	1,579
《國際財務報告準則》調整*	3	16
本公司按照《國際財務報告準則》的財政年度利潤(包括來自附屬公司的股息)	1,463	1,595
應佔本集團《國際財務報告準則》業績(扣除對本公司的分派)†	753	(249)
按照《國際財務報告準則》的股東應佔本集團稅後利潤	2,216	1,346
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
淨權益		
本公司根據英國公認會計原則及《國際財務報告準則》的股東權益	7,945	7,352
應佔本集團《國際財務報告準則》淨權益†	3,866	2,298
按照《國際財務報告準則》的本集團股東權益	11,811	9,650

* 上表所示「《國際財務報告準則》調整」數字代表就退休金計劃採用英國公認會計原則及《國際財務報告準則》會計處理方法的差異。

† 「應佔本集團《國際財務報告準則》業績及淨權益」代表本公司於其附屬公司及聯營公司盈利及資產淨值的權益。

本公司根據英國公認會計原則及《國際財務報告準則》錄得的財政年度利潤包括年內來自附屬企業的宣派股息，截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度分別為17.74億英鎊及23.32億英鎊。

誠如附註3所述，根據英國公認會計原則，本公司將其附屬企業投資按成本及預期可變現價值的較低者列賬。就該對賬而言，並無因應就附屬企業股份的任何估值調整而對本公司作出調整，有關調整將於合併入賬時撇銷。

5 本公司投資

	二零一四年 百萬英鎊	
	附屬 企業股份	附屬 企業貸款
於一月一日	18,216	1,497
解散附屬企業	(12,791)	6,326
貸款減少淨額	-	(1,494)
其他變動	(52)	-
於十二月三十一日	5,373	6,329

於二零一四年二月，本公司解散本集團與中央財務附屬公司相關的部分企業架構，導致於附屬企業的股份成本減少127.91億英鎊。解散架構亦導致附屬企業貸款增加63.26億英鎊及於超過一年後到期的結欠附屬企業金額減少61.14億英鎊。結欠附屬企業的結餘11.13億英鎊已抵銷附屬企業貸款。

其他變動包括與以股份為基礎的付款有關的變動600萬英鎊，反映本公司為旗下附屬企業僱員支付款項的價值，被就股份獎勵自該等附屬公司收取的現金5,800萬英鎊所抵銷。

以下為本公司於二零一四年十二月三十一日的主要附屬企業：

	主要業務	註冊成立國家
英國保誠保險有限公司	保險	英格蘭及威爾斯
Prudential Retirement Income Limited (PRIL)*	保險	蘇格蘭
M&G Investment Management Limited*	資產管理	英格蘭及威爾斯
Jackson National Life Insurance Company*	保險	美國
Prudential Assurance Company Singapore (Pte) Limited*	保險	新加坡
PT Prudential Life Assurance*	保險	印尼
Prudential Hong Kong Limited*	保險	香港

* 由本公司旗下附屬企業持有。

本公司擁有上述附屬公司的全部投票權，惟印尼附屬公司除外。本公司擁有印尼附屬公司各類已發行股本所附投票權的94.6%。

各附屬公司主要於其註冊成立國家營運，惟PRIL主要於英格蘭及威爾斯營運。

6 遞延稅項資產

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
短期時間差異	1	2
未動用遞延稅項虧損	7	7
合計	8	9

遞延稅項資產僅於被視為可收回時，即是根據所有可知跡象，合適的應課稅利潤被視為較有可能產生，並可自其扣減未來撥回的相關暫時性差異時，方予以認列。

就各類認列的遞延稅項資產而言，其預測應課稅利潤的可收回性並不會受到會計準則預期變動的重大影響。

英國企業稅率自二零一五年四月一日起由21%下調至20%，且有關政策已於二零一三年七月二日實質頒佈。因此，上述變動的影響已計入截至二零一四年十二月三十一日止年度的財務報表。有關變動並無對本公司於二零一四年十二月三十一日的遞延稅項結餘產生重大影響。

母公司財務報表附註續

7 借貸

	核心結構性借款		其他借貸		總計	
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
核心結構性借款附註(i)	3,869	4,211	-	-	3,869	4,211
其他借貸：						
商業票據附註(ii)	-	-	1,704	1,634	1,704	1,634
浮息票據附註(iii)	-	-	200	200	200	200
二零一五年中期票據附註(iii)	-	-	300	299	300	299
借貸總額	3,869	4,211	2,204	2,133	6,073	6,344
借貸於下列年期償還：						
一年內或按要求償還	-	-	2,204	1,834	2,204	1,834
一年至五年	-	-	-	299	-	299
五年後	3,869	4,211	-	-	3,869	4,211
	3,869	4,211	2,204	2,133	6,073	6,344
於資產負債表列賬為：						
後償負債附註(iv)	3,320	3,662				
債券貸款	549	549				
	3,869	4,211				

附註

- (i) 有關本公司核心結構性借款的進一步詳情載於本集團財務報表附註C61內。
- (ii) 有關借貸支持短期定息證券計劃。
- (iii) 本公司於二零一四年十月發行2億英鎊將於二零一五年十月到期的浮息票據。該等票據已獲本集團一家附屬公司全數認購，並已於本集團財務報表合併入賬時撤銷。該等票據原於二零零八年十月發行，並於其到期日後持續重新發行。
- (iv) 後償負債持有人的權益次於本公司其他債權人的權利。
- (v) 於二零一五年一月，本公司發行3億英鎊將於二零一八年一月到期的中期票據。所得款項於扣除相關費用後為2.99億英鎊。

8 衍生金融工具

	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 百萬英鎊	
	公允價值資產	公允價值負債	公允價值資產	公允價值負債
交叉貨幣掉期	2	-	3	-
通脹連結式掉期	-	315	-	199
總計	2	315	3	199

衍生金融工具的持有乃用於管理若干宏觀經濟風險。本公司衍生金融工具公允價值變動為稅前虧損1.15億英鎊(二零一三年：稅前虧損900萬英鎊)。

衍生金融工具乃採用標準市場慣例以內部估值釐定。根據本公司的風險管理架構，所有內部產生的估值均須比照外部交易對手的獨立估值評估。

9 退休金計劃財務狀況

大部分位於英國的保誠員工為本集團退休金計劃的成員。最大的計劃為保誠員工退休金計劃(「計劃」)，主要為封閉型界定利益計劃。

於二零零五年十二月三十一日，於本公司與英國保誠保險有限公司(PAC)分紅基金未分配盈餘之間的計劃相關盈虧依循對之前供款來源的詳盡考慮，按30/70的比例分攤。該比率適用於截至二零零六年一月一日的基本虧絀狀況，以釐定直至二零一四年十二月三十一日於該狀況下的變動分配。《財務報告準則》第17號服務費及持續僱主供款則參照現時活動的成本分配予以分配。

該計劃最近一次接受每三年一次的精算估值乃截至二零一一年四月五日。有關該估值結果及年內僱主計劃供款總額的詳情，連同所採用的主要假設(包括死亡率假設)載於附註C9。該計劃截至二零一四年四月五日的每三年一次精算估值現時正在進行當中。

根據專業合資格精算師韜睿惠悅就計劃估值提供的外部精算建議，已應用《財務報告準則》第17號規定的原則更新最新全面估值至二零一四年十二月三十一日。預期長期回報率如下：

	二零一五年 預計%	二零一四年 %	二零一三年 %
股票	6.4	7.6	6.7
債券	2.6	3.8	2.8
物業	5.1	6.4	5.5
其他資產	2.0	2.0	2.0
加權平均預期長期回報率	2.8	3.7	2.9

該計劃的資產與負債如下：

	二零一四年 十二月三十一日		二零一三年 十二月三十一日		二零一二年 十二月三十一日		二零一一年 十二月三十一日		二零一零年 十二月三十一日	
	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%
股票	269	3.9	145	2.4	123	1.9	210	3.3	548	10.3
債券	6,206	88.7	5,048	83.5	5,247	82.0	5,547	86.2	3,864	72.2
物業	93	1.3	71	1.2	167	2.6	297	4.6	199	3.7
其他資產	429	6.1	778	12.9	863	13.5	378	5.9	740	13.8
資產總值	6,997	100.0	6,042	100.0	6,400	100.0	6,432	100.0	5,351	100.0
計劃負債的現值	(6,157)		(5,316)		(5,226)		(4,844)		(4,866)	
計劃相關盈餘	840		726		1,174		1,588		485	
本公司確認的計劃盈餘	39		37		49		52		56	
於本公司資產負債表 反映的金額 (經扣減遞延稅項)	31		30		38		39		41	

於本公司資產負債表認列的計劃盈餘為可透過減少未來供款收回的金額，並已扣除對PAC分紅基金的分攤。

母公司財務報表附註續

9 退休金計劃財務狀況續

相關的計劃負債及資產

相關的計劃負債現值的變動及相關的計劃資產公允價值的變動如下：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
於一月一日的計劃負債的現值	5,316	5,226
即期服務成本	17	17
過往服務成本	4	3
利息成本	229	225
僱員供款	1	1
精算收益	830	78
給付付款	(240)	(234)
於十二月三十一日的計劃負債的現值	6,157	5,316
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
於一月一日的計劃資產的公允價值	6,042	6,400
計劃資產預期回報	219	182
僱員供款	1	1
僱主供款*	11	11
精算收益(虧損)	964	(318)
給付付款	(240)	(234)
於十二月三十一日的計劃資產的公允價值	6,997	6,042

* 有關供款包括長期服務供款及開支。

計劃及本公司應佔退休金之開支及精算收益(虧損)

計劃退休金之開支及於本公司損益賬認列的開支如下：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
退休金開支：		
營運開支：		
即期服務成本	(17)	(17)
過往服務成本	(4)	(3)
財務(開支)收入：		
計劃負債利息	(229)	(225)
計劃資產預期回報	219	182
	(10)	(43)
計劃退休金開支總額	(31)	(63)
本公司應佔退休金開支	(14)	(25)

本公司應佔退休金開支已扣除對PAC分紅基金的分攤，並與於本公司資產負債表認列的盈餘相關。二零一四年或二零一三年概無任何退休金開支調整是與計劃的未確認盈餘部分有關。

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
精算收益(虧損)：					
計劃資產的實際回報減預期回報(資產的14% (二零一三年：5%)(二零一二年：1%) (二零一一年：15%)(二零一零年：5%))	964	(318)	(45)	973	275
計劃負債的經驗(虧損)收益(負債的1% (二零一三年：0%)(二零一二年：0%) (二零一一年：6%)(二零一零年：0%))	(34)	(2)	(19)	295	1
假設變動對計劃負債的現值的影響	(796)	(76)	(233)	(426)	(370)
精算收益(虧損)總額(計劃負債現值的2% (二零一三年：7%)(二零一二年：6%) (二零一一年：17%)(二零一零年：2%))	134	(396)	(297)	842	(94)
本公司應佔稅前精算收益(虧損)	11	8	35	(16)	(14)

計劃資產實際回報總額為收益11.83億英鎊(二零一三年：虧損1.36億英鎊)。

計劃負債的經驗收益於二零一一年為2.95億英鎊，主要與反映二零一一年每三年一次的計劃估值所致數據改善有關。

本公司應佔精算收益(虧損)已扣除對PAC分紅基金的分攤，並與於本公司資產負債表認列的盈餘相關。於二零一四年，本公司應佔精算收益包括金額為2,900萬英鎊的支出(二零一三年：進賬1.27億英鎊)，以就退休金開支未扣除的未確認盈餘部分作出調整。

本公司應佔稅前精算盈利為1,100萬英鎊(二零一三年：800萬英鎊)已於已認列盈虧總額報表入賬。截至二零一四年十二月三十一日的累計精算收益為1.12億英鎊(二零一三年：1.01億英鎊)。

預計於截至二零一五年十二月三十一日止年度存入計劃的僱主供款總額為1,100萬英鎊，包括長期服務供款及開支。二零一四年每三年一次的估值於二零一五年落實後須重新評估是項供款。

10 股本及股份溢價

本集團財務報表附註C10概述於二零一四年十二月三十一日的已發行普通股及認購本公司股份的未行使購股權。

11 本公司利潤及股東資金變動對賬表

本公司年度稅後利潤為14.60億英鎊(二零一三年：15.79億英鎊)。扣除股息8.95億英鎊(二零一三年：7.81億英鎊)、與退休金計劃有關的精算收益(扣除稅項)900萬英鎊(二零一三年：600萬英鎊)、以股份為基礎付款進賬600萬英鎊(二零一三年：600萬英鎊)，於二零一四年十二月三十一日的保留利潤為59.09億英鎊(二零一三年：53.29億英鎊)。保留利潤包括可分派儲備34.35億英鎊及不可分派儲備24.74億英鎊。不可分派儲備包括24.05億英鎊與中間控股公司於內部重組按公允價值將其若干附屬公司轉讓予本集團其他部分後獲得的收益有關，以及以股份為基礎付款的儲備6,900萬英鎊。由於相關收益與集團內部交易有關，24.05億英鎊的款項不能被視為母公司可分派儲備的一部分。根據英格蘭公司法，僅當本公司可分派儲備足以派付股息，且本公司資產淨值高於其已催繳股本及不可分派儲備(如股份溢價賬)的總額，而派付股息不會導致其資產淨值金額低於該總額時，保誠方可派付股息。

本公司股東資金變動對賬表呈列如下：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
年度利潤 ^{附註4}	1,460	1,579
股息	(895)	(781)
與退休金計劃有關的已確認精算收益(扣除相關稅項) ^{附註9}	565	798
以股份為基礎的付款 ^{附註5}	9	6
已認購的新股本	6	6
	13	6
股東資金增加淨額	593	816
年初股東資金	7,352	6,536
年底股東資金 ^{附註4}	7,945	7,352

12 其他資料

- 董事薪酬的資料於本年報董事薪酬報告部分及本集團財務報表附註B3.3提供。
- 董事與本集團的交易詳情於本集團財務報表附註D7提供。
- 本公司並無僱用員工。
- 就審核本公司年度賬目應付本公司核數師的費用為10萬英鎊(二零一三年：10萬英鎊)，其他服務費用為10萬英鎊(二零一三年：10萬英鎊)。
- 本公司於若干情況下保證其附屬公司將履行到期付款責任。

13 結算日後事項

待股東批准後，本公司將於二零一五年五月派付截至二零一四年十二月三十一日止年度的末期股息。更多詳情請參閱本集團財務報表附註B7。

有關年報及財務報表的董事責任聲明

董事負責按照適用的法律及法規編製年報及本集團及母公司的財務報表。

公司法規定董事編製各財政年度的本集團及母公司的財務報表。根據該法律，董事須按照歐盟採納的《國際財務報告準則》及適用法律編製本集團的財務報表，並已選擇按照英國會計準則及適用法律(英國公認會計實務)編製母公司的財務報表。

根據公司法，除非董事信納財務報表真實公允地反映本集團及母公司的事務狀況以及其於該期間的利潤或虧損，否則不得批准該財務報表。於編製本集團及母公司各自的財務報表時，董事必須：

- 選用適當的會計政策，並將其貫徹應用；
- 作出合理審慎的判斷及估計；
- 就本集團的財務報表而言，說明其是否已按照歐盟採納的《國際財務報告準則》編製；
- 就母公司的財務報表而言，說明其是否已遵循適用的英國會計準則、是否於母公司的財務報表闡述披露任何重大偏離事項；及
- 按持續經營基準編製財務報表，惟倘假設本集團及母公司將持續經營業務為不合適時除外。

董事負責保存充足的會計記錄，以充分顯示及解釋母公司的交易，並隨時合理準確地披露母公司的財務狀況，使其得以確定其財務報表遵守二零零六年英國公司法的規定。董事負有一般責任，採取其認為合理可行的有關步驟，以使其能夠保護本集團資產，並防止及發現欺詐及其他不符規則的情況。

根據適用的法律及法規，董事亦負責編製符合該法律及有關法規的策略報告、董事會報告書、董事薪酬報告及企業管治聲明。

董事負責管理載於本公司網站的企業及財務資料，並確保該等資料的健全。監管編製及發放財務報表的英國法律可能與其他司法權區的法律有別。

Prudential plc董事(彼等的姓名及職位載列於第72至75頁)確認就其一切所知：

- 財務報表乃按照適用會計準則編製，且真實公允地反映本公司及整體而言於合併入賬時列入的企業的資產、負債、財務狀況及利潤或虧損；
- 策略報告公正地反映本公司及整體而言於合併入賬時列入的企業的業務發展及表現以及其狀況，以及描述其面對的主要風險和不明朗因素；及
- 年度報告及財務報表整體而言是公正、平衡及易於理解，並為股東提供必要資料以評估本公司的表現、業務模式及策略。

獨立核數師致Prudential plc股東的報告

吾等的審核意見及結論

1. 吾等未就有關財務報表的意見作出修改

吾等已審核第123至第269頁所載 Prudential plc截至二零一四年十二月三十一日止年度的財務報表。吾等認為：

- 財務報表真實公允地反映 貴集團及母公司截至二零一四年十二月三十一日的事務狀況，以及 貴集團截至該日止年度的利潤；
- 集團財務報表已根據歐盟採納的《國際財務報告準則》妥善編製；
- 母公司財務報表已根據英國會計準則妥善編製；及
- 財務報表已根據二零零六年英國公司法的規定編製，而集團財務報表已根據《國際會計準則》規例第4條的規定編製。

2. 吾等對重大錯誤陳述風險的評估

於達致上述有關財務報表的審核意見時，對吾等的審核工作影響最大的重大錯誤陳述風險如下：

投資(3,374.54億英鎊)

請參閱第81頁(審核委員會報告)、第136頁(會計政策)及第182至第203頁(財務披露)

風險— 貴集團的投資組合佔 貴集團總資產的91%。

絕大部分投資組合價格可從流動性市場來源輕易獲得，因此不涉及重大判斷。

於二零一四年，吾等須著重審核及判斷的範疇為佔總投資2%的財務投資組合內低流動性狀況的估值，當中包括非上市股票、非上市債務證券、衍生工具及貸款(如商業按揭貸款及過渡貸款)。由於並無可靠的第三方價格，故此，須對所採納的估值運用專業判斷。

應對— 吾等採用內部估值專家及定價服務以幫助吾等執行該範疇的審核程序，當中包括：

- 評估估值程序是否妥為設計及納入相關估值數據；
- 測試與估值程序有關的相關監控；
- 採用吾等於流動性持倉(以及非流動性持倉，如有)可獲得的外部報價的定價服務進行獨立價格核查；
- 評估根據行業慣例及估值指引釐定的定價模型方法及假設；
- 評估 貴集團就識別與貸款有關的任何減值進行的測試；並自行評估貸款資料以了解貸款表現。吾等已了解現有及潛在被投資公司的現金流量，藉以了解貸款能否獲償還或是否需要進行重新融資，並考慮對已進行減值測試的影響。

吾等亦已評估 貴集團有關投資估值的披露資料是否符合相關會計規定，尤其是所採納估值對另類結果的敏感度。

保單持有人負債(3,095.39億英鎊)

請參閱第81頁(審核委員會報告)、第133頁(會計政策)及第204至第219頁(財務披露)

風險：貴集團擁有重大保險負債，佔 貴集團總負債的87%，須就未來的不確定結果(主要是長期保單持有人負債的最終清償總價值)作出重大判斷。經濟假設(如投資回報及相關貼現率)及經營假設(如死亡率及持續率)乃估計該等長期負債的主要參數。美國變額年金業務的保證估值十分複雜，這是由於其估值須就以合約形式向保單持有人提供的產品及保證所附帶的投資回報與保單持有人因應投資表現變動而可能作出的行為之間的關係作出重大判斷。與英國年金業務有關的保險負債的估值須就死亡率及信貸風險假設作出重大判斷。

應對：吾等採用內部精算專家以幫助吾等執行該範疇的審核程序，包括：

- (a) 考慮美國變額年金保證的估值所採用的隨機模型的假設是否適當，包括經參考公司數據及行業數據後考慮的投資組合及預測投資回報假設，及經參考市場趨勢及市場波動後考慮的未來增長率假設。吾等參考相關公司歷史及行業數據評估保單持有人行為假設。
- (b) 經參考有關過往死亡率經驗及未來死亡率預期的公司數據及行業數據後，考慮英國年金負債的估值所採用的死亡率及信貸風險假設是否適當。吾等對信貸風險假設的審核經參考行業實務及吾等根據市場經驗所得預期後，主要考慮方法及假設是否適當。

其他關鍵審核程序包括評估 貴集團年內保險負債的計算方法及保險負債變動的分析，包括考慮有關變動是否符合 貴集團所採用的假設，吾等對業務發展的了解，以及根據市場經驗得出的預期。吾等亦已考慮管理層負債充足性測試之有效程度，是檢驗負債在預期經驗背景下是否充足的主要測試。吾等在負債充足性測試方面的工作包括評估預期現金流量的合理性，以及檢驗根據公司及行業經驗數據及具體產品特點而採納的假設。

吾等考慮 貴集團對披露有關計算保險負債所採用的假設是否符合相關會計規定，尤其是這些假設對其他情境及輸入數據的敏感度。

獨立核數師致Prudential plc股東的報告續

遞延保單獲得成本 (59.30億英鎊)

請參閱第81頁(審核委員會報告)、第135頁(會計政策)及第220至第224頁(財務披露)

風險—遞延保單獲得成本佔總資產的1.6%，並涉及識別相關獲得成本可予遞延的情況及其程度的判斷，並評估資產的可收回性。遞延保單獲得成本與美國業務相關，佔總遞延保單獲得成本的87%，在計量及可收回性方面涉及最為重大的判斷。美國遞延保單獲得成本資產的攤銷及可收回性評估與已實現及預計未來利潤狀況有關。這涉及就未來投資回報及其對手續費收入的影響作出假設。

應對—吾等採用內部精算專家以幫助吾等執行該範疇的審核程序，當中包括：

- (i) 將 貴集團的遞延保單與相關會計準則的規定相比較，以評價其適當性；
- (ii) 評價是否根據 貴集團的遞延政策遞延成本；及
- (iii) 評估所進行的計算，包括釐定利潤狀況所採用假設的合適性，以及遞延保單獲得成本資產所需的相關調整的程度。吾等在這方面的工作包括透過與 貴集團投資組合及市場回報數據進行比較，評估假設的合理性，例如預計投資回報。

吾等亦考慮 貴集團在遞延保單獲得成本估值所涉及估計的程度所作披露的充足性。

3. 吾等重大程度的應用及審核範圍概覽

集團財務報表的整體重大程度設定為3.07億英鎊，此乃參照《國際財務報告準則》股東權益的一項基準釐定(於當中所佔比例為3%)。吾等認為《國際財務報告準則》股東權益是最合適的基準，原因是其代表計及保單持有人資產及相應的保單持有人負債後的股東應佔剩餘權益。

除其他基於定性原因而需予報告的已識別錯誤陳述外，吾等亦向集團審核委員會報告任何超過1,500萬英鎊的已修正及未修正的已識別錯誤陳述。

就集團報告用途，吾等審核的 貴集團業務如下：

- 就集團報告用途，審核英國、美國、香港、印尼、新加坡、馬來西亞、韓國、越南的保險業務以及英國(M&G)的基金管理業務的財務資料。有關審核覆蓋92%的集團總收入；88%的集團稅前利潤；91%的集團總資產及89%的集團股東權益。
- 就上述已識別重大錯誤陳述風險，審核與Prudential Capital及中國、台灣及泰國的保險業務有關的賬戶餘額。已審核賬戶餘額為投資、保單持有人負債及遞延保單獲得成本。該等業務覆蓋2%的集團總收入；4%的集團稅前利潤；2%的集團總資產及1%的集團股東權益。

其餘業務覆蓋6%的集團總收入；8%的集團稅前利潤；7%的集團總資產，無任何個別業務覆蓋4%的集團總收入、集團稅前利潤及集團總資產。就其餘業務而言，吾等的評估結果是該等業務並無重大錯誤陳述風險，吾等在集團整體層面進行分析以重新審視該評估結果。

英國的集團團隊負責審核英國集團總部業務。其餘區域的審核工作由組成部分核數師進行。

集團審核團隊指示組成部分核數師應覆蓋的重大範疇，包括上文詳述的有關風險及需作出報告的資料。集團審核團隊已批准組成部分重大程度水平，經考慮 貴集團的規模及風險情況後，對於亞洲區的關鍵報告組成部分設定為1.10億英鎊，而以上所列的所有其他關鍵報告組成部分則設定為1.40億英鎊。

集團審核團隊已訪問位於英國、美國、香港、印尼、新加坡、馬來西亞、韓國、越南的10個組成部分區域的保險業務，以及M&G及Prudential Capital的基金管理業務，其中亦評估了審核風險及策略。吾等已與該等組成部分核數師及無法親身訪問的若干核數師舉行視訊及電話會議。於訪問及會議期間，詳細討論了報告予集團審核團隊的結果，集團審核團隊要求的任何跟進工作由組成部分核數師隨後展開。

高級法定核數師亦會與集團團隊的其他高級人員定期出席業務單位審核委員會會議(在亞洲則為區域層次)，並參加與當地管理層舉行的會議，以獲取有關組成部分層次並可能影響 集團財務報表的關鍵風險及審核問題的第一手資料。

4. 吾等未對關於二零零六年英國公司法其他指定事項的意見作出修改

吾等認為：

- 將予審核的董事薪酬報告的相關部分已根據二零零六年英國公司法妥為編製；及
- 財務報表相關的財務年度策略報告及董事報告當中所載資料與財務報表一致。

吾等並無需要列為例外情況的相關事項的報告

根據《國際審核標準(英國及愛爾蘭)》，若根據吾等於審核過程中獲取的資料，吾等於年度報告中發現有其他資料包含與該情況或財務報表存在重大出入、關於事實的重大錯誤陳述，或誤導性資料，則吾等需要向 貴集團作出報告。

特別需要指出的是，吾等須在以下情況下向 貴集團作出報告：

- 吾等已發現吾等於審核過程中所獲取的資料與董事聲明存在重大不符。在該董事聲明中，董事認為年度報告及財務資料整體而言屬公平、平衡及易於理解，並已提供必要的資料，有助股東評估 貴集團的表現、業務模式及策略；或
- 審核委員會報告並未適當解決吾等向審核委員會提出的事項。

根據二零零六年英國公司法，倘若吾等認為存在以下情況，則吾等須向 貴集團作出報告：

- 母公司未有保存充足的會計記錄，或吾等並無視察的分公司未有提交充足報表供吾等審核；或
- 母公司的財務報表及提交審核的董事薪酬報告部分與會計記錄及報表並不一致；或
- 並未根據法例披露若干董事薪酬資料；或
- 吾等未獲吾等審核所需的全部資料及解釋。

根據上市規則，吾等須審閱：

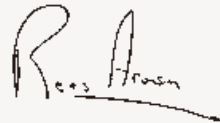
- 第90頁所載有關持續經營的董事聲明；及
- 第88頁所載有關 貴公司就二零一二年英國企業管治守則所載十項條文的合規情況並指明由吾等審閱的企業管治聲明。

吾等並無就上述責任須予作出的報告。

報告及責任範圍

誠如第270頁所載董事責任聲明所作的較充分的解釋，董事負責編製財務報表及使其提供真實公允的資料。有關財務報表審核範圍的說明載於財務報告委員會網站www.frc.org.uk/auditscopeukprivate。本報告僅向 貴公司整體股東發出，並須輔以關於吾等的責任的重要解釋及免責聲明。相關內容載於本公司網站www.kpmg.com/uk/auditscopeukco2014a，並已納入本報告，猶如已全文載列，並應閱讀以理解本報告的目的、吾等已進行的工作及吾等所作意見的基礎。

代表
法定核數師KPMGLLP
特許會計師
倫敦



Rees Aronson
(高級法定核數師)

謹啟

二零一五年三月九日

第六節

歐洲內含價值基準業績

276 歐洲內含價值基準業績索引

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，並於其後由二零零五年十月發佈的附加指引補充闡述。有關原則提供了統一的定義、設定精算假設的框架，以及相關方法及披露的途徑。

根據歐洲內含價值原則編製的業績計及預期產生自現有長期業務的未來利潤貼現值。有關業績乃按預期現金流量、產品及使用所有相關因素的最佳估計假設而編製。此外，於釐定該等預期利潤時，會就其出現時所附帶的風險及相關資本成本作出全數撥備，並計及近期於評估預計未來持續率、死亡率、發病率及費用方面的經驗。進一步詳情載於附註16及17。

稅後呈列基準

誠如早前所公佈，於二零一四年一月一日起，呈列基準已變更為稅後基準，因此，所有比較數字乃按比較基準列示。

歐洲內含價值基準業績索引

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

歐洲內含價值基準業績附註

- 280 1 編製基準
- 280 2 按業務範疇劃分的業績分析
- 282 3 新業務貢獻分析
- 283 4 有效業務的經營溢利
- 285 5 投資回報短期波動
- 286 6 經濟假設變動的影響
- 287 7 出售PruHealth及PruProtect業務
- 287 8 持作出售的日本壽險業務
- 288 9 香港分公司業務本土化
- 288 10 股東出資業務的核心結構性借款淨額
- 289 11 自由盈餘變動分析
- 291 12 股東權益變動對賬表
- 292 13 淨值及長期有效業務價值的變動對賬表
- 294 14 預期由有效業務價值至自由盈餘的轉撥
- 295 15 業績對替代假設的敏感度
- 297 16 方法及會計呈列方式
- 303 17 假設
- 307 18 新業務保費及供款

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	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊 附註(iii)
亞洲區業務			
新業務	3	1,162	1,139
有效業務	4	739	753
長期業務		1,901	1,892
瀚亞投資		78	64
發展費用		(1)	(1)
總計		1,978	1,955
美國業務			
新業務	3	694	706
有效業務	4	834	820
長期業務		1,528	1,526
經紀交易商及資產管理		6	39
總計		1,534	1,565
英國業務			
新業務	3	270	237
有效業務	4	476	595
長期業務		746	832
一般保險佣金		19	22
英國保險業務總計		765	854
M&G (包括Prudential Capital)		386	346
總計		1,151	1,200
其他收入及開支 ^{附註(i)}		(531)	(482)
償付能力標準II及重組成本 ^{附註(ii)}		(36)	(34)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利		4,096	4,204
按以下項目去分析利潤(虧損)：			
新業務	3	2,126	2,082
有效業務	4	2,049	2,168
長期業務		4,175	4,250
資產管理		470	449
其他業績		(549)	(495)
總計		4,096	4,204

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示。本補充資料均已採納此方法。

附註

- (i) 歐洲內含價值基準其他收入及開支指《國際財務報告準則》基準稅後業績減承保業務內部管理資產預期溢利率的解除(於附註1G(a)(vii)闡釋)。
- (ii) 償付能力標準II及重組成本包括按《國際財務報告準則》基準確認的稅項支出淨額以及按歐洲內含價值基準由PAC分紅基金產生的股東應佔部分而確認的額外金額。
- (iii) 比較業績使用先前報告的年內平均匯率編製。作為公司大綱披露用途，附註2分別按實質匯率及固定匯率基準呈列二零一三年業績。

歐洲內含價值基準業績續

稅後合併利潤表概要

	附註	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利			
亞洲區業務		1,978	1,955
美國業務		1,534	1,565
英國業務		1,151	1,200
其他收入及開支		(531)	(482)
償付能力標準II及重組成本		(36)	(34)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利		4,096	4,204
投資回報短期波動	5	763	(564)
經濟假設變動的影響	6	(369)	629
核心借款按市價計算價值變動		(187)	152
出售PruHealth及PruProtect所得收益	7	44	-
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損	8	-	(35)
香港分公司本土化成本	9	(4)	(28)
稅後非經營溢利總計		247	154
本公司權益持有人應佔年內利潤		4,343	4,358

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註1。

股東權益變動

	附註	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
權益持有人應佔年內利潤		4,343	4,358
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		737	(1,077)
股息		(895)	(781)
已認購的新股本		13	6
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損		(11)	(53)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		106	98
存庫股：			
以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動		(48)	(10)
根據《國際財務報告準則》合併單位信託基金購買的自有股份變動		(6)	(31)
Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動		77	(97)
股東權益淨增加	12	4,316	2,413
年初股東權益：			
先前報告	12	24,856	22,443
二零一四年一月一日香港分公司本土化的影響	9	(11)	-
		24,845	22,443
年末股東權益	12	29,161	24,856

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註1。

股東權益變動

	二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊		
	長期業務 附註12	資產管理及 其他業務	總計	長期業務 附註12	資產管理及 其他業務	總計
包括：						
亞洲區業務	12,545	274	12,819	10,536	255	10,791
美國業務	8,379	157	8,536	6,966	134	7,100
英國保險業務	8,433	19	8,452	7,342	22	7,364
M&G	-	1,646	1,646	-	1,602	1,602
其他業務	-	(2,292)	(2,292)	-	(2,001)	(2,001)
年末股東權益	29,357	(196)	29,161	24,844	12	24,856
代表：						
淨資產(不包括收購商譽)及 控股公司借款淨額	29,124	1,542	30,666	24,613	1,155	25,768
收購商譽	233	1,230	1,463	231	1,230	1,461
控股公司按市值計算的借款淨額 ^{附註10}	-	(2,968)	(2,968)	-	(2,373)	(2,373)
	29,357	(196)	29,161	24,844	12	24,856

財務狀況報表摘要

	附註	二零一四年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一三年 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)		326,633	288,826
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		(314,822)	(279,176)
減長期業務的股東應計利息		17,350	15,206
		(297,472)	(263,970)
總資產淨值	12	29,161	24,856
股本		128	128
股份溢價		1,908	1,895
《國際財務報告準則》基準的股東準備金		9,775	7,627
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	12	11,811	9,650
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	12	17,350	15,206
歐洲內含價值基準的股東權益總額(不包括非控股權益)	12	29,161	24,856

* 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

	二零一四年 十二月三十一日	二零一三年 十二月三十一日
根據歐洲內含價值基準的股東權益291.61億英鎊 (二零一三年：248.56億英鎊)(便士)	1,136便士	971便士
年末已發行股份數目(百萬股)	2,568	2,560
內含價值的年度化回報*	16%	19%

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

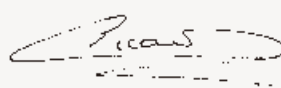
載於第277至307頁的補充資料已由董事會於二零一五年三月九日批核。



Paul Manduca
主席



Tidjane Thiam
集團執行總裁



Nic Nicandrou
財務總監

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，並於其後由二零零五年十月發佈的歐洲內含價值披露附加指引補充闡述。在適當情況下，歐洲內含價值基準業績亦載有採納《國際財務報告準則》的影響。歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示。

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二零一四年法定賬目的補充中的二零一四年歐洲內含價值基準業績。該核數師報告(i)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英國公司法第498(2)條或(3)條所指的聲明。除歐洲內含價值業績從稅前基準修改為稅後基準的呈列變動(如二零一三年年報之額外未經審核財務資料所述)外，二零一三年的業績衍生自本公司於二零一三年法定賬目的補充中的歐洲內含價值基準業績。

歐洲內含價值方法及會計呈列方式的詳細描述載於附註16。

2 按業務範疇劃分的業績分析

二零一三年的比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。

二零一三年按固定匯率計算的比較業績乃按二零一四年的平均匯率換算。

年度保費及供款等值 (附註16(a)(ii))

附註	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 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	2,237	2,125	1,946	5%	15%
美國業務	1,556	1,573	1,494	(1)%	4%
英國業務	857	725	725	18%	18%
總計	4,650	4,423	4,165	5%	12%

稅後經營溢利

附註	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 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 1,162	1,139	1,032	2%	13%
有效業務	4 739	753	673	(2)%	10%
長期業務	1,901	1,892	1,705	0%	11%
瀚亞投資	78	64	59	22%	32%
發展費用	(1)	(1)	(1)	0%	0%
總計	1,978	1,955	1,763	1%	12%
美國業務					
新業務	3 694	706	670	(2)%	4%
有效業務	4 834	820	779	2%	7%
長期業務	1,528	1,526	1,449	0%	5%
經紀交易商及資產管理	6	39	37	(85)%	(84)%
總計	1,534	1,565	1,486	(2)%	3%
英國業務					
新業務	3 270	237	237	14%	14%
有效業務	4 476	595	595	(20)%	(20)%
長期業務	746	832	832	(10)%	(10)%
一般保險佣金	19	22	22	(14)%	(14)%
英國保險業務總計	765	854	854	(10)%	(10)%
M&G (包括Prudential Capital)	386	346	346	12%	12%
總計	1,151	1,200	1,200	(4)%	(4)%
其他收入及開支	(531)	(482)	(482)	(10)%	(10)%
償付能力標準II及重組成本	(36)	(34)	(34)	(6)%	(6)%
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	4,096	4,204	3,933	(3)%	4%

	附註	二零一四年	二零一三年		%變動	
		百萬英鎊	實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
按以下項目去分析利潤：						
新業務	3	2,126	2,082	1,939	2%	10%
有效業務	4	2,049	2,168	2,047	(5)%	0%
長期業務總計		4,175	4,250	3,986	(2)%	5%
資產管理		470	449	442	5%	6%
其他業績		(549)	(495)	(495)	(11)%	(11)%
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利		4,096	4,204	3,933	(3)%	4%

稅後溢利

	附註	二零一四年	二零一三年		%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稅後經營溢利		4,096	4,204	3,933	(3)%	4%
投資回報短期波動	5	763	(564)	(529)	235%	244%
經濟假設變動的影響	6	(369)	629	623	(159)%	(159)%
其他非經營溢利		(147)	89	94	(265)%	(256)%
稅後非經營溢利總計		247	154	188	60%	31%
股東應佔年內利潤		4,343	4,358	4,121	0%	5%

每股基本盈利(便士)

	二零一四年	二零一三年		%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	160.7便士	165.0便士	154.4便士	(3)%	4%
基於稅後溢利	170.4便士	171.0便士	161.7便士	0%	5%
平均股份數目(百萬股)	2,549	2,548	2,548		

歐洲內含價值基準業績附註續

3 新業務貢獻分析

(i) 集團概要

	二零一四年				
	年度保費及 供款等值 附註18 百萬英鎊	新業務 保費現值 附註18 百萬英鎊	新業務貢獻 附註 百萬英鎊	新業務溢利率	
				年度保費及 供款等值 %	新業務 保費現值 %
亞洲區業務 ^(附註11)	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	857	7,471	270	32	3.6
總計	4,650	35,357	2,126	46	6.0

	二零一三年				
	年度保費及 供款等值 附註18 百萬英鎊	新業務 保費現值 附註18 百萬英鎊	新業務貢獻* 附註 百萬英鎊	新業務溢利率*	
				年度保費及 供款等值 %	新業務 保費現值 %
亞洲區業務 ^(附註11)	2,125	11,375	1,139	54	10.0
美國業務	1,573	15,723	706	45	4.5
英國保險業務	725	5,978	237	33	4.0
總計	4,423	33,076	2,082	47	6.3

附註

新業務貢獻從二零一三年的20.82億英鎊增加4.400萬英鎊至二零一四年的21.26億英鎊，包括按固定匯率基準增加的1.87億英鎊，被外匯影響(1.43)億英鎊抵銷。按固定匯率基準增加的1.87億英鎊包括一項2.77億英鎊的貢獻，乃反映銷售量增加以及定價及產品措施的影響，被年內長期利率下降的不利影響(9,000)萬英鎊抵銷(經分析為亞洲的負(1,700)萬英鎊，美國的負(6,300)萬英鎊及英國的負(1,000)萬英鎊)。

(ii) 亞洲區業務

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年*	
		實質匯率	固定匯率
中國	27	28	26
香港	405	283	269
印度	12	15	14
印尼	296	359	301
韓國	11	25	25
台灣	29	31	29
其他地區	382	398	368
亞洲區業務總計	1,162	1,139	1,032

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註1。

4 有效業務的經營溢利

(i) 集團概要

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

	二零一三年* 百萬英鎊			
	亞洲區業務 附註(ii)	美國業務 附註(iii)	英國保險業務 附註(iv)	總計 附註
解除貼現及其他預期回報	668	395	437	1,500
經營假設變動的影響	5	76	98	179
經驗差及其他項目	80	349	60	489
總計	753	820	595	2,168

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註1。

附註

有效業務的經營溢利從二零一三年錄得21.68億英鎊下降至二零一四年錄得20.49億英鎊，此(1.19)億英鎊的變動包括：

	二零一四年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報的減少：	
外匯影響	(80)
利率變動的影響	(187)
期初價值及其他項目的增長影響	207
	(60)
二零一三年英國企業稅率下調所產生的非經常性利益	(98)
其他經營假設、經驗差及其他項目影響的按年變動	39
有效業務的經營溢利淨減少	(119)

(ii) 亞洲區業務

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	648	668
經營假設變動的影響：		
死亡率及發病率 ^{附註(b)}	27	19
持續率及提取率 ^{附註(c)}	(17)	(23)
開支	(5)	(6)
其他 ^{附註(d)}	47	15
	52	5
經驗差及其他項目：		
死亡率及發病率 ^{附註(e)}	23	33
持續率及提取率 ^{附註(f)}	44	36
開支 ^{附註(g)}	(27)	(17)
其他	(1)	28
	39	80
亞洲區業務總計	739	753

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註1。

歐洲內含價值基準業績附註續

4 有效業務的經營溢利續

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一三年的6.68億英鎊下降(2,000)萬英鎊至二零一四年的6.48億英鎊，相關下降乃受(5,500)萬英鎊的利率下降影響及(6,100)萬英鎊的不利外幣折算影響衝擊，部分被主要來自期初有效價值增長的9,600萬英鎊抵銷。
- (b) 於二零一四年，2,700萬英鎊的死亡率及發病率假設轉變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。於二零一三年，1,900萬英鎊的進賬主要反映重新磋商一份印尼再保險協議所產生的有利影響。
- (c) 於二零一四年，(1,700)萬英鎊的持續率假設開支主要反映韓國單位連結式業務部分提取假設增強。於二零一三年，(2,300)萬英鎊的開支反映了多個互相抵銷的項目，包括韓國失效率及保費緩繳期假設增強的影響。
- (d) 於二零一四年，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，包括模型改進的影響及香港資產分配變動產生的抵銷項目。
- (e) 於二零一四年，死亡率及發病率經驗的有利影響為2,300萬英鎊(二零一三年：3,300萬英鎊)，反映印尼及香港的實際情況優於預期，被馬來西亞醫療報銷產品的核賠增加抵銷。
- (f) 於二零一四年，持續率及提取率經驗差為正4,400萬英鎊(二零一三年：3,600萬英鎊)，反映各產品組別(主要是香港)的有利經驗。
- (g) 於二零一四年，開支經驗差為負(2,700)萬英鎊(二零一三年：負(1,700)萬英鎊)。有關差異來自現時規模較小的業務(中國、馬來西亞伊斯蘭及台灣)及來自印度和韓國的短期超支業務。

(iii) 美國業務

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	382	395
經營假設變動的影響：		
持續率 ^{附註(b)}	55	47
其他 ^{附註(c)}	31	29
	86	76
經驗差及其他項目：		
息差經驗差 ^{附註(d)}	192	217
利息相關已變現收益及虧損攤銷 ^{附註(e)}	56	58
其他 ^{附註(f)}	118	74
	366	349
美國業務總計	834	820

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註1。

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報從二零一三年的3.95億英鎊下降(1,300)萬英鎊至二零一四年的3.82億英鎊，反映美國十年期國庫債券息率下降90個基點的不利影響(7,300)萬英鎊及(1,900)萬英鎊的不利外匯影響，部分被7,900萬英鎊主要是有效保單相關增長的影響抵銷。
- (b) 二零一四年持續率假設變動進賬5,500萬英鎊(二零一三年：4,700萬英鎊)主要由於就變額年金業務修訂相關假設所致。修訂假設乃為更貼近反映近期經驗。
- (c) 經營假設的其他變動影響為3,100萬英鎊，反映了多個互相抵銷的項目，並包括預測保單持有人變額年金費用變動的資本化影響4,600萬英鎊(二零一三年：3,300萬英鎊)。變額年金費用因應變額年金基金的規模及組合而異。
- (d) Jackson的息差假設按長期基準釐定，並已扣除違約撥備(見附註17(ii))。二零一四年的息差經驗差為192億英鎊(二零一三年：217億英鎊)，包括為使其整體資產及負債的存續期更密切匹配所進行的正面影響。
- (e) 利率相關收益及虧損攤銷反映當無減值或惡化的債券出售及再投資後投資收益率會因而改變的事實。已變現收益或虧損在債券原本到期的年內被攤銷於業績中，以更好地反映經營溢利中的長期回報。
- (f) 二零一四年的其他經驗差及其他項目影響118億英鎊包括有利持續率、死亡率及稅項經驗差的影響，其中最重要項目是因年金業務比預期理想的持續率經驗錄得的5,900萬英鎊(二零一三年：4,000萬英鎊)。

(iv) 英國保險業務

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	410	437
英國企業稅率變動的影響 ^{附註(b)}	—	98
其他項目 ^{附註(c)}	66	60
英國保險業務總計	476	595

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註1。

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一三年的4.37億英鎊下降(2,700)萬英鎊至二零一四年的4.10億英鎊，反映金邊債券收益率下降130個基點帶來的不利影響(5,900)萬英鎊，部分被主要為有效保單的相關增長的3,200萬英鎊抵銷。
- (b) 二零一三年英國企業稅率變動帶來正面貢獻9,800萬英鎊，反映出企業稅率自二零一四年四月起由23%下降至21%及自二零一五年四月起由21%下降至20%的共同影響。
- (c) 二零一四年的其他項目6,600萬英鎊(二零一三年：6,000萬英鎊)主要反映重新平衡投資組合支持年金業務的正面影響(請參閱附註16(b)(ii))。

5 投資回報短期波動

投資回報短期波動(包括年度利潤)來自以下項目：

(i) 集團概要

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲 ^{附註(ii)}	439	(308)
美國 ^{附註(iii)}	(166)	(280)
英國 ^{附註(iv)}	583	28
	856	(560)
其他業務 ^{附註(v)}	(93)	(4)
總計	763	(564)

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註1。

(ii) 亞洲區業務

亞洲區業務的投資回報短期波動包括以下金額：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
香港	178	(178)
印尼	35	(44)
新加坡	92	(80)
其他	134	(6)
亞洲區業務總計	439	(308)

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註1。

該等波動主要來自長期利率下降(二零一四年)及上升(二零一三年)，因其影響支持負債組合中的債券價值及相關資本。於二零一四年，其他業務進賬1.34億英鎊，主要來自台灣及泰國的債券未變現收益分別為2,300萬英鎊及4,900萬英鎊。

(iii) 美國業務

美國業務的投資回報短期波動包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
定息證券投資回報相關的經驗 ^{附註(a)}	31	13
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 ^{附註(b)}	(187)	(377)
其他項目，包括實際減股本投資的長期回報 ^{附註(c)}	(10)	84
美國業務總計	(166)	(280)

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註1。

附註

- (a) 定息證券相關進賬包括以下部分：
- 於損益賬內錄得的實際已變現收益及虧損超過利息相關已變現收益及虧損攤銷的部分；
 - 信貸虧損經驗(相對於長期假設)；及
 - 資產組合變動的影響。
- (b) 該項目反映以下兩項的淨影響：
- 因市場波動對本報告期間獨立賬戶資產價值增長造成影響而產生的預期未來費用及未來給付成本變數；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。
- (c) 二零一三年的其他項目為8,400萬英鎊，主要反映來自有限合夥企業投資的實際回報高於預期回報的有利影響。

歐洲內含價值基準業績附註續

5 投資回報短期波動續

(iv) 英國保險業務

英國保險業務的投資回報短期波動包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
股東支持年金附註(a)	310	(58)
分紅、單位連結式及其他附註(b)	273	86
	583	28

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註1。

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減少/(上升)的盈餘資產與預期長期回報率相比產生的收益/(虧損)；
- 實際及預期建約經驗差異；及
- 不同存續期的資產與負債錯配，以及投資回報其他短期波動的影響。

(b) 分紅、單位連結式及其他業務的投資回報短期波動，主要來自分紅業務實際回報超出預期回報差額，反映二零一四年資金總稅前回報率(包括未分配盈餘)為95%，而假設回報率則為50%(二零一三年：總回報率為8.0%，而假設回報率則為6.0%)。此外，該金額包括對預期來自於二零一三年內提取的英國分紅子基金的未來股東轉撥所作部分對沖的影響。有關對沖降低股市下挫產生的風險。

(v) 其他業務

其他業務的投資回報短期波動為負(9,300)萬英鎊(二零一三年：負(400)萬英鎊)，指未變現的投資及外匯項目價值變動。

6 經濟假設變動的影響

有效業務的經濟假設變動(包括年度利潤)的影響如下：

(i) 集團概要

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
亞洲區業務附註(ii)	(269)	255
美國業務附註(iii)	(77)	242
英國保險業務附註(iv)	(23)	132
總計	(369)	629

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註1。

(ii) 亞洲區業務

亞洲區業務的經濟假設變動的影響包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
香港	(121)	289
馬來西亞	11	(62)
印尼	25	(176)
新加坡	(42)	90
台灣	(21)	92
其他	(121)	22
亞洲區業務總計	(269)	255

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註1。

二零一四年的負面影響(2.69)億英鎊主要反映因長期利率下降導致香港、新加坡及台灣分紅業務基金收益率下降的整體影響。韓國(負(3,800)萬英鎊)及泰國(負(3,400)萬英鎊)的非分紅業務均因類似原因錄得負面影響。該等金額均部分被印尼及馬來西亞按較低貼現率估算未來健康與保障產品利潤價值的正面影響抵銷。

二零一三年2.55億英鎊的正面影響反映分紅業務基金收益率上升的整體影響，主要來自香港、新加坡及台灣，主要因長期利率上升而產生。但因印尼及馬來西亞按較高貼現率估算未來醫療及保障型產品利潤的負面影響，導致有部分升幅被抵銷。

(iii) 美國業務

美國業務的經濟假設變動的影響包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
十年期國庫債券息率轉變的影響：		
定額年金及其他一般賬戶業務 ^{附註(a)}	151	(244)
變額年金業務 ^{附註(b)}	(228)	382
減少信貸風險的額外撥備 ^{附註(c)}	-	104
總計^{附註(d)}	(77)	242

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註1。

附註

- (a) 定額年金及其他一般賬戶業務於二零一四年的進賬為151億英鎊，主要來自因十年期國庫債券息率下降90個基點，將較低貼現率應用於有效業務期初價值而對預期息差收入造成的影響(二零一三年：支出(244)億英鎊，反映上升130個基點)。
- (b) 於二零一四年十年期國庫債券息率下降90個基點。變額年金業務開支為(228)億英鎊，主要反映相關獨立賬戶資產的假設未來回報率受影響而下降的淨額，從而導致預測手續費收入減少及預測給付成本增加，但被風險貼現率下降部分抵銷。二零一三年的3.82億英鎊的進賬反映無風險利率上升130個基點。
- (c) 二零一三年就減少風險貼現率中信貸風險額外撥備的影響為104億英鎊，反映信貸息差收窄(息差業務減少50個基點及變額年金業務減少10個基點)。
- (d) 於二零一三年，進賬總額為242億英鎊，包括歐洲內含價值基準規定資本由以風險為基礎資本比率235%變至250%的影響而產生的開支(1,300)萬英鎊。

(iv) 英國保險業務

英國保險業務的經濟假設轉變的影響包括以下項目：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊
預計長期回報率、風險貼現率及其他變動的影響：		
股東支持年金業務 ^{附註(a)}	352	(56)
分紅及其他業務 ^{附註(b)}	(375)	188
總計	(23)	132

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註1。

附註

- (a) 就股東支持年金業務而言，整體正面影響反映二零一四年掉期利率下降後，因削減預期長期回報率及風險貼現率而對預期息差收入現值產生的影響。
- (b) 二零一四年的分紅及其他業務總開支為(375)億英鎊(二零一三年：進賬188億英鎊)，包括基金收益率及風險貼現率下降的影響淨額(如附註17(iii)所示)，該變動是由於15年期政府債券利率下降130個基點(二零一三年：上升120個基點)以及組合變動所致。

7 出售PruHealth及PruProtect業務

於二零一四年十一月十日英國保誠保險有限公司宣佈達成協議，將其於PruHealth及PruProtect業務的25%股本權益出售予Discovery Group Europe Limited。該出售於二零一四年十一月十四日完成。交易事項產生出售所得收益4,400萬英鎊。

8 持作出售的日本壽險業務

於二零一五年二月五日，本集團公告，本集團在獲監管機構批准後已完成向SBI Holdings, Inc.出售其於日本已終止的壽險業務PCA Life Insurance Company Limited。二零一三年業績內的日本壽險業務虧損包括削減歐洲內含價值賬面值的部份，以反映完成出售事項。

歐洲內含價值基準業績附註續

9 香港分公司業務本土化

於二零一四年一月一日，在與PAC的保單持有人及監管機構協商並取得法院批准後，PAC香港分公司被轉移至於香港設立的獨立子公司。二零一四年歐洲內含價值基準業績包括由於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的所需額外資本規定所致的期初調整，詳情如下：

二零一四年一月一日的股東權益調整	二零一四年 百萬英鎊				
	自由盈餘	規定資本	淨值總額	有效業務價值	長期業務總計
亞洲區業務	(104)	104	–	(40)	(40)
英國保險業務	69	(69)	–	29	29
期初調整	(35)	35	–	(11)	(11)

歐洲內含價值基準淨影響(1,100)萬英鎊指於獨立香港股東支持長期保險業務中持有規定資本水平上升的成本。於二零一四年，業務本土化產生的稅後成本為400萬英鎊(二零一三年：2,800萬英鎊)。

10 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊		
	《國際財務報告準則》基準	按市值計算的調整	按市值計算的歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市值計算的調整	按市值計算的歐洲內含價值基準
控股公司現金及短期投資*	(1,480)	–	(1,480)	(2,230)	–	(2,230)
核心結構性借款 — 中央資金	3,869	579	4,448	4,211	392	4,603
控股公司借款淨額	2,389	579	2,968	1,981	392	2,373
核心結構性借款 — Prudential Capital	275	–	275	275	–	275
核心結構性借款 — Jackson	160	42	202	150	38	188
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,824	621	3,445	2,406	430	2,836

* 包括中央財務附屬公司。

11 自由盈餘變動分析

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

(i) 賺取的相關自由盈餘

二零一三年比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。
二零一三年按固定匯率計算的比較業績乃按二零一四年的平均匯率換算。

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 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	860	819	742	5%	16%
新業務投資 附註(ii)(a)、(ii)(g)	(346)	(310)	(285)	(12)%	(21)%
長期業務	514	509	457	1%	12%
瀚亞投資 附註(ii)(b)	78	64	59	22%	32%
總計	592	573	516	3%	15%
美國業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	1,191	1,129	1,072	5%	11%
新業務投資 附註(ii)(a)	(187)	(298)	(283)	37%	34%
長期業務	1,004	831	789	21%	27%
經紀交易商及資產管理 附註(ii)(b)	6	39	37	(85)%	(84)%
總計	1,010	870	826	16%	22%
英國保險業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	645	680	680	(5)%	(5)%
新業務投資 附註(ii)(a)	(73)	(29)	(29)	(152)%	(152)%
長期業務	572	651	651	(12)%	(12)%
一般保險佣金 附註(ii)(b)	19	22	22	(14)%	(14)%
總計	591	673	673	(12)%	(12)%
M&G (包括Prudential Capital) 附註(ii)(b)	386	346	346	12%	12%
賺取的相關自由盈餘	2,579	2,462	2,361	5%	9%
代表：					
長期業務：					
預期有效現金流量(包括預期資產淨值回報)	2,382	2,150	2,037	11%	17%
經營假設、經營經驗差及其他營運項目變動的影響	314	478	457	(34)%	(31)%
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	2,696	2,628	2,494	3%	8%
新業務投資 附註(ii)(a)、(ii)(g)	(606)	(637)	(597)	5%	(2)%
長期業務總計	2,090	1,991	1,897	5%	10%
資產管理 附註(ii)(b)	489	471	464	4%	5%
賺取的相關自由盈餘	2,579	2,462	2,361	5%	9%

歐洲內含價值基準業績附註續

11 自由盈餘變動分析續

(ii) 自由盈餘變動

	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 百萬英鎊
	長期業務 附註13	資產管理 及英國一般 保險佣金 附註(b)	長期業務、 資產管理、 英國一般 保險佣金 自由盈餘	長期業務、 資產管理、 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)	(606)	–	(606)	(637)
有效業務：				
預期有效現金流量(包括預期資產淨值回報)	2,382	489	2,871	2,621
經營假設、經營經驗差及其他營運項目變動的影響	314	–	314	478
	2,090	489	2,579	2,462
歐洲內含價值假設規定資本水平增加	–	–	–	(58)
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損 附註8	–	–	–	(40)
出售PruHealth及PruProtect所得收益 附註7、13	130	–	130	–
其他非經營項目 附註(c)	(252)	(14)	(266)	(722)
	1,968	475	2,443	1,642
流入母公司的現金流量淨額 附註(d)	(1,170)	(312)	(1,482)	(1,341)
銀行保險協議及收購Thanachart Life	–	–	–	365
匯兌變動、時間差異及其他項目 附註(e)	210	(80)	130	(352)
自由盈餘變動淨額	1,008	83	1,091	314
一月一日的結餘：				
先前報告	3,220	783	4,003	3,689
二零一四年一月一日香港分公司本土化的影響 附註9	(35)	–	(35)	–
	3,185	783	3,968	3,689
十二月三十一日的結餘 附註(g)	4,193	866	5,059	4,003
代表：				
亞洲區業務	1,347	213	1,560	1,379
美國業務	1,416	141	1,557	1,074
英國業務	1,430	512	1,942	1,550
	4,193	866	5,059	4,003
一月一日的結餘：				
亞洲區業務	1,185	194	1,379	1,181
美國業務	956	118	1,074	1,319
英國業務	1,079	471	1,550	1,189
	3,220	783	4,003	3,689

附註

- (a) 投資於新業務的自由盈餘代表規定資本及保單獲得成本的撥出金額。
 (b) 在本分析中，資產管理業務及英國一般保險佣金自由盈餘已計入《國際財務報告準則》基準的稅後盈利及股東權益。
 (c) 非營運項目主要為投資回報短期波動及長期業務經濟假設轉變的影響。
 (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：

	二零一四年 百萬英鎊		
	長期業務 附註13	資產管理 及英國一般 保險佣金	總計
匯兌變動 附註13	134	11	145
Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 附註12	77	–	77
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(17)	(1)	(18)
其他 附註(f)	16	(90)	(74)
	210	(80)	130

- (f) 其他主要反映集團內部貸款、或有貸款融資(如附註13(i)所示)、時間差異及其他非現金項目的影響。
 (g) 新業務投資包括透過本集團銀行保險夥伴取得獨家分銷權所產生金額的年度攤銷開支，有關開支按反映預期未來經濟利益參照新業務水平消耗模式的水平釐定。計入亞洲壽險實體整體自由盈餘結餘的3.04億英鎊指透過銀行保險夥伴取得獨家分銷權而產生的未攤銷款項。有關款項不包括由中央公司貸款安排提供資金的亞洲分銷權無形資產8.83億英鎊，該等安排的成本於產生攤銷成本時分配至亞洲壽險分部。

12 股東權益變動對賬表

	二零一四年 百萬英鎊					
	長期業務				其他業務 附註(i)	集團總計
	亞洲區業務 附註(i)	美國業務	英國 保險業務	長期業務 總計		
稅後經營溢利(以長期投資回報為基礎)						
長期業務：						
新業務 ^{附註3}	1,162	694	270	2,126	–	2,126
有效業務 ^{附註4}	739	834	476	2,049	–	2,049
	1,901	1,528	746	4,175	–	4,175
資產管理	–	–	–	–	470	470
其他業績	(1)	–	(20)	(21)	(528)	(549)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	1,900	1,528	726	4,154	(58)	4,096
稅後非經營溢利總計	170	(245)	600	525	(278)	247
年內利潤	2,070	1,283	1,326	4,679	(336)	4,343
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	375	483	–	858	(121)	737
集團內股息(包括法定轉撥) ^{附註(ii)}	(410)	(413)	(200)	(1,023)	1,023	–
業務投資 ^{附註(iii)}	3	–	–	3	(3)	–
外界股息	–	–	–	–	(895)	(895)
其他變動 ^{附註(iv)}	9	(17)	(64)	(72)	126	54
Jackson支持盈餘及規定資本的 資產按市值計算的變動	–	77	–	77	–	77
股東權益淨增加	2,047	1,413	1,062	4,522	(206)	4,316
一月一日的股東權益：						
先前報告	10,305	6,966	7,342	24,613	243	24,856
二零一四年一月一日香港分公司本土化的影響 ^{附註9}	(40)	–	29	(11)	–	(11)
十二月三十一日的股東權益^{附註(i)}	12,312	8,379	8,433	29,124	37	29,161
代表：						
法定《國際財務報告準則》基準股東權益：						
淨資產	3,315	4,067	3,785	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(v)}	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
二零一三年十二月三十一日的結餘						
代表：						
法定《國際財務報告準則》基準股東權益：						
淨資產	2,564	3,446	2,976	8,986	(797)	8,189
商譽	–	–	–	–	1,461	1,461
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	2,564	3,446	2,976	8,986	664	9,650
歐洲內含價值基準額外保留利潤(虧損) ^{附註(v)}	7,741	3,520	4,366	15,627	(421)	15,206
歐洲內含價值基準股東權益	10,305	6,966	7,342	24,613	243	24,856

附註

- (i) 在上表中，亞洲長期業務相關商譽為2.33億英鎊(二零一三年：2.31億英鎊)，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。就該等項目而言，附註11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) 業務投資反映股本增加。
- (iv) 其他變動內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開支(1.10)萬英鎊(二零一三年：(5.30)萬英鎊)。
- (v) 如附註10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(5.79)億英鎊(二零一三年：(3.92)億英鎊)。

歐洲內含價值基準業績附註續

13 淨值及長期有效業務價值的變動對賬表

二零一四年 百萬英鎊

	自由盈餘 附註ii	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					
一月一日的股東權益：					
先前報告	3,220	3,954	7,174	17,439	24,613
二零一四年一月一日香港分公司 本土化的影響附註9	(35)	35	-	(11)	(11)
新業務貢獻附註(iii)及3	3,185	3,989	7,174	17,428	24,602
(606)	(606)	453	(153)	2,279	2,126
現有業務一轉撥至淨值	2,276	(316)	1,960	(1,960)	-
現有業務預期回報附註4	106	81	187	1,253	1,440
經營假設及經驗差變動附註4	335	36	371	238	609
開發費用、償付能力標準II及重組成本	(21)	-	(21)	-	(21)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	2,090	254	2,344	1,810	4,154
出售PruHealth及PruProtect所得收益附註7	130	(32)	98	(54)	44
其他非經營項目	(252)	220	(32)	513	481
長期業務的稅後利潤	1,968	442	2,410	2,269	4,679
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	134	125	259	599	858
集團內股息(包括法定轉撥)及經營投資附註(i)	(1,099)	-	(1,099)	79	(1,020)
其他變動	5	-	5	-	5
十二月三十一日的股東權益	4,193	4,556	8,749	20,375	29,124
另呈列：					
亞洲區業務					
一月一日的股東權益：					
先前報告	1,185	977	2,162	8,143	10,305
二零一四年一月一日香港分公司 本土化的影響附註9	(104)	104	-	(40)	(40)
新業務貢獻附註(iii)及3	1,081	1,081	2,162	8,103	10,265
(346)	(346)	130	(216)	1,378	1,162
現有業務一轉撥至淨值	828	(23)	805	(805)	-
現有業務預期回報附註4	62	-	62	586	648
經營假設及經驗差變動附註4	(29)	44	15	76	91
開發費用	(1)	-	(1)	-	(1)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	514	151	665	1,235	1,900
其他非經營項目	118	70	188	(18)	170
長期業務的稅後利潤	632	221	853	1,217	2,070
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	56	25	81	294	375
集團內股息及經營投資	(407)	-	(407)	-	(407)
其他變動	(15)	-	(15)	24	9
十二月三十一日的股東權益	1,347	1,327	2,674	9,638	12,312

	二零一四年 百萬英鎊				
	自由盈餘 附註11	規定資本	淨值總額	有效業務價值 附註(iii)	長期業務總計
美國業務					
一月一日的股東權益	956	1,607	2,563	4,403	6,966
新業務貢獻 附註(ii)及3	(187)	216	29	665	694
現有業務一轉撥至淨值	883	(210)	673	(673)	-
現有業務預期回報 附註4	30	48	78	304	382
經營假設及經驗差變動 附註4	278	4	282	170	452
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	1,004	58	1,062	466	1,528
其他非經營項目	(269)	(55)	(324)	79	(245)
長期業務的稅後利潤	735	3	738	545	1,283
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	78	100	178	305	483
集團內股息	(413)	-	(413)	-	(413)
其他變動	60	-	60	-	60
十二月三十一日的股東權益	1,416	1,710	3,126	5,253	8,379
英國保險業務					
一月一日的股東權益					
先前報告	1,079	1,370	2,449	4,893	7,342
二零一四年一月一日香港分公司 本土化的影響 附註9	69	(69)	-	29	29
	1,148	1,301	2,449	4,922	7,371
新業務貢獻 附註(ii)及3	(73)	107	34	236	270
現有業務一轉撥至淨值	565	(83)	482	(482)	-
現有業務預期回報 附註4	14	33	47	363	410
經營假設及經驗差變動 附註4	86	(12)	74	(8)	66
償付能力標準II及重組成本	(20)	-	(20)	-	(20)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	572	45	617	109	726
出售PruHealth及PruProtect所得收益 附註7	130	(32)	98	(54)	44
其他非經營項目	(101)	205	104	452	556
長期業務的稅後利潤	601	218	819	507	1,326
集團內股息(包括法定轉撥) 附註(i)	(279)	-	(279)	79	(200)
其他變動	(40)	-	(40)	(24)	(64)
十二月三十一日的股東權益	1,430	1,519	2,949	5,484	8,433

歐洲內含價值基準業績附註續

13 淨值及長期有效業務價值的變動對賬表續

附註

(i) 英國保險業務中集團內股息(包括法定轉撥)的自由盈餘及有效業務價值所示金額包含償還應急貸款融資。應急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：

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 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}	1,162	694	270	2,126	1,139	706	237	2,082
投資新業務的自由盈餘	(346)	(187)	(73)	(606)	(310)	(298)	(29)	(637)
每100萬英鎊的自由盈餘投資的 稅後新業務貢獻	3.4	3.7	3.7	3.5	3.7	2.4	8.2	3.3

(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：

	二零一四年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一三年十二月三十一日 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	10,168	5,914	5,756	21,838	8,540	4,769	5,135	18,444
資本成本	(417)	(199)	(272)	(888)	(347)	(220)	(242)	(809)
保證時間值成本 ^{附註(iv)}	(113)	(462)	-	(575)	(50)	(146)	-	(196)
有效業務淨值	9,638	5,253	5,484	20,375	8,143	4,403	4,893	17,439

(iv) 美國業務的保證時間值成本由二零一三年的(1.46)億英鎊增至二零一四年的(4.62)億英鎊，主要與變額年金業務有關。其主要由於美國十年期國庫債券息率下降90個基點及年內承保的新業務影響導致長期獨立賬戶預期回報率下降，部分被股票表現水平所抵銷。

14 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二零一四年及二零一三年總額：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
規定資本 ^{附註13}	4,556	3,954
有效價值 ^{附註13}	20,375	17,439
加回：扣除保證時間值成本 ^{附註13}	575	196
預期出售日本壽險業務的現金流量	(23)	(25)
其他項目 ^{附註}	(1,382)	(1,157)
總計	24,101	20,407

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遺產權益的價值。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遺產而得出。這是為得出適當估值而作的假設。為求保守，該項目不包括在對頁預期自由盈餘產生分析表內。

現金流量以確定性基礎預測，並以適當風險貼現率貼現。現金流量模型使用本集團內含價值報告所用同一方法，因此兩者的假設和敏感度相同。

下表顯示有效業務所產生的有效價值及相關規定資本於未來年度如何轉入自由盈餘。

	二零一四年 百萬英鎊						
	如上所示 二零一四年 總計	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%

	二零一三年 百萬英鎊						
	如上所示 二零一三年 總計	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*	9,021	3,168	1,883	1,275	855	1,465	375
美國業務	6,234	3,326	1,845	653	271	139	-
英國保險業務	5,152	1,915	1,326	870	536	487	18
總計	20,407	8,409	5,054	2,798	1,662	2,091	393
	100%	41%	25%	14%	8%	10%	2%

* 被重新分類為持作出售後，亞洲現金流量不包括任何日本相關的現金流量。

15 業績對替代假設的敏感度

(a) 敏感度分析—經濟假設

下表顯示截至二零一四年十二月三十一日(二零一三年十二月三十一日)內含價值與二零一四年及二零一三年計及規定資本影響後的稅後新業務貢獻對下列各項的敏感度：

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

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

歐洲內含價值基準業績附註續

15 業績對替代假設的敏感度續

新業務貢獻

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年* 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}	1,162	694	270	2,126	1,139	706	237	2,082
貼現率—增加1%	(176)	(27)	(38)	(241)	(148)	(34)	(29)	(211)
利率—增加1%	13	61	(15)	59	23	47	(1)	69
利率—減少1%	(52)	(101)	19	(134)	(55)	(69)	—	(124)
股票／物業收益率—上升1%	46	73	12	131	45	63	10	118
長期預期違約—增加5個基點	—	—	(10)	(10)	—	—	(6)	(6)
流動性溢價—增加10個基點	—	—	20	20	—	—	12	12

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參閱附註1。

長期業務內含價值

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 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
股東權益 ^{附註12}	12,312	8,379	8,433	29,124	10,305	6,966	7,342	24,613
貼現率—增加1%	(1,214)	(268)	(602)	(2,084)	(992)	(266)	(529)	(1,787)
利率—增加1%	(462)	(232)	(362)	(1,056)	(297)	(65)	(380)	(742)
利率—減少1%	211	16	452	679	200	(12)	443	631
股票／物業收益率—上升1%	435	365	282	1,082	370	250	210	830
股票／物業市值—下降10%	(221)	(129)	(380)	(730)	(183)	(90)	(238)	(511)
法定最低資本	129	139	4	272	109	153	4	266
長期預期違約—增加5個基點	—	—	(139)	(139)	—	—	(114)	(114)
流動性溢價—增加5個基點	—	—	278	278	—	—	228	228

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，則上列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。除上述所載的敏感度影響外，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的其他變動影響。另外對於Jackson而言，直接計入股東權益的支持盈餘及規定資本的資產的公允價值變動亦受利率變動影響。

(b) 敏感度分析—非經濟假設

對頁的表格顯示截至二零一四年十二月三十一日(二零一三年十二月三十一日)內含價值與二零一四年及二零一三年計及規定資本影響後的稅後新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 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

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年* 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	1,162	694	270	2,126	1,139	706	237	2,082
維持費用—減少10%	23	8	3	34	23	8	3	34
失效率—減少10%	88	27	6	121	85	27	6	118
死亡率及發病率—減少5%	52	2	(20)	34	58	4	(6)	56
變動對下列各項的影響：								
壽險業務	52	2	1	55	58	4	2	64
英國年金	—	—	(21)	(21)	—	—	(9)	(9)

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年業績乃按比較基準列示—請參見附註1。

長期業務內含價值

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 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
股東權益 附註12	12,312	8,379	8,433	29,124	10,305	6,966	7,342	24,613
維持費用—減少10%	136	71	56	263	126	59	58	243
失效率—減少10%	422	354	67	843	352	294	79	725
死亡率及發病率—減少5%	433	163	(347)	249	377	154	(254)	277
變動對下列各項的影響：								
壽險業務	433	163	9	605	377	154	20	551
英國年金	—	—	(356)	(356)	—	—	(274)	(274)

16 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16(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16(b)(i)闡釋)。

歐洲內含價值基準業績附註續

16 方法及會計呈列方式續

(i) 承保業務

根據歐洲內含價值原則的界定，本集團為「承保業務」編製了歐洲內含價值業績。承保業務指股東應佔新造及有效合約價值的本集團長期保險業務。本集團承保業務的稅後歐洲內含價值基準業績其後與本集團其他業務的稅後《國際財務報告準則》基準業績合併。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利(如附註16(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；及
- 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17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差價盈利貼現值。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。於二零一四年及二零一三年，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。於二零一四年，86%(二零一三年：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2.7%(二零一三年：2.8%)。

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鈎回報。保證最低回報的性質與上文定額年金所述者類似。

英國保險業務

在承保業務方面，英國保險業務的唯一重大財務選擇權及保證來自分紅基金。

分紅產品透過平穩紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種一年度及末期。年度紅利每年宣派一次，一經派付即為保證(須受個別產品條款約束)。與年度紅利不同，末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。於二零一四年十二月三十一日，分紅基金亦持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備5,000萬英鎊(二零一三年十二月三十一日：3,600萬英鎊)，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，而於二零一四年十二月三十一日SAIF持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備為5.49億英鎊(二零一三年十二月三十一日：3.28億英鎊)，以兌現有關保證。如附註16(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17(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。

歐洲內含價值基準業績附註續

16 方法及會計呈列方式續

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

(v) 規定資本水平

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

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

(vi) 分紅業務及遺產的處理方式

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

(vii) 內部資產管理

新業務及長期業務的有效業績已包含來自資產管理及支援本集團承保保險業務的服務公司的利潤或虧損的預測價值。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的當年利潤。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(見對頁闡釋)，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17(ii)所示)。釐定該撥備時已計及多項因素。該等因素具體包括：

- (a) 債務證券信貸息差中信貸風險升幅的部分(未於風險邊際準備金長期違約假設中反映)，以及流動性溢價的部分(即投資者要求就難以按公允市值變現的長期投資的風險進行補償的溢價)。評估該項影響時已考慮多種方式，參考近期的統計數據來估計流動性溢價；及
- (b) 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線加上保誠於考慮以下因素後就支持年金負債的資產的預期回報的評估所作的流動性溢價撥備：

- (a) 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)；
- (b) 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)；
- (c) 資產組合按信貸風險下調一個等級的撥備；及
- (d) 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17(iii)(b)所示)中的風險邊際。

歐洲內含價值基準業績附註續

16 方法及會計呈列方式續

(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、印度、印尼、菲律賓、台灣、泰國及越南的亞洲業務，按介乎100至250個基點的額外撥備乃用以應對新興市場風險。

(ix) 外幣折算

外幣損益已按年內平均匯率折算。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影響所帶來的影響。預測現金流量內所列用於釐定有效業務價值的稅項付款及收款，用已公佈及其後於報告期末已實質頒佈的稅率計算。

(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(按對頁附註16(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16(a)(ii))；
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報(見對頁附註16(b)(iii)闡述)；
- 與非經濟假設相關的估計價常改變的影響(見對頁附註16(b)(iv)闡述)；及
- 非經濟經驗差(見對頁附註16(b)(v)闡述)。

非經營業績包括以下內容：

- 投資回報短期波動；
- 核心借款按市價計算價值變動；
- 經濟假設變動的影響；
- 於二零一四年出售PruHealth及PruProtect業務所得收益；
- 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；及
- 與持作出售的日本壽險業務有關的虧損。

股東應佔總利潤及每股基本盈利包括該等項目及實際投資回報。本公司相信經就該等項目作出調整後，經營溢利更能反映相關表現。

(ii) 經營溢利中的投資回報

對於涵蓋長期保險業務淨值的資產投資元素，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照投資組合的資產組合計算得出。計算列入英國業務PAC分紅基金經營業績的長期投資回報時，由於支持負債及未分配盈餘的資產會受市場波動影響，報告期初的資產價值會被調整，以撇除短期市場變動的影響（於下文附註16(b) (iii)闡釋）。

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

英國年金業務方面，支持保單持有人負債的資產組合會不時予以調整，以更切合管理層所用的內部信貸質素評級標準。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：

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

在應用該常規方法時，計入英國保險業務分紅業務經營溢利的貼現解除乃經參照期初有效價值並按就市場變動（即平穩）造成的短期投資波動影響作出調整後釐定。財務狀況報表摘要及利潤總額報告中的資產價值及投資回報並無平整。於二零一四年十二月三十一日，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1.94億英鎊（二零一三年十二月三十一日：減少1.36億英鎊）。

(iv) 經營假設變動的影響

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

(v) 經營經驗差

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

(vi) 經濟假設變動的影響

因經濟假設變動而導致的期初有效業務價值轉變（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。

17 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中，預期的長期投資回報率及風險貼現率乃參考政府債券的期末回報率釐定。股票及物業資產類別及公司債券的預期回報乃由無風險利率加上基於本集團長期展望釐定的風險溢價得出。

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

歐洲內含價值基準業績附註續

17 假設續

(i) 亞洲區業務 附註(b)

	風險貼現率%				十年期政府債券收益率%		預期長期通脹率%	
	新業務		有效業務		二零一四年 十二月 三十一日	二零一三年 十二月 三十一日	二零一四年 十二月 三十一日	二零一三年 十二月 三十一日
	二零一四年 十二月 三十一日	二零一三年 十二月 三十一日	二零一四年 十二月 三十一日	二零一三年 十二月 三十一日				
中國	10.2	11.2	10.2	11.2	3.7	4.7	2.5	2.5
香港 附註(b)、(c)	3.7	4.9	3.7	4.8	2.2	3.1	2.3	2.3
印度	13.0	14.0	13.0	14.0	8.0	9.0	4.0	4.0
印尼	12.0	12.5	12.0	12.5	7.9	8.6	5.0	5.0
韓國	6.7	7.4	6.5	7.6	2.6	3.6	3.0	3.0
馬來西亞 附註(c)	6.6	6.5	6.6	6.5	4.1	4.2	2.5	2.5
菲律賓	10.8	10.5	10.8	10.5	4.0	3.8	4.0	4.0
新加坡 附註(c)	4.3	4.6	5.0	5.3	2.3	2.6	2.0	2.0
台灣	4.2	4.3	4.1	4.1	1.6	1.7	1.0	1.0
泰國	9.5	10.7	9.5	10.7	2.7	3.9	3.0	3.0
越南	14.0	15.7	14.0	15.7	7.2	9.0	5.5	5.5
加權風險貼現率總計 附註(a)	6.9	8.1	6.6	7.2				

於二零一四年及二零一三年，亞洲的股票風險溢價(不包括持作出售日本壽險業務的股票風險溢價)介乎3.5%至8.7%。

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) 持有股票數量最多的亞洲區業務的平均股票回報假設為：

	二零一四年 十二月三十一日 %	二零一三年 十二月三十一日 %
香港	6.2	7.1
馬來西亞	10.1	10.1
新加坡	8.3	8.6

(ii) 美國業務

	二零一四年 十二月三十一日 %	二零一三年 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	1.5	1.2
七月至十二月發行	1.5	1.75
定額指數年金業務：		
一月至六月發行	2.0	1.45
七月至十二月發行	2.0	2.0
機構業務	0.7	0.75
長期違約撥備(計入預期息差) 附註16(a)(viii)	0.25	0.25
風險貼現率：		
變額年金：		
風險貼現率	6.9	7.6
額外信貸風險撥備(計入風險貼現率) 附註16(a)(viii)	0.2	0.2
非變額年金：		
風險貼現率	3.9	4.8
額外信貸風險撥備(計入風險貼現率) 附註16(a)(viii)	1.0	1.0
加權平均值總計：		
新業務	6.7	7.4
有效業務	6.2	6.9
美國十年期國庫債券年末息率	2.2	3.1
美國股票的稅前預期長期名義回報率	6.2	7.1
預期長期通脹率	2.8	2.6
股票風險溢價	4.0	4.0
標普股票回報波幅 附註17(v)	18.0	19.0

^{*} 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

	二零一四年 十二月三十一日 %	二零一三年 十二月三十一日 %
股東支持年金業務： 附註(b)		
風險貼現率：		
新業務	6.5	6.8
有效業務 附註(a)	6.9	8.3
股東支持年金業務的稅前預期長期名義回報率：		
新業務	4.1	4.2
有效業務 附註(a)	3.2	4.3
其他業務：		
風險貼現率：		
新業務	5.3	6.1
有效業務	5.9	6.8
稅前預期長期名義投資回報率：		
英國股票	6.2	7.5
海外股票	6.2至9.0	7.1至9.2
物業	4.9	6.2
15年期金邊債券利率	2.2	3.5
公司債券	3.8	5.1
預期長期通脹率	3.0	3.4
股票風險溢價	4.0	4.0

附註

(a) 就股東支持年金業務而言，有效業務的稅前長期名義回報率及風險貼現率變動，主要反映資產收益率變動的影響。

(b) 信貸息差處理：Prudential Retirement Income Limited有約90%為英國股東支持年金業務，計算相關市場一致性內含價值(參閱附註16(a)(viii))所用信貸假設及債券息差超出掉期利率的剩餘流動性溢價如下：

	個人年金新業務基點		有效業務總計基點	
	二零一四年 十二月三十一日	二零一三年 十二月三十一日	二零一四年 十二月三十一日	二零一三年 十二月三十一日
債券息差超出掉期利率部分	108	117	143	133
信貸風險總撥備	29	37	58	62
流動性溢價	79	80	85	71

* 新業務流動性溢價按加權平均銷售時點流動性溢價計算。

信貸風險總撥備較過往違約比率審慎，應足以抵銷年金業務預期有效期所發生的廣泛極端信貸事項。

隨機假設

確定附註16(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同；及
- 兩個年度的股票回報的預期波幅介乎18%至35%，而兩個年度的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；及
- 股票回報的預期波幅介乎18%至27%(二零一三年：19%至32%)，而兩個年度的利率標準偏差則介乎2.2%至2.5%。

歐洲內含價值基準業績附註續

17 假設續

(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；及
- 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經驗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數的動態關係。

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經驗。如適用，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

開支假設水平(包括支援本集團長期業務的服務公司的開支)乃基於內部開支分析調查，並適當分配至新業務的獲取及有效業務的續期。

特殊開支會分開呈列及匯報。就成熟業務而言，保誠的政策是在費用節省實現前不會為未來成本減省計劃作出抵免。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。發展開支於產生時支銷。

計入其他收入及開支的企業開支包括：

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

稅率

業務的假設長期實際稅率反映附註16(a)(x)中所闡述的預測現金流量的應課稅利潤及虧損稅務。

二零一四年及二零一三年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	20.0

* 16.5% (按保費收入的5%計算)。

18 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16(a)(ii)		新業務保費現值 附註16(a)(ii)	
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
集團保險業務								
亞洲	2,272	2,136	2,010	1,911	2,237	2,125	12,331	11,375
美國	15,555	15,712	-	2	1,556	1,573	15,555	15,723
英國	6,681	5,128	189	212	857	725	7,471	5,978
集團總計	24,508	22,976	2,199	2,125	4,650	4,423	35,357	33,076
亞洲保險業務								
柬埔寨	-	-	3	1	3	1	16	3
香港	419	326	603	455	645	487	3,861	2,795
印尼	280	303	357	445	385	477	1,619	1,943
馬來西亞	117	114	189	197	201	208	1,284	1,352
菲律賓	121	193	39	34	51	53	248	299
新加坡	677	571	289	304	357	361	2,683	2,588
泰國	92	66	74	61	83	68	392	289
越南	4	2	61	54	61	54	247	204
東南亞業務(包括香港)	1,710	1,575	1,615	1,551	1,786	1,709	10,350	9,473
中國 ^{附註(ii)}	239	114	81	71	105	83	550	409
韓國	212	311	92	82	113	113	609	641
台灣	83	102	116	107	124	117	462	491
印度 ^{附註(iii)}	28	34	106	100	109	103	360	361
亞洲區業務總計	2,272	2,136	2,010	1,911	2,237	2,125	12,331	11,375
美國保險業務								
變額年金	10,899	10,795	-	-	1,090	1,079	10,899	10,795
Elite access(變額年金)	3,108	2,585	-	-	311	259	3,108	2,585
定額年金	527	555	-	-	53	55	527	555
定額指數年金	370	907	-	-	37	91	370	907
人壽保險	-	1	-	2	-	2	-	12
批發	651	869	-	-	65	87	651	869
美國保險業務總計	15,555	15,712	-	2	1,556	1,573	15,555	15,723
英國及歐洲保險業務								
直接及合夥年金	162	284	-	-	16	28	162	284
中介機構年金	139	488	-	-	14	49	139	488
內部歸屬年金	764	1,305	-	-	76	131	764	1,305
個人年金總計	1,065	2,077	-	-	106	208	1,065	2,077
企業退休金	92	120	138	161	147	173	592	686
境內債券	2,318	1,754	-	-	232	176	2,321	1,756
其他產品	1,496	901	51	51	201	140	1,783	1,183
批發	1,710	276	-	-	171	28	1,710	276
英國及歐洲保險業務總計	6,681	5,128	189	212	857	725	7,471	5,978
集團總計	24,508	22,976	2,199	2,125	4,650	4,423	35,357	33,076

附註

- (i) 對於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易，其指示性交易量計量於上表列示。所顯示金額並非且無意反映《國際財務報告準則》利潤表內記錄的保費收入。
- (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。

有關歐洲內含價值基準補充資料的董事責任聲明

董事已選擇根據歐洲財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則(經二零零五年十月頒佈的歐洲內含價值披露的附加指引增補闡述)編製補充資料。

倘聲明遵守歐洲內含價值原則，董事須根據歐洲內含價值原則所載內含價值方法編製補充資料，並披露及解釋不符合歐洲內含價值原則所載歐洲內含價值指引的事項。

編製歐洲內含價值補充資料時，董事：

- 根據歐洲內含價值原則編製補充資料；
- 識別及描述內含價值方法所涵蓋業務；
- 對承保業務貫徹採納內含價值方法；
- 基於過往、現時及預期未來經驗和任何相關外界數據按實際基準釐定假設並貫徹採用；
- 作出合理及一致的估計；及
- 描述補充資料所載非承保業務的基準，包括對本集團財務報表所採用會計框架的任何重大偏離。

獨立核數師致Prudential plc有關 歐洲內含價值基準補充資料的報告

審核的意見及結論

吾等未就有關歐洲內含價值基準補充資料的意見作出修改

吾等已審核歐洲內含價值基準業績及歐洲內含價值基準業績附註所載 Prudential plc (貴公司) 截至二零一四年十二月三十一日止年度的歐洲內含價值基準補充資料。歐洲內含價值基準補充資料應與集團財務報表一併閱讀。

吾等認為，貴公司截至二零一四年十二月三十一日止年度的歐洲內含價值基準補充資料在各重大方面已根據歐洲財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則(經二零零五年十月頒佈的歐洲內含價值披露的附加指引增補闡述，統稱「歐洲內含價值原則」)，並使用載於歐洲內含價值基準業績附註的方法及假設妥善編製。

本報告根據吾等的委聘條款僅向貴公司發出。吾等所進行的審核工作旨在向貴公司指出獲委聘於本報告指出的事項，而不作其他目的。在法律容許的範圍內，吾等不就吾等的審核工作、本報告或吾等作出的意見向貴公司以外任何人士承擔或負上任何責任。

董事及核數師各自的責任

董事就根據歐洲內含價值原則編製歐洲內含價值基準補充資料承擔責任，詳情載於第308頁董事責任聲明。

吾等的責任為根據吾等的委聘條款及《國際審核標準(英國及愛爾蘭)》審核補充資料，並就補充資料發表意見。該等標準規定吾等必須遵守審核實務委員會《核數師道德標準》的規定。

根據《國際審核標準(英國及愛爾蘭)》所作財務報表審核的範圍

關於財務報表審核的範圍載於本公司網站www.kpmg.com/uk/auditscopeoether2013。本報告乃根據有關吾等的責任的重要解釋作出。相關重要解釋載於上述網站，並已納入本報告，猶如已全文載列，並應閱讀以理解本報告的目的、吾等已進行的工作及吾等所作意見的基礎。

本報告的目的及關於貴公司以外人士使用的限制

本報告根據吾等的委聘條款僅向貴公司發出。吾等所進行的審核工作旨在向貴公司指出獲委聘於本報告指出的事項，而不作其他目的。在法律容許的範圍內，吾等不就吾等的審核工作、本報告或吾等作出的意見向貴公司以外任何人士承擔或負上任何責任。

代表
KPMGLLP
特許會計師
倫敦



Rees Aronson

謹啟

二零一五年三月九日

第七節

額外資料

312	額外未經審核財務資料索引
338	風險因素
344	詞彙
348	股東資料
351	聯絡我們

額外未經審核財務資料索引

I	《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料
313	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
318	b 亞洲業務—按地區的《國際財務報告準則》經營溢利分析
319	c 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析
II	其他資料
320	a 控股公司現金流量
321	b 管理基金
322	c 經濟資本的制訂
328	d 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬
332	e 主要指標的外幣來源
332	f 購股權計劃
335	g 保誠歷史財務資料摘要
337	h 已出售PruHealth及PruProtect業務的業績

額外未經審核財務資料

I:《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料

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

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

息差收入代表淨投資收入(或就英國年金新業務而言為保費收入)及計入若干保單持有人賬戶的金額之間的差額，不包括股東淨資產的經營性投資回報(已獨立披露為股東資產預期回報)。

手續費收入代表淨投資表現驅動的利潤，乃隨相關保單持有人基金規模變動的資產管理費用扣除投資管理開支。

分紅業務代表年內股東自分紅基金的轉撥(包含稅項)。

保險損益差主要代表來自死亡率及發病率的保險風險的利潤。

收入準備金主要代表為支付保單獲得成本及行政開支而自保費中扣除的金額。

保單獲得成本及行政開支代表年內產生的股東應佔支出，不包括未計入保險分部利潤的重組成本及償付能力標準II成本等項目，亦不包括更適宜計入其他盈利來源的項目(例如將投資支出自投資收入中扣除以列作息差收入或手續費收入的一部分(如適用))。

遞延保單獲得成本調整包括年內的遞延保單獲得成本攤銷，不包括投資回報中與短期波動有關的金額，以及扣除就新業務遞延的成本。

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

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

二零一四年 百萬英鎊

	亞洲 附註(v)	美國	英國	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	96	1,441		
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)	4,650	(43)%
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	752	3,233		

見本節節末附註。

二零一三年 實質匯率 百萬英鎊

	亞洲 附註(v)	美國	英國	總計	平均負債 附註(iv)	總基點 附註(ii)
息差收入	115	730	228	1,073	64,312	167
手續費收入	154	1,172	65	1,391	96,337	144
分紅業務	47	–	251	298	97,393	31
保險損益差	679	588	89	1,356		
收入準備金	1,562		187	1,749		
開支：						
保單獲得成本 附註(i)	(1,015)	(914)	(110)	(2,039)	4,423	(46)%
行政開支	(634)	(670)	(124)	(1,428)	169,158	(84)
遞延保單獲得成本調整 附註(vi)	35	313	(14)	334		
股東資產預期回報	58	24	134	216		
長期業務經營溢利	1,001	1,243	706	2,950		

見本節節末附註。

額外未經審核財務資料續

I:《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料續

	二零一三年 固定匯率 百萬英鎊 附註(iii)					
	亞洲 附註(v)	美國	英國	總計	平均負債 附註(iv)	總基點 附註(ii)
息差收入	107	694	228	1,029	62,909	164
手續費收入	140	1,113	65	1,318	93,339	141
分紅業務	44	–	251	295	97,374	30
保險損益差	616	559	89	1,264		
收入準備金	1,413	–	187	1,600		
開支：						
保單獲得成本 附註(i)	(921)	(868)	(110)	(1,899)	4,165	(46)%
行政開支	(578)	(636)	(124)	(1,338)	164,362	(81)
遞延保單獲得成本調整 附註(vi)	32	297	(14)	315		
股東資產預期回報	52	22	134	208		
長期業務經營溢利	905	1,181	706	2,792		

見本節節末附註。

長期保險業務溢利率分析—亞洲

長期業務	亞洲 附註(v)								
	二零一四年			二零一三年 實質匯率			二零一三年 固定匯率 附註(iii)		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點
息差收入	125	9,183	136	115	7,446	154	107	7,419	144
手續費收入	155	14,987	103	154	13,714	112	140	13,317	105
分紅業務	43	14,823	29	47	13,263	35	44	13,244	33
保險損益差	675			679			616		
收入準備金	1,545			1,562			1,413		
開支：									
保單獲得成本 附註(i)	(1,031)	2,237	(46)%	(1,015)	2,125	(48)%	(921)	1,946	(47)%
行政開支	(618)	24,170	(256)	(634)	21,160	(300)	(578)	20,736	(279)
遞延保單獲得成本調整 附註(vi)	92			35			32		
股東資產預期回報	64			58			52		
經營溢利	1,050			1,001			905		

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17%(實質匯率：9%)至二零一四年的1.25億英鎊，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二零一三年的1.40億英鎊增加11%(實質匯率：1%)至二零一四年的1.55億英鎊，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5,900萬英鎊至二零一四年的6.75億英鎊，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。二零一四年保險損益差包括非經常性項目2,700萬英鎊(二零一三年：按實質匯率計算為5,200萬英鎊；按固定匯率計算為4,800萬英鎊)；
- 撇除貨幣波動的不利影響，收入準備金由二零一三年的14.13億英鎊增加1.32億英鎊至二零一四年的15.45億英鎊，主要反映期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12%(實質匯率：2%)至二零一四年的10.31億英鎊，而銷售額的增幅為15%(實質匯率：增幅5%)，致使保單獲得成本比率輕微下降。上述分析使用股東保單獲得成本佔年度保費等值總額的百分比。如果將分紅銷售額自分母扣除，保單獲得成本比率為66%(二零一三年：按固定匯率計算為65%)，與去年大致持平；
- 行政開支按固定匯率計算增加7%(實質匯率：減幅3%)至二零一四年的6.18億英鎊，原因是業務持續拓展。按固定匯率計算，行政開支比率由二零一三年的279個基點減至二零一四年的256個基點；及
- 股東資產預期回報由二零一三年的5,200萬英鎊增至二零一四年的6,400萬英鎊，主要由於股東資產增加令收入上升。

長期保險業務溢利率分析—美國

	美國								
	二零一四年			二零一三年 實質匯率			二零一三年 固定匯率 附註(iii)		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點
長期業務									
息差收入	734	28,650	256	730	29,648	246	694	28,272	246
手續費收入	1,402	72,492	193	1,172	59,699	196	1,113	57,098	195
保險損益差 開支	670			588			559		
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(887)	1,556	(57)%	(914)	1,573	(58)%	(868)	1,494	(58)%
行政開支	(693)	108,984	(64)	(670)	97,856	(68)	(636)	93,484	(68)
遞延保單獲得成本調整	191			313			297		
股東資產預期回報	14			24			22		
經營溢利	1,431			1,243			1,181		

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上升6%(按實質匯率計算上升1%)至二零一四年的7.34億英鎊。所呈報的息差溢利率由二零一三年的246個基點增加至256個基點。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182個基點(二零一三年固定匯率：183個基點)；
- 手續費收入按固定匯率計算增長26%(按實質匯率計算為20%)至二零一四年的14.02億英鎊，主要由於來自變額年金業務的正淨現金流量及整體市價上漲導致獨立賬戶平均餘額增加。手續費收入溢利率與去年大致上保持一致，為193個基點(二零一三年固定匯率：195個基點及實質匯率：196個基點)，降幅主要由於業務組合變動所致；
- 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。來自變額年金業務的正淨流量和附生命條件及其他保證的收費，以及重新定價行動的所得收益及來自REALIC的貢獻增加，使保險損益差按固定匯率計算增加20%(按實質匯率計算為14%)至二零一四年的6.70億英鎊；
- 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)，保單獲得成本按絕對值及年度保費等值百分比計算均較二零一三年輕微下降。按年度保費等值百分比計算，保單獲得成本與二零一三年大致持平；
- 行政開支按固定匯率計算由二零一三年的6.36億英鎊增至二零一四年的6.93億英鎊(按實質匯率計算為6.70億英鎊)，主要是由於二零一四年獨立賬戶餘額增加使以資產為基礎的佣金付款增加所致(須扣除有關尾隨佣金)。在本分析中，以資產為基礎的佣金於各保單年度日期支付，並被作為行政開支處理。若撇除尾隨佣金，則行政開支比率降至36個基點(二零一三年：按固定匯率計算為44個基點及按實質匯率計算為44個基點)，反映經營槓桿的利益；及
- 遞延保單獲得成本調整按固定匯率計算於二零一四年減至1.91億英鎊，而二零一三年則為2.97億英鎊(按實質匯率計算為3.13億英鎊)，二零一三年金額受益於遞延保單獲得成本攤銷減速產生的7,800萬英鎊(按實質匯率計算為8,200萬英鎊)，原因是該年股市回報強勁。二零一四年股市沒有再現強勁回報，年內錄得遞延保單獲得成本加速攤銷支出1,300萬英鎊。

額外未經審核財務資料續

I:《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料續

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

	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 實質匯率 百萬英鎊			二零一三年 固定匯率 百萬英鎊 附註(iii)					
	其他 經營溢利	保單獲得成本		其他 經營溢利	保單獲得成本		其他 經營溢利	保單獲得成本				
		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	2,127		2,127	1,844		1,844	1,752		1,752			
減新業務開支		(887)	678	(209)		(914)	716	(198)	(868)	680	(188)	
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			(474)	(474)			(485)	(485)		(461)	(461)	
(加速)／減速			(13)	(13)			82	82		78	78	
總計	2,127	(887)	191	1,431	1,844	(914)	313	1,243	1,752	(868)	297	1,181

見本節節末附註。

長期保險業務溢利率分析—英國

長期業務	英國					
	二零一四年			二零一三年		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點
息差收入	272	29,419	92	228	27,218	84
手續費收入	61	23,476	26	65	22,924	28
分紅業務	255	86,467	29	251	84,130	30
保險損益差	96			89		
收入準備金	176			187		
開支：						
保單獲得成本附註(i)	(96)	857	(11)%	(110)	725	(15)%
行政開支	(143)	52,895	(27)	(124)	50,142	(25)
遞延保單獲得成本調整	(6)			(14)		
股東資產預期回報	137			134		
經營溢利	752			706		

見本節節末附註。

英國經營溢利驅動因素分析：

- 息差收入由二零一三年的2.28億英鎊增至二零一四年的2.72億英鎊，乃由於年內貢獻1.05億英鎊(二零一三年：2,500萬英鎊)的整批年金銷售額的增長被個人年金銷售額減少部分抵銷；
- 手續費收入由二零一三年的6,500萬英鎊減至二零一四年的6,100萬英鎊，乃由於產品組合變為資產管理開支較低的產品，而有關變動被管理基金增加部分抵銷；
- 保險損益差由二零一三年的8,900萬英鎊增至二零一四年的9,600萬英鎊，主要由於保障業務錄得的利潤增加；
- 收入準備金是指英國的就開支收取保費及其獲取的其他雜項淨收入。二零一四年收入為1.76億英鎊，較二零一三年減少1,100萬英鎊；
- 二零一四年保單獲得成本佔新業務銷售額的百分比由二零一三年的15%減至11%，主要受業務組合對該百分比率的影響推動。以上比率表示股東保單獲得成本佔年度保費等值銷售總額的百分比，因此受年內分紅銷售額的水平影響。於二零一四年，保單獲得成本佔股東支持新業務銷售額(不包括整批年金交易)的百分比為36%(二零一三年：35%)；及
- 行政開支由二零一三年的1.24億英鎊增至二零一四年的1.43億英鎊，主要由於英國預算公佈退休金改革後，為調整業務而增加投資開支所致。

附註

- (i) 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值銷售額百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。
- (ii) 溢利率代表年內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例(不包括未分配盈餘)。
- (iii) 二零一三年的比較資料已按實質匯率及固定匯率予以呈列，以抵銷匯兌換算的影響。固定匯率業績乃使用本年度外幣匯率折算上年的業績而計算。所有固定匯率溢利金額均已按照本年度平均匯率進行換算。在亞洲固定匯率平均負債的計算中，保單持有人負債乃使用本年度期初及期末匯率進行換算。在美國固定匯率平均負債計算中，保單持有人負債乃按本年度的月末收市匯率進行換算。另請見附註A1。
- (iv) 英國及亞洲使用期初及期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。用以計算行政開支息差的平均負債不包括由Jackson收購前分保至第三方的REALIC負債。平均負債乃就期內業務收購及出售作出調整。
- (v) 在上表所示的個別利潤及平均負債數額中，二零一四年及二零一三年均無對日本持作出售壽險業務的業績進行分析。
- (vi) 遞延保單獲得成本調整包括於二零一四年關於合營企業的1,100萬英鎊(二零一三年：按實質匯率計算為100萬英鎊)。

額外未經審核財務資料續

I:《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料續

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：

	二零一四年 百萬英鎊	實質匯率 二零一三年 百萬英鎊	固定匯率 二零一三年 百萬英鎊	二零一三年 實質匯率 相對於 二零一四年	二零一三年 固定匯率 相對於 二零一四年
香港	109	101	96	8%	14%
印尼	309	291	244	6%	27%
馬來西亞	118	137	125	(14)%	(6)%
菲律賓	28	18	16	56%	75%
新加坡	214	219	205	(2)%	4%
泰國	53	53	48	0%	10%
越南	72	54	51	33%	41%
東南亞業務(包括香港)	903	873	785	3%	15%
中國	13	10	10	30%	30%
印度	49	51	47	(4)%	4%
韓國	32	17	17	88%	88%
台灣	15	12	11	25%	36%
其他	(9)	(4)	(4)	(125)%	(125)%
非經常性項目 附註(ii)	49	44	41	11%	20%
保險業務總計 附註(i)	1,052	1,003	907	5%	16%
發展開支	(2)	(2)	(2)	0%	0%
長期業務經營溢利總額	1,050	1,001	905	5%	16%
瀚亞投資	90	74	68	22%	32%
亞洲業務總計	1,140	1,075	973	6%	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：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	
		實質匯率	固定匯率
新業務開支*	(18)	(15)	(18)
有效業務	1,021	974	884
非經常性項目 附註(ii)	49	44	41
總計	1,052	1,003	907

*《國際財務報告準則》新業務開支約佔二零一四年新業務年度保費等值保費的1% (二零一三年：約佔新業務年度保費等值的1%)。

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) 於二零一四年為數4,900萬英鎊(二零一三年：4,400萬英鎊)的其他非經常性項目為預計不會於日後再次發生的若干項目，該等項目均非獨立重大項目。

c 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析

二零一四年 百萬英鎊					
	M&G 附註(ii)	瀚亞投資 附註(ii)	PruCap	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%			

二零一三年 百萬英鎊					
	M&G 附註(ii)	瀚亞投資 附註(ii)、(iii)	PruCap	美國	總計
未計表現相關費用的經營收入	863	215	121	362	1,561
表現相關費用	25	1	-	-	26
經營收入(扣除佣金)附註(i)	888	216	121	362	1,587
經營開支附註(i)	(505)	(134)	(75)	(303)	(1,017)
分佔聯營公司業績	12	-	-	-	12
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(8)	-	-	(8)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	395	74	46	59	574
管理基金平均值	2,338億 英鎊	619億 英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率*	37個基點	35個基點			
成本/收入比率†	59%	62%			

附註

- (i) 經營收入及開支包括本集團應佔合營企業的貢獻(但不包括聯營公司的任何貢獻)。在《國際財務報告準則》財務報表附註B2內的利潤表中,該等金額為淨額及已扣除稅項,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						
未計表現相關費用的經營收入						
	零售 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點	機構‡ 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點	總計 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點
二零一四年	593	84	361	20	954	38
二零一三年	550	89	313	18	863	37

瀚亞投資						
未計表現相關費用的經營收入						
	零售 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點	機構‡ 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點	總計 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點
二零一四年	139	60	101	22	240	35
二零一三年	127	60	88	22	215	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。

額外未經審核財務資料續

II：其他資料

a 控股公司現金流量

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 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	193	206
股東支持業務：		
其他英國已付本集團款項	132	149
英國匯入本集團的淨額總額	325	355
美國匯入本集團的款項	415	294
亞洲匯入本集團的淨額		
亞洲已付本集團款項：		
長期業務	453	454
其他業務	60	56
	513	510
本集團於亞洲投資：		
長期業務	(3)	(9)
其他業務(包括亞洲區總部成本的資金)	(110)	(101)
	(113)	(110)
亞洲匯入本集團的淨額總額	400	400
M&G匯入本集團的款項	285	235
PruCap匯入本集團的款項	57	57
由業務單位匯入本集團的淨額	1,482	1,341
已付利息淨額	(335)	(300)
已收稅項	198	202
企業業務	(193)	(185)
償付能力標準II成本	(23)	(32)
中央流出總額	(353)	(315)
扣除股息前營運控股公司現金流量*	1,129	1,026
已付股息	(895)	(781)
扣除股息後營運控股公司現金流量*	234	245
非經營現金流量淨額†	(978)	613
控股公司現金流量總額	(744)	858
年初現金及短期投資	2,230	1,380
匯兌變動	(6)	(8)
年末現金及短期投資	1,480	2,230

* 包括中央融資附屬公司。

† 非經營現金流量淨額主要是關於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。

b 管理基金**(a) 概要** 附註(i)

	二零一四年 十億英鎊	二零一三年 十億英鎊
業務範圍：		
亞洲業務	49.0	38.0
美國業務	123.6	104.3
英國業務	169.0	157.3
保誠集團管理基金 <small>附註(i)</small>	341.6	299.6
外部基金 <small>附註(ii)</small>	154.3	143.3
管理基金總計	495.9	442.9

附註

(i) 保誠集團管理基金3,416億英鎊(二零一三年：2,996億英鎊)包括：

	二零一四年 十億英鎊	二零一三年 十億英鎊
按合併財務狀況報表計算的總投資	337.4	296.4
減：以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	(1.0)	(0.8)
持作出售或由本集團估用的投資物業(計入其他《國際財務報告準則》說明部分)	0.3	0.3
於合營企業內持有的內部管理基金	4.9	3.7
保誠集團管理基金	341.6	299.6

(ii) 以上所列於二零一四年十二月三十一日的外部基金1543億英鎊(二零一三年：1,433億英鎊)，乃包括由M&G及瀚亞投資管理的基金1,672億英鎊(二零一三年：1,482億英鎊)(如下文附註(b)所述)，減去分類為保誠集團基金的129億英鎊(二零一三年：49億英鎊)。1,672億英鎊(二零一三年：1,482億英鎊)的投資產品包括1,624億英鎊(二零一三年：1,439億英鎊)，加上亞洲貨幣市場基金48億英鎊(二零一三年：43億英鎊)。

(b) 投資產品—外部管理基金

	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 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	22,222	125,989	148,211	21,634	111,868	133,502
市場流入總額	82,440	38,017	120,457	74,206	40,832	115,038
贖回額	(77,001)	(30,930)	(107,931)	(72,111)	(31,342)	(103,453)
市場匯兌換算及其他變動	2,472	3,971	6,443	(1,507)	4,631	3,124
十二月三十一日	30,133	137,047	167,180	22,222	125,989	148,211

(c) M&G及瀚亞投資—管理基金總計

	瀚亞投資		M&G	
	二零一四年 十億英鎊 附註	二零一三年 十億英鎊 附註	二零一四年 十億英鎊	二零一三年 十億英鎊
外部管理基金	30.1	22.2	137.0	126.0
內部管理基金	47.2	37.7	127.0	118.0
管理基金總計	77.3	59.9	264.0	244.0

附註

瀚亞投資的外部管理基金包括二零一四年十二月三十一日的亞洲貨幣市場基金48億英鎊(二零一三年：43億英鎊)。

額外未經審核財務資料續

II：其他資料續

c 經濟資本的制訂

概覽

過去十年以來，歐盟各監管機構一直在制訂一項風險敏感度更高的償付能力監理架構。償付能力標準II正是以此為目標制訂，並繼於二零一四年四月十六日修訂綜合二號指令後，預期將於二零一六年一月一日生效。償付能力標準II適用於包括保誠在內的所有歐洲保險公司。

償付能力標準II於評估償付能力時，採用市場一致性概念作為資產與負債以及按風險法(包括若干修訂)計算的一年期價值的評估框架。雖然保險公司所持有的大部分資產可根據市場可觀察價格(儘管該等以市場為基準的估值於數倍市場壓力下會被歪曲)按公允價值估值，然而，對於並非在流動市場買賣的保險負債而言則並非如此。償付能力標準II尋求為保險負債創造市場價值指標，透過按無風險利率市場水平計算最佳估計現金流價值並允許額外風險邊際，確保該等負債足以彌補另一家保險公司預備用以支付該等負債的金額。

於(i)用於評估資產與負債價值的市場一致法的概念於任何時候皆指相關經濟實況，及(ii)償付能力標準II強調該等替代市場估值於一年內的變動這兩點上存在重大局限。壽險公司一般從事的業務屬長期性質，其債務情況按到期日與期限類似的資產相匹配。這就是採取適當風險管理的保險公司能夠承受並抵禦投資市場劇烈變動的原因。評估保險公司生存能力的關鍵在於評估其能否於多年中如期滿足理賠要求，而非能否按理論替代市場估值滿足一年期測試的要求。

儘管存在上述局限，但保誠仍致力於就二零一六年採納的償付能力標準II適時實施相關規定。下節載列保誠償付能力標準II的最新實施進度，尤其是到目前為止存在的不明朗因素，並指出我們現時所用方法可能在有關方面有別於與英國審慎監管局最終所協定者。

根據我們截至目前的工作並根據相關限制因素，保誠估計經濟資本盈餘根據保誠償付能力標準II內部模型得出的結果為97億英鎊，相當於經濟資本比率為218%。支持該等結果的相關經濟資本方法及假設的進一步解釋載列如下。

經濟資本狀況 ^{附註}	二零一四年	二零一三年
	十二月三十一日 十億英鎊	十二月三十一日 十億英鎊
可用資本	17.9	18.5
經濟資本要求	8.2	7.2
盈餘	9.7	11.3
經濟資本比率	218%	257%

附註

1 根據未獲英國審慎監管局審閱或批准的集團償付能力標準II內部模型得出的結果。

於多個領域，保誠償付能力標準II的方法及假設將須因應政策制定及監管詮釋而發展。現階段已採用多項營運假設，惟該等營運假設仍須受政策澄清及英國審慎監管局的持續反饋所規限。英國年金業務負債的匹配調整校準就是其中一例，原因是直至保誠內部模型獲英國審慎監管局批准之前，仍會存在尚未明朗的各種其他校準問題。要求監管機構裁定及批准的其他範圍包括將計入總額盈餘的Jackson盈餘資本的比例(根據扣減法及集合法)，並視乎保誠亞洲區業務經濟資本盈餘能否根據償付能力標準II可替代性測試獲確認。在此不明朗背景下，預期根據償付能力標準II得出的比率將低於上述經濟資本比率。

不確定性範圍表明，我們已制定以下敏感度，以反映償付能力標準II結果的不同可能。例如，相對於二零一四年十二月三十一日的經濟資本盈餘97億英鎊：

- 由於償付能力標準II可替代性測試導致亞洲對集團可用資本的確認貢獻減少20%，將令集團盈餘降低19億英鎊(撥備比率降低-23個百分點)；
- 待監管批准後，英國保險業務或會應用過渡性釋放，預期將使英國盈餘總額與當前的償付能力標準I(支柱II)水平持平。英國年金業務應用過渡性釋放，估計將使集團盈餘增加13億英鎊(撥備比率上升+16個百分點)；及
- 英國年金信貸及長壽資本規定增加10%(反映不利的匹配調整結果或校準強化)預計將令集團盈餘減少6億英鎊(撥備比率降低-12個百分點)。然而，在此情況下，過渡性釋放的影響預期將增加，以抵銷有關變動。

上述敏感度旨在提供若干示例，不應被視為暗示英國審慎監管局可能最終規定的調整。

在根據償付能力標準II內部模型所得數據制訂上述經濟資本的同時，我們已制定一個替代「多期」經濟資本模式，用於評估到期時我們是否有能力向客戶履行責任，而我們認為這是評估經濟償付能力的最佳方式。這種「多期」方式旨在克服償付能力標準II方法的人為一年期時間框架的不足，以及消除我們過度審慎認為不能反映經濟現實的因素，例如額外風險收益的組成。理論而言，買方可能要求接收一年期內負債。單獨刪除該等風險收益將增加高達136億英鎊的估計盈餘，相當於265%的經濟資本比率。經透過適當的風險敏感性措施評估後，證實本集團強勁的資本狀況及本集團有能力抵禦嚴重市場衝擊。

與經濟資本狀況有關的詳情—基於償付能力標準II內部模型所得數據

我們的經濟資本結果乃根據保誠償付能力標準II內部模型得出的結果。雖然償付能力標準II及綜合二號指令，以及於二零一五年一月十七日發佈二級「授權法案」草案，為償付能力標準II業績的計算提供了框架，但在重大領域仍存在政策不明朗因素，而且有關方法及假設須待本集團的領導監管機構英國審慎監管局審閱及批准。

於二零一五年我們仍在將內部模型呈交予英國審慎監管局審批。然而，鑒於存在不明朗因素，該等經濟資本結果不應視作呈列獲批准的償付能力標準II內部模型得出的第一支柱結果，亦並非旨在對最終的狀況進行預測。

於二零一四年十二月三十一日，本集團的經濟資本盈餘為97億英鎊(二零一三年：113億英鎊)，經濟資本比率為218%(未計及二零一四年末期股息)。按此基準計算的資本狀況於下表概述：

經濟資本狀況 ^{附註}	二零一四年 十二月 三十一日 十億英鎊	二零一三年 十二月 三十一日 十億英鎊
可用資本	17.9	18.5
經濟資本要求	8.2	7.2
盈餘	9.7	11.3
經濟資本比率	218%	257%

附註

1 根據未獲英國審慎監管局審閱或批准的集團償付能力標準II內部模型得出的結果。

該經濟資本結果是以根據保誠現有償付能力標準II內部模型得出的結果為基礎，當中涉及若干主要營運假設。相關方法及假設的進一步解釋載列如下。有關方法及假設的若干方面將不同於應用於獲得最終內部模型批准的方法與假設。因此，預期該狀況將不斷發展以反映政策闡釋及英國審慎監管局有關保誠應用該新機制實施方法的建議。在此充滿不確定性的背景之下，預期基於獲批准模式的償付能力標準II比率較上述狀況有所下降。

方法

與償付能力標準II相符，就本集團歐洲及亞洲壽險業務及控股公司而言，可用資本為超過負債的資產的價值，其主要部分為：資產市值、保險技術性撥備(計為最佳估計負債加風險準備金總額)及其他負債。由於後償債的償付次序低於保單持有人索償，後償債構成可用資本的一部分，而非作為債務處理。

作為普遍原則，資產及負債均按理論上可在公平交易中向第三方轉讓的價值確認。就資產負債表中的資產而言，大部分資產按《國際財務報告準則》公允價值持有。然而，為撇銷無形項目(如商譽及遞延保單獲得成本)及考慮現行《國際財務報告準則》資產負債表中未包括的經濟資產(如未來分紅份額持有人轉讓的現值)，須對《國際財務報告準則》價值作出調整。

最佳估計負債按未來風險調整後最佳估計現金流量的平均值計算，並已考慮金錢時間價值。釐定現金流量時已採用合約界限的經濟定義計入最佳估計負債。最佳估計負債亦計及現行合約中包含的選擇權和保證價值，以及應向保單持有人支付的未來酌情給付的價值。於相關情況下會計及實際管理層行動及保單持有人行為。此外，因資本要求僅用於衍生至覆蓋一年期的風險，最佳估計負債增加風險準備金，以覆蓋於一年後向第三方出讓負債的成本，假設每年資本成本為6%，法律實體間並無分化，與償付能力標準II的規定一致。

經濟資本要求衡量於一年期內出現的「兩百年一遇」的可能事件中可用資本價值的潛在減少額，這與償付能力標準II一致，其中計及不同風險類型及實體之間的分散影響。在集團層面的資本狀況評估中，並無對海外盈餘的經濟價值設定限制，反映我們認為在經濟資本評估中減少轉移性限制乃屬人為的觀點。

根據美國等同假設及假設允許使用的「扣除及加總」方法，保誠美國保險實體以當地以風險為基礎資本基準計入經濟資本狀況。鑒於已就綜合二號指令達成協議，這與我們認為的償付能力標準II最有可能出現的結果一致。美國保險實體對集團盈餘的貢獻為超過美國以風險為基礎資本的公司行動水平250%的部分，這符合本集團用以衡量保險集團指令盈餘及呈報自由盈餘的金額的水平。根據「扣除及加總」方法項下償付能力標準II的規定，美國保險實體與本集團其他部分的多元化利益均不予計入。

本集團計算亦包括非保險實體，例如資產管理公司、Prudential Capital及控股公司，如下：

- 根據現行行業資本監管規定納入資產管理人，而Prudential Capital則根據巴塞爾資本協定基準納入(遵循預期償付能力標準II處理方法)；
- 所含界定利益退休金計劃採用國際會計準則，並透過對會計狀況進行壓力測試得出資本要求；及
- 控股公司均以償付能力標準II為基準予以衡量，猶如其為保險公司，以符合償付能力標準II規定。

額外未經審核財務資料續

II：其他資料續

除了美國等同假設外，海外盈餘的經濟價值均未應用轉移性限制。在保誠所採取的方法中，其他關鍵元素涉及償付能力標準II第一支柱計算中尚不明確的領域。這些關鍵因素涉及以下方面：

- (i) 英國年金負債貼現率，包括對償付能力標準II「匹配調整」及無風險利率的初步估計，惟待有關政策進一步明朗後仍存在各種可能結果；
- (ii) 過渡安排對技術性撥備的影響，並未就經濟資本狀況作出撥備，但有關撥備可能根據償付能力標準II而適用（雖然本過渡安排的使用須待監管機構批准，且該過渡安排獲批准的程度很有可能須視乎最終的償付能力標準II資本狀況而定）；及
- (iii) 貨幣換算影響的資本規定，由按潛在受壓匯率計值的英鎊計算的海外資本（支持非英國附屬公司）所產生。該影響目前並無計提撥備，反映本公司的觀點，即經濟資本風險僅在為了補充負盈餘狀況而需要在實體間轉移資金時產生。

此外，混合資本工具的分級相關償付能力標準II結果仍不明確，但分級界限現時預期不會導致任何限制。

二零一三年的結果利用流動性溢價法編製，且未將匹配調整計入本公司內部模型內。根據此過往基礎，信貸準備金設定為一部分信貸息差。二零一三年的結果並未因採納匹配調整法的影響而進行重列，兩種方法之間的差異記入二零一四年的模型變動中。

假設

經濟資本計量所須的基本假設為：

- (i) 用於獲取非市場相關最佳估計負債現金流量的假設，這些假設基於歐洲內含價值最佳估計假設；
- (ii) 用於獲取市場相關最佳估計負債現金流量的假設。這些輸入數值乃基於估值日的市場數據（若數據可靠並來自深度及流動的市場）或適當的外推法（若市場不具備足以被認為可靠所需的足夠流動性）；
- (iii) 有關動態管理層行動及保單持有人行為的最佳估計負債計算方法相關假設；
- (iv) 用於計算經濟資本要求的「兩百年一遇的情況下」資本要求的風險模型的假設。這些假設乃結合過往市場、人口統計及經營經驗數據及專業判斷而設定；及
- (v) 關於上述風險（採用歷史數據及專業判斷相結合的方法計量）相互依存度的假設。

最佳估計負債現金流量貼現所採用的無風險曲線乃基於市場掉期率（惟越南、印度及波蘭因無流動掉期市場而採用政府債券收益率除外），並基於對掉期利率的「信貸風險調整」，減去10至35個基點（視乎國家而定）。該會計處理反映償付能力標準II下可能出現的結果。另外，就英國年金而言，在基礎資產負債表及經濟資本要求相關的壓力條件中，負債貼現率均增加估計匹配調整。

匹配調整設定為每項投資組合的支持資產收益減信貸風險扣減、現金流錯配撥備及可能被視為不符合匹配調整資格的資產扣減（現時為股東支持年金資產的約10%）。投資組合及其他資金匹配調整之間的多元化利益已全額計提撥備，反映經濟會計處理。有關投資組合收益的假設扣減額均在下表概述。然而，最終的償付能力標準II的匹配調整結果仍存在相當多的不確定因素，並可能與有關假設顯著不同。

	基礎 基點	兩百年一遇 壓力情況下的 不可分散 基點
從資產收益扣減信貸撥備		
英國股東支持年金	71	172

除英國年金外，概無就任何其他業務作出匹配調整撥備或任何其他形式的流動性溢價。

其他業務發展

於二零一五年二月五日，保誠宣佈已完成出售於日本的已終止業務。日本業務對集團盈餘的貢獻經設置相當於「持作出售」，計得價值4,900萬英鎊。於二零一四年十一月十日，保誠宣佈達成協議，將其於PruHealth及PruProtect業務的25%股本權益以1.55億英鎊出售，並計入相關結果內。於二零一四年七月一日，保誠將其與渣打銀行訂立的分銷協議續期延長至二零二九年。該等分銷費用金額計入經濟資本結果內，並對集團償付能力比率（-10個百分點）產生負面影響。於二零一四年一月一日生效的香港分公司本土化，其影響亦計入結果內，且估計將對集團償付能力比率（-4個百分點）產生負面影響，主要由於香港業務分離成為一家附屬公司導致風險邊際產生多元化虧損。

有關經濟資本盈餘變動的分析

下表顯示本財年期間，本集團經濟資本盈餘的變動。

一月一日至十二月三十一日的經濟資本盈餘 ¹ 變動分析	二零一四年 十億英鎊	二零一三年 十億英鎊
於一月一日的經濟資本盈餘	11.3	8.8
經營經驗	1.8	2.1
非經營經驗(包括市場變動)	(0.9)	0.9
其他資本變動		
出售	0.1	(0.1)
企業重組	(0.3)	-
分銷交易	(0.8)	(0.4)
後償債發行/(贖回)	(0.4)	1.1
外幣換算影響	0.1	(0.4)
股息	(0.9)	(0.8)
模型變動	(0.3)	0.1
於十二月三十一日的經濟資本盈餘	9.7	11.3

附註

1 根據未獲英國審慎監管局審閱或批准的集團償付能力標準II內部模型得出的結果。

於二零一四年，本集團經濟盈餘發生變動，這是由於：

- 經營經驗：來自有效業務、二零一四年承保的新業務及年內非市場假設變動及非市場經驗差的影響。二零一三年經營經驗結果額外受益於具體的除風險行動，而本集團鑒於其整體經濟資本實力而並無再次實行除風險行動；
- 非經營經驗：主要產生自二零一四年的負面市場經驗，主要由於英國長期利率下降所致；
- 其他資本變動：因償還後償債而致使盈餘減少、與渣打銀行續期的銀行保險合作協議、香港分公司本土化的負面資本影響、出售PruHealth及PruProtect業務帶來盈餘增加、外匯換算正面影響，以及由於二零一四年派付股息而導致的盈餘減少；及
- 模型變動：改變英國股東支持年金業務的負債貼現率的估計影響(即從流動性溢價基準變為匹配調整基準)對本集團盈餘的負面影響，及其他內部模型加強。

集團經濟資本要求分析

下表顯示按風險類型劃分的集團經濟資本要求¹。

	二零一四年十二月三十一日		二零一三年十二月三十一日	
	不可分散的 經濟資本要求 百分比 ²	可分散的 經濟資本要求 百分比 ²	不可分散的 經濟資本要求 百分比 ²	可分散的 經濟資本要求 百分比 ²
市場	57%	66%	53%	64%
股權	15%	21%	15%	24%
信貸	26%	39%	20%	37%
收益率(利率)	12%	4%	13%	0%
其他	4%	2%	5%	3%
保險	33%	27%	36%	28%
死亡率/發病率	6%	3%	8%	4%
退保	16%	19%	19%	21%
長壽	11%	5%	9%	3%
營運/開支	10%	7%	11%	8%

附註

1 基於250%的美國以風險為基礎公司行動水平，按風險類型劃分的本集團經濟資本要求包括有關Jackson風險狀況的資本要求。

2 根據未獲英國審慎監管局審閱或批准的集團償付能力標準II內部模型得出的結果。

額外未經審核財務資料續

II：其他資料續

本集團最重大的風險為金融市場風險，尤其是股票及信貸風險。長遠而言，本集團將從該市場獲得較高的資本回報及為保單持有人帶來較高的回報。本集團亦面對重大保險風險，包括英國年金長壽風險、各類產品的退保風險，以及死亡率及主要來自亞洲地區承保的保障型產品的發病率風險。即使計及市場相關保單持有人的退保行為，這些風險仍與市場風險有顯著區別，由此增加可從均衡風險組合中獲得的資本回報。最重大風險簡述如下：

- 本集團面臨的股票風險主要來自英國股東與保單持有人基金相關連的轉讓（部分被經濟股權對沖抵銷），以及來自亞洲單位連結式基金預期基金管理費用。Jackson的變額年金業務所產生的股市風險大部分被對沖；
- 本集團亦面臨重大信貸風險，主要來自英國年金組合及Jackson定額年金信貸組合。信貸風險須作為本集團風險管理架構的一部分予以審慎監測及管理；
- 本集團面臨收益率（利率）變動；當利率下降時，分紅基金及變額年金的保單持有人保證風險增加，然而利率下降亦會提高未來保險利潤的價值；
- 最主要保險風險狀況來自英國長壽風險，以及亞洲退保、死亡率及病發率風險；及本集團亦面臨開支及營運風險。本集團透過內部控制程序密切監控及管理營運風險。

《國際財務報告準則》權益與經濟可用資本的對賬

為幫助理解，下表顯示本集團按經濟資本基準呈列的可用資本與本集團《國際財務報告準則》股東權益的對賬：

《國際財務報告準則》權益與經濟可用資本的對賬 ¹	二零一四年 十億英鎊	二零一三年 十億英鎊
於十二月三十一日的《國際財務報告準則》股東權益	11.8	9.7
按以美國風險為基礎的資本基準進行調整以重列美國保險實體	(1.1)	(0.6)
排除遞延保單獲得成本、商譽及無形資產	(3.5)	(2.7)
增加視為經濟可用資本的後償債	3.7	3.8
風險邊際影響	(4.7)	(3.5)
增加股東轉讓價值	4.0	4.1
其他負債估值差額	9.0	9.3
遞延稅務負債淨額價值增加(由上述估值差額產生)	(0.9)	(1.3)
其他	(0.4)	(0.3)
於十二月三十一日的經濟可用資本	17.9	18.5

附註

1 根據未獲英國審慎監管局審閱或批准的集團償付能力標準II內部模型得出的結果。

主要對賬項目為：

- 11億英鎊(二零一三年：6億英鎊)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》為基準轉為以當地監管機構估值為基準，鞏固美國以風險為基礎的資本機制；
- 35億英鎊(二零一三年：27億英鎊)是由於《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；
- 37億英鎊(二零一三年：38億英鎊)是由於增加後償債所致。有關後償債按經濟基準被視為可用資本，但根據《國際財務報告準則》則視為負債；
- 47億英鎊(二零一三年：35億英鎊)是由於計及風險邊際所致，而根據《國際財務報告準則》則並無要求；
- 40億英鎊(二零一三年：41億英鎊)是由於在英國及亞洲經濟資產負債表中納入來自分紅業務的未來股東轉讓的價值(不計入本集團《國際財務報告準則》股東資金的釐定)所致；
- 90億英鎊(二零一三年：93億英鎊)是由於經濟資本與《國際財務報告準則》的保險評估規定差異所致，其中可用資本部分計及有效業務的經濟價值，而有關經濟價值不會計入《國際財務報告準則》；及
- 9億英鎊(二零一三年：13億英鎊)是由上述其他估值差額導致對遞延稅項資產及負債估值的影響。

敏感度分析

於二零一四年十二月三十一日，有關經濟資本狀況的壓力測試結果如下：

- 股票市場瞬間下跌20%將使盈餘降低6億英鎊及令經濟償付能力比率降至214%；
- 股票市場瞬間下跌40%將使盈餘降低22億英鎊及令經濟償付能力比率降至195%；
- 利率下降50個基點(以零點為底線)將使盈餘降低14億英鎊及令經濟償付能力比率降至195%；
- 利率上升100個基點將使盈餘增加18億英鎊及令經濟償付能力比率升至254%；及
- 信貸息差上升100個基點及英國年金組合下降15%將使盈餘降低21億英鎊及令經濟償付能力比率降至190%。

該等敏感度結果均於潛在管理層行動以減低股東資金風險的影響前列示。儘管如此，於該等管理層行動獲許可前，該等結果證明經濟資本狀況在應對股市大幅下跌、收益顯著下降(涉及相當低的初始收益率)及嚴重信貸事件方面的穩健性。

股市下跌的不利影響主要由於英國及亞洲的分紅份額持有人轉讓價值下降，以及未來資金管理費用所致。股票對沖緩解了相關風險的影響。同時，亦已設立一項動態的股票對沖計劃，以管理Jackson變額年金業務產生的股票風險。

收益率下降的不利影響主要來自於未來分紅份額持有人轉讓價值的下降，以及風險邊際規模上升。收益率下降亦增加本集團外部債務的價值，減少本集團盈餘。然而，該等影響部分被未來保險利潤價值增長及對沖資產價值變動抵銷。

違約和降級的增加對英國年金信貸業務產生不利影響，儘管根據匹配調整框架，該業務對信貸息差的敏感度較低。根據美國以風險為基礎資本基準，Jackson並無面臨信貸息差擴大，但其信貸違約增加，會對本集團的資本狀況產生負面影響，這一點已於上述信貸壓力測試中反映。

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 就英國年金業務而言，匹配調整旨在大幅減低盈餘對信貸息差的敏感度。因此，英國年金信貸敏感度採用組合降級15%，及信貸息差壓力上升88個基點(總數相當於100個基點信貸息差壓力)。就Jackson而言，由於信貸息差不會對美國以風險為基礎資本的業績產生直接影響，因而預期增加違約十次，與保險集團指令敏感度相符。

額外未經審核財務資料續

II：其他資料續

d 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2%)於該日之後產生，但以上各表所示年度所產生現金流量的分析被視為最具意義。模型中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，因此亦包含相同的假設及敏感度。

除列出預期於二零一四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，下表亦呈列預期於二零一四年內投資新業務於相同的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	二零一四年 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*				預期於二零一四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
二零一五年	953	1,054	506	2,513	124	241	25	390
二零一六年	920	902	514	2,336	144	108	22	274
二零一七年	883	844	501	2,228	149	118	23	290
二零一八年	846	792	503	2,141	119	29	22	170
二零一九年	819	866	494	2,179	118	114	23	255
二零二零年	796	801	482	2,079	104	96	23	223
二零二一年	795	774	473	2,042	107	86	24	217
二零二二年	790	744	465	1,999	108	131	24	263
二零二三年	780	662	470	1,912	103	113	24	240
二零二四年	751	540	459	1,750	111	97	23	231
二零二五年	739	464	448	1,651	96	83	24	203
二零二六年	744	392	436	1,572	105	71	23	199
二零二七年	735	335	423	1,493	93	63	22	178
二零二八年	719	290	411	1,420	95	56	22	173
二零二九年	695	248	401	1,344	103	49	22	174
二零三零年	668	204	388	1,260	92	40	22	154
二零三一年	654	186	375	1,215	92	35	22	149
二零三二年	637	196	366	1,199	90	30	22	142
二零三三年	621	113	348	1,082	88	24	22	134
二零三四年	607	104	327	1,038	96	24	24	144
二零三五年至二零三九年	2,921	19	1,327	4,267	434	(14)	107	527
二零四零年至二零四四年	2,542	-	1,110	3,652	387	-	97	484
二零四五年至二零四九年	2,161	-	521	2,682	335	-	82	417
二零五零年至二零五四年	1,801	-	287	2,088	289	-	29	318
預期於隨後40年產生的自由盈餘總額	24,577	10,530	12,035	47,142	3,582	1,594	773	5,949

* 分析並不包括納入二零一四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，分析並不包括股東權益於遺產中的價值，亦不包括於二零五四年之後產生的任何自由盈餘。於出售後，現金流量不包括與日本以及PruHealth及PruProtect有關的任何現金流量。

以上金額可與新業務的金額對賬，現列示如下：

新業務	二零一四年 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國	總計
二零一五年至二零五四年期間預期自由盈餘所產生的未貼現金額	3,582	1,594	773	5,949
減：貼現效應	(2,111)	(532)	(451)	(3,094)
二零一五年至二零五四年期間預期自由盈餘所產生的已貼現金額	1,471	1,062	322	2,855
二零五四年之後年度預期自由盈餘所產生的已貼現金額	91	-	2	93
以上未計及的PruHealth及PruProtect產生的新業務自由盈餘†	-	-	19	19
減：新業務的自由盈餘投資 ^{附註13}	(346)	(187)	(73)	(606)
其他項目‡	(54)	(181)	-	(235)
稅後歐洲內含價值新業務利潤^{附註13}	1,162	694	270	2,126

† 於二零一四年十一月，本集團出售其於PruHealth及PruProtect業務的權益，錄得歐洲內含價值利潤4,400萬英鎊。年內新業務利潤包括該業務於出售日前所承保的新業務。由於本集團已於二零一四年透過出售變現該業務，故以上分析中並不包括該項利潤。

‡ 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。

下表所示預期於二零一四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二零一三年十二月三十一日產生的金額對賬，現列示如下：

本集團	二零一四年 百萬英鎊	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	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一三年預期於二零一四年至 二零五三年期間產生的自由盈餘*	2,165	2,109	2,025	1,911	1,884	1,814	31,638	43,546
減：預期於當年變現的金額	(2,165)	-	-	-	-	-	-	(2,165)
加：預期於二零五四年產生的自由盈餘†	-	-	-	-	-	-	367	367
匯兌差額	-	77	73	67	65	63	850	1,195
新業務	-	390	274	290	170	255	4,570	5,949
出售PruHealth及PruProtect	-	(2)	(2)	(5)	(7)	(7)	(48)	(71)
經營變動	-	9	(9)	18	47	58		
非經營及其他變動	-	(70)	(25)	(53)	(18)	(4)	(1,632)	(1,679)
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	35,745	47,142
亞洲								
二零一三年預期於二零一四年至 二零五三年期間產生的自由盈餘*	801	821	798	735	705	682	17,471	22,013
減：預期於當年變現的金額	(801)	-	-	-	-	-	-	(801)
加：預期於二零五四年產生的自由盈餘†	-	-	-	-	-	-	324	324
匯兌差額	-	25	26	23	22	21	548	665
新業務	-	124	144	149	119	118	2,928	3,582
經營變動	-	-	(29)	(1)	7	13		
非經營及其他變動	-	(17)	(19)	(23)	(7)	(15)	(1,115)	(1,206)
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	20,156	24,577
美國								
二零一三年預期於二零一四年至 二零五三年期間產生的自由盈餘*	902	817	760	709	700	666	4,834	9,388
減：預期於當年變現的金額	(902)	-	-	-	-	-	-	(902)
加：預期於二零五四年產生的自由盈餘†	-	-	-	-	-	-	-	-
匯兌差額	-	52	47	44	43	42	302	530
新業務	-	241	108	118	29	114	984	1,594
經營變動	-	(10)	7	10	37	35		
非經營及其他變動	-	(46)	(20)	(37)	(17)	9	(48)	(80)
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	6,072	10,530

* 包括出售後已扣除日本壽險業務。

† 不包括二零一四年的新業務。

額外未經審核財務資料續

II：其他資料續

英國	二零一四年 百萬英鎊	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	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一三年預期於二零一四年至 二零五三年期間產生的自由盈餘	462	471	467	467	479	466	9,333	12,145
減：預期於當年變現的金額	(462)	-	-	-	-	-	-	(462)
加：預期於二零五四年期間 產生的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	43	43
新業務	-	25	22	23	22	23	658	773
出售PruHealth及PruProtect	-	(2)	(2)	(5)	(7)	(7)	(48)	(71)
經營變動	-	19	13	9	3	10		
非經營及其他變動	-	(7)	14	7	6	2	(469)	(393)
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	9,517	12,035

* 不包括二零一四年的新業務。

通過使用與內含價值報告相同的假設及方法，於二零一四年十二月三十一日預期於未來五年(包括二零一五年至二零一九年)的自由盈餘總額為114億英鎊，比二零一三年年底同期預期的97億英鎊增加17億英鎊。

該增長主要反映於二零一四年承保的新業務，預期將於未來五年產生13.79億英鎊的自由盈餘。經營、非經營以及出售我們的PruHealth及PruProtect業務份額及其他項目預期於未來五年使產生的自由盈餘減少7,000萬英鎊，超過利好外匯變動3.45億英鎊的抵銷。

於二零一四年十二月三十一日，預期於未來四十年按未貼現基準產生的自由盈餘總額為471億英鎊，較二零一三年年末預期的435億英鎊高，反映全部三項業務所承保新業務的影響以及美國和亞洲業務產生的正匯兌影響12億英鎊。該等正面影響均已被反映經營、市場假設變動以及出售我們的PruHealth及PruProtect業務份額及其他項目的不利影響(17)億英鎊所抵銷。這些主要反映利率下滑的衝擊，尤其是亞洲的利率下滑。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業務。

來自二零一四年年末的有效壽險業務於二零一四年產生的實際相關自由盈餘為27億英鎊，包括經營假設及經驗差的變動3億英鎊，而二零一三年年末預期的二零一四年變現為22億英鎊。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
二零一四年至自由盈餘的轉撥	828	883	565	2,276
自由資產的預期回報	62	30	14	106
經營假設及經驗差變動	(30)	278	66	314
有效壽險業務於二零一四年產生的相關自由盈餘	860	1,191	645	2,696
二零一三年十二月三十一日預期於二零一四年產生的自由盈餘	801	902	462	2,165

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	二零一四年 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				預期於二零一四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
二零一五年	908	1,017	471	2,396	118	233	23	374
二零一六年	807	820	457	2,084	125	97	20	242
二零一七年	720	724	419	1,863	119	101	19	239
二零一八年	644	642	397	1,683	88	23	18	129
二零一九年	581	664	367	1,612	81	86	18	185
二零二零年	529	576	337	1,442	67	68	16	151
二零二一年	494	526	312	1,332	65	56	16	137
二零二二年	459	478	289	1,226	61	81	15	157
二零二三年	424	406	274	1,104	54	65	14	133
二零二四年	383	312	252	947	54	52	13	119
二零二五年	354	255	231	840	43	42	12	97
二零二六年	335	204	212	751	45	33	11	89
二零二七年	311	165	193	669	37	28	10	75
二零二八年	289	137	176	602	36	23	10	69
二零二九年	264	112	161	537	37	19	9	65
二零三十年	239	90	146	475	32	15	8	55
二零三一年	221	80	133	434	30	12	8	50
二零三二年	204	83	122	409	28	10	7	45
二零三三年	188	42	109	339	26	7	7	40
二零三四年	174	39	96	309	28	7	7	42
二零三五年至二零三九年	747	99	321	1,167	112	4	27	143
二零四零年至二零四四年	518	-	195	713	82	-	18	100
二零四五年至二零四九年	362	-	63	425	60	-	12	72
二零五零年至二零五四年	247	-	25	272	43	-	4	47
預期於未來40年自由盈餘所產生的貼現總額	10,402	7,471	5,758	23,631	1,471	1,062	322	2,855

以上金額可與本集團的財務報表對賬，現列示如下：

	總計 百萬英鎊
預期於二零一五年至二零五四年期間所有有效業務產生的已貼現金額	23,631
預期於二零五四年之後年度所有有效業務產生的已貼現金額	470
預期於二零一四年十二月三十一日所有有效業務(不包括日本)產生的已貼現金額 ^{附註14}	24,101
加：二零一四年十二月三十一日持有的壽險業務自由盈餘 ^{附註13}	4,193
減：保證的時間值 ^{附註14}	(575)
出售日本壽險業務帶來的預期現金流量*	23
其他未計入模型的項目 ^{附註14}	1,382
壽險業務的歐洲內含價值總額	29,124

* 日本壽險業務完成出售後將釋放2,300萬英鎊的自由盈餘。進一步詳情參見歐洲內含價值基準業績章節內的附註8及附註14。

† 該等金額並無明確支付或收款時間，故不納入上表所示於二零一四年十二月三十一日有效業務預期產生的自由盈餘金額中。尤其是，分析並不包括股東權益於遺產中的價值。

額外未經審核財務資料續

II：其他資料續

e 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：

二零一四年自由盈餘及《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 附註2、3、4 %	股東資金 附註2、3、4 %
與美元掛鈎 ^{附註1}	14	17	14
其他亞洲貨幣	9	18	18
亞洲總計	23	35	32
英鎊 ^{附註3、4}	38	20	46
美元 ^{附註4}	39	45	22
總計	100	100	100

二零一四年歐洲內含價值業績

	新業務 稅後利潤 %	稅後 經營溢利 附註2、3、4 %	股東資金 附註2、3、4 %
與美元掛鈎 ^{附註1}	36	35	29
其他亞洲貨幣	18	13	15
亞洲總計	54	48	44
英鎊 ^{附註3、4}	13	14	33
美元 ^{附註4}	33	38	23
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。

f 購股權計劃

本集團透過四項計劃授出購股權，而該等購股權乃透過發行新股份予以行使。駐英國的執行董事及合資格僱員有資格參與英國儲蓄相關購股權計劃，而駐都柏林的僱員有資格參加保誠國際保險股份儲蓄計劃。駐亞洲的行政人員及合資格僱員可以參與國際儲蓄相關購股權計劃，駐香港的代理人可以參加國際非僱員儲蓄相關購股權計劃。計劃及會計政策的進一步詳情載於《國際財務報告準則》基準合併財務報表附註B3.2。

所有購股權均以零英鎊代價授出。概無購股權獲授予主要股東、貨品或服務供應商（不包括根據非僱員儲蓄相關購股權計劃授予代理人的購股權）或超出相關計劃的個人限額。

除非董事議決提前終止該等計劃，否則購股權計劃將於以下日期終止：

- 英國儲蓄相關購股權計劃：二零二三年五月十六日；
- 國際儲蓄相關購股權計劃：二零二一年五月三十一日；
- 保誠國際保險股份儲蓄計劃：二零一九年八月三日；及
- 二零一二年國際非僱員儲蓄相關購股權計劃：二零二二年五月十七日。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，Prudential plc股份的加權平均股價為13.75英鎊（二零一三年：11.14英鎊）。

授予董事的購股權詳情載於第93頁的董事薪酬報告。

緊接購股權於本年度授出日期前的股份收市價為14.14英鎊。

以下分析顯示各購股權計劃於截至二零一四年十二月三十一日止年度的購股權變動。

英國儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	年初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	年末
二零零六年九月二十八日	4.75	二零一三年十二月一日	二零一四年五月三十一日	148	-	(148)	-	-	-	-
二零零七年四月二十六日	5.72	二零一四年六月一日	二零一四年十一月三十日	503	-	(503)	-	-	-	-
二零零七年九月二十七日	5.52	二零一四年十二月一日	二零一五年五月三十一日	1,668	-	(1,000)	-	-	(5)	663
二零零八年四月二十五日	5.51	二零一五年六月一日	二零一五年十一月三十日	1,544	-	(72)	-	-	(4)	1,468
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一三年十二月一日	二零一四年五月三十一日	12,317	-	(12,317)	-	-	-	-
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一五年十二月一日	二零一六年五月三十一日	10,873	-	(307)	-	-	(25)	10,541
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一四年六月一日	二零一四年十一月三十日	1,655,947	-	(1,644,907)	(1,417)	(2,713)	(6,910)	-
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一六年六月一日	二零一六年十一月三十日	171,125	-	(5,292)	(227)	-	(278)	165,328
二零零九年九月二十五日	4.25	二零一四年十二月一日	二零一五年五月三十一日	82,407	-	(66,007)	(878)	-	(1,114)	14,408
二零一零年九月二十八日	4.61	二零一三年十二月一日	二零一四年五月三十一日	62,431	-	(60,140)	-	-	(1,560)	731
二零一零年九月二十八日	4.61	二零一五年十二月一日	二零一六年五月三十一日	122,255	-	(5,518)	-	(669)	(1,273)	114,795
二零一一年九月十六日	4.66	二零一四年十二月一日	二零一五年五月三十一日	434,105	-	(319,866)	(5,175)	(9,576)	(6,774)	92,714
二零一一年九月十六日	4.66	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	178,689	-	(2,071)	(3,790)	(8,496)	(2,960)	161,372
二零一二年九月二十一日	6.29	二零一五年十二月一日	二零一六年五月三十一日	940,009	-	(36,123)	(23,904)	(26,464)	(30,513)	823,005
二零一二年九月二十一日	6.29	二零一七年十二月一日	二零一八年五月三十一日	140,115	-	(2,499)	(1,431)	-	(4,849)	131,336
二零一三年九月二十日	9.01	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	418,408	-	(5,657)	(14,852)	(14,465)	(24,642)	358,792
二零一三年九月二十日	9.01	二零一八年十二月一日	二零一九年五月三十一日	91,054	-	(66)	(1,664)	(3,992)	(2,097)	83,235
二零一四年九月二十三日	11.55	二零一七年十二月一日	二零一八年五月三十一日	-	990,881	-	(4,645)	(3,427)	-	982,809
二零一四年九月二十三日	11.55	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	-	499,168	-	(4,547)	(1,311)	-	493,310
				4,323,598	1,490,049	(2,162,493)	(62,530)	(71,113)	(83,004)	3,434,507

此計劃項下可供發行證券的總數為3,434,507份，佔於二零一四年十二月三十一日已發行股本的0.134%。

緊接購股權於本年度行使日期前的股份加權平均收市價為14.08英鎊。

年內根據此計劃授出的購股權加權平均公允價值為11.55英鎊。

國際儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	年初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	年末
二零零八年四月二十五日	5.51	二零一三年六月一日	二零一三年十一月三十日	1,453	-	(1,453)	-	-	-	-
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一三年十二月一日	二零一四年五月三十一日	3,503	-	(3,503)	-	-	-	-
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一四年六月一日	二零一四年十一月三十日	75,573	-	(75,573)	-	-	-	-
二零零九年九月二十五日	4.25	二零一二年十二月一日	二零一三年五月三十一日	5,349	-	(5,349)	-	-	-	-
二零零九年九月二十五日	4.25	二零一四年十二月一日	二零一五年五月三十一日	2,682	-	-	-	-	-	2,682
二零一零年九月二十八日	4.61	二零一三年十二月一日	二零一四年五月三十一日	29,097	-	(29,097)	-	-	-	-
二零一零年九月二十八日	4.61	二零一五年十二月一日	二零一六年五月三十一日	6,130	-	-	-	-	-	6,130
二零一一年九月十六日	4.66	二零一四年十二月一日	二零一五年五月三十一日	322,112	-	(167,101)	(399)	(31,097)	-	123,515
二零一一年九月十六日	4.66	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	25,739	-	-	-	-	-	25,739
二零一二年九月二十一日	6.29	二零一五年十二月一日	二零一六年五月三十一日	629,331	-	(10,132)	-	(49,206)	-	569,993
二零一二年九月二十一日	6.29	二零一七年十二月一日	二零一八年五月三十一日	26,114	-	(1,391)	-	(5,451)	-	19,272
二零一三年九月二十日	9.01	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	690,823	-	-	(7,520)	(43,110)	-	640,193
二零一三年九月二十日	9.01	二零一八年十二月一日	二零一九年五月三十一日	55,409	-	-	-	(2,995)	-	52,414
二零一四年九月二十三日	11.55	二零一七年十二月一日	二零一八年五月三十一日	-	1,558	-	-	-	-	1,558
二零一四年九月二十三日	11.55	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	-	1,311	-	-	-	-	1,311
				1,873,315	2,869	(293,599)	(7,919)	(131,859)	-	1,442,807

此計劃項下可供發行證券的總數為1,442,807份，佔於二零一四年十二月三十一日已發行股本的0.056%。

緊接購股權於本年度行使日期前的股份加權平均收市價為14.58英鎊。

年內根據此計劃授出的購股權加權平均公允價值為11.55英鎊。

額外未經審核財務資料續

II：其他資料續

保誠國際保險股份儲蓄計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	年初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	年末
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一四年六月一日	二零一四年十一月三十日	6,567	-	(5,774)	-	-	(793)	-
				6,567	-	(5,774)	-	-	(793)	-

於二零一四年十二月三十一日，此計劃項下並無可供發行證券。
緊接購股權於本年度行使日期前的股份加權平均收市價為13.70英鎊。

非僱員儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	年初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	年末
二零零八年四月二十五日	5.51	二零一三年六月一日	二零一三年十一月三十日	1,997	-	-	-	-	(1,997)	-
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一三年十二月一日	二零一四年五月三十一日	9,186	-	(4,798)	-	-	(4,388)	-
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一二年六月一日	二零一二年十一月三十日	27,532	-	-	-	-	(27,532)	-
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一四年六月一日	二零一四年十一月三十日	686,366	-	(686,366)	-	-	-	-
二零零九年九月二十五日	4.25	二零一四年十二月一日	二零一五年五月三十一日	11,717	-	(11,717)	-	-	-	-
二零一零年九月二十八日	4.61	二零一三年十二月一日	二零一四年五月三十一日	341,803	-	(341,803)	-	-	-	-
二零一零年九月二十八日	4.61	二零一五年十二月一日	二零一六年五月三十一日	362,214	-	-	-	(391)	-	361,823
二零一一年九月十六日	4.66	二零一四年十二月一日	二零一五年五月三十一日	600,918	-	(335,839)	-	(8,049)	-	257,030
二零一一年九月十六日	4.66	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	257,774	-	-	-	-	-	257,774
二零一二年九月二十一日	6.29	二零一五年十二月一日	二零一六年五月三十一日	438,307	-	-	(3,400)	(572)	-	434,335
二零一二年九月二十一日	6.29	二零一七年十二月一日	二零一八年五月三十一日	90,289	-	-	(954)	-	-	89,335
二零一三年九月二十日	9.01	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	777,462	-	-	(5,409)	(2,798)	-	769,255
二零一三年九月二十日	9.01	二零一八年十二月一日	二零一九年五月三十一日	424,941	-	-	(2,994)	-	-	421,947
二零一四年九月二十三日	11.55	二零一七年十二月一日	二零一八年五月三十一日	-	630,613	-	-	-	-	630,613
二零一四年九月二十三日	11.55	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	-	525,065	-	-	-	-	525,065
				4,030,506	1,155,678	(1,380,523)	(12,757)	(11,810)	(33,917)	3,747,177

此計劃項下可供發行證券的總數為3,747,177份，佔於二零一四年十二月三十一日已發行股本的0.146%。
緊接購股權於本年度行使日期前的股份加權平均收市價為14.16英鎊。
年內根據此計劃授出的購股權加權平均公允價值為11.55英鎊。

g 保誠歷史財務資料摘要

下表載列所示期間保誠的合併財務數據摘要。若干數據源自按照國際會計準則委員會頒佈及歐盟認可的《國際財務報告準則》及歐洲內含價值編製的保誠經審核合併財務報表。

此表僅屬概要，應與保誠合併財務報表及本文件其他部分所載的相關附註一併閱讀。

利潤表數據

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
《國際財務報告準則》基準業績					
毛已賺保費	32,832	30,502	29,113	24,837	23,610
分出再保險保費	(799)	(658)	(491)	(417)	(349)
已賺保費(扣除再保險)	32,033	29,844	28,622	24,420	23,261
投資回報	25,787	20,347	23,931	9,361	21,662
其他收入	2,306	2,184	1,885	1,711	1,539
總收入(扣除再保險)	60,126	52,375	54,438	35,492	46,462
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動 (扣除再保險)	(50,169)	(43,154)	(45,144)	(28,706)	(39,687)
保單獲得成本及其他開支	(6,752)	(6,861)	(6,032)	(4,717)	(4,692)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	(341)	(305)	(280)	(286)	(257)
重新計量分類為持作出售的日本壽險業務的賬面值	(13)	(120)	-	-	-
總費用(扣除再保險)	(57,275)	(50,440)	(51,456)	(33,709)	(44,636)
分佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	303	147	135	76	64
稅前利潤(股東及保單持有人回報的應佔稅項) ^{附註1}	3,154	2,082	3,117	1,859	1,890
保單持有人回報應佔稅收(支出)抵免	(540)	(447)	(370)	7	(607)
股東應佔稅前利潤	2,614	1,635	2,747	1,866	1,283
股東回報應佔稅收(支出)抵免	(398)	(289)	(584)	(415)	43
年度利潤	2,216	1,346	2,163	1,451	1,326
按本公司權益持有人應佔年度利潤：					
每股基本盈利(便士)	86.9便士	52.8便士	85.1便士	57.1便士	52.4便士
每股攤薄盈利(便士)	86.8便士	52.7便士	85.0便士	57.0便士	52.3便士
於報告期內宣派及支付的每股股息(便士)	35.03便士	30.52便士	25.64便士	25.19便士	20.17便士

額外未經審核財務資料續

II: 其他資料續

《國際財務報告準則》利潤表補充數據

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註2} 非經營項目	3,186 (572)	2,954 (1,319)	2,520 227	2,017 (151)	1,823 (540)
股東應佔稅前利潤 ^{附註2}	2,614	1,635	2,747	1,866	1,283
每股經營盈利(不包括二零一零年特殊稅收抵免) (便士)	96.6便士	90.9便士	76.9便士	62.7便士	58.8便士
每股經營盈利(包括二零一零年特殊稅收抵免) (便士)	96.6便士	90.9便士	76.9便士	62.7便士	65.1便士

歐洲內含價值利潤表補充數據

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊	二零一零年* 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註2} 非經營項目	4,096 247	4,204 154	3,174 595	2,942 (751)	2,697 (111)
股東應佔稅前利潤	4,343	4,358	3,769	2,191	2,586
每股經營盈利(不包括二零一零年特殊稅收抵免) (便士)	160.7便士	165.0便士	124.9便士	116.0便士	107.4便士
每股經營盈利(包括二零一零年特殊稅收抵免) (便士)	160.7便士	165.0便士	124.9便士	116.0便士	113.7便士

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一零年至二零一三年業績乃按比較基準列示。

新業務數據^{附註3}

新業務(不包括日本)

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
年度保費等值銷售	4,650	4,423	4,195	3,681	3,485
歐洲內含價值新業務利潤(稅後)*	2,126	2,082	1,791	1,536	1,433
新業務溢利率(年度保費等值百分比)	46%	47%	43%	42%	41%

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一零年至二零一三年業績乃按比較基準列示。

財務狀況報表數據

截至十二月三十一日止年度及於該等日期	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
總資產	369,204	325,932	307,644	270,018	256,330
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額	321,989	286,014	268,263	233,538	221,895
股東出資業務的核心結構性借款	4,304	4,636	3,554	3,611	3,676
總負債	357,392	316,281	297,280	261,411	248,765
總權益	11,812	9,651	10,364	8,607	7,565

其他數據

截至十二月三十一日止年度及於該等日期	二零一四年 十億英鎊	二零一三年 十億英鎊	二零一二年 十億英鎊	二零一一年 十億英鎊	二零一零年 十億英鎊
管理基金 ^{附註4}	496	443	406	352	340
歐洲內含價值股東權益，不包括非控股權益	29.2	24.9	22.4	19.6	18.2
保險集團指令資本盈餘(未計末期股息) ^{附註5}	4.7	5.1	5.1	4.0	4.3

附註

- 1 本方法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤(虧損)算法，而非股東應佔的業績。
- 2 經營溢利的釐定基準包括長期投資回報。歐洲內含價值及《國際財務報告準則》經營溢利呈列不包括就長期假設的投資回報的短期波動影響、本集團所持股權的攤薄收益、香港業務本地化產生的成本、與持作出售的日本壽險業務有關的(虧損)利潤及與已終止AIA交易相關的二零一零年成本。此外，《國際財務報告準則》基準經營溢利亦不包括收購事項的會計調整攤銷。此外，對於歐洲內含價值基準業績，經營溢利不包括經濟假設變動的影響及核心借款的市值變動，而於二零一二年則不包括收購REALIC所得收益。
- 3 於二零一一年前的相較年度保費等值新業務銷售不包括於二零一零年二月十五日起停止承保新業務的日本保險業務。
- 4 管理基金包括本集團於財務狀況報表所持的基金及由保誠資產管理業務管理的外部基金。
- 5 二零一四年的盈餘乃為估計數字。

h 已出售PruHealth及PruProtect業務的業績

下表顯示已出售PruHealth及PruProtect業務的業績，並併入本集團二零一四年全年度及半年度業績內。

二零一四年《國際財務報告準則》業績

	二零一四年 百萬英鎊	
	全年度	上半年度
稅前經營溢利	23	8

二零一四年歐洲內含價值稅後業績

	二零一四年 百萬英鎊	
	全年度	上半年度
年度保費等值銷售額	23	14
經營溢利		
新業務貢獻	11	6
經營溢利總額	11	8

年度保費等值及新業務貢獻

	二零一四年 百萬英鎊	
	年度保費等值	稅後新業務貢獻
二零一四年全年度	23	11
二零一四年第三季度	20	9
二零一四上半年度	14	6
二零一四年第一季度	7	3

風險因素

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

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

有關保誠業務的風險

保誠的業務內在受市場波動及整體經濟狀況所影響

保誠的業務內在受市場波動及整體經濟狀況所影響。國際經濟及投資環境的不明朗或負面趨勢或會對保誠的業務及盈利能力造成不利影響。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保持或接近歷史低位。這些因素於期內對保誠的業務及盈利能力造成重大不利影響。

未來，該等因素的不利影響將會主要透過以下各項呈現：

- 投資減值或投資回報減少或會令保誠的資本減少及降低其承保重大數量新業務的能力，增加產品保證的潛在不利影響，或對其管理資產及利潤有負面影響；
- 更多信貸違約及信貸與流動性息差增加導致已變現及未變現信貸虧損；
- 交易對手未能履行與保誠的交易，可能會對保誠的財務狀況以及取得或收到到期款項的能力產生負面影響，或衍生工具交易並無足夠的抵押品；
- 估計金融工具價值存在困難，是由於在若干非流通或封閉市場，釐定金融工具的可變現價值非常主觀。

確定該等價值的過程涉及會隨著時間改變的判斷、假設及估計等重要元素；及

- 流動性不足的情況加劇亦對取得財務資源的能力增添不明朗因素，並可能令資金來源隨著估值下跌而減少。

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

對於若干非單位連結式投資產品，尤其是本集團亞洲區若干業務所承保者，可能無法持有所提供現金流量與保單持有人負債相關現金流量匹配的資產。在並未發展債券市場的國家及受規管退保價值是參考發出保單當時利率環境而釐定的若干市場，此情況尤其真確。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏足夠有適當存續期的資產，錯配情況因而出現。剩餘資產／負債錯配風險雖可管理，但不可消除。倘該等市場的利率長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有重大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增加，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。

Jackson按經濟基準對沖其變額年金業務保證，因此，為了取得適當的經濟結果，會接受會計業績的短期變動。尤其是，根據保誠的集團《國際財務報告準則》報告，Jackson變額年金保證的計量對市場變動的敏感度通常低於按市值持有的相應對沖衍生工具。然而，視乎就特定風險類別進行的對沖水平，若干市場變動可能會使在《國際財務報告準則》報告下波幅較小的經濟結果的波幅擴大。

保誠英國保險業務的利潤中有大部分涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而有關紅利大致基於股票、房地產及定息證券過往及現時的回報率，以及保誠對未來投資回報的預期。在持續低息環境下利潤可能會減少。

由於保誠的投資組合中持有主權債務額，保誠須承受潛在主權債務信貸惡化的風險

保誠須承受投資組合中持有的主權債務額的潛在主權債務信貸惡化風險。近年來，評級機構已下調部分國

家的主權債務評級，並存在進一步下調的風險。

投資主權債務須承受因發行人所在國家的政治、社會或經濟變化(包括政府、國家首長或君主變更)的直接或間接結果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。與換算所呈報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》為基礎的稅後經營溢利除以當年中期股息加上擬議末期股息計算)等財務報告比率。貨幣換算的收益或虧損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(即債項除以債項加股東資金)。本集團用於監管匯報的盈餘資本狀況亦可能受匯率變動影響，進而可能影響保誠在管理業務方面的靈活度。

保誠現時經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括其經營所在市場在法律、規例、政策及詮釋以及任何會計準則上的變動影響

保誠現時經營所在任何市場金融服務及保險業公司適用的政府政策、法例(包括稅務)或監管詮釋的改變(若干情況下或會追溯使用)或會對保誠的產品範圍、分銷渠道、競爭力、盈利能力、資本需求，及繼而所呈報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要求。另外，在若干司法權區內，外國公司的非本國所有權上限可能出現變動。此外，由於政府因應近期金融及全球經濟狀況作出干預，故普遍預期政府對金融服務業的監管及監督將持續大幅提升，包括可能提高資本要求、限制若干種類交易及加大監管權力。

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

償付能力標準II指令包含估值、保險集團的處理、資本的定義及資本需求的整體水平。償付能力標準II的主要考量為使風險評估及資本要求與經濟資本方法更趨一致，倘獲英國審慎監管局批准，或會容許保誠使用內部經濟資本模型。償付能力標準II指令於二零零九年十一月獲經濟及財務事務委員會正式批准，而修訂償付能力標準II指令若干方面的綜合二號指令於二零一四年四月獲歐洲聯盟理事會採納。因此，儘管歐洲委員會及歐洲保險及職業退休金管理局正在繼續制訂詳細規則及指引，以補充償付能力標準II及綜合二號指令高層次的規則及原則(包括與第三國等同條款相關的授權法案)，但預期償付能力標準II將於二零一六年一月一日方能開始

風險因素續

實施。現時預期該等詳細規則及指引直至二零一五年中後期方能定案。此外，綜合二號指令內包含的多項主要細則(包括第三國等同條款)將有待監管評判及批准後方可付諸實際應用。因此，最終採納的細則可能會存在對保誠不利的風險，包括可能大幅增加支持其業務的資本需求，而保誠的競爭優勢亦可能因此遜於其他歐洲及非歐洲金融服務集團。

目前，全球亦有多項其他規管發展，我們在所屬多個司法權區的業務規管均可能受到影響。全球其他規管發展包括美國《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其他更為審慎的要求。《多德—弗蘭克法案》對我們的業務的全面影響目前並未明確，因為當中不少條文的效力並非立竿見影，且／或要求美國各監管機構在未來數年制訂規則或採取其他行動。

金融穩定委員會於二零一三年七月公佈了首份獲指定為全球系統重要性保險公司的九個保險集團的名單，保誠亦名列其中。被指定為全球系統重要性保險公司之後，獲指定集團將被要求採取額外的政策。根據國際保險監督聯會發佈的政策框架及其後指引文件，這些額外政策將包括強化全集團監管，以及集團就有效解決故障、吸收虧損及提升吸收虧損能力而採取的措施。保誠現正監察政策框架的發展與潛在影響，並持續與英國審慎監管局接洽了解政策措施

及保誠獲指定為全球系統重要性保險公司的涵義。同時，全球系統重要性保險公司制度亦引入兩類資本規定：第一類是基本資本規定，旨在作為最低集團資本要求，第二類是提高吸收虧損能力的規定，有關規定應反映在評估指定全球系統重要性保險公司時的推動因素。全球系統重要性保險公司須自二零一五年起以保密形式向全集團董事匯報其基本資本規定。提高吸收虧損能力的規定將自二零一九年一月起對於二零一七年十一月獲指定為全球系統重要性保險公司的保險集團應用。

國際保險監督聯會亦已制訂共同框架，為規管保險集團制訂全球共同規定。該框架旨在為集團監管概述一套全球共同原則和準則，藉此使若干司法權區的規管機構更集中其規管範圍。保險資本標準是該共同框架的其中一個重要組成部分，其將成為共同框架下的集團償付能力資本標準。該新框架預期將於二零一九年實施。

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登其首份徵求意見稿，對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的法定申報引入重大變更。經修訂的徵求意見稿已於二零一三年六月發佈。國際會計準則委員會正在根據保險行業及其他受訪者的意見重新審議徵求意見提案。有關最終提案的生效時間尚未確定，但預計不會早於二零一九年。

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

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

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

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

在美國，向不同業界零售客戶提供投資建議方面的監管標準並不一致。這種現象已引起密切關注。基於與行業存在陋習的印象相關的報告，已有多項關於立法及監管改革的監管諮詢和建議，包括重點關注若干產品銷售及另類投資的適合性，以及擴大相關範圍，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，因此有引入會挑戰現行慣例或可對之前銷售追溯應用的新規定的風險。

訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠的盈利能力及財務狀況構成不利影響

保誠現時會且將來可能會於各種情況下，包括於其保險、投資管理及其他業務營運的日常過程中遇上法律訴訟、糾紛及監管調查。該等法律訴訟、糾紛及調查可能涉及保誠獨有的業務及經營方面，或保誠所經營市場的其他公司亦會涉及的業務及經營

方面。法律訴訟及糾紛的起因可以是合約、規例(包括稅項)或保誠所作行為，亦可以是集體訴訟。儘管保誠相信已就訴訟費用及監管事宜的所有重大方面作出足夠的撥備，惟不能保證已作充足撥備。鑒於有時追討賠償的金額龐大或不確定，亦可能有其他適用懲處方式，以及訴訟與糾紛本身固有無法預測的性質，任何不利結果可能不時會對保誠的聲譽、經營業績或現金流量有負面影響。

保誠的業務現時在競爭劇烈的環境下進行，而人口趨勢不斷轉變，故持續盈利能力取決於管理層應對此等壓力及趨勢的能力

英國、美國及亞洲的金融服務市場競爭激烈，有多個因素影響保誠銷售其產品及持續盈利的能力，諸因素包括所提供的價格及收益率、財務實力及評級、產品種類及質素、品牌實力及認知程度、投資管理表現、過往分紅水平、不斷演變的人口趨勢及客戶對若干儲蓄產品的喜好。在部分市場，保誠面對更大型、財務資源更充裕或市場佔有率更高、提供產品範圍更廣泛或紅利率更高的競爭者。此外，對才華技巧兼備的僱員及富當地經驗的保險代理人的激烈競爭(尤其是在亞洲)或會限制保誠業務按計劃速度增長的潛力。

在亞洲，本集團的主要區內競爭者均為國際金融公司，包括安聯、安盛、友邦及宏利等全球壽險公司以及摩根資產管理、施羅德、滙豐環球投資管理及富蘭克林鄧普頓等跨國資產管理人。在若干市場，當地公司亦有很大的市場佔有率。

在英國，保誠的主要競爭者包括一眾大型零售金融服務公司及基金管理公司，其中包括Aviva、Legal & General、Lloyds Banking Group、標準人

壽、施羅德、Invesco Perpetual及富達。

Jackson於美國的競爭者包括大型的股票及互惠保險公司、互惠基金機構、銀行及其他金融服務公司，例如AIG、AXA Financial Inc.、安聯、保德信金融集團、Lincoln National、MetLife及Aegon。

保誠相信由於客戶需求、技術進步、合併業務影響、監管行動及其他因素，各地區的競爭會更加激烈。保誠賺取合適回報的能力很大程度上取決於預測及因應競爭壓力作出適當反應的能力。

保誠的財務實力及信貸評級如被調低，可能對其競爭地位構成重大影響，並損害其與債權人或交易對手的關係

市場以保誠的財務實力及信貸評級度量其履行保單持有人責任的能力，這是影響公眾對保誠產品的信心以及競爭力的重要因素。保誠的評級如因盈利能力下降、成本上升、負債增加或其他因素等原因而下調，可能會對其推廣產品、挽留現有保單持有人的能力，以及本集團的財務靈活性帶來負面影響。此外，保誠借貸所付利率受其信貸評級影響。債務信貸評級是衡量本集團履行合約責任能力的指標。

穆迪給予Prudential plc的長期優先債評級為A2，標準普爾為A+，而惠譽為A。該等評級均具有穩定的展望。

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

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

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

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

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(包括資訊科技及網絡安全故障)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管制，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。例如，儘管保誠的遺留系統及其他資訊科技系統及程序至今未曾發生重大故障或遭到侵入，但一直且將繼續面對電腦病毒、企圖非法接入及網絡攻擊。保誠的遺留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。

作為金融服務行業一部分，保誠及其商業夥伴面臨資訊科技系統可用性、保密性及完整性遭第三方試圖破壞的風險日漸增加，從而可能導致失去保誠客戶的信任、聲譽受損及財務損失。隨著保誠逐漸趨向業務電子化並為客戶提供網上業務操作，網絡安全威脅繼續在全球各地複雜地演變，可能會造成重大影響。保誠會注重積極應對所出現的網絡威脅，透過不斷

風險因素續

檢討及提升其資訊科技環境以保持網絡安全有效之餘，亦會不斷提升其檢測系統安全缺陷的能力，並在出現相關情況時修復系統，但仍不能保證此等事件不會發生及不會對保誠的業務及財務狀況造成不利的後果影響。

該等事件可能會(其中包括)削弱保誠履行必要業務功能的能力，導致機密或專有資料遺失(令保誠面臨潛在法律索償及監管處罰的風險)，並損害與業務合作夥伴及客戶的關係。同樣，任何行政系統(例如與保單持有人記錄相關或為符合監管規定者)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。

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

預計死亡率的假設同樣與Jackson變額年金業務的保證最低提取給付相關。若死亡率的改善速度遠超過其假設的改善，則會對保誠的經營業績造成不利影響。

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

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

作為控股公司，保誠須倚賴其附屬公司支付經營開支及派付股息

本集團的保險及投資管理營運一般經由直接及間接附屬公司進行。

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

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

詞彙

實質匯率

實質匯率指特定會計期間的過往實際外匯匯率，對利潤表而言是指整段期間的平均匯率，而對資產負債表而言是指於結算日結束時的匯率。

年度保費等值

按期內來自新業務的年化期繳保費加新承保業務的整付保費10%計算的新業務衡量指標。

資產抵押證券

其價值及收入付款均來自特定的相關資產組合及以此作質押(或「抵押」)的證券。資產組合通常是指一組不可個別出售的小型非流動性資產。

可供出售

既不作短期出售、亦不會持有至到期的已收購證券。其於財務狀況報表內以公允價值計量，未變現收益及虧損則直接計入其他全面收入而非利潤表。

業務歷史保單

於過往期間售出且仍然有效的保單仍記錄於保險公司的資產負債表內。

紅利

紅利指分紅壽險保單上所附加的非保證給付，亦是保單持有人收取其保單利潤份額的方式。紅利通常有兩種類型：

- 定期紅利—預期於保單有效期內每年增添。保單並不保證每年均會增添定期紅利，但一旦增添之後則不可被撥回，故亦稱為年度紅利或歸原紅利；及
- 末期紅利—預期將於保單持有人提取保單金額時支付的額外紅利。如果投資回報在保單有效期間一直處於低水平，則未必會派發末期紅利。末期紅利或會出現變化，並無任何保證。

整批年金

整批年金，有時亦稱為整批購買年金，是界定利益退休金計劃與保險公司訂立的合約，據此，保險公司承保退休金計劃的部分或全部責任。

退保現金價值

於退保或撤銷壽險保單或年金合約時退還保單持有人的現金金額。

固定匯率

固定匯率—Prudential plc以實質匯率(反映實際業績)及固定匯率報告其業績，以消除匯兌影響。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率(對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對資產負債表而言是指當期結束時的匯率)轉換上一年度的業績計算。

已終止的壽險業務

「已終止業務」實際上是指一組不再出售但仍作為支付保費保單列於壽險公司賬冊上的保單。保險公司已「終止」出售該等產品，但有關產品將仍有效直到有關保單失效及所有索賠獲支付為止。

核心結構性借款

保誠認為構成其核心資本結構一部分的借款，惟不包括經營借款。

信貸風險

因另一方未能履行責任或未能及時履行責任而招致損失的風險。

貨幣風險

資產或負債的價值、現金流量、收入或開支受到匯率變動影響的風險，又稱外匯風險。

遞延保單獲得成本

保單獲得成本指保險公司就獲得新保險合約或現有保單續期而產生的開支。保單獲得成本包括佣金及其他變額銷售獎勵以及與發出保單有關的直接成本，例如核保和其他保單發行開支。一般情況下，根據《國際財務報告準則》，部分保單獲得成本會在所產生年度內遞延(即不列入費用)，取而代之會在利潤表內根據有關合約所出現的盈餘進行攤銷。

遞延年金

自未來某日起或當保單持有人達到特定年齡時須予支付的年金或退休金。

酌情參與分紅特點

收取額外給付以作為補充保證給付的一項合約權利，而該等額外給付：

- 在總合約給付中所佔比例可能較大；
- 根據合約其金額或支付時間由發行人酌情釐定；及
- 根據合約按照資產、基金、公司或其他實體的表現釐定。

股利保障倍數

股利保障倍數是按以《國際財務報告準則》為基準的稅後經營溢利除以當年中期股息加上擬議末期股息計算。

兩全產品

一種普通個人壽險產品，在受保人於保單列明的特定到期日或期間後仍然生存時向其提供各種保證給付。如受保人於保障期內身故，則指定的受益人可獲得保單的面值。

歐洲內含價值

按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的原則(並經二零零五年十月刊發的《歐洲內含價值披露的附加指引》闡述擴展)編製的財務業績，作為對本集團合併《國際財務報告準則》業績的補充。該等原則旨在反映期內已售新業務及有效業務的價值。

定額年金

於美國承保的定額年金合約，允許基金遞延稅項累計，用於退休計劃的資產累積及提供退休收入，並提供靈活的支付選擇。合約持有人向保險公司支付保費，保費計入合約持有人賬戶。利息將定期計入合約持有人賬戶，並適當扣除管理費。

定額指數年金

與定額年金類似，合約持有人向保險公司支付保費，保費計入合約持有人賬戶。利息將定期計入合約持有人賬戶，並適當扣除管理費。年度最低利率或會獲得保證，但計入的實質利息可能較高，且於其指數期權期內與股本指數掛鉤。

管理基金

指包括本集團於財務狀況報表所持的基金及由保誠資產管理業務管理的外部基金。

集團的自由盈餘

於期末時，集團的自由盈餘包括保險業務的自由盈餘(即淨值高於計入歐洲內含價值業績的規定資本部分)，以及根據《國際財務報告準則》就資產管理業務計算的淨資產(不包括商譽)。期內產生的自由盈餘包括扣除外匯、資本變動及其他準備金變動後結餘金額的變動。具體而言，即包括期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資、市場變動的影響及其他一次性項目。

保證年金

支付指定期間固定給付金額的保單。

保證投資合約(美國)

保險公司與機構投資者之間的投資合約，其中規定存款於特定期間的既定回報率。如須滿足計劃的若干流動性需求，保證投資合約亦通常設有可按賬面值部分或全部提取的規定。

保證最低累積給付(美國)

確保變額年金合約的合約價值於指定年期後至少等於某個最低金額的保證。

保證最低身故給付(美國)

變額年金合約提供的基本死亡給付，其中規定如果擁有人於年金收入支付開始之前身故，則受益人可收取相等於合約價值或購買款項(以較高者為準)扣減已提取金額的款項。

保證最低收入給付(美國)

一項保證，確保在若干條件下，擁有人可根據(a)實際賬戶價值或(b)與按某個利率計入的保費相等的支付基礎(以較高者為準)將變額年金合約進行年金化，或確保年金化前賬戶的最高週年價值。

保證最低提取給付(美國)

一項變額年金保證，承諾擁有人在生時或直至收回保證總金額為止每年均可提取的界定金額，而毋須理會市場表現或實際賬戶餘額。

醫療及保障

醫療及個人意外保險產品，提供病發或疾病給付，涵蓋醫療、傷病、危疾和意外保障。醫療及保障產品以獨立保單和可附加於壽險產品的附加契約形式出售。就財務資料披露而言，醫療及保障附加契約與一般個人壽險產品一併呈列。

保險集團指令盈餘

保誠集團按照歐盟保險集團指令計量的償付能力盈餘。

即期年金

於年金計劃或安排設立之時即開始向年金領取人或受益人支付的一種年金。該年金幾乎都是以整付(一次性支付)方式購買。

有效

按記錄顯示，並未因屆滿、到期或其他原因而退保或終止的保險保單或合約。

遺留資產

就壽險類公司而言，指除保障保單持有人合理預期所需要者以外的可用盈餘資本。遺留(孤兒)資產是在長期建立的實際基礎上的有效盈餘資本，且不向保單持有人或股東分配。

內部回報率

內部回報率相等於預計將於以股東支持壽險基金承保的業務有效期內賺取的稅後現金流量歐洲內含價值現值與用作支持承保該業務的投入資本總額相等的貼現率。計算內部回報率時所包括的資本相等於支付保單獲得成本及設立準備金所需的金額減已收保費，再加產權負擔資本。計算時已計及選擇權及保證的時間值的影響。

內部歸屬

內部歸屬為來自保誠保單而保單持有人決定將其再投資於保誠年金產品的所得款項。

《國際財務報告準則》

歐洲聯盟內所有公開上市集團在編製合併財務報表時均須採用的會計準則。

投資級別

就標普而言，為BBB-或以上的評級，就穆迪而言，為Baa3或以上的評級。一般指獲評級機構判斷為足以償付且銀行獲准於其中投資的債務。

投資連結式產品或合約

指保單退保價值與相關投資(例如集體投資計劃、內部投資組合或其他財產)或與相關投資或指數的價值波動掛鉤的保險產品。與此一產品相關的投資風險一般由保單持有人承擔。保險保障、投資及管理服務的費用乃從投資基金資產中扣除。應付的給付將須視乎退保、身故或產品到期時單位當時的價格而定，並須支付退保手續費。這些產品或合約又稱為單位連結式產品或單位連結式合約。

詞彙續

流動性覆蓋比率

保誠按指定受壓情況下以可隨時轉換為現金以償付企業責任的資產及現有資源計算的比率。保誠計算的比率涵蓋十二個月期間。

流動性溢價

這包括為補償公司債券相較於掉期的較低流動性所需的溢價，及為補償出售當時公司債券息差(及市值)潛在波動所需的按市價計算風險溢價。

市值調減

當保單持有人於不利市況下退保時，對分紅債券付款適用的調減。

貨幣市場基金

貨幣市場基金是開放式互惠基金，並投資於美國國庫券及商業票據等短期債務證券。設立貨幣市場基金的目的是向投資者提供安全的投資領域，以投資於低門檻且具有低風險、低回報投資特點的現金等值資產。

死亡率

死亡率，按年齡、性別及健康等參數而變動，用於為包含死亡風險的人壽及年金產品的未來保單持有人定價及計算保單持有人負債。

淨保費

減去分出予第三方再保險公司再保險保費的壽險保費。

淨值

歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產，該等淨資產有時須作調整，以便與《國際財務報告準則》對若干項目的處理方法一致。

新業務溢利率

按歐洲內含價值基準計算的新業務價值，以估預期自新業務收取的新業務保費現值的百分比呈列。

新業務利潤

來自於審議中財務報告期間所出售業務並根據歐洲內含價值原則計算的利潤。

非分紅業務

保單持有人無權分佔公司利潤或盈餘、但可收取若干保證給付的壽險保單，在英國亦稱為非分紅業務(non-profit)，例子包括純風險保單(例如定額年金、定期保險、危疾)及單位連結式保險合約。

開放式投資公司

以有限公司形式構建的集體投資基金，投資者可於其中買賣股份。

經營借貸

在正常業務過程中產生的借貸。

分紅基金

指特定保險組合，保單持有人有合約權利收取由保險公司根據基金所持有資產組合表現等因素，在任何保證給付以外酌情授出的額外給付。保險公司可酌情決定分配該等給付予分紅保單持有人的時間，或酌情決定付給額外給付的時間和金額。保誠最重要的分紅基金是於英國、香港、馬來西亞及新加坡所承保業務的分紅基金。

分紅保單或分紅業務

保單持有人有合約權利收取由保險公司根據投資表現等因素，在任何保證給付以外酌情授出額外給付的保險合約，又稱為分紅業務。

回報期

回報期指預期透過投資所產生的「現金」流入，收回初始投資「現金」流出的時間。我們按新業務銷售中的自由盈餘投資衡量現金流出。回報期等於有關業務產生足以支付該項投資的自由盈餘而所需的時間。回報期按未貼現基準衡量。

新業務保費現值

新業務保費現值相等於整付保費加上新期繳保費業務的預期保費現值，並計及期滿失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻時作出的其他假設。

英國審慎監管局

英國審慎監管局為英國監管機構，負責對銀行、建屋合作社、儲蓄互助社、保險公司及大型投資公司進行審慎監管及監督。

期繳保費產品

需要定期繳付保費的壽險產品。

附加契約

透過支付額外保費附加於一項基本保單的補充計劃。

風險邊際準備金開支

風險邊際準備金計入以長期投資回報為基礎的經營溢利，指債務證券預期違約的長期開支，經參照投資組合信貸質素後釐定。

蘇格蘭友好保險基金(SAIF)

SAIF為Prudential Assurance Company (PAC)長期基金的分隔子基金，於一九九七年收購相互持股的Scottish Amicable Life Assurance Society後成立。該基金僅以SAIF保單持有人為受益人。雖然Prudential plc股東可獲得該業務的資產管理費，但於該基金的利潤中則並未獲權益。

獨立賬戶

獨立賬戶是保險公司持有的一組投資，並非設於總賬戶內，即「獨立」於總賬戶。獨立賬戶的回報一般歸保單持有人所有。獨立賬戶讓投資者按照個人風險承受能力及對表現的期望選擇投資類別。

整付保費

整付保費保單是只要求保單持有人支付一次性的整付保費的保單。

隨機方法

隨機方法利用受隨機變量影響的主要財務參數，重複模擬得出反映未來的結果。

後償債

一種定息發行或債務，倘發行人清盤，其償付次序低於其他債務。持有人可享有較高利率，作為承受額外風險的補償。根據歐盟保險規例，後償債並不視作負債，並會計入規定最低償付準備金保障範圍內，惟設有限制。

退保

應保單持有人的要求終止一項壽險保單或年金合約，據此保單持有人將收取合約的退保現金價值(如有)。

退保手續費

於壽險保單或年金合約在退保收費期結束前退保，以換取退保現金價值時向保單持有人收取的手續費。

伊斯蘭保險

符合伊斯蘭教原則的保險。

選擇權及保證的時間值

財務選擇權及保證的價值包括內在值與時間值兩部分。內在值是基於最佳估計假設按確定性估值法得出，時間值則是來自未來經濟結果變動的額外價值。

股東總回報

股東總回報等於股份價值增長及支付的股息價值之和，並假設股息已於除息日在本公司股份中進行再投資。

未分配盈餘

未分配盈餘悉數記錄為負債，指保誠分紅基金中超出保單持有人負債的資產部分。未分配盈餘的保留結餘指分紅業務中未向保單持有人或股東分配的累計收入。

單位連結式產品或單位連結式合約

請參閱上文「投資連結式產品或合約」。

萬用壽險

一種由客戶支付靈活保費(受特定限額限制)的保險產品，保費會於一個賬戶內累計，並獲支付利息(按保險公司釐定或反映一組配對資產的回報的利率計息)。客戶可變更身故給付，並且合約可能容許客戶提取賬戶結餘，但一般須支付退保手續費。

變額年金(美國)

一種年金，其價值取決於相關投資選擇(通常包括證券)的表現。變額年金價值並無保證，並會隨著相關投資的價值而波動。變額年金持有人須承擔投資風險，而支持變額年金的資金則存放於保險公司的獨立賬戶。在英國，變額年金與單位連結式年金類似。

終身壽險

一種提供終身保障的壽險保單，通常情況下須終身繳付保費。其投保額於身故時支付，常用於遺產計劃用途。

分紅基金

請參閱上文「分紅基金」。

收益率

比較投資所得收入與投資所付代價的一種計量方式，一般以百分比表示。

股東資料

與股東的溝通

作為一個主要的機構投資者，保誠深明與股東維持良好關係的重要性。年內已實行定期與主要股東舉行會議的計劃，而主席就主要股東提出的事宜向董事會作出反饋。此外，來自分析師及經紀商的報告會按要求提交予董事會成員閱覽。

保誠定期舉行會議，向投資者提供有關既定業務領域的時局資訊。於二零一四年十二月，會議於新加坡及印尼雅加達舉行，重點闡述保誠規模龐大且快速增長的亞洲區業務，並提供有關本集團策略及表現的最新情況。

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

股東週年大會

二零一五年股東週年大會（「股東週年大會」）將於二零一五年五月十四日上午十一時正，假座The Queen Elizabeth II Conference Centre的Churchill Auditorium舉行，地址為Broad Sanctuary, Westminster, London SW1P 3EE。

保誠將延續以往對所有決議案進行投票表決及公佈投票結果的慣例，而投票表決結果，包括要求會前遞交的所有代表委任表格，將會於會上及其後於本公司網站上公佈。

二零一四年股東週年大會的詳情（包括於會上討論的主要事項及投票結果）可於本公司網站查閱。

根據有關法例，持有已發行繳足股本5%或以上的股東可要求董事召開股東大會。股東書面要求須寄予註冊辦事處的集團公司秘書。

備覽文件

所有董事委任安排的條款及條件於正常辦公時間內在本公司註冊辦事處及股東週年大會可供查閱。

公司章程文件

保誠受二零零六年英國公司法、其他適用法律及法規，以及其公司章程條文所規管。對公司章程的任何修改必須由股東以特別決議案通過。於二零一四年，本公司的章程文件並無變動。

公司大綱及公司章程可登入本公司網站查閱。

股本

已發行股本

於二零一四年十二月三十一日，已發行股本包括每股面值5便士的普通股，該等股份均悉數繳足股款並於倫敦證券交易所及香港聯交所上市。進一步資料載於第246頁的附註C10。

	已發行股本	股東名冊的賬戶數目
二零一四年	2,567,779,950	55,760
二零一三年	2,560,381,736	57,013

保誠亦於新加坡證券交易所作第二上市；並參照其於英國股東名冊主冊的普通股，以美國預託股份形式於紐約證券交易所作第二上市。

遵照《香港上市規則》的規定，保誠於報告期內一直維持足夠的公眾持股量。

本公司設有若干股息豁免政策，僅涉及已發行但未根據本集團的僱員股份計劃分配的股份。有關股份由受託人持有，可於適當時候用於滿足本集團僱員股份計劃的需求。

權利及責任

有關本公司股份所附的權利及責任詳情載於公司章程。目前，普通股並無投票權限制，均為繳足股款股份，以點票形式進行投票時，每股代表一票。若投票以舉手表決方式進行，則每名親自或委任代表出席的股東（若為法團，則每名獲正式授權的法團代表）可投一票。倘委任代表由超過一名股東委任，並獲一名或多名股東指示投票贊成決議案，同時獲另一名或多名股東指示投票反對決議案，則委任代表有一票贊成及一票反對的投票權。

倘根據僱員股份計劃，參與者為股份的實益擁有人而非登記擁有人，則

根據相關計劃規則，投票權一般由登記擁有人行使。受託人可依其意願投票，但不得就以盈餘資產形式持有的尚未獎勵的股份投票。

於二零一五年三月九日，受託人根據正在運作的各項計劃持有已發行股本的0.43%。各項計劃的股息權利載於本公司網站的薪酬政策。

轉讓限制

根據英格蘭公司法，股份可由轉讓文據或透過電子系統（目前為CREST）轉讓，且轉讓並無限制。然而，在特定情況下，董事可拒絕登記股份的轉讓，惟該等拒絕不得妨礙股份在公開及正常情況下的交易。倘董事行使該權力，則須於兩個月內向承讓人發送拒絕通知。

本公司或會根據適用的法律及法規（例如內幕交易法）及根據金融市場行為監管局及香港聯交所的上市規則，以及本集團若干僱員股份計劃的規則不時實施若干限制。

所有董事均須根據董事會通過的指引持有最低數目股份，亦預期他們保留相關股份，說明見第100頁及第112頁的董事薪酬報告。

主要股東

根據金融市場行為監管局披露及透明度規則，披露以下已發行股本投票權超過3%的須予公佈權益。

	佔總投票權的百分比
於二零一四年十二月三十一日	
Capital Group Companies, Inc	10.12
BlackRock, Inc	5.08
Norges Bank	4.03

於二零一五年二月十八日，Capital Group Companies, Inc發出通知，說明其持股已減至已發行股本的9.96%。

發行股份的授權

董事須就發行股份獲取股東授權。發行股份時，除非董事已獲得股東授權可毋須先向現有股東發售發行股份，否則須向現有股東按其持股比例發售股份。保誠按年向股東徵求按上限發行股份的授權，以及發行不超過已發行股本5%的股份而毋須向現有股東發售這些股份，此舉與相關法規及最佳慣例一致。本公司於供股時亦會尋求豁免申請法定的優先購買權程序。發行股份及毋須遵循優先購買權規定而發行股份的現有授權將於本年度股東週年大會結束時屆滿。於二零一五年五月十四日召開的股東週年大會上，

將分別向股東提呈一項普通決議案及一項特別決議案，以批准更新該等授權。

於二零一四年及二零一三年發行的股份詳情載於第246頁的附註C10。

根據香港聯交所授出豁免的條款，保誠確認其遵守英國有關持有存庫股的適用法律及法規，亦遵守有關購買本身股份及其可能持有任何存庫股豁免的條件。

購買本身股份的授權

董事亦須就購買本公司本身股份獲取股東授權。根據二零零六年英國公司法的相關條文及其他相關指引，保誠按年就購回本身股份以特別決議案的方式徵求授權。這項授權自上次在二零一四年的股東週年大會授出以來一直未被動用。目前這項授權將於本年

度的股東週年大會結束時屆滿，在二零一五年五月十四日召開的股東週年大會上將向股東提呈一項更新該授權的特別決議案。

股息資料

二零一四年末期股息	在英國股東名冊及愛爾蘭股東名冊分冊註冊的股東	美國預託證券的持有人	於其CDP證券賬戶持有普通股的股東
除息日期	二零一五年三月二十六日	二零一五年三月二十六日	二零一五年三月二十五日
記錄日期	二零一五年三月二十七日	二零一五年三月二十七日	二零一五年三月二十七日
派付日期	二零一五年五月二十一日	於二零一五年五月二十九日或前後	於二零一五年五月二十八日或前後

於二零一四年十二月三十一日的股東賬戶分析

持股量	股東賬戶數目	佔股東賬戶總數的百分比	股份數目	佔股份總數的百分比
1,000,001以上	277	0.50	2,247,693,681	87.53
500,001-1,000,000	154	0.28	109,320,566	4.26
100,001-500,000	469	0.84	107,780,043	4.20
10,001-100,000	1,676	3.00	46,895,009	1.83
5,001-10,000	2,174	3.90	15,048,329	0.59
1,001-5,000	13,783	24.72	30,413,084	1.18
1-1,000	37,227	66.76	10,629,238	0.41
合計	55,760	100	2,567,779,950	100

股東資料續

股東查詢

有關股權(包括股息及遺失股票)的查詢，請聯絡本公司證券登記處：

股東名冊	郵寄	電話
英國股東名冊主冊	Equiniti Limited，地址為Aspect House, Spencer Road, Lancing, West Sussex BN99 6DA*。 以英國電訊固網線路撥打0871號碼將按每分鐘8便士收費。線路的服務時間為星期一至星期五上午八時三十分至下午五時三十分(英國時間)。其他電話服務供應商收取的費用可能不同。國際股東電話： +44 (0) 121 415 7026。	電話：0871 384 2035 傳真：0871 384 2100 電話電報：0871 384 2255 (供弱聽人士使用)
愛爾蘭股東名冊分冊	Capita Asset Services Shareholder Solutions (Ireland)，地址為PO Box 7117, Dublin 2, Ireland。	電話：+353 1 553 0050
香港股東名冊分冊	香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。	電話：+852 2862 8555
新加坡股東名冊	於其透過新加坡CDP開設的證券賬戶存有股份的股東，可向CDP提出查詢，地址為9 North Buona Vista Drive, #01-19/20, The Metropolis, Singapore 138588。關於寄存代理人子賬戶所持股份的查詢應向閣下的寄存代理人或經紀商提出。	電話：+65 6535 7511
美國預託證券	獲授權存託銀行摩根大通，地址為JP Morgan Chase & Co, PO Box 64504, St. Paul, MN 55164-0504, USA。	電話：+1 800 990 1135， 或美國境外請致電+1 651 453 2128 或登入www.adr.com。

股息授權

股東可要求將其股息直接支付予其銀行或建屋協會賬戶。倘閣下有意利用此安排，請致電Equiniti索取現金股息授權表格。另外，股東亦可從www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/shareholder_services/forms下載表格。

替代現金股息的選擇

本公司設有一項股息轉投計劃。選擇參加股息轉投計劃的股東將於本公司日後提供股息轉投計劃選擇時，自動收到股份以取代所有股息。股東可隨時取消此選擇。股息轉投計劃及時間表的進一步詳情可於本公司網站www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors查詢。

電子通訊

本公司鼓勵股東選擇透過於www.shareview.co.uk於Shareview註冊，以電子形式收取股東文件。此舉將可節省印刷及分發成本，並創造環境效益。股東註冊後，不論何時，當股東文件可於本公司網站獲取時，他們將會收到電郵通知，並將獲提供該資訊的連結。於註冊時，股東需要提供其股東參考編號，該編號載列於股東的股票或代表委任表格。透過The Central Depository (Pte) Limited (CDP)持有股份的股東不能選擇以電子形式收取股東文件。閣下如需任何協助或進一步資料，請聯絡Equiniti。

股份買賣服務

本公司的證券登記處Equiniti就買賣Prudential plc普通股提供郵政買賣安排；請參閱前頁的Equiniti地址或致電0871 384 2248。他們亦提供電話及互聯網買賣服務—Shareview，為出售Prudential plc股份提供簡便的方式。透過電話售股請於星期一至星期五上午八時三十分至下午四時三十分之間撥打0871 384 2020，於網上售股請登入www.shareview.co.uk/dealing。

ShareGift

股東如僅持有少量股份，且股份價值令出售股份並不合乎經濟效益，則股東可考慮將該等股份捐贈予ShareGift (註冊慈善機構1052686)。相關股份轉讓表格可從本公司網站：www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/shareholder_services/forms或從Equiniti獲取。關於ShareGift的進一步資料可致電+44 (0)20 7930 3737或從www.ShareGift.org獲取。將股份贈予慈善機構並無資本利得稅方面的影響(並無收益或虧損)，而且還有可能獲得所得稅減免。

聯絡我們

Prudential plc

Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH
電話+44 (0)20 7220 7588
www.prudential.co.uk

Paul Manduca

主席

Tidjane Thiam

集團執行總裁

Nic Nicandrou

財務總監

Pierre-Olivier Bouée

集團風險總監

Julian Adams

集團監管總監

Margaret Coltman

集團總法律顧問

John Foley

集團投資總監

John Murray

集團通訊總監

Tim Rolfe

集團人力資源總監

Alan Porter

集團公司秘書

保誠英國及歐洲業務

3 Sheldon Square
London W2 6PR
電話+44 (0)800 000 000
www.pru.co.uk

Jackie Hunt

執行總裁

M&G

Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH
電話+44 (0)20 7626 4588
www.mandg.co.uk

Michael McLintock

執行總裁

保誠集團亞洲區總部

香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期
13樓
電話+852 2918 6300
www.prudentialcorporation-asia.com

Barry Stowe

執行總裁

Jackson National Life Insurance Company

1 Corporate Way
Lansing
Michigan 48951
USA
電話+1 517 381 5500
www.jackson.com

Mike Wells

總裁兼執行總裁

機構分析員及投資者查詢

電話+44 (0)20 7548 3300
電郵：investor.relations@prudential.co.uk

英國股東名冊私人股東查詢

電話：0871 384 2035
國際股東
電話+44 (0) 121 415 7026

愛爾蘭股東名冊分冊私人股東查詢

電話+353 1 553 0050

香港股東名冊分冊私人股東查詢

電話+852 2862 8555

美國預託證券持有人查詢

電話+1 651 453 2128

The Central Depository (Pte) Limited 股東查詢

電話+65 6535 7511

媒體查詢

電話+44 (0)20 7548 3559
電郵：media.relations@prudential.co.uk

聯絡我們續

Prudential public limited company

英國保誠有限公司*
於英格蘭及威爾斯成立及註冊

註冊辦事處

Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH
註冊編號為1397169

www.prudential.co.uk

Prudential plc為一家控股公司，其附屬公司由英國審慎監管局(Prudential Regulation Authority)及金融市場行為監管局(Financial Conduct Authority)授權及規管。

前瞻性陳述

本文件可能載有「前瞻性陳述」，涉及若干保誠的計劃及其對日後財務狀況、表現、業績、策略及宗旨的目標和預期。並非過往事實的陳述，包括關於保誠的信念及預期的陳述，並包括但不限於包含「可能」、「將」、「應」、「繼續」、「旨在」、「估計」、「預測」、「相信」、「有意」、「期望」、「計劃」、「尋求」、「預期」及類似涵義詞語的陳述，均為前瞻性陳述。該等陳述基於在作出陳述時的計劃、估計及預測而作出，因此不應過度依賴該等陳述。就其性質而言，所有前瞻性陳述均涉及風險及不明朗因素。

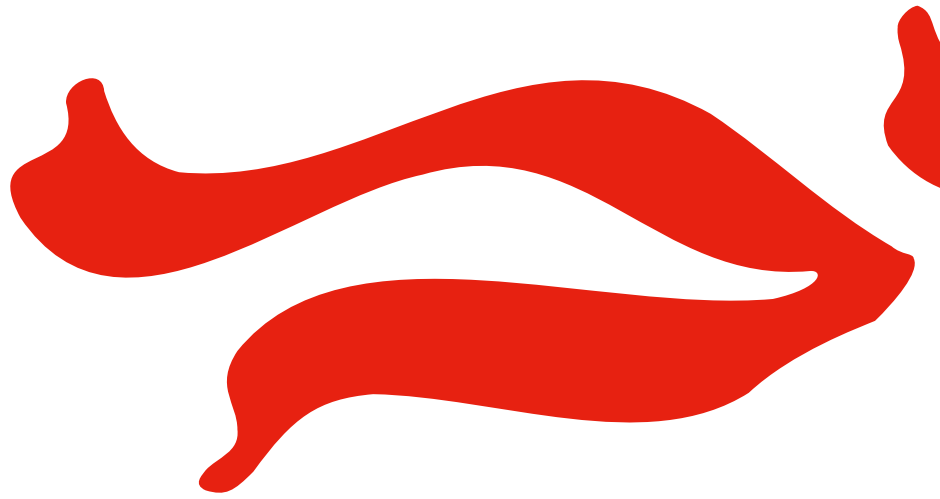
多項重要因素可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在任何前瞻性陳述所示者有重大差別。該等因素包括但不限於未來市況(例如利率和匯率波動)、低息環境可能持續及金融市場的整體表現；監管機構的政策及行動，例如包括有關金融危機的新政府措施及歐洲聯盟「償付能力標準II」規定對保誠資本維持規定的影響；持續獲評定為全球系統重要性保險公司的影響；競爭、經濟增長、通脹及通縮的影響；特別是有關死亡率和發病率趨勢、退保率及保單續新率的經驗；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本標準、償債能力標準、會計準則或相關監管框架，以及稅務

及其他法例和規例變動的影響；以及法律訴訟及糾紛的影響。

舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。

有關可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在保誠的前瞻性陳述所預期者有差別(可能是重大差別)的上述及其他重要因素的進一步討論，已載於本年度報告內「風險因素」一節、向美國證券交易委員會提交的表格20-F中保誠最近期年度報告「風險因素」一節及任何其後保誠半年度報告內「風險因素」一節內。保誠最近期年度報告、表格20-F及任何其後半年度報告將可在其網站 www.prudential.co.uk 查閱。

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



Prudential public limited company
英國保誠有限公司*
於英格蘭及威爾斯成立及註冊
註冊辦事處
Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH
註冊編號為1397169

www.prudential.co.uk

Prudential plc為一家控股公司，其附屬公司(如適用)由英國審慎監管局(Prudential Regulation Authority)及金融市場行為監管局(Financial Conduct Authority)授權及規管。

* 僅供識別