

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



**PRUDENTIAL**

**Prudential plc**

**英國保誠有限公司\***

(於英格蘭及威爾斯成立及註冊，編號為 01397169)

(股份代號：2378)

新聞稿及  
截至二零一三年六月三十日止六個月  
中期業績



二零一三年八月十二日

## PRUDENTIAL PLC 二零一三年上半年度業績

二零一三年「增長與現金」的六個目標現已完成四個，表現強勁

### 表現摘要：

- 《國際財務報告準則》經營溢利<sup>1</sup>為 14.15 億英鎊，上升 22%
- 歐洲內含價值新業務利潤為 12.68 億英鎊，上升 11%
- 來自業務單位的匯款淨額上升 16% 至 8.44 億英鎊
- Jackson《國際財務報告準則》經營溢利為 5.82 億英鎊，上升 32%
- M&G 錄得創紀錄的《國際財務報告準則》經營溢利 2.04 億英鎊，上升 17%

### 「增長與現金」目標：

- 亞洲《國際財務報告準則》經營溢利<sup>1、2</sup>為 5.12 億英鎊，上升 18%
- 亞洲的歐洲內含價值新業務利潤為 6.59 億英鎊，上升 20%
- 亞洲現金匯款淨額為 1.90 億英鎊，上升 51%
- Jackson 現金匯款為 2.94 億英鎊，超過二零一三年全年度的現金目標 2.60 億英鎊
- 為本集團提供的累計匯款淨額為 41 億英鎊，超過二零一三年的目標 38 億英鎊

### 資本及股息：

- 相關自由盈餘<sup>1</sup>達 15 億英鎊（未計新業務投資），上升 11%
- 歐洲內含價值股東資金為 245 億英鎊，上升 9%<sup>3</sup>，相當於每股 958 便士
- 《國際財務報告準則》股東資金為 96 億英鎊，下降 7%<sup>3</sup>
- 保險集團指令(IGD)資本盈餘<sup>4</sup>估計為 39 億英鎊；償付能力要求為 2.3 倍
- 二零一三年中期股息增加 15.8% 至每股 9.73 便士

對於業績，集團執行總裁 Tidjane Thiam 表示：

「於二零一三年首六個月，保誠的《國際財務報告準則》經營溢利、新業務利潤及現金等多項主要財務指標錄得強勁表現。由於我們專注於以精心設計的產品滿足客戶的需求、嚴格執行策略及有效地管理風險，因此再度實現盈利增長，而所產生的現金亦有所增加。

「於二零一零年，我們制定六項具有挑戰性的「增長與現金」目標，預期於二零一三年年底前完成。於二零一二年年底，我們已經完成六個二零一三年目標中的兩個，即亞洲《國際財務報告準則》經營溢利較二零零九年翻番及向本集團匯款的淨額超過3億英鎊的目標。

「於二零一零年至二零一三年四年計劃最後一年的上半年度，我們又完成了其中兩個目標：

- (i) Jackson 已超越二零一三年全年度的現金目標 2.60 億英鎊，錄得 2.94 億英鎊，及
- (ii) 本集團已超越其四年累計現金匯款淨額目標，錄得 38 億英鎊，匯款超過 41 億英鎊。

<sup>1</sup> 如「致編輯的附註」第 3 項所述，二零一二年的比較業績已就追溯應用新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出調整。此外，鑒於其於二零一三年六月三十日重新分類為持作出售，經營業績不包括日本壽險業務的業績。二零一二年比較數字已按比較基準追溯調整。

<sup>2</sup> 包括瀚亞投資，已扣除發展費用

<sup>3</sup> 與二零一二年十二月三十一日相比

<sup>4</sup> 如二零一二年全年度業績所披露，自二零一三年三月起，計算 Jackson 對集團 IGD 盈餘貢獻的基準已改變，詳情請參閱「風險及資本管理」的「C.1 監管資本(IGD)」一節

「該等業績進一步證明我們實現盈利增長及賺取現金的實力。我們繼續朝著餘下目標邁進，致力於二零一三年前實現亞洲的新業務利潤較二零零九年翻番，以及在年底之前實現英國匯款淨額超過3.5億英鎊的目標。

「在亞洲，我們專注於滿足東南亞迅速增長的中產階級的需求，並將資本優先分配予期繳保費的醫療及保障型業務，從而持續錄得豐厚回報及盈利增長。亞洲《國際財務報告準則》經營溢利<sup>1</sup>上升18%，而新業務利潤上升20%。亞洲業務於前六個月對本集團現金供款為1.9億英鎊，上升51%，進一步表明該地區具備產生現金的能力。

「在美國，我們擁有顯著優勢以從「嬰兒潮」一代人的退休過渡中受益。Jackson繼續對銷售量進行管理，以符合我們的風險承受能力並維持其定價紀律。我們繼續採取專注於《國際財務報告準則》經營盈利及現金產生。無保證變額年金產品Elite Access受到市場的歡迎。第二季的年度保費等值銷售額較第一季銷售額增長35%。壽險《國際財務報告準則》經營溢利上升32%至5.82億英鎊，反映手續費收入增加及於二零一二年九月REALIC收購事項的利益。美國為本集團匯入現金2.94億英鎊，超過其二零一三年的現金匯入目標2.60億英鎊（已於REALIC收購時修訂）。

「英國壽險業務繼續以滿足英國人口老齡化的需求為核心，錄得《國際財務報告準則》經營溢利3.41億英鎊，增長1%。英國行業銷售量受零售分銷檢討結論施行影響。保誠英國繼續專注於其核心領域，即個人年金及分紅產品。我們相信，一旦經銷商適應新環境，本集團的產品及品牌實力將會為本集團帶來優勢。

「資產管理方面，我們所有業務均繼續專注於為客戶提供卓越的投資表現。M&G業務表現穩健，受歐洲大陸強勁的新業務推動，其零售資金流入淨額為48億英鎊。反映該等流入及有利的市場變動，管理基金由二零一二年六月三十日的2,037億英鎊增至2,343億英鎊。這導致《國際財務報告準則》經營溢利增長17%至2.04億英鎊，創半年度業績新高。於上半年，亞洲資產管理業務—瀚亞投資亦表現強勁，其管理基金增至620億英鎊，較去年同期上升15%。

「全球經濟環境仍不明朗，受短期消息影響，股票市場及利率持續波動，信心亦持續薄弱。儘管如此，中產階級不斷擴大、保險滲透率偏低及相對經濟增長較快的長期結構性趨勢，助本集團於東南亞實現盈利增長。我們的多產品組合、多渠道分銷平台及在亞洲十三個市場中的六個市場處於領導地位，令我們能夠把握此次難得的盈利機遇。美國「嬰兒潮」一代步入退休年齡及英國的人口老齡化為我們帶來更多機會實現更大價值。

「我們以嚴格的資金分配方式、多元化的產品及地理及保守的資產負債管理為本集團增加靈活性。這有助於保誠在充滿挑戰的經濟條件下表現良好，並隨著經濟狀況改善取得顯著增長。我們將繼續實施本集團在亞洲的長期策略，即滿足亞洲中產階級儲蓄及保障的需要（這是可持續盈利增長的主要動力），並著重發揮於美國及英國的優勢。

「我們對年內餘下時間的表現充滿信心，並會繼續專注於完成二零一零年設定的二零一三年「增長與現金」目標。」

## 聯絡方法：

### 媒體

Jonathan Oliver +44 (0)20 7548 3719  
Robin Tozer +44 (0)20 7548 2776

### 投資者／分析員

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

## 編輯注意事項：

1. 本公告中的業績按兩項基準編製：《國際財務報告準則》及歐洲內含價值。《國際財務報告準則》基準業績為本集團的法定財務報表編製基準。補充性的歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則編製。在適當的情況下，歐洲內含價值基準業績載有《國際財務報告準則》的影響。環比百分比的增長按實際匯率基準呈列。
2. 年度保費等值銷售額包括期繳保費銷售額外加十分之一的整付保費保險銷售額。
3. 經營溢利的釐定基準包括長期投資回報。歐洲內含價值及《國際財務報告準則》經營溢利呈列不包括按照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及與持作出售的日本壽險業務有關的（虧損）利潤。此外，對於歐洲內含價值基準業績，以長期投資回報為基礎的經營溢利不包括經濟假設變動的影響及核心借款的按市值計算價值變動。此外，《國際財務報告準則》基準經營溢利亦不包括就REALIC收購事項的會計調整攤銷。於二零一三年，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則，並採納僱員福利會計準則之修訂本。二零一二年的比較業績已對已刊發的內容作出追溯調整，以便按與二零一三年一致的基準呈列。

4. 截至二零一三年六月三十日，Prudential plc已發行股份總數為2,559,278,610股。
5. 今天上午十時三十分（英國）／下午五時三十分（香港）將召開由集團執行總裁Tidjane Thiam主持的媒體電話會議。英國撥打電話號碼：+44(0)203 139 4830，香港撥打電話號碼：+852 3068 9834 / 800 903 645（免費電話）。密碼：66746121#。
6. 分析員及投資者簡報會將於上午十一時三十分（英國）／晚上六時三十分（香港）在Nomura International plc, 1 Angel Lane, London EC4R 3AB會議室舉行。該簡報會將於網上現場直播，並於公司網站重播，連結如下：  
<http://www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/resultspresentations/resultsday/>

各界可撥打電話收聽簡報會。請預留時間提早加入簡報會的電話線路，電話線路將於簡報會正式開始前半小時，即上午十一時（英國）／晚上六時（香港）開始運作。撥打電話號碼：+44 (0)20 3059 8125 / 0800 368 0649（英國免費電話），密碼：「Prudential」（須提供予接線員方可接入）。重播：+44 (0)121 260 4861，密碼：6829838#。重播服務將於二零一三年八月十二日約下午二時（英國）／晚上九時（香港）至二零一三年八月二十五日晚上十一時五十九分（英國）／上午六時五十九分（香港）提供。

7. 媒體可在[www.prudential.co.uk/prudential-plc/media/media\\_library](http://www.prudential.co.uk/prudential-plc/media/media_library)免費取得高解像度圖片。

## 8. 二零一三年中期股息

除息日期	二零一三年八月二十一日（英國、愛爾蘭及新加坡） 二零一三年八月二十二日（香港）
記錄日期	二零一三年八月二十三日
派付日期	二零一三年九月二十六日（英國、愛爾蘭及香港） 二零一三年十月三日或前後（新加坡） 二零一三年十月四日或前後（美國預托證券持有人）

## 9. 關於Prudential plc

Prudential plc是一家於英格蘭及威爾斯註冊成立的公司，Prudential plc與其聯屬公司組成大型的國際金融服務集團。Prudential plc通過其遍及全球的附屬公司及聯屬公司提供保險及金融服務。Prudential plc創立至今已165年，截至二零一三年六月三十日所管理資產達4,270億英鎊。Prudential plc與保德信金融集團（一家主要營業地點位於美國的公司）並無任何聯屬關係。

## 10. 前瞻性陳述

本文件可能載有「前瞻性陳述」，涉及若干保誠的計劃及其對日後財務狀況、表現、業績、策略及宗旨的目標和預期。並非過往事實的陳述，包括關於保誠的信念及預期的陳述，並包括但不限於包含「可能」、「將」、「應」、「繼續」、「旨在」、「估計」、「預測」、「相信」、「有意」、「期望」、「計劃」、「尋求」、「預期」及類似涵義詞語的陳述，均為前瞻性陳述。該等陳述基於在作出陳述時的計劃、估計及預測而作出，因此不應過度依賴該等陳述。就其性質而言，所有前瞻性陳述均涉及風險及不明朗因素。多項重要因素可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在任何前瞻性陳述所示有重大差別。該等因素包括但不限於未來市況（例如利率和匯率波動）、低息環境可能持續及金融市場的整體表現；監管機構的政策及行動，例如包括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；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，已載於本文件「風險因素」一節。

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

## 集團執行總裁報告

本人欣然宣佈，本集團於二零一三年上半年度於《國際財務報告準則》經營溢利、新業務利潤及現金匯款淨額等主要財務指標方面持續錄得理想表現。目前，我們已實現六個二零一三年「增長與現金」目標中的四個，並繼續取得良好進展，可望於財政年度末實現餘下兩個目標。

亞洲再次引領本集團的盈利增長。在亞洲，我們繼續向於二零一三年實現新業務利潤較二零零九年翻番的目標邁進。本集團透過嚴格執行基於四項明確經營原則（專注客戶、平衡的財務指標、積極的風險管理及有紀律地分配資本）的策略，繼續推動我們的盈利增長及現金產生。

### 集團表現

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<sup>1</sup>於今年首六個月增長 22%至 14.15 億英鎊（二零一二年：11.57 億英鎊）。亞洲壽險經營溢利<sup>1</sup>增長 18%至 4.74 億英鎊，我們最大的四項業務香港、印尼、馬來西亞及新加坡錄得強勁貢獻，而菲律賓及泰國等部分較小但表現出色的業務市場錄得的貢獻亦有所增長。美國壽險經營溢利增長 32%至 5.82 億英鎊（二零一二年：4.42 億英鎊），反映我們專注於變額年金銷售產生的手續費收入的策略重點及於二零一二年收購 REALIC 後保險收入增加。英國壽險經營溢利增長 1%至 3.41 億英鎊（二零一二年：3.36 億英鎊），但不計入二零一二年上半年度我們訂立的大額整批年金交易（因為我們沒有於二零一三年上半年度訂立任何整批交易），按相同基準計算則增長 7%。M&G 錄得經營溢利 2.04 億英鎊，增長 17%，反映淨流入持續強勁，加上期內有利的市場變動。

受亞洲計及代理及銀行保險渠道的強勁貢獻後錄得的 20%增幅推動，新業務利潤增長 11%至 12.68 億英鎊（二零一二年：11.41 億英鎊）。年度保費等值銷售額增長 7%至 21.62 億英鎊（二零一二年：20.30 億英鎊），再次主要由於八個市場錄得雙位數增長的亞洲業務所帶動。舉例而言，中國市場錄得 42%的增長，香港錄得 21%，菲律賓錄得 38%，新加坡錄得 21%及泰國錄得 32%。Jackson 在美國錄得達 11%的增長，反映 Elite Access 產品進展十分理想。M&G 錄得強勁的淨流入 38 億英鎊（二零一二年：49 億英鎊），皆因受惠於歐洲大陸錄得的創記錄零售額，而我們的亞洲資產管理業務<sup>2</sup>瀚亞投資的銷售淨額亦大幅增長，錄得 20 億英鎊（二零一二年：4.26 億英鎊）。

我們的壽險及資產管理業務產生的自由盈餘<sup>1</sup>是一項重要指標，能夠有效顯示壽險有效保單及大型資產管理活動產生的實際現金。有關自由盈餘增長 11%至 15.48 億英鎊（未計入於新業務的投資），反映有效壽險組合的規模擴大及資產管理業務的貢獻增加。新業務投資增至 3.96 億英鎊（二零一二年：3.64 億英鎊），主要由於新業務量增加所致。

本集團從業務單位收到的現金匯款淨額增長 16%至 8.44 億英鎊（二零一二年：7.26 億英鎊）。保誠資產負債狀況保持穩健，於期末的 IGD 盈餘<sup>3</sup>估計為 39 億英鎊，相當於規定金額的 2.3 倍。

### 二零一三年「增長與現金」目標

本集團繼續專注於實現我們於二零一零年投資者會議所訂立的「增長與現金」目標。於二零一三年上半年度，我們已實現其中四個目標。自二零一零年迄今的三年半期間，我們錄得累計現金匯款淨額接近 41 億英鎊，而目標水平為 38 億英鎊。此外，我們的美國業務向本集團匯入 2.94 億英鎊，超過其二零一三年現金匯款 2.60 億英鎊的目標。於二零一二年全年，我們的亞洲《國際財務報告準則》經營溢利由 4.65 億英鎊增至 9.88 億英鎊，較二零零九年增長超過兩倍，我們亦已超過亞洲的二零一三年現金目標 3 億英鎊，錄得 3.41 億英鎊。於二零一三年上半年度，我們在達成上述兩項目標時保持良好進展，亞洲《國際財務報告準則》經營溢利及現金匯款淨額分別較二零一二年同期增長 18%及 51%，兩者均已達到二零一三年的預期水平。

我們向尚未達成的最後兩項二零一三年目標進一步邁進，致力在二零一三年前實現亞洲新業務利潤較二零零九年翻番，以及實現英國匯款淨額超過 3.5 億英鎊的目標。我們預期會於本年度結束前實現上述目標。

<sup>1</sup> 如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述，二零一二年的比較業績已就追溯應用新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出調整。此外，鑒於其於二零一三年六月三十日重新分類為持作出售，經營業績不包括日本壽險業務的業績。二零一二年比較數字已按比較基準追溯調整。

<sup>2</sup> 不包括貨幣市場基金

<sup>3</sup> 如二零一二年全年度業績所披露，自二零一三年三月起，計算 Jackson 對集團 IGD 盈餘貢獻的基準已改變，詳情請參閱「風險及資本管理」的「C.1 監管資本(IGD)」一節

## 我們按業務單位劃分的經營表現

### 亞洲

保誠的亞洲業務於二零一三年上半年度錄得強勁業績，足證我們嚴格地執行策略，借助區內的分銷及產品組合推動盈利增長及產生現金，讓我們成功滿足日益壯大、財富日漸增長的亞洲中產階級的需要，並能把握由此帶來的盈利機會。

因此，亞洲壽險新業務利潤增長 20% 至 6.59 億英鎊（二零一二年：5.47 億英鎊），超越年度保費等值銷售額 12% 的增幅，部分由於利率上升產生（主要於香港）及更為有利的地理組合帶來正面影響。七個地區業務單位於第二季度錄得創記錄的銷售，上半年度香港的銷售上升 21%，中國上升 42%，印尼上升 17%，新加坡上升 21%，泰國上升 32%，菲律賓上升 38%，韓國上升 38% 及越南上升 28%。健康與保障產品的區域銷售總額包括 30% 的組合業務，這使區域內部回報率超過 20%，回報期為四年。

壽險《國際財務報告準則》經營溢利<sup>1</sup>增長 18% 至 4.74 億英鎊，乃受到有效保單規模擴大所推動。

歐洲內含價值經營溢利<sup>1</sup>增長 24% 至 10.77 億英鎊，由三項因素支持：(i) 新業務增長強勁；(ii) 有效保單規模及本質上的盈利能力擴大；及 (iii) 利率上升的正面影響。

我們於二零一三年上半年度在亞洲的表現亮點包括我們的代理分銷渠道持續取得成功，其中年度保費等值銷售在代理活動強勁增長的帶動下增長 15%。我們依然專注於透過旨在提升質素及表現的各項措施，建設代理隊伍規模及提高代理生產力。於上半年度，印尼、香港及新加坡的活躍代理數目錄得尤其理想增長。我們亦於菲律賓擴大活躍代理隊伍方面取得巨大成功，加上合作夥伴分銷進展順利，成為推動當地市場年度保費等值銷售強勁增長 38% 的主要因素。

我們繼續在香港及新加坡推動代理生產力收益。在香港，部分成果來自分紅產品銷售大獲成功及推出新醫療產品「擊為你」危疾終身保障計劃。新加坡則由於經修訂健康及保障產品等新產品計劃大獲成功而受惠。越南及中國亦從生產力大幅改善中獲益，反映代理培訓及管理有所改善。在馬來西亞，我們繼續專注於深入發展 Bumi 分部，透過代理隊伍擴大健康與保障產品銷售份額。不計及我們停止提供低利潤的保證產品的台灣，銀行保險年度保費等值銷售錄得 21% 的增幅，我們的主要合作夥伴普遍錄得增長，特別是新加坡及中國，得以繼續其於本年度的良好開端。韓國於二月實施一次性監管變動，限制與壽險保單相關的若干保單持有人稅務優惠，於第一季變動生效前業務量有所增長，推動韓國的銷售表現。

我們繼續在末如以往強勁的市場作出投資以帶動增長。在泰國，Thanachart Life 的整合進展順利，於二零一二年第四季積極壽備簽訂協議，並於二零一三年五月四日成功簽訂，讓我們能夠即時開始透過 Thanachart Bank 進行銷售，銷售表現超乎我們的預期。

我們於二零一三年一月開始在柬埔寨經營業務。有賴與當地最大銀行 Acleda 建立夥伴合作關係，新壽險業務取得良好進展。我們亦於二零一三年上半年度在緬甸設立代表辦事處，開始為我們相信能夠大有可為的市場上爭取顯著業務份額而播種。

除了上述增長措施之外，我們亦繼續嚴格地管理業務，專注於超越目標回報及回本期。這項策略導致日本的傳統壽險業務於二零一零年二月十五日停止承保新業務，讓有效保單終止。我們現於七月十六日採取進一步行動，宣佈計劃以 8,500 萬美元出售於日本已經止的壽險業務，惟須待監管機構批准方可作實。我們繼續致力發展該國表現理想的資產管理業務 — 日本瀚亞投資。

瀚亞投資的第三方淨流入<sup>2</sup>較去年增長 371% 至 20 億英鎊，主要由於台灣的美國高收益債券基金、日本的 Asia Oceania 股票基金、印度的債券基金及中國的新債券基金受到市場青睞。鑒於淨流量高企，加上有利的市場變動，管理基金於二零一三年六月三十日錄得 620 億英鎊，較去年同期增長 15%。《國際財務報告準則》經營溢利<sup>1</sup>增長 19% 至 3,800 萬英鎊（二零一二年：3,200 萬英鎊）。

瀚亞投資獲得 The Asset Triple A 2013 年度投資者及基金管理獎的「年度最佳資產管理公司 — 東南亞」。我們亦於執行擴大美國及歐洲分銷範圍策略上取得良好進展。

我們在亞洲擁有悠久歷史，貫徹我們的價值觀，我們希望在業務所在的國家及社區作出貢獻。因此，於二零一三年四月，我們的亞洲企業社會責任平台 Prudence Foundation 公佈一系列與救助兒童會及國際培幼會合作推出的多國計劃，藉

<sup>1</sup> 為按《國際財務報告準則》進行報告，本集團於二零一三年採納了新訂及經修訂的會計準則。因此，誠如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 及歐洲內含價值基準業績附註 1 所論述，比較業績中的《國際財務報告準則》要素及歐洲內含價值基準股東權益均已就追溯應用本次採納的《國際財務報告準則》會計政策作出調整。此外，鑒於其於二零一三年六月三十日重新分類為持作出售，經營業績不包括日本壽險業務的業績。二零一二年比較數字已按比較基準追溯調整。

<sup>2</sup> 不包括貨幣市場基金

以達成兩個主要目標：讓社區能夠更好應付災害及幫助兒童透過 First Read 計劃接受更好的啓蒙教育。在計劃實施的三年期間，於柬埔寨、印尼、菲律賓、泰國及越南預期將會有超過 170,000 名人士受惠。

本人欣然匯報，將香港保險業務本地化這個長期項目現已接近尾聲。此舉可以令法定企業架構與我們的管理架構更妥善配合。我們繼續與英國及香港兩地的監管機構緊密合作，務求達成全體受影響持份者滿意的結果，而我們將於適當時候向他們公佈詳情。我們亦會在單一新實體下重組亞洲業務，本人則會擔任新實體的董事會主席。最後，我們的亞洲區業務將全部歸入一家傘型公司旗下，令企業架構更加精簡、更具效率。

## 美國

於二零一三年上半年，由於保險公司繼續對產品作出變動，以確保他們切合目前的經濟環境，特別是利息長期處於歷史低位，令變額年金市場活動頻繁。數間持有具挑戰性遺產保單的保險公司向其現有保單持有人推出增購方案。變額年金定價相繼提高，市場採納對客戶越來越欠缺吸引力的產品特色，經過一段長時間後，部分變額年金提供商顯示出反向變動的初期跡象，開始令產品更吸引客戶。市場越來越集中於三大提供商，而經過一段長時間後，此舉將會讓排名較低的提供商有機會爭取市場份額。

上半年度臨近結束時，美聯儲主席就可能逐步退出量化寬鬆發表言論，令美國債券市場大幅變動，導致美元走強，而十年期國庫債券期末收益率增至 2.5%。儘管息率遠低於歷史平均水平，但近期長期收益率增加，倘趨勢能夠持續，則會令變額年金行業的財務表現受惠。

於二零一三年上半年度，Jackson 錄得年度保費等值零售額 7.58 億英鎊，較二零一二年上半年度增長 8%，超乎市場預期。Jackson 在已實現上述銷售水平的同時，仍維持其定價紀律，繼續以超過 20% 的總內部回報率及兩年的回收期承保新業務。計及機構銷售，年度保費等值銷售總額錄得 7.97 億英鎊，較二零一二年同期增長 11%。

就此，變額年金年度保費等值銷售總額增至 6.65 億英鎊（二零一二年：6.11 億英鎊），此乃純粹由於無保證變額年金產品 Elite Access 快速進展所推動，期內貢獻年度保費等值銷售額為 1.27 億英鎊（二零一二年：1,400 萬英鎊）。不計及 Elite Access，變額年金銷售額實際上減少 10% 至 5.38 億英鎊，反映我們為控制擁有生活福利保證的變額年金銷售而於二零一二年第四季度採取措施，以符合本集團的風險承受能力。我們於二零一三年上半年度的變額年金銷售總額當中，有 29% 不具備生活福利保證的特點（二零一二年：14%），該產品組合的變動與我們於二零一二年十一月在紐約舉行的投資者會議上概述的美國業務策略一致。變額年金獨立賬戶的淨流入繼續錄得 40.54 億英鎊（二零一二年：38.42 億英鎊）的強勁正數水平，反映新業務銷售增長及退保率處於穩定偏低水平。

定額年金年度保費等值銷售額為 3,000 萬英鎊，與二零一二年大致持平，而定額指數年金年度保費等值銷售額增長 24% 至 6,200 萬英鎊。由於消費者因應標普 500 指數近期的強勁表現而增加股票市場持倉，我們的定額指數年金的需求小幅增加。

受銷售額增長以及定價及產品措施的正面影響及利率上升推動，Jackson 的新業務利潤增長 8% 至 4.79 億英鎊。

於二零一三年上半年度，壽險《國際財務報告準則》經營溢利為 5.82 億英鎊，較二零一二年的 4.42 億英鎊增長 32%。該業績反映手續費收入強勁的相關增長，部分被開支增加所抵銷。此外，該業績受惠於 REALIC 合計為 5,600 萬英鎊的經營溢利。於二零一二年第三季度獲收購的 REALIC，表現持續符合預期，同時有助實現促進 Jackson 盈利多元化的目標。

我們持續增加相關保單（包括 REALIC），帶動歐洲內含價值經營溢利增長 26% 至 10.16 億英鎊（二零一二年：8.05 億英鎊）。我們秉承注重價值的原則管理有效業務，Jackson 的經營經驗差及假設變動錄得較大的正面貢獻。

我們的美國資產管理業務 PPM America 及 Curian 的《國際財務報告準則》經營溢利分別增至 800 萬英鎊（二零一二年：200 萬英鎊）及 1,400 萬英鎊（二零一二年：700 萬英鎊），大致反映市場增長帶來的平均管理資產增長。我們的經紀交易商網絡 National Planning Holdings 錄得的《國際財務報告準則》經營溢利增長 50% 至 1,200 萬英鎊（二零一二年：800 萬英鎊）。

Jackson 的盈利錄得強勁增長，令其能夠向本集團匯入 2.94 億英鎊，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。我們繼續以注重質量重於數量的審慎策略為新業務定價，而我們的金融市場對沖仍專注於風險的經濟而非會計因素。該方法使 Jackson 能夠於金融危機後實現盈利大幅增長，同時維持穩健的資產負債表。於過去三年間，Jackson 向本集團匯入現金 9.45 億英鎊，足證 Jackson 近期的增長迅速轉化為溢利及現金，亦即長時間衡量策略是否成功的最終指標。

## 英國

英國壽險及退休金行業於二零一三年上半年度繼續經歷重大的監管及市場變動，包括委任兩間新的行業監管機構、分步實行自動加入公司退休金及推出英國保險業協會(ABI)退休選擇守則。分銷方面於實施零售分銷審閱建議後繼續處於過渡時期。正如所料，該等發展相結合，為我們多項主要業務帶來一系列挑戰。隨著供應商、分銷商、顧問及彼等的客戶就新環境作出調整，英國壽險及退休金行業的整體競爭形勢仍在不斷變化。

於第二季度，因零售分銷審閱而觸發的顧問收費過渡影響開始減弱，而與本年第一季度相比，每月銷售額水平趨向於更加穩定的模式。然而，顧問依然致力應對零售分銷審閱對業務模式造成的影響，而銀行保險市場則繼續收縮。根據眾多客戶的經驗，短期內獲取意見的渠道將會有所減少。因此，我們預期，市場失衡程度將會持續，並會尤其令二零一三年的投資債券銷售較二零一二年錄得的特高銷售水平減少。至於分紅債券，似乎預計實施零售分銷審閱後顧問數量將會減少，對上半年度的影響較預期小，於二零一二年上半年銷售量減少 25%，但與二零一一年上半年持平，部分歸因於實施零售分銷審閱日期前所建議的業務量相當大。

我們規模較小的直接顧問渠道 Prudential Financial Planning (PFP)繼續銳意採取克制的發展策略，透過主要專注於現有直接客戶增強實力。至二零一三年（推出後兩年）年底前，PFP 顧問人數應可達到 200 名。

於二零一三年上半年度，我們已開始在波蘭經營銷售業務。波蘭是歐洲增長最迅速的經濟體之一，中產階級人數不斷增加，儲蓄率亦處於高水平。

我們透過專注於增強個人年金及分紅產品的優勢管理英國業務。我們在分紅產品取向的優勢繼續推動客戶對收入選擇年金的殷切需求，即使於現時利息持續低企的環境中，仍為客戶提供有收入增長潛力的可觀回報。客戶亦繼續被額外自願供款計劃所吸引，儘管市場環境充滿挑戰，保誠英國仍然是透過在公營部門之中最大的供應商，已與英國 99 家公營部門機構中的 68 家訂立安排。

年度保費等值銷售總額為 3.55 億英鎊，較二零一二年上半年度減少 14%。於批發市場，我們於二零一三年上半年度未完成任何重大整批年金交易（二零一二年：單筆交易年度保費等值 2,700 萬英鎊）。由於實施零售分銷審閱後分紅債券銷售減少、企業退休金銷售減少及就業及退休金部退款業務（於二零一二年上半年度貢獻 900 萬英鎊的年度保費等值銷售額）終止，零售年度保費等值銷售額較二零一二年上半年度減少 8% 至 3.55 億英鎊。

個人年金年度保費等值銷售額增長 6% 至 1.11 億英鎊。外部年金年度保費等值銷售額增長 13% 至 4,400 萬英鎊，同時內部歸屬增長 2% 至 6,700 萬英鎊。至於產品組合，上半年度的分紅年金銷售額上升，但被傳統年金銷售額減少所抵銷。企業退休金減少 11% 至 9,300 萬英鎊，主要由於新計劃銷售額減少所致。

新業務利潤總額為 1.30 億英鎊，低於二零一二年上半年度錄得的 1.52 億英鎊（包括整批年金交易貢獻的 2,200 萬英鎊，其後此貢獻並無再次出現）。由於銷售量下降被產品組合及定價行動的正面影響抵銷，故新業務零售溢利與二零一二年上半年度持平。

壽險《國際財務報告準則》經營溢利增長 1% 至 3.41 億英鎊（二零一二年：3.36 億英鎊），其中 1.33 億英鎊（二零一二年：1.46 億英鎊）來自分紅及股東支持業務的結餘。於二零一三年上半年度，保誠英國向本集團匯入現金 2.26 億英鎊，包括每年轉入予股東的年度分紅 2.06 億英鎊。

於二零一三年四月，我們宣佈委任 Jackie Hunt 為保誠英國及歐洲的行政總裁並加入 Prudential plc 董事會，Jackie 將接任 Rob Devey 的職位。Rob Devey 將於二零一三年十月底離開本集團。在加入保誠之前，Jackie 於 Standard Life plc 擔任財務總監一職。本人希望感謝 Rob 在過去四年對保誠英國及歐洲業務增長作出的貢獻，並熱切期待與 Jackie 共事。

## M&G

我們的歐洲資產管理業務 M&G 持續注重擴大分銷範圍，同時為客戶實現出色的投資表現。該業務力求實現資產類別及地域多元化，其零售基金現已於 21 個司法權區註冊銷售，並在 16 個國家設立辦事處。

於二零一三年上半年，零售基金淨流入保持強勁，錄得 48 億英鎊，主要由歐洲大陸銷售上升所推動，其中歐洲大陸的淨流入合共為 56 億英鎊（二零一二年：22 億英鎊）。除英國以外的管理基金於過去 12 個月翻番至 212 億英鎊，現時佔零售管理基金的 34%，較去年上升 22%。期內，有八隻基金至少分別錄得銷售淨額 1.5 億英鎊，其中大部分新資金流入一個靈活的債券組合 – M&G 最佳收益基金及 M&G 環球紅利基金。英國錄得連續四年及連續 15 季穩居銷售淨額及銷售總額榜首的空前表現之後，新業務呈現放緩趨勢。我們先知先覺決定減慢對英國兩個市場主導企業債券基金的供款，務求保



障其投資表現。M&G的英國銷售額於第二季度趨於穩定，其中首六個月的淨流出總額為12億英鎊（二零一二年：流入28億英鎊）。於年初實施的零售分銷檢討亦對行業的活動構成影響。零售管理基金總額現時錄得627億英鎊，較二零一二年六月三十日增長30%。

M&G的機構業務至六月份產生的淨流出總額為9億英鎊，大致反映開始有計劃地從於二零一二年收到的76億英鎊的單筆大型而低利潤的委託提走資金。儘管期內錄得淨流出，但機構管理基金仍增至555億英鎊，較二零一二年六月三十日增長20%。

M&G現時擁有利潤率更高的強勁機構業務渠道。尤其是，M&G運用其於投資領域的專長，發展出一系列產品，以便機構投資者利用長期商業銀行貸款減少所產生的缺口。這些機會包括為中型企業、於住房協會登記的提供方、商業地產借款人及基礎設施項目提供貸款。期內，我們原稱為PRUPIM的房地產業務更名為M&G Real Estate，其近期動態包括回歸英國住宅物業市場並進行1.04億英鎊的倫敦住房投資。

在基金銷售及股票市場水平上升14%及債券市場上漲8%的推動下，管理基金總額達到2,343億英鎊，較去年增加15%。外部客戶資產為1,181億英鎊，佔總額超過一半（五年前為三分之一）。

相關利潤<sup>1</sup>上升16%，創下半年度新高1.95億英鎊。過去五年，相關利潤以15%的年率增長，主要反映該期間淨銷售額表現強勁。

儘管由於人員增加及持續投資於該業務的運營基礎設施，令成本基礎擴闊，但上半年度管理基金的強勁增長仍協助該業務錄得54%的成本收入比率（二零一二年：53%）。計及新增的表現相關費用及來自南非聯營投資的利潤，上半年的經營溢利總額達致2.04億英鎊的新高，較二零一二年錄得的1.75億英鎊上升17%。

憑藉出色的財務表現，M&G繼續為本集團提供具資本效益的利潤及現金流，並於二零一三年上半年匯入現金總額為1.09億英鎊（二零一二年：9,800萬英鎊）的現金。

M&G的投資表現廣受認可並榮獲多個獎項，包括二零一三年European Pensions Awards中獲得年度投資經理人獎、年度固定收入經理人獎及年度物業經理人獎。

展望未來，M&G將繼續尋求在資產類別及地域方面實現多元化，並繼續專注為其客戶提供卓越的投資表現及服務。

### 資本及風險管理

我們採取紀律嚴格的方式進行資本管理，並已於過去幾年持續實施多項措施，令集團資金更有效、更加高效率地運作。採用保險集團指令(IGD)的規管計算方法（未計中期股息）計算，本集團於二零一三年六月三十日的資本盈餘<sup>2</sup>狀況估計為39億英鎊，等同於規定金額的2.3倍。

於二零一三年七月，Prudential plc獲金融穩定委員會(Financial Stability Board)提名，成為有機會獲評定為全球系統重要性保險公司(G-SII)的九間公司之一。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展開討論。

償付能力標準II的政策制定仍未落實，因此前景尚不明朗。儘管如此，我們會繼續專注於做足準備，以應對新制度的實施。

<sup>1</sup> 不包括PPM South Africa的表現費用及應佔利潤

<sup>2</sup> 如二零一二年全年度業績所披露，自二零一三年三月起，計算Jackson對集團IGD盈餘貢獻的基準已改變，詳情請參閱「風險及資本管理」的「C.1 監管資本(IGD)」一節

## 股息

鑒於本集團增強業務的《國際財務報告準則》經營溢利能力及自由盈餘取得進展，董事會決定將二零一二年股息基數上調 4 便士，即全年股息基數上調至 29.19 便士，較二零一一年增加 15.9%。一如過往年度，二零一三年中期股息乃按去年全年股息的三分之一的方式計算得出。因此，董事會批准派發二零一三年中期股息每股 9.73 便士，相當於較二零一二年中期股息增加 15.8%。

董事會將繼續力求實現股息增長，並經考慮本集團的財務靈活性及本集團對透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會評估結果後釐定股息水平。董事會相信，就中期而言，兩倍左右的股息保障倍數屬恰當。

## 展望

於二零一三年首六個月，受美國量化寬鬆政策的驅動，股票市場於期初的強勢被一個波幅與收益雙雙上升的環境所取代。在此環境下，我們於上半年的表現足證本集團在充滿挑戰的經營環境下獲得盈利及產生現金的靈活性。

在亞洲，經濟增長較快導致財富增加及儲蓄率高企，加上對保障的需求日益增長，種種有利的結構趨勢，仍可望為本集團帶來重要機遇。當亞洲中產階級人數迅速增加且日益富裕，情況尤其明顯。這些機遇在我們的「福地」市場東南亞（包括香港）最為顯著，該地區長期結構性趨勢與保誠特許經營權及分銷的深度及廣度的結合，讓我們可以取得長期可持續盈利增長。我們於美國及英國的業務單位將繼續致力實現盈利及現金。我們將繼續嚴格遵守紀律，並維持穩健資產負債狀況及採取主動風險管理。於二零一零年十一月訂立的六個富挑戰性目標之中，我們於二零一三年上半年前已達成其中四個。

我們對年內餘下時間的表現充滿信心，相信能夠向達成二零一三年「增長與現金」目標穩步邁進。

## 財務摘要

### 壽險年度保費等值新業務銷售額、利潤及新業務投資

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年 百萬英鎊			變動%		
	上半年度		投資於	上半年度		投資於			
	銷售額 (年度保費等 值)	新業務 利潤 <sup>(i)</sup>	新業務的 自由盈餘	銷售額 (年度保費等 值)	新業務 利潤 <sup>(i)</sup>	新業務的 自由盈餘			
亞洲	1,010	659	165	899	547	162	12	20	2
美國	797	479	211	719	442	180	11	8	17
英國	355	130	20	412	152	22	(14)	(14)	(9)
集團合計	2,162	1,268	396	2,030	1,141	364	7	11	9

(i) 新業務利潤

### 股東支持保單持有人負債及負債流量淨額<sup>(ii)</sup>

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊		變動%	
	上半年度		上半年度			
	股東支持		股東支持		股東支持	
	保單持有人負債	負債流量淨額 <sup>(iii)</sup>	保單持有人負債	負債流量淨額 <sup>(iii)</sup>	保單持有人負債	負債流量淨額
亞洲	22,903	1,039	19,424	891	18	17
美國 <sup>(iv)</sup>	106,215	5,168	75,264	4,769	41	8
英國	50,070	(336)	47,096	(459)	6	27
集團合計	179,188	5,871	141,784	5,201	26	13

(ii) 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。

(iii) 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。

(iv) REALIC 於二零一二年九月獲收購。於二零一二年全年的美國保單持有人負債為 920 億英鎊。見第 28 頁。

### 資產管理淨流入及外部管理基金<sup>(v)</sup>

	淨流入			外部管理基金		
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	變動%	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	變動%
	上半年度	上半年度		上半年度	上半年度	
M&G						
零售	4,754	4,274	11	62,655	48,352	30
機構	(914)	667	(237)	55,484	46,291	20
M&G	3,840	4,941	(22)	118,139	94,643	25
瀚亞 <sup>(vi)</sup>	2,006	426	371	19,268	15,561	24
資產管理總額	5,846	5,367	9	137,407	110,204	25
資產管理總額(包括貨幣市場基金)	5,953	5,264	13	141,674	114,259	24

(v) 包括本集團按比例分佔 PPM South Africa 及亞洲資產管理合營企業部分。

(vi) 淨流入不包括亞洲貨幣市場基金(貨幣市場基金)流入 1.07 億英鎊(二零一二年:淨流出 1.03 億英鎊)。

### 稅前利潤

	《國際財務報告準則》 <sup>(vii)</sup>			歐洲內含價值 <sup>(vii)</sup>		
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	變動%	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	變動%
	上半年度	上半年度		上半年度	上半年度	
經營溢利						
長期業務:						
亞洲	474	403	18	1,077	871	24
美國	582	442	32	1,016	805	26
英國	341	336	1	404	490	(18)
長期業務經營溢利	1,397	1,181	18	2,497	2,166	15
英國一般保險佣金	15	17	(12)	15	17	(12)
資產管理業務:						
M&G(包括 Prudential Capital)	225	199	13	225	199	13
瀚亞投資	38	32	19	38	32	19
美國	34	17	100	34	17	100
其他收入及開支	(294)	(289)	(2)	(330)	(322)	(2)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	1,415	1,157	22	2,479	2,109	18
其他非經營項目	(909)	9	不適用	32	(218)	不適用
股東應佔稅前利潤	506	1,166	(57)	2,511	1,891	33

(vii) 為按《國際財務報告準則》進行報告,本集團於二零一三年採納了新訂及經修訂的會計準則。因此,誠如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 及歐洲內含價值基準業績附註 1 所論述,比較業績中的《國際財務報告準則》要素及歐洲內含價值基準股東權益均已就追溯應用本次採納的《國際財務報告準則》會計政策作出調整。此外,繼日本壽險業務於二零一三年六月三十日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。二零一二年比較數字已按比較基準追溯調整。

基於扣除稅項及非控股權益後的經營溢利計算的每股基本盈利<sup>(viii)</sup>

	二零一三年		二零一二年		變動%
	上半年度	上半年度	上半年度	上半年度	
《國際財務報告準則》	42.2 便士	34.6 便士	34.6 便士	34.6 便士	22
歐洲內含價值	71.5 便士	60.8 便士	60.8 便士	60.8 便士	18

(viii) 誠如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述，二零一二年的比較業績已就追溯應用新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出調整。此外，繼日本壽險業務於二零一三年六月三十日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。二零一二年的比較數字已按比較基準追溯調整。

賺取的相關自由盈餘<sup>(ix)</sup>

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊		變動%	
	上半年度		上半年度		變動%	
	長期	合計	長期	合計	長期	合計
亞洲	260	292	175	201	49	45
美國	380	401	409	411	(7)	(2)
英國	273	284	256	269	7	6
M&G (包括 Prudential Capital)	-	175	-	150	-	17
集團合計	913	1,152	840	1,031	9	12

(ix) 賺取的相關自由盈餘包括本集團長期業務（扣除新業務投資）及資產管理業務賺取的相關自由盈餘。此外，繼日本壽險業務於二零一三年六月三十日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。二零一二年的比較數字已按比較基準追溯調整。

業務單位匯入本集團的現金

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊		變動%
	上半年度		上半年度		
	合計	合計	合計	合計	
亞洲	190	126	126	126	51
美國	294	247	247	247	19
英國	226	230	230	230	(2)
M&G (包括 Prudential Capital)	134	123	123	123	9
集團合計	844	726	726	726	16

現金及資金

	二零一三年		二零一二年		變動%
	上半年度	上半年度	上半年度	上半年度	
與報告期間有關的每股股息	9.73 便士	8.4 便士	8.4 便士	8.4 便士	15.8
控股公司現金及短期投資	14.90 億英鎊	12.22 億英鎊	12.22 億英鎊	12.22 億英鎊	22
IGD 資本盈餘（未計及末期股息） <sup>(x)</sup>	39 億英鎊	42 億英鎊	42 億英鎊	42 億英鎊	不適用

(x) 估算數字。如二零一二年全年度業績所披露，自二零一三年三月起，計算 Jackson 對集團 IGD 盈餘貢獻的基準已改變，詳情請參閱「風險及資本管理」的「C.1 監管資本(IGD)」一節。二零一二年的比較數字如過往所呈報，並不反映新基準。

集團股東資金（包括股東應佔商譽）

	二零一三年		二零一二年		變動%
	上半年度	上半年度	上半年度	上半年度	
《國際財務報告準則》	96 億英鎊	93 億英鎊	93 億英鎊	93 億英鎊	4
歐洲內含價值	245 億英鎊	206 億英鎊	206 億英鎊	206 億英鎊	19

	二零一三年%		二零一二年%	
	上半年度	上半年度	上半年度	上半年度
《國際財務報告準則》股東資金回報 <sup>(xi)</sup>	21	21	21	21
內含價值回報 <sup>(xi)</sup>	16	16	16	16

(xi) 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。為按《國際財務報告準則》進行報告，本集團於二零一三年採納了經修訂會計準則。因此，誠如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 及歐洲內含價值基準業績附註 1 所論述，比較業績中的《國際財務報告準則》要素及歐洲內含價值基準股東權益均已就上述計算目的追溯應用本次採納的《國際財務報告準則》會計政策作出調整。另外，繼日本壽險業務於二零一三年六月三十日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。二零一二年的比較數字已按比較基準追溯調整。為便於上述計算，日本已從期初股東資金中剔除。

	二零一三年		二零一二年		變動%
	上半年度	上半年度	上半年度	上半年度	
每股歐洲內含價值股東資金（包括股東應佔商譽）	958 便士	806 便士	806 便士	806 便士	19
每股歐洲內含價值股東資金（不包括股東應佔商譽）	901 便士	749 便士	749 便士	749 便士	20

## 財務總監回顧

上半年度，保誠繼續保持二零一二年的增長勢頭，表現強勁，向其二零一三年財務目標又邁進一步。儘管股市波動加劇，世界主要經濟體的金融經營環境持續不明朗，但保誠依然能夠在本期間後期錄得回報，再次彰顯我們的業務模式穩健。我們以嚴格的方式處理新業務、對有效組合作積極管理以及產品與地域的多元化，讓我們能夠於不同的經濟環境下錄得優質、均衡的盈利。

憑藉紀律嚴格的執行及審慎的資產負債風險管理，加上股市向好及長期利率上升，令我們在經營溢利及相關資金產生方面的各項財務指標受惠。歐洲內含價值新業務利潤總額增長11%，《國際財務報告準則》經營溢利<sup>1</sup>增長22%，歐洲內含價值<sup>1</sup>經營溢利增長18%，所生產的相關自由盈餘<sup>1</sup>增長12%，有關業務向本集團的現金匯款增長16%。由於我們在市場下跌時採取定價及產品行動，以鞏固業務的經濟表現，我們的業務表現目前有望隨著市場復甦取得更高的投資回報。

然而，由於我們提供予客戶的擔保品在股市上升時一般會產生負面的投資變動，加上利率上升會令我們所持有的定息證券面臨不利的價值變動，我們會繼續採取有關措施，以避免本集團的財務狀況面臨因此而產生的下行風險。這些投資價值短期變動的影響不在經營業績報告範圍內，令按《國際財務報告準則》基準計算的股東應佔稅前利潤<sup>1</sup>減少，於二零一三年上半年度為5.06億英鎊（二零一二年：11.66億英鎊）。按確認投資市場變動的經濟利益的歐洲內含價值基準計算，股東應佔稅前利潤<sup>1</sup>實際上增長33%至25.11億英鎊（二零一二年：18.91億英鎊）。

於本報告餘下篇幅，本人會論述本集團的經營表現但不計入上述短期市場影響。於二零一三年，壽險及資產管理的貢獻有所增長，推動本集團的《國際財務報告準則》經營溢利<sup>1</sup>總額上升22%至14.15億英鎊（二零一二年：11.57億英鎊）。亞洲及美國的壽險經營溢利分別上升18%及32%，部分反映於二零一二年收購REALIC後將其納入的情況。我們於英國的資產管理業務M&G（包括Prudential Capital），以及我們的亞洲資產管理人瀚亞投資，亦分別錄得13%及19%的增長。

歐洲內含價值新業務利潤（「新業務利潤」）增加11%至12.68億英鎊（二零一二年：11.41億英鎊）。亞洲新業務利潤增長20%，反映銷售量增長及為改善產品組合、地域組合及定價的管理層行動。保誠若干小型業務均錄得不俗增長，例如菲律賓（新業務利潤上升80%）、泰國（上升25%）及中國（上升21%），而香港（上升60%，受惠於利率上升及定價行動）及印尼（上升27%）等大型市場的增長繼續擴大，均讓我們備受鼓舞。美國新業務利潤在第二季度顯著改善，於上半年度錄得8%的增長。有關增長反映期內所採取的定價及產品行動的正面影響，以及Elite Access的貢獻及十年期國庫債券收益率自二零一二年年底以來上升75個基點帶來有利影響，超過附有在生給付保證的變額年金銷售下跌的影響。我們於二零一三年上半年度並無承保任何批發業務，因此英國新業務利潤下降14%。英國零售方面，儘管預期銷售額在實施零售分銷審閱後會減少，但我們仍錄得新業務利潤，反映業務組合及定價行動的正面影響。

按歐洲內含價值基準計算，新業務溢利及有效業務貢獻均告增長，推動本集團經營溢利<sup>1</sup>增長18%至24.79億英鎊（二零一二年：21.09億英鎊）。在亞洲，歐洲內含價值壽險經營溢利上升24%至10.77億英鎊（二零一二年：8.71億英鎊），而有效業務溢利則受惠於規模擴大及近期息率上升。Jackson的歐洲內含價值經營溢利增長26%至10.16億英鎊（二零一二年：8.05億英鎊），主要因我們繼續管理業務價值，新業務溢利因而改善，現有保單的溢利亦有所提升。在英國，歐洲內含價值壽險經營盈利減少18%至4.04億英鎊（二零一二年：4.90億英鎊），而二零一二年則受惠於英國企業稅率在該年上半年度頒佈大幅下調而產生貢獻的正面影響。二零一三年上半年度業績不包括類似貢獻。英國近期宣佈進一步下調稅率於二零一三年七月頒佈，因此，根據我們一貫以來的報告慣例，因上述變動而產生的貢獻將於二零一三年下半年度確認。

### 盈利能力及盈利來源

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<sup>1</sup>增長18%至13.97億英鎊（二零一二年：11.81億英鎊）。於二零一三年，我們繼續偏重市場敏感度較低的收入來源，例如保險損益差及手續費收入（優先於息差收入），從而繼續專注於提升我們壽險業務盈利的質素。我們側重風險產品（例如健康及保障型產品），以及對REALIC（已終止的傳統美國壽險業務）的收購，推動保險損益差增長46%，同時令對經濟狀況最不敏感的盈利比例上升。此外，手續費收入上升31%，反映年度管理費溫和改善以及我們為客戶管理的帳戶平均結餘上升26%。相較而言，息差收入對本集團利潤的貢獻要小得多，僅增長1%。保險損益差及手續費收入現時佔本集團整體收入的比例上升，表明我們的盈利質素及均衡性均取得健康發展。

<sup>1</sup> 為按《國際財務報告準則》進行報告，本集團於二零一三年採納了新訂及經修訂的會計準則。因此，誠如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 及歐洲內含價值基準業績附註 1 所論述，比較業績中的《國際財務報告準則》要素及歐洲內含價值基準股東權益均已就追溯應用本次採納的《國際財務報告準則》會計政策作出調整。此外，鑒於其於二零一三年六月三十日重新分類為持作出售，經營業績不包括日本壽險業務的業績。稅前利潤繼續包括上述業績。二零一二年比較數字已按比較基準追溯調整。

我們在承保新業務及維持有效壽險業務方面所產生的費用亦有所增長，但增幅相對溫和，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。

#### 按驅動因素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》經營溢利分析<sup>附註</sup>

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年 百萬英鎊		
	上半年度			上半年度		
	經營溢利	平均負債	溢利率 基點	經營溢利	平均負債	溢利率 基點
息差收入	535	65,424	164	529	60,320	175
手續費收入	667	93,512	143	509	74,422	137
分紅	155	97,336	32	164	94,103	35
保險損益差	613			420		
收入準備金	858			696		
保單獲得成本	(1,021)	2,162	(47)%	(972)	2,030	(48)%
行政開支	(682)	166,130	(82)	(548)	134,742	(81)
遞延保單獲得成本調整	175			253		
股東資產預期回報	97			130		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,397			1,181		

#### 附註

編製基準請參閱第96頁的額外《國際財務報告準則》財務資料附註1。

亞洲壽險業務繼續受惠於有效組合增長及我們專注於建立健康及保障業務比例，《國際財務報告準則》經營溢利<sup>1</sup>增長18%至4.74億英鎊（二零一二年：4.03億英鎊）。我們的健康及保障業務錄得3.03億英鎊（二零一二年：2.56億英鎊），佔壽險業務總利潤的64%，成為我們於區內的主要盈利驅動因素。就地區而言，我們的最大市場印尼、香港、新加坡及馬來西亞繼續錄得理想增長，《國際財務報告準則》經營溢利整體上升13%。我們的兩項規模相對較小但增長快速的泰國及菲律賓業務取得進展，亦令我們備受鼓舞。這兩項業務的《國際財務報告準則》經營溢利合共為2,000萬英鎊，較去年同期增長五倍，而年度保費等值銷售額亦增長35%。

美國方面，長期業務《國際財務報告準則》經營溢利於二零一三年增長32%至5.82億英鎊（二零一二年：4.42億英鎊），其中包括REALIC的貢獻5,600萬英鎊。Jackson的總收入增長27%至11.97億英鎊（二零一二年：9.45億英鎊），增幅遠高於扣除遞延保單獲得成本調整後的總開支（總額為6.15億英鎊（二零一二年：5.03億英鎊））的增幅。手續費收入成為Jackson的主要盈利來源，並增加36%至5.54億英鎊（二零一二年：4.08億英鎊）。期內平均獨立賬戶資產增長37%至570億英鎊（二零一二年：410億英鎊），與手續費收入的增幅一致，反映自二零一二年六月以來變額年金保費流入及美國股市上升的利益。保險損益差為2.62億英鎊（二零一二年：1.53億英鎊），現時是Jackson繼收購REALIC定期保險業務的優質保單後更重要的盈利貢獻來源。息差收入增幅趨於溫和，增長8%至3.77億英鎊（二零一二年：3.49億英鎊）。我們持續專注改善Jackson的利潤平衡以及擴大其盈利來源，而我們目前在實現來自REALIC的目標回報方面進展順利。

英國長期業務的《國際財務報告準則》經營溢利亦增長1%至3.41億英鎊（二零一二年：3.36億英鎊）。比較業績包括來自承保批發合約的1,800萬英鎊，而二零一三年上半年度並無承保此類業務。英國零售《國際財務報告準則》經營溢利增長7%，反映為進一步改善業務資金狀況而於本年度訂立長壽掉期的正面影響。

上半年度，我們的資產管理業務亦成就斐然。M&G 錄得《國際財務報告準則》經營溢利增長17%至2.04億英鎊（二零一二年：1.75億英鎊），原因是該期間淨流入強勁且市場波動有利，令管理資金增加15%至新高2,340億英鎊（二零一二年：2,040億英鎊）。M&G所管理的全部基金所收取的平均手續費收入穩定保持於36個基點，收入增長有助於吸收現階段的基建投資，成本收入比率為54%，僅小幅高於上期（二零一二年：53%）。該業務於下半年度的成本運作率通常較高，因此預期二零一三年底成本收入比率會有所提高。

二零一三年上半年度，Prudential Capital 錄得《國際財務報告準則》經營溢利2,100萬英鎊（二零一二年：2,400萬英鎊）。我們的亞洲資產管理業務瀚亞投資由於錄得淨流入，且投資環境有利，因此《國際財務報告準則》經營溢利<sup>1</sup>亦增長19%至3,800萬英鎊（二零一二年：3,200萬英鎊）。

<sup>1</sup> 誠如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所論述，二零一二年的比較業績已就追溯應用新訂及經修訂會計準則而對早前已刊發的內容作出調整。此外，繼日本壽險業務於二零一三年六月三十日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。二零一二年的比較數字已按比較基準追溯調整。

## 賺取資本

我們持續專注於將資本嚴格分配至回報最具吸引力且回收期最短的新業務機遇，因此，本集團持續產生巨額自由資金，我們將其計量為已賺取的自由盈餘<sup>1</sup>。

於二零一三年上半年度，我們的壽險有效業務及資產管理業務產生相關自由盈餘15.48億英鎊（未計新業務再投資），較二零一二年產生的13.95億英鎊增加11%，反映全部四項業務的增長。

我們將期內所產生自由盈餘當中的3.96億英鎊（二零一二年：3.64億英鎊）再投資於承保新業務，再投資率相當於26%，與近幾個期間相符。儘管新業務溢利增長20%，但我們於亞洲再投資的自由盈餘增加2%至1.65億英鎊（二零一二年：1.62億英鎊），這是由於我們在策略上專注於更具資本效益的產品及期內利率上升共同影響所致。在美國，新業務投資增至2.11億英鎊（二零一二年：1.80億英鎊），主要是由於新業務量增加及美國以風險為基礎資本的公司行動水平的資本要求由235%上升至250%（請參閱「風險及資本管理」的「C.1 監管資本(IGD)」一節）。在英國，再投資為2,000萬英鎊（二零一二年：2,200萬英鎊），仍處於低水平。亞洲、美國及英國有關投資資本的內部回報率超過20%，回報期分別為四年、兩年及四年，與近期的趨勢一致。

於再投資新業務後產生的合共11.52億英鎊（二零一二年：10.31億英鎊）自由盈餘<sup>2</sup>餘額當中，8.44億英鎊由業務單位匯入至本集團。該筆現金用於支付中央成本1.32億英鎊（二零一二年：1.48億英鎊）及股息派付5.32億英鎊（二零一二年：4.40億英鎊）。六月底，於壽險及資產管理業務之間的積存自由盈餘總額為41.44億英鎊。我們於業務中保留資本，以便撥作日後發展的資金及讓業務能夠承受未來經濟「衝擊」。隨著業務規模不斷擴展，所需的資本水平亦會不斷增加方能達成以上目標，導致二零一三年六月三十日持有的自由盈餘絕對價值較二零一二年十二月三十一日持有的36.89億英鎊有所上升。

	二零一三年百 萬英鎊 <sup>2</sup>	二零一二年 百萬英鎊 <sup>2</sup>	
	上半年度	上半年度	全年度
<i>所產生的自由盈餘</i>			
亞洲	457	363	827
美國	612	591	1,054
英國	304	291	532
M&G	175	150	285
有效業務賺取的相關自由盈餘	1,548	1,395	2,698
新業務投資	(396)	(364)	(618)
賺取的相關自由盈餘	1,152	1,031	2,080
市場相關變動、時間差異及其他變動	147	(277)	(612)
業務單位匯入的現金淨額	(844)	(726)	(1,200)
自由盈餘變動總額	455	28	268
於一月一日的自由盈餘	3,689	3,421	3,421
期末自由盈餘	4,144	3,449	3,689
<i>控股公司現金</i>			
業務單位匯入的現金淨額：			
亞洲	190	126	341
美國	294	247	249
英國	226	230	313
M&G	134	123	297
按業務單位劃分的匯入現金	844	726	1,200
中央淨流出	(132)	(148)	(289)
企業業務／其他（包括外匯）	(70)	(116)	(76)
已付股息	(532)	(440)	(655)
控股公司現金變動淨額	110	22	180
於一月一日的控股公司現金	1,380	1,200	1,200
期末控股公司現金	1,490	1,222	1,380

## 「增長與現金」財務目標

以下討論包含前瞻性陳述，涉及固有風險及不確定性。受若干重要因素（包括本文件「風險因素」一節所述的有關因素）影響，保誠的實際未來財務狀況、表現或其他所示業績與在任何該等前瞻性陳述所示者可能有重大出入。請參閱本文件前文「前瞻性陳述」的討論。

在以「增長與現金」為題的二零一零年投資者會議上，我們宣佈新財務目標，顯示我們對亞洲持續的快速增長勢頭以及來自所有業務單位的現金匯款增加充滿信心。上述目標定義如下：

<sup>1</sup> 賺取的自由盈餘於本文件第 23 頁界定。

<sup>2</sup> 繼日本壽險業務於二零一三年六月三十日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。二零一二年的比較數字已按比較基準追溯調整。

(i) 亞洲的增長及盈利目標<sup>1</sup>：

於二零一三年，將二零零九年的《國際財務報告準則》人壽及資產管理稅前經營溢利增加一倍（二零零九年：4.65億英鎊）；及

於二零一三年，將二零零九年的新業務利潤價值增加一倍（二零零九年：7.13億英鎊）。

(ii) 業務單位現金匯款目標<sup>1</sup>：

亞洲於二零一三年向本集團提供現金匯款淨額3億英鎊（二零零九年：4,000萬英鎊）；

Jackson 於二零一三年向本集團提供現金匯款淨額2.60億英鎊<sup>2</sup>（二零零九年：3,900萬英鎊）；及

英國於二零一三年向本集團提供現金匯款淨額3.50億英鎊（二零零九年：2.84億英鎊<sup>3</sup>）。

(iii) 累計現金匯款淨額<sup>4</sup>：

所有業務單位於二零一零年至二零一三年年底期間合計提供累計現金匯款淨額最少38億英鎊。於同期取得的累計相關自由盈餘目標水平65億英鎊將會作為以上匯款淨額的基礎。

誠如集團執行總裁報告所述，我們繼續專注於上述目標並繼續向目標邁進。於二零一三年上半年度，我們已實現當中四個目標，餘下兩個目標亦進展順利並將於年底前實現。下文載列我們基於二零一三年上半年度業績實踐上述目標的有關進展詳情。

**亞洲的盈利目標**

	實際（二零零九年至二零一二年，如先前所報告）					變動		目標
	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 上半年度	（自二零 一二年上 半年度） %	（自二零 零九年） %	二零一三年 百萬英鎊
新業務價值								
全年度	713	901	1,076	1,266			78	1,426
上半年度	277	395	465	547	659	20	138	
《國際財務報告準則》經營溢利 <sup>5</sup>								
全年度	465	604	784	988			112	930
上半年度	228	295	367	440	512	16	125	

**業務單位匯款淨額目標**

	實際					目標
	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 上半年度	二零一三年 百萬英鎊
亞洲 <sup>6</sup>	40	233	206	341	190	300
Jackson <sup>7</sup>	39	80	322	249	294	260
英國 <sup>8</sup>	434	420	297	313	226	350
M&G <sup>9</sup>	175	202	280	297	134	
全年度	688	935	1,105	1,200		
上半年度	375	460	690	726	844	

**二零一零年一月一日至二零一三年十二月三十一日累計期間的目標**

	實際	目標	已完成 百分比
	二零一零年 一月一日至 二零一三年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 一月一日至 二零一三年 十二月 三十一日 百萬英鎊	於二零一三年 六月三十日
自二零一零年起的累計現金匯款淨額	4,084	3,800	107%
集團產生的累計相關自由盈餘（扣除新業務投資）	6,931	6,500	107%

<sup>1</sup> 有關目標假設現時匯率及正常經濟環境，與保誠計算截至二零一零年六月三十日止上半年歐洲內含價值基準補充材料所用的經濟假設一致。該等目標乃使用現行償付能力規定制訂，並無預先判斷償付能力標準 II 的結果，而有關結果仍屬未知之數。

<sup>2</sup> Jackson 的匯款淨額目標已由 2.00 億英鎊增加至 2.60 億英鎊，以反映收購 REALIC 的正面影響。

<sup>3</sup> 相關匯款不包括集團於金融危機期間使用主動融資技巧以提前實現有效保單的現金價值 1.50 億英鎊。

<sup>4</sup> 有關目標假設現時匯率及正常經濟環境，與保誠計算截至二零一零年六月三十日止上半年歐洲內含價值基準補充材料所用的經濟假設一致。該等目標乃使用現行償付能力規定制訂，並無預先判斷償付能力標準 II 的結果，而有關結果仍屬未知之數。

<sup>5</sup> 扣除發展費用後來自長期業務及瀚亞投資的亞洲經營溢利總額。僅就本分析而言，二零零九年至二零一二年的比較數字為各期間呈報的業績，不包括《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述因採納新訂準則而作出之調整或經營溢利呈列之其他變動，而所呈報的二零一三年業績則包括這些變動的影響。

<sup>6</sup> 二零一二年亞洲匯款中包含匯款淨額2,700 萬英鎊，即本集團出售所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得現金與償還香港壽險業務未來或有利潤融資抵銷後的金額。二零一零年匯款包括 1.30 億英鎊的一次性匯款，即過往可分派儲備的累積款項。

<sup>7</sup> 二零一一年來自 Jackson 的匯款淨額包括向本集團釋放的額外盈餘。

<sup>8</sup> 於二零零九年，來自英國的匯款淨額包括金融危機期間使用主動融資技巧以提前有效保單的現金呈現價值 1.50 億英鎊。二零一零年的匯款淨額包括一筆 1.20 億英鎊的款項（即釋放盈餘及融資付款淨額）。

<sup>9</sup> 包括 Prudential Capital。



於二零一三年上半年度，向本集團匯入的現金增加16%至8.44億英鎊（二零一二年：7.26億英鎊），本集團各業務貢獻均衡發展。亞洲的匯款增長51%至1.90億英鎊（二零一二年：1.26億英鎊），表明由於專注於醫療及保障產品，近期增長顯示出創造大量現金的特點。由於時間差異，亞洲於二零一三年的匯款亦較二零一二年更集中於上半年。二零一三年，來自美國的匯款為2.94億英鎊，超越2.60億英鎊的二零一三年全年現金匯款目標，較二零一二年上半年度增長19%，反映有效組合的規模及REALIC自二零一二年收購後的額外貢獻均有所增長。在股東從分紅基金的轉撥支持下，英國保險業務持續提供大量匯款2.26億英鎊（二零一二年：2.30億英鎊）。M&G（包括Prudential Capital）錄得匯款淨額1.34億英鎊（二零一二年：1.23億英鎊），反映其相對精簡的資本經營模式有助於維持從盈利中派付高比例的股息。

自二零一零年初至二零一三年六月三十日止期間，自業務提供的累計匯款淨額已逾41億英鎊，較二零一零年至二零一三年累計匯款淨額目標38億英鎊為高。有關匯款得益於所有四項業務經營所產生強勁的相關自由盈餘。截至二零一三年六月三十日，自二零一零年年初以來已產生超過69億英鎊的累計自由盈餘，超過二零一零年至二零一三年的累計匯款目標65億英鎊。

我們仍有信心實現二零一三年的餘下目標，於二零一三年前實現亞洲新業務利潤較二零零九年翻番，以及實現英國於二零一三年錄得3.50億英鎊的匯款目標。

### 資本狀況、融資及流動性

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。於二零一三年六月三十日，扣除二零一二年末期股息（二零一三年二月二十八日：44億英鎊）後及於派發末期股息前，我們的IGD盈餘<sup>1</sup>估計為39億英鎊，為規定金額的2.3倍。這證明本集團維持嚴謹的資金管理、有效的對沖活動、不高的歐元區直接持倉、極低的減值水平以及我們較低的利率敏感度。

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。特別是，於二零一三年六月三十日，本集團英國分紅基金的財產價值估計為78億英鎊（二零一二年十二月三十一日：70億英鎊）。Jackson於二零一二年年末的以風險為基礎資本比率為423%，且自此以來能夠向本集團匯入2.94億英鎊，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。

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IGD盈餘以外的資本狀況提供保障。雖然期內並無發生違約事件，但我們於二零一三年六月三十日大致維持20億英鎊（二零一二年十二月三十一日：21億英鎊）的信貸違約準備金，佔組合掉期息差的41%，而二零一二年十二月三十一日則為40%。

我們的融資及流動性狀況於期內亦保持穩健。我們於二零一三年一月發行7億美元（4億英鎊）後償債（永久一級票據），不僅可充分利用極其有利的市況，同時亦為本集團的財務靈活性提供進一步支持。我們於二零一三年六月三十日的中央現金資源達15億英鎊，高於二零一二年十二月三十一日的14億英鎊，且我們尚有21億英鎊的未動用已承諾流動資金融資。

誠如上文所述，Prudential plc獲金融穩定委員會(Financial Stability Board)提名，成為有機會獲評定為全球系統重要性的保險公司(G-SII)。同時，國際保險監督聯會公佈其詳細評估方法，並就G-SII的政策措施提出建議，包括監督改善、有效決議案及提升虧損消化能力。我們會繼續監察有關進展。

償付能力標準 II 的政策制定仍未落實，因此前景尚不明朗。儘管如此，我們會繼續專注於做足準備，以應對新制度的實施。

### 股東資金

於二零一三年上半年度，美國聯邦儲備局主席暗示量化寬鬆政策即將結束，令市場預期全球經濟再次放緩，導致股票市場在期間未波動加劇，但大部分股票市場錄得強勁升幅。這亦導致美國收益率由二零一二年年末的1.8%急升至二零一三年六月三十日的2.5%，而其他大部分市場的收益率亦上升。收益率上升，為我們所持有的定息證券帶來不利的價值變動，進而導致我們若干業務的短期投資出現負面變動。然而，這些收益率上升，預期亦會在未來產生較高的投資回報，其估計的正面未來價值亦會計入按歐洲內含價值匯報基準計算的非經營業績，並抵銷短期投資負變動的影響。因此，本集團歐洲內含價值股東基金於二零一三年增加9%至245億英鎊（二零一二年十二月三十一日：224億英鎊）。於二零一三年六月三十日的每股基準歐洲內含價值為958便士，高於二零一二年十二月三十一日的878便士。

根據《國際財務報告準則》，短期投資的負面變動無法等額抵銷，這是由於未來潛在的較高回報影響僅會於產生時確認。因此，《國際財務報告準則》股東資金為96億英鎊，較二零一二年全年度的水平（二零一二年十二月三十一日：104億英鎊）減少7%，但較二零一二年上半年度的水平（二零一二年六月三十日：93億英鎊）增加4%。

### 概要

我們於二零一三年至今取得的財務進展印證本集團業務模式及盈利的質素及靈活性，這有賴於我們持續貫徹的策略，即專注於擴大更穩定的收入來源，使業務的地域、產品及分銷渠道多樣化，並維持嚴格的現金產生及資本管理方法。我們對本年度餘下期間的表現充滿信心。

<sup>1</sup> 估算數字。如二零一二年全年度業績所披露，自二零一三年三月起，計算 Jackson 對集團 IGD 盈餘貢獻的基準已改變，詳情請參閱「風險及資本管理」的「C.1 監管資本(IGD)」一節。

## 財務回顧

### 業績摘要

#### 《國際財務報告準則》基準業績 法定《國際財務報告準則》基準業績

	二零一三年		二零一二年	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
本公司權益持有人應佔稅後利潤 <sup>附註</sup>	3.65 億英鎊	8.87 億英鎊	21.63 億英鎊	
每股基本盈利	14.3 便士	35.0 便士	85.1 便士	
股東權益，不包括非控股權益	96 億英鎊	93 億英鎊	104 億英鎊	

#### 歐洲內含價值基準業績

	二零一三年		二零一二年	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
股東應佔稅後利潤 <sup>附註</sup>	19.24 億英鎊	13.64 億英鎊	37.69 億英鎊	
每股基本盈利	75.5 便士	53.8 便士	148.3 便士	
股東權益，不包括非控股權益	245 億英鎊	206 億英鎊	224 億英鎊	

#### 附註

為按《國際財務報告準則》進行報告，本集團於二零一三年採納了新訂及經修訂的會計準則。因此，誠如《國際財務報告準則》財務報表附註B及歐洲內含價值基準業績附註1 所論述，比較業績中的《國際財務報告準則》要素及歐洲內含價值基準股東權益均已就追溯應用本次採納的《國際財務會計準則》會計政策作出調整。

#### 編製基準

##### 業績基準

《國際財務報告準則》基準業績已按照《國際財務報告準則》財務報表附註A所述會計政策編製。

壽險產品就其性質而言屬長期產品，而此類業務會長年產生利潤。保誠認為，僅根據《國際財務報告準則》所進行的會計處理並不能充分反映未來利潤來源的價值。保誠認為，內含價值報告為投資者提供了一種計量本集團有效長期業務未來利潤來源的方法，可作為法定賬目的有價值補充資料。歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲內含價值基準補充材料附註1所述的歐洲內含價值原則編製。

##### 以長期投資回報為基礎的經營溢利

本集團提供有關股東應佔稅前溢利的補充分析，將以長期投資回報為基礎的經營溢利與所示總利潤的其他元素區分。每股經營溢利乃按扣除相關稅項及非控股權益後以長期投資回報為基礎的經營溢利計算得出。二零一三年的經營溢利不包括日本壽險業務業績，以及其於二零一三年六月三十日被重新分類為持作出售並撇減至公允價值減銷售成本的影響。二零一二年的比較數字已按比較基準追溯調整。

##### 外匯換算 — 實質匯率及固定匯率

除另有註明外，比較業績均採用過往已報告匯率（實質匯率基準）編製。《國際財務報告準則》及歐洲內含價值以長期投資回報為基礎的經營溢利分析亦採用固定匯率基準列示業績。

## 《國際財務報告準則》溢利

			固定匯率		
	二零一三年	二零一二年	變動	二零一二年	變動
	百萬元	百萬元		百萬元	
上半年度	上半年度 <sup>附註</sup>	%	上半年度 <sup>附註</sup>	%	
保險業務					
長期業務：					
亞洲	476	406	17	409	16
美國	582	442	32	452	29
英國	341	336	1	336	1
發展開支	(2)	(3)	33	(3)	33
長期業務利潤	1,397	1,181	18	1,194	17
英國一般保險佣金	15	17	(12)	17	(12)
資產管理業務：					
M&G (包括 Prudential Capital)	225	199	13	199	13
瀚亞投資	38	32	19	32	19
Curian	14	7	100	7	100
美國經紀交易商及資產管理	20	10	100	11	82
	1,709	1,446	18	1,460	17
其他收入及開支	(270)	(255)	(6)	(255)	(6)
償付能力標準 II 實施成本	(13)	(27)	52	(27)	52
重組成本	(11)	(7)	(57)	(7)	(57)
<b>《國際財務報告準則》基準以長期投資回報為基礎的經營溢利總額</b>	<b>1,415</b>	<b>1,157</b>	<b>22</b>	<b>1,171</b>	<b>21</b>
投資回報短期波動					
保險業務	(725)	(94)			
其他業務	(30)	47			
	(755)	(47)			
與持作出售的日本壽險業務有關的(虧損)利潤	(124)	14			
本集團所持股權的攤薄收益	-	42			
購買 REALIC 產生的收購會計調整攤銷	(30)	-			
<b>股東應佔稅前溢利</b>	<b>506</b>	<b>1,166</b>			
股東回報應佔稅項支出	(141)	(279)			
<b>期內股東應佔利潤</b>	<b>365</b>	<b>887</b>			

### 附註

如《國際財務報告準則》財務報表附註B所述，二零一二年的比較業績已就追溯應用新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出調整。此外，繼日本壽險業務於二零一三年六月三十日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。二零一二年的比較數字已按比較基準追溯調整。

二零一三年上半年度，以長期投資回報為基礎的集團《國際財務報告準則》經營溢利為14.15億英鎊，較二零一二年上半年度增長22%。該增長主要反映亞洲及美國業務總貢獻增長強勁，分別增長18%及34%，反映有效組合持續增長。

股東應佔稅前總利潤於二零一三年上半年度為5.06億英鎊，而二零一二年上半年度則為11.66億英鎊。除上文論述的經營溢利改善外，該稅前利潤還受下列因素影響：

### 投資回報短期波動

《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這些長期回報之間的差額顯示為投資回報短期波動。二零一三年保誠保險業務的投資回報短期波動合共負7.25億英鎊，包括亞洲業務的負1.37億英鎊、美國業務的負4.41億英鎊及英國業務的負1.47億英鎊。

亞洲業務的短期波動為負1.37億英鎊，主要反映期內債券收益率上升後持有債券的未變現變動淨值。美國業務錄得的波動為負4.41億英鎊，主要為本集團為管理其市場波動風險而持有的衍生工具在股票價值上升後的未變現價值變動淨值。Jackson按經濟基準對沖其變額年金保單，因此接受短期內在《國際財務報告準則》業績中存在一定程度的可變性，藉以取得合適的經濟結果。英國業務的波動為負1.47億英鎊，乃與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有關。

其他業務的短期波動為負3,000萬英鎊（二零一二年：正4,700萬英鎊），主要是為管理本集團外匯及若干宏觀經濟風險而集中持有衍生工具所產生的未變現變動淨額。

### 收購會計調整攤銷

該攤銷主要包括根據收購時的市值於二零一二年購買REALIC所產生的收購投資收益率與按《國際財務報告準則》經營溢利中確認的保單收益率計算的過往投資收入的差額，並已計及就所收購有效業務價值作出公允價值收購調整的變動。

### 日本壽險業務出售協議

於二零一三年七月十六日，本集團訂立協議出售其已終止的日本壽險業務 PCA Life Insurance Company Limited 予 SBI Holdings Inc.，代價為8,500萬美元（按二零一三年六月三十日收市匯率計算為5,600萬英鎊）。是項交易須待監管機構批准後方可作實。根據對持作出售業務的劃分分類，其《國際財務報告準則》賬面值已被設定為5,300萬英鎊，反映其扣除相關支出300萬英鎊後的預期收益估計所得款項。虧損1.24億英鎊（二零一二年：利潤1,400萬英鎊）包括二零一三年重新計量業務賬面值及其交易業績的減幅。

### 實際稅率

於二零一三年，以長期投資回報為基礎的經營溢利的實際稅率為24%（二零一二年：24%）。

於二零一三年，適用於《國際財務報告準則》整體利潤的實際稅率為28%（二零一二年：24%）。二零一三年的實際稅率反映納入整體業績的項目（例如持作出售日本業務的虧損），而有關項目並無稅務減免。

## 歐洲內含價值溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一三年	二零一二年	變動	二零一二年	變動
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	
上半年度	上半年度	%	上半年度	%	
保險業務：					
亞洲	1,079	874	23	880	23
美國	1,016	805	26	822	24
英國	404	490	(18)	490	(18)
發展開支	(2)	(3)	33	(3)	33
<b>長期業務經營溢利</b>	<b>2,497</b>	<b>2,166</b>	<b>15</b>	<b>2,189</b>	<b>14</b>
英國一般保險佣金	15	17	(12)	17	(12)
資產管理業務：					
M&G (包括 Prudential Capital)	225	199	13	199	13
瀚亞投資	38	32	19	32	19
Curian	14	7	100	7	100
美國經紀交易商及資產管理	20	10	100	11	82
	<b>2,809</b>	<b>2,431</b>	<b>16</b>	<b>2,455</b>	<b>14</b>
其他收入及開支	(304)	(285)	(7)	(285)	(7)
償付能力標準 II 實施成本	(14)	(29)	52	(29)	52
重組成本	(12)	(8)	(50)	(8)	(50)
<b>歐洲內含價值基準經營溢利總額</b>	<b>2,479</b>	<b>2,109</b>	<b>18</b>	<b>2,133</b>	<b>16</b>
投資回報短期波動：					
- 保險業務	(778)	162			
- 其他業務	(30)	47			
	(808)	209			
核心借款按市價計算價值變動	203	(113)			
經濟假設變動的影響	684	(361)			
與持作出售的日本壽險業務有關的(虧損)利潤	(47)	5			
本集團所持股權的攤薄收益	-	42			
<b>股東應佔稅前溢利</b>	<b>2,511</b>	<b>1,891</b>			
股東利潤應佔稅項支出	(587)	(527)			
<b>年內股東應佔利潤</b>	<b>1,924</b>	<b>1,364</b>			

### 附註

為按《國際財務報告準則》進行報告，本集團於二零一三年採納了新訂及經修訂的會計準則。因此，誠如歐洲內含價值基準業績附註1所論述，比較業績中的《國際財務報告準則》要素及歐洲內含價值基準股東權益均已就追溯應用本次採納的《國際財務報告準則》會計政策作出調整。此外，繼日本壽險業務於二零一三年六月三十日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。二零一二年的比較數字已按比較基準追溯調整。

保誠集團以長期投資回報為基礎的內含價值經營溢利於二零一三年上半年度錄得24.79億英鎊，較於二零一二年上半年度賺取的21.09億英鎊增加18%。該增長主要反映新業務產生較高利潤（增長11%至12.68億英鎊）及有效組合不斷增長，盈利能力亦有所提升。

本集團所得的長期業務經營溢利為24.97億英鎊（二零一二年：21.66億英鎊）。此利潤包括：

- 新業務利潤12.68億英鎊（二零一二年：11.41億英鎊）；
- 有效業務利潤12.31億英鎊（二零一二年：10.28億英鎊）；及
- 發展開支負200萬英鎊（二零一二年：負300萬英鎊）。

來自有效壽險業務的經營溢利貢獻增長20%至12.31億英鎊（二零一二年：10.28億英鎊），反映本集團專注於管理業務的現有保單以獲取價值。以上數字包括來自解除期初內含價值貼現及其他預期回報的9.54億英鎊（二零一二年：7.61億英鎊），以及來自經營假設變動的影響、經驗差及其他項目的2.77億英鎊（二零一二年：2.67億英鎊）。解除貼現及其他預期回報較二零一二年增加1.93億英鎊，主要反映業務近期的增長，以及長期利率上升帶來的正面影響。

於二零一三年上半年度，亞洲繼續成為本集團壽險業務利潤的最大貢獻來源，貢獻金額達10.79億英鎊（二零一二年：8.74億英鎊）。亞洲錄得的業績包括有效業務利潤4.20億英鎊（二零一二年：3.27億英鎊），包括來自解除貼現率4.00億英鎊（二零一二年：3.18億英鎊），以及經營假設變動及經驗差淨值，整體錄得溫和的正2,000萬英鎊（二零一二年：正900萬英鎊），足證本集團該區業務投資組合的抗逆力。

美國壽險有效業務利潤有所增加，於二零一三年上半年度為5.37億英鎊，而二零一二年上半年度則為3.63億英鎊，其中二零一三年上半年度的金額包括來自REALIC的利潤2,300萬英鎊。整體經驗及經營假設變動為有效業務利潤貢獻正2.50億英鎊，而二零一二年上半年度則為1.65億英鎊。在該等金額中，實質息差收益為1.25億英鎊（二零一二年：9,800萬英鎊），其餘1.25億英鎊（二零一二年：6,700萬英鎊）利潤反映Jackson嚴格地專注於管理有效保單。

於二零一三年首六個月，英國壽險有效業務利潤減少至2.74億英鎊（二零一二年：3.38億英鎊）。貼現解除在二零一三年增加至2.67億英鎊（二零一二年：2.45億英鎊），主要反映有效組合增長。儘管面對市場干擾加上隨之而引入的一連串監管發展，英國壽險有效業務錄得正面整體經驗業績700萬英鎊（二零一二年：9,300萬英鎊）。二零一二年業績亦受益於未再出現的龐大交易利潤，除其他項目外，該筆交易利潤包括正4,300萬英鎊，反映期內英國企業稅率下調對未來利潤所產生的影響。近期公佈的英國稅率進一步下調直至二零一三年七月才施行，所以由此產生的貢獻將於二零一三年下半年度確認。

二零一三年上半年度股東應佔稅前溢利總額增長33%至25.11億英鎊（二零一二年：18.91億英鎊）。除上文論述的經營溢利增加外，該稅前溢利還受下列因素影響：

#### **投資回報的歐洲內含價值短期波動**

歐洲內含價值經營溢利乃按長期投資回報假設，而非獲得的實質投資回報計算。投資回報短期波動是指實質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。

保險業務的投資回報短期波動為負7.78億英鎊，其中包括亞洲業務的負2.82億英鎊、美國業務的負4.04億英鎊及英國業務的負9,200萬英鎊。

亞洲的短期波動為負2.82億英鎊，主要反映期內所持債券的未變現變動。美國方面，市場變動對變額年金獨立賬戶的未來手續費收入預期水平的有利影響，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抵銷有餘，令二零一三年上半年度產生的總體波動為負4.04億英鎊。英國的波動為負9,200萬英鎊，包括債券收益率上升對支持股東支持年金業務的定息資產的未變現價值變動的影響。

#### **經濟假設變動的影響**

經濟假設變動影響錄得正6.84億英鎊，包括亞洲的正3.33億英鎊、美國的正6,200萬英鎊及英國的正2.89億英鎊，以上均反映二零一三年上半年度長期收益率上升為所有該等業務未來有效業務利潤帶來的淨貢獻。

#### **日本壽險業務出售協議**

於二零一三年七月十六日，本集團訂立協議出售其已終止的日本壽險業務 PCA Life Insurance Company Limited 予 SBI Holdings Inc.，代價為8,500萬美元（按二零一三年六月三十日收市匯率計算為5,600萬英鎊）。是項交易須待監管機構批准後方可作實。根據對持作出售業務的劃分分類，其歐洲內含價值賬面值已被設定為5,300萬英鎊，反映其扣除相關支出300萬英鎊後的預期收益估計所得款項。虧損4,700萬英鎊（二零一二年：利潤500萬英鎊）包括二零一三年重新計量業務賬面值及其交易業績的減幅。

#### **實際稅率**

於二零一三年，以長期投資回報為基礎的經營溢利的實際稅率為27%（二零一二年：27%）。

二零一三年，適用於歐洲內含價值整體利潤水平的實際稅率為23%（二零一二年：28%）低於去年的稅率，反映非營運項目組成的變動及按市值調整計算非稅實際價值。

## 股東資金的變動

	《國際財務報告準則》			歐洲內含價值			
	二零一三年	二零一二年		二零一三年	二零一二年		
	百萬英鎊	百萬英鎊 <sup>附註(a)</sup>		百萬英鎊	百萬英鎊 <sup>附註(a)</sup>		
	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度	
		實質匯率	實質匯率		實質匯率	實質匯率	
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,415	1,157	2,520	2,479	2,109	4,313	
不計入經營溢利的項目	(909)	9	227	32	(218)	644	
<b>總稅前利潤</b>	<b>506</b>	1,166	2,747	<b>2,511</b>	1,891	4,957	
稅項及非控股權益	(141)	(279)	(584)	(587)	(527)	(1,188)	
<b>期內利潤</b>	<b>365</b>	887	2,163	<b>1,924</b>	1,364	3,769	
匯兌變動（扣除相關稅項）	232	(54)	(216)	693	(125)	(469)	
分類為可供出售的 Jackson 證券未變現收益及虧損 <sup>附註(b)</sup>	(837)	196	387	-	-	-	
股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損	(21)	65	34	(26)	77	44	
股息	(532)	(440)	(655)	(532)	(440)	(655)	
已認購的新股本	1	14	17	1	14	17	
其他	58	60	65	19	78	100	
<b>股東資金（減少）增加淨額</b>	<b>(734)</b>	728	1,795	<b>2,079</b>	968	2,806	
期初股東資金	10,359	8,564	8,564	22,443	19,637	19,637	
<b>期末股東資金</b>	<b>9,625</b>	9,292	10,359	<b>24,522</b>	20,605	22,443	
包括							
長期業務：							
自由盈餘				3,278	2,778	2,957	
規定資本				4,263	3,623	3,898	
淨值				7,541	6,401	6,855	
有效業務價值				17,114	14,001	15,411	
總計				24,655	20,402	22,266	
其他業務				(133)	203	177	
<b>總計<sup>附註(c)</sup></b>				<b>24,522</b>	20,605	22,443	
<b>每股資產淨值</b>		376 便士	364 便士	405 便士	<b>958 便士</b>	806 便士	878 便士

### 附註

- (a) 為按《國際財務報告準則》進行報告，本集團於二零一三年採納了新訂及經修訂的會計準則。因此，誠如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 及歐洲內含價值基準業績附註 1 所論述，比較業績中的《國際財務報告準則》要素及歐洲內含價值基準股東權益均已就追溯應用本次採納的《國際財務報告準則》會計政策作出調整。
- (b) 扣除遞延保單獲得成本及稅項的相關變動。
- (c) 於二零一三年六月三十日，歐洲內含價值股東資金（不包括股東應佔商譽）為 230.48 億英鎊（二零一二年六月三十日：191.38 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：209.74 億英鎊）。

### 《國際財務報告準則》

於二零一三年六月三十日的《國際財務報告準則》股東資金為 96 億英鎊，較二零一二年十二月三十一日的 104 億英鎊減少 8 億英鎊。

減少 8 億英鎊主要反映美元及若干亞洲區貨幣轉強後的稅後利潤 3.65 億英鎊及正匯兌變動 2.32 億英鎊，因派付股息 5.32 億英鎊及 Jackson 的債務證券於二零一三年上半年度錄得未變現虧損 8.37 億英鎊而被抵銷有餘。就分類為「可供出售」的 Jackson 債務證券，除非已進行減值，否則公允價值變動於其他全面收入確認，已變現收益及虧損（包括減值）則於利潤表認列。於二零一三年六月三十日，計入股東資金的 Jackson 「可供出售」債務證券累計未變現收益為正 5.88 億英鎊（扣除遞延保單獲得成本及稅項）（二零一二年十二月三十一日：14.25 億英鎊）。

### 歐洲內含價值

按歐洲內含價值基準計算（股東權益於長期業務認列），於二零一二年六月三十日的股東資金為 245 億英鎊，較二零一二年十二月三十一日的 224 億英鎊增加 21 億英鎊。股東資金增加主要反映稅後利潤 19.24 億英鎊，以及美元及若干亞洲區貨幣轉強帶來正匯兌變動 6.93 億英鎊，但被派息 5.32 億英鎊抵銷。

## 自由盈餘及控股公司現金流量

### 概覽

本集團透過專注於壽險及資產管理業務所產生的自由盈餘，管理其內部現金流量。匯款乃於控股公司提出時按其要求作出，各業務可保留多出的盈餘供調配，以創造最大利潤。

### 所產生的自由盈餘

#### 本集團保險及資產管理業務所產生的自由盈餘的來源及用途

於期末時，本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）。

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。就資產管理業務而言，本集團將所產生的自由盈餘界定為期內根據《國際財務報告準則》計算的稅後總利潤。

本集團產生的自由盈餘亦包括期內賺取的一般保險佣金，但不包括外匯、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。

以下是年內扣除稅項的自由盈餘總變動分析：

	二零一三年	二零一二年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊 <sup>附註(a)</sup>
	上半年度	上半年度	全年度
<b>所產生的自由盈餘</b>			
預期有效業務現金流量（包括預期淨資產回報）	1,345	1,270	2,405
– 壽險業務	1,106	1,079	2,019
– 資產管理及其他業務	239	191	386
經營假設及經驗差變動	203	125	293
<b>期內有效業務產生的相關自由盈餘</b>	<b>1,548</b>	<b>1,395</b>	<b>2,698</b>
新業務投資	(396)	(364)	(618)
<b>期內產生的相關自由盈餘</b>	<b>1,152</b>	<b>1,031</b>	<b>2,080</b>
市場相關項目	(294)	(201)	(104)
歐洲內含價值假設規定資本水平增加	(59)	-	-
本集團所持股權的攤薄收益	-	42	42
收購 REALIC	-	-	(169)
與持作出售的日本壽險業務相關的（虧損）溢利	(56)	25	31
<b>期內產生的自由盈餘</b>	<b>743</b>	<b>897</b>	<b>1,880</b>
業務單位匯入現金淨額	(844)	(726)	(1,200)
其他變動（包括外匯影響）及時間差異 <sup>附註(b)</sup>	556	(143)	(412)
<b>期內總變動</b>	<b>455</b>	<b>28</b>	<b>268</b>
<b>於一月一日的自由盈餘</b>	<b>3,689</b>	<b>3,421</b>	<b>3,421</b>
<b>期末自由盈餘</b>	<b>4,144</b>	<b>3,449</b>	<b>3,689</b>
包括：			
長期保險業務相關的自由盈餘	3,278	2,778	2,957
其他保險業務的自由盈餘	11	13	25
按《國際財務報告準則》進行報告的資產管理業務資產淨值（不包括商譽）	855	658	707
<b>自由盈餘總額</b>	<b>4,144</b>	<b>3,449</b>	<b>3,689</b>

### 附註

(a) 就《國際財務報告準則》報告而言，本集團已採納退休金會計的經修訂會計準則。因此，誠如歐洲內含價值基準業績附註1所論述，比較業績中的《國際財務報告準則》要素及歐洲內含價值基準股東權益，均已就追溯應用《國際財務報告準則》會計政策作出調整。此外，日本壽險業務的業績於二零一三年六月三十日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。二零一二年的比較數字已按比較基準追溯調整。

(b) 其他變動及時間差異中包含的3.65億英鎊乃由收購Thanachart Life產生。

於二零一三年上半年度，保誠錄得來自有效保單的相關自由盈餘15.48億英鎊（二零一二年：13.95億英鎊），反映本集團增加有效組合取得進展及專注於管理有效保單以獲取價值。二零一三年上半年度的經營假設及經驗差變動為2.03億英鎊，而二零一二年則為1.25億英鎊。該等差異包括來自亞洲市場的正3,200萬英鎊（二零一二年：負600萬英鎊），來自英國市場的3,800萬英鎊（二零一二年：1,400萬英鎊）及來自美國市場的1.33億英鎊（二零一二年：1.17億英鎊），主要由期內的有利息差經驗所推動。

本集團的壽險業務已動用有效業務產生的相關自由盈餘，藉以投資新業務。於二零一三年上半年度，新業務投資增加9%至3.96億英鎊，而年度保費等值銷售額及新業務利潤則分別增長7%及11%。

二零一三年上半年度的市場相關變動負2.94億英鎊，主要包括來自美國業務的負3.95億英鎊，被來自英國業務的正1.46億英鎊所抵銷。美國業務的變動主要由於因應股票價值上升，為管理本集團的市場變動風險而持有的衍生工具錄得未變現淨值變動。美國以風險為基礎資本的公司行動水平由235%增加至250%，導致美國業務規定資本增加5,900萬英鎊，與IGD呈報的變動一致，請參閱「風險及資本管理」的「C.1 監管資本」一節。



## 壽險業務透過投資新業務而創造的價值

	二零一三年 百萬英鎊			
	上半年度			
	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	集團總計
投資於新業務的自由盈餘	(165)	(211)	(20)	(396)
規定資本的增長	57	172	32	261
投資於新業務的淨值	(108)	(39)	12	(135)
新業務創造的有效價值	610	350	88	1,048
期內新業務稅後利潤	502	311	100	913
稅項	157	168	30	355
期內新業務稅前利潤	659	479	130	1,268
新業務銷售額（年度保費等值）	1,010	797	355	2,162
內部回報率 <sup>附註</sup>	>20%	>20%	>20%	
股東支持業務未貼現回收期	4	2	4	

	實質匯率			
	二零一二年 百萬英鎊			
	上半年度			
	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	集團總計
投資於新業務的自由盈餘	(162)	(180)	(22)	(364)
規定資本的增長	48	151	44	243
投資於新業務的淨值	(114)	(29)	22	(121)
新業務創造的有效價值	528	317	94	939
期內新業務稅後利潤	414	288	116	818
稅項	133	154	36	323
期內新業務稅前利潤	547	442	152	1,141
新業務銷售額（年度保費等值）	899	719	412	2,030
內部回報率 <sup>附註</sup>	>20%	>20%	>20%	
股東支持業務未貼現回收期	4	2	3	

	固定匯率			
	二零一二年 百萬英鎊			
	上半年度			
	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	集團總計
投資於新業務的自由盈餘	(165)	(184)	(22)	(371)
規定資本的增長	49	154	44	247
投資於新業務的淨值	(116)	(30)	22	(124)
新業務創造的有效價值	533	323	94	950
期內新業務稅後利潤	417	293	116	826
稅項	134	158	36	328
期內新業務稅前利潤	551	451	152	1,154
新業務銷售額（年度保費等值）	910	734	412	2,056
內部回報率 <sup>附註</sup>	>20%	>20%	>20%	
股東支持業務的未貼現回收期	4	2	3	

### 附註

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法定準備金所需的金額減已收保費，再加就歐洲內含價值界定的規定資本。計算時已計及選擇權及保證的時間值的影響。

在亞洲，我們於二零一三年投資於新業務的資本增加2%至1.65億英鎊（二零一二年：1.62億英鎊），並產生新業務利潤6.59億英鎊，較二零一二年同期增加20%。資本效益提升部分反映香港利率上升及其對保單生效時設立的儲備水平的有利影響。

在美國，新業務的投資為2.11億英鎊（二零一二年：1.80億英鎊），增長17%，而期內新業務利潤增長8%。新業務開支增加主要反映美國以風險為基礎資本的公司行動水平由235%增加至250%導致資本需求增加、銷售量增長及業務組合變動。

在英國，新業務投資與去年大致持平，為2,000萬英鎊（二零一二年：2,200萬英鎊）。於二零一三年，因年銷售額下降而導致資本投資減少，部分被產品組合變動所抵銷。

## 控股公司現金流量

本集團於集團範圍內持續管理現金流量，目的是於確保來自業務的匯款淨額足以支付股息（扣除企業成本後）以及股東價值最大化（透過保留業務單位層面所產生的自由盈餘）之間取得平衡，繼而可重新投資在能為本集團帶來盈利的商機上。在此基礎上，控股公司現金流量報表於營運層面上除特殊現金流量外餘額一般應接近零，惟業務單位會不時額外匯入款項，使本集團企業中心的財政更為靈活。

	二零一三年	二零一二年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	上半年度	上半年度	全年度
<b>按業務單位劃分的匯入現金淨額：</b>			
<b>英國匯入本集團的淨額</b>			
英國人壽基金已付本集團款項	206	216	216
股東支持業務：			
其他英國已付本集團款項	20	14	101
本集團於英國投資	-	-	(4)
股東支持業務總額	20	14	97
<b>英國匯入本集團的淨額總額</b>	<b>226</b>	<b>230</b>	<b>313</b>
<b>美國匯入本集團的款項</b>	<b>294</b>	<b>247</b>	<b>249</b>
<b>亞洲匯入本集團的淨額</b>			
亞洲已付本集團款項：			
長期業務	228	170	491
其他業務	33	31	60
	261	201	551
本集團於亞洲投資：			
長期業務	(3)	-	(107)
其他業務（包括亞洲區總部成本的資金）	(68)	(75)	(103)
	(71)	(75)	(210)
<b>亞洲匯入本集團的淨額總額</b>	<b>190</b>	<b>126</b>	<b>341</b>
<b>M&amp;G 匯入本集團的款項</b>	<b>109</b>	<b>98</b>	<b>206</b>
<b>PruCap 匯入本集團的款項</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>91</b>
<b>由業務單位匯入本集團的淨額</b>	<b>844</b>	<b>726</b>	<b>1,200</b>
已付利息淨額	(142)	(136)	(278)
已收稅項	114	89	194
企業業務	(89)	(70)	(158)
償付能力標準 II 成本	(15)	(31)	(47)
<b>中央流出總額</b>	<b>(132)</b>	<b>(148)</b>	<b>(289)</b>
<b>扣除股息前營運控股公司現金流量</b> <sup>附註</sup>	<b>712</b>	<b>578</b>	<b>911</b>
已付股息	(532)	(440)	(655)
<b>扣除股息後營運控股公司現金流量</b> <sup>附註</sup>	<b>180</b>	<b>138</b>	<b>256</b>
發行混合債務，扣除成本	429	-	-
收購 Thanachart Life	(397)	-	-
對沖收購成本（股票尾端風險）	-	(48)	(32)
其他現金付款	(97)	(68)	(43)
<b>控股公司現金流量總額</b>	<b>115</b>	<b>22</b>	<b>181</b>
年初現金及短期投資	1,380	1,200	1,200
匯兌變動	(5)	-	(1)
<b>期末現金及短期投資</b>	<b>1,490</b>	<b>1,222</b>	<b>1,380</b>

### 附註

包括中央融資附屬公司。

二零一三年上半年度的扣除股東股息前營運控股公司現金流量為 7.12 億英鎊，較二零一二年增加 1.34 億英鎊。經扣除股東股息，營運控股公司現金流量為 1.80 億英鎊（二零一二年：1.38 億英鎊）。

### 由業務單位匯入本集團的現金匯款

於二零一三年上半年度，控股公司從業務單位收到8.44億英鎊的現金匯款淨額，較二零一二年上半年度收到的7.26億英鎊增加1.18億英鎊。

亞洲於二零一三年上半年度向本集團匯入1.90億英鎊，較二零一二年上半年度增加6,400萬英鎊。由於時間差異，亞洲於二零一三年的匯款較二零一二年更集中於上半年。

與過往年度一致，Jackson全年股息2.94億英鎊（二零一二年：2.47億英鎊）已於本年上半年度收取。

於二零一三年上半年度，英國保險業務匯出2.26億英鎊（二零一二年：2.30億英鎊）。來自轉入予股東的年度分紅貢獻現金2.06億英鎊（二零一二年：2.16億英鎊）。

於二零一三年上半年度，由於資產管理業務繼續向本集團匯出大部分年度稅後盈利，故M&G及Prudential Capital合共匯出1.34億英鎊（二零一二年：1.23億英鎊）。

### 中央淨流出及其他變動

二零一三年上半年度，中央淨流出減少至1.32億英鎊（二零一二年：1.48億英鎊），主要來自企業成本增加及利息支付淨額上升被償付能力標準II成本減少及稅項收入增加所抵銷。

扣除中央成本後，二零一三年上半年度的扣除股息前現金流入淨額為7.12億英鎊，而二零一二年則為5.78億英鎊。二零一三年上半年度的已付股息為5.32億英鎊，而二零一二年同期則為4.40億英鎊。

除一般經常性中央現金流量項目外，控股公司於二零一三年一月發行金額為7.00億美元（4.29億英鎊）的混合債務，並為收購Thanachart Life支付3.97億英鎊。控股公司於二零一三年上半年度產生9,700萬英鎊的其他現金付款，其中包括於二零一零年就歷史稅務問題達成協議後應付英國稅務機關的款項，以及就已終止的AIA交易事宜向金融服務管理局支付總額為3,000萬英鎊的款項。

控股公司於二零一三年六月三十日的整體現金及短期投資結餘為14.90億英鎊，較二零一二年年末持有的結餘高出1.10億英鎊。本公司致力保持中央現金結餘超過10億英鎊。

## 資產負債表及相關資料

### 資產負債表概要

	二零一三年		二零一二年	
	百萬英鎊 <sup>1</sup>		百萬英鎊 <sup>1</sup>	
	上半年度	上半年度	全年度	
股東應佔商譽	1,474	1,467	1,469	
投資	294,705	258,145	281,260	
控股公司現金及短期投資	1,490	1,222	1,380	
其他	28,168	19,038	23,535	
總資產	325,837	279,872	307,644	
減：負債				
保單持有人負債	272,728	233,507	257,674	
分紅基金未分配盈餘	11,434	9,802	10,589	
	284,162	243,309	268,263	
減：長期業務的股東應計利息	(14,897)	(11,313)	(12,084)	
	269,265	231,996	256,179	
股東出資業務的核心結構性借款（《國際財務報告準則》賬面值基準）	4,149	3,596	3,554	
其他負債（包括非控股權益）	27,901	23,675	25,468	
總負債及非控股權益	301,315	259,267	285,201	
<b>歐洲內含價值基準淨資產</b>	<b>24,522</b>	<b>20,605</b>	<b>22,443</b>	
股本及保費	2,018	2,014	2,017	
《國際財務報告準則》基準股東準備金	7,607	7,278	8,342	
《國際財務報告準則》基準股東權益（不包括非控股權益）	9,625	9,292	10,359	
額外歐洲內含價值基準保留利潤	14,897	11,313	12,084	
<b>歐洲內含價值基準股東權益（不包括非控股權益）</b>	<b>24,522</b>	<b>20,605</b>	<b>22,443</b>	

### 每股資產淨值

	二零一三年		二零一二年	
	上半年度	上半年度	全年度	
歐洲內含價值	958 便士	806 便士	878 便士	
《國際財務報告準則》	376 便士	364 便士	405 便士	

本集團總資產<sup>1</sup>為 3,258 億英鎊，較二零一二年十二月三十一日的 3,076 億英鎊增加 6%，主要由於本集團業務增長及股票市場回升（保單持有人負債上升 6%至 2,727 億英鎊）。於二零一三年一月，保誠新發行 7 億美元 5.25% 的永久一級票據，核心結構借款因而由 36 億英鎊增至 41 億英鎊。歐洲內含價值股東資金較二零一二年十二月三十一日的 224 億英鎊上升至二零一三年的 245 億英鎊，升幅達 9%。

### 收購 Thanachart Life

本集團與 Thanachart Bank Public Company Limited（「Thanachart Bank」）就建立為期 15 年的獨家合作關係，藉此於泰國共同發展銀行保險業務，並於二零一二年十一月訂立協議。於二零一三年五月三日，有關協議開始實行。同時，保誠泰國已完成收購 Thanachart Life Assurance Company Limited（「Thanachart Life」，Thanachart Bank 旗下的全資擁有壽險附屬公司）。進行是項交易的依據是保誠專注發展東南亞極具吸引力市場的策略，亦符合本集團的多渠道分銷策略。

是項交易的代價為 189.81 億泰銖（4.12 億英鎊），其中 175 億泰銖（3.80 億英鎊）於二零一三年五月收購完成時以現金支付，並於二零一三年七月進一步支付 9.46 億泰銖（2,000 萬英鎊），藉以作出調整反映於完成日期的資產淨值。此外，本集團須於完成後 12 個月內支付遞延款項 5.35 億泰銖（1,200 萬英鎊）。189.81 億泰銖（4.12 億英鎊）包括收購與 Thanachart Bank 15 年銀行保險業務獨家合作關係相關經銷權產生的款項。此項收購並無產生任何商譽。

<sup>1</sup> 為按《國際財務報告準則》進行報告，本集團於二零一三年採納了新訂及經修訂的會計準則。因此，誠如歐洲內含價值基準業績附註 1 及《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述，比較業績中的《國際財務報告準則》要素及歐洲內含價值基準股東權益均已就追溯應用本次採納的《國際財務報告準則》會計政策作出調整。

## 保單持有人負債及分紅基金的未分配盈餘

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 百萬英鎊
	上半年度				上半年度
股東支持業務	亞洲	美國	英國	總計	總計
於一月一日	21,213	92,261	49,505	162,979	133,506
保費	2,379	8,208	2,090	12,677	11,259
退保	(1,194)	(2,420)	(1,252)	(4,866)	(4,339)
期滿／身故	(146)	(620)	(1,174)	(1,940)	(1,719)
<b>淨現金流量</b> <sup>附註(i)</sup>	<b>1,039</b>	<b>5,168</b>	<b>(336)</b>	<b>5,871</b>	5,201
投資相關項目及其他變動	549	2,038	901	3,488	3,910
收購附屬公司	487	-	-	487	-
日本業務重新分類為持作出售業務 <sup>附註(ii)</sup>	(970)	-	-	(970)	-
外匯折算差額	585	6,748	-	7,333	(833)
於六月三十日	22,903	106,215	50,070	179,188	141,784
<b>分紅基金</b>					
– 保單持有人負債				96,877	94,635
– 未分配盈餘				11,434	9,802
<b>於六月三十日總額</b>				<b>108,311</b>	104,437
<b>於六月三十日保單持有人負債總額</b>				<b>287,499</b>	246,221
包括：					
– 財務狀況報表中的保單持有人負債				272,728	233,507
– 財務狀況報表中的分紅基金未分配盈餘				11,434	9,802
– 本集團分佔保險合營企業保單持有人負債				3,337	2,912

### 附註

(i) 包括本集團保險合營企業的淨流量。

(ii) 日本壽險業務重新分類為持作出售業務反映保單持有人負債價值於二零一三年六月三十日被重新分類。亞洲淨流量包括二零一三年上半年度與日本壽險業務有關的負 4,500 萬英鎊（二零一二年上半年度：負 4,200 萬英鎊）。

與股東支持業務有關的保單持有人負債由二零一二年十二月三十一日的1,630億英鎊增加160億英鎊至二零一三年六月三十日的1,790億英鎊，表明我們的業務持續增長。

該增幅反映二零一三年上半年度 59 億英鎊（二零一二年：52 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 52 億英鎊及 10 億英鎊。於二零一三年上半年度，亞洲的淨流量增加 17% 至 10.39 億英鎊（二零一二年：8.91 億英鎊）。就投資市場及外匯變動作出撥備後，於二零一三年上半年的股東支持業務退保率與二零一二年同期大致相若。

其他變動包括外匯影響正73億英鎊（二零一二年：負8億英鎊）及投資相關項目及其他變動35億英鎊（二零一二年：39 億英鎊），主要由於期內股市上升被債券收益率上升產生的債券價值變動抵銷所致。收購附屬公司反映於收購日期 Thanachart Life 的負債。

於二零一三年上半年度，未分配盈餘（即根據《國際財務報告準則》基準計算本集團分紅基金資產超出保單持有人負債的部分）由二零一二年十二月三十一日的106億英鎊增加8%至二零一三年六月三十日的114億英鎊。

## 股東借款淨額及評級

二零一三年六月三十日的股東借款淨額：

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年 百萬英鎊		
	上半年度		歐洲內含 價值 基準	全年度		歐洲內含 價值 基準
	《國際 財務報告 準則》 基準	按市價 計算		《國際 財務報告 準則》 基準	按市價 計算	
永久後償資本證券（創新一級證券）	2,327	60	2,387	1,746	120	1,866
後償票據（二級下層債券）	834	187	1,021	831	258	1,089
	<b>3,161</b>	<b>247</b>	<b>3,408</b>	2,577	378	2,955
優先債：						
二零二三年	300	71	371	300	94	394
二零二九年	249	42	291	249	64	313
控股公司總額	3,710	360	4,070	3,126	536	3,662
Prudential Capital	275	-	275	275	-	275
Jackson 盈餘票據（二級下層債券）	164	25	189	153	43	196
總計	<b>4,149</b>	<b>385</b>	<b>4,534</b>	3,554	579	4,133
減：控股公司現金及短期投資	(1,490)	-	(1,490)	(1,380)	-	(1,380)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	<b>2,659</b>	<b>385</b>	<b>3,044</b>	2,174	579	2,753

除上述核心結構性借款外，保誠亦制訂了一項無限制全球商業票據計劃。截至二零一三年六月三十日，根據該計劃發行的商業票據共計5.55億英鎊、21.54億美元、1.65億歐元及900萬澳元。中央庫務部門亦負責管理本集團50億英鎊的中期票據計劃。該計劃涵蓋核心及非核心借款。於二零一三年一月，保誠於該計劃下新發行7億美元5.25%的永久創新一級混合票據，對象以亞洲零售投資者為主。於二零一三年六月三十日，該計劃項下未償還的後償債為8.35億英鎊、20億美元及2,000萬歐元。此外，保誠控股公司可動用21億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17家主要的國際銀行提供，並於二零一五年至二零一八年期間到期。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，故於二零一三年六月三十日並無未償還款項。該商業票據計劃、中期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。於二零一三年六月三十日，資本負債比率（扣除現金及短期投資後的債務佔歐洲內含價值股東資金加債務淨額的比例）為9.8%，而二零一二年十二月三十一日則為8.8%。Prudential plc獲標準普爾、穆迪及惠譽較強的債務評級。保誠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。保誠及其附屬公司所獲評級均為具有穩定的展望。

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。

### 英國長期基金的財務實力

按照英國監管規定第一支柱第二頂峰或「實際」估值基礎計算，即是在負債按市場一致基準確認的原則下，自由資產於二零一三年六月三十日的估值約為78億英鎊（二零一二年十二月三十一日：70億英鎊），估值金額未扣除風險資金準備金。股東於未來轉自英國分紅基金的權益價值估計為24億英鎊（二零一二年十二月三十一日：21億英鎊）。

雖然金融市場持續動盪，但保誠英國的分紅基金仍有相對強勁的表現，其中保單持有人份額的資產稅前投資回報於二零一三年上半年度高達3.3%。如按年化基準計算，投資回報相等於6.6%。

## 風險及資本管理

作為金融服務（包括保險）的供應商，風險管理是保誠業務的核心。因此，有效的風險管理能力是本集團獲得競爭優勢的主要源泉。

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。

保誠有選擇地透過回報豐厚且易於量化及管理的風險投資來創造股東價值。只有在符合保誠風險承受能力及其風險承擔理念的情況下，重大風險因素方會予以保留，即：

- a. 風險利於價值創造；
- b. 不利影響在承受範圍之內；及
- c. 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。

根據該理念，本集團設定了五個風險及資本管理目標：

**框架：**設計、實施及維持一個符合本集團風險承受能力及風險承擔理念的資本管理及風險監督框架；

**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；

**控制：**當風險狀況不合理時實施適當的降低風險措施及補救行動，並制訂潛在極端事件的應對措施；

**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；及

**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。

### A. 集團風險框架

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

#### A.1 風險管治

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

策略、業績管理及風險控制主要由董事會、集團執行總裁及本集團各業務單位的主要行政人員負責，而董事會已成立集團風險委員會就本集團的重大風險協助提供領導、指引及監管。

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檢視風險狀況的若干集團層面風險委員會的運作推進。此等委員會由集團風險管理總監提供支援，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具備符合保誠風險承受能力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。

## A.2 風險承受能力及限度

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

保誠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. 各個地區的盈利（及現金流量）管理適當，並符合集資策略。

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

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

**資本要求：**該限額旨在確保：

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

本集團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。

倘屬恰當，保誠亦會為集團風險框架內分類並界定的各類風險的主要組成部分界定風險承受能力聲明及衡量指標（即限額、誘因及表現）。該等風險承受能力聲明及衡量指標涵蓋本集團的最重大風險，尤其是可能影響本集團總體風險限額的風險。集團風險框架的風險分類載於下表。

類別	風險類型	定義
財務風險	市場風險	因資產及負債的市價水平或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。



保誠的風險承受能力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管理部門支援，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。

### A.3 風險政策

風險政策載有對管理的特定要求，並明確載述主要風險類型（包括信貸、市場、保險、流動性及營運風險，以及交易控制）的風險承受能力。有關風險政策構成保誠的集團管治手冊的一部分，編製該手冊旨在對本集團須根據《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。

### A.4 風險文化

保誠致力從三個主要途徑促進責任風險文化：

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

保誠的薪酬策略旨在與其風險承受能力保持一致，集團風險總監已就遵循保誠之風險架構及承受能力向薪酬委員會提供建議。

### A.5 風險報告

保誠每年「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（包括對保誠營運的影響及其管理）載於 B 節。

## B. 主要風險

### B.1 市場風險

#### (i) 股票風險

保誠的英國業務面臨的股票風險主要是在分紅基金。該基金內數額巨大的遺留資產—截至二零一三年六月三十日估計為78億英鎊（二零一二年十二月三十一日：70億英鎊）—可緩衝市場波動並保障基金的償付能力。該遺留資產本身部分由積極的對沖政策保護，以防禦股票市場下跌。

亞洲方面，保誠的股東股票風險與來自單位連結式產品的收入有關，且從資金角度而言，來自因分紅業務而面臨股市下滑的影響。

在Jackson，其風險與變額年金產品內含的保證相關。透過對沖計劃及再保險，可減低該等嵌入式期權為股東帶來的風險，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，保誠的理念不是進行價格競爭，而是力求以足夠彌補我們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，但仍屬可控制水平。

Jackson按經濟基準對沖其變額年金業務，因此，為了取得適當的經濟結果，會接受法定業績在短期內有一定程度的變動。

#### (ii) 利率風險

近期，多個市場的長期利率均出現下降並跌至歷史低位。保誠承保的產品對利率變動敏感，而儘管保誠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儲蓄行為。

至於保誠的英國業務，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，保誠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，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。該等風險的產生是由於保誠可能無法持有與保單持有人負債現金流量完全匹配的資產。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

保誠主要於英國、美國及亞洲開展業務。保誠業務地區多元化，意味著無可避免面對匯率波動的風險。保誠於美國及亞洲的國際業務佔據其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，但有可能導致以英鎊列示業績的保誠合併財務報表出現重大波動。

保誠會將收益保留在當地以支持本集團的業務增長，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，在來自海外業務的盈餘可支持集團資金狀況或股東利益（即匯款）時，倘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。保誠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。

## B.2 信貸風險

保誠投資於固定收入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，保誠的整體業務面臨信貸及交易對手信貸風險。保誠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界定限額；以及在衍生工具交易中使用抵押品安排。

### (i) 債務組合

保誠英國業務主要於股東支持組合面臨信貸風險，其中固定收入資產佔其風險的32%或265億英鎊。493億英鎊固定收入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。保誠英國業務的單位連結業務面臨的固定收入資產風險較小，為69億英鎊。

於二零一三年六月三十日，保誠亞洲業務的債務組合總額為201億英鎊。其中約68%為股東風險極低的單位連結式基金及分紅基金。餘下32%為股東風險，主要(66%)投資於投資級債券。

保誠美國業務的信貸風險來自一般賬戶，其中包括334億英鎊固定收入資產支持股東負債，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26億英鎊的商業按揭抵押證券及22億英鎊的住宅按揭抵押證券，其中12億英鎊（53.6%）由美國政府資助機構發行。

有關保誠債務組合組成的詳情（包括貸款風險）載於《國際財務報告準則》財務報表。

(ii) 本集團主權債務持倉

於二零一三年六月三十日，主權債務佔支持股東業務的債務組合 15% 或 104 億英鎊（二零一二年十二月三十一日：15% 或 102 億英鎊）。其中，39% 獲 AAA 評級，90% 屬投資級（二零一二年十二月三十一日：38% 獲 AAA 評級及 92% 屬投資級）。於二零一三年六月三十日，本集團於歐洲大陸持有的股東主權債務總額由二零一二年十二月三十一日的 5.64 億英鎊減少至 5.44 億英鎊，主要由於持有的德國債務由 4.44 億英鎊減少至 4.27 億英鎊。在 5.44 億英鎊的債務總額中，78% 獲 AAA 評級（二零一二年十二月三十一日：79% 獲 AAA 評級）。股東在歐元區意大利及西班牙主權持倉為 5,200 萬英鎊（二零一二年十二月三十一日：5,200 萬英鎊）。本集團並無持有任何希臘、塞浦路斯、葡萄牙或愛爾蘭主權債務。

	二零一三年 百萬英鎊 <sup>附註</sup>		二零一二年 百萬英鎊 <sup>附註</sup>	
	六月三十日		十二月三十一日	
	股東 主權債務	分紅基金 主權債務	股東 主權債務	分紅基金 主權債務
歐洲大陸				
意大利	51	58	51	59
西班牙	1	18	1	31
	52	76	52	90
德國	427	427	444	469
歐洲其他國家（主要為曼島及比利時）	65	40	68	41
	544	543	564	600
英國	3,533	2,495	3,432	2,306
美國	3,434	1,010	3,585	1,169
其他地區（主要為亞洲）	2,848	291	2,638	271
<b>總計</b>	<b>10,359</b>	<b>4,339</b>	<b>10,219</b>	<b>4,346</b>

附註

二零一三年不包括本集團按比例分佔合營企業。二零一二年的比較數字已按比較基準追溯調整。

於二零一三年六月三十日，英國政府債券佔股東主權債務組合 35 億英鎊。穆迪於二零一三年二月二十二日將英國評級由 AAA 級下調至 Aa1 級，惠譽於二零一三年四月十九日將其評級下調至 AA+ 級。然而，鑒於絕大部分的債券支持英鎊負債，評級下調並未導致金邊市場價格大幅波動，加上評級依然穩健，評級下調不會對本集團的資產負債狀況及盈利造成重大影響。

(iii) 銀行債務證券持倉

保誠的銀行持倉是其核心投資業務及對沖及其他活動的一項功能，以管理其各種金融風險。鑒於保誠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。

保誠設有一系列管理信貸風險的監控程序。除涵蓋各業務單位股東及保單持有人信貸風險的監控框架外，集團信貸風險委員會負責監督集團範圍內的股東信貸風險。借助綜合管理資料，委員會使用一系列風險管理工具（包括綜合限制系統），以確保在銀行業的持倉保持在風險承受能力範圍內。

支持股東業務的 683 億英鎊債務證券（不包括合併單位信託基金外部持有人應佔持倉）中，3% 或 20 億英鎊為一級及二級混合銀行債務。此外，另 30 億英鎊為優先債。

於二零一三年六月三十日，股東在歐洲邊緣國家銀行債務的持倉為 2.38 億英鎊（二零一二年十二月三十一日：2.60 億英鎊）。當中包括 1.02 億英鎊擔保債券、1.02 億英鎊優先債及 3,400 萬英鎊二級債務。概無希臘或塞浦路斯銀行的直接持倉。

於二零一三年六月三十日，本集團在下列國家持有股東支持業務銀行債務證券的直接持倉。

銀行債務證券 — 股東支持業務<sup>附註</sup>

	優先債			後償債			二零一三年 六月三十日 百萬英鎊 總計
	有擔保	優先	優先債 總計	二級	一級	後償債 總計	
葡萄牙	-	42	42	-	-	-	42
愛爾蘭	-	18	18	-	-	-	18
意大利	-	30	30	11	-	11	41
希臘	-	-	-	-	-	-	-
西班牙	102	12	114	23	-	23	137
塞浦路斯	-	-	-	-	-	-	-
	102	102	204	34	-	34	238
奧地利	-	-	-	12	-	12	12
比利時	-	-	-	-	-	-	-
法國	18	64	82	71	25	96	178
德國	-	4	4	18	-	18	22
盧森堡	-	-	-	-	-	-	-
荷蘭	-	14	14	68	80	148	162
英國	440	189	629	656	111	767	1,396
<b>歐洲總計</b>	<b>560</b>	<b>373</b>	<b>933</b>	<b>859</b>	<b>216</b>	<b>1,075</b>	<b>2,008</b>
美國	-	1,754	1,754	462	18	480	2,234
其他地區（主要為亞洲）	21	311	332	338	90	428	760
<b>總計</b>	<b>581</b>	<b>2,438</b>	<b>3,019</b>	<b>1,659</b>	<b>324</b>	<b>1,983</b>	<b>5,002</b>

除由股東支持業務持有的持倉外，於二零一三年六月三十日，本集團於其分紅基金內在下列國家持有銀行債務證券。

銀行債務證券 — 分紅基金<sup>附註</sup>

	優先債			後償債			二零一三年 六月三十日 百萬英鎊 總計
	有擔保	優先	優先債 總計	二級	一級	後償債 總計	
葡萄牙	-	6	6	-	-	-	6
愛爾蘭	6	-	6	-	-	-	6
意大利	8	74	82	-	-	-	82
希臘	-	-	-	-	-	-	-
西班牙	159	13	172	-	-	-	172
塞浦路斯	-	-	-	-	-	-	-
	173	93	266	-	-	-	266
奧地利	-	-	-	-	-	-	-
比利時	-	-	-	-	-	-	-
法國	15	78	93	55	8	63	156
德國	-	12	12	-	-	-	12
盧森堡	-	-	-	-	-	-	-
荷蘭	-	154	154	10	-	10	164
英國	709	422	1,131	665	9	674	1,805
<b>歐洲總計</b>	<b>897</b>	<b>759</b>	<b>1,656</b>	<b>730</b>	<b>17</b>	<b>747</b>	<b>2,403</b>
美國	-	1,720	1,720	279	2	281	2,001
其他地區（主要為亞洲）	44	335	379	196	125	321	700
<b>總計</b>	<b>941</b>	<b>2,814</b>	<b>3,755</b>	<b>1,205</b>	<b>144</b>	<b>1,349</b>	<b>5,104</b>

附註

不包括本集團按比例分佔合營企業及日本壽險業務。

(iv) 歐元區危機其他可能的影響

就金融市場影響及潛在經營問題而言，歐元區危機的其他連鎖反應亦可對本集團帶來若干風險。從本質上量化該等三級風險非常困難。然而，保誠亦已開發工具識別本集團面對交易對手的風險（包括或有信貸風險），且設有有助在風險出現時管理該等風險的集團程序。

就營運風險而言，保誠在投資營運、應對交易對手風險及變革管理方面實力雄厚，讓我們能夠在必要情況下完成向歐元區新制度的過渡。

#### (vi) 交易對手信貸風險

保誠使用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、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ISDA（國際掉期業務及衍生投資工具協會）主協議執行。保誠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。

保誠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，保誠會以降低風險、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。

### B.3 保險風險

保誠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，保誠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、管理單位成本及新業務獲得費用在內的多種因素。

保誠持續利用來自其主要年金組合的數據對長壽風險進行研究。保誠對未來預期死亡率水平的假設與其英國年金業務尤其相關。我們定期評估透過再保險及其他外部解決方案轉移長壽風險的吸引程度，並於適合及具吸引力時會當作風險管理工具使用。

保誠的發病率風險透過適當承保及利用再保險來減低，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。

保誠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，亦會於售後積極管理。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。

### B.4 流動性風險

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。本集團總計擁有未提取的已承諾融資21億英鎊，將於二零一五年至二零一八年期間到期。此外，本集團亦透過債務資本市場獲得流動資金。保誠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，並均被評為充足。

### B.5 營運風險

保誠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，講求在控制營運風險時有效利用多種資訊技術應用程式及平台，成功處理大量複雜交易。此外，不同的規管及法律制度（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。

保誠的系統和程序包含了一些專為管理及減輕與其活動有關的營運風險而設的管制。

保誠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；及釐定保誠企業保險項目是否適當充足。

### B.6 全球規管風險

全球規管風險被視為一項主要風險，根據集團風險框架風險歸類，將其分類為商業環境風險。

歐盟現正為保險公司制訂一項償付能力監理架構，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架構，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。該方法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，並且讓保誠在英國審慎監管局批准的情況下，可獲允許使用其內部經濟資本模型。

歐洲議會、歐洲委員會及歐盟理事會的代表現時正在商討綜合二號指令。一旦獲批准，綜合二號指令將對原有的償付能力標準II指令的若干方面進行修改。「長期保證評估」的結果被納入商討內容中，此乃應歐洲議會要求，要量化一系列為排除償付能力標準II資產負債表中的人為波動而可能實施的措施的影響。

此外，歐洲委員會正繼續制訂對償付能力標準II指令的高階原則加以補充的詳細規則，稱為「執行細則」。按現行計劃，綜合二號指令預期不會於二零一三年年底落實，而執行細則亦須待綜合二號指令落實後才有定案。

有關進程的最後結果仍存在重大不確性。尤其是，有關釐定負債貼現率及處理美國業務的償付能力標準II規則仍未確定，而保誠的資本狀況對該等結果較為敏感。規定在不斷演變，標準制定者已就負債貼現率提議解決方案，以排除資產負債表中的人為波動因素。標準制定者將繼續考慮將該等解決方案及處理美國業務的過渡性安排，作為就綜合二號指令達成協議的一個程序。最終獲採納的措施可能存在對保誠造成不利影響的風險，包括可能會規定大量增加支持業務的資本及保誠可能會陷於較其他歐洲及非歐洲金融服務集團不利的處境。保誠透過加入行業機構及協會（包括風險總監及財務總監論壇，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。

延遲落實綜合二號指令及執行細則，預計會使公司償付能力標準II的實施日期推延至先前預計的二零一四年一月一日之後。現階段，償付能力標準II的確切生效日期仍屬未知之數，但似乎有可能會延遲至二零一六年一月一日或之後。

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。保誠持續開展各項準備工作，以待該制度最終生效時予以採納，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，保誠定期檢閱其選擇範圍，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，由於保誠會繼續處於內部模式審批程序的「應用前」階段，故將會保持與英國審慎監管局經常聯絡。此外，保誠亦參與了英國審慎監管局建議的「個別資本適足準則加（ICAS+）」機制的初期階段，旨在利用償付能力標準II內部模式的有關改進，使其英國保險實體符合現行的ICAS機制。

目前，全球亦有多項其他規管發展，保誠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 — 弗蘭克法案》、金融穩定委員會（Financial Stability Board）發佈的全球系統重要性保險公司及國際保險監督聯會所制訂關於監管國際活躍保險集團的共同框架（共同框架）（Common Framework for the Supervision of Internationally Active Insurance Groups）。

《多德 — 弗蘭克法案》是對美國金融服務業的全面整頓，當中涉及對金融服務機構、產品及市場的改革等內容，而為了防止或減輕日後美國金融體制崩潰的影響，其可能對具有系統重要性的金融機構提出更為審慎的要求及提出其他要求。《多德 — 弗蘭克法案》對保誠業務的全面影響目前並未明確，但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。名單內包括保誠及其多個競爭對手。被指定為全球系統重要性保險公司可能導致向獲指定集團施行額外政策措施，包括擬立即開始的加強全集團監管，其中將包括就進行非傳統及非保險業務，於二零一四年七月之前制定系統風險管理計劃、恢復及減低計劃規定及提升虧損消化能力。作為提高虧損吸收能力規定的基礎，所有集團業務活動的後備資本規定（即虧損吸收要求）將首先予以落實。保誠現正監察政策措施框架的發展與潛在影響，並與英國審慎監管局接洽了解這項指定的涵義。國際保險監督聯會目前預期分別於二零一四年及二零一五年落實虧損吸收及提高虧損吸收的方案。該制度的實施可能需要數年時間，其中虧損吸收規定將於二零一五年至二零一九年期間推行，而提高虧損吸收能力則預期不會在二零一九年前對全球系統重要性保險公司適用。

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。該框架旨在為監管制訂共同原則，藉此使若干司法權區的規管機構更集中其規管範圍，目前預期框架亦可能包括若干規定要求，例如集團資本規定。預期共同框架提案的經修訂草案將於二零一三年十月完成。

## B.7 風險因素

我們涉及風險因素的披露事項載列於本文件最後章節。

## C. 資本管理

### C.1 監管資本(IGD)

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。就IGD資本充足率要求，我們須將各受規管附屬公司按英國審慎監管局一致基準計算的盈餘資本合計（其中已扣減集團借款（合資格作為資本的已發行後償債除外））。該方法並未計及多元化的利益。

保誠的資本狀況仍然穩健。保誠一貫重視透過在承保可盈利新業務、保持資本及產生現金之間達致最佳的平衡，以維持本集團的財務實力。保誠估計於二零一三年六月三十日，其IGD資本盈餘為39億英鎊（未計及二零一三年中期股息），可用資本為其資本規定的2.3倍，而二零一二年年末的資本盈餘則為51億英鎊（未計及二零一二年末期股息）。

二零一三年上半年度的變動主要包括：

- 主要透過經營盈利（有效業務解除減去對新業務的投資（扣除稅項））而產生的資本淨額10億英鎊。
- 發行後償債4億英鎊；及
- 匯兌變動產生1億英鎊的正面影響。

被下列各項抵銷：

- Thanachart收購成本的負面影響（扣除IGD貢獻）3億英鎊；
- 就Jackson的IGD<sup>1</sup>扣減12億英鎊，如下文論述；
- SHIFT資產撥備扣減2億英鎊；
- 市場變動導致的估計金額為2億英鎊的負面影響；
- 二零一二年末期股息派付5億英鎊；及
- 外部融資成本及其他中央成本（扣除稅項）3億英鎊。

IGD 盈餘指我們所有業務基於當地法定最低資本規定的累積盈餘（根據償付能力標準 I 作出若干調整）。該計算並不就風險充分調整資本規定，亦不反映資產的真正經濟價值。全球監管變動（例如償付能力標準 II 及共同框架），旨在確保監管盈餘的計算逐步發展成為更有意義的經濟指標。

業界普遍認為以更注重風險的制度取代 IGD 制度，最終會帶來裨益。償付能力標準 II 或會制訂類似架構，但我們目前獲悉該標準不會於二零一六年一月一日之前實施。鑒於本集團架構以及我們用以管理風險的方法合理，英國年金業務信貸準備金龐大，英國分紅業務遺產雄厚，資產管理及亞洲業務風險較低，而 IGD 盈餘水平相當高，經濟資本充裕，因此我們擁有優勢可應對未來監管發展及業務壓力。

於二零一三年三月，保誠與英國審慎監管局達成一致意見，修訂計算 Jackson 對集團 IGD<sup>1</sup>盈餘的貢獻的方法。至當時為止，Jackson 對已報告 IGD 盈餘的貢獻乃基於干預水平，設定為美國以風險為基礎資本的公司行動水平的 75%。改動後，Jackson 對 IGD 盈餘的貢獻現等於超過公司行動水平 250%的部分。這更符合我們過往用於報告自由盈餘的基準，即曾設定為公司行動水平的 235%，並於二零一三年上半年度上升至 250%，以與 IGD 相一致。由於尚無議定的償付能力標準 II 方法，我們認為這項變動令 IGD 盈餘成為更有意義的指標，更符合實際經濟狀況。IGD 盈餘計算方法的變動並不影響美國業務在當地的管理或監管方式。該改動的影響為扣減 IGD 盈餘 12 億英鎊。

<sup>1</sup> Jackson 先前基於干預水平的已報告 IGD 設定為美國以風險為基礎資本的公司行動水平的 75%。於二零一三年三月，與英國審慎監管局達成一致意見，公司行動水平為 250%。

保誠依然擁有更多可用於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IGD盈餘。其中一個安排允許本集團確認於未來轉自英國分紅業務的部分股東權益。本集團持續實施該安排。截至二零一二年十二月三十一日，該安排為IGD貢獻3.6億英鎊。我們現正分兩個均等步驟終止實施該措施，自二零一三年一月起將承擔的信貸減至1.8億英鎊。我們預期自二零一四年一月起不再承擔信貸。

除穩健的資本狀況外，根據法定（第一支柱）基準，英國股東年金基金信貸準備金總額亦為其超越IGD盈餘的資本狀況提供保護。截至二零一三年六月三十日，該信貸準備金為20億英鎊。該信貸風險撥備金佔債券組合掉期息差率的41%，而截至二零一二年十二月三十一日則佔40%。

### 壓力測試

截至二零一三年六月三十日，我們就多項事件對我們的IGD資本狀況進行的壓力測試，得出以下結果：

- 股票市場由二零一三年六月三十日的水平瞬間下跌20%將使IGD盈餘降低2.5億英鎊；
- 股票市場下跌40%（包括一次20%的瞬間下跌及在其後四週內進一步下跌20%）將使IGD盈餘減少8.5億英鎊；
- 利率一次減少100個基點（以零點為底線）將使IGD盈餘減少3.5億英鎊\*；及
- 為預計水平10倍的信貸違約將使IGD盈餘減少7億英鎊。

\* Jackson現時採用的監管許可慣例，該慣例就監管目的按賬面值而非公允價值估值所有利率掉期，因此加劇利率減少100個基點造成的影響。於二零一三年六月三十日，取消許可慣例將使已報告IGD盈餘增加至40億英鎊。於二零一三年六月三十日，若不計及採用許可慣例，利率減少100個基點（以零點為底線）將導致產生IGD盈餘40億英鎊。

保誠認為有關壓力測試的結果連同本集團穩健的基本收益能力、保誠已制訂的對沖方案及其他領域的財務靈活性，顯示保誠已做好準備，能夠經受市場狀況大幅惡化。

保誠亦利用經濟資本評估對整個集團內的資本規定加以監控（評估中已計及實際的多元化利益），以及持續維持穩健狀況。有關評估有助於深入了解其風險狀況。

## C.2 資本配置

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

保誠利用多項指標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、資本回報及新業務價值於產品層次計量，成為業務規劃過程的一部分。

## C.3 風險紓緩及對沖

保誠就其風險承受能力對其實際風險狀況加以管理。保誠為此而存置風險登記冊，其中記錄已確定風險及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受到在集團層面的檢討。

保誠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。



## 企業管治

董事確認，保誠於整個期間一直遵照《香港上市規則》頒佈的《企業管治守則》條文，惟有關薪酬委員會職權範圍就非執行董事的酬金向董事會提供建議的條文除外。若薪酬委員會參與釐定非執行董事袍金，則不符合《英國企業管治守則》條文。

本公司確認其已採納有關董事證券交易的行為守則，其條款不遜於《香港上市規則》附錄十所載的規定，且本公司董事於整個期間一直遵照該行為守則。

董事同時亦確認本文件中所載的財務業績已由本集團審核委員會審閱。

**Prudential plc** 董事確認就其一切所知：

- 財務報表乃按照適用會計準則編製，且真實公正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；及
- 董事會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。

**《國際財務報告準則》披露及額外財務資料**  
**PRUDENTIAL PLC 二零一三年上半年度業績**  
**《國際財務報告準則》基準業績**

	頁碼
簡明合併利潤表	2
簡明合併全面收入報表	3
簡明合併權益變動報表	4
簡明合併財務狀況報表	7
簡明合併現金流量報表	9
<b>附註：</b>	
A 編製基準及審核狀況	10
B 於二零一三年採納新訂及經修訂會計準則	10
C 分部披露－稅前利潤	13
D 稅前利潤－資產管理業務	18
E 保險資產及負債－主要業績特徵	19
F 股東支持業務投資回報的短期波動	22
G 保單獲得成本及其他開支	26
H 稅項	27
I 每股盈利的補充分析	33
J 股息	34
K 財務狀況報表－按分部及業務類型劃分的集團狀況分析	35
L 財務狀況報表－按業務類型劃分的分部分分析	39
M 股東應佔商譽	45
N 遞延保單獲得成本及股東應佔其他無形資產	46
O 集團資產的估值基準	49
P 貸款組合	58
Q 債務證券組合	60
R 美國保險業務的債務證券：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	64
S 股東出資業務的核心結構性借款淨額	67
T 其他借款	67
U 界定利益退休金計劃	68
V 保單持有人負債	74
W 股本、股份溢價及自有股份	79
X 業務收購	80
Y 合營企業及聯營公司	82
Z 關聯方交易	83
AA 或有事項及有關責任	83
AB 結算日後事項	84
AC 關於採納新訂及經修訂會計準則所產生影響的額外資料	85
董事責任聲明	93
KPMG Audit Plc 致 Prudential plc 的獨立審閱報告	94
<b>額外財務資料*（《國際財務報告準則》）</b>	
1 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	96
2 亞洲業務－按地區的《國際財務報告準則》經營溢利分析	103
3 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析	104
4 管理基金	106

\*額外財務資料不在 KPMG 獨立審閱意見範圍內。



法定基準業績  
《國際財務報告準則》基準業績  
簡明合併利潤表

附註	二零一三年	二零一二年*	
	百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	全年度
已賺保費（扣除再保險）	14,763	13,703	28,622
投資回報	6,528	8,720	23,931
其他收入	1,100	939	1,885
總收入（扣除再保險）	22,391	23,362	54,438
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）	(18,143)	(19,343)	(45,144)
保單獲得成本及其他開支	G (3,315)	(2,745)	(6,032)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	(152)	(140)	(280)
重新計量分類為持作出售的日本壽險業務賬面值	AB (135)	-	-
總費用（扣除再保險）	(21,745)	(22,228)	(51,456)
分佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）	74	62	135
稅前利潤（股東及保單持有人回報的應佔稅項）**	720	1,196	3,117
減保單持有人回報應佔稅項支出	(214)	(30)	(370)
股東應佔稅前利潤	C 506	1,166	2,747
保單持有人及股東應佔稅項支出總額	H (355)	(309)	(954)
取消保單持有人回報應佔稅項支出之調整	214	30	370
股東回報應佔稅項支出	H (141)	(279)	(584)
期內本公司權益持有人應佔利潤	365	887	2,163

每股盈利（便士）

按本公司權益持有人應佔利潤：	I		
基本	14.3 便士	35.0 便士	85.1 便士
攤薄	14.3 便士	34.9 便士	85.0 便士

\* 如附註 B 所述，自二零一三年一月一日起，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則，並採納僱員福利會計準則之修訂本。據此，二零一二年的比較業績及有關附註已對已刊發的內容作出追溯調整。

\*\* 此算法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤的算法，而非股東應佔的業績。這主要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。

每股股息（便士）

附註	二零一三年	二零一二年	
	上半年度	上半年度	全年度
與報告期有關的股息：	J		
中期股息（二零一三年及二零一二年）	9.73 便士	8.40 便士	8.40 便士
末期股息（二零一二年）	-	-	20.79 便士
總計	9.73 便士	8.40 便士	29.19 便士
報告期內已宣派及派付的股息：	J		
本年度中期股息	-	-	8.40 便士
上年度末期股息	20.79 便士	17.24 便士	17.24 便士
總計	20.79 便士	17.24 便士	25.64 便士

法定基準業績  
《國際財務報告準則》基準業績  
簡明合併全面收入報表

	附註	二零一三年	二零一二年*	
		百萬元英鎊	百萬元英鎊	
		上半年度	上半年度	全年度
期內利潤		365	887	2,163
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：				
期內出現的匯兌變動		227	(53)	(214)
相關稅項		5	(1)	(2)
		232	(54)	(216)
分類為可供出售美國保險業務證券的未變現估值變動淨額：				
期內產生的未變現持有淨（虧損）收益		(1,665)	470	930
扣除或加回計入利潤表的出售及減值的淨（收益）或淨虧損		(42)	12	(68)
總計	R	(1,707)	482	862
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	N	419	(181)	(270)
相關稅項		451	(105)	(205)
		(837)	196	387
總計		(605)	142	171
不會重新分類至損益的項目				
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益和虧損：	U			
界定利益退休金計劃的精算（虧損）和收益		(67)	212	145
相關稅項		10	(29)	(17)
		(57)	183	128
加（減）PAC 分紅基金應佔金額中轉撥至分紅基金未分配盈餘的金額（扣除相關稅項）		36	(118)	(94)
		(21)	65	34
期內其他全面（虧損）收入（扣除相關稅項）		(626)	207	205
期內本公司權益持有人應佔全面（虧損）收入總額		(261)	1,094	2,368

\* 如附註 B 所述，自二零一三年一月一日起，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則，並採納僱員福利會計準則之修訂本。據此，二零一二年的比較業績及有關附註已對已刊發的內容作出追溯調整。

法定基準業績

《國際財務報告準則》基準業績  
簡明合併權益變動報表

截至二零一三年六月三十日止期間 百萬英鎊

	附註	股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售 證券 準備金	股東權益	非控股權益	總權益
<b>準備金</b>									
期內利潤		-	-	365	-	-	365	-	365
其他全面（虧損）收入		-	-	(21)	232	(837)	(626)	-	(626)
期內全面（虧損）收入總額		-	-	344	232	(837)	(261)	-	(261)
股息		-	-	(532)	-	-	(532)	-	(532)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		-	-	31	-	-	31	-	31
主要由於買賣 PAC 分紅基金及其他合併 投資基金的房地產合夥企業產生的非控股 權益變動		-	-	-	-	-	-	1	1
<b>股本及股份溢價</b>									
已認購的新股本	W	-	1	-	-	-	1	-	1
<b>庫存股</b>									
就以股份為基礎付款計劃持有的自有股份 變動		-	-	25	-	-	25	-	25
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		-	-	2	-	-	2	-	2
權益淨增加（減少）		-	1	(130)	232	(837)	(734)	1	(733)
於期初		128	1,889	6,851	66	1,425	10,359	5	10,364
於期末		128	1,890	6,721	298	588	9,625	6	9,631

## 法定基準業績

### 《國際財務報告準則》基準業績 簡明合併權益變動報表

截至二零一二年六月三十日止期間\* 百萬英鎊

	附註	股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售 證券 準備金	股東權益	非控股權益	總權益
<b>準備金</b>									
期內利潤		-	-	887	-	-	887	-	887
其他全面收入		-	-	65	(54)	196	207	-	207
<b>期內全面收入總額</b>		-	-	952	(54)	196	1,094	-	1,094
股息		-	-	(440)	-	-	(440)	-	(440)
有關以股份為基礎付款的準備金變動 主要由於買賣 PAC 分紅基金及其他合 併投資基金的房地產合夥企業產生的 非控股權益變動		-	-	52	-	-	52	-	52
		-	-	-	-	-	-	(9)	(9)
<b>股本及股份溢價</b>									
已認購的新股本	W	-	14	-	-	-	14	-	14
<b>庫存股</b>									
就以股份為基礎付款計劃持有的自有 股份變動		-	-	5	-	-	5	-	5
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		-	-	3	-	-	3	-	3
權益淨增加(減少)		-	14	572	(54)	196	728	(9)	719
於期初		127	1,873	5,244	282	1,038	8,564	43	8,607
<b>於期末</b>		<b>127</b>	<b>1,887</b>	<b>5,816</b>	<b>228</b>	<b>1,234</b>	<b>9,292</b>	<b>34</b>	<b>9,326</b>

\* 如附註 B 所述，自二零一三年一月一日起，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則，並採納僱員福利會計準則之修訂本。據此，二零一二年的比較業績及有關附註已對已刊發的內容作出追溯調整。

## 法定基準業績

### 《國際財務報告準則》基準業績 簡明合併權益變動報表

截至二零一二年十二月三十一日止年度\* 百萬英鎊

	附註	股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售 證券 準備金	股東權益	非控股權益	總權益
<b>準備金</b>									
年內利潤		-	-	2,163	-	-	2,163	-	2,163
其他全面收入（虧損）		-	-	34	(216)	387	205	-	205
<b>年度全面收入總額</b>		-	-	2,197	(216)	387	2,368	-	2,368
股息		-	-	(655)	-	-	(655)	-	(655)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		-	-	42	-	-	42	-	42
主要由於買賣 PAC 分紅基金及其他合 併投資基金的房地產合夥企業產生的 非控股權益變動		-	-	-	-	-	-	(38)	(38)
<b>股本及股份溢價</b>									
已認購的新股本	W	1	16	-	-	-	17	-	17
<b>庫存股</b>									
就以股份為基礎付款計劃持有的自有 股份變動		-	-	(13)	-	-	(13)	-	(13)
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		-	-	36	-	-	36	-	36
<b>權益淨增加（減少）</b>		1	16	1,607	(216)	387	1,795	(38)	1,757
於年初		127	1,873	5,244	282	1,038	8,564	43	8,607
<b>於年末</b>		128	1,889	6,851	66	1,425	10,359	5	10,364

\* 如附註 B 所述，自二零一三年一月一日起，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則，並採納僱員福利會計準則之修訂本。據此，二零一二年的比較業績及有關附註已對已刊發的內容作出追溯調整。



法定基準業績  
《國際財務報告準則》基準業績  
簡明合併財務狀況報表

	附註	二零一三年	二零一二年*	
		百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
		六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
<b>資產</b>				
股東應佔無形資產：				
商譽	M	1,474	1,467	1,469
遞延保單獲得成本及其他無形資產	N	5,538	4,237	4,177
總計		7,012	5,704	5,646
分紅基金應佔無形資產：				
與就投資意圖收購的附屬公司有關		178	178	178
遞延保單獲得成本及其他無形資產		79	84	78
總計		257	262	256
總計		7,269	5,966	5,902
其他非投資及非現金資產：				
物業、廠房及設備		868	787	754
再保險公司應佔保險合約負債 <sup>†</sup>		7,204	1,698	6,854
遞延稅項資產	H	2,637	2,169	2,306
可收回即期稅項		191	302	248
應計投資收入		2,726	2,686	2,771
其他應收賬款		2,318	1,784	1,325
總計		15,944	9,426	14,258
長期業務及其他業務投資：				
投資物業		10,583	10,532	10,554
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		696	587	635
金融投資**：				
貸款	P	13,230	10,800	12,743
股本證券及單位信託基金投資的組合		112,258	89,098	98,626
債務證券	Q	138,256	127,349	138,907
其他投資		6,140	7,828	7,547
存款		13,542	11,951	12,248
總計		294,705	258,145	281,260
持作出售資產 <sup>‡</sup>	AB	1,079	-	98
現金及現金等價物		6,840	6,335	6,126
<b>總資產</b>	<b>K</b>	<b>325,837</b>	<b>279,872</b>	<b>307,644</b>

\* 如附註 B 所述，自二零一三年一月一日起，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則。據此，二零一二年的比較業績及有關附註已就應用該等準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

\*\* 截至二零一三年六月三十日，金融投資包括 50.76 億英鎊（二零一二年六月三十日：52.73 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：30.15 億英鎊）的已借出證券，以及 22.06 億英鎊（二零一二年十二月三十一日：20.12 億英鎊）貸款及債務證券（包括本集團美國業務於二零一二年下半年因收購 REALIC 而產生的再保險安排下的留存資金負債）。

† 再保險公司應佔保險合約負債及其他負債於二零一二年六月三十日至二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日錄得增長，這是由於 Jackson 於二零一二年九月收購 REALIC 所附帶的再保險安排而產生有關款項。

‡ 本集團於二零一三年七月同意在獲監管機構批准的前提下出售其於日本已終止的壽險業務。於二零一三年六月三十日，該業務被分類為持作出售。

法定基準業績  
《國際財務報告準則》基準業績  
簡明合併財務狀況報表

	附註	二零一三年	二零一二年*	
		百萬英鎊	百萬英鎊	
		六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
<b>權益及負債</b>				
<b>權益</b>				
股東權益		9,625	9,292	10,359
非控股權益		6	34	5
總權益		9,631	9,326	10,364
<b>負債</b>				
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：				
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的合約金額）	V	272,728	233,507	257,674
分紅基金未分配盈餘	V	11,434	9,802	10,589
總計		284,162	243,309	268,263
股東出資業務的核心結構性借款：				
後償債		3,161	2,638	2,577
其他		988	958	977
總計	S	4,149	3,596	3,554
其他借款：				
股東出資業務應佔經營借款	T	2,530	2,794	2,245
分紅業務應佔借貸	T	924	895	968
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		2,889	2,563	2,381
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		5,394	4,186	5,145
遞延稅項負債	H	4,102	3,909	3,964
即期稅項負債		325	625	443
應計負債及遞延收入		538	544	751
其他應付賬款		3,743	2,955	2,701
撥備		537	403	591
衍生負債		2,226	3,453	2,832
其他負債 <sup>†</sup>		3,661	1,314	3,442
總計		23,415	19,952	22,250
持作出售負債 <sup>‡</sup>	AB	1,026	-	-
總負債		316,206	270,546	297,280
<b>總權益及負債</b>	<b>K</b>	<b>325,837</b>	<b>279,872</b>	<b>307,644</b>

\* 如附註 B 所述，自二零一三年一月一日起，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則。據此，二零一二年的比較業績及有關附註已對已刊發的內容作出追溯調整。

<sup>†</sup> 再保險公司應佔保險合約負債及其他負債於二零一二年六月三十日至二零一二年十二月三十一日期間以及二零一三年六月三十日錄得增長，這是由於 Jackson 於二零一二年九月收購 REALIC 所附帶的再保險安排而產生有關款項。

<sup>‡</sup> 本集團於二零一三年七月同意在獲監管機構批准的前提下出售其於日本已經止的壽險業務。於二零一三年六月三十日，該業務被分類為持作出售。

## 法定基準業績

### 《國際財務報告準則》基準業績

#### 簡明合併現金流量報表

	附註	二零一三年	二零一二年*	全年度
		百萬元	百萬元	
		上半年度	上半年度	
<b>來自經營活動的現金流量</b>				
稅前利潤 (即股東及保單持有人回報應佔稅項) 附註 (i)		720	1,196	3,117
經營資產及負債的非現金變動 (於稅前利潤反映) 附註 (ii)		533	(1,150)	(1,916)
其他項目 附註 (iii)		70	254	(496)
來自經營活動的現金淨流入		1,323	300	705
<b>來自投資活動的現金流量</b>				
來自購買及出售物業、廠房及設備的現金淨流出		(140)	(108)	(125)
收購附屬公司 (扣除現金結餘) 附註 (iv)	X	(376)	-	(224)
本集團所持股權的變動 (扣除現金結餘)		-	23	23
來自投資活動的現金淨流出		(516)	(85)	(326)
<b>來自融資活動的現金流量</b>				
本集團的結構性借款：				
股東出資業務： 附註 (v)				
發行後償債 (扣除成本)	S	429	-	-
銀行貸款		-	-	25
已付利息		(148)	(139)	(270)
分紅業務： 附註 (vi)				
已付利息	T	(4)	(4)	(9)
股本：				
發行普通股本	W	1	14	17
已付股息		(532)	(440)	(655)
來自融資活動的現金淨流出		(254)	(569)	(892)
現金及現金等價物淨增加 (減少)		553	(354)	(513)
期初的現金及現金等價物		6,126	6,741	6,741
匯率變動對現金及現金等價物的影響		161	(52)	(102)
期末的現金及現金等價物		6,840	6,335	6,126

\* 如附註 B 所述，自二零一三年一月一日起，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則，並採納僱員福利會計準則之修訂本。據此，二零一二年的比較業績及有關附註已就應用該等準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

#### 附註

- (i) 此算法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤的算法，而非股東應佔的業績。  
(ii) 在經營資產及負債的非現金變動 (於稅前利潤反映) 中的稅前利潤的調整項目如下：

	二零一三年	二零一二年*	全年度
	百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	
其他非投資及非現金資產	(1,140)	(1,223)	(774)
投資	(8,074)	(9,228)	(26,993)
保單持有人負債 (包括未分配盈餘)	7,295	10,622	26,362
其他負債 (包括經營借貸)	2,452	(1,321)	(511)
經營資產及負債的非現金變動 (於稅前利潤反映)	533	(1,150)	(1,916)

- (iii) 計入其他項目的稅前利潤的調整項目包括有關非現金項目、經營利息收益及付款、股息收益及已付稅項的調整。  
(iv) 二零一三年上半年度收購 Thanachart Life 引致 3.76 億英鎊現金淨流出。二零一二年下半年度收購 REALIC，引致 2.24 億英鎊現金淨流出。進一步詳情請參閱附註 X。  
(v) 股東出資業務的結構性借款包括母公司核心債務、Prudential Capital 銀行貸款及 Jackson 盈餘票據。核心債務不包括支持短期固定收入證券計劃的借款、股東出資業務投資附屬公司的無追索權借款以及股東出資業務的其他借款。有關該等借款的現金流量計入來自經營活動的現金流量。  
(vi) 分紅業務的已付利息結構性借款全部關於 1 億英鎊的 8.5% 無定期後償保證債券 (構成蘇格蘭友好基金的償付能力基礎)。蘇格蘭友好基金是 PAC 分紅基金的分隔子基金。有關分紅基金其他借款的現金流量 (主要關於合併投資基金) 亦計入來自經營活動的現金流量。

## 《國際財務報告準則》基準業績

### 《國際財務報告準則》基準業績附註

#### A 編製基準及審核狀況

此等截至二零一三年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並獲歐洲聯盟（歐盟）認可的國際會計準則第 34 號「中期財務報告」編製。本集團編製本中期財務資料的政策為使用本集團於上一份合併財務報表所採用的會計政策，並根據由於新訂或經修訂在下一份年度財務報表適用或可提早採用的《國際財務報告準則》及其他政策改進，而打算於下一份合併財務報表作出的會計政策轉變進行更新。倘於任何時間新訂或經修訂《國際財務報告準則》未獲歐盟認可，則獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》或會有別。於二零一三年六月三十日，概無未經認可的準則於截至二零一三年六月三十日止期間生效而影響本集團的簡明合併財務報表，而獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》在應用上對本集團並無分別。

二零一三年及二零一二年上半年度的《國際財務報告準則》基準業績未經審核。除附註 B 所述就本集團《國際財務報告準則》報告採納新訂及經修訂會計準則的影響外，二零一二年全年度的《國際財務報告準則》基準業績乃源自二零一二年的法定賬目。核數師已匯報二零一二年的法定賬目，並送呈公司註冊處。該核數師報告(i)並無保留意見，(ii)並無載有核數師在不對其報告作出保留意見的情況下以強調方式提述需予注意的任何事宜及(iii)並無載有二零零六年公司法第 498(2)條或 498(3)條所指的聲明。

除下列就本集團《國際財務報告準則》報告採納新訂及經修訂會計準則外，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，與本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度合併財務報表所採用者相同。

#### B 於二零一三年採納新訂及經修訂會計準則

二零一三年上半年度已採納以下已獲頒佈並已獲認可在歐盟使用的會計準則及修訂本：

**合營安排及披露準則：《國際財務報告準則》第 11 號「合營安排」、《國際財務報告準則》第 12 號「披露於其他實體的權益」及國際會計準則第 28 號「於聯營公司及合營企業的投資」**

於二零一一年五月，國際會計準則委員會頒佈《國際財務報告準則》第 11 號「合營安排」，取代國際會計準則第 31 號「於合營企業的權益」。該準則亦納入常設詮釋委員會第 13 號詮釋共同控制實體—合營企業之非貨幣投入內相關詮釋所載的指引。《國際財務報告準則》第 11 號要求將合營企業確認為一項投資，並根據國際會計準則第 28 號以權益法入賬。對共同安排訂約方披露要求的相應變動載述於《國際財務報告準則》第 12 號「披露於其他實體的權益」，並取代國際會計準則第 28 號「於聯營公司及合營企業的投資」及國際會計準則第 31 號「於合營企業的權益」所載的披露要求。

該等《國際財務報告準則》項下已獲歐盟認可之準則自二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效，並獲本集團提前於二零一三年一月一日採納。本集團已根據《國際財務報告準則》第 11 號的過渡條文就於二零一二年一月一日或之後產生的權益應用該等準則。受該等準則影響的本集團於合營企業的投資載於附註 Y，而根據《國際財務報告準則》第 11 號，該等投資的分類無任何變化，仍為合營企業。本集團已於二零一二年一月一日將過往本集團按比例合併的合營企業資產及負債的賬面值總數，確認合營企業投資，據此釐定本集團的合營企業投資應用權益會計法的視作成本。

因此，該等準則對財務狀況報表的個別資產及負債構成影響，本集團的合營企業投資採用獨立項目權益法入賬，導致報告總資產及總負債減少 36.39 億英鎊（二零一二年上半年度：31.79 億英鎊；二零一二年全年度：34.35 億英鎊），但對股東權益並無影響。股東應佔報告稅前利潤減少 1,000 萬英鎊（二零一二年上半年度：700 萬英鎊；二零一二年全年度：1,800 萬英鎊），這是由於合營企業的利潤稅項不再於稅項一欄呈列，相反，稅項開支與本集團應佔合營企業稅前利潤內的收入相抵銷。採納該準則不會對稅後利潤構成影響。

《國際財務報告準則》第 12 號規定須予披露的合營安排權益將載於本集團二零一三年全年年報內。

## 合併及披露準則：《國際財務報告準則》第10號「合併財務報表」、《國際財務報告準則》第12號「披露於其他實體的權益」及國際會計準則第27號「獨立財務報表」

於二零一一年五月，國際會計準則委員會頒佈以上三項準則，以取代國際會計準則第27號「合併及獨立財務報表」及常設詮釋委員會第12號詮釋合併—特殊目的實體。

該等《國際財務報告準則》項下已獲歐盟認可之準則自二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效，並獲本集團提前於二零一三年上半年度採納。本集團已評估於二零一三年一月一日，根據《國際財務報告準則》第10號呈列的需予合併投資控股權益是否與根據國際會計準則第27號或常設詮釋委員會第12號詮釋呈列者不同。倘於二零一三年一月一日，根據《國際財務報告準則》第10號作出的合併結論不同，則對緊接上個比較期間予以調整，以與根據《國際財務報告準則》第10號作出的會計結論一致。

若《國際財務報告準則》第10號與國際會計準則第27號／常設詮釋委員會第12號分析者不同，需予以合併，主要影響為就以下兩方面「補足」合併財務狀況報表：

- 新合併資產和負債淨值（包括外部人士應該佔者）與本集團權益原賬面值之間的差異；及
- 基金外界權益的相等及相反負債或非控股權益

採納該等準則導致總資產及總負債增加14.16億英鎊（二零一二年上半年度：4.26億英鎊；二零一二年全年度：8.26億英鎊），但對股東權益及期內利潤並無影響。

《國際財務報告準則》第12號規定須予披露的其他實體權益將載於本集團二零一三年全年年報內。

## 《國際財務報告準則》第13號「公允價值的計量」

於二零一一年五月，國際會計準則委員會頒佈《國際財務報告準則》第13號「公允價值的計量」準則，該準則建立統一框架解釋如何計量公允價值，旨在提升公允價值披露，但並未更改公允價值的計量時間或要求額外的公允價值計量。該準則要求對非金融資產及負債公允價值作出額外披露，並提升經常性第三級公允價值計量的披露。

該準則自二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效，並不會對比較業績作出任何調整。本集團已於二零一三年上半年度採納該準則，這對本集團資產及負債的公允價值計量並無產生重大影響。本集團根據新的中期報告規定，在附註O中改進披露，提供關於釐定本集團金融工具公允價值所用計量方法及相關假設的細節。

## 國際會計準則第19號修訂本「僱員福利」

該修訂本自二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效，並獲本集團於二零一三年上半年度報告中採納。對退休金及其他退休福利的會計準則作出的主要修訂包括：

- 呈列精算收益及虧損。  
在採納修訂本後，本集團於「其他全面收入」而非於「利潤表」呈列精算收益及虧損。是項採納對本集團全面收入及股東權益總額並無影響。
- 預期計劃資產回報將由以釐定退休金成本所用負債貼現率為基礎的金額取代。  
這項修訂令計入本集團利潤表內的退休金成本發生改變，並因此對計入其他全面收入的精算收益及虧損產生相等及相反的影響。該變動對保誠的影響不大。
- 擴大披露，特別是界定利益計劃產生的風險。擴大披露內容將在本集團二零一三年全年度年報中載述。
- 取消精算收益及虧損的走廊式選擇權。  
本集團此前並未使用走廊式選擇權，因此取消走廊式選擇權對本集團沒有影響。

應用修訂本導致股東應佔稅前利潤增加2,800萬英鎊（二零一二年上半年度：減少8,600萬英鎊；二零一二年全年度：減少4,500萬英鎊）及期內利潤增加2,100萬英鎊（二零一二年上半年度：減少6,500萬英鎊；二零一二年全年度：減少3,400萬英鎊），對其他全面收入產生相等或相反的影響，故對股東權益並無影響。

## 國際會計準則第1號修訂本「財務報表呈列」

該修訂本於二零一三年一月一日開始之年度期間生效，要求其他全面收入項目根據未來可否循環至損益分開呈列。

本集團已於二零一三年上半年度採納該修訂本，並更改其他全面收入報表的呈列方式，這對本集團的業績及財務狀況並無造成影響。

**金融資產與金融負債的抵銷（《國際財務報告準則》第 7 號修訂本「金融工具：披露」）**

該修訂本規定有關已根據國際會計準則第 32 號抵銷的所有已確認金融工具的披露將載入本集團二零一三年全年度的年度報告（如適用）。

採納新訂及經修訂會計準則對本集團主要財務報表及利潤補充分析的量化影響的額外資料載於附註 AC。

## C 分部披露－稅前利潤

	附註	二零一三年	二零一二年*	
		百萬元英鎊	百萬元英鎊	百萬元英鎊
		上半年度	上半年度	全年度
<b>亞洲業務</b>				
保險業務：†	<b>E(i)</b>			
經營業績（未計及出售台灣中國人壽權益所得的收益）		476	406	862
出售台灣中國人壽權益所得的收益		-	-	51
扣除開發費用前的亞洲保險業務總計		476	406	913
開發費用		(2)	(3)	(7)
扣除開發費用後的亞洲保險業務總計		474	403	906
<b>瀚亞投資</b>		38	32	69
亞洲業務總計		512	435	975
<b>美國業務</b>				
Jackson（美國保險業務）	<b>E(ii)</b>	582	442	964
經紀交易商及資產管理		34	17	39
美國業務總計		616	459	1,003
<b>英國業務</b>				
英國保險業務：				
長期業務	<b>E(iii)</b>	341	336	703
一般保險佣金 附註 (i)		15	17	33
英國保險業務總計		356	353	736
<b>M&amp;G（包括 Prudential Capital）</b>		225	199	371
英國業務總計		581	552	1,107
<b>分部利潤總計</b>		<b>1,709</b>	<b>1,446</b>	<b>3,085</b>
<b>其他收入及開支</b>				
投資回報及其他收入		10	5	13
核心結構性借款應付利息		(152)	(140)	(280)
企業開支	<b>G</b>	(128)	(120)	(231)
總計		(270)	(255)	(498)
償付能力標準 II 實施成本		(13)	(27)	(48)
重組成本 附註 (ii)		(11)	(7)	(19)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>		<b>1,415</b>	<b>1,157</b>	<b>2,520</b>
股東支持業務投資回報的短期波動†	<b>F</b>	(755)	(47)	187
收購會計調整攤銷		(30)	-	(19)
本集團所持股權的攤薄收益 附註 (iii)		-	42	42
與持作出售的日本壽險業務有關的（虧損）利潤†	<b>AB</b>	(124)	14	17
<b>股東應佔稅前利潤</b>		<b>506</b>	<b>1,166</b>	<b>2,747</b>

		二零一三年	二零一二年* 百萬元英鎊	
		上半年度	上半年度	全年度
基於扣除稅項及非控股權益後的以長期投資回報為基礎的經營溢利計算的每股基本盈利†	<b>I</b>	42.2 便士	34.6 便士	76.9 便士
基於扣除稅項及非控股權益後的總利潤計算的每股基本盈利	<b>I</b>	14.3 便士	35.0 便士	85.1 便士

\* 二零一二年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出調整。

† 為方便比較反映本集團保留業務的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上表利潤補充分析中。

### 附註

- (i) 英國業務於二零零二年將其一般保險業務轉讓予 Churchill Insurance。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所收到的佣金（扣除開支）。
- (ii) 重組成本於英國產生，即為保證開支儲備產生的一次性開支。
- (iii) 於二零一二年，M&G 減持其於 PPM South Africa 的持股而導致附屬公司被重新分類為聯營公司，從而產生了 4,200 萬英鎊的攤薄收益。

## 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

- 亞洲
- 美國(Jackson)
- 英國

### 資產管理業務

- M&G (包括 Prudential Capital)
- 瀚亞投資
- 美國經紀交易商及資產管理 (包括 Curian)

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

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。此標準不包括投資回報短期波動的經常性項目、收購業務產生的收購會計調整攤銷，而在二零一二年，亦不包括本集團於 PPM South Africa 所持股權的攤薄收益。誠如附註 AB 所詳述，於二零一三年七月，本集團公告同意出售日本壽險業務予 SBI Holdings, Inc.。於二零一三年六月三十日，鑒於業務出售的可能性非常高，該等簡明合併財務報表將日本壽險業務分類為「持作出售」。為方便比較反映本集團保留業務的以長期投資回報為基礎的經營溢利，於二零一三年六月三十日按公允價值減銷售成本重新計量的持作出售的日本壽險業務以及該業務的二零一三年上半年度業績及二零一二年的比數業績在利潤補充分析中分開呈列。每股經營盈利乃按以長期投資回報為基礎的經營溢利（扣除稅項及非控股權益）計算。

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。

除支持英國年金業務、單位連結式及美國變額年金獨立賬戶負債的資產外，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釐定。就支持英國年金業務、單位連結式及美國變額年金獨立賬戶負債的資產而言，以長期投資回報為基礎的經營溢利的釐定基準如下：

- 支持英國年金業務負債的資產。就英國年金業務而言，保單持有人負債乃經參照現時利率後釐定。擔保負債的資產價值變動與負債的相關變動密切相連。因此，資產價值及相關保單持有人負債變動計入以長期投資回報為基礎的經營業績。保單持有人負債包括信貸風險邊際準備金。實際及最佳預期減值的差異計入為投資回報短期波動的一部分。
- 支持單位連結式及美國變額年金業務獨立賬戶負債的資產。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。

其他股東出資業務中以長期投資回報為基礎的經營溢利的計量標準，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》計算的保險負債的入賬基礎一般不利於表示排除市況短期變動影響的壽險業務的相關表現的趨勢。

於釐定按此基準計算的利潤時，本集團股東出資業務業績應用以下主要元素。

#### (a) 債務、股本證券及貸款

債務、股本證券及貸款的長期投資回報由期內應收的長期實際收入（利息／股息收入）及長期資本回報組成。



原則上，債務證券及貸款的長期資本回報包括兩個元素。第一個元素為該期間預期違約的風險邊際準備金開支（參照組合信貸質素釐定）。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反映於投資回報短期波動。第二個元素為以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，在截至所售債券原定到期日的攤銷。

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均毋須扣除風險邊際準備金。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 F(iii)。

就支持英國保險業務（除年金業務外）及亞洲保險業務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，且並無明確的風險邊際準備金開支。

於二零一三年六月三十日，本集團過往所售債券所涉未攤銷與利息相關的已變現收益及虧損水平為淨收益 5.22 億英鎊（二零一二年六月三十日：4.41 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：4.95 億英鎊）。

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。為股東出資業務（除英國年金業務、單位連結式及美國變額年金外）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。

截至二零一三年六月三十日，美國保險非獨立賬戶業務的股本證券為 11.88 億英鎊（二零一二年六月三十日：10.17 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：10.04 億英鎊）。就該等業務而言，二零一三年上半年度的收入及所用資本的長期回報率如下：

	二零一三年 上半年度	二零一二年 上半年度	二零一二年 全年度
股本證券（如普通及優先股及互惠基金投資的組合）	5.7%至 6.5%	5.6%至 6.2%	5.5%至 6.2%
其他股本證券（如於有限合夥企業及於私募股權基金的投資）	7.7%至 8.5%	7.6%至 8.2%	7.5%至 8.2%

就亞洲保險業務而言，除日本持作出售壽險業務的資產外，截至二零一三年六月三十日為非連結式股東出資業務持有的股本證券投資為 5.26 億英鎊（二零一二年六月三十日：5.74 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：4.74 億英鎊）。二零一三年及二零一二年期間就該等投資應用的回報率因地區而有所不同，介乎 1.3%至 13.8%。

上文討論的股本證券長期回報率乃經由本集團內部經濟學家考慮預計長期政府債券實際回報率、股票風險溢價及長期通脹率後釐定。該等比率於各期間大致保持穩定，但各國間可能有所不同，例如，各地區的通脹預期不盡相同。假設乃針對預期應用於均衡條件的回報。假設的回報率並不反映經濟表現的任何週期性變化，且並非參考目前資產估值釐定。

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

#### (b) 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：

- 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以及保證最低收入給付再保險的嵌入式衍生工具的公允價值變動（見附註）；
- 保證最低身故給付及「終生」保證最低提取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」的美國公認會計準則，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；

- 與擔保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攤銷的相關變動。

#### 附註：美國業務 — 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已獲充分分保（惟受一項可予扣除項目及年度賠款限制約束），並根據《國際財務報告準則》，依據財務會計準則委員會會計準則匯編副主題 944-80 金融服務 — 保險 — 獨立賬目（前稱 SOP 03-1）的規定，採納「可予繼續採用」的美國公認會計準則入賬。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。

#### (c) 其他衍生工具價值變動

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。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」美國公認會計準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。

#### (d) 其他保單持有人負債及產品保證的嵌入式衍生工具

根據《國際財務報告準則》，保單持有人負債的賬面值對當前市況的敏感程度視乎「可予繼續採用」的衡量基準的性質隨區域而變。一般而言，在負債對市況日常變動特別敏感的情況下，會計基準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的基準。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。

需要上述分岔的例子如下：

#### 亞洲 — 香港

若干非分紅業務的經濟特點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支出應反映資產份額的特點，而若就《國際財務報告準則》資產負債表使用當地規管基準，則僅會反映波動性變動。

就香港其他非分紅業務而言，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。類似原則亦適用於其他亞洲業務。

#### 英國股東支持年金業務

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

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

信貸經驗反映違約及其他類似經驗的影響，例如由發行人進行債務重組所產生的資產交換實際上涵蓋所持證券永久減值的元素。與假設相比之負面經驗計入投資回報短期波動，且無進一步調整。正面經驗與此不同，就《國際財務報告準則》報告而言，正面經驗的盈餘乃保留於信貸風險短期撥備內。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。

#### (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（包括減值）包括在經營業績內，並將未變現收益及虧損包括在投資回報短期波動內的做法才屬適宜。就此而言，減值將以透過比較以原有實際利率折現的預測現金流量與賬面值而釐定的信貸虧損計提。某些情況下，將經營業績中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予以攤銷的做法亦可能適宜。

(f) 收購會計調整攤銷

收購會計調整攤銷主要包括於二零一二年收購REALIC產生的調整開支。

收入額外分部分析

來自外部客戶收入的額外分部分析（不包括投資回報及扣除分出再保險保費）如下：

	二零一三年上半年度 百萬英鎊				
	亞洲	美國	英國	集團內	總計
來自外部客戶的收入：					
保險業務	4,276	7,858	2,786	-	14,920
資產管理	122	421	562	(172)	933
未分配企業	-	-	10	-	10
於合併時對銷的集團內收入	(49)	(43)	(80)	172	-
來自外部客戶的總收入	4,349	8,236	3,278	-	15,863

	二零一二年上半年度* 百萬英鎊				
	亞洲	美國	英國	集團內	總計
來自外部客戶的收入：					
保險業務	3,419	7,063	3,374	-	13,856
資產管理	111	357	462	(154)	776
未分配企業	-	-	10	-	10
於合併時對銷的集團內收入	(42)	(36)	(76)	154	-
來自外部客戶的總收入	3,488	7,384	3,770	-	14,642

	二零一二年全年度* 百萬英鎊				
	亞洲	美國	英國	集團內	總計
來自外部客戶的收入：					
保險業務	7,339	14,465	7,098	-	28,902
資產管理	222	725	972	(333)	1,586
未分配企業	-	-	19	-	19
於合併時對銷的集團內收入	(84)	(77)	(172)	333	-
來自外部客戶的總收入	7,477	15,113	7,917	-	30,507

來自外部客戶的收入由下列各項組成：

	二零一三年	二零一二年*	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	上半年度	上半年度	全年度
已賺保費（扣除再保險）	14,763	13,703	28,622
投資合約業務及資產管理手續費收入（列為「其他收入」）	1,100	939	1,885
來自外部客戶的總收入	15,863	14,642	30,507

作為保誠集團同系附屬公司的基金經理，M&G、瀚亞投資及美國資產管理業務就投資管理及相關服務收取費用。此等服務乃按公平磋商的合適價格收費，價格一般定為管理基金的某個百分比。計入資產管理收入的集團內費用由以下資產管理分部賺取：

	二零一三年	二零一二年*	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	上半年度	上半年度	全年度
集團內收入產自：			
M&G	80	76	172
瀚亞投資	49	42	84
美國經紀交易商及資產管理（包括 Curian）	43	36	77
計入資產管理分部的集團內費用總額	172	154	333

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 B 所述的新訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

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 9,600 萬英鎊、1.72 億英鎊及 9,200 萬英鎊（二零一二年上半年度：分別扣除 8,500 萬英鎊、3,800 萬英鎊及 6,700 萬英鎊；二零一二年全年度：分別扣除 1.63 億英鎊、1.93 億英鎊及 1.35 億英鎊）。

## D 稅前利潤—資產管理業務

期內資產管理業務利潤表所包括的利潤如下：

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年* 百萬英鎊		
	M&G	美國	瀚亞投資	上半年度 總計	上半年度 總計	全年度 總計
收入（不包括 NPH 經紀交易商手續費）	612	181	123	916	831	1,739
NPH 經紀交易商手續費 <sup>附註 (i)</sup>	-	249	-	249	215	435
總收入	612	430	123	1,165	1,046	2,174
費用（不包括 NPH 經紀交易商手續費）	(401)	(147)	(96)	(644)	(513)	(1,144)
NPH 經紀交易商手續費 <sup>附註 (i)</sup>	-	(249)	-	(249)	(215)	(435)
總費用	(401)	(396)	(96)	(893)	(728)	(1,579)
分佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）	5	-	11	16	14	24
<b>稅前利潤</b>	<b>216</b>	<b>34</b>	<b>38</b>	<b>288</b>	<b>332</b>	<b>619</b>
包括：						
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>附註 (ii)</sup>	225	34	38	297	248	479
投資回報短期波動 <sup>附註 (iii)</sup>	(9)	-	-	(9)	42	98
本集團所持股權的攤薄收益	-	-	-	-	42	42
<b>稅前利潤</b>	<b>216</b>	<b>34</b>	<b>38</b>	<b>288</b>	<b>332</b>	<b>619</b>

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 B 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。新採納的會計準則之一為《國際財務報告準則》第 11 號，其規定合營企業須按權益法入賬。因此，分佔合營企業及聯營公司利潤乃作為單獨項目披露。

### 附註

(i) 根據《國際財務報告準則》，分部收入須予詳盡披露。本集團資產管理業務的分部收入須包括 NPH 經紀交易商手續費，即就銷售投資產品而收取後再支付予承保經紀人的佣金。該金額項目反映出業務商業性質，同時亦在利潤表中被全部反映為費用。對這些費用作出撥備後，有關利潤並無受這個項目影響。上表中的呈列顯示該項目應佔的金額，以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：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
資產管理手續費收入	418	351	728
其他收入	3	3	6
員工成本	(149)	(120)	(289)
其他成本	(77)	(66)	(147)
未計表現相關費用的相關利潤	195	168	298
分佔聯營公司業績	5	6	13
表現相關費用	4	1	9
來自資產管理業務的經營溢利	204	175	320
來自 Prudential Capital 的經營溢利	21	24	51
<b>M&amp;G 以長期投資回報為基礎的經營溢利總額</b>	<b>225</b>	<b>199</b>	<b>371</b>

上表所示資產管理業務的費用及其他收入之間的差異，以及主表所列的 M&G 收入數字（不包括合併投資基金）主要與 Prudential Capital 的總收入（包括投資回報短期波動）5,100 萬英鎊（二零一二年上半年度：9,900 萬英鎊；二零一二年全年度：2.18 億英鎊）及已就上表所列的手續費收入 4.18 億英鎊（二零一二年上半年度：3.51 億英鎊；二零一二年全年度：7.28 億英鎊）作淨額結算的佣金相關。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。

## E 保險資產及負債 – 主要業績特徵

除附註 B 所披露的二零一三年新會計規定的影響外，就保險資產及負債的計量而言，以下特徵對釐定二零一三年業績具有重大意義。

### i 亞洲保險業務 – 非經常性項目

於二零一三年上半年度，亞洲保險業務的以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利包括於隨後期間預期不會再次出現的少數非經常性項目的淨進賬 3,100 萬英鎊（二零一二年上半年度：進賬 1,700 萬英鎊；二零一二年全年度：進賬 4,800 萬英鎊）。二零一二年全年度經營溢利亦包括出售台灣中國人壽權益所得的收益 5,100 萬英鎊。

### ii 美國保險業務 – 遞延保單獲得成本的攤銷

由於本集團應用《國際財務報告準則》第 4 號，Jackson 壽險及年金業務的保險資產及負債均按照美國公認會計準則入賬。根據行業慣例，Jackson 應用均值回歸法攤銷變額年金業務的遞延保單獲得成本，用以減弱短期市場波動對預期毛利的影響，而預期毛利為遞延保單獲得成本攤銷的依據。倘均值回歸法未充分減弱市場回報的影響，則自加速或減速攤銷產生開支或進賬。就二零一三年上半年度反映期內的正面市場回報而言，產生減速攤銷進賬 2,000 萬英鎊（二零一二年上半年度：2,500 萬英鎊；二零一二年全年度：5,600 萬英鎊，如附註 N 所述）。

### iii 英國保險業務 – 年金業務的信貨風險撥備

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。從二零零七年年中起，一如公司債券息差大幅擴闊所反映，與公司債券相關的實際及預測的信貸風險顯著增加。儘管超出掉期利率的債券息差於二零零九年三月由高位收窄，但與緊接二零零七年市況開始脫軌前幾年相比，有關息差仍然屬於高水平。因此，應就信貸風險作出的撥備仍然是一個特定的判斷範疇。

公司債券相較掉期收取的額外收益率可分為下列組成部分：

- (a) 未來違約的預計水平；
  - (b) 補償違約水平潛在波動所需的信貸風險溢價；
  - (c) 補償公司債券相較於掉期的較低流動性所需的流動性溢價；及
  - (d) 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。
- (c)及(d)的總和一般稱為「流動性溢價」。

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。

Prudential Retirement Income Limited (PRIL)是承保英國股東支持業務的主要公司。

於二零一三年六月三十日、二零一二年六月三十日及二零一二年十二月三十一日，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。

	第一支柱 監管基準 (基點)	由監管至 《國際財務報告 準則》 基準的調整 (基點)	《國際財務報 告準則》基準 (基點)
二零一三年六月三十日			
債券息差超出掉期利率部分 <sup>附註(i)</sup>	157	-	157
信貸風險撥備：			
預期長期違約 <sup>附註(ii)</sup>	15	-	15
額外撥備 <sup>附註(iii)</sup>	49	(22)	27
總信貸風險撥備	64	(22)	42
流動性溢價	93	22	115

二零一二年六月三十日	第一支柱 監管基準 (基點)	由監管至 《國際財務報告 準則》 基準的調整 (基點)	《國際財務報 告準則》基準 (基點)
債券息差超出掉期利率部分 <sup>附註(i)</sup>	191	-	191
信貸風險撥備：			
預期長期違約 <sup>附註(ii)</sup>	16	-	16
額外撥備 <sup>附註(iii)</sup>	50	(23)	27
總信貸風險撥備	66	(23)	43
流動性溢價	125	23	148

二零一二年十二月三十一日	第一支柱 監管基準 (基點)	由監管至 《國際財務報告 準則》 基準的調整 (基點)	《國際財務報 告準則》基準 (基點)
債券息差超出掉期利率部分 <sup>附註(i)</sup>	161	-	161
信貸風險撥備：			
預期長期違約 <sup>附註(ii)</sup>	15	-	15
額外撥備 <sup>附註(iii)</sup>	50	(23)	27
總信貸風險撥備	65	(23)	42
流動性溢價	96	23	119

#### 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撥出足夠準備金及資本以保證向保單持有人付款為首要目標。《國際財務報告準則》的方法旨在確定更貼近「最佳估計」的負債。

於二零一三年上半年度，按《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) 總計	《國際財務報 告準則》基準 (基點) 總計
於二零一二年十二月三十一日的總信貸風險撥備	65	42
信貸評級變動	1	1
資產交易	(1)	(1)
資產組合（市值變動影響）	-	-
新業務及其他	(1)	-
於二零一三年六月三十日的總信貸風險撥備	64	42

所採用的方法是將有利的信貸經驗按《國際財務報告準則》基準保留於信貸風險短期撥備，但第一支柱的信貸撥備並不保留有關盈餘經驗。

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%（二零一二年六月三十日：35%；二零一二年十二月三十一日：40%）。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 27%（二零一二年六月三十日：22%；二零一二年十二月三十一日：26%）。

於二零一三年六月三十日英國股東年金基金的信貸風險撥備的準備金如下：

	第一支柱	《國際財務報
	監管基準	告準則》
	總計	總計
	十億英鎊	十億英鎊
PRIL	1.8	1.1
PAC 非分紅子基金	0.2	0.1
<b>總計 – 二零一三年六月三十日</b>	<b>2.0</b>	<b>1.2</b>
總計 – 二零一二年十二月三十一日	2.1	1.3
總計 – 二零一二年六月三十日	2.1	1.3

## F 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零一三年	二零一二年*	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
保險業務：			
亞洲 <sup>附註(ii)</sup>	(137)	26	54
美國 <sup>附註(iii)</sup>	(441)	(125)	(90)
英國 <sup>附註(iv)</sup>	(147)	5	136
其他業務：			
經濟對沖價值變動 <sup>附註(v)</sup>	-	(15)	(32)
其他 <sup>附註(vi)</sup>	(30)	62	119
總計 <sup>附註(i)</sup>	(755)	(47)	187

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 B 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。另外，為方便比較反映本集團保留業務的業績，持作出售日本壽險業務應佔的投資回報短期波動已分開納入利潤補充分析中。

### 附註

#### (i) 一般違約概覽

本集團的股東支持債務證券組合於二零一三年上半年度及二零一二年均無出現任何違約。

#### (ii) 亞洲保險業務

亞洲業務的短期波動為負(1.37)億英鎊（二零一二年上半年度：正 2,600 萬英鎊；二零一二年全年度：正 5,400 萬英鎊），主要反映期內債券收益率上升後持有債券的未變現變動淨值。

#### (iii) 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：

附註	二零一三年	二零一二年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
債務證券相關短期波動			
投資回報期內開支：			
違約	-	-	-
出售減值及不良債券虧損	(2)	(16)	(23)
債券撤減	(5)	(25)	(37)
收回/撥回	6	8	13
期內總開支 <sup>附註(a)</sup>	(1)	(33)	(47)
減：包括在以長期投資回報為基礎的經營溢利內的風險邊際開支 <sup>附註(b)</sup>	44	38	79
	43	5	32
利息相關已變現收益（虧損）：			
期內產生	34	29	94
減：當前及過往期間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	(45)	(44)	(91)
	(11)	(15)	3
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	(8)	2	(3)
債務證券相關投資回報短期波動總額	24	(8)	32
衍生工具（股權相關者除外）：市值變動（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動） <sup>附註(c)</sup>	(380)	179	135
股權對沖結果淨額（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動） <sup>附註(d)</sup>	(166)	(320)	(302)
股權型投資：實際減長期回報（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動） C	63	22	23
其他項目（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	18	2	22
總計	(441)	(125)	(90)

上表所示的投資回報短期波動乃按扣減 2.42 億英鎊（二零一二年上半年度：8,000 萬英鎊；二零一二年全年度：7,600 萬英鎊）的遞延保單獲得成本攤銷的相關變動後列賬。請參閱附註 N。



## 附註

(a) Jackson 的債務證券開支包括下列項目：

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
住宅按揭抵押證券：				
優質（包括代理）	2	1		(4)
Alt-A	-	1		(1)
次級	(1)	(3)		(3)
住宅按揭抵押證券總計	1	(1)		(8)
公司債務證券	(2)	(12)		(14)
其他	-	(20)		(25)
總計	(1)	(33)		(47)

(b) 二零一三年上半年度計入 Jackson 以長期投資回報為基礎的經營溢利之長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃以平均年度風險邊際準備金 25 個基點（二零一二年上半年度：27 個基點；二零一二年全年度：26 個基點）及平均賬面值之 543 億美元（二零一二年上半年度：442 億美元；二零一二年全年度：476 億美元）為基礎。現列示於下：

穆迪評級類別（或全國保險專員協會對按揭抵押證券的相應評級）	二零一三年上半年度			
	平均賬面值 百萬美元	風險邊際 準備金 %	預期年度虧損 <sup>†</sup>	
			百萬美元	百萬英鎊
A3 級或以上	27,411	0.11	(31)	(20)
Baa1、2 或 3	24,187	0.25	(61)	(40)
Ba1、2 或 3	1,633	1.14	(19)	(12)
B1、2 或 3	608	2.73	(17)	(11)
B3 級以下	423	2.15	(9)	(6)
總計	54,262	0.25	(137)	(89)
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動			26	17
經營溢利中長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支			(111)	(72)

穆迪評級類別（或全國保險專員協會對按揭抵押證券的相應評級）	二零一二年上半年度			
	平均賬面值 百萬美元	風險邊際 準備金 %	預期年度虧損 <sup>†</sup>	
			百萬美元	百萬英鎊
A3 級或以上	21,149	0.11	(23)	(15)
Baa1、2 或 3	20,655	0.26	(54)	(34)
Ba1、2 或 3	1,616	1.11	(18)	(11)
B1、2 或 3	560	2.97	(17)	(11)
B3 級以下	174	3.77	(6)	(4)
總計	44,154	0.27	(118)	(75)
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動			18	11
經營溢利中長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支			(100)	(64)

<sup>†</sup> 預期年度虧損如上表所概述。二零一三年上半年度開支為(4,400)萬英鎊（二零一二年上半年度：(3,800)萬英鎊）。

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）	平均賬面值 百萬美元	二零一二年全年度	
		風險邊際 準備金 %	預期年度虧損 百萬美元      百萬英鎊
A3 級或以上	23,129	0.11	(26)      (16)
Baa1、2 或 3	21,892	0.26	(56)      (36)
Ba1、2 或 3	1,604	1.12	(18)      (11)
B1、2 或 3	597	2.82	(17)      (11)
B3 級以下	342	2.44	(8)      (5)
<b>總計</b>	<b>47,564</b>	<b>0.26</b>	<b>(125)</b> <b>(79)</b>
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動			21      13
經營溢利中長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支			(104)      (66)

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攤銷的相關變動抵銷。

- (c) 衍生工具（股權相關者除外）：虧損(3.80)億英鎊（二零一二年上半年度：收益 1.79 億英鎊；二零一二年全年度：收益 1.35 億英鎊），已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動

這些虧損及收益與持續期延長利率掉期、掉期期權及保證最低收入給付再保險相關。掉期及掉期期權用於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（如下文附註(d)所述）。保證最低收入給付再保險使 Jackson 完全不受保證最低收入給付風險干擾。

有關金額主要反映該等工具的公允價值（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）。

本集團根據《國際財務報告準則》報告的 Jackson 衍生工具（股權相關者除外）計劃出現重大會計錯配，這是由於：

- 衍生工具須按公允價值估值，價值變動計入利潤表；
- 如上文所述，部分衍生工具因 Jackson 的變額年金及定額指數年金業務（根據《國際財務報告準則》僅部分按公允價值計價（見下文））的擔保負債內的利率風險而出現價值變動；
- 保證最低收入給付負債是按照《國際財務報告準則》報告所用的美國公認會計準則保險計量基準進行估值，估值時基本上不確認市場變動的影響。然而，即使負債獲悉數再保險，由於再保險資產已以淨額結算，故根據國際會計準則第 39 號，其被視為衍生工具，並須採用公平估值方法；及
- Jackson 債務證券的公允價值變動是在其他全面收入而非利潤表內列賬。

- (d) 股權對沖結果淨額：虧損(1.66)億英鎊（二零一二年上半年度：虧損(3.20)億英鎊；二零一二年全年度：虧損(3.02)億英鎊）

這些金額與 Jackson 變額及定額指數年金業務以股權為基礎的衍生工具及相關擔保負債相關。以股權為基礎的衍生工具用於管理擔保負債的股權風險。這些擔保負債的經濟風險亦包括透過上文附註(c)所述掉期及掉期期權計劃管理的利率變動的影響。

有關金額反映以下影響的淨額：

- 獨立股票衍生工具的公允價值變動；
- 變額年金及定額指數年金擔保負債的會計價值變動；
- 與擔保負債有關的費用評估及賠付，及
- 遞延保單獲得成本攤銷的相關變動。

本集團根據《國際財務報告準則》報告的 Jackson 以股權為基礎的衍生工具及相關擔保負債出現重大會計錯配，這是由於：

- 獨立衍生工具及保證最低提取給付「非終生」的嵌入式衍生工具負債須按公允價值估值。相關公允價值變動包括股市水平變動、隱含波動及利率的影響。誠如上文附註(c)所述，利率風險是透過衍生工具計劃進行管理；
- 保證最低身故給付及保證最低提取給付「終生」的保證均按照《國際財務報告準則》報告所用的美國公認會計準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。

除以上項目外，就美國保險業務而言，計入其他全面收入報表中分類為可供出售債務證券的未變現淨收益減少 17.07 億英鎊（二零一二年上半年度：未變現淨收益增加 4.82 億英鎊；二零一二年全年度：未變現淨收益增加 8.62 億英鎊）。暫時性市值變動並不反映違約或減值。有關 Jackson 組合價值變動的額外詳情載於附註 R。

- (iv) *英國保險業務*  
英國保險業務的短期波動負(1.47)億英鎊(二零一二年上半年度：正 500 萬英鎊；二零一二年全年度：正 1.36 億英鎊)反映期內債券收益率上升後，支持年金業務資本的固定收入資產於期內產生的淨投資變動。
- (v) *經濟對沖價值變動*  
該項目反映二零一二年上半年度為抵禦股市在歐元區前景極不明朗時期大幅下挫而提供下跌保障的短期對沖合約所提取的成本。上述對沖合約已於二零一二年下半年度終止。
- (vi) *其他*  
除上述經濟對沖價值變動之外，其他業務的投資回報短期波動為負(3,000)萬英鎊(二零一二年上半年度：正 6,200 萬英鎊；二零一二年全年度：正 1.19 億英鎊)，反映投資的未變現價值變動，包括集中持有以管理本集團的外匯及若干宏觀經濟風險的掉期。

## G 保單獲得成本及其他開支

	二零一三年	二零一二年*	
	百萬英鎊	上半年度	全年度
所產生的保單獲得成本	(1,185)	(1,147)	(2,557)
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷	419	376	595
行政費用及其他開支	(2,127)	(1,957)	(3,863)
外部單位持有人應佔金額變動	(422)	(17)	(207)
總保單獲得成本及其他開支	(3,315)	(2,745)	(6,032)

\* 二零一二年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出調整。

上表所示獲得成本與保單獲得成本有關。來自業務合併的獲得成本計入其他開支。

總保單獲得成本及其他開支包括物業、廠房及設備的折舊(4,500)萬英鎊（二零一二年上半年度：(4,400)萬英鎊；二零一二年全年度：(9,000)萬英鎊）。

上表所示總保單獲得成本及其他開支包括附註 C 所示的企業開支。企業開支支出包括：

	二零一三年	二零一二年	
	百萬英鎊	上半年度	全年度
集團總部	(87)	(86)	(168)
亞洲區域辦事處：			
總成本	(58)	(45)	(99)
亞洲業務收回費用	17	11	36
	(41)	(34)	(63)
總計	(128)	(120)	(231)

## H 稅項

### i 稅項開支

總稅項開支包括：

稅項開支	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年* 百萬英鎊	
	即期稅項	遞延稅項	上半年度 總計	上半年度 總計	全年度 總計
英國稅項	(77)	(82)	(159)	(55)	(421)
海外稅項	(68)	(128)	(196)	(254)	(533)
總稅項開支	(145)	(210)	(355)	(309)	(954)

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 B 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

二零一三年上半年度的即期稅項開支 1.45 億英鎊包括香港稅項開支 800 萬英鎊（二零一二年上半年度：開支 700 萬英鎊；二零一二年全年度：開支 1,700 萬英鎊）。二零一二年的比較香港稅項開支已就應用新訂合營企業會計準則作出追溯調整。香港即期稅項開支於所有期間均按(i)淨保費的 5%或(ii)估計應課稅利潤（視乎所承保業務的性質而定）的 16.5%計算。

截至二零一二年年底，就本集團的英國壽險公司而言，股東利潤的計算乃以監管盈餘作為起點，並對《國際財務報告準則》作出適宜的遞延稅項調整。自二零一三年起，根據英國新的壽險稅規，股東利潤以會計利潤或虧損作為起點進行計算。

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，載列如下：

稅項開支	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年* 百萬英鎊	
	即期稅項	遞延稅項	上半年度 總計	上半年度 總計	全年度 總計
保單持有人回報應佔稅項開支	(80)	(134)	(214)	(30)	(370)
股東回報應佔稅項開支	(65)	(76)	(141)	(279)	(584)
總稅項開支	(145)	(210)	(355)	(309)	(954)

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 B 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

保單持有人回報應佔稅項開支相較截至二零一二年六月止六個月期間有所增加，主要是由於未變現投資收益增加的稅項。下文附註(iii)載列股東應佔稅項支出的解釋。

### ii 遞延稅項

財務狀況報表包含下列遞延稅項資產及負債：

	二零一三年六月三十日 百萬英鎊		二零一二年六月三十日* 百萬英鎊		二零一二年十二月三十一日* 百萬英鎊	
	遞延稅項 資產	遞延稅項 負債	遞延稅項 資產	遞延稅項 負債	遞延稅項 資產	遞延稅項 負債
投資未變現收益及虧損	261	(1,610)	204	(1,628)	100	(1,812)
投資及保險合約相關結餘	10	(466)	22	(966)	1	(428)
短期時間差異	2,283	(2,019)	1,816	(1,307)	2,092	(1,715)
資本性稅務減免	16	(7)	12	(8)	15	(9)
未動用稅項虧損	67	-	115	-	98	-
總計	2,637	(4,102)	2,169	(3,909)	2,306	(3,964)

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 B 所述的新訂合併會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

遞延稅項資產僅於被視為可收回時，即是根據所有可知跡象合適應課稅利潤被視為較有可能產生，並可自其扣減未來撥回的相關暫時性差異時，方予以確認。

適用於本集團的各個稅制對貿易及資本利潤及虧損應用不同規則。交易或資本項目所產生的暫時性差異之間的差別或會影響遞延稅項資產的確認。因此，於二零一三年上半年度業績及於二零一三年六月三十日的財務狀況中，約有 1.64 億英鎊（二零一二年六月三十日：1.56 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：1.58 億英鎊）的可行稅項優惠，可自估值約為 8 億英鎊（二零一二年六月三十日：7 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：8 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 8,200 萬英鎊（二零一二年六月三十日：1.22 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：1.22 億英鎊）的潛在遞延稅項資產，可自共計 4 億英鎊（二零一二年六月三十日：5 億英鎊；二零一二年十

二月三十一日：5 億英鎊) 的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 6,700 萬英鎊將於未來 10 年內屆滿。餘下的虧損則並無屆滿日期。

以下兩個表格就短期時間差異及未動用稅項虧損按業務單位載列上表內的已認列遞延稅項資產明細。表格亦列出各業務單位的預計回收期。就此已認列遞延稅項資產各類別而言，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。

短期時間差異	二零一三年上半年度	
	百萬英鎊	
		預計回收期
亞洲	31	一至三年
JNL	1,984	視乎有效保單的流失程度而定
英國長期業務	154	一至十年
其他	114	三至十年
總計	2,283	

未動用稅項虧損	二零一三年上半年度	
	百萬英鎊	
		預計回收期
亞洲	23	三至五年
英國長期業務	14	一至三年
其他	30	一至三年
總計	67	

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）。

根據二零一二年財政法，英國政府頒佈調整企業稅率至 23%，自二零一三年四月一日起生效。此外，英國企業稅率的下調（自二零一四年四月一日起降至 21% 及自二零一五年四月一日起進一步降至 20%）於二零一三年七月二日獲二零一三年財政法案實質頒佈，然而，有關變動的影響並未於二零一三年上半年度的財務業績中確認。

其後分階段將稅率調整至 20% 的建議預期會使二零一三年六月三十日的遞延稅項結餘淨額中的英國分紅及股東支持業務部分減少 5,000 萬英鎊。

iii 股東應佔持續經營業務利潤的稅項支出對賬

二零一三年上半年度 百萬英鎊

	亞洲保險業務 <sup>†</sup>	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	總計 <sup>†</sup>
以長期投資回報為基礎的經營溢利	474	582	356	3	1,415
非經營虧損	(264)	(468)	(147)	(30)	(909)
股東應佔稅前溢利(虧損)	210	114	209	(27)	506
預期稅率**	17%	35%	23%	23%	23%
按預期稅率計算的稅項	36	40	48	(6)	118
包括以下影響：					
與過往年度相關的稅收支出調整	4	-	1	6	11
待決稅務事項撥備的變動	1	-	-	(10)	(9)
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(26)	(37)	-	-	(63)
不可寬免稅項的扣減項目	51	-	-	3	54
遞延稅項調整	(2)	-	-	-	(2)
合營企業及聯屬公司業績的影響	(14)	-	-	(3)	(17)
不可收回的預扣稅	-	-	-	6	6
其他	8	24	11	-	43
實際總稅收支出(抵免)	58	27	60	(4)	141
分析如下：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利稅項支出	79	166	92	3	340
非經營溢利稅項抵免	(21)	(139)	(32)	(7)	(199)
實際稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	17%	29%	26%	100%	24%
總利潤	28%	24%	29%	15%	28%

<sup>†</sup> 於二零一三年上半年度，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。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
預期稅率	25%	26%
實際稅率：		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	17%	24%
總利潤	17%	22%

## 二零一二年上半年度 \* 百萬英鎊

	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	總計
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (虧損)	403	442	353	(41)	1,157
非經營溢利 (虧損)	40	(125)	5	89	9
股東應佔稅前溢利	443	317	358	48	1,166
預期稅率**	24%	35%	24.5%	24.5%	27%
按預期稅率計算的稅項	106	111	88	12	317
包括以下影響：					
與過往年度相關的稅收支出調整	7	-	4	7	18
待決稅務事項撥備的變動	-	1	-	-	1
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(11)	(37)	9	-	(39)
不可寬免稅項的扣減項目	6	-	-	-	6
當地法定稅率變動的影響	-	-	(16)	7	(9)
遞延稅項調整	(2)	-	-	3	1
合營企業及聯屬公司業績的影響	(12)	-	-	(2)	(14)
不可收回的預扣稅	-	-	-	5	5
其他	2	(4)	(4)	(1)	(7)
實際總稅收支出	96	71	81	31	279
分析如下：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利稅項支出	75	115	74	16	280
非經營溢利稅項支出 (抵免)	21	(44)	7	15	(1)
實際稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (虧損)	19%	26%	21%	(39)%	24%
總利潤	22%	22%	23%	65%	24%



## 二零一二年全年度\* 百萬英鎊

	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	總計
以長期投資回報為基礎的經營溢利（虧損）	906	964	736	(86)	2,520
非經營溢利（虧損）	71	(109)	136	129	227
股東應佔稅前溢利	977	855	872	43	2,747
預期稅率**	23%	35%	24.5%	24.5%	27%
按預期稅率計算的稅項	225	300	214	11	750
包括以下影響：					
與過往年度相關的稅收支出調整	(14)	10	(26)	(10)	(40)
待決稅務事項撥備的變動	-	(3)	-	32	29
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(68)	(68)	-	(2)	(138)
不可寬免稅項的扣減項目	29	-	-	3	32
當地法定稅率變動的影響	-	-	(39)	9	(30)
遞延稅項調整	(5)	-	8	-	3
合營企業及聯屬公司業績的影響	(24)	-	-	(5)	(29)
不可收回的預扣稅	-	-	-	14	14
其他	3	(5)	7	(12)	(7)
實際總稅收支出	146	234	164	40	584
分析如下：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利稅項支出	133	272	126	36	567
非經營溢利稅項支出（抵免）	13	(38)	38	4	17
實際稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利（虧損）	15%	28%	17%	(42)%	23%
總利潤	15%	27%	19%	93%	21%

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 B 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

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

#### iv 已付稅項

於二零一三年上半年度，保誠向稅務局繳納 9 億英鎊（二零一二年六月三十日：10 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：22 億英鎊）稅款，包括 1.82 億英鎊（二零一二年六月三十日：3.48 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：9.25 億英鎊）企業稅、9,600 萬英鎊其他稅項及代僱員、客戶及第三方繳納的 6.34 億英鎊。

保誠根據區域劃分繳稅如下：

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 百萬英鎊	
	企業稅 <sup>*</sup>	其他稅項 <sup>†</sup>	代繳稅項 <sup>‡</sup>	上半年度合計	上半年度合計	全年度合計
亞洲 <sup>§</sup>	27	15	59	101	194	410
美國 <sup>§</sup>	(92)	9	186	103	126	470
英國	247	72	387	706	693	1,304
其他	-	-	2	2	-	2
已付總稅款	182	96	634	912	1,013	2,186

\* 於英國等若干國家，本集團壽險業務的企業稅以應課稅利潤為基準，包括保單持有人於若干壽險產品的投資回報。

† 其他已付稅項包括物業稅、預扣稅、關稅、印花稅、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／增值稅／消費稅、僱員及年金領取人的工資稅。

§ 於二零一三年上半年度，亞洲及美國收到與過往期間稅務申報資料有關的超額繳納稅項的退款。

## I 每股盈利的補充分析

二零一三年上半年度						
	稅前 附註 C	稅項 附註 H	非控股 權益	扣除稅項 及非控股 權益	每股 基本盈利	每股 攤薄盈利
附註	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	便士	便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,415	(340)	-	1,075	42.2 便士	42.1 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	F (755)	189	-	(566)	(22.2) 便士	(22.1) 便士
收購會計調整攤銷	(30)	10	-	(20)	(0.8) 便士	(0.8) 便士
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損	AB (124)	-	-	(124)	(4.9) 便士	(4.9) 便士
基於期內利潤	506	(141)	-	365	14.3 便士	14.3 便士

二零一二年上半年度*						
	稅前 附註 C	稅項 附註 H	非控股 權益	扣除稅項 及非控股 權益	每股 基本盈利	每股 攤薄盈利
附註	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	便士	便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,157	(280)	-	877	34.6 便士	34.5 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	F (47)	1	-	(46)	(1.8) 便士	(1.8) 便士
所持 PPMSA 股權的攤薄收益	42	-	-	42	1.7 便士	1.7 便士
與持作出售的日本壽險業務有關的利潤	AB 14	-	-	14	0.5 便士	0.5 便士
基於期內利潤	1,166	(279)	-	887	35.0 便士	34.9 便士

二零一二年全年度*						
	稅前 附註 C	稅項 附註 H	非控股 權益	扣除稅項 及非控股 權益	每股 基本盈利	每股 攤薄盈利
附註	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	便士	便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,520	(567)	-	1,953	76.9 便士	76.8 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	F 187	(24)	-	163	6.4 便士	6.4 便士
所持 PPMSA 股權的攤薄收益	42	-	-	42	1.7 便士	1.7 便士
收購會計調整攤銷	(19)	7	-	(12)	(0.5) 便士	(0.5) 便士
與持作出售的日本壽險業務有關的利潤	AB 17	-	-	17	0.6 便士	0.6 便士
基於年度利潤	2,747	(584)	-	2,163	85.1 便士	85.0 便士

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 B 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。因此，上表並未計及界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損，有關內容現已呈報於其他全面收入。另外，為方便比較反映本集團保留業務的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。

每股盈利乃按扣除相關稅項及非控權股益後的普通股股東應佔盈利計算。

用作計算每股盈利的股份的加權平均數：

	二零一三年 上半年度	二零一二年 上半年度	二零一二年 全年度
	(百萬股)	(百萬股)	(百萬股)
股份的加權平均數用於計算：			
每股基本盈利	2,548	2,536	2,541
每股攤薄盈利	2,553	2,539	2,544

## J 股息

每股股息（便士）	二零一三年	二零一二年	二零一二年
	上半年度	上半年度	全年度
與報告期有關的股息：			
中期股息（二零一三年及二零一二年）	9.73 便士	8.40 便士	8.40 便士
末期股息（二零一二年）	-	-	20.79 便士
總計	9.73 便士	8.40 便士	29.19 便士
報告期內已宣派及派付的股息：			
本年度中期股息	-	-	8.40 便士
上年度末期股息	20.79 便士	17.24 便士	17.24 便士
總計	20.79 便士	17.24 便士	25.64 便士

### 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。截至二零一二年十二月三十一日止年度末期股息為每股普通股20.79便士，已於二零一三年五月二十三日支付予合資格股東。

二零一三年中期股息每股普通股為9.73便士，將於二零一三年九月二十六日以英鎊支付予於二零一三年八月二十三日（星期五）（「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）的股息將會於二零一三年十月四日或前後以美元派付。中期股息將於二零一三年十月三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二零一三年八月九日收市時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。股東資金中約2.49億英鎊將會用作股息分派。

名列主冊及愛爾蘭分冊的股東將可參與股息轉投計劃。

## K 財務狀況報表—按分部及業務類型劃分的集團狀況分析

### i 集團財務狀況報表分析

爲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。

按經營分部劃分	附註	二零一三年 百萬英鎊						二零一二年* 百萬英鎊			
		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)	集團 內部撤銷	六月三十日 集團合計	六月三十日 集團合計	十二月 三十一日 集團合計
		英國	美國	亞洲							
<b>資產</b>											
股東應佔無形資產：											
商譽	M	-	-	244	244	1,230	-	-	1,474	1,467	1,469
遞延保單獲得成本及其他無形資產	N	98	4,300	1,103	5,501	15	22	-	5,538	4,237	4,177
總計		98	4,300	1,347	5,745	1,245	22	-	7,012	5,704	5,646
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		178	-	-	178	-	-	-	178	178	178
遞延保單獲得成本及其他無形資產		6	-	73	79	-	-	-	79	84	78
總計		184	-	73	257	-	-	-	257	262	256
總計		282	4,300	1,420	6,002	1,245	22	-	7,269	5,966	5,902
遞延稅項資產	H	181	2,232	68	2,481	118	38	-	2,637	2,169	2,306
其他非投資及非現金資產 <sup>附註(i)</sup>		5,641	7,255	1,164	14,060	1,995	4,060	(6,808)	13,307	7,257	11,952
長期業務及其他業務投資：											
投資物業		10,551	30	2	10,583	-	-	-	10,583	10,532	10,554
以權益法入賬的於合營企業及聯營公司的投資		274	-	328	602	94	-	-	696	587	635
金融投資：											
貸款	P	4,313	6,691	1,004	12,008	1,222	-	-	13,230	10,800	12,743
股本證券及單位											
信託基金投資的組合		37,713	60,385	14,101	112,199	59	-	-	112,258	89,098	98,626
債務證券	Q	82,854	33,368	20,081	136,303	1,953	-	-	138,256	127,349	138,907
其他投資		4,098	1,867	76	6,041	69	30	-	6,140	7,828	7,547
存款		12,365	-	1,141	13,506	36	-	-	13,542	11,951	12,248
總投資		152,168	102,341	36,733	291,242	3,433	30	-	294,705	258,145	281,260
持作出售資產	AB	-	-	1,079	1,079	-	-	-	1,079	-	98
現金及現金等價物		2,755	678	1,644	5,077	968	795	-	6,840	6,335	6,126
<b>總資產</b>		<b>161,027</b>	<b>116,806</b>	<b>42,108</b>	<b>319,941</b>	<b>7,759</b>	<b>4,945</b>	<b>(6,808)</b>	<b>325,837</b>	<b>279,872</b>	<b>307,644</b>

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 B 所述的新訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

按經營分部劃分	附註	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年* 百萬英鎊				六月三十日 集團合計	六月三十日 集團合計	十二月三十一日 集團合計
		英國	美國	亞洲	保險業務合計	資產管理業務	未分配至 某一分部 (中央業務)	集團 內部撤銷			
<b>權益及負債</b>											
<b>權益</b>											
股東權益		3,044	3,598	3,003	9,645	2,085	(2,105)	-	9,625	9,292	10,359
非控股權益		2	-	4	6	-	-	-	6	34	5
總權益		3,046	3,598	3,007	9,651	2,085	(2,105)	-	9,631	9,326	10,364
<b>負債</b>											
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：											
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的合約金額）	V	133,290	106,215	33,223	272,728	-	-	-	272,728	233,507	257,674
分紅基金未分配盈餘	V	11,350	-	84	11,434	-	-	-	11,434	9,802	10,589
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總計		144,640	106,215	33,307	284,162	-	-	-	284,162	243,309	268,263
股東出資業務的核心結構性借款：											
後償債		-	-	-	-	-	3,161	-	3,161	2,638	2,577
其他		-	164	-	164	275	549	-	988	958	977
總計	S	-	164	-	164	275	3,710	-	4,149	3,596	3,554
股東出資業務應佔經營借款	T	76	23	5	104	4	2,422	-	2,530	2,794	2,245
分紅業務應佔借款	T	924	-	-	924	-	-	-	924	895	968
遞延稅項負債	H	1,278	2,155	641	4,074	17	11	-	4,102	3,909	3,964
其他非保險負債 <sup>附註(ii)</sup>		11,063	4,651	4,122	19,836	5,378	907	(6,808)	19,313	16,043	18,286
持作出售負債	AB	-	-	1,026	1,026	-	-	-	1,026	-	-
總負債		157,981	113,208	39,101	310,290	5,674	7,050	(6,808)	316,206	270,546	297,280
<b>總權益及負債</b>		<b>161,027</b>	<b>116,806</b>	<b>42,108</b>	<b>319,941</b>	<b>7,759</b>	<b>4,945</b>	<b>(6,808)</b>	<b>325,837</b>	<b>279,872</b>	<b>307,644</b>

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 B 所述的新訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

#### 附註

- (i) 其他非投資及非現金資產 133.07 億英鎊（二零一二年六月三十日：72.57 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：119.52 億英鎊）的主要部分為再保險公司應佔合約負債 72.04 億英鎊（六月三十日 16.98 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：68.54 億英鎊）。誠如附註 L(ii) 載述，這主要是與美國保險業務收購 REALIC 業務相關。
- 其他非投資及非現金資產中包括 3.10 億英鎊（二零一二年六月三十日：2.57 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：3.04 億英鎊）的應收保費，當中約三分之二於一年內到期。餘下三分之一於一年後到期，與費用在未來數年由保費徵繳的產品有關。計入其他非投資及非現金資產的還有物業、廠房及設備 8.68 億英鎊（二零一二年六月三十日：7.87 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：7.54 億英鎊）。截至二零一三年六月三十日止上半年度，本集團添置 1.46 億英鎊的物業、廠房及設備（二零一二年上半年度：1.19 億英鎊；二零一二年全年度：1.39 億英鎊）。
- (ii) 其他非保險負債中包括其他應付賬款 37.43 億英鎊（二零一二年六月三十日：29.55 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：27.01 億英鎊），其中 34.87 億英鎊（二零一二年六月三十日：26.49 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：24.47 億英鎊）於一年內到期。

ii 集團財務狀況報表 — 按業務類型劃分的進一步分析

		二零一三年 百萬英鎊					二零一二年*		十二月 三十一日	
		股東支持業務								
附註	分紅基金	單位連結式及 變額年金	非連結式 業務	資產管理 業務	未分配至 某一分部 (中央業務)	集團內部 撤銷	六月三十日 集團合計	六月三十日 集團合計	六月三十日 集團合計	十二月 三十一日 集團合計
<b>資產</b>										
股東應佔無形資產：										
商譽	M	-	-	244	1,230	-	-	1,474	1,467	1,469
遞延保單獲得成本及 其他無形資產	N	-	-	5,501	15	22	-	5,538	4,237	4,177
總計		-	-	5,745	1,245	22	-	7,012	5,704	5,646
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		178	-	-	-	-	-	178	178	178
遞延保單獲得成本及 其他無形資產		79	-	-	-	-	-	79	84	78
總計		257	-	-	-	-	-	257	262	256
無形資產總計		257	-	5,745	1,245	22	-	7,269	5,966	5,902
遞延稅項資產	H	114	2	2,365	118	38	-	2,637	2,169	2,306
其他非投資及非現金資 產		3,401	644	10,015	1,995	4,060	(6,808)	13,307	7,257	11,952
長期業務及其他業務投 資：										
投資物業		8,400	600	1,583	-	-	-	10,583	10,532	10,554
以權益法入賬的於合 營企業及聯營公司的 投資		209	-	393	94	-	-	696	587	635
金融投資：										
貸款	P	3,566	-	8,442	1,222	-	-	13,230	10,800	12,743
股本證券及單位信 託基金投資的組合		25,957	85,342	900	59	-	-	112,258	89,098	98,626
債務證券	Q	60,372	9,617	66,314	1,953	-	-	138,256	127,349	138,907
其他投資		3,836	25	2,180	69	30	-	6,140	7,828	7,547
存款		10,599	1,247	1,660	36	-	-	13,542	11,951	12,248
總投資		112,939	96,831	81,472	3,433	30	-	294,705	258,145	281,260
持作出售資產	AB	-	393	686	-	-	-	1,079	-	98
現金及現金等價物		1,769	1,240	2,068	968	795	-	6,840	6,335	6,126
<b>總資產</b>		<b>118,480</b>	<b>99,110</b>	<b>102,351</b>	<b>7,759</b>	<b>4,945</b>	<b>(6,808)</b>	<b>325,837</b>	<b>279,872</b>	<b>307,644</b>

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 B 所述的新訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

	二零一三年 百萬英鎊					二零一二年* 百萬英鎊				
	股東支持業務					未分配至 某一分部 (中央 業務)	集團內部 撤銷	六月 三十日 集團合計	六月 三十日 集團合計	十二月 三十一日 集團合計
	附註	單位連結式 分紅基金及變額年金	非連結式 業務	資產管理 業務						
<b>權益及負債</b>										
<b>權益</b>										
股東權益	-	-	9,645	2,085	(2,105)	-	9,625	9,292	10,359	
非控股權益	2	-	4	-	-	-	6	34	5	
總權益	2	-	9,649	2,085	(2,105)	-	9,631	9,326	10,364	
<b>負債</b>										
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：										
合約負債（包括根據《國際財務報告 準則》第4號分類為投資合約的合約 金額）	V	96,877	96,080	79,771	-	-	272,728	233,507	257,674	
分紅基金未分配盈餘	V	11,434	-	-	-	-	11,434	9,802	10,589	
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總計		108,311	96,080	79,771	-	-	284,162	243,309	268,263	
股東出資業務的核心結構性借款：										
後償債		-	-	-	-	3,161	3,161	2,638	2,577	
其他		-	-	164	275	549	988	958	977	
總計	S	-	-	164	275	3,710	4,149	3,596	3,554	
股東出資業務應佔經營借款	T	-	-	104	4	2,422	2,530	2,794	2,245	
分紅業務應佔借貸	T	924	-	-	-	-	924	895	968	
遞延稅項負債	H	1,221	62	2,791	17	11	4,102	3,909	3,964	
其他非保險負債		8,022	2,575	9,239	5,378	907	19,313	16,043	18,286	
持作出售負債	AB	-	393	633	-	-	1,026	-	-	
總負債		118,478	99,110	92,702	5,674	7,050	(6,808)	316,206	270,546	
<b>總權益及負債</b>		<b>118,480</b>	<b>99,110</b>	<b>102,351</b>	<b>7,759</b>	<b>4,945</b>	<b>(6,808)</b>	<b>325,837</b>	<b>279,872</b>	

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 B 所述的新訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。



## L 財務狀況報表—按業務類型劃分的分部分析

### i 英國保險業務

#### 概述

- 為參照保單持有人及股東於不同類別基金及業務的經濟利益的不同程度，以反映於財務狀況報表中，以下分析分別呈報蘇格蘭友好保險基金(SAIF)、Prudential Assurance Company Limited (PAC)分紅子基金、單位連結式資產及負債及年金（主要為 PRIL）及其他長期業務的資產及負債。
- SAIF 及 PAC 分紅子基金持有 1,520 億英鎊投資中的 970 億英鎊。股東僅承受有關資產價值變動的間接風險。

	二零一三年 百萬英鎊					二零一二年 *百萬英鎊			
	附註	蘇格蘭友好保險基金 附註 (iii)	PAC 分紅基金 附註(i)、(ii)	其他基金及附屬公司 單位連結式資產及負債	年金及其他長期業務	總計	六月三十日 總計	六月三十日 總計	十二月三十一日 總計
<b>按經營分部劃分</b>									
<b>資產</b>									
股東應佔無形資產：									
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	-	98	98	98	109	105	
總計	-	-	-	98	98	98	109	105	
分紅基金應佔無形資產：									
與就投資意圖收購的附屬公司有關	-	178	-	-	-	178	178	178	
遞延保單獲得成本	-	6	-	-	-	6	6	6	
總計	-	184	-	-	-	184	184	184	
無形資產總計	-	184	-	98	98	282	293	289	
遞延稅項資產	1	113	-	67	67	181	243	183	
其他非投資及非現金資產	468	2,604	489	2,080	2,569	5,641	5,443	5,448	
長期業務及其他業務投資：									
投資物業		453	7,947	600	1,551	2,151	10,551	10,501	10,528
以權益法入賬的於合營企業及聯營公司的投資		-	209	-	65	65	274	236	259
金融投資：									
貸款	P	114	2,866	-	1,333	1,333	4,313	4,265	4,303
股本證券及單位信託基金投資的組合		2,048	20,435	15,187	43	15,230	37,713	34,090	36,281
債務證券	Q	3,605	45,737	6,944	26,568	33,512	82,854	80,049	84,008
其他投資 <sup>附註 (iv)</sup>		283	3,511	4	300	304	4,098	4,418	4,256
存款		814	9,385	801	1,365	2,166	12,365	11,105	11,131
總投資		7,317	90,090	23,536	31,225	54,761	152,168	144,664	150,766
持作出售物業		-	-	-	-	-	-	-	98
現金及現金等價物		132	1,180	890	553	1,443	2,755	2,593	2,668
<b>總資產</b>		<b>7,918</b>	<b>94,171</b>	<b>24,915</b>	<b>34,023</b>	<b>58,938</b>	<b>161,027</b>	<b>153,236</b>	<b>159,452</b>

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 B 所述的新訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

附註	其他基金及附屬公司					六月三十日 合計	六月三十日 合計	十二月三十一日 合計	
	蘇格蘭 友好保險 基金 附註 (iii)	PAC 分紅 基金 附註(i)、(ii)	單位 連結式 資產及 負債	年金及 其他長期 業務	總計				
<b>權益及負債</b>									
<b>權益</b>									
股東權益	-	-	-	3,044	3,044	3,044	2,722	3,033	
非控股權益	-	2	-	-	-	2	29	1	
總權益	-	2	-	3,044	3,044	3,046	2,751	3,034	
<b>負債</b>									
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：									
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的合約金額）	V	7,445	75,775	23,243	26,827	50,070	133,290	128,387	133,912
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）	V	-	11,350	-	-	-	11,350	9,750	10,526
總計		7,445	87,125	23,243	26,827	50,070	144,640	138,137	144,438
股東出資業務應佔經營借款		-	-	-	76	76	76	42	127
分紅基金應佔借款		11	913	-	-	-	924	895	968
遞延稅項負債		51	945	2	291	293	1,289	1,258	1,185
其他非保險負債		411	5,186	1,670	3,785	5,455	11,052	10,153	9,700
總負債		7,918	94,169	24,915	30,979	55,894	157,981	150,485	156,418
<b>總權益及負債</b>		<b>7,918</b>	<b>94,171</b>	<b>24,915</b>	<b>34,023</b>	<b>58,938</b>	<b>161,027</b>	<b>153,236</b>	<b>159,452</b>

\* 二零一二年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出調整。

#### 附註

- (i) 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。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數額（佔分紅子基金總資產 3.4%），以及包括於二零零七年十二月一日自 Equitable Life Assurance Society 轉讓予保誠的分紅年金業務（該年金資產規模約為 17 億英鎊）。該分紅年金業務的股東應佔利潤按「收入減支出」基準計算。保單持有人有權獲得全部投資收益。PAC 分紅基金包括非分紅年金債務 135 億英鎊（二零一二年：133 億英鎊）。
- (ii) 不包括 PAC 香港分公司的保單持有人負債。
- (iii) 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。
- (iv) 其他投資包括：

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年* 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
衍生資產**	894		1,318	1,349
匯集投資合夥企業及其他投資†	3,204		3,100	2,907
	<b>4,098</b>		<b>4,418</b>	<b>4,256</b>

\* 二零一二年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出調整。

\*\* 經計及衍生負債 12.89 億英鎊（二零一二年六月三十日：13.40 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：10.10 億英鎊）後（亦載於財務狀況報表），總體衍生工具持倉為淨負債 3.95 億英鎊（二零一二年六月三十日：淨負債 2,200 萬英鎊；二零一二年十二月三十一日：淨資產 3.39 億英鎊）。

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

ii 美國保險業務

附註	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊		
	變額年金 獨立賬戶資產 及負債 附註 (i)	定額年金、保 證投資合約及 其他業務 附註 (i)	六月三十日 總計*	六月三十日 總計	十二月三十一日 總計*
<b>資產</b>					
股東應佔無形資產：					
		-	4,300	3,203	3,222
		-	4,300	3,203	3,222
		-	2,232	1,633	1,889
		-	7,255	1,536	6,792
長期業務及其他業務投資：					
		-	30	25	24
		-	30		
		-	6,691	4,168	6,235
		60,054	331	43,874	49,551
		-	33,368	27,061	32,993
		-	1,867	2,634	2,296
		-	-	228	211
		60,054	42,287	77,990	91,310
		-	678	293	513
<b>總投資</b>					
<b>總資產</b>					
<b>權益及負債</b>					
<b>權益</b>					
		-	3,598	3,919	4,343
		-	3,598	3,919	4,343
<b>負債</b>					
保單持有人：					
		60,054	46,161	75,264	92,261
		60,054	46,161	75,264	92,261
		-	164	159	153
		-	23	91	26
		-	2,155	2,069	2,168
		-	4,651	3,153	4,775
		60,054	53,154	80,736	99,383
		60,054	56,752	84,655	103,726

\* 於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日的財務狀況報表載有已收購的 REALIC 業務的資產及負債。見附註 X(b)。

附註

- (i) 並未於獨立賬戶持有的變額年金業務的相關資產及負債列示於其他業務內。  
(ii) 其他投資包括：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
	六月三十日	六月三十日 十二月三十一日
衍生資產**	1,010	1,866 1,546
匯集投資合夥企業及其他投資**†	857	768 750
	1,867	2,634 2,296

\*\* 於美國，保誠使用衍生工具降低利率風險，以方便進行有效的組合管理以與年金保單項下負債匹配，以及進行若干以股權為基礎的產品管理活動。經計入財務狀況報表的 5.55 億英鎊衍生負債（二零一二年六月三十日：10.46 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：6.45 億英鎊）之後，總體衍生工具持倉為淨資產 4.55 億英鎊（二零一二年六月三十日：淨資產 8.20 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：淨資產 9.01 億英鎊）。

† 匯集投資合夥企業及其他投資主要為於有限合夥企業的投資。其中包括 PPM America Private Equity Fund 的權益以及一般投資於各種股票及固定收益貸款及定息證券的獨立基金經理於其他合夥企業的多元化投資。

## (iii) 股東權益變動

	附註	二零一三年	二零一二年	
		百萬英鎊	百萬英鎊	
		六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
以長期投資回報為基礎的經營溢利	C	582	442	964
投資回報短期波動	F	(441)	(125)	(90)
收購 REALIC 產生的收購會計調整攤銷		(27)	-	(19)
扣除股東稅項前的利潤		114	317	855
稅項	H	(27)	(71)	(234)
期內利潤		87	246	621

	附註	二零一三年	二零一二年	
		百萬英鎊	百萬英鎊	
		六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
期內利潤（同上）		87	246	621
於其他全面收入認列的項目：				
匯兌變動		293	(34)	(181)
分類為可供出售證券的未變現估值變動：				
期內產生的未變現持有（虧損）收益		(1,665)	470	930
扣除／補回計入利潤表的淨（收益）／淨虧損		(42)	12	(68)
未變現估值變動總額		(1,707)	482	862
遞延收入及保單獲得成本攤銷的相關變動	N	419	(181)	(270)
相關稅項		451	(105)	(205)
其他全面（虧損）收入總額		(544)	162	206
期內全面（虧損）收入總額		(457)	408	827
對中央公司的股息及利息付款及其他變動		(288)	(250)	(245)
權益淨（減少）增加		(745)	158	582
期初股東權益		4,343	3,761	3,761
期末股東權益		3,598	3,919	4,343

(iv) 股本證券及單位信託基金投資的組合包括於互惠基金的投資，其中大部分為股本投資。

## (v) 關於 REALIC 的再保險結餘

其他非投資及非現金資產錄得 72.55 億英鎊（二零一二年全年度：67.92 億英鎊），包括再保險公司應佔保險合約負債的結餘 63.60 億英鎊（二零一二年全年度：60.76 億英鎊）。在截至二零一三年六月三十日的 63.60 億英鎊（二零一二年十二月三十一日：60.76 億英鎊）中，有 55.50 億英鎊（二零一二年十二月三十一日：52.34 億英鎊）是與新購入的 REALIC 業務分保的再保險有關。REALIC 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。截至二零一三年六月三十日，該留存資金負債 22.06 億英鎊（二零一二年十二月三十一日：20.21 億英鎊）計入其他非保險負債內。

### iii 亞洲保險業務

附註	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年* 百萬英鎊			
	分紅業務 附註 (i)	單位連結式 資產及負債	其他	六月三十日 總計	六月三十日 總計	十二月三十一日 總計	
<b>資產</b>							
股東應佔無形資產：							
	商譽	-	-	244	244	237	239
	遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	1,103	1,103	892	819
	總計	-	-	1,347	1,347	1,129	1,058
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	73	-	-	73	78	72
	遞延稅項資產	-	2	66	68	86	76
	其他非投資及非現金資產	329	155	680	1,164	970	1,023
長期業務及其他業務投資：							
	投資物業	-	-	2	2	6	2
	以權益法入賬的投資	-	-	328	328	259	284
金融投資：							
	貸款	P 586	-	418	1,004	1,160	1,006
	股本證券及單位信託基金投資的組合	3,474	10,101	526	14,101	11,060	12,730
	債務證券	Q 11,030	2,673	6,378	20,081	18,372	20,067
	其他投資	42	21	13	76	669	927
	存款	400	446	295	1,141	594	851
	總投資	15,532	13,241	7,960	36,733	32,120	35,867
	持作出售資產	AB -	393	686	1,079	-	-
	現金及現金等價物	457	350	837	1,644	1,797	1,545
	<b>總資產</b>	<b>16,391</b>	<b>14,141</b>	<b>11,576</b>	<b>42,108</b>	<b>36,180</b>	<b>39,641</b>
<b>權益及負債</b>							
<b>權益</b>							
	股東權益	-	-	3,003	3,003	2,403	2,529
	非控股權益	-	-	4	4	5	4
	總權益	-	-	3,007	3,007	2,408	2,533
<b>負債</b>							
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：							
	合約負債（包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的合約金額）	V 13,657	12,783	6,783	33,223	29,856	31,501
	分紅基金未分配盈餘 附註 (ii)	V 84	-	-	84	52	63
	總計	13,741	12,783	6,783	33,307	29,908	31,564
	股東出資業務應佔經營借款	-	-	5	5	93	7
	遞延稅項負債	425	62	154	641	546	582
	其他非保險負債	2,225	903	994	4,122	3,225	4,955
	持作出售負債	AB -	393	633	1,026	-	-
	總負債	16,391	14,141	8,569	39,101	33,772	37,108
	<b>總權益及負債</b>	<b>16,391</b>	<b>14,141</b>	<b>11,576</b>	<b>42,108</b>	<b>36,180</b>	<b>39,641</b>

\* 二零一二年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出調整。

## 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) 為於財務狀況報表內呈列分紅基金未分配盈餘，香港分行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。

## iv 資產管理業務

附註	二零一三年 百萬英鎊			六月三十日 總計	二零一二年* 百萬英鎊		
	M&G 附註 (i)	美國	瀚亞投資		六月三十日 總計	十二月三十一日 總計	
<b>資產</b>							
無形資產：							
商譽	M	1,153	16	61	1,230	1,230	1,230
遞延保單獲得成本		12	2	1	15	14	13
無形資產總計		1,165	18	62	1,245	1,244	1,243
其他非投資及非現金資產		1,844	198	71	2,113	1,198	1,142
以權益法入賬的投資		37	-	57	94	92	92
金融投資：							
貸款	P	1,222	-	-	1,222	1,207	1,199
股本證券及單位信託基金投資的組合		45	-	14	59	74	64
債務證券	Q	1,953	-	-	1,953	1,867	1,839
其他投資		56	13	-	69	56	41
存款		-	16	20	36	24	55
總投資		3,313	29	91	3,433	3,320	3,290
現金及現金等價物		793	53	122	968	1,269	918
<b>總資產</b>		<b>7,115</b>	<b>298</b>	<b>346</b>	<b>7,759</b>	<b>7,031</b>	<b>6,593</b>
<b>權益及負債</b>							
<b>權益</b>							
股東權益		1,664	143	278	2,085	1,888	1,937
總權益		1,664	143	278	2,085	1,888	1,937
<b>負債</b>							
股東出資業務的核心結構性借款	S	275	-	-	275	250	275
集團內債務（以集團層面經營借款表示） <sup>附註(ii)</sup>	T	2,422	-	-	2,422	2,568	2,084
其他非保險負債 <sup>附註(iii)</sup>		2,754	155	68	2,977	2,325	2,297
總負債		5,451	155	68	5,674	5,143	4,656
<b>總權益及負債</b>		<b>7,115</b>	<b>298</b>	<b>346</b>	<b>7,759</b>	<b>7,031</b>	<b>6,593</b>

\* 二零一二年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出調整。

## 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）  
M&G 的經營借款與 Prudential Capital 的短期固定收入證券計劃相關，包括：

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
商業票據	2,123		2,318	1,535
中期票據	299		250	549
集團內債務總額（以集團層面經營借款表示）	2,422		2,568	2,084

- (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

## M 股東應佔商譽

	附註	二零一三年	二零一二年	
		百萬英鎊	百萬英鎊	
		六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
<b>成本</b>				
於期初		1,589	1,585	1,585
就先前收購的業務額外支付的代價		-	-	2
匯兌差額		5	2	2
於期末		1,594	1,587	1,589
減值總額		(120)	(120)	(120)
<b>於期末的賬面淨值</b>		<b>1,474</b>	<b>1,467</b>	<b>1,469</b>

上表所示二零一三年六月三十日及二零一二年的金額均包括有關一九九九年收購 M&G 的 11.53 億英鎊。

商譽 (M&G 商譽除外) 於二零一三年六月三十日錄得 3.21 億英鎊 (二零一二年六月三十日: 3.14 億英鎊; 二零一二年十二月三十一日: 3.16 億英鎊), 代表就二零一二年之前的收購事項分配至亞洲及美國業務實體的數額。誠如附註 X 所述, 收購 REALIC 及 Thanachart Life 並無附帶商譽。收購業務的其他商譽數額自身並非屬重大性質。

## N 遞延保單獲得成本及股東應佔其他無形資產

獲得新保險業務的成本乃按相關保單未來收入的溢利率遞延及攤銷進行入賬，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核保相關而不獲保費費用補償的成本，均具體識別及撥作資本作為遞延保單獲得成本的一部分。一般來說，該遞延乃於資產負債表內透過遞延保單獲得成本的明確賬面值列示。然而，於一些亞洲業務中，該遞延透過準備金計提方法隱含。本集團會計量明確及隱含遞延保單獲得成本的可回收性，倘若預測未來溢利率低於其賬面值，則資本化成本被視為減值。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。

對於英國受規管分紅基金，由於採用英國審慎監管局的實際基準制度，負債的入賬基準使保單獲得成本不宜遞延，因此該等成本於產生時列作費用支銷。英國股東支持業務大多為個人及團體年金業務，其保單獲得成本的影響可以忽略不計。

股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產包括：

	二零一三年	二零一二年*	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
根據《國際財務報告準則》第 4 號歸類的保險合約相關遞延保單獲得成本	4,851	3,824	3,776
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	97	103	100
	4,948	3,927	3,876
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	85	62	64
其他無形資產	505	248	237
	590	310	301
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	5,538	4,237	4,177

	二零一三年 百萬英鎊					二零一二年* 百萬英鎊			
	附註	遞延保單獲得成本				有效保單的現值及其他無形資產**	六月三十日總計	六月三十日總計	十二月三十一日總計
英國		美國附註 (i)	亞洲	資產管理					
於期初的結餘									
先前報告會計政策變動的影響	B	103	3,199	654	10	301	4,267	4,234	4,234
計入變動的影響		103	3,199	564	10	301	4,177	4,144	4,144
添置 <sup>附註(ii)</sup>		1	372	92	4	288	757	535	1,059
收購附屬公司 <sup>附註(ii)</sup>		-	-	-	-	21	21	-	5
攤銷至利潤表：									
經營溢利		(8)	(199)	(83)	(2)	(19)	(311)	(308)	(682)
非經營溢利		-	242	-	-	(3)	239	80	76
		(8)	43	(83)	(2)	(22)	(72)	(228)	(606)
匯兌差額		-	244	18	-	2	264	(33)	(155)
與分類為可供出售並認列為其他全面收入的 Jackson 證券的未變現估值變動淨值有關的遞延保單獲得成本攤銷變動		-	419	-	-	-	419	(181)	(270)
重新分類為持作出售的日本壽險		-	-	(28)	-	-	(28)	-	-
於期末的結餘		96	4,277	563	12	590	5,538	4,237	4,177

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 B 所述的《國際財務報告準則》第 11 號而對已刊發的內容作出追溯調整，據此合營企業經營按權益呈列而非按比例合併。

\*\* 於二零一三年六月三十日，有效保單的現值及其他無形資產包括軟件權利 6,200 萬英鎊（二零一二年十二月三十一日：6,000 萬英鎊），以及添置 1,100 萬英鎊，攤銷 1,000 萬英鎊及匯兌收益 100 萬英鎊。



## 附註

(i) 與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本金額包括：

	二零一三年	二零一二年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
變額年金業務	3,917	3,287	3,330
其他業務	953	794	821
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／虧損）	(593)	(896)	(952)
美國業務遞延保單獲得成本總額	4,277	3,185	3,199

(ii) 二零一三年上半年度添置的有效保單的現值及其他無形資產 2.88 億英鎊包括為保證與泰國 Thanachart Bank 訂立為期 15 年的獨家銀行保險合作協議而墊付的款項。

二零一三年上半年度，收購附屬公司添置的有效保單的現值及其他無形資產 2,100 萬英鎊乃收購 Thanachart Life 所得，而二零一二年全年度錄得 500 萬英鎊數額則是收購 REALIC 所得。

有關詳情請參閱附註 X。

### 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」美國公認會計準則。就 Jackson 定期業務而言，保單獲得成本按照預期保費予以遞延及攤銷。就年金及對利率敏感的壽險業務而言，保單獲得成本綜合相關合約的過往及未來預期毛利予以遞延及攤銷。就定額和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。

與定額及指數年金以及對利率敏感的壽險業務類似，Jackson 變額年金產品獲得成本乃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、退保及開支相關的元素。

自二零一二年一月一日起，本公司已就 Jackson 業績及大致使用美國公認會計準則計量其《國際財務報告準則》的保險資產及負債的亞洲業務，採納美國財務會計準則委員會中新問題專責小組（EITF）第 2010-26 號更新有關「與獲得或更新保險合約有關的成本會計」的規定，並納入保誠的集團《國際財務報告準則》報告。根據該項更新，自二零一二年一月一日起，保險人僅可將與成功獲取合約直接相關的增量成本撥充資本。本公司已於集團《國際財務報告準則》報告中對該等業務的業績採用該新基準予以追溯。

### 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」美國公認會計準則，預測毛利（保單獲得成本按其進行攤銷）反映假設長期股權回報，而對 Jackson 而言為 8.4%（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 8.4% 的回報率。於均值回歸期後所用的預期回報率將回復 8.4% 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趨勢的回歸情況，均值回歸法設有上下限特徵，以使未來五年各年的預測回報不得高於每年 15% 及不得低於每年 0%（兩項均未扣除資產管理費用）。

### 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。

於二零一三年上半年度，於經營溢利中扣除的遞延保單獲得成本攤銷費用乃於計入進賬金額為 2,000 萬英鎊（二零一二年上半年度：2,500 萬英鎊；二零一二年全年度：5,600 萬英鎊）的減速攤銷後釐定。二零一三年上半年度的金額主要反映獨立賬戶於期內的表現（經扣減所有費用）超逾假設水平 5%。

應用均值回歸公式具有減輕股市變動對遞延保單獲得成本攤銷的影響，而均值回歸假設則處於區間內。二零一三年，股市發生重大變動（大於負 25% 至正 50% 的變動）方可讓均值回歸假設移至區間外。

## O 集團資產的估值基準

本集團資產的會計賬面值反映《國際財務報告準則》的規定。金融投資的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」（於下文詳述）。對於按公允價值估值的資產，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。應用於二零一三年六月三十日財務狀況報表資產部分的基準概述如下：

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年* 百萬英鎊			二零一二年* 百萬英鎊			
	附註	公允價值	成本/ 攤銷成本 附註 (i)	六月 三十日 總計	公允價值	成本/ 攤銷成本 附註 (i)	六月 三十日 總計	公允價值	成本/ 攤銷成本 附註 (i)	十二月 三十一日 總計
股東應佔無形資產：										
商譽	M	-	1,474	1,474	-	1,467	1,467	-	1,469	1,469
遞延保單獲得成本及其他無形資產	N	-	5,538	5,538	-	4,237	4,237	-	4,177	4,177
總計		-	7,012	7,012	-	5,704	5,704	-	5,646	5,646
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		-	178	178	-	178	178	-	178	178
遞延保單獲得成本及其他無形資產		-	79	79	-	84	84	-	78	78
總計		-	257	257	-	262	262	-	256	256
無形資產總計		-	7,269	7,269	-	5,966	5,966	-	5,902	5,902
其他非投資及非現金資產：										
物業、廠房及設備		-	868	868	-	787	787	-	754	754
再保險公司應佔保險合約負債		-	7,204	7,204	-	1,698	1,698	-	6,854	6,854
遞延稅項資產	H	-	2,637	2,637	-	2,169	2,169	-	2,306	2,306
可收回即期稅項		-	191	191	-	302	302	-	248	248
應計投資收入		-	2,726	2,726	-	2,686	2,686	-	2,771	2,771
其他應收賬款		-	2,318	2,318	-	1,784	1,784	-	1,325	1,325
總計		-	15,944	15,944	-	9,426	9,426	-	14,258	14,258
長期業務及其他業務投資： <sup>附註 (ii)</sup>										
投資物業		10,583	-	10,583	10,532	-	10,532	10,544	-	10,544
以權益法入賬的投資		-	696	696	-	587	587	-	635	635
貸款	P	2,268	10,962	13,230	285	10,515	10,800	2,068	10,675	12,743
股本證券及單位信託基金投資的組合		112,258	-	112,258	89,098	-	89,098	98,626	-	98,626
債務證券	Q	138,256	-	138,256	127,349	-	127,349	138,907	-	138,907
其他投資		6,140	-	6,140	7,828	-	7,828	7,547	-	7,547
存款		-	13,542	13,542	-	11,951	11,951	-	12,248	12,248
投資總計		269,505	25,200	294,705	235,092	23,053	258,145	257,702	23,558	281,260
持作出售資產		1,079	-	1,079	-	-	-	98	-	98
現金及現金等價物		-	6,840	6,840	-	6,335	6,335	-	6,126	6,126
<b>總資產</b>		<b>270,584</b>	<b>55,253</b>	<b>325,837</b>	<b>235,092</b>	<b>44,780</b>	<b>279,872</b>	<b>257,800</b>	<b>49,844</b>	<b>307,644</b>
集團總資產百分比		83%	17%	100%	84%	16%	100%	84%	16%	100%

\* 二零一二年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出調整。

## 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) 二零一三年上半年度本集團在利潤表內認列的投資已變現收益及虧損金額為淨收益 8 億英鎊（二零一二年上半年度：36 億英鎊；二零一二年全年度：68 億英鎊）。

### i 金融工具 — 指定及公允價值

金融資產及負債（包括未於財務狀況報表按公允價值呈列者）的公允價值如下表所示。

	附註	二零一三年六月三十日	
		百萬英鎊	
		賬面值總計	公允價值
<b>金融資產</b>			
現金及現金等價物		6,840	6,840
存款		13,542	13,542
股本證券及單位信託基金投資的組合		112,258	112,258
債務證券	Q	138,256	138,256
貸款	P	13,230	13,404
其他投資		6,140	6,140
應計投資收入		2,726	2,726
其他應收賬款		2,318	2,318
		<b>295,310</b>	

	附註	二零一三年六月三十日	
		百萬英鎊	
		賬面值總計	公允價值
<b>金融負債</b>			
股東出資業務的核心結構性借款	S	4,149	4,534
股東出資業務應佔經營借款	T	2,530	2,530
以公允價值持有的分紅基金應佔借款	T	924	924
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		2,889	2,899
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		5,394	5,394
以公允價值持有的具有酌情參與分紅特點的投資合約 <sup>附註(i)</sup>		33,402	不適用
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約		19,865	19,872
其他應付賬款		3,743	3,743
衍生負債		2,226	2,226
其他負債		3,661	3,661
		<b>78,783</b>	

## 附註

- (i) 釐定具有酌情參與分紅特點的投資合約的公允價值並不可行，原因是缺乏可靠基準計量有關特點。
- (ii) 於《國際財務報告準則》第 13 號獲採納後，及根據國際會計準則第 34 號的相應修訂，金融資產及負債的公允價值與賬面值的比較如上表所示。根據《國際財務報告準則》第 13 號，該披露已按預期法作出。

## ii 公允價值的釐定

本集團資產及負債的公允價值乃按以下基準釐定。

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

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

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。

### 本集團金融工具的第一、二及三級公允價值計量級別

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金融工具。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。

分類標準及其對保誠的應用可概述如下：

#### 第一級 — 相同資產及負債於活躍市場上的報價（未經調整）

第一級包括有跡象明確顯示其估值乃根據活躍市場上的公開交易報價作出的金融工具（例如交易所上市股票、擁有報價的互惠基金及於交易所交易的衍生工具）。

#### 第二級 — 非第一級內的報價，但可直接（即價格）或間接（即由價格得出）觀察到的輸入數據

第二級包括與活躍市場交易價格並無明顯直接關連但使用易於直接（即價格）或間接（即由價格得出）觀察到的輸入數據進行估值的投資。

#### 第三級 — 資產或負債的重要輸入數據並非基於可觀察市場數據（非可觀察輸入數據）

第三級包括以內部估值或受制於大量不可觀察假設的投資（例如私募股權基金及若干訂制或存續期較長的衍生工具）。

iii 經常性按公允價值計量的金融工具的公允價值級別

	二零一三年六月三十日 百萬英鎊			
	第一級	第二級	第三級	合計
<b>按業務類型劃分的投資（扣除衍生負債）分析</b>				
<b>分紅</b>				
股本證券及單位信託基金投資的組合	23,525	1,807	625	25,957
債務證券	15,241	44,609	522	60,372
其他投資（包括衍生資產）	155	757	2,924	3,836
衍生負債	(156)	(883)	-	(1,039)
總金融投資（扣除衍生負債）	38,765	46,290	4,071	89,126
佔總額百分比	43%	52%	5%	100%
<b>單位連結式及變額年金獨立賬戶</b>				
股本證券及單位信託基金投資的組合	85,014	265	63	85,342
債務證券	3,683	5,932	2	9,617
其他投資（包括衍生資產）	4	21	-	25
衍生負債	(2)	(5)	-	(7)
總金融投資（扣除衍生負債）	88,699	6,213	65	94,977
佔總額百分比	93%	7%	0%	100%
<b>非連結式股東支持</b>				
貸款	-	242	2,026	2,268
股本證券及單位信託基金投資的組合	879	33	47	959
債務證券	13,551	54,559	157	68,267
其他投資（包括衍生資產）	72	1,331	876	2,279
衍生負債	-	(974)	(206)	(1,180)
總金融投資（扣除衍生負債）	14,502	55,191	2,900	72,593
佔總額百分比	20%	76%	4%	100%
<b>集團合計分析（包括以公允價值持有的其他金融負債）</b>				
<b>集團合計</b>				
貸款	-	242	2,026	2,268
股本證券及單位信託基金投資的組合	109,418	2,105	735	112,258
債務證券	32,475	105,100	681	138,256
其他投資（包括衍生資產）	231	2,109	3,800	6,140
衍生負債	(158)	(1,862)	(206)	(2,226)
總投資（扣除衍生負債）	141,966	107,694	7,036	256,696
以公允價值持有的分紅基金應佔借款	-	(22)	-	(22)
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	-	(17,342)	-	(17,342)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(3,696)	(357)	(1,341)	(5,394)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(256)	(2,206)	(2,462)
合計	138,270	89,717	3,489	231,476
佔總額百分比	59%	39%	2%	100%

除上表所示的金融工具外，二零一三年六月三十日簡明合併財務狀況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11.40億英鎊，主要為股本證券及債務證券。在該金額中，10.38億英鎊分類為第一級，7,400萬英鎊分類為第二級及2,800萬英鎊分類為第三級。

二零一二年六月三十日\* 百萬英鎊

	第一級	第二級	第三級	合計
<b>按業務類型劃分的金融投資（扣除衍生負債）分析</b>				
<b>分紅</b>				
股本證券及單位信託基金投資的組合	21,466	1,389	475	23,330
債務證券	14,698	43,849	532	59,079
其他投資（包括衍生資產）	295	1,412	2,692	4,399
衍生負債	(41)	(1,413)	-	(1,454)
總金融投資（扣除衍生負債）	36,418	45,237	3,699	85,354
佔總額百分比	43%	53%	4%	100%
<b>單位連結式及變額年金獨立賬戶</b>				
股本證券及單位信託基金投資的組合	64,581	176	22	64,779
債務證券	3,742	4,955	9	8,706
其他投資（包括衍生資產）	24	80	-	104
衍生負債	(8)	(9)	-	(17)
總金融投資（扣除衍生負債）	68,339	5,202	31	73,572
佔總額百分比	93%	7%	0%	100%
<b>非連結式股東支持</b>				
貸款	-	285	-	285
股本證券及單位信託基金投資的組合	904	12	73	989
債務證券	11,822	47,591	151	59,564
其他投資（包括衍生資產）	21	2,530	774	3,325
衍生負債	(132)	(1,649)	(201)	(1,982)
總金融投資（扣除衍生負債）	12,615	48,769	797	62,181
佔總額百分比	20%	79%	1%	100%
<b>集團合計分析（包括以公允價值持有的其他金融負債）</b>				
<b>集團合計</b>				
貸款	-	285	-	285
股本證券及單位信託基金投資的組合	86,951	1,577	570	89,098
債務證券	30,262	96,395	692	127,349
其他投資（包括衍生資產）	340	4,022	3,466	7,828
衍生負債	(181)	(3,071)	(201)	(3,453)
總金融投資（扣除衍生負債）	117,372	99,208	4,527	221,107
以公允價值持有的分紅基金應佔借款	-	(41)	-	(41)
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	-	(15,221)	-	(15,221)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(2,936)	(152)	(1,098)	(4,186)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(311)	-	(311)
合計	114,436	83,483	3,429	201,348
佔總額百分比	57%	41%	2%	100%

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 B 所述的新訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

二零一二年十二月三十一日\* 百萬英鎊

	第一級	第二級	第三級	合計
<b>按業務類型劃分的金融投資（扣除衍生負債）分析</b>				
<b>分紅</b>				
股本證券及單位信託基金投資的組合	22,057	2,496	480	25,033
債務證券	16,056	45,550	542	62,148
其他投資（包括衍生資產）	108	1,743	2,574	4,425
衍生負債	(61)	(1,075)	-	(1,136)
總金融投資（扣除衍生負債）	38,160	48,714	3,596	90,470
佔總額百分比	42%	54%	4%	100%
<b>單位連結式及變額年金獨立賬戶</b>				
股本證券及單位信託基金投資的組合	72,488	183	39	72,710
債務證券	3,660	5,409	2	9,071
其他投資（包括衍生資產）	26	10	-	36
衍生負債	-	(1)	-	(1)
總金融投資（扣除衍生負債）	76,174	5,601	41	81,816
佔總額百分比	93%	7%	0%	100%
<b>非連結式股東支持</b>				
貸款	-	226	1,842	2,068
股本證券及單位信託基金投資的組合	827	7	49	883
債務證券	13,357	54,146	185	67,688
其他投資（包括衍生資產）	24	2,301	761	3,086
衍生負債	(16)	(1,484)	(195)	(1,695)
總金融投資（扣除衍生負債）	14,192	55,196	2,642	72,030
佔總額百分比	20%	76%	4%	100%
<b>集團合計分析（包括以公允價值持有的其他金融負債）</b>				
<b>集團合計</b>				
貸款	-	226	1,842	2,068
股本證券及單位信託基金投資的組合	95,372	2,686	568	98,626
債務證券	33,073	105,105	729	138,907
其他投資（包括衍生資產）	158	4,054	3,335	7,547
衍生負債	(77)	(2,560)	(195)	(2,832)
總金融投資（扣除衍生負債）	128,526	109,511	6,279	244,316
以公允價值持有的分紅基金應佔借款	-	(40)	-	(40)
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(16,309)	-	(16,309)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(3,653)	(268)	(1,224)	(5,145)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(259)	(2,021)	(2,280)
合計	124,873	92,635	3,034	220,542
佔總額百分比	57%	42%	1%	100%

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 B 所述的新訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

#### iv 第二級已釐定公允價值的金融工具的估值方法

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

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

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

一般而言，無須就從獨立第三方處取得的價格作出調整。調整僅限於有限的情況，若經釐定所取得的第三方估值並不反映公允價值（例如由於價值陳舊及／或價值範圍極其多變）。這些通常是減值證券或可能遭受債務重組的證券或因為市場不活躍或市場失衡導致無法取得可靠市場價格的證券。在這些情況下，價格使用內部估值技術（包括本附註上文所載者）得出，並以獲得可反映出於計量日期市場參與者據以進行規範交易的價格的公允價值計量方法為目標。所使用的技術要求一系列有關變量（包括信貸風險和利率）的假設。有關變量例如包括基於公司債券領域的平均信貸息



差以及所估值資產的相關存續期。保誠按計量日期的最佳可用資料釐定輸入數據假設。若這些重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則以這種方式估值的證券分類為第三級。

第二級債務證券於二零一三年六月三十日合計1,051億英鎊（二零一二年六月三十日：963.95億英鎊；二零一二年十二月三十一日：1,051.05億英鎊），其中86.45億英鎊（二零一二年六月三十日：72.87億英鎊；二零一二年十二月三十一日：82.48億英鎊）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。

## v 第三級已釐定公允價值的金融工具的公允價值計量

### 按公允價值計量的第三級金融工具變動的對賬

以下各表為於二零一三年一月一日的第三級已釐定公允價值的金融工具與於二零一三年六月三十日所列報者的對賬。

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

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

	於一月一日	於利潤表的 總收益/虧損	其他全面 收入錄得 的總收益 /虧損	收購	出售	已結算	已發行	重新分類為 持作出售的 日本壽險	轉入 第三級	轉出 第三級	於六月三十日
貸款	1,842	67	36	-	-	(37)	118	-	-	-	2,026
股本證券及單位信託基金投資 的組合	568	52	4	13	(11)	-	25	-	87	(3)	735
債務證券	729	27	9	20	(77)	-	-	(26)	29	(30)	681
其他投資（包括衍生資產）	3,335	373	137	177	(272)	-	-	-	50	-	3,800
衍生工具負債	(195)	(14)	-	-	2	-	-	-	-	1	(206)
總金融投資（扣除衍生負債）	6,279	505	186	210	(358)	(37)	143	(26)	166	(32)	7,036
合併的單位信託基金及類似 基金單位持有人應佔資產淨 值	(1,224)	(80)	(2)	26	-	-	(61)	-	-	-	(1,341)
其他金融負債	(2,021)	(54)	(146)	-	-	50	(35)	-	-	-	(2,206)
合計	3,034	371	38	236	(358)	13	47	(26)	166	(32)	3,489

利潤表內總收益及虧損淨額 3.71 億英鎊當中，3.33 億英鎊涉及於期末仍然持有的金融工具的未變現收益淨額，其分析如下表所示：

	二零一三年 六月三十日 百萬英鎊
股本證券	50
債務證券	10
其他投資	355
衍生負債	(14)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(80)
其他金融負債	12
合計	333

### 第三級已釐定公允價值的金融工具的估值方法

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

於二零一三年六月三十日，本集團持有 34.89 億英鎊（二零一二年六月三十日：34.29 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：30.34 億英鎊）的第三級資產，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 2%（二零一二年六月三十日：2%；二零一二年十二月三十一日：1%）。

於二零一三年六月三十日，該等款項包括於二零一二年收購 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 20.26 億英鎊（二零一二年六月三十日：零；二零一二年十二月三十一日：18.42 億英鎊）。於二零一三年六月三十日留存資金負債 22.06 億英鎊（二零一二年六月三十日：零；二零一二年十二月三十一日：20.21 億英鎊）亦分入第三級，按公允價值基準入賬時與相關資產的價值相若。

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(1.8)億英鎊（二零一二年六月三十日：零；二零一二年十二月三十一日：(1.79)億英鎊）貸款，第三級已釐定公允價值的金融資產（經扣減金融負債）為 36.69 億英鎊（二零一二年六月三十日：34.29 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：32.13 億英鎊）。其中，(2.72)億英鎊的負債淨額（二零一二年六月三十日：(1.77)億英鎊；二零一二年十二月三十一日：(2.13)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的 0.1%（二零一二年六月三十日：0.1%；二零一二年十二月三十一日：0.1%）。與外部估值相比，內部估值的主觀性較強，該等內部估值的負債淨額包括：

- 債務證券 8,000 萬英鎊（二零一二年六月三十日：1.05 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：7,500 萬英鎊），該等債務證券以內部制定的貼現率按貼現現金流量法或經調整的外部價格估值，以反映與該等證券（例如受壓證券或正在重組的證券）有關的已知特定狀況。
- 根據該等投資的可得管理資料進行內部估值的私募股權及風險投資 9.55 億英鎊（二零一二年六月三十日：8 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：9.04 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。
- 就合併投資基金的外部單位持有人應佔資產淨值的負債(13.11)億英鎊（二零一二年六月三十日：(11.11)億英鎊；二零一二年十二月三十一日：(11.99)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。
- 其他零碎的個別金融投資 400 萬英鎊（二零一二年六月三十日：2,900 萬英鎊；二零一二年十二月三十一日：700 萬英鎊）

在上文所指(2.72)億英鎊（二零一二年六月三十日：(1.77)億英鎊；二零一二年十二月三十一日：(2.13)億英鎊）的內部估值負債淨額中：

- 負債淨額(3.13)億英鎊（二零一二年六月三十日：(2.32)億英鎊；二零一二年十二月三十一日：(2.40)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。
- 淨資產零英鎊（二零一二年六月三十日：1,300 萬英鎊；二零一二年十二月三十一日：300 萬英鎊）是由本集團的單位連結式基金持有，其中的投資回報全數歸保單持有人所有。
- 淨資產 4,100 萬英鎊（二零一二年六月三十日：4,200 萬英鎊；二零一二年十二月三十一日：2,400 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 400 萬英鎊（二零一二年六月三十日：400 萬英鎊；二零一二年十二月三十一日：200 萬英鎊），股東權益亦會被削減同等的稅前金額。在該金額中，少於 100 萬英鎊的減幅（二零一二年六月三十日：減幅 100 萬英鎊；二零一二年十二月三十一日：增幅 100 萬英鎊）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 400 萬英鎊的減幅（二零一二年六月三十日：300 萬英鎊減幅；

二零一二年十二月三十一日：300 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。

### 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的金融工具的估值政策、程序及分析由業務單位委員會執行。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。

#### vi 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。

於二零一三年上半年度，本集團投資組合內各級別之間的轉移金額主要為由第一級轉移至第二級的 1.78 億英鎊及由第二級轉移至第一級的 2.43 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，誠如上文v節附表所示，於二零一三年上半年度，第三級的轉入及轉出分別為1.66億英鎊及(3,200)萬英鎊。這些都是第三級與第二級之間的轉移，且主要為股本證券及債務證券。

## P 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，且同樣透過損益按公允價值列賬。

	二零一三年	二零一二年*	
	百萬元英鎊	百萬元英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
保險業務：			
英國 <sup>附註(i)</sup>	4,313	4,265	4,303
美國 <sup>附註(ii)</sup>	6,691	4,168	6,235
亞洲 <sup>附註(iii)</sup>	1,004	1,160	1,006
資產管理業務			
M&G <sup>附註(iv)</sup>	1,222	1,207	1,199
總計	13,230	10,800	12,743

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 B 所述的新訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

### 附註

#### (i) 英國保險業務

本集團英國保險業務的貸款包括

	二零一三年	二零一二年*	
	百萬元英鎊	百萬元英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
SAIF 及 PAC 分紅子基金			
按揭貸款 <sup>†</sup>	1,379	1,282	1,311
保單貸款	13	18	16
其他貸款 <sup>‡</sup>	1,588	1,670	1,712
PAC 分紅子基金貸款總計	2,980	2,970	3,039
股東支持			
按揭貸款 <sup>†</sup>	1,328	1,290	1,259
其他貸款	5	5	5
股東支持貸款總計	1,333	1,295	1,264
英國保險業務貸款總計	4,313	4,265	4,303

<sup>†</sup> 按揭貸款以物業作抵押。按賬面值計，為股東支持業務持有的 13.28 億英鎊中，84% 與平均貸款與物業價值比率為 30% 的終身（權益解除）按揭業務有關。

<sup>‡</sup> PAC 分紅基金持有的其他貸款均為商業貸款且主要由銀團貸款構成。

#### (ii) 美國保險業務

本集團美國保險業務的貸款包括

	二零一三年	二零一二年	
	百萬元英鎊	百萬元英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
按揭貸款 <sup>†</sup>	3,905	3,623	3,543
保單貸款 <sup>‡</sup>	2,786	545	2,692
美國保險業務貸款總計	6,691	4,168	6,235

<sup>†</sup> 所有按揭貸款均為以物業抵押的商業按揭貸款。這些物業類型主要包括工業、多戶住宅、郊區寫字樓、零售及酒店。按物業類別劃分的明細表如下：

	二零一三年 %	二零一二年 %	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
工業	28	27	29
多戶住宅	28	24	25
寫字樓	18	19	19
零售	17	19	17
酒店	9	11	10
	100	100	100

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 660 萬英鎊（二零一二年六月三十日：670 萬英鎊；二零一二年十二月三十一日：630 萬英鎊）。組合目前的估計平均貸款與價值比率為 62%（二零一二年六月三十日：66%；二零一二年十二月三十一日：65%），為抵抗價值大幅下降提供重大緩衝。

於二零一三年六月三十日，Jackson 擁有賬面值為 4,900 萬英鎊的按揭貸款，貸款協議的合約條款已重新調整。除對組合中的所

有貸款定期進行減值檢視外，重組貸款亦進行減值檢視。倘根據新近調整的條款，按原收益率（調整前利率）貼現的預期現金流低於貸款賬面值，則會記錄減值。

†保單貸款已全部由個人壽險保單或年金保單抵押。二零一二年下半年度收購 REALIC 包括按公允價值計量且其變動計入損益的保單貸款。這些保單貸款於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日的價值分別為 20.26 億英鎊及 18.42 億英鎊。所有其他保單貸款按攤銷成本減任何減值入賬。

(iii) 亞洲保險業務

本集團亞洲保險業務的貸款包括：

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
按揭貸款†	54	34		43
保單貸款†	640	586		602
其他貸款††	310	540		361
亞洲保險業務貸款總額	1,004	1,160		1,006

† 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。

(iv) M&G

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：

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
貸款及應收款項內部評級：				
AAA 級	112	-		-
A+級至 A-級	-	108		-
BBB+級至 BBB-級	667	980		836
BB+級至 BB-級	419	89		339
B+級至 B-級及以下	24	30		24
M&G（包括 Prudential Capital）的貸款總額	1,222	1,207		1,199

## Q 債務證券組合

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二零一三年六月三十日信貸質素的詳情請參閱下文附註。

	二零一三年	二零一二年*	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
保險業務：			
英國 <sup>附註(i)</sup>	82,854	80,049	84,008
美國 <sup>附註(ii)</sup>	33,368	27,061	32,993
亞洲 <sup>附註(iii)</sup>	20,081	18,372	20,067
資產管理業務 <sup>附註(iv)</sup>	1,953	1,867	1,839
總計 <sup>附註(v)、(vi)</sup>	138,256	127,349	138,907

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 B 所述的新訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

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。

### 附註

#### (i) 英國保險業務

	其他基金及附屬公司					英國保險業務		
	蘇格蘭 友好 保險基金	PAC 分紅基金	單位 連結式 資產	PRIL	其他 年金及 長期業務	二零一三年	二零一二年*	
						百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月 三十一日	
標普 — AAA 級	385	4,381	738	2,884	337	8,725	9,222	9,200
標普 — AA+級至 AA-級	522	4,773	1,099	2,983	383	9,760	9,174	9,688
標普 — A+級至 A-級	919	11,492	1,752	6,552	820	21,535	22,276	23,000
標普 — BBB+級至 BBB-級	853	10,000	1,642	4,287	670	17,452	16,424	17,720
標普 — 其他	257	2,847	115	324	57	3,600	2,920	3,043
	2,936	33,493	5,346	17,030	2,267	61,072	60,016	62,651
穆迪 — Aaa 級	100	1,602	208	355	73	2,338	8,288	8,446
穆迪 — Aa1 級至 Aa3 級	110	2,576	966	2,163	544	6,359	1,087	1,420
穆迪 — A1 級至 A3 級	59	911	88	889	121	2,068	1,107	927
穆迪 — Baa1 級至 Baa3 級	46	786	104	351	31	1,318	1,216	1,385
穆迪 — 其他	16	256	-	8	-	280	268	307
	331	6,131	1,366	3,766	769	12,363	11,966	12,485
惠譽	21	372	31	162	19	605	520	527
其他	317	5,741	201	2,388	167	8,814	7,547	8,345
債務證券總額	3,605	45,737	6,944	23,346	3,222	82,854	80,049	84,008

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 B 所述的新訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

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。於二零一三年六月三十日持有的未獲外部評級的 88.14 億英鎊債務證券總額（二零一二年六月三十日：75.47 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：83.45 億英鎊）已獲內部評級或未獲評級。該等評級分析如下：

	二零一三年	二零一二年*	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
內部評級或未獲評級：			
AAA 級至 A-級	3,438	2,871	3,173
BBB 級至 B-級	3,778	3,649	3,810
低於 B-或未獲評級	1,598	1,027	1,362
總計	8,814	7,547	8,345

大部分未獲評級的債務證券投資由 SAIF 及 PAC 分紅基金持有，該等債務證券投資為未經評級分析師計入且無相關內部評級的可換股債券及其他投資。未獲外部評級的非連結式股東支持業務的 25.55 億英鎊 PRIL 及其他年金及長期業務投資當中，零英鎊獲內部 AAA 評級，5.03 億英鎊獲內部 AA 評級，8.31 億英鎊獲內部 A 評級，9.01 億英鎊獲內部 BBB 評級，1.12 億英鎊獲內部 BB 評級，2.08 億英鎊獲內部 B+及以下評級或未獲評級。

## (ii) 美國保險業務

概要	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日 十二月三十一日	
公司及政府證券及商業貸款：				
政府	4,017	2,107	4,126	
公開交易及按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券*	20,376	16,724	19,699	
非按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券	3,584	3,263	3,542	
總計	27,977	22,094	27,367	
住宅按揭抵押證券	2,175	2,282	2,400	
商業按揭抵押證券	2,591	2,129	2,639	
其他債務證券	625	556	587	
債務證券總額	33,368	27,061	32,993	

\* 證券交易委員會於一九九零年的一條規則，有利於根據第 144A 條規則向合資格機構投資者轉售未在證券交易委員會登記的私人配售證券。該規則旨在為未登記證券發展一個更具流動性及效率的機構轉售市場。

下表概列使用標普、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的上述證券的評級：

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日 十二月三十一日	
標普 — AAA 級	148	71	187	
標普 — AA+級至 AA-級	6,162	4,187	6,343	
標普 — A+級至 A-級	8,308	6,767	7,728	
標普 — BBB+級至 BBB-級	10,195	8,516	10,230	
標普 — 其他	1,223	954	1,173	
	26,036	20,495	25,661	
穆迪 — Aaa 級	62	69	55	
穆迪 — Aa1 級至 Aa3 級	25	17	18	
穆迪 — A1 級至 A3 級	65	24	21	
穆迪 — Baa1 級至 Baa3 級	36	63	56	
穆迪 — 其他	4	21	13	
	192	194	163	
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	2,873	2,577	2,934	
全國保險專員協會 2	252	114	207	
全國保險專員協會 3-6	268	289	321	
	3,393	2,980	3,462	
惠譽	72	220	184	
其他 **	3,675	3,172	3,523	
債務證券總額	33,368	27,061	32,993	

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

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

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日 十二月三十一日	
全國保險專員協會 1	1,506	1,279	1,453	
全國保險專員協會 2	2,098	1,823	2,022	
全國保險專員協會 3-6	71	70	48	
	3,675	3,172	3,523	

關於若干由 Jackson 持有的按揭抵押證券，該等證券在上表中使用了全國保險專員協會頒佈的監管評級詳情。該等監管評級水平由外部第三方設立（住宅按揭抵押證券採用 PIMCO，商業按揭抵押證券採用貝萊德方案）。

## (iii) 亞洲保險業務

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年* 百萬英鎊		
	分紅業務	單位 連結式資產	其他業務	六月三十日 總計	六月三十日 總計	十二月三十一日 總計
標普 — AAA 級	659	12	49	720	665	785
標普 — AA+級至 AA-級	2,875	390	1,736	5,001	4,813	5,523
標普 — A+級至 A-級	2,210	196	1,241	3,647	3,490	3,272
標普 — BBB+級至 BBB-級	1,504	280	460	2,244	1,642	1,906
標普 — 其他	402	559	995	1,956	2,424	3,132
	<b>7,650</b>	<b>1,437</b>	<b>4,481</b>	<b>13,568</b>	<b>13,034</b>	<b>14,618</b>
穆迪 — Aaa 級	843	219	412	1,474	1,399	1,389
穆迪 — Aa1 級至 Aa3 級	128	36	10	174	142	271
穆迪 — A1 級至 A3 級	82	13	81	176	303	147
穆迪 — Baa1 級至 Baa3 級	192	309	132	633	389	375
穆迪 — 其他	73	16	29	118	100	112
	<b>1,318</b>	<b>593</b>	<b>664</b>	<b>2,575</b>	<b>2,333</b>	<b>2,294</b>
惠譽	277	62	119	458	66	533
其他	1,785	581	1,114	3,480	2,939	2,622
債務證券總額	<b>11,030</b>	<b>2,673</b>	<b>6,378</b>	<b>20,081</b>	<b>18,372</b>	<b>20,067</b>

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 B 所述的新訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

「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。

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年* 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
政府債券	387	164	58	
獲當地外部評級機構評為投資級的公司債券	542	393	428	
其他	185	40	123	
	<b>1,114</b>	<b>597</b>	<b>609</b>	

## (iv) 資產管理業務

債務證券全為 M&G (Prudential Capital) 所持有。

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
M&G				
獲標普評為 AAA 級至 A-級，或獲穆迪評為 Aaa 級至 A3 級	1,597	1,620	1,529	
其他	356	247	310	
M&G (包括 Prudential Capital) 總額	<b>1,953</b>	<b>1,867</b>	<b>1,839</b>	

## (v) 集團於資產抵押證券的持倉

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）於二零一三年六月三十日的持倉如下：

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
<b>股東支持業務（不包括於單位連結式基金中持有的資產）：</b>				
英國保險業務 <sup>附註(a)</sup>	1,623	1,538	1,408	
美國保險業務 <sup>附註(b)</sup>	5,391	4,967	5,626	
亞洲保險業務 <sup>附註(c)</sup>	144	172	144	
其他業務 <sup>附註(d)</sup>	584	622	566	
	<b>7,742</b>	<b>7,299</b>	<b>7,744</b>	
<b>分紅業務：</b>				
英國保險業務 <sup>附註(a)</sup>	5,815	5,743	5,850	
亞洲保險業務 <sup>附註(c)</sup>	319	407	241	
	<b>6,134</b>	<b>6,150</b>	<b>6,091</b>	
總計	<b>13,876</b>	<b>13,449</b>	<b>13,835</b>	

## (a) 英國保險業務

所有於股東支持業務的持倉均與英國市場有關，主要涉及 PRIL 持有的投資。分紅業務的持倉 16.15 億英鎊（二零一二年六月三十日：16.83 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：16.97 億英鎊）與美國市場持倉有關，餘下則主要為英國市場持倉。



(b) 美國保險業務

於二零一三年六月三十日，美國保險業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一三年	二零一二年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
住宅按揭抵押證券：			
次級（二零一三年：12% AAA， 6% AA）	283	213	261
Alt-A（二零一三年：0% AAA， 1% AA）	325	281	323
優質（包括代理）（二零一三年：0% AAA， 75% AA）	1,567	1,788	1,816
商業按揭抵押證券（二零一三年：39% AAA， 24% AA）	2,591	2,129	2,639
債務抵押證券基金（二零一三年：0% AAA， 25% AA），包括次級證券的持倉 0 英鎊	49	37	44
其他資產抵押證券（二零一三年：23% AAA， 21% AA），包括次級證券的持倉 0 英鎊	576	519	543
總計	5,391	4,967	5,626

(c) 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 3.19 億英鎊中，91%（二零一二年六月三十日：61%；二零一二年十二月三十一日：63%）獲評為投資級。

(d) 資產管理業務

資產管理業務於資產抵押證券的持倉由 Prudential Capital 持有，當中無次級證券的持倉。於 5.84 億英鎊中，80%（二零一二年六月三十日：80%；二零一二年十二月三十一日：77%）獲評為 AAA 級。

(vi) 集團主權債務持倉

於二零一三年六月三十日，股東支持業務及分紅基金於主權債務及銀行債務證券的持倉請參閱業務回顧部分的風險及資本管理中信貸風險一節。

## R 美國保險業務的債務證券：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

### i 估值基準

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 7 號規定將本集團所應用的公允價值分為三個等級。於二零一三年六月三十日，0.1%（二零一二年六月三十日：0.1%；二零一二年十二月三十一日：0.1%）的 Jackson 債務證券分類為第 3 級（公允價值當中眾多輸入數據並非基於可觀察市場數據）。

### ii 收益及虧損的會計呈列

除按公允價值計量的擔保負債的若干資產外，美國保險業務的債務證券分類為「可供出售」。

除非出現減值，否則公允價值變動會於其他全面收入入賬。如本報告附註 F 所示，已變現收益及虧損（包括減值）於收益表入賬。

### iii 二零一三年上半年度未變現收益及虧損變動

於二零一三年上半年度，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 28.07 億英鎊未變現淨收益變為 12.70 億英鎊未變現淨收益，分析如下表。此項減少反映長期利率上升的影響。

	二零一三年 六月三十日 百萬英鎊		二零一二年 十二月三十一日 百萬英鎊	
	未變現 升值變動**	外匯折算	作為全面收入變動的一部分反映	
<b>可供出售證券</b>				
按低於賬面值估值的資產公允價值：				
賬面值*	10,595			4,551
未變現虧損 <sup>附註(iv)(a)、(b)</sup>	(747)	(546)	(23)	(178)
公允價值（計入財務狀況報表）	9,848			4,373
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值：				
賬面值*	21,348			25,467
未變現收益	2,017	(1,161)	193	2,985
公允價值（計入財務狀況報表）	23,365			28,452
總計：				
賬面值*	31,943			30,018
未變現收益（虧損）淨額	1,270	(1,707)	170	2,807
公允價值（計入財務狀況報表） <sup>†</sup>	33,213			32,825

\* 賬面值指債務證券的成本／攤銷成本。

\*\* 按 1.5439 美元兌 1 英鎊的平均匯率折算。

<sup>†</sup> 於二零一三年六月三十日計入財務狀況報表的美國業務債務證券如附註 Q 所示，包含：

	二零一三年 六月三十日 百萬英鎊		二零一二年 六月三十日 十二月三十一日 百萬英鎊	
	可供出售	33,213	27,055	
以公允價值計量且其變動計入損益：				
合併投資基金證券	-		6	-
為支持再保險安排下的留存資金負債而持有的證券	155		-	168
	33,368	27,061		32,993

iv 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：

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊			
	六月三十日		六月三十日		十二月三十一日	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至 100%	7,510	(317)	1,160	(27)	4,214	(112)
80%至 90%	2,214	(369)	190	(31)	85	(13)
低於 80%	124	(61)	163	(99)	74	(53)
總計	9,848	(747)	1,513	(157)	4,373	(178)

(b) 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日 十二月三十一日	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
少於一年	-	-	-	-
一至五年	(6)	(2)	(1)	(1)
五至十年	(215)	(18)	(9)	(9)
超過十年	(440)	(11)	(91)	(91)
按揭抵押及其他債務證券	(86)	(126)	(77)	(77)
總計	(747)	(157)	(178)	(178)

(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：

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年 百萬英鎊					
	六月三十日			六月三十日			十二月三十一日		
	非投資級別	投資級別	總計	非投資級別	投資級別	總計	非投資級別	投資級別	總計
少於六個月	(16)	(326)	(342)	(7)	(15)	(22)	(5)	(101)	(106)
六個月至一年	(1)	(345)	(346)	(4)	(6)	(10)	(1)	(1)	(2)
一至兩年	(3)	-	(3)	(5)	(3)	(8)	(2)	-	(2)
兩至三年	(2)	-	(2)	(3)	-	(3)	(1)	-	(1)
超過三年	(23)	(31)	(54)	(52)	(62)	(114)	(31)	(36)	(67)
總計	(45)	(702)	(747)	(71)	(86)	(157)	(40)	(138)	(178)

(d) 公允價值為賬面值 80% 以下的證券

如上表(a)所顯示，於二零一三年六月三十日的未變現虧損總額 7.47 億英鎊中的 6,100 萬英鎊（二零一二年六月三十日：未變現虧損總額 1.57 億英鎊中的 9,900 萬英鎊；二零一二年十二月三十一日：未變現虧損總額 1.78 億英鎊中的 5,300 萬英鎊）涉及公允價值為賬面值 80% 以下的證券。按債務證券類別及賬齡分析（顯示其公允價值為賬面值 80% 以下的時間）劃分，上述 6,100 萬英鎊（二零一二年六月三十日：9,900 萬英鎊；二零一二年十二月三十一日：5,300 萬英鎊）的分析如下：

類別分析	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊			
	六月三十日		六月三十日		十二月三十一日	
	公允價值	未變現 虧損	公允價值	未變現 虧損	公允價值	未變現 虧損
住宅按揭抵押證券：						
優質（包括代理）	5	(2)	27	(10)	5	(2)
Alt – A	-	-	11	(3)	-	-
次級	7	(2)	51	(22)	18	(8)
商業按揭抵押證券	12	(4)	89	(35)	23	(10)
其他資產抵押證券	13	(21)	8	(29)	10	(23)
結構性證券總計	24	(13)	53	(31)	41	(20)
公司	49	(38)	150	(95)	74	(53)
總計	75	(23)	13	(4)	-	-
	124	(61)	163	(99)	74	(53)

下表列示公允價值為賬面值 80% 以下的證券於二零一三年六月三十日的賬齡分析：

賬齡分析	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊			
	六月三十日		六月三十日		十二月三十一日	
	公允價值	未變現 虧損	公允價值	未變現 虧損	公允價值	未變現 虧損
少於三個月	79	(25)	32	(10)	7	(2)
三至六個月	2	(1)	-	-	-	-
超過六個月	43	(35)	131	(89)	67	(51)
	124	(61)	163	(99)	74	(53)

## S 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一三年	二零一二年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
股東出資業務的核心結構性借款： <sup>附註(i)</sup>			
永久後償資本證券（創新一級） <sup>附註(ii)、(vi)</sup>	2,327	1,808	1,746
後償票據（二級下層） <sup>附註(ii)</sup>	834	830	831
後償債總額	3,161	2,638	2,577
優先債： <sup>附註(iii)</sup>			
二零二三年	300	300	300
二零二九年	249	249	249
控股公司總額	3,710	3,187	3,126
PruCap 銀行貸款 <sup>附註(iv)</sup>	275	250	275
Jackson 盈餘票據（二級下層） <sup>附註(ii)</sup>	164	159	153
總計（按簡明合併財務狀況報表）	4,149	3,596	3,554
減：控股公司現金及短期投資 （於簡明合併財務狀況報表入賬） <sup>附註(v)</sup>	(1,490)	(1,222)	(1,380)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,659	2,374	2,174

### 附註

- (i) 本集團股東出資業務的核心結構性借款適用的到期狀況、貨幣及利率詳載於截至二零一二年十二月三十一日止年度本集團合併財務報表附註 H13。除下文附註(iv)及(vi)所述的變動外，於二零一三年上半年度概無其他變動對該等核心結構性借款造成影響。
- (ii) 該等債項分類方式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。本集團已根據國際會計準則第 39 號指定 35.5 億美元（二零一二年六月三十日及二零一二年十二月三十一日：28.5 億美元）的一級後償債為淨投資對沖，以對沖 Jackson 淨投資相關的貨幣風險。
- (iii) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。
- (iv) 2.75 億英鎊的 PruCap 銀行貸款已分為兩批：1.60 億英鎊貸款目前按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 0.6% 計息，於二零一四年六月到期；1.15 億英鎊貸款目前按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 0.79% 計息，於二零一七年十二月二十日到期。
- (v) 包括中央融資附屬公司。
- (vi) 於二零一三年一月，本公司發行 7 億美元利率為 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。

## T 其他借款

	二零一三年	二零一二年*	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
股東出資業務應佔經營借款 <sup>附註(i)</sup>			
短期定息證券計劃借款 <sup>附註(ii)</sup>	2,422	2,568	2,084
美國業務的無追索權借款	20	20	20
其他借款 <sup>附註(iii)</sup>	88	206	141
總計	2,530	2,794	2,245
分紅業務應佔借款			
合併投資基金的無追索權借款	727	682	759
蘇格蘭友好金融有限公司的 1 億英鎊 8.5% 無定期後償保證債券	100	100	100
其他借款（主要為融資租賃項下的義務）	97	113	109
總計	924	895	968

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 B 所述的新訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

### 附註

- (i) 除上表呈列的債項外，Prudential plc 亦於二零一三年四月發行將於二零一三年十月到期的浮息票據 2 億英鎊。該等票據獲本集團一家附屬公司全數認購，並於本集團財務報表合併入賬時撇銷。該等票據原於二零零八年十月發行，並已於其到期日後重新發行。
- (ii) 於二零一三年一月，本公司於到期時償還包括在上表所載短期定息證券借款內的中期票據 2.50 億英鎊。
- (iii) 其他借款主要包括基於就安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘而償還貸款人的或有金額。如該等合約未能產生足夠盈餘，則對本集團其他資產無追償權，而不足之數亦毋須償還。
- 此外，其他借款包括透過印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行發行的優先債，以 Jackson 於聯邦住房貸款銀行公佈的抵押品抵押。

## U 界定利益退休金計劃

本集團就界定利益退休金計劃的資產／負債如下：

### 集團狀況概要

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊	
	保誠員工 退休金計劃	其他計劃	六月三十日	十二月 三十一日
相關經濟盈餘（赤字） <sup>附註(ii)</sup>	939	(45)	894	1,425
減：未確認盈餘及就赤字融資負債作出的調整 <sup>附註(ii)</sup>	(821)	-	(821)	(1,249)
經濟盈餘（赤字）（包括保誠保單的投資） <sup>附註(ii)</sup>	118	(45)	73	176
應佔：				
PAC 分紅基金	83	(41)	42	98
股東支持業務	35	(4)	31	78
就投資於保誠保單的保單持有人負債作出的合併賬目調整	-	(172)	(172)	(169)
國際會計準則第 19 號項下本集團財務狀況報表中的退休資產（負債）*	118	(217)	(99)	7

\* 於二零一三年六月三十日，保誠員工退休金計劃的退休資產為 1.18 億英鎊（二零一二年六月三十日：1.67 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：1.64 億英鎊），而其他計劃的退休負債為 2.17 億英鎊（二零一二年六月三十日：1.60 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：2.05 億英鎊），分別於簡明合併財務狀況報表中「其他應收賬款」及「撥備」項下入賬。

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。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 85%（二零一二年六月三十日：87%；二零一二年十二月三十一日：86%）。

本集團亦就蘇格蘭友好及 M&G 為英國僱員設有兩個規模較小的界定利益計劃。上述三項計劃的最近期完整精算估值均採用預測單位法。本集團亦於台灣有錄得輕微赤字的小型界定利益計劃。

### 每三年一次的精算估值

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

保誠員工退休金計劃最近一次接受精算評估乃截至二零一一年四月五日。該估值於二零一二年上半年完成。經參照構成計劃出資目標基準的計劃償付目標，該估值顯示計劃供款比例為 111%。因此，根據二零一二年七月生效的計劃規則，計劃的未來出資額減少至規定的最低出資水平。

撇除開支後，目前出資每年應付約 600 萬英鎊。該出資僅用於屬計劃活躍成員的現時員工的持續服務。亦毋須進行赤字融資。與二零一二年相同，保誠員工退休金計劃的赤字融資（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。

蘇格蘭友好退休金計劃最近一次接受精算評估乃截至二零一一年三月三十一日。該估值於二零一二年下半年完成並顯示該計劃供款比例為 85%。根據該估值，受託人已同意於接下六年中將現有每年 1,310 萬英鎊的赤字撥款繼續撥入該計劃，以消除精算赤字。

M&G 退休金計劃的最近一次精算估值乃截至二零一一年十二月三十一日。該估值於二零一二年下半年完成並顯示該計劃的供款比例為 83%。根據該估值，自二零一三年一月起作出赤字融資以三年為期消除精算赤字，其中首兩年每年為 1,860 萬英鎊，第三年為 930 萬英鎊。

### 經濟狀況及國際會計準則第 19 號的財務狀況概要

根據國際會計準則第 19 號「僱員福利」估值基準，本集團應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋「國際會計準則第 19 號—界定利益資產限額、最低資金要求及兩者的相互作用」。根據國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋，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。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。

於二零一三年六月三十日，相關國際會計準則第 19 號的保誠員工退休金計劃盈餘為 9.39 億英鎊。於確認二零一一年四月五日的三年一度的估值後，受託人同意毋須再作出額外的赤字撥款。此外，目前員工的持續服務的供款水平已被降低至計劃規則要求的最低水平，目前低於精算服務成本。因此，1.18 億英鎊的部分盈餘現認列為可收回。該 1.18 億英鎊為本公司來自降低計劃的未來持續供款的經濟利益的現值。因此，於二零一三年六月三十日認列 1.18 億英鎊的盈餘（未扣除遞延稅項）。該金額中，8,300 萬英鎊分配至 PAC 分紅基金，3,500 萬英鎊分配至股東基金。

於二零一三年六月三十日，蘇格蘭友好退休金計劃的國際會計準則第 19 號虧絀為 8,200 萬英鎊（二零一二年六月三十日：虧絀 3,500 萬英鎊；二零一二年十二月三十一日：虧絀 7,400 萬英鎊），其中約 50% 已分配至 PAC 分紅基金，另 50% 已分配至股東基金。

於二零一三年六月三十日，按經濟基準計算的 M&G 退休金計劃國際會計準則第 19 號盈餘為 3,700 萬英鎊（二零一二年六月三十日：盈餘 4,400 萬英鎊；二零一二年十二月三十一日：盈餘 3,800 萬英鎊），全數歸屬股東。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。截至二零一三年六月三十日，M&G 退休金計劃投資 1.72 億英鎊於保誠保單（二零一二年六月三十日：1.69 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：1.69 億英鎊）。撇除抵銷保單持有人負債的投資後，M&G 退休金計劃的國際會計準則第 19 號基準為虧絀 1.35 億英鎊（二零一二年六月三十日：虧絀 1.25 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：虧絀 1.31 億英鎊）。

## i 假設

截至二零一三年六月三十日止期間用於釐定給付責任及期內淨利益成本的精算假設如下：

	二零一三年 %		二零一二年 %	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
貼現率*	4.6	4.6	4.6	4.4
增薪率	3.2	2.6	2.6	2.7
通脹率：**				
零售價格指數	3.2	2.6	2.6	2.7
消費價格指數	2.2	1.6	1.6	2.0
支付的退休金就通脹的增幅：				
保證（最高 5%）	2.5	2.5	2.5	2.5
保證（最高 2.5%）†	2.5	2.5	2.5	2.5
權衡性	2.5	2.5	2.5	2.5

\* 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。

† 2.5% 是保誠員工退休金計劃的比率。於二零一三年，所有其他計劃支付的退休金就通脹假設的增幅均為 3.2%（二零一二年六月三十日：2.6%；二零一二年十二月三十一日：2.7%）。

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，並於二零一三年上半年作出更新，以反映英國精算師協會持續死亡率調查局（持續死亡率調查局）二零一一年死亡率模型。於二零一三年六月三十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計量標準改進，長期死亡率改進率為每年 1.75%；及

女性：108.5% PNFA00，按持續死亡率調查局二零一一年死亡率模型常規計量標準改進，長期死亡率改進率為每年 1.25%。

於二零一二年六月三十日及二零一二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：108.6% PNMA00，按持續死亡率調查局二零零九年死亡率模型常規計量標準改進，長期死亡率改進率為每年 1.75%；及

女性：103.4% PNFA00，按持續死亡率調查局二零零九年死亡率模型常規計量標準改進，長期死亡率改進率為每年 1.00%。

應用國際會計準則第 19 號規定的原則，使用獨立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 計劃的估值，最新全面估值已更新至二零一三年六月三十日。

ii 估計退休金計劃的盈餘及虧絀 — 經濟基準

本集團界定利益退休金計劃的盈餘及虧絀變動（按經濟基準釐定）如下，連同分列應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響：

	二零一三年上半年度 百萬英鎊				
	利潤表或其他全面收入的 (開支) 進賬				二零一三年 六月三十日 計劃盈餘 (虧絀) 附註(b)
	二零一三年 一月一日 計劃盈餘 (虧絀)	附註(a)			
經營業績 (以長期投 資回報為 基礎)		精算及 其他損益 附註(a)(v)	已付供款		
<b>所有計劃</b>					
<b>相關狀況（不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響）</b>					
盈餘（虧絀）	1,138	5	(278)	29	894
減：PAC 分紅基金應佔金額	(787)	(8)	183	(8)	(620)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘（虧絀）總額	351	(3)	(95)	21	274
相關稅項	(81)	1	22	(5)	(63)
扣除股東稅項	270	(2)	(73)	16	211
<b>國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響</b>					
終止認列盈餘及建立額外籌資責任	(1,010)	(18)	207	-	(821)
減：PAC 分紅基金應佔金額	709	13	(144)	-	578
股東應佔：					
包含稅項的（虧絀）盈餘總額	(301)	(5)	63	-	(243)
相關稅項	69	1	(14)	-	56
扣除股東稅項	(232)	(4)	49	-	(187)
<b>計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響</b>					
盈餘（虧絀）	128	(13)	(71)	29	73
減：PAC 分紅基金應佔金額	(78)	5	39	(8)	(42)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘（虧絀）總額	50	(8)	(32)	21	31
相關稅項	(12)	2	8	(5)	(7)
扣除股東稅項	38	(6)	(24)	16	24



(a) 利潤表或其他全面收入的進賬（開支）

退休金成本進賬（開支）與精算及其他收益和虧損的組成部分（包括 PAC 分紅基金及股東支持業務應佔金額）如下：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
<b>退休金成本—利潤表進賬（開支）</b>			
即期服務成本	(14)	(15)	(29)
過往服務成本：			
二零一二年保誠員工退休金計劃的特殊酌情退休金增加 <sup>附註(i)</sup>	-	(106)	(106)
其他	(3)	-	-
該計劃所支出的行政費用	(2)	(2)	(3)
界定利益負債（資產）淨額之淨利息—經濟基準	24	35	69
不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋影響的進賬（開支）總額	5	(88)	(69)
應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響	(18)	70	39
退休金成本—經濟基準 <sup>上表及附註(ii)</sup>	(13)	(18)	(30)
就於保誠保單的投資作出調整 <sup>附註(iv)</sup>	(7)	(6)	(8)
<b>退休金成本—國際會計準則第 19 號基準（未扣稅及未分配至 PAC 分紅基金）</b>	<b>(20)</b>	<b>(24)</b>	<b>(38)</b>
<b>精算及其他收益和虧損—其他全面收入</b>			
計劃資產回報，扣除計入利息收入的部分	(304)	(81)	(131)
計劃負債假設變動收益（虧損）	27	10	(273)
計劃負債的經驗虧損	(1)	(4)	(4)
不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋影響的開支總額	(278)	(75)	(408)
應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響	207	288	558
精算損益—經濟基準 <sup>上表及附註(iii)、(v)</sup>	(71)	213	150
就於保誠保單的投資作出調整 <sup>附註(iv)、(v)</sup>	4	(1)	(5)
<b>精算及其他收益和虧損—國際會計準則第 19 號基準（未扣稅及未分配至 PAC 分紅基金）<sup>附註(v)</sup></b>	<b>(67)</b>	<b>212</b>	<b>145</b>

\* 誠如附註 B 所述，上表呈列二零一二年比較數字已就應用經修訂國際會計準則第 19 號作出修改，主要為在其他全面收入而非利潤表中呈列精算收益和虧損。

附註

- (i) 二零一二年保誠員工退休金計劃的特殊酌情退休金增加  
於二零一二年上半年度，由於特殊酌情增加向保誠員工退休金計劃的付款，產生 1.06 億英鎊的過往服務成本。由於保誠員工退休金計劃盈餘出於會計目的實質並未予以認列，因此該項目對本集團業績並無影響。
- (ii) 與撤銷本公司於相關國際會計準則第 19 號保誠員工退休金計劃盈餘大部分權益的認列一致，保誠員工退休金計劃長期投資回報經營溢利的開支反映對活躍成員持續服務的現金供款成本及開支（二零一三年六月三十日：600 萬英鎊；二零一二年六月三十日：1,000 萬英鎊；二零一二年十二月三十一日：1,700 萬英鎊）。
- (iii) 精算及其他收益和虧損的（開支）進賬淨額於其他全面收入表列賬。  
二零一三年上半年度的精算虧損（不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響）主要反映保誠員工退休金計劃的投資回報低於計入退休金成本的利息收入。根據國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋撤銷認列大部分保誠員工退休金計劃盈餘後，精算虧損主要反映假設變動對其他計劃負債的影響及上文所述保誠員工退休金計劃所認列的盈餘金額變動。
- (iv) 就於保誠保單的投資作出的調整為合併賬目調整，並無對經營業績造成影響。

(v) 呈列於簡明綜合全面收入報表的精算及其他收益和虧損的金額包括下列項目：

	二零一三年	二零一二年	
	百萬英鎊	上半年度	全年度
<b>精算及其他收益和虧損－經濟基準：</b>			
<b>總計（未分配至 PAC 分紅基金）</b>			
包含稅項	(71)	213	150
相關稅項	11	(29)	(18)
	(60)	184	132
<b>PAC 分紅基金應佔金額（計及未分配盈餘變動的抵銷影響）：</b>			
包含稅項	(39)	126	100
相關稅項	3	(8)	(6)
	(36)	118	94
<b>股東應佔精算及其他收益和虧損（已扣除分配至 PAC 分紅基金的金額）－經濟基準<sup>上表</sup></b>			
包含稅項	(32)	87	50
相關稅項	8	(21)	(12)
	(24)	66	38
<b>就本集團退休金計劃對保誠保單的投資作出合併賬目調整：</b>			
包含稅項	4	(1)	(5)
相關稅項	(1)	-	1
	3	(1)	(4)
<b>股東應佔精算及其他收益和虧損（已扣除相關稅項）－國際會計準則第 19 號基準 （於其他全面收入確認）</b>	<b>(21)</b>	<b>65</b>	<b>34</b>

**(b) 計劃的相關投資及負債**

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，於六月三十日的計劃淨資產包括下列投資及負債：

	二零一三年	二零一二年*	
	百萬英鎊	六月三十日	六月三十日 十二月三十一日
股票	409	512	364
債券	5,696	5,852	5,858
物業	339	327	330
其他資產	506	485	645
資產總值	6,950	7,176	7,197
給付責任的現值	(6,056)	(5,751)	(6,059)
	894	1,425	1,138
就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：			
撤銷認列保誠員工退休金計劃盈餘	(821)	(1,247)	(1,010)
保誠員工退休金計劃額外融資調整數	-	(2)	-
稅前盈餘	73	176	128

### iii 退休金計劃負債對主要可變因素的敏感度

相關的本集團退休金計劃負債總額 60.56 億英鎊（二零一二年六月三十日：57.51 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：60.59 億英鎊）包括保誠員工退休金計劃的 51.58 億英鎊（二零一二年六月三十日：50.07 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：52.26 億英鎊）及其他計劃的 8.98 億英鎊（二零一二年六月三十日：7.44 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：8.33 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二零一三年六月三十日、二零一二年六月三十日及二零一二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。

	所應用假設			假設的敏感度變動	敏感度對國際會計準則第 19 號基準的計劃負債的影響	二零一三年			二零一二年			
	二零一三年		二零一二年			二零一三年		二零一二年		全年度	全年度	
	上半年度	上半年度	上半年度			上半年度	上半年度	上半年度	上半年度			上半年度
貼現率	4.6%	4.6%	4.4%	減少 0.2%	計劃負債增加：							
					保誠員工退休金計劃	3.4%	3.0%	3.3%				
					其他計劃	5.0%	4.8%	4.9%				
貼現率	4.6%	4.6%	4.4%	增加 0.2%	計劃負債減少：							
					保誠員工退休金計劃	3.2%	2.9%	3.1%				
					其他計劃	4.7%	4.5%	4.6%				
通脹率	零售價格指數：3.2%	零售價格指數：2.6%	零售價格指數：2.7%	零售價格指數：減少 0.2%	計劃負債減少：							
	消費價格指數：2.2%	消費價格指數：1.6%	消費價格指數：2.0%	消費價格指數：減少 0.2%	保誠員工退休金計劃	0.7%	1.5%	0.6%				
				工資增長亦因此出現減少	其他計劃	4.3%	4.3%	4.3%				
死亡率				壽命增加 1 年	計劃負債增加：							
				零售價格指數：減少 0.2%	保誠員工退休金計劃	2.6%	2.7%	2.6%				
					其他計劃	2.5%	2.3%	2.4%				

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對貼現率、通脹率及死亡率變動的敏感度並不直接等同於對股東權益的影響。

上表顯示的對主要變數變動的敏感度對計入本集團經營業績的退休金成本並無重大影響。這是由於在各呈列期間扣除的退休金成本主要按期初市況計算。經應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋及以股東應佔金額為限，任何來自該等變數變動的剩餘影響已作為其他全面收入反映為界定利益退休金計劃的精算盈虧。

## V 保單持有人負債

### 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

#### 集團保險業務

二零一三年上半年度變動	百萬英鎊			
	英國	美國	亞洲	總計
包括：				
– 於簡明合併財務狀況報表的保單持有人負債*	133,912	92,261	31,501	257,674
– 於簡明合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	10,526	-	63	10,589
– 本集團應佔合營企業的保單持有人負債 <sup>†</sup>	-	-	3,100	3,100
於二零一三年一月一日	144,438	92,261	34,664	271,363
保費	3,880	8,208	3,266	15,354
退保	(2,315)	(2,420)	(1,652)	(6,387)
期滿/身故	(3,883)	(620)	(430)	(4,933)
流量淨額	(2,318)	5,168	1,184	4,034
股東轉撥(稅後)	(102)	-	(18)	(120)
投資相關項目及其他變動	2,411	2,038	5	4,454
外匯折算差額	211	6,748	1,292	8,251
日本壽險業務重新分類為持作出售	-	-	(970)	(970)
收購 Thanachart Life	-	-	487	487
於二零一三年六月三十日	144,640	106,215	36,644	287,499
包括：				
– 於簡明合併財務狀況報表的保單持有人負債	133,290	106,215	33,223	272,728
– 於簡明合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	11,350	-	84	11,434
– 本集團應佔合營企業的保單持有人負債 <sup>†</sup>	-	-	3,337	3,337
二零一二年上半年度變動*				
包括：				
– 於簡明合併財務狀況報表的保單持有人負債*	127,024	69,189	28,110	224,323
– 於簡明合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	9,165	-	50	9,215
– 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	-	-	2,752	2,752
於二零一二年一月一日	136,189	69,189	30,912	236,290
保費	4,062	7,303	2,641	14,006
退保	(2,378)	(2,083)	(1,252)	(5,713)
期滿/身故	(3,819)	(451)	(294)	(4,564)
流量淨額	(2,135)	4,769	1,095	3,729
股東轉撥(稅後)	(110)	-	(15)	(125)
投資相關項目及其他變動	4,276	1,906	1,055	7,237
外匯折算差額	(83)	(600)	(227)	(910)
於二零一二年六月三十日	138,137	75,264	32,820	246,221
包括：				
– 於簡明合併財務狀況報表的保單持有人負債*	128,387	75,264	29,856	233,507
– 於簡明合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	9,750	-	52	9,802
– 本集團應佔合營企業的保單持有人負債 <sup>†</sup>	-	-	2,912	2,912
保單持有人平均負債結餘**				
二零一三年上半年度	133,601	99,238	35,993	268,832
二零一二年上半年度	127,705	72,227	31,815	231,747

\* 於合併財務狀況報表的二零一二年比較業績已就應用附註 B 所述的新訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

\*\* 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就期內收購及出售調整，且不包括分紅基金未分配盈餘，並就期內企業交易調整。

<sup>†</sup> 本集團於合資企業的投資以權益方法列賬，及上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國及印度的合資企業壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。

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數額。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。上表各項為包括再保險的總額。

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報告的保費、索償及投資變動。例如上述保費將不包括任何費用的扣減，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。

## 英國保險業務

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的對賬如下：

	百萬英鎊			總計
	SAIF 及 PAC 分紅子基金	單位 連結式負債	年金 及其他長期業務	
<b>二零一三年上半年度變動</b>				
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
於二零一三年一月一日	94,933	22,197	27,308	144,438
保費	1,790	1,428	662	3,880
退保	(1,063)	(1,227)	(25)	(2,315)
期滿／身故	(2,709)	(326)	(848)	(3,883)
流量淨額 <sup>附註 (a)</sup>	(1,982)	(125)	(211)	(2,318)
股東轉撥（稅後）	(102)	-	-	(102)
轉換	(104)	104	-	-
投資相關項目及其他變動 <sup>附註 (b)</sup>	1,614	1,067	(270)	2,411
外匯折算差額	211	-	-	211
於二零一三年六月三十日	94,570	23,243	26,827	144,640
包括：				
– 保單持有人負債	83,220	23,243	26,827	133,290
– 分紅基金未分配盈餘	11,350	-	-	11,350
<b>二零一二年上半年度變動</b>				
包括：				
– 保單持有人負債	80,976	21,281	24,767	127,024
– 分紅基金未分配盈餘	9,165	-	-	9,165
於二零一二年一月一日	90,141	21,281	24,767	136,189
保費	2,044	1,064	954	4,062
退保	(1,071)	(1,247)	(60)	(2,378)
期滿／身故	(2,649)	(314)	(856)	(3,819)
流量淨額 <sup>附註 (a)</sup>	(1,676)	(497)	38	(2,135)
股東轉撥（稅後）	(110)	-	-	(110)
轉換	(131)	131	-	-
投資相關項目及其他變動 <sup>附註 (b)</sup>	2,900	343	1,033	4,276
外匯折算差額	(83)	-	-	(83)
於二零一二年六月三十日	91,041	21,258	25,838	138,137
包括：				
– 保單持有人負債	81,291	21,258	25,838	128,387
– 分紅基金未分配盈餘	9,750	-	-	9,750
保單持有人平均負債結餘*				
二零一三年上半年度	83,814	22,720	27,067	133,601
二零一二年上半年度	81,134	21,269	25,302	127,705

\*平均值乃基於期初及期終結餘計算，且不包括分紅基金未分配盈餘。

### 附註

- (a) 期內分紅債券銷售額下降，令分紅業務的淨流出有所增加，推動淨流出由二零一二年上半年度的 21.35 億英鎊增至二零一三年同期的 23.18 億英鎊。單位連結式業務的流入／流出水平受企業退休金計劃驅動，其中一兩個計劃的轉入或轉出會影響年內的流量水平。倘不計及該等交易，二零一三年上半年度的單位連結式業務的流量淨額與二零一二年同期大致持平。
- (b) 各類基金的投資相關項目及其他變動 24.11 億英鎊反映二零一三年上半年度股票市場的強勁增長被長期債務證券收益率上升的負債影響部分抵銷。

美國保險業務

百萬英鎊

	變額年金 獨立賬戶負債	定額年金、 保證投資合約 及其他業務	總計
<b>二零一三年上半年度變動</b>			
於二零一三年一月一日	49,298	42,963	92,261
保費	5,665	2,543	8,208
退保	(1,352)	(1,068)	(2,420)
期滿/身故	(259)	(361)	(620)
流量淨額 <sup>附註 (b)</sup>	4,054	1,114	5,168
自一般轉入獨立賬戶	715	(715)	-
投資相關項目及其他變動 <sup>附註 (c)</sup>	2,323	(285)	2,038
外匯折算差額 <sup>附註 (a)</sup>	3,664	3,084	6,748
於二零一三年六月三十日	60,054	46,161	106,215
<b>二零一二年上半年度變動</b>			
於二零一二年一月一日	37,833	31,356	69,189
保費	5,060	2,243	7,303
退保	(1,024)	(1,059)	(2,083)
期滿/身故	(194)	(257)	(451)
流量淨額 <sup>附註 (b)</sup>	3,842	927	4,769
自一般轉入獨立賬戶	708	(708)	-
投資相關項目及其他變動 <sup>附註 (c)</sup>	1,557	349	1,906
外匯折算差額	(315)	(285)	(600)
於二零一二年六月三十日	43,625	31,639	75,264
保單持有人平均負債結餘*			
二零一三年上半年度	54,676	44,562	99,238
二零一二年上半年度	40,729	31,498	72,227

\*平均值乃基於期初及期終結餘計算。

附註

- (a) 期內變動已按 1.54 美元兌 1.00 英鎊（二零一二年六月三十日：1.58 美元兌 1.00 英鎊）的平均匯率折算。期終結餘已按 1.52 美元兌 1.00 英鎊（二零一二年六月三十日：1.57 美元兌 1.00 英鎊；二零一二年十二月三十一日：1.63 美元兌 1.00 英鎊）的收市匯率折算。再次折算的差額記入外匯折算差額。
- (b) 二零一三年上半年度的流量淨額為 51.68 億英鎊，而二零一二年上半年度為 47.69 億英鎊，主要受美國業務的新業務量增加所致。
- (c) 於二零一三年首六個月，變額年金獨立賬戶負債中的投資相關項目及其他變動為 23.23 億英鎊，反映期內美國股票市場上漲並被債券價值下降所部分抵銷。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期內記入保單持有人賬戶的利息（已扣除就變額年金業務發行的保證而持有的技術性撥備的降幅）。

## 亞洲保險業務

二零一三年上半年度變動	百萬英鎊			
	分紅業務	連結式負債	其他	總計
包括：				
– 於簡明合併財務狀況報表的保單持有人負債*	13,388	11,969	6,144	31,501
– 於簡明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
於二零一三年一月一日	13,451	14,028	7,185	34,664
保費：				
新業務	144	883	334	1,361
有效業務	743	664	498	1,905
	887	1,547	832	3,266
退保 <sup>附註(c)</sup>	(458)	(1,043)	(151)	(1,652)
期滿/身故 <sup>附註(c)</sup>	(284)	(22)	(124)	(430)
流量淨額 <sup>附註(b)</sup>	145	482	557	1,184
股東轉撥(稅後)	(18)	-	-	(18)
投資相關項目及其他變動 <sup>附註(d)</sup>	(544)	341	208	5
日本業務重新分類為持作出售 <sup>附註(f)</sup>	-	(377)	(593)	(970)
收購 Thanachart Life <sup>附註(e)</sup>	-	-	487	487
外匯折算差額 <sup>附註(a)</sup>	707	370	215	1,292
於二零一三年六月三十日	13,741	14,844	8,059	36,644
包括：				
– 於簡明合併財務狀況報表的保單持有人負債*	13,657	12,783	6,783	33,223
– 於簡明合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	84	-	-	84
– 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	-	2,061	1,276	3,337
<b>二零一二年上半年度變動*</b>				
包括：				
– 於簡明合併財務狀況報表的保單持有人負債*	12,593	10,101	5,416	28,110
– 於簡明合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	50	-	-	50
– 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	-	1,914	838	2,752
於二零一二年一月一日	12,643	12,015	6,254	30,912
保費：				
新業務	110	638	297	1,045
有效業務	593	617	386	1,596
	703	1,255	683	2,641
退保 <sup>附註(c)</sup>	(303)	(819)	(130)	(1,252)
期滿/身故	(196)	(16)	(82)	(294)
流量淨額	204	420	471	1,095
股東轉撥(稅後)	(15)	-	-	(15)
投資相關項目及其他變動	558	325	172	1,055
外匯折算差額 <sup>附註(a)</sup>	6	(167)	(66)	(227)
於二零一二年六月三十日	13,396	12,593	6,831	32,820
包括：				
– 於簡明合併財務狀況報表的保單持有人負債*	13,344	10,643	5,869	29,856
– 於簡明合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	52	-	-	52
– 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	-	1,950	962	2,912
保單持有人平均負債結餘**				
二零一三年上半年度	13,522	14,625	7,846	35,993
二零一二年上半年度	12,969	12,304	6,542	31,815

\* 於合併財務狀況報表的二零一二年比較業績已就應用附註 B 所述的新訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

\*\* 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並不包括分紅基金未分配盈餘，且就期內企業交易調整。

† 本集團於合資企業的投資以權益方法列賬，及上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國及印度的合資企業壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。

## 附註

- (a) 期內變動已按截至二零一三年六月三十日止六個月的平均匯率折算。期終結餘已按截至二零一三年六月三十日的收市現貨匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額內。
- (b) 二零一三年上半年度，流量淨額增加至 11.84 億英鎊，反映來自新業務的保費流量增加及有效保單的增長被分紅業務的退保及到期增加抵銷。
- (c) 二零一三年上半年度股東支持業務的退保，在就投資市場及外匯的變動作出撥備後，便大致與二零一二年同期持平。對於分紅業務，退保、到期及身故由二零一二年上半年度的4.99億英鎊增至二零一三年上半年度的7.42英鎊，主要由於香港及新加坡達至五週年並到期的保單數量增加，使得有些產品特點生效。
- (d) 二零一三年首六個月，分紅業務的投資相關項目及其他變動主要表現為債券因分紅基金的長期債券收益率上升而錄得未變現虧損。這在期內被單位連結式基金因股票市場改善而錄得的收益部分抵銷。
- (e) 收購 Thanachart Life 反映於收購日期所收購的負債。
- (f) 日本壽險業務於二零一三年六月三十日的負債已於其被重新分類為持作出售後於當日自保單持有人負債中移除。



## W 股本、股份溢價及自有股份

	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：			
於二零一二年一月一日	2,548,039,330	127	1,873
購股權計劃項下的已發行股份	8,209,568	-	14
於二零一二年六月三十日	2,556,248,898	127	1,887
於二零一二年一月一日	2,548,039,330	127	1,873
購股權計劃項下的已發行股份	9,203,022	1	16
於二零一二年十二月三十一日	2,557,242,352	128	1,889
全數繳足股款的每股面值 5 便士已發行股份：			
於二零一三年一月一日	2,557,242,352	128	1,889
購股權計劃項下的已發行股份	2,036,258	-	1
於二零一三年六月三十日	2,559,278,610	128	1,890

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戶。

於二零一三年六月三十日，儲蓄相關購股權計劃項下有未行使的購股權可供認購股份，詳情如下：

	可認購股份數目	股價介於下列		可於以下 年份前行使
		兩者之間		
二零一三年六月三十日	9,014,837	288 便士	629 便士	二零一八年
二零一二年六月三十日	8,181,704	288 便士	572 便士	二零一七年
二零一二年十二月三十一日	9,396,810	288 便士	629 便士	二零一八年

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

本集團就其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）。有關此類交易的進一步資料載列如下。

截至二零一三年六月三十日的自有股份成本為 7,100 萬英鎊（二零一二年六月三十日：1.01 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：9,700 萬英鎊），自保留盈利扣除。本公司已設立信託以交付僱員激勵計劃及儲蓄相關購股權計劃項下的股份。於二零一三年六月三十日，市值為 4,500 萬英鎊（二零一二年六月三十日：4,900 萬英鎊；二零一二年十二月三十一日：6,900 萬英鎊）的 420 萬（二零一二年六月三十日：650 萬；二零一二年十二月三十一日：800 萬）股 Prudential plc 股份均由全部為僱員激勵計劃而設的該等信託持有。

於二零一三年上半年度，本公司購入以下數目的僱員激勵計劃股份。

	購入的 股份數目* (百萬股)	成本 百萬英鎊
二零一三年上半年度	2.9	31.4
二零一二年上半年度	5.8	44.2
二零一二年全年度	9.4	76.1

\*二零一三年上半年度所持股份的最高數目為於期初持有的 800 萬股。

於二零一三年六月三十日，並無股份（二零一二年六月三十日：10 萬股；二零一二年十二月三十一日：無）以合資格僱員持股信託持有。該信託於二零一二年六月三十日持有之股份隨後於儲蓄相關購股權計劃到期時全數分派。

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，將該等基金合併計量。部分該等基金持有 Prudential plc 股份。於二零一三年六月三十日，該等基金持有合共 420 萬（二零一二年六月三十日：830 萬；二零一二年十二月三十一日：450 萬）股股份，而購入該等股份的成本為 2,600 萬英鎊（二零一二年六月三十日：5,000 萬英鎊；二零一二年十二月三十一日：2,700 萬英鎊），已列入自有股份成本。截至二零一三年六月三十日，該等股份的市值為 4,600 萬英鎊（二零一二年六月三十日：5,600 萬英鎊；二零一二年十二月三十一日：3,900 萬英鎊）。

於二零一三年上半年度，該等基金淨出售268,411股保誠股份（二零一二年六月三十日：357,340股；二零一二年十二月三十一日：4,143,340股），賬面成本淨減少160萬英鎊（二零一二年六月三十日：淨減少260萬英鎊；二零一二年十二月三十一日：淨減少2,510萬英鎊）。

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，本集團於二零一三年上半年度或二零一二年並無收購、出售或贖回任何 Prudential plc 的上市證券。

## X 業務收購

### (a) 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) 的全部投票權。進行是項交易的依據是保誠專注發展東南亞極具吸引力市場的策略，亦符合本集團的多渠道分銷策略。

該項交易的代價為 189.81 億泰銖（4.12 億英鎊），其中 175 億泰銖（3.8 億英鎊）已於二零一三年五月完成交易時按現金支付，並進一步支付 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，款項已於二零一三年七月支付。另外還有 5.35 億泰銖（1,200 萬英鎊）的遞延付款須於完成後 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。

所支付的收購代價相當於所收購資產及所承擔負債的公允價值。沒有認列商譽。

除收購代價外，本集團與收購有關的成本為 400 萬英鎊，其中 300 萬英鎊已於二零一二年下半年度之合併利潤表中認列為費用，餘下 100 萬英鎊於二零一三年上半年度獲確認。

#### 於收購日期所收購資產及所承擔負債

所收購資產及所承擔負債的公允價值載列於下表。

	於收購日期確認的公允價值 百萬英鎊
<b>資產</b>	
有效業務的收購價值	21
投資（主要為債務證券）	642
現金及現金等價物	4
其他資產（包括分銷權）	293
<b>資產總值</b>	<b>960</b>
<b>負債</b>	
保險合約負債	487
其他非保險負債	61
<b>負債總計</b>	<b>548</b>
<b>所收購資產及所承擔負債淨額</b>	<b>412</b>
<b>收購代價（包括 3,200 萬英鎊遞延代價）</b>	<b>412</b>

保險合約負債的估值與保誠就泰國壽險業務所採用的現行《國際財務報告準則》估值基準一致，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英國公認會計準則。根據《國際財務報告準則》第3號「業務合併」，有效業務的一項收購價值已予認列。

上表所載的可識別資產包括已獲得的貸款及其他應收賬款，公允價值為 600 萬英鎊。該等價值即為預期均可收回的總合約金額。

簡明現金流量合併報表包括與收購 Thanachart Life 及分銷權的成本相關的現金淨流出 3.76 億英鎊，即所支付現金代價 3.80 億英鎊，減收購所得的現金及現金等價物 400 萬英鎊。

## 收購事項對本集團業績的影響

	實質 百萬英鎊 自二零一三年 五月三日至 六月三十日 完成收購後 期間	備考 百萬英鎊  二零一三年 上半年度 估計 附註(i)
收入	15	102
以長期投資回報為基礎的經營溢利	6	18
投資回報短期波動	(1)	(1)
收購會計調整攤銷 <sup>附註(ii)</sup>	(1)	(2)
稅前利潤	4	15

### 附註

- (i) 備考顯示倘收購於二零一三年一月一日發生，Thanachart Life業務對本集團期內合併收入及稅前利潤貢獻的估計數字。於釐定該等金額時，已假設於收購日期產生的公允價值調整並無不同，猶如收購已於二零一三年一月一日發生。有關金額乃利用截至二零一三年五月二日止四個月期間的實際業績及二零一三年五月三日至六月三十日的收購後業績確定。
- (ii) 收購會計調整攤銷指有效業務的收購價值的攤銷。

### (b) 於二零一二年收購Reassure America Life Insurance Company

於二零一二年九月四日，本集團透過其間接全資附屬公司 Jackson完成收購 SRLC America Holding Corp.及其主要經營附屬公司 Reassure America Life Insurance Company (REALIC) 的全部已發行股本。REALIC 為一家總部位於美國的保險公司，其業務模式為透過購買或再保險，收購主要為壽險風險的已封閉保險業務。REALIC過去及目前均無承保新業務。

收購代價為3.70億英鎊（5.87億美元），仍須待按與瑞士再保險訂立的交易條款最終達成協議後方可作實。於簡明財務報表獲批准之日，所收購可識別資產及負債以及代價的公允價值仍有待最終確定。根據業務合併的會計指引，本公司將繼續審閱截至收購事項結束日後12個月止期間須予調整的資產負債表及會計記錄，藉以反映最新資料。任何經釐定屬重大的計量期間調整將於本公司合併財務報表中追溯應用至收購日期，且本公司於收購期間之後的業績可能取決於有關調整的性質而受到影響。

於二零一二年全年度的簡明合併現金流量報表中，載有與此項收購相關的現金淨流出2.24億英鎊，即現金代價 3.71億英鎊，減收購所得的現金及現金等價物1.47億英鎊。

## Y 合營企業及聯營公司

合營企業指與與一方或多方透過合約協議確定控制權的業務，而該一方或多方均有權支配業務中的淨資產。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。

本集團於中國擁有與中信集團合作的的股東支持合營保險及資產管理業務，於印度則與 ICICI 銀行合作。此外，本集團亦於香港與中銀國際合辦一家資產管理合營企業以及於馬來西亞擁有伊斯蘭一般及人壽保險合營企業。

於呈報期內，本集團就 PruHealth 及 PPM South Africa 擁有兩家聯營公司，同樣以權益法入賬。

該等業務的已扣稅業績於本集團的稅前溢利內反映。

此外，本集團有多個合營企業是與由 PAC 分紅基金持有的財產投資有關。該等合營企業之業績於 PAC 分紅基金的未分配盈餘變動內反映，因此不會影響股東業績。

本集團於按權益法入賬的合營企業及聯營公司中所佔的利潤份額（扣除簡明綜合利潤表所載相關稅項）載列如下：

	二零一三年	二零一二年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
股東支持業務	59	57	108
PAC 分紅基金（未計及未分配盈餘變動的抵銷影響）	15	5	27
總計	74	62	135

除上文所述者外，本集團亦擁有國際會計準則第 28 號所允許、以公允價值計量且其變動計入損益列賬的聯營公司，該等聯營公司由本集團擁有重大影響的開放式投資公司、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組成。

## **Z 關聯方交易**

截至二零一三年六月三十日止六個月，並無關聯方交易對本集團業績或財務狀況造成重大影響。

本集團關聯方交易的性質與本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的合併財務報表所述者相比並無轉變。

此外，於二零一三年採納附註 B 所述的《國際財務報告準則》第 11 號後，本集團在合營企業的投資現以獨立項目權益法入賬。此前，該等合營企業之資產及負債乃由本集團按比例合併法入賬，並在合併時撇銷該等合營公司與其他集團公司之間的任何交易。該等合營企業與其他集團公司之間並無任何重大交易。

## **AA 或有事項及有關責任**

本集團涉及多項訴訟及監管事宜。儘管難以準確預測該等事件的結果，但保誠認為該類訴訟及監管事宜的最終結果不會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流量構成重大不利影響。

截至二零一三年六月三十日止六個月期間，本集團的或有事項及有關責任並無重大轉變。

## AB 結算日後事項

### 中期股息

於二零一三年六月三十日後獲董事會批准的二零一三年度中期股息載於附註 J。

### 日本壽險業務：於六月三十日分類為持作出售及結算日後出售協議

於二零一三年六月三十日，出售本集團於日本已終止的壽險業務PCA Life Insurance Company Limited的可能性極高。故此，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」，該業務於二零一三年上半年度的簡明合併財務報表中已被分類為持作出售。分類為持作出售後，日本壽險業務於二零一三年六月三十日的《國際財務報告準則》賬面值已相應釐定為5,300萬英鎊，代表扣除相關開支後的估計所得收益。此舉已導致利潤表中產生一項「重新計量分類為持作出售的日本壽險業務」開支(1.35)億英鎊。

為方便比較本集團的保留業務，附註C所示的本集團利潤的補充分析已作出調整，分開呈列日本壽險業務業績。因此，二零一二年上半年度及全年度的比較業績已作出追溯調整。於二零一三年上半年度，期內業績（包括投資回報短期變動）連同賬面值調整，已產生總虧損(1.24)億英鎊（二零一二年上半年度：1,400萬英鎊；二零一二年全年度：1,700萬英鎊），包括：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度
重新計量持作出售分類的賬面值	(135)	-	-
過往歸入以下類別的金額：			
— 以長期投資回報為基礎的經營溢利	5	-	(2)
— 投資回報短期波動	6	14	19
與持作出售日本壽險業務有關的（虧損）利潤	(124)	14	17
相關稅項開支	-	-	-

於二零一三年六月三十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：

	二零一三年 百萬英鎊 六月三十日
<b>資產</b>	
投資	1,095
其他資產	119
	1,214
賬面值至公允價值扣減銷售成本的重新計量調整	(135)
<b>持作出售資產</b>	<b>1,079</b>
<b>負債</b>	
保單持有人負債	970
其他負債	56
<b>持作出售負債</b>	<b>1,026</b>
<b>資產淨值</b>	<b>53</b>

於二零一三年七月十六日，本集團同意向SBI Holdings, Inc.以8,500萬美元（按二零一三年六月三十日的收市匯率換算為5,600萬英鎊）出售該業務。交易完成須獲監管機構批准。

## AC 關於採納新訂及經修訂會計準則所產生影響的額外資料

本集團於二零一三年採納的新訂及經修訂會計準則載於附註B內。下表顯示採納該等新訂及經修訂會計準則對本集團的主要財務報表及利潤補充分析的量化影響。

(a) 採納該等準則對利潤表、每股盈利、全面收入報表、權益變動報表、財務狀況報表及現金流量報表的整體影響如下表所示：

### 簡明合併利潤表

	二零一三年上半年度 百萬英鎊				
	《國際財務報告準則》 變動的影響				
	根據過往 會計規定	《國際財務 報告準則》 第 10 號	《國際財務 報告準則》 第 11 號	國際 會計準則 第 19 號 (經修訂)	《國際財務 報告準則》 變動後報告
總收入 (扣除再保險)	23,070	65	(744)	-	22,391
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動 (扣除再保險)	(18,629)	-	522	(36)	(18,143)
保單獲得成本及其他開支	(3,605)	(65)	136	67	(3,467)
重新計量分類為持作出售的日本壽險業務	(135)	-	-	-	(135)
分佔合營企業及聯營公司利潤 (扣除相關稅項) *	-	-	74	-	74
稅前利潤 (即股東及保單持有人回報應佔稅項)	701	-	(12)	31	720
減保單持有人回報應佔稅收支出	(213)	-	2	(3)	(214)
股東應佔稅前利潤	488	-	(10)	28	506
保單持有人及股東應佔稅項支出總額	(357)	-	12	(10)	(355)
取消保單持有人回報應佔稅項支出 (抵免) 之調整	213	-	(2)	3	214
股東回報應佔稅項支出	(144)	-	10	(7)	(141)
期內本公司權益持有人應佔利潤	344	-	-	21	365

### 每股盈利 (便士)

按本公司權益持有人應佔利潤：

基本	13.5 便士	-	-	0.8 便士	14.3 便士
攤薄	13.5 便士	-	-	0.8 便士	14.3 便士

	二零一二年上半年度 百萬英鎊				
	《國際財務報告準則》 變動的影響				
	根據過往 會計規定報告	《國際財務 報告準則》 第 10 號	《國際財務 報告準則》 第 11 號	國際 會計準則 第 19 號 (經 修訂)	《國際財務 報告準則》 變動後
總收入 (扣除再保險)	23,881	38	(557)	-	23,362
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動 (扣除再保險)	(19,850)	-	389	118	(19,343)
保單獲得成本及其他開支	(2,732)	(38)	97	(212)	(2,885)
分佔合營企業及聯營公司利潤 (扣除相關稅項) *	-	-	62	-	62
稅前利潤 (即股東及保單持有人回報應佔稅項)	1,299	-	(9)	(94)	1,196
減保單持有人回報應佔稅項支出	(40)	-	2	8	(30)
股東應佔稅前利潤	1,259	-	(7)	(86)	1,166
保單持有人及股東應佔稅項支出總額	(347)	-	9	29	(309)
取消保單持有人回報應佔稅項支出之調整	40	-	(2)	(8)	30
股東回報應佔稅項支出	(307)	-	7	21	(279)
期內本公司權益持有人應佔利潤	952	-	-	(65)	887

### 每股盈利 (便士)

按本公司權益持有人應佔利潤：

基本	37.5 便士	-	-	(2.5) 便士	35.0 便士
攤薄	37.5 便士	-	-	(2.6) 便士	34.9 便士

二零一二年全年度 百萬英鎊

《國際財務報告準則》

變動的影響

	根據過往 會計規定報告	《國際財務 報告準則》 第 10 號	《國際財務 報告準則》 第 11 號	國際 會計準則 第 19 號 (經修訂)	《國際財務 報告準則》 變動後
總收入 (扣除再保險)		52	(1,090)	-	54,438
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動 (扣除再保險)	(45,953)	-	715	94	(45,144)
保單獲得成本及其他開支	(6,335)	(52)	220	(145)	(6,312)
分佔合營企業及聯營公司利潤 (扣除相關稅項) *	-	-	135	-	135
稅前利潤 (即股東及保單持有人回報應佔稅項)	3,188	-	(20)	(51)	3,117
減保單持有人回報應佔稅項支出	(378)	-	2	6	(370)
股東應佔稅前利潤	2,810	-	(18)	(45)	2,747
保單持有人及股東應佔稅項支出總額	(991)	-	20	17	(954)
取消保單持有人回報應佔稅項支出 (抵免) 之調整	378	-	(2)	(6)	370
股東回報應佔稅項支出	(613)	-	18	11	(584)
年內本公司權益持有人應佔利潤	2,197	-	-	(34)	2,163

**每股盈利 (便士)**

按本公司權益持有人應佔利潤：

基本	86.5 便士	-	-	(1.4) 便士	85.1 便士
攤薄	86.4 便士	-	-	(1.4) 便士	85.0 便士

\* 上表《國際財務報告準則》第 11 號的變動影響包括本集團分佔投資聯營公司利潤被重新分類為分佔合營企業及聯營公司利潤 (扣除相關稅項)。有關投資早於二零一三年前以權益法入賬，但此前其業績被納入投資回報項內。

**簡明合併全面收入報表及權益變動報表**

二零一三年上半年度 百萬英鎊

《國際財務報告準則》

變動的影響

	根據過往 會計規定	《國際財務 報告準則》 第 10 號	《國際財務 報告準則》 第 11 號	國際 會計準則 第 19 號 (經修訂)	《國際財務 報告準則》 變動後報告
期內利潤	344	-	-	21	365
海外業務及淨投資對沖匯兌變動 (扣除相關稅項)	232	-	-	-	232
分類為可供出售的美國保險業務證券的未變現估值 (扣除遞延保單獲得成本攤銷及相關稅項)	(837)	-	-	-	(837)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益及虧損 (扣除相關稅項)	-	-	-	(21)	(21)
<b>期內全面虧損總額</b>	<b>(261)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(261)</b>
股東權益減少淨額	(734)	-	-	-	(734)
於期初	10,359	-	-	-	10,359
於期末	9,625	-	-	-	9,625



## 二零一二年上半年度 百萬英鎊

## 《國際財務報告準則》

## 變動的影響

	根據過往 會計規定報告	《國際財務 報告準則》 第 10 號	《國際財務 報告準則》 第 11 號	國際 會計準則 第 19 號 (經修訂)	《國際財務 報告準則》 變動後
期內利潤	952	-	-	(65)	887
海外業務及淨投資對沖匯兌變動(扣除相關稅項)	(54)	-	-	-	(54)
分類為可供出售的美國保險業務證券的未變現估值(扣除遞延保單 獲得成本攤銷及相關稅項)	196	-	-	-	196
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益及虧損(扣除相關稅項)	-	-	-	65	65
<b>期內全面收入總額</b>	<b>1,094</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,094</b>
股東權益增加淨額	728	-	-	-	728
於期初	8,564	-	-	-	8,564
<b>於期末</b>	<b>9,292</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,292</b>

## 二零一二年全年度 百萬英鎊

## 《國際財務報告準則》

## 變動的影響

	根據過往 會計規定報告	《國際財務 報告準則》 第 10 號	《國際財務 報告準則》 第 11 號	國際 會計準則 第 19 號 (經修訂)	《國際財務 報告準則》 變動後
年內利潤	2,197	-	-	(34)	2,163
海外業務及淨投資對沖匯兌變動(扣除相關稅項)	(216)	-	-	-	(216)
分類為可供出售的美國保險業務證券的未變現估值(扣除遞延保單 獲得成本攤銷及相關稅項)	387	-	-	-	387
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益及虧損(扣除相關稅項)	-	-	-	34	34
<b>年內全面收入總額</b>	<b>2,368</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,368</b>
股東權益增加淨額	1,795	-	-	-	1,795
於年初	8,564	-	-	-	8,564
<b>於年末</b>	<b>10,359</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,359</b>

簡明合併財務狀況報表

二零一三年六月三十日 百萬英鎊

《國際財務報告準則》

變動的影響

	根據過往 會計規定	《國際財務 報告準則》 第10號	《國際財務 報告準則》 第11號	國際 會計準則 第19號 (經修訂)	《國際財務 報告準則》 變動後報告
<b>資產</b>					
股東應佔無形資產	7,101	-	(89)	-	7,012
分紅基金應佔無形資產	257	-	-	-	257
再保險公司應佔保險合約負債	7,211	-	(7)	-	7,204
其他非投資及非現金資產	8,843	10	(113)	-	8,740
長期業務及其他業務投資：					
投資物業	10,936	-	(353)	-	10,583
以權益法入賬的投資	103	-	593	-	696
金融投資：					
貸款	12,411	830	(11)	-	13,230
股本證券及單位信託基金投資的組合	113,124	571	(1,437)	-	112,258
債務證券	139,629	152	(1,525)	-	138,256
其他投資	6,178	(3)	(35)	-	6,140
存款	13,998	(3)	(453)	-	13,542
其他資產總額	8,269	(141)	(209)	-	7,919
<b>總資產</b>	<b>328,060</b>	<b>1,416</b>	<b>(3,639)</b>	<b>-</b>	<b>325,837</b>
<b>負債</b>					
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘	287,499	-	(3,337)	-	284,162
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	4,270	1,124	-	-	5,394
其他負債總額	26,660	292	(302)	-	26,650
<b>總負債</b>	<b>318,429</b>	<b>1,416</b>	<b>(3,639)</b>	<b>-</b>	<b>316,206</b>
<b>權益</b>					
股東權益	9,625	-	-	-	9,625
非控股權益	6	-	-	-	6
<b>總權益</b>	<b>9,631</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,631</b>
<b>總權益及負債</b>	<b>328,060</b>	<b>1,416</b>	<b>(3,639)</b>	<b>-</b>	<b>325,837</b>

二零一二年六月三十日 百萬英鎊

## 《國際財務報告準則》

## 變動的影響

	根據過往 會計規定報告	《國際財務 報告準則》 第 10 號	《國際財務 報告準則》 第 11 號	國際 會計準則 第 19 號 (經修訂)	《國際財務報 告準則》 變動後
<b>資產</b>					
股東應佔無形資產	5,800	-	(96)	-	5,704
分紅基金應佔無形資產	262	-	-	-	262
再保險公司應佔保險合約負債	1,703	-	(5)	-	1,698
其他非投資及非現金資產	7,825	28	(125)	-	7,728
長期業務及其他業務投資：					
投資物業	10,822	-	(290)	-	10,532
以權益法入賬的投資	112	-	475	-	587
金融投資：					
貸款	9,981	830	(11)	-	10,800
股本證券及單位信託基金投資的組合	90,542	(45)	(1,399)	-	89,098
債務證券	128,269	149	(1,069)	-	127,349
其他投資	8,143	(280)	(35)	-	7,828
存款	12,429	(5)	(473)	-	11,951
其他資產總額	6,737	(251)	(151)	-	6,335
<b>總資產</b>	<b>282,625</b>	<b>426</b>	<b>(3,179)</b>	<b>-</b>	<b>279,872</b>
<b>負債</b>					
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘	246,221	-	(2,912)	-	243,309
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	3,778	408	-	-	4,186
其他負債總額	23,300	18	(267)	-	23,051
<b>總負債</b>	<b>273,299</b>	<b>426</b>	<b>(3,179)</b>	<b>-</b>	<b>270,546</b>
<b>權益</b>					
股東權益	9,292	-	-	-	9,292
非控股權益	34	-	-	-	34
<b>總權益</b>	<b>9,326</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,326</b>
<b>總權益及負債</b>	<b>282,625</b>	<b>426</b>	<b>(3,179)</b>	<b>-</b>	<b>279,872</b>

二零一二年十二月三十一日 百萬英鎊

## 《國際財務報告準則》

## 變動的影響

	根據過往 會計規定報告	《國際財務 報告準則》 第 10 號	《國際財務 報告準則》 第 11 號	國際 會計準則 第 19 號 (經修訂)	《國際財務報 告準則》 變動後
<b>資產</b>					
股東應佔無形資產	5,736	-	(90)	-	5,646
分紅基金應佔無形資產	256	-	-	-	256
再保險公司應佔保險合約負債	6,859	-	(5)	-	6,854
其他非投資及非現金資產	7,492	25	(113)	-	7,404
長期業務及其他業務投資：					
投資物業	10,880	-	(326)	-	10,554
以權益法入賬的投資	113	-	522	-	635
金融投資：					
貸款	11,821	930	(8)	-	12,743
股本證券及單位信託基金投資的組合	99,958	172	(1,504)	-	98,626
債務證券	140,103	146	(1,342)	-	138,907
其他投資	7,900	(323)	(30)	-	7,547
存款	12,653	(3)	(402)	-	12,248
其他資產總額	6,482	(121)	(137)	-	6,224
<b>總資產</b>	<b>310,253</b>	<b>826</b>	<b>(3,435)</b>	<b>-</b>	<b>307,644</b>
<b>負債</b>					
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘	271,363	-	(3,100)	-	268,263
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	4,345	800	-	-	5,145
其他負債總額	24,181	26	(335)	-	23,872
<b>總負債</b>	<b>299,889</b>	<b>826</b>	<b>(3,435)</b>	<b>-</b>	<b>297,280</b>
<b>權益</b>					
股東權益	10,359	-	-	-	10,359
非控股權益	5	-	-	-	5
<b>總權益</b>	<b>10,364</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,364</b>
<b>總權益及負債</b>	<b>310,253</b>	<b>826</b>	<b>(3,435)</b>	<b>-</b>	<b>307,644</b>

## 簡明合併現金流量報表

二零一三年六月三十日 百萬英鎊

《國際財務報告準則》

變動的影響

	根據過往 會計規定	《國際財務 報告準則》 第 10 號	《國際財務 報告準則》 第 11 號	國際 會計準則 第 19 號 (經修訂)	《國際財務 報告準則》 變動後報告
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)	701	-	(12)	31	720
經營資產及負債的非現金變動 (於稅前利潤及其他項目反映)	972	(141)	(197)	(31)	603
來自經營活動的淨現金流量	1,673	(141)	(209)	-	1,323
來自投資活動的現金流量	(516)	-	-	-	(516)
來自融資活動的現金流量	(254)	-	-	-	(254)
現金及現金等價物淨增加 (減少)	903	(141)	(209)	-	553
期初的現金及現金等價物	6,126	-	-	-	6,126
匯率變動對現金及現金等價物的影響	161	-	-	-	161
期末的現金及現金等價物	7,190	(141)	(209)	-	6,840

二零一二年六月三十日 百萬英鎊

《國際財務報告準則》

變動的影響

	根據過往 會計規定 報告	《國際財務 報告準則》 第 10 號	《國際財務 報告準則》 第 11 號	國際 會計準則 第 19 號 (經修訂)	《國際財務 報告準則》 變動後
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)	1,299	-	(9)	(94)	1,196
經營資產及負債的非現金變動 (於稅前利潤及其他項目反映)	(1,111)	60	61	94	(896)
來自經營活動的淨現金流量	188	60	52	-	300
來自投資活動的現金流量	(85)	-	-	-	(85)
來自融資活動的現金流量	(569)	-	-	-	(569)
現金及現金等價物淨 (減少) 增加	(466)	60	52	-	(354)
期初的現金及現金等價物	7,257	(310)	(206)	-	6,741
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(54)	-	2	-	(52)
期末的現金及現金等價物	6,737	(250)	(152)	-	6,335

二零一二年十二月三十一日 百萬英鎊

《國際財務報告準則》

變動的影響

	根據過往 會計規定 報告	《國際財務 報告準則》 第 10 號	《國際財務 報告準則》 第 11 號	國際 會計準則 第 19 號 (經修訂)	《國際財務 報告準則》 變動後
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)	3,188	-	(20)	(51)	3,117
經營資產及負債的非現金變動 (於稅前利潤及其他項目反映)	(2,742)	190	89	51	(2,412)
來自經營活動的淨現金流量	446	190	69	-	705
來自投資活動的現金流量	(326)	-	-	-	(326)
來自融資活動的現金流量	(892)	-	-	-	(892)
現金及現金等價物淨 (減少) 增加	(772)	190	69	-	(513)
年初的現金及現金等價物	7,257	(310)	(206)	-	6,741
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(101)	-	(1)	-	(102)
年末的現金及現金等價物	6,384	(120)	(138)	-	6,126

(b) 下表載列於二零一三年採納新訂及經修訂會計準則對本集團的利潤補充分析的影響。

分部披露 — 稅前利潤

	二零一三年上半年度 百萬英鎊			
	《國際財務報告準則》			
	變動的影響			
根據過往會計規定	《國際財務報告準則》第 11 號	國際會計準則第 19 號 (經修訂)	《國際財務報告準則》變動後報告	
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>				
亞洲業務：				
亞洲保險業務				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	482	(3)	-	479
重新分類日本壽險業務	(5)	-	-	(5)
	477	(3)	-	474
瀚亞投資	42	(4)	-	38
其他業務	903	-	-	903
總計	1,422	(7)	-	1,415
投資回報短期波動：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	(742)	(3)	(4)	(749)
重新分類日本壽險業務	(6)	-	-	(6)
	(748)	(3)	(4)	(755)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(32)	-	32	-
收購會計調整攤銷	(30)	-	-	(30)
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損：				
重新分類自以長期投資回報為基礎的經營溢利	5	-	-	5
重新分類自投資回報短期波動	6	-	-	6
重新計量分類為持作出售的日本壽險業務的賬面值	(135)	-	-	(135)
	(124)	-	-	(124)
<b>股東應佔稅前利潤</b>	<b>488</b>	<b>(10)</b>	<b>28</b>	<b>506</b>
基於扣除稅項及非控股權益後的以長期投資回報為基礎的經營溢利計算的每股基本盈利	42.2 便士	-	-	42.2 便士
基於扣除稅項及非控股權益後的總利潤計算的每股基本盈利	13.5 便士	-	0.8 便士	14.3 便士

	二零一二年上半年度 百萬英鎊			
	《國際財務報告準則》			
	變動的影響			
根據過往會計規定	《國際財務報告準則》第 11 號	國際會計準則第 19 號 (經修訂)	《國際財務報告準則》變動後	
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>				
亞洲業務：				
亞洲保險業務*	406	(3)	-	403
瀚亞投資	34	(2)	-	32
其他業務	722	-	-	722
總計	1,162	(5)	-	1,157
投資回報短期波動：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	(32)	(2)	1	(33)
重新分類日本壽險業務	(14)	-	-	(14)
	(46)	(2)	1	(47)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	87	-	(87)	-
本集團所持股權的攤薄收益	42	-	-	42
與持作出售的日本壽險業務有關的利潤：				
重新分類自以長期投資回報為基礎的經營溢利	-	-	-	-
重新分類自投資回報短期波動	14	-	-	14
	14	-	-	14
<b>股東應佔稅前利潤</b>	<b>1,259</b>	<b>(7)</b>	<b>(86)</b>	<b>1,166</b>
基於扣除稅項及非控股權益後的以長期投資回報為基礎的經營溢利計算的每股基本盈利	34.6 便士	-	-	34.6 便士
基於扣除稅項及非控股權益後的總利潤計算的每股基本盈利	37.5 便士	-	(2.5) 便士	35.0 便士

\*於二零一二年上半年度，日本壽險業務的經營溢利為零英鎊。

二零一二年全年度 百萬英鎊

《國際財務報告準則》

變動的影響

	根據過往 會計規定	《國際財務 報告準則》 第 11 號	國際 會計準則 第 19 號 (經修訂)	《國際財務 報告準則》 變動後
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>				
亞洲業務：				
亞洲保險業務：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	913	(9)	-	904
重新分類日本壽險業務	2	-	-	2
	915	(9)	-	906
瀚亞投資	75	(6)	-	69
其他業務	1,545	-	-	1,545
總計	2,535	(15)	-	2,520
投資回報短期波動：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	204	(3)	5	206
重新分類日本壽險業務	(19)	-	-	(19)
	185	(3)	5	187
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	50	-	(50)	-
收購會計調整攤銷	(19)	-	-	(19)
本集團所持股權的攤薄收益	42	-	-	42
與持作出售的日本壽險業務有關的利潤：				
重新分類自以長期投資回報為基礎的經營溢利	(2)	-	-	(2)
重新分類自投資回報短期波動	19	-	-	19
	17	-	-	17
<b>股東應佔稅前利潤</b>	<b>2,810</b>	<b>(18)</b>	<b>(45)</b>	<b>2,747</b>
基於扣除稅項及非控股權益後的以長期投資回報為基礎的經營溢利計算 的每股基本盈利	76.9 便士	-	-	76.9 便士
基於扣除稅項及非控股權益後的總利潤計算的每股基本盈利	86.5 便士	-	(1.4) 便士	85.1 便士

## 董事責任聲明

董事負責按照適用的法律及法規編製半年度財務報告。

因此，董事確認就其一切所知：

- 簡明合併財務報表已按照歐洲聯盟採納的國際會計準則第 34 號「中期財務報告」編製；
- 半年度財務報告包括對下列規定所需資料的公正審閱：
  - (a) 披露及透明度規則第 4.2.7R 條，即表示於截至二零一三年六月三十日止六個月發生的重要事件，及該等事件對簡明合併財務報表的影響，以及描述該年餘下六個月的主要風險和不明朗因素；及
  - (b) 披露及透明度規則第 4.2.8R 條，即於截至二零一三年六月三十日止六個月進行且對本集團期內財務狀況或表現有重大影響的關聯方交易，以及本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度合併財務報表中描述的關聯方交易的變動。

Prudential plc 於八月十二日的董事名單載於本集團二零一二年年度報告內，惟於二零一三年首六個月 Keki Dadiseth 退任及 Anthony Nightingale 與 Alice Schroeder 加入董事會。

## 致Prudential plc的獨立審閱報告

### 緒言

貴公司已委聘吾等審閱截至二零一三年六月三十日止六個月之半年度財務報告中按《國際財務報告準則》基準編製的財務資料，當中包括簡明合併利潤表、簡明合併全面收入報表、簡明合併權益變動報表、簡明合併財務狀況報表、簡明合併現金流量報表及相關說明附註。

貴公司亦委聘吾等審閱截至二零一三年六月三十日止六個月按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料，當中包括以長期投資回報為基礎的經營溢利、合併利潤表概要、股東權益變動、財務狀況報表概要及相關說明附註，以及保險及投資產品新業務總計資料。

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

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

### 董事的責任

董事負責編製並批准半年度財務報告，包括當中所載按《國際財務報告準則》基準編製的財務資料。根據英國金融市場行為監管局的披露及透明度規則編製半年度財務報告乃董事的責任。董事已承擔責任，根據歐洲財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則（「歐洲內含價值原則」），編製按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料，以及釐定應用該等原則時所用的方法及假設。

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

按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料已根據歐洲內含價值原則並使用歐洲內含價值基準補充財務資料附註1及15載列的方法及假設編製。歐洲內含價值基準補充財務資料應與《國際財務報告準則》基準財務資料一併閱讀。

### 吾等的責任

吾等的責任乃按照二零一三年六月十一日 閣下向吾等發出的委聘函所述，基於吾等的審閱就半年度財務報告中按《國際財務報告準則》基準編製的財務資料及按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料向 貴公司發表結論。

### 審閱範圍

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



## 結論

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，致使吾等相信截至二零一三年六月三十日止六個月之半年度財務報告中按《國際財務報告準則》基準編製的財務資料在各重大方面未有根據歐盟所採納的國際會計準則第34號及英國金融市場行為監管局的披露及透明度規則編製。

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，致使吾等相信截至二零一三年六月三十日止六個月按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料在各重大方面未有根據歐洲內含價值原則，或未有使用歐洲內含價值基準補充財務資料附註1及15載列的方法及假設編製。

Rees Aronson

代表KPMG Audit Plc

特許會計師

倫敦

二零一三年八月十二日

額外財務資料\*（《國際財務報告準則》）

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

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

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

二零一三年上半年度 百萬英鎊

	亞洲		亞洲	美國	英國	未分配	總計
	按過往基準	調整					
		附註(ii)、(iii)					
息差收入	61	(5)	56	377	102		535
手續費收入	80	-	80	554	33		667
分紅業務	22	-	22	-	133		155
保險損益差	307	(4)	303	262	48		613
收入準備金	785	(7)	778	-	80		858
開支：							
保單獲得成本	(502)	-	(502)	(465)	(54)		(1,021)
行政開支	(306)	6	(300)	(323)	(59)		(682)
遞延保單獲得成本調整	7	2	9	173	(7)		175
股東資產預期回報	28	-	28	4	65		97
長期業務經營溢利	482	(8)	474	582	341	-	1,397
資產管理經營溢利	42	(4)	38	34	225		297
一般保險佣金					15		15
其他收入及開支 <sup>附註(i)</sup>						(294)	(294)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	524	(12)	512	616	581	(294)	1,415

\*額外財務資料不在 KPMG 獨立審閱意見範圍內。

## 二零一二年上半年度 百萬英鎊

	亞洲		亞洲	美國	英國	未分配	總計
	過往報告	調整 附註(ii)、(iii)					
息差收入	55	(7)	48	349	132	-	529
手續費收入	66	-	66	408	35	-	509
分紅業務	18	-	18	-	146	-	164
保險損益差	256	-	256	153	11	-	420
收入準備金	636	(8)	628	-	68	-	696
開支：							
保單獲得成本	(428)	-	(428)	(480)	(64)	-	(972)
行政開支	(250)	7	(243)	(242)	(63)	-	(548)
遞延保單獲得成本調整	33	5	38	219	(4)	-	253
股東資產預期回報	20	-	20	35	75	-	130
長期業務經營溢利	406	(3)	403	442	336	-	1,181
資產管理經營溢利	34	(2)	32	17	199	-	248
一般保險佣金	-	-	-	-	17	-	17
其他收入及開支 <sup>附註(i)</sup>	-	-	-	-	-	(289)	(289)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	440	(5)	435	459	552	(289)	1,157

## 二零一二年全年度 百萬英鎊

	亞洲		亞洲	美國	英國	未分配	總計
	過往報告	調整 附註(ii)、(iii)					
息差收入	106	(13)	93	702	266	-	1,061
手續費收入	141	-	141	875	61	-	1,077
分紅業務	39	-	39	-	272	-	311
保險損益差	594	(5)	589	399	39	-	1,027
收入準備金	1,453	(14)	1,439	-	216	-	1,655
開支：							
保單獲得成本	(903)	-	(903)	(972)	(122)	-	(1,997)
行政開支	(583)	13	(570)	(537)	(128)	-	(1,235)
遞延保單獲得成本調整	(28)	12	(16)	442	(8)	-	418
股東資產預期回報	43	-	43	55	107	-	205
中國人壽(台灣)股份收益	51	-	51	-	-	-	51
長期業務經營溢利	913	(7)	906	964	703	-	2,573
資產管理經營溢利	75	(6)	69	39	371	-	479
一般保險佣金	-	-	-	-	33	-	33
其他收入及開支 <sup>附註(i)</sup>	-	-	-	-	-	(565)	(565)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	988	(13)	975	1,003	1,107	(565)	2,520

## 附註

- (i) 包括重組及償付能力標準 II 實施成本。
- (ii) 二零一三年的分析不包括持作出售日本壽險業務的業績。二零一二年比較業績已按一致基準呈列。被排除的日本壽險業務的業績於二零一三年上半年度為：溢利 500 萬英鎊，於二零一二年上半年度為零英鎊，於二零一二年全年度為：虧損(200)萬英鎊。
- (iii) 如附註 B 所述，本集團已就合營安排採納新的會計準則，變動導致對以上分析造成的唯一影響是從合營企業經營溢利中扣減相關稅項開支，將其作為一項行政開支予以處理，因此產生了以下額外開支：
- 長期業務 — 二零一三年上半年度：300 萬英鎊；二零一二年上半年度：300 萬英鎊及二零一二年全年度：900 萬英鎊
  - 資產管理業務 — 二零一三年上半年度：400 萬英鎊；二零一二年上半年度：200 萬英鎊及二零一二年全年度：600 萬英鎊
- 所有其他項目繼續包含本集團應佔合營企業稅前經營溢利的相關部分。

## 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。溢利率乃按年化基礎將半年度利潤乘以二予以年化。本集團的平均保單持有人負債餘額詳情載於附註(iii)。

	總計								
	二零一三年上半年度			二零一二年上半年度			二零一二年全年度		
	附註(v)			附註(iv)、(v)			附註(iv)、(v)		
	利潤	平均負債	溢利率	利潤	平均負債	溢利率	利潤	平均負債	溢利率
	百萬元	百萬元	基點	百萬元	百萬元	基點	百萬元	百萬元	基點
長期業務									
息差收入	535	65,424	164	529	60,320	175	1,061	61,432	173
手續費收入	667	93,512	143	509	74,422	137	1,077	78,433	137
分紅業務	155	97,336	32	164	94,103	35	311	95,681	33
保險損益差	613			420			1,027		
收入準備金	858			696			1,655		
開支：									
保單獲得成本 <sup>附註(i)</sup>	(1,021)	2,162	(47)%	(972)	2,030	(48)%	(1,997)	4,195	(48)%
行政開支	(682)	166,130	(82)	(548)	134,742	(81)	(1,235)	142,205	(87)
遞延保單獲得成本調 整	175			253			418		
股東資產預期回報	97			130			205		
中國人壽(台灣)股份 收益							51		
經營溢利	1,397			1,181			2,573		

### 附註

- 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。
- 溢利率代表期內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例(不包括未分配盈餘)。溢利率乃按年化基礎將半年度利潤乘以二予以年化。
- 英國及亞洲使用期初及期末的保單持有人負債計算期內的平均數值，以代表整個期間的平均數值。Jackson 的負債平均值計算方法乃取自整個期間的月末數值，而非僅取自期初及期末數值，以及計算平均數值時不包括一般賬戶中持有的變額年金在生及身故保證給付的負債，因為該等負債並無賺取任何息差收入。除於二零一二年下半年度被收購的 REALIC (計入平均負債以計算行政開支息差) 外，該計算不包括緊接由 Jackson 收購前分保至瑞士再保險(及實質上由其保留)的負債。平均負債乃就期內業務收購及出售作出調整。
- 如附註 B 所述，本集團已就合營安排採納新的會計準則，變動導致對以上分析造成的唯一影響是從合營企業經營溢利中扣減相關稅項開支，將其作為一項行政開支予以處理。本節上文表格「根據來源劃分的《國際財務報告準則》稅前經營溢利分析」附註(iii)解釋了該變動的影響。所有其他項目繼續包含本集團應佔合營企業稅前經營溢利的相關部分。
- 二零一三年並無對持作出售日本壽險業務在上表所示的個別利潤及平均負債數額兩方面的業績進行分析。二零一二年比較業績已按一致基準呈列。

	亞洲								
	附註(iii)								
	二零一三年上半年度			二零一二年上半年度			二零一二年全年度		
	利潤	平均負債	溢利率	利潤	平均負債	溢利率	利潤	平均負債	溢利率
附註(ii)									
附註(iv)			附註(iv)			附註(iv)			
百萬元	百萬元	基點	百萬元	百萬元	基點	百萬元	百萬元	基點	
長期業務									
息差收入	56	7,220	155	48	5,753	167	93	5,978	155
手續費收入	80	14,253	112	66	11,931	111	141	12,648	111
分紅業務	22	13,522	33	18	12,969	28	39	12,990	30
保險損益差	303			256			589		
收入準備金	778			628			1,439		
開支：									
保單獲得成本 <sup>附註(i)</sup>	(502)	1,010	(50)%	(428)	899	(48)%	(903)	1,897	(48)%
行政開支	(300)	21,473	(279)	(243)	17,684	(275)	(570)	18,626	(306)
遞延保單獲得成本調整	9			38			(16)		
股東資產預期回報	28			20			43		
中國人壽(台灣)股份收益							51		
經營溢利	474			403			906		

#### 附註

- 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。
- 如附註 B 所述，本集團已就合營安排採納新的會計準則，變動導致對以上分析造成的唯一影響是從合營企業經營溢利中扣減相關稅項開支，將其作為一項行政開支予以處理。本節前面表格「根據來源劃分的《國際財務報告準則》稅前經營溢利分析」附註(iii)解釋了該變動的影響。所有其他項目繼續包含本集團應佔合營企業稅前經營溢利的相關部分。
- 二零一三年並無對持作出售日本壽險業務在上表所示的個別利潤及平均負債數額兩方面的業績進行分析。不計及日本業務，二零一三年上半年度的股東支持保單持有人平均負債為 214.73 億英鎊（二零一二年上半年度：176.84 億英鎊及二零一二年全年度：186.26 億英鎊）。計入日本業務後二零一三年上半年度的相應金額為 224.71 億英鎊（二零一二年上半年度：188.46 億英鎊及二零一二年全年度：197.42 億英鎊）。二零一二年的比較業績已按一致基準呈列。
- 期內的平均數值已使用期初及期末的保單持有人負債（並就企業交易作出調整）計算，以代表整個期間的平均數值。

#### 亞洲經營溢利驅動因素分析

- 息差收入**由二零一二年上半年度的 4,800 萬英鎊增至二零一三年上半年度的 5,600 萬英鎊，主要反映亞洲非連結式保單持有人負債增加。
- 手續費收入**由二零一二年上半年度的 6,600 萬英鎊上升至二零一三年上半年度的 8,000 萬英鎊，大致與平均單位連結式負債的增幅相符。
- 保險損益差**由二零一二年上半年度的 2.56 億英鎊增加 4,700 萬英鎊至二零一三年上半年度的 3.03 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以及關於核賠控制及定價的管理層行動。保險損益差包括非經常性項目 2,300 萬英鎊（二零一二年上半年度：3,000 萬英鎊），反映預計今後不再出現的項目。
- 收入準備金**由二零一二年上半年度的 6.28 億英鎊增加 1.50 億英鎊至二零一三年上半年度的 7.78 億英鎊，主要反映隨著期內確認之保費收入有所增長，組合規模持續擴大。
- 保單獲得成本**由二零一二年上半年度的 4.28 億英鎊增至二零一三年上半年度的 5.02 億英鎊，而銷售額則增長 12%，導致保單獲得成本比率增加。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 67%（二零一二年上半年度：63%及二零一二年全年度：63%），反映產品組合的轉變。
- 行政開支**由二零一二年上半年度的 2.43 億英鎊增至二零一三年上半年度的 3.00 億英鎊，乃由於業務持續擴展所致。行政開支比率仍與過往期間大致持平，為 279 個基點（二零一二年上半年度：275 個基點及二零一二年全年度：306 個基點）。

美國

長期業務	二零一三年上半年度			二零一二年上半年度			二零一二年全年度		
	利潤	平均負債	溢利率	利潤	平均負債	溢利率	利潤	平均負債	溢利率
	百萬元英鎊	百萬元英鎊	基點	百萬元英鎊	百萬元英鎊	基點	百萬元英鎊	百萬元英鎊	基點
息差收入	377	31,137	242	349	29,265	238	702	29,416	239
手續費收入	554	56,539	196	408	41,222	198	875	44,046	199
保險損益差	262			153			399		
開支									
保單獲得成本 <sup>附註(i)</sup>	(465)	797	(58)%	(480)	719	(67)%	(972)	1,462	(66)%
行政開支	(323)	94,870	(68)	(242)	70,487	(69)	(537)	75,802	(71)
遞延保單獲得成本調整	173			219			442		
股東資產預期回報	4			35			55		
經營溢利	582			442			964		

附註

(i) 保單獲得成本比率乃按佔年度保費等值百分比計算。

(ii) Jackson 的平均負債計算乃取自整個期間的月末數值，而非僅取自期初及期末數值，計算平均數值時不包括一般賬戶中持有的變額年金在生及身故保證給付的負債連同並無賺取任何息差收入的其他金額（例如 REALIC 負債）。除 REALIC（已計入平均負債以計算行政開支息差）外，該計算不包括緊接由 Jackson 收購前分保至瑞士再保險（及實質上由其保留）的負債。

美國經營溢利驅動因素分析：

- **息差收入**於二零一三年上半年度為 3.77 億英鎊，而二零一二年上半年度則為 3.49 億英鎊。所呈報的息差溢利率由於抵補利率下降令息差收入水平維持於穩定的資產基礎而增至 242 個基點，被低息環境導致期內賺得的收益率下降部分抵銷。此外，息差收入得益於先前所訂立為使整體資產及負債存續期更加匹配的掉期交易。若撇除該影響，則息差溢利率應為 183 個基點（二零一二年上半年度：187 個基點及二零一二年全年度：186 個基點）。
- **手續費收入**增長 36% 至二零一三年上半年度的 5.54 億英鎊，而二零一二年上半年度則為 4.08 億英鎊，主要由於來自變額年金業務的正淨流量及市價上漲導致獨立賬戶平均餘額增加。手續費收入溢利率與二零一二年上半年度大致持平，為 196 個基點（二零一二年上半年度：198 個基點）。
- **保險損益差**反映來自保險風險的經營溢利並包括變額年金保證及其他雜項。變額年金業務錄得的正淨流入和附生命條件及其他保證的收費，以及重新定價行動期間內所得收益，使保險損益差由二零一二年上半年度的 1.53 億英鎊提升至二零一三年上半年度的 2.62 億英鎊。有關增長包括 Jackson 於二零一二年九月收購 REALIC 的收益 8,300 萬英鎊。
- **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），較二零一二年上半年度減少 1,500 萬英鎊，主要由於年金業務的若干保單增值權益已終止。保單獲得成本佔年度保費等值百分比由二零一二年上半年度的 67% 降至二零一三年上半年度的 58%，原因是上述合約增值已終止以及愈來愈多供應商選擇以資產為基礎的佣金（在本分析中視為行政開支，而非預付佣金）。
- **行政開支**由二零一二年的 2.42 億英鎊增至二零一三年上半年度的 3.23 億英鎊，主要是由於收購 REALIC 及二零一三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。在本分析中，以資產為基礎的佣金於各保單年度日期支付，並被作為行政開支而非保單獲得成本處理，並以較高手續費收入抵銷。若撇除尾隨佣金，則行政開支比率降至 45 個基點（二零一二年上半年度：47 個基點及二零一二年全年度：48 個基點），反映經營槓桿的利益。
- **遞延保單獲得成本調整**由二零一二年上半年度的 2.19 億英鎊減至二零一三年上半年度的 1.73 億英鎊，是由於期內遞延的保單獲得成本水平降低（如上文所討論）及期內毛利增加導致遞延保單獲得成本攤銷增加所致。若干獲得成本並未悉數遞延，從而於二零一三年上半年度產生 9,300 萬英鎊的新業務開支（二零一二年上半年度：8,200 萬英鎊及二零一二年全年度：1.74 億英鎊）。

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

	二零一三年上半年度 百萬英鎊				二零一二年上半年度 百萬英鎊			
	保單獲得成本				保單獲得成本			
	其他 經營溢利	已產生	已遞延	總計	其他 經營溢利	已產生	已遞延	總計
保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整 前的經營溢利總額	874			874	703			703
減新業務開支		(465)	372	(93)		(480)	398	(82)
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			(219)	(219)			(204)	(204)
減速			20	20			25	25
總計	874	(465)	173	582	703	(480)	219	442

	二零一二年全年度 百萬英鎊			
	保單獲得成本			
	其他 經營溢利	已產生	已遞延	總計
保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整 前的經營溢利總額	1,494			1,494
減新業務開支		(972)	798	(174)
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			(412)	(412)
減速			56	56
總計	1,494	(972)	442	964

長期業務	英國								
	二零一三年上半年度			二零一二年上半年度			二零一二年全年度		
	利潤	平均負債	溢利率	利潤	平均負債	溢利率	利潤	平均負債	溢利率
百萬元英鎊	百萬元英鎊	基點	百萬元英鎊	百萬元英鎊	基點	百萬元英鎊	百萬元英鎊	基點	
息差收入	102	27,067	75	132	25,302	104	266	26,038	102
手續費收入	33	22,720	29	35	21,269	33	61	21,739	28
分紅業務	133	83,814	32	146	81,134	36	272	82,691	33
保險損益差	48			11			39		
收入準備金	80			68			216		
開支：									
保單獲得成本 <sup>附註(i)</sup>	(54)	355	(15)%	(64)	412	(16)%	(122)	836	(15)%
行政開支	(59)	49,787	(24)	(63)	46,571	(27)	(128)	47,777	(27)
遞延保單獲得成本調整	(7)			(4)			(8)		
股東資產預期回報	65			75			107		
經營溢利	341			336			703		

#### 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) 期內的平均數值已使用期初及期末的保單持有人負債計算，以代表整個期間的平均數值。

#### 英國經營溢利驅動因素分析：

- **息差收入**由二零一二年上半年度的 1.32 億英鎊減至二零一三年同期的 1.02 億英鎊，主要由於二零一二年上半年度錄得 1,800 萬英鎊的非經常性整批年金利潤及二零一三年上半年度傳統年金的銷售對利潤的貢獻減少。
- **手續費收入**於二零一三年首六個月為 3,300 萬英鎊（二零一二年上半年度：3,500 萬英鎊）與先前期間所賺取的大致持平。溢利率為 29 個基點，與二零一二年全年度確認的溢利率 28 個基點一致。
- **分紅收入**由二零一二年上半年度的 1.46 億英鎊減至二零一三年上半年度的 1.33 億英鎊，主要由於年度紅利率減少 50 個基點所致。這已導致分紅溢利率由二零一二年上半年度的 36 個基點下降至二零一三年上半年度的 32 個基點。
- **保險損益差**由二零一二年上半年度的 1,100 萬英鎊增至二零一三年上半年度的 4,800 萬英鎊，反映二零一三年上半年度英國年金保障保單負債若干方面出現長壽掉期的正影響 2,700 萬英鎊。
- **收入準備金**是指英國就開支收取的保費及其他雜項淨收入。二零一三年上半年度的收入增至 8,000 萬英鎊（二零一二年上半年度：6,800 萬英鎊），而二零一二年則受雜項淨收入水平降低影響。
- **保單獲得成本**佔新業務銷售額的百分比由二零一二年上半年度的 16% 降至二零一三年的 15%，部分反映因實施零售分銷審閱的建議令佣金付款有所減少。

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，因此受期內分紅銷售額的水平影響。二零一三年上半年度，保單獲得成本佔股東支持新業務銷售額的百分比為 34%（二零一二年上半年度：33% 及二零一二年全年度：33%）。

- **行政開支**為 5,900 萬英鎊，低於二零一二年上半年度（二零一二年上半年度：6,300 萬英鎊），是由於期內項目開支減少所致。
- **股東資產預期回報**由二零一二年上半年度的 7,500 萬英鎊減至二零一三年上半年度的 6,500 萬英鎊，這主要是由於投資收益率降低所致。



## 2 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：

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年* 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
相關經營溢利：				
中國	6	7		16
香港	51	47		88
印度	26	26		50
印尼	137	123		260
韓國	8	8		16
馬來西亞	73	60		118
菲律賓	9	2		15
新加坡	104	93		206
台灣（銀行保險業務）	4	1		18
泰國	11	2		7
越南	16	18		25
其他	-	2		(5)
非經常性項目 <sup>附註(ii)</sup>	31	17		48
經營溢利（未計及出售台灣中國人壽權益所得的收益）	476	406		862
出售台灣中國人壽權益所得的收益 <sup>附註(ii)</sup>	-	-		51
<b>保險業務總計<sup>附註(i)</sup></b>	<b>476</b>	<b>406</b>		<b>913</b>
發展開支	(2)	(3)		(7)
<b>長期業務經營溢利總額<sup>附註(iii)</sup></b>	<b>474</b>	<b>403</b>		<b>906</b>
瀚亞投資	38	32		69
<b>亞洲業務總計</b>	<b>512</b>	<b>435</b>		<b>975</b>

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 B 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

### 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：

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年* 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
新業務開支 <sup>†</sup>	(23)	(40)		(46)
有效業務	468	429		860
非經常性項目： <sup>附註(ii)</sup>				
出售台灣中國人壽權益所得的收益	-	-		51
其他非經常性項目	31	17		48
<b>總計</b>	<b>476</b>	<b>406</b>		<b>913</b>

<sup>†</sup> 《國際財務報告準則》新業務開支約佔二零一三年新業務年度保費等值的 2%（二零一二年上半年度：約 4%；二零一二年全年度：約 2%）。二零一二年上半年度的有關改善是由於整體銷售組合向開支較低的產品及國家轉移所致。

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) 於二零一二年下半年度，本集團以 9,700 萬英鎊出售於中國人壽（台灣）7.74% 的股權，錄得收益 5,100 萬英鎊。於二零一三年上半年度為數 3,100 萬英鎊（二零一二年上半年度：1,700 萬英鎊；二零一二年全年度：4,800 萬英鎊）的其他非經常性項目為預計不會於後續期間再次發生的少量項目。
- (iii) 為方便比較反映本集團保留業務的以長期投資回報為基礎的經營溢利，持作出售日本壽險業務應佔業績不計入亞洲長期業務經營溢利。二零一二年的比較業績亦已作出調整。於二零一三年上半年度，日本壽險業務錄得利潤 500 萬英鎊（二零一二年上半年度：零英鎊；二零一二年全年度：虧損 200 萬英鎊）。

### 3 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析

二零一三年上半年度 百萬英鎊					
	M&G 附註(i)	瀚亞投資 附註(iii)	PruCap	美國	總計
未計表現相關費用的經營收入	421	109	56	181	767
表現相關費用	4	1	-	-	5
經營收入(扣除佣金) 附註(i)	425	110	56	181	772
經營開支 附註(i)	(226)	(68)	(35)	(147)	(476)
應佔聯營公司業績	5	-	-	-	5
本集團應佔合營企業經營溢利稅項 附註(iii)	-	(4)	-	-	(4)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	204	38	21	34	297
管理基金平均值	2,309 億英鎊	627 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率**	36 個基點	35 個基點			
成本/收入比率†	54%	62%			

二零一二年上半年度 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	354	96	59	142	651
表現相關費用	1	1	-	-	2
經營收入(扣除佣金) 附註(i)	355	97	59	142	653
經營開支 附註(i)	(186)	(63)	(35)	(125)	(409)
應佔聯營公司業績	6	-	-	-	6
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(2)	-	-	(2)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	175	32	24	17	248
管理基金平均值**	1,973 億英鎊	535 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率**	36 個基點	36 個基點			
成本/收入比率†	53%	66%			

二零一二年全年度 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	734	201	120	296	1,351
表現相關費用	9	2	-	-	11
經營收入(扣除佣金) 附註(i)	743	203	120	296	1,362
經營開支 附註(i)	(436)	(128)	(69)	(257)	(890)
應佔聯營公司業績	13	-	-	-	13
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(6)	-	-	(6)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	320	69	51	39	479
管理基金平均值	2,051 億英鎊	550 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率**	36 個基點	37 個基點			
成本/收入比率†	59%	64%			

(i) 經營收入及開支包括本集團應佔合營企業的貢獻(但不包括聯營公司的任何貢獻)。誠如《國際財務報告準則》財務報表附註 D 所示,在利潤表中的該等金額為淨額及已扣除稅項,並作為單項金額列示。

(ii) M&G 及瀚亞投資可進一步分析如下:

	M&G						瀚亞投資					
	未計表現相關費用的經營收入						未計表現相關費用的經營收入					
	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	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
二零一三年六月三十日	265	89	156	18	421	36	64	60	45	22	109	35
二零一二年六月三十日	218	96	136	18	354	36	56	63	40	23	96	36
二零一二年十二月三十一日	438	91	297	19	734	36	118	64	83	24	201	37

\*\* 溢利率指未計表現相關費用的經營收入佔相關管理基金的比例。半年度數字的年度化乃將其乘以二得出。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計算得出。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。

(iii) 在對合營企業組別的合營企業經營溢利採納《國際財務報告準則》第 11 號後，二零一二年的比較業績已就應用附註 B 所述的新訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。金額並無被計入成本收入比率中的成本內。

## 4 管理基金

### (a) 概要<sup>(i)</sup>

	二零一三年 十億英鎊		二零一二年 十億英鎊	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
<b>業務範疇</b>				
亞洲業務	39.9	35.0	38.9	
美國業務	102.5	78.1	91.4	
英國業務	155.7	147.4	153.3	
保誠集團管理基金	298.1	260.5	283.6	
外部基金 <sup>(ii)</sup>	129.3	102.7	121.4	
<b>管理基金總計</b>	<b>427.4</b>	<b>363.2</b>	<b>405.0</b>	

### 附註

(i) 包括本集團應佔由合營企業管理的資產

(ii) 以上所列於二零一三年六月三十日的外部基金 1,293 億英鎊（二零一二年六月三十日：1,027 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：1,214 億英鎊），乃包括由 M&G 及瀚亞投資管理的基金 1,417 億英鎊（二零一二年六月三十日：1,143 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：1,335 億英鎊）（如下文附註(c)所述），減去分類為保誠集團基金的 124 億英鎊（二零一二年上半年度：116 億英鎊；二零一二年全年度：121 億英鎊）。1,417 億英鎊（二零一二年六月三十日：1,143 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：1,335 億英鎊）的投資產品包括於新業務附表所公佈的 1,374 億英鎊（二零一二年六月三十日：1,102 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：1,294 億英鎊），加上亞洲貨幣市場基金 43 億英鎊（二零一二年六月三十日：41 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：40 億英鎊）。

### (b) 保誠集團管理基金—按業務範疇劃分的分析

	亞洲業務 十億英鎊			美國業務 十億英鎊			英國業務 十億英鎊			總計 十億英鎊		
	二零一三年六月三十日	二零一二年六月三十日	二零一二年十二月三十一日	二零一三年六月三十日	二零一二年六月三十日	二零一二年十二月三十一日	二零一三年六月三十日	二零一二年六月三十日	二零一二年十二月三十一日	二零一三年六月三十日	二零一二年六月三十日	二零一二年十二月三十一日
投資物業**	-	-	-	0.1	0.1	0.1	10.7	10.7	10.7	10.8	10.8	10.8
股本證券	14.1	11.1	12.7	60.4	43.9	49.6	37.8	34.1	36.4	112.3	89.1	98.7
債務證券	20.1	18.3	20.0	33.4	27.1	33.0	84.8	81.9	85.8	138.3	127.3	138.9
貸款	1.0	1.2	1.0	6.7	4.1	6.2	5.5	5.5	5.5	13.2	10.8	12.7
其他投資及存摺	1.2	1.3	1.8	1.9	2.9	2.5	16.6	15.6	15.6	19.7	19.8	19.8
計入財務狀況報表的總額	36.4	31.9	35.5	102.5	78.1	91.4	155.4	147.8	154.0	294.3	257.8	280.9
保險合營企業持有的內部管理基金	3.5	3.1	3.4	-	-	-	0.3	(0.4)	(0.7)	3.8	2.7	2.7
所公佈的保誠集團管理基金總計	39.9	35.0	38.9	102.5	78.1	91.4	155.7	147.4	153.3	298.1	260.5	283.6

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 B 所述的新訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

\*\* 已列入於二零一三年六月三十日的合併財務狀況報表的投資部分，惟 2 億英鎊（二零一二年六月三十日：3 億英鎊；二零一二年十二月三十一日：2 億英鎊）持作出售或由本集團佔用的投資物業除外，該等投資物業已根據《國際財務報告準則》列入其他財務狀況報表賬目。

(c) 投資產品—外部管理基金<sup>(i)</sup>

	二零一三年上半年度 百萬英鎊				二零一三年 六月三十日
	二零一三年 一月一日	市場流入總額	贖回額	市場匯兌換算 及其他變動	
瀚亞投資	21,634	38,146	(36,034)	(211)	23,535
M&G	111,868	20,598	(16,758)	2,431	118,139
集團總計	133,502	58,744	(52,792)	2,220	141,674

	二零一二年上半年度 百萬英鎊				二零一二年 六月三十日
	二零一二年 一月一日	市場流入總額	贖回額	市場匯兌換算 及其他變動	
瀚亞投資	19,221	29,142	(28,819)	72	19,616
M&G	91,948	14,701	(9,760)	(2,246)	94,643
集團總計	111,169	43,843	(38,579)	(2,174)	114,259

	二零一二年全年度 百萬英鎊				二零一二年 十二月三十一日
	二零一二年 一月一日	市場流入總額	贖回額	市場匯兌換算 及其他變動	
瀚亞投資	19,221	60,498	(59,098)	1,013	21,634
M&G	91,948	36,463	(19,582)	3,039	111,868
集團總計	111,169	96,961	(78,680)	4,052	133,502

附註

- (i) 包括於二零一三年六月三十日的亞洲貨幣市場基金 43 億英鎊（二零一二年上半年度：41 億英鎊；二零一二年全年度：40 億英鎊）。

(d) M&G 及瀚亞投資的管理基金總計

	二零一三年 十億英鎊	二零一二年 十億英鎊	十二月 三十一日
	六月三十日	六月三十日	
<b>M&amp;G</b>			
外部管理基金	118.1	94.6	111.9
內部管理基金	116.2	109.1	116.4
管理基金總計	234.3	203.7	228.3

	二零一三年 十億英鎊	二零一二年 十億英鎊	十二月 三十一日
	六月三十日	六月三十日	
<b>Eastspring Investments</b>			
外部管理基金 <sup>附註(i)</sup>	23.5	19.6	21.6
內部管理基金	38.3	34.2	36.5
管理基金總計	61.8	53.8	58.1

附註

- (i) 於二零一三年六月三十日，包括亞洲貨幣市場基金的金額為 43 億英鎊（二零一二年上半年度：41 億英鎊；二零一二年全年度：40 億英鎊）。

## 歐洲內含價值基準業績

	頁碼
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1
合併利潤表概要	2
股東權益變動	3
財務狀況報表摘要	4

## 歐洲內含價值基準業績附註

1 編製基準、方法及會計呈列方式	5
2 新業務貢獻分析	15
3 有效業務的經營溢利	16
4 收購銀行保險合作協議及附屬公司	18
5 投資回報短期波動	18
6 經濟假設變動的影響	20
7 日本壽險業務出售協議	21
8 自由盈餘變動分析	22
9 股東出資業務的核心結構性借款淨額	23
10 股東權益變動對賬表	24
11 股東利潤應佔稅項	25
12 每股盈利	25
13 淨值及長期有效業務價值對賬表	26
14 業績對替代假設的敏感度	29
15 假設	30
16 保險及投資產品新業務總計	35

額外未經審核財務資料（新業務）	37
A(i) 新保險業務（已報告匯率）	38
A(ii) 新保險業務（固定匯率）	39
A(iii) 新保險業務年度保費等值總額—季度（已報告匯率）	40
A(iv) 新保險業務年度保費等值總額—季度（固定匯率）	41
A(v) 投資業務—季度（已報告匯率）	42
A(vi) 總保險新業務利潤	43

## 歐洲內含價值基準業績

### 以長期投資回報為基礎的經營溢利<sup>附註(i)</sup>

#### 按業務範疇劃分的業績分析

	附註	二零一三年	二零一二年	
		百萬英鎊 上半年度	上半年度	全年度
			附註 (iv)、(v)	附註 (iv)、(v)
<b>亞洲區業務</b>				
新業務	2	659	547	1,266
有效業務	3	420	327	692
長期業務		1,079	874	1,958
瀚亞投資 <sup>附註(iv)</sup>		38	32	69
發展費用		(2)	(3)	(7)
總計		1,115	903	2,020
<b>美國業務</b>				
新業務	2	479	442	873
有效業務	3	537	363	737
長期業務		1,016	805	1,610
經紀交易商及資產管理		34	17	39
總計		1,050	822	1,649
<b>英國業務</b>				
新業務	2	130	152	313
有效業務	3	274	338	553
長期業務		404	490	866
一般保險佣金		15	17	33
英國保險業務總計		419	507	899
M&G (包括 Prudential Capital)		225	199	371
總計		644	706	1,270
<b>其他收入及開支</b>				
投資回報及其他收入		10	5	13
核心結構性借款的應付利息		(152)	(140)	(280)
企業開支		(128)	(120)	(231)
預期資產管理溢利率解除貼現 <sup>附註(ii)</sup>		(34)	(30)	(56)
總計		(304)	(285)	(554)
償付能力標準 II 實施成本 <sup>附註(iii)</sup>		(14)	(29)	(50)
重組成本 <sup>附註(iii)</sup>		(12)	(8)	(22)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利<sup>附註(i)</sup></b>		<b>2,479</b>	<b>2,109</b>	<b>4,313</b>
<b>自以下項目去分析利潤(虧損)：</b>				
新業務	2	1,268	1,141	2,452
有效業務	3	1,231	1,028	1,982
長期業務		2,499	2,169	4,434
資產管理		297	248	479
其他業績		(317)	(308)	(600)
總計		2,479	2,109	4,313

#### 附註

- 以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利並不包括投資回報短期波動的經常性項目、核心借款按市價計算價值變動及經濟假設變動的影響。另外，就上述所有報告期間而言，經營溢利不包括與持作出售的日本壽險業務有關的(虧損)利潤；就二零一二年上半年度及全年度而言，經營溢利亦不包括本集團於 PPM South Africa 所持股權的攤薄；就二零一二年全年度而言，經營溢利不包括收購 REALIC 所產生的收益。股東應佔歐洲內含價值利潤總額已計入該等項目的金額。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。稅前利潤及每股基本盈利包括該等項目及實際投資回報。
- 新業務利潤及本集團長期業務的有效價值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未來利潤或虧損的價值。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利潤。對於歐洲內含價值基準報告，本集團股東的其他收入經已調整，以扣除由本集團資產管理業務管理承保業務資產(定義見附註 1(a))的期內預期溢利的解除貼現。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。
- 重組成本包括按《國際財務報告準則》基準確認開支(1,100)萬英鎊及按歐洲內含價值基準確認股東應佔英國分紅基金承擔的重組成本的額外(100)萬英鎊。償付能力標準 II 實施成本包括按《國際財務報告準則》基準確認的開支(1,300)萬英鎊及按歐洲內含價值基準確認的額外(100)萬英鎊。
- 瀚亞投資二零一二年上半年度及全年度比較業績的呈列已作追溯調整，以反映採納《國際財務報告準則》第 11 號「合營安排」。此舉導致二零一三年上半年度的(400)萬英鎊(二零一二年上半年度：(200)萬英鎊；二零一二年全年度：(600)萬英鎊)由以長期投資回報為基礎的經營溢利的稅項開支重新分配至瀚亞投資稅前業績，但對扣除稅項的歐洲內含價值基準業績並無造成影響(請參閱附註 1)。
- 比較業績使用先前報告的期內平均匯率編製。

## 合併利潤表概要

	附註	二零一三年	二零一二年	
		百萬英鎊 上半年度	上半年度 附註 (i)	全年度 附註 (i)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>				
亞洲區業務		1,115	903	2,020
美國業務		1,050	822	1,649
英國業務：				
英國保險業務		419	507	899
M&G		225	199	371
		644	706	1,270
其他收入及開支		(304)	(285)	(554)
償付能力標準 II 實施成本		(14)	(29)	(50)
重組成本		(12)	(8)	(22)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>		<b>2,479</b>	<b>2,109</b>	<b>4,313</b>
投資回報短期波動	5	(808)	209	510
核心借款按市價計算價值變動	9	203	(113)	(380)
經濟假設變動的影響	6	684	(361)	(2)
與持作出售的日本壽險業務有關的（虧損）利潤	7	(47)	5	21
收購 REALIC 的收益	4	-	-	453
本集團所持股權的攤薄收益 <sup>附註(ii)</sup>		-	42	42
<b>股東應佔稅前利潤（包括實際投資回報）</b>		<b>2,511</b>	<b>1,891</b>	<b>4,957</b>
股東利潤應佔稅項	11	(587)	(527)	(1,188)
<b>本公司權益持有人應佔期內利潤</b>		<b>1,924</b>	<b>1,364</b>	<b>3,769</b>

### 附註

- (i) 自二零一三年一月一日起，本集團已採納「合營安排」（《國際財務報告準則》第 11 號）的新訂會計準則，以及國際會計準則第 19 號修訂本「僱員福利」。此外，本集團於二零一三年七月同意（有待監管機構批准）出售其已終止的日本壽險業務。據此，如附註 1 所述，二零一二年歐洲內含價值基準比較業績的呈列及有關附註已就追溯應用此等準則及日本壽險業務出售協議的影響而對已刊發的內容作出調整。本補充資料均已貫徹採納此方法。
- (ii) 於二零一二年，M&G 減持其於 PPM South Africa 的持股而導致附屬公司被重新分類為聯營公司，從而產生了 4,200 萬英鎊的攤薄收益。

### 每股盈利（便士）

	附註	二零一三年	二零一二年*	
		上半年度	上半年度	全年度
基於包括長期投資回報的經營溢利，已扣除相關稅項				
18.21 億英鎊（二零一二年上半年度：15.41 億英鎊； 二零一二年全年度：31.74 億英鎊）	12	71.5 便士	60.8 便士	124.9 便士
基於扣除稅項的利潤 19.24 億英鎊（二零一二年上半年度：13.64 億英鎊； 二零一二年全年度：37.69 億英鎊）*				
	12	75.5 便士	53.8 便士	148.3 便士

\*已就採納《國際財務報告準則》第 11 號及經修訂的國際會計準則第 19 號而對已刊發的二零一二年業績作出調整—請參閱附註 1。

### 每股股息（便士）

	二零一三年	二零一二年	
	上半年度	上半年度	全年度
與報告期間有關的股息：			
中期股息（二零一三年及二零一二年）	9.73 便士	8.40 便士	8.40 便士
末期股息（二零一二年）	-	-	20.79 便士
<b>總計</b>	<b>9.73 便士</b>	<b>8.40 便士</b>	<b>29.19 便士</b>
報告期間已宣派及派付的股息：			
本年度中期股息	-	-	8.40 便士
上年度末期股息	20.79 便士	17.24 便士	17.24 便士
<b>總計</b>	<b>20.79 便士</b>	<b>17.24 便士</b>	<b>25.64 便士</b>



## 股東權益變動

	附註	二零一三年	二零一二年*	
		百萬元	上半年度	全年度
權益持有人應佔期內利潤		1,924	1,364	3,769
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：				
期內出現的匯兌變動		688	(124)	(467)
相關稅項		5	(1)	(2)
股息		(532)	(440)	(655)
已認購的新股本		1	14	17
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及				
其他收益和虧損（扣除相關稅項）*		(26)	77	44
有關以股份為基礎付款的準備金變動		31	52	42
存庫股：				
以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動		25	5	(13)
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		2	3	36
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動：				
期內出現的按市值計算的變動		(60)	28	53
相關稅項		21	(10)	(18)
股東權益淨增加	10	2,079	968	2,806
期初股東權益	10	22,443	19,637	19,637
<b>期末股東權益</b>	10	<b>24,522</b>	<b>20,605</b>	<b>22,443</b>

\*已就採納經修訂的國際會計準則第 19 號而對已刊發的二零一二年業績作出調整 – 請參閱附註 1。

包括：	二零一三年 百萬元			二零一二年 百萬元					
	六月三十日			六月三十日			十二月三十一日		
	長期業務	資產管理 及其他業務	總計	長期業務	資產管理 及其他業務	總計	長期業務	資產管理 及其他業務	總計
亞洲區業務：									
業務淨資產	10,921	217	11,138	8,849	202	9,051	9,462	207	9,669
收購商譽	244	61	305	237	61	298	239	61	300
	11,165	278	11,443	9,086	263	9,349	9,701	268	9,969
美國業務：									
業務淨資產	6,638	127	6,765	5,257	108	5,365	6,032	108	6,140
收購商譽	-	16	16	-	16	16	-	16	16
	6,638	143	6,781	5,257	124	5,381	6,032	124	6,156
英國保險業務：									
業務淨資產	7,096	11	7,107	6,296	13	6,309	6,772	25	6,797
M&G：									
業務淨資產	-	511	511	-	348	348	-	392	392
收購商譽	-	1,153	1,153	-	1,153	1,153	-	1,153	1,153
	-	1,664	1,664	-	1,501	1,501	-	1,545	1,545
	7,096	1,675	8,771	6,296	1,514	7,810	6,772	1,570	8,342
其他業務：									
控股公司按市值計算的									
借款淨額	-	(2,580)	(2,580)	-	(2,258)	(2,258)	-	(2,282)	(2,282)
其他淨資產	-	107	107	-	323	323	-	258	258
	-	(2,473)	(2,473)	-	(1,935)	(1,935)	-	(2,024)	(2,024)
<b>期末股東權益</b>	<b>24,899</b>	<b>(377)</b>	<b>24,522</b>	<b>20,639</b>	<b>(34)</b>	<b>20,605</b>	<b>22,505</b>	<b>(62)</b>	<b>22,443</b>
代表：									
淨資產（負債）	24,655	(1,607)	23,048	20,402	(1,264)	19,138	22,266	(1,292)	20,974
收購商譽	244	1,230	1,474	237	1,230	1,467	239	1,230	1,469
	24,899	(377)	24,522	20,639	(34)	20,605	22,505	(62)	22,443

	二零一三年	二零一二年	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
<b>每股資產淨值（便士）</b>			
根據歐洲內含價值基準的股東權益 245.22 億英鎊			
（二零一二年上半年度：206.05 億英鎊；二零一二年全年度：224.43 億英鎊）			
	<b>958 便士</b>	806 便士	878 便士
期末已發行股份數目（百萬股）	<b>2,559</b>	2,556	2,557

**內含價值的年度化回報\*\*** 16% 16% 16%

\*\*內含價值的年度化回報乃按扣除相關稅項（如附註 12 所示）後的歐洲內含價值經營溢利佔年初歐洲內含價值基準股東權益的百分比計算。年度化利潤為半年利潤乘以二。

## 財務狀況報表摘要

	附註	二零一三年	二零一二年*	
		百萬英鎊	百萬英鎊	
		六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
<b>總資產減負債（於扣除保險基金前）**</b>		<b>286,583</b>	250,903	271,768
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		(276,958)	(241,611)	(261,409)
減長期業務的股東應計利息		14,897	11,313	12,084
		<b>(262,061)</b>	(230,298)	(249,325)
<b>總資產淨值</b>	10	<b>24,522</b>	20,605	22,443
股本		128	127	128
股份溢價		1,890	1,887	1,889
《國際財務報告準則》基準的股東準備金		7,607	7,278	8,342
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	10	9,625	9,292	10,359
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	10	14,897	11,313	12,084
<b>歐洲內含價值基準的股東權益總額（不包括非控股權益）</b>	10	<b>24,522</b>	20,605	22,443

\* 已就採納《國際財務報告準則》第 11 號而對已刊發的二零一二年業績作出調整—請參閱附註 1。

\*\* 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。於二零一三年上半年度，持作出售日本壽險業務的保單持有人負債計入總資產減負債（於扣除保險基金前）。

## 歐洲內含價值基準業績附註

### 1 編製基準、方法及會計呈列方式

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則編製。在適當情況下，歐洲內含價值基準業績亦載有採納《國際財務報告準則》的影響。歐洲內含價值基準業績已根據現行歐洲償付能力制度進行編製。

董事負責按照歐洲內含價值原則編製有關補充資料。二零一三年及二零一二年的上半年度的歐洲內含價值基準業績均未經審核。除持作出售的日本壽險業務業績的呈列變動及就《國際財務報告準則》報告改變與僱員福利及合營企業業務相關的會計政策而產生的影響（如下文所述）外，二零一二年的全年度業績衍生自本公司於二零一二年法定賬目的補充中的歐洲內含價值基準業績。此補充包含核數師的無保留意見審核報告。

就日本壽險業務出售協議及於二零一三年採納《國際財務報告準則》會計規定的影響而對二零一二年比較業績的呈列作出調整

於二零一三年七月，本集團同意（有待監管機構批准）出售其於二零一零年已終止承保新業務的日本壽險業務。此外，本集團已於二零一三年上半年度採納「合營安排」（《國際財務報告準則》第 11 號）的新會計準則，以及國際會計準則第 19 號修訂本「僱員福利」，自二零一三年一月一日起採納。據此，二零一二年上半年度及全年度歐洲內含價值基準比較業績已就應用此等《國際財務報告準則》及日本壽險業務出售協議的影響而對已刊發業績作出追溯調整。下表載列根據過往及經修訂基準呈報的業績：

	二零一三年上半年度 百萬英鎊			根據 新政策
	根據 過往基準 附註(i)	變動的影響		
		《國際財務 報告準則》 第 11 號 附註(ii)	國際 會計準則 第 19 號 附註(iii)	
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>				
亞洲業務				
長期業務：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	1,087	-	-	<b>1,087</b>
重新分類日本壽險業務	(8)	-	-	<b>(8)</b>
	1,079	-	-	<b>1,079</b>
瀚亞投資	42	(4)	-	<b>38</b>
其他業績	1,362	-	-	<b>1,362</b>
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利總額</b>	<b>2,483</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>	<b>2,479</b>
投資回報短期波動：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	(791)	-	(4)	<b>(795)</b>
重新分類日本壽險業務	(13)	-	-	<b>(13)</b>
	(804)	-	(4)	<b>(808)</b>
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(38)	-	38	-
經濟假設變動的影響：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	687	-	-	<b>687</b>
重新分類日本壽險業務	(3)	-	-	<b>(3)</b>
	684	-	-	<b>684</b>
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損：				
重新分類自以長期投資回報為基礎的經營溢利	8	-	-	<b>8</b>
重新分類自投資回報短期波動	13	-	-	<b>13</b>
重新分類自經濟假設變動的影響	3	-	-	<b>3</b>
重新計量分類為持作出售的日本壽險業務的賬面值	(71)	-	-	<b>(71)</b>
	(47)	-	-	<b>(47)</b>
核心借款按市價計算價值變動	203	-	-	<b>203</b>
稅前溢利	2,481	(4)	34	<b>2,511</b>
股東利潤應佔稅項	(583)	4	(8)	<b>(587)</b>
<b>股東應佔期內利潤</b>	<b>1,898</b>	<b>-</b>	<b>26</b>	<b>1,924</b>
直接計入股東權益的項目	181	-	(26)	<b>155</b>
<b>股東權益增加淨額</b>	<b>2,079</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,079</b>
基於扣除稅項後的總溢利計算的每股基本盈利總額	74.5 便士	-	1.0 便士	<b>75.5 便士</b>

## 財務狀況報表摘要

二零一三年六月三十日 百萬英鎊

	變動的影響			根據 新政策
	根據 過往基準 附註(i)	《國際財務 報告準則》 第 11 號 附註(ii)	國際 會計準則 第 19 號	
<b>總資產淨值</b>				
總資產減負債（於扣除保險基金前）：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	290,883	(3,330)	-	287,553
重新分類日本壽險業務	(970)	-	-	(970)
	289,913	(3,330)	-	286,583
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：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	(281,258)	3,330	-	(277,928)
重新分類日本壽險業務	970	-	-	970
	(280,288)	3,330	-	(276,958)
減長期業務的股東應計利息	14,897	-	-	14,897
<b>總資產淨值</b>	<b>24,522</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24,522</b>

二零一二年上半年度 百萬英鎊

	變動的影響			根據 新政策
	根據過往 基準呈報 附註(i)	《國際財務 報告準則》 第 11 號 附註(ii)	國際 會計準則 第 19 號 附註(iii)	
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>				
亞洲業務				
長期業務：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	872	-	-	872
重新分類日本壽險業務	2	-	-	2
	874	-	-	874
瀚亞投資	34	(2)	-	32
其他業績	1,203	-	-	1,203
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利總額</b>	<b>2,111</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>2,109</b>
投資回報短期波動：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	225	-	1	226
重新分類日本壽險業務	(17)	-	-	(17)
	208	-	1	209
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	103	-	(103)	-
經濟假設變動的影響：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	(371)	-	-	(371)
重新分類日本壽險業務	10	-	-	10
	(361)	-	-	(361)
與持作出售的日本壽險業務有關的利潤：				
重新分類自以長期投資回報為基礎的經營溢利	(2)	-	-	(2)
重新分類自投資回報短期波動	17	-	-	17
重新分類自經濟假設變動的影響	(10)	-	-	(10)
	5	-	-	5
其他項目	(71)	-	-	(71)
稅前溢利	1,995	(2)	(102)	1,891
股東利潤應佔稅項	(554)	2	25	(527)
<b>股東應佔期內利潤</b>	<b>1,441</b>	<b>-</b>	<b>(77)</b>	<b>1,364</b>
直接計入股東權益的項目	(473)	-	77	(396)
股東權益增加淨額	968	-	-	968
基於扣除稅項後的總溢利計算的每股基本盈利總額	56.8 便士	-	(3.0) 便士	53.8 便士

## 財務狀況報表摘要

二零一二年六月三十日 百萬英鎊

	變動的影響			根據 新政策
	根據過往 基準呈報	《國際財務 報告準則》 第 11 號 附註(ii)	國際 會計準則 第 19 號	
<b>總資產淨值</b>				
總資產減負債（於扣除保險基金前）	253,810	(2,907)	-	250,903
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	(244,518)	2,907	-	(241,611)
減長期業務的股東應計利息	11,313	-	-	11,313
<b>總資產淨值</b>	<b>20,605</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20,605</b>

## 二零一二年全年度 百萬英鎊

	變動的影響			根據 新政策
	根據過往 基準呈報 附註(i)	《國際財務 報告準則》 第 11 號 附註(ii)	國際 會計準則 第 19 號 附註(iii)	
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>				
亞洲業務				
長期業務：				-
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	1,960	-	-	1,960
重新分類日本壽險業務	(2)	-	-	(2)
	1,958	-	-	1,958
瀚亞投資	75	(6)	-	69
其他業績	2,286	-	-	2,286
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利總額</b>	<b>4,319</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>	<b>4,313</b>
投資回報短期波動：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	538	-	5	543
重新分類日本壽險業務	(33)	-	-	(33)
	505	-	5	510
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	62	-	(62)	-
經濟假設變動的影響：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	(16)	-	-	(16)
重新分類日本壽險業務	14	-	-	14
	(2)	-	-	(2)
與持作出售的日本壽險業務有關的利潤：				
重新分類自以長期投資回報為基礎的經營溢利	2	-	-	2
重新分類自投資回報短期波動	33	-	-	33
重新分類自經濟假設變動的影響	(14)	-	-	(14)
	21	-	-	21
其他項目	115	-	-	115
稅前溢利	5,020	(6)	(57)	4,957
股東利潤應佔稅項	(1,207)	6	13	(1,188)
<b>股東應佔年內利潤</b>	<b>3,813</b>	<b>-</b>	<b>(44)</b>	<b>3,769</b>
直接計入股東權益的項目	(1,007)	-	44	(963)
股東權益增加淨額	2,806	-	-	2,806
<b>基於扣除稅項後的總溢利計算的每股基本盈利總額</b>	<b>150.1 便士</b>	<b>-</b>	<b>(1.8) 便士</b>	<b>148.3 便士</b>

## 財務狀況報表摘要

二零一二年十二月三十一日 百萬英鎊

	變動的影響			根據 新政策
	根據過往 基準呈報	《國際財務 報告準則》 第 11 號 附註(ii)	國際 會計準則 第 19 號	
<b>總資產淨值</b>				
總資產減負債（於扣除保險基金前）	274,863	(3,095)	-	271,768
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	(264,504)	3,095	-	(261,409)
減長期業務的股東應計利息	12,084	-	-	12,084
<b>總資產淨值</b>	<b>22,443</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22,443</b>

## 附註

- (i) 繼本集團於二零一三年七月同意出售日本壽險業務後，日本壽險業務的業績已於本集團的利潤分析中分開呈列 – 請參閱附註 7。
- (ii) 根據《國際財務報告準則》第 11 號的規定，本集團的歐洲內含價值稅前業績現時納入資產管理合營企業業務的稅後業績。壽險合營企業業務的歐洲內含價值業績繼續按稅前基準呈列，亦即一如本集團的其他保險業務。
- (iii) 根據經修訂的國際會計準則第 19 號，所有精算收益及虧損及相關稅項均在股東權益變動內確認，而非在合併利潤表概要中確認。

### (a) 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。承保業務之業績，包括本集團於合營企業保險業務中的投資，乃按稅前基礎呈報，稅項單獨呈報。本集團承保業務的歐洲內含價值基準業績其後與本集團其他業務的《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。

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。

除兩項主要例外情況外，承保業務包括本集團的長期業務。主要例外情況如下：

- 封閉型蘇格蘭友好保險基金（SAIF）為 Prudential Assurance Company (PAC) 長期基金的分隔子基金，於一九九七年十月按法院批准的安排計劃成立。SAIF 不會涉及新業務，而該基金的資產及負債全數屬於該基金的保單持有人。
- 本集團主要界定利益退休金計劃 — 保誠員工退休金計劃的呈列處理方式。保誠員工退休金計劃的部分盈餘於「其他」業務中確認（如附註 1(c)(vi)所述）。

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。

### (b) 方法

#### (i) 內含價值

##### 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；
  - 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 1(c)(iv)闡釋），但釐定內含價值或稅前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 1(c)(i)闡釋）。

##### 有效及新業務估值

內含價值業績是根據所有相關因素（包括未來投資回報水平、開支、持續率及死亡率）的最佳估計假設編製。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。

##### 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（例如有關負債與資產的波幅及相關性或動態算法）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。

##### 主要經濟假設

本集團業務的歐洲內含價值基準業績已採用經濟假設釐定，其中長期預期投資回報率及風險貼現率乃參考政府債券的期末回報率釐定。

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

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

## 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》為基礎的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（如合約包括公開市場期權）則被分類為新業務。

新業務的貢獻是指採用期末經營假設釐定的利潤。

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

新業務的盈利能力是衡量本集團管理業務發展的重要指標。另外，新業務溢利率乃參照年度保費等值及新業務保費現值呈列。有關溢利率乃按新業務利潤價值佔年度保費等值及新業務保費現值的比例計算。年度保費等值按期繳新業務金額及 10% 整付新業務金額的總和計算。新業務保費現值按整付保費加新期繳保費業務預期保費現值計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻的其他假設。

## 投資估值變動

除 Jackson 持有的債務證券外，期內的投資收益及虧損（對於資本價值變動並非直接與負債變動匹配的部分）於產生時直接計入期內利潤及股東權益。

任何承保業務的業績理論上反映《國際財務報告準則》業績及按歐洲內含價值基準確認的額外股東權益變動的總額。因此，計算 Jackson 歐洲內含價值業績的起點與其他業務一樣，反映按《國際財務報告準則》基準確認的市值變動。

然而，釐定額外股東權益變動時，Jackson 歐洲內含價值業績的計算基準確認：對於支持負債的債務證券，其歐洲內含價值業績總額反映計入未來差價盈利貼現值的有效業務價值。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。

## 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（已扣除稅項）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。

## 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 PAC 香港分行、新加坡及馬來西亞承保的同類分紅合約。分紅產品同時有保證及非保證元素。

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

#### 美國業務 (Jackson)

Jackson 的主要財務選擇權及保證與定額年金及變額年金業務相關。

定額年金列明 Jackson 可酌情重設保單持有人賬戶的抵補利率，惟不得低於保證下限。於該等業績的所有期間，保證最低回報由 1.0% 至 5.5% 不等，視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。於二零一三年上半年度，86%（二零一二年上半年度：85%；二零一二年全年度：86%）的定額年金賬戶價值的保單保證利率為 3% 或以下。於該等業績的所有期間，平均保證利率為 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鉤回報。保證最低回報的性質與上文定額年金所述者類似。

### 英國保險業務

在承保業務方面，英國保險業務的唯一重大財務選擇權及保證來自分紅基金。

分紅產品透過平穩紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種 — 年度及末期。年度紅利每年宣派一次，一經派付即為保證（須受個別產品條款約束）。與年度紅利不同，末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。於二零一三年六月三十日，分紅基金亦持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備 4,700 萬英鎊（二零一二年六月三十日：9,000 萬英鎊；二零一二年十二月三十一日：4,700 萬英鎊），以兌現小量保證年金選擇權產品的保證。

僅有的重大保證退保價值與於 PruFund 的系列分紅基金的投資有關。就該等產品而言，保單持有人可選擇支付額外管理費。作為回報，於選定保證日期，在必要情況下將增加基金至保證最低價值（基於就任何以往提取調整的初始投資）。於二零一三年六月三十日，分紅基金就該保證持有準備金 5,200 萬英鎊（二零一二年六月三十日：6,500 萬英鎊；二零一二年十二月三十一日：5,200 萬英鎊）。

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，而於二零一三年上半年度 SAIF 持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備為 3.25 億英鎊（二零一二年上半年度：4.03 億英鎊；二零一二年全年度：3.71 億英鎊），以兌現有保證。如上文附註 1(a)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 15 (iv)、(v)及(vi)說明。

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

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

### (ii) 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經濟資本的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經濟資本規定的較高者；
- 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%（二零一二年上半年度及全年度：235%）；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第一支柱及第二支柱規定的較高者。



### (iii) 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設定為相等於無風險利率加風險邊際。風險邊際應該反映未於估值其他地方計算並由可分派盈利出現相關的任何不可分散風險。保誠已選用更準確的方法以更好地反映各產品組別固有市場風險的差額。由此產生的風險貼現率並不反映本集團整體市場貝他系數，但會反映內含價值模型中各產品類別的現金流量相關的預期波幅。

由於財務選擇權及保證已根據歐洲內含價值方法明確估值，故根據歐洲內含價值釐定的貼現率並無計及該等產品特徵的影響。

風險邊際指市場風險撥備、信貸風險額外撥備（如適用）及不可分散非市場風險撥備的總額。對假定為可完全分散的非市場風險，則毋須就此作出撥備。

#### 市場風險撥備

市場風險撥備指貝他系數乘以股票風險溢價。除英國股東支持年金業務（見下文闡釋），該方法用於本集團的所有業務。

組合或產品的貝他系數計量其相對的市場風險。風險貼現率反映各產品組合的固有市場風險，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。

於二零一三年上半年度及二零一二年全年度，持有的公司債券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。該基準與英國分紅業務持有的公司債券所採用的方法一致，與本集團整體業務中所持有的其他投資類別採用長期風險溢價的做法亦一致。於二零一二年上半年度，本集團採用報告日期的市場息差，而非長期息差。該變動主要影響香港、韓國、馬來西亞及新加坡的持倉。

#### 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。釐定該撥備時已計及多項因素。該等因素具體包括：

- 債務證券信貸息差中信貸風險升幅的部分（未於風險邊際準備金長期違約假設中反映），以及流動性溢價的部分（即投資者要求就難以按公允市值變現的長期投資的風險進行補償的溢價）。評估該項影響時已考慮多種方式，參考近期的統計數據來估計流動性溢價；及
- Jackson 定額年金業務的保單持有人給付並非定額。在不利經濟情況下，部分信貸虧損可能透過降低保單持有人投資回報比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。

經計及上述及相關因素，並根據市況，一般賬戶業務的風險貼現率包括 150 個基點（二零一二年上半年度：200 個基點；二零一二年全年度：150 個基點）的信貸風險額外撥備。變額年金業務額外撥備已設定為非變額年金業務的 20%，相當於 30 個基點（二零一二年上半年度：40 個基點；二零一二年全年度：30 個基點），以反映部分變額年金業務已分配予持有一般賬戶債務證券的情況。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。

由於投資組合不同，及管理層可因應不利經濟情況及視乎產品的保證特點而下調保單持有人的抵補利率，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。

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預期長期違約、信貸風險溢價、投資組合按信貸風險下調 1 個等級的撥備及短期違約的撥備後就支持年金負債的資產的預期回報的評估所作的流動性溢價撥備。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。誠如附註 15(iii)所示，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中的風險邊際。

### (2) 分紅基金非分紅年金業務

對包括 Prudential Annuities Limited (PAL) 所承保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 PAL 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相關可觀察風險溢價（例如股票風險溢價）。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。

### (iv) 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。股東應佔遺產權益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。

### (v) 債務資本

核心結構債務負債以市值列值。由於該等負債通常持有至到期或長期持有，因此並無按與《國際財務報告準則》賬面值間的差額確立遞延稅項資產或負債。因此，並無就按市值計算的調整而將任何遞延稅收抵免或支出於報告期間的業績列賬。

### (vi) 外幣折算

外幣損益已按期內平均匯率折算。外幣資產及負債已按期末匯率折算。即使歐洲內含價值利潤為根據貼現現金流量基準計算的增益價值，但按平均匯率折算損益旨在令其與《國際財務報告準則》基準報告的方式保持一致。

## (c) 會計呈列方式

### (i) 稅前利潤分析

於適用情況下，呈列期內歐洲內含價值利潤的基準與本集團按《國際財務報告準則》基準分析扣除股東稅項前經營及非經營業績的利潤所採用的基準一致。經營業績反映包括長期投資回報（按下文附註 1(c)(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 1(b)(i)）；
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報（見下文附註 1(c)(iv)闡述）；
- 與非經濟假設相關的估計慣常改變的影響（見下文附註 1(c)(iii)闡述）；及
- 非經濟經驗差（見下文附註 1(c)(v)闡述）。

非經營業績包括投資回報短期波動的經常性項目、核心借款按市價計算價值變動以及經濟假設變動的影響。

於二零一三年七月十六日，本集團同意（有待監管機構批准）出售其日本壽險業務。二零一三年上半年度有關業務賬面值變動的影響及業績已於本集團的利潤分析中分開呈列。二零一二年上半年度及全年度以長期投資回報為基礎的經營溢利已扣除本集團於 PPM South Africa 所持股權攤薄的收益，而二零一二年全年度以長期投資回報為基礎的經營溢利則已扣除收購 REALIC 所確認的收益。

#### (ii) 經營溢利

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 1(c)(iv)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，會不時調整支持保單持有人負債的資產組合，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期內業績。

#### (iii) 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。

#### (iv) 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、規定資本及盈餘資產釐定，並按當期經濟及經營假設變動的影響調整。

對於英國保險業務，以長期投資回報為基礎的經營業績包含期初有效業務價值的貼現解除（已按當期假設變動的影響調整）、保留於 PAC 分紅基金的經平整盈餘資產（按上文附註 1(c)(ii)所闡述）的股東應佔部分所代表額外價值的貼現解除，及於其他英國長期業務持有的股東資產的預期回報。保留於 PAC 分紅基金的盈餘資產已為此平整，以撇除短期投資波動對經營業績的影響。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。於二零一三年六月三十日，僅用於此目的的經平整盈餘資產中股東權益，較財務狀況報表所載盈餘資產低了 2,500 萬英鎊（二零一二年六月三十日：高出 900 萬英鎊；二零一二年十二月三十一日：低了 1.21 億英鎊）。

#### (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，此等假設的更多詳情載於附註 15(vii)、(viii)及(ix)。

#### (vi) 退休金成本

##### 稅前利潤

股東應佔本集團界定利益退休金計劃的盈餘（不受國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋所限者）及虧絀的變動（已按期內已付供款調整）於其他全面收入列賬。與附註 1(b)(i)及(iv)所述分派紅利及遺產處理的基準一致，股東的份額包含 PAC 分紅基金財務狀況比例的 10%。財務狀況按國際會計準則第 19 號的規定釐定。

#### 界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損

對於本集團的界定利益退休金計劃，其歐洲內含價值業績反映其按國際會計準則第 19 號列賬作《國際財務報告準則》報告的結果。為與此方法一致，在確認盈餘時，精算及其他收益和虧損包括：

- 計劃資產實際與預期回報間的差額；
- 計劃負債錄得的經驗收益及虧損；
- 經濟及其他假設轉變對計劃負債貼現值的影響；及
- 對於按國際會計準則第 19 號所釐定狀況顯示赤字融資責任的退休金計劃，精算及其他收益和虧損包括赤字融資需求估計的變動。

此外，該項目中亦包括確認保誠員工退休金計劃於二零一二年全年度產生的部分盈餘的影響。確認部分盈餘反映二零一一年四月五日三年一度的估值（於二零一二年年度完成）的影響。該估值顯示，有足夠的精算盈餘乃至僱主供款可以降低至信託契據規定的最低水平，從而可於日後期間回收部分盈餘。

該等項目在除稅後於股東權益變動列賬，與按經修訂的國際會計準則第 19 號作《國際財務報告準則》呈報相一致。

*(vii) 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。

*(viii) 稅項*

期內承保業務的利潤於大多數情況下初步按稅後水準計算。承保業務的稅後利潤其後按有關國家及期間的稅率上調以供列報。在英國，二零一三年上半年度適用的稅率為 23%（二零一二年上半年度：24%；二零一二年全年度：23%）。至於 Jackson，有效業務價值變動則按美國聯邦稅率 35% 上調。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。在亞洲，在有應課稅利潤的情況下，將會使用類似原則計算。預測現金流量內所列用於釐定有效業務價值的已付及已收稅款，用其後於報告期末已實質上生效的稅率計算。並未計及將來可能出現的稅率變動。詳情載於附註 15(ix)。

*(ix) 公司間安排*

承保業務的歐洲內含價值業績包括 PRIL 對 SAIF 非牟利即期退休金年金負債再保險安排（為非承保業務）的影響。此外，計算自由盈餘及有效業務價值時已計及本集團各公司間或有貸款安排的影響（或有貸款負債的變動透過有效業務價值的預測現金流量反映，而相關融資則於自由盈餘中反映）。

*(x) 匯率*

外幣業績按附註 1(b)(vi)所述折算，主要匯率如下：

當地貨幣：英鎊	二零一三年	截至	二零一二年	截至	二零一二年	截至
	六月三十日 的收市匯率	二零一三年 六月三十日止 六個月的 平均匯率	二零一二年 六月三十日 的收市匯率	二零一二年 六月三十日止 六個月的 平均匯率	二零一二年 十二月三十一日 的收市匯率	二零一二年 十二月三十一日 十二個月的 平均匯率
中國	9.31	9.56	9.97	9.97	10.13	10.00
香港	11.76	11.98	12.17	12.24	12.60	12.29
印度	90.13	84.94	87.57	82.27	89.06	84.70
印尼	15,053.25	15,024.12	14,731.67	14,460.30	15,665.76	14,842.01
韓國	1,732.15	1,703.47	1,796.42	1,800.16	1,740.22	1,785.07
馬來西亞	4.79	4.75	4.98	4.87	4.97	4.89
新加坡	1.92	1.92	1.99	1.99	1.99	1.98
台灣	45.46	45.78	46.87	46.77	47.20	46.88
泰國	47.04	46.07	49.81	49.11	49.72	49.26
越南	32,161.63	32,305.17	32,788.45	32,937.67	33,875.42	33,083.59
美國	1.52	1.54	1.57	1.58	1.63	1.58

## 2 新業務貢獻分析

### 二零一三年 百萬英鎊 上半年度

	新業務保費		年度保費 及供款等值	新業務 保費現值	稅前 新業務貢獻	新業務溢利率	
	整付	期繳				年度保費 及供款等值 %	新業務 保費現值 %
亞洲區業務	1,097	899	1,010	5,524	659	65	11.9
美國業務	7,957	1	797	7,957	479	60	6.0
英國保險業務	2,435	112	355	2,943	130	37	4.4
總計	11,489	1,012	2,162	16,424	1,268	59	7.7

### 二零一二年 百萬英鎊 上半年度

	新業務保費		年度保費 及供款等值	新業務 保費現值	稅前 新業務貢獻	新業務溢利率	
	整付	期繳				年度保費 及供款等值 %	新業務 保費現值 %
亞洲區業務	669	832	899	4,725	547	61	11.6
美國業務	7,119	8	719	7,180	442	61	6.2
英國保險業務	2,960	116	412	3,495	152	37	4.3
總計	10,748	956	2,030	15,400	1,141	56	7.4

### 二零一二年 百萬英鎊 全年度

	新業務保費		年度保費 及供款等值	新業務 保費現值	稅前 新業務貢獻	新業務溢利率	
	整付	期繳				年度保費 及供款等值 %	新業務 保費現值 %
亞洲區業務	1,568	1,740	1,897	10,544	1,266	67	12.0
美國業務	14,504	12	1,462	14,600	873	60	6.0
英國保險業務	6,286	207	836	7,311	313	37	4.3
總計	22,358	1,959	4,195	32,455	2,452	58	7.6

### 新業務貢獻

	新業務貢獻		
	二零一三年 百萬英鎊 上半年度	二零一二年 百萬英鎊 上半年度	二零一二年 百萬英鎊 全年度
亞洲區業務：			
中國	17	14	26
香港	162	101	210
印度	10	10	19
印尼	228	179	476
韓國	19	19	26
台灣	16	17	48
其他地區	207	207	461
亞洲區業務總計	659	547	1,266

### 3 有效業務的經營溢利

#### (i) 集團概要

	二零一三年 百萬英鎊			總計
	上半年度			
	亞洲區業務 附註 (ii)	美國業務 附註 (iii)	英國 保險業務 附註 (iv)	
解除貼現及其他預期回報	400	287	267	954
經營假設變動的影響	(13)	70	-	57
經驗差及其他項目	33	180	7	220
<b>總計</b>	<b>420</b>	<b>537</b>	<b>274</b>	<b>1,231</b>

	二零一二年* 百萬英鎊			總計
	上半年度			
	亞洲區業務 附註 (ii)	美國業務 附註 (iii)	英國 保險業務 附註 (iv)	
解除貼現及其他預期回報	318	198	245	761
經營假設變動的影響	(3)	35	43	75
經驗差及其他項目	12	130	50	192
<b>總計</b>	<b>327</b>	<b>363</b>	<b>338</b>	<b>1,028</b>

\* 已就日本壽險業務出售協議的影響作出調整—請參閱見附註 1。

	二零一二年* 百萬英鎊			總計
	全年度			
	亞洲區業務 附註 (ii)	美國業務 附註 (iii)	英國 保險業務 附註 (iv)	
解除貼現及其他預期回報	595	412	482	1,489
經營假設變動的影響	22	35	87	144
經驗差及其他項目	75	290	(16)	349
<b>總計</b>	<b>692</b>	<b>737</b>	<b>553</b>	<b>1,982</b>

\* 已就日本壽險業務出售協議的影響作出調整—請參閱附註 1。

#### (ii) 亞洲區業務

	二零一三年	二零一二年*		
	百萬英鎊	上半年度	上半年度	全年度
解除貼現及其他預期回報 <sup>附註(a)</sup>	400	318	595	
經營假設變動的影響：				
死亡率及發病率 <sup>附註(b)</sup>	4	2	79	
持續率及提取率 <sup>附註(c)</sup>	(6)	-	(24)	
開支 <sup>附註(d)</sup>	2	-	(45)	
其他	(13)	(5)	12	
	(13)	(3)	22	
經驗差及其他項目：				
死亡率及發病率 <sup>附註(e)</sup>	29	34	57	
持續率及提取率 <sup>附註(f)</sup>	(4)	(14)	52	
開支 <sup>附註(g)</sup>	(15)	(25)	(30)	
其他	23	17	(4)	
	33	12	75	
<b>亞洲區業務總計</b>	<b>420</b>	<b>327</b>	<b>692</b>	

\* 已就日本壽險業務出售協議的影響作出調整—請參閱附註 1。

#### 附註

- 解除貼現及其他預期回報由二零一二年上半年度的3.18億英鎊上升8,200萬英鎊至二零一三年上半年度的4.00億英鎊，主要反映待貼現的期初有效價值（已就假設變動作出調整）增長的影響6,800萬英鎊、淨值回報增長的影響700萬英鎊，以及長期利率增加導致風險貼現率上升的影響700萬英鎊。
- 於二零一二年全年度，死亡率及發病率假設轉變的7,900萬英鎊進賬主要反映香港及新加坡死亡率改善，以及新加坡對重大疾病業務假設的修訂。
- 於二零一二年全年度，持續率及提取率的(2,400)萬英鎊支出反映了多個互相抵銷的項目，包括對馬來西亞的部分提取率作出調整。
- 於二零一二年全年度，(4,500)萬英鎊的開支假設變動支出主要來自馬來西亞並反映代理人退休金權益的變動。

- (e) 於二零一三年上半年度，死亡率及發病率經驗的有利影響為2,900萬英鎊（二零一二年上半年度：3,400萬英鎊；二零一二年全年度：5,700萬英鎊），反映實際情況持續優於預期，主要來自香港、印尼、馬來西亞及新加坡。
- (f) 於二零一三年上半年度，(400)萬英鎊的持續率及提取率經驗差反映各地區之間存在細小差異的淨影響。二零一二年全年度的經驗差為正5,200萬英鎊，反映香港及印尼的有利經驗總和。
- (g) 於二零一三年上半年度，開支負經驗差為(1,500)萬英鎊（二零一二年上半年度：(2,500)萬英鎊；二零一二年全年度：(3,000)萬英鎊），主要反映現時規模不足的業務（中國、馬來西亞伊斯蘭及台灣）及印度（其業務模式因應近年推出的監管變動而作出調整）的營運費用超支。

### (iii) 美國業務

	二零一三年	二零一二年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	上半年度	上半年度	全年度
解除貼現及其他預期回報 <sup>附註(a)</sup>	287	198	412
經營假設變動的影響：			
持續率 <sup>附註(b)</sup>	73	45	45
其他 <sup>附註(c)</sup>	(3)	(10)	(10)
	70	35	35
經驗差及其他項目：			
息差經驗差 <sup>附註(d)</sup>	125	98	205
利息相關已變現收益及虧損攤銷 <sup>附註(e)</sup>	45	44	91
其他	10	(12)	(6)
	180	130	290
美國業務總計	537	363	737

#### 附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報從二零一二年上半年度的 1.98 億英鎊上升 8,900 萬英鎊至二零一三年上半年度的 2.87 億英鎊，其中包括，期初有效業務價值增加的影響 7,100 萬英鎊（包括經濟假設變動並加入收購 REALIC 業務的 2,300 萬英鎊），以及較高風險貼現率的正面影響 1,800 萬英鎊。
- (b) 二零一三年上半年度持續率假設變動影響 7,300 萬英鎊（二零一二年上半年度及全年度：4,500 萬英鎊）主要與退保收費期結束起的退保率減少有關，以變額年金業務為主。
- (c) 經營假設的其他變動包括死亡率假設變動的影響、預測保單持有人變額年金費用變動的資本化影響及為反映經驗而進行其他定期更新的影響。於二零一二年上半年度及全年度，死亡率假設變動的影響亦包括建立明確的預測死亡率改善模型的有利影響。
- (d) Jackson 的息差假設按長期基準釐定，並已扣除違約撥備。二零一三年上半年度之息差經驗差為 1.25 億英鎊（二零一二年上半年度：9,800 萬英鎊；二零一二年全年度：2.05 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交易的正面影響。
- (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期間被攤銷於業績中，以更好地反映經營溢利中的長期回報。

### (iv) 英國保險業務

	二零一三年	二零一二年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	上半年度	上半年度	全年度
解除貼現及其他預期回報 <sup>附註(a)</sup>	267	245	482
英國企業稅率變動的影響 <sup>附註(b)</sup>	-	43	87
其他項目 <sup>附註(c)</sup>	7	50	(16)
英國保險業務總計	274	338	553

#### 附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一二年上半年度的 2.45 億英鎊上升 2,200 萬英鎊至二零一三年上半年度的 2.67 億英鎊，反映金邊債券利率上升推動貼現率上升的影響（1,400 萬英鎊），以及期初有效價值增長所產生的影響（800 萬英鎊）。
- (b) 二零一二年上半年度及全年度英國企業稅率變動的有利影響分別為 4,300 萬英鎊及 8,700 萬英鎊，反映期內頒佈的企業稅率下降（二零一二年上半年度：由 25% 下降至 24%；二零一二年全年度：由 25% 下降至 23%）。與本集團就股東稅項整合除稅後的有效價值變動的方法相一致，4,300 萬英鎊（二零一二年全年度：8,700 萬英鎊）的利益按總額呈列。於二零一三年上半年度，英國企業稅率並無發生任何變動。
- (c) 二零一二年上半年度 5,000 萬英鎊的進賬包括年金業務重新平衡組合影響相關的 3,100 萬英鎊。二零一二年全年度的負影響為 (1,600) 萬英鎊，包括與加強死亡率假設有關係的支出 (5,200) 萬英鎊，已扣除準備金解除及年金業務重新平衡組合的影響。

## 4 收購銀行保險合作協議及附屬公司

### 二零一三年

#### 與Thanachart bank訂立合作協議及收購 Thanachart Life Assurance Company Limited

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訂立協議，以建立為期 15 年的獨家合作關係，共同於泰國發展銀行保險業務，該協議於二零一三年五月三日推行。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」) 的全部投票權益。

交易代價為 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收購完成時以現金支付，9.46 億泰銖 (2,000 萬英鎊) 已於二零一三年七月就有關調整另行支付，以反映收購完成日期的資產淨值。此外，為數 5.35 億泰銖 (1,200 萬英鎊) 的遞延款項可於收購完成後 12 個月內支付。收購的資產包括：

	百萬英鎊
收購資產：	
淨值 (包括收購分派權)	386
所收購的有效業務價值	26
交易代價	412

所支付的收購代價相當於所收購資產及所承擔負債的公允價值。並無認列任何商譽。

### 二零一二年

#### 收購 Reassure America Life Insurance Company (REALIC)

於二零一二年九月四日，本集團透過其間接全資附屬公司 Jackson National Life Insurance Company 完成收購 SRLC America Holding Corp. 及其主要經營附屬公司 Reassure America Life Insurance Company (REALIC) 的全部已發行股本。REALIC 為一家總部位於美國的保險公司，其業務模式為透過收購或再保險收購主要為壽險風險的已封閉保險業務。REALIC 已停止且並無承保新業務。收購代價為 3.70 億英鎊 (5.87 億美元)，仍須待按與瑞士再保險訂立的交易條款最終達成協議後方可作實。

於二零一二年全年度，收購 REALIC 產生的收益 4.53 億英鎊不計入於本集團以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值經營溢利。

## 5 投資回報短期波動

投資回報短期波動 (扣除相關選擇權及保證成本時間值變動) 來自以下項目：

### (i) 集團概要

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年*	
	上半年度	上半年度	全年度
保險業務：			
亞洲 <sup>附註(ii)</sup>	(282)	199	362
美國 <sup>附註(iii)</sup>	(404)	(62)	(254)
英國 <sup>附註(iv)</sup>	(92)	25	315
	(778)	162	423
其他業務：			
其他 <sup>附註(v)</sup>	(30)	62	119
經濟對沖價值變動 <sup>附註(vi)</sup>	-	(15)	(32)
總計	(808)	209	510

\* 已就採納經修訂的國際會計準則第 19 號及日本壽險業務出售協議的影響而對已刊發的二零一二年業績作出調整 - 請參閱附註 1。

### (ii) 亞洲業務

二零一三年上半年度，投資回報短期波動為負(2.82)億英鎊，主要來自香港(1.58)億英鎊及新加坡(1.27)億英鎊，主要反應長期利率上升導致債券的未變現價值下降。

二零一二年上半年度，亞洲業務投資回報短期波動為正 1.99 億英鎊，主要反映債券的未變現收益，主要包括越南 5,900 萬英鎊、香港 5,100 萬英鎊、新加坡 4,000 萬英鎊及台灣 2,500 萬英鎊，以及本集團於台灣的中國人壽保險股份有限公司 7.74% 權益於二零一二年下半年度售出的未變現收益 1,300 萬英鎊。



二零一二年全年度，亞洲區業務投資回報短期波動為正 3.62 億英鎊，乃受債券的未變現收益及股市造好所驅動，主要包括香港 1.39 億英鎊（主要與支持分紅業務的債券正面回報有關）、新加坡 1.14 億英鎊（主要與單位連結式業務的未來預期手續費收入增加及未變現債券收益有關）、台灣的未變現債券及抵押債務證券收益 5,600 萬英鎊及印度 3,000 萬英鎊。

### (iii) 美國業務

美國業務的投資回報短期波動包括以下項目：

	二零一三年	二零一二年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
定息證券投資回報相關的經驗 <sup>附註(a)</sup>	12	(45)	(99)
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 <sup>附註(b)</sup>	(472)	(42)	(183)
實際減股本投資及其他項目的長期回報	56	25	28
	<b>(404)</b>	<b>(62)</b>	<b>(254)</b>

#### 附註

(a) 定息證券相關進賬（支出）包括以下部分：

- 於損益賬內錄得的實際已變現收益（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
- 資產組合內風險化解措施的影響。

(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。

於二零一三年上半年度，變額年金獨立賬戶資產（主要為股票及債券）的複合回報率為 6.65%，而期內假定長期回報率為 3.0%。因此，於二零一三年六月三十日的資產價值及預期未來費用均高於假設。然而，扣除相關對沖影響的衝擊，短期波動為 (4.72) 億英鎊。

### (iv) 英國保險業務

英國保險業務的投資回報短期波動來自以下業務類型：

	二零一三年	二零一二年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
分紅 <sup>附註(a)</sup>	(55)	58	285
股東支持年金 <sup>附註(b)</sup>	(63)	(1)	(3)
單位連結式及其他	26	(32)	33
	<b>(92)</b>	<b>25</b>	<b>315</b>

#### 附註

(a) 於二零一三年上半年度，保單持有人份額的資產錄得 3.3%（二零一二年上半年度：3.5%；二零一二年全年度：10.5%）的回報率。分紅業務的投資回報短期波動包括保單持有人份額的資產及基金未分配盈餘的實際回報率與預期回報率之間差異的影響。二零一二年全年度進賬為 2.85 億英鎊，反映保單持有人份額的資產及基金未分配盈餘的回報率為 9.8%，而年內預期回報率為 5.0%。

(b) 股東支持年金業務的投資回報短期波動包括：(1) 反映公司債券及金邊債券收益率上升的盈餘資產虧損；(2) 實際及預期違約經驗差異；及(3) 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。

### (v) 其他項目

二零一三年上半年度，其他業務的短期波動(3,000)萬英鎊（二零一二年上半年度：6,200 萬英鎊；二零一二年全年度：1.19 億英鎊），主要指未變現的投資價值變動，包括為管理本集團的外匯及特定宏觀經濟風險而集中持有的掉期。

### (vi) 經濟對衝價值變動

該項目反映二零一二年上半年度為抵禦股市在歐元區前景極不明朗時期大幅下挫而提供下跌保障的短期對沖合約所提取的成本。上述對沖合約已於二零一二年下半年度終止。

## 6 經濟假設變動的影響

列入稅前利潤（包括實際投資回報）的有效業務的經濟假設變動（扣除相關選擇權及保證成本時間值變動）的影響如下：

### (i) 集團概要

	二零一三年	二零一二年*	
	百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	全年度
亞洲區業務 <sup>附註(ii)</sup>	333	(244)	(135)
美國業務 <sup>附註(iii)</sup>	62	(79)	85
英國保險業務 <sup>附註(iv)</sup>	289	(38)	48
總計	684	(361)	(2)

\* 已就日本壽險業務出售協議的影響作出調整—請參閱附註 1。

### (ii) 亞洲區業務

二零一三年上半年度亞洲區業務的經濟假設變動的影響為 3.33 億英鎊，主要反映與期內長期利率上升有關的影響，包括來自香港、新加坡及台灣的分紅業務基金收益率上升而分別產生的 3.74 億英鎊、7,300 萬英鎊及 5,600 萬英鎊。部分被印尼及馬來西亞分別產生的(1.36)億英鎊及(3,300)萬英鎊抵銷，主要反映以較高利率貼現醫療及保障型產品的負面影響。

二零一二年上半年度經濟假設變動的影響為支出(2.44)億英鎊，主要是由於假設長期收益率下跌導致基金收益率減少，而產生在香港佔的(7,900)萬英鎊支出及越南佔的(6,300)萬英鎊支出，以及在新加坡因公司債券息差收窄而佔的(7,300)萬英鎊支出。

二零一二年全年度經濟假設變動的影響為支出(1.35)億英鎊，主要來自香港的(3.20)億英鎊，這反映了降低資產組合風險對預計現金流量的影響，以及分紅業務受低息環境影響其基金收益率減低，及越南在債券收益率下降後產生(4,700)萬英鎊的影響。抵銷部分合計 2.32 億英鎊，當中大部分來自馬來西亞及印尼，主要反映風險貼現利率下降，對健康與保障產品的貼現後預測利潤的正面影響。

### (iii) 美國業務

美國業務的經濟假設變動的影響反映以下各項：

	二零一三年	二零一二年	
	百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	全年度
十年期國庫債券息率、貝他係數及股票風險溢價轉變的影響： <sup>附註(a)</sup>			
定額年金及其他一般賬戶業務 <sup>附註(b)</sup>	(226)	28	20
變額年金業務 <sup>附註(c)</sup>	288	(107)	(83)
減少信貸風險的額外撥備 <sup>附註(d)</sup>	-	-	148
總計 <sup>附註(e)</sup>	62	(79)	85

#### 附註

- 經濟假設變動的影響為預測回報及風險貼現率（如附註 15(ii)所示）轉變的整體影響。風險貼現率（如附註 1b(iii)所述）為無風險利率（界定為十年期國庫債券息率）及市場風險、信貸風險邊際及不可分散非市場風險邊際的總額。
- 定額年金及其他一般賬戶業務於二零一三年上半年度(2.26)億英鎊的開支，主要來自無風險利率上升 70 個基點推動有效業務期初價值的貼現率上升的影響。該業務的預測現金流量主要反映預測息差，但未來假設收益變動及其所引致的保單持有人行為亦會對現金流量造成間接影響。二零一二年上半年度 2,800 萬英鎊的進賬反映無風險利率下降 20 個基點，而二零一二年全年度 2,000 萬英鎊的進賬反映無風險利率下降 10 個基點，但因收購 REALIC 業務的影響（反映無風險利率由九月四日收購日期至二零一二年十二月三十一日上升 20 個基點）而被部分抵銷。
- 變額年金業務 2.88 億英鎊的進賬，主要反映無風險利率上升 70 個基點推動相關獨立賬戶資產的假設未來回報率增加，從而導致預測手續費收入增加及預測給付成本減少，但因應用於該等現金流量的貼現率上升而被部分抵銷。二零一二年上半年度(1.07)億英鎊的開支及二零一二年全年度(8,300)萬英鎊的開支分別反映無風險利率下降 20 個基點及 10 個基點。
- 二零一二年全年度就減少風險貼現率中信貸風險額外撥備的影響為 1.48 億英鎊，反映信貸息差收窄及息差業務（包括已收購的 REALIC 業務）減少 50 個基點（由 200 個基點減少至 150 個基點）及投資於一般賬戶的變額年金業務部分減少 10 個基點（由 40 個基點減少至 30 個基點）（如附註 1(b)(iii)所述）。
- 於二零一三年上半年度，美國業務經濟假設變動的影響總額為進賬 6,200 萬英鎊，包括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（2,000）萬英鎊（請參閱附註 1(b)(ii)）。

#### (iv) 英國保險業務

二零一三年上半年度英國保險業務的經濟假設轉變的影響為進賬 2.89 億英鎊，包括以下項目：

	二零一三年	二零一二年	
	百萬英鎊	上半年度	全年度
股東支持年金業務 <sup>附註 (a)</sup>			
以下項目的變動影響：			
預計長期回報率、風險貼現率及其他變動	(137)	18	140
稅務體制 <sup>附註 (b)</sup>	-	-	(46)
	(137)	18	94
分紅及其他業務 <sup>附註 (c)</sup>			
預計長期回報率變動影響	586	(112)	(62)
風險貼現率變動影響	(160)	67	24
其他變動	-	(11)	(8)
	426	(56)	(46)
	289	(38)	48

#### 附註

- (a) 就股東支持年金業務而言，上述期間預期長期回報率及風險貼現率變動的整體影響，反映經濟假設變動合併影響，當中納入最佳估計違約撥備，以及有關額外信貸風險撥備（如附註 15(iii)所示）。
- (b) 於二零一二年全年度，稅務制度變動的影響為(4,600)萬英鎊，反映因監管基準的撥備的解除時間發生變化，導致稅項支付提前，以致股東支持年金業務之應課稅利潤的產生模式改變。
- (c) 二零一三年上半年度分紅及其他業務總進賬 4.26 億英鎊（二零一二年上半年度：(5,600)萬英鎊；二零一二年全年度：(4,600)萬英鎊），包括基金收益率及風險貼現率變動的影響淨額（如附註 15(iii)所示），該變動是由於 15 年期金邊債券利率上升 70 個基點（二零一二年上半年度及全年度：下降 20 個基點）所致。

## 7 日本壽險業務出售協議

於二零一三年七月十六日，本集團訂立協議出售其已於二零一零年終止承保新業務的日本壽險業務 PCA Life Insurance Company Limited 予 SBI Holdings Inc.，代價為 8,500 萬美元（按六月三十日收市匯率計算為 5,600 萬英鎊）。是項交易的完成須待監管機構許批准後方可作實。

根據《國際財務報告準則》報告對持作出售業務的分類，歐洲內含價值賬面值於二零一三年六月三十日被設定為 5,300 萬英鎊，反映扣除相關支出後的估計所得款項。

為方便對本集團的保留業務進行比較，本集團的歐洲內含價值基準業績的呈列已作調整，以與日本壽險業務業績分開呈列。因此，二零一二年上半年度及全年度比較業績的呈列已作追溯調整。於二零一三年上半年度，期內業績（包括投資回報短期波動及經濟假設變動的影響及賬面值調整）產生總虧損(4,700)萬英鎊。二零一二年上半年度及全年度該業務過往呈報的稅前利潤分別為 500 萬英鎊及 2,100 萬英鎊。

## 8 自由盈餘變動分析

自由盈餘為淨值超出支持承保業務規定資本的部分。於適用時，調整當地監管基準淨值，列入按公允價值（而非成本）計算的支持資產變動，以遵照歐洲內含價值原則。

	二零一三年 百萬英鎊		
	上半年度		
	長期業務 附註 13	資產管理及 英國一般保險 佣金 附註 (iii)	長期業務、 資產管理及 英國一般保險 佣金 自由盈餘
<b>長期業務及資產管理業務</b> 附註 (i)			
相關變動：			
新業務投資 附註 (ii)	(396)	-	(396)
有效業務：			
預期有效現金流量（包括預期資產淨值回報）	1,106	239	1,345
經營假設、經營經驗差及其他營運項目變動的影響	203	-	203
	913	239	1,152
非營運項目變動 附註 (iv)	(287)	(7)	(294)
歐洲內含價值假設規定資本水平增加 附註 1(b)(ii)及 13	(59)	-	(59)
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損 附註 7	(56)	-	(56)
	511	232	743
流入母公司的現金流量淨額 附註 (v)	(745)	(99)	(844)
銀行保險協議及收購 Thanachart Life 附註 4 及 13	365	-	365
匯兌變動、時間差異及其他項目 附註 (vi)	190	1	191
<b>自由盈餘變動淨額</b>	<b>321</b>	<b>134</b>	<b>455</b>
二零一三年一月一日的結餘	2,957	732	3,689
<b>二零一三年六月三十日的結餘</b>	<b>3,278</b>	<b>866</b>	<b>4,144</b>
代表：			
亞洲區業務	1,359	217	1,576
美國業務	891	127	1,018
英國業務	1,028	522	1,550
	3,278	866	4,144
二零一三年一月一日的結餘			
代表：			
亞洲區業務	974	207	1,181
美國業務	1,211	108	1,319
英國業務	772	417	1,189
	2,957	732	3,689

### 附註

- (i) 所有呈列數字已扣除稅項。
- (ii) 投資於新業務的自由盈餘目的是撥出規定資本及收購成本支出。
- (iii) 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》基準股東權益。
- (iv) 非營運項目變動指投資回報短期波動及長期業務經濟假設轉變的影響。投資回報短期波動主要反映本集團股東支持業務的投資組合的暫時市場變動。
- (v) 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。
- (vi) 匯兌變動、時間差異及其他項目指：

	二零一三年 百萬英鎊		
	上半年度		
	長期業務	資產管理及 英國一般保險 佣金	總計
匯兌變動 附註 13	101	8	109
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 附註 13	(39)	-	(39)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損 附註 13	(7)	(5)	(12)
其他 附註 (vii)	135	(2)	133
	190	1	191

- (vii) 其他主要反映時間差異的影響，部分被或有貸款融資的償還（如附註 13(ii)所示）、集團內部貸款及其他非現金項目抵銷。

## 9 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年 百萬英鎊					
	六月三十日			六月三十日			十二月三十一日		
	《國際財務報告準則》基準	按市值計算的調整附註	按市值計算的歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市值計算的調整附註	按市值計算的歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市值計算的調整附註	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	(1,490)	-	(1,490)	(1,222)	-	(1,222)	(1,380)	-	(1,380)
核心結構性借款－中央資金	3,710	360	4,070	3,187	293	3,480	3,126	536	3,662
控股公司借款淨額	2,220	360	2,580	1,965	293	2,258	1,746	536	2,282
核心結構性借款－Prudential Capital	275	-	275	250	-	250	275	-	275
核心結構性借款－Jackson	164	25	189	159	26	185	153	43	196
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,659	385	3,044	2,374	319	2,693	2,174	579	2,753

\* 包括中央財務附屬公司。

### 附註

按市值計算的調整變動代表：

資產負債表內按市值計算的變動：	二零一三年	二零一二年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	上半年度	上半年度	全年度
期初	579	204	204
變動反映於：			
利潤表	(203)	113	380
外匯影響	9	2	(5)
期末	385	319	579

於二零一三年一月，本公司發行 7.00 億美元（按二零一三年六月三十日的收市匯率計算為 4.62 億英鎊）的永久後償資本證券。

## 10 股東權益變動對賬表

二零一三年 百萬英鎊

上半年度

長期業務

	亞洲區 業務 附註 (i)	美國業務	英國保險 業務	長期業務 總計	其他業務 附註 (i)	集團總計
<b>經營溢利（以長期投資回報為基礎）</b>						
長期業務：						
新業務 <sup>附註 2</sup>	659	479	130	1,268	-	1,268
有效業務 <sup>附註 3</sup>	420	537	274	1,231	-	1,231
	1,079	1,016	404	2,499	-	2,499
資產管理	-	-	-	-	297	297
其他業績	(2)	(1)	(14)	(17)	(300)	(317)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>	<b>1,077</b>	<b>1,015</b>	<b>390</b>	<b>2,482</b>	<b>(3)</b>	<b>2,479</b>
投資回報短期波動 <sup>附註 5</sup>	(282)	(404)	(92)	(778)	(30)	(808)
核心借款按市價計算價值變動 <sup>附註 9</sup>	-	21	-	21	182	203
經濟假設變動的影響 <sup>附註 6</sup>	333	62	289	684	-	684
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損 <sup>附註 7</sup>	(47)	-	-	(47)	-	(47)
<b>稅前利潤（包括實際投資回報）</b>	<b>1,081</b>	<b>694</b>	<b>587</b>	<b>2,362</b>	<b>149</b>	<b>2,511</b>
股東利潤應佔稅項（支出）抵免： <sup>附註 11</sup>						
經營溢利稅項	(250)	(309)	(97)	(656)	(2)	(658)
投資回報短期波動稅項	59	133	22	214	7	221
經濟假設變動的影響的稅項	(61)	(22)	(67)	(150)	-	(150)
稅項（支出）抵免總計	(252)	(198)	(142)	(592)	5	(587)
<b>期內利潤</b>	<b>829</b>	<b>496</b>	<b>445</b>	<b>1,770</b>	<b>154</b>	<b>1,924</b>
<b>其他變動</b>						
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動 （扣除稅項）	385	436	-	821	(128)	693
集團內股息（包括法定轉撥） <sup>附註 (ii)</sup>	(210)	(304)	(102)	(616)	616	-
業務投資 <sup>附註 (ii)</sup>	43	-	-	43	(43)	-
外界股息	-	-	-	-	(532)	(532)
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） <sup>附註 (iv)</sup>	-	-	(7)	(7)	(19)	(26)
有關以股份為基礎付款的準備金變動	-	-	-	-	31	31
銀行保險協議及收購 Thanachart Life <sup>附註(v)及 4</sup>	412	-	-	412	(412)	-
其他轉撥	-	17	(12)	5	(5)	-
存庫股變動	-	-	-	-	27	27
已認購的新股本	-	-	-	-	1	1
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產 按市值計算的變動（扣除稅項）	-	(39)	-	(39)	-	(39)
<b>股東權益淨增加</b>	<b>1,459</b>	<b>606</b>	<b>324</b>	<b>2,389</b>	<b>(310)</b>	<b>2,079</b>
二零一三年一月一日的股東權益 <sup>附註 (i)</sup>	9,462	6,032	6,772	22,266	177	22,443
<b>二零一三年六月三十日的股東權益<sup>附註 (i)</sup></b>	<b>10,921</b>	<b>6,638</b>	<b>7,096</b>	<b>24,655</b>	<b>(133)</b>	<b>24,522</b>

代表：

法定《國際財務報告準則》基準股東權益	2,759	3,598	3,033	9,390	235	9,625
歐洲內含價值基準額外保留利潤（虧損） <sup>附註 (iii)</sup>	8,162	3,040	4,063	15,265	(368)	14,897
歐洲內含價值基準股東權益	10,921	6,638	7,096	24,655	(133)	24,522

二零一三年一月一日的結餘

代表：

法定《國際財務報告準則》基準股東權益	2,290	4,343	3,008	9,641	718	10,359
歐洲內含價值基準額外保留利潤（虧損） <sup>附註 (iii)</sup>	7,172	1,689	3,764	12,625	(541)	12,084
歐洲內含價值基準股東權益	9,462	6,032	6,772	22,266	177	22,443

## 附註

- (i) 在上表中，亞洲長期業務相關商譽已列入其他業務。
- (ii) 集團內股息（包括法定轉撥）是指期內已宣派股息及法定轉撥的累計金額。就長期業務而言，上文所示集團內股息（包括法定轉撥）及經營投資的淨額 5.73 億英鎊，與流入母公司的現金流量淨額 7.45 億英鎊（如附註 8 所示）之間的數目差額主要與法定轉撥、集團內部貸款及其他非現金項目引致的時間差異有關。
- (iii) 如附註 9 所示，其他業務按歐洲內含價值基準的額外保留虧損主要為控股公司借款淨額按市值計算的調整支出(3.60)億英鎊（二零一二年上半年度：開支(2.93)億英鎊；二零一二年全年度：開支(5.36)億英鎊）。
- (iv) 股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損的進賬包括：

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年* 百萬英鎊	
	上半年度		上半年度	全年度
《國際財務報告準則》基準	<b>(21)</b>		65	34
額外股東權益 <sup>附註 1(c)(vi)</sup>	<b>(5)</b>		12	10
歐洲內含價值基準總計	<b>(26)</b>		77	44

\*已就採納經修訂的國際會計準則第 19 號而對已刊發的二零一二年業績作出調整－請參閱附註 1。

- (v) 自其他業務轉撥至亞洲業務的 4.12 億英鎊指亞洲業務用於收購銀行保險協議及 Thanachart Life 的資金（如附註 4 所示）。

## 11 股東利潤應計稅項

稅項支出包括：

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年* 百萬英鎊	
	上半年度		上半年度	全年度
以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項支出：				
長期業務：				
亞洲區業務	<b>250</b>		197	420
美國業務	<b>309</b>		240	513
英國保險業務	<b>97</b>		116	168
	<b>656</b>		553	1,101
其他業務	<b>2</b>		15	38
以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項支出總額	<b>658</b>		568	1,139
不計入經營溢利的項目的稅項（抵免）支出：				
投資回報短期波動的稅項（抵免）支出	<b>(221)</b>		49	45
經濟假設變動的影響的稅項支出（抵免）	<b>150</b>		(90)	4
不計入經營溢利的項目的稅項（抵免）支出總額	<b>(71)</b>		(41)	49
股東應佔利潤的稅項支出（包括實際投資回報的稅項）	<b>587</b>		527	1,188

\*已就採納《國際財務報告準則》第 11 號及經修訂的國際會計準則第 19 號而對已刊發的二零一二年業績作出調整－請參閱附註 1。

## 12 每股盈利

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年* 百萬英鎊			
	上半年度		上半年度		全年度	
	經營	總計	經營	總計	經營	總計
稅前溢利	<b>2,479</b>	<b>2,511</b>	2,109	1,891	4,313	4,957
稅項	<b>(658)</b>	<b>(587)</b>	(568)	(527)	(1,139)	(1,188)
稅後利潤	<b>1,821</b>	<b>1,924</b>	1,541	1,364	3,174	3,769
每股盈利（便士）	<b>71.5 便士</b>	<b>75.5 便士</b>	60.8 便士	53.8 便士	124.9 便士	148.3 便士
股份平均數目（百萬股）	<b>2,548</b>	<b>2,548</b>	2,536	2,536	2,541	2,541

\*已就採納《國際財務報告準則》第 11 號、經修訂的國際會計準則第 19 號及日本壽險業務出售協議的影響而對已刊發的二零一二年業績作出調整－請參閱附註 1。

13 淨值及長期有效業務價值對賬表<sup>附註(i)</sup>

二零一三年 百萬英鎊

上半年度

	自由盈餘 附註 8	規定資本	淨值總額	有效 業務價值 附註 (v)	長期 業務總計
<b>本集團</b>					
二零一三年一月一日的股東權益	2,957	3,898	6,855	15,411	22,266
新業務貢獻 <sup>附註 (iii) · (iv)</sup>	(396)	261	(135)	1,048	913
現有業務 – 轉撥至淨值	1,065	(191)	874	(874)	-
現有業務預期回報	41	49	90	616	706
經營假設及經驗差變動	203	(16)	187	20	207
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損 <sup>附註 7</sup>	(56)	(1)	(57)	10	(47)
歐洲內含價值假設規定資本水平增加 <sup>附註 (vii)</sup>	(59)	59	-	(13)	(13)
非經營假設及經驗差變動	(287)	38	(249)	253	4
<b>長期業務的稅後利潤</b>	<b>511</b>	<b>199</b>	<b>710</b>	<b>1,060</b>	<b>1,770</b>
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	101	145	246	575	821
銀行保險協議及收購 Thanachart Life <sup>附註 4 及(vi)</sup>	365	21	386	26	412
集團內股息（包括法定轉撥）及經營投資	(615)	-	(615)	42	(573)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	(39)	-	(39)	-	(39)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(7)	-	(7)	-	(7)
計入淨值的其他轉撥	5	-	5	-	5
<b>二零一三年六月三十日的股東權益</b>	<b>3,278</b>	<b>4,263</b>	<b>7,541</b>	<b>17,114</b>	<b>24,655</b>
<b>另呈列：</b>					
<b>亞洲區業務</b>					
二零一三年一月一日的股東權益	974	970	1,944	7,518	9,462
新業務貢獻 <sup>附註 (iv)</sup>	(165)	57	(108)	610	502
現有業務 – 轉撥至淨值	360	11	371	(371)	-
現有業務預期回報	33	-	33	282	315
經營假設及經驗差變動	32	(24)	8	2	10
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損 <sup>附註 7</sup>	(56)	(1)	(57)	10	(47)
非經營假設及經驗差變動	(38)	(14)	(52)	101	49
<b>長期業務的稅後利潤</b>	<b>166</b>	<b>29</b>	<b>195</b>	<b>634</b>	<b>829</b>
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	21	29	50	335	385
銀行保險協議及收購 Thanachart Life <sup>附註 4 及(vi)</sup>	365	21	386	26	412
集團內股息（包括法定轉撥）及經營投資	(167)	-	(167)	-	(167)
<b>二零一三年六月三十日的股東權益</b>	<b>1,359</b>	<b>1,049</b>	<b>2,408</b>	<b>8,513</b>	<b>10,921</b>
<b>美國業務</b>					
二零一三年一月一日的股東權益	1,211	1,600	2,811	3,221	6,032
新業務貢獻 <sup>附註 (iv)</sup>	(211)	172	(39)	350	311
現有業務 – 轉撥至淨值	438	(163)	275	(275)	-
現有業務預期回報	20	28	48	139	187
經營假設及經驗差變動	133	7	140	68	208
歐洲內含價值假設規定資本水平增加 <sup>附註 (vii)</sup>	(59)	59	-	(13)	(13)
非經營假設及經驗差變動	(395)	-	(395)	198	(197)
<b>長期業務的稅後利潤</b>	<b>(74)</b>	<b>103</b>	<b>29</b>	<b>467</b>	<b>496</b>
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	80	116	196	240	436
集團內股息（包括法定轉撥）	(304)	-	(304)	-	(304)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	(39)	-	(39)	-	(39)
計入淨值的其他轉撥	17	-	17	-	17
<b>二零一三年六月三十日的股東權益</b>	<b>891</b>	<b>1,819</b>	<b>2,710</b>	<b>3,928</b>	<b>6,638</b>
<b>英國保險業務</b>					
二零一三年一月一日的股東權益	772	1,328	2,100	4,672	6,772
新業務貢獻 <sup>附註 (iv)</sup>	(20)	32	12	88	100
現有業務 – 轉撥至淨值	267	(39)	228	(228)	-
現有業務預期回報	(12)	21	9	195	204
經營假設及經驗差變動	38	1	39	(50)	(11)
非經營假設及經驗差變動	146	52	198	(46)	152
<b>長期業務的稅後利潤</b>	<b>419</b>	<b>67</b>	<b>486</b>	<b>(41)</b>	<b>445</b>
集團內股息（包括法定轉撥） <sup>附註 (ii)</sup>	(144)	-	(144)	42	(102)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(7)	-	(7)	-	(7)
自淨值的其他轉撥	(12)	-	(12)	-	(12)
<b>二零一三年六月三十日的股東權益</b>	<b>1,028</b>	<b>1,395</b>	<b>2,423</b>	<b>4,673</b>	<b>7,096</b>



## 附註

- (i) 全部所列數字均已扣除稅項。
- (ii) 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或有貸款融資。或有貸款融資還款額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。
- (iii) 新業務貢獻變動如下：

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
投資新業務的自由盈餘	(396)	(364)	(364)	(618)
規定資本的增長	261	243	243	454
淨值總額的減少	(135)	(121)	(121)	(164)
新業務相關價值增長	1,048	939	939	1,955
稅後新業務貢獻總計	913	818	818	1,791

- (iv) 投資新業務的自由盈餘如下：

	二零一三年 百萬英鎊			
	上半年度			
	亞洲區 業務	美國 業務	英國 保險業務	長期 業務總計
稅前新業務貢獻 <sup>附註 2</sup>	659	479	130	1,268
稅項	(157)	(168)	(30)	(355)
稅後新業務貢獻	502	311	100	913
投資新業務的自由盈餘	(165)	(211)	(20)	(396)
每一百萬英鎊的自由盈餘投資的稅後新業務貢獻	3.0	1.5	5.0	2.3

	二零一二年 百萬英鎊			
	上半年度			
	亞洲區 業務	美國 業務	英國 保險業務	長期 業務總計
稅前新業務貢獻 <sup>附註 2</sup>	547	442	152	1,141
稅項	(133)	(154)	(36)	(323)
稅後新業務貢獻	414	288	116	818
投資新業務的自由盈餘	(162)	(180)	(22)	(364)
每一百萬英鎊的自由盈餘投資的稅後新業務貢獻	2.6	1.6	5.3	2.2

	二零一二年 百萬英鎊			
	全年度			
	亞洲區 業務	美國 業務	英國 保險業務	長期 業務總計
稅前新業務貢獻 <sup>附註 2</sup>	1,266	873	313	2,452
稅項	(284)	(305)	(72)	(661)
稅後新業務貢獻	982	568	241	1,791
投資新業務的自由盈餘	(292)	(281)	(45)	(618)
每一百萬英鎊的自由盈餘投資的稅後新業務貢獻	3.4	2.0	5.4	2.9

(v) 有效業務價值包括現時有效業務的未來利潤減持有規定資本的成本，即代表：

	二零一三年 百萬英鎊			
	六月三十日			
	亞洲區 業務	美國 業務	英國 保險業務 附註	長期 業務總計
未扣除資本及保證時間值成本的有效業務價值	8,921	4,632	4,932	18,485
資本成本	(384)	(223)	(259)	(866)
保證時間值成本 <sup>(附註(viii))</sup>	(24)	(481)	-	(505)
有效業務淨值	8,513	3,928	4,673	17,114

	二零一二年 百萬英鎊			
	六月三十日			
	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	7,270	3,460	4,806	15,536
資本成本	(383)	(139)	(240)	(762)
保證時間值成本	(28)	(689)	(56)	(773)
有效業務淨值	6,859	2,632	4,510	14,001

	二零一二年 百萬英鎊			
	十二月三十日			
	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	7,903	3,992	4,916	16,811
資本成本	(352)	(121)	(244)	(717)
保證時間值成本 <sup>(附註(viii))</sup>	(33)	(650)	-	(683)
有效業務淨值	7,518	3,221	4,672	15,411

- (vi) 與 Thanachart bank 交易相關而增加的自由盈餘為 3.65 億英鎊，包括合作協議的收購成本。合作協議有助透過銀行保險渠道獲得未來新業務銷售。由於新業務已被承保，故是項收購成本的賬面值已於該對賬表的新業務貢獻中攤銷。
- (vii) 美國業務的規定資本增加 5,900 萬英鎊，反映以風險為基礎資本比率由 235% 變至 250% 的影響。
- (viii) 美國業務的保證時間值成本由二零一二年全年度的(6.50)億英鎊變為二零一三年上半年度的(4.81)億英鎊，主要與變額年金業務有關，主要由於美國十年期國庫債券息率上升導致長期獨立賬戶預期回報率上升 0.7%，部分被期內承保的新業務影響抵銷。

## 14 業績對替代假設的敏感度

### (a) 敏感度分析—經濟假設

下表顯示截至二零一三年六月三十日（二零一二年十二月三十一日）內含價值與二零一三年上半年度及二零一二年全年度計及規定資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

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

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

### 新業務貢獻

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 百萬英鎊			
	上半年度				全年度			
	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
<b>新業務貢獻</b> <sup>附註 2</sup>	<b>659</b>	<b>479</b>	<b>130</b>	<b>1,268</b>	1,266	873	313	2,452
貼現率—增加 1%	(89)	(25)	(16)	(130)	(163)	(40)	(38)	(241)
利率—增加 1%	29	35	2	66	33	104	6	143
利率—減少 1%	(66)	(55)	(4)	(125)	(106)	(161)	(11)	(278)
股票／物業收益率—上升 1%	26	48	6	80	48	97	13	158
長期預期違約—增加 5 個基點	-	-	(3)	(3)	-	-	(10)	(10)
流動性溢價—增加 10 個基點	-	-	6	6	-	-	20	20

### 長期業務內含價值

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 百萬英鎊			
	六月三十日				十二月三十一日			
	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
<b>股東權益</b> <sup>附註 10</sup>	<b>10,921</b>	<b>6,638</b>	<b>7,096</b>	<b>24,655</b>	9,462	6,032	6,772	22,266
貼現率—增加 1%	(999)	(255)	(486)	(1,740)	(879)	(209)	(482)	(1,570)
利率—增加 1%	(229)	(110)	(332)	(671)	(218)	(124)	(328)	(670)
利率—減少 1%	48	56	411	515	85	49	399	533
股票／物業收益率—上升 1%	370	238	206	814	328	230	202	760
股票／物業市值—下降 10%	(195)	12	(275)	(458)	(159)	(69)	(309)	(537)
法定最低資本	123	170	4	297	108	89	4	201
長期預期違約—增加 5 個基點	-	-	(120)	(120)	-	-	(112)	(112)
流動性溢價—增加 10 個基點	-	-	240	240	-	-	224	224

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的影響，且資產價值變動將計入敏感度數據項下投資回報短期波動內。除上述所載的敏感度影響外，計算下個期間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) 於二零一三年七月頒佈的未來英國企業稅率變動的影響

2013 財政法案於二零一三年七月二日實質頒佈，其內容包括將英國企業稅率自二零一四年四月一日起由 23% 調減至 21%，自二零一五年四月一日起將稅率由 21% 調減至 20%。倘若二零一三年上半年度的歐洲內含價值基準業績按該等新稅率基準編製，二零一三年六月三十日扣除稅項的英國保險業務有效業務價值將增加 9,500 萬英鎊。

## 15 假設

### 確定性假設

下表為主要財務假設概要：

假定投資回報反映於估值日所持並分配至承保業務的資產之預期未來回報。

#### (i) 亞洲區業務<sup>附註(a)、(b)</sup>

	二零一三年 %										
	六月三十日										
	中國	香港 附註 (b)、(d)	印度	印尼	韓國	馬來西亞 附註 (c)、(d)	菲律賓	新加坡 附註 (d)	台灣	泰國	越南
風險貼現率：											
新業務	10.1	4.3	13.0	11.1	7.3	6.0	10.6	4.5	3.8	10.5	16.1
有效業務	10.1	4.2	13.0	11.1	7.4	6.0	10.6	5.2	3.7	10.5	16.1
預期長期通脹率	2.5	2.25	4.0	5.0	3.0	2.5	4.0	2.0	1.0	3.0	5.5
政府債券收益率	3.6	2.5	8.0	7.3	3.4	3.6	3.9	2.4	1.4	3.8	9.3

	二零一二年 %										
	六月三十日										
	中國	香港 附註 (b)、(d)	印度	印尼	韓國	馬來西亞 附註 (c)、(d)	菲律賓	新加坡 附註 (d)	台灣	泰國	越南
風險貼現率：											
新業務	9.9	3.7	13.35	11.15	7.05	6.3	12.4	3.9	4.9	10.3	17.0
有效業務	9.9	3.5	13.35	11.15	7.1	6.4	12.4	4.6	5.0	10.3	17.0
預期長期通脹率	2.5	2.25	4.0	5.0	3.0	2.5	4.0	2.0	1.0	3.0	5.5
政府債券收益率	3.4	1.7	8.35	6.25	3.65	3.5	5.6	1.6	1.2	3.5	10.3

	二零一二年 %										
	十二月三十一日										
	中國	香港 附註 (b)、(d)	印度	印尼	韓國	馬來西亞 附註 (c)、(d)	菲律賓	新加坡 附註 (d)	台灣	泰國	越南
風險貼現率：											
新業務	10.1	3.8	13.2	9.4	7.4	5.8	11.1	3.6	3.25	10.3	17.2
有效業務	10.1	3.5	13.2	9.4	7.2	5.8	11.1	4.3	3.4	10.3	17.2
預期長期通脹率	2.5	2.25	4.0	5.0	3.0	2.5	4.0	2.0	1.0	3.0	5.5
政府債券收益率	3.6	1.8	8.2	5.3	3.2	3.5	4.35	1.3	1.2	3.5	10.5

	亞洲區總計		
	二零一三年 %	二零一二年 %	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
加權風險貼現率： <sup>附註(a)</sup>			
新業務	7.5	7.5	6.8
有效業務	6.7	6.6	6.1

於二零一三年上半年度，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%（二零一二年上半年度：3.5% 至 8.7%；二零一二年全年度：3.5% 至 8.8%）。

### 附註

- 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。
- 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。
- 馬來西亞的風險貼現率同時反映馬來西亞人壽及伊斯蘭保險業務。

(d) 持有股票數量最多的亞洲區業務的平均股票回報假設為：

	二零一三年 %	二零一二年 %	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
香港	6.5	5.7	5.8
馬來西亞	9.6	9.5	9.5
新加坡	8.4	7.7	7.35

(ii) 美國業務

	二零一三年 %	二零一二年 %	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
所假設之新業務息差： <sup>附註(a)、(c)</sup>			
定額年金業務： <sup>++</sup>			
一月至六月發行	1.2	1.4	1.4
七月至十二月發行	不適用	不適用	1.1
定額指數年金業務： <sup>+</sup>			
一月至六月發行	1.45	1.75	1.75
七月至十二月發行	不適用	不適用	1.35
機構業務	0.75	1.25	1.25
風險貼現率： <sup>附註(d)</sup>			
變額年金	7.3	6.5	6.5
非變額年金	4.8	4.4	4.0
加權平均值總計： <sup>附註(b)</sup>			
新業務	7.2	6.3	6.3
有效業務	6.5	5.7	5.6
美國十年期國庫債券期末息率	2.5	1.7	1.8
美國股票的稅前預期長期名義回報率	6.5	5.7	5.8
股票風險溢價	4.0	4.0	4.0
預期長期通脹率	2.5	2.1	2.5

\* 包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分  
+ 於五年內，線性上調 25 個基點轉為長期假設

附註

- (a) 上表所假設之新業務息差均為業務發行時的息差。定額年金業務（包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分）及定額指數年金業務的假設息差於五年內線性上調 25 個基點直至等於長期假設。
- (b) 加權平均風險貼現率反映變額年金及非變額年金業務的組合。自二零一二年上半年度至二零一三年上半年度的加權平均風險貼現率增加，主要是由於美國十年期國庫債券息率增加 80 個基點及產品的市場風險撥備上升的影響，部分被額外信貸風險撥備減少（詳見下文附註(d)）的影響所抵消。
- (c) 信貸風險處理  
預測現金流量已計入收益率與保單持有人的抵補利率之間的預期長期息差。預測收益率為經按時間調整以反映預測再投資利率的賬面收益率。正現金流量淨額假定會再投資於公司債券、商業按揭及有限的合夥企業組合。該等資產的收益率假定會於十年內由現行水平轉為已計入再投資資產長期假定信貸息差 1.25% 的收益率。在二零一三年上半年度，其中 27 個基點（二零一二年上半年度：27 個基點；二零一二年全年度：28 個基點）反映長期違約的風險邊際準備金撥備（如附註 1(b)(iii)所述），即截至估值日期應用於有效業務價值的現金流量預測的撥備。倘屆時有更高的長期違約水平，則與保單持有人給付不可變更的英國年金業務不同，Jackson 可視乎合約保證水平及整體市場競爭因素酌情調整抵補利率。
- (d) 就美國業務而言，上文所示風險貼現率包括信貸風險溢價與短期降級的額外撥備及違約撥備，一般賬戶業務為 150 個基點（二零一二年上半年度：200 個基點；二零一二年全年度：150 個基點），變額年金業務為 30 個基點（二零一二年上半年度：40 個基點；二零一二年全年度：30 個基點），反映部分變額年金業務被分配至一般賬戶（如附註 1(b)(iii)所載）。

### (iii) 英國保險業務

二零一三年 % 二零一二年 %  
六月三十日 六月三十日 十二月三十一日

	二零一三年 % 六月三十日	二零一二年 % 六月三十日	二零一二年 % 十二月三十一日
<b>股東支持年金業務：</b> 附註 (d)			
風險貼現率：			
新業務 附註 (a)	7.2	7.3	6.9
有效業務 附註 (b)	8.45	8.4	7.95
股東支持年金業務的稅前預期長期名義回報率：			
新業務	3.9	4.6	4.2
有效業務 附註 (b)	4.4	4.25	3.9
<b>其他業務：</b> 附註 (d)			
風險貼現率： 附註 (c)			
新業務	5.8	5.2	5.2
有效業務	6.2	5.45	5.6
股票風險溢價	4.0	4.0	4.0
稅前預期長期名義投資回報率：			
英國股票	7.0	6.3	6.3
海外股票	6.5 至 9.8	5.7 至 9.7	5.8 至 9.6
物業	5.8	5.05	5.1
金邊債券	3.0	2.3	2.3
公司債券	4.6	3.9	3.9
預期長期通脹率	3.3	2.8	2.9
PAC 分紅基金的稅後預期長期名義回報率：			
(毋須納稅的) 退休金業務	5.8	5.0	5.0
壽險業務	5.0	4.3	4.35

#### 附註

- (a) 股東支持年金業務新業務風險貼現率已包括就新業務資產於該業務預期有效期內的最佳估計違約撥備及額外信貸風險撥備。有關額外撥備包含信貸風險溢價（基於穆迪一九七零年至二零零九年數據）、投資組合按信貸風險下調 1 個等級的撥備及短期違約撥備。
- (b) 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。
- (c) 英國保險業務（股東支持年金除外）的新業務及有效業務的風險貼現率反映視乎業務種類而定的加權貼現率。
- (d) 信貸息差處理  
對於分紅業務，內含價值為未來股東轉撥的貼現值。該等轉撥受債務證券等投資的預測回報率水平直接影響。分紅業務持有的公司債券假定收益率界定為無風險利率加金邊債券長期息差的評估，減預期長期違約。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。  
對於英國股東支持的年金業務，業務性質及所用歐洲內含價值計算方法均會採用不同的動態變量。該類業務的資產一般會持至到期，以與長期負債配對。因此，歐洲內含價值計算方法宜在所用經濟基礎包括流動性溢價。釐定適當的歐洲內含價值風險貼現率旨在使歐洲內含價值與包括流動性溢價的「市場一致性內含價值」對等。「市場一致性內含價值」的流動性溢價乃基於所持資產收益率減信貸風險的適當撥備計算。Prudential Retirement Income Limited 有約 90% 為英國股東支持年金業務，其二零一三年六月三十日的有效業務信貸風險撥備由以下各項組成：
- (1) 15 個基點與長期預期違約有關。此乃基於穆迪一九七零年至二零零九年的數據，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。
- (2) 49 個基點與額外撥備有關。額外撥備包含信貸風險溢價（基於穆迪一九七零年至二零零九年的數據）、投資組合假設下調 1 個信貸等級的信貸風險撥備及短期違約撥備。

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：

	新業務 <sup>1,2</sup> (基點)			有效業務 (基點)		
	二零一二年		二零一二年	二零一二年		二零一二年
	二零一三年 六月三十日	二零一二年 六月三十日	十二月 三十一日	二零一三年 六月三十日	二零一二年 六月三十日	十二月 三十一日
債券息差超出掉期利率部分	116	163	150	157	191	161
信貸風險總撥備	38	33	35	64	66	65
流動性溢價	78	130	115	93	125	96

1 新業務流動性溢價按加權平均銷售時點流動性溢價計算。

2 特定資產已撥入期內新業務，並於二零一三年上半年度作出 38 個基點（二零一二年上半年度：33 個基點；二零一二年全年度：35 個基點）的適當信貸風險撥備。

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

隨機計算所用經濟假設與上述確定性計算所用者一致。資產回報波幅等隨機計算特有的假設反映當地市況，並基於實際市場數據、過往市場數據及較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。

各模型的主要特點及校準詳述如下。

#### (iv) 亞洲區業務

- 亞洲區業務採用與下述英國保險業務相同的資產回報模型，並經適當校準。主要資產類別為政府及公司債券。所持股票數量遠低於英國，而所持物業亦不屬重大投資資產；
- 僅香港、韓國、馬來西亞及新加坡業務有重大隨機保證成本；及
- 平均隨機回報與各國平均確定性回報相符。股票回報於該等業績所有期間的預期波幅介乎 18%至 35%，而政府債券收益率波幅則介乎 0.9 %至 2.3%（二零一二年上半年度：0.9%至 2.4%；二零一二年全年度：0.9%至 2.3%）。

#### (v) 美國業務 (Jackson)

- 利率使用對數正態產生器預測，並按過往美國國庫債券收益率曲線校準；
- 公司債券回報基於國庫證券回報加上按當時市況校準及因信貸質素而異的息差釐定；及
- 變額年金股票回報及債券利率使用參考過往數據釐定參數的對數正態模型隨機產生。於該等業績的所有期間，股票基金回報波幅介乎 19%至 32%，視乎風險類別及股票類別而定，而利率的標準偏差於該等業績的所有期間則介乎 2.2%至 2.5%。

#### (vi) 英國保險業務

- 利率使用二項式模型按最初市場收益率曲線校準預測；
- 股票資產的風險溢價假定跟隨對數正態分佈；
- 公司債券回報按零息債券回報加息差計算。息差演算法為均值回歸隨機演算法；及
- 物業回報所用計算模型與公司債券類似，即無風險債券回報加風險溢價，再加代表剩餘價值轉變及租金選擇權價值轉變的演算法。

平均回報按所有模擬情景及存續期的年化算數平均回報釐定。

各預測期間的標準偏差按所有模擬情景的年化回報變化的平方根計算，並已將全部預測存續期的數值平均化。對於股票及物業，標準偏差涉及該等資產的總回報。所有期間所採用的標準偏差如下：

	%
股票：	
英國	20
海外	18
物業	15

#### (vii) 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。

#### (viii) 開支假設

開支水平（包括支援本集團長期業務的服務公司的開支）乃基於內部開支分析調查，並適當分配至新業務的獲取及有效業務的續期。特殊開支會分開呈列及匯報。就成熟業務而言，保誠的政策是在費用節省實現前不會為未來成本減省計劃作出抵免。就現時規模不足的業務（中國、馬來西亞伊斯蘭保險及台灣）及印度（近年來印度發生監管變動，因此現正調整業務模式）而言，僅允許出現預計為期短暫的費用超支。

對於亞洲業務，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。

企業開支包括：

- 於產生時在歐洲內含價值基準業績支銷的集團總部企業開支（並非分配至 PAC 分紅基金）、償付能力標準 II 實施及重組成本；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。

**(ix) 稅項及其他法例**

除期內已公佈及實質頒佈的轉變外，現行稅項及其他法例假定會保持不變。

二零一三年六月三十日的內含價值對於二零一三年七月頒佈的英國企業稅率下調的影響的敏感度於附註 14(b)內載述。



## 16 保險及投資產品新業務總計<sup>附註(i)</sup>

	整付			期繳			年度保費及供款等值 <sup>附註1(b)(i)</sup>			新業務保費現值 <sup>附註1(b)(i)</sup>		
	二零一三年	二零一二年	全年度	二零一三年	二零一二年	全年度	二零一三年	二零一二年	全年度	二零一三年	二零一二年	全年度
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度
<b>集團保險業務</b>												
亞洲	1,097	669	1,568	899	832	1,740	1,010	899	1,897	5,524	4,725	10,544
美國	7,957	7,119	14,504	1	8	12	797	719	1,462	7,957	7,180	14,600
英國	2,435	2,960	6,286	112	116	207	355	412	836	2,943	3,495	7,311
<b>集團總計</b>	<b>11,489</b>	<b>10,748</b>	<b>22,358</b>	<b>1,012</b>	<b>956</b>	<b>1,959</b>	<b>2,162</b>	<b>2,030</b>	<b>4,195</b>	<b>16,424</b>	<b>15,400</b>	<b>32,455</b>
<b>亞洲保險業務</b>												
香港	85	43	157	205	173	380	214	177	396	1,204	998	2,316
印尼	212	159	359	219	190	410	240	206	446	1,069	831	2,097
馬亞西亞	53	46	98	93	93	208	99	98	218	661	609	1,388
菲律賓	129	89	172	16	12	28	29	21	45	177	123	254
新加坡	251	164	399	145	125	261	170	141	301	1,209	1,029	2,314
泰國	20	6	12	23	19	36	25	19	37	106	71	140
越南	1	-	1	23	18	44	23	18	45	84	63	159
<b>東南亞業務（包括香港）</b>	<b>751</b>	<b>507</b>	<b>1,198</b>	<b>724</b>	<b>630</b>	<b>1,367</b>	<b>800</b>	<b>680</b>	<b>1,488</b>	<b>4,510</b>	<b>3,724</b>	<b>8,668</b>
中國 <sup>附註(ii)</sup>	76	17	37	39	32	53	47	33	56	243	156	277
韓國	200	15	94	42	43	86	62	45	95	359	235	438
台灣	48	86	172	40	79	138	45	88	156	206	380	723
印度 <sup>附註(iii)</sup>	22	44	67	54	48	96	56	53	102	206	230	438
<b>亞洲區業務總計</b>	<b>1,097</b>	<b>669</b>	<b>1,568</b>	<b>899</b>	<b>832</b>	<b>1,740</b>	<b>1,010</b>	<b>899</b>	<b>1,897</b>	<b>5,524</b>	<b>4,725</b>	<b>10,544</b>
<b>美國保險業務</b>												
變額年金	5,384	5,976	11,596	-	-	-	538	597	1,160	5,384	5,976	11,596
Elite Access（變額年金）	1,270	138	849	-	-	-	127	14	85	1,270	138	849
定額年金	296	312	581	-	-	-	30	31	58	296	312	581
定額指數年金	620	503	1,094	-	-	-	62	50	109	620	503	1,094
人壽保險	-	4	6	1	8	12	1	8	12	-	65	102
批發	387	186	378	-	-	-	39	19	38	387	186	378
<b>美國保險業務總計</b>	<b>7,957</b>	<b>7,119</b>	<b>14,504</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>797</b>	<b>719</b>	<b>1,462</b>	<b>7,957</b>	<b>7,180</b>	<b>14,600</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>												
直接及合夥年金	153	139	297	-	-	-	15	14	30	153	139	297
中介機構年金	293	249	653	-	-	-	29	25	65	293	249	653
內部歸屬年金	669	657	1,456	-	-	-	67	66	146	669	657	1,456
<b>個人年金總計</b>	<b>1,115</b>	<b>1,045</b>	<b>2,406</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>111</b>	<b>105</b>	<b>241</b>	<b>1,115</b>	<b>1,045</b>	<b>2,406</b>
企業退休金	73	134	303	86	91	159	93	104	189	454	551	1,045
境內債券	825	1,060	2,275	-	-	-	83	106	228	826	1,060	2,277
其他產品	422	449	894	26	25	48	68	70	137	548	567	1,175
批發	-	272	408	-	-	-	-	27	41	-	272	408
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>2,435</b>	<b>2,960</b>	<b>6,286</b>	<b>112</b>	<b>116</b>	<b>207</b>	<b>355</b>	<b>412</b>	<b>836</b>	<b>2,943</b>	<b>3,495</b>	<b>7,311</b>
<b>集團總計</b>	<b>11,489</b>	<b>10,748</b>	<b>22,358</b>	<b>1,012</b>	<b>956</b>	<b>1,959</b>	<b>2,162</b>	<b>2,030</b>	<b>4,195</b>	<b>16,424</b>	<b>15,400</b>	<b>32,455</b>

投資產品 – 管理基金 附註 (iv) · (v) · (vi) · (vii)

	二零一三年 百萬英鎊					二零一三年 六月三十日
	二零一三年 一月一日	本集團所持 股權的變動	市場流入 總額	贖回額	市場匯兌 換算及 其他變動	
瀚亞投資	17,630	-	7,372	(5,366)	(368)	19,268
M&G	111,868	-	20,598	(16,758)	2,431	118,139
集團總計	129,498	-	27,970	(22,124)	2,063	137,407

	二零一二年 百萬英鎊					二零一二年 六月三十日
	二零一二年 一月一日	本集團所持 股權的變動 附註 (vi)	市場流入 總額	贖回額	市場匯兌 換算及 其他變動	
瀚亞投資	15,036	-	3,787	(3,361)	99	15,561
M&G	91,948	(3,783)	14,701	(9,760)	1,537	94,643
集團總計	106,984	(3,783)	18,488	(13,121)	1,636	110,204

附註

(i) 對於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易，其指示性交易量計量於上表列示。所顯示金額並非且無意反映《國際財務報告準則》利潤表內記錄的保費收入。

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

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

- (ii) 中國的新業務按保誠於中國壽險業務中的 50% 權益列賬。
- (iii) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的 26% 權益列賬。
- (iv) 表中所指管理基金的投資產品乃單位信託基金、互惠基金及類似的零售基金管理安排。雖然適用於此類業務之保單獲得成本及費用的《國際財務報告準則》確認及計量原則與適用於根據《國際財務報告準則》第 4 號被分類為「投資合約」的保險產品者類似，但兩者並無關聯。
- (v) 上半年度的投資流量不包括瀚亞貨幣市場基金的流入總額 307.74 億英鎊（二零一二年上半年度：253.55 億英鎊）及淨流入 1.07 億英鎊（二零一二年上半年度：淨流出 1.03 億英鎊）。
- (vi) 自二零一二年一月一日起，因重組交易後 M&G 的擁有權被攤薄，Prudential Portfolio Managers South Africa (Pty) Limited 已不再為 M&G 的附屬公司。
- (vii) 新業務及市場流入總額及贖回額已按適用期間的平均匯率換算。於不同時段的管理基金已按適用於有關日期的匯率換算。

## 額外未經審核財務資料

### A 新業務附表

#### 編製基準

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

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

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

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

新業務利潤已採用本公司二零一二年全年度年報中所載歐洲內含價值的估值方法及假設釐定。

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

年度保費等值銷售額乃約整計算。

#### 附表 A(i) – A(vi)的附註

- (1a) 海外業務的保險及投資新業務已採用平均匯率計算。二零一三年上半年度，美國業務的適用匯率為 1.54。
- (1b) 二零一二年海外業務的保險及投資新業務已採用固定匯率計算。美國業務的適用匯率為 1.54。
- (2) 新業務價值均按稅前呈報。
- (3) 年度等值按期繳新業務貢獻另加整付新業務貢獻 10% 計算，並已作約整。新業務保費現值按相等的整付保費另加新期繳保費業務預期保費現值計算。在釐定現值時，就退保及確定歐洲內含價值新業務利潤時應用的退保及其他假設作出撥備。
- (4) 結餘包括分離及聯合退休計劃基金、私人財務資產及其他機構客戶。其他變動反映 PPM South Africa 管理的策略資產分配資金的現金部分產生的流量淨額。
- (5) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的 26% 權益列賬。
- (6) 資產負債表數字已經按收市匯率計算。
- (7) 銷售額採用迄今為止年度當時適用的平均匯率換算。個別季度的英鎊業績指迄今為止年度按連續季度報告的英鎊業績彼此之間的差異，並將包括來自較早期間的外匯變動。
- (8) 中國的新業務按保誠於中國壽險業務中的 50% 權益列賬。
- (9) 香港的強制性公積金（強積金）產品銷售額按保誠於香港強積金業務中的 36% 權益列賬。
- (10) 期內投資流量不包括瀚亞貨幣市場基金的流入總額 307.74 億英鎊（二零一二年上半年度：253.55 億英鎊）及淨流入 1.07 億英鎊（二零一二年上半年度淨流出：1.03 億英鎊）。
- (11) 不包括 Curian 變額系列信託基金（旗下內部管理基金）。
- (12) M&G 及瀚亞總額（不包括貨幣市場基金）。

附表 A(i) – 已報告匯率

PRUDENTIAL PLC – 新業務（二零一三年上半年度）

保險業務

	整付			期繳			年度等值 <sup>(3)</sup>			新業務保費現值		
	二零一三年 上半年度	二零一二年 上半年度	+/- (%)	二零一三年 上半年度	二零一二年 上半年度	+/- (%)	二零一三年 上半年度	二零一二年 上半年度	+/- (%)	二零一三年 上半年度	二零一二年 上半年度	+/- (%)
	年初至今	年初至今		年初至今	年初至今		年初至今	年初至今		年初至今	年初至今	
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊	
<b>集團保險業務</b>												
亞洲 <sup>(1a)(7)</sup>	1,097	669	64%	899	832	8%	1,010	899	12%	5,524	4,725	17%
美國 <sup>(1a)(7)</sup>	7,957	7,119	12%	1	8	(88%)	797	719	11%	7,957	7,180	11%
英國	2,435	2,960	(18%)	112	116	(3%)	355	412	(14%)	2,943	3,495	(16%)
<b>集團總計</b>	<b>11,489</b>	<b>10,748</b>	<b>7%</b>	<b>1,012</b>	<b>956</b>	<b>6%</b>	<b>2,162</b>	<b>2,030</b>	<b>7%</b>	<b>16,424</b>	<b>15,400</b>	<b>7%</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1a)(7)</sup></b>												
香港	85	43	98%	205	173	18%	214	177	21%	1,204	998	21%
印尼	212	159	33%	219	190	15%	240	206	17%	1,069	831	29%
馬來西亞	53	46	15%	93	93	-	99	98	1%	661	609	9%
菲律賓	129	89	45%	16	12	33%	29	21	38%	177	123	44%
新加坡	251	164	53%	145	125	16%	170	141	21%	1,209	1,029	17%
泰國	20	6	233%	23	19	21%	25	19	32%	106	71	49%
越南	1	-	不適用	23	18	28%	23	18	28%	84	63	33%
<b>東南亞業務（包括香港）</b>	<b>751</b>	<b>507</b>	<b>48%</b>	<b>724</b>	<b>630</b>	<b>15%</b>	<b>800</b>	<b>680</b>	<b>18%</b>	<b>4,510</b>	<b>3,724</b>	<b>21%</b>
中國 <sup>(8)</sup>	76	17	347%	39	32	22%	47	33	42%	243	156	56%
韓國	200	15	1,233%	42	43	(2%)	62	45	38%	359	235	53%
台灣	48	86	(44%)	40	79	(49%)	45	88	(49%)	206	380	(46%)
印度 <sup>(5)</sup>	22	44	(50%)	54	48	13%	56	53	6%	206	230	(10%)
<b>亞洲業務總計</b>	<b>1,097</b>	<b>669</b>	<b>64%</b>	<b>899</b>	<b>832</b>	<b>8%</b>	<b>1,010</b>	<b>899</b>	<b>12%</b>	<b>5,524</b>	<b>4,725</b>	<b>17%</b>
<b>美國保險業務<sup>(1a)(7)</sup></b>												
變額年金	5,384	5,976	(10%)	-	-	不適用	538	597	(10%)	5,384	5,976	(10%)
Elite Access（變額年金）	1,270	138	820%	-	-	不適用	127	14	807%	1,270	138	820%
定額年金	296	312	(5%)	-	-	不適用	30	31	(3%)	296	312	(5%)
定額指數年金	620	503	23%	-	-	不適用	62	50	24%	620	503	23%
人壽保險	-	4	(100%)	1	8	(88%)	1	8	(88%)	-	65	(100%)
批發	387	186	108%	-	-	不適用	39	19	105%	387	186	108%
<b>美國保險業務總計</b>	<b>7,957</b>	<b>7,119</b>	<b>12%</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>(88%)</b>	<b>797</b>	<b>719</b>	<b>11%</b>	<b>7,957</b>	<b>7,180</b>	<b>11%</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>												
直接及合夥年金	153	139	10%	-	-	不適用	15	14	7%	153	139	10%
中介機構年金	293	249	18%	-	-	不適用	29	25	16%	293	249	18%
內部歸屬年金	669	657	2%	-	-	不適用	67	66	2%	669	657	2%
<b>個人年金總計</b>	<b>1,115</b>	<b>1,045</b>	<b>7%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>不適用</b>	<b>111</b>	<b>105</b>	<b>6%</b>	<b>1,115</b>	<b>1,045</b>	<b>7%</b>
企業退休金	73	134	(46%)	86	91	(5%)	93	104	(11%)	454	551	(18%)
境內債券	825	1,060	(22%)	-	-	不適用	83	106	(22%)	826	1,060	(22%)
其他產品	422	449	(6%)	26	25	4%	68	70	(3%)	548	567	(3%)
批發	-	272	(100%)	-	-	不適用	-	27	(100%)	-	272	(100%)
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>2,435</b>	<b>2,960</b>	<b>(18%)</b>	<b>112</b>	<b>116</b>	<b>(3%)</b>	<b>355</b>	<b>412</b>	<b>(14%)</b>	<b>2,943</b>	<b>3,495</b>	<b>(16%)</b>
<b>集團總計</b>	<b>11,489</b>	<b>10,748</b>	<b>7%</b>	<b>1,012</b>	<b>956</b>	<b>6%</b>	<b>2,162</b>	<b>2,030</b>	<b>7%</b>	<b>16,424</b>	<b>15,400</b>	<b>7%</b>

附表 A(ii) – 固定匯率

PRUDENTIAL PLC – 新業務 (二零一三年上半年度)

保險業務

	整付			期繳			年度等值 <sup>(3)</sup>			新業務保費現值		
	二零一三年 上半年度	二零一二年 上半年度	+/- (%)	二零一三年 上半年度	二零一二年 上半年度	+/- (%)	二零一三年 上半年度	二零一二年 上半年度	+/- (%)	二零一三年 上半年度	二零一二年 上半年度	+/- (%)
	年初至今	年初至今		年初至今	年初至今		年初至今	年初至今		年初至今	年初至今	
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊	
<b>集團保險業務</b>												
亞洲 <sup>(1b)(7)</sup>	1,097	679	62%	899	842	7%	1,010	910	11%	5,524	4,806	15%
美國 <sup>(1b)(7)</sup>	7,957	7,271	9%	1	8	(88%)	797	734	9%	7,957	7,333	9%
英國	2,435	2,960	(18%)	112	116	(3%)	355	412	(14%)	2,943	3,495	(16%)
<b>集團總計</b>	<b>11,489</b>	<b>10,910</b>	<b>5%</b>	<b>1,012</b>	<b>966</b>	<b>5%</b>	<b>2,162</b>	<b>2,056</b>	<b>5%</b>	<b>16,424</b>	<b>15,634</b>	<b>5%</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1b)(7)</sup></b>												
香港	85	44	93%	205	177	16%	214	181	18%	1,204	1,019	18%
印尼	212	153	39%	219	183	20%	240	198	21%	1,069	800	34%
馬來西亞	53	47	13%	93	95	(2%)	99	100	(1%)	661	625	6%
菲律賓	129	95	36%	16	12	33%	29	22	32%	177	130	36%
新加坡	251	170	48%	145	130	12%	170	147	16%	1,209	1,070	13%
泰國	20	6	233%	23	20	15%	25	20	25%	106	76	39%
越南	1	-	不適用	23	18	28%	23	18	28%	84	64	31%
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>751</b>	<b>515</b>	<b>46%</b>	<b>724</b>	<b>635</b>	<b>14%</b>	<b>800</b>	<b>686</b>	<b>17%</b>	<b>4,510</b>	<b>3,784</b>	<b>19%</b>
中國 <sup>(8)</sup>	76	18	322%	39	33	18%	47	35	34%	243	163	49%
韓國	200	16	1,150%	42	46	(9%)	62	48	29%	359	248	45%
台灣	48	87	(45%)	40	81	(51%)	45	90	(50%)	206	388	(47%)
印度 <sup>(5)</sup>	22	43	(49%)	54	47	15%	56	51	10%	206	223	(8%)
<b>亞洲業務總計</b>	<b>1,097</b>	<b>679</b>	<b>62%</b>	<b>899</b>	<b>842</b>	<b>7%</b>	<b>1,010</b>	<b>910</b>	<b>11%</b>	<b>5,524</b>	<b>4,806</b>	<b>15%</b>
<b>美國保險業務<sup>(1b)(7)</sup></b>												
變額年金	5,384	6,103	(12%)	-	-	不適用	538	610	(12%)	5,384	6,103	(12%)
Elite Access (變額年金)	1,270	141	801%	-	-	不適用	127	14	807%	1,270	141	801%
定額年金	296	319	(7%)	-	-	不適用	30	32	(6%)	296	319	(7%)
定額指數年金	620	514	21%	-	-	不適用	62	51	22%	620	514	21%
人壽保險	-	4	(100%)	1	8	(88%)	1	8	(88%)	-	66	(100%)
批發	387	190	104%	-	-	不適用	39	19	105%	387	190	104%
<b>美國保險業務總計</b>	<b>7,957</b>	<b>7,271</b>	<b>9%</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>(88%)</b>	<b>797</b>	<b>734</b>	<b>9%</b>	<b>7,957</b>	<b>7,333</b>	<b>9%</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>												
直接及合夥年金	153	139	10%	-	-	不適用	15	14	7%	153	139	10%
中介機構年金	293	249	18%	-	-	不適用	29	25	16%	293	249	18%
內部歸屬年金	669	657	2%	-	-	不適用	67	66	2%	669	657	2%
<b>個人年金總計</b>	<b>1,115</b>	<b>1,045</b>	<b>7%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>不適用</b>	<b>111</b>	<b>105</b>	<b>6%</b>	<b>1,115</b>	<b>1,045</b>	<b>7%</b>
企業退休金	73	134	(46%)	86	91	(5%)	93	104	(11%)	454	551	(18%)
境內債券	825	1,060	(22%)	-	-	不適用	83	106	(22%)	826	1,060	(22%)
其他產品	422	449	(6%)	26	25	4%	68	70	(3%)	548	567	(3%)
批發	-	272	(100%)	-	-	不適用	-	27	(100%)	-	272	(100%)
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>2,435</b>	<b>2,960</b>	<b>(18%)</b>	<b>112</b>	<b>116</b>	<b>(3%)</b>	<b>355</b>	<b>412</b>	<b>(14%)</b>	<b>2,943</b>	<b>3,495</b>	<b>(16%)</b>
<b>集團總計</b>	<b>11,489</b>	<b>10,910</b>	<b>5%</b>	<b>1,012</b>	<b>966</b>	<b>5%</b>	<b>2,162</b>	<b>2,056</b>	<b>5%</b>	<b>16,424</b>	<b>15,634</b>	<b>5%</b>

附表 A(iii) – 已報告匯率

PRUDENTIAL PLC – 新業務（二零一三年上半年度）

總保險新業務年度保費等值 – 季度

	二零一二年				二零一三年	
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊
<b>集團保險業務</b>						
亞洲 <sup>(1a)(7)</sup>	443	456	429	569	495	515
美國 <sup>(1a)(7)</sup>	332	387	414	329	358	439
英國	189	223	205	219	185	170
<b>集團總計</b>	<b>964</b>	<b>1,066</b>	<b>1,048</b>	<b>1,117</b>	<b>1,038</b>	<b>1,124</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1a)(7)</sup></b>						
香港	85	92	96	123	107	107
印尼	97	109	97	143	112	128
馬來西亞	45	53	47	73	46	53
菲律賓	10	11	12	12	14	15
新加坡	72	69	76	84	80	90
泰國	11	8	9	9	11	14
越南	7	11	11	16	10	13
<b>東南亞業務（包括香港）</b>	<b>327</b>	<b>353</b>	<b>348</b>	<b>460</b>	<b>380</b>	<b>420</b>
中國 <sup>(8)</sup>	17	16	13	10	27	20
韓國	21	24	22	28	30	32
台灣	43	45	24	44	19	26
印度 <sup>(5)</sup>	35	18	22	27	39	17
<b>亞洲保險業務總計</b>	<b>443</b>	<b>456</b>	<b>429</b>	<b>569</b>	<b>495</b>	<b>515</b>
<b>美國保險業務<sup>(1a)(7)</sup></b>						
變額年金	279	318	333	230	240	298
Elite Access（變額年金）	-	14	26	45	54	73
定額年金	16	15	14	13	14	16
定額指數年金	25	25	29	30	34	28
人壽保險	4	4	3	1	1	-
批發	8	11	9	10	15	24
<b>美國保險業務總計</b>	<b>332</b>	<b>387</b>	<b>414</b>	<b>329</b>	<b>358</b>	<b>439</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>						
直接及合夥年金	7	7	7	9	8	7
中介機構年金	10	15	16	24	15	14
內部歸屬年金	31	35	38	42	32	35
<b>個人年金總計</b>	<b>48</b>	<b>57</b>	<b>61</b>	<b>75</b>	<b>55</b>	<b>56</b>
企業退休金	49	55	44	41	53	40
境內債券	55	51	55	67	45	38
其他產品	37	33	31	36	32	36
批發	-	27	14	-	-	-
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>189</b>	<b>223</b>	<b>205</b>	<b>219</b>	<b>185</b>	<b>170</b>
<b>集團總計</b>	<b>964</b>	<b>1,066</b>	<b>1,048</b>	<b>1,117</b>	<b>1,038</b>	<b>1,124</b>

附表 A(iv) – 固定匯率

PRUDENTIAL PLC – 新業務（二零一三年上半年度）

總保險新業務年度保費等值 – 季度

	二零一二年				二零一三年	
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊
<b>集團保險業務</b>						
亞洲 <sup>(1b)(7)</sup>	446	464	441	584	495	515
美國 <sup>(1b)(7)</sup>	338	396	422	343	358	439
英國	189	223	205	219	185	170
<b>集團總計</b>	<b>973</b>	<b>1,083</b>	<b>1,068</b>	<b>1,146</b>	<b>1,038</b>	<b>1,124</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1b)(7)</sup></b>						
香港	87	94	98	127	107	107
印尼	92	106	97	145	112	128
馬來西亞	46	54	49	75	46	53
菲律賓	11	11	13	13	14	15
新加坡	75	72	78	86	80	90
泰國	12	8	10	9	11	14
越南	7	11	12	16	10	13
<b>東南亞業務（包括香港）</b>	<b>330</b>	<b>356</b>	<b>357</b>	<b>471</b>	<b>380</b>	<b>420</b>
中國 <sup>(8)</sup>	18	17	13	11	27	20
韓國	22	26	23	29	30	32
台灣	43	47	25	45	19	26
印度 <sup>(5)</sup>	33	18	23	28	39	17
<b>亞洲保險業務總計</b>	<b>446</b>	<b>464</b>	<b>441</b>	<b>584</b>	<b>495</b>	<b>515</b>
<b>美國保險業務<sup>(1b)(7)</sup></b>						
變額年金	284	326	339	240	240	298
Elite Access（變額年金）	-	14	27	47	54	73
定額年金	17	15	14	13	14	16
定額指數年金	25	26	29	32	34	28
人壽保險	4	4	3	1	1	-
批發	8	11	10	10	15	24
<b>美國保險業務總計</b>	<b>338</b>	<b>396</b>	<b>422</b>	<b>343</b>	<b>358</b>	<b>439</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>						
直接及合夥年金	7	7	7	9	8	7
中介機構年金	10	15	16	24	15	14
內部歸屬年金	31	35	38	42	32	35
<b>個人年金總計</b>	<b>48</b>	<b>57</b>	<b>61</b>	<b>75</b>	<b>55</b>	<b>56</b>
企業退休金	49	55	44	41	53	40
境內債券	55	51	55	67	45	38
其他產品	37	33	31	36	32	36
批發	-	27	14	-	-	-
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>189</b>	<b>223</b>	<b>205</b>	<b>219</b>	<b>185</b>	<b>170</b>
<b>集團總計</b>	<b>973</b>	<b>1,083</b>	<b>1,068</b>	<b>1,146</b>	<b>1,038</b>	<b>1,124</b>

附表 A(v) – 已報告匯率

PRUDENTIAL PLC – 新業務（二零一三年上半年度）

投資業務—季度

	二零一二年				二零一三年	
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊
<b>集團投資業務</b>						
期初管理基金	106,984	109,507	110,204	120,709	129,498	<b>138,926</b>
淨流量： <sup>(10)</sup>	2,116	3,251	6,975	6,165	3,502	<b>2,344</b>
— 流入總額	9,183	9,305	13,228	13,783	13,409	<b>14,561</b>
— 贖回額	(7,067)	(6,054)	(6,253)	(7,618)	(9,907)	<b>(12,217)</b>
其他變動	407	(2,554)	3,530	2,624	5,926	<b>(3,863)</b>
<b>集團投資業務總計<sup>(12)</sup></b>	<b>109,507</b>	<b>110,204</b>	<b>120,709</b>	<b>129,498</b>	<b>138,926</b>	<b>137,407</b>
<b>M&amp;G</b>						
<b>零售</b>						
期初管理基金	44,228	47,972	48,352	51,951	54,879	<b>61,427</b>
淨流量：	2,398	1,876	1,863	1,705	2,446	<b>2,308</b>
— 流入總額	6,055	4,995	4,903	5,528	7,213	<b>8,138</b>
— 贖回額	(3,657)	(3,119)	(3,040)	(3,823)	(4,767)	<b>(5,830)</b>
其他變動	1,346	(1,496)	1,736	1,223	4,102	<b>(1,080)</b>
期末管理基金	<b>47,972</b>	<b>48,352</b>	<b>51,951</b>	<b>54,879</b>	<b>61,427</b>	<b>62,655</b>
包括下列地區的金額：						
英國	36,120	36,517	38,351	38,787	41,194	<b>39,953</b>
歐洲（不包括英國）	10,434	10,547	12,254	14,446	18,696	<b>21,198</b>
南非	1,418	1,288	1,346	1,646	1,537	<b>1,504</b>
	<b>47,972</b>	<b>48,352</b>	<b>51,951</b>	<b>54,879</b>	<b>61,427</b>	<b>62,655</b>
<b>機構<sup>(4)</sup></b>						
期初管理基金	47,720	45,371	46,291	52,215	56,989	<b>57,745</b>
淨流量：	(631)	1,298	4,505	3,867	(15)	<b>(899)</b>
— 流入總額	954	2,697	5,643	5,688	2,656	<b>2,591</b>
— 贖回額	(1,585)	(1,399)	(1,138)	(1,821)	(2,671)	<b>(3,490)</b>
其他變動	(1,718)	(378)	1,419	907	771	<b>(1,362)</b>
期末管理基金	<b>45,371</b>	<b>46,291</b>	<b>52,215</b>	<b>56,989</b>	<b>57,745</b>	<b>55,484</b>
<b>M&amp;G 投資業務總計</b>	<b>93,343</b>	<b>94,643</b>	<b>104,166</b>	<b>111,868</b>	<b>119,172</b>	<b>118,139</b>
<b>PPM South Africa 管理基金計入 M&amp;G 總額</b>	<b>3,757</b>	<b>3,584</b>	<b>3,848</b>	<b>4,391</b>	<b>4,701</b>	<b>4,509</b>
<b>瀚亞 — 不包括貨幣市場基金<sup>(10)</sup></b>						
<b>股票／債券／其他<sup>(9)</sup></b>						
期初管理基金	13,007	13,970	13,423	14,508	15,457	<b>17,206</b>
淨流量：	333	50	838	521	795	<b>838</b>
— 流入總額	2,120	1,552	2,407	2,446	3,122	<b>3,596</b>
— 贖回額	(1,787)	(1,502)	(1,569)	(1,925)	(2,327)	<b>(2,758)</b>
其他變動	630	(597)	247	428	954	<b>(1,288)</b>
期末管理基金 <sup>(6)</sup>	<b>13,970</b>	<b>13,423</b>	<b>14,508</b>	<b>15,457</b>	<b>17,206</b>	<b>16,756</b>
<b>第三方機構授權</b>						
期初管理基金	2,029	2,194	2,138	2,035	2,173	<b>2,548</b>
淨流量：	16	27	(231)	72	276	<b>97</b>
— 流入總額	54	61	275	121	418	<b>236</b>
— 贖回額	(38)	(34)	(506)	(49)	(142)	<b>(139)</b>
其他變動	149	(83)	128	66	99	<b>(133)</b>
期末管理基金 <sup>(6)</sup>	<b>2,194</b>	<b>2,138</b>	<b>2,035</b>	<b>2,173</b>	<b>2,548</b>	<b>2,512</b>
<b>瀚亞投資業務總計</b>	<b>16,164</b>	<b>15,561</b>	<b>16,543</b>	<b>17,630</b>	<b>19,754</b>	<b>19,268</b>
<b>美國</b>						
Curian Capital — 管理基金 <sup>(6)(11)</sup>	<b>5,064</b>	<b>5,193</b>	<b>5,332</b>	<b>5,473</b>	<b>6,315</b>	<b>6,466</b>



附表 A(vi) – 已報告匯率

PRUDENTIAL PLC – 新業務（二零一三年上半年度）

總保險新業務利潤

	二零一二年				二零一三年	
	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊
<b>年度等值<sup>(3)</sup></b>						
亞洲保險業務總計	443	899	1,328	1,897	495	<b>1,010</b>
美國保險業務總計	332	719	1,133	1,462	358	<b>797</b>
英國及歐洲保險業務總計	189	412	617	836	185	<b>355</b>
<b>集團總計</b>	<b>964</b>	<b>2,030</b>	<b>3,078</b>	<b>4,195</b>	<b>1,038</b>	<b>2,162</b>
<b>新業務利潤<sup>(2)</sup></b>						
亞洲保險業務總計	260	547	828	1,266	308	<b>659</b>
美國保險業務總計	214	442	683	873	192	<b>479</b>
英國及歐洲保險業務總計	62	152	227	313	63	<b>130</b>
<b>集團總計</b>	<b>536</b>	<b>1,141</b>	<b>1,738</b>	<b>2,452</b>	<b>563</b>	<b>1,268</b>
<b>新業務溢利率（年度保費等值百分比）</b>						
亞洲保險業務總計	59%	61%	62%	67%	62%	<b>65%</b>
美國保險業務總計	64%	61%	60%	60%	54%	<b>60%</b>
英國及歐洲保險業務總計	33%	37%	37%	37%	34%	<b>37%</b>
<b>集團總計</b>	<b>56%</b>	<b>56%</b>	<b>56%</b>	<b>58%</b>	<b>54%</b>	<b>59%</b>
<b>新業務保費現值<sup>(3)</sup></b>						
亞洲保險業務總計	2,303	4,725	7,074	10,544	2,734	<b>5,524</b>
美國保險業務總計	3,307	7,180	11,308	14,600	3,581	<b>7,957</b>
英國及歐洲保險業務總計	1,580	3,495	5,264	7,311	1,540	<b>2,943</b>
<b>集團總計</b>	<b>7,190</b>	<b>15,400</b>	<b>23,646</b>	<b>32,455</b>	<b>7,855</b>	<b>16,424</b>
<b>新業務利潤<sup>(2)</sup></b>						
亞洲保險業務總計	260	547	828	1,266	308	<b>659</b>
美國保險業務總計	214	442	683	873	192	<b>479</b>
英國及歐洲保險業務總計	62	152	227	313	63	<b>130</b>
<b>集團總計</b>	<b>536</b>	<b>1,141</b>	<b>1,738</b>	<b>2,452</b>	<b>563</b>	<b>1,268</b>
<b>新業務溢利率（新業務保費現值百分比）</b>						
亞洲保險業務總計	11.3%	11.6%	11.7%	12.0%	11.3%	<b>11.9%</b>
美國保險業務總計	6.5%	6.2%	6.0%	6.0%	5.4%	<b>6.0%</b>
英國及歐洲保險業務總計	3.9%	4.3%	4.3%	4.3%	4.1%	<b>4.4%</b>
<b>集團總計</b>	<b>7.5%</b>	<b>7.4%</b>	<b>7.4%</b>	<b>7.6%</b>	<b>7.2%</b>	<b>7.7%</b>

## 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因素（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，並非最新資料，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「業務回顧」中的「風險及資本管理」一節中說明。

### 有關保誠業務的風險

#### *保誠的業務內在受市場波動及整體經濟狀況所影響*

保誠的業務內在受市場波動及整體經濟狀況所影響。國際經濟及投資環境的不明朗或負面趨勢或會對保誠的業務及盈利能力造成不利影響。自二零零八年以來，全球資本及股票市場、利率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。美國、英國，以及保誠業務經營所在的部分亞洲國家的政府利率亦保持或接近歷史低位。這些因素於期內對保誠的業務及盈利能力造成重大不利影響。

未來，該等因素的不利影響將會主要透過以下各項呈現：

- 投資減值或投資回報減少或會降低保誠承保重大數量新業務的能力，從而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；
- 保誠於一般業務過程會與交易對手訂立各種交易，包括衍生交易。倘任何有關交易對手未能履行彼等的責任或並無足夠的抵押品，則會對保誠的業績有不利影響；及
- 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。確定價值及估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。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。

由於市場對歐洲及美國主權債務心存憂慮，加上對全球需求整體減緩的憂慮（反映客戶、公司及政府依然缺乏信心），全球金融市場經歷及持續經歷重大不明朗因素。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。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盈利能力造成負面影響。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，可能無法持有可提供與保單持有人負債現金流量所匹配的資產。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時期保持低於計算退保價值時所用利率，則會對保誠的已呈報利潤有不利影響。

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。上述產品息差或Jackson所經營的其他息差業務減少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、股票水平、債券息差及市場波動等市場因素的影響。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。

保誠英國保險業務的利潤中有重大部分涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而有關紅利大致基於股權、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，保誠承受潛在主權債務信貸惡化的風險***

保誠須承受所持主權債務額（尤其是保誠投資組合中持有的英國、其他歐洲國家、美國及亞洲國家的主權債務額）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歐洲大陸國家、英國及美國的主權債務評級。這些國家的評級亦面臨被進一步下調的風險。就部分歐洲國家而言，違約風險亦有所上升。投資該等工具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券的風險。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、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。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償債責任造成的波動。倘主權國拖欠償債，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，保誠的業務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對保誠的合併財務報表產生重大波動。與換算所呈報盈利有關的貨幣風險現時並無分開管理。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）。

#### ***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、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。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、限制若干種類交易架構及加大監管權力。

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」的監管框架。該方法乃基於三大支柱。支柱1包括量化的要求，例如保險公司應持有的資本金額。支柱2載述有關保險公司管治及風險管理，以及保險公司有效監管的規定。支柱3注重於披露及透明度規定。

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通過。來自歐洲議會、歐洲委員會及歐洲聯盟理事會的代表目前正在商討綜合二號指令，一旦獲批准，將會修訂原償付能力標準II指令的若干方面。此外，歐洲委員會目前正繼續制定名為「執行細則」的詳細規則，以補足高層次的償付能力標準II指令原則。按現行計劃，綜合二號指令要到二零一三年年底方可落實，而執行細則亦須待綜合二號落實後才有定案。有關程序的最終結果存在重大不明朗因素。尤其是，有關釐定負債貼現率及處理美國業務的償付能力標準II規則仍未確定。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，保誠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（共同框架）（Common Framework for the Supervision of Internationally Active Insurance Groups）。

《多德-弗蘭克法案》是對美國金融服務業的全面整頓，當中涉及對金融服務機構、產品及市場的改革等內容，而為了防止或減輕日後美國金融體制崩潰的影響，其可能對具有系統重要性的指定金融機構提出更為審慎的要求及提出其他要求。《多德-弗蘭克法案》對保誠業務的全面影響目前並未明確，因為當中不少條文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。名單內包括保誠及其多個競爭對手。被指定為全球系統重要性保險公司可能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隨首份名單同步發佈的政策框架，這些額外政策措施將包括擬立即開始的加強全集團監管，其中將包括在進行非傳統及非保險業務時，根據之後的監督及實施情況於二

零一四年七月之前制定系統風險管理計劃、恢復和處置計劃規定及提高虧損吸收能力。作為提高虧損吸收能力的基礎，所有集團業務活動的後備資本規定（即虧損吸收要求）將首先予以落實。保誠現正監察政策框架的發展與潛在影響，並與英國審慎監管局接洽了解這項指定的涵義。國際保險監督聯會目前預期分別於二零一四年及二零一五年落實虧損吸收及提高虧損吸收的方案。該制度的實施可能需要數年時間，其中虧損吸收規定將於二零一五年至二零一九年期間推行，而提高虧損吸收能力則要到二零一九年方會對全球系統重要性保險公司適用。

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。該框架旨在為監管制訂共同原則，藉此使若干司法權區的規管機構更集中其規管範圍。另按目前預期，包括集團資本規定在內的若干規定要求亦會載入該框架內。預期共同框架提案的經修訂草案將於二零一三年十月完成。

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，容許保險公司於二零零五年一月前繼續使用彼等所在司法權區保險資產及負債的既定會計法定基準。國際會計準則委員會於二零一零年七月已就保險會計第二階段刊發其首份徵求意見稿，對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的法定申報引入重大變更。經修訂的徵求意見稿已於二零一三年六月發佈。現時並不確定徵求意見稿所載建議會否成為國際會計準則委員會的最終準則。有關變更的生效時間尚未確定，但預計不會早於二零一八年。

《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須重列已呈報業績。

### ***影響金融服務行業的若干事項的定案可能對保誠的已報告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。

監管者越來越關注產品提供者選擇第三方分銷商及監察彼等銷售的方式。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，聯邦及各州的監管者專注於，並持續非常關注互惠基金、定額指數年金及保險產品行業。這項專注包括有關銷售若干產品的適合性的新規例。基於公眾對行業存在陋習的印象，故已有多項關於立法及監管改革的監管諮詢和建議。

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引用的新規定的風險。

### ***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）或保誠所作行爲，亦可以是集體訴訟。儘管保誠相信已就訴訟費用及監管事宜的所有重大方面作出足夠的撥備，惟不能保證已作充足撥備。鑒於有時追討賠償的金額龐大或不確定，亦可能有其他適用懲處方式，以及訴訟與糾紛本身固有無法預測的性質，任何不利結果可能不時會對保誠的聲譽、經營業績或現金流量有負面影響。

### ***保誠的業務現時在競爭劇烈的環境下進行，而人口趨勢不斷轉變，故持續盈利能力取決於管理層應對此等壓力及趨勢的能力***

英國、美國及亞洲的金融服務市場競爭激烈，有多個因素影響保誠銷售其產品及持續盈利的能力，諸因素包括所提供的價格及收益率、財務實力及評級、產品種類及質素、品牌實力及認知程度、投資管理表現、過往分紅水平、不斷演變的人口趨勢及客戶對若干儲蓄產品的喜好。在部分市場，保誠面對更大型、財務資源更充裕或市場佔有率更高、提供產品範圍更廣泛、紅利率更高或成功索賠比率更高的競爭者。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、安泰、友邦及宏利。在若干市場，當地公司亦有很大的市場佔有率。

在英國，保誠於壽險市場的主要競爭者包括一眾大型零售金融服務公司，其中包括Aviva、Legal & General、Lloyds Banking Group及標準人壽。

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.、Hartford Life Inc.、保德信金融集團、Lincoln National、MetLife及TIAA-CREF。

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大部分產品的信心以及競爭力的重要因素。保誠的評級因盈利能力下降、成本上升、負債增加或其他因素等原因而下調，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債務信貸評級影響。債務信貸評級是衡量本集團履行合約責任能力的指標。

穆迪給予保誠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。

穆迪給予保誠的短期債務評級為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，標準普爾為AA，而惠譽為AA。該等評級均具有穩定的展望。

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。

此外，評級機構所用方法和準則的轉變會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或保誠的財務狀況的轉變。

**保誠業務固有營運風險上的不利經驗可能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當或失效、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複雜的交易，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紀錄。這些因素會（其中包括）導致在資訊科技、合規及其他系統、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。例如，儘管截至目前業務並未遭遇涉及資訊系統及程序相關的重大故障或違約，但這類故障或違約（包括網絡安全攻擊），可能會影響其履行必要的業務功能，並損害與業務合作夥伴及客戶的關係。同樣，任何行政系統或精算準備金程序的不足都會影響所涉期間的經營業績。於二零一三年上半年，保誠在系統及程序方面並無經歷或發現任何曾導致或預期會導致經營業績有重大負面影響的營運風險。

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

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營運成績。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。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。假設並反映了任何未來持續率預計轉差的情況。若未來持續率的實際水平大幅低於假設水平（即保單終止率大幅高於假設水平），對本集團的經營業績會造成不利影響。

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。

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、投資表現及減值、行政單位成本及收購新業務的開支。

### **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，限制派付股息，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定或國際標準），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或管控出現重大失誤（例如對防止金融犯罪的管控），則可能對保誠的營運業績造成不利影響。

**保誠的公司章程載有一項專屬司法管轄權條文**

根據保誠的公司章程，若干法律訴訟僅可在英格蘭及威爾斯的法院處理。此情況適用於股東（以其本身的股東身份）針對保誠及／或其董事及／或其專業服務供應商的法律訴訟。此情況亦適用於保誠與其董事及／或保誠與保誠的專業服務供應商因股東與有關專業服務供應商之間的法律訴訟而產生的法律訴訟。此條文可能令美國及其他非英國股東難以強制執行彼等的股東權利。

**稅務法規變動或會造成不利的稅務後果**

稅務規則（包括與保險業有關者）及其詮釋或會被更改，亦可能於任何保誠經營所在的司法權區內有追溯效力。與稅務機關發生重大稅務糾紛，及本集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其範疇或詮釋出現任何變動，均可能影響保誠的財務狀況及經營業績。

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

二零一三年八月十二日，倫敦

截至本公告刊發日期，Prudential plc 的董事會成員為：

*主席*

Paul Victor Falzon Sant Manduca

*執行董事*

Cheick Tidjane Thiam (集團執行總裁)、Nicolaos Andreas Nicandrou ACA、Robert Alan Devey、  
John William Foley、Michael George Alexander McLintock、Barry Lee Stowe 及 Michael Andrew Wells

*獨立非執行董事*

Howard John Davies 爵士、Michael William Oliver Garrett、Ann Frances Godbehere FCGA、  
Alexander Dewar Kerr Johnston CMG FCA、Kaikhushru Shiavax Nargolwala FCA、Anthony John Liddell Nightingale CMG、  
Philip John Remnant CBE ACA、Alice Davey Schroeder 及 Andrew Turnbull 勳爵 KCB CVO

\* 僅供識別