

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
截至二零一四年六月三十日止六個月
半年度業績



二零一四年八月十二日

PRUDENTIAL PLC 二零一四年上半年度業績

在挑戰重重的情況下仍能取得全面的盈利增長、賺取的現金增加及更高的股息派付

集團表現摘要（按固定匯率基準）

- 《國際財務報告準則》經營溢利為 15.21 億英鎊，上升 17%¹
- 歐洲內含價值新業務利潤²為 10.15 億英鎊，上升 24%¹
- 賺取的相關自由盈餘³（投資新業務後）為 12.19 億英鎊，上升 13%¹
- 來自業務單位的現金匯款淨額上升 15%至 9.74 億英鎊

業務單位表現摘要（按固定匯率基準）

- 亞洲壽險及資產管理的《國際財務報告準則》經營溢利為 5.25 億英鎊，上升 19%¹
- Jackson 壽險的《國際財務報告準則》經營溢利為 6.86 億英鎊，上升 28%¹
- 英國壽險的《國際財務報告準則》經營溢利為 3.74 億英鎊，上升 10%
- M&G《國際財務報告準則》經營溢利為 2.27 億英鎊，上升 11%

資本及股息：

- 《國際財務報告準則》股東資金為 106 億英鎊，上升 9%⁴
- 歐洲內含價值股東資金為 259 億英鎊，上升 4%⁴，相當於每股 1,009 便士
- 保險集團指令(IGD)資本盈餘⁵估計為 41 億英鎊；償付能力要求倍數為 2.3
- 二零一四年中期股息增加 15%至每股 11.19 便士

對於業績，集團執行總裁 Tidjane Thiam 表示：

「儘管面臨東南亞的宏觀經濟狀況及英國壽險市場受到嚴重干擾等具有挑戰性的局面，但二零一四年首六個月本集團的《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仍錄得強勁表現。我們一如既往地取得盈利增長，《國際財務報告準則》經營溢利按固定匯率¹計算增加至15.21億英鎊，增幅達17%，而我們相信這是貨幣波動時期爭取業務表現的最適當方式。歐洲內含價值新業務利潤按相同基準計算則增長24%至10.15億英鎊。業務單位對本集團的現金匯款上升15%至9.74億英鎊，相關自由盈餘增加13%至12.19億英鎊。

「我們繼續積極專注於推動優質保險損益差及手續費收入增長。於上半年度，手續費收入增加24%至7.64億英鎊，大部分是由於我們的美國策略成功，加上保險損益差增加23%至6.80億英鎊，凸顯我們在亞洲提供健康及保障型產品取得成功。上述兩個收入來源佔本期間壽險業務《國際財務報告準則》經營溢利的64%，而五年前則佔38%。長遠而言，這個優質盈利組合已在多個經濟週期帶來以下兩方面的增長：(i)保險損期差（並非直接接觸金融市場）提供直接途徑應付亞洲對健康及保障型產品與日俱增的需求；及(ii)手續費收入受惠於股市上揚而錄得正值增長。

「亞洲方面，我們的分銷渠道持續活躍，我們持續投入以令客戶能夠更方便地獲取我們的產品及服務，從而滿足日益增長的需求。於第一季度，我們宣佈將與渣打銀行的長期銀行保險合作關係延長15年並擴大合作。我們積極管理區內的多樣化業務組合，並錄得《國際財務報告準則》經營溢利按固定匯率計算增長19%至5.25億英鎊，而賺取的自由盈餘按相同基準計算則增長19%至3.02億英鎊。來自區內的現金匯款增長14%至2.16億英鎊。有關表現凸顯我們從廣泛、多元化及不斷增長區域平台衍生的價值。

¹ 自二零一三年六月起期間部分本集團主要亞洲市場的貨幣出現貶值，而最近英鎊則呈現顯著強勢。為了反映相關表現，並與亞洲及美國業務的交易貨幣保持一致，本新聞稿提及的環比百分比的增長按固定匯率基準呈列。按實質匯率基準計算的增長已計入匯率變動的影響，並載於財務摘要一節及財務總監報告。

² 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年上半年度及全年度業績乃按比較基準列示。

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

⁴ 與二零一三年十二月三十一日比較。

⁵ 未計中期股息。

「美國方面，我們有紀律地專注於增加手續費收入及以持續取得成功的 **Elite Access** 多元化變額年金產品的銷售組合，均為我們的股東帶來豐厚回報。於二零一四年首六個月，壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利增長 28%至 6.86 億英鎊，而現金匯款為 3.52 億英鎊，錄得 20%的創紀錄增長。自二零零八年一月一日以來，美國業務已匯入近 25 億美元現金，足證我們在該市場所執行的策略十分成功。

「英國方面，儘管市場正經歷重大監管變動，但仍取得強勁表現，壽險的《國際財務報告準則》經營溢利增長10%至3.74億英鎊。在不明朗的新監管環境下，我們專注於發展現有產品優勢，以滿足客戶不斷變化的需要。英國團隊能夠完成銷售以高於本集團的回報率目標承保的1.04億英鎊整批年金交易（二零一三年上半年度並無錄得整批年金交易），並將分紅債券的銷售額大幅增加25%，而零售年金銷售額則減少43%。

「資產管理方面，M&G《國際財務報告準則》經營溢利上升11%至2.27億英鎊，向本集團匯入的現金增加24%至1.35億英鎊。M&G繼續推行其卓有成效的地區多元化長期策略。歐洲大陸的管理基金於過去十二個月增長32%至279億英鎊，目前佔所有零售資產的39%。亞洲資產管理人瀚亞投資上半年度表現不俗，於過去十二個月，《國際財務報告準則》經營溢利上升24%至4,200萬英鎊，而管理基金則增加22%。

「我們於二零一三年十二月投資者日在倫敦設定的二零一七年「增長與現金」目標取得進展。

「本集團於二零一四年上半年度面臨重重挑戰，部分「福地」市場⁶出現貨幣大幅急劇貶值，美元下跌，英國預算案宣佈後年金銷售額顯著減少，令英國壽險及退休金市場嚴重受挫。此外，一系列地緣政治事件亦增添了不明朗因素。在此艱難的環境下，我們在亞洲、美國及英國的業務依然表現強勁。

「展望未來，歐元區繼續面對懸而未決的重大經濟及政治挑戰。但除歐元區以外，美國及英國的國內生產總值增長預期將會加速。亞洲新興經濟體的增長預期繼續超過發達經濟體的增長。由於經濟穩健增長，加上迅速壯大兼日益富裕的未投保中產階級對保險的需求與日俱增，令我們的亞洲業務備受注目。這就是我們所謂的亞洲「保障空隙」。

「我們於二零一四年上半年度取得普遍穩健的財務表現，足證(i)本集團實行地區、渠道及產品多元化取得優勢；(ii)我們的策略質素卓越；及(iii)我們專注於有紀律地執行及提供策略。

「我們仍然深信能夠實現長期盈利增長，並持續為客戶及股東創造價值。」

⁶ 「福地」市場包括印尼、新加坡、香港、馬來西亞、菲律賓、越南及泰國。

聯絡方法：

媒體

Jonathan Oliver
Tom Willetts

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

投資者／分析員

Raghu Hariharan
Richard Gradidge

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

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。本集團的二零一四年歐洲內含價值基準業績乃按稅後基準呈列，因此，二零一三年上半年度及全年度業績乃按比較基準列示。除另有註明外，環比百分比的增長按固定匯率基準呈列。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率（對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對資產負債表而言是指當期結束時的匯率）折算上一期間的業績而計算。
2. 年度保費等值銷售額包括期繳保費銷售額外加十分之一的整付保費保險銷售額。
3. 經營溢利的釐定基準包括長期投資回報。歐洲內含價值及《國際財務報告準則》經營溢利呈列不包括就長期假設的投資回報的短期波動影響、香港業務本土化產生的成本以及與持作出售的日本壽險業務有關的虧損。此外，對於歐洲內含價值基準業績，以長期投資回報為基礎的經營溢利額外不包括經濟假設變動的影響及核心借款的按市值計算價值變動。此外，《國際財務報告準則》基準經營溢利亦不包括就二零一二年完成的REALIC收購事項的會計調整攤銷。
4. 截至二零一四年六月三十日，Prudential plc已發行股份總數為2,566,227,473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（免費電話）。密碼：88890810#。
6. 分析員及投資者簡報會將於今天上午十一時三十分（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://prudential.co.uk/investors/results-and-presentations/results-day>

各界可撥打電話收聽簡報會。請預留時間提早加入簡報會的電話線路，電話線路將於簡報會正式開始前半小時，即上午十一時正（英國）／晚上六時正（香港）開始運作。撥打電話號碼：+44 (0)203 059 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：6685969#。重播服務將於二零一四年八月十二日約下午四時正（英國）／晚上十一時正（香港）至二零一四年八月二十五日晚上十一時五十九分（英國）／二零一四年八月二十六日上午六時五十九分（香港）提供。

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

8. 二零一四年中期股息

除息日期	二零一四年八月二十日（英國、愛爾蘭及新加坡）
	二零一四年八月二十一日（香港）
記錄日期	二零一四年八月二十二日
派付日期	二零一四年九月二十五日（英國、愛爾蘭及香港）
	二零一四年十月二日或前後（新加坡）
	二零一四年十月三日或前後（美國預託證券持有人）

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，與其聯屬公司組成全球領先的國際金融服務集團之一。Prudential plc通過其遍及全球的附屬公司及聯屬公司提供保險及金融服務。Prudential plc創立至今已超過166年，截至二零一四年六月三十日所管理資產達4,570億英鎊。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；持續獲評定為全球系統重要性保險公司的影響；競爭、經濟增長、通脹及通縮的影響；特別是有關死亡率和發病率趨勢、退保率及保單續新率的經驗；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本、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，保誠表明概不就更本文件所載的任何前瞻性陳述或其可能作出的任何其他前瞻性陳述承擔任何責任，不論有關前瞻性陳述是基於日後事件、新增資料或其他原因而作出。

二零一四年上半年度財務表現概要

財務摘要

壽險年度保費等值新業務銷售額（年度保費等值銷售額）

	實質匯率			固定匯率	
	二零一四年	二零一三年	變動 %	二零一三年	變動%
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	
	上半年度	上半年度		上半年度	
亞洲	996	1,010	(1)	882	13
美國	871	797	9	737	18
英國	433	355	22	355	22
集團合計	2,300	2,162	6	1,974	17

壽險新業務利潤及新業務投資

	實質匯率						固定匯率			
	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 百萬英鎊		變動%		二零一三年 百萬英鎊		變動%	
	新業務利潤 ¹	投資於新業務的自由盈餘	新業務利潤 ¹	投資於新業務的自由盈餘	新業務利潤 ¹	投資於新業務的自由盈餘	新業務利潤 ¹	投資於新業務的自由盈餘	新業務利潤 ¹	投資於新業務的自由盈餘
亞洲	494	167	502	165	(2)	1	429	147	15	14
美國	376	173	311	211	21	(18)	288	195	31	(11)
英國	145	42	100	20	45	110	100	20	45	110
集團合計	1,015	382	913	396	11	(4)	817	362	24	6

稅前利潤－《國際財務報告準則》

	實質匯率			固定匯率	
	二零一四年	二零一三年	變動%	二零一三年	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	
稅前經營溢利					
長期業務：					
亞洲 ²	483	474	2	406	19
美國	686	582	18	538	28
英國	374	341	10	341	10
長期業務稅前經營溢利 ²	1,543	1,397	10	1,285	20
英國一般保險佣金	12	15	(20)	15	(20)
資產管理業務：					
M&G（包括 Prudential Capital）	249	225	11	225	11
瀚亞投資	42	38	11	34	24
美國	(5)	34	(115)	31	(116)
其他收入及開支	(320)	(294)	(9)	(294)	(9)
以長期稅前投資回報為基礎的經營溢利總額	1,521	1,415	7	1,296	17
非經營項目	(97)	(909)	不適用	(844)	不適用
股東應佔稅前利潤	1,424	506	181	452	215

稅後利潤－歐洲內含價值¹

	實質匯率			固定匯率	
	二零一四年	二零一三年	變動%	二零一三年	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	
稅後經營溢利					
長期業務：					
亞洲 ²	832	827	1	715	16
美國	777	707	10	654	19
英國	388	304	28	304	28
長期業務稅後經營溢利 ²	1,997	1,838	9	1,673	19
英國一般保險佣金	9	11	(18)	11	(18)
資產管理業務：					
M&G（包括 Prudential Capital）	200	175	14	175	14
瀚亞投資	36	32	13	29	24
美國	(5)	21	(124)	19	(126)
其他收入及開支	(294)	(256)	(15)	(256)	(15)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	1,943	1,821	7	1,651	18
非經營項目	(9)	103	不適用	137	不適用
期內股東應佔稅後利潤	1,934	1,924	1	1,788	8

基於扣除稅項後的經營溢利計算的每股基本盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一四年	二零一三年	變動%	二零一三年	變動%
	便士 上半年度	便士 上半年度		便士 上半年度	
《國際財務報告準則》	45.2	42.2	7	38.7	17
歐洲內含價值	76.3	71.5	7	64.8	18

賺取的相關自由盈餘³

	實質匯率						固定匯率			
	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 百萬英鎊		變動%		二零一三年 百萬英鎊		變動%	
	上半年度		上半年度		上半年度		上半年度		上半年度	
	長期	合計	長期	合計	長期	合計	長期	合計	長期	合計
亞洲	266	302	260	292	2	3	224	253	19	19
美國	461	456	380	401	21	14	352	371	31	23
英國	252	261	273	284	(8)	(8)	273	284	(8)	(8)
M&G (包括 Prudential Capital)	-	200	-	175	-	14	-	175	-	14
集團合計	979	1,219	913	1,152	7	6	849	1,083	15	13

業務單位匯入本集團的現金

	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 百萬英鎊		變動%
	上半年度		上半年度		
	合計	合計	合計	合計	
亞洲	216	190		14	
美國	352	294		20	
英國	246	226		9	
M&G	135	109		24	
Prudential Capital	25	25		-	
集團合計	974	844		15	

現金及資金

	二零一四年	二零一三年	變動%
	上半年度	上半年度	
	便士	便士	
與報告期間有關的每股股息	11.19	9.73	15
控股公司現金及短期投資	19.02 億英鎊	14.90 億英鎊	28
保險集團指令資本盈餘 (未計及中期股息) ⁴	41 億英鎊	39 億英鎊	5

集團股東資金 (包括股東應佔商譽)

	二零一四年	二零一三年	變動%
	上半年度	上半年度	
	便士	便士	
《國際財務報告準則》	106 億英鎊	96 億英鎊	10
歐洲內含價值	259 億英鎊	245 億英鎊	6

	二零一四年 %	二零一三年 %	變動%
	上半年度	上半年度	
《國際財務報告準則》股東資金回報 ⁵	24	21	
內含價值回報 ⁵	16	16	

	二零一四年	二零一三年	變動%
	上半年度	上半年度	
	便士	便士	
每股歐洲內含價值股東資金 (包括股東應佔商譽)	1,009	958	5
每股歐洲內含價值股東資金 (不包括股東應佔商譽)	952	901	6

¹ 本集團的二零一四年歐洲內含價值基準業績乃按稅後基準呈列，因此，二零一三年上半年度及全年度業績乃按比較基準列示。

² 計及亞洲發展成本後。

³ 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。

⁴ 估算數字。

⁵ 扣除稅項及非控股權益後的年化經營溢利佔期初股東資金的百分比。

集團執行總裁報告

本集團於二零一四年上半年整體錄得強勁的表現。

制訂及執行明確一貫的策略，讓我們能夠有效發揮選定的業務組合，為股東創造良好回報，同時為客戶提供卓越的產品及服務。

貨幣波動

西方經濟體預期加息，市場對中國及其他亞洲經濟體的經濟增長表示關注，加上泰國及印尼政局不見明朗，市場對以上種種的反應導致貨幣於二零一四年上半年度大幅波動，以及我們部分主要亞洲市場出現貨幣貶值。預期英國經濟強勁復蘇，亦帶動英鎊近期明顯強勢，令英國貨幣政策提早轉變。當使用實質匯率以英鎊呈報業績時，以上種種因素均對本集團業績造成負面影響。

基於以上原因，我們必須注意來自亞洲及美國客戶的實際流量均以當地貨幣計量。我們相信在貨幣波動期間，按當地貨幣衡量業務成果是評估實質業務表現的最合適方式，換言之是以所收取的實際流量來評估，而不是將有關流量折算成英鎊。因此，我們在本節中每當講述業務表現時，除另有說明者外，我們會著重討論按當地貨幣計量的表現（在本文內透過參照按固定匯率列示的百分比增長呈列）。

集團表現¹

本集團的《國際財務報告準則》經營溢利三項關鍵指標均錄得雙位數增長，而四個業務單位的新業務利潤及現金均錄得強勁表現。

本集團以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利於本年度增長 17%至 15.21 億英鎊（二零一三年：12.96 億英鎊）。

- 有賴我們七個「福地」市場²的表現，亞洲壽險經營溢利增長 19%，整體而言，上述市場的《國際財務報告準則》經營溢利增速為 20%。我們專注於積極管理我們的多元化業務組合，有助抵銷若干市場經歷的短期不利因素。
- 美國壽險的《國際財務報告準則》經營溢利增長 28%至 6.86 億英鎊（二零一三年：5.38 億英鎊）。我們以具有吸引力的利潤率承保變額年金產品，加上利好市場變動增加了獨立賬戶資產的價值，推動手續費收入增長。
- 得益於整批年金交易增加，英國壽險的《國際財務報告準則》經營溢利增長 10%至 3.74 億英鎊（二零一三年：3.41 億英鎊）。
- M&G 錄得經營溢利 2.49 億英鎊³，增幅為 11%，反映第三方淨流入持續強勁，以及期內的利好市場變動。上述利好因素的合併影響令 M&G 的外部管理基金增長 147 億英鎊至創紀錄的 1,328 億英鎊（二零一三年：增長 63 億英鎊至 1,181 億英鎊）。

受強勁的現金自然產生推動及穩健的本地資本狀況支持，我們的業務向本集團的現金匯款淨額增長 15%至 9.74 億英鎊（二零一三年：按實質匯率基準計算為 8.44 億英鎊）。來自亞洲的現金匯款增長 14%至 2.16 億英鎊，美國增長 20%至 3.52 億英鎊，英國增長 9%至 2.46 億英鎊，而 M&G（包括 Prudential Capital）則增長 19%至 1.60 億英鎊。再投資新業務後，有關業務所產生的相關自由盈餘（我們的壽險及資產管理業務現金產生的一項關鍵指標）增長 13%（按實質匯率基準計算為 6%）至 12.19 億英鎊。新業務投資為 3.82 億英鎊（二零一三年：3.62 億英鎊），增速低於銷售量及新業務利潤增速，彰顯我們的增長極具資本效益。

受業務增加以及提升盈利能力的定價及產品行動所推動，新業務利潤⁴突破十億英鎊關口，增長 24%至 10.15 億英鎊（二零一三年：8.17 億英鎊）。我們的全部三項壽險業務均作出強勁貢獻。其中，亞洲的新業務利潤增長 15%至 4.94 億英鎊，美國增長 31%至 3.76 億英鎊，而英國則錄得增長 45%至 1.45 億英鎊。

年度保費等值銷售額增長 17%至 23 億英鎊（二零一三年：20 億英鎊），其中，亞洲、美國及英國均錄得雙位數增長。亞洲方面，年度保費等值銷售額增長 13%至 9.96 億英鎊，而我們「福地」市場²的年度保費等值銷售額則增長 15%。美國方面，在可變年金銷售額帶動下，加上我們的無在生給付變額年金業務 Elite Access 持續強勁增長（銷售額較上一年增加 27%），年度保費等值銷售額增長 18%至 8.71 億英鎊（二零一三年：7.37 億英鎊）。英國方面，年度保費等值銷售額增長 22%至 4.33 億英鎊，反映強勁的整批年金及投資債券量抵銷零售年金銷售額的下降。M&G 繼續受惠於歐洲大陸零售銷售額高企，錄得淨流入 42 億英鎊（二零一三年：38 億英鎊），而我們的亞洲資產管理業務瀚亞投資的第三方淨流入則增長 39%至 25 億英鎊（二零一三年：18 億英鎊）。

保誠資產負債狀況保持穩健，於期末的保險集團指令盈餘⁵估計為 41 億英鎊，相當於規定金額的 2.3 倍。

我們於二零一三年十二月公佈的二零一七年目標取得進展。

	匯報的實質數字			目標*
	二零一二年 百萬英鎊 ⁷	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年上半年度 百萬英鎊	二零一七年
亞洲目標				
亞洲壽險及資產管理《國際財務報告準則》經營溢利				
全年度	924	1,075		> 18.58 億英鎊**
上半年度	435	512	525	
亞洲相關自由盈餘 ⁶				
全年度	484	573		9 億英鎊至 11 億英鎊
上半年度	201	292	302	
二零一四年一月一日至二零一七年十二月三十一日累計期間的集團目標			實際數字	目標
			二零一四年一月一日至二零一四年六月三十日	二零一四年一月一日至二零一七年十二月三十一日
自二零一四年起賺取的累計集團相關自由盈餘			12 億英鎊	> 100 億英鎊

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

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

我們按業務單位劃分的經營表現

亞洲

二零一四年上半年度，亞洲錄得《國際財務報告準則》經營溢利 5.25 億英鎊，較二零一三年同期上升 19%（按實質匯率基準計算為 3%），反映有效壽險及資產管理業務規模持續增長，凸顯本集團成功執行策略。由於我們持續專注於資本分配及資本效率，所產生的自由盈餘（扣除用於新業務投資的資金）增加 19%至 3.02 億英鎊（按實質匯率基準計算為 3%）。上半年度現金匯款淨額達 2.16 億英鎊，環比上升 14%。

我們的策略重點繼續是滿足亞洲快速壯大中產階級的儲蓄及財務保障需要，為客戶提供物有所值並對股東有利的產品，並透過高質獨家代理及悉心挑選的銀行合作夥伴分銷產品。監管環境繼續給予支持，原因是政府希望私營行業能提供有效並對消費者有利的途徑讓市民獲取更豐富的社會福利選擇，同時引導家庭將儲蓄用於長期經濟投資。我們在區內的產品組合專為每個市場的客戶需要度身訂造，並一如既往地針對健康及保障需要提供高比例的期繳保費（佔年度保費等值銷售額 90%）及數目可觀的保費（佔年度保費等值銷售額 29%）。

於本年度上半年度，本集團部分市場因政治及經濟事件，例如印尼總統選舉結果的不確定性或泰國軍隊接管政府等，面對不利因素。儘管面對上述短期週期性壓力，但迅速壯大且投保額不足的中產階級對本集團產品及服務需求與日俱增，這一長期結構性趨勢並未受到影響。這些提供支持的趨勢為本集團業務長期盈利增長的亮麗前景奠定基礎。本集團的上半年度表現反映了這些趨勢。期內，受意欲主導及週期性事件影響的整付保費減少 2%，而受儲蓄及自我保護型消費者偏好的期繳保費則表現穩定，增長 15%。

分銷是亞洲成功的關鍵因素。於二零一四年上半年度，我們持續擴大代理及銀行保險渠道。我們廣泛的銀行分銷合作夥伴遍佈全區，使得我們的代理平台規模日益擴大，生產力不斷上升。二零一四年上半年度是我們與泰國 Thanachart Bank 成功建立合作關係的第一個週年。我們亦在第一季度宣佈，我們將與渣打銀行早已建立且具市場領先地位的穩固合作關係延長 15 年至二零二九年並擴大合作。是次延長合作關係與我們的策略保持一致，因為渣打銀行在快速增長的東南亞市場——我們的「福地」市場²具有策略性地位。此舉讓我們可透過渣打銀行現時的 800 家分行接觸 1,300 萬客戶，並於合作期間為我們帶來重大增長機遇。來自渣打銀行的新業務於二零一四年六月錄得創紀錄水平，延續了雙方自一九九八年以來在策略合作框架下密切合作取得的斐然成績。

我們策略上專注於具備最吸引結構性增長機會的七個東南亞「福地」市場²（包括香港），繼續解釋了我們在亞洲的表現。該等市場合共錄得20%的《國際財務報告準則》經營溢利增長，而新業務利潤為4.55億英鎊，佔亞洲總額超過90%，反映我們有紀律地執行策略。

在香港，受年度保費等值銷售額增長 30%推動，新業務利潤⁴增長 32%。此乃主要由於活躍代理人數及生產力增加，足證我們的健康及保障及分紅產品在香港持續取得成功。此外，英國保誠有限公司香港分行本土化於二零一四年一月一日生效，另宣告獨立的 Hong Kong Life Fund 正式成立。

在**新加坡**，我們廣受歡迎的期繳保費及PRUshield產品繼續領跑市場，且代理生產力提升，帶動年度保費等值銷售額增加**11%**。新業務利潤⁴增長**7%**，主要反映銷售額上升的部分正面影響被期內產品組合變動抵銷。

印尼上半年度面臨重重考驗，第一季度便因特大洪災而令銷售一度中斷，隨後，第二季度總統選舉結果不明朗，拖累整體市場表現。考慮到該等外部因素，我們對於年度保費等值銷售額能夠維持在對上期間的水平，以及新業務利潤⁴更取得**1%**升幅感到十分滿意。代理招募於期間始終保持活躍，新代理人數較去年增加**9%**，我們繼續就市場正常化作好充分準備。《國際財務報告準則》經營溢利增長**32%**反映經常性保費收入的有效組合持續作出重大貢獻。

在**馬來西亞**，我們決定將代理業務轉移至健康及保障產品以及發展 Bumiputra（「Bumi」）代理分銷，此舉令代理活動錄得令人鼓舞的**14%**增長。然而，由於 Bumi 渠道的平均個案規模較小，加上我們刻意減低部分附加產品的重要性，年度保費等值銷售總額整體增長**6%**，而新業務利潤⁴的增幅亦與期內一致。

繼去年收購**泰國**Thanachart Life及與Thanachart Bank成功訂立獨家銀行保險協議後，來自該市場的年度保費等值銷售額較去年上半年度增加一倍。此乃由於我們的原有業務取得強勁進展，單是本年度上半年度的年度保費等值銷售額已上升**43%**。銷售額增長及產品組合變動對溢利率產生的正面影響令新業務利潤⁴增長**167%**。截至目前為止，近期發生的政治事件並沒有對本集團業務造成任何重大影響，雖然我們保持警惕，但我們仍然非常看好泰國業務的長期前景。

我們在**菲律賓**的代理業務的轉型進展十分理想，代理活動顯著增加（上升**36%**），亦進一步專注於期繳保費業務（上升**21%**）。整付保費減少及銀行保險的銷售額水平下降（下降**48%**），令年度保費等值銷售總額下跌**12%**。

越南上半年度開局穩健，受代理活動增加所推動，年度保費等值銷售額增長**10%**，而新業務利潤⁴增長**20%**。

中國方面，我們與中信銀行成立的合營企業繼續取得良好表現，年度保費等值銷售額增長**33%**，反映代理及銀行渠道均取得進展。目前我們在中國所有的主要經濟中心地區均設有辦事處。**印度**方面，我們與ICICI銀行成立的合營企業繼續成為私營行業的領導者，惟上半年市場於近期選舉前有所放緩。我們對印度經濟仍相當樂觀，並仍然處於可受惠於任何正面形勢發展的優勢。近期公佈的預算提案建議將境外持股上限由**26%**增加至**49%**，然而有關提案最終定案及能否獲得議會批准仍有待確定。

台灣及韓國方面，我們堅持有選擇性地參與的策略，因此我們能夠接受新業務銷量出現波動。

我們亦為新市場的未來增長奠定基礎。我們已在**柬埔寨**成功開展市場領先的保險業務，在**緬甸**設立代表辦事處，並已做好進軍**老撾**的初步準備。

歐洲內含價值壽險經營溢利⁴達**8.32**億英鎊，較去年上半年度上升**16%**，主要受新業務利潤增長及來自一宗大額有效業務保單的貢獻上升**18%**所推動。

本集團的亞洲資產管理業務**瀚亞投資**錄得第三方淨流入**25**億英鎊，較去年上升**39%**，這是由於本集團成功獲得新股權流量，特別是從機構客戶獲得的流量，減輕了固定收入淨流入減少的影響。於二零一四年六月三十日的管理資金總額達**670**億英鎊，較去年上半年度上升**22%**，這是由於錄得流入淨額及正面市場變動所致。受平均管理資產水平上升對收益產生正面影響所推動，《國際財務報告準則》經營溢利增加**24%**至**4,200**萬英鎊。

美國

於二零一四年上半年度，Jackson 錄得壽險《國際財務報告準則》經營溢利 **6.86** 億英鎊，按固定匯率計算較二零一三年同期上升**28%**（按實質匯率基準計算為 **18%**）。該增長主要是獨立賬戶資產上升帶來的手續費收入增加所推動。匯入本集團的現金增加 **20%**至破記錄的 **3.52** 億英鎊，而二零一三年則為 **2.94** 億英鎊（按實質匯率基準計算）。Jackson 繼續專注於提供《國際財務報告準則》經營盈利及現金之餘，繼續秉承嚴格的方式處理新業務及管理有效保單，同時繼續提升其資本狀況。

整體而言，美國經濟持續出現好轉跡象，失業率進一步下降，至關重要的房地產市場亦呈現復蘇跡象，國內生產總值於第二季度強勁增長，年化增長率達 **4%**。於二零一四年上半年度，標普 **500** 指數上升 **6%**，十年期國庫債券息率仍然大幅高於二零一二年的低位。由於多數年金產品承保公司似乎已決定在近期內採取一系列特別行動，美國的整體競爭形勢較近幾個期間穩定。不過，變額年金產品供應商透過減少基金選擇及增加手續費來繼續更改產品供應。此外，市場亦推出更多僅限於投資的變額年金產品，例如無在生給付變額年金。

Jackson 錄得零售年度保費等值銷售總額 **8.08** 億英鎊，較二零一三年上半年度增加 **15%**。Jackson 在已實現上述銷售水平的同時，繼續以遠超過 **20%**的總內部回報率承保新業務，回收期為兩年。受年度保費等值銷售總額（包括機構銷售額）增長 **18%**至 **8.71** 億英鎊推動，新業務利潤⁴增長 **31%**至 **3.76** 億英鎊。

於二零一四年上半年度，來自**變額年金**的年度保費等值銷售額增加 24%至 7.63 億英鎊。本集團無在生給付變額年金 **Elite Access** 的銷售貢獻年度保費等值銷售額 1.49 億英鎊，較去年上半年度水平上升 27%，並超過來自變額年金（不包括 **Elite Access**）的年度保費等值銷售額增長率（增長 23%至 6.14 億英鎊）。變額年金業務的經濟因素仍十分吸引，且由於 **Elite Access** 取得成功，我們繼續提升我們產品組合的多元化，在二零一四年上半年度的變額年金年度保費等值銷售額中，有 32%不具備在生給付保證的特點（二零一三年：29%）。根據本集團進取型週期管理方針，**Jackson** 繼續積極管理擁有在生給付保證變額年金的銷售數量，以確保收入流適當平衡並符合本集團的年度風險承受能力。於報告期末，由於過去十二個月獨立賬戶資產錄得正淨流量及相關市值顯著增加，**Jackson** 的法定獨立賬戶資產達 715 億英鎊，較二零一三年同期的 533 億英鎊（按固定匯率計算）上升 34%（按實質匯率基準計算為 19%）。

定額年金年度保費等值銷售額為 2,700 萬英鎊，與二零一三年相對持平，而**定額指數年金**年度保費等值銷售額減少 68%至 1,800 萬英鎊，主要是二零一三年後期實施產品變革以增加股東資本回報所致。

歐洲內含價值壽險經營溢利⁴為 7.77 億英鎊，較二零一三年同期上升 19%，反映本集團有效業務保單規模增長及新業務利潤增加（上升 31%至 3.76 億英鎊）。雖然利率持續低企，但得益於在過往數年實施的產品措施，我們能夠在二零一四年以接近金融危機後高位的整體新業務溢利率承保業務。

由於 **Curian** 作出主要與可能退回若干手續費相關的撥備 3,300 萬英鎊後，**Curian** 於年初至今錄得虧損 2,300 萬英鎊，故美國非壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利降至虧損 500 萬英鎊（二零一三年：溢利 3,100 萬英鎊）。

Jackson 的策略保持不變，繼續以注重質量重於數量的審慎策略為新業務定價，而我們的對沖仍專注於在適當時候充分利用風險的經濟因素，同時維持穩健的資產負債表。自二零零八年一月一日起，**Jackson** 已向本集團匯入現金近 25 億美元。我們相信 **Jackson** 的方針已轉化為客戶價值及股東利潤和現金，亦即衡量本集團策略成功與否的最終指標。

英國、歐洲及非洲

於二零一四年上半年度，保誠英國錄得壽險《國際財務報告準則》經營溢利 3.74 億英鎊，環比上升 10%，而新業務利潤⁴為 1.45 億英鎊，上升 45%，主要由於整批年金業務水平上升及投資債券銷售額增加所致。本集團的匯入現金增加至 2.46 億英鎊，而二零一三年上半年度則為 2.26 億英鎊。

英國市場繼續深受監管及立法空前變革的影響。於二零一四年三月，英國政府宣佈對退休金規例作出重大變動，自二零一五年四月起將徹底取消購買退休年金的規定。此後，由於政府、退休金供應商、顧問及消費者開始顧及前述變革的影響，個人年金產品的行業銷售嚴重受挫。於預算案指定的過渡期間內，越來越多客戶已推遲將退休金儲蓄轉換為退休收入，情況可以理解。本集團上半年度的**個人年金**產品銷售亦因二零一三年市場開始整體放緩而受影響，年度保費等值銷售額環比下降 43%至 6,300 萬英鎊。憑藉我們在退休收入產品方面的經驗及投資專長，相信我們完全能夠幫助客戶平穩渡過這段變革期，並提供滿足其退休需要的解決方案。

年度保費等值銷售總額增加 22%至 4.33 億英鎊。其中包括於二零一四年上半年度達成四筆新的**整批年金**交易（二零一三年：無），產生年度保費等值銷售額 1.04 億英鎊，新業務利潤⁴6,900 萬英鎊。憑藉我們在壽險及退休金市場這個範疇歷史悠久的影響力，我們已累積豐富的長壽經驗、龐大的業務規模以及穩固的投資往績紀錄，這些均是日漸受青睞的專長及能力。我們對英國整批交易的方針將繼續是有選擇性參與物色機會，讓我們能夠為客戶帶來顯著價值之餘，亦能達到要求甚高的股東回報率目標。

本集團的**零售**業務方面，境內及離岸債券銷售額的強勁動力被個人年金及企業退休金銷售額減少所抵銷。零售年度保費等值銷售總額為 3.29 億英鎊，較二零一三年上半年度減少 7%，零售新業務利潤下降 24%，主要由於個人年金銷售額減少所致。

本集團的境內債券銷售額增長，反映本集團投資理念的強大實力。**境內債券**年度保費等值銷售額增加 23%至 1.02 億英鎊，若計及來自分紅債券的年度保費等值 9,300 萬英鎊，則較二零一三年上半年度上升 25%。特別是，市場對非保證分紅債券的需求依然殷切，吸引大批能承受一定投資風險但仍然想從平穩、投資增長紀錄強勁的分紅產品中獲益的客戶。我們預期，對波動受控產品有大量需求將會是日後市場的特色。

其他零售產品（主要為個人退休金、收入取用、PruProtect、PruHealth 及離岸債券）的年度保費等值銷售額增加 25%至 8,500 萬英鎊。在分紅產品系列的推動下，離岸債券年度保費等值銷售額上升 57%，收入取用銷售增長 95%。收入取用增長，反映投資環境好轉及客戶需求增加（受英國預算案推動）。預算案可望為我們帶來進一步為客戶服務的機遇，而我們的產品開發計劃繼續朝著於二零一五年推出新產品的目標穩步邁進。

企業退休金年度保費等值銷售額減少 15%至 7,900 萬英鎊，主要由於繼政府部門退休金計劃變動後分紅銷售下跌所致。本集團繼續成為透過在公營部門內部提供額外自願供款計劃業務的最大供應商，為英國 99 家公營部門機構中的 72 家（二零一三年上半年度：99 家公營部門機構中的 68 家）提供計劃。

歐洲內含價值壽險經營溢利⁴為 3.88 億英鎊，較二零一三年上半年度上升 28%，反映經濟狀況好轉的正面影響以及整批年金業務銷量上升。

保誠持續專注於提供卓越的客戶服務，並因此而獲二零一四年度 FTAdviser Online Service Awards 認可，在壽險、退休及投資類別獲頒卓越成就獎及兩項五星評級。

於二零一四年三月二十七日，我們完成收購加納的 Express Life，標誌著本集團正式踏足新興的非洲壽險行業。有關業務現已重新命名為 Prudential Ghana，在擴大代理人手及新業務量方面亦取得良好進展。此外，本集團與渣打銀行續訂的銀行保險合作關係包括協定在現有獨家安排及監管限制下，開拓在非洲合作的機會。

雖然大部分撒哈拉以南地區的壽險市場仍處於非常初步的發展階段，未來數年未必能佔據重要地位，但我們在非洲見到不少首選亞洲市場的有利結構特徵，因此對於當地的長遠發展機會抱正面態度。

M&G

本集團的歐洲資產管理業務 M&G 於上半年度錄得強勁表現，受管理基金水平上升所推動，《國際財務報告準則》經營溢利增長 11% 至 2.27 億英鎊。M&G 向本集團匯入現金 1.35 億英鎊，較二零一三年上升 24%。

於二零一四年首六個月，零售基金淨流入總額為 38 億英鎊。歐洲大陸作出最大貢獻，淨流量達 42 億英鎊（二零一三年：56 億英鎊）。在過去 12 個月，歐洲大陸的零售管理基金增加 32%至 279 億英鎊，目前佔零售管理基金總額的 39%，較去年上升 34%。零售管理基金總額現達 719 億英鎊，較二零一三年六月三十日上升 15%。

繼近期市場相對放緩後，M&G 的英國銷售額出現回穩跡象，首六個月淨流出 5.16 億英鎊，較二零一三年同期的淨流出 12 億英鎊有所改善。

M&G 的機構業務上半年度淨流入 4.27 億英鎊。該業務再次出現一連串預期從原於二零一二年收到的單筆大型而低利潤的委託提走資金，於二零一四年六月三十日的價值為 59 億英鎊。撇除從該單筆委託的贖回，該業務的相關淨額銷售錄得穩健、正面的流出速度。整體而言，機構管理基金增加至 608 億英鎊，較二零一三年六月三十日上升 10%。

持續的良好投資表現及善於創新的美譽為機構團隊提供了取得新業務的渠道。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借貸市場缺口。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。

在強勁的淨流入及股票市場水平上升 9%及債券市場上漲 8%的有利推動下，外部客戶資產總額創出新高，達 1,328 億英鎊，較去年上升 12%。管理基金總額達 2,537 億英鎊（二零一三年：2,343 億英鎊），其中第三方資產佔總額 52%。

由於 M&G 繼續執行其策略和為客戶及股東帶來強勁表現，相關利潤⁸增加 10%至 2.14 億英鎊，經營溢利率亦有所改善。

得益於管理基金水平上升對收入的有利影響，本集團能夠承受龐大的成本支出，反映對人力資源及營運架構的持續投資並導致 54% 的成本／收入比率（自二零一三年上半年度起未變動）。

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

我們繼續採取紀律嚴格的方式進行資本管理，並已於過去幾年實施多項措施，令集團資金更有效、更加高效率地運作。採用保險集團指令(IGD)的規管計算方法（未計中期股息）計算，本集團於二零一四年六月三十日的資本盈餘狀況估計為 41 億英鎊（二零一三年：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)指定為全球系統重要性保險公司的九間公司之一。隨後，於二零一四年七月，國際保險監督聯會刊發一份有關基本資本規定的諮詢文件。基本資本規定是根據全球系統重要性保險公司制度框架提出的資本規定兩類資本規定之一。保誠正在監察有關政策措施框架的進展及潛在影響，並與英國審慎監管局就該評級的影響密切展開討論。

償付能力標準 II 計劃將於二零一六年一月一日生效，我們的編製工作目前進展順利。我們繼續與英國財政部、英國保險業協會、英國審慎監管局、歐洲行業協會及同行合作，確保償付能力標準 II 的實施詳情（包括最後實施措施）均為可行及有效。

股息

鑒於本集團實現全部具挑戰性的二零一三年「增長與現金」目標，證明本集團於營運及財務方面取得強勁且持續的表現。董事決定將二零一三年度全年股息上調至每股 **33.57** 便士，較二零一二年增加 **15%**。與往年一致，二零一四年中期股息已按過往年度全年股息之三分之一計算。董事會已批准二零一四年中期股息為每股 **11.19** 便士，相當於較二零一三年中期股息上升 **15%**。

董事會於作出派息建議前，依據多種準則進行嚴格的支付能力測試。經考慮有關測試結果以及本集團在過去五年中極其強勁的表現，董事會得以作出出不尋常的決定，於二零一二年及二零一三年連續兩年建議上調股息基數。

值得強調的是，儘管於二零一零年、二零一二年及二零一三年中，董事會三度上調股息基數，但本集團的股息政策仍維持不變。董事會將繼續力求實現股息增長，並經持續考慮本集團的財務靈活性，以及本集團對透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會來評估結果後釐定股息水平。董事會相信，就中期而言，兩倍左右的股息保障倍數屬恰當。

展望

本集團業務於二零一四年上半年度繼續錄得「增長及現金」。我們於二零一三年十二月公佈的二零一七年目標取得進展。

我們設有清晰而一致的策略，專注透過具吸引力及日益多樣化的區域、產品及市場分部實現現金增長，加上有紀律的執行，為我們全面的相關財務表現提供支持。

有更多證據表明美國和英國的經濟將會加速增長，而亞洲新興經濟體預期將繼續以相對高於發達西方經濟體的速度增長。雖然我們的業務因宏觀經濟形勢好轉而獲益，在美國及英國，最終利率上升的速度及時機仍存在短期不明朗因素。這種狀況已經在英鎊走強的趨勢中體現。投資業界預期會有序過渡至略為收緊的環境。在歐洲，經濟環境繼續構成重大挑戰，但我們面臨來自這一地區的風險甚微。

亞洲仍然是本集團具有長期增長及盈利能力前景的核心區域。快速壯大且日益富裕的中產階級群體當中，大部分人投保額仍然不足，而國家的保險覆蓋水平仍然偏低。這種狀況為實現長期可持續及盈利增長提供強大的結構性基礎。短期而言，由於貨幣貶值、政治事件及上年度為增強彈性而採取的積極財政緊縮政策，若干亞洲經濟體將面臨週期性不利因素。在此背景下，我們繼續積極管理多元化的跨區域業務組合，以確保為客戶及本集團股東帶來強勁回報。我們亦將繼續投資，進一步擴展我們在這一地區的領先業務平台。本集團與渣打銀行續訂成功的銀行保險合作關係以及與大華銀行及 **Thanachart Bank** 的成功合作即是明證。我們在「福地」市場²的領先地位、不斷擴大的規模，以及在代理及銀行渠道方面具有吸引力的產品理念，使本集團能夠以可獲利的方式，充分把握長期的結構性增長機遇。

在美國，我們繼續專注於產生盈利與現金。在英國，我們利用品牌及現有產品優勢，在新的監管環境下滿足客戶不斷變化的需要，同時創造穩定回報。

我們對於能夠爭取長遠盈利增長仍然充滿信心，並會繼續為客戶及股東創造價值。

¹ 除另有說明外，上文及本文件其他地方所述之比較業績採用固定匯率編製。於財務總監關於二零一四年上半年度財務表現的報告的財務表內，亦列示按實質匯率計算的比較業績。

² 「福地」市場包括印尼、新加坡、香港、馬來西亞、菲律賓、越南及泰國。

³ 包括 **Prudential Capital**。

⁴ 本集團的二零一四年歐洲內含價值基準業績乃按稅後基準呈列，因此，二零一三年上半年度及全年度業績乃按比較基準列示。

⁵ 未計中期股息。

⁶ 賺取的相關自由盈餘包括來自本集團長期業務（扣除新業務投資）及資產管理業務。二零一二年的比較業績基於新訂及經修訂會計準則的追溯應用計算，不包括於二零一二年出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得一次性收益 **5,100** 萬英鎊。

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

⁸ 不包括來自聯營實體 **PPM South Africa** 的表現費用、結轉利息及應佔利潤。

財務總監關於二零一四年上半年度財務表現的報告

保誠於二零一四年上半年度錄得強勁的財務表現，《國際財務報告準則》經營溢利及賺取的相關自由盈餘等主要指標均錄得增長。由於持續專注於在經濟及投資市場環境中更可預測及波幅更穩健的高質素收入來源，四項業務的盈利及現金產生均有所改善。透過增加本集團業務、產品、分銷及地區的多元化，以及透過審慎的風險管理方法維持穩健的資產負債表，這些優勢得到進一步鞏固。

繼二零一三年下半年度貨幣對英鎊大幅貶值後，二零一四年上半年度全球貨幣市場波動加劇，這是由於增長前景轉好及市場上對利率的潛在變動時間存在諸多猜測。在本集團的主要市場中，這種現象在二零一三年上半年度以來相對英鎊轉弱的美元、美元掛鉤貨幣以及印尼盧比中更加顯著。為按英鎊呈報本集團表現，我們採取一般慣例，將本集團海外業務的業績以期內平均匯率換算。然而，有關業務若干部分的貨幣換算影響十分明顯，掩蓋了相關營運趨勢，導致難以有效評估表現。

因此，本人將集中評述按當地貨幣計值的本集團亞洲及美國業務的表現。除另有說明外，各段期間的百分比增長率已按固定匯率基準呈列。按實質匯率計算的增長率亦載於本報告所呈列的財務表中。

由於本集團海外業務的資產及負債以期內匯率換算，故有關貨幣變動的影響已悉數計入於二零一四年六月三十日的股東權益內。

集團《國際財務報告準則》經營溢利按固定匯率基準計算增加17%（按實質匯率基準計算為7%）至15.21億英鎊，所產生相關自由盈餘（扣除新業務投資）增加13%（按實質匯率基準計算為6%）至12.19億英鎊。按報告業績的歐洲內含價值基準計算，新業務利潤¹上升24%（按實質匯率基準計算為11%）至10.15億英鎊，帶動歐洲內含價值經營溢利¹增加18%（按實質匯率基準計算為7%）至19.43億英鎊。若計及投資價值短期變動的財務影響及經營業績以外呈報的其他項目，則本集團錄得按《國際財務報告準則》基準計算的股東應佔稅前利潤14.24億英鎊，而二零一三年上半年度則為5.06億英鎊（按實質匯率基準計算）。

《國際財務報告準則》利潤

	實質匯率			固定匯率	
	二零一四年	二零一三年	變動	二零一三年	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	%
稅前經營溢利					
長期業務：					
亞洲 ²	483	474	2	406	19
美國	686	582	18	538	28
英國	374	341	10	341	10
長期業務稅前經營利潤 ²	1,543	1,397	10	1,285	20
英國一般保險佣金	12	15	(20)	15	(20)
資產管理業務：					
M&G（包括 Prudential Capital）	249	225	11	225	11
瀚亞投資	42	38	11	34	24
美國	(5)	34	(115)	31	(116)
其他收入及開支 ³	(320)	(294)	(9)	(294)	(9)
以長期稅前投資回報為基礎的經營溢利總額	1,521	1,415	7	1,296	17
投資回報短期波動：					
保險業務	(14)	(725)	98	(679)	98
其他業務	(31)	(30)	(3)	(30)	(3)
	(45)	(755)	94	(709)	94
其他非經營項目 ³	(52)	(154)	66	(135)	61
股東應佔稅前溢利	1,424	506	181	452	215
股東回報應佔稅項支出	(279)	(141)			
期內股東應佔利潤	1,145	365			

《國際財務報告準則》每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一四年	二零一三年	變動%	二零一三年	變動%
	便士	便士		便士	
	上半年度	上半年度		上半年度	
基於扣除稅項後的經營溢利計算的每股基本盈利	45.2	42.2	7	38.7	17
基於扣除稅項後的總利潤計算的每股基本盈利	45.0	14.3	215	12.8	252

《國際財務報告準則》經營溢利

於二零一四年上半年度，亞洲、美國及M&G業務取得有盈利的增長，同時英國壽險業務達成四筆整批年金交易帶來利好影響，推動《國際財務報告準則》經營溢利總額上升17%至15.21億英鎊。

亞洲壽險經營溢利上升19%（按實質匯率基準計算為2%），所有業務均錄得強勁增長，尤其是印尼、泰國及越南。美國壽險經營溢利增加28%（按實質匯率基準計算為18%），主要由變額年金費用收入增加所帶動。英國壽險經營溢利上升10%，反映整批年金交易合共貢獻6,000萬英鎊（二零一三年：無），抵銷了零售業務利潤的下降。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11%及24%的《國際財務報告準則》盈利增長。

綜合計算，我們的亞洲、美國及英國壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利增長20%至15.43億英鎊。壽險業務的盈利能力上升，反映本集團壽險業務在正業務流入等主要因素的推動下實現的規模增長。我們參考我們對客戶所承擔責任（在財務報表中稱為保單持有人負債）的規模，跟蹤我們在促進壽險業務增長方面取得的進展。每一年，這些負債會因我們收取保費及支付賠償而分別增加或減少。保單持有人負債的整體規模會影響我們對盈利潛力的評估，原因是它能夠反映我們就單位連結式成份賺取費用的能力，並能夠衡量保誠需要透過其獲取回報的保險成份的風險。

股東支持保單持有人負債及負債流量淨額⁴

	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 百萬英鎊			變動%		
	上半年度		上半年度					
			實質匯率		固定匯率	實質匯率		固定匯率
	保單持有人負債	負債流量淨額 ⁵	保單持有人負債	負債流量淨額 ⁵	負債流量淨額 ⁵	保單持有人負債	負債流量淨額 ⁵	負債流量淨額 ⁵
亞洲	23,419	891	22,903	1,039	938	2	(14)	(5)
美國	112,009	4,977	106,215	5,168	4,781	5	(4)	4
英國	52,687	(140)	50,070	(336)	(336)	5	58	58
集團合計	188,115	5,728	179,188	5,871	5,383	5	(2)	6

我們專注於由股東資金提供支持的業務，這些業務貢獻了大部分的壽險溢利。二零一四年上半年度，保單持有人負債由年初的1,801億英鎊增加至二零一四年六月底的1,881億英鎊。高質素可盈利新業務持續增加及積極管理現有有效組合，為上述增長提供基礎，從而令二零一四年上半年度的保單持有人負債受流入美國及亞洲業務的正流入推動，產生流量淨額⁵正57億英鎊。變額年金新業務保費有所上升，流入本集團Jackson業務的淨流量較二零一三年上半年度增加4%。流入亞洲區的淨流量繼續為正值，反映本年度增添新整付保費業務，但被若干產品到期導致期滿水平上升所抵銷。有利的投資市場狀況及其他變動自本年初起進一步貢獻63億英鎊的保單持有人負債增長，但被40億英鎊的負外幣折算影響所抵銷。

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⁶

	實質匯率						固定匯率		
	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 百萬英鎊			二零一三年 百萬英鎊		
	上半年度			上半年度			上半年度		
	經營溢利	平均負債	溢利率 基點	經營溢利	平均負債	溢利率 基點	經營溢利	平均負債	溢利率 基點
息差收入	557	64,741	172	535	65,424	164	499	62,492	160
手續費收入	764	106,052	144	667	93,512	143	615	87,678	140
分紅	150	98,046	31	155	97,336	32	153	96,352	32
保險損益率	680			613			551		
收入準備金	808			858			749		
保單獲得成本 [*]	(1,000)	2,300	(43)%	(1,021)	2,162	(47)%	(917)	1,974	(46)%
行政開支	(701)	178,649	(78)	(682)	166,130	(82)	(618)	156,839	(79)
遞延保單獲得成本調整	169			175			161		
股東資產預期回報	116			97			92		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,543			1,397			1,285		

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

於二零一四年上半年度，伴隨我們的壽險經營溢利規模不斷增長，我們繼續偏重收入來源，例如保險損益差及手續費收入（優先於息差收入：因為保險收入對股權及利率週期相對不敏感，以及手續費收入，因為資本效率高），從而繼續專注於提升質素。我們側重增加風險產品（例如健康及保障型產品）種類，保險溢利率增長23%（按實質匯率基準計算為11%），手續費收入增長24%（按實質匯率基準計算為15%），主要反映我們為客戶管理的資產金額上升。相較而言，息差收入對本集團利潤的貢獻的持續升幅較為溫和，為12%（按實質匯率基準計算為4%）。保險損益差及手續費收入佔本集團整體收入的比例不斷上升，表明我們的盈利質素、穩健性及均衡性均取得健康發展。

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

受有效組合規模增長及我們偏重於提高來自期繳保費健康及保障業務的收入份額影響，來自亞洲壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利增長19%至4.83億英鎊。此外，我們繼續專注於本集團七個「福地」市場：印尼、新加坡、馬來西亞、泰國、越南、菲律賓及香港，《國際財務報告準則》經營溢利合共增加20%。就此項計量標準而言，我們的最大市場印尼的《國際財務報告準則》經營溢利上升32%至1.39億英鎊，反映近年來期繳健康及保障產品以及單位連結式產品的有效保單上升，令保險及手續費收入增加。增長快速的東南亞業務取得令人鼓舞的進展，我們在泰國、菲律賓及越南的業務規模相對較小，但錄得利潤合共增長97%至6,300萬英鎊，目前佔亞洲壽險經營溢利的13%，而去年上半年度佔8%。其中，泰國的貢獻得益於收購的Thanachart有效組合連同透過我們與Thanachart Bank的獨家合作關係承保的新業務所得溢利，而《國際財務報告準則》經營溢利增長150%至2,500萬英鎊。

美國方面，受手續費收入增長29%影響，壽險業務《國際財務報告準則》經營溢利增長28%至6.86億英鎊，目前佔Jackson收入總額的48%，而於三年前的同期則佔38%。期內這次手續費收入增長反映於二零一四年上半年度平均獨立賬戶資產為680億英鎊，而去年上半年度則為520億英鎊，相當於按固定匯率基準計算增長31%，乃由於變額年金保費淨流入及美國股市上升所致。我們持續專注改善Jackson的利潤平衡以及擴大其盈利來源，而我們無在生給付變額年金產品Elite Access的銷售額不斷增長，令我們感到欣喜。

英國壽險業務《國際財務報告準則》經營溢利為3.74億英鎊（二零一三年：3.41億英鎊），較二零一三年上半年度上升10%，主要是由於來自整批年金交易的溢利貢獻6,000萬英鎊（二零一三年：無），該金額超過新零售年金業務溢利減少的2,900萬英鎊（由二零一三年的5,400萬英鎊減少至二零一四年的2,500萬英鎊）。

資產管理淨流入及外部管理基金⁷

	外部淨流入						外部管理基金		
	實質匯率			固定匯率					
	二零一四年 百萬元 上半年度	二零一三年 百萬元 上半年度	變動%	二零一三年 百萬元 上半年度	變動%		二零一四年 百萬元 上半年度	二零一三年 百萬元 上半年度	變動%
M&G									
零售	3,784	4,754	(20)	4,754	(20)		71,941	62,655	15
機構	427	(914)	147	(914)	147		60,830	55,484	10
M&G 瀚亞 ⁸	4,211	3,840	10	3,840	10		132,771	118,139	12
	2,483	2,006	24	1,792	39		21,078	19,268	9
資產管理總額	6,694	5,846	15	5,632	19		153,849	137,407	12
資產管理總額（包括貨幣市場基金）	6,642	5,953	12	5,744	16		158,149	141,674	12

於二零一三年上半年度，我們於英國及亞洲的資產管理業務合共貢獻《國際財務報告準則》經營溢利2.91億英鎊，增長12%。與壽險業務一樣，資產管理業務經營溢利增長主要反映這項業務規模擴大，並由管理基金代表外部機構及零售客戶及內部壽險業務予以衡量。於二零一四年上半年度，從外部人士流入上述基金（不包括貨幣市場基金）的淨流量為67億英鎊（二零一三年：58億英鎊，按實質匯率基準計算），並有助推動外部零售及機構管理基金（不包括貨幣市場基金）至二零一四年六月三十日的1,538億英鎊，而二零一三年六月三十日則為1,374億英鎊。

M&G《國際財務報告準則》經營溢利增長11%至2.27億英鎊（二零一三年：2.04億英鎊）。相關利潤（不包括表現相關付款及來自聯營公司的盈利）增長10%至2.14億英鎊（二零一三年：1.95億英鎊），主要反映較二零一三年上半年度平均外部管理基金增加11%，且該期間淨流入強勁且市場波動有利。溢利率較高的外部零售業務的份額不斷增長的正面業務組合影響表現為M&G的平均手續費收入升至38個基點（二零一三年：36個基點），收入增長有助於吸收現階段的人員增加及基建投資。為此，成本收入比率維持於54%（二零一三年：54%）。與過往年份一樣，我們預計成本／收入比率於二零一四年末錄得增長，因M&G的成本運作率通常高於該年度下半年。

我們的亞洲資產管理業務瀚亞投資亦已錄得管理基金收益高於平均水平，《國際財務報告準則》經營溢利為4,200萬英鎊，增長24%。美國方面，我們的資產管理業務PPM America及Curian，以及我們的經紀交易商網絡National Planning Holdings，於Curian作出主要與可能退回若干手續費相關的撥備3,300萬英鎊後，合共產生一筆《國際財務報告準則》經營虧損500萬英鎊（二零一三年：按固定匯率計算為溢利3,100萬英鎊）。

《國際財務報告準則》短期波動

《國際財務報告準則》經營溢利乃基於長期投資回報假設。利潤表內錄得的實際投資回報與這些長期回報之間的差額在投資回報短期波動內呈報。二零一四年上半年度保誠保險業務的投資回報短期波動合共為負1,400萬英鎊（二零一三年：按實質匯率基準計算為負7.25億英鎊）。

亞洲業務的短期波動為正1.19億英鎊，主要反映本年上半年度整個地區債券收益率小幅下跌後持有債券的未變現變動淨值。

美國業務錄得的短期波動為負2.26億英鎊，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價值變動淨值。Jackson按經濟基準對沖其變額年金業務所提供的擔保，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。美國股市於本年上半年度上升，導致股票對沖組合錄得按市價計算變動負數，而有關數額並無被客戶責任相應減少而抵銷，因為不少保證並非採用全數公允值基準入賬。美國利率下降產生的利率對沖淨收益不足以抵銷股市的負面影響。

英國業務的波動為正9,300萬英鎊，包括支持股東支持年金業務資本的定息資產的未變現變動淨值，反映二零一三年末債券收益率下跌。

《國際財務報告準則》實際稅率

於二零一四年上半年度，以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利的實際稅率為24%，與去年同期一致。

於二零一四年上半年度，適用於《國際財務報告準則》整體利潤的實際稅率為 20%（二零一三年：28%），反映英國及若干亞洲司法權區的企業稅率下降，以及二零一三年的實際稅率因與持作出售的日本壽險業務有關的虧損並無稅務減免而高於正常水平。

所產生的自由盈餘

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，我們參照所產生的自由盈餘計量該等資金。所產生的自由盈餘是我們用於計量我們的業務內部產生的現金的財務指標。就保險業務而言，所產生的自由盈餘指期內有效業務的到期金額，並且撇除再投資於承保新業務的金額，就資產管理業務而言，則等於期內根據《國際財務報告準則》計算的稅後利潤。

所產生的自由盈餘

	實質匯率			固定匯率	
	二零一四年	二零一三年	變動	二零一三年	變動
	百萬元英鎊	百萬元英鎊		百萬元英鎊	
	上半年度	上半年度	%	上半年度	%
所產生的自由盈餘 ⁹					
亞洲	469	457	3	400	17
美國	629	612	3	566	11
英國	303	304	-	304	-
M&G（包括 Prudential Capital）	200	175	14	175	14
有效壽險業務及資產管理業務賺取的相關自由盈餘	1,601	1,548	3	1,445	11
新業務投資	(382)	(396)	4	(362)	(6)
賺取的相關自由盈餘	1,219	1,152	6	1,083	13
市場相關變動、時間差異及其他變動	(27)	147			
業務單位匯入的現金淨額	(974)	(844)			
自由盈餘總變動	218	455			
於一月一日的自由盈餘	4,003	3,689			
香港分公司本土化的影響	(35)	-			
期末自由盈餘	4,186	4,144			

於二零一四年上半年度，我們的壽險有效業務及資產管理業務產生相關自由盈餘16.01億英鎊（未計新業務再投資），較二零一三年上半年度增長11%（按實質匯率基準計算為3%），反映亞洲、美國及M&G貢獻增加以及英國作出的貢獻維持不變。就我們的壽險業務而言，所產生的相關自由盈餘的增長是由於來自有效組合的貢獻增加12%至13.61億英鎊所致，足證我們在增長機遇最吸引的市場中持續成功獲取可盈利新業務，同時表明專注於開支低、回報高以及回收期短的業務令我們受益。業務單位再投資本集團新業務及向本集團匯入現金後，於二零一四年六月三十日，我們的壽險及資產管理業務持有的積存自由盈餘總額為42億英鎊（二零一三年六月三十日：按實質匯率基準計算為41億英鎊）。

我們將期內所產生自由盈餘當中的 3.82 億英鎊（二零一三年：按固定匯率基準計算為 3.62 億英鎊）再投資於承保新業務，再投資率相當於 24%，與近幾個期間相符。我們於亞洲再投資的自由盈餘增加 14%至 1.67 億英鎊，而新業務利潤增長 15%，在美國，儘管新業務量增加，但新業務投資下降 11%至 1.73 億英鎊，反映估值利率上升、限制銷售支出較高產品的積極行動以及產品組合的變動的有利影響。在英國，再投資增長至 4,200 萬英鎊（二零一三年：2,000 萬英鎊），主要由於於二零一四年度承保整批年金業務處於較高水平。

我們所有業務的新業務內部回報率依然可觀，處於 20%以上，而於二零一四年上半年度承保的業務的平均回收期¹⁰在亞洲為三年，在美國為兩年，在英國為五年。

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

控股公司現金¹¹

	實質匯率		變動 %
	二零一四年 百萬元 上半年度	二零一三年 百萬元 上半年度	
業務單位匯入的現金淨額：			
亞洲	216	190	14
美國	352	294	20
英國	246	226	9
M&G	135	109	24
Prudential Capital	25	25	-
業務單位匯入的現金淨額	974	844	15
中央淨流出	(155)	(132)	
企業業務／其他（包括外匯）	819	712	
已付股息	(537)	(70)	
已付股息	(610)	(532)	
控股公司現金變動淨額	(328)	110	
於一月一日的控股公司現金	2,230	1,380	
期末控股公司現金	1,902	1,490	

業務單位於二零一四年上半年度向企業中心匯入的現金增長15%至9.74億英鎊（二零一三年：按實質匯率計算為8.44億英鎊），四個主要業務單位的貢獻均有所增長。亞洲匯款淨額增加14%至2.16億英鎊，反映區內業務增長產生現金。和過往年度一樣，受去年穩健的資本產生推動，Jackson於本年度上半年匯入全年股息3.52億英鎊，創Jackson匯款新高。英國壽險業務匯款上升9%至2.46億英鎊，主要集中在上半年度，當中包括股東應佔英國分紅業務轉撥1.93億英鎊。M&G匯款增加24%至1.35億英鎊。

有關增幅反映相關盈利增長，得益於我們提前12個月對沖大額非英鎊匯款的策略。迄今為止，該策略已保障亞洲及美國匯款免受當地貨幣兌英鎊貶值的影響（於二零一三年下半年年初首次出現）。然而，該策略的短期裨益將在日後不久消失。此外，英國財政大臣在三月財政預算中所作的公告及英國其他監管發展，要求我們提升對英國退休前後客戶取向的投資水平，此舉將在短期內拖低匯款。

於二零一四年上半年度，向本集團匯入的現金用於支付中央成本1.55億英鎊（二零一三年：1.32億英鎊），及派付二零一三年末期股息6.10億英鎊（二零一三年：5.32億英鎊）。此外，5.03億英鎊（8.50億美元）中央現金用於撥作渣打銀行分銷協議續期的前期付款。於二零一四年六月底，控股公司現金總額為19億英鎊，而二零一三年末為22億英鎊。

歐洲內含價值利潤¹

	實質匯率			固定匯率	
	二零一四年 百萬元 上半年度	二零一三年 百萬元 上半年度	變動 %	二零一三年 百萬元 上半年度	變動 %
稅後經營溢利					
長期業務：					
亞洲 ²	832	827	1	715	16
美國	777	707	10	654	19
英國	388	304	28	304	28
長期業務稅後經營溢利 ²	1,997	1,838	9	1,673	19
英國一般保險佣金	9	11	(18)	11	(18)
資產管理業務：					
M&G（包括 Prudential Capital）	200	175	14	175	14
瀚亞投資	36	32	13	29	24
美國	(5)	21	(124)	19	(126)
其他收入及開支 ¹²	(294)	(256)	(15)	(256)	(15)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	1,943	1,821	7	1,651	18
投資回報短期波動：					
保險業務	452	(564)	180	(528)	186
其他業務	(20)	(23)	13	(23)	13
	432	(587)	174	(551)	178
經濟假設變動的影響	(368)	534	(169)	527	(170)
其他非經營項目 ¹²	(73)	156	(147)	161	(145)
期內股東應佔利潤	1,934	1,924	1	1,788	8

每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一四年 便士 上半年度	二零一三年 便士 上半年度	變動%	二零一三年 便士 上半年度	變動%
基於稅後的經營溢利計算的每股基本盈利	76.3	71.5	7	64.8	18
基於稅後的總利潤計算的每股基本盈利	75.9	75.5	1.0	70.2	8

誠如早前所公佈，於二零一四年一月一日起，歐洲內含價值業績基準已變更為稅後基準，因此，二零一四年上半年度業績及所有比較數字乃按比較基準列示。

歐洲內含價值經營溢利¹

根據歐洲內含價值基準，本集團於二零一四年上半年度以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利為19.43億英鎊，增幅為18%（按實質匯率計算為7%）。該增長主要由於本集團壽險業務利潤上升，其中新業務利潤（按固定匯率計算）增長24%（或按實質匯率計算增長11%）至10.15億英鎊及有效利潤（按固定匯率計算）增長15%（或按實質匯率計算增長6%）至9.82億英鎊²。

在亞洲，歐洲內含價值壽險經營溢利上升16%至8.32億英鎊²，而受惠於所有業務規模擴大，有效業務溢利則上升18%至3.38億英鎊²。亞洲新業務利潤增長15%至4.94億英鎊，反映我們持續擴大代理及銀行保險分銷平台，以及為改善產品組合、地域組合及定價而採取的管理層行動。新業務利潤增長繼續受我們七個「福地」東南亞市場（香港、印尼、新加坡、馬來西亞、泰國、菲律賓及越南）推動。這些市場的貢獻增加15%，但印尼的貢獻基本保持不變。撇除印尼，餘下六個「福地」市場的新業務利潤上升18%，反映在區內經營多元化業務平台的得益。

Jackson的歐洲內含價值經營溢利增長19%至7.77億英鎊，乃由於新業務利潤增長所致，而這個領域在經濟方面仍具有吸引力。有效業務利潤較去年上半年度增長10%，反映來自現有業務賬目的解除貼現的增加，以及來自息差、持續率及死亡率經驗溢利的貢獻增加，這是我們有紀律地管理是項業務的風險及就此作出準備的成果。美國新業務利潤大幅提升31%至3.76億英鎊，反映過往十二個月期間銷售量增加18%及受惠於Jackson的產品及定價行動。十年期國庫債券收益率自二零一三年年末以來下降50個基點，此舉扭轉了二零一三年下半年度收益率上升的局面，因而未對新業務經濟的環比比較構成影響。

在英國，歐洲內含價值壽險經營溢利為3.88億英鎊，相當於較二零一三年上半年度上升28%，因合併同步增長的有效業務利潤及新業務利潤所致。壽險有效業務利潤增至2.43億英鎊（二零一三年：2.04億英鎊），主要由於長期收益率上升令解除貼現增加的有利影響。新業務利潤增加45%至1.45億英鎊（二零一三年：1.00億英鎊），反映二零一四年上半年度四項整批年金交易帶來的貢獻6,900萬英鎊（二零一三年：無）。英國零售方面，由於個人年金銷售量下降及高收益個人年金份額下降的負面綜合影響，新業務利潤下降24%至7,600萬英鎊（二零一三年：1.00億英鎊）。

歐洲內含價值非經營溢利¹

歐洲內含價值經營溢利乃以長期投資回報為基礎，不計市場變動導致的短期波動以及經濟假設變動的影響。該等項目計入非經營溢利，使二零一四年業績淨減少900萬英鎊（二零一三年：按實質匯率基準計算為增加1.03億英鎊）。

歐洲內含價值短期波動¹

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

保險業務的投資回報短期波動為正4.52億英鎊，其中包括亞洲業務的正2.45億英鎊、美國業務的正9,500萬英鎊及英國業務的正1.12億英鎊。

在亞洲及英國，短期波動為正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，已超額抵銷持作管理本集團股票及利率風險的衍生工具的淨價值變動。

經濟假設變動的影響¹

自二零一三年底以來長期溢利率錄得減少，對我們預期現有業務將產生的未來盈利構成不利影響。當此項因素及其他投資市場狀況的變動計入歐洲內含價值時，會使二零一四年上半年度產生虧損3.68億英鎊（二零一三年：按實質匯率基準計算為正5.34億英鎊），部分抵銷上述短期波動的影響。

歐洲內含價值實際稅率

於二零一四年上半年度，以長期投資回報為基礎經營溢利的實際稅率為26%（二零一三年：27%），歐洲內含價值溢利總額的實際稅率為22%（二零一三年：23%）。二零一四年實際稅率反映英國及若干亞洲司法權區的企業稅率下調。

資本狀況、融資及流動性

資本狀況

我們在保持高水平的流動性及賺取資本的同時，亦維持良好的償付能力狀況。於二零一四年六月三十日，扣除二零一四年中期股息前，我們的保險集團指令盈餘估計為41億英鎊，相當於可用資本為資本規定的2.3倍。

全體附屬公司均持續按照當地監管基準保持穩健的資本狀況。我們繼續保持零違約的紀錄，而定息證券組合減值則處於中等水平。儘管如此，我們仍對信貸風險保持審慎，並維持數目相當大的19億英鎊英國年金業務信貸違約準備金。有關本集團資本及償付能力狀況的進一步詳情載於風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的概要。

償付能力標準II將於二零一六年一月一日生效，我們繼續與英國財政部、英國審慎監管局、行業機構及同行合作，確保償付能力標準II的最終及完整規定切實可行及具備效力。於二零一三年全年度，我們根據償付能力標準II內部模型釐定經濟資本狀況。該結果以美國等同假設為基準，不對海外盈餘的經濟數值施加限制，該等計算所依據的內部模型尚未獲英國審慎監管局批准。該基準的其他主要因素，與英國年金的負債貼現率、過渡安排的影響以及無風險利率的信貸風險調整有關，隨著償付能力標準II的規定日漸明朗，很可能

在未來作出更新。因此，該等結果是根據一套規則草案、運用多項主要工作假設對我們的償付能力標準II的資本狀況的估計，最終的償付能力標準II的資本狀況會有所改變，原因是我們會重新引入方法及內部模型以反映最終規則及監管意見。

於二零一三年十二月三十一日，按此基準，我們的經濟資本¹³ 盈餘估計為 113 億英鎊，相當於經濟償付能力比率為 257%。我們將在二零一四年全年度報告中作出更新，當中將會計及有關發展及英國審慎監管局的任何意見。

融資及流動性

股東核心結構性借款淨額及評級

	二零一四年 百萬英鎊 上半年度			二零一三年 百萬英鎊 上半年度		
	《國際財務報告準則》		歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》		歐洲內含價值基準
	基準	按市價計算		基準	按市價計算	
股東於控股公司的借款	4,146	452	4,598	3,710	360	4,070
Prudential Capital	275	-	275	275	-	275
Jackson 盈餘票據	146	41	187	164	25	189
總計	4,567	493	5,060	4,149	385	4,534
減：控股公司現金及短期投資	(1,902)	-	(1,902)	(1,490)	-	(1,490)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,665	493	3,158	2,659	385	3,044

我們的融資及流動性狀況於期內保持穩健。我們於二零一四年六月三十日的中央現金資源達19億英鎊，高於二零一三年六月三十日的15億英鎊，且我們目前尚有25億英鎊未動用已承諾流動資金融資。

本集團於二零一四年六月三十日的核心結構性借款按《國際財務報告準則》基準計算為45.67億英鎊（二零一三年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為46.36億英鎊），其中包括控股公司持有的負債41.46億英鎊（二零一三年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為42.11億英鎊）及本集團附屬公司Prudential Capital及Jackson持有的負債4.21億英鎊（二零一三年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為4.25億英鎊）。

除上述股東出資業務的核心結構性借款淨額外，本集團亦透過債務資本市場獲取資金，並制訂了一項無限制全球商業票據計劃。截至二零一四年六月三十日，為非核心借貸融資而根據該計劃發行的商業票據共計2.36億英鎊、23.05億美元、7,500萬歐元及1,000萬澳元。

保誠控股公司目前可動用25億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18家主要的國際銀行提供，並於二零一六年至二零一九年期間到期。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，故於二零一四年六月三十日並無未償還款項。該中期票據計劃、商業票據計劃及已承諾循環信貸融資均可用於一般企業用途及為保誠控股公司的流動資金需求提供支持，並旨在維持穩健而靈活的集資能力。

保誠對本集團核心債務的管理維持在與其目前債務評級相符的目標水平內。於二零一四年六月三十日，資本負債比率（扣除現金及短期投資後的債務佔《國際財務報告準則》股東資金加債務淨額的比例）為20%，而二零一三年十二月三十一日為20%。Prudential plc 獲標準普爾、穆迪及惠譽較強的債務評級。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。除PAC外，保誠及其附屬公司所獲評級均為具有穩定的展望。於二零一四年三月英國預算載列的退休金變動後，穆迪於二零一四年四月給予PAC負面展望。

PAC 的財務實力獲標準普爾 AA、穆迪 Aa2 及惠譽 AA 評級。

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

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

股東資金

	《國際財務報告準則》			歐洲內含價值		
	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 百萬英鎊 全年度	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 百萬英鎊 全年度
	上半年度	上半年度		上半年度	上半年度	
期內除稅後利潤	1,145	365	1,346	1,934	1,924	4,358
匯兌變動（扣除相關稅項）	(117)	232	(255)	(377)	693	(1,077)
分類為可供出售的 Jackson 證券未變現收益及虧損 ¹⁴	527	(837)	(1,034)	-	-	-
股息	(610)	(532)	(781)	(610)	(532)	(781)
其他	30	38	15	101	(6)	(87)
股東資金增加（減少）淨額	975	(734)	(709)	1,048	2,079	2,413
期初股東資金	9,650	10,359	10,359	24,856	22,443	22,443
香港分公司本土化的影響	-	-	-	(11)	-	-
期末股東資金	10,625	9,625	9,650	25,893	24,522	24,856
每股股東價值	414 便士	376 便士	377 便士	1,009 便士	958 便士	971 便士
股東資金回報 ¹⁵	24%	21%	23%	16%	16%	19%

於二零一四年上半年度，本集團經營所在國家的股票市場普遍表現良好，美國標普500公司指數上升6.1%，摩根史丹利國際資本公司(MSCI)除日本外亞股指數上升5.5%，而英國富時100公司指數則走勢穩定。自二零一三年年底以來，大部分市場的十年債券收益率錄得小幅下降，但市場對全球經濟增長前景的持續推測以及關鍵的利率決策時機導致長期收益率出現若干波動。收益率下降，為我們所持有的定息證券帶來有利的價值變動，進而導致我們若干業務的短期投資出現積極變動。

此外，誠如先前在本報告中所述，英鎊對全球主要貨幣持續升值，在本地資產負債表轉換為英鎊時會產生負面的換算影響。

由於這些非經營變動，本集團的歐洲內含價值股東資金在二零一四年上半年度增加4%至259億英鎊（二零一三年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為249億英鎊）。於二零一四年六月三十日按每股基準計算的歐洲內含價值為1,009便士，高於二零一三年十二月三十一日的971便士。

根據《國際財務報告準則》，於二零一四年六月三十日的股東資金為106億英鎊，較二零一三年十二月三十一日的97億英鎊（按實質匯率基準計算）增加9%，反映期內經營業績良好及非經營項目的有利變動。

企業交易

與渣打集團有限公司的銀行保險合作

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

根據是項交易，保誠同意向渣打銀行支付首筆費用 12.50 億美元，該筆費用與日後的銷售量並無關連。在該總額中，8.50 億美元已於二零一四年上半年度結算。餘下款項將分成兩筆相等金額，每筆 2 億美元，分別於二零一五年四月及二零一六年四月支付。就《國際財務報告準則》及歐洲內含價值財務報告而言，該費用的全部價值相等於 7.31 億英鎊，已入賬列作無形資產。在計算本集團保險集團指令盈餘時，由於按此基準無形資產不具有任何價值，故該費用被撇銷。

香港分公司本土化

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

日本壽險業務出售協議

本集團已終止的日本壽險業務 PCA Life Insurance Company Limited 已分類為持作出售。該分類反映根據於二零一三年七月訂立的出售協議進行的預期業務出售。是項出售尚未完成。

收購加納 Express Life

於二零一四年四月，我們以 1,400 萬英鎊完成收購加納 Express Life

¹ 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績按稅後基準呈列，因此，二零一三年上半年度及全年度業績按比較基準列示。

² 計及亞洲發展成本後。

³ 其他收入及開支以及其他非經營項目的劃分請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.1。

⁴ 包括本集團按比例分佔亞洲保險合營企業的負債及相關流量。

⁵ 指保費（扣除開支）、退保／提取、期滿及身故引致的股東支持保單持有人負債變動。

⁶ 編製基準請參閱額外《國際財務報告準則》財務資料附註 I。

⁷ 包括本集團按比例分佔 PPM South Africa 及亞洲資產管理合營企業的份額。

⁸ 淨流入不包括亞洲貨幣市場基金（貨幣市場基金）流出 5,200 萬英鎊（二零一三年上半年度：淨流入 1.07 億英鎊）。外部管理基金不包括亞洲貨幣市場基金的結餘 43 億英鎊（二零一三年上半年度：47.01 億英鎊）。

⁹ 所產生的自由盈餘指基於經營變動的「相關自由盈餘」，包括期內賺取的一般保險佣金，但不包括市場變動、外匯、資本變動、股東的其他收入及開支，以及中央產生的重組及償付能力標準 II 實施成本。此外，繼日本壽險業務於二零一三年被重新分類為持作出售後，經營業績不包括日本壽險業務的業績。

¹⁰ 回收期按未貼現基準計量，乃投資的初步「現金」流出預期從投資所產生的「現金」流入收回的時間。「現金」流出乃按新業務銷售額的自由盈餘投資計量。回收期相等於新業務銷售額產生自由盈餘以彌補是項投資所需的時間。

¹¹ 控股公司現金流量詳情披露於額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 IV。

¹² 其他收入及開支以及其他非經營項目的劃分，請參閱歐洲內含價值基準補充資料一 以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利及稅後合併利潤表概要。

¹³ 計算經濟資本結果所採用的方法及假設載於二零一三年全年度業績額外未經審核財務資料附註 II。經濟償付能力比率乃基於集團償付能力標準 II 內部模型。該模型須待英國審慎監管局審閱及批准，方會於二零一六年正式採納。我們預期將於二零一五年方會將償付能力標準 II 內部模型呈交予英國審慎監管局審批，因此，這些經濟資本披露不應視作由獲批准的內部模型得出的結果。

¹⁴ 扣除遞延保單獲得成本的相關開支及稅項。

¹⁵ 扣除稅項及非控股權益後的年化經營溢利佔期初股東資金的百分比。

集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的概要

我們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。只有在符合我們的風險偏好及其風險承擔理念的情況下，我們方會保留重大風險因素，即：(i)風險有利於價值創造；(ii)不利影響在承受範圍之內；及(iii)保誠具備妥善管理該風險所必需的能力、專業知識、程序及控制方法。

本集團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。

集團風險架構

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

風險管治

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

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

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

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

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

風險偏好及限額

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

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

盈利波動：該限額旨在確保：

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

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

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

資本要求：該限額旨在確保：

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

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

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

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

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

風險政策

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

風險文化

我們致力從三個主要途徑促進責任風險文化：

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

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

風險報告

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

主要風險

市場風險

(i) 投資風險

分紅基金資產產生的保誠英國投資風險影響股東於未來轉撥的權益，主要受基金內的股票，以及物業及債券等其他投資所驅動。該基金內金額巨大的遺留資產—於二零一四年六月三十日估計為75億英鎊（二零一四年一月一日：68億英鎊，扣除香港業務本土化）—可緩衝市場波動並保障資金的償付能力。該遺留資產由積極的對沖政策獲得部分保護，以防禦股票市場下跌。

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

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

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

(ii) 利率風險

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

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

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

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

(iii) 外匯風險

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

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

信貸風險

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

(i) 債務及貸款組合

我們的英國業務主要於股東支持組合面臨信貸風險，其中固定收益資產佔其風險的35%或288億英鎊。454億英鎊固定收益資產產生的信貸風險主要由分紅基金承擔，但如果分紅基金無法償還負債時則可能需要股東支持。

於二零一四年六月三十日，我們亞洲業務的債務組合總額為200億英鎊。其中約66%為股東風險極低的單位連結式基金及分紅基金。餘下34%為股東風險。

我們的美國業務的信貸風險來自一般賬戶，其中包括306億英鎊固定收益資產支持股東負債，包括該等產生自定額年金、定額指數年金及壽險的負債。組合包括22億英鎊的商業按揭抵押證券及16億英鎊的住宅按揭抵押證券，其中8億英鎊(52%)由美國政府資助機構發行。

截至二零一四年六月三十日，本集團資產管理業務的 20 億英鎊股東自有債務及貸款組合主要與 Prudential Capital 的業務有關。Prudential Capital 透過為保誠集團及我們的客戶提供過渡式融資、管理投資和經營證券借出及現金管理業務而實現收益。

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

(ii) 本集團主權債務及銀行債務持倉

於二零一四年六月三十日，主權債務¹佔支持股東業務的債務組合 15%或 104 億英鎊（二零一三年十二月三十一日：15%或 100 億英鎊）。其中，42%獲 AAA 評級，91%屬投資級（二零一三年十二月三十一日：44%獲 AAA 評級及 92%屬投資級）。於二零一四年六月三十日，本集團股東支持業務持有的歐洲大陸主權債務¹為 4.83 億英鎊，當中 74%獲 AAA 評級（二零一三年十二月三十一日：78%獲 AAA 評級）。股東在歐元區意大利及西班牙主權持倉為 5,900 萬英鎊（二零一三年十二月三十一日：5,400 萬英鎊）。我們並無持有任何希臘、塞浦路斯、葡萄牙或愛爾蘭主權債務。

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

於二零一四年六月三十日，股東支持業務及分紅基金於主權債務及銀行債務證券的持倉請參閱本集團的《國際財務報告準則》財務報表附註 C3.3(f)。

(iii) 交易對手信貸風險

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

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

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

保險風險

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

我們持續利用來自我們的主要年金組合的數據對長壽風險進行研究。我們對未來預期死亡率水平的假設與我們的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。

我們的發病率風險透過適當承保及利用再保險來減低。我們的發病率假設反映各有關業務系列的近期經驗及未來趨勢的預期。

我們的持續率假設反映各有關業務系列的近期經驗及任何對未來持續率的預期。持續率風險透過適當培訓及銷售程序降低，亦會於售後積極管理。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。

¹ 不包括本集團按比例分佔合營企業、單位連結式資產以及合併的單位信託基金及類似基金單位持股。

流動性風險

我們的母公司擁有巨額內部流動資金資源，足以滿足其於可見未來的所有預期需求而毋須利用外部籌資。本集團目前總計擁有未提取的已承諾融資 25 億英鎊，將於二零一六年至二零一九年期間到期。此外，我們亦透過債務資本市場獲得流動資金。我們亦制訂了一項無限制商業票據計劃，並於過往十年一直以發行人的身份保持該市場的業務。流動資金用途及資源已根據基本情況及壓力假設在本集團及業務單位層面評估。可用流動資金資源及其後的流動性覆蓋比率接受定期監控，且經我們評估為充足。

營運風險

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

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

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

全球監管風險

全球監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。

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

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

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

採納綜合二號指令後，償付能力標準II現時預期將於二零一六年一月一日實施，儘管歐洲委員會及歐洲保險及職業退休金管理局正在繼續制訂詳細規則，以補充高層次的償付能力標準II規則及原則及綜合二號指令，但現時預期詳細規則直至二零一五年年中方可落實。

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

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

於未來數月，由於我們會繼續處於內部模型審批程序的「申請前」階段，故將會保持與英國審慎監管局經常聯絡。此外，我們亦參與了英國審慎監管局的「個別資本適足準則加」(ICAS+)機制，旨在利用償付能力標準II內部模型的有關改進，使英國保險實體符合現行的ICAS機制。

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

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

金融穩定委員會於二零一三年七月公佈了首份獲指定為全球系統重要性保險公司的九個保險集團的名單。名單包括保誠及我們的多個競爭對手。被指定為全球系統重要性保險公司將導致向獲指定集團施行額外政策措施。根據國際保險監督聯會發佈的政策框架及隨後的指引文件，這些額外政策措施將包括強化全集團監管，以及本集團有效解決故障、吸收虧損及提升吸收虧損能力的措施。這項監管強化已即時開展，並包括於二零一四年七月之前根據監管制度制訂系統性風險管理計劃(SRMP)以及其後的實施，以及於二零一四年年底之前制訂集團恢復及處置計劃(RRP)及流動性風險管理計劃(LRMP)。本集團系統性風險管理計劃已於二零一四年六月提交至英國審慎監管局(PRA)，恢復及處置計劃及流動風險管理計劃正在制訂當中。我們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，以了解政策措施及保誠獲指定為全球系統重要性保險公司的涵義。同時，全球系統重要性保險公司制度亦引入兩類資本規定，第一類是基本資本規定，旨在作為最低集團資本要求，第二類是有關提高非傳統保險及非保險業務吸收虧損的規定。一份有關基本資本規定的諮詢文件已於二零一四年七月發佈。因國際保險監督聯會尚未開始制訂相關規定，有關提高吸收虧損的方案目前尚未可知。國際保險監督聯會目前預期分別於二零一四年十一月及二零一五年年底之前落實基本資本規定及提高吸收虧損的方案。該制度的實施可能需要數年時間，其中，基本資本規定將於二零一五年以保密舉報基準向全集團監事推行。提高吸收虧損能力的規定將自二零一九年一月起對於二零一七年十一月指定為全球系統重要性保險公司的保險集團應用。

國際保險監督聯會正在制訂共同框架（「共同框架」），以為規管國際活躍保險集團(IAIG)制訂共同規定。該共同框架旨在為集團監管制訂一系列全球共同原則及標準綱要，使若干司法權區的監管機構在監管方面更具針對性。該框架的主要組成部分保險資本標準(ICS)根據共同框架將構成集團償付能力資本標準。於二零一四年五月，國際保險監督聯會發佈公司章程，當中載列保險資本標準制訂方法。共同框架的三年期發展階段於二零一三年十二月截止，國際保險監督聯會將於二零一四年至二零一八年進行現場測試，以評估根據共同框架建議定量及定性規定的影響。共同框架預期於二零一九年實施。

風險因素

我們涉及風險因素的披露事項載列於本文件最後章節。

風險紓緩及對沖

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

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

資本管理

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

監管資本(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。保險集團指令資本盈餘為本集團各受規管附屬公司的盈餘資本總計（按英國審慎監管局一致基準計算）減本集團的借款。本集團並未確認任何多元化的利益。我們估計於二零一四年六月三十日，我們的保險集團指令資本盈餘為**41億英鎊**（未計及二零一四年中期股息），可用資本為我們的資本規定的**2.3**倍，而二零一三年年末的資本盈餘則為**51億英鎊**（未計及二零一三年末期股息）。

二零一四年上半年度的變動主要包括：

- 主要透過經營盈利（有效業務解除減去新業務投資（扣除稅項））而產生的資本淨額（扣除市場及外匯變動）**8億英鎊**。

被下列各項抵銷：

- 續簽渣打集團有限公司的銀行保險合作協議相關開支**7億英鎊**，指不依賴銷售量業績的結算及承諾總額；
- 由於股東於未來轉自英國分紅基金資產撥備的權益（如下文所述）及其他規模較小的一次性項目減少而產生的**2億英鎊**；
- 二零一三年末期股息**6億英鎊**；
- 外部融資成本及其他中央成本（扣除稅項）**3億英鎊**

保險集團指令盈餘指我們所有業務基於當地監管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風險敏感指標。

業界普遍認為以更注重風險的制度取代保險集團指令制度，最終會帶來裨益。償付能力標準 II 旨在提供類似框架，預期將於二零一六年一月一日實施。

我們依然擁有更多管理可用及規定資本的可選方案。這可以通過增加可用資本（例如透過財務再保險），或減少規定資本（例如透過新業務的組合及水平），以及透過使用對沖及再保險等降低風險的其他策略的形式出現。於二零零八年至二零零九年金融危機期間，本集團透過採用上述若干可選方案，加強本集團的保險集團指令盈餘。其中一個安排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(SHIFT)。於二零一二年十二月三十一日，該安排仍在施行，為保險集團指令貢獻**4億英鎊**。根據二零一三年一月英國審慎監管局發出之各項指引，未來轉自英國分紅業務的股東權益資產的信貸於二零一四年一月末減至零。

壓力測試

截至二零一四年六月三十日，我們就多項事件對我們的保險集團指令資本狀況進行的壓力測試，得出以下結果：

- 股票市場由二零一四年六月三十日的水平瞬間下跌**20%**將使保險集團指令盈餘減少**5,000萬英鎊**；
- 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%**）將使保險集團指令盈餘減少**3.50億英鎊**；
- 利率一次減少**100個基點**（以零點為底線）將使保險集團指令盈餘減少**1.00億英鎊**；及
- 為預計水平**10倍**的信貸違約將使保險集團指令盈餘減少**5.50億英鎊**。

Jackson現時採用的監管許可慣例就監管目的按賬面值而非公允價值對所有利率掉期進行估值，因此會放大利率減少**100個基點**所造成的影響。於二零一四年六月三十日，取消許可慣例將使已報告保險集團指令盈餘增加至**42億英鎊**。於二零一四年六月三十日，若不計及採用許可慣例，估計利率減少**100個基點**（以零點為底線）將導致產生保險集團指令盈餘**44億英鎊**。

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

其他資本指標

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

全體附屬公司均持續按照當地規管基準保持穩健的資本狀況。Jackson 於二零一三年十二月三十一日以風險為基礎的資本比率為**450%**，且自此以來能夠向本集團匯入 **3.52 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。

於二零一四年六月三十日，經扣除於二零一四年一月一日生效的 PAC 分紅基金香港分公司業務完成本土化的影響後，本集團英國分紅基金的財產價值估計為 75 億英鎊（二零一四年一月一日：68 億英鎊，已扣除轉撥的影響）。股東於日後轉撥自英國分紅基金的權益的價值估計為 24 億英鎊（二零一四年一月一日：23 億英鎊，已扣除轉撥的影響）。

此外，根據法定（第一支柱）基準，英國股東年金基金信貸違約準備金總額亦為我們保險集團指令盈餘以外的資本狀況提供保障。雖然期內並無發生違約事件，但我們於二零一四年六月三十日維持高達 19 億英鎊（二零一三年十二月三十一日：19 億英鎊）的信貸違約準備金，佔組合掉期息差的 51%，而二零一三年十二月三十一日則為 47%。

資本配置

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

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

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

企業管治

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

董事會同時亦確認本文件中所載的財務業績已由本集團審核委員會審閱。

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

《國際財務報告準則》披露及額外財務資料
Prudential plc 二零一四年上半年度業績
《國際財務報告準則》基準業績

	頁碼
簡明合併利潤表	1
簡明合併全面收入報表	2
簡明合併權益變動報表	3
簡明合併財務狀況報表	5
簡明合併現金流量報表	7

附註

A	背景	頁碼	C	資產負債表附註（續）	頁碼
A1	編製基準及審核狀況	8	C4	保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘	
A2	於二零一四年採納新訂會計規定	9	C4.1	負債變動	
				C4.1(a)集團概覽	54
				C4.1(b)亞洲區保險業務	56
				C4.1(c)美國保險業務	58
				C4.1(d)英國保險業務	59
B	盈利表現				
B1	按分部劃分的表現分析				
B1.1	分部業績－稅前利潤	10			
B1.2	股東支持業務投資回報的短期波動	11	C5	無形資產	
B1.3	經營分部的釐定及表現計量	14	C5.1	股東應佔無形資產	
B1.4	收入額外分部分析	17		C5.1(a)商譽	60
B2	稅前利潤－資產管理業務	18		C5.1(b)遞延保單獲得成本及 其他無形資產	60
B3	保單獲得成本及其他開支	19			
B4	變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響	19	C6	借款	
B5	稅項開支	21	C6.1	股東出資業務的核心結構性借款	63
B6	每股盈利	24	C6.2	其他借款	64
B7	股息	25	C7	稅項資產及負債	
C	資產負債表附註			C7.1 遞延稅項	65
C1	按分部及業務類型劃分的集團狀況分析		C8	界定利益退休金計劃	66
C1.1	集團財務狀況報表分析－按分部劃分	26	C9	股本、股份溢價及自有股份	70
C1.2	集團財務狀況報表分析－按業務類型劃分	28	D	其他附註	
C2	按業務類型劃分的分部狀況分析		D1	持作出售日本壽險業務	71
C2.1	亞洲區保險業務	29	D2	香港分公司業務本土化	71
C2.2	美國保險業務	30	D3	或有事項及有關責任	71
C2.3	英國保險業務	31	D4	結算日後事項	72
C2.4	資產管理業務	33	D5	關聯方交易	72
C3	資產及負債－分類及計量			董事責任聲明及 致 Prudential plc 的獨立審閱報告	
C3.1	集團資產及負債－分類	34		董事責任聲明	73
C3.2	集團資產及負債－計量	37		KPMG LLP 致 Prudential plc 的獨立審閱報告	74
C3.3	債務證券	45			
C3.4	貸款組合	52			

額外財務資料*（《國際財務報告準則》）

I	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	75
II	亞洲業務－按地區的《國際財務報告準則》經營溢利分析	82
III	以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析	83
IV	控股公司現金流量	84
V	管理基金	85

* 額外財務資料不在 KPMG 獨立審閱意見範圍內

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併利潤表

	附註	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	
		上半年度	上半年度	全年度
已賺保費（扣除再保險）		16,189	14,763	29,844
投資回報		13,379	6,528	20,347
其他收入		1,059	1,100	2,184
總收入（扣除再保險）		30,627	22,391	52,375
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）		(25,549)	(18,143)	(43,154)
保單獲得成本及其他開支	B3	(3,336)	(3,315)	(6,861)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(170)	(152)	(305)
重新計量分類為持作出售的日本壽險業務賬面值	D1	(11)	(135)	(120)
總費用（扣除再保險）		(29,066)	(21,745)	(50,440)
分佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）		147	74	147
稅前利潤（即股東及保單持有人回報的應佔稅項）*		1,708	720	2,082
減保單持有人回報應佔稅項開支		(284)	(214)	(447)
股東應佔稅前利潤	B1.1	1,424	506	1,635
保單持有人及股東應佔稅項開支總額	B5	(563)	(355)	(736)
取消保單持有人回報應佔稅項開支之調整		284	214	447
股東回報應佔稅項開支	B5	(279)	(141)	(289)
期內本公司權益持有人應佔利潤		1,145	365	1,346

每股盈利（便士）		二零一四年 上半年度	二零一三年 上半年度	
			上半年度	全年度
按本公司權益持有人應佔利潤：	B6			
基本		45.0 便士	14.3 便士	52.8 便士
攤薄		44.9 便士	14.3 便士	52.7 便士

每股股息（便士）	附註	二零一四年 上半年度	二零一三年 上半年度	
			上半年度	全年度
與報告期有關的股息：	B7			
中期股息（二零一四年及二零一三年）		11.19 便士	9.73 便士	9.73 便士
末期股息（二零一三年）		-	-	23.84 便士
總計		11.19 便士	9.73 便士	33.57 便士
報告期內已宣派及派付的股息：	B7			
本年度中期股息		-	-	9.73 便士
上年度末期股息		23.84 便士	20.79 便士	20.79 便士
總計		23.84 便士	20.79 便士	30.52 便士

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

這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。

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併全面收入報表

	附註	二零一四年 百萬英鎊 上半年度	二零一三年 百萬英鎊 上半年度	全年度
期內利潤		1,145	365	1,346
其他全面收入：				
其後可重新分類至損益的項目				
海外業務及淨投資對沖匯兌變動：				
總額		(115)	227	(255)
相關稅項		(2)	5	-
		(117)	232	(255)
分類為可供出售美國保險業務證券的未變現估值變動淨額：				
期內產生的未變現持有淨收益（虧損）		1,060	(1,665)	(2,025)
計入利潤表的出售及減值的淨收益		(37)	(42)	(64)
總計	C3.3(b)	1,023	(1,707)	(2,089)
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	C5.1(b)	(212)	419	498
相關稅項		(284)	451	557
		527	(837)	(1,034)
總計		410	(605)	(1,289)
不會重新分類至損益的項目				
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損：				
總額		12	(28)	(62)
相關稅項		(2)	7	14
		10	(21)	(48)
期內其他全面收入（虧損）（扣除相關稅項）		420	(626)	(1,337)
本公司權益持有人應佔期內全面收入（虧損）總額		1,565	(261)	9

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併權益變動報表

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

		截至二零一三年六月三十日止期間 百萬英鎊							
				可供出售					
	附註	股本 附註 C9	股份溢價 附註 C9	保留盈利	折算準備金	證券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
準備金									
期內利潤		-	-	365	-	-	365	-	365
其他全面（虧損）收入		-	-	(21)	232	(837)	(626)	-	(626)
期內全面收入（虧損）總額		-	-	344	232	(837)	(261)	-	(261)
股息	B7	-	-	(532)	-	-	(532)	-	(532)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		-	-	31	-	-	31	-	31
非控股權益變動		-	-	-	-	-	-	1	1
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C9	-	1	-	-	-	1	-	1
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的本身股份變動		-	-	25	-	-	25	-	25
根據《國際財務報告準則》合併單位信託基金購買的本身股份變動		-	-	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

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併權益變動報表（續）

截至二零一三年十二月三十一日止年度 百萬英鎊									
		股本	股份溢價	保留盈利	可供出售 折算準備金	證券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
	附註	附註 C9	附註 C9						
準備金									
年度利潤		-	-	1,346	-	-	1,346	-	1,346
其他全面虧損		-	-	(48)	(255)	(1,034)	(1,337)	-	(1,337)
年度全面收入（虧損）總額		-	-	1,298	(255)	(1,034)	9	-	9
股息	B7	-	-	(781)	-	-	(781)	-	(781)
有關以股份為基礎付款 的準備金變動		-	-	98	-	-	98	-	98
非控股權益變動		-	-	-	-	-	-	(4)	(4)
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C9	-	6	-	-	-	6	-	6
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的 本身股份變動		-	-	(10)	-	-	(10)	-	(10)
根據《國際財務報告準則》合併 單位信託基金購買的本身股份變動		-	-	(31)	-	-	(31)	-	(31)
權益淨增加（減少）		-	6	574	(255)	(1,034)	(709)	(4)	(713)
於年初		128	1,889	6,851	66	1,425	10,359	5	10,364
於年末		128	1,895	7,425	(189)	391	9,650	1	9,651

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併財務狀況報表

		二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	
		六月 三十日	六月 三十日	十二月 三十一日
附註				
資產				
股東應佔無形資產：				
商譽	C5.1(a)	1,458	1,474	1,461
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5.1(b)	5,944	5,538	5,295
總計		7,402	7,012	6,756
分紅基金應佔無形資產：				
就風險基金及其他投資意圖所收購附屬公司的商譽		177	178	177
遞延保單獲得成本及其他無形資產		63	79	72
總計		240	257	249
無形資產總計		7,642	7,269	7,005
其他非投資及非現金資產：				
物業、廠房及設備		910	868	920
再保險公司應佔保險合約負債		6,743	7,204	6,838
遞延稅項資產	C7.1	2,173	2,637	2,412
可收回即期稅項		158	191	244
應計投資收入		2,413	2,726	2,609
其他應收賬款		3,643	2,318	1,746
總計		16,040	15,944	14,769
長期業務及其他業務投資：				
投資物業		11,754	10,583	11,477
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		911	696	809
金融投資*：				
貸款	C3.4	12,457	13,230	12,566
股本證券及單位信託基金投資組合		130,566	112,258	120,222
債務證券	C3.3	134,177	138,256	132,905
其他投資		5,908	6,140	6,265
存款		13,057	13,542	12,213
總計		308,830	294,705	296,457
持作出售資產	D1	875	1,079	916
現金及現金等價物		5,903	6,840	6,785
總資產	C1、C3.1	339,290	325,837	325,932

* 截至二零一四年六月三十日，金融投資包括 39.53 億英鎊的已借出證券（二零一三年六月三十日：50.76 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：37.91 億英鎊）。

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併財務狀況報表

		二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	
	附註	六月 三十日	六月 三十日	十二月 三十一日
權益及負債				
權益				
股東權益		10,625	9,625	9,650
非控股權益		1	6	1
總權益		10,626	9,631	9,651
負債				
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：				
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》 第4號分類為投資合約的合約金額）		283,704	272,728	273,953
分紅基金未分配盈餘		13,044	11,434	12,061
總計	C4.1(a)	296,748	284,162	286,014
股東出資業務的核心結構性借款：				
後償債		3,597	3,161	3,662
其他		970	988	974
總計	C6.1	4,567	4,149	4,636
其他借款：				
股東出資業務應佔經營借貸	C6.2(a)	2,243	2,530	2,152
分紅業務應佔借款	C6.2(b)	864	924	895
其他非保險負債：				
融資、證券借出與出售及回購協議項下的負債		2,188	2,889	2,074
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		5,262	5,394	5,278
遞延稅項負債	C7.1	3,855	4,102	3,778
即期稅項負債		475	325	395
應計負債及遞延收入		731	538	824
其他應付賬款		4,999	3,743	3,307
撥備		534	537	635
衍生負債		1,400	2,226	1,689
其他負債		3,970	3,661	3,736
總計		23,414	23,415	21,716
持作出售負債	D1	828	1,026	868
總負債	C1、C3.1	328,664	316,206	316,281
總權益及負債		339,290	325,837	325,932

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併現金流量報表

	附註	二零一四年 百萬英鎊 上半年度	二零一三年 百萬英鎊 上半年度	全年度
來自經營活動的現金流量				
稅前利潤 (即股東及保單持有人回報應佔稅項) 附註(i)		1,708	720	2,082
經營資產及負債的非現金變動 (於稅前利潤反映) 附註(ii)		(1,162)	533	(775)
其他項目 附註(iii)		38	70	17
來自經營活動的淨現金流量		584	1,323	1,324
來自投資活動的現金流量				
來自購買及出售物業、廠房及設備的現金淨流出		(50)	(140)	(179)
收購分銷權及附屬公司 (扣除現金結餘) 附註(iv)		(534)	(376)	(405)
來自投資活動的淨現金流量		(584)	(516)	(584)
來自融資活動的現金流量				
本集團的結構性借款：				
股東出資業務： 附註(v)	C6.1			
發行後償債 (扣除成本)		-	429	1,124
已付利息		(169)	(148)	(291)
分紅業務： 附註(vi)	C6.2			
已付利息		(4)	(4)	(9)
股本：				
發行普通股本		8	1	6
已付股息		(610)	(532)	(781)
來自融資活動的淨現金流量		(775)	(254)	49
現金及現金等價物淨 (減少) 增加		(775)	553	789
期初的現金及現金等價物		6,785	6,126	6,126
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(107)	161	(130)
期末的現金及現金等價物		5,903	6,840	6,785

附註

- (i) 此算法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤的算法，而非股東應佔的業績。
(ii) 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：

	二零一四年 百萬英鎊 上半年度	二零一三年 百萬英鎊 上半年度	全年度
其他非投資及非現金資產	(2,461)	(1,140)	(1,146)
投資	(15,866)	(8,074)	(23,487)
保單持有人負債 (包括未分配盈餘)	15,110	7,295	21,951
其他負債 (包括經營借貸)	2,055	2,452	1,907
經營資產及負債的非現金變動 (於稅前利潤反映)	(1,162)	533	(775)

- (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) 本集團於二零一四年上半年度訂立協議以擴大與渣打集團有限公司的泛亞洲戰略銀行保險合作關係的條款及地理範疇，導致報告期間因收購分銷權產生淨現金流出 5.03 億英鎊。此外，二零一四年上半年度收購加納 Express Life 產生淨現金流出 1,400 萬英鎊。另外亦有收購 Thanachart 的遞延代價付款 1,200 萬英鎊，以及就其他分銷協議而進一步作出的 500 萬英鎊付款。於二零一三年收購 Thanachart Life 及相關分銷協議，導致二零一三年全年度產生淨現金流出 3.96 億英鎊 (二零一三年上半年度：3.76 億英鎊)。二零一三年下半年度繼續就二零一二年收購 REALIC 支付現金 900 萬英鎊。
(v) 股東出資業務的結構性借款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) 分紅業務結構性借款的已付利息全部關於 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(SAIF)的償付能力基礎)。SAIF 是 PAC 分紅基金的分隔子基金。有關分紅基金其他借款的現金流量 (主要關於合併投資基金) 亦計入來自經營活動的現金流量。

**《國際財務報告準則》基準業績
附註**

A 背景

A1 編製基準及審核狀況

此等截至二零一四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。於二零一四年六月三十日，概無未經認可的準則於截至二零一四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。

二零一四年及二零一三年上半年度的《國際財務報告準則》基準業績未經審核。二零一三年全年度的《國際財務報告準則》基準業績乃源自二零一三年的法定賬目。核數師已匯報二零一三年的法定賬目，並送呈公司註冊處。該核數師報告(i)並無保留意見，(ii)並無載有核數師在不對其報告作出保留意見的情況下以強調方式提述需予注意的任何事宜及(iii)並無載有二零零六年公司法第 498(2)條或 498(3)條所指的聲明。

按本集團呈列貨幣英鎊以外的貨幣呈列的結餘及交易所使用的匯率如下：

	於二零一四年 六月三十日的 收市匯率	截至二零一四年 六月三十日 止六個月的 平均匯率	於二零一三年 六月三十日的 收市匯率	截至二零一三年 六月三十日止 六個月的 平均匯率	於二零一三年 十二月三十一日的 收市匯率	二零一三年的 平均匯率
本地貨幣：英鎊						
香港	13.25	12.95	11.76	11.98	12.84	12.14
印尼	20,270.27	19,573.46	15,053.25	15,024.12	20,156.57	16,376.89
馬來西亞	5.49	5.45	4.79	4.75	5.43	4.93
新加坡	2.13	2.10	1.92	1.92	2.09	1.96
印度	102.84	101.45	90.13	84.94	102.45	91.75
越南	36,471.11	35,266.15	32,161.63	32,305.17	34,938.60	32,904.71
美國	1.71	1.67	1.52	1.54	1.66	1.56

簡明合併財務報表除使用實質匯率進行報告外，財務報表若干附註亦按固定匯率呈列二零一三年上半年度的比較資料。實質匯率指特定會計期間的過往實際外匯匯率，對利潤表而言是指整段期間的平均匯率，而對資產負債表而言是指於結算日結束時的匯率。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率（對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對資產負債表而言是指當期結束時的匯率）折算上一期間的業績而計算。

除下列就本集團《國際財務報告準則》報告採納新訂及經修訂會計規定外，本集團釐定本報告的《國際財務報告準則》基準業績時所採用的會計政策，與本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度合併財務報表所採用者相同。

A2 於二零一四年採納新訂會計規定

二零一四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規定。由於在此僅論述可能對本集團財務報表產生影響的會計規定，故此並非完整清單。

會計準則	主要規定	對財務報表的影響
國際會計準則第 32 號的修訂：抵銷金融資產及金融負債	有關修訂自二零一四年一月一日起生效，闡明了抵銷規則的應用，並要求於同時存在可依法執行的抵銷權利及按淨額結算或變現資產及清償債務的意向時抵銷金融資產及金融負債。	本集團已自二零一四年一月一日起採納該準則。採納該準則並無對本集團金融資產及金融負債的呈列造成重大影響。
國際財務報告詮釋委員會第 21 號詮釋：「徵費」	本說明自二零一四年一月一日起生效，為政府徵費負債的確認提供指引。	本集團已自二零一四年一月一日起採納該說明。徵費負債的確認並無對本集團造成重大影響。

B 盈利表現

B1 按分部劃分的表現分析

B1.1 分部業績－稅前利潤

為作備忘披露，下表呈列的二零一三年上半年度業績同時以實質匯率及固定匯率為基礎，以抵銷匯兌換算的影響。

		二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	%		二零一三年 百萬英鎊	
	附註	上半年度	實質匯率 上半年度 附註(v)	固定匯率 上半年度 附註(v)	實質匯率 相對於 上半年度 附註(v)	固定匯率 相對於 上半年度 附註(v)	全年度
亞洲業務							
保險業務	B4(a)	484	476	408	2%	19%	1,003
開發費用		(1)	(2)	(2)	50%	50%	(2)
扣除開發費用後的亞洲保險業務總計		483	474	406	2%	19%	1,001
瀚亞投資		42	38	34	11%	24%	74
亞洲業務總計		525	512	440	3%	19%	1,075
美國業務							
Jackson（美國保險業務）	B4(b)	686	582	538	18%	28%	1,243
經紀交易商及資產管理		(5)	34	31	(115)%	(116)%	59
美國業務總計		681	616	569	11%	20%	1,302
英國業務							
英國保險業務：	B4(c)						
長期業務		374	341	341	10%	10%	706
一般保險佣金 ^{附註(i)}		12	15	15	(20)%	(20)%	29
英國保險業務總計		386	356	356	8%	8%	735
M&G（包括 Prudential Capital）		249	225	225	11%	11%	441
英國業務總計		635	581	581	9%	9%	1,176
分部利潤總計		1,841	1,709	1,590	8%	16%	3,553
其他收入及開支							
投資回報及其他收入		3	10	10	(70)%	(70)%	10
核心結構性借款應付利息		(170)	(152)	(152)	(12)%	(12)%	(305)
企業開支 ^{附註(ii)}		(138)	(128)	(128)	(8)%	(8)%	(263)
總計		(305)	(270)	(270)	(13)%	(13)%	(558)
償付能力標準 II 實施成本		(11)	(13)	(13)	15%	15%	(29)
重組成本 ^{附註(iii)}		(4)	(11)	(11)	64%	64%	(12)
以長期投資回報為基礎的經營溢利		1,521	1,415	1,296	7%	17%	2,954
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(45)	(755)	(709)	94%	94%	(1,110)
收購會計調整攤銷		(44)	(30)	(28)	(47)%	(57)%	(72)
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損 ^{附註(iv)}	D1	-	(124)	(107)	100%	100%	(102)
香港分公司的本土化成本	D2	(8)	-	-	不適用	不適用	(35)
股東應佔稅前利潤		1,424	506	452	181%	215%	1,635

		二零一四年	二零一三年		%		二零一三年
		上半年度	實質匯率 上半年度 附註(v)	固定匯率 上半年度 附註(v)	實質匯率 相對於 上半年度 附註(v)	固定匯率 相對於 上半年度 附註(v)	全年度
每股基本盈利（便士）	B6						
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利		45.2 便士	42.2 便士	38.7 便士	7%	17%	90.9 便士
基於期內利潤		45.0 便士	14.3 便士	12.8 便士	215%	252%	52.8 便士

附註

- 本集團英國保險業務於二零零二年將其一般保險業務轉讓予 Churchill。作為此安排的一部分，一般保險佣金代表保誠品牌一般保險產品所收到的佣金（扣除開支）。
- 上述企業開支指集團總部及亞洲區總部的企業開支。
- 重組成本於英國產生，即為保證節省開支產生的一次性開支。
- 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。
- 關於實質匯率及固定匯率的定義，請參閱附註 A1。

B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
保險業務：			
亞洲 ^{附註(i)}	119	(137)	(204)
美國 ^{附註(ii)}	(226)	(441)	(625)
英國 ^{附註(iii)}	93	(147)	(254)
其他業務 ^{附註(iv)}	(31)	(30)	(27)
總計	(45)	(755)	(1,110)

附註

(i) 一般違約概覽

本集團的股東支持債務證券組合於二零一四年或二零一三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正 1.19 億英鎊（二零一三年上半年度：負(1.37)億英鎊；二零一三年全年度：負(2.04)億英鎊），主要反映上半年度全區內債券收益率略為下降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：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
債務證券相關短期波動			
期內進賬（開支）：			
出售減值及不良債券虧損	(1)	(2)	(5)
債券撇減	(5)	(5)	(8)
收回／撥回	14	6	10
期內進賬（開支）總額 ^{附註(a)}	8	(1)	(3)
加：在以長期投資回報為基礎的經營溢利上扣減的風險邊際撥備 ^{附註(b)}	38	44	85
	46	43	82
利息相關已變現收益：			
期內產生	20	34	64
減：當前及過往年度產生的收益及虧損攤銷至於以長期投資回報為基礎的經營溢利	(43)	(45)	(89)
	(23)	(11)	(25)
遞延保單獲得成本的相關攤銷	(7)	(8)	(15)
債務證券相關短期波動總額	16	24	42
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的相關攤銷） ^{附註(c)}	208	(380)	(531)
股權對沖結果淨額（主要為保證及衍生工具，已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷） ^{附註(d)}	(478)	(166)	(255)
股權型投資：實際減長期回報（已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷）	21	63	89
其他項目（已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷）	7	18	30
總計	(226)	(441)	(625)

上表所示的投資回報短期波動乃按扣減 1.07 億英鎊（二零一三年上半年度：2.42 億英鎊；二零一三年全年度：2.28 億英鎊）的遞延保單獲得成本的進賬淨額相關攤銷後列賬。請參閱附註 C5.1(b)。

附註

(a) Jackson 的債務證券的進賬／開支包括下列項目：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	
	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
Alt-A	4	-	(1)
次級	3	(1)	-
住宅按揭抵押證券總計	7	1	-
公司債務證券	(1)	(2)	(1)
其他	2	-	(2)
總計	8	(1)	(3)

- (b) 二零一四年上半年度計入 Jackson 以長期投資回報為基礎的經營溢利之長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃以平均年度風險邊際準備金 23 個基點（二零一三年上半年度：25 個基點；二零一三年全年度：25 個基點）及平均賬面值 547 億美元（二零一三年上半年度：543 億美元；二零一三年全年度：544 億美元）為基礎。現列示如下：

穆迪評級類別（或全國保險專員協會對按揭抵押證券的相應評級）	二零一四年上半年度				二零一三年上半年度				二零一三年全年度			
	平均賬面值	風險邊際準備金	預期年度虧損		平均賬面值	風險邊際準備金	預期年度虧損		平均賬面值	風險邊際準備金	預期年度虧損	
	百萬美元	%	百萬美元	百萬英鎊	百萬美元	%	百萬美元	百萬英鎊	百萬美元	%	百萬美元	百萬英鎊
A3 級或以上	27,849	0.12	(32)	(19)	27,411	0.11	(31)	(20)	27,557	0.11	(32)	(20)
Baa1、2 或 3 級	24,982	0.25	(62)	(37)	24,187	0.25	(61)	(40)	24,430	0.25	(62)	(40)
Ba1、2 或 3 級	1,363	1.25	(17)	(10)	1,633	1.14	(19)	(12)	1,521	1.18	(18)	(11)
B1、2 或 3 級	386	3.02	(12)	(7)	608	2.73	(17)	(11)	530	2.80	(15)	(9)
B3 級以下	108	3.71	(4)	(2)	423	2.15	(9)	(6)	317	2.32	(7)	(5)
總計	54,688	0.23	(127)	(75)	54,262	0.25	(137)	(89)	54,355	0.25	(134)	(85)
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動（參閱下文）			22	13			26	17			25	16
經營溢利中長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支			(105)	(62)			(111)	(72)			(109)	(69)

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

- (c) 衍生工具（股權相關者除外）：波動為正 2.08 億英鎊（二零一三年上半年度：波動為負(3.80)億英鎊；二零一三年全年度：波動為負(5.31)億英鎊），已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷。

這些收益及虧損與利率掉期、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（包括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 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變動（已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷）。

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；及
- 保證最低收入給付負債是按照《國際財務報告準則》報告所採用的美國公認會計原則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，並須採用公允價值。

於二零一四年上半年度，波動為正 2.08 億英鎊主要反映利率掉期、掉期期權及保證最低收入給付再保險資產估值的掉期率下降約 42 個基點的有利的按市價計值的影響。

- (d) 股權對沖結果淨額：波動為負(4.78)億英鎊（二零一三年上半年度：波動為負(1.66)億英鎊；二零一三年全年度：波動為負(2.55)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
- 相關的遞延保單獲得成本攤銷。

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：

- 以股權為基礎的獨立衍生工具及「非終生」保證最低提取給付的嵌入式衍生負債須按公允價值估值。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「終生」保證最低提取給付的保證均按照《國際財務報告準則》報告所採用的美國公認會計原則保險計量基準進行估值，估值時基本上不確認股市及利率變動的影響。

於二零一四年上半年度，波動負(4.78)億英鎊反映以股權為基礎的獨立衍生工具按市價計值減少的淨影響，連同該等根據《國際財務報告準則》按嵌入式衍生工具釐定公允價值的擔保的賬面值增加。兩個方面均反映股市上漲（標普 500 指數上升 6%），以及嵌入式衍生工具的價值變動亦受平均引伸波動水平下降及掉期利率下降所影響。

(iv) 英國保險業務

英國保險業務投資回報的短期波動為正 9,300 萬英鎊（二零一三年上半年度：負(1.47)億英鎊；二零一三年全年度：負(2.54)億英鎊），包括支持股東支持年金業務資本的固定收入資產的未變現變動淨值，反映自二零一三年底以來債券收益率下降。

(v) 其他

其他業務的投資回報短期波動為負(3,100)萬英鎊（二零一三年上半年度：負(3,000)萬英鎊；二零一三年全年度：負(2,700)萬英鎊），主要指投資及外匯項目的未變現價值變動。

B1.3 經營分部的釐定及表現計量

經營分部

本集團根據《國際財務報告準則》第8號「經營分部」釐定的經營分部如下：

保險業務

- 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 已併入 M&G 經營分部。

表現計量

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

- 投資回報的短期波動；
- 業務收購產生的收購會計調整攤銷，主要包括二零一二年收購REALIC產生的調整支出；
- 與持作出售的日本壽險業務有關的虧損，詳情請參閱附註D1；及
- 與香港分公司本土化（已於二零一四年一月一日生效）相關的成本。

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

除支持英國年金、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基準釐定。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：

- 英國年金業務負債：就該業務而言，保單持有人負債乃經參照現時利率後釐定。支持負債的資產價值變動與負債的相關變動密切相連。因此，資產價值變動計入以長期投資回報為基礎的經營業績。保單持有人負債包括信貸風險邊際準備金。實際及最佳預期減值的差異計入為投資回報短期波動的一部分。
- 單位連結式及美國變額年金業務獨立賬戶負債：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基準，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》計算的保險負債的會計基準一般不利於表示排除市況短期變動影響的壽險業務的相關表現的趨勢。於釐定按此基準計算的利潤時，本集團股東出資業務業績應用以下主要元素。

(a) 債務、股本證券及貸款

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

原則上，債務證券及貸款的長期資本回報包括以下兩個元素：

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

在股東支持業務中，減值虧損與利息相關已變現收益及虧損之間的差異，實際上對 Jackson 極為重要。Jackson 已使用全國認可統計評級機構(NRSRO)的評級，或源自全國保險專員協會頒佈的監管評級詳情的評級，此等評級由 PIMCO 或貝萊德方案等外部第三方制訂，藉此釐定適用於持作支持一般賬戶業務的債務證券的平均年度風險邊際準備金。持作支持獨立賬戶的債務證券及再保險留存資金負債均毋須扣除風險邊際準備金。有關 Jackson 的風險邊際準備金開支及與利息相關的已變現收益及虧損攤銷，其進一步詳情載於附註 B1.2。

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，且並無顯性的風險邊際準備金開支。

於二零一四年六月三十日，本集團過往所售債券所涉未攤銷與利息相關的已變現收益及虧損水平為淨收益**4.27**億英鎊（二零一三年上半年度：淨收益**5.22**億英鎊；二零一三年全年度：淨收益**4.61**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。就股東出資業務（除英國年金業務、單位連結式及美國變額年金外）而言，持有的股本證券對美國及亞洲保險業務至關重要。不同類別的股本證券的回報率各有不同。

截至二零一四年六月三十日，美國保險非獨立賬戶業務的股本證券為**10.71**億英鎊（二零一三年上半年度：**11.88**億英鎊；二零一三年全年度：**11.18**億英鎊）。就該等業務而言，二零一四年及二零一三年的收入及所用資本的長期回報率（反映無風險利率與適用風險溢價之和）如下：

	二零一四年 上半年度	二零一三年 上半年度	全年度
股本證券（如普通及優先股及互惠基金投資組合）	6.5%至 6.7%	5.7%至 6.5%	5.7%至 6.8%
其他股本證券（如於有限合夥企業及於私募股權基金的投資）	8.5%至 8.7%	7.7%至 8.5%	7.7%至 9.0%

就亞洲保險業務而言，除日本持作出售壽險業務的資產外，截至二零一四年六月三十日就非連結式股東出資業務持有的股本證券投資為**6.64**億英鎊（二零一三年上半年度：**5.26**億英鎊；二零一三年全年度：**5.71**億英鎊）。二零一四年及二零一三年期間就該等投資應用的回報率因地區而有所不同，介乎**2.02%**至**13.75%**。這些回報率乃經由本集團內部經濟學家考慮預計長期政府債券實際回報率、股票風險溢價及長期通脹率後釐定。該等比率於各期間大致保持穩定，但各國間可能有所不同，例如，各地區的通脹預期不盡相同。假設乃針對預期應用於均衡條件的回報。假設的回報率並不反映經濟表現的任何週期性變化，且並非參考目前資產估值釐定。

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

(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的嵌入式衍生工具，以及保證最低收入給付再保險（見下文附註）的公允價值變動；
- 保證最低身故給付及「終生」保證最低提取給付及保證最低收入給付負債賬面值的賬目變動，其中根據《國際財務報告準則》採納的「可予繼續採用」的美國公認會計原則，就Jackson的保險資產及負債而言，其賬目變動的計量基準導致即期市場變動影響減弱；
- 與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的相關攤銷。

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

(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」的美國公認會計原則未能全面反映所對沖的經濟特點）及以股權為基礎的嵌入式衍生工具所附帶利率風險特點而設的廣泛基礎對沖計劃的一部分。

(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，會計基準設定為使市場變動對資產及負債的影響在利潤表中大致相等，且以長期投資回報為基礎的經營溢利不被歪曲。在此等情況下，毋須將負債變動分岔成與長期市況及短期影響相關的兩個元素。

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

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開支應反映資產份額的特點，而若使用當地監管基準（亦適用於《國際財務報告準則》基準），則僅會反映波動性變動。

就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「投資回報短期波動」類別內的變動元素後，反映PRIL及英國保誠保險有限公司(PAC)非分紅子基金年金業務的保單持有人負債價值變動的影響：

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

信貸經驗反映違約及其他類似經驗的影響，例如由發行人進行債務重組所產生的資產交換實際上涵蓋所持證券永久減值的元素。與假設相比之正面或負面經驗計入投資回報短期波動，且無進一步調整。其他信貸風險撥備變動的影響包括在經營業績內，作為重新平衡組合使其更符合管理基準導致的估值利率變動的淨影響。

(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，將衍生工具及其他金融工具的已變現收益及虧損在可反映其安排的相關經濟特徵的期間內在經營業績中予以攤銷的做法亦可能適宜。

B1.4 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：

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

	二零一三年上半年度 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

	二零一三年全年度 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	8,919	15,381	5,816	-	30,116
資產管理	245	855	1,165	(379)	1,886
未分配企業	-	-	26	-	26
於合併時對銷的集團內收入	(98)	(86)	(195)	379	-
來自外部客戶的總收入	9,066	16,150	6,812	-	32,028

來自外部客戶的收入包括：

	二零一四年 百萬英鎊 上半年度	二零一三年 百萬英鎊 上半年度	全年度
已賺保費（扣除再保險）	16,189	14,763	29,844
手續費收入及投資合約業務及資產管理（列為「其他收入」）	1,059	1,100	2,184
來自外部客戶的總收入	17,248	15,863	32,028

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：

	二零一四年 百萬英鎊 上半年度	二零一三年 百萬英鎊 上半年度	全年度
集團內收入來自：			
M&G	85	80	195
瀚亞投資	67	49	98
美國經紀交易商及資產管理（包括 Curian）	42	43	86
計入資產管理分部的集團內費用總額	194	172	379

上述來自亞洲、美國及英國保險業務外部客戶的收入已分別扣除分出再保險保費 1.34 億英鎊、1.15 億英鎊及 1.03 億英鎊（二零一三年上半年度：分別扣除 9,600 萬英鎊、1.72 億英鎊及 9,200 萬英鎊；二零一三年全年度：分別扣除 1.90 億英鎊、2.78 億英鎊及 1.90 億英鎊）。

B2 稅前利潤－資產管理業務

年度資產管理業務利潤表所包括的利潤如下：

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 百萬英鎊	
	M&G	美國 附註(iv)	瀚亞投資	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）	682	139	142	963	916	1,914
NPH 經紀交易商手續費 ^{附註(i)}	-	248	-	248	249	504
總收入	682	387	142	1,211	1,165	2,418
費用（不包括 NPH 經紀交易商手續費）	(433)	(144)	(114)	(691)	(644)	(1,353)
NPH 經紀交易商手續費 ^{附註(i)}	-	(248)	-	(248)	(249)	(504)
總費用	(433)	(392)	(114)	(939)	(893)	(1,857)
分佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）	6	-	14	20	16	35
稅前利潤	255	(5)	42	292	288	596
包括：						
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註(ii)}	249	(5)	42	286	297	574
投資回報短期波動 ^{附註(iii)}	6	-	-	6	(9)	22
稅前利潤	255	(5)	42	292	288	596

附註

- (i) NPH 經紀交易商手續費，即就銷售投資產品而收取後再支付予承保經紀人的佣金。本集團資產管理業務的分部收入須計入此項目，但為反映其商業性質，等值金額亦在利潤表中反映為費用。對這些費用作出計提後，有關利潤並無受這個項目影響。上表中的呈列顯示該項目應佔的金額，以區別相關收入及費用。
- (ii) M&G 以長期投資回報為基礎的經營溢利：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
資產管理手續費收入	462	418	859
其他收入	1	3	4
員工成本	(160)	(149)	(339)
其他成本	(89)	(77)	(166)
未計表現相關費用的相關利潤	214	195	358
分佔聯營公司業績	6	5	12
表現相關費用	7	4	25
來自資產管理業務的經營溢利	227	204	395
來自 Prudential Capital 的經營溢利	22	21	46
M&G 以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	249	225	441

上表所示資產管理業務的費用及其他收入以及主表所列的 M&G 收入數字之間的差異，主要與 Prudential Capital 的總收入（包括短期波動）7,200 萬英鎊（二零一三年上半年度：5,100 萬英鎊；二零一三年全年度：1.44 億英鎊）及已就上表所列的手續費收入 4.62 億英鎊（二零一三年上半年度：4.18 億英鎊；二零一三年全年度：8.59 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。
- (iv) 美國資產管理業績包括一筆（3,300）萬英鎊的撥備，其與 Curian 所收取並有可能退還的若干費用相關。

B3 保單獲得成本及其他開支

	二零一四年 百萬元 上半年度	二零一三年 百萬元 上半年度	全年度
所產生的保單獲得成本	(1,307)	(1,185)	(2,553)
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷	272	419	566
行政費用及其他開支	(2,097)	(2,127)	(4,303)
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	(204)	(422)	(571)
總保單獲得成本及其他開支	(3,336)	(3,315)	(6,861)

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（二零一三年上半年度：(4,500)萬英鎊；二零一三年全年度：(8,700)萬英鎊）。

B4 變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響

有關二零一四年上半年度業績釐定的特徵如下：

(a) 亞洲保險業務

於二零一四年上半年度，亞洲保險業務以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利包括若干非經常性項目的淨進賬 1,900 萬英鎊（二零一三年上半年度：3,100 萬英鎊；二零一三年全年度：4,400 萬英鎊）。

(b) 美國保險業務

遞延保單獲得成本的攤銷

Jackson 應用均值回歸法攤銷變額年金業務的遞延保單獲得成本，用以減弱短期市場波動對預期毛利的影響，而預期毛利為遞延保單獲得成本攤銷的依據。倘均值回歸法未充分減弱市場回報的影響，則因加速或減速攤銷而產生相關支出或進賬。就二零一四年上半年度反映期內的正面市場回報而言，基於長期投資回報的經營溢利產生減速攤銷進賬 1,000 萬英鎊（二零一三年上半年度：減速攤銷進賬 2,000 萬英鎊；二零一三年全年度：減速攤銷進賬 8,200 萬英鎊）。有關詳情請參閱附註 C5.1(b)。

其他

於二零一三年下半年度，Jackson 將其預測長期獨立賬戶回報由 8.4%修訂為 7.4%（經扣除外部基金管理費）。於二零一三年全年度，該項變動與其他假設變動及保證總額模型調校的影響為稅前利潤帶來 600 萬英鎊的淨貢獻。

(c) 英國保險業務

年金業務：信貸風險撥備

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

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

	二零一四年六月三十日（基點）			二零一三年六月三十日（基點）			二零一三年十二月三十一日（基點）		
	第一支柱 監管基準	由監管至 《國際財務 報告準則》 基準的調整	《國際 財務報告 準則》 基準	第一支柱 監管基準	由監管至 《國際財務 報告準則》 基準的調整	《國際 財務報告 準則》 基準	第一支柱 監管基準	由監管至 《國際財務 報告準則》 基準的調整	《國際 財務報告 準則》 基準
債券息差超出掉期利率部分 ^{附註(i)}	119	-	119	157	-	157	133	-	133
信貸風險撥備									
預期長期違約 ^{附註(ii)}	14	-	14	15	-	15	15	-	15
額外撥備 ^{附註(iii)}	47	(19)	28	49	(22)	27	47	(19)	28
總信貸風險撥備	61	(19)	42	64	(22)	42	62	(19)	43
流動性溢價	58	19	77	93	22	115	71	19	90

附註

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

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

信貸風險撥備的變動

於二零一四年上半年度，按第一支柱監管及《國際財務報告準則》基準的 PRIL 平均基點撥備變動如下：

	第一支柱 監管基準 (基點)	《國際財務報告 準則》基準 (基點)
於二零一三年十二月三十一日的總信貸風險撥備	62	43
信貸評級變動	1	1
資產交易	(2)	(1)
新業務及其他	-	(1)
於二零一四年六月三十日的總信貸風險撥備	61	42

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 51%（二零一三年上半年度：41%；二零一三年全年度：47%）。就《國際財務報告準則》而言，信貸撥備則為債券息差超出掉期利率部分的 35%（二零一三年上半年度：27%；二零一三年全年度：32%）。

於二零一四年六月三十日英國股東年金基金的信貸風險撥備的準備金如下：

	第一支柱 監管基準 總計 十億英鎊	《國際財務報告 準則》基準 總計 十億英鎊
PRIL	1.7	1.2
PAC 非分紅子基金	0.2	0.1
總計—二零一四年六月三十日	1.9	1.3
總計—二零一三年六月三十日	2.0	1.2
總計—二零一三年十二月三十一日	1.9	1.3

B5 稅項開支

(a) 按費用性質劃分的總稅項開支

於利潤表認列的總稅項開支如下：

稅項開支	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 百萬英鎊	
	即期稅項	遞延稅項	半年度總計	半年度總計	全年度總計
英國稅項	(272)	10	(262)	(159)	(300)
海外稅項	(260)	(41)	(301)	(196)	(436)
總稅項開支	(532)	(31)	(563)	(355)	(736)

即期稅項開支 5.32 億英鎊包括香港業務稅項開支 2,300 萬英鎊（二零一三年上半年度：800 萬英鎊；二零一三年全年度：1,800 萬英鎊）。香港即期稅項開支於所有期間根據下列者按 16.5%計算：(i)淨保費 5%或(ii)估計應課稅利潤計算（視乎所承保業務的性質而定）。

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

稅項開支	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 百萬英鎊	
	即期稅項	遞延稅項	半年度總計	半年度總計	全年度總計
保單持有人回報應佔稅項開支	(245)	(39)	(284)	(214)	(447)
股東應佔稅項開支	(287)	8	(279)	(141)	(289)
總稅項開支	(532)	(31)	(563)	(355)	(736)

保單持有人回報應佔稅項開支較二零一三年上半年度有所增加，主要是由於英國分紅基金投資收益變現淨額的即期稅項增加所致。下文附註(b)對股東應佔稅項開支進行了解釋。

(b) 實際稅率的對賬

股東應佔利潤的稅項開支對賬

	二零一四年上半年度 百萬英鎊（稅率除外）				
	亞洲保險業務*	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	總計*
以長期投資回報為基礎的經營溢利（虧損）	483	686	386	(34)	1,521
非經營溢利（虧損）	115	(266)	85	(31)	(97)
股東應佔稅前溢利（虧損）	598	420	471	(65)	1,424
預期稅率†	22%	35%	22%	21%	26%
按預期稅率計算的稅項開支（抵免）	130	147	102	(13)	366
包括以下影響：					
與過往年度相關的稅收開支調整	-	-	-	3	3
待決稅務事項撥備的變動	1	-	-	-	1
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(40)	(27)	(2)	(4)	(73)
不可寬免稅項的扣減項目	15	-	-	2	17
遞延稅項調整	1	-	(4)	-	(3)
合營企業及聯營公司業績的影響	(19)	-	-	(5)	(24)
不可收回的預扣稅	-	-	-	15	15
其他	(4)	(13)	-	(6)	(23)
實際總稅收開支（抵免）	84	107	96	(8)	279
分析如下：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利（虧損）稅項	82	206	79	2	369
非經營（虧損）溢利稅項開支（抵免）	2	(99)	17	(10)	(90)
實際稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利（虧損）	17%	30%	20%	(6%)	24%
總利潤	14%	25%	20%	12%	20%

* 所示預期及實際稅率均包括持作出售日本壽險業務的影響。於二零一四年上半年度，不包括持作出售日本壽險業務影響的亞洲保險及本集團稅率保持一致。

二零一三年上半年度 百萬英鎊（稅率除外）					
	亞洲保險業務*	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	總計*
以長期投資回報為基礎的經營溢利	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開支（抵免）	36	40	48	(6)	118
包括以下影響：					
與過往年度相關的稅收開支調整	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)
合營企業及聯營公司業績的影響	(14)	-	-	(3)	(17)
不可收回的預扣稅	-	-	-	6	6
其他	8	24	11	-	43
實際總稅收開支（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的稅項開支	79	166	92	3	340
非經營虧損稅項抵免	(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%

* 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
總利潤的預期稅率	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%

二零一三年全年度 百萬英鎊（稅率除外）					
	亞洲保險業務*	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	總計*
以長期投資回報為基礎的經營溢利（虧損）	1,001	1,243	735	(25)	2,954
非經營虧損	(313)	(690)	(289)	(27)	(1,319)
股東應佔稅前溢利（虧損）	688	553	446	(52)	1,635
預期稅率 [†]	21%	35%	23%	23%	26%
按預期稅率計算的稅項開支（抵免）	144	194	103	(12)	429
包括以下影響：					
與過往年度相關的稅收開支調整	(3)	-	4	(7)	(6)
待決稅務事項撥備的變動	5	-	-	(12)	(7)
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(45)	(88)	-	(10)	(143)
不可寬免稅項的扣減項目	61	-	-	5	66
當地法定稅率變動的影響	(9)	-	(51)	5	(55)
遞延稅項調整	(4)	-	-	(8)	(12)
合營企業及聯營公司業績的影響	(10)	-	-	(8)	(18)
不可收回的預扣稅	-	-	-	20	20
其他	9	(5)	16	(5)	15
實際總稅收開支（抵免）	148	101	72	(32)	289
分析如下：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利（虧損）的稅項開支（抵免）	173	343	132	(10)	638
非經營虧損稅項抵免	(25)	(242)	(60)	(22)	(349)
實際稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利（虧損）	17%	28%	18%	40%	22%
總利潤	22%	18%	16%	62%	18%

* 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
總利潤的預期稅率	23%	27%
實際稅率：		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	17%	22%
總利潤	19%	17%

[†] 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計入合計業務業績的業務利潤來源後經加權的企業稅率。其他業務的預計稅率反映對以不同稅率課稅的英國及境外非保險業務之間的業務組合。該稅率將取決於利潤的組合而逐年波動。

(c) 已付稅項

於二零一四年上半年度，保誠向稅務局繳納**12億英鎊**（二零一三年上半年度：**9億英鎊**；二零一三年全年度：**18億英鎊**）稅款，包括**3.37億英鎊**（二零一三年上半年度：**1.82億英鎊**；二零一三年全年度：**4.18億英鎊**）企業稅、**1.63億英鎊**（二零一三年上半年度：**9,600萬英鎊**；二零一三年全年度：**2.36億英鎊**）其他稅項及代僱員、客戶及第三方繳納的**6.51億英鎊**（二零一三年上半年度：**6.34億英鎊**；二零一三年全年度：**11.43億英鎊**）。

保誠根據區域劃分繳稅如下：

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 百萬英鎊	
	企業稅*	其他稅項†	代繳稅項‡	上半年度總計	上半年度總計	全年度總計
亞洲	90	26	41	157	101	319
美國	85	20	183	288	103	292
英國	161	116	424	701	706	1,181
其他	1	1	3	5	2	5
已付總稅款	337	163	651	1,151	912	1,797

* 於英國等若干國家，本集團壽險業務的企業稅付款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。

B6 每股盈利

二零一四年上半年度					
附註	稅前 百萬英鎊 B1.1	稅項 百萬英鎊 B5	扣除稅項 百萬英鎊	每股 基本盈利 便士	每股 攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,521	(369)	1,152	45.2 便士	45.1 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2 (45)	73	28	1.1 便士	1.1 便士
收購會計調整攤銷	(44)	15	(29)	(1.1)便士	(1.1)便士
香港分公司的本土化成本	D2 (8)	2	(6)	(0.2)便士	(0.2)便士
基於期內利潤	1,424	(279)	1,145	45.0 便士	44.9 便士

二零一三年上半年度					
附註	稅前 百萬英鎊 B1.1	稅項 百萬英鎊 B5	扣除稅項 百萬英鎊	每股 基本盈利 便士	每股 攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,415	(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	B1.2 (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	D1 (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

二零一三年全年度					
附註	稅前 百萬英鎊 B1.1	稅項 百萬英鎊 B5	扣除稅項 百萬英鎊	每股 基本盈利 便士	每股 攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,954	(638)	2,316	90.9 便士	90.7 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2 (1,110)	318	(792)	(31.1)便士	(31.0)便士
收購會計調整攤銷	(72)	24	(48)	(1.9)便士	(1.9)便士
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損	D1 (102)	-	(102)	(4.0)便士	(4.0)便士
香港分公司的本土化成本	D2 (35)	7	(28)	(1.1)便士	(1.1)便士
基於年度利潤	1,635	(289)	1,346	52.8 便士	52.7 便士

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：

	二零一四年 上半年度 (百萬股)	二零一三年 上半年度 (百萬股)	二零一三年 全年度 (百萬股)
股份的加權平均數用於計算：			
每股基本盈利	2,547	2,548	2,548
每股攤薄盈利	2,551	2,553	2,552

B7 股息

	二零一四年上半年度		二零一三年上半年度		二零一三年全年度	
	每股便士	百萬英鎊	每股便士	百萬英鎊	每股便士	百萬英鎊
與報告期有關的股息：						
中期股息（二零一四年及二零一三年）	11.19 便士	287	9.73 便士	249	9.73 便士	249
末期股息（二零一三年）	-	-	-	-	23.84 便士	610
總計	11.19 便士	287	9.73 便士	249	33.57 便士	859
報告期已宣派及派付的股息：						
本年度中期股息	-	-	-	-	9.73 便士	249
上年度末期股息	23.84 便士	610	20.79 便士	532	20.79 便士	532
總計	23.84 便士	610	20.79 便士	532	30.52 便士	781

每股股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲得股東批准期間列賬。截至二零一三年十二月三十一日止年度末期股息為每股普通股 23.84 便士，已於二零一四年五月二十二日支付予合資格股東。二零一三年中期股息為每股普通股 9.73 便士，已於二零一三年九月二十六日支付予合資格股東。

二零一四年中期股息每股普通股為 11.19 便士，將於二零一四年九月二十五日以英鎊支付予於二零一四年八月二十二日（「記錄日期」）下午六時正（英國夏令時間）名列主冊及愛爾蘭分冊的股東，並以港元支付予於記錄日期香港時間下午四時三十分名列香港分冊的股東（香港股東）。美國預託證券持有人（美國股東）的股息將會於二零一四年十月三日或前後以美元派付。中期股息將於二零一四年十月二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二零一四年八月十一日收市時 WM Company 所報的匯率換算。應付予新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由 CDP 決定。

名列主冊及愛爾蘭分冊的股東將可參與股息轉投計劃。

C 資產負債表附註

C1 按分部及業務類型劃分的集團狀況分析

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

C1.1 集團財務狀況報表分析—按分部劃分

		二零一四年 百萬英鎊					二零一三年 百萬英鎊				
		保險業務			保險 業務合計	資產 管理業務 C2.4	未分配至 某一分部 (中央業務)	集團 內部撇銷	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
		亞洲 C2.1	美國 C2.2	英國 C2.3							
按經營分部劃分	附註										
資產											
股東應佔無形資產：											
商譽	C5.1(a)	228	-	-	228	1,230	-	-	1,458	1,474	1,461
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5.1(b)	1,767	4,037	84	5,888	20	36	-	5,944	5,538	5,295
總計		1,995	4,037	84	6,116	1,250	36	-	7,402	7,012	6,756
分紅基金應佔無形資產：											
就風險基金及其他投資意圖所收購附屬公司的商譽		-	-	177	177	-	-	-	177	178	177
遞延保單獲得成本及其他無形資產		58	-	5	63	-	-	-	63	79	72
總計		58	-	182	240	-	-	-	240	257	249
總計		2,053	4,037	266	6,356	1,250	36	-	7,642	7,269	7,005
遞延稅項資產	C7.1	68	1,819	132	2,019	115	39	-	2,173	2,637	2,412
其他非投資及非現金資產 ^(附註6)		2,667	6,440	8,001	17,108	1,256	4,435	(8,932)	13,867	13,307	12,357
長期業務及其他業務投資：											
投資物業		1	26	11,727	11,754	-	-	-	11,754	10,583	11,477
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		303	-	513	816	95	-	-	911	696	809
金融投資：											
貸款	C3.4	916	6,130	4,389	11,435	1,022	-	-	12,457	13,230	12,566
股本證券及單位信託基金											
投資組合		16,775	71,775	41,916	130,466	74	26	-	130,566	112,258	120,222
債務證券	C3.3	19,958	30,586	81,680	132,224	1,953	-	-	134,177	138,256	132,905
其他投資		49	1,349	4,433	5,831	73	4	-	5,908	6,140	6,265
存款		693	-	12,319	13,012	45	-	-	13,057	13,542	12,213
總投資		38,695	109,866	156,977	305,538	3,262	30	-	308,830	294,705	296,457
持作出售資產	D1	875	-	-	875	-	-	-	875	1,079	916
現金及現金等價物		1,487	677	2,121	4,285	751	867	-	5,903	6,840	6,785
總資產	C3.1	45,845	122,839	167,497	336,181	6,634	5,407	(8,932)	339,290	325,837	325,932

		二零一四年 百萬英鎊					二零一三年 百萬英鎊				
		保險業務									
按經營分部劃分	附註	亞洲	美國	英國	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
權益及負債											
權益											
股東權益		3,020	3,801	3,245	10,066	2,053	(1,494)	-	10,625	9,625	9,650
非控股權益		1	-	-	1	-	-	-	1	6	1
總權益		3,021	3,801	3,245	10,067	2,053	(1,494)	-	10,626	9,631	9,651
負債											
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：											
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的合約金額）											
		35,372	112,009	137,619	285,000	-	-	(1,296)	283,704	272,728	273,953
分紅基金未分配盈餘		1,985	-	11,059	13,044	-	-	-	13,044	11,434	12,061
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總計											
	C4	37,357	112,009	148,678	298,044	-	-	(1,296)	296,748	284,162	286,014
股東出資業務的核心結構性借款：											
後償債		-	-	-	-	-	3,597	-	3,597	3,161	3,662
其他		-	146	-	146	275	549	-	970	988	974
總計	C6.1	-	146	-	146	275	4,146	-	4,567	4,149	4,636
股東出資業務應佔經營借款	C6.2(a)	-	222	71	293	-	1,950	-	2,243	2,530	2,152
分紅業務應佔借款	C6.2(b)	-	-	864	864	-	-	-	864	924	895
遞延稅項負債	C7.1	645	1,997	1,184	3,826	18	11	-	3,855	4,102	3,778
其他非保險負債 ^{附註(6)}		3,994	4,664	13,455	22,113	4,288	794	(7,636)	19,559	19,313	17,938
持作出售負債	D1	828	-	-	828	-	-	-	828	1,026	868
總負債		42,824	119,038	164,252	326,114	4,581	6,901	(8,932)	328,664	316,206	316,281
總權益及負債	C3.1	45,845	122,839	167,497	336,181	6,634	5,407	(8,932)	339,290	325,837	325,932

附註

- (i) 其他非投資及非現金資產 138.67 億英鎊（二零一三年六月三十日：133.07 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：123.57 億英鎊）主要包括再保險公司應佔合約負債 67.43 億英鎊（二零一三年六月三十日：72.04 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：68.38 億英鎊）。誠如附註 C2.2 載述，這些金額主要是與本集團美國保險業務的 REALIC 業務相關。
- 其他非投資及非現金資產中包括 3.17 億英鎊（二零一三年六月三十日：3.10 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：3.45 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 9.10 億英鎊（二零一三年六月三十日：8.68 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：9.20 億英鎊）。於二零一四年上半年度，本集團添置 5,800 萬英鎊的物業、廠房及設備（二零一三年上半年度：1.46 億英鎊；二零一三年全年度：2.21 億英鎊）。
- (ii) 其他非保險負債中包括其他應付賬款 49.99 億英鎊（二零一三年六月三十日：37.43 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：33.07 億英鎊），其中 47.20 億英鎊（二零一三年六月三十日：34.87 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：30.46 億英鎊）於一年內到期。

C1.2 集團財務狀況報表分析—按業務類型劃分

		二零一四年 百萬英鎊						二零一三年 百萬英鎊		
		保單持有人		股東支持業務						
	附註	分紅基金	單位連結式及變 額年金	非連接式 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	十二月 三十一日 集團合計
資產										
股東應佔無形資產：										
商譽	C5.1(a)	-	-	228	1,230	-	-	1,458	1,474	1,461
遞延保單獲得成本及其他 無形資產	C5.1(b)	-	-	5,888	20	36	-	5,944	5,538	5,295
總計		-	-	6,116	1,250	36	-	7,402	7,012	6,756
分紅基金應佔無形資產：										
有關就風險基金及其他投資意圖 收購的附屬公司		177	-	-	-	-	-	177	178	177
遞延保單獲得成本及其他 無形資產		63	-	-	-	-	-	63	79	72
總計		240	-	-	-	-	-	240	257	249
總計		240	-	6,116	1,250	36	-	7,642	7,269	7,005
遞延稅項資產	C7.1	74	-	1,945	115	39	-	2,173	2,637	2,412
其他非投資及非現金資產*		4,427	693	9,287	1,256	4,435	(6,231)	13,867	13,307	12,357
長期業務及其他業務投資：										
投資物業		9,430	652	1,672	-	-	-	11,754	10,583	11,477
以權益法入賬的合營企業及 聯營公司投資		449	-	367	95	-	-	911	696	809
金融投資：										
貸款	C3.4	3,417	-	8,018	1,022	-	-	12,457	13,230	12,566
股本證券及單位信託基金投資 組合		32,104	97,363	999	74	26	-	130,566	112,258	120,222
債務證券	C3.3	56,106	9,859	66,259	1,953	-	-	134,177	138,256	132,905
其他投資		4,145	38	1,648	73	4	-	5,908	6,140	6,265
存款		10,896	926	1,190	45	-	-	13,057	13,542	12,213
總投資		116,547	108,838	80,153	3,262	30	-	308,830	294,705	296,457
持作出售資產	D1	-	303	572	-	-	-	875	1,079	916
現金及現金等價物		1,671	831	1,783	751	867	-	5,903	6,840	6,785
總資產		122,959	110,665	99,856	6,634	5,407	(6,231)	339,290	325,837	325,932
權益及負債										
權益										
股東權益		-	-	10,066	2,053	(1,494)	-	10,625	9,625	9,650
非控股權益		-	-	1	-	-	-	1	6	1
總權益		-	-	10,067	2,053	(1,494)	-	10,626	9,631	9,651
負債										
保單持有人負債及分紅基金										
未分配盈餘：										
合約負債（包括根據《國際財務 報告準則》第4號分類為投資 合約的合約金額）*		99,100	107,781	76,823	-	-	-	283,704	272,728	273,953
分紅基金未分配盈餘		13,044	-	-	-	-	-	13,044	11,434	12,061
保單持有人負債及分紅基金 未分配盈餘總計	C4	112,144	107,781	76,823	-	-	-	296,748	284,162	286,014
股東出資業務的核心結構性借款：										
後償債		-	-	-	-	3,597	-	3,597	3,161	3,662
其他		-	-	146	275	549	-	970	988	974
總計	C6.1	-	-	146	275	4,146	-	4,567	4,149	4,636
股東出資業務應佔經營借款	C6.2(a)	-	3	290	-	1,950	-	2,243	2,530	2,152
分紅業務應佔借款	C6.2(b)	864	-	-	-	-	-	864	924	895
遞延稅項負債	C7.1	1,211	47	2,568	18	11	-	3,855	4,102	3,778
其他非保險負債*		8,740	2,531	9,437	4,288	794	(6,231)	19,559	19,313	17,938
持作出售負債	D1	-	303	525	-	-	-	828	1,026	868
總負債		122,959	110,665	89,789	4,581	6,901	(6,231)	328,664	316,206	316,281
總權益及負債		122,959	110,665	99,856	6,634	5,407	(6,231)	339,290	325,837	325,932

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

C2 按業務類型劃分的分部狀況分析

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

C2.1 亞洲區保險業務

		二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 百萬英鎊		
	附註	分紅業務 附註(i)	單位連結式 資產及 負債	其他業務	六月 三十日 總計	六月 三十日 總計	十二月 三十一日 總計
資產							
股東應佔無形資產：							
商譽		-	-	228	228	244	231
遞延保單獲得成本及其他無形資產		-	-	1,767	1,767	1,103	1,026
總計		-	-	1,995	1,995	1,347	1,257
分紅基金應佔無形資產：							
遞延保單獲得成本及其他無形資產		58	-	-	58	73	66
遞延稅項資產		-	-	68	68	68	55
其他非投資及非現金資產		1,795	141	731	2,667	1,164	1,073
長期業務及其他業務投資：							
投資物業		-	-	1	1	2	1
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		-	-	303	303	328	268
金融投資：							
貸款	C3.4	511	-	405	916	1,004	922
股本證券及單位信託基金投資組合		6,057	10,054	664	16,775	14,101	14,383
債務證券	C3.3	10,661	2,443	6,854	19,958	20,081	18,554
其他投資		17	22	10	49	76	41
存款		183	197	313	693	1,141	896
總投資		17,429	12,716	8,550	38,695	36,733	35,065
持作出售資產		-	303	572	875	1,079	916
現金及現金等價物		335	371	781	1,487	1,644	1,522
總資產		19,617	13,531	12,697	45,845	42,108	39,954
權益及負債							
權益							
股東權益		-	-	3,020	3,020	3,003	2,795
非控股權益		-	-	1	1	4	1
總權益		-	-	3,021	3,021	3,007	2,796
負債							
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：							
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》 第4號分類為投資合約的合約金額）		15,464	12,638	7,270	35,372	33,223	31,910
分紅基金未分配盈餘 ^{附註(ii)}	D2	1,985	-	-	1,985	84	77
總計	C4.1(b)	17,449	12,638	7,270	37,357	33,307	31,987
股東出資業務應佔經營借款		-	-	-	-	5	-
遞延稅項負債		424	47	174	645	641	594
其他非保險負債		1,744	543	1,707	3,994	4,122	3,709
持作出售負債		-	303	525	828	1,026	868
總負債		19,617	13,531	9,676	42,824	39,101	37,158
總權益及負債		19,617	13,531	12,697	45,845	42,108	39,954

附註

- 分紅業務財務狀況報表包括香港、馬來西亞及新加坡業務的分紅資產及負債。其他分紅業務的資產及負債已計入「其他業務」一欄。
- 於二零一四年一月一日，PAC 香港分公司被轉移至於香港設立的獨立子公司。自該日起，香港分紅業務的未分配盈餘於亞洲保險分部內呈報。截至二零一三年十二月三十一日止，為於財務狀況報表內呈列分紅基金未分配盈餘，香港分公司結餘已於英國保險業務的 PAC 分紅子基金未分配盈餘內呈報。

C2.2 美國保險業務

		二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 百萬英鎊	
		變額年金 獨立賬戶 資產及負債	定額年金、 保證投資 合約 及其他業務	六月 三十日 總計	六月 三十日 總計	十二月 三十一日 總計
	附註	附註(i)				
資產						
股東應佔無形資產：						
遞延保單獲得成本及其他無形資產		-	4,037	4,037	4,300	4,140
總計		-	4,037	4,037	4,300	4,140
遞延稅項資產		-	1,819	1,819	2,232	2,042
其他非投資及非現金資產 ^{附註(iv)}		-	6,440	6,440	7,255	6,710
長期業務及其他業務投資：						
投資物業		-	26	26	30	28
金融投資：						
貸款	C3.4	-	6,130	6,130	6,691	6,375
股本證券及單位信託基金投資組合 ^{附註(iii)}		71,453	322	71,775	60,385	66,008
債務證券	C3.3	-	30,586	30,586	33,368	30,292
其他投資 ^{附註(ii)}		-	1,349	1,349	1,867	1,557
總投資		71,453	38,413	109,866	102,341	104,260
現金及現金等價物		-	677	677	678	604
總資產		71,453	51,386	122,839	116,806	117,756
權益及負債						
權益						
股東權益 ^{附註(v)}		-	3,801	3,801	3,598	3,446
總權益		-	3,801	3,801	3,598	3,446
負債						
保單持有人負債：						
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》 第4號分類為投資合約的合約金額）		71,453	40,556	112,009	106,215	107,411
總計	C4.1 (c)	71,453	40,556	112,009	106,215	107,411
股東出資業務的核心結構性借款		-	146	146	164	150
股東出資業務應佔經營借款		-	222	222	23	142
遞延稅項負債		-	1,997	1,997	2,155	1,948
其他非保險負債		-	4,664	4,664	4,651	4,659
總負債		71,453	47,585	119,038	113,208	114,310
總權益及負債		71,453	51,386	122,839	116,806	117,756

附註

- (i) 該等金額指所有變額年金產品（包括附帶保證及不附帶保證）的獨立賬戶資產及負債。並未於獨立賬戶（例如就保證產品）持有的變額年金業務的相關資產及負債列示於財務狀況報表其他業務內。
- (ii) 其他投資包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
衍生資產*	600	1,010	766
匯集投資合夥企業及其他投資**	749	857	791
	1,349	1,867	1,557

* 經計入其他非保險負債的 2.84 億英鎊衍生負債（二零一三年六月三十日：5.55 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：5.15 億英鎊）之後，美國業務的衍生工具持倉為淨資產 3.16 億英鎊（二零一三年六月三十日：淨資產 4.55 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：淨資產 2.51 億英鎊）。

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

- (iii) 股本證券及單位信託基金投資組合包括於互惠基金的投資，其中大部分為股本投資。
- (iv) 其他非投資及非現金資產錄得 64.40 億英鎊（二零一三年六月三十日：72.55 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：67.10 億英鎊），包括再保險公司應佔保險合約負債的結餘 58.42 億英鎊（二零一三年六月三十日：63.60 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：60.65 億英鎊）。在截至二零一四年六月三十日的 58.42 億英鎊中，有 51.79 億英鎊（二零一三年六月三十日：55.50 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：54.10 億英鎊）是與 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。截至二零一四年六月三十日，該留存資金負債 20.19 億英鎊（二零一三年六月三十日：22.06 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：20.51 億英鎊）計入其他非保險負債內。

(v) 股東權益變動

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 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 ^{B1.1}	686	582	1,243
投資回報短期波動 ^{B1.2}	(226)	(441)	(625)
收購 REALIC 產生的收購會計調整攤銷	(40)	(27)	(65)
扣除股東稅項前的利潤	420	114	553
稅項 ^{B5}	(107)	(27)	(101)
期內利潤	313	87	452
期內利潤（同上）	313	87	452
於其他全面收入認列的項目：			
匯兌變動	(122)	293	(32)
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	1,060	(1,665)	(2,025)
扣除計入利潤表的淨收益	(37)	(42)	(64)
未變現估值變動總額	1,023	(1,707)	(2,089)
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動 ^{C5.1(b)}	(212)	419	498
相關稅項	(284)	451	557
其他全面收入（虧損）總額	405	(544)	(1,066)
期內全面收入（虧損）總額	718	(457)	(614)
對中央公司的股息及利息付款及其他變動	(363)	(288)	(283)
權益淨增加（減少）	355	(745)	(897)
期初股東權益	3,446	4,343	4,343
期末股東權益	3,801	3,598	3,446

C2.3 英國保險業務

SAIF 及 PAC 分紅子基金持有 1,570 億英鎊英國保險業務總投資中的 990 億英鎊投資。股東僅承受有關資產價值變動的間接風險。

		二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊						
		蘇格蘭友 好保險基 金	PAC 分紅 子基金	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 十二月 三十日 三十一日 總計 總計
按經營分部劃分	附註	附註(ii)	附註(i)						
資產									
股東應佔無形資產：									
遞延保單獲得成本及其他無形資產		-	-	-	84	84	84	98	90
總計		-	-	-	84	84	84	98	90
分紅基金應佔無形資產：									
與就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公 司有關		-	177	-	-	-	177	178	177
遞延保單獲得成本		-	5	-	-	-	5	6	6
總計		-	182	-	-	-	182	184	183
總計		-	182	-	84	84	266	282	273
遞延稅項資產		-	74	-	58	58	132	181	142
其他非投資及非現金資產		390	4,943	552	2,116	2,668	8,001	5,641	5,808
長期業務及其他業務投資：									
投資物業		477	8,953	652	1,645	2,297	11,727	10,551	11,448
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		-	449	-	64	64	513	274	449
金融投資：									
貸款	C3.4	81	2,825	-	1,483	1,483	4,389	4,313	4,173
股本證券及單位信託基金投資組合		2,399	23,648	15,856	13	15,869	41,916	37,713	39,745
債務證券	C3.3	2,818	42,627	7,416	28,819	36,235	81,680	82,854	82,014
其他投資 ^{附註(iii)}		279	3,849	16	289	305	4,433	4,098	4,603
存款		809	9,904	729	877	1,606	12,319	12,365	11,252
總投資		6,863	92,255	24,669	33,190	57,859	156,977	152,168	153,684
現金及現金等價物		171	1,165	460	325	785	2,121	2,755	2,586
總資產		7,424	98,619	25,681	35,773	61,454	167,497	161,027	162,493

	附註	二零一四年 百萬英鎊					二零一三年 百萬英鎊		
		蘇格蘭友 好保險基 金 附註(ii)	PAC 分紅 子基金 附註(i)	其他基金及附屬公司			六月 三十日 總計	六月 三十日 總計	十二月 三十一日 總計
				單位連結 式資產 及負債	年金 及其他 長期業務	總計			
權益及負債									
權益									
股東權益		-	-	-	3,245	3,245	3,245	3,044	2,998
非控股權益		-	-	-	-	-	-	2	-
總權益		-	-	-	3,245	3,245	3,245	3,046	2,998
負債									
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：									
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的合約金額）		6,890	78,042	23,690	28,997	52,687	137,619	133,290	134,632
分紅基金未分配盈餘（反映採用英國受規管分紅基金的「現實」基準條款）	D2	-	11,059	-	-	-	11,059	11,350	11,984
總計	C4.1(d)	6,890	89,101	23,690	28,997	52,687	148,678	144,640	146,616
股東出資業務應佔經營借款		-	-	3	68	71	71	76	74
分紅基金應佔借款		11	853	-	-	-	864	924	895
遞延稅項負債		46	741	-	397	397	1,184	1,289	1,213
其他非保險負債		477	7,924	1,988	3,066	5,054	13,455	11,052	10,697
總負債		7,424	98,619	25,681	32,528	58,209	164,252	157,981	159,495
總權益及負債		7,424	98,619	25,681	35,773	61,454	167,497	161,027	162,493

附註

- (i) PAC 分紅子基金主要包含分紅業務，但亦包含若干非分紅業務（單位連結式、定期壽險及年金）。PAC 分紅基金包括 112 億英鎊（二零一三年六月三十日：135 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：122 億英鎊）的關於非分紅年金的負債。分紅子基金利潤作為可供分派盈餘按 90% 及 10% 的比例分別分配予其保單持有人及股東，該盈餘乃通過年度精算釐定。就本表格及其後的解釋而言，為方便起見，提述分紅子基金的部分亦包括與界定費用分紅子基金相關的金額（佔分紅子基金總資產 3.6%）。分紅基金及金額的未分配盈餘是屬於 PAC 的，其於二零一三年六月三十日及十二月三十一日均包括目前已業務本土化的香港分公司所應佔的金額。
- (ii) 該基金僅以 SAIF 保單持有人為受益人。雖然股東可獲得該業務的資產管理費，但於該基金的利潤中則並未獲權益。SAIF 為 PAC 長期業務基金中的獨立子基金。
- (iii) 其他投資包括：

	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 百萬英鎊	
	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*	1,262	894		1,472
匯集投資合夥企業及其他投資**	3,171	3,204		3,131
	4,433	4,098		4,603

* 經計及衍生負債 7.51 億英鎊（二零一三年六月三十日：12.89 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：8.04 億英鎊）後（亦載於財務狀況報表），總體衍生工具持倉為淨資產 5.11 億英鎊（二零一三年六月三十日：淨負債 3.95 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：淨資產 6.68 億英鎊）。

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

C2.4 資產管理業務

	二零一四年 百萬英鎊			六月 三十日 總計	二零一三年 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
資產						
無形資產：						
商譽	1,153	16	61	1,230	1,230	1,230
遞延保單獲得成本及其他無形資產	17	2	1	20	15	20
總計	1,170	18	62	1,250	1,245	1,250
其他非投資及非現金資產	1,111	200	60	1,371	2,113	1,475
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	34	-	61	95	94	92
金融投資：						
貸款	C3.4 1,022	-	-	1,022	1,222	1,096
股本證券及單位信託基金投資組合	59	-	15	74	59	65
債務證券	C3.3 1,953	-	-	1,953	1,953	2,045
其他投資	60	13	-	73	69	61
存款	-	14	31	45	36	65
總投資	3,128	27	107	3,262	3,433	3,424
現金及現金等價物	599	61	91	751	968	1,562
總資產	6,008	306	320	6,634	7,759	7,711
權益及負債						
權益						
股東權益	1,659	141	253	2,053	2,085	1,991
總權益	1,659	141	253	2,053	2,085	1,991
負債						
股東出資業務的核心結構性借款	275	-	-	275	275	275
集團內債務（以集團層面經營借款表示） ^{附註(ii)}	1,950	-	-	1,950	2,422	1,933
其他非保險負債 ^{附註(iii)}	2,124	165	67	2,356	2,977	3,512
總負債	4,349	165	67	4,581	5,674	5,720
總權益及負債	6,008	306	320	6,634	7,759	7,711

附註

- (i) M&G 財務狀況報表包括 Prudential Capital 的資產及負債。
(ii) 集團內債務（以集團層面經營借款表示）。
M&G 的經營借款與 Prudential Capital 的短期定息證券計劃相關，包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
商業票據	1,650	2,123	1,634
中期票據	300	299	299
集團內債務總額（以集團層面經營借款表示）	1,950	2,422	1,933

- (iii) 其他非保險負債主要包括集團內結餘、衍生負債及其他應付賬款。

C3 資產及負債—分類及計量

C3.1 集團資產及負債—分類

本集團的資產及負債分類，以及其相應的會計賬面值反映《國際財務報告準則》的規定。就金融投資而言，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或按不同基準計量（但已披露公允價值）的資產及負債，本集團已遵守《國際財務報告準則》第 13 號「公允價值的計量」原則。所應用的基準概述如下：

二零一四年六月三十日 百萬英鎊					
	公允價值		成本／ 攤銷成本／ 《國際財務 報告準則》 第 4 號基準 價值 賬面值總計 附註(i)	公允價值 (如適用)	
	計入損益	可供出售			
股東應佔無形資產：					
商譽			1,458	1,458	
遞延保單獲得成本及其他無形資產			5,944	5,944	
總計			7,402	7,402	
分紅基金應佔無形資產：					
與就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司有關	-	-	177	177	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	63	63	
總計	-	-	240	240	
無形資產總計	-	-	7,642	7,642	
其他非投資及非現金資產：					
物業、廠房及設備	-	-	910	910	
再保險公司應佔保險合約負債	-	-	6,743	6,743	
遞延稅項資產	-	-	2,173	2,173	
可收回即期稅項	-	-	158	158	
應計投資收入	-	-	2,413	2,413	2,413
其他應收賬款	-	-	3,643	3,643	3,643
總計	-	-	16,040	16,040	
長期業務及其他業務投資：附註(ii)					
投資物業	11,754	-	-	11,754	11,754
以權益法入賬的投資	-	-	911	911	
貸款	2,123	-	10,334	12,457	12,987
股本證券及單位信託基金投資組合	130,566	-	-	130,566	130,566
債務證券	103,666	30,511	-	134,177	134,177
其他投資	5,908	-	-	5,908	5,908
存款	-	-	13,057	13,057	13,057
總投資	254,017	30,511	24,302	308,830	
持作出售資產	875	-	-	875	875
現金及現金等價物	-	-	5,903	5,903	5,903
總資產	254,892	30,511	53,887	339,290	
負債					
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：					
保險合約負債	-	-	227,779	227,779	
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債附註(iii)	-	-	35,636	35,636	
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	17,840	-	2,449	20,289	20,290
分紅基金未分配盈餘	-	-	13,044	13,044	
總計	17,840	-	278,908	296,748	
股東出資業務的核心結構性借款	-	-	4,567	4,567	5,056
其他借款：					
股東出資業務應佔經營借款	-	-	2,243	2,243	2,243
分紅業務應佔借款	-	-	864	864	879
其他非保險負債：					
融資、證券借出與出售及回購協議項下的負債	-	-	2,188	2,188	2,200
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	5,262	-	-	5,262	5,262
遞延稅項負債	-	-	3,855	3,855	
即期稅項負債	-	-	475	475	
應計負債及遞延收入	-	-	731	731	
其他應付賬款	279	-	4,720	4,999	4,999
撥備	-	-	534	534	
衍生負債	1,400	-	-	1,400	1,400
其他負債	2,019	-	1,951	3,970	3,970
總計	8,960	-	14,454	23,414	
持作出售負債	828	-	-	828	828
總負債	27,628	-	301,036	328,664	

二零一三年六月三十日 百萬英鎊

	公允價值		成本／ 攤銷成本／ 《國際財務 報告準則》 第4號基準 價值 附註(i)	賬面值總計	公允價值 (如適用)
	計入損益	可供出售			
股東應佔無形資產：					
商譽	-	-	1,474	1,474	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	5,538	5,538	
總計	-	-	7,012	7,012	
分紅基金應佔無形資產：					
與就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司有關	-	-	178	178	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	79	79	
總計	-	-	257	257	
無形資產總計	-	-	7,269	7,269	
其他非投資及非現金資產：					
物業、廠房及設備	-	-	868	868	
再保險公司應佔保險合約負債	-	-	7,204	7,204	
遞延稅項資產	-	-	2,637	2,637	
可收回即期稅項	-	-	191	191	
應計投資收入	-	-	2,726	2,726	2,726
其他應收賬款	-	-	2,318	2,318	2,318
總計	-	-	15,944	15,944	
長期業務及其他業務投資：附註(ii)					
投資物業	10,583	-	-	10,583	10,583
以權益法入賬的投資	-	-	696	696	
貸款	2,268	-	10,962	13,230	13,404
股本證券及單位信託基金投資組合	112,258	-	-	112,258	112,258
債務證券	105,043	33,213	-	138,256	138,256
其他投資	6,140	-	-	6,140	6,140
存款	-	-	13,542	13,542	13,542
總投資	236,292	33,213	25,200	294,705	
持作出售資產	1,079	-	-	1,079	1,079
現金及現金等價物	-	-	6,840	6,840	6,840
總資產	237,371	33,213	55,253	325,837	
負債					
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：					
保險合約負債	-	-	219,461	219,461	
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債附註(iii)	-	-	33,402	33,402	
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	17,342	-	2,523	19,865	19,872
分紅基金未分配盈餘	-	-	11,434	11,434	
總計	17,342	-	266,820	284,162	
股東出資業務的核心結構性借款	-	-	4,149	4,149	4,534
其他借款：					
股東出資業務應佔經營借款	-	-	2,530	2,530	2,530
分紅業務應佔借款	22	-	902	924	924
其他非保險負債：					
融資、證券借出與出售及回購協議項下的負債	-	-	2,889	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	5,394
遞延稅項負債	-	-	4,102	4,102	
即期稅項負債	-	-	325	325	
應計負債及遞延收入	-	-	538	538	
其他應付賬款	256	-	3,487	3,743	3,743
撥備	-	-	537	537	
衍生負債	2,226	-	-	2,226	2,226
其他負債	2,206	-	1,455	3,661	3,661
總計	10,082	-	13,333	23,415	
持作出售負債	1,026	-	-	1,026	1,026
總負債	28,472	-	287,734	316,206	

二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊

	公允價值		成本／ 攤銷成本／ 《國際財務 報告準則》 第 4 號基準 價值 賬面值總計 附註(i)	公允價值 (如適用)
	計入損益	可供出售		
股東應佔無形資產：				
商譽	-	-	1,461	1,461
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	5,295	5,295
總計	-	-	6,756	6,756
分紅基金應佔無形資產：				
與就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司有關	-	-	177	177
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	72	72
總計	-	-	249	249
無形資產總計	-	-	7,005	7,005
其他非投資及非現金資產：				
物業、廠房及設備	-	-	920	920
再保險公司應佔保險合約負債	-	-	6,838	6,838
遞延稅項資產	-	-	2,412	2,412
可收回即期稅項	-	-	244	244
應計投資收入	-	-	2,609	2,609
其他應收賬款	-	-	1,746	1,746
總計	-	-	14,769	14,769
長期業務及其他業務投資：附註(ii)				
投資物業	11,477	-	-	11,477
以權益法入賬的投資	-	-	809	809
貸款	2,137	-	10,429	12,566
股本證券及單位信託基金投資組合	120,222	-	-	120,222
債務證券	102,700	30,205	-	132,905
其他投資	6,265	-	-	6,265
存款	-	-	12,213	12,213
總投資	242,801	30,205	23,451	296,457
持作出售資產	916	-	-	916
現金及現金等價物	-	-	6,785	6,785
總資產	243,717	30,205	52,010	325,932
負債				
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：				
保險合約負債	-	-	218,185	218,185
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債附註(iii)	-	-	35,592	35,592
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	17,736	-	2,440	20,176
分紅基金未分配盈餘	-	-	12,061	12,061
總計	17,736	-	268,278	286,014
股東出資業務的核心結構性借款	-	-	4,636	4,636
其他借款：				
股東出資業務應佔經營借款	-	-	2,152	2,152
分紅業務應佔借款	18	-	877	895
其他非保險負債：				
融資、證券借出與出售及回購協議項下的負債	-	-	2,074	2,074
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	5,278	-	-	5,278
遞延稅項負債	-	-	3,778	3,778
即期稅項負債	-	-	395	395
應計負債及遞延收入	-	-	824	824
其他應付賬款	263	-	3,044	3,307
撥備	-	-	635	635
衍生負債	1,689	-	-	1,689
其他負債	2,051	-	1,685	3,736
總計	9,281	-	12,435	21,716
持作出售負債	868	-	-	868
總負債	27,903	-	288,378	316,281

附註

- 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。
- 二零一四年上半年度本集團在利潤表內認列的投資已變現收益及虧損金額為淨收益 18 億英鎊（二零一三年六月三十日：8 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：25 億英鎊）。
- 具有酌情參與分紅特點的投資合約的賬面值以《國際財務報告準則》第 4 號為基準釐定。由於缺乏計量參與分紅特點的可靠基準，因此難以釐定該等合約的公允價值。

C3.2 集團資產及負債－計量

(a) 公允價值的釐定

本集團資產及負債的公允價值乃按以下基準釐定。

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

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

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

投資物業的公允價值由專業合資格外部估值師或本集團合資格測量師按市價估算。

母公司所發行後償債及優先債的公允價值使用獨立第三方的報價釐定。

金融負債（衍生金融工具除外）的公允價值以預期應付款項的貼現現金流量釐定。

(b) 經常性按公允價值計量的金融工具的公允價值級別

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

二零一四年六月三十日 百萬英鎊				
	第一級	第二級	第三級	合計
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據的估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據的估值	
按業務類型劃分的金融投資 (扣除衍生負債) 分析				
分紅				
股本證券及單位信託基金投資組合	28,796	2,711	597	32,104
債務證券	15,870	39,756	480	56,106
其他投資 (包括衍生資產)	64	1,037	3,044	4,145
衍生負債	(45)	(394)	-	(439)
總金融投資 (扣除衍生負債)	44,685	43,110	4,121	91,916
佔總額百分比	49%	47%	4%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	97,125	200	38	97,363
債務證券	3,546	6,313	-	9,859
其他投資 (包括衍生資產)	5	33	-	38
衍生負債	-	(1)	-	(1)
總金融投資 (扣除衍生負債)	100,676	6,545	38	107,259
佔總額百分比	94%	6%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	259	1,864	2,123
股本證券及單位信託基金投資組合	986	79	34	1,099
債務證券	14,271	53,853	88	68,212
其他投資 (包括衍生資產)	-	959	766	1,725
衍生負債	-	(750)	(210)	(960)
總金融投資 (扣除衍生負債)	15,257	54,400	2,542	72,199
佔總額百分比	21%	75%	4%	100%
集團合計分析 (包括以公允價值持有的其他金融負債)				
集團合計				
貸款*	-	259	1,864	2,123
股本證券及單位信託基金投資組合	126,907	2,990	669	130,566
債務證券	33,687	99,922	568	134,177
其他投資 (包括衍生資產)	69	2,029	3,810	5,908
衍生負債	(45)	(1,145)	(210)	(1,400)
總金融投資 (扣除衍生負債)	160,618	104,055	6,701	271,374
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(17,840)	-	(17,840)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(3,902)	(134)	(1,226)	(5,262)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(279)	(2,019)	(2,298)
以公允價值計量的總金融工具	156,716	85,802	3,456	245,974
佔總額百分比	64%	35%	1%	100%

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

二零一三年六月三十日 百萬英鎊

	第一級	第二級	第三級	合計
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據的估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據的估值	
按業務類型劃分的金融投資（扣除衍生負債）分析				
分紅				
股本證券及單位信託基金投資組合	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%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	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%
非連結式股東支持				
貸款*	-	242	2,026	2,268
股本證券及單位信託基金投資組合	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%
集團合計分析（包括以公允價值持有的其他金融負債）				
集團合計				
貸款	-	242	2,026	2,268
股本證券及單位信託基金投資組合	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)
總金融投資（扣除衍生負債）	141,966	107,694	7,036	256,696
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)
以公允價值持有的分紅基金應佔借款	-	(22)	-	(22)
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)
以公允價值計量的總金融工具	138,270	89,717	3,489	231,476
佔總額百分比	59%	39%	2%	100%

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

二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊				
	第一級	第二級	第三級	合計
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據的估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據的估值	
按業務類型劃分的金融投資（扣除衍生負債）分析				
分紅				
股本證券及單位信託基金投資組合	25,087	2,709	569	28,365
債務證券	14,547	42,759	485	57,791
其他投資（包括衍生資產）	169	1,191	2,949	4,309
衍生負債	(32)	(517)	-	(549)
總金融投資（扣除衍生負債）	39,771	46,142	4,003	89,916
佔總額百分比	44%	52%	4%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	90,645	191	36	90,872
債務證券	3,573	6,048	1	9,622
其他投資（包括衍生資產）	6	30	-	36
衍生負債	(1)	(3)	-	(4)
總金融投資（扣除衍生負債）	94,223	6,266	37	100,526
佔總額百分比	94%	6%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	250	1,887	2,137
股本證券及單位信託基金投資組合	841	100	44	985
債務證券	13,428	51,880	184	65,492
其他投資（包括衍生資產）	-	1,111	809	1,920
衍生負債	-	(935)	(201)	(1,136)
總金融投資（扣除衍生負債）	14,269	52,406	2,723	69,398
佔總額百分比	21%	75%	4%	100%
集團合計分析（包括以公允價值持有的其他金融負債）				
集團合計				
貸款*	-	250	1,887	2,137
股本證券及單位信託基金投資組合	116,573	3,000	649	120,222
債務證券	31,548	100,687	670	132,905
其他投資（包括衍生資產）	175	2,332	3,758	6,265
衍生負債	(33)	(1,455)	(201)	(1,689)
總金融投資（扣除衍生負債）	148,263	104,814	6,763	259,840
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(17,736)	-	(17,736)
以公允價值持有的分紅基金應佔借款	-	(18)	-	(18)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(3,703)	(248)	(1,327)	(5,278)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(263)	(2,051)	(2,314)
以公允價值計量的總金融工具	144,560	86,549	3,385	234,494
佔總額百分比	61%	37%	2%	100%

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

除上表所示的金融工具外，二零一四年六月三十日合併財務狀況報表中關於日本壽險業務的持作出售資產及負債包括金融工具結餘淨額 9.17 億英鎊（二零一三年六月三十日：11.40 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：9.34 億英鎊），主要為股本證券及債務證券。在該金額中，8.88 億英鎊分類為第一級及 2,900 萬英鎊分類為第二級（二零一三年六月三十日：第一級 10.38 億英鎊，第二級 7,400 萬英鎊及第三級：2,800 萬英鎊；十二月三十一日：第一級 9.05 億英鎊，第二級 2,900 萬英鎊）。

(c) 第二級已釐定公允價值的金融工具的估值方法

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

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

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

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

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

第二級債務證券於二零一四年六月三十日合計**999.22**億英鎊（二零一三年六月三十日：**1,051**億英鎊；二零一三年十二月三十一日：**1,006.87**億英鎊），其中**88.13**億英鎊（二零一三年六月三十日：**86.45**億英鎊；二零一三年十二月三十一日：**85.56**億英鎊）為內部估值。該等證券大多採用矩陣定價方法估值，該方法乃基於評估相關借款方的信貸質素以獲得於可比較期間與政府證券相比較為合適的貼現率。根據矩陣定價，債務證券的定價方式為將可比掛牌上市債務證券的信貸息差，應用於含有指定流動性溢價系數的同等債務工具。此估值方法所用的大部分參數可輕易於市場觀察到，因此毋須加以解釋。

(d) 第三級已釐定公允價值的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的變動對賬

下表為於二零一四年一月一日按公允價值計量的第三級金融工具價值與於二零一四年六月三十日所列報者的對賬。

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

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

百萬英鎊											
二零一四年	於 一月 一日	於利潤表的 總收益 (虧損)	其他全面收 入錄得的 收益(虧 損)總額	購入	出售	已結算	已發行	轉入 第三級	轉出 第三級	於 二零一四年 六月 三十日	
貸款	1,887	64	(60)	-	-	(46)	19	-	-	1,864	
股本證券及單位信託基金投資組合	649	17	(2)	12	(9)	-	-	2	-	669	
債務證券	670	1	(1)	16	(123)	-	-	12	(7)	568	
其他投資(包括衍生資產)	3,758	158	(61)	209	(253)	-	-	-	(1)	3,810	
衍生負債	(201)	(9)	-	-	-	-	-	-	-	(210)	
總金融投資(扣除衍生負債)	6,763	231	(124)	237	(385)	(46)	19	14	(8)	6,701	
合併單位信託基金及類似基金單位持有人 應佔資產淨值	(1,327)	11	1	(2)	2	116	(27)	-	-	(1,226)	
其他金融負債	(2,051)	(71)	65	-	-	71	(33)	-	-	(2,019)	
以公允價值計量的總金融工具	3,385	171	(58)	235	(383)	141	(41)	14	(8)	3,456	

二零一三年	於 一月 一日	於利潤表的 總收益 (虧損)	其他全面收 入錄得的 收益(虧 損)總額	購入	出售	已結算	已發行	重新分類 持作出售 的日本 壽險業務	轉入 第三級	轉出 第三級	於 二零一三年 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)
以公允價值計量的總金融工具	3,034	371	38	236	(358)	13	47	(26)	166	(32)	3,489

二零一三年	於 一月 一日	於利潤表的 總收益 (虧損)	其他全面收 入錄得的 收益(虧 損)總額	購入	出售	已結算	已發行	重新分類 持作出售 的日本 壽險業務	轉入 第三級	轉出 第三級	於 二零一三年 十二月 三十一日
貸款	1,842	4	(37)	-	-	(66)	144	-	-	-	1,887
股本證券及單位信託基金投資組合	568	50	(3)	26	(73)	-	-	-	84	(3)	649
債務證券	729	60	(4)	16	(146)	(1)	-	(28)	92	(48)	670
其他投資(包括衍生資產)	3,335	426	(1)	80	(215)	-	81	-	52	-	3,758
衍生負債	(195)	(6)	-	-	-	-	-	-	-	-	(201)
總金融投資(扣除衍生負債)	6,279	534	(45)	122	(434)	(67)	225	(28)	228	(51)	6,763
合併單位信託基金及類似基金單位持有人 應佔資產淨值	(1,224)	(57)	(1)	-	2	94	(141)	-	-	-	(1,327)
其他金融負債	(2,021)	3	41	-	-	144	(218)	-	-	-	(2,051)
以公允價值計量的總金融工具	3,034	480	(5)	122	(432)	171	(134)	(28)	228	(51)	3,385

利潤表內合共 1.71 億英鎊（二零一三年六月三十日：3.71 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：4.80 億英鎊）的收益及虧損淨額當中，1.63 億英鎊（二零一三年六月三十日：3.33 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：4.15 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：

	二零一四年 百萬元英鎊 六月三十日	二零一三年 百萬元英鎊 六月三十日	二零一三年 百萬元英鎊 十二月三十一日
股本證券	14	50	46
債務證券	1	10	30
其他投資	153	355	397
衍生負債	(9)	(14)	(8)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	11	(80)	(57)
其他金融負債	(7)	12	7
合計	163	333	415

第三級已釐定公允價值的金融工具的估值方法

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

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

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

於二零一四年六月三十日，本集團持有 34.56 億英鎊（二零一三年六月三十日：34.89 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：33.85 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 1%（二零一三年六月三十日：2%；二零一三年十二月三十一日：2%）。

於二零一四年六月三十日，該等款項包括 REALIC 所附帶且為支持再保險安排下的留存資金負債而持有的貸款 18.64 億英鎊（二零一三年六月三十日：20.26 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：18.87 億英鎊）。於二零一四年六月三十日留存資金負債 20.19 億英鎊（二零一三年六月三十日：22.06 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：20.51 億英鎊）亦分類為第三級，按公允價值基準入賬時與相關資產的賬面價值相等。

不計上文所指 REALIC 再保險安排下的貸款及留存資金負債，即為負債淨額(1.55)億英鎊（二零一三年六月三十日：(1.80)億英鎊；二零一三年十二月三十一日：(1.64)億英鎊），第三級已釐定公允價值的金融資產（經扣減金融負債）為 36.11 億英鎊（二零一三年六月三十日：36.69 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：35.49 億英鎊）。其中，(2.28)億英鎊的負債淨額（二零一三年六月三十日：負債淨額(2.72)億英鎊；二零一三年十二月三十一日：負債淨額(3.04)億英鎊）為內部估值，佔經扣減金融負債後已釐定公允價值的金融資產總值的 0.1%（二零一三年六月三十日：0.1%；二零一三年十二月三十一日：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（二零一三年六月三十日：8,000 萬英鎊；二零一三年十二月三十一日：1.18 億英鎊），該等債務證券以內部制定的貼現率按貼現現金流量法或經調整的外部價格估值，以反映與該等證券（例如受壓證券或正在重組的證券）有關的已知特定狀況。
- 根據該等投資的可得管理資料進行內部估值的私募股權及風險投資為 8.97 億英鎊（二零一三年六月三十日：9.55 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：8.78 億英鎊）。該等投資主要由代第三方管理的合併投資基金持有。
- 就合併投資基金的外部單位持有人應佔資產淨值的負債(12.06)億英鎊（二零一三年六月三十日：(13.11)億英鎊；二零一三年十二月三十一日：(13.01)億英鎊），乃為本集團無追索權的負債。這些負債均參考相關資產進行估值。
- 其他零碎的個別金融投資 100 萬英鎊（二零一三年六月三十日：400 萬英鎊；二零一三年十二月三十一日：100 萬英鎊）。

在上文所指(2.28)億英鎊（二零一三年六月三十日：(2.72)億英鎊；二零一三年十二月三十一日：(3.04)億英鎊）的內部估值負債淨額中：

- (e) 負債淨額(2.67)億英鎊（二零一三年六月三十日：負債淨額(3.13)億英鎊；二零一三年十二月三十一日：負債淨額(3.80)億英鎊）是由本集團的分紅基金持有，因此股東利潤及權益均不受這些金融工具的估值變動影響。
- (g) 淨資產 3,900 萬英鎊（二零一三年六月三十日：4,100 萬英鎊；二零一三年十二月三十一日：7,600 萬英鎊）是持作支持非連結式股東支持業務。如果所有持作支持非連結式股東支持業務的內部估值的第三級工具的價值被下調 10%，價值變動將為 400 萬英鎊（二零一三年六月三十日：400 萬英鎊；二零一三年十二月三十一日：800 萬英鎊），股東權益亦會被削減同等的稅前金額。在該金額中，300 萬英鎊的減幅（二零一三年六月三十日：小於 100 萬英鎊的增幅；二零一三年十二月三十一日：600 萬英鎊的減幅）會通過利潤表大部分成為經營溢利外的投資回報短期波動的一部分，而 100 萬英鎊的減幅（二零一三年六月三十日：400 萬英鎊的減幅；二零一三年十二月三十一日：200 萬英鎊的減幅）會計入其他全面收入，即分類為可供出售資產的未變現變動。

(e) 各級別之間的轉入及轉出

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

於二零一四年上半年度，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4,400萬英鎊及由第二級轉移至第一級的2.04億英鎊。產生有關債務證券的轉移反映該等證券估值過程中所用的輸入數據的可觀察性出現變動。

此外，於二零一四年上半年度，第三級的轉入及轉出分別為 1,400 萬英鎊及 800 萬英鎊。這些主要都是債務證券的第三級與第二級之間的轉移。

(f) 本集團所採用的估值程序

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

C3.3 債務證券

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

債務證券以公允價值入賬。計入財務狀況報表的金額分析如下，有關本集團債務證券於二零一四年六月三十日信貸質素的詳情請參閱下文附註。

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
保險業務：			
亞洲 ^(a)	19,958	20,081	18,554
美國 ^(b)	30,586	33,368	30,292
英國 ^(c)	81,680	82,854	82,014
資產管理業務 ^(d)	1,953	1,953	2,045
總計	134,177	138,256	132,905

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

(a) 亞洲保險業務

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 百萬英鎊	
	單位連結式			六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
	分紅業務	資產	其他業務	總計	總計	總計
標普 – AAA 級	640	10	84	734	720	724
標普 – AA+級至 AA-級	2,805	344	1,893	5,042	5,001	4,733
標普 – A+級至 A-級	1,772	252	1,234	3,258	3,647	2,896
標普 – BBB+級至 BBB-級	1,302	559	929	2,790	2,244	2,717
標普 – 其他	378	219	866	1,463	1,956	1,433
	6,897	1,384	5,006	13,287	13,568	12,503
穆迪 – Aaa 級	1,713	235	442	2,390	1,474	1,728
穆迪 – Aa1 級至 Aa3 級	56	31	17	104	174	176
穆迪 – A1 級至 A3 級	73	21	53	147	176	177
穆迪 – Baa1 級至 Baa3 級	127	246	104	477	633	572
穆迪 – 其他	30	13	31	74	118	76
	1,999	546	647	3,192	2,575	2,729
惠譽	281	115	188	584	458	728
其他	1,484	398	1,013	2,895	3,480	2,594
債務證券總額	10,661	2,443	6,854	19,958	20,081	18,554

除上表所示的債務證券外，二零一四年六月三十日簡明合併財務狀況報表中關於日本壽險業務的持作出售資產包括債務證券結餘 3.80 億英鎊（二零一三年六月三十日：4.52 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：3.87 億英鎊）。在該金額中，3.51 億英鎊（二零一三年六月三十日：4.20 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：3.56 億英鎊）分類為 AA+級至 AA-級，2,900 萬英鎊（二零一三年六月三十日：3,200 萬英鎊；二零一三年十二月三十一日：2,900 萬英鎊）分類為 A+級至 A-級。

「其他業務」內未獲標普、穆迪或惠譽外部評級的債務證券分析如下表。

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
政府債券*	402	387	387
公司債券*	532	542	491
其他	79	185	81
	1,013	1,114	959

* 獲當地外部評級機構評為投資級別。

(b) 美國保險業務**(i) 概覽**

	二零一四年 百萬英鎊 六月三十日	二零一三年 百萬英鎊 六月三十日 十二月三十一日
公司及政府證券及商業貸款：		
政府	3,385	4,017 3,330
公開交易及按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券*	19,530	20,376 18,875
非按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券	3,335	3,584 3,395
總計	26,250	27,977 25,600
住宅按揭抵押證券	1,584	2,175 1,760
商業按揭抵押證券	2,224	2,591 2,339
其他債務證券	528	625 593
美國債務證券總額†	30,586	33,368 30,292

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

† 計入財務狀況報表的美國業務債務證券包含：

	二零一四年 百萬英鎊 六月三十日	二零一三年 百萬英鎊 六月三十日 十二月三十一日
可供出售	30,511	33,213 30,205
以公允價值計量且其變動計入損益：		
為支持再保險安排下的留存資金負債而持有的證券	75	155 87
	30,586	33,368 30,292

(ii) 估值基準、收益及虧損的會計呈列方式以及處於未變現虧損狀況的證券

根據國際會計準則第 39 號，除非分類為「持有至到期」或「貸款及應收款項」，否則債務證券須按公允價值計價。可行時採用所報市價。然而，如果證券並無根據規範交易的外部報價或其市場因市況而不再活躍，國際會計準則第 39 號規定須使用估值方法。

《國際財務報告準則》第 13 號規定將本集團所應用的公允價值分為三個等級。於二零一四年六月三十日，0.1%（二零一三年六月三十日：0.1%；二零一三年十二月三十一日：0.1%）的 Jackson 債務證券分類為第 3 級（公允價值當中眾多輸入數據並非基於可觀察市場數據）。

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

未變現收益及虧損變動

於財務狀況報表中，分類為可供出售的債務證券的價值存在變動，由 7.81 億英鎊未變現淨收益變為 17.56 億英鎊未變現淨收益，分析如下表。此項增加反映長期利率下降的影響。

	二零一四年 六月三十日 百萬英鎊	未變現 升值變動	外匯折算**	二零一三年 十二月三十一日 百萬英鎊
		作為其他全面收入變動的一部分反映		
按低於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	5,566			10,825
未變現（虧損）收益	(299)	536	14	(849)
公允價值（計入財務狀況報表）	5,267			9,976
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	23,189			18,599
未變現收益（虧損）	2,055	487	(62)	1,630
公允價值（計入財務狀況報表）	25,244			20,229
總計				
賬面值*	28,755			29,424
未變現收益（虧損）淨值	1,756	1,023	(48)	781
公允價值（計入財務狀況報表）	30,511			30,205

* 賬面值指債務證券的成本／攤銷成本。

** 按 1.6693 美元兌 1.00 英鎊的平均匯率折算。

分類為可供出售處於未變現虧損狀況的債務證券

(a) 證券公允價值佔賬面值的百分比

下表按佔賬面值的不同百分比載列處於未變現總虧損狀況的債務證券公允價值：

	二零一四年六月三十日 百萬英鎊		二零一三年六月三十日 百萬英鎊		二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至 100%	4,069	(126)	7,510	(317)	7,624	(310)
80%至 90%	1,176	(162)	2,214	(369)	1,780	(331)
低於 80%	22	(11)	124	(61)	572	(208)
總計	5,267	(299)	9,848	(747)	9,976	(849)

(b) 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零一四年 百萬英鎊 六月三十日	二零一三年 百萬英鎊 六月三十日	二零一三年十二月三十一日
一至五年	(2)	(6)	(5)
五至十年	(48)	(215)	(224)
超過十年	(216)	(440)	(558)
按揭抵押及其他債務證券	(33)	(86)	(62)
總計	(299)	(747)	(849)

(c) 所示期間的未變現虧損賬齡分析

下表按證券持續錄得未變現虧損的時間顯示組合內所有未變現虧損的賬齡分析：

	二零一四年六月三十日 百萬英鎊			二零一三年六月三十日 百萬英鎊			二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊		
	非投資級別	投資級別	總計	非投資級別	投資級別	總計	非投資級別	投資級別	總計
少於六個月	(1)	(2)	(3)	(16)	(326)	(342)	(2)	(52)	(54)
六個月至一年	(1)	(1)	(2)	(1)	(345)	(346)	(12)	(329)	(341)
一至兩年	(2)	(271)	(273)	(3)	-	(3)	(2)	(423)	(425)
兩至三年	-	-	-	(2)	-	(2)	(1)	-	(1)
超過三年	(10)	(11)	(21)	(23)	(31)	(54)	(13)	(15)	(28)
總計	(14)	(285)	(299)	(45)	(702)	(747)	(30)	(819)	(849)

(d) 公允價值為賬面值80%以下的證券

如上表(a)所顯示，於二零一四年六月三十日的未變現虧損總額 2.99 億英鎊中的 1,100 萬英鎊（二零一三年六月三十日：未變現虧損總額 7.47 億英鎊中的 6,100 萬英鎊；二零一三年十二月三十一日：未變現虧損總額 8.49 億英鎊中的 2.08 億英鎊）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 1,100 萬英鎊（二零一三年六月三十日：6,100 萬英鎊；二零一三年十二月三十一日：2.08 億英鎊）的分析如下：

	二零一四年六月三十日 百萬英鎊		二零一三年六月三十日 百萬英鎊		二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊	
類別分析	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)	-	-
次級	3	(1)	7	(2)	4	(1)
商業按揭抵押證券	3	(1)	12	(4)	4	(1)
其他資產抵押證券	8	(3)	13	(21)	16	(6)
其他資產抵押證券	9	(6)	24	(13)	9	(6)
結構性證券總計	20	(10)	49	(38)	29	(13)
政府債券	-	-	-	-	521	(188)
公司	2	(1)	75	(23)	22	(7)
總計	22	(11)	124	(61)	572	(208)

下表列示公允價值為賬面值 80%以下的證券於二零一四年六月三十日的賬齡分析：

賬齡分析	二零一四年六月三十日 百萬英鎊		二零一三年六月三十日 百萬英鎊		二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
少於三個月	-	-	79	(25)	93	(24)
三至六個月	-	-	2	(1)	418	(159)
超過六個月	22	(11)	43	(35)	61	(25)
	22	(11)	124	(61)	572	(208)

(iii) 評級

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

	二零一四年 百萬英鎊 六月三十日	二零一三年 百萬英鎊 六月三十日 十二月三十一日	
標普 — AAA 級	131	148	132
標普 — AA+級至 AA-級	5,352	6,162	5,252
標普 — A+級至 A-級	7,776	8,308	7,728
標普 — BBB+級至 BBB-級	10,065	10,195	9,762
標普 — 其他	1,027	1,223	941
	24,351	26,036	23,815
穆迪 — Aaa 級	175	62	65
穆迪 — Aa1 級至 Aa3 級	6	25	13
穆迪 — A1 級至 A3 級	86	65	65
穆迪 — Baa1 級至 Baa3 級	85	36	70
穆迪 — 其他	10	4	10
	362	192	223
按全國保險專員協會*估值計算的按揭抵押證券隱含評級（見下文）			
全國保險專員協會 1	2,558	2,873	2,774
全國保險專員協會 2	116	252	179
全國保險專員協會 3-6	75	268	87
	2,749	3,393	3,040
惠譽	161	72	159
其他**	2,963	3,675	3,055
債務證券總額	30,586	33,368	30,292

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

** 「其他」項下的金額乃未被標普、穆迪及惠譽評級，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：

	二零一四年 百萬英鎊 六月三十日	二零一三年 百萬英鎊 六月三十日 十二月三十一日	
全國保險專員協會 1	1,140	1,506	1,165
全國保險專員協會 2	1,756	2,098	1,836
全國保險專員協會 3-6	67	71	54
	2,963	3,675	3,055

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

(c) 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 百萬英鎊	PAC 分紅基金 百萬英鎊	單位連結式 資產 百萬英鎊	PRIL 百萬英鎊	其他年金及 長期業務 百萬英鎊	二零一四年 六月三十日 總計 百萬英鎊	二零一三年 六月三十日 總計 百萬英鎊	二零一三年 十二月 三十一日 總計 百萬英鎊
標普 – AAA 級	244	3,971	777	3,288	350	8,630	8,725	8,837
標普 – AA+級至 AA-級	548	5,473	1,151	3,365	415	10,952	9,760	10,690
標普 – A+級至 A-級	715	10,349	1,886	7,053	877	20,880	21,535	20,891
標普 – BBB+級至 BBB-級	591	8,733	1,804	3,834	690	15,652	17,452	17,125
標普 – 其他	164	2,191	57	284	48	2,744	3,600	3,255
	2,262	30,717	5,675	17,824	2,380	58,858	61,072	60,798
穆迪 – Aaa 級	74	1,434	225	366	46	2,145	2,338	2,333
穆迪 – Aa1 級至 Aa3 級	111	2,509	1,088	2,800	537	7,045	6,359	6,420
穆迪 – A1 級至 A3 級	49	1,004	74	1,116	157	2,400	2,068	2,077
穆迪 – Baa1 級至 Baa3 級	37	844	109	400	53	1,443	1,318	1,214
穆迪 – 其他	6	160	-	7	-	173	280	140
	277	5,951	1,496	4,689	793	13,206	12,363	12,184
惠譽	11	466	84	164	19	744	605	611
其他	268	5,493	161	2,729	221	8,872	8,814	8,421
債務證券總額	2,818	42,627	7,416	25,406	3,413	81,680	82,854	82,014

在無法獲得外部評級的情況下，如有可能，則採用本集團的資產管理業務根據本公司與外部評級可比較的基準評估的內部評級。於二零一四年六月三十日持有的未獲外部評級的 88.72 億英鎊債務證券總額（二零一三年六月三十日：88.14 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：84.21 億英鎊）已獲內部評級或未獲評級。該等評級分析如下：

	二零一四年 百萬英鎊 六月三十日	二零一三年 百萬英鎊 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	4,082	3,438 3,691
BBB 級至 B-級	3,403	3,778 3,456
低於 B-或未獲評級	1,387	1,598 1,274
總計	8,872	8,814 8,421

大部分未獲評級的債務證券投資由 SAIF 及 PAC 分紅基金持有，該等債務證券投資為未經評級分析師計入且無相關內部評級的可換股債券及其他投資。未獲外部評級的非連結式股東支持業務的 29.50 億英鎊 PRIL 及其他年金及長期業務投資當中，6.96 億英鎊獲內部 AA+至 AA-評級，11.31 億英鎊獲內部 A+至 A-評級，9.26 億英鎊獲內部 BBB+至 BBB-評級，5,500 萬英鎊獲內部 BB+至 BB-評級，1.42 億英鎊獲內部 B+及以下評級或未獲評級。

(d) 資產管理業務

債務證券全部由 M&G（包括 Prudential Capital）所持有。

	二零一四年 百萬英鎊 六月三十日	二零一三年 百萬英鎊 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	1,604	1,597 1,690
其他	349	356 355
M&G（包括 Prudential Capital）總額	1,953	1,953 2,045

(e) 資產抵押證券

本集團於資產抵押證券（包括住宅按揭抵押證券、商業按揭抵押證券、債務抵押證券基金及其他資產抵押證券）於二零一四年六月三十日的持倉如下：

	二零一四年 百萬英鎊 六月三十日	二零一三年 百萬英鎊 六月三十日	二零一三年 百萬英鎊 十二月三十一日
股東支持業務：			
亞洲保險業務 ^{附註(i)}	108	144	139
美國保險業務 ^{附註(ii)}	4,336	5,391	4,692
英國保險業務（二零一四年：37% AAA，25% AA） ^{附註(iii)}	1,765	1,623	1,727
其他業務 ^{附註(iv)}	873	584	667
	7,082	7,742	7,225
分紅業務：			
亞洲保險業務 ^{附註(i)}	225	319	200
英國保險業務（二零一四年：59% AAA，14% AA） ^{附註(iii)}	5,352	5,815	5,765
	5,577	6,134	5,965
總計	12,659	13,876	13,190

附註

- (i) 亞洲保險業務
亞洲保險業務於資產抵押證券的持倉主要由分紅業務持有。於 2.25 億英鎊中，98%（二零一三年六月三十日：91%；二零一三年十二月三十一日：94%）獲評為投資級。
- (ii) 美國保險業務
於二零一四年六月三十日，美國保險業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一四年 百萬英鎊 六月三十日	二零一三年 百萬英鎊 六月三十日	二零一三年 百萬英鎊 十二月三十一日
住宅按揭抵押證券			
次級（二零一四年：9% AAA，11% AA，7% A）	232	283	255
Alt-A（二零一四年：1% AA，4% A）	244	325	270
優質（包括代理）（二零一四年：75% AA，2% A）	1,108	1,567	1,235
商業按揭抵押證券（二零一四年：49% AAA，20% AA，22% A）	2,224	2,591	2,339
債務抵押證券基金（二零一四年：29% AA，1% A），包括次級證券的持倉零英鎊	38	49	46
其他資產抵押證券（二零一四年：30% AAA，18% AA，43% A），包括次級證券的持倉 6,500 萬英鎊	490	576	547
總計	4,336	5,391	4,692

- (iii) 英國保險業務
英國股東支持業務的持倉包括 6.26 億英鎊（二零一三年六月三十日：5.34 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：6.32 億英鎊）與單位連結式基金所持資產抵押證券相關的金額，其餘金額則與 PRIL 持有的投資相關，且主要為英國市場持倉。
分紅業務的持倉 12.66 億英鎊（二零一三年六月三十日：16.15 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：14.90 億英鎊）與美國市場持倉有關，餘下則主要為英國市場持倉。
- (iv) 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 8.73 億英鎊中，86%（二零一三年六月三十日：80%；二零一三年十二月三十一日：85%）獲評為 AAA 級。

(f) 集團主權債務及銀行債務持倉

於二零一四年六月三十日，本集團股東支持業務及分紅基金於主權債務及銀行債務證券的持倉：

主權債務持倉

	二零一四年六月三十日 百萬英鎊		二零一三年六月三十日 百萬英鎊		二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊	
	股東支持業務	分紅基金	股東支持業務	分紅基金	股東支持業務	分紅基金
意大利	58	58	51	58	53	53
西班牙	1	16	1	18	1	14
法國	18	-	19	-	19	-
德國*	356	380	427	427	413	389
其他歐洲地區（主要為比利時及曼島）	49	43	46	40	45	45
歐洲大陸總計	482	497	544	543	531	501
英國	3,474	2,309	3,533	2,495	3,516	2,432
歐洲總計	3,956	2,806	4,077	3,038	4,047	2,933
美國**	3,125	4,805	3,598	3,117	3,045	4,026
其他地區（主要為亞洲）	3,289	1,679	3,223	1,475	3,084	1,508
總計	10,370	9,290	10,898	7,630	10,176	8,467

* 包括由聯邦政府擔保的債券。

** 美國主權債務持倉包括 Jackson、英國及亞洲保險業務的持倉。

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

銀行債務證券持倉

銀行債務證券 百萬英鎊									
	優先債			後償債			二零一四年 六月 三十日 總計	二零一三年 六月 三十日 總計	二零一三年 十二月 三十一日 總計
股東支持業務	有擔保	優先	優先債總計	一級	二級	後償債總計			
葡萄牙	-	44	44	-	-	-	44	42	45
愛爾蘭	-	16	16	-	-	-	16	18	17
意大利	-	31	31	-	-	-	31	41	30
西班牙	116	12	128	-	23	23	151	137	135
奧地利	-	-	-	-	12	12	12	12	12
法國	17	104	121	18	74	92	213	178	175
德國	-	-	-	-	63	63	63	22	66
荷蘭	-	15	15	75	46	121	136	162	152
歐洲大陸總計	133	222	355	93	218	311	666	612	632
英國	435	202	637	54	644	698	1,335	1,396	1,369
歐洲總計	568	424	992	147	862	1,009	2,001	2,008	2,001
美國	-	1,794	1,794	32	453	485	2,279	2,234	2,163
其他地區（主要為亞洲）	17	337	354	80	290	370	724	760	698
總計	585	2,555	3,140	259	1,605	1,864	5,004	5,002	4,862
分紅基金									
葡萄牙	-	-	-	-	-	-	-	6	6
愛爾蘭	6	-	6	-	-	-	6	6	10
意大利	16	58	74	-	-	-	74	82	82
西班牙	165	37	202	-	-	-	202	172	149
法國	12	162	174	-	59	59	233	156	237
德國	-	29	29	-	-	-	29	12	24
荷蘭	-	223	223	-	-	-	223	164	215
歐洲大陸總計	199	509	708	-	59	59	767	598	723
英國	564	436	1,000	36	520	556	1,556	1,805	1,695
歐洲總計	763	945	1,708	36	579	615	2,323	2,403	2,418
美國	-	1,619	1,619	83	120	203	1,822	2,001	2,214
其他地區（主要為亞洲）	98	837	935	206	146	352	1,287	700	1,102
總計	861	3,401	4,262	325	845	1,170	5,432	5,104	5,734

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

C3.4 貸款組合

貸款按攤銷成本扣除減值入賬，惟以下除外：

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

計入財務狀況報表的金額分析如下：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
保險業務：			
亞洲 ^(a)	916	1,004	922
美國 ^(b)	6,130	6,691	6,375
英國 ^(c)	4,389	4,313	4,173
資產管理業務 ^(d)	1,022	1,222	1,096
總計	12,457	13,230	12,566

(a) 亞洲保險業務

本集團亞洲保險業務貸款包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
按揭貸款 [†]	65	54	57
保單貸款 ^{††}	615	640	611
其他貸款 ^{††}	236	310	254
亞洲保險業務貸款總額	916	1,004	922

[†] 按揭及保單貸款分別由財產及壽險保單擔保。

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

(b) 美國保險業務

本集團美國保險業務貸款包括：

	二零一四年六月三十日 百萬英鎊			二零一三年六月三十日 百萬英鎊			二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊		
	支持留存資金 負債的貸款	其他貸款	總計	支持留存資金 負債的貸款	其他貸款	總計	支持留存資金 負債的貸款	其他貸款	總計
按揭貸款 [†]	-	3,490	3,490	-	3,905	3,905	-	3,671	3,671
保單貸款 ^{††}	1,864	776	2,640	2,026	760	2,786	1,887	817	2,704
美國保險業務貸款總計	1,864	4,266	6,130	2,026	4,665	6,691	1,887	4,488	6,375

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

	二零一四年 %	二零一三年 %	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
工業	29	28	28
多戶住宅	29	28	30
寫字樓	11	18	13
零售	20	17	19
酒店	9	9	9
其他	2	-	1
	100	100	100

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

美國保險業務的商業按揭貸款組合並不包括任何單戶家庭住宅按揭貸款，因此，並不承擔與住宅次級按揭貸款有關的違約風險。平均貸款規模為 650 萬英鎊（二零一三年六月三十日：660 萬英鎊；二零一三年十二月三十一日：650 萬英鎊）。組合目前的估計平均貸款與價值比率為 60%（二零一三年六月三十日：62%；二零一三年十二月三十一日：61%）。

於二零一四年六月三十日，Jackson 擁有賬面值為 3,400 萬英鎊（二零一三年六月三十日：4,900 萬英鎊；二零一三年十二月三十一日：4,700 萬英鎊）的按揭貸款，貸款協議的合約條款已重新調整。

(c) 英國保險業務

本集團英國保險業務貸款包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	
	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 [†]	1,391	1,379	1,183
保單貸款	12	13	12
其他貸款 [‡]	1,503	1,588	1,629
SAIF 及 PAC 分紅子基金貸款總計	2,906	2,980	2,824
股東支持業務			
按揭貸款 [†]	1,478	1,328	1,345
其他貸款	5	5	4
股東支持業務貸款總計	1,483	1,333	1,349
英國保險業務貸款總計	4,389	4,313	4,173

[†] 按揭貸款以物業作抵押。按賬面值計，為股東支持業務持有的 14.78 億英鎊中，78%與平均貸款與物業價值比率為 30%的終身（權益解除）按揭業務有關。

[‡] PAC 分紅基金持有的其他貸款均為商業貸款且主要由銀團貸款構成。

(d) 資產管理業務

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

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	
	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	104	112	108
AA+級至 AA-級	-	-	28
A+級至 A-級	120	-	-
BBB+級至 BBB-級	488	667	516
BB+級至 BB-級	49	419	174
B+級至 B-級	250	24	250
其他	11	-	20
M&G（包括 Prudential Capital）的貸款總額	1,022	1,222	1,096

C4 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘

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

C4.1 負債變動

C4.1(a) 集團概覽

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

	保險業務 百萬英鎊			
	亞洲 附註 C4.1(b)	美國 附註 C4.1(c)	英國 附註 C4.1(d)	總計
二零一四年上半年度變動				
於二零一四年一月一日	35,146	107,411	146,616	289,173
包括：				
－於合併財務狀況報表的保單持有人負債	31,910	107,411	134,632	273,953
－於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	77	-	11,984	12,061
－本集團應佔合營企業的保單持有人負債 [‡]	3,159	-	-	3,159
香港分公司業務本土化重新分配未分配盈餘*	1,690	-	(1,690)	-
流量淨額：				
保費	3,195	8,435	3,969	15,599
退保	(1,133)	(2,787)	(2,240)	(6,160)
期滿／身故	(548)	(671)	(3,547)	(4,766)
流量淨額	1,514	4,977	(1,818)	4,673
股東轉撥（稅後）	(14)	-	(106)	(120)
投資相關項目及其他變動	2,073	3,181	5,907	11,161
外匯折算差額	(837)	(3,560)	(231)	(4,628)
於二零一四年六月三十日	39,572	112,009	148,678	300,259
包括：				
－於合併財務狀況報表的保單持有人負債 [§]	34,076	112,009	137,619	283,704
－於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	1,985	-	11,059	13,044
－本集團應佔合營企業的保單持有人負債 [‡]	3,511	-	-	3,511
二零一三年上半年度變動				
於二零一三年一月一日	34,664	92,261	144,438	271,363
包括：				
－於合併財務狀況報表的保單持有人負債	31,501	92,261	133,912	257,674
－於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	63	-	10,526	10,589
－本集團應佔合營企業的保單持有人負債 [‡]	3,100	-	-	3,100
流量淨額：				
保費	3,266	8,208	3,880	15,354
退保	(1,652)	(2,420)	(2,315)	(6,387)
期滿／身故	(430)	(620)	(3,883)	(4,933)
流量淨額	1,184	5,168	(2,318)	4,034
股東轉撥（稅後）	(18)	-	(102)	(120)
投資相關項目及其他變動	5	2,038	2,411	4,454
外匯折算差額	1,292	6,748	211	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	35,674	106,215	144,640	286,529
包括：				
－於合併財務狀況報表的保單持有人負債	33,223	106,215	133,290	272,728
－於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	84	-	11,350	11,434
－本集團應佔合營企業的保單持有人負債 [‡]	3,337	-	-	3,337
保單持有人平均負債結餘 [†]				
二零一四年上半年度	36,328	109,710	136,126	282,164
二零一三年上半年度	35,993	99,238	133,601	268,832

* 截至二零一三年十二月三十一日止，為於財務狀況報表內呈列分紅基金未分配盈餘，香港分公司結餘已於英國保險業務的 PAC 分紅子基金未分配盈餘內呈報。
於二零一四年一月一日，在與 PAC 的保單持有人協商並取得監管機構及法院批准後，PAC 香港分公司被轉移至於香港設立的獨立子公司。自該日起，香港分紅業務的未分配盈餘於亞洲保險業務分部內呈報。

** 日本壽險業務於二零一三年六月三十日重新分類為持作出售後，日本壽險業務負債 9.7 億英鎊已從保單持有人負債中剔除，而日本按實質匯率計算的流出 4,500 萬英鎊（按固定匯率計算為 3,900 萬英鎊）已包括在截至該日期止的淨流量內並因此亦包括在上表內。撇除日本壽險業務後截至二零一三年上半年度的平均股東支持保單持有人負債為 214.73 億英鎊。上述二零一四年分析中概無與日本有關的其他數額。

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

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

§ 上表所示為數 340.76 億英鎊的亞洲保險業務保單持有人負債乃經扣除英國保險業務分出至香港分紅業務的集團間再保險負債 12.96 億英鎊。若計入該金額，則亞洲保單持有人負債總額為 353.72 億英鎊。

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

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

(ii) 股東支持業務保單持有人負債變動的分析

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

包括：

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

股東支持業務	二零一三年上半年度 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國	總計
於二零一三年一月一日	21,213	92,261	49,505	162,979
流量淨額：				
保費	2,379	8,208	2,090	12,677
退保	(1,194)	(2,420)	(1,252)	(4,866)
期滿／身故	(146)	(620)	(1,174)	(1,940)
流量淨額 ^{附註(a)}	1,039	5,168	(336)	5,871
投資相關項目及其他變動	549	2,038	901	3,488
收購附屬公司	487	-	-	487
日本壽險業務重新分類為持作出售 ^{附註(b)}	(970)	-	-	(970)
外匯折算差額	585	6,748	-	7,333
於二零一三年六月三十日	22,903	106,215	50,070	179,188

包括：

— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	19,566	106,215	50,070	175,851
— 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	3,337	-	-	3,337

附註

- (a) 包括本集團保險合營企業的淨流量。
- (b) 日本壽險業務於二零一三年六月三十日重新分類為持作出售後，日本壽險業務負債 9.7 億英鎊已從保單持有人負債中剔除，而日本按實質匯率計算的流出 4,500 萬英鎊（按固定匯率計算為 3,900 萬英鎊）已包括在截至該日期止的淨流量內並因此亦包括在上表內。撇除日本壽險業務後截至二零一三年上半年度的平均股東支持保單持有人負債為 214.73 億英鎊。上述二零一四年分析中概無與日本有關的數額。
- (c) 與股東支持業務有關的保單持有人負債由二零一三年十二月三十一日的 1,801 億英鎊增加 80 億英鎊至二零一四年六月三十日的 1,881 億英鎊，表明我們的業務持續增長。該增幅反映二零一四年上半年度錄得 57 億英鎊（二零一三年上半年度：59 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 50 億英鎊及 9 億英鎊。

C4.1(b) 亞洲區保險業務

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

亞洲保險業務保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動自期初至六月三十日的對賬如下：

	分紅業務 百萬英鎊	單位連結式 負債 百萬英鎊	其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一四年上半年度變動				
於二零一四年一月一日	13,215	13,765	8,166	35,146
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	13,138	11,918	6,854	31,910
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	77	-	-	77
— 本集團應佔合營企業的保單持有人負債*	-	1,847	1,312	3,159
香港分公司業務本土化重新分配未分配盈餘 ^(b)	1,690	-	-	1,690
保費：				
新業務	138	547	456	1,141
有效業務	862	668	524	2,054
	1,000	1,215	980	3,195
退保 ^(e)	(105)	(914)	(114)	(1,133)
期滿／身故	(272)	(29)	(247)	(548)
流量淨額 ^(d)	623	272	619	1,514
股東轉撥（稅後）	(14)	-	-	(14)
投資相關項目及其他變動 ^(f)	1,043	798	232	2,073
外匯折算差額 ^(a)	(404)	(193)	(240)	(837)
於二零一四年六月三十日	16,153	14,642	8,777	39,572
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 ^(c)	14,168	12,638	7,270	34,076
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	1,985	-	-	1,985
— 本集團應佔合營企業的保單持有人負債*	-	2,004	1,507	3,511
二零一三年上半年度變動				
於二零一三年一月一日	13,451	14,028	7,185	34,664
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	13,388	11,969	6,144	31,501
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	63	-	-	63
— 本集團應佔合營企業的保單持有人負債*	-	2,059	1,041	3,100
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 ^(e)	(458)	(1,043)	(151)	(1,652)
期滿／身故	(284)	(22)	(124)	(430)
流量淨額 ^(d)	145	482	557	1,184
股東轉撥（稅後）	(18)	-	-	(18)
投資相關項目及其他變動 ^(f)	(544)	341	208	5
日本壽險業務重新分類為持作出售	-	(377)	(593)	(970)
收購 Thanachart life ^(g)	-	-	487	487
外匯折算差額	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
保單持有人平均負債結餘 [†]				
二零一四年上半年度	13,653	14,204	8,472	36,328
二零一三年上半年度	13,522	14,625	7,846	35,993

* 日本壽險業務於二零一三年六月三十日重新分類為持作出售後，日本壽險業務負債 9.7 億英鎊已從保單持有人負債中剔除，而日本按實質匯率計算的流出 4,500 萬英鎊（按固定匯率計算為 3,900 萬英鎊）已包括在截至該日期止的淨流量內並因此亦包括在上表內。撇除日本壽險業務後截至二零一三年上半年度的平均股東支持保單持有人負債為 214.73 億英鎊。上述二零一四年分析中概無與日本有關的其他數額。

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

[‡] 本集團於合營企業的投資以權益方法列賬。上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國及印度的合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) 期內變動已按截至二零一四年六月三十日止期間的平均匯率折算。期終結餘已按截至二零一四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。
- (b) 截至二零一三年十二月三十一日止，為財務狀況報表內呈列分紅基金未分配盈餘，香港分公司結餘已於英國保險業務的 PAC 分紅子基金未分配盈餘內呈報。於二零一四年一月一日，在與 PAC 的保單持有人協商並取得監管機構及法院批准後，PAC 香港分公司被轉移至於香港設立的獨立子公司。自該日起，香港分紅業務的未分配盈餘於亞洲保險業務分部呈報。
- (c) 上表所示為數 340.76 億英鎊的亞洲保險業務保單持有人負債乃經扣除英國保險業務分出至香港分紅業務的集團間再保險負債 12.96 億英鎊。若計入該金額，則亞洲保單持有人負債總額為 353.72 億英鎊。
- (d) 淨流量由二零一三年上半年度的 10.69 億英鎊按固定匯率計算增加 42%（按實質匯率計算增加 28%）至二零一四年上半年度的 15.14 億英鎊，主要反映因有效業務繼續增長及分紅業務退保率改善而帶來的保費收入增長（下文第 e 點）。這項增長已被股東支持業務出現較高的期滿水平所抵銷。由於部分市場的產品到期，股東支持業務由二零一三年上半年度的 1.46 億英鎊轉變為二零一四年上半年度的 2.76 億英鎊。關於固定匯率及實質匯率的定義，請參閱附註 A1。
- (e) 於二零一四年上半年度，股東支持業務的退保率（按估期初負債百分比表示）為 4.7 %，低於二零一三年上半年度錄得的 5.6%。對於分紅業務，退保、到期及身故由二零一三年上半年度的 7.42 億英鎊減至二零一四年上半年度的 3.77 億英鎊，主要由於二零一三年上半年度達至五週年的分紅保單數量增加，使得有些產品特點生效，而二零一四年並無出現該情況。股東支持業務的期滿水平上升，由二零一三年上半年度的 1.46 億英鎊增加至二零一四年上半年度的 2.76 億英鎊，反映部分市場的到期合約數目增多。
- (f) 於二零一四年上半年度的投資相關項目及其他變動主要指來自股票市場單位連結式及其他業務組合的收益，以及分紅基金內債券在長期債券收益率下降後的未變現利潤。
- (g) 收購 Thanachart life 反映於收購日期所收購的負債。

C4.1(c) 美國保險業務

(i) 保單持有人負債變動的分析

美國保險業務保單持有人負債變動自期初至六月三十日的對賬如下：

美國保險業務

	變額年金 獨立賬戶 負債 百萬英鎊	定額年金、 保證投資合約 及其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一四年上半年度變動			
於二零一四年一月一日	65,681	41,730	107,411
保費	6,591	1,844	8,435
退保	(1,720)	(1,067)	(2,787)
期滿／身故	(276)	(395)	(671)
流量淨額 ^{附註(b)}	4,595	382	4,977
自一般轉入獨立賬戶	708	(708)	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(c)}	2,718	463	3,181
外匯折算差額 ^{附註(a)}	(2,249)	(1,311)	(3,560)
於二零一四年六月三十日	71,453	40,556	112,009
二零一三年上半年度變動			
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 ^{附註(b)}	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 ^{附註(c)}	2,323	(285)	2,038
外匯折算差額 ^{附註(a)}	3,664	3,084	6,748
於二零一三年六月三十日	60,054	46,161	106,215
保單持有人平均負債結餘*			
二零一四年上半年度	68,567	41,143	109,710
二零一三年上半年度	54,676	44,562	99,238

* 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就期內收購、出售及企業交易作出調整。

附註

- (a) 期內變動已按 1.67 美元兌 1.00 英鎊（二零一三年六月三十日：1.54 美元兌 1.00 英鎊）的平均匯率折算。期終結餘已按 1.71 美元兌 1.00 英鎊（二零一三年六月三十日：1.52 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) 二零一四年上半年度流量淨額為 49.77 億英鎊，而二零一三年上半年則為 51.68 億英鎊，有關降幅乃由於外匯變動所致。淨流量按固定匯率計算由二零一三年上半年度的 47.81 億英鎊增加 4%至二零一四年的 49.77 億英鎊，主要由於變額年金新業務量增加所致。關於固定匯率及實質匯率的定義，請參閱附註 A1。
- (c) 於二零一四年首六個月，變額年金獨立賬戶負債中的正投資相關項目及其他變動為 27.18 億英鎊，主要反映期內美國股票市場上漲後獨立賬戶的正回報。來自定額年金、保證投資合約及其他業務投資和其他變動的 4.63 億英鎊主要反映期內記入保單持有人賬戶的利息。

C4.1(d) 英國保險業務

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

英國保險業務保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動自期初至六月三十日的對賬如下：

	股東支持基金及附屬公司			總計 百萬英鎊
	SAIF 及 PAC 分紅子基金 百萬英鎊	單位連結式 負債 百萬英鎊	年金及其他 長期業務 百萬英鎊	
二零一四年上半年度變動				
於二零一四年一月一日	95,837	23,652	27,127	146,616
包括：				
— 保單持有人負債	83,853	23,652	27,127	134,632
— 分紅基金未分配盈餘	11,984	-	-	11,984
香港分公司業務本土化重新分配未分配盈餘 ^{附註(a)}	(1,690)	-	-	(1,690)
保費	1,875	643	1,451	3,969
退保	(1,207)	(1,010)	(23)	(2,240)
期滿／身故	(2,346)	(314)	(887)	(3,547)
流量淨額 ^{附註(b)}	(1,678)	(681)	541	(1,818)
股東轉撥（稅後）	(106)	-	-	(106)
轉換	(95)	95	-	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(c)}	3,954	624	1,329	5,907
外匯折算差額	(231)	-	-	(231)
於二零一四年六月三十日	95,991	23,690	28,997	148,678
包括：				
— 保單持有人負債	84,932	23,690	28,997	137,619
— 分紅基金未分配盈餘	11,059	-	-	11,059
二零一三年上半年度變動				
於二零一三年一月一日	94,933	22,197	27,308	144,438
包括：				
— 保單持有人負債	84,407	22,197	27,308	133,912
— 分紅基金未分配盈餘	10,526	-	-	10,526
保費	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 ^{附註(b)}	(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 ^{附註(c)}	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
保單持有人平均負債結餘				
二零一四年上半年度	84,393	23,671	28,062	136,126
二零一三年上半年度	83,814	22,720	27,067	133,601

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

附註

- (a) 截至二零一三年十二月三十一日止，為於財務狀況報表內呈列分紅基金未分配盈餘，香港分公司結餘已於英國保險業務的 PAC 分紅子基金未分配盈餘內呈報。
於二零一四年一月一日，在與 PAC 的保單持有人協商並取得監管機構及法院批准後，PAC 香港分公司被轉移至於香港設立的獨立子公司。自該日起，香港分紅業務的未分配盈餘於亞洲保險業務分部呈報。
- (b) 淨流出由二零一三年上半年的 23.18 億英鎊改善至二零一四年同期的 18.18 億英鎊，主要由於期內整批年金交易增加，令年金及其他長期業務的淨流量錄得 7.52 億英鎊的改善。單位連結式業務的流入／流出水平仍會出現年度變動，原因是其受企業退休金計劃驅動，其中一兩個計劃的轉入或轉出會影響年內的流量水平。
- (c) 投資相關項目及其他變動 59.07 億英鎊主要反映二零一四年上半年度長期債券收益率下降及投資物業收益。

C5 無形資產

C5.1 股東應佔無形資產

(a) 股東應佔商譽

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
成本			
於期初	1,581	1,589	1,589
匯兌差額	(3)	5	(8)
於期末	1,578	1,594	1,581
減值總額	(120)	(120)	(120)
於期末的眼面淨值	1,458	1,474	1,461

股東應佔商譽包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
M&G	1,153	1,153	1,153
其他	305	321	308
	1,458	1,474	1,461

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

於二零一四年六月三十日、二零一三年六月三十日及二零一三年十二月三十一日的累計商譽減值 1.20 億英鎊涉及持有並於二零零五年減值的持作出售日本壽險業務相關商譽（見附註 D1）。

(b) 遞延保單獲得成本及股東應佔其他無形資產

遞延保單獲得成本及股東應佔其他無形資產包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 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	4,612	4,851	4,684
投資管理合約（包括根據《國際財務報告準則》第 4 號歸類為金融工具及投資管理合約的壽險合約）相關遞延保單獲得成本	91	97	96
	4,703	4,948	4,780
已收購根據《國際財務報告準則》第 4 號歸類的保險合約有效保單的現值	62	85	67
分銷權及其他無形資產	1,179	505	448
	1,241	590	515
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	5,944	5,538	5,295

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 百萬英鎊			
	遞延保單獲得成本				有效保單的 現值及其他 無形資產 [†]	六月 三十日 總計	六月 三十日 總計	十二月 三十一日 總計
	亞洲	美國	英國	資產管理	附註			
於期初的結餘：	553	4,121	89	17	515	5,295	4,177	4,177
日本壽險業務重新分類為持作出售 ^{D1}	-	-	-	-	-	-	(28)	(28)
添置	93	374	-	2	745	1,214	757	1,230
收購附屬公司	-	-	-	-	13	13	21	21
攤銷至利潤表：								
經營溢利	(55)	(239)	(6)	(2)	(20)	(322)	(311)	(643)
非經營溢利	-	107	-	-	(4)	103	239	228
	(55)	(132)	(6)	(2)	(24)	(219)	(72)	(415)
出售	-	-	-	-	-	-	-	(1)
匯兌差額及其他變動	(9)	(130)	-	-	(8)	(147)	264	(187)
與分類為可供出售並認為其他全面收入的 Jackson 證券的未變現估值變動淨值有關的遞延保單獲得成本攤銷	-	(212)	-	-	-	(212)	419	498
於期末的結餘	582	4,021	83	17	1,241	5,944	5,538	5,295

[†] 有效保單的現值及其他無形資產包括軟件權利相關金額及添置 1,000 萬英鎊，攤銷 1,000 萬英鎊及匯兌虧損 100 萬英鎊，二零一四年六月三十日結餘為 5,500 萬英鎊。

附註

保誠於二零一四年三月宣佈，本集團已與渣打集團有限公司訂立一份新協議，以延長雙方在全亞洲的戰略銀行保險合作的期限及擴大區域範圍。二零一四年上半年度添置的有效保單的現值及其他無形資產 7.45 億英鎊包括為保證自二零一四年七月一日起計為期 15 年的新獨家銀行保險合作協議而承兌的款項 7.31 億英鎊，該款項並不與透過續約安排取得的銷售額掛鉤。該金額包括期內已支付款項 8.50 億美元（5.03 億英鎊）及兩筆分別於二零一五年四月一日及二零一六年四月一日到期的等額承兌款項的撥備 2.28 億英鎊，共計 4.00 億美元。

二零一四年上半年度，收購附屬公司添置的有效保單的現值及其他無形資產 1,300 萬英鎊乃於二零一四年四月在加納收購 Express Life 所得，而二零一三年添置的 2,100 萬英鎊乃收購 Thanachart life 所得。

美國保險業務

結餘概要

與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
	六月三十日	六月三十日 十二月三十一日
變額年金業務	3,930	3,917 3,716
其他業務	747	953 868
累計影子遞延保單獲得成本（於其他全面收入入賬的未變現收益／虧損）*	(656)	(593) (463)
美國業務遞延保單獲得成本總額	4,021	4,277 4,121

* 由於二零一四年上半年度的未變現估值變動為正 10.23 億英鎊（二零一三年六月三十日：未變現估值變動為負 17.07 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：未變現估值變動為負 20.89 億英鎊），就計入其他全面收入內的已變更「影子」遞延保單獲得成本攤銷而言，為借記 2.12 億英鎊（二零一三年六月三十日：貸記 4.19 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：貸記 4.98 億英鎊）。該等調整反映倘於財務狀況報表反映的資產已出售將會發生的已報告毛利模式變化的逐期變動、將未變現損益變現，以及按市場上現有收益率再投資的所得款項。於二零一四年六月三十日，累計影子遞延保單獲得成本結餘（如上表所示）為負 6.56 億英鎊（二零一三年六月三十日：負 5.93 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：負 4.63 億英鎊）。

Jackson 的遞延及攤銷保單獲得成本概述

根據《國際財務報告準則》第 4 號，本集團對 Jackson 的保險資產及負債的計量應用「可予繼續採用」的美國公認會計原則。就 Jackson 定期業務而言，保單獲得成本按照預期溢利予以遞延及攤銷。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。

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）反映假設長期獨立賬戶投資回報，而對 Jackson 而言為 7.4%（二零一三年上半年度：8.4%；二零一三年全年度：7.4%）（經扣除外部基金管理費淨額）。經應用消除現時市場短期回報波動部分影響的均值回歸法後，此項應用於期末獨立賬戶資產。

根據 Jackson 所用的均值回歸法，未來五年各年的預期回報水平會於各期間調整，使結合當期及過往兩年的實質回報率後，在八年期間保持平均每年 7.4%（二零一三年上半年度：8.4%；二零一三年全年度：7.4%）的回報率。於均值回歸期後所用的預期回報率將回復 7.4%（二零一三年上半年度：8.4%；二零一三年全年度：7.4%）的假設水平。

然而，為確保均值回歸法不會在不利市況後高估趨勢的回歸情況，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) 反映相關保費或溢利相對穩定部分的核心金額；及
- ii) 由於市場變動與預期有出入而產生的加速或減速元素。

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

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

於二零一四年上半年度，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 1,000 萬英鎊（二零一三年上半年度：減速攤銷進賬 2,000 萬英鎊；二零一三年全年度：減速攤銷進賬 8,200 萬英鎊）的減速攤銷後釐定。二零一四年上半年度的金額反映獨立賬戶表現 6%的水平，超逾本年度的假設水平。

如上所述，應用均值回歸公式具有減輕股市變動對遞延保單獲得成本攤銷的影響，而均值回歸假設則處於區間內。只有二零一四年股市發生重大變動（大於負 41%至正 21%的變動）方可讓均值回歸假設移至區間外。

C6 借款

C6.1 股東出資業務的核心結構性借款

	二零一四年 百萬英鎊 六月三十日	二零一三年 百萬英鎊 六月三十日	二零一三年 百萬英鎊 十二月三十一日
控股公司業務：			
永久後償資本證券（創新一級證券） ^{附註(i)}	2,067	2,327	2,133
後償票據（二級下層債券） ^{附註(iv)}	1,530	834	1,529
後償債總額	3,597	3,161	3,662
優先債： ^{附註(ii)}			
二零二三年到期 3 億英鎊 6.875% 債券	300	300	300
二零二九年到期 2.50 億英鎊 5.875% 債券	249	249	249
控股公司總額	4,146	3,710	4,211
Prudential Capital 銀行貸款 ^{附註(iii)}	275	275	275
美國 Jackson 二零二七年到期 2.50 億美元 8.15% 盈餘票據（二級下層）	146	164	150
總計（按簡明合併財務狀況報表）^{附註(v)}	4,567	4,149	4,636

附註

- (i) 該等債項分類乃與就監管目的的資本處理方式一致，定義見英國審慎監管局手冊。
一級後償債全部以美元計值。本集團已根據國際會計準則第 39 號指定總額 35.5 億美元（二零一三年六月三十日：35.5 億美元；十二月三十一日：35.5 億美元）的一級後償債為淨投資對沖，以對沖 Jackson 投資相關的貨幣風險。
- (ii) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。
- (iii) 2.75 億英鎊的 Prudential Capital 銀行貸款已分為兩批：1.60 億英鎊貸款目前按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 0.4% 計息，於二零一七年十二月二十日到期；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 0.59% 計息，亦於二零一七年十二月二十日到期。
- (iv) 於二零一三年十二月，本公司發行 7 億英鎊的核心結構性借款二級下層債券後償票據，對像以英國機構投資者為主。所得款項於扣除相關費用後為 6.95 億英鎊。
- (v) 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二零一三年十二月三十一日止年度本集團合併財務報表附註 C6.1。

C6.2 其他借款

(a) 股東出資業務應佔經營借款^{附註(i)}

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
短期定息證券計劃借款	1,950	2,422	1,933
美國業務的無追索權借款	17	20	18
其他借款 ^{附註(ii)}	276	88	201
總計	2,243	2,530	2,152

附註

- (i) 除上表呈列的債項外，Prudential plc 亦於二零一四年四月發行將於二零一四年十月到期的浮息票據 2 億英鎊。該等票據獲本集團一家附屬公司全數認購，並於本集團財務報表合併入賬時撤銷。該等票據原於二零零八年十月發行，並已於其到期日後重新發行。
- (ii) 其他借款主要包括透過印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行發行的優先債，以 Jackson 於聯邦住房貸款銀行公佈的抵押品抵押。此外，其他借款包括基於就安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘而償還貸款人的或有金額。如該等合約未能產生足夠盈餘，則對本集團其他資產無追償權，而不足之數亦毋須償還。

(b) 分紅業務應佔借款

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
合併投資基金的無追索權借款	667	727	691
蘇格蘭友好金融有限公司的 1 億英鎊 8.5% 無定期後償保證債券	100	100	100
其他借款（主要為融資租賃項下的義務）	97	97	104
總計	864	924	895

C7 稅項資產及負債

C7.1 遞延稅項

財務狀況報表包含下列相關遞延稅項資產及負債：

	二零一四年 百萬英鎊 六月三十日	二零一三年 百萬英鎊 六月三十日 十二月三十一日	二零一四年 百萬英鎊 六月三十日	二零一三年 百萬英鎊 六月三十日 十二月三十一日
	遞延稅項資產		遞延稅項負債	
投資的未變現虧損或收益	116	261 315	(1,611)	(1,610) (1,450)
投資及保險合約相關結餘	5	10 8	(469)	(466) (451)
短期時間差異	2,001	2,283 2,050	(1,748)	(2,019) (1,861)
資本性稅務減免	9	16 10	(27)	(7) (16)
未動用遞延稅項虧損	42	67 29	-	- -
總計	2,173	2,637 2,412	(3,855)	(4,102) (3,778)

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，於二零一四年上半年度業績及於二零一四年六月三十日的財務狀況中，約有 1.23 億英鎊（二零一三年六月三十日：1.64 億英鎊；十二月三十一日：1.27 億英鎊）的可行稅項優惠，可自估值約為 6 億英鎊（二零一三年六月三十日：8 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：6 億英鎊）的資本虧損中產生，惟由於較不確定所以尚未確認。另外，有 4,700 萬英鎊（二零一三年六月三十日：8,200 萬英鎊；二零一三年十二月三十一日：6,100 萬英鎊）的潛在遞延稅項資產，可自共計 3 億英鎊（二零一三年六月三十日：4 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：4 億英鎊）的貿易稅項虧損及其他潛在暫時性差異中產生，惟由於較不確定所以尚未確認。該等虧損中的 3,900 萬英鎊將於未來七年內屆滿。餘下的虧損中有 60 萬英鎊將於 20 年內屆滿，剩餘部分則並無屆滿日期。

下表就短期時間差異及未動用稅項虧損按業務單位載列上表內的已確認遞延稅項資產明細。表格亦列出各業務單位的預計回收期。就此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		未動用稅項虧損	
	二零一四年六月三十日 百萬英鎊	預計回收期	二零一四年六月三十日 百萬英鎊	預計回收期
亞洲	26	一至三年	35	三至五年
		視乎有效保單的		
Jackson	1,706	流失程度而定	-	-
英國長期業務	128	一至十年	-	-
其他	141	一至十年	7	一至三年
總計	2,001		42	

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

英國企業稅率的下調（自二零一四年四月一日起降至 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實質頒佈，並因此於二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日的遞延稅項結餘中反映。

C8 界定利益退休金計劃

(a) 概要及背景資訊

本集團就界定利益退休金計劃的資產／負債如下：

	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 百萬英鎊	
	保誠員工 退休金計劃	其他計劃	六月三十日 總計	六月三十日 總計	十二月三十一日 總計
相關經濟盈餘 ^(附註C)	745	(54)	691	894	646
減：未確認盈餘	(623)	-	(623)	(821)	(602)
經濟盈餘（赤字）（包括保誠保單的投資） ^(附註C)	122	(54)	68	73	44
應佔：					
PAC 分紅基金	85	(52)	33	42	29
股東支持業務	37	(2)	35	31	15
投資於保誠保單的保單持有人負債作出的合併賬目調整	-	(122)	(122)	(172)	(114)
國際會計準則第 19 號項下本集團財務狀況報表中的 退休資產（負債）*	122	(176)	(54)	(99)	(70)

* 於二零一四年六月三十日，保誠員工退休金計劃的退休金資產為 1.22 億英鎊（二零一三年六月三十日：1.18 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：1.24 億英鎊），而其他計劃的退休金負債為 1.76 億英鎊（二零一三年六月三十日：2.17 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：1.94 億英鎊），分別於合併財務狀況報表中「其他應收賬款」及「撥備」項下入賬。

本集團的業務設有若干退休金計劃。該等計劃的具體特點會因僱員所在國家的法規而有所差異，但基本上是由本集團提供資金且基於現金餘額公式或服務年資及上一年的薪酬或受僱年期而定。最大規模的界定利益計劃為主要的英國計劃，即保誠員工退休金計劃(PSPS)。在本集團界定利益計劃的相關計劃負債中，PSPS 佔 84%（二零一三年六月三十日：85%；二零一三年十二月三十一日：84%）。

本集團亦就蘇格蘭友好及 M&G 設有兩個規模較小的英國界定利益計劃。此外，本集團亦於台灣有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。該估值已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，用於屬計劃活躍成員的現時員工的持續服務。毋須進行赤字或其他融資。與二零一二年前相同，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三月三十一日。該估值已於二零一二年下半年完成並顯示該計劃供款比例為 85%。因此，受託人已同意直至二零一八年十二月三十一日將現有每年 1,310 萬英鎊的赤字撥款繼續撥入該計劃，以消除精算赤字。赤字融資將每三年於後續估值時進行檢討。

M&G 集團退休金計劃的最近一次精算估值乃截至二零一一年十二月三十一日。該估值已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。

保誠員工退休金計劃及蘇格蘭友好員工退休金計劃的下一次每三年一次的估值分別截至二零一四年四月五日及二零一四年三月三十一日，現時正在進行當中。M&G 集團退休金計劃的下一次每三年一次的估值乃截至二零一四年十二月三十一日。

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融資責任（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。

於二零一四年六月三十日，相關國際會計準則第 19 號的保誠員工退休金計劃盈餘為 7.45 億英鎊（二零一三年六月三十日：9.39 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：7.26 億英鎊），該盈餘反映計劃規則項下的安排，即僅將 1.22 億英鎊（二零一三年六月三十日：1.18 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：1.24 億英鎊）的部分盈餘現認列為可收回。該 1.22 億英鎊為向計劃的未來持續供款與服務應計成本的估值之間的差異為本公司帶來的經濟利益的現值。該金額中，8,500 萬英鎊已分配至 PAC 分紅基金，3,700 萬英鎊分配至股東基金（二零一三年六月三十日：8,300 萬英鎊；二零一三年十二月三十一日：3,700 萬英鎊）。

於二零一三年十二月三十一日，蘇格蘭友好退休金計劃的國際會計準則第 19 號虧絀為 1.05 億英鎊（二零一三年六月三十日：8,200 萬英鎊；二零一三年十二月三十一日：1.15 億英鎊），其中約 50% 已分配至 PAC 分紅基金，另 50% 已分配至股東基金。

於二零一四年六月三十日，按經濟基準計算的 M&G 集團退休金計劃的國際會計準則第 19 號盈餘為 5,100 萬英鎊（二零一三年六月三十日：盈餘 3,700 萬英鎊；二零一三年十二月三十一日：盈餘 3,600 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。截至二零一四年六月三十日，M&G 集團退休金計劃投資 1.22 億英鎊於保誠保單（二零一三年六月三十日：1.72 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：1.14 億英鎊）。撇除抵銷保單持有人負債的投資後，M&G 集團退休金計劃的國際會計準則第 19 號基準為虧絀 7,100 萬英鎊（二零一三年六月三十日：1.35 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：7,800 萬英鎊）。

(b) 假設

截至二零一四年六月三十日、二零一三年六月三十日及二零一三年十二月三十一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：

	二零一四年 % 六月三十日	二零一三年 % 六月三十日	二零一三年 % 十二月三十一日
貼現率*	4.2	4.6	4.4
增薪率	3.2	3.2	3.3
通脹率**			
零售價格指數	3.2	3.2	3.3
消費價格指數	2.2	2.2	2.3
支付的退休金就通脹的增幅：			
保誠員工退休金計劃：			
保證（最高 5%）	2.5	2.5	2.5
保證（最高 2.5%）	2.5	2.5	2.5
酌情性	2.5	2.5	2.5
其他計劃	3.2	3.2	3.3

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

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

計算方式乃基於現時精算計算的死亡率估計數字，並就死亡率的未來改進作出特定撥備。所作特別撥備符合常規計量標準，並於二零一四年上半年作出更新，以反映英國精算師協會持續死亡率調查局二零一二年死亡率模型。於二零一四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：114.0% PNMA00，按持續死亡率調查局二零一二年死亡率模型常規計量標準改進，長期死亡率改進率為每年 1.75%；及
女性：108.5% PNFA00，按持續死亡率調查局二零一二年死亡率模型常規計量標準改進，長期死亡率改進率為每年 1.25%。

於二零一三年六月三十日及二零一三年十二月三十一日用於支付保誠員工退休金計劃即期年金的附表為：

男性：112.0% PNMA00，按持續死亡率調查局二零一一年死亡率模型常規計量標準改進，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%。

應用國際會計準則第 19 號規定的原則，使用計劃精算師 Towers Watson 提供的外部精算建議以作出對保誠員工退休金計劃的估值、使用 Xafinity Consulting 提供的外部精算建議以作出對蘇格蘭友好員工退休金計劃的估值及使用 Aon Hewitt Limited 提供的外部精算建議以作出對 M&G 集團退休金計劃的估值，最新全面估值已更新至二零一四年六月三十日。

(c) 估計退休金計劃的盈餘及虧絀

按經濟基準的相關退休金狀況反映該等計劃的資產（包括於本集團合併入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資）與負債。國際會計準則第 19 號基準不包括於保誠保單的投資。於二零一四年六月三十日，保誠保單投資包括保誠員工退休金計劃的 1.42 億英鎊（二零一三年六月三十日：1.31 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：1.43 億英鎊）及 M&G 集團退休金計劃的 1.22 億英鎊（二零一三年六月三十日：1.72 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：1.14 億英鎊）。在按《國際財務報告準則》要求進行合併時，投資均被英國保險業務的保單持有人負債抵銷，因此該等計劃的正式國際會計準則第 19 號獨立狀況不包括該等項目。該條款應用於 M&G 集團退休金計劃。然而，由於本公司於保誠員工退休金計劃相關盈餘之大部分權益未獲確認，因此無須對保誠員工退休金計劃投資作出調整。

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

	二零一四年上半年度 百萬英鎊				
	(扣除) 計入利潤表或 其他全面收入				
	二零一四年 一月一日 計劃盈餘 (虧絀)	經營業績 (以長期投資 回報為基礎)	精算及 其他損益	已付供款	二零一四年 六月三十日 計劃盈餘 (虧絀)
所有計劃					
相關狀況（不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響）					
盈餘	646	(4)	21	28	691
減：PAC 分紅基金應佔金額	(457)	(2)	(10)	(8)	(477)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘（虧絀）總額	189	(6)	11	20	214
相關稅項	(38)	1	(2)	(4)	(43)
扣除股東稅項	151	(5)	9	16	171
就終止認列保誠員工退休金計劃盈餘應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋					
終止認列盈餘	(602)	(13)	(8)	-	(623)
減：PAC 分紅基金應佔金額	428	9	7	-	444
股東應佔：					
包含稅項的盈餘（虧絀）總額	(174)	(4)	(1)	-	(179)
相關稅項	35	1	-	-	36
扣除股東稅項	(139)	(3)	(1)	-	(143)
計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響					
盈餘（虧絀）	44	(17)	13	28	68
減：PAC 分紅基金應佔金額	(29)	7	(3)	(8)	(33)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘（虧絀）總額	15	(10)	10	20	35
相關稅項	(3)	2	(2)	(4)	(7)
扣除股東稅項	12	(8)	8	16	28

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，於二零一四年六月三十日的計劃淨資產包括下列投資及負債：

	二零一四年				二零一三年	
	保誠員工 退休金計劃 百萬英鎊	其他計劃 百萬英鎊	六月三十日 總計 百萬英鎊	%	六月三十日* 總計 百萬英鎊	十二月三十一日 總計 百萬英鎊
股票：						
英國	132	79	211	3	204	209
海外	10	312	322	5	280	329
債券：						
政府	4,420	339	4,759	67	4,854	4,599
企業	873	114	987	14	643	822
資產抵押證券	71	23	94	1	65	62
衍生工具	127	4	131	2	208	97
物業	44	53	97	1	129	115
其他資產	516	25	541	7	567	711
資產總值	6,193	949	7,142	100	6,950	6,944

* 二零一三年六月三十日的比較數字已重新分類，以與二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日的資產分類保持一致。

(d) 退休金計劃負債對主要可變因素的敏感度

本集團退休金計劃負債總額為 64.51 億英鎊（二零一三年六月三十日：60.56 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：62.98 億英鎊），其中包括保誠員工退休金計劃的 54.48 億英鎊（二零一三年六月三十日：51.58 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：53.16 億英鎊）及其他計劃的 10.03 億英鎊（二零一三年六月三十日：8.98 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：9.82 億英鎊）。下表顯示相關的保誠員工退休金計劃及其他計劃負債於二零一四年六月三十日、二零一三年六月三十日及二零一三年十二月三十一日對貼現率、通脹率以及死亡率變動的敏感度。以下敏感度分析基於結算日的核心計劃負債及假設。敏感度分析乃基於一項假設變動，而其他所有假設保持不變，故排除了各項假設之間的相互依存性。

由於對保誠員工退休金計劃應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋及如以上所述將保誠員工退休金計劃及蘇格蘭友好員工退休金計劃的財務狀況中部分權益分配至 PAC 分紅基金的影響，以下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應佔損益及權益的影響。

下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，來自該等變數變動的剩餘影響已反映為其他全面收入中界定利益退休金計劃的精算盈虧。

				敏感度對國際會計準則第 19 號基準的 計劃負債的影響				
所應用假設		假設的敏感度變動						
二零一四年		二零一三年			二零一四年		二零一三年	
六月 三十日		六月 三十日	十二月 三十一日		六月 三十日		六月 三十日	十二月 三十一日
貼現率	4.2%	4.6%	4.4%	減少 0.2%	計劃負債增加：			
					保誠員工退休金計劃			
					其他計劃			
貼現率	4.2%	4.6%	4.4%	增加 0.2%	計劃負債減少：			
					保誠員工退休金計劃			
					其他計劃			
通脹率	零售價格指數：3.2%	3.2%	3.3%	零售價格指數：減少 0.2%	計劃負債減少：			
	消費價格指數：2.2%	2.2%	2.3%	消費價格指數：減少 0.2%	保誠員工退休金計劃			
				工資增長亦因此出現減少	其他計劃			
死亡率				壽命增加 1 年	計劃負債增加：			
					保誠員工退休金計劃			
					其他計劃			

C9 股本、股份溢價及自有股份

	二零一四年六月三十日			二零一三年六月三十日			二零一三年十二月三十一日		
	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
全數繳足股款的 每股面值 5 便 士已發行股份：									
於一月一日	2,560,381,736	128	1,895	2,557,242,352	128	1,889	2,557,242,352	128	1,889
以股份為基礎計 劃項下的已發行 股份	5,845,737	-	8	2,036,258	-	1	3,139,384	-	6
於期末	2,566,227,473	128	1,903	2,559,278,610	128	1,890	2,560,381,736	128	1,895

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

於二零一四年六月三十日，儲蓄相關購股權計劃項下有未行使的購股權可供認購股份，詳情如下：

	可認購股份數目	股價介於下列 兩者之間		可於以下年份前行使
二零一四年六月三十日	7,617,023	288 便士	901 便士	二零一九年
二零一三年六月三十日	9,014,837	288 便士	629 便士	二零一八年
二零一三年十二月三十一日	10,233,986	288 便士	901 便士	二零一九年

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

本集團就其僱員股份計劃或通過認可投資基金（本集團被視為擁有其控制權）所進行的交易買賣 Prudential plc 股份（「自有股份」）。截至二零一四年六月三十日的自有股份成本為 1.80 億英鎊（二零一三年六月三十日：7,100 萬英鎊；二零一三年十二月三十一日：1.41 億英鎊），自保留盈利扣除。本公司已設立信託以交付僱員激勵計劃項下的股份。於二零一四年六月三十日，市值為 1.278 億英鎊（二零一三年六月三十日：4,500 萬英鎊；二零一三年十二月三十一日：9,450 萬英鎊）的 950 萬（二零一三年六月三十日：420 萬英鎊；二零一三年十二月三十一日：710 萬英鎊）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。二零一四年上半年度的最高持股數為於二零一四年五月時所持有的 950 萬股。

本公司購入以下數目的僱員激勵計劃股份。

	購入的股份數目 (百萬股)	成本 百萬英鎊
二零一四年上半年度	6.2	81.9
二零一三年上半年度	2.9	31.4
二零一三年全年度	4.4	53.8

本集團於其根據《國際財務報告準則》被視為控制若干認可投資基金時，將該等基金綜合。部分該等基金持有 Prudential plc 股份。於二零一四年六月三十日，該等基金持有合共 750 萬（二零一三年六月三十日：420 萬；二零一三年十二月三十一日：710 萬）股股份，而購入該等股份的成本為 6,700 萬英鎊（二零一三年六月三十日：2,600 萬英鎊；二零一三年十二月三十一日：6,000 萬英鎊），已列入自有股份成本。於二零一四年六月三十日，該等股份的市值為 1.00 億英鎊（二零一三年六月三十日：4,600 萬英鎊；二零一三年十二月三十一日：9,500 萬英鎊）。於二零一四年，該等基金淨增加 405,978 股保誠股份（二零一三年六月三十日：淨出售 268,411 股；二零一三年十二月三十一日：淨添置 2,629,816 股），賬面成本淨增加 650 萬英鎊（二零一三年六月三十日：淨減少 260 萬英鎊；二零一三年十二月三十一日：淨增加 3,310 萬英鎊）。

所有股份交易均於香港聯交所以外的交易所進行。

除上文所述者外，本集團於二零一四年上半年度或二零一三年並無收購、出售或贖回任何 Prudential plc 的上市證券。

D 其他附註

D1 持作出售日本壽險業務

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」，本集團已終止的日本壽險業務 PCA Life Insurance Company Limited 於簡明合併財務報表中已被分類為持作出售。

該分類反映根據於二零一三年七月訂立的出售協議進行的預期業務出售。該出售事項尚未完成。

於二零一四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：

	二零一四年 百萬英鎊 六月三十日	二零一三年 百萬英鎊 六月三十日	十二月三十一日
資產			
投資	934	1,095	956
其他資產	72	119	80
	1,006	1,214	1,036
賬面值至公允價值扣減銷售成本的重新計量調整	(131)	(135)	(120)
持作出售資產	875	1,079	916
負債			
保單持有人負債	783	970	814
其他負債	45	56	54
持作出售負債	828	1,026	868
資產淨值	47	53	48

如利潤表所示，於分類為持作出售時重新計量日本壽險業務的賬面值，導致支出(1,100)萬英鎊（二零一三年上半年度：(1.35)億英鎊；二零一三年全年度：(1.20)億英鎊）。於附註 B1.1 所示的本集團利潤補充分析中，有關金額與收入（包括該項業務的短期投資價值變動）一併納入「與出售日本壽險業務相關的虧損」。

D2 香港分公司業務本土化

於二零一四年一月一日，在與 PAC 的保單持有人協商並取得監管機構及法院批准後，PAC 香港分公司被轉移至於香港設立的獨立子公司。根據《國際財務報告準則》基準，約 126 億英鎊資產、123 億英鎊負債（包括保單持有人負債 102 億英鎊及未分配盈餘 17 億英鎊）及 3 億英鎊股東資金（指已轉移非分紅業務的超額資產）已被轉移。

於二零一四年上半年度，業務本土化的成本為800萬英鎊（二零一三年全年度：3,500萬英鎊）。於本集團利潤補充分析中，該等成本被列為不計入以長期投資回報為基礎的經營溢利的獨立類別項目。

D3 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。

截至二零一四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。

D4 結算日後事項

中期股息

於二零一四年六月三十日後經董事會批准的二零一四年中期股息載於附註 B7。

D5 關聯方交易

截至二零一四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二零一三年十二月三十一日止年度的合併財務報表所述者相比並無轉變。

董事責任聲明

董事負責按照適用的法律及法規編製半年度財務報告。

因此，董事確認就其一切所知：

- 簡明合併財務報表已按照歐洲聯盟採納的國際會計準則第 34 號「中期財務報告」編製；
- 半年度財務報告包括對下列規定所需資料的公正審閱：
 - (a) 披露及透明度規則第 4.2.7R 條，即表示於截至二零一四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，即於截至二零一四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，以及本集團截至二零一三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 於八月十一日的董事名單載於本集團二零一三年年度報告內，惟於二零一四年首六個月 Pierre-Olivier Bouée 加入董事會及 John Foley 辭任。

致Prudential plc的獨立審閱報告

緒言

貴公司已委聘吾等審閱截至二零一四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二零一四年六月三十日止六個月按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料，當中包括以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利、稅後合併利潤表概要、股東權益變動、財務狀況報表概要及相關說明附註，以及保險及投資產品新業務總計資料。

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

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

董事的責任

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

貴集團按《國際財務報告準則》基準編製的年度財務報表乃根據歐洲聯盟（「歐盟」）採納的《國際財務報告準則》編製。本半年度財務報告所載按《國際財務報告準則》基準編製的財務資料已按照歐盟採納的國際會計準則第34號「*中期財務報告*」編製。按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料已根據歐洲內含價值原則並使用歐洲內含價值基準補充財務資料附註1及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

吾等的責任乃按照二零一四年六月九日 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，致使吾等相信截至二零一四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，致使吾等相信截至二零一四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 LLP

特許會計師
倫敦

二零一四年八月十一日

額外財務資料*（《國際財務報告準則》）

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

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

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

根據來源劃分的《國際財務報告準則》稅前經營溢利分析

	二零一四年上半年度 百萬英鎊				
	亞洲 附註(ii)	美國	英國	未分配	總計
息差收入	62	364	131	-	557
手續費收入	74	658	32	-	764
分紅業務	15	-	135	-	150
保險損益差	314	328	38	-	680
收入準備金	724	-	84	-	808
開支：					
保單獲得成本	(473)	(477)	(50)	-	(1,000)
行政開支	(304)	(333)	(64)	-	(701)
遞延保單獲得成本調整	40	135	(6)	-	169
股東資產預期回報	31	11	74	-	116
長期業務經營溢利	483	686	374	-	1,543
資產管理經營溢利	42	(5)	249	-	286
一般保險佣金	-	-	12	-	12
其他收入及開支 ^{附註(i)}	-	-	-	(320)	(320)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額 ^{附註(m)}	525	681	635	(320)	1,521

	二零一三年上半年度 百萬英鎊 實質匯率				
	亞洲 附註(ii)	美國	英國	未分配	總計
息差收入	56	377	102	-	535
手續費收入	80	554	33	-	667
分紅業務	22	-	133	-	155
保險損益差	303	262	48	-	613
收入準備金	778	-	80	-	858
開支：					
保單獲得成本	(502)	(465)	(54)	-	(1,021)
行政開支	(300)	(323)	(59)	-	(682)
遞延保單獲得成本調整	9	173	(7)	-	175
股東資產預期回報	28	4	65	-	97
長期業務經營溢利	474	582	341	-	1,397
資產管理經營溢利	38	34	225	-	297
一般保險佣金	-	-	15	-	15
其他收入及開支 ^{附註(i)}	-	-	-	(294)	(294)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額 ^{附註(m)}	512	616	581	(294)	1,415

* 額外財務資料不在 KPMG 獨立審閱意見範圍內。

二零一三年上半年度 百萬英鎊 固定匯率

	亞洲 附註(ii)	美國	英國	未分配	總計
息差收入	49	348	102	-	499
手續費收入	69	513	33	-	615
分紅業務	20	-	133	-	153
保險損益差	261	242	48	-	551
收入準備金	669	-	80	-	749
開支：					
保單獲得成本	(433)	(430)	(54)	-	(917)
行政開支	(260)	(299)	(59)	-	(618)
遞延保單獲得成本調整	8	160	(7)	-	161
股東資產預期回報	23	4	65	-	92
長期業務經營溢利	406	538	341	-	1,285
資產管理經營溢利	34	31	225	-	290
一般保險佣金	-	-	15	-	15
其他收入及開支 ^{附註(i)}	-	-	-	(294)	(294)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額 ^{附註(ii)}	440	569	581	(294)	1,296

附註

- (i) 包括重組及償付能力標準 II 實施成本。
- (ii) 以上溢利分析不包括持作出售的日本壽險業務業績。

長期保險業務溢利率分析－本集團

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

長期業務	總計								
	二零一四年上半年度			二零一三年上半年度 實質匯率			二零一三年上半年度 固定匯率		
	附註(iv)			附註(iv)			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
	百萬英鎊	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	百萬英鎊	基點
息差收入	557	64,741	172	535	65,424	164	499	62,492	160
手續費收入	764	106,052	144	667	93,512	143	615	87,678	140
分紅業務	150	98,046	31	155	97,336	32	153	96,352	32
保險損益差	680			613			551		
收入準備金	808			858			749		
開支：									
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(1,000)	2,300	(43)%	(1,021)	2,162	(47)%	(917)	1,974	(46)%
行政開支	(701)	178,649	(78)	(682)	166,130	(82)	(618)	156,839	(79)
遞延保單獲得成本調整	169			175			161		
股東資產預期回報	116			97			92		
經營溢利	1,543			1,397			1,285		

附註

- 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值銷售額百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。
- 溢利率代表期內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例（不包括未分配盈餘）。溢利率乃按年化基礎將半年度利潤乘以二予以年化。
- 英國及亞洲使用期初及期末的保單持有人負債計算期內的平均數值，以代表整個期間的平均數值。Jackson的負債平均值計算方法乃取自整個期間的月末數值，而非僅取自期初及期末數值。息差收入的平均負債乃基於其所屬一般賬戶的負債。除於二零一二年被收購的REALIC（計入平均負債以計算行政開支息差）外，該計算不包括由Jackson收購前分保至第三方的負債。平均負債乃就期內業務收購及出售作出調整。
- 二零一四年上半年度及二零一三年上半年度並無對日本持作出售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。
- 二零一三年上半年度的比較資料已按實質匯率及固定匯率進行呈列，以抵銷匯兌換算的影響。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率折算上一期間的業績而計算。所有固定匯率溢利金額均已按照當期平均匯率進行換算。在亞洲固定匯率平均負債的計算中，保單持有人負債乃使用當期期初及期末匯率進行換算。在美國固定匯率平均負債計算中，保單持有人負債乃按當期的月末收市匯率進行換算。另請見附註A1。

長期保險業務溢利率分析－亞洲

	亞洲								
	二零一四年上半年度			二零一三年上半年度 實質匯率			二零一三年上半年度 固定匯率		
	附註(ii)			附註(ii)			附註(ii)、(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
長期業務									
息差收入	62	8,472	146	56	7,220	155	49	6,653	147
手續費收入	74	14,204	104	80	14,253	112	69	12,772	108
分紅業務	15	13,653	22	22	13,522	33	20	12,538	32
保險損益差	314			303			261		
收入準備金	724			778			669		
開支：									
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(473)	996	(47)%	(502)	1,010	(50)%	(433)	882	(49)%
行政開支	(304)	22,676	(268)	(300)	21,473	(279)	(260)	19,425	(268)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(iv)}	40			9			8		
股東資產預期回報	31			28			23		
經營溢利	483			474			406		

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。
- 二零一三年及二零一四年均無對日本壽險業務在個別利潤及平均負債數額兩方面的業績進行分析。
- 年內的平均數值已使用年初及年末的保單持有人負債（並就企業交易作出調整）計算，以代表整個年度的平均數值。
- 遞延保單獲得成本調整包括於二零一四年上半年度關於合營企業的200萬英鎊。
- 固定匯率業績乃使用當期外幣匯率折算上一期間的業績而計算。所有固定匯率溢利金額均已按照當期平均匯率進行換算，而在平均負債的計算中，保單持有人負債結餘乃按當期的期初及期末匯率換算。

亞洲經營溢利驅動因素分析

- 息差收入按固定匯率計算增加27%（實質匯率：11%）至二零一四年上半年度的6,200萬英鎊，主要反映亞洲非連結式保單持有人負債增加。
- 手續費收入按固定匯率計算增加7%（實質匯率：減幅8%）至二零一四年上半年度的7,400萬英鎊，大致與平均單位連結式負債的增幅相符。
- 保險損益差按固定匯率計算增加20%（實質匯率：4%）至二零一四年上半年度的3.14億英鎊，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。二零一四年上半年度保險損益差包括非經常性項目300萬英鎊（二零一三年上半年度：按實質匯率計算為2,300萬英鎊；按固定匯率計算為1,900萬英鎊）。
- 撇除貨幣波動的不利影響，收入準備金由二零一三年上半年度的6.69億英鎊增加5,500萬英鎊至二零一四年上半年度的7.24億英鎊，主要反映期內確認之保費收入有所增長。
- 保單獲得成本按固定匯率計算增加9%（實質匯率：減幅6%）至二零一四年上半年度的4.73億英鎊，而銷售額的增幅為13%（實質匯率：減幅1%），致使保單獲得成本比率輕微下降。上述分析使用股東保單獲得成本佔年度保費等值總額的百分比。如果將分紅銷售額自分母扣除，保單獲得成本比率為68%（二零一三年上半年度：按固定匯率計算為67%）。該輕微升幅是由於產品及國家組合變動所致。
- 行政開支按固定匯率計算增加17%（實質匯率：1%）至二零一四年上半年度的3.04億英鎊，原因是業務持續投資發展基礎設施以保持與業務成長步伐一致。按固定匯率計算，行政開支比率仍與上一個期間大致持平，為268個基點。
- 股東資產預期回報由二零一三年上半年度的2,800萬英鎊增至二零一四年上半年度的3,100萬英鎊，主要由於股東資產增加令收入上升，但被不利的貨幣換算影響抵銷。

長期保險業務溢利率分析－美國

長期業務	美國								
	二零一四年上半年度			二零一三年上半年度 實質匯率			二零一三年上半年度 固定匯率		
	利潤	平均負債	溢利率	利潤	平均負債	溢利率	利潤	平均負債	溢利率
	百萬英鎊	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	百萬英鎊	基點
息差收入	364	28,207	258	377	31,137	242	348	28,772	242
手續費收入	658	68,177	193	554	56,539	196	513	52,186	197
保險損益差	328			262			242		
開支									
保單獲得成本 ^{(附註(i))}	(477)	871	(55)%	(465)	797	(58)%	(430)	737	(58)%
行政開支	(333)	104,240	(64)	(323)	94,870	(68)	(299)	87,627	(68)
遞延保單獲得成本調整	135			173			160		
股東資產預期回報	11			4			4		
經營溢利	686			582			538		

附註

- (i) 保單獲得成本比率乃按佔年度保費等值銷售額百分比計算。
- (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。息差收入的平均負債乃基於其所屬一般賬戶的負債。用於計算行政開支邊際的平均負債不包括由Jackson收購前分保至第三方的REALIC負債。
- (iii) 固定匯率業績乃使用當期外幣匯率折算上一期間的業績而計算。所有固定匯率溢利金額均已按照當期平均匯率進行換算，而在平均負債的計算中，保單持有人負債結餘乃按當期的月末收市匯率換算。

美國經營溢利驅動因素分析：

- 息差收入按固定匯率計算上升5%（實質匯率：下降3%）至二零一四年上半年度的3.64億英鎊。所呈報的息差溢利率由二零一三年上半年度的242個基點增加至258個基點，主要是抵補利率下降所致。另外，息差收入得益於先前所訂立為使整體資產及負債存續期更加匹配的掉期交易。若撇除該影響，則息差溢利率應為185個基點（二零一三年上半年度：按實質匯率及固定匯率均為183個基點）。
- 手續費收入按固定匯率計算增長28%（實質匯率：19%）至二零一四年上半年度的6.58億英鎊，乃由於過往十二個月來自變額年金業務的正淨現金流量及市價上漲導致獨立賬戶平均餘額增加。手續費收入溢利率與上個期間大致上保持一致，為193個基點（二零一三年上半年度按固定匯率為197個基點；按實質匯率為196個基點），主要由於業務組合變動所致。
- 保險損益差反映來自保險風險的經營溢利並包括變額年金保證及其他雜項。來自變額年金業務的正淨流量和附生命條件及其他保證的收費，以及重新定價行動的所得收益，使保險損益差增加至二零一四年上半年度的3.28億英鎊。
- 保單獲得成本是為獲得新業務而產生的佣金及開支（包括不可遞延者），保單獲得成本增加至4.77億英鎊反映數量增加。保單獲得成本佔年度保費等值百分比由二零一三年上半年度的58%降至二零一四年上半年度的55%，原因是供應商繼續轉向選擇以資產為基礎的佣金（在本分析中視為行政開支，而非預付佣金）。
- 按固定匯率計算，行政開支由二零一三年上半年度的2.99億英鎊增至二零一四年上半年度的3.33億英鎊（實質匯率：3.23億英鎊），主要是由於二零一四年獨立賬戶餘額增加使以資產為基礎的佣金付款增加所致。在本分析中，以資產為基礎的佣金於各保單年度日期支付，並被作為行政開支處理。若撇除尾隨佣金，則行政開支比率由二零一三年上半年度的45個基點降至37個基點（均根據固定匯率及實質匯率計算），反映經營槓桿的利益。
- 遞延保單獲得成本調整按固定匯率計算於二零一四年上半年度減至1.35億英鎊，而二零一三年上半年度則為1.60億英鎊（實質匯率：1.73億英鎊）。這反映對過往遞延成本所提高遞延保單獲得成本攤銷費用之間的相互影響（反映業務增長），並超過於本期間遞延的保單獲得成本比率。若干獲得成本並未悉數遞延，從而於二零一四年上半年度產生1.03億英鎊的新業務開支（二零一三年上半年度：按固定匯率基準計算為8,600萬英鎊；按實質匯率基準計算為9,300萬英鎊），主要反映期內銷售額增長。

保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前後的稅前經營溢利分析

	二零一四年上半年度 百萬英鎊				二零一三年上半年度 百萬英鎊 實質匯率				二零一三年上半年度 百萬英鎊 固定匯率 附註			
	保單獲得成本				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	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	1,028			1,028	874			874	808			808
減新業務開支		(477)	374	(103)		(465)	372	(93)		(430)	344	(86)
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			(249)	(249)			(219)	(219)			(203)	(203)
減速			10	10			20	20			19	19
總計	1,028	(477)	135	686	874	(465)	173	582	808	(430)	160	538

附註

二零一三年上半年度的比較資料已按實質匯率及固定匯率進行呈列，以抵銷匯兌換算的影響。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率折算上一期間的業績而計算。另請見附註 A1。

長期保險業務溢利率分析－英國

	英國					
	二零一四年上半年度			二零一三年上半年度		
	利潤	平均負債 附註(ii)	溢利率	利潤	平均負債 附註(ii)	溢利率
長期業務	百萬英鎊	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	百萬英鎊	基點
息差收入	131	28,062	93	102	27,067	75
手續費收入	32	23,671	27	33	22,720	29
分紅業務	135	84,393	32	133	83,814	32
保險損益差	38			48		
收入準備金	84			80		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(50)	433	(12)%	(54)	355	(15)%
行政開支	(64)	51,733	(25)	(59)	49,787	(24)
遞延保單獲得成本調整	(6)			(7)		
股東資產預期回報	74			65		
經營溢利	374			341		

附註

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

- 息差收入由二零一三年上半年度的1.02億英鎊增加28%至二零一四年上半年度的1.31億英鎊，主要由於整批年金交易利潤增加，部分被二零一四年上半年度個人年金銷售額減少抵銷，導致溢利率由二零一三年上半年度的75個基點上升至二零一四年上半年度的93個基點。
- 保險損益差由二零一三年上半年度的4,800萬英鎊減至二零一四年上半年度的3,800萬英鎊。英國保障業務錄得的利潤增加，以及英國年金保單錄得正面的死亡率經驗，被二零一三年英國年金保障保單負債若干方面出現的非經常性長壽掉期利益所抵銷。
- 二零一四年上半年度保單獲得成本佔新業務銷售額的百分比由二零一三年上半年度的15%減至12%，主要受年內資本密集程度較低的整批年金銷售額增加的影響推動。以上比率表示股東保單獲得成本佔年度保費等值銷售總額的百分比，因此受年內分紅銷售額的水平影響。二零一四年上半年度，保單獲得成本佔股東支持新業務銷售額（不包括整批年金交易）的百分比為35%（二零一三年上半年度：34%）。
- 行政開支為6,400萬英鎊，較二零一三年上半年度增加500萬英鎊，表示建議發展開支在英國預算公告後有所增加。行政開支比率仍與上個期間大致持平，為25個基點（二零一三年上半年度：24個基點）。
- 股東資產預期回報由二零一三年上半年度的6,500萬英鎊增至二零一四年上半年度的7,400萬英鎊，主要是由於《國際財務報告準則》股東資金增加所致。

II 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。為作備忘披露，下表呈列的二零一三年上半年度業績同時以實質匯率及固定匯率為基礎，以抵銷匯兌換算的影響。

	二零一四年 上半年度 百萬英鎊	實質匯率 二零一三年 上半年度 百萬英鎊	固定匯率 二零一三年 上半年度 百萬英鎊	實質匯率 相對於 二零一三年 上半年度	固定匯率 相對於 二零一三年 上半年度	二零一三年 全年度 百萬英鎊
香港	51	51	47	0%	9%	101
印尼	139	137	105	1%	32%	291
馬來西亞	61	73	66	(16)%	(8)%	137
菲律賓	11	9	8	22%	38%	18
新加坡	99	104	94	(5)%	5%	219
泰國	25	11	10	127%	150%	53
越南	27	16	14	69%	93%	54
東南亞業務（包括香港）	413	401	344	3%	20%	873
中國	8	6	6	33%	33%	10
印度	24	26	21	(8)%	14%	51
韓國	17	8	7	113%	143%	17
台灣	7	4	4	75%	75%	12
其他	(4)	-	(1)	不適用	不適用	(4)
非經常性項目 ^{附註(ii)}	19	31	27	(39)%	(30)%	44
保險業務總計 ^{附註(i)}	484	476	408	2%	19%	1,003
發展開支	(1)	(2)	(2)	50%	50%	(2)
長期業務經營溢利總額 ^{附註(iii)}	483	474	406	2%	19%	1,001
瀚亞投資	42	38	34	11%	24%	74
亞洲業務總計	525	512	440	3%	19%	1,075

附註

(i) 新業務及有效業務的經營溢利分析

保險業務的業績包括與下列新業務及有效業務有關的金額：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊		
	上半年度	實質匯率 上半年度	固定匯率 上半年度	全年度
新業務開支 [†]	(19)	(23)	(22)	(15)
有效業務	484	468	403	974
非經常性項目 ^{附註(ii)}	19	31	27	44
總計	484	476	408	1,003

[†] 《國際財務報告準則》新業務開支約佔二零一四年新業務年度保費等值銷售額的 2%（二零一三年上半年度：約 2%；二零一三年全年度：約 1%）。

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

- (ii) 於二零一四年為數1,900萬英鎊（二零一三年上半年度：3,100萬英鎊；二零一三年全年度：4,400萬英鎊）的其他非經常性項目為預計不會於後續年份再次發生的少量項目。
- (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。於二零一四年，日本壽險業務貢獻經營溢利為零（二零一三年上半年度：溢利500萬英鎊；二零一三年全年度：溢利300萬英鎊）。

III 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析

二零一四年上半年度 百萬英鎊					
	M&G 附註(ii)	瀚亞投資 附註(ii)	Prudential Capital	美國	總計
未計表現相關費用的經營收入	463	111	64	139	777
表現相關費用	7	-	-	-	7
經營收入（扣除佣金） ^{附註(i)}	470	111	64	139	784
經營開支 ^{附註(i)}	(249)	(65)	(42)	(144)	(500)
分佔聯營公司業績	6	-	-	-	6
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(4)	-	-	(4)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	227	42	22	(5)	286
管理基金平均值	2,429 億英鎊	624 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率*	38 個基點	36 個基點			
成本／收入比率**	54%	59%			

二零一三年上半年度 百萬英鎊					
	M&G 附註(ii)	瀚亞投資 附註(ii)	Prudential Capital	美國	總計
未計表現相關費用的經營收入	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	-	(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%			

二零一三年全年度 百萬英鎊					
	M&G 附註(ii)	瀚亞投資 附註(ii)	Prudential Capital	美國	總計
未計表現相關費用的經營收入	863	215	121	362	1,561
表現相關費用	25	1	-	-	26
經營收入（扣除佣金） ^{附註(i)}	888	216	121	362	1,587
經營開支 ^{附註(i)}	(505)	(134)	(75)	(303)	(1,017)
應佔聯營公司業績	12	-	-	-	12
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(8)	-	-	(8)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	395	74	46	59	574
管理基金平均值	2,338 億英鎊	619 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率*	37 個基點	35 個基點			
成本／收入比率**	59%	62%			

附註

- (i) 經營收入及開支包括本集團應佔合營企業的貢獻（但不包括聯營公司的任何貢獻）。誠如在《國際財務報告準則》財務報表附註B2的利潤表中，合營企業及聯營公司的除稅後淨收入以單項列示。
- (ii) M&G及瀚亞投資可進一步分析如下：

M&G							瀚亞投資						
未計表現相關費用的經營收入							未計表現相關費用的經營收入						
零售	管理基金溢利率*	機構†	管理基金溢利率*	總計	管理基金溢利率*		零售	管理基金溢利率*	機構†	管理基金溢利率*	總計	管理基金溢利率*	
百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點		百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	
二零一四年六月三十日	291	86	172	20	463	38	二零一四年六月三十日	65	62	46	22	111	36
二零一三年六月三十日	265	89	156	18	421	36	二零一三年六月三十日	64	60	45	22	109	35
二零一三年十二月三十一日	550	89	313	18	863	37	二零一三年十二月三十一日	127	60	88	22	215	35

* 溢利率指未計表現相關費用的經營收入佔相關管理基金的比例。半年度數字的年度化乃將其乘以二得出。管理基金平均值的計算採用由個別實體的月終內部及外部管理基金得出。該等金額不包括由本集團保險業務持有但由保誠集團以外的第三方管理的任何基金。

** 成本／收入比率反映成本佔未計表現相關費用的經營收入的百分比。

† 機構包括內部基金。

IV 控股公司現金流量

	二零一四年 百萬英鎊 上半年度	二零一三年 百萬英鎊 上半年度	全年度
按業務單位劃分的匯入現金淨額：			
英國匯入本集團的淨額			
英國人壽基金已付本集團款項	193	206	206
股東支持業務：			
其他英國已付本集團款項	53	20	149
本集團於英國投資	-	-	-
股東支持業務總額	53	20	149
英國匯入本集團的淨額總額	246	226	355
美國匯入本集團的款項	352	294	294
亞洲匯入本集團的淨額			
亞洲已付本集團款項：			
長期業務	240	228	454
其他業務	32	33	56
	272	261	510
本集團於亞洲投資：			
長期業務	(3)	(3)	(9)
其他業務（包括亞洲區總部成本的資金）	(53)	(68)	(101)
	(56)	(71)	(110)
亞洲匯入本集團的淨額總額	216	190	400
M&G 匯入本集團的款項	135	109	235
Prudential Capital 匯入本集團的款項	25	25	57
由業務單位匯入本集團的淨額	974	844	1,341
已付利息淨額	(161)	(142)	(300)
已收稅項	111	114	202
企業業務	(93)	(89)	(185)
償付能力標準 II 成本	(12)	(15)	(32)
中央流出總額	(155)	(132)	(315)
扣除股息前營運控股公司現金流量淨額*	819	712	1,026
已付股息	(610)	(532)	(781)
扣除股息後營運控股公司現金流量*	209	180	245
發行混合債務，扣除成本	-	429	1,124
關於分銷權及收購附屬公司的企業交易	(520)	(397)	(428)
其他現金付款淨額	-	(97)	(83)
控股公司現金流量總額	(311)	115	858
期初現金及短期投資	2,230	1,380	1,380
匯兌變動	(17)	(5)	(8)
期末現金及短期投資	1,902	1,490	2,230

* 包括中央融資附屬公司。

V 管理基金

(a) 概要^{附註(i)}

	二零一四年 十億英鎊	二零一三年 十億英鎊	
	六月 三十日	六月 三十日	十二月 三十一日
業務範圍：			
亞洲業務	42.1	39.9	38.0
美國業務	109.9	102.5	104.3
英國業務	160.4	155.7	157.3
保誠集團管理基金	312.4	298.1	299.6
外部基金 ^{附註(ii)}	144.8	129.3	143.3
管理基金總計	457.2	427.4	442.9

附註

- (i) 包括本集團應佔由合營企業管理的資產。
- (ii) 以上所列於二零一四年六月三十日的外部基金1,448億英鎊（二零一三年六月三十日：1,293億英鎊；二零一三年十二月三十一日：1,433億英鎊），乃包括由M&G及瀚亞投資管理的基金1,581億英鎊（二零一三年六月三十日：1,417億英鎊；二零一三年十二月三十一日：1,482億英鎊）（如下文附註(c)所述），減去分類為保誠集團基金的133億英鎊（二零一三年六月三十日：124億英鎊；二零一三年十二月三十一日：49億英鎊）。1,581億英鎊（二零一三年六月三十日：1,417億英鎊；二零一三年十二月三十一日：1,482億英鎊）的投資產品包括於新業務附表所公佈的1,538億英鎊（二零一三年六月三十日：1,374億英鎊；二零一三年十二月三十一日：1,439億英鎊），加上亞洲貨幣市場基金43億英鎊（二零一三年六月三十日：43億英鎊；二零一三年十二月三十一日：43億英鎊）。

(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		
	二零一四年 六月 三十日	二零一三年 六月 三十日	二零一三年 十二月 三十一日	二零一四年 六月 三十日	二零一三年 六月 三十日	二零一三年 十二月 三十一日	二零一四年 六月 三十日	二零一三年 六月 三十日	二零一三年 十二月 三十一日	二零一四年 六月 三十日	二零一三年 六月 三十日	二零一三年 十二月 三十一日
投資物業 [†]	-	-	-	0.1	0.1	-	11.9	10.7	11.7	12.0	10.8	11.7
股本證券	16.8	14.1	14.4	71.8	60.4	66.0	42.0	37.8	39.8	130.6	112.3	120.2
債務證券	20.0	20.1	18.6	30.6	33.4	30.3	83.6	84.8	84.0	134.2	138.3	132.9
貸款及應收款項	0.9	1.0	0.9	6.1	6.7	6.4	5.4	5.5	5.3	12.4	13.2	12.6
其他投資及存款	0.7	1.2	0.9	1.3	1.9	1.6	17.0	16.6	16.0	19.0	19.7	18.5
計入財務狀況報表的總額	38.4	36.4	34.8	109.9	102.5	104.3	159.9	155.4	156.8	308.2	294.3	295.9
保險合營企業持有的內部管理基金	3.7	3.5	3.2	-	-	-	0.5	0.3	0.5	4.2	3.8	3.7
保誠集團管理基金總計	42.1	39.9	38.0	109.9	102.5	104.3	160.4	155.7	157.3	312.4	298.1	299.6

[†] 已列入於二零一四年六月三十日的合併財務狀況報表的投資部分，惟 3 億英鎊（二零一三年六月三十日：2 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：3 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

	二零一四年上半年度 百萬英鎊				
	二零一四年 一月一日	市場流入總額	贖回額	市場匯兌換算 及其他變動	二零一四年 六月三十日
瀚亞投資 ^{附註}	22,222	38,934	(36,504)	726	25,378
M&G	125,989	19,322	(15,111)	2,571	132,771
集團總計	148,211	58,256	(51,615)	3,297	158,149

	二零一三年上半年度 百萬英鎊				
	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	二零一三年 六月三十日
瀚亞投資 ^{附註}	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

	二零一三年全年度 百萬英鎊				二零一三年 十二月三十一日
	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 ^{附註}	21,634	74,206	(72,111)	(1,507)	22,222
M&G	111,868	40,832	(31,342)	4,631	125,989
集團總計	133,502	115,038	(103,453)	3,124	148,211

附註

包括於二零一四年六月三十日的亞洲貨幣市場基金 43 億英鎊（二零一三年六月三十日：43 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：43 億英鎊）。

(d) M&G 及瀚亞投資－管理基金總計

M&G	二零一四年 十億英鎊	二零一三年 十億英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
外部管理基金	132.8	118.1	126.0
內部管理基金	120.9	116.2	118.0
管理基金總計	253.7	234.3	244.0

瀚亞投資	二零一四年 十億英鎊	二零一三年 十億英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
外部管理基金 ^{附註}	25.4	23.5	22.2
內部管理基金	41.4	38.3	37.7
管理基金總計	66.8	61.8	59.9

附註

包括於二零一四年六月三十日的亞洲貨幣市場基金 43 億英鎊（二零一三年六月三十日：43 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：43 億英鎊）。

歐洲內含價值基準業績

	頁碼
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	1
稅後合併利潤表概要	2
股東權益變動	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	5
2	按業務範疇劃分的業績分析	5
3	新業務貢獻分析	6
4	有效業務的經營溢利	7
5	與持作出售的日本壽險業務有關的虧損	8
6	香港分公司業務本土化	9
7	投資回報短期波動	9
8	經濟假設變動的影響	10
9	股東出資業務的核心結構性借款淨額	11
10	自由盈餘變動分析	12
11	股東權益變動對賬表	14
12	淨值及長期有效業務價值的變動對賬表	15
13	業績對替代假設的敏感度	17
14	方法及會計呈列方式	18
15	假設	25
16	保險及投資產品新業務總計	28

額外未經審核財務資料

A	新業務	30
A(i)	新保險業務（按實質匯率計算）	32
A(ii)	新保險業務（按固定匯率計算）	33
A(iii)	總保險新業務年度保費等值一季度（按實質匯率計算）	34
A(iv)	總保險新業務年度保費等值一季度（二零一三年按固定匯率計算）	35
A(v)	總保險新業務年度保費等值一季度（二零一四年及二零一三年按固定匯率計算）	36
A(vi)	投資業務一季度（按實質匯率計算）	37
A(vii)	總保險新業務利潤（按實質匯率計算）	38
A(viii)	總保險新業務利潤（二零一三年按固定匯率計算）	39
A(ix)	總保險新業務利潤（二零一四年及二零一三年按固定匯率計算）	40
B	主要指標的外幣來源	41

有關歐洲內含價值基準報告的說明

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

歐洲內含價值原則乃由財務總監論壇（成員包括歐洲主要的保險公司）於二零零四年五月刊發。有關原則提供了統一的定義、設定精算假設的框架，以及相關方法及披露的途徑。

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

稅後呈列基準

誠如早前所公佈，於二零一四年一月一日起，呈列基準已變更為稅後基準，因此，所有比較數字乃按比較基準列示。

歐洲內含價值基準業績

以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利

按業務範疇劃分的業績分析

	附註	二零一四年 百萬英鎊 上半年度	二零一三年* 百萬英鎊 上半年度 附註(ii)	全年度
亞洲區業務				
新業務	3	494	502	1,139
有效業務	4	339	327	753
長期業務		833	829	1,892
瀚亞投資		36	32	64
發展費用		(1)	(2)	(1)
總計		868	859	1,955
美國業務				
新業務	3	376	311	706
有效業務	4	401	396	820
長期業務		777	707	1,526
經紀交易商及資產管理		(5)	21	39
總計		772	728	1,565
英國業務				
新業務	3	145	100	237
有效業務	4	243	204	595
長期業務		388	304	832
一般保險佣金		9	11	22
英國保險業務總計		397	315	854
M&G (包括 Prudential Capital)		200	175	346
總計		597	490	1,200
其他收入及開支 ^{附註(i)}		(280)	(235)	(482)
償付能力標準 II 及重組成本		(14)	(21)	(34)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利		1,943	1,821	4,204
按以下項目去分析利潤（虧損）：				
新業務	3	1,015	913	2,082
有效業務	4	983	927	2,168
長期業務		1,998	1,840	4,250
資產管理		231	228	449
其他業績		(286)	(247)	(495)
總計		1,943	1,821	4,204

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年上半年度及全年度業績乃按比較基準列示。本補充資料均已採納此方法。

附註

- 歐洲內含價值基準其他收入及開支指《國際財務報告準則》基準稅後業績減承保業務內部管理資產預期溢利率的解除（於附註 14(c)(vi)闡釋）。
- 比較業績使用先前報告的期內平均匯率編製。作為公司大綱披露用途，附註 2 分別按實質匯率及固定匯率基準呈列二零一三年上半年度業績。

稅後合併利潤表概要

	附註	二零一四年 百萬英鎊 上半年度	二零一三年* 百萬英鎊 上半年度 附註	全年度
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利				
亞洲區業務		868	859	1,955
美國業務		772	728	1,565
英國業務：				
英國保險業務		397	315	854
M&G（包括 Prudential Capital）		200	175	346
		597	490	1,200
其他收入及開支		(280)	(235)	(482)
償付能力標準 II 及重組成本		(14)	(21)	(34)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利		1,943	1,821	4,204
投資回報短期波動	7	432	(587)	(564)
經濟假設變動的影響	8	(368)	534	629
核心借款按市價計算價值變動		(66)	203	152
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損	5	-	(47)	(35)
香港分公司本土化成本	6	(7)	-	(28)
稅後非經營溢利總計		(9)	103	154
本公司權益持有人應佔期內利潤		1,934	1,924	4,358

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年上半年度及全年度業績乃按比較基準列示—請參閱附註 1。

附註
比較業績使用先前報告的期內平均匯率編製。作為公司大綱披露用途，附註 2 分別按實質匯率及固定匯率基準呈列二零一三年上半年度業績。

每股盈利

	二零一四年 上半年度	二零一三年 上半年度 附註	全年度
基於包括長期投資回報的稅後經營溢利			
19.43 億英鎊（二零一三年上半年度：18.21 億英鎊；			
二零一三年全年度：42.04 億英鎊）（便士）	76.3 便士	71.5 便士	165.0 便士
基於稅後利潤 19.34 億英鎊（二零一三年上半年度：19.24 億英鎊；			
二零一三年全年度：43.58 億英鎊）（便士）	75.9 便士	75.5 便士	171.0 便士
股份平均數目（百萬股）	2,547	2,548	2,548

附註
比較業績使用先前報告的期內平均匯率編製。作為公司大綱披露用途，附註 2 分別按實質匯率及固定匯率基準呈列二零一三年上半年度業績。

每股股息（便士）

	二零一四年 上半年度	二零一三年 上半年度	全年度
與報告期有關的股息：			
中期股息（二零一四年及二零一三年）	11.19 便士	9.73 便士	9.73 便士
末期股息（二零一三年）	-	-	23.84 便士
總計	11.19 便士	9.73 便士	33.57 便士
報告期內已宣派及派付的股息：			
本年度中期股息	-	-	9.73 便士
上年度末期股息	23.84 便士	20.79 便士	20.79 便士
總計	23.84 便士	20.79 便士	30.52 便士

股東權益變動

	附註	二零一四年 百萬英鎊 上半年度	二零一三年* 百萬英鎊 上半年度	全年度
權益持有人應佔期內利潤		1,934	1,924	4,358
直接計入權益的項目：				
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動		(377)	693	(1,077)
股息		(610)	(532)	(781)
已認購的新股本		8	1	6
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及 其他收益和虧損		10	(26)	(53)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		52	31	98
存庫股：				
以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動		(34)	25	(10)
根據《國際財務報告準則》合併單位信託基金購買的 自有股份變動		(6)	2	(31)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算 的變動		71	(39)	(97)
股東權益淨增加	11	1,048	2,079	2,413
期初股東權益：				
先前報告	11	24,856	22,443	22,443
二零一四年一月一日香港分公司本土化的影響	6	(11)	-	-
		24,845	22,443	22,443
期末股東權益	11	25,893	24,522	24,856

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年上半年度及全年度業績乃按比較基準列示－請參閱附註 1。

	二零一四年 百萬英鎊 六月三十日			二零一三年 百萬英鎊					
				六月三十日			十二月三十一日		
包括：	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	10,769	192	10,961	10,921	217	11,138	10,305	194	10,499
收購商譽	228	61	289	244	61	305	231	61	292
	10,997	253	11,250	11,165	278	11,443	10,536	255	10,791
美國業務：									
業務淨資產	7,155	125	7,280	6,638	127	6,765	6,966	118	7,084
收購商譽	-	16	16	-	16	16	-	16	16
	7,155	141	7,296	6,638	143	6,781	6,966	134	7,100
英國保險業務：									
業務淨資產	7,654	9	7,663	7,096	11	7,107	7,342	22	7,364
M&G：									
業務淨資產	-	506	506	-	511	511	-	449	449
收購商譽	-	1,153	1,153	-	1,153	1,153	-	1,153	1,153
	-	1,659	1,659	-	1,664	1,664	-	1,602	1,602
	7,654	1,668	9,322	7,096	1,675	8,771	7,342	1,624	8,966
其他業務：									
控股公司按市值計算的 借款淨額 ^{附註 9}	-	(2,696)	(2,696)	-	(2,580)	(2,580)	-	(2,373)	(2,373)
其他淨資產	-	721	721	-	107	107	-	372	372
	-	(1,975)	(1,975)	-	(2,473)	(2,473)	-	(2,001)	(2,001)
期末股東 權益	25,806	87	25,893	24,899	(377)	24,522	24,844	12	24,856
代表：									
淨資產（負債）	25,578	(1,143)	24,435	24,655	(1,607)	23,048	24,613	(1,218)	23,395
收購商譽	228	1,230	1,458	244	1,230	1,474	231	1,230	1,461
	25,806	87	25,893	24,899	(377)	24,522	24,844	12	24,856

每股資產淨值

	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
根據歐洲內含價值基準的股東權益 258.93 億英鎊 （二零一三年上半年度：245.22 億英鎊；二零一三年全年度：248.56 億英鎊）（便士）	1,009 便士	958 便士	971 便士
期末已發行股份數目（百萬股）	2,566	2,559	2,560
內含價值的年度化回報*	16%	16%	19%

* 內含價值的年度化回報乃按歐洲內含價值稅後經營溢利佔年初歐洲內含價值基準股東權益的百分比計算。年度化利潤為半年利潤乘以二。

財務狀況報表摘要

		二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	
	附註	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
總資產減負債（於扣除保險基金前）		300,630	286,583	288,826
減保險基金： [*]				
保單持有人負債（已扣除再保險公司份額）及				
分紅基金未分配盈餘		(290,005)	(276,958)	(279,176)
減長期業務的股東應計利息		15,268	14,897	15,206
		(274,737)	(262,061)	(263,970)
總資產淨值	11	25,893	24,522	24,856
股本		128	128	128
股份溢價		1,903	1,890	1,895
《國際財務報告準則》基準的股東準備金		8,594	7,607	7,627
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	11	10,625	9,625	9,650
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	11	15,268	14,897	15,206
歐洲內含價值基準的股東權益總額（不包括非控股權益）	11	25,893	24,522	24,856

* 包括根據《國際財務報告準則》第 4 號歸類為投資合約的保險產品負債。

歐洲內含價值基準業績附註

1 編製基準

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則編製。在適當情況下，歐洲內含價值基準業績亦載有採納《國際財務報告準則》的影響。歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年上半年度及全年度業績乃按比較基準列示。

董事負責按照歐洲內含價值原則編製有關補充資料。二零一四年及二零一三年的上半年度的歐洲內含價值基準業績均未經審核。除歐洲內含價值業績從稅前基準修改為稅後基準的呈列變動（如二零一三年全年度公告之額外未經審核財務資料所述）外，二零一三年的業績衍生自本公司於二零一三年法定賬目的補充中的歐洲內含價值基準業績。此補充包含核數師的無保留意見審核報告。

歐洲內含價值方法及會計呈列方式的詳細描述載於附註 14。

2 按業務範疇劃分的業績分析

二零一三年上半年度的比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。二零一三年上半年度按固定匯率計算的比較業績乃按二零一四年上半年度的平均匯率換算。

年度保費及供款等值

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊		%	
	上半年度 (附註 3)	實質匯率 上半年度 (附註 3)	固定匯率 上半年度	實質匯率 相對於上半年度	固定匯率 相對於上半年度
亞洲區業務	996	1,010	882	(1)%	13%
美國業務	871	797	737	9%	18%
英國業務	433	355	355	22%	22%
總計	2,300	2,162	1,974	6%	17%

稅後經營溢利

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊		%	
	上半年度	實質匯率 上半年度	固定匯率 上半年度	實質匯率 相對於上半年度	固定匯率 相對於上半年度
亞洲區業務					
新業務	494	502	429	(2)%	15%
有效業務	339	327	288	4%	18%
長期業務	833	829	717	-	16%
瀚亞投資	36	32	29	13%	24%
發展費用	(1)	(2)	(2)	50%	50%
總計	868	859	744	1%	17%
美國業務					
新業務	376	311	288	21%	31%
有效業務	401	396	366	1%	10%
長期業務	777	707	654	10%	19%
經紀交易商及資產管理	(5)	21	19	(124)%	(126)%
總計	772	728	673	6%	15%
英國業務					
新業務	145	100	100	45%	45%
有效業務	243	204	204	19%	19%
長期業務	388	304	304	28%	28%
一般保險佣金	9	11	11	(18)%	(18)%
英國保險業務總計	397	315	315	26%	26%
M&G (包括 Prudential Capital)	200	175	175	14%	14%
總計	597	490	490	22%	22%
其他收入及開支	(280)	(235)	(235)	(19)%	(19)%
償付能力標準 II 及重組成本	(14)	(21)	(21)	33%	33%
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	1,943	1,821	1,651	7%	18%
按以下項目去分析利潤（虧損）：					
新業務	1,015	913	817	11%	24%
有效業務	983	927	858	6%	15%
長期業務總計	1,998	1,840	1,675	9%	19%
資產管理	231	228	223	1%	4%
其他業績	(286)	(247)	(247)	(16)%	(16)%
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	1,943	1,821	1,651	7%	18%

稅後溢利

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊		%	
	上半年度	實質匯率 上半年度	固定匯率 上半年度	實質匯率 相對於上半年度	固定匯率 相對於上半年度
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	1,943	1,821	1,651	7%	18%
投資回報短期波動	432	(587)	(551)	174%	178%
經濟假設變動的影響	(368)	534	527	(169)%	(170)%
其他非經營溢利	(73)	156	161	(147)%	(145)%
稅後非經營溢利總計	(9)	103	137	(109)%	(107)%
股東應佔期內利潤	1,934	1,924	1,788	1%	8%

每股基本盈利（便士）

	二零一四年	二零一三年		%	
	上半年度	實質匯率 上半年度	固定匯率 上半年度	實質匯率 相對於上半年度	固定匯率 相對於上半年度
基於包括長期投資回報的稅後經營溢利	76.3 便士	71.5 便士	64.8 便士	7%	18%
基於稅後溢利	75.9 便士	75.5 便士	70.2 便士	1%	8%

3 新業務貢獻分析

(i) 集團概要

	二零一四年 上半年度				
	年度保費 及供款等值 附註 16 百萬英鎊	新業務 保費現值 附註 16 百萬英鎊	新業務貢獻	新業務溢利率	
				年度保費 及供款等值	新業務 保費現值
				%	%
亞洲區業務	996	5,378	494	50	9.2
美國業務	871	8,703	376	43	4.3
英國保險業務	433	3,741	145	33	3.9
總計	2,300	17,822	1,015	44	5.7

	二零一三年 實質匯率 上半年度				
	年度保費 及供款等值 附註 16 百萬英鎊	新業務 保費現值 附註 16 百萬英鎊	新業務貢獻*	新業務溢利率*	
				年度保費 及供款等值	新業務 保費現值
				%	%
亞洲區業務	1,010	5,524	502	50	9.1
美國業務	797	7,957	311	39	3.9
英國保險業務	355	2,943	100	28	3.4
總計	2,162	16,424	913	42	5.6

	二零一三年 全年度				
	年度保費 及供款等值 附註 16 百萬英鎊	新業務 保費現值 附註 16 百萬英鎊	新業務貢獻*	新業務溢利率*	
				年度保費 及供款等值	新業務 保費現值
				%	%
亞洲區業務	2,125	11,375	1,139	54	10.0
美國業務	1,573	15,723	706	45	4.5
英國保險業務	725	5,978	237	33	4.0
總計	4,423	33,076	2,082	47	6.3

(ii) 亞洲區業務：

	新業務貢獻			
	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊		
	上半年度	實質匯率 上半年度	固定匯率 上半年度	全年度
中國	13	13	12	28
香港	152	125	115	283
印度	5	8	7	15
印尼	136	174	134	359
韓國	8	14	14	25
台灣	13	13	12	31
其他地區	167	155	135	398
亞洲區業務總計	494	502	429	1,139

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年上半年度及全年度業績乃按比較基準列示－請參閱附註 1。

4 有效業務的經營溢利

(i) 集團概要

17) 集團概要

	二零一四年 百萬英鎊			
	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)	總計
解除貼現及其他預期回報	328	192	229	749
經營假設變動的影響	9	-	-	9
經驗差及其他項目	2	209	14	225
總計	339	401	243	983

	二零一三年* 百萬英鎊			
	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)	總計
解除貼現及其他預期回報	315	187	204	706
經營假設變動的影響	(6)	45	-	39
經驗差及其他項目	18	164	-	182
總計	327	396	204	927

	二零一三年* 百萬英鎊			
	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)	總計
解除貼現及其他預期回報	668	395	437	1,500
經營假設變動的影響	5	76	98	179
經驗差及其他項目	80	349	60	489
總計	753	820	595	2,168

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年上半年度及全年度業績乃按比較基準列示－請參閱附註 1。

(ii) 亞洲區業務

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 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 ^{附註(a)}	328	315	668
經營假設變動的影響：			
死亡率及發病率 ^{附註(b)}	1	3	19
持續率及提取率 ^{附註(c)}	-	(5)	(23)
開支	1	1	(6)
其他	7	(5)	15
	9	(6)	5
經驗差及其他項目：			
死亡率及發病率 ^{附註(d)}	18	22	33
持續率及提取率 ^{附註(e)}	(3)	(2)	36
開支 ^{附註(f)}	(19)	(9)	(17)
其他	6	7	28
	2	18	80
亞洲區業務總計	339	327	753

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年上半年度及全年度業績乃按比較基準列示－請參閱附註 1。

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一三年上半年度的3.15億英鎊上升1,300萬英鎊至二零一四年上半年度的3.28億英鎊，相關增加乃受(4,400)萬英鎊的不利外幣折算影響衝擊。5,700萬英鎊的相關增長來自期初有效價值增長4,100萬英鎊、風險貼現率上升的影響1,200萬英鎊及淨值回報增長的影響400萬英鎊。
- (b) 於二零一三年全年度，1,900萬英鎊的死亡率及發病率假設轉變的進賬主要反映重新磋商一份印尼再保險協議所產生的有利影響。
- (c) 於二零一三年全年度，持續率及提取率假設變動開支(2,300)萬英鎊反映了多個互相抵銷的項目，包括韓國失效率及保費緩繳期假設增強的影響。
- (d) 於二零一四年上半年度，死亡率及發病率經驗的有利影響為 1,800 萬英鎊（二零一三年上半年度：2,200 萬英鎊；二零一三年全年度：3,300 萬英鎊），反映實際情況優於預期，主要來自香港、印尼及新加坡。
- (e) 於二零一四年上半年度，(300)萬英鎊（二零一三年上半年度：(200)萬英鎊）的持續率及提取率負經驗差反映各地區之間存在輕微差異的淨影響。於二零一三年全年度，3,600萬英鎊的持續率及提取率經驗差主要反映香港及印尼的有利經驗。
- (f) 於二零一四年上半年度，開支經驗差為負(1,900)萬英鎊（二零一三年上半年度：(900)萬英鎊；二零一三年全年度：(1,700)萬英鎊）。有關差異來自現時規模較小的業務（中國、馬來西亞伊斯蘭及台灣）、印度（其業務模式於近年推出監管變動後繼續採用）及其他暫時性超支業務。

(iii) 美國業務

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	192	187	395
經營假設變動的影響：			
持續率 ^{附註(b)}	-	47	47
其他 ^{附註(c)}	-	(2)	29
	-	45	76
經驗差及其他項目：			
息差經驗差 ^{附註(d)}	108	96	217
利息相關已變現收益及虧損攤銷 ^{附註(e)}	28	30	58
其他 ^{附註(f)}	73	38	74
	209	164	349
美國業務總計	401	396	820

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年上半年度及全年度業績乃按比較基準列示－請參閱附註 1。

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報從二零一三年上半年度的 1.87 億英鎊上升 500 萬英鎊至二零一四年上半年度的 1.92 億英鎊，相關增加乃受 (1,500) 萬英鎊的不利外幣折算影響衝擊。2,000 萬英鎊的相關增長來自期初有效價值增長 3,300 萬英鎊，相關增長被風險貼現率下降的影響 (900) 萬英鎊及淨值回報減少的影响 (400) 萬英鎊抵銷。
- (b) 於二零一三年上半年度及全年度，持續率假設變動影響為 4,700 萬英鎊，主要與變額年金業務退保收費期結束後的退保率減少有關。
- (c) 於二零一三年，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。
- (d) Jackson 的息差經驗按長期基準釐定，並已扣除違約撥備（見附註 15(ii)(b)）。二零一四年上半年度的息差經驗差為 1.08 億英鎊（二零一三年上半年度：9,600 萬英鎊；二零一三年全年度：2.17 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。
- (f) 於二零一四年上半年度，其他經驗差及其他項目進賬 7,300 萬英鎊，包括持續率經驗 3,900 萬英鎊（二零一三年上半年度：1,500 萬英鎊；二零一三年全年度：4,000 萬英鎊）及死亡率經驗的正面影響。於所有期間，其他項目亦包括稅項經驗差的影響。

(iv) 英國保險業務

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	229	204	437
英國企業稅率變動的影響 ^{附註(b)}	-	-	98
其他項目 ^{附註(c)}	14	-	60
英國保險業務總計	243	204	595

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年上半年度及全年度業績乃按比較基準列示－請參閱附註 1。

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一三年上半年度的 2.04 億英鎊上升 2,500 萬英鎊至二零一四年上半年度的 2.29 億英鎊，反映主要由股東支持年金業務所產生的淨值回報增加的 2,000 萬英鎊以及期初有效價值增長的 700 萬英鎊，被風險貼現率下降 (200) 萬英鎊的負面影響部分抵銷。
- (b) 二零一三年全年度英國企業稅率變動的影響為 9,800 萬英鎊，反映出二零一三年七月頒佈的企業稅率自二零一四年四月起由 23% 下降至 21% 及自二零一五年四月起由 21% 下降至 20% 的共同影響。有效業務於二零一三年一月一日的預測稅後現金流量現值增加產生有利影響。
- (c) 二零一四年上半年度的其他項目 1,400 萬英鎊（二零一三年全年度：6,000 萬英鎊）主要反映重新平衡投資組合支持年金業務的正面影響（請參閱附註 14(c)(ii)）。

5 與持作出售的日本壽險業務有關的虧損

於二零一三年業績中反映的虧損為歐洲內含價值賬面值減少，以使之與完成出售本集團的日本壽險業務 PCA Life Insurance Company Ltd. 後的預期淨收益相等。

6 香港分公司業務本土化

於二零一四年一月一日，在與 PAC 的保單持有人及監管機構協商並取得法院批准後，PAC 香港分公司被轉移至於香港設立的獨立子公司。由於是次重組，規定資本調整及有關資本成本已於歐洲內含價值基準業績中確認。有關調整是由於轉移本來由英國業務就香港分公司業務而持有的資本及新設立的附屬公司的所需資本規定所致，並於二零一四年錄得的有效業務淨值及價值變動（附註 12）及股東權益變動表（附註 11）中入賬列作期初結餘調整，詳情如下：

二零一四年一月一日的股東權益調整	百萬英鎊				
	自由盈餘	規定資本	淨值總額	有效業務價值	長期業務總計
亞洲區業務	(104)	104	-	(40)	(40)
英國保險業務	69	(69)	-	29	29
期初調整	(35)	35	-	(11)	(11)

歐洲內含價值基準淨影響(1,100)萬英鎊指於獨立香港股東支持長期保險業務中持有規定資本水平上升的成本。

於二零一四年上半年度，業務本土化產生的稅後成本為 700 萬英鎊（二零一三年全年度：2,800 萬英鎊）。

7 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

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
保險業務：			
亞洲 ^{附註(i)}	245	(223)	(308)
美國 ^{附註(iii)}	95	(271)	(280)
英國 ^{附註(iv)}	112	(70)	28
	452	(564)	(560)
其他業務	(20)	(23)	(4)
總計	432	(587)	(564)

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年上半年度及全年度業績乃按比較基準列示－請參閱附註 1。

(ii) 亞洲區業務

亞洲區業務的投資回報短期波動包括與以下業務有關的金額：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
香港	121	(122)	(178)
新加坡	46	(106)	(80)
其他	78	5	(50)
亞洲區業務總計	245	(223)	(308)

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年上半年度及全年度業績乃按比較基準列示－請參閱附註 1。

該等波動主要來自長期利率下降（二零一四年）及上升（二零一三年），因其影響組合支持負債中的債券價值。於二零一四年上半年度，其他業務進賬 7,800 萬英鎊，主要來自台灣的債券未變現收益 2,100 萬英鎊及印尼的單位連結式業務的未來預期手續費收入增加 2,100 萬英鎊。於二零一三年全年度，因股市下挫導致未來預期手續費收入減少，產生(5,000)萬英鎊波動，包括來自印尼的(4,400)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：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 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 ^{附註(a)}	(2)	8	13
由於有效變額年金業務基於即期獨立賬戶回報對未來期間的預期利潤轉變的 相關投資回報影響，已扣除相關對沖活動 ^{附註(b)}	75	(307)	(377)
其他項目，包括實際減股本投資的長期回報 ^{附註(c)}	22	28	84
美國業務總計	95	(271)	(280)

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年上半年度及全年度業績乃按比較基準列示－請參閱附註 1。

附註

- (a) 定息證券相關（支出）進賬包括以下部分：
- 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
 - 資產組合變動的影響。
- (b) 該項目反映以下兩項的淨影響：
- 因市場波動對本報告期間獨立賬戶資產價值增長造成影響而產生的預期未來費用及未來給付成本變數；及
 - 因股票相關對沖及利率期權的已變現及未變現收益及虧損而產生的相關對沖活動。
- (c) 二零一三年全年度的其他項目為 8,400 萬英鎊，主要反映來自有限合夥企業投資的實際回報高於預期回報的有利影響。

(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：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
股東支持年金 ^{附註(a)}	35	(48)	(58)
分紅、單位連結式及其他 ^{附註(b)}	77	(22)	86
	112	(70)	28

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年上半年度及全年度業績乃按比較基準列示—請參閱附註 1。

附註

- (a) 股東支持年金業務的投資回報短期波動包括：(1)反映公司債券及金邊債券收益率減少／上升的盈餘資產與預期長期回報率相比產生的收益（虧損）；(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。
- (b) 分紅、單位連結式及其他業務的投資回報短期波動，主要來自分紅業務實際回報超出預期回報差額。二零一四年上半年度資金總回報率（包括未分配盈餘）為 4.2%，而假設回報率則為 2.9%（二零一三年上半年度：總回報率為 2.7%，而假設回報率則為 2.9%；二零一三年全年度：總回報率為 8.0%，而假設回報率則為 6.0%）。此外，二零一三年全年度金額包括對預期來自於二零一三年內提取的英國分紅子基金的未來股東轉撥所作部分對沖的影響。有關對沖降低股市下挫產生的風險。

8 經濟假設變動的影響

列入稅後利潤（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

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
亞洲區業務 ^{附註(i)}	(145)	272	255
美國業務 ^{附註(ii)}	(158)	40	242
英國保險業務 ^{附註(iv)}	(65)	222	132
總計	(368)	534	629

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年上半年度及全年度業績乃按比較基準列示—請參閱附註 1。

(ii) 亞洲區業務

亞洲區業務的經濟假設變動的影響包括與以下業務有關的金額：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
香港	(73)	288	289
馬來西亞	(31)	(27)	(62)
印尼	12	(101)	(176)
新加坡	(11)	62	90
台灣	(29)	52	92
其他	(13)	(2)	22
亞洲區業務總計	(145)	272	255

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年上半年度及全年度業績乃按比較基準列示—請參閱附註 1。

二零一四年上半年度的負面影響(1.45)億英鎊主要來自香港、新加坡及台灣，主要反映長期利率下降導致分紅業務基金收益率減少。

二零一三年上半年度 2.72 億英鎊及二零一三年全年度 2.55 億英鎊的正面影響反映分紅業務基金收益率上升的整體影響，主要包括來自香港、新加坡及台灣主要因長期利率上升而產生的上升。有部分升幅被印尼及馬來西亞抵銷，主要反映出按較高貼現率計算醫療及保障型產品未來利潤的負面影響。

(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：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
十年期國庫債券息率轉變的影響：			
定額年金及其他一般賬戶業務 ^{附註(a)}	71	(147)	(244)
變額年金業務 ^{附註(b)}	(229)	187	382
減少信貸風險的額外撥備 ^{附註(c)}	-	-	104
總計 ^{附註(d)}	(158)	40	242

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年上半年度及全年度業績乃按比較基準列示—請參閱附註 1。

附註

- (a) 定額年金及其他一般賬戶業務於二零一四年上半年度的進賬為 7,100 萬英鎊，主要來自無風險利率下降 50 個基點所帶動貼現率下降的影響。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。二零一三年上半年度的開支為(1.47)億英鎊（二零一三年全年度：(2.44)億英鎊）主要來自無風險利率上升 70 個基點（二零一三年全年度：130 個基點）推動有效業務期初價值的貼現率上升的影響。
- (b) 變額年金業務開支為(2.29)億英鎊，主要反映無風險利率下降 50 個基點帶動相關獨立賬戶回報資產的假設未來回報率減少，從而導致預測手續費收入減少及預測給付成本增加，但因應用於該等現金流量的風險貼現率下降而被部分抵銷。二零一三年上半年度 1.87 億英鎊及二零一三年全年度 3.82 億英鎊的進賬反映無風險利率分別上升 70 個基點及 130 個基點。
- (c) 二零一三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 1.04 億英鎊，反映信貸息差收窄、息差業務減少 50 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（如附註 14(b)(iii)所述）。
- (d) 於二零一三年上半年度及二零一三年全年度，進賬總額分別為 4,000 萬英鎊及 2.42 億英鎊，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(1,300)萬英鎊。

(iv) 英國保險業務

二零一四年上半年度英國保險業務的經濟假設轉變的影響為開支(6,500)萬英鎊，包括以下項目：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年* 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
預計長期回報率、風險貼現率及			
其他變動的影響：			
股東支持年金業務 ^{附註(a)}	73	(106)	(56)
分紅及其他業務 ^{附註(b)}	(138)	328	188
	(65)	222	132

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年上半年度及全年度業績乃按比較基準列示—請參閱附註 1。

附註

- (a) 就股東支持年金業務而言，整體影響反映預期長期回報率及風險貼現率的變動，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)(b)所示）。
- (b) 二零一四年上半年度分紅及其他業務總開支為(1.38)億英鎊（二零一三年上半年度：進賬 3.28 億英鎊；二零一三年全年度：進賬 1.88 億英鎊），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 年期政府債券利率下降 30 個基點（二零一三年上半年度：上升 70 個基點；二零一三年全年度：上升 120 個基點）所致。

9 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一四年 百萬英鎊			二零一三年 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	按市值計算的歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市值計算的調整	按市值計算的歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市值計算的調整	按市值計算的歐洲內含價值基準
控股公司*現金及短期投資	(1,902)	-	(1,902)	(1,490)	-	(1,490)	(2,230)	-	(2,230)
核心結構性借款—中央資金	4,146	452	4,598	3,710	360	4,070	4,211	392	4,603
控股公司借款淨額	2,244	452	2,696	2,220	360	2,580	1,981	392	2,373
核心結構性借款—Prudential Capital	275	-	275	275	-	275	275	-	275
核心結構性借款—Jackson	146	41	187	164	25	189	150	38	188
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,665	493	3,158	2,659	385	3,044	2,406	430	2,836

* 包括中央財務附屬公司。

10 自由盈餘變動分析

自由盈餘為歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產（淨值）超出支持承保業務規定資本的部分。於適用時，調整淨值，以便列入按公允價值（而非成本）計算的支持資產，以遵照歐洲內含價值原則。

(i) 賺取的相關自由盈餘

二零一三年上半年度的比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。二零一三年上半年度按固定匯率計算的比較業績乃按二零一四年上半年度的平均匯率換算。

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊		%	
	上半年度	實質匯率 上半年度	固定匯率 上半年度	實質匯率 相對於上半年度	固定匯率 相對於上半年度
亞洲區業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	433	425	371	2%	17%
新業務投資	(167)	(165)	(147)	(1)%	(14)%
長期業務	266	260	224	2%	19%
瀚亞投資	36	32	29	13%	24%
總計	302	292	253	3%	19%
美國業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	634	591	547	7%	16%
新業務投資	(173)	(211)	(195)	18%	11%
長期業務	461	380	352	21%	31%
經紀交易商及資產管理	(5)	21	19	(124)%	(126)%
總計	456	401	371	14%	23%
英國保險業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	294	293	293	-	-
新業務投資	(42)	(20)	(20)	(110)%	(110)%
長期業務	252	273	273	(8)%	(8)%
一般保險佣金	9	11	11	(18)%	(18)%
總計	261	284	284	(8)%	(8)%
M&G（包括 Prudential Capital）	200	175	175	14%	14%
賺取的相關自由盈餘	1,219	1,152	1,083	6%	13%
代表：					
長期業務：					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	1,361	1,309	1,211	4%	12%
新業務投資	(382)	(396)	(362)	4%	(6)%
長期業務總計	979	913	849	7%	15%
資產管理	240	239	234	-	3%
賺取的相關自由盈餘	1,219	1,152	1,083	6%	13%

(ii) 自由盈餘變動

	二零一四年 百萬英鎊		二零一三年 百萬英鎊	
	上半年度		上半年度	
	長期業務 附註 12	資產管理及 英國一般 保險佣金 附註(ii)	長期業務、 資產管理及 英國一般 保險佣金 自由盈餘	長期業務、 資產管理及 英國一般 保險佣金 自由盈餘
長期業務及資產管理業務				
相關變動：				
新業務投資 ^{附註(i)·(vii)}	(382)	-	(382)	(396)
有效業務：				
預期有效現金流量（包括				
預期資產淨值回報）	1,174	240	1,414	1,345
經營假設、經營經驗差及				
其他營運項目變動的影響	187	-	187	203
	979	240	1,219	1,152
歐洲內含價值假設規定資本水平增加	-	-	-	(59)
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損 ^{附註 5}	-	-	-	(56)
其他非經營項目 ^{附註(iii)}	(26)	4	(22)	(294)
	953	244	1,197	743
流入母公司的現金流量淨額 ^{附註(iv)}	(813)	(161)	(974)	(844)
銀行保險協議及收購 Thanachart Life	-	-	-	365
匯兌變動、時間差異及其他項目 ^{附註(v)}	29	(34)	(5)	191
自由盈餘變動淨額	169	49	218	455
期初結餘：				
先前報告	3,220	783	4,003	3,689
二零一四年一月一日香港分公司本土化的影響 ^{附註 6}	(35)	-	(35)	-
	3,185	783	3,968	3,689
二零一四年六月三十日／二零一三年六月三十日的結餘^{附註(vii)}	3,354	832	4,186	4,144
代表：				
亞洲區業務	1,195	192	1,387	1,576
美國業務	1,038	125	1,163	1,018
英國業務	1,121	515	1,636	1,550
	3,354	832	4,186	4,144
期初結餘：				
亞洲區業務	1,185	194	1,379	1,181
美國業務	956	118	1,074	1,319
英國業務	1,079	471	1,550	1,189
	3,220	783	4,003	3,689

附註

- (i) 投資於新業務的自由盈餘代表撥出規定資本及收購成本的金額。
- (ii) 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。
- (iii) 非營運項目主要為投資回報短期波動及長期業務經濟假設轉變的影響。
- (iv) 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。
- (v) 匯兌變動、時間差異及其他項目指：

	二零一四年 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 12}	(53)	(9)	(62)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 ^{附註 11}	71	-	71
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	2	6	8
其他 ^{附註(vi)}	9	(31)	(22)
	29	(34)	(5)

- (vi) 其他主要反映時間差異、或有貸款融資（如附註 12(i)所示）及其他非現金項目的影響。
- (vii) 新業務投資包括透過本集團銀行保險夥伴取得獨家分銷權所產生金額的年度攤銷開支，有關開支按反映預期未來經濟利益參照新業務水平消耗模式的水平釐定。計入本集團亞洲壽險實體整體自由盈餘結餘的 2.93 億英鎊指透過銀行保險夥伴取得獨家分銷權而產生的未攤銷款項。有關款項不包括由中央公司貸款安排提供資金的亞洲分銷權無形資產 8.18 億英鎊，該等安排的成本於產生攤銷成本時分配至亞洲壽險分部。

11 股東權益變動對賬表

	二零一四年 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
稅後經營溢利（以長期投資回報為基礎）						
長期業務：						
新業務 ^{附註 3}	494	376	145	1,015	-	1,015
有效業務 ^{附註 4}	339	401	243	983	-	983
	833	777	388	1,998	-	1,998
資產管理	-	-	-	-	231	231
其他業績	(1)	-	(5)	(6)	(280)	(286)
以長期投資回報為基礎的						
稅後經營溢利	832	777	383	1,992	(49)	1,943
稅後非經營溢利總計	100	(68)	40	72	(81)	(9)
期內利潤	932	709	423	2,064	(130)	1,934
其他變動（稅後）						
海外業務及投資對沖淨值的						
匯兌變動	(209)	(227)	-	(436)	59	(377)
集團內股息（包括						
法定轉撥） ^{附註(iii)}	(239)	(347)	(106)	(692)	692	-
業務投資 ^{附註(iii)}	3	-	-	3	(3)	-
外界股息	-	-	-	-	(610)	(610)
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(v)}	-	-	2	2	8	10
有關以股份為基礎付款的						
準備金變動	-	-	-	-	52	52
其他轉撥	17	(17)	(36)	(36)	36	-
存庫股變動	-	-	-	-	(40)	(40)
已認購的新股本	-	-	-	-	8	8
Jackson 支持盈餘及規定資本的						
資產按市值計算的變動	-	71	-	71	-	71
股東權益淨增加	504	189	283	976	72	1,048
期初股東權益：						
先前報告	10,305	6,966	7,342	24,613	243	24,856
二零一四年一月一日香港分公司本土化的影響 ^{附註 6}	(40)	-	29	(11)	-	(11)
	10,265	6,966	7,371	24,602	243	24,845
二零一四年六月三十日的股東權益^{附註(i)}	10,769	7,155	7,654	25,578	315	25,893

代表：						
法定《國際財務報告準則》基準股東權益	2,792	3,801	3,236	9,829	796	10,625
歐洲內含價值基準額外保留						
利潤（虧損） ^{附註(iv)}	7,977	3,354	4,418	15,749	(481)	15,268
歐洲內含價值基準股東權益	10,769	7,155	7,654	25,578	315	25,893

二零一三年十二月三十一日的結餘

代表：						
法定《國際財務報告準則》基準股東權益	2,564	3,446	2,976	8,986	664	9,650
歐洲內含價值基準額外保留						
利潤（虧損） ^{附註(iv)}	7,741	3,520	4,366	15,627	(421)	15,206
歐洲內含價值基準股東權益	10,305	6,966	7,342	24,613	243	24,856

附註

- 在上表中，亞洲長期業務相關商譽已列入其他業務。
- 集團內股息（包括法定轉撥）是指期內已宣派股息及法定轉撥的累計金額。就該等項目而言，附註 10 計及的金額乃基於按交易匯率計算的控股公司現金流量。差額主要與集團內部貸款、法定轉撥引致的時間差異及其他非現金項目有關。
- 業務投資反映股本增加。
- 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(4.52)億英鎊（二零一三年上半年度：(3.60)億英鎊；二零一三年全年度：(3.92)億英鎊）。
- 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稅後開支包括：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 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	10	(21)	(48)
額外股東權益 ^{附註 14(c)(vii)}	-	(5)	(5)
歐洲內含價值基準總計	10	(26)	(53)

12 淨值及長期有效業務價值的變動對賬表

二零一四年上半年度 百萬英鎊

	自由盈餘 附註 10	規定資本	淨值總額	有效業務 價值 附註 (iv)	長期業務 總計 附註 11
本集團					
期初股東權益：					
先前報告	3,220	3,954	7,174	17,439	24,613
二零一四年一月一日香港分公司本土化的影響 ^{附註 6}	(35)	35	-	(11)	(11)
	3,185	3,989	7,174	17,428	24,602
新業務貢獻 ^{附註 (ii)、(iii) 及 3}	(382)	276	(106)	1,121	1,015
現有業務 — 轉撥至淨值	1,116	(175)	941	(941)	-
現有業務預期回報 ^{附註 4}	58	44	102	647	749
經營假設及經驗差變動 ^{附註 4}	193	(20)	173	61	234
開發費用、償付能力標準 II 及重組成本	(6)	-	(6)	-	(6)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	979	125	1,104	888	1,992
其他非經營項目	(26)	59	33	39	72
長期業務的稅後利潤	953	184	1,137	927	2,064
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(53)	(74)	(127)	(309)	(436)
集團內股息（包括法定轉撥）及經營投資 ^{附註 (i)}	(768)	-	(768)	79	(689)
其他變動	37	-	37	-	37
二零一四年六月三十日的股東權益	3,354	4,099	7,453	18,125	25,578
另呈列：					
亞洲區業務					
期初股東權益：					
先前報告	1,185	977	2,162	8,143	10,305
二零一四年一月一日香港分公司本土化的影響 ^{附註 6}	(104)	104	-	(40)	(40)
	1,081	1,081	2,162	8,103	10,265
新業務貢獻 ^{附註 (ii) 及 3}	(167)	67	(100)	594	494
現有業務 — 轉撥至淨值	395	(5)	390	(390)	-
現有業務預期回報 ^{附註 4}	34	-	34	294	328
經營假設及經驗差變動 ^{附註 4}	5	(14)	(9)	20	11
開發費用、償付能力標準 II 及重組成本	(1)	-	(1)	-	(1)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	266	48	314	518	832
其他非經營項目	112	(9)	103	(3)	100
長期業務的稅後利潤	378	39	417	515	932
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(21)	(22)	(43)	(166)	(209)
集團內股息（包括法定轉撥）及經營投資	(236)	-	(236)	-	(236)
其他變動	(7)	-	(7)	24	17
二零一四年六月三十日的股東權益	1,195	1,098	2,293	8,476	10,769
美國業務					
二零一四年一月一日的股東權益	956	1,607	2,563	4,403	6,966
新業務貢獻 ^{附註 (ii) 及 3}	(173)	146	(27)	403	376
現有業務 — 轉撥至淨值	450	(124)	326	(326)	-
現有業務預期回報 ^{附註 4}	15	25	40	152	192
經營假設及經驗差變動 ^{附註 4}	169	(11)	158	51	209
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	461	36	497	280	777
其他非經營項目	(54)	36	(18)	(50)	(68)
長期業務的稅後利潤	407	72	479	230	709
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(32)	(52)	(84)	(143)	(227)
集團內股息（包括法定轉撥）	(347)	-	(347)	-	(347)
其他變動	54	-	54	-	54
二零一四年六月三十日的股東權益	1,038	1,627	2,665	4,490	7,155
英國保險業務					
期初股東權益：					
先前報告	1,079	1,370	2,449	4,893	7,342
二零一四年一月一日香港分公司本土化的影響 ^{附註 6}	69	(69)	-	29	29
	1,148	1,301	2,449	4,922	7,371
新業務貢獻 ^{附註 (ii) 及 3}	(42)	63	21	124	145
現有業務 — 轉撥至淨值	271	(46)	225	(225)	-
現有業務預期回報 ^{附註 4}	9	19	28	201	229
經營假設及經驗差變動 ^{附註 4}	19	5	24	(10)	14
開發費用、償付能力標準 II 及重組成本	(5)	-	(5)	-	(5)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	252	41	293	90	383
其他非經營項目	(84)	32	(52)	92	40
長期業務的稅後利潤	168	73	241	182	423
集團內股息（包括法定轉撥） ^{附註 (i)}	(185)	-	(185)	79	(106)
其他變動	(10)	-	(10)	(24)	(34)
二零一四年六月三十日的股東權益	1,121	1,374	2,495	5,159	7,654

附註

- (i) 英國保險業務中集團內股息（包括法定轉撥）的自由盈餘及有效業務價值所示金額包含償還應急貸款融資。應急貸款融資代表根據預先安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘而償還貸款人的應急還款額。如該等合約未能產生足夠盈餘，則對本集團其他資產無追索權，而不足之數亦毋須償還。
- (ii) 新業務貢獻變動如下：

	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
投資新業務的自由盈餘	(382)	(396)	(637)
規定資本的增長	276	261	461
淨值總額的減少	(106)	(135)	(176)
新業務相關價值增長	1,121	1,048	2,258
稅後新業務貢獻總計 ^{附註 3}	1,015	913	2,082

- (iii) 每 100 萬英鎊的自由盈餘投資的新業務貢獻：

	二零一四年 百萬英鎊			
	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
稅後新業務貢獻 ^{附註 3}	494	376	145	1,015
投資新業務的自由盈餘	(167)	(173)	(42)	(382)
每 100 萬英鎊的自由盈餘投資 的稅後新業務貢獻	3.0	2.2	3.5	2.7

	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
稅後新業務貢獻 ^{附註 3}	502	311	100	913
投資新業務的自由盈餘	(165)	(211)	(20)	(396)
每 100 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

	二零一三年 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
稅後新業務貢獻 ^{附註 3}	1,139	706	237	2,082
投資新業務的自由盈餘	(310)	(298)	(29)	(637)
每 100 萬英鎊的自由盈餘投資 的稅後新業務貢獻	3.7	2.4	8.2	3.3

- (iv) 有效業務價值包括現時有效業務的未來利潤價值減持有規定資本的成本，列示如下：

	二零一四年 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	8,936	4,960	5,413	19,309
資本成本	(404)	(197)	(254)	(855)
保證時間值成本 ^{附註 (v)}	(56)	(273)	-	(329)
有效業務淨值	8,476	4,490	5,159	18,125

	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	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	(24)	(481)	-	(505)
有效業務淨值	8,513	3,928	4,673	17,114

	二零一三年 百萬英鎊			
	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
未扣除資本及保證時間值成本的有效業務價值	8,540	4,769	5,135	18,444
資本成本	(347)	(220)	(242)	(809)
保證時間值成本 ^{附註(v)}	(50)	(146)	-	(196)
有效業務淨值	8,143	4,403	4,893	17,439

- (v) 美國業務的保證時間值成本由二零一三年全年度的(1.46)億英鎊增至二零一四年上半年度的(2.73)億英鎊，主要與變額年金業務有關。其主要由於美國十年期國庫債券息率下降 50 個基點及期內承保的新業務影響導致長期獨立賬戶預期回報率下降，部分被強勁的股票表現所抵銷。

13 業績對替代假設的敏感度

(a) 敏感度分析—經濟假設

下表顯示截至二零一四年六月三十日（二零一三年十二月三十一日）內含價值與二零一四年上半年度及二零一三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）；
- 法定最低資本水平（而非歐洲內含價值基準規定資本）（僅限於內含價值）；
- 英國長期預期違約增加 5 個基點；及
- 英國年金流動性溢價增加 10 個基點。

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

新業務貢獻

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年* 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
稅後新業務貢獻 ^{附註 3}	494	376	145	1,015	1,139	706	237	2,082
貼現率—增加 1%	(72)	(14)	(19)	(105)	(148)	(34)	(29)	(211)
利率—增加 1%	5	35	(3)	37	23	47	(1)	69
利率—減少 1%	(25)	(52)	3	(74)	(55)	(69)	-	(124)
股票／物業收益率—上升 1%	20	39	5	64	45	63	10	118
長期預期違約—增加 5 個基點	-	-	(6)	(6)	-	-	(6)	(6)
流動性溢價—增加 10 個基點	-	-	12	12	-	-	12	12

* 本集團的二零一四年歐洲內含價值業績乃按稅後基準呈列，因此二零一三年全年度業績乃按比較基準列示—請參閱附註 1。

長期業務內含價值

	二零一四年 百萬英鎊				二零一三年 百萬英鎊			
	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
股東權益 ^{附註 11}	10,769	7,155	7,654	25,578	10,305	6,966	7,342	24,613
貼現率—增加 1%	(1,026)	(243)	(555)	(1,824)	(992)	(266)	(529)	(1,787)
利率—增加 1%	(344)	38	(328)	(634)	(297)	(65)	(380)	(742)
利率—減少 1%	220	(70)	418	568	200	(12)	443	631
股票／物業收益率—上升 1%	384	283	240	907	370	250	210	830
股票／物業市值—下降 10%	(187)	(157)	(284)	(628)	(183)	(90)	(238)	(511)
法定最低資本	92	140	4	236	109	153	4	266
長期預期違約—增加 5 個基點	-	-	(116)	(116)	-	-	(114)	(114)
流動性溢價—增加 10 個基點	-	-	232	232	-	-	228	228

上述敏感度數據乃即時變動對長期業務內含價值的影響，包括於所示結算日對有效業務價值及資產淨值的合併效應。倘發生敏感度數據列示的假設變動，則上列影響將載於來年利潤分析的兩個組成部分內，以反映經濟假設變動的影響，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。

14 方法及會計呈列方式

(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。本集團承保業務的稅後歐洲內含價值基準業績其後與本集團其他業務的稅後《國際財務報告準則》基準業績合併。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利（如附註 14(c)(vi)所述）。

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

承保業務包括本集團的長期業務，惟以下兩項例外情況：

- 承保業務不包括封閉型蘇格蘭友好保險基金(SAIF)。SAIF 為 Prudential Assurance Company (PAC)長期基金的分隔子基金，於一九九七年十月按法院批准的安排計劃成立。SAIF 不會涉及新業務，而該基金的資產及負債全數屬於該基金的保單持有人。
- 本集團主要界定利益退休金計劃—保誠員工退休金計劃的呈列處理方式。保誠員工退休金計劃的部分盈餘於「其他」業務中確認（如附註 14(c)(vii)所述）。

小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 14(c)(iv)闡釋），但釐定內含價值或利潤時概無將市場或賬戶結餘價值、未變現收益或投資回報平穩化。另外，對以長期投資回報為基礎的經營溢利與其他組成項目會進行不同的利潤分析（於附註 14(c)(i)闡釋）。

有效及新業務估值

內含價值業績編製時已包括所有相關因素（包括未來投資回報水平、開支、持續率及死亡率）的最佳估計假設。該等假設用於預測未來現金流量。未來現金流量現值使用貼現率折現，該貼現率反映有關現金流量的金錢時間價值及該現金流量相關（未另作撥備）的不可分散風險。

最佳估計假設

現金流量的預測使用最佳估計假設。最佳估計定義為未來可能結果分佈的平均值。該等假設會予以主動審閱，並於有證據表明未來經驗會有合理明確的重大轉變時作出更改。

計算選擇權及保證價值（例如與波幅及相關性有關或負債與資產連結的動態算法）所需的假設已設為等同於最佳估計，並在重要及實際的情況下反映假設與隨機變數的動態關係。

人口假設

持續率、死亡率及發病率假設乃基於近期經驗的分析但亦反映預期未來經驗。如適用，當計算財務選擇權及保證的時間值時，管理層預期保單持有人退保率會跟隨新出現的投資狀況改變。

開支假設

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

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

計入其他收入及開支的企業開支包括：

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

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，其中稅前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》基準報告而分類為投資產品的合約的保費。期繳保費產品的新業務保費乃按年化基礎顯示。內部歸屬業務則被分類為新業務，其中的合約包括一項公開市場期權。

稅後新業務貢獻是指採用期末經營假設釐定的利潤。

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

新業務的盈利能力是衡量本集團管理業務發展的重要指標。另外，新業務稅後溢利率乃參照年度保費等值及新業務保費現值呈列。有關溢利率乃按新業務利潤價值佔年度保費等值及新業務保費現值的比例計算。年度保費等值按期繳新業務金額及 10% 整付新業務金額的總和計算。新業務保費現值按整付保費加新期繳保費業務預期保費現值計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻的其他假設。

投資估值變動

除 Jackson 持有的債務證券外，期內的投資收益及虧損（只要資本價值變動並非直接與負債變動匹配）於產生時直接計入期內利潤及股東權益。

任何承保業務的業績理論上反映《國際財務報告準則》業績及按歐洲內含價值基準確認的額外股東權益變動的總額。因此，計算 Jackson 歐洲內含價值業績的起點與其他業務一樣，反映按《國際財務報告準則》基準確認的市值變動。

然而，釐定額外股東權益變動時，Jackson 歐洲內含價值業績的計算基準確認：對於支持負債的債務證券，其歐洲內含價值業績總額則反映有效業務價值計入未來差價盈利貼現值。大體而言，該價值一般不受長期持有證券的短期市場變動影響。

支持 Jackson 自由盈餘及規定資本的定息證券按公允價值列賬。然而，為與 Jackson 分類為可供出售證券根據《國際財務報告準則》所應用的處理方式一致，該等證券的未變現增值變動於權益（而非利潤表）列賬，並於股東權益變動呈列。

資本成本

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

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

倘規定資本由分紅長期基金持有，則基金的盈餘資產所附帶的價值已經貼現，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香港、新加坡及馬來西亞承保的同類分紅合約。分紅產品同時有保證及非保證元素。

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

美國業務(Jackson)

Jackson 的主要財務選擇權及保證與定額年金及變額年金業務相關。

定額年金列明 Jackson 可酌情重設保單持有人賬戶的抵補利率，惟不得低於保證下限。於該等業績的所有期間，保證最低回報由 1.0%至 5.5%不等，視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。於二零一四年上半年度，86%（二零一三年上半年度及全年度：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。於二零一四年六月三十日，分紅基金亦持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備 3,600 萬英鎊（二零一三年六月三十日：4,700 萬英鎊；二零一三年十二月三十一日：3,600 萬英鎊），以兌現少量保證年金選擇權產品的保證。

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）。於二零一四年六月三十日，分紅基金就該保證持有準備金 3,000 萬英鎊（二零一三年六月三十日：5,200 萬英鎊；二零一三年十二月三十一日：3,600 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，而於二零一四年六月三十日 SAIF 持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備為 4.21 億英鎊（二零一三年六月三十日：3.25 億英鎊；二零一三年十二月三十一日：3.28 億英鎊），以兌現有關保證。如上文附註 14(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內部目標釐定規定資本。對於以獨立壽險基金承保的分紅業務（例如亞洲及英國者），基金現有資本足以應付規定資本的需求。股東支持業務則應用以下資本規定：

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

(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參照無風險利率加風險邊際來設定。風險邊際應該反映未於估值其他地方計算並與可分派盈利出現相關的任何不可分散風險。保誠已選用更準確的方法以更好地反映各產品組別固有市場風險的差額。由此產生的風險貼現率並不反映本集團整體市場貝他系數，但會反映內含價值模型中各產品類別的現金流量相關的預期波幅。

由於財務選擇權及保證已根據歐洲內含價值方法明確估值，故根據歐洲內含價值釐定的貼現率並無計及該等產品特徵的影響。

風險邊際指市場風險撥備、信貸風險額外撥備（如適用）及不可分散非市場風險撥備的總額。對假定為可完全分散的非市場風險，則毋須就此作出撥備。

市場風險撥備

市場風險撥備指貝他系數乘以股票風險溢價。除英國股東支持年金業務（見下文闡釋），該方法用於本集團的所有業務。

組合或產品的貝他系數計量其相對的市場風險。風險貼現率反映各產品組合的固有市場風險，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。

持有公司債券的預測回報率包括無風險利率加無風險利率之上的長期息差的評估。

美國業務(Jackson)

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

風險貼現率已包含信貸風險溢價及短期降級及違約的額外撥備（如附註 15(ii)所示）。釐定該撥備時已計及多項因素。該等因素具體包括：

- (a) 債務證券信貸息差中信貸風險升幅的部分（未於風險邊際準備金長期違約假設中反映），以及流動性溢價的部分（即投資者要求就難以按公允市價變現的長期投資的風險進行補償的溢價）。評估該項影響時已考慮多種方式，參考近期的統計數據來估計流動性溢價；及
- (b) Jackson 定額年金業務的保單持有人給付並非定額。在不利經濟情況下，部分信貸虧損可能透過降低保單持有人投資回報抵補利率轉移至保單持有人（受保證特徵規限）。因此，僅須就信貸風險餘額在風險貼現率作出撥備。

額外撥備水準會於各報告期評估，以便考慮現時信貸狀況及有效業務的變更。變額年金業務額外撥備已設定為非變額年金業務的 20%，以反映獲分配的一般賬戶債務證券持有比例。

由於投資組合不同，並考慮到管理層於不利經濟情況下為調低保單持有人的抵補利率而根據產品保證特點制訂的行動，故撥備水準與英國年金業務有別。

英國業務

(1) 股東支持年金業務

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

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

- (a) 預期長期違約（佔根據一九七零年至二零零九年期間的穆迪數據計算得出的過往違約經驗的百分比，分配至每項持有資產的信貸評級定義為穆迪、標準普爾及惠譽所公佈的第二高信貸評級）；
- (b) 信貸風險溢價（按超出預期長期違約（根據一九七零年至二零零九年期間的穆迪數據計算得出的過往累計違約的第 95 個百分位數）的差額計算，並以就 50%的預期長期違約計提的最低準備金為上限）；
- (c) 資產組合按信貸風險下調一個等級的撥備及；
- (d) 短期降級及違約的撥備。

為呈列歐洲內含價值業績，按此基準的有關業績已作重整。按此方法，所持有的債務證券的預測回報收益率乃經計及預期長期違約，以及於必要時的短期降級與違約因素的額外撥備而釐定，以計算符合最佳估計水準的收益率撥備。信貸風險溢價撥備、信貸評級調降一級，以及短期降級及違約撥備的餘下部分已計入貼現率（如附註 15(iii)(b)所示）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與股票風險溢價相似的相關可觀察風險溢價。有見及此，此風險撥備以實證方法計算。

50 個基點的基本水準撥備乃用以涵蓋與本集團業務有關的不可分散非市場風險。至於本集團美國業務及英國業務，除股東支持年金業務之外，毋須作出額外的撥備。對於英國股東支持年金業務，50 個基點的額外撥備乃用以反映對該業務尤其相關的長壽風險。對於本集團於中國、印度、印尼、菲律賓、台灣、泰國及越南的亞洲業務，按介乎 100 至 250 個基點的額外撥備乃用以應對新興市場風險。

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

(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，因此並無像《國際財務報告準則》賬面值一樣對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。主要匯率載於《國際財務報告準則》報表附註 A1。

(c) 會計呈列方式

(i) 稅後利潤分析

於適用情況下，呈列期內歐洲內含價值稅後利潤的基準在經營及非經營業績的分類方面與本集團就《國際財務報告準則》基準業績分析所採用的基準一致。經營業績反映包括長期投資回報（按下文附註 14(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 14(b)(i)）；
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報（見下文附註 14(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 14(c)(iii)闡述）；及
- 非經濟經驗差（見下文附註 14(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。

另外，二零一四年上半年度及二零一三年全年度的經營溢利不包括與香港分公司的本土化有關的成本及於二零一三年不包括與持作出售的日本壽險業務有關的虧損。股東應佔總利潤及每股基本盈利包括該等項目及實際投資回報。本公司相信經就該等項目作出調整後，經營溢利更能反映相關表現。

(ii) 稅後經營溢利

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 14(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，支持保單持有人負債的資產組合會不時予以調整，以更切合管理層所用的內部信貸質素評級標準。調整會導致資產組合的預測回報率及違約風險撥備發生變動。該等變動的淨影響已計入期內業績。

(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（已按當期經濟及經營假設變動的影響調整）；及
- 規定資本及盈餘資產。

在應用該常規方法時，計入英國保險業務分紅業務經營溢利的貼現解除乃經參照期初有效價值並按就市場變動（即平穩）造成的短期投資波動影響作出調整後釐定。財務狀況報表摘要及利潤總額報告中的資產價值及投資回報並無平整。於二零一四年六月三十日，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減少 1.23 億英鎊（二零一三年六月三十日：減少 2,500 萬英鎊；二零一三年十二月三十一日：減少 1.36 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。

(vi) 內部資產管理

新業務及長期業務的有效業績已包含來自資產管理及支援本集團承保保險業務的服務公司的利潤或虧損的預測價值。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的當期利潤。按歐洲內含價值基準計算的股東其他收入及開支經已調整，以扣除期內預期內部資產管理溢利率的解除貼現。有關扣除的基準與預測承保保險業務業績所用者一致。因此，本集團經營溢利包括管理承保業務資產的實際與預期利潤之間的差異。

(vii) 退休金成本

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 14(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 分紅基金所佔財務狀況比例的 10%。財務狀況按國際會計準則第 19 號（列賬作《國際財務報告準則》報告）的規定釐定。

(viii) 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。

(ix) 稅項

於釐定期內承保業務的稅後利潤時，整體稅率包括當地監管基準釐定的稅項影響所帶來的影響。預測現金流量內所列用於釐定有效業務價值的稅項付款及收款，用已公佈及其後於報告期末已實質頒佈的稅率計算。

(x) 公司間安排

承保業務的歐洲內含價值業績包括從歸屬 SAIF 內的退休金保單（為非承保業務）而於 PAC 非分紅子基金中建立的年金。歐洲內含價值業績亦包括 SAIF 對 PRIL 非分紅即期退休金年金負債再保險安排的影響。此外，計算自由盈餘及有效業務價值時已計及本集團各公司間應急貸款安排的影響（或應急貸款負債的變動透過有效業務價值的預測現金流量反映，而相關融資則於自由盈餘中反映）。

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^{附註(b) · (d)}

	風險貼現率 %					
	新業務			有效業務		
	二零一四年	二零一三年		二零一四年	二零一三年	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
中國	10.6	10.1	11.2	10.6	10.1	11.2
香港 ^{附註(b) · (c)}	4.3	4.3	4.9	4.2	4.2	4.8
印度	13.9	13.0	14.0	13.9	13.0	14.0
印尼	12.2	11.1	12.5	12.2	11.1	12.5
韓國	6.8	7.3	7.4	7.1	7.4	7.6
馬來西亞 ^{附註(c)}	6.6	6.0	6.5	6.6	6.0	6.5
菲律賓	10.8	10.6	10.5	10.8	10.6	10.5
新加坡 ^{附註(c)}	4.3	4.5	4.6	5.0	5.2	5.3
台灣	4.0	3.8	4.3	4.0	3.7	4.1
泰國	10.6	10.5	10.7	10.6	10.5	10.7
越南	15.4	16.1	15.7	15.4	16.1	15.7
加權風險貼現率總計 ^{附註(a)}	7.4	7.5	8.1	7.0	6.7	7.2

	十年期政府債券收益率 %			預期長期通脹率 %		
	二零一四年	二零一三年		二零一四年	二零一三年	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
中國	4.1	3.6	4.7	2.5	2.5	2.5
香港 ^{附註(b) · (c)}	2.6	2.5	3.1	2.3	2.3	2.3
印度	8.9	8.0	9.0	4.0	4.0	4.0
印尼	8.4	7.3	8.6	5.0	5.0	5.0
韓國	3.2	3.4	3.6	3.0	3.0	3.0
馬來西亞 ^{附註(c)}	4.1	3.6	4.2	2.5	2.5	2.5
菲律賓	4.1	3.9	3.8	4.0	4.0	4.0
新加坡 ^{附註(c)}	2.3	2.4	2.6	2.0	2.0	2.0
台灣	1.6	1.4	1.7	1.0	1.0	1.0
泰國	3.8	3.8	3.9	3.0	3.0	3.0
越南	8.7	9.3	9.0	5.5	5.5	5.5

於該等業績的所有期間，亞洲的股票風險溢價（不包括持作出售日本壽險業務的股票風險溢價）介乎 3.5%至 8.7%。

附註

- (a) 上文所示亞洲區業務的加權風險貼現率乃將各國風險貼現率按其稅後歐洲內含價值基準新業務業績及有效業務的期末價值所佔比重釐定。亞洲各地區的風險貼現率變動反映政府債券收益率的變動，以及市場風險撥備及產品組合變動的影響。
- (b) 就香港而言，上述假設適用於以美元計值的業務。就其他地區而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務。
- (c) 持有股票數量最多的亞洲區業務的平均股票回報假設為：

	二零一四年 %	二零一三年 %	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
香港	6.6	6.5	7.1
馬來西亞	10.1	9.6	10.1
新加坡	8.4	8.4	8.6

- (d) 上述各期間的最主要業務適用的當地稅率如下：

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

(ii) 美國業務

	二零一四年 % 六月三十日	二零一三年 % 六月三十日 十二月三十一日	
所假設的新業務息差：附註(a)			
定額年金業務： [*]			
一月至六月發行	1.5	1.2	1.2
七月至十二月發行	不適用	不適用	1.75
定額指數年金業務：			
一月至六月發行	2.0	1.45	1.45
七月至十二月發行	不適用	不適用	2.00
機構業務	0.7	0.75	0.75
長期違約撥備（計入預期息差）附註(b)	0.26	0.27	0.25
風險貼現率：			
變額年金			
風險貼現率	7.1	7.3	7.6
額外信貸風險撥備（計入風險貼現率）附註(b)	0.2	0.3	0.2
非變額年金			
風險貼現率	4.3	4.8	4.8
額外信貸風險撥備（計入風險貼現率）附註(b)	1.0	1.5	1.0
加權平均值總計：附註(c)			
新業務	6.9	7.2	7.4
有效業務	6.4	6.5	6.9
美國十年期國庫債券期末息率	2.6	2.5	3.1
美國股票的稅前預期長期名義回報率	6.6	6.5	7.1
預期長期通脹率	2.6	2.5	2.6
股票風險溢價	4.0	4.0	4.0
假定企業稅率	35.0	35.0	35.0

* 包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分

附註

- (a) 假設新業務息差為投資收益率（經作出長期違約撥備）與保單持有人的抵補利率之間的差額。上表所示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上調 25 個基點直至等於長期假設。
- (b) 長期違約撥備（計入預期息差）乃按有效業務價值的現金流量預測所適用的估值日期列示。風險貼現率計及信貸風險溢價及短期降級及違約的額外撥備，更多詳情請參閱附註 14(b)(iii)。
- (c) 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。二零一三年上半年度至二零一四年上半年度的加權平均風險貼現率減少，主要反映額外信貸風險撥備減少及市場風險撥備變動的影響，部分被美國十年期國庫債券息率增加 10 個基點所抵銷。

(iii) 英國保險業務

	二零一四年 % 六月三十日	二零一三年 % 六月三十日 十二月三十一日	
股東支持年金業務：附註(b)			
風險貼現率：			
新業務	6.9	7.2	6.8
有效業務附註(a)	7.8	8.5	8.3
股東支持年金業務的稅前預期長期名義回報率：			
新業務	4.5	3.9	4.2
有效業務附註(a)	4.1	4.4	4.3
其他業務：			
風險貼現率：			
新業務	5.9	5.8	6.1
有效業務	6.5	6.2	6.8
稅前預期長期名義投資回報率：			
英國股票	7.2	7.0	7.5
海外股票	6.6 至 9.1	6.5 至 9.8	7.1 至 9.2
物業	5.9	5.8	6.2
15 年期金邊債券利率	3.2	3.0	3.5
公司債券	4.8	4.6	5.1
預期長期通脹率	3.3	3.3	3.4
股票風險溢價	4.0	4.0	4.0
假定企業稅率	20.0	23.0	20.0

附註

- (a) 就股東支持年金業務而言，有效業務的稅前長期名義回報率及風險貼現率變動，主要反映資產收益率變動的影響。
- (b) 信貸息差處理
Prudential Retirement Income Limited 有約 90% 為英國股東支持年金業務，計算相關市場一致性內含價值（參閱附註 14(b)(iii)）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：

有效業務	二零一四年（基點） 六月三十日	二零一三年（基點） 六月三十日 十二月三十一日	
債券息差超出掉期利率部分	119	157	133
信貸風險總撥備	61	64	62
流動性溢價	58	93	71

個人年金新業務

	二零一四年（基點）	二零一三年（基點）	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
債券息差超出掉期利率部分	121	116	117
信貸風險總撥備	34	38	37
流動性溢價*	87	78	80

* 新業務流動性溢價按加權平均銷售時點流動性溢價計算。

信貸風險總撥備較過往違約比率審慎，應足以抵銷年金業務預期有效期所發生的廣泛極端信貸事項。

隨機假設

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。於該等業績的所有期間，股票回報的預期波幅介乎 18%至 35%，而政府債券收益率的波幅則介乎 0.9%至 2.3%。

(v) 美國業務(Jackson)

- 利率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

16 保險及投資產品新業務總計^{附註(i)}

	整付			期繳			年度保費及供款等值 ^{附註 14(b)(i)}			新業務保費現值 ^{附註 14(b)(i)}		
	二零一四年	二零一三年		二零一四年	二零一三年		二零一四年	二零一三年		二零一四年	二零一三年	
	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
集團保險業務												
亞洲	955	1,097	2,136	900	899	1,911	996	1,010	2,125	5,378	5,524	11,375
美國	8,703	7,957	15,712	-	1	2	871	797	1,573	8,703	7,957	15,723
英國	3,329	2,435	5,128	100	112	212	433	355	725	3,741	2,943	5,978
集團總計	12,987	11,489	22,976	1,000	1,012	2,125	2,300	2,162	4,423	17,822	16,424	33,076
亞洲保險業務												
柬埔寨	-	-	-	1	-	1	1	-	1	4	-	3
香港	175	85	326	240	205	455	258	214	487	1,530	1,204	2,795
印尼	101	212	303	174	219	445	184	240	477	748	1,069	1,943
馬來西亞	42	53	114	87	93	197	91	99	208	583	661	1,352
菲律賓	53	129	193	17	16	34	22	29	53	106	177	299
新加坡	264	251	571	146	145	304	172	170	361	1,217	1,209	2,588
泰國	50	20	66	37	23	61	42	25	68	196	106	289
越南	1	1	2	23	23	54	23	23	54	91	84	204
東南亞業務（包括												
香港）	686	751	1,575	725	724	1,551	793	800	1,709	4,475	4,510	9,473
中國 ^{附註(ii)}	117	76	114	45	39	71	57	47	83	280	243	409
韓國	97	200	311	38	42	82	48	62	113	260	359	641
台灣	45	48	102	49	40	107	54	45	117	214	206	491
印度 ^{附註(iii)}	10	22	34	43	54	100	44	56	103	149	206	361
亞洲區業務總計	955	1,097	2,136	900	899	1,911	996	1,010	2,125	5,378	5,524	11,375
美國保險業務												
變額年金	6,136	5,384	10,795	-	-	-	614	538	1,079	6,136	5,384	10,795
Elite Access（變額												
年金）	1,493	1,270	2,585	-	-	-	149	127	259	1,493	1,270	2,585
定額年金	265	296	555	-	-	-	27	30	55	265	296	555
定額指數年金	182	620	907	-	-	-	18	62	91	182	620	907
人壽保險	-	-	1	-	1	2	-	1	2	-	-	12
批發	627	387	869	-	-	-	63	39	87	627	387	869
美國保險業務總計	8,703	7,957	15,712	-	1	2	871	797	1,573	8,703	7,957	15,723
英國及歐洲保險												
業務												
直接及合夥年金	100	153	284	-	-	-	10	15	28	99	153	284
中介機構年金	100	293	488	-	-	-	10	29	49	100	293	488
內部歸屬年金	434	669	1,305	-	-	-	43	67	131	434	669	1,305
個人年金總計	634	1,115	2,077	-	-	-	63	111	208	633	1,115	2,077
企業退休金	58	73	120	73	86	161	79	93	173	314	454	686
境內債券	1,019	825	1,754	-	-	-	102	83	176	1,019	826	1,756
其他產品	582	422	901	27	26	51	85	68	140	739	548	1,183
批發	1,036	-	276	-	-	-	104	-	28	1,036	-	276
英國及歐洲保險												
業務總計	3,329	2,435	5,128	100	112	212	433	355	725	3,741	2,943	5,978
集團總計	12,987	11,489	22,976	1,000	1,012	2,125	2,300	2,162	4,423	17,822	16,424	33,076

投資產品—管理基金附註(iv) · (v) · (vi)

二零一四年 百萬英鎊					
上半年度					
	二零一四年 一月一日	市場流入總額	贖回額	市場匯兌換算及 其他變動	二零一四年 六月三十日
瀚亞投資	17,927	6,869	(4,386)	668	21,078
M&G	125,989	19,322	(15,111)	2,571	132,771
集團總計	143,916	26,191	(19,497)	3,239	153,849

二零一三年 百萬英鎊					
上半年度					
	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	二零一三年 六月三十日
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

附註

- (i) 對於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易，其指示性交易量計量於上表列示。所顯示金額並非且無意反映《國際財務報告準則》利潤表內記錄的保費收入。

上表所示格式與應用於過往財務報告期間的保險及投資產品的特點相符。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指定的保險類別之一。

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

- (ii) 中國的新業務按保誠於中國壽險業務中的 50%權益列賬。
- (iii) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的 26%權益列賬。
- (iv) 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》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 320.65 億英鎊（二零一三年上半年度：307.74 億英鎊）及淨流出 5,200 萬英鎊（二零一三年上半年度：淨流入 1.07 億英鎊）。
- (vi) 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

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」的產品指以監管匯報為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（稅後）已採用本公司二零一四年中期報告中所載歐洲內含價值的方法及假設釐定。

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)至 A(ix)的附註

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

當地貨幣：英鎊		二零一四年 上半年度*	二零一三年 上半年度*	二零一四年上半年度對 二零一三年上半年度 當地貨幣兌英鎊（貶值）
香港	平均匯率	12.95	11.98	(7)%
	收市匯率	13.25	11.76	(11)%
印尼	平均匯率	19,573.46	15,024.12	(23)%
	收市匯率	20,270.27	15,053.25	(26)%
馬來西亞	平均匯率	5.45	4.75	(13)%
	收市匯率	5.49	4.79	(13)%
新加坡	平均匯率	2.10	1.92	(9)%
	收市匯率	2.13	1.92	(10)%
印度	平均匯率	101.45	84.94	(16)%
	收市匯率	102.84	90.13	(12)%
越南	平均匯率	35,266.15	32,305.17	(8)%
	收市匯率	36,471.11	32,161.63	(12)%
泰國	平均匯率	54.34	46.07	(15)%
	收市匯率	55.49	47.04	(15)%
美國	平均匯率	1.67	1.54	(8)%
	收市匯率	1.71	1.52	(11)%

* 截至六月三十日止六個月的平均匯率

當地貨幣：英鎊		二零一四年 上半年度*	二零一三年 全年度	二零一四年上半年度對 二零一三年全年度 當地貨幣兌英鎊（貶值）
香港	平均匯率	12.95	12.14	(6)%
	收市匯率	13.25	12.84	(3)%
印尼	平均匯率	19,573.46	16,376.89	(16)%
	收市匯率	20,270.27	20,156.57	(1)%
馬來西亞	平均匯率	5.45	4.93	(10)%
	收市匯率	5.49	5.43	(1)%
新加坡	平均匯率	2.10	1.96	(7)%
	收市匯率	2.13	2.09	(2)%
印度	平均匯率	101.45	91.75	(10)%
	收市匯率	102.84	102.45	-
越南	平均匯率	35,266.15	32,904.71	(7)%
	收市匯率	36,471.11	34,938.60	(4)%
泰國	平均匯率	54.34	48.11	(11)%
	收市匯率	55.49	54.42	(2)%
美國	平均匯率	1.67	1.56	(7)%
	收市匯率	1.71	1.66	(3)%

* 截至六月三十日止六個月的平均匯率

- (1a) 海外業務的保險及新業務投資採用當時適用的年初至今平均匯率（實質匯率）換算。個別季度的英鎊業績指年初至今連續季度報告的英鎊業績之間的差異，並將包括來自較早期間的外匯變動。
- (1b) 二零一三年海外業務的保險新業務已採用固定匯率計算。
- (1c) 於二零一三年及二零一四年的所有期間，海外業務的保險新業務採用固定匯率計算。
- (2) 年度等值按期繳新業務貢獻另加整付新業務貢獻 10%計算，並已作約整。新業務保費現值按整付保費等值另加新期繳保費業務預期保費現值計算。在釐定現值時，就失效及釐定歐洲內含價值新業務利潤時應用的其他假設作出撥備。
- (3) 結餘包括分離及聯合退休計劃基金、私人財務資產及其他機構客戶。其他變動反映 PPM South Africa 管理的策略資產分配資金的現金部分產生的流量淨額。
- (4) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的 26%權益列賬。
- (5) 資產負債表數字已按收市匯率計算。
- (6) 中國的新業務按保誠於中國壽險業務中的 50%權益列賬。
- (7) 香港的強制性公積金（強積金）產品銷售額按保誠於香港強積金業務中的 36%權益列賬。
- (8) 期內投資流量不包括瀚亞貨幣市場基金的流入總額 320.65 億英鎊（二零一三年上半年度：307.74 億英鎊）及淨流出 5,200 萬英鎊（二零一三年上半年度淨流入：1.07 億英鎊）。
- (9) 不包括 Curian 變額系列信託基金（旗下內部管理基金）。
- (10) M&G 及瀚亞總額（不包括貨幣市場基金）。於二零一四年六月三十日，貨幣市場基金的管理基金為 43 億英鎊（二零一三年六月三十日：42.67 億英鎊）。

附表 A(i) – 新保險業務（按實質匯率計算）

	整付			期繳			年度等值 ⁽²⁾			新業務保費現值		
	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	二零一三年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	二零一三年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	二零一三年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	二零一三年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)
集團保險業務												
亞洲 ^(1a)	955	1,097	(13)%	900	899	0%	996	1,010	(1)%	5,378	5,524	(3)%
美國 ^(1a)	8,703	7,957	9%	-	1	(100)%	871	797	9%	8,703	7,957	9%
英國	3,329	2,435	37%	100	112	(11)%	433	355	22%	3,741	2,943	27%
集團總計	12,987	11,489	13%	1,000	1,012	(1)%	2,300	2,162	6%	17,822	16,424	9%
亞洲保險業務^(1a)												
柬埔寨	-	-	不適用	1	-	不適用	1	-	不適用	4	-	不適用
香港	175	85	106%	240	205	17%	258	214	21%	1,530	1,204	27%
印尼	101	212	(52)%	174	219	(21)%	184	240	(23)%	748	1,069	(30)%
馬來西亞	42	53	(21)%	87	93	(6)%	91	99	(8)%	583	661	(12)%
菲律賓	53	129	(59)%	17	16	6%	22	29	(24)%	106	177	(40)%
新加坡	264	251	5%	146	145	1%	172	170	1%	1,217	1,209	1%
泰國	50	20	150%	37	23	61%	42	25	68%	196	106	85%
越南	1	1	-	23	23	-	23	23	-	91	84	8%
東南亞業務（包括香港）	686	751	(9)%	725	724	0%	793	800	(1)%	4,475	4,510	(1)%
中國 ⁽⁶⁾	117	76	54%	45	39	15%	57	47	21%	280	243	15%
韓國	97	200	(52)%	38	42	(10)%	48	62	(23)%	260	359	(28)%
台灣	45	48	(6)%	49	40	23%	54	45	20%	214	206	4%
印度 ⁽⁴⁾	10	22	(55)%	43	54	(20)%	44	56	(21)%	149	206	(28)%
亞洲業務總計	955	1,097	(13)%	900	899	0%	996	1,010	(1)%	5,378	5,524	(3)%
美國保險業務^(1a)												
變額年金	6,136	5,384	14%	-	-	不適用	614	538	14%	6,136	5,384	14%
Elite Access（變額年金）	1,493	1,270	18%	-	-	不適用	149	127	17%	1,493	1,270	18%
定額年金	265	296	(10)%	-	-	不適用	27	30	(10)%	265	296	(10)%
定額指數年金	182	620	(71)%	-	-	不適用	18	62	(71)%	182	620	(71)%
人壽保險	-	-	不適用	-	1	(100)%	-	1	(100)%	-	-	不適用
批發	627	387	62%	-	-	不適用	63	39	62%	627	387	62%
美國保險業務總計	8,703	7,957	9%	-	1	(100)%	871	797	9%	8,703	7,957	9%
英國及歐洲保險業務												
直接及合夥年金	100	153	(35)%	-	-	不適用	10	15	(33)%	99	153	(35)%
中介機構年金	100	293	(66)%	-	-	不適用	10	29	(66)%	100	293	(66)%
內部歸屬年金	434	669	(35)%	-	-	不適用	43	67	(36)%	434	669	(35)%
個人年金總計	634	1,115	(43)%	-	-	不適用	63	111	(43)%	633	1,115	(43)%
企業退休金	58	73	(21)%	73	86	(15)%	79	93	(15)%	314	454	(31)%
境內債券	1,019	825	24%	-	-	不適用	102	83	23%	1,019	826	23%
其他產品	582	422	38%	27	26	4%	85	68	25%	739	548	35%
批發	1,036	-	不適用	-	-	不適用	104	-	不適用	1,036	-	不適用
英國及歐洲保險業務總計	3,329	2,435	37%	100	112	(11)%	433	355	22%	3,741	2,943	27%
集團總計	12,987	11,489	13%	1,000	1,012	(1)%	2,300	2,162	6%	17,822	16,424	9%

附表 A(ii)－新保險業務（按固定匯率計算）

附註：附表 A(ii)中，於二零一三年，海外業務的保險新業務採用固定匯率計算。

	整付			期繳			年度等值 ⁽²⁾			新業務保費現值		
	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	二零一三年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	二零一三年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	二零一三年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一四年 年初至今 百萬英鎊	二零一三年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)
集團保險業務												
亞洲 ^{(1a) (1b)}	955	971	(2)%	900	785	15%	996	882	13%	5,378	4,866	11%
美國 ^{(1a) (1b)}	8,703	7,364	18%	-	1	(100)%	871	737	18%	8,703	7,364	18%
英國	3,329	2,435	37%	100	112	(11)%	433	355	22%	3,741	2,943	27%
集團總計	12,987	10,770	21%	1,000	898	11%	2,300	1,974	17%	17,822	15,173	17%
亞洲保險業務 ^{(1a) (1b)}												
柬埔寨	-	-	不適用	1	-	不適用	1	-	不適用	4	1	不適用
香港	175	79	122%	240	190	26%	258	198	30%	1,530	1,115	37%
印尼	101	162	(38)%	174	168	4%	184	184	0%	748	821	(9)%
馬來西亞	42	46	(9)%	87	81	7%	91	86	6%	583	575	1%
菲律賓	53	110	(52)%	17	14	21%	22	25	(12)%	106	151	(30)%
新加坡	264	229	15%	146	132	11%	172	155	11%	1,217	1,103	10%
泰國	50	17	194%	37	19	95%	42	21	100%	196	90	118%
越南	1	1	不適用	23	21	10%	23	21	10%	91	77	18%
東南亞業務（包括香港）	686	644	7%	725	625	16%	793	690	15%	4,475	3,933	14%
中國 ⁽⁶⁾	117	71	65%	45	36	25%	57	43	33%	280	225	24%
韓國	97	194	(50)%	38	41	(7)%	48	60	(20)%	260	349	(26)%
台灣	45	44	2%	49	38	29%	54	42	29%	214	187	14%
印度 ⁽⁴⁾	10	18	(44)%	43	45	(4)%	44	47	(6)%	149	172	(13)%
亞洲業務總計	955	971	(2)%	900	785	15%	996	882	13%	5,378	4,866	11%
美國保險業務 ^{(1a) (1b)}												
變額年金	6,136	4,985	23%	-	-	不適用	614	499	23%	6,136	4,985	23%
Elite Access（變額年金）	1,493	1,174	27%	-	-	不適用	149	117	27%	1,493	1,174	27%
定額年金	265	274	(3)%	-	-	不適用	27	27	0%	265	274	(3)%
定額指數年金	182	573	(68)%	-	-	不適用	18	57	(68)%	182	573	(68)%
人壽保險	-	-	不適用	-	1	(100)%	-	1	(100)%	-	-	不適用
批發	627	358	75%	-	-	不適用	63	36	75%	627	358	75%
美國保險業務總計	8,703	7,364	18%	-	1	(100)%	871	737	18%	8,703	7,364	18%
英國及歐洲保險業務												
直接及合夥年金	100	153	(35)%	-	-	不適用	10	15	(33)%	99	153	(35)%
中介機構年金	100	293	(66)%	-	-	不適用	10	29	(66)%	100	293	(66)%
內部歸屬年金	434	669	(35)%	-	-	不適用	43	67	(36)%	434	669	(35)%
個人年金總計	634	1,115	(43)%	-	-	不適用	63	111	(43)%	633	1,115	(43)%
企業退休金	58	73	(21)%	73	86	(15)%	79	93	(15)%	314	454	(31)%
境內債券	1,019	825	24%	-	-	不適用	102	83	23%	1,019	826	23%
其他產品	582	422	38%	27	26	4%	85	68	25%	739	548	35%
批發	1,036	-	不適用	-	-	不適用	104	-	不適用	1,036	-	不適用
英國及歐洲保險業務總計	3,329	2,435	37%	100	112	(11)%	433	355	22%	3,741	2,943	27%
集團總計	12,987	10,770	21%	1,000	898	11%	2,300	1,974	17%	17,822	15,173	17%

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

	二零一三年				二零一四年	
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊
集團保險業務						
亞洲 ^(1a)	495	515	513	602	507	489
美國 ^(1a)	358	439	405	371	432	439
英國	185	170	185	185	237	196
集團總計	1,038	1,124	1,103	1,158	1,176	1,124
亞洲保險業務^(1a)						
柬埔寨	-	-	-	1	-	1
香港	107	107	121	152	128	130
印尼	112	128	108	129	86	98
馬來西亞	46	53	52	57	43	48
菲律賓	14	15	12	12	11	11
新加坡	80	90	87	104	87	85
泰國	11	14	22	21	25	17
越南	10	13	14	17	11	12
東南亞業務（包括香港）	380	420	416	493	391	402
中國 ⁽⁶⁾	27	20	21	15	38	19
韓國	30	32	23	28	26	22
台灣	19	26	28	44	24	30
印度 ⁽⁴⁾	39	17	25	22	28	16
亞洲業務總計	495	515	513	602	507	489
美國保險業務^(1a)						
變額年金	240	298	271	270	317	297
Elite Access（變額年金）	54	73	64	68	69	80
定額年金	14	16	14	11	12	15
定額指數年金	34	28	22	7	8	10
人壽保險	1	-	-	1	-	-
批發	15	24	34	14	26	37
美國保險業務總計	358	439	405	371	432	439
英國及歐洲保險業務						
直接及合夥年金	8	7	7	6	5	5
中介機構年金	15	14	12	8	7	3
內部歸屬年金	32	35	31	33	24	19
個人年金總計	55	56	50	47	36	27
企業退休金	53	40	45	35	40	39
境內債券	45	38	43	50	49	53
其他產品	32	36	32	40	39	46
批發	-	-	15	13	73	31
英國及歐洲保險業務總計	185	170	185	185	237	196
集團總計	1,038	1,124	1,103	1,158	1,176	1,124

附表 A(iv)－總保險新業務年度保費等值－季度（二零一三年按固定匯率計算）

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

	二零一三年				二零一四年	
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊
集團保險業務						
亞洲 ^(1b)	433	449	469	577	507	489
美國 ^(1b)	333	404	376	361	432	439
英國	185	170	185	185	237	196
集團總計	951	1,023	1,030	1,123	1,176	1,124
亞洲保險業務^(1b)						
柬埔寨	-	-	-	1	-	1
香港	99	99	113	146	128	130
印尼	87	97	91	123	86	98
馬來西亞	40	46	48	54	43	48
菲律賓	12	13	11	12	11	11
新加坡	73	82	81	99	87	85
泰國	9	12	19	20	25	17
越南	9	12	13	17	11	12
東南亞業務（包括香港）	329	361	376	472	391	402
中國 ⁽⁶⁾	25	18	20	14	38	19
韓國	29	31	23	28	26	22
台灣	17	25	26	41	24	30
印度 ⁽⁴⁾	33	14	24	22	28	16
亞洲業務總計	433	449	469	577	507	489
美國保險業務^(1b)						
變額年金	223	276	251	262	317	297
Elite Access（變額年金）	50	67	60	65	69	80
定額年金	13	14	13	11	12	15
定額指數年金	32	25	20	8	8	10
人壽保險	1	-	-	1	-	-
批發	14	22	32	14	26	37
美國保險業務總計	333	404	376	361	432	439
英國及歐洲保險業務						
直接及合夥年金	8	7	7	6	5	5
中介機構年金	15	14	12	8	7	3
內部歸屬年金	32	35	31	33	24	19
個人年金總計	55	56	50	47	36	27
企業退休金	53	40	45	35	40	39
境內債券	45	38	43	50	49	53
其他產品	32	36	32	40	39	46
批發	-	-	15	13	73	31
英國及歐洲保險業務總計	185	170	185	185	237	196
集團總計	951	1,023	1,030	1,123	1,176	1,124

附表 A(v)－總保險新業務年度保費等值－季度（二零一四年及二零一三年按固定匯率計算）

附註：附表 A(v)中，於二零一三年及二零一四年所有期間，海外業務的保險新業務採用固定匯率計算，即二零一三年及二零一四年各個別季度均應用截至二零一四年六月三十日止期間的平均匯率。

	二零一三年				二零一四年	
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊
集團保險業務						
亞洲 ^(1c)	433	449	469	577	505	491
美國 ^(1c)	333	404	376	361	428	443
英國	185	170	185	185	237	196
集團總計	951	1,023	1,030	1,123	1,170	1,130
亞洲保險業務^(1c)						
柬埔寨	-	-	-	1	-	1
香港	99	99	113	146	128	130
印尼	87	97	91	123	86	98
馬來西亞	40	46	48	54	43	48
菲律賓	12	13	11	12	11	11
新加坡	73	82	81	99	86	86
泰國	9	12	19	20	25	17
越南	9	12	13	17	11	12
東南亞業務（包括香港）	329	361	376	472	390	403
中國 ⁽⁶⁾	25	18	20	14	37	20
韓國	29	31	23	28	26	22
台灣	17	25	26	41	24	30
印度 ⁽⁴⁾	33	14	24	22	28	16
亞洲業務總計	433	449	469	577	505	491
美國保險業務^(1c)						
變額年金	223	276	251	262	314	300
Elite Access（變額年金）	50	67	60	65	68	81
定額年金	13	14	13	11	12	15
定額指數年金	32	25	20	8	8	10
人壽保險	1	-	-	1	-	-
批發	14	22	32	14	26	37
美國保險業務總計	333	404	376	361	428	443
英國及歐洲保險業務						
直接及合夥年金	8	7	7	6	5	5
中介機構年金	15	14	12	8	7	3
內部歸屬年金	32	35	31	33	24	19
個人年金總計	55	56	50	47	36	27
企業退休金	53	40	45	35	40	39
境內債券	45	38	43	50	49	53
其他產品	32	36	32	40	39	46
批發	-	-	15	13	73	31
英國及歐洲保險業務總計	185	170	185	185	237	196
集團總計	951	1,023	1,030	1,123	1,170	1,130

附表 A(vi) – 投資業務 – 季度（按實質匯率計算）

	二零一三年				二零一四年	
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊
集團投資業務						
期初管理基金	129,498	138,926	137,407	142,820	143,916	147,914
淨流量： ⁽⁸⁾	3,502	2,344	5,093	126	2,571	4,123
— 流入總額	13,409	14,561	13,528	11,006	12,146	14,045
— 贖回額	(9,907)	(12,217)	(8,435)	(10,880)	(9,575)	(9,922)
其他變動	5,926	(3,863)	320	970	1,427	1,812
集團投資業務總計⁽¹⁰⁾	138,926	137,407	142,820	143,916	147,914	153,849
M&G						
零售						
期初管理基金	54,879	61,427	62,655	64,504	67,202	68,981
淨流量：	2,446	2,308	1,132	1,456	1,291	2,493
— 流入總額	7,213	8,138	5,919	6,789	7,305	7,468
— 贖回額	(4,767)	(5,830)	(4,787)	(5,333)	(6,014)	(4,975)
其他變動	4,102	(1,080)	717	1,242	488	467
期末管理基金	61,427	62,655	64,504	67,202	68,981	71,941
包括下列地區的金額：						
英國	41,194	39,953	40,955	42,016	42,199	42,392
歐洲（不包括英國）	18,696	21,198	22,064	23,699	25,244	27,927
南非	1,537	1,504	1,485	1,487	1,538	1,622
	61,427	62,655	64,504	67,202	68,981	71,941
機構⁽³⁾						
期初管理基金	56,989	57,745	55,484	59,810	58,787	59,736
淨流量：	(15)	(899)	3,928	(866)	152	275
— 流入總額	2,656	2,591	5,364	2,163	1,655	2,894
— 贖回額	(2,671)	(3,490)	(1,436)	(3,029)	(1,503)	(2,619)
其他變動	771	(1,362)	398	(157)	797	819
期末管理基金	57,745	55,484	59,810	58,787	59,736	60,830
M&G 投資業務總計	119,172	118,139	124,314	125,989	128,717	132,771
PPM South Africa 管理基金計入						
M&G 總額	4,701	4,509	4,633	4,513	4,720	4,815
瀚亞 – 不包括貨幣市場基金⁽⁸⁾						
股票／債券／其他⁽⁷⁾						
期初管理基金	15,457	17,206	16,756	16,133	16,109	16,753
淨流量：	795	838	65	118	540	1,063
— 流入總額	3,122	3,596	2,214	1,982	2,546	3,285
— 贖回額	(2,327)	(2,758)	(2,149)	(1,864)	(2,006)	(2,222)
其他變動	954	(1,288)	(688)	(142)	104	443
期末管理基金 ⁽⁵⁾	17,206	16,756	16,133	16,109	16,753	18,259
第三方機構授權						
期初管理基金	2,173	2,548	2,512	2,373	1,818	2,444
淨流量：	276	97	(32)	(582)	588	292
— 流入總額	418	236	31	72	640	398
— 贖回額	(142)	(139)	(63)	(654)	(52)	(106)
其他變動	99	(133)	(107)	27	38	83
期末管理基金 ⁽⁵⁾	2,548	2,512	2,373	1,818	2,444	2,819
瀚亞投資業務總計	19,754	19,268	18,506	17,927	19,197	21,078
美國						
Curian – 管理基金 ^{(5) (9)}	6,315	6,466	6,371	6,601	6,781	6,948

附表 A(vii)—總保險新業務利潤（按實質匯率計算）

	二零一三年				二零一四年	
	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊
稅後分析						
新業務稅後利潤^(1a)						
亞洲保險業務總計	237	502	767	1,139	243	494
美國保險業務總計	125	311	492	706	195	376
英國及歐洲保險業務總計	48	100	163	237	91	145
集團總計	410	913	1,422	2,082	529	1,015
年度等值^{(1a)(2)}						
亞洲保險業務總計	495	1,010	1,523	2,125	507	996
美國保險業務總計	358	797	1,202	1,573	432	871
英國及歐洲保險業務總計	185	355	540	725	237	433
集團總計	1,038	2,162	3,265	4,423	1,176	2,300
新業務稅後溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）						
亞洲保險業務總計	48%	50%	50%	54%	48%	50%
美國保險業務總計	35%	39%	41%	45%	45%	43%
英國及歐洲保險業務總計	26%	28%	30%	33%	38%	33%
集團總計	39%	42%	44%	47%	45%	44%
新業務保費現值^{(1a)(2)}						
亞洲保險業務總計	2,734	5,524	8,206	11,375	2,690	5,378
美國保險業務總計	3,581	7,957	12,006	15,723	4,323	8,703
英國及歐洲保險業務總計	1,540	2,943	4,398	5,978	2,072	3,741
集團總計	7,855	16,424	24,610	33,076	9,085	17,822
新業務稅後溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）						
亞洲保險業務總計	8.7%	9.1%	9.3%	10.0%	9.0%	9.2%
美國保險業務總計	3.5%	3.9%	4.1%	4.5%	4.5%	4.3%
英國及歐洲保險業務總計	3.1%	3.4%	3.7%	4.0%	4.4%	3.9%
集團總計	5.2%	5.6%	5.8%	6.3%	5.8%	5.7%

附表 A(viii)－總保險新業務利潤（二零一三年按固定匯率計算）

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

	二零一三年				二零一四年	
	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊
稅後分析						
新業務稅後利潤^(1b)						
亞洲保險業務總計	203	429	672	1,023	243	494
美國保險業務總計	116	288	455	661	195	376
英國及歐洲保險業務總計	48	100	163	237	91	145
集團總計	367	817	1,290	1,921	529	1,015
年度等值^{(1b) (2)}						
亞洲保險業務總計	433	882	1,351	1,928	507	996
美國保險業務總計	333	737	1,113	1,474	432	871
英國及歐洲保險業務總計	185	355	540	725	237	433
集團總計	951	1,974	3,004	4,127	1,176	2,300
新業務稅後溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）						
亞洲保險業務總計	47%	49%	50%	53%	48%	50%
美國保險業務總計	35%	39%	41%	45%	45%	43%
英國及歐洲保險業務總計	26%	28%	30%	33%	38%	33%
集團總計	39%	41%	43%	47%	45%	44%
新業務保費現值^{(1b) (2)}						
亞洲保險業務總計	2,410	4,866	7,337	10,381	2,690	5,378
美國保險業務總計	3,330	7,363	11,121	14,741	4,323	8,703
英國及歐洲保險業務總計	1,540	2,943	4,398	5,978	2,072	3,741
集團總計	7,280	15,172	22,856	31,100	9,085	17,822
新業務稅後溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）						
亞洲保險業務總計	8.4%	8.8%	9.2%	9.9%	9.0%	9.2%
美國保險業務總計	3.5%	3.9%	4.1%	4.5%	4.5%	4.3%
英國及歐洲保險業務總計	3.1%	3.4%	3.7%	4.0%	4.4%	3.9%
集團總計	5.0%	5.4%	5.6%	6.2%	5.8%	5.7%

附表 A(ix)－總保險新業務利潤（二零一四年及二零一三年按固定匯率計算）

附註：附表 A(ix)中，於二零一三年及二零一四年所有期間，海外業務的保險新業務採用固定匯率計算，即二零一三年及二零一四年各期間均應用截至二零一四年六月三十日止期間的平均匯率。

	二零一三年				二零一四年	
	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊
稅後分析						
新業務利潤^(1c)						
亞洲保險業務總計	203	429	672	1,023	242	494
美國保險業務總計	116	288	455	661	193	376
英國及歐洲保險業務總計	48	100	163	237	91	145
集團總計	367	817	1,290	1,921	526	1,015
年度等值^{(1c) (2)}						
亞洲保險業務總計	433	882	1,351	1,928	505	996
美國保險業務總計	333	737	1,113	1,474	428	871
英國及歐洲保險業務總計	185	355	540	725	237	433
集團總計	951	1,974	3,004	4,127	1,170	2,300
新業務溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）						
亞洲保險業務總計	47%	49%	50%	53%	48%	50%
美國保險業務總計	35%	39%	41%	45%	45%	43%
英國及歐洲保險業務總計	26%	28%	30%	33%	38%	33%
集團總計	39%	41%	43%	47%	45%	44%
新業務保費現值^{(1c) (2)}						
亞洲保險業務總計	2,410	4,866	7,337	10,381	2,680	5,378
美國保險業務總計	3,330	7,363	11,121	14,741	4,287	8,703
英國及歐洲保險業務總計	1,540	2,943	4,398	5,978	2,072	3,741
集團總計	7,280	15,172	22,856	31,100	9,039	17,822
新業務溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）						
亞洲保險業務總計	8.4%	8.8%	9.2%	9.9%	9.0%	9.2%
美國保險業務總計	3.5%	3.9%	4.1%	4.5%	4.5%	4.3%
英國及歐洲保險業務總計	3.1%	3.4%	3.7%	4.0%	4.4%	3.9%
集團總計	5.0%	5.4%	5.6%	6.2%	5.8%	5.7%

B 主要指標的外幣來源

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

二零一四年上半年度自由盈餘及《國際財務報告準則》業績

	賺取的相關 自由盈餘 ²	稅前經營溢利 ^{3、4、5}	股東資金 ^{3、4、5}
	%	%	%
與美元掛鈎 ¹	11	17	13
其他亞洲貨幣	14	17	18
亞洲總計	25	34	31
英鎊 ^{3、4}	38	21	50
美元 ⁴	37	45	19
總計	100	100	100

二零一四年上半年度歐洲內含價值業績

	新業務稅後利潤	稅後經營溢利 ^{3、4、5}	股東資金 ^{3、4、5}
	%	%	%
與美元掛鈎 ¹	30	27	28
其他亞洲貨幣	19	18	15
亞洲總計	49	45	43
英鎊 ^{3、4}	14	15	37
美元 ⁴	37	40	20
總計	100	100	100

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

² 賺取的相關自由盈餘包括長期業務（扣除新業務投資）、資產管理及其他業務。

³ 包括長期業務、資產管理業務及其他業務。

⁴ 就經營溢利及股東資金而言，英鎊包括中央業務、英國保險業務及 M&G 的金額。

⁵ 就股東資金而言，美元組別包括以美元計值的核心結構性借款。以英鎊計值的經營溢利包括全部應付利息，這是由於以英鎊計值反映利率貨幣掉期的發生。

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本文件「集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的概要」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；
- 交易對手未能履行與保誠的交易，或衍生工具交易並無足夠的抵押品；
- 估計金融工具價值存在困難，是由於在若干非流通或封閉市場，釐定金融工具的可變現價值非常主觀。確定該等價值的過程涉及會隨著時間改變的判斷、假設及估計等重要元素；及
- 流動性不足的情況加劇亦對取得財務資源的能力增添不明朗因素，並可能令資金來源隨著估值下跌而減少。

全球金融市場會受因多種因素造成的不明朗或波動影響，這些因素包括市場對主權債務心存憂慮、因需求減低或放緩造成的全球增長整體減緩，以及各國央行量化寬鬆計劃的時機及規模。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。上述產品或其他Jackson所經營息差業務的息差收窄，以及利率上升導致退保水平上升，均會對其業務或經營業績有重大影響。

Jackson亦承保大量提供資本或收益保障保證的變額年金。這些保證產品的價值受利率、股票水平、債券息差及實際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。

Jackson按經濟基準對沖其變額年金業務保證，因此，為了取得適當的經濟結果，會接受會計業績的短期變動。尤其是，根據保誠的集團《國際財務報告準則》報告，Jackson變額年金保證的計量對市場變動的敏感度通常低於按市值持有的相應對沖衍生工具。然而，視乎就特定風險類別進行的對沖水平，若干市場變動可能會使在《國際財務報告準則》報告下波幅較小的經濟結果的波幅擴大。

保誠英國保險業務的利潤中有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，保誠須承受潛在主權債務信貸惡化的風險

保誠須承受投資組合中持有的主權債務額的潛在主權債務信貸惡化風險。近年來，評級機構已下調部分國家的主權債務評級，並存在進一步下調的風險。

投資主權債務須承受因發行人所在國家的政治、社會或經濟變化（包括政府、國家首長或君主變更）的直接或間接結果及主權國信譽所構成的風險。投資主權債務涉及不存在於企業發行人債券的風險。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、外幣準備金的規模、於付款到期當日是否有足夠可用的外匯、債務負擔相對整體經濟的規模、主權債務人對當地及國際放債人的政策，以及主權債務人可能受到的政治限制。

另外，各國政府可透過多種方法，例如央行干預、實行監管或徵稅等來令其貨幣匯率貶值，或採取貨幣及其他有類似影響的政策（包括管理其債務負擔），即使在無技術性違約的情況下，前述措施均可對主權債務投資的價值造成不利影響。經濟不明朗時期對主權債務市價波動的影響範圍，可能大於對以其他類型發行人的債信責任造成的波動。

此外，倘發生主權債務違約或上文所述的其他事件，其他金融機構亦可能遭受損失或面臨償付能力問題或其他問題，而保誠可能因其投資組合中持有該等金融機構的任何債務而面臨額外風險。另外，公眾對有關金融機構及整個金融業的穩定性及信譽的印象可能會受到影響，而金融機構之間的交易對手關係亦可能受到影響。倘主權國拖欠債信或採取政策使貨幣貶值，或以其他方式變更其債務計值貨幣，則保誠的財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

基於業務在地域上的分散性，保誠須承受匯率波動的風險

基於業務在地域上的分散性，保誠須承受匯率波動的風險。保誠於美國及亞洲的業務佔以長期投資回報為基礎的經營溢利及股東資金的很大部分，一般所承保保單及投資資產均以當地貨幣計值。儘管此做法使匯率波動對當地經營業績的影響有限，惟將業績換算為英鎊時會對保誠的合併財務報表產生重大波動。該風險現時並無分開管理。與換算所呈報盈利有關的貨幣風險可能會影響股利保障倍數（以《國際財務報告準則》基準的稅後經營溢利除以當年中期股息加上擬議末期股息計算）等財務報告比率。貨幣換算的收益或虧損的影響於其他全面收入作為股東資金一部分入賬。因此，這會影響保誠的負債比率（即債項除以債項加股東資金）。本集團用於監管匯報的盈餘資本狀況亦可能受匯率變動影響。

保誠現時經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括其經營所在市場在法律、規例、政策及詮釋以及任何會計準則上的變動影響

保誠現時經營所在任何市場金融服務及保險業公司適用的政府政策、法例（包括稅務）或監管詮釋的改變（若干情況下或會追溯使用）或會對保誠的產品範圍、分銷渠道、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」的全新審慎監管框架。該方法乃基於三大支柱。第一支柱包括量化的要求，例如保險公司應持有的資本金額。第二支柱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。第三支柱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，倘獲英國審慎監管機構—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，但已延遲實施，以待就修訂償付能力標準II指令若干方面的綜合二號指令達成一致。綜合二號指令於二零一四年四月獲歐洲聯盟理事會採納後，儘管歐洲委員會及歐洲保險及職業退休金管理局正在繼續制定詳細規則，以補充償付能力標準II及綜合二號指令高層次的規則及原則，但現時預期詳細規則直至二零一五年年中方能定案，而償付能力標準II將於二零一六年一月一日方能開始實施。此外，預期綜合二號指令內包含的多項主要細則（包括第三國等同條款）將有待監管評判及批准後方可付諸實際應用。因此，最終採納的細則可能會存在對保誠不利的風險，包括可能大幅增加支持其業務的資本需求，而保誠的競爭優勢亦可能因此遜於其他歐洲及非歐洲金融服務集團。

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

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

金融穩定委員會於二零一三年七月公佈了首份獲指定為全球系統重要性保險公司的九個保險集團的名單。名單內包括保誠及我們的多個競爭對手。被指定為全球系統重要性保險公司之後，獲指定集團將被要求採取額外的政策措施。根據國際保險監督聯會發佈的政策框架及其後指引文件，這些額外政策措施將包括強化全集團監管，以及本集團就有效解決故障、吸收虧損及提升吸收虧損能力而採取的措施。這項監管強化即時展開，並包括於二零一四年七月之前按監管制定的系統性風險管理計劃以及其後的實施，以及於二零一四年年底之前制定集團恢復及處置計劃及流動性風險管理計劃。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政策措施及保誠獲指定為全球系統重要性保險公司的涵義。同時，全球系統重要性保險公司制度亦引入兩類資本規定：第一類是基本資本規定，旨在作為最低集團資本要求，第二類是有關提高非傳統保險及非保險業務吸收虧損的規定。一份有關基本資本規定的諮詢文件已於二零一四年七月發佈。國際保險監督聯會目前預期分別於二零一四年十一月及二零一五年年底前落實基本資本規定及提高吸收虧損能力的方案。該制度的實施可能需要數年時間，其中基本資本規定將於二零一五年以保密舉報形式向全集團監事推行。提高吸收虧損能力的規定將自二零一九年一月起對於二零一七年十一月獲指定為全球系統重要性保險公司的保險集團應用。

國際保險監督聯會亦已制訂共同框架，為規管保險集團制訂全球共同規定。該框架旨在為集團監管概述一套全球共同原則和準則，藉此使若干司法權區的規管機構更集中其規管範圍。保險資本標準是該共同框架的其中一個重要組成部分，其將成為共同框架下的集團償付能力資本標準。於二零一四年五月，國際保險監督聯會公佈一份載明保險資本標準制定方法的備忘錄。共同框架的三年發展期於二零一三年十二月結束，國際保險監督聯會現於二零一四年至二零一八年進行實地測試，以評估根據共同框架建議的定量及定性規定的影響。共同框架預期將於二零一九年實施。

保誠現時經營所在的多個司法權區已設有投資者補償計劃，規定市場參與者在若干情況下須作強制性供款，以防市場參與者倒閉。作為大部分所選市場的主要參與者，保誠連同其他公司須作出上述供款的情況或會出現。

本集團現時的賬目會根據適用於保險業的現行《國際財務報告準則》編製。國際會計準則委員會引入第一期框架，容許保險公司繼續使用於二零零五年一月前在所屬司法權區通用的保險資產及負債的既定會計法定基準。國際會計準則委員會於二零一零年七月已就保險會計第二階段刊發其首份徵求意見稿，對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的法定申報引入重大變更。經修訂的徵求意見稿已於二零一三年六月發佈。國際會計準則委員會正在根據保險行業及其他受訪者的意見重新審議徵求意見提案。有關最終提案的生效時間尚未確定，但預計不會早於二零一八年。

《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已呈報業績須作出追溯調整。

影響金融服務行業的若干事項的定案可能對保誠的已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類型的審核，例如英國規定要糾正若干過往退休金及按揭兩全保單買家、影響產品的稅務體制變更以及已售產品及行業慣例（在後一種情況中包括已結束業務）的監管審核。

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

在美國，向不同業界零售客戶提供投資建議方面的監管標準並不一致。這種現象已引起監管者的密切關注。關注的重點包括有關銷售若干產品（例如另類投資）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應用的新規定的風險。

訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠的盈利能力及財務狀況構成不利影響

保誠現時會且將來可能會於各種情況下，包括於其保險、投資管理及其他業務營運的日常過程中遇上法律訴訟、糾紛及監管調查。該等法律訴訟、糾紛及調查可能涉及保誠獨有的業務及經營方面，或保誠所經營市場的其他公司亦會涉及的業務及經營方面。法律訴訟及糾紛的起因可以是合約、規例（包括稅項）或保誠所作行為，亦可以是集體訴訟。儘管保誠相信已就訴訟費用及監管事宜的所有重大方面作出足夠的撥備，惟不能保證已作充足撥備。鑒於有時追討賠償的金額龐大或不確定，亦可能有其他適用懲處方式，以及訴訟與糾紛本身固有無法預測的性質，任何不利結果可能不時會對保誠的聲譽、經營業績或現金流量有負面影響。

保誠的業務現時在競爭劇烈的環境下進行，而人口趨勢不斷轉變，故持續盈利能力取決於管理層應對此等壓力及趨勢的能力

英國、美國及亞洲的金融服務市場競爭激烈，有多個因素影響保誠銷售其產品及持續盈利的能力，諸因素包括所提供的價格及收益率、財務實力及評級、產品種類及質素、品牌實力及認知程度、投資管理表現、過往分紅水平、不斷演變的人口趨勢及客戶對若干儲蓄產品的喜好。在部分市場，保誠面對更大型、財務資源更充裕或市場佔有率更高、提供產品範圍更廣泛、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、友邦及宏利等全球壽險公司以及摩根資產管理、施羅德、滙豐環球投資管理及富蘭克林鄧普頓等跨國資產管理人。在若干市場，當地公司亦有很大的市場佔有率。

在英國，保誠的主要競爭者包括一眾大型零售金融服務公司及基金管理公司，其中包括Aviva、Legal & General、Lloyds Banking Group、標準人壽、施羅德、Invesco Perpetual及富達。

Jackson 於美國的競爭者包括大型的股票及互惠保險公司、互惠基金機構、銀行及其他金融服務公司，例如AIG、AXA Financial Inc.、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，可能會對其推廣產品、挽留現有保單持有人的能力，以及本集團的財務靈活性帶來負面影響。此外，保誠借貸所付利率受其信貸評級影響。債務信貸評級是衡量本集團履行合約責任能力的指標。

穆迪給予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（負面展望），標準普爾為AA（穩定展望），而惠譽為AA（穩定展望）。

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

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

此外，評級機構所用方法和準則的轉變可能會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或保誠的財務狀況的轉變。

保誠業務固有營運風險上的不利經驗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、合規及其他營運系統、人員及程序方面產生嚴重依賴及作出重大投入。此外，保誠外判了數個經營項目，包括其英國一大部分後勤辦公室及客戶服務工作，以及不少資訊科技工作，導致相當依賴其外判夥伴的營運表現。

儘管保誠的資訊科技、合規及其他營運系統和程序包含了一些管制，專為管理及減輕與其活動有關的營運風險而設，但無法保證上述控制措施一直有效。例如，儘管保誠的遺留系統及其他資訊技術系統及程序至今未曾發生重大故障或遭到侵入，但一直且將繼續面對電腦病毒、企圖非法接入及網絡攻擊。

保誠遺留及其他資訊科技系統和程序與一般營運系統和程序一樣，可能會發生故障或遭到侵入。該等事件可能會（其中包括）削弱保誠履行必要業務功能的能力，導致機密或專有資料遺失（令保誠面臨潛在法律索償及監管處罰的風險），並損害與業務合作夥伴及客戶的關係。同樣，任何行政系統或精算準備金程序的不足都會影響所涉期間的經營業績。

於二零一四年上半年度，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經營業績。例如，保誠就未來預計死亡率所作的假設尤其與其英國的年金業務有關。為以相等於其累積退休金資本價值的保費作價，退休金年金保單持有人通常會每月獲得一筆保證金額，直至他們壽終為止。保誠利用其大量年金領取人的檔案資料，對長壽風險作出嚴謹的研究。根據退休金年金定價及準備金政策，保誠的英國業務基於英國精算師協會(Institute and Faculty of Actuaries)出版的《持續死亡率調查》(Continuous Mortality Investigations)中經調整數據及模型的水平，假設現時的死亡率會隨時間持續改善。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，令匯款受到限制。這在某些情況下會限制向股東派付股息或將若干附屬公司持有的資金用作支付本集團其他成員公司的經營開支的能力。

於若干市場（包括於中國及印度）內，保誠現時透過合營企業及其他與第三方訂立的安排經營，當中涉及保誠不會就其合併附屬公司面對的若干風險

保誠現時有透過合營企業經營（包括於中國及印度），而於若干市場內，地方規例更載有此項規定。本集團與合營企業參與者共同控制合營企業業務的管理。本集團行使控制權的程度取決於合營企業協議的條款，特別是合營企業參與者間的控制權分配及持續合作。倘保誠的任何合營企業夥伴未能根據合資經營履行其責任、遇到財務困難或未能遵照地方規定或國際標準（例如防止金融犯罪的地方規例或國際標準），保誠可能面對財務、信譽及其他風險（包括監管譴責）。此外，本集團的很大部分產品分銷現時透過與並非由保誠控制的第三方訂立的安排進行，並取決於相關關係的持續性。倘該等分銷安排受到臨時或永久的干擾或管控出現重大失誤（例如防止金融犯罪的管控），則可能對保誠的營運業績造成不利影響。

保誠的公司章程載有一項專屬司法管轄權條文

根據保誠的公司章程，若干法律訴訟僅可在英格蘭及威爾斯的法院處理。此情況適用於股東（以其本身的股東身份）針對保誠及／或其董事及／或其專業服務供應商的法律訴訟。此情況亦適用於保誠與其董事及／或保誠與保誠的專業服務供應商因股東與有關專業服務供應商之間的法律訴訟而產生的法律訴訟。此條文可能令美國及其他非英國股東難以強制執行彼等的股東權利。

稅務法規變動或會造成不利的稅務後果

稅務規則（包括與保險業有關者）及其詮釋或會被更改，亦可能於任何保誠經營所在的司法權區內有追溯效力。與稅務機關發生重大稅務糾紛，及本集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其範疇或詮釋出現任何變動，均可能影響保誠的財務狀況及經營業績。

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

二零一四年八月十二日，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、
Pierre-Olivier Marie Georges Bouée、Jacqueline Hunt、Michael George Alexander McLintock、
Barry Lee Stowe 及 Michael Andrew Wells

獨立非執行董事

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

* 僅供識別