

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



**PRUDENTIAL**

**Prudential plc**

**英國保誠有限公司\***

(於英格蘭及威爾斯成立及註冊，編號為01397169)

(股份代號：2378)

新聞稿及  
截至二零一三年十二月三十一日止  
年度業績

二零一四年三月十二日

## PRUDENTIAL PLC 二零一三年全年業績

二零一三年「增長與現金」的六項目標已全部完成，股息基數上調

### 表現摘要：

- 《國際財務報告準則》經營溢利<sup>1</sup>為 29.54 億英鎊，上升 17%
- 相關自由盈餘<sup>1</sup>為 30.99 億英鎊（未計新業務投資），上升 15%
- 來自業務單位的匯款淨額上升 12% 至 13.41 億英鎊
- 歐洲內含價值新業務利潤為 28.43 億英鎊，上升 16%
- 美國《國際財務報告準則》經營溢利總額為 13.02 億英鎊，上升 30%
- M&G 錄得創紀錄的《國際財務報告準則》經營溢利 3.95 億英鎊，上升 23%

### 二零零九年至二零一三年的「增長與現金」目標：

- 亞洲《國際財務報告準則》經營溢利<sup>1,2</sup>為 10.75 億英鎊，上升 16%<sup>3</sup>，較二零零九年增長超過一倍
- 亞洲的歐洲內含價值新業務利潤為 14.60 億英鎊，上升 15%，較二零零九年增長超過一倍
- 亞洲的全年度現金匯款淨額為 4 億英鎊，上升 17%，高於二零一三年的現金目標 3 億英鎊
- Jackson 的全年度現金匯款為 2.94 億英鎊，高於二零一三年的現金目標 2.60 億英鎊
- 英國的全年度現金匯款為 3.55 億英鎊，高於二零一三年的現金目標 3.50 億英鎊
- 為本集團提供的累計匯款淨額為 46 億英鎊，高於二零一三年的目標 38 億英鎊

### 資本及股息：

- 《國際財務報告準則》股東資金為 97 億英鎊，下降 7%
- 歐洲內含價值股東資金為 249 億英鎊，上升 11%，相當於每股 971 便士
- 保險集團指令(IGD)資本盈餘<sup>4</sup>估計為 51 億英鎊；償付能力要求倍數為 2.8
- 二零一三年全年股息增加 15% 至每股 33.57 便士

對於業績，集團執行總裁 Tidjane Thiam 表示：

「本集團於二零一三年表現強勁。我們現已成功完成於二零一零年設定的二零一三年「增長與現金」的全部六項目標。我們專注於以下三個長期機遇：(i)亞洲日益壯大的中產階級對保障及儲蓄產品的需求，(ii)美國「嬰兒潮」一代人向退休過渡，及(iii)英國人口老齡化產生的退休人口儲蓄及收益需求，而我們憑藉嚴格的紀律，在歷史上其中一次最嚴重的金融危機之後，安然度過充滿挑戰的二零零九年至二零一三年期間。我們專注於在亞洲、美國及英國市場執行，實現了盈利增長並提高現金產生—「增長與現金」。於二零一三年，我們的《國際財務報告準則》經營溢利、現金及新業務利潤等主要財務指標均錄得兩位數增長。我們的業務以往僅依賴英國賺取《國際財務報告準則》盈利及滿足所有現金需求，而現時則在《國際財務報告準則》盈利及現金方面均充分呈現多元化。

「我們能夠取得如此驕人業績，全有賴於我們為客戶提供具有真實價值的產品及服務。在整個亞洲，我們在社會安全保障不足的市場以合理的價格向千家萬戶提供醫療及保障產品。在美國，我們的變額年金產品為全球最大退休市場的退休人士提供收益。在英國，不管經濟條件如何變化，我們堅持為保單持有人提供儲蓄及保障產品已超過165年。

<sup>1</sup> 如「編輯注意事項」第 3 項所述，二零一二年的比較業績已就應用新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。此外，經營業績不包括日本壽險業務的業績，鑒於其於二零一三年被重新分類為持作出售。二零一二年比較數字已按比較基準作出追溯調整。

<sup>2</sup> 包括瀚亞投資，已扣除發展費用。

<sup>3</sup> 不包括於二零一二年出售所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得一次性收益 5,100 萬英鎊。

<sup>4</sup> 未計末期股息。

「亞洲是我們的未來的重點，我們現時專注於滿足區內選定市場快速壯大的中產階級對保障產品的需求。我們已嚴格將資本分配至提供具有健康及保障附加契約的期繳保費保單（該產品可讓客戶儲蓄資金以滿足家庭的未來所需，並提供保障，因此深受顧客歡迎）為股東實現穩健的盈利及現金增長。於二零一三年，亞洲《國際財務報告準則》經營溢利<sup>1</sup>、<sup>2</sup>增長16%<sup>3</sup>至10.75億英鎊，而新業務利潤增長15%至14.60億英鎊，兩項指標均超越二零一三年分別較二零零九年翻番至9.30億英鎊及14.26億英鎊的目標。亞洲現金匯款淨額為4億英鎊，增長17%，亦超越二零一三年全年3億英鎊的現金目標，且超過二零零九年匯款額的10倍。

「在美國，我們仍然專注於滿足「嬰兒潮」一代人向退休過渡的需求。Jackson已有效把握這個重要機遇，在業內眾多公司遭遇嚴重困難的情況下，在整個經濟週期中透過嚴格的定價及風險管理，實現《國際財務報告準則》經營溢利及現金產生同步增長。我們繼續推陳出新，憑藉無保證變額年金產品Elite Access豐富我們的產品組合，於二零一三年使銷售額增至三倍。無生活福利保證變額年金現時佔我們的變額年金銷售總額近三分之一。美國《國際財務報告準則》經營溢利總額為13.02億英鎊，較二零一二年增長30%。Jackson亦匯入現金2.94億英鎊，超過其二零一三年的現金匯入目標，於收購REALIC後，該目標已由2.00億英鎊增至2.60億英鎊。自二零零八年以來，Jackson已向本集團匯入現金超過18億美元，確證我們的策略在該市場取得成功。

「英國壽險業務滿足人口老齡化的需求。於二零一三年，英國匯入現金3.55億英鎊，超過其二零一三年3.50億英鎊的現金匯入目標，鑒於英國業務已發展成熟，且行業面臨重大監管變動，此表現實屬難能可貴。英國實現《國際財務報告準則》經營溢利7.35億英鎊，在行業銷量受零售分銷審閱規定的實施所影響的情況下，此表現實屬穩健。我們相信，一旦經銷商適應新環境，本集團的產品及品牌實力將會為本集團帶來優勢。

「資產管理方面，我們的業務專注於為客戶提供卓越的長期投資表現，同時將分銷擴展至新市場及客戶。M&G的《國際財務報告準則》經營溢利增長23%至歷史新高3.95億英鎊，原因是受惠於在基金、資產類別及地域方面的多元化。亞洲資產管理業務—瀚亞投資錄得淨流入16億英鎊，《國際財務報告準則》經營溢利增長7%，在下半年投資市場狀況波動的環境下，此表現實屬穩健。

「展望未來，我們相信全球經濟前景將日趨好轉。然而，由於市場就美國政策正常化作出調整，因此投資市場仍受短期波動影響。新興市場出現的宏觀經濟調整（部分原因是受美國恢復強勁增長所推動），必將成為有關國家、全球經濟及保誠的淨正面因素。

「我們仍有信心，我們的亞洲業務狀況穩健，並能夠提供具吸引力的機遇，為我們的客戶及股東實現長期價值。受到良好教育的中產階級快速壯大且日益富裕，他們的儲蓄及保障需求龐大，因此對我們的產品需求殷切。我們在亞洲13個市場中的六個市場擁有領先地位，並擁有多產品、多渠道平台，因此能夠充分把握此機遇，實現長期盈利增長。我們不僅在亞洲有樂觀前景，由於我們迎合美國及英國人口老化的儲蓄及退休收入需求，因此預期我們在這兩個國家的主要業務將繼續產生可觀的盈利及現金。

「為反映我們對本集團前景的信心，我們在二零一三年十二月舉行的投資者會議上設定了三個新的目標<sup>4</sup>：

- (i) 於二零一七年亞洲的相關自由盈餘<sup>5</sup>由二零一二年的4.84億英鎊增長至介乎9億英鎊至11億英鎊；
- (ii) 於二零一二年至二零一七年期間，亞洲壽險及資產管理稅前《國際財務報告準則》經營溢利複合年增長率至少達15%，自二零一二年的9.24億英鎊至少增至二零一七年的18.58億英鎊<sup>6</sup>；及
- (iii) 自二零一四年至二零一七年年末止四年期間，累計集團相關自由盈餘至少達100億英鎊。

「我們的現有市場的前景令人鼓舞，我們亦在考慮二零一七年以後的計劃。因此，我們有選擇地投資於我們發現機遇類似於我們在亞洲最成功的市場的新興國家：人口趨勢、經濟增長強勁及因缺乏社會安全保障而無法滿足對保障的需求。

<sup>1</sup> 如「編輯注意事項」第3項所述，二零一二年的比較業績已就應用新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。此外，經營業績不包括日本壽險業務的業績，鑒於其於二零一三年被重新分類為持作出售。二零一二年比較數字已按比較基準作出追溯調整。

<sup>2</sup> 包括瀚亞投資，已扣除發展費用。

<sup>3</sup> 不包括於二零一二年出售所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得一次性收益5,100萬英鎊。

<sup>4</sup> 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歐洲內含價值基準補充材料所用的經濟假設，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個期間內適用於本集團。

<sup>5</sup> 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追溯應用新訂及經修訂會計準則，且不包括於二零一二年出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得一次性收益5,100萬英鎊。

<sup>6</sup> 亞洲二零一二年《國際財務報告準則》經營溢利9.24億英鎊，乃基於追溯應用新訂及經修訂會計準則，且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。

在過去兩年中，我們已投資於四個新市場 — 柬埔寨、緬甸、波蘭及迦納（最近期），現時亦在沙特阿拉伯探索第五個市場。

「鑒於我們於過往五年的持續強勁表現，董事會建議上調股息基數，這是四年內第三次上調股息基數。我想強調，由於本集團於過往五年取得強勁的經營及財務表現，因此才能夠連續上調股息基數，而董事會界定的股息政策維持不變。

「根據我們的股息政策，董事會將繼續力求實現股息於該新的較高基準上有所增長，並經持續考慮本集團的財務靈活性及本集團對透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會評估結果後釐定股息水平。董事會相信，就中期而言，兩倍左右的股息保障倍數屬恰當。

「我們相信本集團必將繼續為客戶創造卓越價值，為股東實現豐厚回報，同時繼續審慎管理資本。」

## 聯絡方法：

媒體		投資者／分析員	
Jonathan Oliver	+44 (0)20 7548 3719	Raghu Hariharan	+44 (0)20 7548 2871
Robin Tozer	+44 (0)20 7548 2776	Richard Gradidge	+44 (0)20 7548 3860

## 編輯注意事項：

1. 本公告中的業績按兩項基準編製：《國際財務報告準則》及歐洲內含價值。《國際財務報告準則》基準業績為本集團的法定財務報表編製基準。補充性的歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則編製。該原則經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露附加指引擴展闡述。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。除另有註明外，環比百分比的增長按實際匯率基準呈列。
2. 年度保費等值銷售額包括期繳保費銷售額外加十分之一的整付保費保險銷售額。
3. 經營溢利的釐定基準包括長期投資回報。歐洲內含價值及《國際財務報告準則》經營溢利呈列不包括就長期假設的投資回報的短期波動影響、本集團所持股權的攤薄收益、香港業務本地化產生的成本以及與持作出售的日本壽險業務有關的（虧損）利潤。此外，對於歐洲內含價值基準業績，以長期投資回報為基礎的經營溢利不包括經濟假設變動的影響及核心借款的按市值計算價值變動，而於二零一二年則不包括收購REALIC所得收益。此外，《國際財務報告準則》基準經營溢利亦不包括就REALIC收購事項的會計調整攤銷。於二零一三年，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則，並採納僱員福利會計準則之修訂本。二零一二年的比較業績已對已刊發的內容作出追溯調整，以便按與二零一三年一致的基準呈列。
4. 截至二零一三年十二月三十一日，Prudential plc已發行股份總數為2,560,381,736股。
5. 今天上午十時正（英國）／晚上六時正（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：28260176#。
6. 分析員及投資者簡報會將於上午十一時正（英國）／晚上七時正（香港）在Nomura International plc, 1 Angel Lane, London EC4R 3AB會議室舉行。該簡報會將於網上現場直播，並於公司網站重播，連結如下：  
<http://prudential.co.uk/investors/results-and-presentations/results-day>

各界可撥打電話收聽簡報會。請預留時間提早加入簡報會的電話線路，電話線路將於簡報會正式開始前半小時，即上午十時三十分（英國）／晚上六時三十分（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：6292659#。重播服務將於二零一四年三月十三日約上午十一時正（英國）／晚上七時正（香港）至二零一四年三月二十七日晚上十一時五十九分（英國）／上午七時五十九分（香港）提供。

## 7. 二零一三年股息

除息日期	二零一四年三月二十六日（英國、愛爾蘭及新加坡） 二零一四年三月二十七日（香港）
記錄日期	二零一四年三月二十八日
派付日期	二零一四年五月二十二日（英國、愛爾蘭及香港） 二零一四年五月二十九日或前後（新加坡） 二零一四年六月二日或前後（美國預託證券持有人）

## 8. 關於Prudential plc

Prudential plc是一家於英格蘭及威爾斯註冊成立的公司，與其聯屬公司組成全球領先的國際金融服務集團之一。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165年，截至二零一三年十二月三十一日所管理資產達4,430億英鎊。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。

## 9. 前瞻性陳述

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

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

## 二零一三年財務表現概要

### 財務摘要

#### 壽險年度保費等值新業務銷售額、利潤及新業務投資

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年 百萬英鎊			變動%		
	銷售額 (年度保費 等值)	新業務 利潤 <sup>1</sup>	投資於 新業務的 自由盈餘	銷售額 (年度保費 等值)	新業務 利潤 <sup>1</sup>	投資於 新業務的 自由盈餘	銷售額 (年度保費 等值)	新業務 利潤 <sup>1</sup>	投資於 新業務的 自由盈餘
亞洲	2,125	1,460	310	1,897	1,266	292	12	15	6
美國	1,573	1,086	298	1,462	873	281	8	24	6
英國	725	297	29	836	313	45	(13)	(5)	(36)
集團合計	4,423	2,843	637	4,195	2,452	618	5	16	3

#### 稅前利潤 – 《國際財務報告準則》<sup>2</sup>

	實質匯率			固定匯率	
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	變動%	二零一二年 百萬英鎊	變動%
經營溢利					
長期業務：					
亞洲（不包括出售台灣中國人壽股權所得收益）	1,001	855	17	832	20
出售台灣中國人壽股權所得收益	-	51	-	51	-
亞洲	1,001	906	10	883	13
美國	1,243	964	29	977	27
英國	706	703	-	703	-
長期業務經營溢利	2,950	2,573	15	2,563	15
英國一般保險佣金	29	33	(12)	33	(12)
資產管理業務：					
M&G（包括 Prudential Capital）	441	371	19	371	19
瀚亞投資	74	69	7	68	9
美國	59	39	51	39	51
其他收入及開支	(599)	(565)	(6)	(565)	(6)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	2,954	2,520	17	2,509	18
非經營項目	(1,319)	227	不適用		
股東應佔稅前利潤	1,635	2,747	(40)		

#### 稅前利潤 – 歐洲內含價值<sup>2</sup>

	實質匯率			現行匯率	
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	變動%	二零一二年 百萬英鎊	變動%
經營溢利					
長期業務：					
亞洲	2,385	1,951	22	1,891	26
美國	2,221	1,610	38	1,630	36
英國	1,033	866	19	866	19
長期業務經營溢利	5,639	4,427	27	4,387	29
英國一般保險佣金	29	33	(12)	33	(12)
資產管理業務：					
M&G（包括 Prudential Capital）	441	371	19	371	19
瀚亞投資	74	69	7	68	9
美國	59	39	51	39	51
其他收入及開支	(662)	(626)	(6)	(626)	(6)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	5,580	4,313	29	4,272	31
非經營項目	84	644	(87)		
股東應佔稅前利潤	5,664	4,957	14		

#### 基於扣除稅項及非控股權益後的經營溢利計算的每股基本盈利<sup>2</sup>

	二零一三年 便士	二零一二年 便士	變動%	
			實質匯率	固定匯率
《國際財務報告準則》	90.9	76.9	18	19
歐洲內含價值	165.0	124.9	32	33

### 賺取的相關自由盈餘<sup>3</sup>

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊		變動%	
	長期	合計	長期	合計	長期	合計
亞洲 (不包括出售台灣中國人壽股權所得收益)	509	573	426	484	19	18
出售台灣中國人壽股權所得收益	-	-	51	51	-	-
亞洲	509	573	477	535	7	7
美國	831	870	755	773	10	13
英國	651	673	462	487	41	38
M&G (包括 Prudential Capital)	-	346	-	285	-	21
集團合計	1,991	2,462	1,694	2,080	18	18

### 業務單位匯入本集團的現金

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊		變動%	
	合計	合計	合計	合計	合計	合計
亞洲	400		341		17	
美國	294		249		18	
英國	355		313		13	
M&G	235		206		14	
Pru Cap	57		91		(37)	
集團合計	1,341		1,200		12	

### 現金及資金

	二零一三年	二零一二年	變動%
與報告期間有關的每股股息	33.57 便士	29.19 便士	15
控股公司現金及短期投資	22.30 億英鎊	13.80 億英鎊	62
IGD 資本盈餘 (未計及末期股息) <sup>4</sup>	51 億英鎊	51 億英鎊	不適用
未計及末期股息的經濟資本比率 <sup>5</sup>	257%	215%	+42%

### 集團股東資金 (包括股東應佔商譽)

	二零一三年	二零一二年	變動%
《國際財務報告準則》	97 億英鎊	104 億英鎊	(7)
歐洲內含價值	249 億英鎊	224 億英鎊	11

	二零一三年%	二零一二年%
《國際財務報告準則》股東資金回報 <sup>6</sup>	23	23
內含價值回報 <sup>6</sup>	19	16

	二零一三年	二零一二年	變動%
每股歐洲內含價值股東資金 (包括股東應佔商譽)	971 便士	878 便士	11
每股歐洲內含價值股東資金 (不包括股東應佔商譽)	914 便士	820 便士	11

<sup>1</sup> 新業務利潤

<sup>2</sup> 就《國際財務報告準則》報告而言，本集團於二零一三年採納了新訂及經修訂的會計準則。因此，誠如《國際財務報告準則》財務報表附註 A2 及歐洲內含價值基準業績附註 1 所述，比較業績中的《國際財務報告準則》要素及歐洲內含價值基準股東權益均已就應用本次採納的《國際財務報告準則》會計政策作出追溯調整。此外，經營業績不包括日本壽險業務的業績，鑒於其於二零一三年被重新分類為持作出售。二零一二年的比較數字已按比較基準作出追溯調整。

<sup>3</sup> 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。此外，經營業績不包括日本壽險業務的業績，鑒於其於二零一三年被重新分類為持作出售。二零一二年的比較數字已按比較基準作出追溯調整。

<sup>4</sup> 估算數字。如二零一二年全年度業績所披露，自二零一三年三月起，計算 Jackson 對集團 IGD 盈餘貢獻的基準已改變，詳情請參閱「集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的報告」的「資本管理—監管資本(IGD)」一節。二零一二年的比較數字如過往所呈報，並不反映新基準。按可比較基準評估，二零一三年估計集團 IGD 盈餘為 51 億英鎊，較二零一二年的備考可比較金額 39 億英鎊為高。

<sup>5</sup> 計算經濟資本結果所採用的方法及假設載於額外未經審核財務資料附註 II。集團經濟資本比率為基於集團償付能力標準 II 內部模型得出的結果。該集團內部模型擬於二零一六年正式採納，惟須待英國審慎監管局審閱及批准。我們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，經濟資本披露不應視作由獲批准的內部模型得出的結果。

<sup>6</sup> 扣除稅項及非控股權益後的經營溢利佔期初股東資金的百分比。就《國際財務報告準則》報告而言，本集團於二零一三年採納了經修訂會計準則。因此，誠如《國際財務報告準則》財務報表附註 A2 及歐洲內含價值基準業績附註 1 所述，比較業績中的《國際財務報告準則》要素及歐洲內含價值基準股東權益均已就上述計算目的追溯應用本次採納的《國際財務報告準則》會計政策作出調整。此外，經營業績不包括日本壽險業務的業績，鑒於其於二零一三年被重新分類為持作出售。二零一二年的比較數字已按比較基準作出追溯調整。為便於上述計算，日本已從期初股東資金中剔除。

## 集團執行總裁報告

本人欣然宣佈，本集團於二零一三年表現強勁，讓我們實現所有二零一三年「增長與現金」的六項目標。在我們努力達成這些目標的四年期間中，本集團的表現已成功轉型，所有業務單位現正為本集團貢獻豐厚的盈利及現金產生，而於轉型前的二零零八年，本集團的大部分盈利及現金來自我們歷史悠久的英國業務。

於二零一三年十二月，我們已設定於二零一七年將實現的全新目標。踏入新階段之際，我們對本集團的前景以及我們於亞洲、美國及英國的團隊的能力充滿信心。憑藉二零一三年的業績，我們已為實現二零一七年的新目標取得良好的開端。

本集團的策略仍維持不變，現專注於把握三大地區市場的重大機遇 — (i)在亞洲，尤其是我們的「福地」東南亞，滿足新興中產階級龐大且不斷增長的保障需求；(ii)在美國，由於「嬰兒潮」一代人向退休過渡而產生的財務需求以及(iii)在英國滿足人口老齡化對退休收入的需求。本集團透過嚴格執行該策略，繼續推動我們的盈利增長，並實現更豐厚的現金產生，向「增長與現金」兩方面的目標邁進。

### 集團表現<sup>1</sup>

本集團以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利<sup>2</sup>於年內增長 17% 至 29.54 億英鎊（二零一二年：25.20 億英鎊）。亞洲壽險經營溢利<sup>2</sup>增長 17%<sup>3</sup>，剛好突破 10 億英鎊大關，我們最大的四項業務香港、新加坡、印尼及馬來西亞合共錄得雙位數字的強勁貢獻，而菲律賓、泰國及越南等一些較小但快速增長的業務市場錄得的貢獻亦與日俱增。按相關基準<sup>4</sup>計算，亞洲壽險的《國際財務報告準則》經營溢利增長 20%<sup>3</sup>。美國壽險的《國際財務報告準則》經營溢利增長 29% 至 12.43 億英鎊（二零一二年：9.64 億英鎊），反映我們專注於來自變額年金業務的手續費收入及 REALIC 全年貢獻的保險收入。英國壽險儘管業務量減少，但《國際財務報告準則》經營溢利按年小幅上升至 7.06 億英鎊（二零一二年：7.03 億英鎊）。M&G 錄得經營溢利 3.95 億英鎊，增長 23%，反映第三方淨流入持續強勁，加上期內有利的市場變動，且外部管理基金增加 140 億英鎊至 1,260 億英鎊（二零一二年：增加 200 億英鎊至 1,120 億英鎊）。

我們的壽險及資產管理業務產生的自由盈餘<sup>2</sup>是一項重要指標，能夠有效顯示壽險有效保單及大型資產管理活動產生的實際現金。有關自由盈餘增長 15% 至 30.99 億英鎊（未計入於新業務的投資），反映我們受益於有效壽險組合的規模擴大及資產管理業務的貢獻日益增加。新業務投資為 6.37 億英鎊（二零一二年：6.18 億英鎊），增速遠低於新業務利潤增速，彰顯我們的增長極具資本效益。本集團從業務單位收到的現金匯款淨額增長 12% 至 13.41 億英鎊（二零一二年：12 億英鎊）。

新業務利潤增長 16% 至 28.43 億英鎊（二零一二年：24.52 億英鎊），主要受亞洲由於代理及銀行保險渠道的強勁貢獻錄得的 15% 增幅以及美國錄得 24% 增幅所推動，反映定價及產品措施的正面影響及利率上升的有利影響。

年度保費等值銷售額增長 5% 至 44.23 億英鎊（二零一二年：41.95 億英鎊），主要由於八個市場錄得雙位數銷售額增長（按固定匯率計算）的亞洲業務所帶動：泰國增長 79%，中國增長 41%，香港增長 21%，越南增長 20%，新加坡、印尼及菲律賓增長 18%，及韓國增長 14%。Jackson 的年度保費等值銷售額升至 15.73 億英鎊（二零一二年：14.62 億英鎊），反映無保證 Elite Access 變額年金產品於二零一三年取得卓越的進展，錄得 25.85 億英鎊（40.45 億美元）的銷售額，為二零一二年銷售額的三倍。在英國，我們持續注重質量重於數量，加上市場調整以適應實施零售分銷審閱後的環境，零售年度保費等值銷售額下降 12%，與此同時，零售新業務利潤按年減少 3%，因為我們已透過定價及產品措施部分抵銷了銷售額下跌的影響。M&G 錄得強勁的淨流入 95 億英鎊（二零一二年：169 億英鎊，包括一筆為數 76 億英鎊的機構債務授權），皆因受惠於歐洲大陸錄得的創記錄零售額，而我們的亞洲資產管理業務瀚亞投資錄得穩定的流入淨額<sup>5</sup> 16 億英鎊（二零一二年：16 億英鎊）。

保誠資產負債狀況保持穩健，於期末的 IGD 盈餘<sup>6</sup> 估計為 51 億英鎊，相當於規定金額的 2.8 倍。

## 二零一三年「增長與現金」目標

本集團現已實現我們於二零一零年投資者會議所訂立的所有二零一三年「增長與現金」的六項目標。

- 於二零一三年全年度，亞洲區錄得新業務利潤 14.60 億英鎊，超越將二零零九年新業務利潤翻番至 14.26 億英鎊的目標。

我們提前實現六項目標中的五項目標，現回顧如下：

- 於二零一二年全年，我們的亞洲《國際財務報告準則》經營溢利由 4.65 億英鎊增至 9.88 億英鎊<sup>12</sup>（二零一三年目標：9.30 億英鎊），較二零零九年增長超過一倍，並較原計劃提早一年實現該目標；
- 我們亦已超過亞洲的二零一三年現金目標 3 億英鎊，二零一二年全年錄得 3.41 億英鎊，亦較原計劃提早一年實現該目標；
- 於二零一三年上半年階段，我們實現兩項進一步目標：自二零一零年以來的三年半期間，本集團收到累計現金匯款淨額接近 41 億英鎊，而二零一三年年底的目標水平為 38 億英鎊；
- 於二零一三年上半年階段，我們的美國業務向本集團匯入 2.94 億英鎊，超過其二零一三年現金匯款 2.60 億英鎊的目標；及
- 最後，誠如二零一三年十二月投資者會議所宣佈，英國向本集團匯入 3.55 億英鎊，已實現其二零一三年現金匯款目標 3.50 億英鎊。

我們的二零一三年「增長與現金」目標已全部圓滿完成，表明本集團持續嚴格執行其策略。

## 二零一七年目標

展望未來，我們對本集團的未來前景充滿信心，並於二零一三年十二月在倫敦舉行的投資者會議上宣佈全新的二零一七年目標<sup>7</sup>。該等目標為：

- 於二零一七年，亞洲產生 9 億英鎊至 11 億英鎊（二零一二年：4.84 億英鎊）的相關自由盈餘<sup>8</sup>
- 於二零一二年至二零一七年期間，亞洲壽險及資產管理的除稅前《國際財務報告準則》經營溢利年複合增長率至少達 15%，於二零一七年至少增至 18.58 億英鎊（二零一二年：9.24 億英鎊<sup>9</sup>）
- 於二零一四年至二零一七年年底四年期間，累計產生至少 100 億英鎊的集團相關自由盈餘。

於二零一三年年底，該等二零一七年目標的其中兩項目標已取得令人鼓舞的開端。我們的亞洲壽險及資產管理的除稅前《國際財務報告準則》經營溢利較二零一二年增長 16%<sup>3</sup>，二零一三年我們已從亞洲實現相關自由盈餘增長 18%<sup>3</sup> 至 5.73 億英鎊。我們將定期向投資者發佈所有三項目標的進展情況。

	二零一三年	二零一七年目標 <sup>7</sup>
亞洲相關自由盈餘 <sup>8</sup>	5.73 億英鎊	9 億英鎊 至 11 億英鎊
亞洲除稅前《國際財務報告準則》經營溢利	10.75 億英鎊	> 18.58 億英鎊
二零一四年至二零一七年年底的累計集團相關自由盈餘	不適用	> 100 億英鎊

## 我們按業務單位劃分的經營表現

### 亞洲

二零一三年市場波動不穩，下半年尤其如此，但保誠的亞洲業務仍持續錄得強勁表現。於二零一三年，我們成功實現新業務利潤 14.60 億英鎊，較二零零九年（7.13 億英鎊）增長超過一倍。因此，我們已完成我們於二零一零年就亞洲訂立的三個財務目標，其中《國際財務報告準則》利潤及現金匯款目標已於去年實現，較我們最初的預期提前一年。這一成就反映我們建立必要分銷網絡的策略選擇恰當且紀律嚴明，令我們的產品及服務能夠覆蓋亞洲快速壯大的中產階級，從而滿足他們的需求並為股東創造價值。

二零一三年的營運表現反映我們持續專注於「福地」市場，該等市場的宏觀經濟、人口、競爭力及監管環境讓我們能夠善用我們於多種分銷渠道，以為我們的客戶提供長期儲蓄及保障方案。全賴該等積極長期驅動因素的支持，二零一三年財務表現強勁，加之亞洲《國際財務報告準則》利潤增長 16% 至 10.75 億英鎊（二零一二年：9.24 億英鎊<sup>2,3</sup>）及向本集團匯入現金款項增長 17% 至 4 億英鎊（二零一二年：3.41 億英鎊）。

二零一三年，我們的亞洲年度保費等值銷售額按固定匯率計算增長 14%（按實質匯率計算則增長 12%）至 21.25 億英鎊。在貨幣波動時，使用固定匯率來比較業績可更合理地衡量相關表現。在本段內，除另有說明外，以下變動均按固定匯率計算。全年度銷售表現持續強勁，每季均實現雙位數銷售額增長。代理渠道的銷售額增長 16%，活躍代理人數上升及生

產力改善的貢獻大致相當。透過銀行合作的銷售額增長18%（不包括玉山銀行，我們在該行選擇不提供低溢利率保證產品）。縱觀亞洲區域的表現，在香港，我們的代理團隊一如既往保持卓越表現。代理生產力提升30%，而且分紅及高級保障產品大受歡迎。因此，香港銷售額增長21%（按實質匯率計算則增長23%）。新加坡多渠道分銷尤為高效，活躍代理人數（增長9%）及生產力（增長10%）雙雙錄得增長，此外更與渣打銀行、大華銀行及馬來亞銀行等實力雄厚的銀行保險夥伴展開合作，因而整體年度保費等值銷售額增長18%（按實質匯率計算則增長20%）。我們持續快速擴大於印尼的代理團隊，整體銷售額增長18%（按實質匯率計算則增長7%）。正如預期，由於我們擴展雅加達區外業務的規模而導致平均個案規模有所縮減，然而，隨著時間推移，城市化日益擴大，我們在新城市及城鎮的分銷持續擴展，並發揮先發優勢，將長期推動盈利增長。馬來西亞的年度保費等值銷售額增長8%（按實質匯率計算則增長7%），並未計及額外產品，而我們已決定不再將其視為核心業務。該市場來自渣打銀行及大華銀行的銀行保險銷售額則增長14%（按實質匯率計算），表現尤其令人鼓舞。

我們其他較小的「福地」市場亦錄得強勁業績，綜合年度保費等值銷售額增長39%；菲律賓的代理活動增長49%，而越南的生產力則增長16%。在泰國，Thanachart 銀行保險關係進展順利，其業務於前八個月錄得年度保費等值銷售額2,200萬英鎊。我們於二零一三年一月開始在柬埔寨推出業務，新壽險業務取得良好開局，並與分銷夥伴 ACLEDA Bank 合作愉快。我們亦在緬甸設立代表辦事處。

我們於中國及印度的合營企業在兩個龐大但差異顯著的市場上擁有眾多機遇。在中國，雖然我們業務所佔的市場份額仍然較小，但我們對目前已取得的進展備感鼓舞，二零一三年年度保費等值銷售額增長48%。我們認為這項業務中長期而言潛力巨大。在印度，我們的合營企業繼續保持其於私人市場的領導地位，但是該市場持續經歷基本性結構重組，我們預期該市場於未來一段時間仍將充滿挑戰。

台灣及韓國市場於經歷一番構建後符合我們的經營及財務紀律，尤其是產品及盈利能力方面，因此我們於台灣及韓國市場上處於有利地位。在此背景下，兩個市場均運作良好。我們於二零一三年七月十六日宣佈計劃以8,500萬美元（按二零一三年十二月三十一日的收市匯率計算為5,100萬英鎊）出售於日本已終止的壽險業務，惟須待監管機構批准方可作實。

亞洲壽險新業務利潤增長15%至14.60億英鎊（二零一二年：12.66億英鎊），較年度保費等值銷售額的增長率12%為高。利率上升（主要為香港）所帶來的有利影響由於亞洲貨幣（主要為印尼盧比）兌英鎊出現貶值而被抵銷。我們的部分亞洲貨幣兌英鎊的匯率顯然出現下跌壓力。我們認為長期而言，這些經濟體的基本因素仍極具吸引力，實際上近期出現的壓力將改善這些經濟體的貿易差額，並最終改善其往來賬結餘，從而對其長期穩定及增長作出貢獻。我們繼續專注於管理我們各地區的業務，並重視其按當地貨幣計量的表現，這更能反映其真實表現及實際長期增長潛力。

壽險《國際財務報告準則》經營溢利錄得10.01億英鎊，增長17%<sup>2,3</sup>，為我們實現二零一七年《國際財務報告準則》目標奠定良好開局。我們的新業務增長強勁以及較高利率對有效保單的正面影響，推動歐洲內含價值壽險經營溢利增長22%至23.85億英鎊。

瀚亞投資的第三方淨流入於下半年度減至16億英鎊<sup>5</sup>，主要由於下半年度市場波動所致。管理基金總額（包括貨幣市場基金）較去年增長3%（按固定貨幣計算增長10%），而淨流入及有利的市場變動則由於貨幣對英鎊出現貶值而被抵銷。《國際財務報告準則》經營溢利增長7%，反映在嚴峻的市場條件下實施有紀律的成本管理。

本人欣然匯報，將 Prudential Assurance Company 香港分公司本地化這個長期項目已圓滿完成。

在亞洲，經濟增長較快導致財富增加，加上人口持續增長且年輕，儲蓄率高企且對保障的需求日益增長，種種有利的結構趨勢，仍可望為本集團帶來重要且具吸引力的機遇。當亞洲中產階級人數迅速增加且日益富裕，情況尤其明顯。這些機遇在我們的「福地」市場東南亞（包括香港）最為顯著，該地區長期結構性趨勢與保誠特許經營權及分銷的深度及廣度的結合，讓我們可以取得長期可持續盈利增長。

## 美國

於二零一三年，美國業務表現強勁，繼續秉承嚴格的方式處理新業務及管理有效保單，同時提升其資本狀況。美國《國際財務報告準則》經營溢利總額上升30%至13.02億英鎊（二零一二年：10.03億英鎊）。受手續費收入因持續正流量而增加，平均賬戶價值增長，以及 REALIC 首個全年度貢獻推動，二零一三年壽險《國際財務報告準則》經營溢利上升29%至12.43億英鎊。向本集團匯入的現金總額為2.94億英鎊，超過二零一三年的目標2.60億英鎊，反映了年內 Jackson 業務及資本組成的現金產生屬性。

於二零一三年，由於市場相信美國經濟開始復甦，股市大幅上揚，而年底美聯儲採取市場期待已久的行動，縮減買債規模，長期國庫債券收益率繼而上升。變額年金市場方面，部分大型變額年金供應商已經有意識地退出，而其他供應商目前正在重返市場。在這種情況下，Jackson 附有在生給付的年金產品市場份額保持相對穩定，同時繼續以超過 20% 的總內部回報率及兩年的回收期承保新業務。

變額年金年度保費等值銷售總額增至 13.38 億英鎊（二零一二年：12.45 億英鎊），此乃純粹由於無保證變額年金產品 Elite Access 快速進展所推動。Elite Access 是我們於二零一二年年初推出的無保證變額年金產品，期內貢獻年度保費等值銷售額為 2.59 億英鎊（二零一二年：8,500 萬英鎊）。不計及 Elite Access，變額年金銷售額較二零一二年減少 7%，這是我們對變額年金市場經濟週期管理採取嚴格的處理方式的直接結果。Elite Access 的成功有助促進我們的產品組合多元化，在我們二零一三年的變額年金銷售額當中，有 31% 不具備在生給付保證的特點（二零一二年：17%）。自二零零八年以來，擁有在生給付保證的變額年金佔總銷售額比率一直處於歷史最低水位。此外，於二零一三年下半年度，Jackson 實施多項產品措施以繼續平衡價值、銷售量、資本及資產負債表實力。變額年金獨立賬戶的淨流入繼續錄得 80 億英鎊（二零一二年：78 億英鎊）的強勁正數水平，反映新業務銷售增長及退保率處於穩定偏低水平。加之市場上漲帶來額外的正面影響，獨立賬戶餘額於二零一三年十二月三十一日增加至 660 億英鎊（二零一二年十二月三十一日：490 億英鎊）。

定額年金年度保費等值銷售額為 5,500 萬英鎊，與二零一二年大致持平，而定額指數年金年度保費等值銷售額減少 17% 至 9,100 萬英鎊。

新業務利潤增長 24% 至 10.86 億英鎊，反映我們定價及產品措施的成效、來自 Elite Access 的貢獻及長期溢利率上升的正面影響。

歐洲內含價值壽險經營溢利增長 38% 至 22.21 億英鎊（二零一二年：16.10 億英鎊），反映新業務利潤上升（如上文所述）及有效保單規模擴大，其中包括 REALIC 首次帶來全年貢獻。

於二零一三年年末，Jackson 以風險為基礎資本水平為 450%，而二零一二年年末則為 423%。於二零一三年，經營表現強勁，而推動法定資本強勁增長。由於產生資本，故 Jackson 能向本集團匯款 2.94 億英鎊（二零一二年：2.49 億英鎊），並支持其資產負債表增長。

Jackson 的策略仍保持不變。我們繼續以注重質量重於數量的審慎策略為新業務定價，而我們的金融市場對沖仍專注於充分利用風險的經濟因素，並因此接受會計結果與相關經濟因素不一致時存在一定程度的波動。該方法使 Jackson 能夠在整個週期實現盈利大幅增長，同時維持穩健的資產負債表。自二零零八年以來，Jackson 向本集團匯入現金超過 18 億美元，足證 Jackson 近期的增長迅速轉化為溢利及現金，亦即衡量策略是否成功的最終指標。

## 英國及歐洲

英國壽險及退休金行業於二零一三年經歷重大的監管及市場變動，包括委任兩間新的行業監管機構、分步實行自動加入公司退休金及推出英國保險業協會(ABI)自願退休選擇守則。零售分銷審閱建議的實施令分銷情況發生改變，供應商、分銷商、顧問及彼等的客戶繼續就新環境作出調整。金融市場行為監管局於二零一三年全年對英國年金市場的專題審閱已於二零一四年二月結束，該局宣佈正啓動進一步研究以探索整個退休收入市場的競爭及選擇。我們將繼續配合監管規則及其他措施以提升客戶體驗及結果。

我們繼續透過專注於增強個人年金及分紅產品的優勢管理英國業務。保誠英國分紅基金的財務實力及過往投資表現令其在競爭激烈的市場上傲視群雄。於二零一三年，我們的分紅基金表現出色，估計今年內分紅保單增加 20 億英鎊，保單持有人的分紅保單累計價值在過去一年中普遍按年增長 5% 至 8%，預期於二零一四年，紅利支付總額將超過 20 億英鎊。

過去兩年以來，零售分銷審閱的實施極大地影響了英國零售投資市場銷售額的時間分佈。對保誠而言，這令到二零一二年境內債券的銷售額異常強勁，原因是零售分銷審閱實施前活動頻繁，而二零一三年的銷售額則回落至最後一個不受影響年度二零一一年的水平。境內債券的年度保費等值銷售額因而減少 23% 至 1.76 億英鎊，令零售年度保費等值銷售額整體下跌 12% 至 6.97 億英鎊（二零一二年：7.95 億英鎊）。

個人年金方面，市場交易量於本年度較去年的強勁表現下跌 15%<sup>10</sup>，這是由於二零一二年於性別中立定價及零售分銷審閱實施前活動有所增加所致。來自內部歸屬的年金銷售下跌 10%，原因是有更多的客戶選擇延遲退休，部分被平均基金價值上升所抵銷。內部客戶選擇保誠年金產品的比例與二零一二年持平。整體個人年金年度保費等值銷售額較二零一二年減少 14%。

企業退休金方面，我們繼續專注於吸納新會員及從當前客戶組合及公營部門的額外自願供款計劃中獲取增值業務，目前我們為英國 99 家公營部門機構中的 69 家提供有關計劃（二零一二年：68 項計劃）。

於批發市場，保誠已根據嚴格的回報標準及利用保誠集團的財務實力、優秀的投資往績、廣泛的死亡率風險評估經驗及服務能力，繼續嚴謹選擇參與整批年金。整批年金年度保費等值銷售額為 2,800 萬英鎊（二零一二年：年金年度保費等值銷售額為 4,100 萬英鎊），貢獻歐洲內含價值新業務溢利 3,000 萬英鎊（二零一二年：3,900 萬英鎊）。

受銷售額下降影響，二零一三年錄得零售新業務溢利 2.67 億英鎊，較二零一二年下降 3%，部分被產品組合及定價行動的正面影響抵銷。總體而言，新業務溢利按年減少 5%，反映整批年金銷售量及零售新業務溢利雙雙下降。

《國際財務報告準則》壽險經營溢利與二零一二年持平，為 7.06 億英鎊（二零一二年：7.03 億英鎊），以及歐洲內含價值壽險經營溢利增長 19% 至 10.33 億英鎊，反映了我們對有效保單的積極管理。

於二零一三年，英國將 3.55 億英鎊（二零一二年：3.13 億英鎊）現金匯入本集團，較原計劃的現金目標 3.50 億英鎊為高。

於二零一三年九月，Jackie Hunt 出任保誠英國及歐洲的行政總裁並加入 Prudential plc 董事會。在加入保誠之前，Jackie 於 Standard Life plc 擔任財務總監一職。Jackie 現時專注於將二零一三年十二月投資者會議所提出的業務策略重點付諸實施。

我們的直接諮詢服務 Prudential Financial Planning 的現有直接客戶對顧問服務的需求十分旺盛。至二零一三年年底，顧問數目增加至 196 名，與我們預期相符。

於二零一三年，我們開始在波蘭經營銷售業務。波蘭是歐洲增長最迅速的經濟體之一，中產階級人數不斷增加，儲蓄率亦處於高水平。我們的業務取得良好開局，將代理銷售網絡擴展至 12 家活躍分支機構的 481 名財務規劃顧問。二零一四年，我們將繼續在波蘭更多大城市及城鎮建立代理銷售網絡。

## **M&G**

於二零一三年，發達經濟體系股票市場回升至金融危機前的水平。相比之下，由於市場憂慮中國經濟放緩及美國逐步退出量化寬鬆政策，投資者信心受到打擊，導致新興市場遭遇一系列挫折。

在此背景下，M&G 繼續取得強勁的投資表現截至二零一三年十二月三十一日止三年，21 隻零售基金（約佔其零售管理基金的 69%）取得第一或第二個四分位投資回報。代表獨立機構定息客戶管理的基金的表現亦極其強勁，期內所有積極管理的定息委託均跑贏其基準。

M&G 力求實現資金、資產類別及地域多元化。其零售基金現已於 20 個司法權區註冊銷售，並已經在 18 個國家經營業務。

歐洲大陸零售基金淨流入較去年增長 46% 至 76 億英鎊，創歷史新高。歐洲零售管理基金總額現為 237 億英鎊，按年增長 64%，佔零售管理基金總額的 35%，高於二零一二年年底的 26%。

在英國，M&G 的業務繼於二零零九至二零一二年期間連續四年位居零售銷售淨額榜首後有所放緩。於二零一三年曆年，M&G 仍位居銷售總額榜首，因此已連續五年佔據市場領先地位。然而，年內該業務淨流出 7 億英鎊，主要反映其於二零一二年決定減緩資金流入兩隻市場領先的英國公司債券基金，以保障投資表現。由於市場復甦，二零一三年投資者對股票市場的興趣加大，但於許多歐洲國家，基金買家在結構上仍偏好債券及混合型資產基金。

雖然我們預期零售分銷審閱會更注重市場價格，但現時尚無法明確評估其影響。在過去數週中，各平台已開始披露其各自的服務定價以及與資產管理人議定的任何特別基金費用。預期品牌知名度高、投資表現得到認可的管理人更能承受資產管理費用方面的有關壓力。

M&G 繼續努力豐富其基金系列。年內，有十隻零售基金至少分別錄得銷售淨額 1 億英鎊，其中大部分資金持續流入一個靈活的債券組合—M&G 最佳收益基金及 M&G 環球紅利基金。年內總零售銷售淨額錄得 73 億英鎊，當中包括來自 M&G 南非聯營公司的貢獻。M&G 於五年內第四次錄得超過 70 億英鎊的零售淨流入。於經過一段持續錄得淨銷售額的出色表現期之後，我們預期二零一四年業務將有所放緩。於二零一三年十二月三十一日，零售管理基金總額為 672 億英鎊，較二零一二年年底增長 22%，且自二零零八年年底以來已增長 251%。

於二零一三年，M&G 的機構業務主要透過增加另類信貸產品及槓桿信貸產品的銷售額而錄得淨流入 21 億英鎊。於二零一二年錄得淨流入 90 億英鎊，為歷史最高水平，當中包括 76 億英鎊的單筆低利潤委託。年內，機構管理基金增長 3% 至 588 億英鎊，自二零零八年年底至今以來已增加超過一倍。

正如過往年度一樣，M&G擁有強勁的機構業務渠道，至今仍提供資金。經精心設計的產品有助於填補長期商業銀行貸款減少所留下的缺口，持續吸引投資者的興趣，而為中型企業及基礎設施項目提供貸款的機會亦持續改善。M&G現時在較廣泛的英國經濟體系代表保誠及外部投資者管理約240億英鎊的直接基建投資及約110億英鎊的資金，不僅為英國企業及其他機構提供貸款，亦包括於社會及經濟基礎設施的投資（例如於公用事業、能源、交通、醫院及學校的私人投資），以及於社會及住宅房屋的投資（如下文所述）。

年內，我們原稱為PRUPIM的房地產業務更名為M&G Real Estate。於二零一三年，該業務完成金額達35億英鎊的物業交易，包括收購及出售。近期，M&G Real Estate 30年來首次回歸英國住宅物業市場，並進行1.05億英鎊的倫敦住房投資。

在基金銷售及股票市場水平上升15%及債券市場上漲8%的推動下，於二零一三年十二月三十一日，管理基金總額達到2,440億英鎊，較二零一二年年底增加7%。外部客戶資產上升13%至1,260億英鎊，幾乎為二零零八年年底水平的三倍，佔總額的52%。

M&G的經營溢利上升23%，創下3.95億英鎊的新高。相關利潤（不包括來自聯營公司的表現費用、結轉利息及利潤）增長20%至3.58億英鎊。過去五年，相關利潤以15%的年率增長，主要反映於淨銷售額表現強勁的情況下外部資產的一致累計。

儘管費用收入增加，抵銷了由於人員增加及持續投資於運營基礎設施的影響，M&G的成本／收入比率仍處於59%的歷史低位。

M&G繼續為本集團提供具資本效益的利潤及現金流，並於二零一三年匯入現金總額為2.35億英鎊的現金，高於二零一二年的2.06億英鎊。

M&G的投資表現廣受認可並榮獲多個獎項，包括在二零一三年《金融時報獎》及二零一三年European Pensions Awards中獲得年度投資經理人獎、年度固定收入經理人獎及年度物業經理人獎。

M&G仍將專注為其客戶提供卓越的投資表現及服務，並繼續力求實現資產類別及地域多元化。該投資表現的商業化能夠透過獲取新資金流，為本集團帶來可觀的利潤及現金流量。

## 資本及風險管理

我們採取紀律嚴格的方式進行資本管理，並已於過去幾年持續實施多項措施，令集團資金更有效、更加高效率地運作。採用保險集團指令(IGD)的規管計算方法（未計末期股息）計算，本集團於二零一三年十二月三十一日的資本盈餘狀況估計為51億英鎊，等同於規定金額的2.8倍。

隨著償付能力標準 II 的結果日漸明朗，我們報告錄得經濟資本<sup>11</sup>盈餘為113億英鎊（二零一二年：88億英鎊），相當於經濟償付能力比率為257%（二零一二年：比率為215%）。該結果乃基於美國等同假設，且未對海外盈餘的經濟數值施加人為限制，並採用尚未獲英國審慎監管局審核或批准的內部模型。

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。保誠正在監察有關政策措施框架的進展及潛在影響，並與英國審慎監管局就該評級的影響展開討論。

## 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，董事會建議將全年股息基數上調4.38便士。董事建議派發末期股息每股23.84便士（二零一二年：20.79便士），因此本年度股息總額增至33.57便士，較二零一二年增加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，儘管在過去四年中，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於該新的較高基準上有所增長，並經持續考慮本集團的財務靈活性及本集團對透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會評估結果後釐定股息水平。董事會相信，就中期而言，兩倍左右的股息保障倍數屬恰當。

## 展望

二零一三年，保誠業績表現強勁。

全球宏觀經濟環境逐漸好轉，美國及英國均呈現眾多復甦跡象。雖然美國貨幣政策趨於正常可能會導致金融市場出現一些具挑戰性的短期市場及貨幣波動，但世界經濟恢復增長，利率環境趨於正常，且我們於亞洲受益於穩健的長期非週期性推動因素，中期而言，對我們的業務均是正面因素。

我們仍然專注於把握三個主要機遇 — 亞洲中產階級的巨大保障缺口、美國「嬰兒潮」一代人向退休階段的過渡，以及英國人口老齡化對儲蓄及退休收入的需求。這些正是我們的策略核心。

其中，亞洲對本集團的長期盈利增長機遇仍空前重要。迅速壯大且日益富裕的中產階級對儲蓄及保障產品有著殷切需求待滿足，這種更長期結構性趨勢仍不受影響，並進一步鞏固我們於區內的前景。我們充分了解部分經濟體須應對的挑戰，而我們從不因我們的業務組合分散而驕傲自滿。我們相信，我們於亞洲擁有特許經營權優勢，並在我們的「福地」市場東南亞（包括香港）處於領先地位，以及我們的多渠道、多產品平台。我們已經準備就緒，把握這個持續數十年的溢利增長機遇。

在美國及英國，我們仍專注於滿足客戶需求，並繼續實施審慎的策略，注重價值重於數量。因此，我們能夠在這兩個市場創造極高的盈利及現金。

於過去五年中，本集團已對整體表現進行轉型，轉型前本集團的盈利及現金主要由英國業務貢獻，而目前旗下四項業務均在盈利及現金產生方面作出重大貢獻，亞洲及美國的貢獻則不斷增長。近期實現的多元化現金產生增強了本集團在中期的財務表現的實力及靈活性。

我們嚴格執行策略，因此能夠在歷史上其中一次最嚴重的金融危機過後，實現全部六項充滿挑戰的二零一三年目標。我們在二零一三年十二月舉行的投資者會議上設定的三個二零一七年新目標，反映我們對本集團的未來前景及我們在亞洲、美國及英國業務中執行能力充滿信心。

我們相信本集團必將繼續為客戶創造卓越價值，為股東實現可觀回報，同時繼續審慎管理資本。

<sup>1</sup> 除另有說明外，上文及本文件其他地方所列示的比較業績採用實質匯率編製。於財務總監關於二零一三年度財務表現的報告內，亦列示按固定匯率計算的比較業績，以分析基以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》及歐洲內含價值經營溢利。

<sup>2</sup> 如《國際財務報告準則》財務報表附註 A2 所述，二零一二年的比較業績已就應用新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。此外，經營業績不包括日本壽險業務的業績，鑒於其於二零一三年被重新分類為持作出售。二零一二年比較數字已按比較基準作出追溯調整。

<sup>3</sup> 不包括於二零一二年出售所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得一次性收益 5,100 萬英鎊。

<sup>4</sup> 相關基準按固定匯率計算。

<sup>5</sup> 不包括貨幣市場基金。

<sup>6</sup> 未計末期股息。

<sup>7</sup> 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歐洲內含價值基準補充材料所用的經濟假設，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個期間內適用於本集團。

<sup>8</sup> 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，不包括出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得一次性收益 5,100 萬英鎊。

<sup>9</sup> 亞洲二零一二年《國際財務報告準則》經營溢利 9.24 億英鎊，乃基於追溯應用新訂及經修訂會計準則的計算，且不包括出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得一次性收益 5,100 萬英鎊。

<sup>10</sup> 資料來源：二零一三年第四季度英國保險業協會的年度保費等值市場數據。

<sup>11</sup> 計算經濟資本結果所採用的方法及假設載於額外未經審核財務資料附註 II。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年底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。

<sup>12</sup> 按先前刊發所示。

## 財務總監關於二零一三年度財務表現的報告

保誠於二零一三年繼續採取嚴格的方式創造價值，並專注於現金產生及嚴格分配資本，維持穩健的資產負債表及審慎的風險管理。保誠於二零一三年在這方面再度取得進展，在波動不穩的投資市場錄得強勁的財務表現，並實現我們於二零一零年設定的全部二零一三年財務目標。此外，透過側重於波幅較小的收入來源以及在產品、分銷及地域方面實現多元化，我們持續改善盈利的質素及均衡性以及業務對外圍衝擊的抗逆力。

盈利增長的實現取決於我們透過新業務流量及強勁的業務保有量累積資產的能力，並嚴格偏好能夠產生高回報及快速將溢利轉化為現金的產品。因此，我們專注於最能反映這一重點的《國際財務報告準則》經營溢利及自由盈餘產生這兩項財務報告指標。於二零一三年，《國際財務報告準則》經營溢利<sup>1</sup>增長17%至29.54億英鎊，而賺取的相關自由盈餘<sup>1</sup>增長18%至24.62億英鎊。

於二零一三年，全球股市整體表現良好，大部分主要經濟體的前景逐漸改善亦令長期利率實現期盼已久的上升。我們的業務表現取得良好發展，並因於市場下挫時已積極保護業務的經濟成果，我們已做好充分準備從投資市場的復甦中受益。股市好轉及收益上升產生的有利影響以及我們堅決的執行及風險管理，推動我們於二零一三年在經營溢利及相關資金產生方面的各項主要指標取得良好進展。

其中一項我們為客戶提供的益處是，部分產品保證客戶透過我們持有的資金的價值，可在市場下跌時為他們提供保障。為避免本集團的財務狀況面臨與該等保證有關的下行風險，我們持有衍生工具及其他工具以減少該等風險。在股市上升時，有關工具一般會產生負面的投資變動。此外，儘管利率上升有利於我們的業務的長期表現，但會令我們所持有的定息證券面臨不利的價值變動。這些投資價值短期變動的綜合影響呈列於經營業績報告範圍之外，導致於二零一三年按《國際財務報告準則》基準計算的股東應佔稅前利潤<sup>1</sup>減少至16.35億英鎊（二零一二年：27.47億英鎊）。按確認投資市場變動的經濟利益的歐洲內含價值基準計算，股東應佔稅前利潤<sup>1</sup>實際上增長14%至56.64億英鎊（二零一二年：49.57億英鎊）。於本報告餘下篇幅，本人就本集團的經營表現所作論述不包括上述短期市場的影響。

二零一三年的另一項特點是全球貨幣市場的波動。於美國聯邦儲備局於二零一三年暗示縮減資產購買規模後，我們部分主要亞洲市場（尤其是印尼等市場）的貨幣於下半年大幅貶值。由於英國經濟強勁復甦，引發市場對英國加息的預期，美元兌英鎊亦出現貶值。由於海外業務的資產及負債按年終匯率換算，相關貨幣變動的影響已計入二零一三年年終的已報告股東權益。然而，海外業務乃採用年內的平均匯率換算，原因是這是對我們於這些市場進行正常交易的日期之普遍匯率之合理近似值。相應地，貨幣變動對二零一三年經營業績的影響更不明顯。財務計量指標中的按年增長率是按英鎊及固定匯率計算，以便了解已報告及相關趨勢。

### 《國際財務報告準則》利潤

	實質匯率			固定匯率	
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊 <sup>1</sup>	變動 %	二零一二年 百萬英鎊	變動 %
<b>經營溢利</b>					
長期業務：					
亞洲	1,001	906	10	883	13
美國	1,243	964	29	977	27
英國	706	703	-	703	-
長期業務經營溢利	2,950	2,573	15	2,563	15
英國一般保險佣金	29	33	(12)	33	(12)
資產管理業務：					
M&G（包括 Prudential Capital）	441	371	19	371	19
瀚亞投資	74	69	7	68	9
美國	59	39	51	39	51
其他收入及開支 <sup>2</sup>	(599)	(565)	(6)	(565)	(6)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利總額</b>	<b>2,954</b>	<b>2,520</b>	<b>17</b>	<b>2,509</b>	<b>18</b>
投資回報短期波動：					
保險業務	(1,083)	100			
其他業務	(27)	87			
	(1,110)	187			
其他非經營項目 <sup>2</sup>	(209)	40			
<b>股東應佔稅前利潤</b>	<b>1,635</b>	<b>2,747</b>			
股東回報應佔稅項支出	(289)	(584)			
<b>年內股東應佔利潤</b>	<b>1,346</b>	<b>2,163</b>			

## 每股盈利

	二零一三年 便士	二零一二年 便士 <sup>1</sup>	變動%	
			實質匯率	固定匯率
基於扣除稅項後的經營溢利計算的每股基本盈利	90.9	76.9	18	19
基於扣除稅項後的總利潤計算的每股基本盈利	52.8	85.1	(38)	(38)

### 《國際財務報告準則》經營溢利

於二零一三年，壽險及資產管理的貢獻有所增長，推動《國際財務報告準則》經營溢利<sup>1</sup>總額上升 17% 至 29.54 億英鎊（二零一二年：25.20 億英鎊）。這代表期初《國際財務報告準則》股東資金稅後回報為 23%（二零一二年：23%）。按地域基準計量，亞洲、美國及英國區域錄得《國際財務報告準則》經營溢利超過 10 億英鎊，為本集團的歷史新高。

按報告基準計算，亞洲壽險經營溢利上升 10%，經調整貨幣變動的換算影響後上升 13%。如不包括出售於台灣中國人壽保險股份有限公司股權而於二零一二年所得一次性收益 5,100 萬英鎊，亞洲壽險業務經營溢利的相關增長為 17%（按固定匯率計算為 20%）。美國壽險經營溢利增長 29%，於二零一二年收購 REALIC 後將首次於整個年度將其納入。如不計 REALIC，溢利增幅為 24%，反映變額年金費用收入強勁增長。英國壽險經營溢利與二零一二年保持一致。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 19% 及 7% 的增長。

我們的亞洲、美國及英國壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利<sup>1</sup>增長 15% 至 29.50 億英鎊（二零一二年：25.73 億英鎊）。壽險業務的盈利能力上升，反映本集團壽險業務在有利的業務流量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<sup>4</sup>

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊		變動%	
	保單持有人 負債	負債流量 淨額 <sup>5</sup>	保單持有人 負債	負債流量 淨額 <sup>5</sup>	保單持有人 負債	負債流量 淨額
亞洲	21,931	2,349	21,213	1,982	3	19
美國	107,411	9,635	92,261	9,597	16	-
英國	50,779	(1,038)	49,505	(1,129)	3	8
集團合計	180,121	10,946	162,979	10,450	11	5

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。二零一三年，我們已將保單持有人負債由 1,630 億英鎊增加至 1,801 億英鎊，增幅為 11%。高質素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，從而令二零一三年產生負債流量淨額<sup>5</sup>正 109 億英鎊。有利的投資市場狀況及其他變動（包括企業交易）再貢獻 106 億英鎊的增長，被 44 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<sup>1,3</sup>

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年 百萬英鎊		
	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	1,073	64,312	167	1,061	61,432	173
手續費收入	1,391	96,337	144	1,077	78,433	137
分紅	298	97,393	31	311	95,681	33
保險損益差	1,356			1,027		
收入準備金	1,749			1,655		
保單獲得成本	(2,039)	4,423	(46)%	(1,997)	4,195	(48)%
行政開支	(1,428)	169,158	(84)	(1,235)	142,205	(87)
遞延保單獲得成本調整	334			418		
股東資產預期回報	216			205		
中國人壽(台灣)股份的收益	-			51		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,950			2,573		

於二零一三年，伴隨我們的壽險經營溢利規模不斷增長，我們繼續偏重市場敏感度較低的收入來源，例如保險損益差及手續費收入（優先於息差收入），從而繼續專注於提升質素。我們側重風險產品（例如健康及保障型產品），以及對REALIC（已終止的傳統美國壽險業務）的收購，推動保險損益差增長32%，同時令對經濟狀況最不敏感的盈利比例上升。此外，手續費收入上升29%，反映年度管理費溫和改善以及我們為客戶管理的帳戶平均結餘上升23%。相較而言，息差收入對本集團利潤的貢獻輕微上升1%，反映在現時的低息環境下，客戶對此類業務的興趣受到抑制。保險損益差及手續費收入現時佔本集團整體收入的比例上升，表明我們的盈利質素及均衡性均取得健康發展。

我們在承保新業務及維持有效壽險業務方面所產生的費用亦有所增長，但增幅低於總收入的增幅，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。

亞洲壽險業務繼續受惠於有效組合增長及我們專注於建立健康及保障業務比例，《國際財務報告準則》經營溢利<sup>1</sup>增長10%至10.01億英鎊（二零一二年：9.06億英鎊）。就二零一二年出售台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得一次性收益及貨幣變動作出調整後，相關增長為20%。我們的健康及保障業務錄得6.79億英鎊（二零一二年：5.89億英鎊），佔壽險業務總利潤的68%，成為我們於區內的主要盈利驅動因素。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》經營溢利按固定匯率計算上升23%，反映近年來期繳健康及保障產品以及單位連結式產品的銷售額水平上升，令保險及手續費收入增加。受保險損益差增加所推動，我們已確立穩固地位的其他大型市場，包括香港、馬來西亞及新加坡，《國際財務報告準則》經營溢利亦取得合共兩位數的增長，而香港的增長亦受分紅業務的紅利率上升所推動。我們在泰國、菲律賓及越南的規模相對較小但增長快速的東南亞業務取得令人鼓舞的進展。二零一三年這三項業務的《國際財務報告準則》經營溢利合共為1.25億英鎊，增長166%，現佔亞洲壽險業務總額的12%，而二零一二年則佔5%。在泰國，自二零一三年五月起合併來自自己收購的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，貢獻《國際財務報告準則》經營溢利3,000萬英鎊。

美國方面，長期業務《國際財務報告準則》經營溢利於二零一三年增長29%至12.43億英鎊（二零一二年：9.64億英鎊），其中包括REALIC的貢獻1.28億英鎊（二零一二年：6,700萬英鎊）。Jackson的總收入增長24%至25.14億英鎊（二零一二年：20.31億英鎊），增幅遠高於扣除遞延保單獲得成本調整後的總開支（總額為12.71億英鎊（二零一二年：10.67億英鎊））的19%的增幅。手續費收入成為Jackson的主要盈利來源，並增加34%至11.72億英鎊（二零一二年：8.75億英鎊）。期內獨立賬戶資產增長33%至657億英鎊（二零一二年：493億英鎊），與手續費收入的增幅一致，反映自二零一二年十二月以來變額年金保費流入及美國股市上升的利益。保險損益差為5.88億英鎊（二零一二年：3.99億英鎊），現時是Jackson繼收購REALIC定期保險業務的優質保單後更重要的盈利貢獻來源。息差收入增加4%至7.30億英鎊（二零一二年：7.02億英鎊）。我們持續專注改善Jackson的利潤平衡以及擴大其盈利來源，而來自REALIC的盈利符合我們在收購時的預期，我們對此十分滿意。

英國長期業務的《國際財務報告準則》經營溢利為7.06億英鎊（二零一二年：7.03億英鎊），與二零一二年大致持平。比較業績包括來自承保批發合約的3,100萬英鎊，而二零一三年則為2,500萬英鎊。不計上述合約，英國零售《國際財務報告準則》經營溢利增長1%，其中包括為進一步改善業務資金狀況而於本年度訂立長壽掉期的正面影響2,700萬英鎊。與我們在英國實行的專注產品策略一致，經營業績受股東支持個人年金及分紅業務的溢利推動，這兩項業務的溢利佔零售《國際財務報告準則》經營溢利的92%。

## 資產管理淨流入及外部管理基金<sup>6</sup>

	淨流入			外部管理基金		
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	變動%	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	變動%
M&G						
零售	7,342	7,842	(6)	67,202	54,879	22
機構	2,148	9,039	(76)	58,787	56,989	3
M&G 瀚亞 <sup>7</sup>	9,490	16,881	(44)	125,989	111,868	13
	1,575	1,626	(3)	17,927	17,630	2
資產管理總額	11,065	18,507	(40)	143,916	129,498	11
資產管理總額（包括貨幣市場基金）	11,587	18,281	(37)	148,212	133,502	11

於本年度，我們的資產管理業務亦成就斐然，合共貢獻經營溢利5.74億英鎊（二零一二年：4.79億英鎊），增長20%。與壽險業務一樣，我們的資產管理業務整體經營溢利增長亦反映業務規模擴大。我們參照管理基金衡量增長，管理基金指自外部機構及零售客戶收到的資金淨額、代表我們的壽險業務管理的資金，以及累積投資回報。我們的大部分溢利源自外部零售及機構客戶的管理基金，有關基金於本年度增長11%至1,482億英鎊（1,335億英鎊）。此增幅受新資金淨流入116億英鎊所推動，反映我們廣泛基金發售（參照為客戶創造的投資回報衡量）極具吸引力。這是我們在歷史上第四次在一年內淨流入超過100億英鎊（前三次是二零零九年、二零一零年及二零一二年），而我們的外部管理基金淨流量連續11年為正數，足證我們的成功。二零一二年的淨流量185億英鎊包括M&G一筆76億英鎊的低利潤委託。二零一三年不計該項目的淨流量為111億英鎊，略高於二零一二年的109億英鎊。

M&G錄得《國際財務報告準則》經營溢利增長23%至歷史新高3.95億英鎊（二零一二年：3.20億英鎊）。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20%至3.58億英鎊（二零一二年：2.98億英鎊），反映該期間淨流入強勁且市場波動有利，令外部管理基金增加13%，以及溢利率較高的零售業務的增長的正面綜合影響。M&G所管理的全部外部及內部基金所收取的平均手續費收入微升至37個基點（二零一二年：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，令成本收入比率維持於59%（二零一二年：59%）。

我們的亞洲資產管理業務瀚亞投資由於錄得淨流入，且股市環境有利，雖被不利的貨幣變動部分抵銷，但仍錄得《國際財務報告準則》經營溢利增長7%至7,400萬英鎊（二零一二年：6,900萬英鎊）。管理基金增長令收入上升10%，超過5%的開支增長（包括持續投資以將瀚亞投資平台拓展至新市場）。

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，合共產生《國際財務報告準則》經營溢利5,900萬英鎊（二零一二年：3,900萬英鎊）。由於管理資產平均值增長，Curian的利潤由二零一二年的1,500萬英鎊上升至二零一三年的2,900萬英鎊，尤其反映就Jackson的Elite Access產品管理的資產增加。

### 《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。二零一三年保誠保險業務的投資回報短期波動合共為負 10.83 億英鎊，包括亞洲業務的負 2.04 億英鎊、美國業務的負 6.25 億英鎊及英國業務的負 2.54 億英鎊。

亞洲業務的短期波動為負 2.04 億英鎊，主要反映年內整個地區債券收益率上升後持有債券的未變現變動淨值。美國業務錄得的短期波動為負 6.25 億英鎊，主要為本集團為管理其市場波動風險而持有的衍生工具在股票價值上升後的未變現價值變動淨值。Jackson 按經濟基準對沖其變額年金業務所提供的擔保，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。英國業務的波動為負 2.54 億英鎊，包括支持股東支持年金業務資本的定息資產的未變現變動淨值。

### 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，則等於年內根據《國際財務報告準則》計算的稅後利潤。

## 所產生的自由盈餘

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
所產生的自由盈餘： <sup>8,9</sup>		
亞洲	883	827
美國	1,168	1,054
英國	702	532
M&G（包括 Prudential Capital）	346	285
有效業務及資產管理業務賺取的相關自由盈餘	3,099	2,698
新業務投資	(637)	(618)
賺取的相關自由盈餘	2,462	2,080
市場相關變動、時間差異及其他變動	(807)	(612)
業務單位匯入的現金淨額	(1,341)	(1,200)
自由盈餘總變動	314	268
於一月一日的自由盈餘	3,689	3,421
年末自由盈餘	4,003	3,689

## 控股公司現金<sup>10</sup>

業務單位匯入的現金淨額：		
亞洲	400	341
美國	294	249
英國	355	313
M&G	235	206
Prudential Capital	57	91
業務單位匯入的現金淨額	1,341	1,200
中央淨流出	(315)	(289)
	1,026	911
企業業務/其他（包括外匯）	605	(76)
已付股息	(781)	(655)
控股公司現金變動淨額	850	180
於一月一日的控股公司現金	1,380	1,200
年末控股公司現金	2,230	1,380

於二零一三年，我們的壽險有效業務及資產管理業務產生相關自由盈餘30.99億英鎊（未計新業務再投資），較二零一二年產生的26.98億英鎊增加15%，全部四項業務均有所增長。就我們的壽險業務而言，所產生的相關自由盈餘的增長反映有效組合的規模擴大，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。

我們將期內所產生自由盈餘當中的6.37億英鎊（二零一二年：6.18億英鎊）再投資於承保新業務，再投資率相當於21%，與近幾個期間相符。我們於亞洲再投資的自由盈餘增加6%至3.10億英鎊（二零一二年：2.92億英鎊），而新業務溢利增長15%，這是由於我們在策略上專注於更具資本效益的產品組合並採取定價行動，加上期內利率上升共同影響所致。在美國，新業務投資增至2.98億英鎊（二零一二年：2.81億英鎊），主要是由於新業務量增加及美國以風險為基礎資本的公司行動水平的資本要求由235%上升至250%（請參閱「風險及資本管理報告」的「監管資本(IGD)」一節）。在英國，再投資為2,900萬英鎊（二零一二年：4,500萬英鎊），仍處於低水平，主要反映業務組合變動，分紅產品年度保費等值鎖售額比例上升。

於再投資新業務後產生的合共24.62億英鎊（二零一二年：20.80億英鎊）自由盈餘餘額當中，13.41億英鎊由業務單位匯入至本集團。該筆現金用於支付中央成本3.15億英鎊（二零一二年：2.89億英鎊）及股息派付7.81億英鎊（二零一二年：6.55億英鎊）。二零一三年年末，於壽險及資產管理業務之間的積存自由盈餘總額為40.03億英鎊。我們於業務中保留資本，以便撥作日後發展的資金及讓業務能夠承受投資市場的不利衝擊。隨著業務規模不斷擴展，所需的資本水平亦會不斷增加方能達成以上目標，導致二零一三年十二月三十一日持有的自由盈餘絕對價值較二零一二年十二月三十一日持有的36.89億英鎊有所上升。

於二零一三年，向本集團匯入的現金增加12%至13.41億英鎊（二零一二年：12.00億英鎊），本集團各業務貢獻均衡發展。亞洲的匯款增長17%至4.00億英鎊（二零一二年：3.41億英鎊），表明由於專注於健康及保障產品，近期銷售量增長顯示出創造大量現金的特點。二零一三年，來自美國的匯款為2.94億英鎊，較二零一二年增長18%，反映有效組合的規模有所增長及REALIC自二零一二年收購後的額外貢獻。在股東從分紅基金的轉撥支持下，英國保險業務持續提供大量匯款3.55億英鎊（二零一二年：3.13億英鎊）。M&G的匯款淨額增長14%至2.35億英鎊（二零一二年：2.06億英鎊），反映其相對精簡的資本經營模式有助於維持對本集團的高比例派息。

截至二零一三年十二月三十一日止期間，來自業務提供的累計匯款淨額已逾46億英鎊，較二零一零年至二零一三年累計匯款淨額目標38億英鎊為高。有關匯款得益於所有四項業務經營所產生強勁的相關自由盈餘。自二零一零年以來同期，相關自由盈餘總計超過82億英鎊。

二零一三年，中央流出淨額增至3.15億英鎊（二零一二年：2.89億英鎊），企業成本及利息支付淨額增加，被償付能力標準II成本減少及稅項收入增加所抵銷。

扣除中央成本後，二零一三年的扣除股息前現金流入淨額為10.26億英鎊，而二零一二年則為9.11億英鎊。二零一三年的派付股息為7.81億英鎊，較二零一二年作出將全年股息基數上調4便士的決定後於二零一二年錄得的6.55億英鎊增長19%。

除一般經常性中央現金流量項目外，控股公司產生現金6.05億英鎊（二零一二年：付款淨額7,600萬英鎊），其中包括於二零一三年發行金額為7.00億美元及7.00億英鎊（總計11.24億英鎊）的混合債務，被收購Thanachart Life而支付的3.97億英鎊，及於香港分公司的本地化前，我們支付3,100萬英鎊，將兩個新的法律實體轉作資本所抵銷。此外，控股公司於二零一三年產生8,300萬英鎊的其他現金付款，其中包括於二零一零年就歷史稅務問題達成協議後應付英國稅務機關的款項，以及就已終止的AIA交易事宜向金融服務管理局支付總額為3,000萬英鎊的款項。

## 歐洲內含價值利潤

	實質匯率			固定匯率	
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊 <sup>1</sup>	變動 %	二零一二年 百萬英鎊 <sup>1</sup>	變動 %
<b>經營溢利</b>					
長期業務：					
亞洲	2,385	1,951	22	1,891	26
美國	2,221	1,610	38	1,630	36
英國	1,033	866	19	866	19
長期業務經營溢利	5,639	4,427	27	4,387	29
英國一般保險佣金	29	33	(12)	33	(12)
資產管理業務：					
M&G（包括 Prudential Capital）	441	371	19	371	19
瀚亞投資	74	69	7	68	9
美國	59	39	51	39	51
其他收入及開支 <sup>11</sup>	(662)	(626)	(6)	(626)	(6)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利總額</b>	<b>5,580</b>	<b>4,313</b>	<b>29</b>	<b>4,272</b>	<b>31</b>
投資回報短期波動：					
保險業務	(792)	423			
其他業務	(27)	87			
	(819)	510			
經濟假設變動的影響	821	(2)			
其他非經營項目 <sup>11</sup>	82	136			
<b>股東應佔稅前利潤</b>	<b>5,664</b>	<b>4,957</b>			
股東回報應佔稅項支出	(1,306)	(1,188)			
<b>股東應佔利潤</b>	<b>4,358</b>	<b>3,769</b>			

## 每股盈利

	二零一三年 便士	二零一二年 便士 <sup>1</sup>	變動 %	
			實質匯率	固定匯率
基於扣除稅項後的經營溢利計算的 每股基本盈利	165.0	124.9	32	33
基於扣除稅項後的總利潤計算的 每股基本盈利	171.0	148.3	15	17

## 歐洲內含價值經營溢利

根據歐洲內含價值基準，本集團以長期投資回報為基礎的經營溢利<sup>1</sup>於二零一三年錄得55.80億英鎊，較二零一二年的43.13億英鎊增長29%。這相當於期初歐洲內含價值股東資金回報增長19%（二零一二年：16%）。該增長反映壽險業務利潤上升，其中新業務利潤增長16%至28.43億英鎊，持續增長的有效組合產生27.96億英鎊（增長42%），以及資產管理業務的貢獻有所增長。

在亞洲，歐洲內含價值壽險經營溢利上升22%至23.85億英鎊（二零一二年：19.51億英鎊），而受惠於規模擴大及近期在我們的部分主要市場利率上升，有效業務溢利則上升35%至9.25億英鎊（二零一二年：6.85億英鎊）。受香港及印尼的有利持續率及賠付經驗所推動，經營經驗及假設變動貢獻8,100萬英鎊（二零一二年：9,700萬英鎊）。按固定匯率計算，亞洲新業務利潤增長19%至14.60億英鎊，反映我們持續擴大代理及銀行保險分銷帶來銷售量增長（按固定匯率計算，兩個渠道對新業務利潤的貢獻均增長超過20%），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。我們的七個「福地」東盟<sup>15</sup>市場（包括香港）繼續推動這方面的增長，使其對新業務利潤的貢獻增長21%，其中該等市場的健康及保障產品增長17%（均按固定匯率計算）。亞洲貨幣（主要為印尼盧比）兌英鎊出現減值，令亞洲的整體報告增長率降至15%。保誠若干小型業務均取得不俗進展，例如菲律賓（新業務利潤上升31%）、泰國（上升90%）、越南（上升19%）及中國（上升42%），而香港（上升69%，受惠於利率上升及定價行動）及印尼（按固定貨幣計算上升11%，按實質匯率計算上升1%）等大型市場的增長繼續擴大，尤其讓我們備受鼓舞。鑒於我們的新業務利潤報告方法，長期利率上升對香港的新業務盈利能力有利，因香港的分紅產品在產品組合中的比例高，但令印尼的盈利能力下降，因印尼的產品主要為健康及保障產品。若用內部回報率及回報期評估我們所有新業務的經濟狀況，亞洲所有產品及地區的回報仍具吸引力。

Jackson的歐洲內含價值經營溢利增長38%至22.21億英鎊（二零一二年：16.10億英鎊），因我們繼續管理業務價值及新業務利潤的增長而令現有保單的溢利有所提升。二零一三年經驗及經營假設變動為有效業務利潤貢獻正5.27億英鎊，而二零一二年則為3.25億英鎊。在該等金額中，於二零一零年為使整體資產及負債存續期更為配合而進行的掉期交易貢獻總息差收益2.74億英鎊（二零一二年：2.05億英鎊），提升了利潤。持續率改善，對壽險有效業務利潤貢獻1.34億英鎊（二零一二年：6,600萬英鎊）。美國新業務利潤大幅提升24%至10.86億英鎊（二零一二年：8.73億英鎊），反映受惠於Jackson的產品及定價行動，銷售Elite Access的貢獻以及十年期國庫債券收益率自二零一二年年底以來上升130個基點帶來有利影響，而後者佔整體增幅約三分之二。該等影響超額抵銷Jackson主動採取措施減緩附有在生給付保證的變額年金銷售（二零一三年下降7%）的影響。

在英國，歐洲內含價值壽險經營盈利增長19%至10.33億英鎊（二零一二年：8.66億英鎊），反映有效業務利潤及新業務利潤同步增長。對壽險有效業務利潤增至7.36億英鎊（二零一二年：5.53億英鎊），反映期初內含價值回報改善（增加6,500萬英鎊至5.47億英鎊），以及在加強對死亡率的假設後年金業務於二零一二年產生的費用淨額5,200萬英鎊不再出現。這亦包括英國宣佈將稅率由23%下降至20%而帶來的貢獻1.22億英鎊，而二零一二年稅率下降2%，貢獻8,700萬英鎊。在英國，新業務利潤下降5%至2.97億英鎊（二零一二年：3.13億英鎊），部分反映二零一三年批發業務水平下降。英國零售方面，新業務利潤微降至2.67億英鎊（二零一二年：2.74億英鎊），原因是零售分銷審閱建議的應用導致市場中斷，令銷售量下降12%，部分被業務組合及定價活動的正面影響抵銷。

我們所有業務的新業務內部回報率依然可觀，處於20%以上，而於二零一三年承保的業務的平均盈餘未貼現回收期在亞洲為三年，在美國為兩年，在英國為兩年。

### **歐洲內含價值非經營溢利**

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，使二零一三年業績淨增加8,400萬英鎊（二零一二年：6.44億英鎊）。

### **歐洲內含價值短期波動**

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

保險業務的投資回報短期波動為負7.92億英鎊，其中包括亞洲業務的負4.05億英鎊、美國業務的負4.22億英鎊及英國業務的正3,500萬英鎊。

亞洲的短期波動為負4.05億英鎊，主要反映年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，未能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，令二零一三年產生的總體波動為負4.22億英鎊。

### **經濟假設變動的影響**

長期溢利率較去年改善，對我們預期現有業務將產生的未來預期盈利構成有利影響。當此項因素及其他變動計入歐洲內含價值時，會使二零一三年產生利潤8.21億英鎊（二零一二年：負200萬英鎊），超額抵銷上述短期波動的影響。

## 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。於二零一三年十二月三十一日，扣除二零一三年末期股息前，我們的IGD盈餘估計為51億英鎊，相當於可用資本為資本規定的2.8倍。這證明本集團維持嚴謹的資金管理、有效的對沖活動、不高的歐元區直接持倉、極低的減值水平以及我們的業務組合存在自然抵銷，減低利率變動的影響。

Jackson於二零一三年年末的以風險為基礎資本比率為450%，於年初向本集團匯入2.94億英鎊，同時亦能夠為其資產負債表增長提供支持，以及維持充足的資金水平。

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。於二零一三年，保誠完成尋求批准香港分公司業務PAC分紅基金本地化這個長期項目，本地化已於二零一四年一月一日生效。於這項轉移生效前，本集團英國分紅基金於二零一三年十二月三十一日的財產價值估計為80億英鎊（二零一二年：70億英鎊）。股東於未來轉自英國分紅基金的權益價值估計為27億英鎊（二零一二年十二月三十一日：21億英鎊）。雖然金融市場持續波動，但保誠英國的分紅基金仍表現出色，二零一三年保單持有人份額的資產稅前投資回報達10%。

此外，根據法定（第一支柱）基準，英國股東年金基金信貸違約準備金總額亦為我們IGD盈餘以外的資本狀況提供保障。雖然期內並無發生違約事件，但我們於二零一三年十二月三十一日維持高達19億英鎊（二零一二年十二月三十一日：21億英鎊）的信貸違約準備金，佔組合掉期息差的47%，而二零一二年十二月三十一日則為40%。

於二零一三年，Prudential plc 獲金融穩定委員會(Financial Stability Board)指定為全球系統重要性的保險公司(G-SII)。同時，國際保險監督聯會公佈其詳細評估方法，並就 G-SII 的政策措施提出建議，包括加強監督、有效處置議案及提升吸收虧損能力。我們會繼續監察有關進展。

隨著償付能力標準 II 的潛在結果日漸明朗，我們首次公佈基於償付能力標準 II 內部模型的經濟資本狀況。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。在該基準中，隨著償付能力標準 II 的規定日漸明朗，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的其他部分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。

按此基準，我們的經濟資本<sup>12</sup>盈餘為 113 億英鎊（二零一二年：88 億英鎊），相當於經濟償付能力比率為 257%（二零一二年：比率為 215%）。經濟償付能力狀況在不同市場敏感度下表現穩健。

### 融資及流動性

#### 股東核心結構性借款淨額及評級

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年 百萬英鎊		
	《國際財務報告準則》基準	按市價計算	歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市價計算	歐洲內含價值基準
股東於控股公司的借款	4,211	392	4,603	3,126	536	3,662
Prudential Capital	275	-	275	275	-	275
Jackson 盈餘票據	150	38	188	153	43	196
總計	4,636	430	5,066	3,554	579	4,133
減：控股公司現金及短期投資	(2,230)	-	(2,230)	(1,380)	-	(1,380)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,406	430	2,836	2,174	579	2,753

我們的融資及流動性狀況於期內保持穩健。我們於二零一三年十二月三十一日的中央現金資源達 22 億英鎊，高於二零一二年十二月三十一日的 14 億英鎊，且我們尚有 21 億英鎊未動用已承諾流動資金融資。

本集團於二零一三年十二月三十一日的控股公司核心結構性借款總額按《國際財務報告準則》基準計算為46.36億英鎊（二零一二年：35.54億英鎊），其中包括控股公司持有的負債42.11億英鎊（二零一二年：31.26億英鎊）及本集團附屬公司Prudential Capital及Jackson持有的負債4.25億英鎊（二零一二年：4.28億英鎊）。

控股公司負債增加10.85億英鎊主要因二零一三年兩次發行債務為本集團籌集11.24億英鎊現金所致。於二零一三年一月，保誠根據該計劃發行7億美元（扣除費用後為4.29億英鎊）5.25%永久創新一級混合票據，對象以亞洲零售投資者為主，並於二零一三年十二月發行7億英鎊（扣除費用後為6.95億英鎊）5.7%二級下層後償債券。

這兩次債務發行均根據本集團的50億英鎊中期票據計劃進行，該計劃涵蓋上表所列的核心借款以及期限較短的非核心借款。於二零一三年十二月三十一日，該計劃項下的未償還後償債為15.35億英鎊、20.00億美元及2,000萬歐元。

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流動資金，並制訂了一項無限制全球商業票據計劃。截至二零一三年十二月三十一日，根據該計劃發行的商業票據共計1.75億英鎊、19.48億美元、3.35億歐元及800萬澳元。

保誠控股公司可動用21億英鎊的聯合及雙邊已承諾循環信貸融資，該循環信貸融資由17家主要的國際銀行提供，並於二零一五年至二零一八年期間到期。除進行小額取用以作測試外，上述融資從未被提取任何款項，故於二零一三年十二月三十一日並無未償還款項。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。於二零一三年十二月三十一日，資本負債比率（扣除現金及短期投資後的債務佔《國際財務報告準則》股東資金加債務淨額的比例）為20%，而二零一二年十二月三十一日為17%。Prudential plc獲標準普爾、穆迪及惠譽較強的債務評級。保誠的長期優先債分別獲標準普爾、穆迪及惠譽A+、A2及A評級，而短期評級則分別為A-1、P-1及F1。保誠及其附屬公司所獲評級均為具有穩定的展望。

PAC的財務實力獲標準普爾AA、穆迪Aa2及惠譽AA評級。

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

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	
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 <sup>1</sup> 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 <sup>1</sup> 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	2,954	2,520	5,580	4,313
不計入經營溢利的項目	(1,319)	227	84	644
<b>總稅前利潤</b>	<b>1,635</b>	<b>2,747</b>	<b>5,664</b>	<b>4,957</b>
稅項及非控股權益	(289)	(584)	(1,306)	(1,188)
<b>年內利潤</b>	<b>1,346</b>	<b>2,163</b>	<b>4,358</b>	<b>3,769</b>
匯兌變動（扣除相關稅項）	(255)	(216)	(1,077)	(469)
分類為可供出售的 Jackson 證券未變現收益及虧損 <sup>13</sup>	(1,034)	387	-	-
股息	(781)	(655)	(781)	(655)
其他	15	116	(87)	161
<b>股東資金（減少）增加淨額</b>	<b>(709)</b>	<b>1,795</b>	<b>2,413</b>	<b>2,806</b>
期初股東資金	10,359	8,564	22,443	19,637
<b>年末股東資金</b>	<b>9,650</b>	<b>10,359</b>	<b>24,856</b>	<b>22,443</b>
<b>股東資金回報<sup>14</sup></b>	<b>23%</b>	<b>23%</b>	<b>19%</b>	<b>16%</b>

於二零一三年，市場推測美國聯邦儲備局何時會放緩量化寬鬆計劃，導致年內股票市場波動加劇，但大部分股票市場錄得強勁升幅。這亦導致美國收益率由二零一二年年末的1.8%急升至二零一三年十二月三十一日的3.1%，而許多其他環球市場的收益率亦上升。收益率上升，為我們所持有的定息證券帶來不利的價值變動，進而導致我們若干業務的短期投資

出現負面變動。然而，這些收益率上升，預期亦會在未來產生較高的投資回報，其估計的正面未來價值亦會計入按歐洲內含價值匯報基準計算的非經營業績，並抵銷短期投資負變動的影響。

另外，由於市場預期美國量化寬鬆政策將告結束，引致對年內經濟放緩憂慮，對新興市場的憂慮尤其顯著。因此，多個發展中國家的貨幣對全球主要貨幣大幅貶值。儘管保誠的貨幣相當分散，但前述狀況加上二零一三年因經濟數據改善引致英鎊升值，在本地資產負債轉換為英鎊時產生換算影響。

由於這些非經營變動，本集團的歐洲內含價值股東資金在二零一三年增加11%至249億英鎊（二零一二年十二月三十一日：224億英鎊）。於二零一三年十二月三十一日按每股基準計算的歐洲內含價值為971便士，高於二零一二年十二月三十一日的878便士。

根據《國際財務報告準則》，未來潛在的較高回報影響僅會於產生時確認，因此本期並無項目抵銷短期投資變動。因此，二零一三年十二月三十一日的《國際財務報告準則》股東資金97億英鎊較去年年底減少7%（二零一二年十二月三十一日：104億英鎊）。

## 企業交易

### 日本壽險業務出售協議

於二零一三年七月十六日，本集團訂立協議出售其已終止的日本壽險業務PCA Life Insurance Company Limited予SBI Holdings Inc.，代價為8,500萬美元（按二零一三年十二月三十一日收市匯率計算為5,100萬英鎊）。是項交易須待監管機構許批准後方可作實，預期將於二零一四年第二季完成。根據對持作出售業務的劃分分類，其《國際財務報告準則》及歐洲內含價值的賬面值均已被設定為4,800萬英鎊，反映其扣除相關支出300萬英鎊後的預期收益估計所得款項。《國際財務報告準則》虧損1.02億英鎊（二零一二年：利潤1,700萬英鎊），以及歐洲內含價值虧損3,500萬英鎊（二零一二年：利潤2,100萬英鎊），均包括二零一三年重新計量業務賬面值及其交易業績的減幅。

### 收購Thanachart Life

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

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

### 香港分公司本地化

二零一四年一月一日，本集團完成 Prudential Assurance Company Limited 香港分公司本地化計劃。該分公司已於二零一四年一月一日轉移至保誠於香港註冊成立的兩家新公司，其中一家公司提供人壽保險，另一家公司提供一般保險 — 保誠保險有限公司及保誠財險有限公司。按照審慎監管局第一支柱第二頂峰基準，在扣除再保險公司份額後約 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。

## 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，董事會建議將全年股息基數上調4.38便士。董事建議派發末期股息每股23.84便士（二零一二年：20.79便士），因此本年度股息總額增至33.57便士，較二零一二年增加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，董事得以作出不尋常的決定，於二零一二年及二零一三年連續兩年建議上調股息基數。

應再次強調的是，儘管在過去四年中，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。董事會將繼續力求在上述較高基數的新基礎上實現股息增長，並經考慮本集團的財務靈活性及本集團對透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會評估結果後釐定股息水平。董事會相信，就中期而言，兩倍左右的股息保障倍數屬恰當。

- <sup>1</sup> 就《國際財務報告準則》報告而言，本集團於二零一三年採納了新訂及經修訂的會計準則。因此，誠如《國際財務報告準則》財務報表附註 A2 及歐洲內含價值基準業績附註 1 所述，比較業績中的《國際財務報告準則》要素及歐洲內含價值基準股東權益均已就追溯應用本次採納的《國際財務報告準則》會計政策作出調整。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。稅前利潤繼續包括上述業績。二零一二年比較數字已按比較基準作出追溯調整。
- <sup>2</sup> 其他收入及開支以及其他非經營項目的劃分請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.1。
- <sup>3</sup> 編製基準請參閱額外《國際財務報告準則》未經審核財務資料附註 1(a)。
- <sup>4</sup> 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。
- <sup>5</sup> 指保費（扣除開支）、退保／提取、期滿及身故引致的股東支持保單持有人負債變動。
- <sup>6</sup> 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。
- <sup>7</sup> 淨流入不包括亞洲貨幣市場基金（貨幣市場基金）流入 5.22 億英鎊（二零一二年：淨流出 2.26 億英鎊）。外部管理基金不包括亞洲貨幣市場基金的結餘 42.96 億英鎊（二零一二年：40.04 億英鎊）。
- <sup>8</sup> 所產生的自由盈餘指基於經營變動的「相關自由盈餘」，包括期內賺取的一般保險佣金，但不包括市場變動、外匯、資本變動、股東的其他收入及開支，以及中央產生的重組及償付能力標準 II 實施成本。
- <sup>9</sup> 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。二零一二年的比較數字已按比較基準作出追溯調整。
- <sup>10</sup> 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 I(d)。
- <sup>11</sup> 其他收入及開支以及其他非經營項目的劃分，請參閱歐洲內含價值基準補充材料—以長期投資回報為基礎的經營溢利及合併利潤表概要。
- <sup>12</sup> 計算經濟資本結果所採用的方法及假設載於額外未經審核財務資料附註 II。經濟償付能力比率乃基於集團償付能力標準 II 內部模型。該集團內部模型擬於二零一六年正式採納，惟須待英國審慎監管局審閱及批准。我們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。
- <sup>13</sup> 扣除遞延保單獲得成本的相關開支及稅項。
- <sup>14</sup> 扣除稅項及非控股權益後的經營溢利佔期初股東資金的百分比。就《國際財務報告準則》報告而言，本集團於二零一三年採納了經修訂會計準則。因此，誠如《國際財務報告準則》財務報表附註 A2 及歐洲內含價值基準業績附註 1 所述，比較業績中的《國際財務報告準則》要素及歐洲內含價值基準股東權益均已就上述計算目的追溯應用本次採納的《國際財務報告準則》會計政策作出調整。此外，經營業績不包括日本壽險業務的業績，鑒於其於二零一三年被重新分類為持作出售。二零一二年的比較數字已按比較基準作出追溯調整。為便於上述計算，日本已從期初股東資金中剔除。
- <sup>15</sup> 東南亞國家聯盟。

## 集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的報告

作為金融服務供應商，風險管理是我們的業務的核心，而有效的風險管理能力是本集團獲得競爭優勢的主要源泉。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。只有在符合我們風險承受能力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。

### 集團風險框架

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、本集團的風險承受能力及限度、管理各類風險的政策、風險文化標準及風險匯報。支持保誠遵守法定及監管要求關於風險管理及內部控制的主要安排及準則，均是在本框架下界定。

#### 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檢視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管理總監提供支援，並接受集團風險管理、集團合規及集團安全的職能監督。

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

## 風險承受能力及限度

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承受能力聲明所界定，並透過限額、誘因及表現等衡量指標加以操作。董事會根據集團風險委員會的推薦意見批准該等風險承受能力聲明及衡量指標，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各類風險的主要組成部分以界定風險承受能力聲明及衡量指標（即限額、誘因及表現）。該等風險承受能力聲明及衡量指標涵蓋本集團的最重大風險，尤其是可能影響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	因資產及負債的市價水平或波動直接或間接導致本集團業務虧損或財務狀況出現不利變動的風險。
	信貸風險	因證券發行人、交易對手及任何債務人的信用狀況波動（表現為違約或評級下調或息差擴大等其他重大信用事件）導致本集團業務虧損或財務狀況出現不利變動的風險。
	保險風險	因各種保險風險推動因素的水平、趨勢或波動有變，導致本集團業務虧損或保險負債價值出現不利變動的風險。這包括不利的死亡率、長壽、發病率、持續率及費用經驗。
	流動性風險	本集團無法在正常營運及受壓的情況下，產生充足現金資源或應付到期財務責任的風險。
非財務風險	營運風險	因內部程序的不足或失效、人員及系統或外間事件而導致損失的風險，經營環境風險所涵蓋者除外。
	經營環境風險	外部環境導致驅動整體業務策略的基本因素發生重大改變的風險。
	策略風險	對於根據經營環境及本集團能力制訂及實施業務策略，高級管理層的程序無效、效率欠佳或不充分的風險。

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

## 風險政策

風險政策載有對管理的特定要求，並明確載述主要風險類型的風險承受能力。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：

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

保誠的薪酬策略旨在與其風險承受能力保持一致，集團風險總監已就遵循我們的風險架構及承受能力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

保誠的英國投資風險產生自分紅基金的資產。該風險影響股東於未來轉撥的權益，主要受基金權益及物業及債券等其他投資所驅動。該基金內數額巨大的遺留資產－截至二零一三年十二月三十一日估計為80億英鎊（二零一二年十二月三十一日：70億英鎊）－可緩衝市場波動並保障資金的償付能力。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，來自因分紅業務而面臨股市下滑的影響。

在 Jackson，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其對風險進行對沖或再保險所引致成本的價格進行銷售，帶來較為合理的回報。

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

### (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儲蓄行爲。

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

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

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

### (iii) 外匯風險

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，但有可能導致以英鎊列示業績的我們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

我們投資於固定收入資產以匹配保單持有人負債，並訂立再保險及衍生工具合約以減少不同風險類型。因此，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，其中固定收入資產佔其風險的33%或268億英鎊。480億英鎊固定收入資產產生的信貸風險主要由分紅基金承擔，但如果分紅基金無法償還負債時則可能需要股東支持。我們的英國業務的單位連結業務面臨的固定收入資產風險較小，為72億英鎊。

於二零一三年十二月三十一日，我們的亞洲業務的債務組合總額為186億英鎊。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，主要(71%)投資於投資級債券。

我們的美國業務的信貸風險來自一般賬戶，其中包括303億英鎊固定收入資產支持股東負債，包括該等產生自定額年金、定額指數年金及壽險的負債。組合包括23億英鎊的商業按揭抵押證券及18億英鎊的住宅按揭抵押證券，其中9億英鎊(52%)由美國政府資助機構發行。

截至二零一三年十二月三十一日，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

於二零一三年十二月三十一日，主權債務<sup>1</sup>佔支持股東業務的債務組合15%或100億英鎊（二零一二年十二月三十一日：15%或102億英鎊）。其中，44%獲AAA評級，92%屬投資級（二零一二年十二月三十一日：38%獲AAA評級及92%屬投資級）。於二零一三年十二月三十一日，本集團於歐洲大陸持有的股東主權債務總額為5.31億英鎊，當中78%獲AAA評級（二零一二年十二月三十一日：79%獲AAA評級）。股東在歐元區意大利及西班牙主權持倉為5,400萬英鎊（二零一二年十二月三十一日：5,200萬英鎊）。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。

於二零一三年十二月三十一日，股東支持業務及分紅基金於主權債務及銀行債務證券的持倉請參閱本集團的《國際財務報告準則》財務報表附註 C3.3(b)。

### (iii) 交易對手信貸風險

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

所有場外衍生金融工具交易（部分亞洲交易除外）均根據標準化國際掉期業務及衍生投資工具協會主協議執行。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、管理單位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。

### 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。本集團總計擁有未提取的已承諾融資21億英鎊，將於二零一五年至二零一八年期間到期。此外，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，不同的規管及法律制度（包括稅制）不斷推出新規定，而產品分銷及業務經營支援涉及眾多第三方，這些均構成營運風險。

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。

## 全球規管風險

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

歐盟現正為保險公司制訂一項新的審慎監理架構，稱為償付能力標準II。償付能力標準II指令列明新的償付能力架構，已於二零零九年十一月獲經濟及財務事務委員會正式批准，雖然該指令被押後推行，以待就一項名為綜合二號的指令達成協議。一旦獲批准，綜合二號指令將對償付能力標準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。

於二零一三年十一月，歐洲議會、歐洲委員會及歐盟理事會的代表已就綜合二號指令達成協議，該協議預期將於二零一四年初獲採納。因此，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繼續制訂對償付能力標準II及綜合二號指令的高階原則加以補充的詳細規則，且目前預期不會於二零一五年年中前落實。

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處境。我們透過加入行業機構及協會（包括風險總監及財務總監論壇，以及英國保險業協會及歐洲保險），積極參與促成結果產生的過程。

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，使其英國保險實體符合現行的ICAS機制。

目前，全球亦有多項其他規管發展，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，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可能導致向獲指定集團施行額外政策措施。根據國際保險監督聯會隨首份名單同步發佈的政策框架，這些額外政策措施將包括強化全集團監管。這項監管強化將即時展開，並包括於二零一四年七月之前制定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。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，旨為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。二零一三年十二月，國際保險監督聯會刊發了一份有關基本資本規定的諮詢文件，而我們將參與有關提案的現場測試（預期將於二零一四年上半年進行）。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了解這項指定的涵義。國際保險監督聯會目前預期分別於二零一四年十一月之前及二零一五年年底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至二零一九年期間推行。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。

國際保險監督聯會亦已制訂共同框架，為規管保險集團制訂全球共同規定。該框架旨在為監管制訂共同原則，藉此使若干司法權區的規管機構更集中其規管範圍，目前預期框架亦可能包括若干規定要求，例如集團資本規定。共同框架提案的經修訂草案已於二零一三年十月刊發以供諮詢。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受到在集團層面的審閱。

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

### 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。IGD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。

我們的資本狀況仍然穩健。我們一貫重視透過在承保可盈利新業務、保持資本及產生現金之間達成最佳的平衡，以維持本集團的財務實力。我們估計於二零一三年十二月三十一日，我們的IGD資本盈餘為51億英鎊（未計及二零一三年末期股息），可用資本為我們的資本規定的2.8倍，而二零一二年年末的資本盈餘則為51億英鎊（未計及二零一二年末期股息），儘管按不同基準計算。

二零一三年的變動主要包括：

- 主要透過經營盈利（有效業務解除減去對新業務的投資（扣除稅項））而產生的資本淨額（扣除市場變動）21 億英鎊；及
- 發行後償債 11 億英鎊。

被下列各項抵銷：

- Thanachart 收購成本的影響（扣除 IGD 貢獻）3 億英鎊；
- 就 Jackson 的 IGD 扣減 12 億英鎊，如下文所述；
- 股東於未來轉自英國分紅基金的權益資產的撥備扣減 2 億英鎊（如下文所述）；
- 二零一二年末期股息 5 億英鎊及二零一三年中期股息 3 億英鎊；
- 外部融資成本及其他中央成本（扣除稅項）6 億英鎊；及
- 匯兌變動產生的負面影響 1 億英鎊。

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

業界普遍認為以更注重風險的制度取代 IGD 制度，最終會帶來裨益。建議的償付能力標準 II 旨在提供類似框架，預期將於二零一六年一月一日實施。鑒於本集團架構以及我們用以管理風險的方法合理，英國年金業務信貸準備金龐大，英國分紅業務遺留資產雄厚，資產管理及亞洲業務風險較低，而 IGD 盈餘水平相當高，因此我們擁有優勢可應對未來監管發展及業務壓力。我們基於償付能力標準 II 內部模型得出的結果的經濟資本盈餘於下文列示。

於二零一三年三月，我們與英國審慎監管局達成一致意見，修訂計算 Jackson 對集團 IGD<sup>2</sup> 盈餘的貢獻的方法。至當時為止，Jackson 對已報告 IGD 盈餘的貢獻乃基於干預水平，設定為美國以風險為基礎資本的公司行動水平的 75%。改動後，Jackson 對 IGD 盈餘的貢獻現等於超過公司行動水平 250% 的部分。這更符合我們過往用於報告自由盈餘的基準，即曾設定為公司行動水平的 235%，並已於二零一三年上半年度上升至 250%，以與 IGD 相一致。由於償付能力標準 II 的方法尚未議定，我們認為這項變動令 IGD 盈餘成為更有意義的指標，更符合實際經濟狀況。IGD 盈餘計算方法的變動並不影響美國業務在當地的管理或監管方式。該改動於二零一三年三月生效的影響為扣減 IGD 盈餘 12 億英鎊。

我們依然擁有更多可用於管理可用及規定資本的可選方案。這可以通過增加可用資本（例如透過財務再保險），或減少規定資本（例如透過新業務的組合及水平），以及透過使用對沖及再保險等降低風險的其他策略的形式出現。於二零零八年至二零零九年金融危機期間，本集團透過採用上述若干可選方案，加強本集團的IGD盈餘。其中一個安排允許本集團確認於未來轉自英國分紅業務的部分股東權益。於二零一二年十二月三十一日，該安排仍在施行，為IGD貢獻4億英鎊。我們現正分兩個均等步驟終止實施該措施，自二零一三年一月以來將承擔的信貸減至2億英鎊。我們預期自二零一四年一月起不再承擔信貸。

除穩健的資本狀況外，根據法定（第一支柱）基準，英國股東年金基金信貸準備金總額亦為其超越IGD盈餘的資本狀況提供保護。截至二零一三年十二月三十一日，該信貸準備金為19億英鎊。該信貸風險撥備金佔債券組合掉期息差率的47%，而截至二零一二年十二月三十一日則佔40%。

## 壓力測試

截至二零一三年十二月三十一日，我們就多項事件對我們的IGD資本狀況進行的壓力測試，得出以下結果：

- 股票市場由二零一三年十二月三十一日的水平瞬間下跌 20%將使 IGD 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 IGD 盈餘減少 2.50 億英鎊；
- 利率一次減少 100 個基點（以零點為底線）將使 IGD 盈餘減少 5,000 萬英鎊；及
- 為預計水平 10 倍的信貸違約將使 IGD 盈餘減少 6.00 億英鎊。

我們認為有關壓力測試的結果連同我們穩健的基本收益能力、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。

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

## 經濟資本狀況

繼於二零一三年十一月十三日達成有關償付能力標準II綜合二號指令的臨時協議後，現時預期償付能力標準II將於二零一六年一月一日生效。因此我們的經濟資本結果均以來自償付能力標準II內部模型得出的結果為基礎。雖然償付能力標準II及綜合二號指令以及二級「授權法案」草案為償付能力標準II業績的計算提供了可行的框架，但在重大領域仍存在不明朗因素。另外，於眾多領域，有關方法及假設須待本集團的領導監管機構英國審慎監管局審閱及批准。我們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，下文披露的經濟資本狀況不應視作由獲批准的內部模型得出的結果。

於二零一三年十二月三十一日，本集團的經濟資本<sup>3</sup>盈餘為113億英鎊（二零一二年：88億英鎊），而未計及二零一三年末期股息的經濟償付能力比率為257%（二零一二年：215%）。

於二零一二年全年至二零一三年全年之間，本集團的經濟資本盈餘由88億英鎊增加25億英鎊至113億英鎊。此年內變動總額相當於本集團的經濟償付能力比率為42%，由以下項目推動：

- 模型變動 1 億英鎊：多項模型增強及改進對集團盈餘產生正面影響；
- 經營經驗 21 億英鎊：源自有效業務、二零一三年承保的新業務、二零一三年為化解風險而採取的管理層行動的有利影響，以及年內非市場假設變動及非市場經驗差的輕微影響；及
- 非經營經驗 9 億英鎊：主要由二零一三年的正面市場經驗產生。

被以下項目抵銷：

- 其他資本變動 6 億英鎊：收購 Thanachart Life 產生的盈餘減少以及準備出售日本業務、匯率變動的不利影響、發行新後償債盈餘增加，以及因二零一三年派息導致的盈餘減少。

該等業績是基於保誠現有償付能力標準II內部模型得出的結果，按一套規則草案及若干主要工作假設評估得出。相關方法及假設的進一步解釋載於額外未經審核財務資料附註II。Prudential plc董事透過披露現階段的經濟資本資料，藉基於本集團對現行規則草案的理解，揭示償付能力標準II潛在的結果。基於償付能力標準II內部模型的資本狀況的最新情況將於此後年度每年呈報，並將不斷發展以反映償付能力標準II規則的變動、我們的內部模型校準的持續改進及英國審慎監管局有關保誠對該新資本機制實施方法的反饋。在此不明朗背景下，償付能力標準II的最終結果可能會導致本集團的償付能力比率相對於上述結果而言下降。

## 壓力測試

於二零一三年十二月三十一日，有關經濟資本狀況的壓力測試得出以下結果，進一步證明本集團有能力抵抗市況的顯著惡化：

- 股票市場瞬間下跌 20%將使盈餘降低 3 億英鎊但令經濟償付能力比率升至 260%；
- 股票市場瞬間下跌 40%將使盈餘降低 10 億英鎊但令經濟償付能力比率升至 258%；
- 利率下降 100 個基點（下限為零）將使盈餘減少 13 億英鎊及令經濟償付能力比率降至 225%；
- 利率上升 100 個基點將使盈餘增加 8 億英鎊及令經濟償付能力比率升至 284%；及
- 信貸息差上升 100 個基點將使盈餘減少 13 億英鎊及令經濟償付能力比率降至 254%。

## 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、資本回報及新業務價值於產品層次計量，成為業務規劃過程的一部分。

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

<sup>2</sup> 以往 Jackson 按干預水平報告 IGD 盈餘，設定為美國以風險為基礎資本的公司行動水平的 75%。於二零一三年三月，與英國審慎監管局達成一致意見，日後 Jackson 報告 IGD 盈餘的干預水平為公司行動水平的 250%。

<sup>3</sup> 計算經濟資本結果所採用的方法及假設載於額外未經審核財務資料附註 II。經濟償付能力比率乃基於集團償付能力標準 II 內部模型。該集團內部模型擬於二零一六年正式採納，惟須待英國審慎監管局審閱及批准。我們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。

## 企業管治

董事會確認其於整個會計期間一直遵照香港《企業管治常規守則》（「守則」）的條文。就香港守則條文B.1.2(d)條，薪酬委員會的責任不包括就非執行董事的酬金向董事會提供建議。非執行董事的袍金由董事會釐定，符合英國守則。

董事同時亦確認本文件中所載的財務業績已由本集團審核委員會審閱。

Prudential plc 董事確認就其一切所知：

- 財務報表乃按照適用會計準則編製，且真實公正地反映本公司及整體而言於合併入賬時列入的企業的資產、負債、財務狀況及利潤或虧損；及
- 策略報告公正地反映本公司及整體而言於合併入賬時列入的企業的業務發展及表現以及其狀況，以及描述其面對的主要風險和不明朗因素。

《國際財務報告準則》披露及額外未經審核財務資料  
**Prudential plc 二零一三年業績**  
《國際財務報告準則》基準業績

合併利潤表		頁碼
合併全面收入報表		2
合併權益變動報表：	二零一三年	3
	二零一二年	4
合併財務狀況報表		5
合併現金流量報表		6
		8

**附註**

<b>A 背景</b>	頁碼	<b>C 資產負債 (續)</b>	頁碼
A1 背景及編製基準	9	C4 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘	
A2 於二零一三年採納新訂及經修訂會計準則	10		
<b>B 盈利表現</b>		C4.1 負債變動及存續期	
B1 按分部劃分的表現分析		C4.1(a) 集團概覽	50
B1.1 分部業績－稅前利潤	11	C4.1(b) 亞洲區保險業務	52
B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動	12	C4.1(c) 美國保險業務	54
		C4.1(d) 英國保險業務	55
B1.3 經營分部的釐定及表現計量	15	C5 無形資產	
		C5.1 股東應佔無形資產	
B2 稅前利潤－資產管理業務	18	C5.1(a) 商譽	56
B3 保單獲得成本及其他開支	18	C5.1(b) 遞延保單獲得成本及其他無形資產	57
B4 變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響	19		
B5 稅項開支	21	C6 借款	
B6 每股盈利	24	C6.1 股東出資業務的核心結構性借款	59
B7 股息	25	C6.2 其他借款	60
<b>C 資產負債</b>		C7 風險及敏感度分析	
C1 按分部及業務類型劃分的集團狀況分析		C7.1 集團概覽	61
C1.1 集團財務狀況報表分析－按分部劃分	26	C7.2 亞洲區保險業務	64
		C7.3 美國保險業務	66
C1.2 集團財務狀況報表分析－按業務類型劃分	28	C7.4 英國保險業務	71
		C7.5 資產管理及其他業務	73
C2 按業務類型劃分的分部狀況分析		C8 稅項資產及負債	73
C2.1 亞洲區保險業務	29	C9 界定利益退休金計劃	75
C2.2 美國保險業務	30	C10 股本、股份溢價及自有股份	79
C2.3 英國保險業務	31	<b>D 其他附註</b>	
C2.4 資產管理業務	33	D1 業務收購及出售	81
C3 資產及負債－分類及計量		D2 香港分公司業務本土化	83
C3.1 集團資產及負債－分類	34	D3 或有事項及有關責任	83
C3.2 集團資產及負債－計量	36	D4 結算日後事項	83
C3.3 債務證券	41	D5 關於採納新訂及經修訂會計準則所產生影響的額外資料	84
C3.4 貸款	48		

**額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料**

I	(a) 以長期投資回報為基礎長期保險業務的《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析	89
	(b) 亞洲業務－按地區的《國際財務報告準則》經營溢利分析	96
	(c) 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析	97
	(d) 控股公司現金流量	98
	(e) 管理基金	99
II	經濟資本狀況	101



## 《國際財務報告準則》基準業績

### 合併利潤表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
毛已賺保費		30,502	29,113
分出再保險保費		(658)	(491)
已賺保費（扣除再保險）		29,844	28,622
投資回報		20,347	23,931
其他收入		2,184	1,885
總收入（扣除再保險）		52,375	54,438
給付及賠款		(42,227)	(44,116)
分出再保險公司應佔的給付及賠款		622	259
分紅基金未分配盈餘變動		(1,549)	(1,287)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）		(43,154)	(45,144)
保單獲得成本及其他開支	B3	(6,861)	(6,032)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(305)	(280)
重新計量分類為持作出售的日本壽險業務賬面值	D1	(120)	-
總費用（扣除再保險）		(50,440)	(51,456)
分佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）	A2、D5	147	135
稅前利潤（股東及保單持有人回報的應佔稅項）**		2,082	3,117
減保單持有人回報應佔稅項開支		(447)	(370)
股東應佔稅前利潤	B1.1	1,635	2,747
保單持有人及股東應佔稅項（支出）總額	B5	(736)	(954)
取消保單持有人回報應佔稅項支出之調整		447	370
股東回報應佔稅項開支	B5	(289)	(584)
<b>年內本公司權益持有人應佔利潤</b>		<b>1,346</b>	<b>2,163</b>

每股盈利（便士）		二零一三年	二零一二年*
按本公司權益持有人應佔利潤：	B6		
基本		52.8 便士	85.1 便士
攤薄		52.7 便士	85.0 便士

每股股息（便士）		二零一三年	二零一二年*
與報告年度有關的股息：	B7		
中期股息		9.73 便士	8.40 便士
末期股息		23.84 便士	20.79 便士
總計		33.57 便士	29.19 便士
報告年度已宣派及派付的股息：	B7		
本年度中期股息		9.73 便士	8.40 便士
上年度末期股息		20.79 便士	17.24 便士
總計		30.52 便士	25.64 便士

\* 如附註 A2 所述，自二零一三年一月一日起，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則，並採納僱員福利會計準則之修訂本。據此，二零一二年的比較業績及有關附註已對已刊發的內容作出追溯調整。

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

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

## 《國際財務報告準則》基準業績

### 合併全面收入報表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
年度利潤		1,346	2,163
其他全面收入：			
其後可重新分類至損益的項目			
海外業務及淨投資對沖匯兌變動：			
年內出現的匯兌變動		(255)	(214)
相關稅項		-	(2)
		(255)	(216)
分類為可供出售美國保險業務證券的未變現估值變動淨額：			
年內產生的未變現持有淨（虧損）收益		(2,025)	930
計入利潤表的出售及減值的淨收益		(64)	(68)
總計	C3.3	(2,089)	862
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	C5.1(b)	498	(270)
相關稅項		557	(205)
		(1,034)	387
總計		(1,289)	171
不會重新分類至損益的項目			
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損：			
總額		(62)	45
相關稅項		14	(11)
		(48)	34
年度其他全面（虧損）收入（扣除相關稅項）		(1,337)	205
年度全面收入總額		9	2,368

\* 如附註 A2 所述，自二零一三年一月一日起，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則，並採納僱員福利會計準則之修訂本。據此，二零一二年的比較業績及有關附註已對已刊發的內容作出追溯調整。

《國際財務報告準則》基準業績

合併權益變動報表

截至二零一三年十二月三十一日止年度 百萬英鎊

	附註	股本 附註 C10	股份溢價 附註 C10	保留盈利	折算準備金	可供出售 證券準備金	股東權益	非控股 權益	總權益
<b>準備金</b>									
年度利潤		-	-	1,346	-	-	1,346	-	1,346
其他全面虧損：									
海外業務及淨投資對沖匯兌變動（扣除相關稅項）		-	-	-	(255)	-	(255)	-	(255)
淨未變現估值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷相關變動及相關稅項）		-	-	-	-	(1,034)	(1,034)	-	(1,034)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損（扣除稅項）		-	-	(48)	-	-	(48)	-	(48)
其他全面虧損總額		-	-	(48)	(255)	(1,034)	(1,337)	-	(1,337)
年度全面收入總額		-	-	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)
<b>股本及股份溢價</b>									
已認購的新股本	C10	-	6	-	-	-	6	-	6
<b>存庫股</b>									
以股份為基礎的付款計劃的本身股份變動		-	-	(10)	-	-	(10)	-	(10)
根據《國際財務報告準則》合併單位信託基金購買的 Prudential plc 股份變動		-	-	(31)	-	-	(31)	-	(31)
權益淨增加（減少）		-	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

### 合併權益變動報表

截至二零一二年十二月三十一日止年度\* 百萬英鎊

	附註	股本 附註 C10	股份溢價 附註 C10	保留盈利	折算準備金	可供出售 證券準備金	股東權益	非控股 權益	總權益
<b>準備金</b>									
年度利潤		-	-	2,163	-	-	2,163	-	2,163
其他全面收入（虧損）：									
海外業務及淨投資對沖匯兌變動（扣除相關稅項）		-	-	-	(216)	-	(216)	-	(216)
淨未變現估值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷相關變動及相關稅項）		-	-	-	-	387	387	-	387
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損（扣除稅項）		-	-	34	-	-	34	-	34
其他全面收入總額		-	-	34	(216)	387	205	-	205
年度全面收入總額		-	-	2,197	(216)	387	2,368	-	2,368
股息	<b>B7</b>	-	-	(655)	-	-	(655)	-	(655)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		-	-	42	-	-	42	-	42
主要由於買賣 PAC 分紅基金及其他合併投資基金的房地產合夥企業產生的非控股權益變動		-	-	-	-	-	-	(38)	(38)
<b>股本及股份溢價</b>									
已認購的新股本	<b>C10</b>	1	16	-	-	-	17	-	17
<b>存庫股</b>									
以股份為基礎的付款計劃的本身股份變動		-	-	(13)	-	-	(13)	-	(13)
根據《國際財務報告準則》合併單位信託基金購買的 Prudential plc 股份變動		-	-	36	-	-	36	-	36
權益淨增加（減少）		1	16	1,607	(216)	387	1,795	(38)	1,757
於年初		127	1,873	5,244	282	1,038	8,564	43	8,607
於年末		128	1,889	6,851	66	1,425	10,359	5	10,364

\* 如附註 A2 所述，自二零一三年一月一日起，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則，並採納僱員福利會計準則之修訂本。據此，二零一二年的比較業績及有關附註已對已刊發的內容作出追溯調整。

## 《國際財務報告準則》基準業績

### 合併財務狀況報表

十二月三十一日	附註	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
<b>資產</b>			
股東應佔無形資產：			
商譽	C5.1(a)	1,461	1,469
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5.1(b)	5,295	4,177
總計		6,756	5,646
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
遞延保單獲得成本及其他無形資產		72	78
總計		249	256
無形資產總計		7,005	5,902
其他非投資及非現金資產：			
物業、廠房及設備		920	754
再保險公司應佔保險合約負債		6,838	6,854
遞延稅項資產	C8	2,412	2,306
可收回即期稅項		244	248
應計投資收入		2,609	2,771
其他應收賬款		1,746	1,325
總計		14,769	14,258
長期業務及其他業務投資：			
投資物業		11,477	10,554
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		809	635
金融投資**：			
貸款	C3.4	12,566	12,743
股本證券及單位信託基金投資組合		120,222	98,626
債務證券	C3.3	132,905	138,907
其他投資		6,265	7,547
存款		12,213	12,248
總計		296,457	281,260
持作出售資產†	D1(c)	916	98
現金及現金等價物		6,785	6,126
<b>總資產</b>	<b>C1、C3.1</b>	<b>325,932</b>	<b>307,644</b>

\* 如附註 A2 所述，自二零一三年一月一日起，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則，並採納僱員福利會計準則之修訂本。據此，二零一二年的比較資產負債表及二零一二年的有關附註已對已刊發的內容作出追溯調整。

\*\* 金融投資包括 37.91 億英鎊（二零一二年：30.15 億英鎊）的已借出證券。

† 本集團於二零一三年七月同意在獲監管機構批准的前提下出售其於日本已終止的壽險業務。於二零一三年十二月三十一日，該業務被分類為持作出售。

## 《國際財務報告準則》基準業績

### 合併財務狀況報表

十二月三十一日	附註	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
<b>權益及負債</b>			
<b>權益</b>			
股東權益		9,650	10,359
非控股權益		1	5
總權益		9,651	10,364
<b>負債</b>			
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	205,484
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債		35,592	33,812
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債		20,176	18,378
分紅基金未分配盈餘		12,061	10,589
總計	C4	286,014	268,263
股東出資業務的核心結構性借款：			
後償債		3,662	2,577
其他		974	977
總計	C6.1	4,636	3,554
其他借款：			
股東出資業務應佔經營借貸	C6.2	2,152	2,245
分紅業務應佔借款	C6.2	895	968
其他非保險負債：			
融資、證券借出與出售及回購協議項下的負債		2,074	2,381
合併的單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		5,278	5,145
遞延稅項負債	C8	3,778	3,964
即期稅項負債		395	443
應計負債及遞延收入		824	751
其他應付賬款		3,307	2,701
撥備		635	591
衍生負債		1,689	2,832
其他負債		3,736	3,442
總計		21,716	22,250
持作出售負債 <sup>‡</sup>		868	-
總負債	C1、 C3.1	316,281	297,280
<b>總權益及負債</b>		<b>325,932</b>	<b>307,644</b>

\* 如附註 A2 所述，自二零一三年一月一日起，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則，並採納僱員福利會計準則之修訂本。據此，二零一二年的比較資產負債表及二零一二年的有關附註已對已刊發的內容作出追溯調整。

‡ 本集團於二零一三年七月同意在獲監管機構批准的前提下出售其於日本已終止的壽險業務。於二零一三年十二月三十一日，該業務被分類為持作出售。

## 《國際財務報告準則》基準業績

### 合併現金流量報表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
<b>來自經營活動的現金流量</b>			
稅前利潤 (股東及保單持有人回報應佔稅項) 附註(i)		2,082	3,117
於稅前利潤反映的經營資產及負債的非現金變動：			
投資		(23,487)	(26,993)
其他非投資及非現金資產		(1,146)	(774)
保單持有人負債 (包括未分配盈餘)		21,951	26,362
其他負債 (包括經營借貸)		1,907	(511)
計入稅前業績的利息收入及費用及股息收入		(8,345)	(7,772)
其他非現金項目 附註(ii)		81	188
經營現金項目：			
利息收益		6,961	6,483
股息收益		1,738	1,530
已付稅項		(418)	(925)
來自經營活動的淨現金流量		1,324	705
<b>來自投資活動的現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備		(221)	(139)
出售物業、廠房及設備的所得款項		42	14
收購附屬公司及分銷權 (扣除現金結餘) 附註(iii)	D1	(405)	(224)
本集團所持股權的變動 (扣除現金結餘) 附註(iii)		-	23
來自投資活動的淨現金流量		(584)	(326)
<b>來自融資活動的現金流量</b>			
本集團的結構性借款：			
股東出資業務： 附註(iv)	C6.1		
發行後償債 (扣除成本)		1,124	-
銀行貸款		-	25
已付利息		(291)	(270)
分紅業務： 附註(v)	C6.2		
已付利息		(9)	(9)
股本：			
發行普通股本		6	17
已付股息		(781)	(655)
來自融資活動的淨現金流量		49	(892)
現金及現金等價物淨增加 (減少)		789	(513)
年初的現金及現金等價物		6,126	6,741
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(130)	(102)
年末的現金及現金等價物		6,785	6,126

\* 如附註 A2 所述，自二零一三年一月一日起，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則，並採納僱員福利會計準則之修訂本。據此，二零一二年的比較業績及有關附註已對已刊發的內容作出追溯調整。

#### 附註

- (i) 此算法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤的算法，而非股東應佔的業績。
- (ii) 其他非現金項目包括調整至稅前利潤的非現金項目及其他項目淨額、購買存庫股淨額及其他權益變動淨額。
- (iii) 二零一三年收購 Thanachart Life 及相關分銷協議引致 3.96 億英鎊現金淨流出。二零一二年收購 REALIC，引致 2.24 億英鎊現金淨流出，並於二零一三年進一步以現金支付 9 百萬英鎊。進一步詳情請參閱附註 D1。  
二零一二年本集團所持股權變動的 2,300 萬英鎊現金淨流入乃有關 M&G 於 PPM South Africa 所持股權的攤薄引致從附屬公司重新分類為一間聯營企業。
- (iv) 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。
- (v) 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 背景及編製基準

此等報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並獲歐洲聯盟（歐盟）根據歐盟法例（國際會計準則規例EC1606/2032）認可的《國際財務報告準則》編製。倘於任何時間新訂或經修訂《國際財務報告準則》未獲歐盟認可，獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》或會有別。於二零一三年十二月三十一日，概無未經認可的準則於截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度生效而影響本集團的合併財務資料，而獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》在應用上對本集團並無分別。

除下列就本集團《國際財務報告準則》報告採納新訂及經修訂會計準則（如下文附註A2所述）外，本集團釐定本報告的《國際財務報告準則》基準業績時所採用的會計政策，與本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度合併財務報表所採用者相同。

以本集團呈列貨幣英鎊以外的貨幣計值的結存及交易所採用的匯率為：

	二零一三年 十二月三十一日的 收市匯率	二零一三年平均匯率	二零一二年 十二月三十一日的 收市匯率	二零一二年平均匯率
當地貨幣：英鎊				
香港	12.84	12.14	12.60	12.29
印尼	20,156.57	16,376.89	15,665.76	14,842.01
馬來西亞	5.43	4.93	4.97	4.89
新加坡	2.09	1.96	1.99	1.98
印度	102.45	91.75	89.06	84.70
越南	34,938.60	32,904.71	33,875.42	33,083.59
美國	1.66	1.56	1.63	1.58

本公佈所載的財務資料並不構成本公司截至二零一三年或二零一二年十二月三十一日止年度的法定賬目，而是來自該等賬目。核數師已就二零一三年的法定賬目作出匯報。二零一二年的法定賬目已送呈公司註冊處，二零一三年的法定賬目亦將於本公司股東週年大會結束後送呈。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。

## A2 於二零一三年採納新訂及經修訂會計準則

二零一三年已採納以下已獲頒佈並已獲認可在歐盟使用的會計準則及修訂本：

會計準則	主要規定	對業績的影響
《國際財務報告準則》第 11 號「合營安排」、《國際財務報告準則》第 12 號「披露於其他實體的權益」及國際會計準則第 28 號「於聯營公司及合營企業的投資」	<p>該等《國際財務報告準則》項下已獲歐盟認可之準則自二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效，並獲本集團提前於二零一三年一月一日採納，比較業績已相應作調整。</p> <p>《國際財務報告準則》第 11 號要求將合營企業確認為一項投資，並根據國際會計準則第 28 號以權益法入賬。</p> <p>《國際財務報告準則》第 12 號規定須就本集團於合營企業的權益作出若干披露。</p>	<p>本集團已根據《國際財務報告準則》第 11 號的過渡條文，就相關權益於二零一三年一月一日提前採納該等準則及應用相關規定。本集團已將過往本集團按比例合併的合營企業資產及負債的賬面金額總值，確認為合營企業投資。這釐定本集團的合營企業投資的視作成本，以應用權益法。</p>
《國際財務報告準則》第 10 號「合併財務報表」、《國際財務報告準則》第 12 號「披露於其他實體的權益」及國際會計準則第 27 號「獨立財務報表」	<p>該等《國際財務報告準則》項下已獲歐盟認可之準則自二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效，並獲本集團提前採納。比較業績已相應作追溯調整。</p> <p>該準則更改了控制權的定義，據此，當投資者因介入其投資對象而享有或有權享有其投資對象所產生的變量回報，並能夠透過對投資對象的權力影響該等回報時，即對投資對象擁有控制權。</p> <p>主要受影響的資產類別為本集團於投資基金中的權益。</p>	<p>本集團已評估於二零一三年一月一日，根據國際會計準則第 27 號及常設詮釋委員會第 12 號詮釋呈列的需予合併投資控股權益是否與根據《國際財務報告準則》第 10 號呈列者不同。當合併導致額外基金需合併時，則主要影響為就以下方面「補足」合併財務狀況報表：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) 新合併資產和負債淨值（包括外部人士應佔者）與本集團權益原賬面值之間的差異；及</li> <li>(ii) 外部人士於資金的權益的相等及相反負債或非控股權益。</li> </ul>
《國際財務報告準則》第 13 號「公允價值的計量」	<p>《國際財務報告準則》第 13 號建立統一框架解釋如何計量公允價值，旨在提升公允價值披露。</p> <p>該準則自二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效，並不會對比較業績作出任何調整。</p>	<p>本集團已於二零一三年一月一日採納該準則，這對本集團資產及負債的公允價值計量並無產生重大影響。</p>
國際會計準則第 19 號修訂本「僱員福利」	<p>該等修訂本自二零一三年一月一日生效，與本集團相關的主要修訂為：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) 於「其他全面收入」呈列精算收益及虧損。</li> <li>(ii) 預期計劃資產回報將由以釐定退休金成本所用負債貼現率為基礎的金額取代。</li> <li>(iii) 改進披露，特別是界定利益計劃產生的風險。</li> </ul>	<p>在採納修訂本後，本集團於「其他全面收入」而非於「利潤表」呈列精算收益及虧損。</p> <p>這項針對預期回報假設的修訂令計入本集團利潤表內的退休金成本產生並不重大的改變，並因此對計入其他全面收入的精算收益及虧損產生相等及相反的影響。</p>
國際會計準則第 1 號修訂本「財務報表呈列」	<p>該修訂本自二零一三年一月一日起生效，要求其他全面收入項目根據未來可否循環至損益分開呈列。</p>	<p>本集團已於二零一三年一月一日採納該修訂本，並更改其他全面收入報表的呈列方式。</p>
《國際財務報告準則》第 7 號修訂本「金融工具：披露」	<p>該修訂本要求對已根據國際會計準則第 32 號抵銷或須受強制性淨額結算主協議或類似安排限制的已確認金融工具作出額外披露。</p>	<p>該披露規定僅適用於附註 C3.5(c)所載的相關披露。</p>
國際會計準則第 36 號修訂本「可收回金額作為非財務資產披露」	<p>本集團已於二零一三年採納該修訂本。</p> <p>該修訂本於二零一四年生效，闡明已獲分配重大商譽的現金產生單位的可收回金額僅須於已確認或撥回減值虧損時方予以披露。</p>	<p>這對本集團的披露並無影響。</p>

採納新訂及經修訂會計準則對本集團主要財務報表及利潤補充分析的量化影響的額外資料載於附註 D5。部分該等變動適用額外的披露規定，並已於財務報表中反映。

## B 盈利表現

### B1 按分部劃分的表現分析

#### B1.1 分部業績—稅前利潤

	附註	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
<b>亞洲業務</b>			
保險業務	<b>B4(a)</b>		
經營業績（未計及出售台灣中國人壽權益所得的收益）		1,003	862
出售台灣中國人壽權益所得的收益		-	51
亞洲保險業務總計		1,003	913
開發費用		(2)	(7)
扣除開發費用後的亞洲保險業務總計		1,001	906
瀚亞投資		74	69
亞洲業務總計		1,075	975
<b>美國業務</b>			
Jackson（美國保險業務）	<b>B4(b)</b>	1,243	964
經紀交易商及資產管理		59	39
美國業務總計		1,302	1,003
<b>英國業務</b>			
英國保險業務：	<b>B4(c)</b>		
長期業務		706	703
一般保險佣金 <sup>附註(i)</sup>		29	33
英國保險業務總計		735	736
M&G（包括 Prudential Capital）		441	371
英國業務總計		1,176	1,107
分部利潤總計		3,553	3,085
<b>其他收入及開支</b>			
投資回報及其他收入		10	13
核心結構性借款應付利息		(305)	(280)
企業開支 <sup>附註(ii)</sup>		(263)	(231)
總計		(558)	(498)
償付能力標準 II 實施成本		(29)	(48)
重組成本 <sup>附註(iii)</sup>		(12)	(19)
以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,954	2,520
股東支持業務投資回報的短期波動	<b>B1.2</b>	(1,110)	187
收購會計調整攤銷		(72)	(19)
本集團所持股權的攤薄收益 <sup>附註(iv)</sup>		-	42
與持作出售的日本壽險業務有關的（虧損）利潤 <sup>附註(v)</sup>	<b>D1</b>	(102)	17
香港分公司的本土化成本	<b>D2</b>	(35)	-
股東應佔稅前利潤		1,635	2,747
<b>每股基本盈利（便士）</b>			
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	<b>B6</b>	90.9 便士	76.9 便士
基於年內利潤		52.8 便士	85.1 便士

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

#### 附註

- 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，即為保證開支儲備產生的一次性開支。
- 於二零一二年，M&G 減持其於 PPM South Africa 的持股而導致附屬公司被重新分類為聯營公司，從而產生了 4,200 萬英鎊的攤薄收益。
- 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。

## B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲 <sup>附註(ii)</sup>	(204)	54
美國 <sup>附註(iii)</sup>	(625)	(90)
英國 <sup>附註(iv)</sup>	(254)	136
其他業務：		
-經濟對沖價值變動 <sup>附註(v)</sup>	-	(32)
-其他 <sup>附註(vi)</sup>	(27)	119
總計 <sup>附註(i)</sup>	<b>(1,110)</b>	<b>187</b>

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。另外，為方便比較反映本集團保留業務的業績，持作出售日本壽險業務應佔的投資回報短期波動已分開納入利潤補充分析中。

### 附註

#### (i) 一般違約概覽

本集團的股東支持債務證券組合於二零一三年或二零一二年均無出現任何違約。

#### (ii) 亞洲保險業務

亞洲業務的短期波動為負(2.04)億英鎊（二零一二年：正 5,400 萬英鎊），主要反映年內債券收益率上升後持有債券的未變現變動淨值。

#### (iii) 美國保險業務

美國保險業務投資回報短期波動包括下列項目：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
債務證券相關短期波動		
年度開支：		
出售減值及不良債券虧損	(5)	(23)
債券撤減	(8)	(37)
收回／撥回	10	13
年度總開支 <sup>附註(a)</sup>	(3)	(47)
減：包括在以長期投資回報為基礎的經營溢利內的風險邊際開支 <sup>附註(b)</sup>	85	79
	<b>82</b>	<b>32</b>
利息相關已變現收益：		
年內產生	64	94
減：當前及過往年度產生的收益及虧損於以長期投資回報為基礎的經營溢利的攤銷	(89)	(91)
	<b>(25)</b>	<b>3</b>
遞延保單獲得成本的相關攤銷	<b>(15)</b>	<b>(3)</b>
債務證券相關短期波動總額	<b>42</b>	<b>32</b>
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） <sup>附註(c)</sup>	<b>(531)</b>	135
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） <sup>附註(d)</sup>	<b>(255)</b>	(302)
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）	<b>89</b>	23
其他項目（已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷）	<b>30</b>	22
總計	<b>(625)</b>	<b>(90)</b>

上表所示的投資回報短期波動乃按扣減 2.28 億英鎊（二零一二年：進賬 7,600 萬英鎊）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 的債務證券開支包括下列項目：

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

(b) 二零一三年計入 Jackson 以長期投資回報為基礎的經營溢利之長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃以平均年度風險邊際準備金 25 個基點（二零一二年：26 個基點）及平均賬面值之 544 億美元（二零一二年：476 億美元）為基礎。現列示於下：

穆迪評級類別（或全國保險專員協會對按揭抵押證券的相應評級）	二零一三年				二零一二年			
	平均賬面值		預期年度虧損		平均賬面值		預期年度虧損	
	百萬美元	風險邊際準備金 %	百萬美元	百萬英鎊	百萬美元	風險邊際準備金 %	百萬美元	百萬英鎊
A3 級或以上	27,557	0.11	(32)	(20)	23,129	0.11	(26)	(16)
Baa1, 2 或 3	24,430	0.25	(62)	(40)	21,892	0.26	(56)	(36)
Ba1, 2 或 3	1,521	1.18	(18)	(11)	1,604	1.12	(18)	(11)
B1, 2 或 3	530	2.80	(15)	(9)	597	2.82	(17)	(11)
B3 級以下	317	2.32	(7)	(5)	342	2.44	(8)	(5)
總計	54,355	0.25	(134)	(85)	47,564	0.26	(125)	(79)
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動（參閱下文）			25	16			21	13
經營溢利中長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支			(109)	(69)			(104)	(66)

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

(c) 衍生工具（股權相關者除外）：波動為負(5.31)億英鎊（二零一二年：波動為正 1.35 億英鎊），已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷。

這些虧損及收益與利率掉期、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與變額年金及定額指數年金保證中的利率風險及持續期（如下文附註(d)所述）。保證最低收入給付再保險使 Jackson 不受保證最低收入給付風險干擾。

有關金額主要反映該等工具的公允價值（已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷）。

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。

於二零一三年，波動為負(5.31)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上升 1.3% 的不利的按市價計值的影響。

(d) 股權對沖結果淨額：波動為負(2.55)億英鎊（二零一二年：波動為負(3.02)億英鎊）。

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

有關金額反映以下影響的淨額：

- 獨立股票衍生工具的公允價值變動；
- 變額年金及定額指數年金擔保負債的會計價值變動；

- 與擔保負債有關的費用評估及賠付；及
- 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：

- 獨立衍生工具及「非終生」保證最低提取給付的嵌入式衍生工具負債須按公允價值估值。相關公允價值變動包括股市水平變動、隱含波動及利率的影響。誠如上文附註(c)所述，利率風險是透過衍生工具計劃進行管理；
- 保證最低身故給付及「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。

於二零一三年，波動負(2.55)億英鎊反映獨立衍生工具按市價計值減少的淨影響，被屬於已釐定公允價值的嵌入式衍生工具的該等擔保的賬面值下降所抵銷。兩個方面均反映股市上漲（標普 500 指數上升 30%），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國庫債券利率上升 1.3% 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負（2.54）億英鎊（二零一二年：正 1.36 億英鎊）主要反映期內固定收益債券收益率上升後，支持年金業務資本的固定收入資產於年內產生的淨投資變動。此外，二零一三年的金額包括預期年內來自英國分紅子基金的未來股東轉移的部分對沖的影響。該對沖緩解股市下跌產生的風險。

**(v) 經濟對沖價值變動**

該項目反映二零一二年上半年度為抵禦股市在歐元區前景極不明朗時期大幅下挫而提供下跌保障的短期對沖合約所提取的成本。上述對沖合約已於二零一二年下半年度終止。

**(vi) 其他**

其他業務的投資回報短期波動為負(2,700)萬英鎊（二零一二年：正 1.19 億英鎊），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 (PruCap) 已併入M&G 經營分部。

### 表現計量

誠如下文所述，本公司用於計量經營分部表現的標準為以長期投資回報為基礎的股東應佔《國際財務報告準則》經營溢利。該計量基礎將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分別出來：

- 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。
- 就二零一二年而言，本集團於PPM South Africa所持股權的攤薄收益。
- 與持作出售的日本壽險業務有關的（虧損）利潤，詳情請參閱附註D1。
- 就二零一三年而言，與香港分公司本土化相關的成本。

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。擔保負債的資產價值變動與負債的相關變動密切相連。因此，資產價值及相關保單持有人負債變動計入以長期投資回報為基礎的經營業績。保單持有人負債包括信貸風險邊際準備金。實際及最佳預期減值的差異計入為投資回報短期波動的一部分。
- 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。
- 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。

於二零一三年十二月三十一日，本集團過往所售債券所涉未攤銷與利息相關的已變現收益及虧損水平為淨收益4.61英鎊（二零一二年：淨收益4.95億英鎊）。

就股本證券而言，長期回報率為經考慮過往表現、目前趨勢及未來預期後估計的收入及資本長期趨勢投資回報。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。

截至二零一三年十二月三十一日，美國保險非獨立賬戶業務的股本證券為11.18億英鎊（二零一二年：10.04億英鎊）。就該等業務而言，二零一三年及二零一二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：

	二零一三年	二零一二年
股本證券（如普通及優先股及互惠基金投資組合）	5.7%至 6.8%	5.5%至 6.2%
其他股本證券（如於有限合夥企業及於私募股權基金的投資）	7.7%至 9.0%	7.5%至 8.2%

就亞洲保險業務而言，除日本持作出售壽險業務的資產外，截至二零一三年十二月三十一日為非連結式股東出資業務持有的股本證券投資為5.71億英鎊（二零一二年：4.74 億英鎊）。二零一三年及二零一二年期間就該等投資應用的回報率因地區而有所不同，介乎3.42%至13.75%。

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

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

#### (b) 美國的變額及定額指數年金業務

以下的Jackson變額及定額指數年金業務價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的經營溢利內：

- 以股權為基礎的衍生工具的公允價值變動；
- 「非終生」保證最低提取給付及定額指數年金業務的嵌入式衍生工具，以及保證最低收入給付再保險（見附註）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；
- 支持業務資本的資產短期價值變動。

信貸經驗反映違約及其他類似經驗的影響，例如由發行人進行債務重組所產生的資產交換實際上涵蓋所持證券永久減值的元素。與假設相比之負面經驗計入投資回報短期波動，且無進一步調整。正面經驗與此不同，就《國際財務報告準則》報告而言，正面經驗的盈餘乃保留於信貸風險短期撥備內。其他信貸風險撥備變動的影響包括在經營業績內，作為重新平衡組合使其更符合管理基準導致的估值利率變動的淨影響。

#### (e) 基金管理及其他非保險業務

對於這些業務，上述適用於壽險的特點並不適用。就此等業務而言，按照上述基準將回報包括在經營業績內並不適宜。反而一般將已變現收益及虧損（包括減值）包括在經營業績內，並將未變現收益及虧損包括在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。

## 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：

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年* 百萬英鎊	
	M&G	美國	瀚亞投資	總計	總計
收入（不包括合併投資基金收入及 NPH 經紀交易商手續費）	1,308	362	244	1,914	1,739
NPH 經紀交易商手續費 <sup>附註(i)</sup>	-	504	-	504	435
總收入	1,308	866	244	2,418	2,174
費用（不包括合併投資基金收入及 NPH 經紀交易商手續費）	(857)	(303)	(193)	(1,353)	(1,144)
NPH 經紀交易商手續費 <sup>附註(i)</sup>	-	(504)	-	(504)	(435)
總費用	(857)	(807)	(193)	(1,857)	(1,579)
分佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）	12	-	23	35	24
<b>稅前利潤</b>	<b>463</b>	<b>59</b>	<b>74</b>	<b>596</b>	<b>619</b>
包括：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>附註(ii)</sup>	441	59	74	574	479
投資回報短期波動 <sup>附註(iii)</sup>	22	-	-	22	98
本集團所持股權的攤薄收益	-	-	-	-	42
<b>稅前利潤</b>	<b>463</b>	<b>59</b>	<b>74</b>	<b>596</b>	<b>619</b>

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。新採納的會計準則之一為《國際財務報告準則》第 11 號，其規定合營企業須按權益法入賬。因此，分佔合營企業及聯營公司利潤乃作為單獨項目披露。

### 附註

(i) 本集團資產管理業務的分部收入須包括：

NPH 經紀交易商手續費，即就銷售投資產品而收取後再支付予承保經紀人的佣金。為反映其商業性質，該金額亦在利潤表中被全部反映為費用。對這些費用作出計提後，有關利潤並無受這個項目影響。上表中的呈列顯示該項目應佔的金額，以便使相關收入及費用可予呈現。

(ii) M&G 以長期投資回報為基礎的經營溢利：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
資產管理手續費收入	859	728
其他收入	4	6
員工成本	(339)	(289)
其他成本	(166)	(147)
未計表現相關費用的相關利潤	358	298
分佔聯營公司業績	12	13
表現相關費用	25	9
來自資產管理業務的經營溢利	395	320
來自 Prudential Capital 的經營溢利	46	51
<b>M&amp;G 以長期投資回報為基礎的經營溢利總額</b>	<b>441</b>	<b>371</b>

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（不包括合併投資基金）之間的差異，主要與 Prudential Capital 的總收入（包括短期波動）1.44 億英鎊（二零一二年：2.18 億英鎊）及已就上表所列的手續費收入 8.59 億英鎊（二零一二年：7.28 億英鎊）作淨額結算的佣金相關。佣金呈列方式的差異與管理層審視業務的方式一致。

(iii) M&G 的投資回報短期波動主要與 Prudential Capital 的債券組合的未變現公允價值變動有關。

## B3 保單獲得成本及其他開支

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
所產生的保單獲得成本	(2,553)	(2,557)
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷	566	595
行政費用及其他開支	(4,303)	(3,863)
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	(571)	(207)
<b>總保單獲得成本及其他開支</b>	<b>(6,861)</b>	<b>(6,032)</b>

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

## B4 變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響

除附註 A2 所披露的二零一三年新會計公告的影響，有關二零一三年業績釐定的特徵如下：

### (a) 亞洲保險業務

於二零一三年，亞洲保險業務以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利包括若干非經常性項目的淨進賬 4,400 萬英鎊（二零一二年：4,800 萬英鎊）。

於二零一二年，估值利率的釐定基準已作出變動，以與香港監管報告機構允許的慣例保持一致。主要的變動是應用已包含加權投資收益率（經參照現時及過去三年的平均利率而非年終利率）的估值利率。該變動導致保單持有人負債賬面值於二零一二年十二月三十一日減少 9,500 萬英鎊。該利益已計入本集團利潤補充分析的投資回報短期波動內。二零一二年經營溢利亦包括出售台灣中國人壽權益所得的收益 5,100 萬英鎊。

### (b) 美國保險業務

#### 遞延保單獲得成本的攤銷

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。就二零一三年反映年度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 8,200 萬英鎊（二零一二年：5,600 萬英鎊）。有關詳情請參閱附註 C5.1(b)。

#### 其他

於二零一三年，Jackson 將其預測長期獨立賬戶回報由 8.4% 修訂為 7.4%（經扣除外部基金管理費）。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。

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

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

	二零一三年十二月三十一日			二零一二年十二月三十一日		
	第一支柱 監管基準 (基點)	由監管至 《國際財務報告 準則》 基準的調整 (基點)	《國際財務報 告準則》基準 (基點)	第一支柱 監管基準 (基點)	由監管至 《國際財務報告 準則》 基準的調整 (基點)	《國際財務報 告準則》基準 (基點)
二零一三年十二月三十一日						
債券息差超出掉期利率部分 <sup>附註(i)</sup>	133	-	133	161	-	161
信貸風險撥備						
預期長期違約 <sup>附註(ii)</sup>	15	-	15	15	-	15
額外撥備 <sup>附註(iii)</sup>	47	(19)	28	50	(23)	27
總信貸風險撥備	62	(19)	43	65	(23)	42
流動性溢價	71	19	90	96	23	119

### 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

於二零一三年，按第一支柱監管及《國際財務報告準則》基準的 PRIL 平均基點撥備變動如下：

	第一支柱 監管基準 (基點) 總計	《國際財務報 告準則》基準 (基點) 總計
於二零一二年十二月三十一日的總信貸風險撥備	65	42
信貸評級變動	2	1
資產交易	(3)	(2)
新業務及其他	(2)	2
<b>於二零一三年十二月三十一日的總信貸風險撥備</b>	<b>62</b>	<b>43</b>

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

就整體而言，上述變動引致就第一支柱而言的信貸撥備為債券息差超出掉期利率部分的 47%（二零一二年：40%）。就《國際財務報告準則》而言，信貸撥備則為債券息差超出掉期利率部分的 32%（二零一二年：26%）。

於二零一三年十二月三十一日英國股東年金基金的信貸風險撥備的準備金如下：

	第一支柱 監管基準 總計 十億英鎊	《國際財務報 告準則》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 — 二零一三年十二月三十一日	1.9	1.3
總計 — 二零一二年十二月三十一日	2.1	1.3

### 死亡率及其他假設變動

就股東支持業務而言，假設變動的淨影響為進賬 2,000 萬英鎊（二零一二年：支出 1,700 萬英鎊）。該淨影響包括兩個期間的死亡率假設變動並抵銷解除邊際準備金及支出及其他假設變動（如適用）的合計影響。

## 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	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年* 百萬英鎊	
	即期稅項	遞延稅項	總計	總計
英國稅項	(178)	(122)	(300)	(421)
海外稅項	(221)	(215)	(436)	(533)
總稅項開支	(399)	(337)	(736)	(954)

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

即期稅項開支 3.99 億英鎊包括香港業務稅項開支 1,800 萬英鎊（二零一二年：1,700 萬英鎊）。香港即期稅項開支於所有期間根據下列者按 16.5% 計算：(i) 淨保費 5% 或 (ii) 估計應課稅利潤計算（視乎所承保業務的性質而定）。

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

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

稅項開支	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年* 百 萬英鎊
	即期稅項	遞延稅項	總計	總計
保單持有人回報應佔稅項開支	(207)	(240)	(447)	(370)
股東應佔稅項開支	(192)	(97)	(289)	(584)
總稅項開支	(399)	(337)	(736)	(954)

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

保單持有人回報應佔稅項開支有所增加，主要是由於英國保險業務投資未變現收益淨額的遞延稅項增加所致。

**b 實際稅率的對賬**  
**股東應佔利潤的稅項開支對賬**

二零一三年 百萬英鎊 (稅率除外)					
	亞洲保險業務*	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	總計*
以長期投資回報為基礎的經營溢利	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	688	553	446	(52)	1,635
預期稅率： <sup>†</sup>	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)
合營企業及聯屬公司業績的影響	(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稅項開支	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	17%	28%	18%	40%	22%
總利潤	22%	18%	16%	62%	18%

<sup>†</sup> 上表所示預計稅率(取整至最接近的百分比整數)反映有關國家司法權區對應課稅利潤普遍適用的企業稅率。就亞洲業務而言,預計稅率反映經參照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。

\* 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%

二零一二年\* 百萬英鎊 (稅率除外)

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

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

† 上表所示預計稅率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。

## B6 每股盈利

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

  

二零一二年*						
	附註	稅前 B1.1 百萬英鎊	稅項 B5 百萬英鎊	扣除稅項 百萬英鎊	每股 基本盈利 便士	每股 攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,520	(567)	1,953	76.9 便士	76.8 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	187	(24)	163	6.4 便士	6.4 便士
所持 PPMSA 股權的攤薄收益		42	-	42	1.7 便士	1.7 便士
收購 REALIC 產生的收購會計調整攤銷		(19)	7	(12)	(0.5) 便士	(0.5) 便士
與持作出售的日本壽險業務有關的利潤	D1	17	-	17	0.6 便士	0.6 便士
基於年度利潤		2,747	(584)	2,163	85.1 便士	85.0 便士

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

上表並未計及根據附註 A2 所述的國際會計準則第 19 號變動計量的界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損，有關內容現已呈報於其他全面收入。另外，為方便比較反映本集團保留業務的以長期投資回報為基礎的經營溢利，持作出售的日本壽險業務應佔業績已分開納入利潤補充分析中。

每股盈利乃按扣除相關稅項及非控權股益後的普通股股東應佔盈利計算。

用作計算每股盈利的股份的加權平均數：

	二零一三年 (百萬股)	二零一二年 (百萬股)
股份的加權平均數用於計算：		
每股基本盈利	2,548	2,541
年末購股權項下股份	10	9
假設已行使購股權而按公允價值發行的股份數目	(6)	(6)
每股攤薄盈利	2,552	2,544

## B7 股息

	二零一三年		二零一二年	
	每股便士	百萬英鎊	每股便士	百萬英鎊
與報告年度有關的股息：				
中期股息	9.73 便士	249	8.40 便士	215
末期股息	23.84 便士	610	20.79 便士	532
總計	33.57 便士	859	29.19 便士	747
報告年度已宣派及派付的股息：				
本年度中期股息	9.73 便士	249	8.40 便士	215
上年度末期股息	20.79 便士	532	17.24 便士	440
總計	30.52 便士	781	25.64 便士	655

### 每股股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲得股東批准期間列賬。截至二零一二年十二月三十一日止年度末期股息為每股普通股 20.79 便士，已於二零一三年五月二十三日支付予合資格股東。二零一三年中期股息為每股普通股 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。

二零一三年末期股息每股普通股為 23.84 便士，將於二零一四年五月二十二日以英鎊支付予於二零一四年三月二十八日（「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六月二日或前後以美元派付。末期股息將於二零一四年五月二十九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三月十一日收市時 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

### C1 按分部及業務類型劃分的集團狀況分析

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

#### C1.1 按分部劃分的本集團財務狀況報表分析

	二零一三年 百萬英鎊							二零一二年*	
	附註	亞洲 C2.1	美國 C2.2	英國 C2.3	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 內部撤銷	十二月 三十一日 集團合計
<b>按經營分部劃分</b>									
<b>資產</b>									
股東應佔無形資產：									
商譽	C5.1(a)	231	-	-	231	1,230	-	1,461	1,469
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5.1(b)	1,026	4,140	90	5,256	20	19	5,295	4,177
總計		1,257	4,140	90	5,487	1,250	19	6,756	5,646
分紅基金應佔無形資產：									
就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司的商譽		-	-	177	177	-	-	177	178
遞延保單獲得成本及其他無形資產		66	-	6	72	-	-	72	78
總計		66	-	183	249	-	-	249	256
總計		1,323	4,140	273	5,736	1,250	19	7,005	5,902
遞延稅項資產	C8	55	2,042	142	2,239	119	54	2,412	2,306
其他非投資及非現金資產		1,073	6,710	5,808	13,591	1,356	4,500	(7,090)	12,357
長期業務及其他業務投資：									
投資物業		1	28	11,448	11,477	-	-	11,477	10,554
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		268	-	449	717	92	-	809	635
金融投資：									
貸款	C3.4	922	6,375	4,173	11,470	1,096	-	12,566	12,743
股本證券及單位信託基金									
投資組合		14,383	66,008	39,745	120,136	65	21	120,222	98,626
債務證券	C3.3	18,554	30,292	82,014	130,860	2,045	-	132,905	138,907
其他投資		41	1,557	4,603	6,201	61	3	6,265	7,547
存款		896	-	11,252	12,148	65	-	12,213	12,248
總投資		35,065	104,260	153,684	293,009	3,424	24	296,457	281,260
持作出售資產	D1	916	-	-	916	-	-	916	98
現金及現金等價物		1,522	604	2,586	4,712	1,562	511	6,785	6,126
<b>總資產</b>	C3.1	39,954	117,756	162,493	320,203	7,711	5,108	(7,090)	325,932

二零一三年  
百萬英鎊

二零  
一二年\*  
百萬英鎊

按經營分部劃分	附註	保險業務			保險業 務合計	資產管理 業務	未分配至 某一分部 (中央業務)	集團 內部撇銷	十二月 三十一日 集團合計	十二月 三十一日 集團合計
		亞洲	美國	英國						
<b>權益及負債</b>										
<b>權益</b>										
股東權益		2,795	3,446	2,998	9,239	1,991	(1,580)		9,650	10,359
非控股權益		1	-	-	1	-	-		1	5
總權益		2,796	3,446	2,998	9,240	1,991	(1,580)	-	9,651	10,364
<b>負債</b>										
保單持有人負債 及分紅基金未分 配盈餘：										
保險合約負債		31,540	104,971	81,674	218,185	-	-		218,185	205,484
具有酌情參與分 紅特點的投資合 約負債		240	-	35,352	35,592	-	-		35,592	33,812
不具有酌情參與 分紅特點的投資 合約負債		130	2,440	17,606	20,176	-	-		20,176	18,378
分紅基金未分配 盈餘		77	-	11,984	12,061	-	-		12,061	10,589
保單持有人負債 及分紅基金未分 配盈餘合計	C4	31,987	107,411	146,616	286,014	-	-	-	286,014	268,263
股東出資業務的 核心結構性借 款：										
後償債		-	-	-	-	-	3,662		3,662	2,577
其他		-	150	-	150	275	549		974	977
總計	C6.1	-	150	-	150	275	4,211	-	4,636	3,554
股東出資業務應 佔經營借貸										
分紅業務應佔 借款	C6.2	-	142	74	216	3	1,933		2,152	2,245
融資、證券借出 與出售及回購協 議項下的負債	C6.2	-	-	895	895	-	-		895	968
合併的單位信託 基金及類似基金 單位持有人應佔 資產淨值		1,038	26	4,214	5,278	-	-		5,278	5,145
遞延稅項負債	C8.1	594	1,948	1,213	3,755	14	9		3,778	3,964
即期稅項負債	C8.2	45	-	181	226	8	161		395	443
應計負債及遞延 收入		106	-	383	489	302	33		824	751
其他應付賬款		1,797	666	3,240	5,703	4,684	10	(7,090)	3,307	2,701
撥備		85	11	166	262	298	75		635	591
衍生工具負債		58	515	804	1,377	112	200		1,689	2,832
其他負債		580	2,647	429	3,656	24	56		3,736	3,442
總計		4,303	6,607	11,910	22,820	5,442	544	(7,090)	21,716	22,250
持作出售負債	D1(c)	868	-	-	868	-	-		868	-
總負債		37,158	114,310	159,495	310,963	5,720	6,688	(7,090)	316,281	297,280
<b>總權益及負債</b>	<b>C3.1</b>	<b>39,954</b>	<b>117,756</b>	<b>162,493</b>	<b>320,203</b>	<b>7,711</b>	<b>5,108</b>	<b>(7,090)</b>	<b>325,932</b>	<b>307,644</b>

C1.2 按業務類型劃分的集團財務狀況報表分析

二零一三年  
十二月  
三十一日\*  
百萬英鎊

二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊

	附註	保單持有人		股東支持業務			集團 內部撤銷	集團合計	集團合計
		分紅基金	單位連結式 及變額年金	非連結式 業務	資產管理 業務	未分配至 某一分部 (中央業務)			
<b>資產</b>									
股東應佔無形資產：									
商譽	C5.1	-	-	231	1,230	-	-	1,461	1,469
遞延保單獲得成本及 其他無形資產	C5.1	-	-	5,256	20	19	-	5,295	4,177
總計		-	-	5,487	1,250	19	-	6,756	5,646
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
遞延保單獲得成本及其他無 形資產		72	-	-	-	-	-	72	78
總計		249	-	-	-	-	-	249	256
總計		249	-	5,487	1,250	19	-	7,005	5,902
遞延稅項資產	C8	83	1	2,155	119	54	-	2,412	2,306
其他非投資及非現金資產		3,331	599	9,661	1,356	4,500	(7,090)	12,357	11,952
長期業務及其他業務投資：									
投資物業		9,260	645	1,572	-	-	-	11,477	10,554
以權益法入賬的合營企業及 聯營公司投資		383	-	334	92	-	-	809	635
金融投資：									
貸款	C3.4	3,346	-	8,124	1,096	-	-	12,566	12,743
股本證券及單位信託基金投 資組合		28,365	90,872	899	65	21	-	120,222	98,626
債務證券	C3.3	57,791	9,622	63,447	2,045	-	-	132,905	138,907
其他投資		4,309	36	1,856	61	3	-	6,265	7,547
存款		9,486	1,024	1,638	65	-	-	12,213	12,248
總投資		112,940	102,199	77,870	3,424	24	-	296,457	281,260
持作出售資產	D1	-	328	588	-	-	-	916	98
現金及現金等價物		1,952	982	1,778	1,562	511	-	6,785	6,126
<b>總資產</b>		<b>118,555</b>	<b>104,109</b>	<b>97,539</b>	<b>7,711</b>	<b>5,108</b>	<b>(7,090)</b>	<b>325,932</b>	<b>307,644</b>
<b>權益及負債</b>									
<b>權益</b>									
股東權益		-	-	9,239	1,991	(1,580)	-	9,650	10,359
非控股權益		-	-	1	-	-	-	1	5
總權益		-	-	9,240	1,991	(1,580)	-	9,651	10,364
<b>負債</b>									
保單持有人負債及分紅基金未 分配盈餘：									
合約負債（包括根據《國際 財務報告準則》第4號分類 為投資合約的合約金額）		96,991	101,251	75,711	-	-	-	273,953	257,674
分紅基金未分配盈餘		12,061	-	-	-	-	-	12,061	10,589
保單持有人負債及分紅基金未 分配盈餘合計	C4	109,052	101,251	75,711	-	-	-	286,014	268,263
股東出資業務的核心結構性 借款：									
後償債		-	-	-	-	3,662	-	3,662	2,577
其他		-	-	150	275	549	-	974	977
總計	C6.1	-	-	150	275	4,211	-	4,636	3,554
股東出資業務應佔經營借貸	C6.2	-	-	216	3	1,933	-	2,152	2,245
分紅業務應佔借款	C6.2	895	-	-	-	-	-	895	968
遞延稅項負債	C8	1,192	44	2,519	14	9	-	3,778	3,964
其他非保險負債		7,416	2,486	9,163	5,428	535	(7,090)	17,938	18,286
持作出售負債	D1	-	328	540	-	-	-	868	-
總負債		118,555	104,109	88,299	5,720	6,688	(7,090)	316,281	297,280
<b>總權益及負債</b>		<b>118,555</b>	<b>104,109</b>	<b>97,539</b>	<b>7,711</b>	<b>5,108</b>	<b>(7,090)</b>	<b>325,932</b>	<b>307,644</b>

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

## C2 按業務類型劃分的分部狀況分析

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

### C2.1 亞洲保險業務

	二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一二年 十二月三十一日* 百萬英鎊
	分紅業務 附註(i)	單位連結式 資產及負債	其他業務	總計	總計
<b>資產</b>					
股東應佔無形資產：					
商譽	-	-	231	231	239
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	1,026	1,026	819
總計	-	-	1,257	1,257	1,058
分紅基金應佔無形資產：					
遞延保單獲得成本及其他無形資產	66	-	-	66	72
遞延稅項資產	-	1	54	55	76
其他非投資及非現金資產	320	131	622	1,073	1,023
長期業務及其他業務投資：					
投資物業	-	-	1	1	2
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	-	-	268	268	284
金融投資：					
貸款 C3.4	522	-	400	922	1,006
股本證券及單位信託基金投資組合	4,538	9,274	571	14,383	12,730
債務證券 C3.3	9,736	2,451	6,367	18,554	20,067
其他投資	8	21	12	41	927
存款	304	260	332	896	851
總投資	15,108	12,006	7,951	35,065	35,867
持作出售資產	-	328	588	916	-
現金及現金等價物	392	332	798	1,522	1,545
<b>總資產</b>	<b>15,886</b>	<b>12,798</b>	<b>11,270</b>	<b>39,954</b>	<b>39,641</b>
<b>權益及負債</b>					
<b>權益</b>					
股東權益	-	-	2,795	2,795	2,529
非控股權益	-	-	1	1	4
總權益	-	-	2,796	2,796	2,533
<b>負債</b>					
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：					
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的合約金額）	13,138	11,918	6,854	31,910	31,501
分紅基金未分配盈餘 <sup>附註(ii)</sup>	77	-	-	77	63
總計 <sup>C4.1(b)</sup>	13,215	11,918	6,854	31,987	31,564
股東出資業務應佔經營借貸	-	-	-	-	7
遞延稅項負債	403	44	147	594	582
其他非保險負債	2,268	508	933	3,709	4,955
持作出售負債	-	328	540	868	-
總負債	15,886	12,798	8,474	37,158	37,108
<b>總權益及負債</b>	<b>15,886</b>	<b>12,798</b>	<b>11,270</b>	<b>39,954</b>	<b>39,641</b>

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

#### 附註

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

	二零一三年十二月三十一日		二零一二年十二月三十一日	
	百萬英鎊		百萬英鎊	
	變額年金 獨立賬戶資產 及負債 附註(i)	定額年金、 保證投資合約及 其他業務 附註(i)	總計	總計*
<b>資產</b>				
股東應佔無形資產：				
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	4,140	4,140	3,222
總計	-	4,140	4,140	3,222
遞延稅項資產	-	2,042	2,042	1,889
其他非投資及非現金資產 <sup>附註(iv)</sup>	-	6,710	6,710	6,792
長期業務及其他業務投資：				
投資物業	-	28	28	24
金融投資：				
貸款 <sup>C3.4</sup>	-	6,375	6,375	6,235
股本證券及單位信託基金投資組合 <sup>附註(iii)</sup>	65,681	327	66,008	49,551
債務證券 <sup>C3.3</sup>	-	30,292	30,292	32,993
其他投資 <sup>附註(ii)</sup>	-	1,557	1,557	2,296
存款	-	-	-	211
總投資	65,681	38,579	104,260	91,310
現金及現金等價物	-	604	604	513
<b>總資產</b>	<b>65,681</b>	<b>52,075</b>	<b>117,756</b>	<b>103,726</b>
<b>權益及負債</b>				
<b>權益</b>				
股東權益 <sup>附註(vi)</sup>	-	3,446	3,446	4,343
總權益	-	3,446	3,446	4,343
<b>負債</b>				
保單持有人負債：				
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的合約金額） <sup>附註(v)</sup>	65,681	41,730	107,411	92,261
總計 <sup>C4.1(c)</sup>	65,681	41,730	107,411	92,261
股東出資業務的核心結構性借款	-	150	150	153
股東出資業務應佔經營借款	-	142	142	26
遞延稅項負債	-	1,948	1,948	2,168
其他非保險負債 <sup>附註(v)</sup>	-	4,659	4,659	4,775
總負債	65,681	48,629	114,310	99,383
<b>總權益及負債</b>	<b>65,681</b>	<b>52,075</b>	<b>117,756</b>	<b>103,726</b>

### 附註

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

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
衍生資產*	766	1,546
匯集投資合夥企業及其他投資**	791	750
	<b>1,557</b>	<b>2,296</b>

\* 經計入其他非保險負債的 5.15 億英鎊衍生負債（二零一二年：6.45 億英鎊）之後，美國業務的衍生工具持倉為淨資產 2.51 億英鎊（二零一二年：淨資產 9.01 億英鎊）。

\*\* 匯集投資合夥企業及其他投資主要為於有限合夥企業的投資。其中包括 PPM America Private Equity Fund 的權益以及一般投資於各種股票及固定收益貸款及定息證券的獨立基金經理於 166 家（二零一二年：167 家）其他合夥企業的多元化投資。

- (iii) 股本證券及單位信託基金投資組合包括於互惠基金的投資，其中大部分為股本投資。
- (iv) 其他非投資及非現金資產錄得 67.10 億英鎊（二零一二年：67.92 億英鎊），包括再保險公司應佔保險合約負債的結餘 60.65 億英鎊（二零一二年：60.76 億英鎊）。在截至二零一三年十二月三十一日的 60.65 億英鎊中，有 54.10 億英鎊（二零一二年：52.34 億英鎊）是與二零一二年收購的 REALIC 業務分保的再保險有關。REALIC 就若干該等再保險安排持有抵押品，並相應持有留存資金負債。截至二零一三年十二月三十一日，該留存資金負債 20.51 億英鎊（二零一二年：20.21 億英鎊）計入其他非保險負債內。
- (v) 除上述保單持有人負債以外，Jackson 已根據若干與保證投資合約性質大致相同的合約，訂立一項融資安排計劃。該等融資安排項下的負債總額為 4.85 億英鎊（二零一二年：8.25 億英鎊），已記入上述財務狀況報表的其他非保險負債。

## (vi) 股東權益變動

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>B1.1</sup>	1,243	964
投資回報短期波動 <sup>B1.2</sup>	(625)	(90)
收購 REALIC 產生的收購會計調整攤銷	(65)	(19)
扣除股東稅項前的利潤	553	855
稅項 <sup>B5</sup>	(101)	(234)
年度利潤	452	621
年度利潤(同上)	452	621
於其他全面收入認列的項目：		
匯兌變動	(32)	(181)
分類為可供出售證券的未變現估值變動：		
年內產生的未變現持有(虧損)收益	(2,025)	930
扣除計入利潤表的淨收益	(64)	(68)
未變現估值變動總額	(2,089)	862
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動 <sup>C5.1(b)</sup>	498	(270)
相關稅項	557	(205)
其他全面(虧損)收入總額	(1,066)	206
年度全面(虧損)收入總額	(614)	827
對中央公司的股息及利息付款及其他變動	(283)	(245)
權益淨(減少)增加	(897)	582
年初股東權益：	4,343	3,761
年末股東權益	3,446	4,343

## C2.3 英國保險業務

SAIF 及 PAC 分紅子基金持有 1,540 億英鎊英國保險業務總投資中的 980 億英鎊投資。股東僅承受有關資產價值變動的間接風險。

	二零一三年 百萬英鎊					二零一二年* 百萬英鎊	
	蘇格蘭 友好保險 基金 附註(iii)	PAC 分紅子基金 附註(i)、(ii)	其他基金及附屬公司		十二月 三十一日 總計	十二月 三十一日 總計	
			單位 連結式 資產 及負債	年金 及其他 長期業務			
<b>按經營分部劃分</b>							
<b>資產</b>							
股東應佔無形資產：							
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	-	90	90	90	105
總計	-	-	-	90	90	90	105
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
遞延保單獲得成本	-	6	-	-	-	6	6
總計	-	183	-	-	-	183	184
總計	-	183	-	90	90	273	289
遞延稅項資產	1	82	-	59	59	142	183
其他非投資及非現金資產	267	2,744	468	2,329	2,797	5,808	5,448
長期業務及其他業務投資：							
投資物業	456	8,804	645	1,543	2,188	11,448	10,528
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	-	383	-	66	66	449	259
金融投資：							
貸款 <sup>C3.4</sup>	96	2,728	-	1,349	1,349	4,173	4,303
股本證券及單位信託基金投資組合	2,060	21,767	15,917	1	15,918	39,745	36,281
債務證券 <sup>C3.3</sup>	3,340	44,715	7,171	26,788	33,959	82,014	84,008
其他投資 <sup>附註(iv)</sup>	315	3,986	15	287	302	4,603	4,256
存款	694	8,488	764	1,306	2,070	11,252	11,131
總投資	6,961	90,871	24,512	31,340	55,852	153,684	150,766
持作出售資產	-	-	-	-	-	-	98
現金及現金等價物	196	1,364	650	376	1,026	2,586	2,668
<b>總資產</b>	<b>7,425</b>	<b>95,244</b>	<b>25,630</b>	<b>34,194</b>	<b>59,824</b>	<b>162,493</b>	<b>159,452</b>

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

	二零一三年 百萬英鎊					二零一二年* 百萬英鎊	
	其他基金及附屬公司					十二月 三十一日 總計	十二月 三十一日 總計
	蘇格蘭 友好保險 基金 附註(iii)	PAC 分紅子基金 附註(i)、(ii)	單位 連結式 資產 及負債	年金 及其他 長期業務	總計		
<b>權益及負債</b>							
<b>權益</b>							
股東權益	-	-	-	2,998	2,998	2,998	3,033
非控股權益	-	-	-	-	-	-	1
總權益	-	-	-	2,998	2,998	2,998	3,034
<b>負債</b>							
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：							
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的合約金額）	7,112	76,741	23,652	27,127	50,779	134,632	133,912
分紅基金未分配盈餘（反映採用英國受規管分紅基金的「現實」基準條款） <sup>C4.1(d)</sup>	-	11,984	-	-	-	11,984	10,526
總計	7,112	88,725	23,652	27,127	50,779	146,616	144,438
股東出資業務應佔經營借款	-	-	-	74	74	74	127
分紅基金應佔借款	12	883	-	-	-	895	968
遞延稅項負債	53	736	-	424	424	1,213	1,185
其他非保險負債	248	4,900	1,978	3,571	5,549	10,697	9,700
總負債	7,425	95,244	25,630	31,196	56,826	159,495	156,418
<b>總權益及負債</b>	<b>7,425</b>	<b>95,244</b>	<b>25,630</b>	<b>34,194</b>	<b>59,824</b>	<b>162,493</b>	<b>159,452</b>

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

#### 附註

- (i) 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 122 億英鎊（二零一二年：133 億英鎊）的非分紅年金負債。分紅子基金利潤作為可供分派盈餘按 90% 及 10% 的比例分別分配予其保單持有人及股東，該盈餘乃通過年度精算釐定。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%），以及包括於二零零七年十二月一日自 Equitable Life Assurance Society 轉讓予保誠的分紅年金業務（該年金資產規模約為 17 億英鎊）。該分紅年金業務的股東應佔利潤按「收入減支出」基準計算。保單持有人有權獲得全部投資收益。
- (ii) 香港分行結餘已於 PAC 分紅子基金未分配盈餘內呈報，並不包括 PAC 香港分公司的保單持有人負債。
- (iii) 該基金僅以 SAIF 保單持有人為受益人。雖然股東可獲得該業務的資產管理費，但於該基金的利潤中則並未獲權益。SAIF 為 PAC 長期業務基金中的獨立子基金。
- (iv) 其他投資包括：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
衍生資產**	1,472	1,349
匯集投資合夥企業及其他投資†	3,131	2,907
	<b>4,603</b>	<b>4,256</b>

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

\*\* 經計及衍生負債 8.06 億英鎊（二零一二年：10.10 億英鎊）後（亦載於財務狀況報表），總體衍生工具持倉為淨資產 6.66 億英鎊（二零一二年：3.39 億英鎊）。

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

## C2.4 資產管理業務

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年*	
	M&G 附註(i)	美國	瀚亞投資	十二月 三十一日 總計	十二月 三十一日 總計
<b>資產</b>					
無形資產：					
商譽	1,153	16	61	1,230	1,230
遞延保單獲得成本及其他無形資產	17	2	1	20	13
總計	1,170	18	62	1,250	1,243
其他非投資及非現金資產	1,210	198	67	1,475	1,142
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	34	-	58	92	92
金融投資：					
貸款 <sup>C3.4</sup>	1,096	-	-	1,096	1,199
股本證券及單位信託基金投資組合	54	-	11	65	64
債務證券 <sup>C3.3</sup>	2,045	-	-	2,045	1,839
其他投資	47	14	-	61	41
存款	-	32	33	65	55
總投資	3,276	46	102	3,424	3,290
現金及現金等價物	1,405	56	101	1,562	918
<b>總資產</b>	<b>7,061</b>	<b>318</b>	<b>332</b>	<b>7,711</b>	<b>6,593</b>
<b>權益及負債</b>					
<b>權益</b>					
股東權益	1,602	134	255	1,991	1,937
總權益	1,602	134	255	1,991	1,937
<b>負債</b>					
股東出資業務的核心結構性借款	275	-	-	275	275
集團內債務（以集團層面經營借貸表示） <sup>附註(ii)</sup>	1,933	-	-	1,933	2,084
其他非保險負債 <sup>附註(iii)</sup>	3,251	184	77	3,512	2,297
總負債	5,459	184	77	5,720	4,656
<b>總權益及負債</b>	<b>7,061</b>	<b>318</b>	<b>332</b>	<b>7,711</b>	<b>6,593</b>

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

### 附註

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

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
商業票據	1,634	1,535
中期票據	299	549
集團內債務總額（以集團層面經營借款表示）	1,933	2,084

- (iii) 其他非保險負債主要包括集團內結餘、衍生工具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，如下文詳述，估值基準反映本集團應用國際會計準則第 39 號「金融工具：確認及計量」（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：

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年* 百萬英鎊			
	公允價值		賬面值總計	公允價值 (如適用)	公允價值		賬面值總計	公允價值 (如適用)
	計入損益	可供出售			計入損益	可供出售		
股東應佔無形資產：								
商譽	-	-	1,461	1,461	-	-	1,469	1,469
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	5,295	5,295	-	-	4,177	4,177
總計	-	-	6,756	6,756	-	-	5,646	5,646
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	178
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	72	72	-	-	78	78
總計	-	-	249	249	-	-	256	256
無形資產總計	-	-	7,005	7,005	-	-	5,902	5,902
其他非投資及非現金資產：								
物業、廠房及設備	-	-	920	920	-	-	754	754
再保險公司應佔保險合約負債	-	-	6,838	6,838	-	-	6,854	6,854
遞延稅項資產	-	-	2,412	2,412	-	-	2,306	2,306
可收回即期稅項	-	-	244	244	-	-	248	248
應計投資收入	-	-	2,609	2,609	2,609	-	2,771	2,771
其他應收賬款	-	-	1,746	1,746	1,746	-	1,325	1,325
總計	-	-	14,769	14,769	-	-	14,258	14,258
長期業務及其他業務投資： <sup>附註 (ii)</sup>								
投資物業	11,477	-	-	11,477	11,477	10,554	-	10,554
以權益法入賬的投資	-	-	809	809	-	-	635	635
貸款	2,137	-	10,429	12,566	12,995	2,068	10,675	13,255
股本證券及單位信託基金投資組合	120,222	-	-	120,222	120,222	98,626	-	98,626
債務證券	102,700	30,205	-	132,905	132,905	106,082	32,825	138,907
其他投資	6,265	-	-	6,265	6,265	7,547	-	7,547
存款	-	-	12,213	12,213	12,213	-	12,248	12,248
總投資	242,801	30,205	23,451	296,457	224,877	32,825	23,558	281,260
持作出售資產	916	-	-	916	916	98	-	98
現金及現金等價物	-	-	6,785	6,785	6,785	-	6,126	6,126
<b>總資產</b>	<b>243,717</b>	<b>30,205</b>	<b>52,010</b>	<b>325,932</b>	<b>224,975</b>	<b>32,825</b>	<b>49,844</b>	<b>307,644</b>

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

二零一三年 百萬英鎊				二零一二年* 百萬英鎊					
公允價值		成本／攤銷 成本／《國 際財務報告 準則》 第 4 號 基準價值 <sup>註(1)</sup>	賬面值 總計	公允價值 (如適 用)	公允價值		成本／攤銷成 本／《國際財 務報告準則》 第 4 號 基準價值 <sup>註(1)</sup>	賬面值 總計	公允價值 (如適 用)
計入損益	可供出售				計入損益	可供出售			
<b>負債</b>									
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：									
盈餘：									
		218,185	218,185				205,484	205,484	
		35,592	35,592				33,812	33,812	
	17,736	2,440	20,176	20,177	16,309		2,069	18,378	18,419
		12,061	12,061				10,589	10,589	
	17,736	268,278	286,014		16,309		251,954	268,263	
		4,636	4,636	5,066			3,554	3,554	4,133
		2,152	2,152	2,152			2,245	2,245	2,245
	18	877	895	909	40		928	968	977
其他非保險負債：									
		2,074	2,074	2,085			2,381	2,381	2,400
	5,278		5,278	5,278	5,145			5,145	5,145
		3,778	3,778				3,964	3,964	
		395	395				443	443	
		824	824				751	751	
	263	3,044	3,307	3,307	259		2,442	2,701	2,701
		635	635				591	591	
	1,689		1,689	1,689	2,832			2,832	2,832
	2,051	1,685	3,736	3,736	2,021		1,421	3,442	3,442
	9,281	12,435	21,716		10,257		11,993	22,250	
	868		868	868					
	27,903	288,378	316,281		26,606		270,674	297,280	

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

## 附註

- 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。
- 二零一三年本集團在利潤表內認列的投資已變現收益及虧損金額為淨收益 25 億英鎊（二零一二年：68 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。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**

本節提供本集團財務資產及負債的界定及估值詳情，並按以下類別呈示：

#### **(a) 公允價值的釐定**

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。倘無法得知相關資訊，本集團會使用替代估值方法，例如貼現現金流量預測或較不活躍市場上的近期價格。

母公司所發行後償債及優先債的公允價值使用獨立第三方的報價釐定。

金融負債（衍生金融工具除外）的公允價值以預期應付款項的貼現現金流量釐定。

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

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

**以公允價值計量的金融工具**

	二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊			合計
	第一級 活躍市場報價 (未經調整)	第二級 基於重大可觀察 市場輸入數據的 估值	第三級 基於重大不可觀 察市場輸入數據 的估值	
<b>按業務類型劃分的投資(扣除衍生負債)分析</b>				
<b>分紅</b>				
股本證券及單位信託基金投資組合	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%
<b>單位連結式及變額年金獨立賬戶</b>				
股本證券及單位信託基金投資組合	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%
<b>非連結式股東支持</b>				
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%
<b>集團合計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)</b>				
<b>集團合計</b>				
貸款	-	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
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)
以公允價值持有的總金融工具	144,560	86,549	3,385	234,494
佔總額百分比	61%	37%	2%	100%

除上表所示的金融工具外，二零一三年十二月三十一日簡明合併財務狀況表中關於日本壽險業務的持作出售資產及負債包括金融工具結餘淨額 9.35 億英鎊，主要為股本證券及債務證券。在該金額中，9.05 億英鎊分類為第一級及 2,900 萬英鎊分類為第二級。

二零一二年十二月三十一日\* 百萬英鎊

	第一級	第二級	第三級	合計
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大可觀察 市場輸入數據的 估值	基於重大不可觀 察市場輸入數據 的估值	
<b>按業務類型劃分的投資(扣除衍生負債)分析</b>				
<b>分紅</b>				
股本證券及單位信託基金投資組合	22,057	2,496	480	25,033
債務證券	16,056	45,550	542	62,148
其他投資(包括衍生資產)	108	1,743	2,574	4,425
衍生負債	(61)	(1,075)	-	(1,136)
總金融投資(扣除衍生負債)	38,160	48,714	3,596	90,470
佔總額百分比	42%	54%	4%	100%
<b>單位連結式及變額年金獨立賬戶</b>				
股本證券及單位信託基金投資組合	72,488	183	39	72,710
債務證券	3,660	5,409	2	9,071
其他投資(包括衍生資產)	26	10	-	36
衍生負債	-	(1)	-	(1)
總金融投資(扣除衍生負債)	76,174	5,601	41	81,816
佔總額百分比	93%	7%	0%	100%
<b>非連結式股東支持</b>				
貸款	-	226	1,842	2,068
股本證券及單位信託基金投資組合	827	7	49	883
債務證券	13,357	54,146	185	67,688
其他投資(包括衍生資產)	24	2,301	761	3,086
衍生負債	(16)	(1,484)	(195)	(1,695)
總金融投資(扣除衍生負債)	14,192	55,196	2,642	72,030
佔總額百分比	20%	76%	4%	100%

**集團合計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)**

<b>集團合計</b>				
貸款	-	226	1,842	2,068
股本證券及單位信託基金投資組合	95,372	2,686	568	98,626
債務證券	33,073	105,105	729	138,907
其他投資(包括衍生資產)	158	4,054	3,335	7,547
衍生負債	(77)	(2,560)	(195)	(2,832)
總金融投資(扣除衍生負債)	128,526	109,511	6,279	244,316
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(16,309)	-	(16,309)
以公允價值持有的分紅基金應佔借款	-	(40)	-	(40)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(3,653)	(268)	(1,224)	(5,145)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(259)	(2,021)	(2,280)
以公允價值持有的總金融工具	124,873	92,635	3,034	220,542
佔總額百分比	57%	42%	1%	100%

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

**以公允價值持有的投資物業**

<b>集團總計</b>				
	二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊			合計
	第一級	第二級	第三級	
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大可觀察 市場輸入數據的 估值	基於重大不可觀 察市場輸入數據 的估值	
投資物業	-	-	11,477	11,477

### (c) 第二級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法

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

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

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

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

第二級債務證券於二零一三年十二月三十一日合計1,006.87億英鎊（二零一二年：1,051.05億英鎊），其中85.56億英鎊（二零一二年：82.48億英鎊）為內部估值。該等證券大多採用矩陣定價方法估值，該方法乃基於評估相關借款方的信貸質素以獲得於可比較期間與政府證券相比較為合適的貼現率。根據矩陣定價，債務證券的定價方式為將可比掛牌上市債務證券的信貸息差，應用於含有指定流動性溢價系數的同等債務工具。此估值方法所用的大部分參數可輕易於市場觀察到，因此毋須加以解釋。

### (d) 第三級已釐定公允價值的資產及負債的公允價值計量

#### 第三級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法

##### 以公允價值計量的金融工具

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

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

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

於二零一三年十二月三十一日，本集團持有 33.85 億英鎊（二零一二年：30.34 億英鎊）的第三級資產，佔經扣減已釐定公允價值的金融負債後已釐定公允價值的金融資產總額的 2%（二零一二年：1%）。

於二零一三年十二月三十一日，該等款項包括於二零一二年收購 REALIC 所附帶且為支持再保險安排下的留存資金負債而持有並按貸款未償還餘額計量的貸款 18.87 億英鎊（二零一二年：18.42 億英鎊）。於二零一三年十二月三十

一日留存資金負債 20.51 億英鎊（二零一二年：20.21 億英鎊）亦釐定為第三級，按公允價值基準入賬時與相關資產的賬面價值相若。

不計上文所指 REALIC 再保險安排下的貸款及留存資金負債，即為負債淨額(1.64 億英鎊（二零一二年：(1.79)億英鎊）貸款，第三級已釐定公允價值的金融資產（經扣減金融負債）為 35.49 億英鎊（二零一二年：32.13 億英鎊）。其中，(3.04)億英鎊的負債淨額（二零一二年：負債淨額(2.13)億英鎊）為內部估值，佔經扣減金融負債後已釐定公允價值的金融資產總值的 0.1%（二零一二年：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：

- (a) 債務證券 1.18 億英鎊（二零一二年：7,500 萬英鎊），該等債務證券以內部制定的貼現率按貼現現金流量法或經調整的外部價格估值，以反映與該等證券（例如受壓證券或正在重組的證券）有關的已知特定狀況。
- (b) 根據該等投資的可得管理資料進行內部估值的私募股權及風險投資為 8.78 億英鎊（二零一二年：9.04 億英鎊）。該等投資主要由代第三方管理的合併投資基金持有。
- (c) 就合併投資基金的外部單位持有人應佔資產淨值的負債(13.01)億英鎊（二零一二年：(11.99)億英鎊），乃為本集團無追索權的負債。這些負債均參考相關資產進行估值。
- (d) 其他零碎的個別金融投資 100 萬英鎊（二零一二年：700 萬英鎊）

在上文所指(3.04)億英鎊（二零一二年：負債淨額(2.13)億英鎊）的內部估值負債淨額中：

- (e) 負債淨額(3.80)億英鎊（二零一二年：負債淨額(2.40)億英鎊）是由本集團的分紅基金持有，因此股東利潤及權益均不受這些金融工具的估值變動影響。
- (f) 淨資產零英鎊（二零一二年：300 萬英鎊）是由本集團的單位連結式基金持有，其中的投資回報全數歸保單持有人所有。
- (g) 淨資產 7,600 萬英鎊（二零一二年：2,400 萬英鎊）是持作支持非連結式股東支持業務。如果所有持作支持非連結式股東支持業務的內部估值的第三級工具的價值被下調 10%，價值變動將為 800 萬英鎊（二零一二年：200 萬英鎊），股東權益亦會被削減同等的稅前金額。在該金額中，600 萬英鎊的減幅（二零一二年：增幅 100 萬英鎊）會通過利潤表大部分成為經營溢利外的投資回報短期波動的一部分，而 200 萬英鎊的減幅（二零一二年：300 萬英鎊減幅）會計入其他全面收入，即分類為可供出售資產的未變現變動。

#### **其他以公允價值計量的資產 — 投資物業**

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

#### **(e) 各級別之間的轉入及轉出**

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

於二零一三年，本集團投資組合內各級別之間的轉移金額主要為由第一級轉移至第二級的4.71億英鎊及由第二級轉移至第一級的2.60億英鎊。產生有關股本證券及債務證券的轉移反映該等證券估值過程中所用的輸入數據的可觀察性出現變動。

此外，於二零一三年，第三級的轉入及轉出分別為 2.28 億英鎊及(5,100)萬英鎊。這些都是第三級與第二級之間的轉移，且主要為股本證券及債務證券。

#### **(f) 本集團所採用的估值程序**

作為本集團擴大財務報告管治程序的一部分，本集團有關歸類為第三級的金融工具的估值政策、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二零一三年十二月三十一日信貸質素的詳情請參閱下文附註。

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲 <sup>附註(a)</sup>	18,554	20,067
美國 <sup>附註(b)</sup>	30,292	32,993
英國 <sup>附註(c)</sup>	82,014	84,008
資產管理業務	2,045	1,839
總計	132,905	138,907

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

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

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年* 百萬英鎊	
	分紅業務	資產	其他業務	總計	總計
標普 — AAA 級	489	13	222	724	785
標普 — AA+級至 AA-級	2,584	432	1,717	4,733	5,523
標普 — A+級至 A-級	1,710	257	929	2,896	3,272
標普 — BBB+級至 BBB-級	1,349	516	852	2,717	1,906
標普 — 其他	351	238	844	1,433	3,132
	6,483	1,456	4,564	12,503	14,618
穆迪 — Aaa	1,076	218	434	1,728	1,389
穆迪 — Aa1 級至 Aa3 級	128	31	17	176	271
穆迪 — A1 級至 A3 級	104	22	51	177	147
穆迪 — Baa1 級至 Baa3 級	238	207	127	572	375
穆迪 — 其他	30	13	33	76	112
	1,576	491	662	2,729	2,294
惠譽	415	131	182	728	533
其他	1,262	373	959	2,594	2,622
債務證券總額	9,736	2,451	6,367	18,554	20,067

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

除上表所示的債務證券外，二零一三年十二月三十一日合併財務狀況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淨額 3.87 億英鎊。在該金額中，3.56 億英鎊分類為 AA+級至 AA-級，2900 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。

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
政府債券	387	58
獲當地外部評級機構評為投資級別的公司債券	491	428
由獲評級銀行發行的結構性存款，惟有關存款尚未評級	1	-
其他	80	123
	959	609

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

## (b) 美國保險業務

### (i) 概覽

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
公司及政府證券及商業貸款：		
政府	3,330	4,126
公開交易及按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券*	18,875	19,699
非按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券	3,395	3,542
總計	25,600	27,367
住宅按揭抵押證券	1,760	2,400
商業按揭抵押證券	2,339	2,639
其他債務證券	593	587
美國債務證券總額†	30,292	32,993

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

† 計入財務狀況報表的美國業務債務證券包含：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
可供出售	30,205	32,825
以公允價值計量且其變動計入損益：		
為支持再保險安排下的留存資金負債而持有的證券	87	168
	30,292	32,993

### (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。於二零一三年十二月三十一日，0.1%（二零一二年十二月三十一日：0.1%）的 Jackson 債務證券分類為第 3 級（公允價值當中眾多輸入數據並非基於可觀察市場數據）。

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

### 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 28.07 億英鎊未變現淨收益變為 7.81 億英鎊未變現淨收益，分析如下表。此項減少反映長期利率上升的影響。

	二零一三年 百萬英鎊	未變現 升值變動** 百萬元英鎊	外匯折算 百萬元英鎊	二零一二年 百萬英鎊
按低於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	10,825			4,551
未變現（虧損）收益	(849)	(714)	43	(178)
公允價值（計入財務狀況報表）	9,976			4,373
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	18,599			25,467
未變現收益（虧損）	1,630	(1,375)	20	2,985
公允價值（計入財務狀況報表）	20,229			28,452
總計				
賬面值*	29,424			30,018
未變現（虧損）收益	781	(2,089)	63	2,807
公允價值（計入財務狀況報表）	30,205			32,825

\* 賬面值指債務證券的成本／攤銷成本。

\*\* 按 1.5646 美元兌 1 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：

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至 100%	7,624	(310)	4,214	(112)
80%至 90%	1,780	(331)	85	(13)
低於 80%	572	(208)	74	(53)
總計	9,976	(849)	4,373	(178)

### (b) 證券到期日劃分的未變現虧損

	二零一三年 百 萬英鎊	二零一二年 百 萬英鎊
一至五年	(5)	(1)
五至十年	(224)	(9)
超過十年	(558)	(91)
按揭抵押及其他債務證券	(62)	(77)
總計	(849)	(178)

### (c) 所示期間的未變現虧損賬齡分析

下表按證券持續錄得未變現虧損的時間顯示組合內所有未變現虧損的賬齡分析：

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年 百萬英鎊		
	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	(2)	(52)	(54)	(5)	(101)	(106)
六個月至一年	(12)	(329)	(341)	(1)	(1)	(2)
一至兩年	(2)	(423)	(425)	(2)	-	(2)
兩至三年	(1)	-	(1)	(1)	-	(1)
超過三年	(13)	(15)	(28)	(31)	(36)	(67)
總計	(30)	(819)	(849)	(40)	(138)	(178)

### (d) 公允價值為賬面值 80% 以下的證券

如上表(a)所顯示，於二零一三年十二月三十一日的未變現虧損總額 8.49 億英鎊中的 2.08 億英鎊（二零一二年十二月三十一日：未變現虧損總額 1.78 億英鎊中的 5,300 萬英鎊）涉及公允價值為賬面值 80% 以下的證券。按債務證券類別及賬齡分析（顯示其公允價值為賬面值 80% 以下的時間）劃分，上述 2.08 億英鎊（二零一二年十二月三十一日：5,300 萬英鎊）的分析如下：

類別分析	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊	
	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	4	(1)	18	(8)
商業按揭抵押證券	4	(1)	23	(10)
其他資產抵押證券	16	(6)	10	(23)
結構性證券總計	9	(6)	41	(20)
政府債券	29	(13)	74	(53)
公司	521	(188)	-	-
總計	22	(7)	-	-
總計	572	(208)	74	(53)

下表列示公允價值為賬面值 80% 以下的證券於二零一三年十二月三十一日的賬齡分析：

賬齡分析	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
少於三個月	93	(24)	7	(2)
三至六個月	418	(159)	-	-
超過六個月	61	(25)	67	(51)
	<b>572</b>	<b>(208)</b>	<b>74</b>	<b>(53)</b>

### (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，按評級概列上文詳述的證券：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
標普 — AAA 級	132	187
標普 — AA+級至 AA-級	5,252	6,343
標普 — A+級至 A-級	7,728	7,728
標普 — BBB+級至 BBB-級	9,762	10,230
標普 — 其他	941	1,173
	<b>23,815</b>	<b>25,661</b>
穆迪 — Aaa 級	65	55
穆迪 — Aa1 級至 Aa3 級	13	18
穆迪 — A1 級至 A3 級	65	21
穆迪 — Baa1 級至 Baa3 級	70	56
穆迪 — 其他	10	13
	<b>223</b>	<b>163</b>
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	2,774	2,934
全國保險專員協會 2	179	207
全國保險專員協會 3-6	87	321
	<b>3,040</b>	<b>3,462</b>
惠譽	159	184
其他**	3,055	3,523
債務證券總額	<b>30,292</b>	<b>32,993</b>

\* 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：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
全國保險專員協會 1	1,165	1,453
全國保險專員協會 2	1,836	2,022
全國保險專員協會 3-6	54	48
	<b>3,055</b>	<b>3,523</b>

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

	蘇格蘭友好保險基金		其他基金及附屬公司			英國保險業務	
	PAC 分紅基金 百萬英鎊	保險基金 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	二零一三年 總計 百萬英鎊	二零一二年 總計* 百萬英鎊
標普 — AAA 級	367	4,403	785	2,944	338	8,837	9,200
標普 — AA+級至 AA-級	502	5,421	1,202	3,161	404	10,690	9,688
標普 — A+級至 A-級	825	10,896	1,720	6,599	851	20,891	23,000
標普 — BBB+級至 BBB-級	819	9,972	1,679	4,017	638	17,125	17,720
標普 — 其他	214	2,578	97	292	74	3,255	3,043
	2,727	33,270	5,483	17,013	2,305	60,798	62,651
穆迪 — Aaa 級	93	1,544	229	395	72	2,333	8,446
穆迪 — Aa1 級至 Aa3 級	105	2,525	1,107	2,179	504	6,420	1,420
穆迪 — A1 級至 A3 級	49	847	55	994	132	2,077	927
穆迪 — Baa1 級至 Baa3 級	41	702	93	331	47	1,214	1,385
穆迪 — 其他	10	125	-	4	1	140	307
	298	5,743	1,484	3,903	756	12,184	12,485
惠譽	18	349	60	166	18	611	527
其他	297	5,353	144	2,433	194	8,421	8,345
債務證券總額	3,340	44,715	7,171	23,515	3,273	82,014	84,008

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

在無法獲得外部評級的情況下，如有可能，則採用本集團的資產管理業務根據本公司與外部評級可比較的基準評估的內部評級。於二零一三年十二月三十一日持有的未獲外部評級的 84.21 億英鎊債務證券總額（二零一二年：83.45 億英鎊）已獲內部評級或未獲評級。該等評級分析如下：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
內部評級或未獲評級：		
AAA 級至 A-級	3,691	3,173
BBB 級至 B-級	3,456	3,810
低於 B- 或未獲評級	1,274	1,362
總計	8,421	8,345

大部分未獲評級的債務證券投資由 SAIF 及 PAC 分紅基金持有，該等債務證券投資為未經評級分析師計入且無相關內部評級的可換股債券及其他投資。未獲外部評級的非連結式股東支持業務的 26.27 億英鎊 PRIL 及其他年金及長期業務投資當中，6.05 億英鎊獲內部 AA+至 AA-評級，9.48 億英鎊獲內部 A+至 A-評級，8.68 億英鎊獲內部 BBB+至 BBB-評級，6,500 萬英鎊獲內部 BB+至 BB-評級，1.41 億英鎊獲內部 B+及以下評級或未獲評級。

### (d) 資產管理業務

債務證券全為 M&G (Prudential Capital) 所持有。

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
M&G		
獲標普評為 AAA 級至 A-級，或獲穆迪評為 Aaa 級至 A3 級	1,690	1,529
其他	355	310
M&G (包括 Prudential Capital) 總額	2,045	1,839

### (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）於二零一三年十二月三十一日的持倉如下：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
股東支持業務（不包括於單位連結式基金中持有的資產）：		
亞洲保險業務 <sup>附註(i)</sup>	139	144
美國保險業務 <sup>附註(ii)</sup>	4,692	5,626
英國保險業務（二零一三年：36% AAA，23% AA） <sup>附註(iii)</sup>	1,727	1,408
其他業務 <sup>附註(iv)</sup>	667	566
	7,225	7,744
分紅業務：		
亞洲保險業務 <sup>附註(i)</sup>	200	241
英國保險業務（二零一三年：60% AAA，12% AA） <sup>附註(iii)</sup>	5,765	5,850
	5,965	6,091
總計	13,190	13,835

## 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 億英鎊中，53%（二零一二年：63%）獲評為投資級。

### (ii) 美國保險業務

於二零一三年十二月三十一日，美國保險業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券		
次級（二零一三年：10% AAA，10% AA）	255	261
Alt-A（二零一三年：1% AA，7% BBB）	270	323
優質（包括代理）（二零一三年：75% AA，2% A）	1,235	1,816
商業按揭抵押證券（二零一三年：43% AAA，22% AA）	2,339	2,639
債務抵押證券基金（二零一三年：25% AA，19% A），包括次級證券的持倉零英鎊	46	44
其他資產抵押證券（二零一三年：25% AAA，20% AA），包括次級證券的持倉 6,900 萬英鎊	547	543
<b>總計</b>	<b>4,692</b>	<b>5,626</b>

### (iii) 英國保險業務

於股東支持業務的持倉大部分與英國市場有關，主要涉及 PRIL 持有的投資。分紅業務的持倉 14.90 億英鎊（二零一二年十二月三十一日：16.97 億英鎊）與美國市場持倉有關，餘下則主要為英國市場持倉。

### (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 6.67 億英鎊中，85%（二零一二年十二月三十一日：77%）獲評為 AAA 級。

## (f) 集團主權債務及銀行債務持倉

於二零一三年十二月三十一日，股東支持業務及分紅基金於主權債務及銀行債務證券的持倉：

### 主權債務持倉

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年* 百萬英鎊	
	股東支持業務	分紅基金	股東支持業務	分紅基金
意大利	53	53	51	59
西班牙	1	14	1	31
法國	19	-	18	-
德國	413	389	444	469
其他歐洲地區（主要為比利時及曼島）	45	45	50	41
<b>歐洲大陸總計</b>	<b>531</b>	<b>501</b>	<b>564</b>	<b>600</b>
英國	3,516	2,432	3,432	2,306
<b>歐洲總計</b>	<b>4,047</b>	<b>2,933</b>	<b>3,996</b>	<b>2,906</b>
美國**	3,045	4,026	3,725	3,547
其他地區（主要為亞洲）	3,084	1,508	3,069	1,401
<b>總計</b>	<b>10,176</b>	<b>8,467</b>	<b>10,790</b>	<b>7,854</b>

\* 二零一二年的比較業績已就追溯應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容及其產生的影響作出調整。

\*\* 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。如附註 A2 所闡述，該等業務於採用《國際財務報告準則》第 11 號後使用獨立項目權益法於資產負債表列賬。

## 銀行債務證券持倉

### 銀行債務證券 百萬英鎊

	銀行債務證券						總計	
	優先債			後償債			二零一三年	二零一二年
	有擔保	優先	優先債總計	二級	一級	後償債總計	十二月三十一日	十二月三十一日
<b>股東支持業務</b>								
葡萄牙	-	45	45	-	-	-	45	37
愛爾蘭	-	17	17	-	-	-	17	16
意大利	-	30	30	-	-	-	30	39
西班牙	100	12	112	23	-	23	135	168
奧地利	-	-	-	12	-	12	12	11
法國	23	64	87	71	17	88	175	195
德國	-	3	3	63	-	63	66	22
荷蘭	-	14	14	57	81	138	152	182
<b>歐洲大陸總計</b>	<b>123</b>	<b>185</b>	<b>308</b>	<b>226</b>	<b>98</b>	<b>324</b>	<b>632</b>	<b>670</b>
英國	409	175	584	673	112	785	1,369	1,466
<b>歐洲總計</b>	<b>532</b>	<b>360</b>	<b>892</b>	<b>899</b>	<b>210</b>	<b>1,109</b>	<b>2,001</b>	<b>2,136</b>
美國	-	1,688	1,688	456	19	475	2,163	2,243
其他地區（主要為亞洲）	21	281	302	300	96	396	698	741
<b>總計</b>	<b>553</b>	<b>2,329</b>	<b>2,882</b>	<b>1,655</b>	<b>325</b>	<b>1,980</b>	<b>4,862</b>	<b>5,120</b>
<b>分紅基金</b>								
葡萄牙	-	6	6	-	-	-	6	6
愛爾蘭	10	-	10	-	-	-	10	6
意大利	15	67	82	-	-	-	82	75
西班牙	136	13	149	-	-	-	149	186
法國	12	168	180	57	-	57	237	157
德國	-	24	24	-	-	-	24	-
荷蘭	-	208	208	7	-	7	215	138
<b>歐洲大陸總計</b>	<b>173</b>	<b>486</b>	<b>659</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>64</b>	<b>723</b>	<b>568</b>
英國	598	442	1,040	635	20	655	1,695	1,904
<b>歐洲總計</b>	<b>771</b>	<b>928</b>	<b>1,699</b>	<b>699</b>	<b>20</b>	<b>719</b>	<b>2,418</b>	<b>2,472</b>
美國	-	1,942	1,942	129	143	272	2,214	2,083
其他地區（主要為亞洲）	108	638	746	174	182	356	1,102	655
<b>總計</b>	<b>879</b>	<b>3,508</b>	<b>4,387</b>	<b>1,002</b>	<b>345</b>	<b>1,347</b>	<b>5,734</b>	<b>5,210</b>

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。如附註 A2 所闡述，該等業務於採用《國際財務報告準則》第 11 號後使用獨立項目權益法於資產負債表列賬。

### 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，且同樣透過損益按公允價值列賬。

計入財務狀況報表的金額分析如下：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
保險業務		
亞洲 <sup>附註(a)</sup>	922	1,006
美國 <sup>附註(b)</sup>	6,375	6,235
英國 <sup>附註(c)</sup>	4,173	4,303
資產管理業務		
M&G <sup>附註(d)</sup>	1,096	1,199
總計	12,566	12,743

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

#### (a) 亞洲保險業務

本集團亞洲保險業務貸款包括：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
按揭貸款 <sup>†</sup>	57	43
保單貸款 <sup>†</sup>	611	602
其他貸款 <sup>††</sup>	254	361
亞洲保險業務貸款總額	922	1,006

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

<sup>†</sup> 按揭及保單貸款分別由財產及壽險保單擔保。

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

#### (b) 美國保險業務

本集團美國保險業務貸款包括：

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年 百萬英鎊		
	支持留存資金 負債的貸款	其他貸款	總計	支持留存資金 負債的貸款	其他貸款	總計
按揭貸款 <sup>†</sup>	-	3,671	3,671	-	3,543	3,543
保單貸款 <sup>††</sup>	1,887	817	2,704	1,842	850	2,692
美國保險業務貸款總計	1,887	4,488	6,375	1,842	4,393	6,235

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

	二零一三年 %	二零一二年 %
工業	28	29
多戶住宅	30	25
寫字樓	13	17
零售	19	19
酒店	9	10
其他	1	-
	100	100

<sup>††</sup> 保單貸款已全部由個人以壽險保單或年金保單作為抵押。二零一二年下半年度收購 REALIC 包括為再保險安排下的留存資金負債而持有，並按公允價值計量且其變動計入損益的保單貸款。該等保單貸款於二零一三年十二月三十一日的價值為 18.87 億英鎊（二零一二年：18.42 億英鎊）。所有其他保單貸款按攤銷成本減任何減值入賬。

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（二零一二年：630 萬英鎊）。組合目前的估計平均貸款與價值比率為 61%（二零一二年：65%）。

於二零一三年十二月三十一日，Jackson 擁有賬面值為 4,700 萬英鎊（二零一二年：7,800 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：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
SAIF 及 PAC 分紅子基金		
按揭貸款 <sup>†</sup>	1,183	1,311
保單貸款	12	16
其他貸款 <sup>‡</sup>	1,629	1,712
SAIF 及 PAC 分紅子基金貸款總計	2,824	3,039
股東支持業務		
按揭貸款 <sup>†</sup>	1,345	1,259
其他貸款	4	5
股東支持業務貸款總計	1,349	1,264
英國保險業務貸款總計	4,173	4,303

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

<sup>†</sup> 按揭貸款以物業作抵押。按賬面值計，為股東支持業務持有的 13.45 億英鎊中，84% 與平均貸款與物業價值比率為 30% 的終身（權益解除）按揭業務有關。

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

**(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：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
貸款及應收款項內部評級：		
AAA 級	108	-
AA+級至 AA-級	28	-
BBB+級至 BBB-級	516	836
BB+級至 BB-級	174	339
B+級至 B-級	250	24
其他	20	
M&G（包括 Prudential Capital）的貸款總額	1,096	1,199

## C4 保單持有人負債及未分配盈餘

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

### C4.1 負債變動及存續期

#### C4.1(a) 集團概覽

##### (i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

	保險業務 百萬英鎊			總計
	亞洲 附註 C4.1(b)	美國 附註 C4.1(c)	英國 附註 C4.1(d)	
於二零一二年一月一日	30,912	69,189	136,189	236,290
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債*	28,110	69,189	127,024	224,323
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	50	-	9,165	9,215
— 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	2,752	-	-	2,752
流量淨額：				
保費	5,620	14,907	8,340	28,867
退保	(2,541)	(4,356)	(4,785)	(11,682)
期滿/身故	(658)	(954)	(8,009)	(9,621)
流量淨額	2,421	9,597	(4,454)	7,564
股東轉撥（稅後）	(31)	-	(205)	(236)
投資相關項目及其他變動	2,178	4,241	13,006	19,425
外匯折算差額	(816)	(3,678)	(98)	(4,592)
收購 REALIC 附註 D1	-	12,912	-	12,912
於二零一二年十二月三十一日/二零一三年一月一日	34,664	92,261	144,438	271,363
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債*	31,501	92,261	133,912	257,674
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	63	-	10,526	10,589
— 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	3,100	-	-	3,100
日本壽險業務重新分類為持作出售**	(1,026)	-	-	(1,026)
流量淨額：				
保費	6,555	15,951	7,378	29,884
退保	(2,730)	(5,087)	(4,582)	(12,399)
期滿/身故	(997)	(1,229)	(8,121)	(10,347)
流量淨額	2,828	9,635	(5,325)	7,138
股東轉撥（稅後）	(38)	-	(192)	(230)
投資相關項目及其他變動	462	8,219	7,812	16,493
外匯折算差額	(2,231)	(2,704)	(117)	(5,052)
收購 Thanachart Life 附註 D1	487	-	-	487
於二零一三年十二月三十一日	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
保單持有人平均負債結餘†				
二零一三年	34,423	99,836	134,272	268,531
二零一二年	32,732	77,497	130,468	240,697

\* 於合併財務狀況報表的二零一二年比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

\*\* 於二零一三年重新分類為持作出售後，日本壽險業務重新分類為持作出售業務反映於二零一三年一月一日持有的保單持有人負債價值。上述二零一三年分析中概無與日本有關的其他數額。比較數字包括日本壽險業務。倘二零一二年金額不包括日本壽險業務，二零一二年亞洲平均保單持有人負債結餘則為 316.16 億英鎊。

† 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就年內收購及出售作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘，並就年內企業交易作出調整。

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

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

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。例如上述保費將不包括任何費用的扣減，而索償是指釋出的保單持有人負債撥備，而非向保單持有人支付的索償金額。

## (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	二零一二年* 百萬英鎊				
	亞洲	美國	英國	總計	
於一月一日	18,269	69,189	46,048	133,506	
流量淨額：					
保費	4,141	14,907	3,801	22,849	
退保	(1,933)	(4,356)	(2,585)	(8,874)	
期滿／身故	(226)	(954)	(2,345)	(3,525)	
流量淨額	附註(a)	1,982	9,597	(1,129)	10,450
投資相關項目及其他變動		1,539	4,241	4,586	10,366
收購附屬公司		-	12,912	-	12,912
外匯折算差額		(577)	(3,678)	-	(4,255)
於十二月三十一日	21,213	92,261	49,505	162,979	
包括：					
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	18,113	92,261	49,505	159,879	
— 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	3,100	-	-	3,100	

股東支持業務	二零一三年 百萬英鎊				
	亞洲	美國	英國	總計	
於一月一日	21,213	92,261	49,505	162,979	
日本壽險業務重新分類為持作出售	附註(b)	(1,026)	-	(1,026)	
保費	4,728	15,951	3,628	24,307	
退保	(2,016)	(5,087)	(2,320)	(9,423)	
期滿／身故	(363)	(1,229)	(2,346)	(3,938)	
流量淨額	附註(a)	2,349	9,635	(1,038)	10,946
投資相關項目及其他變動		622	8,219	2,312	11,153
收購附屬公司		487	-	-	487
外匯折算差額		(1,714)	(2,704)	-	(4,418)
於十二月三十一日	21,931	107,411	50,779	180,121	
包括：					
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	18,772	107,411	50,779	176,962	
— 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	3,159	-	-	3,159	

包括：

— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	18,772	107,411	50,779	176,962
— 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	3,159	-	-	3,159

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

### 附註

- (a) 包括本集團保險合營企業的淨流量。
- (b) 日本壽險業務重新分類為持作出售，反映於二零一三年重新分類為持作出售後，於二零一三年一月一日持有的保單持有人負債的價值。上述二零一三年分析中概無與日本有關的其他金額。

## C4.1(b) 亞洲保險業務

### (i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

亞洲保險業務保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額年初至年末的對賬如下：

	分紅業務 百萬英鎊	單位連結式 負債 百萬英鎊	其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一二年一月一日	12,643	12,015	6,254	30,912
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債*	12,593	10,101	5,416	28,110
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	50	-	-	50
— 本集團應佔合營企業的保單持有人負債†	-	1,914	838	2,752
保費				
新業務	216	1,336	636	2,188
有效業務	1,263	1,292	877	3,432
	1,479	2,628	1,513	5,620
退保 <sup>附註(c)</sup>	(608)	(1,675)	(258)	(2,541)
期滿/身故	(432)	(30)	(196)	(658)
流量淨額 <sup>附註(b)</sup>	439	923	1,059	2,421
股東轉撥(稅後)	(31)	-	-	(31)
投資相關項目及其他變動	639	1,451	88	2,178
外匯折算差額 <sup>附註(a)</sup>	(239)	(361)	(216)	(816)
於二零一二年十二月三十一日/二零一三年一月一日	<b>13,451</b>	<b>14,028</b>	<b>7,185</b>	<b>34,664</b>
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債*	<b>13,388</b>	<b>11,969</b>	<b>6,144</b>	<b>31,501</b>
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	<b>63</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>63</b>
— 本集團應佔合營企業的保單持有人負債†	<b>-</b>	<b>2,059</b>	<b>1,041</b>	<b>3,100</b>
日本壽險業務重新分類為持作出售 <sup>**</sup>	-	(366)	(660)	(1,026)
保費				
新業務	242	1,519	902	2,663
有效業務	1,585	1,301	1,006	3,892
	1,827	2,820	1,908	6,555
退保 <sup>附註(c)</sup>	(714)	(1,799)	(217)	(2,730)
期滿/身故	(634)	(46)	(317)	(997)
流量淨額 <sup>附註(b)</sup>	479	975	1,374	2,828
股東轉撥(稅後)	(38)	-	-	(38)
投資相關項目及其他變動 <sup>附註(d)</sup>	(160)	369	253	462
收購 Thanachart life	-	-	487	487
外匯折算差額 <sup>附註(a)</sup>	(517)	(1,241)	(473)	(2,231)
於二零一三年十二月三十一日	<b>13,215</b>	<b>13,765</b>	<b>8,166</b>	<b>35,146</b>
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債*	<b>13,138</b>	<b>11,918</b>	<b>6,854</b>	<b>31,910</b>
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	<b>77</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>77</b>
— 本集團應佔合營企業的保單持有人負債†	<b>-</b>	<b>1,847</b>	<b>1,312</b>	<b>3,159</b>
保單持有人平均負債結餘†				
二零一三年	<b>13,263</b>	<b>13,714</b>	<b>7,446</b>	<b>34,423</b>
二零一二年	12,990	13,022	6,720	32,732

\* 於合併財務狀況報表的二零一二年比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

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

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

\*\* 日本壽險業務重新分類為持作出售，反映於二零一三年重新分類為持作出售後，於二零一三年一月一日持有的保單持有人負債的價值。上述二零一三年分析中概無與日本有關的其他金額。二零一二年比較數字包括日本壽險業務。倘二零一二年金額不包括日本壽險業務，則其分紅業務、單位連結式業務及其他業務的二零一二年平均保單持有人負債結餘分別為 129.90 億英鎊、126.48 億英鎊及 59.78 億英鎊，合計為 316.16 億英鎊。

## 附註

- (a) 年內變動已按截至二零一三年十二月三十一日止年度的平均匯率折算。期終結餘已按截至二零一三年十二月三十一日的收市現貨匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額內。
- (b) 流量淨額由二零一二年的 24.21 億英鎊增加 4.07 億英鎊至二零一三年的 28.28 億英鎊，反映來自新業務的流量增加及有效保單的增長。
- (c) 二零一三年股東支持業務的退保率（於取消日本業務後按佔期初負債百分比表示）為10.0%，低於二零一二年錄得的10.6%。期滿／身故由二零一二年的6.58億英鎊增至二零一三年的9.97億英鎊，主要由於香港、新加坡及泰國的兩全產品到期的數量增加。
- (d) 二零一三年的投資相關項目及其他變動主要包括由於債券收益率上升導致分紅基金的債券錄得的未變現虧損，以及單位連結式及其他業務亞洲股票市場所產生的正投資收益。

### (ii) 負債的存續期

下表列示保單持有人負債的賬面值。下表列示按已貼現基準，二零一三年及二零一二年就計及預計未來保費及投資回報的現金流量到期情況：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
保單持有人負債	<b>31,910</b>	31,501
預計到期期限：	%	%
0 至 5 年	<b>23</b>	22
5 至 10 年	<b>20</b>	19
10 至 15 年	<b>16</b>	16
15 至 20 年	<b>12</b>	13
20 至 25 年	<b>9</b>	10
25 年以上	<b>20</b>	20

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

## 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及分紅基金未分配盈餘總額年初至年末的對賬如下：

#### 美國保險業務

	變額年金 獨立賬 戶負債 百萬英鎊	定額年金、 保證投資 合約及其他 業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一二年一月一日	37,833	31,356	69,189
保費	10,361	4,546	14,907
退保	(2,149)	(2,207)	(4,356)
期滿/身故	(404)	(550)	(954)
流量淨額 <sup>附註(b)</sup>	7,808	1,789	9,597
自一般轉入獨立賬戶	1,577	(1,577)	-
投資相關項目及其他變動	4,014	227	4,241
外匯折算差額 <sup>附註(a)</sup>	(1,998)	(1,680)	(3,678)
收購 REALIC <sup>附註 d</sup>	64	12,848	12,912
於二零一二年十二月三十一日/二零一三年一月一日	<b>49,298</b>	<b>42,963</b>	<b>92,261</b>
保費	<b>11,377</b>	<b>4,574</b>	<b>15,951</b>
退保	<b>(2,906)</b>	<b>(2,181)</b>	<b>(5,087)</b>
期滿/身故	<b>(485)</b>	<b>(744)</b>	<b>(1,229)</b>
流量淨額 <sup>附註(b)</sup>	<b>7,986</b>	<b>1,649</b>	<b>9,635</b>
自一般轉入獨立賬戶	<b>1,603</b>	<b>(1,603)</b>	<b>-</b>
投資相關項目及其他變動 <sup>附註(c)</sup>	<b>8,725</b>	<b>(506)</b>	<b>8,219</b>
外匯折算差額 <sup>附註(a)</sup>	<b>(1,931)</b>	<b>(773)</b>	<b>(2,704)</b>
於二零一三年十二月三十一日	<b>65,681</b>	<b>41,730</b>	<b>107,411</b>
保單持有人平均負債結餘*			
二零一三年	<b>57,489</b>	<b>42,347</b>	<b>99,836</b>
二零一二年	43,549	33,948	77,497

\* 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並已就年內收購及出售作出調整。

#### 附註

- (a) 年內變動已按 1.56 美元兌 1.00 英鎊（二零一二年：1.58 美元兌 1.00 英鎊）的平均匯率折算。年終結餘已按 1.66 美元兌 1.00 英鎊（二零一二年：1.63 美元兌 1.00 英鎊）的收市匯率折算。再次折算的差額記入外匯折算差額。
- (b) 年內流量淨額為 96.35 億英鎊，而二零一二年則為 95.97 億英鎊。毛流入額增加 7%，主要反映變額年金新業務量增加。
- (c) 於二零一三年，變額年金獨立賬戶負債中的正投資相關項目及其他變動為 87.25 億英鎊，主要反映年內美國股票市場上漲。定額年金、保證投資合約及其他業務投資和其他變動主要反映年內保證儲備減少（反映股票價值及利率上升對該等儲備的影響），被記入保單持有人賬戶的利息產生的一般賬戶儲備增加抵銷有餘。
- (d) 收購 REALIC 指於收購日期所收購的負債（未扣除已分出的再保險）。

### (ii) 負債的存續期

下表列示保單持有人負債的賬面值。下表列示按已貼現基準，二零一三年及二零一二年的現金流量到期情況：

	二零一三年			二零一二年		
	定額年金及其他業務 (包括保證投資合約 及類似合約) 百萬英鎊	變額年金 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	定額年金及其他業務 (包括保證投資合約 及類似合約) 百萬英鎊	變額年金 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
保單持有人負債	<b>41,730</b>	<b>65,681</b>	<b>107,411</b>	42,963	49,298	92,261
	%	%	%	%	%	%
預計到期期限：						
0 至 5 年	49	48	48	45	46	46
5 至 10 年	27	31	30	27	31	29
10 至 15 年	11	13	12	12	13	13
15 至 20 年	6	5	5	7	6	6
20 至 25 年	4	2	3	5	2	3
25 年以上	3	1	2	4	2	3

## C4.1(d) 英國保險業務

### (i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

英國保險業務保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額年初至年末的對賬如下：

	SAIF 及 PAC 分紅基金 百萬英鎊	股東支持基金及附屬公司		總計 百萬英鎊
		單位連結式負債 百萬英鎊	年金及其他長期業務 百萬英鎊	
於二零一二年一月一日	90,141	21,281	24,767	136,189
包含：				
—保單持有人負債	80,976	21,281	24,767	127,024
—分紅基金未分配盈餘	9,165	-	-	9,165
保費	4,539	1,775	2,026	8,340
退保	(2,200)	(2,378)	(207)	(4,785)
期滿／身故	(5,664)	(658)	(1,687)	(8,009)
流量淨額 <sup>附註(a)</sup>	(3,325)	(1,261)	132	(4,454)
股東轉撥（稅後）	(205)	-	-	(205)
轉換	(236)	236	-	-
投資相關項目及其他變動 <sup>附註(b)</sup>	8,656	1,941	2,409	13,006
外匯折算差額	(98)	-	-	(98)
<b>於二零一二年十二月三十一日／二零一三年一月一日</b>	<b>94,933</b>	<b>22,197</b>	<b>27,308</b>	<b>144,438</b>
包括：				
—保單持有人負債	84,407	22,197	27,308	133,912
—分紅基金未分配盈餘	10,526	-	-	10,526
保費	3,750	2,150	1,478	7,378
退保	(2,262)	(2,263)	(57)	(4,582)
期滿／身故	(5,775)	(644)	(1,702)	(8,121)
流量淨額 <sup>附註(a)</sup>	(4,287)	(757)	(281)	(5,325)
股東轉撥（稅後）	(192)	-	-	(192)
轉換	(195)	195	-	-
投資相關項目及其他變動 <sup>附註(b)</sup>	5,695	2,017	100	7,812
外匯折算差額	(117)	-	-	(117)
<b>於二零一三年十二月三十一日</b>	<b>95,837</b>	<b>23,652</b>	<b>27,127</b>	<b>146,616</b>
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
保單持有人平均負債結餘*				
二零一三年	84,130	22,924	27,218	134,272
二零一二年	82,691	21,739	26,038	130,468

\*平均值乃基於期初及期終結餘計算，且不包括分紅基金未分配盈餘。

### 附註

- (a) 淨流出由二零一二年的 44.54 億英鎊增加至二零一三年的 53.25 億英鎊。主要受實施推薦零售分銷審閱而導致年內分紅債券銷售額下降，及於二零一三年整批年金銷售額較二零一二年下降所致。該增長為單位連結式業務流出減少所部分抵銷。單位連結式業務的流入／流出水平受企業退休金計劃驅動，其中一兩個計劃的轉入或轉出會影響年內的流量水平。除該等交易外，於二零一三年單位連結式業務的流量淨額與二零一二年基本一致。
- (b) 投資相關項目及其他變動 78.12 億英鎊反映二零一三年英國股票市場強勁增長，部分被長期債券收益率上升對負債的影響所抵銷。

## (ii) 負債的存續期

上列各表列示保單持有人負債的賬面價值。下表附註中列示就《國際財務報告準則》界定為含有重大保險風險的保險合約及不含重大保險風險的投資合約而言的現金流量到期情況。

二零一三年 百萬英鎊										
	分紅業務			年金業務 (保險合約)			其他			總計
	保險合約	投資合約	總計	分紅子基金內 的非分紅年金 (包括 PAL)			保險合約	投資合約	總計	
保單持有人負債	36,248	35,375	71,623	12,230	19,973	32,203	13,223	17,583	30,806	134,632
二零一三年%										
預期到期期限：										
0至5年	42	40	41	33	28	30	39	40	39	38
5至10年	24	25	25	25	23	24	25	22	23	24
10至15年	14	17	16	18	18	18	16	16	16	16
15至20年	9	11	10	11	13	12	9	10	10	11
20至25年	5	5	5	6	8	8	5	6	6	6
25年以上	6	2	3	7	10	8	6	6	6	5

二零一二年 百萬英鎊										
保單持有人負債	37,698	33,486	71,184	13,223	20,114	33,337	13,231	16,160	29,391	133,912
二零一二年%										
預期到期期限：										
0至5年	45	39	42	30	26	27	35	28	31	36
5至10年	24	25	24	24	22	22	25	23	24	24
10至15年	13	17	15	18	17	18	17	17	17	16
15至20年	8	11	10	12	13	13	10	12	11	11
20至25年	5	6	5	8	9	9	6	9	8	7
25年以上	5	2	4	8	13	11	7	11	9	6

### 附註

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

## C5 無形資產

### C5.1 股東應佔無形資產

#### (a) 股東應佔商譽

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
<b>成本</b>		
於年初	1,589	1,585
過往收購業務支付的額外代價	-	2
匯兌差額	(8)	2
於年末	1,581	1,589
減值總額	(120)	(120)
<b>於年末的賬面淨值</b>	<b>1,461</b>	<b>1,469</b>

股東應佔商譽包括：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
M&G	1,153	1,153
其他	308	316
	<b>1,461</b>	<b>1,469</b>

其他商譽代表就二零一二年以前的收購事項分配至亞洲及美國業務實體的金額。誠如附註 D1 所述，收購 REALIC 或 Thanachart Life 並無附帶商譽。所收購業務的其他商譽金額個別並非屬重大性質。

於二零一三年及二零一二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日本壽險業務相關商譽。本集團就與二零一三年七月出售日本壽險業務達成協議。該交易有待監管機構批准。

## (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：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
根據《國際財務報告準則》第 4 號歸類的保險合約相關遞延保單獲得成本	4,684	3,776
投資管理合約（包括根據《國際財務報告準則》第 4 號歸類為金融工具及投資管理合約的壽險合約）相關遞延保單獲得成本	96	100
	4,780	3,876
已收購根據《國際財務報告準則》第 4 號歸類的保險合約有效保單的現值	67	64
分銷權及其他無形資產	448	237
	515	301
<b>遞延保單獲得成本及其他無形資產總額</b>	<b>5,295</b>	<b>4,177</b>

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的《國際財務報告準則》第 11 號而對已刊發的內容作出追溯調整，據此合營企業經營按權益呈列而非按比例合併。

	二零一三年 百萬英鎊					二零一二年 * 百萬英鎊	
	亞洲	美國	英國	資產管理	有效保單的 現值及其他 無形資產	總計	總計
<b>遞延保單獲得成本</b>							
於一月一日的結餘							
先前報告	654	3,199	103	10	301	4,267	4,234
採納《國際財務報告準則》第 11 號的影響 <sup>附註 A2</sup>	(90)	-	-	-	-	(90)	(90)
<b>計入變動的影響</b>	<b>564</b>	<b>3,199</b>	<b>103</b>	<b>10</b>	<b>301</b>	<b>4,177</b>	<b>4,144</b>
日本壽險業務重新分類為持作出售 <sup>附註 D5</sup>	(28)	-	-	-	-	(28)	-
添置	202	716	3	12	297	1,230	1,059
收購附屬公司	-	-	-	-	21	21	5
攤銷至利潤表：							
經營溢利	(167)	(403)	(17)	(5)	(51)	(643)	(682)
非經營溢利	-	228	-	-	-	228	76
	(167)	(175)	(17)	(5)	(51)	(415)	(606)
出售	-	-	-	-	(1)	(1)	-
匯兌差額及其他變動	(18)	(117)	-	-	(52)	(187)	(155)
與分類為可供出售並認列為其他全面收入的 Jackson 證券的未變現估值變動淨值有關的遞延保單獲得成本攤銷	-	498	-	-	-	498	(270)
<b>於十二月三十一日的結餘</b>	<b>553</b>	<b>4,121</b>	<b>89</b>	<b>17</b>	<b>515</b>	<b>5,295</b>	<b>4,177</b>

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的《國際財務報告準則》第 11 號而對已刊發的內容作出追溯調整，據此合營企業經營按權益呈列而非按比例合併。

† 有效保單的現值及其他無形資產包括軟件權利 5,600 萬英鎊（二零一二年：6,000 萬英鎊），以及添置 2,600 萬英鎊，攤銷 2,700 萬英鎊、出售及其他變動 100 萬英鎊及匯兌虧損 200 萬英鎊。二零一三年度添置的有效保單的現值及其他無形資產 2.97 億英鎊包括為保證與泰國 Thanachart Bank 訂立為期 15 年的獨家銀行保險合作協議而墊付的款項。此外，收購附屬公司添置的 2,100 萬英鎊乃收購 Thanachart Life 所得，而二零一二年度錄得的 500 萬英鎊數額則是收購 REALIC 所得。有關詳情請參閱附註 D1。

## 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：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
變額年金業務	3,716	3,330
其他業務	868	821
累計影子遞延保單獲得成本（於其他全面收入入賬的未變現收益／虧損）*	(463)	(952)
<b>美國業務遞延保單獲得成本總額</b>	<b>4,121</b>	<b>3,199</b>

\* 由於在二零一三年的未變現估值變動為負 20.89 億英鎊（二零一二年：未變現估值變動為正 8.62 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，為借貸 4.98 億英鎊（二零一二年：借記 2.70 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。於二零一三年十二月三十一日，累計影子遞延保單獲得成本結餘（如上表所述）為負 4.63 億英鎊（二零一二年：負 9.52 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」的美國公認會計原則，並參考附註 A2 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%（二零一二年：8.4%）（經扣除外部基金管理費淨額）。經應用消除現時市場短期回報波動部分影響的均值回歸法後，此項應用於期末獨立賬戶資產。

根據 Jackson 所用的均值回歸法，未來五年各年的預期回報水平會於各期間調整，使結合當期及過往兩年的實質回報率後，在八年期間保持平均每年 7.4%（二零一二年：8.4%）的回報率。於均值回歸期後所用的預期回報率將回復 7.4%（二零一二年：8.4%）的假設水平。

然而，為確保均值回歸法不會在不利市況後高估趨勢的回歸情況，均值回歸法設有上下限特徵，以使未來五年各年的預測回報不得高於每年 15% 及不得低於每年 0%（兩項均未扣除資產管理費用）。

#### 攤銷費用的敏感度

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

- i) 反映相關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。

於二零一三年，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 8,200 萬英鎊（二零一二年：5,600 萬英鎊）的減速攤銷後釐定。二零一三年的金額主要反映獨立賬戶表現 20% 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 37% 至正 27% 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

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
<b>控股公司業務：</b>		
永久後償資本證券（創新一級證券） <sup>附註(i)·(iv)</sup>	2,133	1,746
後償票據（二級下層債券） <sup>附註(i)·(v)</sup>	1,529	831
後償債總額	3,662	2,577
優先債： <sup>附註(ii)</sup>		
二零二三年到期 3 億英鎊 6.875% 債券	300	300
二零二九年到期 2.50 億英鎊 5.875% 債券	249	249
<b>控股公司總額</b>	<b>4,211</b>	<b>3,126</b>
Prudential Capital 銀行貸款 <sup>附註(iii)</sup>	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）	150	153
<b>總計（按合併財務狀況報表）</b>	<b>4,636</b>	<b>3,554</b>

#### 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（二零一二年：28.5 億美元）的一級後償債為淨投資對沖，以對沖 Jackson 淨投資相關的貨幣風險。
- (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) 於二零一三年一月，本公司發行 7 億美元利率為 5.25% 的核心結構性借款一級永久後償資本證券，對象以亞洲零售投資者為主。所得款項於扣除相關費用後為 6.89 億美元。
- (v) 於二零一三年十二月，本公司發行 7 億英鎊的核心結構性借款二級下層後償票據，對象以英國機構投資者為主。所得款項於扣除相關費用後為 6.95 億英鎊。

## C6.2 其他借款

### (a) 股東出資業務應佔經營借款

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
短期定息證券計劃借款 <sup>附註(ii)</sup>	1,933	2,084
美國業務的無追索權借款	18	20
其他借款 <sup>附註(iii)</sup>	201	141
總計 <sup>附註(i)</sup>	2,152	2,245

#### 附註

- (i) 除上表呈列的債項外，Prudential plc 亦於二零一三年十月發行將於二零一四年四月到期的浮息票據 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) 於二零一三年一月，本公司於到期時償還包括在上表所載短期定息證券借款內的中期票據 2.50 億英鎊。
- (iii) 其他借款主要包括基於就安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘而償還貸款人的或有金額。如該等合約未能產生足夠盈餘，則對本集團其他資產無追償權，而不足之數亦毋須償還。
- 此外，其他借款包括透過 Federal Home Loan Bank of Indianapolis (FHLB) 發行的優先債，以 Jackson 於聯邦住房貸款銀行公佈的抵押品抵押。

### (b) 分紅業務應佔借款

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
合併投資基金的無追索權借款	691	759
蘇格蘭友好金融有限公司的 1 億英鎊 8.5% 無定期後償保證債券**	100	100
其他借款（主要為融資租賃項下的義務）	104	109
總計	895	968

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

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

## C7 風險及敏感度分析

### C7.1 集團概況

本集團風險框架及風險管理，包括本集團財務報表（包括金融資產、金融負債及保險負債）所附帶者，以及與資金管理間之關係的披露，已載於策略報告內「集團風險管理總監關於我們的業務及資本實力所面臨風險的報告」一節。

作為風險管理框架的一部分，本集團利用各種風險監控工具，定期監控風險集中的情況。這些工具包括：針對涉及保險集團指令、本集團經濟資本、歐洲內含價值及《國際財務報告準則》的本集團資本及盈利能力計量指標的情景測試及敏感度分析，根據風險類別、產品及業務單位識別風險集中的情況以及分散風險的益處（於下文詳述）。業務單位亦須向本集團風險部門披露所有重大風險、關於其嚴重程度及可能性的資料，以及已採取或計劃採取的緩解行動。信貸風險仍屬最主要的風險之一。這反映了於 Jackson 及英國股東年金業務的風險的相對規模。本集團透過根據各交易對手的信貸評級對其設定風險最高限額管理信貸風險集中度。

與本集團壽險業務相關的金融及保險資產及負債不同程度地面對市場及保險風險及其他經驗假設的變動，並可能對《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益構成重大影響。

市場風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量，或如為保險合約負債，其賬面值因市場價格變化而波動的風險。市場風險包括三類風險，即：

- 外匯風險：因匯率變動產生；
- 利率風險：因市場利率變動產生；及
- 其他價格風險：因市場價格波動產生（因利率風險或外匯風險產生者除外）。

與本集團壽險業務相關的保單持有人負債對其他經驗導致的變化，或預期的未來經驗，例如死亡率、其他保險風險及退保風險的變動影響亦較為敏感。

以下三個關鍵點值得關注，即：

- 本集團的分紅及單位連結式基金可吸收與基金投資相關的大部分市場風險。除二階效應，例如對資產管理費用及股東應佔分紅業務紅利成本的份額外，股東業績不會受上述基金資產市場價值變動的直接影響；
- 本集團股東業績對股東支持業務資產的市場風險最為敏感；及
- 就相關壽險業務而言，本集團《國際財務報告準則》基準業績面對的主要市場風險涉及股東支持業務投資的債務證券。

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

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

《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益對主要市場及按業務單位劃分的其他風險的敏感度的詳盡分析載於附註 C7.2、C7.3、C7.4 及 C7.5。載列的有關敏感度分析顯示相關風險變量的變動對利潤或虧損和股東權益的影響 (所

有變動均於相關結算日具合理可能性)。

#### *多元化對風險承擔的影響*

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

##### 跨地區相關性

- 金融風險因素
- 非金融風險因素

##### 跨風險因素相關性

- 長壽風險
- 開支
- 持續率
- 其他風險

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

## C7.2 亞洲保險業務

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

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

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

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

#### (i) 對外匯風險以外的其他風險的敏感度

##### 分紅業務

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

##### 單位連結式業務

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

##### 其他業務

##### 利率風險

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

就分析對利率變化的敏感性而言，已參考相關地區的十年期政府債券利率變動。於二零一三年十二月三十一日，十年期政府債券利率於不同地區各不相同，介乎 1.7% 至 9.0%（二零一二年：0.6% 至 9.5%）。

就下表所載的敏感度分析而言，全部地區均採用 1% 作為合理可能的利率變動，惟當時的債券利率低於 1% 時，以零點為底線。

二零一三年及二零一二年十二月三十一日對利率下降及上升的估計敏感度如下：

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年* 百萬英鎊	
	減少 1%	增加 1%	減少 1%	增加 1%
稅前利潤	311	(215)	205	(259)
相關遞延稅項（如適用）	(34)	40	(45)	43
對利潤及股東權益的影響淨額	277	(175)	160	(216)

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

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

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

##### 股價風險

非連結式股東業務對股票及物業投資（於二零一三年十二月三十一日為 5.71 億英鎊）的風險有限。保單持有人負債的變動一般不會直接被股票及物業投資價值的變動抵銷。

將於本集團對二零一三年及二零一二年十二月三十一日稅前利潤分部分析的短期波動部分中反映的對股東支持亞洲其他業務的股價及物業價格變化 10% 及 20% 的估計敏感度如下：

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年* 百萬英鎊	
	下降 20%	下降 10%	下降 20%	下降 10%
稅前利潤	(114)	(57)	(129)	(65)
相關遞延稅項 (如適用)	24	12	26	13
對利潤及股東權益的影響淨額	(90)	(45)	(103)	(52)

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

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

於上述的權益風險敏感度分析中，本集團已考慮股票市場瞬間暴跌 20% 所造成的影響。倘股票市場下跌 20% 以上，本集團認為將不會是瞬間暴跌，而是預期下跌將持續一段時間，屆時本集團將能夠作出緩和管理行動。

#### 保險風險

由於亞洲許多地區均面臨死亡率／發病率風險，故已按審慎監管的基準在保單持有人負債中撥備，以應付潛在風險。倘該等審慎假設增強 5%，則估計稅後利潤將減少約 3,800 萬英鎊（二零一二年：3,000 萬英鎊）。由於死亡率及發病率對組合造成對稱效應，而減低該等假設將造成大致相等及相反的類似影響。

#### (ii) 對外匯風險的敏感度

與本集團的會計政策相符，亞洲保險業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收市匯率換算。就二零一三年而言，最重要業務的相關匯率載列於附註 A1。

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

	當地貨幣兌英鎊匯率提高 10%		當地貨幣兌英鎊匯率降低 10%	
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
股東應佔稅前溢利 <sup>附註</sup>	(63)	(90)	77	110
年度利潤	(49)	(75)	60	92
亞洲業務股東權益（不包括商譽）	(246)	(243)	300	297

#### 附註

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

### C7.3 美國保險業務

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

在以長期投資回報為基礎的經營溢利層面上，Jackson 的業績對市況的敏感度限制於息差產品所賺收入面臨風險，以及產生與變額年金資產管理費相關的二階股權風險。

Jackson 面對的主要風險為市場風險，此乃因其面對利率風險及股票風險所致。其一般賬戶投資約 94%（二零一二年：94%）支持固定利率及定額指數年金、壽險業務及盈餘，而 6%（二零一二年：6%）支持機構業務。所有這些業務類別均包含大量利率保證特點，因此相關支持資產須主要為固定收益或定期到期資產。

Jackson 主要面對下列風險：

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

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

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

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

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

Jackson 所採用的衍生工具主要類別及其目的載列如下：

衍生工具	目的
利率掉期	利率掉期一般涉及於 Jackson 持有該工具期間固定及浮動付款的交換，但相關本金並無交換。這些協議用作對沖。
認沽掉期期權合約	有關合約為購買人提供權利（而非責任）以要求沽出者於未來行使日支付長存續期利率掉期的現值。Jackson 購買及沽出到期日長達十年的認沽掉期期權。認沽掉期期權對利率的重大變動進行對沖。
股票指數期貨合約及股票指數期權	有關衍生工具（包括各種認購、認沽期權以及認沽期權價差），用於對沖 Jackson 與其定額指數即期及延期年金以及若干變額年金保證的發行有關連的責任。部分該等年金及保證包含就財務申報目的而以公允價值計量的嵌入式期權。
總回報掉期	總回報掉期，乃為對沖及投資目的而持有，Jackson 於此收取權益回報或基於資產參考組合的回報，以交換基於名義金額的短期浮息付款。
交叉貨幣掉期	交叉貨幣掉期，乃為對沖 Jackson 的支持信託工具責任的外幣計值融資協議而訂立，其匯集即期及遠期貨幣掉期以及（在若干情形下）利率掉期及股票指數掉期。
信貸違約掉期	有關掉期，指 Jackson 就其組合持有的若干相關公司債券購買違約保障所依據的協議。這些合約允許 Jackson 於發生違約事項時，以平價向交易對手出售受保障債券，以交換 Jackson 於協議期限作出的定期付款。Jackson 並無使用信貸衍生工具訂立違約保障。

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

#### (i) 對股票風險的敏感度

於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，Jackson 所擁有具保證變額年金合約的風險淨額（「風險淨額」）定義為保證給付金額超出現有賬戶價值的部分，具體列示如下：

二零一三年十二月三十一日

	最低回報	賬戶價值 百萬英鎊	風險淨額 百萬英鎊	加權平均年齡	預期年金化 日期前期間
存入款項淨額的回報加上最低回報					
保證最低身故給付	0-6%	52,985	1,248	64.7 歲	
保證最低提取給付 — 僅限於保費	0%	2,260	36		
保證最低提取給付*	0-5%	5,632	46		
保證最低累積給付 — 僅限於保費	0%	57	-		
特定週年的賬戶最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付		5,522	134	64.6 歲	
保證最低提取給付 — 僅限於最高週年價值		2,039	93		
保證最低提取給付*		717	62		
結合存入款項淨額加最低回報、特定週年最高賬戶價值減週年後提取					
保證最低身故給付	0-6%	3,522	217	66.9 歲	
保證最低收入給付†	0-6%	1,642	317		2.4 年
保證最低提取給付*	0-8%	40,906	1,059		

二零一二年十二月三十一日

	最低回報	賬戶價值 百萬英鎊	風險淨額 百萬英鎊	加權平均年齡	預期年金化 日期前期間
存入款項淨額的回報加上最低回報					
保證最低身故給付	0-6%	40,964	1,839	64.4 歲	
保證最低提取給付 — 僅限於保費	0%	2,213	91		
保證最低提取給付*	0-5% **	3,359	88*		
保證最低累積給付 — 僅限於保費	0%	53	-		
特定週年的賬戶最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付		4,554	324	64.0 歲	
保證最低提取給付 — 僅限於最高週年價值		1,880	245		
保證最低提取給付*		697	137		
結合存入款項淨額加最低回報、特定週年最高賬戶價值減週年後提取					
保證最低身故給付	0-6%	2,705	348	66.4 歲	
保證最低收入給付†	0-6%	1,588	469		3.3 年
保證最低提取給付*	0-8% **	31,167	1,918		

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

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

† 保證最低收入給付的再保險保證均悉數分保。

具保證合約賬戶餘額已投資於如下變額獨立賬戶：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
互惠基金類別：		
股票基金	40,529	28,706
債券基金	10,043	10,433
平衡型基金	10,797	8,379
貨幣市場基金	703	729
總計	62,072	48,247

如上所述，Jackson 透過已計入若干變額年金給付的嵌入定額指數型負債及保證最低身故給付以及保證最低提取給付保證的期權而承受股票風險。該風險採用股票對沖計劃進行管理，以便在充分利用 Jackson 業務的自然對沖風險的同時，盡量減低因股市水平上升或下跌而承受重大經濟影響的風險。Jackson 購買對沖這些產品內在風險的外部期貨及期權，同時亦考慮獨立賬戶費用上升及下降的影響。

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

除上文闡述的風險外，Jackson 亦就其持有股本證券、於投資組合的合夥企業及其他金融衍生工具而承受股票風險，包括與最低收入給付分保相關的風險。

於二零一三年十二月三十一日，Jackson 的利潤及股東權益對股市即時上升及下跌的估計敏感度載於下文。所示敏感度均無計及遞延保單獲得成本的相關變動。

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 百萬英鎊			
	減少 20%	減少 10%	增加 10%	增加 20%	減少 20%	減少 10%	增加 10%	增加 20%
稅前利潤（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	485	165	77	213	295	139	(105)	(256)
相關遞延稅項的影響	(170)	(58)	(27)	(74)	(103)	(49)	37	89
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	315	107	50	139	192	90	(68)	(167)

#### 附註

上表的編制並不包括瞬間權益變化對獨立賬戶費用的影響。此外，上表所示的敏感度變化不包括與定額指數年金及最低提取給付保證的再保險相關的變化。

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

敏感度的定向變動反映於二零一三年十二月三十一日已制定的對沖計劃。

於上述的股票風險敏感度分析中，本集團已考慮股票市場瞬間暴跌 20%所造成的影響。倘股票市場下跌 20%以上，本集團認為將不會是瞬間暴跌，而是預期下跌將持續一段時間，屆時本集團將能夠作出緩和管理層行動。

#### (ii) 對利率風險的敏感度

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

債務證券及相關衍生工具按公允價值計值。衍生工具的價值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後），記錄於利潤表內。債務證券的公允價值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後），記錄於其他全面收入內。於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，相關項目及保單持有人負債就利率減少（以零為下限）及增加 1% 及 2% 的估計敏感度如下：

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 百萬英鎊			
	減少 2%	減少 1%	增加 1%	增加 2%	減少 2%	減少 1%	增加 1%	增加 2%
利潤及虧損：								
稅前利潤影響（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	(128)	(66)	(52)	(161)	(187)	-	(54)	(186)
對遞延稅項開支的相關影響	45	23	18	56	65	-	19	65
淨利潤影響	(83)	(43)	(34)	(105)	(122)	-	(35)	(121)
其他全面收入：								
對債務證券賬面值的直接影響（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	2,624	1,477	(1,477)	(2,624)	2,541	1,427	(1,427)	(2,541)
對遞延稅項變動的相關影響	(918)	(517)	517	918	(889)	(499)	499	889
淨影響	1,706	960	(960)	(1,706)	1,652	928	(928)	(1,652)
對股東權益的淨影響總計	1,623	917	(994)	(1,811)	1,530	928	(963)	(1,773)

以上所示僅為相對於利率的敏感度，並未包括可能影響信貸息差及債務證券估值的信貸風險其他變動。

#### (iii) 對外匯風險的敏感度

與本集團的會計政策相符，本集團美國業務的利潤乃按報告期間的平均匯率折算，而股東權益則按收市匯率折算。就二零一三年而言，有關匯率分別為 1.56 美元（二零一二年：1.58 美元）及 1.66 美元（二零一二年：1.63 美元）兌

1.00 英鎊。該等匯率提高或降低 10% 導致股東應佔稅前溢利、年度利潤及美國保險業務股東權益產生的減幅或增幅如下：

	美元兌英鎊匯率提高 10%		美元兌英鎊匯率降低 10%	
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
股東應佔稅前溢利 <sup>附註</sup>	(50)	(78)	61	95
年度利潤	(41)	(56)	50	69
美國保險業務股東權益	(313)	(395)	383	483

#### 附註

稅前利潤（即以長期投資回報為基礎的經營溢利及投資回報短期波動總額）敏感度。

#### (iv) 其他敏感度

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

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

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

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

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

Jackson 對退保風險敏感。然而，Jackson 利用衍生工具減低利率急升的影響，而利率急升是最有可能促使保單持有人行為突然變化的原因。

就變額年金業務而言，關鍵假設為獨立賬戶回報的預期長期水平，就二零一三年而言，為每年 7.4%（二零一二年：8.4%）。使用該回報的影響主要透過兩種方式反映，即：

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

## C7.4 英國保險業務

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

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

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

### 分紅業務

#### SAIF

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

### 分紅子基金業務

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

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

英國分紅基金的股東業績相當於股東應佔就分紅業務宣派紅利的成本，即現時相當於宣派紅利成本的九分之一。投資表現是紅利的主要推動因素，因此對股東應佔紅利成本亦然。由於紅利宣派訂有「平穩」基準，因此對單一年度投資表現的敏感度相對於期內變動對期內表現而言較低。然而，其對多個期間的投資表現則較為重大。

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

### 股東支持年金業務

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

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

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

概而言之，股東支持年金業務利潤對以下因素最為敏感：

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

假設死亡率減少 1%，將使毛利下降約 7,100 萬英鎊（二零一二年：7,400 萬英鎊）。信貸違約假設減少五個基點，將使毛利增加 1.51 億英鎊（二零一二年：1.57 億英鎊）。續保費用（資產管理費除外）減少 5%，將使毛利增加 2,700 萬英鎊（二零一二年：2,500 萬英鎊）。如果假設的變動與上述方向相反，則對利潤的影響將大約對稱。

## 單位連結式及其他業務

單位連結式及其他業務佔英國保險業務有效業務的相對較小部分。

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

### (i) 對利率風險及其他市場風險的敏感度

由於基金架構、產品特點及會計基準，英國保險業務（年金業務除外）的保單持有人負債，一般不承擔利率風險。於二零一三年十二月三十一日，年金負債佔英國股東支持業務負債比例為 98%（二零一二年：98%）。就年金業務而言，負債面臨利率風險。然而，PAC 分紅子基金（因 PAL）及股東（因 PRIL 及非分紅子基金年金負債）所面臨的風險淨額因與適當存續期資產的密切匹配而大幅緩和。匹配的水平可隨管理層行動及經濟因素於不同時期有所不同，因此有可能產生一定程度的錯配利潤或虧損。

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

英國非連結式股東支持業務（主要為年金業務）對利率變動的預期敏感度如下：

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 百萬英鎊			
	減少 2%	減少 1%	增加 1%	增加 2%	減少 2%	減少 1%	增加 1%	增加 2%
債務證券及衍生工具的賬面值	8,602	3,843	(3,170)	(5,827)	9,006	3,993	(3,265)	(5,983)
保單持有人負債	(7,525)	(3,366)	2,762	5,054	(7,878)	(3,513)	2,867	5,235
相關遞延稅項影響	(215)	(95)	82	155	(259)	(110)	91	172
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	862	382	(326)	(618)	869	370	(307)	(576)

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

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊	
	減少 20%	減少 10%	減少 20%	減少 10%
稅前利潤	(309)	(154)	(316)	(158)
相關遞延稅項的影響	72	36	73	36
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	(237)	(118)	(243)	(122)

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

於上述的股票風險敏感度分析中，本集團已考慮股票市場瞬間暴跌 20% 所造成的影響。倘股票市場下跌 20% 以上，本集團認為將不會是瞬間暴跌，而是預期下跌將持續一段時間，屆時本集團將能夠作出緩和管理層行動。

## C7.5 資產管理及其他業務

### (a) 資產管理業務

#### (i) 對外匯風險的敏感度

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

倘相關匯率上升 10%，會使所呈報的股東應佔稅前利潤及股東權益（不包括瀚亞投資及美國資產管理業務應佔的商譽）分別減少 2,100 萬英鎊（二零一二年：1,000 萬英鎊）及 4,400 萬英鎊（二零一二年：2,900 萬英鎊）。

#### (ii) 資產管理業務對其他金融風險的敏感度

資產管理業務對其他金融風險的主要敏感度為 Prudential Capital 業務的過渡性貸款組合的信貸風險，以及管理基金市值變動間接影響。基於資產管理業務的性質，對利率變動的直接敏感度有限。於二零一三年十二月三十一日，資產管理業務持有的債務證券合計達 20.45 億英鎊（二零一二年：18.39 億英鎊），當中大部分由 Prudential Capital 業務持有。M&G 及 Prudential Capital 持有的債務證券一般為浮息債券，因此市值對利率變動的敏感度有限，所以任何利率變動均不會對利潤或股東權益構成重大影響。本集團資產管理業務並無持有重大物業或股票投資。

### (b) 其他業務

本集團持有用於管理外幣變動及宏觀經濟風險的若干衍生工具。該等衍生工具的公允價值對匯率、利率及通脹率的共同影響敏感。可能的變動包括多種情景，公允價值的合理可能變動範圍為增加或減少 7,500 萬英鎊，以供參考。

## C8 稅項資產及負債

### C8.1 遞延稅項

財務狀況報表包含下列相關遞延稅項資產及負債：

	遞延稅項資產		遞延稅項負債	
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
投資未變現虧損或收益	315	100	(1,450)	(1,812)
投資及保險合約相關結餘	8	1	(451)	(428)
短期時間差異	2,050	2,092	(1,861)	(1,715)
資本性稅務減免	10	15	(16)	(9)
未動用遞延稅項虧損	29	98	-	-
總計	2,412	2,306	(3,778)	(3,964)

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

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

適用於本集團的各個稅制對貿易及資本利潤及虧損應用不同規則。交易或資本項目所產生的暫時性差異之間的差別或會影響遞延稅項資產的確認。因此，於二零一三年全年度業績及於二零一三年十二月三十一日的財務狀況中，約有 1.27 億英鎊（二零一二年：1.58 億英鎊）的可行稅項優惠，可自估值約為 6 億英鎊（二零一二年：8 億英鎊）的資本虧損中產生，惟由於較不確定所以尚未確認。另外，有 6,100 萬英鎊（二零一二年：1.22 億英鎊）的潛在遞延稅項資產，可自共計 4 億英鎊（二零一二年：5 億英鎊）的稅項虧損及其他潛在暫時性差異中產生，惟由於較不確定所以尚未確認。該等虧損中的 5,400 萬英鎊將於未來七年內屆滿。餘下的虧損中有 50 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	
	二零一三年 百萬英鎊	預計收回期	二零一三年 百萬英鎊	預計收回期
亞洲	24	一至三年	20	三至五年
Jackson	1,733	視乎有效保單的流失程度而定	-	-
英國長期業務	135	一至十年	2	一至三年
其他	158	一至十年	7	一至三年
總計	2,050		29	

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，引致截至二零一三年十二月三十一日的遞延稅項結餘的英國分紅業務及股東支持業務部分減少 5,100 萬英鎊。由於 2013 財政法案已於結算日前頒佈，故該等變動的影響已於截至二零一三年十二月三十一日止年度的財務報表中反映。

### C8.2 即期稅項資產及負債

可收回即期稅項為 2.44 億英鎊（二零一二年：2.48 億英鎊），當中大部分預期將於一年或以內收回。

即期稅項負債減少至 3.95 億英鎊（二零一二年：4.43 億英鎊），反映與稅務部門協議後英國及亞洲上個年度結餘的結算。

## C9 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：

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年 百萬英鎊
	保誠員工 退休金計劃	其他計劃	總計	總計
相關經濟盈餘 <sup>附註(c)</sup>	726	(80)	646	1,138
減：未確認盈餘 <sup>附註(c)</sup>	(602)	-	(602)	(1,010)
經濟盈餘（赤字）（包括保誠保單的投資） <sup>附註(c)</sup>	124	(80)	44	128
應佔：				
PAC 分紅基金	87	(58)	29	78
股東支持業務	37	(22)	15	50
投資於保誠保單的保單持有人負債作出的合併賬目調整	-	(114)	(114)	(169)
國際會計準則第 19 號項下本集團財務狀況報表中的退休資產（負債）*	124	(194)	(70)	(41)

\* 於二零一三年十二月三十一日，保誠員工退休金計劃的退休資產為 1.24 億英鎊（二零一二年：1.64 億英鎊），而其他計劃的退休金負債為 1.94 億英鎊（二零一二年：2.05 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%（二零一二年：86%）。

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，由 Towers Watson Limited 的 CG Singer（英國精算師協會會員）於二零一二年完成。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，由 Xafinity Consulting 的 Jonathan Seed（英國精算師協會會員）於二零一二年完成。該估值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，由 AON Hewitt Limited 的 Paul Belok（英國精算師協會會員）於二零一二年完成。該估值顯示該計劃的供款比例為 83%。根據該估值，自二零一三年一月起作出赤字融資以三年為期消除精算赤字，其中首兩年每年為 1,860 萬英鎊，第三年為 930 萬英鎊。

### 經濟狀況及國際會計準則第 19 號的財務狀況概要

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

於二零一三年十二月三十一日，相關國際會計準則第 19 號的保誠員工退休金計劃盈餘為 7.26 億英鎊（二零一二年十二月三十一日：11.74 億英鎊），該盈餘反映計劃規則項下的安排，即僅將 1.24 億英鎊（二零一二年：1.64 億英鎊）的部分盈餘現認列為可收回。該 1.24 億英鎊（二零一二年：1.64 億英鎊）為本公司來自計劃的未來持續供款的經濟利益的現值與服務應計成本的估值之間的差距。該金額中，8,700 萬英鎊已分配至 PAC 分紅基金，3,700 萬英鎊分配至股東基金（二零一二年：分別為 1.15 億英鎊及 4,900 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 1.15 億英鎊（二零一二年：虧絀 7,400 萬英鎊），其中約 50% 已分配至 PAC 分紅基金，另 50% 已分配至股東基金。

於二零一三年十二月三十一日，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 3,600 萬英鎊（二零一二年：盈餘 3,800 萬英鎊），全數歸屬股東。按經濟基準的相關狀況反映該等計劃的資產（包括於本集團合併入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資）與負債。截至二零一三年十二月三十一日，M&G 集團退休金計劃投資 1.14 億英鎊於保誠保單（二零一二年：1.69 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 7,800 萬英鎊（二零一二年：虧絀 1.31 億英鎊）。

### (b) 假設

截至十二月三十一日止年度用於釐定給付責任及期內淨利益成本的精算假設如下：

	二零一三年 %	二零一二年 %
貼現率*	4.4	4.4
增薪率	3.3	2.7
通脹率**		
零售價格指數	3.3	2.7
消費價格指數	2.3	2.0
支付的退休金就通脹的增幅：		
保誠員工退休金計劃：		
保證（最高 5%）	2.5	2.5
保證（最高 2.5%）	2.5	2.5
酌情性	2.5	2.5
其他計劃	3.3	2.7

\* 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，並於二零一三年作出更新，以反映英國精算師協會持續死亡率調查局二零一一年死亡率模型。於二零一三年十二月三十一日用於支付保誠員工退休金計劃即期年金的附表為：

男性：112.0% PNMA00，按持續死亡率調查局二零一一年死亡率模型常規計量標準改進，長期死亡率改進率為每年 1.75%；及  
女性：108.5% PNFA00，按持續死亡率調查局二零一一年死亡率模型常規計量標準改進，長期死亡率改進率為每年 1.25%。

於二零一二年十二月三十一日用於支付保誠員工退休金計劃即期年金的附表為：

男性：108.6% PNMA00，按持續死亡率調查局二零零九年死亡率模型常規計量標準改進，長期死亡率改進率為每年 1.75%；及  
女性：103.4% PNFA00，按持續死亡率調查局二零零九年死亡率模型常規計量標準改進，長期死亡率改進率為每年 1.00%。

應用國際會計準則第 19 號規定的原則，使用計劃精算師韜睿惠悅提供的外部精算建議以作出對保誠員工退休金計劃的估值、使用 Xafinity Consulting 提供的外部精算建議以作出對蘇格蘭友好員工退休金計劃的估值及使用 Aon Hewitt Limited 提供的外部精算建議以作出對 M&G 集團退休金計劃的估值，最新全面估值已更新至二零一三年十二月三十一日。

### (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。於二零一三年十二月三十一日，保誠保單投資包括保誠員工退休金計劃的 1.43 億英鎊（二零一二年：1.23 億英鎊）及 M&G 退休金計劃的 1.14 億英鎊（二零一二年：1.69 億英鎊）。整體而言，投資於合併時被英國業務的保單持有人負債抵銷，因此該等計劃的正式國際會計準則第 19 號獨立狀況不包括該等項目。該條款應用於 M&G 集團退休金計劃。然而，由於本公司於保誠員工退休金計劃相關盈餘之大部分權益未獲確認，因此無須對保誠員工退休金計劃投資作出調整。

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

	二零一三年 百萬英鎊				二零一三年 十二月三十一日 計劃盈餘 (虧絀)
	(扣除) 計入利潤表或其他 全面收入				
	二零一三年 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	
<b>所有計劃</b>					
<b>相關狀況（不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響）</b>					
盈餘	1,138	15	(563)	56	646
減：PAC 分紅基金應佔金額	(787)	(21)	366	(15)	(457)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘總額（虧絀）	351	(6)	(197)	41	189
相關稅項	(81)	1	50	(8)	(38)
扣除股東稅項	270	(5)	(147)	33	151
<b>就終止認列保誠員工退休金計劃盈餘應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋</b>					
終止認列盈餘	(1,010)	(39)	447	-	(602)
減：PAC 分紅基金應佔金額	709	32	(313)	-	428
股東應佔：					
包含稅項的盈餘（虧絀）總額	(301)	(7)	134	-	(174)
相關稅項	69	2	(36)	-	35
扣除股東稅項	(232)	(5)	98	-	(139)
<b>計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響</b>					
（虧絀）盈餘	128	(24)	(116)	56	44
減：PAC 分紅基金應佔金額	(78)	11	53	(15)	(29)
股東應佔：					
稅項盈餘（虧絀）總額	50	(13)	(63)	41	15
相關稅項	(12)	3	14	(8)	(3)
扣除股東稅項	38	(10)	(49)	33	12

### 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，於十二月三十一日的計劃淨資產包括下列投資及負債：

	二零一三年			二零一二年**				
	保誠員工 退休金計 劃	其他計劃	總計	%	保誠員工 退休金計 劃		總計	%
					百萬英鎊	百萬英鎊		
股票								
英國	133	76	209	3	123	63	186	3
海外	12	317	329	5	-	249	249	3
債券*:								
政府	4,288	311	4,599	66	4,754	274	5,028	70
企業	715	107	822	12	454	141	595	8
資產抵押證券	45	17	62	1	39	3	42	1
衍生工具	91	6	97	1	165	11	176	2
物業	71	44	115	2	167	40	207	3
其他資產	687	24	711	10	698	16	714	10
資產總值	6,042	902	6,944	100	6,400	797	7,197	100

\* 債權的97%獲評為投資級（二零一二年：98%）。

\*\* 二零一二年比較業績已獲重新分類，以與當年度的資產類別一致。

#### (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 62.98 億英鎊（二零一二年：60.59 億英鎊），其中包括保誠員工退休金計劃的 53.16 億英鎊（二零一二年：52.26 億英鎊）及其他計劃的 9.82 億英鎊（二零一二年：8.33 億英鎊）。下表顯示相關的保誠員工退休金計劃及其他計劃負債於二零一三年及二零一二年十二月三十一日對貼現率、通脹率以及死亡率變動的敏感度。以下敏感度分析基於結算日的核心計劃負債及假設。敏感度分析乃基於一項假設變動，而其他所有假設保持不變，故排除了各項假設之間的相互依存性。

由於對保誠員工退休金計劃應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋及如以上所述將保誠員工退休金計劃及蘇格蘭友好計劃的財務狀況中部分權益分配至 PAC 分紅基金的影響，以上相關退休金計劃負債對貼現率、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或股東權益的影響。

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

	所應用假設		假設的敏感度變動	敏感度對國際會計準則第 19 號基準的計劃負債的影響		
	二零一三年	二零一二年		二零一三年	二零一二年	
貼現率	4.4%	4.4%	減少 0.2%	計劃負債增加：		
				保誠員工退休金計劃	3.3%	3.3%
				其他計劃	5.1%	4.9%
貼現率	4.4%	4.4%	增加 0.2%	計劃負債減少：		
				保誠員工退休金計劃	3.1%	3.1%
				其他計劃	4.7%	4.6%
通脹率	零售價格指數：3.3%	零售價格指數：2.7%	零售價格指數：減少 0.2%	計劃負債減少：		
	消費價格指數：2.3%	消費價格指數：2.0%	消費價格指數：減少 0.2%	保誠員工退休金計劃	0.7%	0.6%
			工資增長亦因此出現減少	其他計劃	4.6%	4.3%
死亡率			壽命增加 1 年	計劃負債增加：		
				保誠員工退休金計劃	2.7%	2.6%
				其他計劃	2.7%	2.4%

## C10 股本、股份溢價及自有股份

	二零一三年			二零一二年		
	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
全數繳足股款的每股面值 5 便士已發行股份：						
於一月一日	2,557,242,352	128	1,889	2,548,039,330	127	1,873
以股份為基礎計劃項下的已發行股份	3,139,384	-	6	9,203,022	1	16
於十二月三十一日	2,560,381,736	128	1,895	2,557,242,352	128	1,889

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

於二零一三年十二月三十一日，儲蓄相關購股權計劃項下有未行使的購股權可供認購股份，詳情如下：

	可認購股份數目	股價介於下列 兩者之間		可於以下 年份前行使
二零一三年十二月三十一日	10,233,986	288 便士	901 便士	2019
二零一二年十二月三十一日	9,396,810	288 便士	629 便士	2018

### 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」）。截至二零一三年十二月三十一日的自有股份成本為 1.41 億英鎊（二零一二年：9,700 萬英鎊），自保留盈利扣除。本公司已設立信託以交付僱員激勵計劃。於二零一三年十二月三十一日，市值為 9,450 萬英鎊（二零一二年：6,900 萬英鎊）的 710 萬（二零一二年：800 萬）股 Prudential plc 股份均由全部為僱員激勵計劃而設的該等信託方式持有。

本公司購入以下數目的僱員激勵計劃股份。

	購入的 股份數目 (百萬股)*	成本 百萬英鎊
二零一三年	4.4	53.8
二零一二年	5.9	47.9

\*二零一三年所持股份的最高數目為於二零一三年一月持有的 800 萬股。

各月份購入的股份如下：

	二零一三年股價			成本	二零一二年股價			成本
	股份數目	低	高		股份數目	低	高	
		英鎊	英鎊	英鎊		英鎊	英鎊	英鎊
一月	11,864	9.15	9.15	108,496	15,573	6.40	6.40	99,589
二月	10,900	9.25	9.25	100,868	12,678	7.33	7.33	92,930
三月*	11,342	10.15	10.15	115,121	522,002	7.10	8.03	3,946,335
四月	894,567	10.30	10.86	9,692,613	368,901	7.27	7.67	2,712,460
五月	54,781	11.56	11.72	643,608	939,541	6.80	7.26	6,407,556
六月	15,950	10.89	11.11	176,139	482,377	6.61	6.84	3,208,338
七月	11,385	11.20	11.20	135,132	15,047	7.26	7.26	109,166
八月	924,499	11.48	11.94	10,955,609	28,488	7.88	8.12	228,176
九月	10,960	11.38	11.38	124,725	712,649	8.16	8.25	5,829,154
十月	103,999	11.54	11.69	1,201,870	12,549	8.39	8.39	105,329
十一月	12,108	12.52	12.65	151,773	492,993	8.55	9.15	4,502,129
十二月	2,362,435	12.63	12.93	30,377,986	2,277,012	8.86	9.27	20,706,597
<b>合計</b>	<b>4,424,790</b>			<b>53,783,940</b>	<b>5,879,810</b>			<b>47,947,759</b>

\* 二零一二年比較金額已對過往已刊發內容作出調整。

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。於二零一三年十二月三十一日，該等基金持有合共710萬（二零一二年：450萬）股股份，而購入該等股份的成本為6,000萬英鎊（二零一二年：2,700萬英鎊），已列入自有股份成本。於二零一二年十二月三十一日，該等股份的市值為9,500萬英鎊（二零一二年：3,900萬英鎊）。於二零一三年，該等基金淨添置2,629,816股保誠股份（二零一二年：淨出售4,143,340股），賬面成本淨增加3,310萬英鎊（二零一二年：淨增加2,510萬英鎊）。

所有股份交易均於香港聯交所以外的交易所進行。

除上文所述者外，本集團於二零一三年或二零一二年並無收購、出售或贖回任何 Prudential plc 的上市證券。

## D 其他附註

### D1 業務收購及出售

#### (a) 收購 Thanachart Life Assurance Company Limited 及與 Thanachart Bank 訂立的銀行保險合作協議

於二零一三年五月三日，Prudential plc 透過附屬公司 Prudential Life Assurance (Thailand) Public Company Limited (保誠泰國) 與 Thanachart Bank Public Company Limited (Thanachart Bank) 於二零一二年十一月就建立為期 15 年獨家合作關係以共同於泰國發展銀行保險業務而訂立的協議開始執行。與此同時，保誠泰國完成收購 Thanachart Bank 旗下全資壽險附屬公司 Thanachart Life Assurance Company Limited (Thanachart Life) 的全部投票權。進行是項交易的依據是保誠專注發展東南亞極具吸引力市場的策略，亦符合本集團的多渠道分銷策略。

該項交易的代價為 189.81 億泰銖 (4.12 億英鎊)，其中 175 億泰銖 (3.8 億英鎊) 已於二零一三年五月完成交易時按現金支付，並於二零一三年七月進一步支付 9.46 億泰銖 (2,000 萬英鎊) 作為反映截至完成日期的資產淨值的調整項。另外還有 5.35 億泰銖 (1,200 萬英鎊) 的遞延付款須於完成後 12 個月內支付。總代價 189.81 億泰銖 (4.12 億英鎊) 包括與 Thanachart Bank 訂立為期 15 年的獨家銀行保險合作協議的相關分銷權成本。

所支付的收購代價相當於所收購資產及所承擔負債的公允價值。沒有認列商譽。

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

#### 於收購日期所收購資產及所承擔負債

所收購資產及所承擔負債的公允價值載列於下表：

	於收購日期確認的公允價值 百萬英鎊
<b>資產</b>	
有效業務的收購價值	21
投資 (主要為債務證券)	642
現金及現金等價物	4
其他資產 (包括分銷權)	293
<b>資產總值</b>	<b>960</b>
<b>負債</b>	
保險合約負債	487
其他非保險負債	61
<b>負債總計</b>	<b>548</b>
<b>所收購資產及所承擔負債淨額</b>	<b>412</b>
<b>收購代價 (包括 1,200 萬英鎊遞延代價)</b>	<b>412</b>

保險合約負債的估值與保誠就泰國壽險業務所採用的現行《國際財務報告準則》估值基準一致，根據當地公認會計原則規定的方法釐定，並於必要時作出調整以符合英國公認會計原則。根據《國際財務報告準則》第3號「業務合併」，有效業務的一項收購價值已予認列。

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

現金流量合併報表包括與收購 Thanachart Life 及分銷權的成本相關的現金淨流出 3.96 億英鎊，即所支付現金代價 4.00 億英鎊，減收購所得的現金及現金等價物 400 萬英鎊。

## 收購事項對本集團業績的影響

	實質 百萬英鎊 自二零一三年 五月三日至 十二月三十一日 完成收購後 期間	備考 百萬英鎊 二零一三年 全年度 估計 附註 (i)
收入	113	197
以長期投資回報為基礎的經營溢利	30	40
投資回報短期波動	(7)	(7)
收購會計調整攤銷 <sup>附註 (ii)</sup>	(3)	(4)
稅前利潤	20	29

### 附註

- (i) 備考顯示倘收購於二零一三年一月一日發生，Thanachart Life業務對本集團期內合併收入及稅前利潤貢獻的估計數字。於釐定該等金額時，已假設於收購日期產生的公允價值調整並無不同，猶如收購已於二零一三年一月一日發生。有關金額乃利用截至二零一三年五月二日止四個月期間的實際業績及二零一三年五月三日至十二月三十一日的收購後業績確定。
- (ii) 收購會計調整攤銷指有效業務的收購價值的攤銷。

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

於二零一二年九月四日，本集團透過其間接全資附屬公司 Jackson完成收購 SRLC America Holding Corp.及其主要經營附屬公司 Reassure America Life Insurance Company (REALIC) 的全部已發行股本。REALIC 為一家總部位於美國的保險公司，其業務模式為透過購買或再保險，收購主要為壽險風險的已封閉保險業務。REALIC過去及目前均無承保新業務。於二零一二年十二月三十一日，收購代價須待按與瑞士再保險訂立的交易條款最終達成協議後方可作實。由於所支付的收購代價相當於可識別資產及負債的公允價值，於收購完成日期，根據《國際財務報告準則》沒有商譽被認列。

在二零一三年期間，緊接著尚待解決事項的獨立仲裁程序結束後，REALIC的收購代價修訂為 3.81 億英鎊，以符合個別收購資產及負債的重新測量值。二零一二年《國際財務報告準則》合併財務報表所呈報代價及淨資產的暫定估值為 3.70 億英鎊。

於二零一二年合併現金流量報表中，載有與此項收購相關的現金淨流出 2.24 億英鎊，即現金代價 3.71 億英鎊，減收購所得的現金及現金等價物 1.47 億英鎊。於二零一三年計入額外現金流 900 英鎊，以反映經修訂代價。

### (c) 日本壽險業務出售協議

於二零一三年七月十六日，本集團訂立協議出售其已終止的日本壽險業務 PCA Life Insurance Company Limited 予 SBI Holdings Inc.，代價為 8,500 萬美元（按二零一三年十二月三十一日收市匯率計算為 5,100 萬英鎊）。交易完成須獲監管機構批准。

根據《國際財務報告準則》第 5 號「持作出售非流動資產及已終止經營業務」，日本壽險業務於合併財務報表中已被分類為持作出售。分類為持作出售後，日本壽險業務於二零一三年十二月三十一日的《國際財務報告準則》賬面值已相應釐定為 4,800 萬英鎊，代表扣除相關開支後的所得收益。此舉已導致利潤表中產生一項「重新計量分類為持作出售的日本壽險業務」開支(1.2)億英鎊。

為方便比較本集團的保留業務，附註 B1.1 所示的本集團利潤的補充分析已作出調整，分開呈列日本壽險業務業績。因此，二零一二年的比較業績已作出追溯調整。於二零一三年，年內業績（包括投資回報短期變動）連同賬面值調整，已產生總虧損(1.02)億英鎊（二零一二年：1,700 萬英鎊溢利），包括：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
重新計量持作出售分類的賬面值	(120)	-
原應歸入以下類別的金額：		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	3	(2)
投資回報短期波動	15	19
與持作出售日本壽險業務有關的（虧損）利潤	(102)	17
相關稅項開支	-	-

於二零一三年十二月三十一日的財務狀況報表內分類為持作出售的日本壽險業務的資產及負債載列如下：

	二零一三年 百萬英鎊
<b>資產</b>	
投資	956
其他資產	80
	<b>1,036</b>
賬面值至公允價值扣減銷售成本的重新計量調整	(120)
<b>持作出售資產</b>	<b>916</b>
<b>負債</b>	
保單持有人負債	814
其他負債	54
<b>持作出售負債</b>	<b>868</b>
<b>資產淨值</b>	<b>48</b>

## D2 香港分公司業務本土化

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

於二零一三年，業務本土化的成本為 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長期投資回報為基礎的經營溢利的獨立類別項目（如附註 B1.1 所示）。

## D3 或有事項及有關責任

本集團涉及多項訴訟及監管事宜。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。

截至二零一二年十二月三十一日，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

### 末期股息

如附註 B7 所述，董事會已於二零一三年十二月三十一日後批准二零一三年末期股息。

## D5 關於採納新訂及經修訂會計準則所產生影響的額外資料

本集團於二零一三年採納的新訂及經修訂會計準則載於附註A2內。下表顯示採納該等新訂及經修訂會計準則對本集團的主要財務報表及利潤補充分析的量化影響。

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

### 合併利潤表

	二零一三年 百萬英鎊				
	《國際財務報告準則》				
	變動的影響				
根據過往會計規定報告	《國際財務報告準則》第 10 號	《國際財務報告準則》第 11 號	國際會計準則第 19 號 (經修訂)	《國際財務報告準則》變動後	
總收入 (扣除再保險)	53,499	116	(1,240)	-	52,375
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動 (扣除再保險)	(43,948)	-	837	(43)	(43,154)
保單獲得成本及其他開支	(7,409)	(116)	244	115	(7,166)
重新計量分類為持作出售的日本壽險業務賬面值	(120)	-	-	-	(120)
分佔合營企業及聯營公司利潤 (扣除相關稅項)*	-	-	147	-	147
稅前利潤 (即股東及保單持有人回報應佔稅項)	2,022	-	(12)	72	2,082
減保單持有人回報應佔稅收開支	(437)	-	-	(10)	(447)
股東應佔稅前利潤	1,585	-	(12)	62	1,635
保單持有人及股東應佔稅項開支總額	(724)	-	12	(24)	(736)
取消保單持有人回報應佔稅項開支 (抵免) 之調整	437	-	-	10	447
股東回報應佔稅項開支	(287)	-	12	(14)	(289)
年內本公司權益持有人應佔利潤	1,298	-	-	48	1,346

### 每股盈利 (便士)

按本公司權益持有人應佔利潤：

基本	50.9 便士	-	-	1.9 便士	52.8 便士
攤薄	50.8 便士	-	-	1.9 便士	52.7 便士

	二零一二年 百萬英鎊				
	《國際財務報告準則》				
	變動的影響				
根據過往會計規定報告	《國際財務報告準則》第 10 號	《國際財務報告準則》第 11 號	國際會計準則第 19 號 (經修訂)	《國際財務報告準則》變動後	
總收入 (扣除再保險)	55,476	52	(1,090)	-	54,438
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動 (扣除再保險)	(45,953)	-	715	94	(45,144)
保單獲得成本及其他開支	(6,335)	(52)	220	(145)	(6,312)
分佔合營企業及聯營公司利潤 (扣除相關稅項)*	-	-	135	-	135
稅前利潤 (即股東及保單持有人回報應佔稅項)	3,188	-	(20)	(51)	3,117
減保單持有人回報應佔稅收開支	(378)	-	2	6	(370)
股東應佔稅前利潤	2,810	-	(18)	(45)	2,747
保單持有人及股東應佔稅項開支總額	(991)	-	20	17	(954)
取消保單持有人回報應佔稅項開支 (抵免) 之調整	378	-	(2)	(6)	370
股東回報應佔稅項開支	(613)	-	18	11	(584)
年內本公司權益持有人應佔利潤	2,197	-	-	(34)	2,163

### 每股盈利 (便士)

按本公司權益持有人應佔利潤：

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

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

合併全面收入報表及權益變動報表

	二零一三年 百萬英鎊				《國際財務報告準則》 變動的影響	《國際財務報告準則》 變動後
	《國際財務報告準則》			國際會計準則 第19號 (經修訂)		
	根據過往會計規定報告	《國際財務報告準則》 第10號	《國際財務報告準則》 第11號			
年內利潤	1,298	-	-	48	1,346	
海外業務及淨投資對沖匯兌變動(扣除相關稅項)	(255)	-	-	-	(255)	
分類為可供出售的美國保險業務證券的未變現估值淨額(扣除遞延保單獲得成本攤銷及相關稅項)	(1,034)	-	-	-	(1,034)	
股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損(扣除相關稅項)	-	-	-	(48)	(48)	
<b>年內全面虧損總額</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	
股東權益增加淨額	(709)	-	-	-	(709)	
於年初	10,359	-	-	-	10,359	
<b>於年末</b>	<b>9,650</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,650</b>	

	二零一二年 百萬英鎊				《國際財務報告準則》 變動的影響	《國際財務報告準則》 變動後
	《國際財務報告準則》			國際會計準則 第19號 (經修訂)		
	根據過往會計規定報告	《國際財務報告準則》 第10號	《國際財務報告準則》 第11號			
年內利潤	2,197	-	-	(34)	2,163	
海外業務及淨投資對沖匯兌變動(扣除相關稅項)	(216)	-	-	-	(216)	
分類為可供出售的美國保險業務證券的未變現估值淨額(扣除遞延保單獲得成本攤銷及相關稅項)	387	-	-	-	387	
股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損(扣除相關稅項)	-	-	-	34	34	
<b>年內全面虧損總額</b>	<b>2,368</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,368</b>	
股東權益增加淨額	1,795	-	-	-	1,795	
於年初	8,564	-	-	-	8,564	
<b>於年末</b>	<b>10,359</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,359</b>	

合併財務狀況報表

二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊

	《國際財務報告準則》 變動的影響				《國際財務 報告準則》 變動後
	根據過往 會計規定 報告	《國際財務 報告準則》 第 10 號	《國際財務 報告準則》 第 11 號	國際 會計準則 第 19 號	
	<b>資產</b>				
股東應佔無形資產	6,837	-	(81)	-	6,756
分紅基金應佔無形資產	249	-	-	-	249
再保險公司應佔保險合約負債	6,846	-	(8)	-	6,838
其他非投資及非現金資產	8,038	21	(128)	-	7,931
長期業務及其他業務投資：					
投資物業	12,015	-	(538)	-	11,477
以權益法入賬的投資	100	-	709	-	809
金融投資：					
貸款	11,755	830	(19)	-	12,566
股本證券及單位信託基金投資組合	120,974	547	(1,299)	-	120,222
債務證券	134,278	139	(1,512)	-	132,905
其他投資	6,291	(1)	(25)	-	6,265
存款	12,563	(3)	(347)	-	12,213
其他資產總額	8,128	(125)	(302)	-	7,701
<b>總資產</b>	<b>328,074</b>	<b>1,408</b>	<b>(3,550)</b>	<b>-</b>	<b>325,932</b>
<b>負債</b>					
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘	289,173	-	(3,159)	-	286,014
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	4,167	1,111	-	-	5,278
其他負債總額	25,083	297	(391)	-	24,989
<b>總負債</b>	<b>318,423</b>	<b>1,408</b>	<b>(3,550)</b>	<b>-</b>	<b>316,281</b>
<b>權益</b>					
股東權益	9,650	-	-	-	9,650
非控股權益	1	-	-	-	1
<b>總權益</b>	<b>9,651</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,651</b>
<b>總權益及負債</b>	<b>328,074</b>	<b>1,408</b>	<b>(3,550)</b>	<b>-</b>	<b>325,932</b>

二零一二年十二月三十一日 百萬英鎊

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

## 合併現金流量報表

	二零一三年 百萬英鎊				
	《國際財務報告準則》				
	變動的影響				
根據過往 會計規定報告	《國際財務 報告準則》 第 10 號	《國際財務 報告準則》 第 11 號	國際 會計準則 第 19 號	《國際財務 報告準則》 變動後	
來自經營活動的現金流量					
稅前利潤 (即股東及保單持有人回報應佔稅項)	2,022	-	(12)	72	2,082
經營資產及負債的非現金變動 (於稅前利潤反映) 及其他項目	(272)	(124)	(290)	(72)	(758)
來自經營活動的現金淨流入	1,750	(124)	(302)	-	1,324
來自投資活動的現金流量	(584)	-	-	-	(584)
來自融資活動的現金流量	49	-	-	-	49
現金及現金等價物淨 (增加) 減少	1,215	(124)	(302)	-	789
年初的現金及現金等價物	6,126	-	-	-	6,126
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(130)	-	-	-	(130)
年末的現金及現金等價物	7,211	(124)	(302)	-	6,785

	二零一二年 百萬英鎊				
	《國際財務報告準則》				
	變動的影響				
根據過往 會計規定報告	《國際財務 報告準則》 第 10 號	《國際財務 報告準則》 第 11 號	國際 會計準則 第 19 號 (經修訂)	《國際財務 報告準則》 變動後	
來自經營活動的現金流量					
稅前利潤 (即股東及保單持有人回報應佔稅項)	3,188	-	(20)	(51)	3,117
經營資產及負債的非現金變動 (於稅前利潤反映) 及其他項目	(2,742)	190	89	51	(2,412)
來自經營活動的現金淨流入	446	190	69	-	705
來自投資活動的現金流量	(326)	-	-	-	(326)
來自融資活動的現金流量	(892)	-	-	-	(892)
現金及現金等價物淨 (增加) 減少	(772)	190	69	-	(513)
年初的現金及現金等價物	7,257	(310)	(206)	-	6,741
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(101)	-	(1)	-	(102)
年末的現金及現金等價物	6,384	(120)	(138)	-	6,126

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

分部披露 — 稅前利潤

	二零一三年 百萬英鎊			
	《國際財務報告準則》 變動的影響			
	根據過往 會計規定	《國際財務 報告準則》 第 11 號	國際 會計準則 第 19 號 (經修訂)	《國際財務 報告準則》 變動後
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>				
亞洲業務：				
亞洲保險業務：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	1,009	(5)	-	1,004
重新分類日本壽險業務	(3)	-	-	(3)
	1,006	(5)	-	1,001
瀚亞投資	82	(8)	-	74
其他業務	1,879	-	-	1,879
總計	2,967	(13)	-	2,954
投資回報短期波動：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	(1,095)	1	(1)	(1,095)
重新分類日本壽險業務	(15)	-	-	(15)
	(1,110)	1	(1)	(1,110)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(63)	-	63	-
	(72)	-	-	(72)
本集團所持股權的攤薄收益 與持作出售的日本壽險業務有關的虧損：				
重新分類自以長期投資回報為基礎的經營溢利	3	-	-	3
重新分類自投資回報短期波動	15	-	-	15
重新計量分類為持作出售的日本壽險業務賬面值	(120)	-	-	(120)
	(102)	-	-	(102)
香港分公司本土化成本	(35)	-	-	(35)
<b>股東應佔稅前利潤</b>	<b>1,585</b>	<b>(12)</b>	<b>62</b>	<b>1,635</b>
基於扣除稅項及非控股權益後的以長期投資回報為基礎的經營溢利 計算的每股基本盈利	90.9 便士	-	-	90.9 便士
基於扣除稅項及非控股權益後的總利潤計算的每股基本盈利	50.9 便士	-	1.9 便士	52.8 便士

	二零一二年 百萬英鎊			
	《國際財務報告準則》 變動的影響			
	根據過往 會計規定	《國際財務 報告準則》 第 11 號	國際 會計準則 第 19 號	《國際財務 報告準則》 變動後
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>				
亞洲業務：				
亞洲保險業務：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	913	(9)	-	904
重新分類日本壽險業務	2	-	-	2
	915	(9)	-	906
瀚亞投資	75	(6)	-	69
其他業務	1,545	-	-	1,545
總計	2,535	(15)	-	2,520
投資回報短期波動：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	204	(3)	5	206
重新分類日本壽險業務	(19)	-	-	(19)
	185	(3)	5	187
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	50	-	(50)	-
收購會計調整攤銷	(19)	-	-	(19)
本集團所持股權的攤薄收益	42	-	-	42
與持作出售的日本壽險業務有關的利潤：				
重新分類自以長期投資回報為基礎的經營溢利	(2)	-	-	(2)
重新分類自投資回報短期波動	19	-	-	19
	17	-	-	17
<b>股東應佔稅前利潤</b>	<b>2,810</b>	<b>(18)</b>	<b>(45)</b>	<b>2,747</b>
基於扣除稅項及非控股權益後的以長期投資回報為基礎的經營溢利 計算的每股基本盈利	76.9 便士	-	-	76.9 便士
基於扣除稅項及非控股權益後的總利潤計算的每股基本盈利	86.5 便士	-	(1.4) 便士	85.1 便士

## 額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料

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

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

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

### 根據來源劃分的《國際財務報告準則》稅前經營溢利分析

二零一三年 百萬英鎊

	亞洲		亞洲	美國	英國	未分配	總計
	按過往基準	調整					
		附註 (ii)、(iii)					
息差收入	125	(10)	115	730	228	-	1,073
手續費收入	154	-	154	1,172	65	-	1,391
分紅業務	47	-	47	-	251	-	298
保險損益差	681	(2)	679	588	89	-	1,356
收入準備金	1,574	(12)	1,562		187	-	1,749
開支：							
保單獲得成本	(1,015)	-	(1,015)	(914)	(110)	-	(2,039)
行政開支	(647)	13	(634)	(670)	(124)	-	(1,428)
遞延保單獲得成本調整	32	3	35	313	(14)	-	334
股東資產預期回報	58	-	58	24	134	-	216
長期業務經營溢利	1,009	(8)	1,001	1,243	706	-	2,950
資產管理經營溢利	82	(8)	74	59	441	-	574
一般保險佣金	-	-	-	-	29	-	29
其他收入及開支 <sup>附註 (i)</sup>	-	-	-	-	-	(599)	(599)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	1,091	(16)	1,075	1,302	1,176	(599)	2,954

二零一二年 百萬英鎊

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

附註

- (i) 包括重組及償付能力標準II實施成本。
- (ii) 分析不包括持作出售日本壽險業務的業績。於二零一三年被排除的日本壽險業務的業績為：溢利300萬英鎊（二零一二年：虧損200萬英鎊）。
- (iii) 如A2節所述，本集團已就合營安排採納新的會計準則，變動導致對以上分析造成的唯一影響是從合營企業經營溢利中扣減相關稅項開支，將其作為一項行政開支予以處理，因此產生了以下額外開支：
- 長期業務 — 二零一三年：500萬英鎊（二零一二年：900萬英鎊）；及
  - 資產管理業務 — 二零一三年：800萬英鎊（二零一二年：600萬英鎊）。
- 所有其他項目繼續包含本集團應佔合營企業稅前經營溢利的相關部分。

## 長期保險業務溢利率分析

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

	總計					
	二零一三年			二零一二年		
	利潤	附註 (v) 平均負債 附註 (iii) 百萬英鎊	溢利率 附註 (ii) 基點	利潤	附註 (iv)、(v) 平均負債 附註 (iii) 百萬英鎊	溢利率 附註 (ii) 基點
長期業務	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊	
息差收入	1,073	64,312	167	1,061	61,432	173
手續費收入	1,391	96,337	144	1,077	78,433	137
分紅業務	298	97,393	31	311	95,681	33
保險損益差	1,356			1,027		
收入準備金	1,749			1,655		
開支：						
保單獲得成本 <sup>附註 (i)</sup>	(2,039)	4,423	(46)%	(1,997)	4,195	(48)%
行政開支	(1,428)	169,158	(84)	(1,235)	142,205	(87)
遞延保單獲得成本調整	334			418		
股東資產預期回報	216			205		
中國人壽(台灣)股份收益	-			51		
經營溢利	2,950			2,573		

### 附註

- (i) 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。
- (ii) 溢利率代表年內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例(不包括未分配盈餘)。
- (iii) 英國及亞洲使用期初及期末的保單持有人負債計算年內的平均數值,以代表整個年度的平均數值。Jackson 的負債平均值計算方法乃取自整個年度的月末數值,而非僅取自期初及期末數值。息差收入的平均負債乃基於其所屬一般賬戶的負債。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。平均負債乃就年內業務收購及出售作出調整。
- (iv) 如附註A2 所述,本集團已就合營安排採納新的會計準則,變動導致對以上分析造成的唯一影響是從合營企業經營溢利中扣減相關稅項開支,將其作為一項行政開支予以處理。本節上文表格「根據來源劃分的《國際財務報告準則》稅前經營溢利分析」附註(iii)解釋了該變動的影響。所有其他項目繼續包含本集團應佔合營企業稅前經營溢利的相關部分。
- (v) 二零一三年並無對持作出售日本壽險業務在上表所示的個別利潤及平均負債數額兩方面的業績進行分析。比較業績已按一致基準呈列。

	二零一三年			亞洲 附註(iii) 二零一二年 附註(ii)		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 基點
長期業務						
息差收入	115	7,446	154	93	5,978	155
手續費收入	154	13,714	112	141	12,648	111
分紅業務	47	13,263	35	39	12,990	30
保險損益差	679			589		
收入準備金	1,562			1,439		
開支：						
保單獲得成本 <sup>附註(i)</sup>	(1,015)	2,125	(48)%	(903)	1,897	(48)%
行政開支	(634)	21,160	(300)	(570)	18,626	(306)
遞延保單獲得成本調整	35			(16)		
股東資產預期回報	58			43		
中國人壽（台灣）股份收益	-			51		
經營溢利	1,001			906		

#### 附註

- (i) 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。
- (ii) 如附註A2所述，本集團已就合營安排採納新的會計準則，變動導致對以上分析造成的唯一影響是從合營企業經營溢利中扣減相關稅項開支，將其作為一項行政開支予以處理。本節上文表格「根據來源劃分的《國際財務報告準則》稅前經營溢利分析」附註(iii)解釋了該變動的影響。所有其他項目繼續包含本集團應佔合營企業稅前經營溢利的相關部分。
- (iii) 並無對日本壽險業務在上表所示的個別利潤及平均負債數額兩方面的二零一二年及二零一三年業績進行分析。
- (iv) 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。

#### 亞洲經營溢利驅動因素分析

- 息差收入由二零一二年度的9,300萬英鎊增加2,200萬英鎊至二零一三年度的1.15億英鎊，上升24%，主要反映亞洲非連結式保單持有人負債增加。
- 手續費收入由二零一二年度的1.41億英鎊上升至二零一三年度的1.54億英鎊，大致與平均單位連結式負債的增幅相符。
- 保險損益差由二零一二年度的5.89億英鎊增加9,000萬英鎊至二零一三年度的6.79億英鎊，主要反映以風險為基礎產品所佔比例相對較高的有效保單持續增長以及關於核賠控制及定價的管理層行動。保險損益差包括非經常性項目5,200萬英鎊（二零一二年：4,800萬英鎊），反映預計今後不再出現的項目。
- 收入準備金由二零一二年度的14.39億英鎊增加1.23億英鎊至二零一三年度的15.62億英鎊，主要反映隨著年內確認之保費收入有所增長。
- 保單獲得成本由二零一二年度的9.03億英鎊增至二零一三年度的10.15億英鎊，與銷售額12%的增幅一致，致使保單獲得成本比率保持穩定。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子扣除，保單獲得成本比率為65%（二零一二年：63%），反映產品及國家組合的轉變。
- 行政開支由二零一二年度的5.70億英鎊增至二零一三年度的6.34億英鎊，乃由於業務持續擴展所致。行政開支比率仍與過往期間大致持平，為300個基點（二零一二年：306個基點）。

	二零一三年			美國 二零一二年		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(ii) 百萬英鎊	溢利率 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(ii) 百萬英鎊	溢利率 基點
長期業務						
息差收入	730	29,648	246	702	29,416	239
手續費收入	1,172	59,699	196	875	44,046	199
保險損益差	588			399		
開支						
保單獲得成本 <sup>附註(i)</sup>	(914)	1,573	(58)%	(972)	1,462	(66)%
行政開支	(670)	97,856	(68)	(537)	75,802	(71)
遞延保單獲得成本調整	313			442		
股東資產預期回報	24			55		
經營溢利	1,243			964		

#### 附註

(i) 保單獲得成本比率乃按佔年度保費等值百分比計算。

(ii) Jackson的平均負債計算乃取自整個年度的月末數值，而非僅取自年初及年末數值。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。

#### 美國經營溢利驅動因素分析：

- 息差收入由二零一二年的7.02億英鎊上升4%至二零一三年度的7.30億英鎊。所呈報的息差溢利率由二零一二年的239個基點增加至246個基點，致使抵補利率下降。此外，息差收入得益於先前所訂立為使整體資產及負債存續期更加匹配的掉期交易。若撇除該影響，則息差溢利率應為182個基點（二零一二年：186個基點）。
- 手續費收入增長34%至二零一三年度的11.72億英鎊，而二零一二年則為8.75億英鎊，主要由於來自變額年金業務的正淨現金流量及市價上漲導致獨立賬戶平均餘額增加。手續費收入溢利率與上個年度大致持平，為196個基點（二零一二年：199個基點），所出現的下降主要因業務組合變動所致。
- 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。變額年金業務錄得的正淨流入和附生命條件及其他保證的收費，以及年內重新定價行動的所得收益，使保險損益差由二零一二年的3.99億英鎊提升至二零一三年度的5.88億英鎊。有關增長包括REALIC於二零一三年全年營運的收益1.88億英鎊，而二零一二年則為8,700萬英鎊。
- 保單獲得成本是為獲得新業務而產生的佣金及開支（包括不可遞延者），較二零一二年減少5,800萬英鎊，主要由於年金業務的若干保單增值權益已終止。保單獲得成本佔年度保費等值百分比由二零一二年的66%降至二零一三年度的58%，原因是上述合約增值已終止以及愈來愈多供應商選擇以資產為基礎的佣金（在本分析中視為行政開支，而非預付佣金）。
- 行政開支由二零一二年的5.37億英鎊增至二零一三年度的6.70億英鎊，主要是由於二零一三年獨立賬戶餘額增加使以資產為基礎的佣金付款增加所致。在本分析中，以資產為基礎的佣金於各保單年度日期支付，並被作為行政開支而非保單獲得成本處理，並以較高手續費收入抵銷。若撇除前述尾隨佣金，則行政開支比率降至44個基點（二零一二年：48個基點），反映經營槓桿的利益。
- 遞延保單獲得成本調整由二零一二年的4.42億英鎊減至二零一三年度的3.13億英鎊，是由於本年度遞延的保單獲得成本水平降低及因毛利增加而導致遞延保單獲得成本攤銷上升所致，另一方面，於二零一三年，有利的獨立賬戶回報令遞延保單獲得成本攤銷出現較高的減幅。若干獲得成本並未悉數遞延，從而於二零一三年產生1.98億英鎊的新業務開支（二零一二年：1.74億英鎊），主要反映期內銷售額的增長。

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

	二零一三年百萬英鎊				二零一二年百萬英鎊			
	保單獲得成本				保單獲得成本			
	其他 經營溢利	已產生	已遞延	總計	其他 經營溢利	已產生	已遞延	總計
保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前的經營溢利總額	1,844			1,844	1,494			1,494
減新業務開支		(914)	716	(198)		(972)	798	(174)
其他遞延保單獲得成本調整 — 原有遞延保單獲得成本攤銷：								
正常			(485)	(485)			(412)	(412)
減速			82	82			56	56
總計	1,844	(914)	313	1,243	1,494	(972)	442	964

長期業務	英國					
	二零一三年			二零一二年		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(ii) 百萬英鎊	溢利率 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(ii) 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	228	27,218	84	266	26,038	102
手續費收入	65	22,924	28	61	21,739	28
分紅業務	251	84,130	30	272	82,691	33
保險損益差	89			39		
收入準備金	187			216		
開支：						
保單獲得成本 <sup>附註(i)</sup>	(110)	725	(15)%	(122)	836	(15)%
行政開支	(124)	50,142	(25)	(128)	47,777	(27)
遞延保單獲得成本調整	(14)			(8)		
股東資產預期回報	134			107		
經營溢利	706			703		

#### 附註

- (i) 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。  
(ii) 年內的平均數值已使用期初及期末的保單持有人負債計算，以代表整個年度的平均數值。

#### 英國經營溢利驅動因素分析：

- 息差收入由二零一二年的2.66億英鎊減至二零一三年的2.28億英鎊，主要由於年內年金銷售額減少所致。
- 手續費收入的增長與單位連結式負債的增長一致。
- 分紅收入由二零一二年的2.72億英鎊減少2,100萬英鎊至二零一三年的2.51億英鎊，主要由於年度紅利率減少50個基點所致。這已導致分紅溢利率由二零一二年的33個基點下降至二零一三年的30個基點。
- 保險損益差由二零一二年的3,900萬英鎊增至二零一三年的8,900萬英鎊，該增長是由於我們的保障業務錄得的利潤增加、二零一二年增強長壽假設對年金業務的影響沒有再次出現及反映二零一三年上半年度英國年金保障保單負債若干方面出現長壽掉期的正影響2,700萬英鎊所致。
- 收入準備金是指英國就開支收取的保費及其他雜項淨收入。二零一三年的收入增至1.87億英鎊，較二零一二年減少2,900萬英鎊，反映該年度的保費較低。
- 保單獲得成本佔新業務銷售額的百分比與二零一二年的15%一致，因實施零售分銷審閱的建議減少的佣金付款，被年內資本密集程度較低的整體年金銷售額減少的影響抵銷有餘。  
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。二零一三年，保單獲得成本佔股東支持新業務銷售額的百分比為32%（二零一二年：32%）。
- 行政開支為1.24億英鎊，較二零一二年減少400萬英鎊，是由於年內項目開支減少所致。
- 股東資產預期回報由二零一二年的1.07億英鎊增至二零一三年的1.34億英鎊，這主要是由於年內投資回報上升及債券收益率上升所致。

## I(b): 亞洲業務 — 按地區的《國際財務報告準則》經營溢利分析

亞洲業務以長期投資回報為基礎的經營溢利分析如下：

	二零一三年 百萬英鎊	實質匯率 二零一二年* 百萬英鎊	實質匯率 相對於二 零一二年	實質匯率 相對於二 零一二年
香港	101	88	15%	13%
印尼	291	260	12%	23%
馬來西亞	137	118	16%	17%
菲律賓	18	15	20%	19%
新加坡	219	206	6%	5%
泰國	53	7	657%	640%
越南	54	25	116%	115%
東南亞業務（包括香港）	873	719	21%	25%
中國	10	16	(38)%	(40)%
印度	51	50	2%	10%
韓國	17	16	6%	2%
台灣	12	18	(33)%	(34)%
其他	(4)	(5)	(20)%	(20)%
非經常性項目：附註(ii)	44	48	(8)%	(10)%
經營溢利（未計及台灣中國人壽所得的收益）	1,003	862	16%	20%
出售台灣中國人壽權益所得的收益附註(ii)	-	51	(100)%	(100)%
保險業務總計附註(i)	1,003	913	10%	13%
發展開支	(2)	(7)	(71)%	(71)%
長期業務經營溢利總額附註(iii)	1,001	906	10%	13%
瀚亞投資	74	69	7%	9%
亞洲業務總計	1,075	975	10%	13%

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

### 附註

#### (i) 新業務及有效業務的經營溢利分析

保險業務的業績包括與下列新業務及有效業務有關的金額：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
新業務開支†	(15)	(46)
有效業務	974	860
非經常性項目附註(ii)		
其他非經常性項目	44	48
出售台灣中國人壽權益所得的收益	-	51
總計	1,003	913

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

† 《國際財務報告準則》新業務開支約佔二零一三年新業務年度保費等值的 1%（二零一二年：約 2%）。有關改善是由於整體銷售組合向開支較低的產品及國家轉移所致。

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

(ii) 於二零一二年，本集團以 9,700 萬英鎊出售於中國人壽（台灣）7.74% 的股權，錄得收益 5,100 萬英鎊。

於二零一三年為數 4,400 萬英鎊（二零一二年：4,800 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。二零一二年的比較業績亦已作出調整。於二零一三年，日本壽險業務錄得利潤 300 萬英鎊（二零一二年：虧損 200 萬英鎊）。

I(c) 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析

	二零一三年 百萬英鎊				
	M&G 附註(ii)	瀚亞投資 附註(ii)	PruCap	美國	總計
未計表現相關費用的經營收入	863	215	121	362	1,561
表現相關費用	25	1	-	-	26
經營收入(扣除佣金) <sup>附註(i)</sup>	888	216	121	362	1,587
經營開支 <sup>附註(i)</sup>	(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%			

	二零一二年 百萬英鎊				
	M&G 附註(ii)	瀚亞投資 附註(ii)、(iii)	PruCap	美國	總計
未計表現相關費用的經營收入	734	201	120	296	1,351
表現相關費用	9	2	-	-	11
經營收入(扣除佣金) <sup>附註(i)</sup>	743	203	120	296	1,362
經營開支 <sup>附註(i)</sup>	(436)	(128)	(69)	(257)	(890)
應佔聯營公司業績	13	-	-	-	13
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(6)	-	-	(6)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	320	69	51	39	479
管理基金平均值	2,051 億英鎊	550 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率*	36 個基點	37 個基點			
成本/收入比率**	59%	64%			

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

	M&G						瀚亞投資					
	未計表現相關費用的經營收入						未計表現相關費用的經營收入					
	零售 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點	機構 <sup>+</sup> 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點	總計 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點	零售 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點	機構 <sup>+</sup> 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點	總計 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點
二零一三年	550	89	313	18	863	37	127	60	88	22	215	35
二零一二年	438	91	297	19	734	36	118	64	83	24	201	37

\* 溢利率指未計表現相關費用的經營收入佔相關管理基金的比例。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。

- (iii) 在對合營企業組別的合營企業經營溢利採納《國際財務報告準則》第 11 號後,二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。金額並無被計入成本收入比率中的成本內。

## I(d): 控股公司現金流量

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
<b>按業務單位劃分的匯入現金淨額：</b>		
<b>英國匯入本集團的淨額</b>		
英國人壽基金已付本集團款項	206	216
股東支持業務：		
其他英國已付本集團款項	149	101
本集團於英國投資	-	(4)
股東支持業務總額	149	97
<b>英國匯入本集團的淨額總額</b>	<b>355</b>	<b>313</b>
<b>美國匯入本集團的款項</b>	<b>294</b>	<b>249</b>
<b>亞洲匯入本集團的淨額</b>		
亞洲已付本集團款項：		
長期業務	454	491
其他業務	56	60
	510	551
本集團於亞洲投資：		
長期業務	(9)	(107)
其他業務（包括亞洲區總部成本的資金）	(101)	(103)
	(110)	(210)
<b>亞洲匯入本集團的淨額總額</b>	<b>400</b>	<b>341</b>
<b>M&amp;G 匯入本集團的款項</b>	<b>235</b>	<b>206</b>
<b>PruCap 匯入本集團的款項</b>	<b>57</b>	<b>91</b>
<b>由業務單位匯入本集團的淨額</b>	<b>1,341</b>	<b>1,200</b>
已付利息淨額	(300)	(278)
已收稅項	202	194
企業業務	(185)	(158)
償付能力標準 II 成本	(32)	(47)
<b>中央流出總額</b>	<b>(315)</b>	<b>(289)</b>
<b>扣除股息前營運控股公司現金流量*</b>	<b>1,026</b>	<b>911</b>
已付股息	(781)	(655)
<b>扣除股息後營運控股公司現金流量*</b>	<b>245</b>	<b>256</b>
發行混合債務，扣除成本	1,124	-
收購 Thanachart Life	(397)	-
對沖收購成本（股票尾端風險）	-	(32)
香港分公司本土化成本	(31)	-
其他現金付款	(83)	(43)
<b>控股公司現金流量總額</b>	<b>858</b>	<b>181</b>
年初現金及短期投資	1,380	1,200
匯兌變動	(8)	(1)
<b>年末現金及短期投資</b>	<b>2,230</b>	<b>1,380</b>

\*包括中央融資附屬公司。

## I(e): 管理基金

### (a) 概要<sup>附註 (i)</sup>

	二零一三年 十億英鎊	二零一二年* 十億英鎊
業務範疇：		
亞洲業務	38.0	38.9
美國業務	104.3	91.4
英國業務	157.3	154.0
保誠集團管理基金	299.6	284.3
外部基金 <sup>附註 (ii)</sup>	143.3	121.4
管理基金總計	442.9	405.7

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

### 附註

(i) 包括本集團應佔由合營企業管理的資產。

(ii) 以上所列於二零一三年十二月三十一日的外部基金1,433億英鎊（二零一二年：1,214 億英鎊），乃包括由M&G 及瀚亞投資管理的基金1,482億英鎊（二零一二年：1,335 億英鎊）（如下文附註(c)所述），減去分類為保誠集團基金的49億英鎊（二零一二年：121 億英鎊）。1,482億英鎊（二零一二年：1,335 億英鎊）的投資產品包括於新業務附表所公佈的1,439億英鎊（二零一二年：1,295 億英鎊），加上亞洲貨幣市場基金43億英鎊（二零一二年：40 億英鎊）。

### (b) 保誠集團管理基金 – 按業務範疇劃分的分析

	亞洲業務 十億英鎊		美國業務 十億英鎊		英國業務 十億英鎊		總計 十億英鎊	
	二零一三年	二零一二年*	二零一三年	二零一二年*	二零一三年	二零一二年*	二零一三年	二零一二年*
投資物業 <sup>†</sup>	-	-	-	0.1	11.7	10.6	11.7	10.7
股本證券	14.4	12.7	66.0	49.6	39.8	36.3	120.2	98.6
債務證券	18.6	20.1	30.3	33.0	84.0	85.8	132.9	138.9
貸款及應收款項	0.9	1.0	6.4	6.2	5.3	5.5	12.6	12.7
其他投資及存款	0.9	1.8	1.6	2.5	16.0	15.5	18.5	19.8
計入財務狀況 報表的總額	34.8	35.6	104.3	91.4	156.8	153.7	295.9	280.7
保險合營企業 持有的內部管理 基金	3.2	3.3	-	-	0.5	0.3	3.7	3.6
保誠集團管理基 金總計	38.0	38.9	104.3	91.4	157.3	154.0	299.6	284.3

\* 二零一二年的比較業績已就應用附註 A2 所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

<sup>†</sup> 已列入於二零一三年十二月三十一日的合併財務狀況報表的投資部分，惟 3 億英鎊（二零一二年：1 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

二零一三年  
百萬英鎊

	二零一三年		二零一三年		二零一三年十 二月三十一日
	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 <sup>附註</sup>	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

二零一二年  
百萬英鎊

	二零一二年		二零一二年		二零一二年十 二月三十一日
	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 <sup>附註</sup>	19,221	60,498	(59,098)	1,013	21,634
M&G	91,948	36,463	(19,582)	3,039	111,868
集團總計	111,169	96,961	(78,680)	4,052	133,502

附註

包括於二零一三年十二月三十一日的亞洲貨幣市場基金 43 億英鎊（二零一二年：40 億英鎊）。

(d) M&G 及瀚亞投資－管理基金總計

	二零一三年 十億英鎊	二零一二年 十億英鎊
<b>M&amp;G</b>		
外部管理基金	126.0	111.9
內部管理基金	118.0	116.4
管理基金總計	244.0	228.3

	二零一三年 十億英鎊	二零一二年 十億英鎊
瀚亞投資		
外部管理基金 <sup>附註</sup>	22.2	21.6
內部管理基金	37.7	36.5
管理基金總計	59.9	58.1

附註

於二零一三年十二月三十一日，包括亞洲貨幣市場基金的金額為 43 億英鎊（二零一二年：40 億英鎊）。

## II 經濟資本狀況

繼於二零一三年十一月十三日達成有關綜合二號指令的臨時協議後，現時預期償付能力標準 II 將於二零一六年一月一日生效。因此，我們的經濟資本結果乃根據保誠償付能力標準 II 內部模型得出的結果。雖然償付能力標準 II 及綜合二號指令以及二級「授權法案」草案為償付能力標準 II 業績的計算提供了可行的框架，但在重大領域仍存在不明朗因素。另外，於眾多領域，有關方法及假設須待本集團的領導監管機構英國審慎監管局審閱及批准。我們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，以下經濟資本結果不應視作根據獲批准的償付能力標準 II 內部模型得出的結果。

於二零一三年十二月三十一日，本集團的經濟資本盈餘為 113 億英鎊，經濟償付能力比率為 257%（未計及二零一三年末期股息）。資本狀況於下表概述：

二零一三年十二月三十一日

十億英鎊	經濟資本狀況 <sup>1</sup>
可用資本	18.5
經濟資本規定	7.2
盈餘	11.3
<b>經濟償付能力比率</b>	<b>257%</b>

1 根據未獲英國審慎監管局審閱或批准的集團償付能力標準 II 內部模型得出的結果。

該等業績是對照一套規則草案及若干主要工作假設評估後以根據保誠現有償付能力標準 II 內部模型得出的結果為基礎。相關方法及假設的進一步解釋載列如下。Prudential plc 董事透過披露現階段的經濟資本資料，藉以揭示償付能力標準 II 基於本集團對規則草案的當前解釋的潛在結果。經更新的資本狀況將於此後年度每年呈報，並將不斷發展以反映償付能力標準 II 規則的變動、對集團內部模型校準的持續改進及英國審慎監管局有關保對該新資本機制實施方法的建議。在此充滿不確定性的背景之下，償付能力標準 II 的最終結果可能導致集團償付能力比率相對於上述結果有所下降。

### 方法

與償付能力標準 II 相符，就本集團歐洲及亞洲壽險業務及控股公司而言，可用資本為超過負債的資產的價值，其主要部分為：資產市值（計為最佳估計負債加風險準備金總額的保險技術性撥備）及其他負債。由於該負債的償付次序次於保單持有人索償，該後償債構成可用資本的一部分，而非作為債務處理。

作為普遍原則，資產及負債均按理論上可在公平交易中向第三方轉讓的價值確認。就資產負債表中的資產而言，大部分資產按《國際財務報告準則》公允價值持有。然而，為撤銷無形項目（如商譽及遞延保單獲得成本）及考慮現行《國際財務報告準則》資產負債表中未包括的經濟資產（如未來分紅份額持有人轉讓的現值），須對《國際財務報告準則》價值作出調整。

最佳估計負債按預期風險調整後最佳估計現金流量的平均值計算，並已考慮金錢時間價值及相關負債的流動性。最佳估計負債計及現行合約中包含的選擇權和保證價值，以及應向保單持有人支付的未來酌情給付的價值。於相關情況下會計及實際管理層行動及保單持有人行為。此外，因資本要求僅用於衍生至覆蓋一年期的風險，最佳估計負債增加風險準備金，以覆蓋於一年後向第三方出讓負債的成本，假設每年資本成本為 6%，與償付能力標準 II 的規定一致。

經濟資本要求衡量於一年期內出現的「兩百年一遇」的可能事件中可用資本價值的潛在減少額，並計及不同風險類型及實體之間的分散影響，這與償付能力標準 II 指令一致。在集團層面的資本狀況評估中，並無對海外盈餘的經濟價值設定限制。

根據美國等同假設及假設允許使用的「扣除及加總」方法，保誠美國保險實體以當地以風險為基礎資本基準計入經濟資本狀況。鑑於已就綜合二號指令達成協議，這與我們認為的償付能力標準 II 最有可能出現的結果一致。美國保險實體對集團盈餘的貢獻為超過美國公司行動水平 250% 的部分，這符合本集團用以衡量保險集團指令盈餘及呈報自由盈餘的總額。根據「扣除及加總」方法項下償付能力標準 II 草案的規定，美國保險實體與本集團其他部分的多元化利益均不會計入。

日本業務對集團盈餘的貢獻經設置相當於「持作出售」，計得價值 4,800 萬英鎊，等待完成銷售。香港分公司本土化的影響於二零一四年一月一日生效，故未計入該等經濟資本結果，然而，據估計將對集團償付能力比率（-4 個百分點）產生負面影響，主要由於香港業務分離成為一家附屬公司導致風險邊際產生多元化虧損。

根據不斷發展的償付能力標準 II 的規定，本集團代理償付能力標準 II 計算亦包括非保險實體，例如資產管理公司、Prudential Capital 及主要控股公司，如下：

- 根據現行行業資本監管規定納入資產管理人，而 Prudential Capital 則根據巴塞爾資本協定基準納入（遵循預期償付能力 II 處理方法）；
- 所含界定利益退休金計劃採用國際會計準則，並增加資本要求；及
- 控股公司均以償付能力標準 II 為基準予以衡量，猶如其為保險公司，以符合償付能力標準 II 規定草案。

在保誠所採取的方法中，除了美國等同假設及對經濟價值海外盈餘未設定應用限制，其他關鍵元素涉及償付能力標準 II 規定草案中尚不明確的領域，隨著較為詳盡的規定予以分類，在這些方面或會取得進展。這些關鍵因素涉及以下方面：

- (i) 英國年金負債貼現率，目前採用「流動性溢價」及無風險利率釐定。增加流動性溢價反映支持英國年金負債資產的長期買入並持有的性質，因而並未直接受市場信貸息差變動影響，但須於資產期限內承受長期違約風險。該流動性溢價將於償付能力標準 II 計算方法相關規則及詮釋分類後，以相應的償付能力標準 II 「匹配調整」取代；
- (ii) 過渡安排對技術性撥備的影響，並未就經濟資本狀況作出撥備，但有關撥備可能根據償付能力標準 II 而適用（雖然本過渡安排的使用須待監管機構批准，且該過渡安排獲批准的程度很有可能須視乎最終的償付能力標準 II 資本狀況而定）；及
- (iii) 無風險利率的信貸風險調整，目前設定為 10 個基點，與量化影響研究 5 要求一致，但作為達成更詳盡償付能力標準 II 規則的一個環節，關於歐洲層面的討論仍在持續。

此外，償付能力標準 II 規定的現行草案中，資本分級規定問題仍不明確，因此分級限制尚未應用。保誠在上述重要領域的方法將於最終的償付能力標準 II 規定明確後進一步完善。

此外，直至償付能力標準 II 的規定落實，以及償付能力標準 II 內部模型已完成審閱並獲英國審慎監管局批准之前，仍會存在尚未明朗的各種其他計量問題。因此，償付能力標準 II 於二零一六年正式取代現有的保險集團指令體系後，經濟狀況或會隨著方法的完善而出現變化。

## 假設

經濟資本計量所須的基本假設為：

- (i) 用於獲取非市場相關最佳估計負債現金流量的假設，這些假設基於歐洲內含價值最佳估計假設；
- (ii) 用於獲取市場相關最佳估計負債現金流量的假設。這些輸入數值乃基於估值日的市場數據（若數據可靠並來自深度及流動的市場）或適當的外推法（若市場不具備足以被認為可靠所需的足夠流動性）；
- (iii) 有關動態管理層行動及保單持有人行為的最佳估計負債計算方法相關假設；
- (iv) 用於計算經濟資本要求的標準「兩百年一遇的情況下」資本要求的風險模型的假設。這些假設乃結合過往市場、人口統計及營運經驗數據及專業判斷而設定；及
- (v) 關於上述風險（採用歷史數據及專業判斷相結合的方法計量）相互依存度的假設。

最佳估計負債現金流量貼現所採用的無風險曲線乃基於市場掉期率（越南除外，越南無流動掉期市場，因此採用政府債券收益率），並基於將「信貸風險調整」為掉期利率考慮，減去 10 個基點。另外，如下表所示，就英國年金而言，在基礎資產負債表及經濟資本要求相關的壓力條件中，負債貼現率均增加流動性溢價。若無匹配調整計量，則參考現行償付能力標準 I 撥備及一系列其他行業基準計算流動性溢價。撥備因基金而異，反映相應資產組合的性質及資產－負債現金流量匹配的程度，而以上因素亦是償付能力標準 II 匹配調整計算方法的主要輸入數據。據此計算得出的流動性溢價撥備於下表概述。期末償付能力標準 II 貼現曲線受限於相當多的不確定因素，及可能因該等假設而劇變。

二零一三年十二月三十一日 業務	基礎流動性溢價—基點 (相對於掉期)	因流動性溢價而產生的 息差受壓總額 百分比
PRIL 年金	61	51%
PAC 非分紅子基金	55	52%

除英國年金外，概無就任何其他業務作出流動性溢價撥備。

### 《國際財務報告準則》與經濟可用資本的對賬

下表顯示集團《國際財務報告準則》股東權益與可用資本的對賬。

### 《國際財務報告準則》股東權益與經濟可用資本的對賬 (十億英鎊)

	可用資本 <sup>1</sup>
於二零一三年十二月三十一日的《國際財務報告準則》股東權益	9.7
按以美國風險為基礎的資本基準進行調整以重列美國保險實體	(0.6)
排除遞延保單獲得成本、商譽及無形資產	(2.7)
增加視為經濟可用資本的次級債務	3.8
保險合約估值差額	5.8
增加股東轉讓價值	4.1
遞延稅務負債淨額價值增加（由上述估值差額產生）	(1.3)
其他	(0.3)
<b>於二零一三年十二月三十一日的可用資本</b>	<b>18.5</b>

<sup>1</sup> 根據未獲英國審慎監管局審閱或批准的集團償付能力標準 II 內部模型得出的結果。

兩項指標的主要差異為：

- 6 億英鎊是指須對集團股東資金作出的調整，以將 Jackson 的貢獻由以《國際財務報告準則》為基準轉為以當地監管機構估值為基準，鞏固美國以風險為基礎的資本機制；
- 27 億英鎊是由於《國際財務報告準則》資產負債表中剔除遞延保單獲得成本及商譽所致；
- 38 億英鎊是由於增加後償債所致。有關後償債按經濟基準被視為可用資本，但根據《國際財務報告準則》則視為負債；
- 58 億英鎊是由於經濟資本與《國際財務報告準則》的保險評估規定差異所致。其中，可用資本部分計及有效業務的經濟價值，而有關經濟價值不會計入《國際財務報告準則》；上述差異在一定程度上被加入風險準備金所抵銷（而根據《國際財務報告準則》則並無要求）；
- 41 億英鎊是由於在英國及亞洲經濟資產負債表中納入來自分紅業務的未來股東轉讓的價值（不計入本集團《國際財務報告準則》股東資金的釐定）所致。
- 13 億英鎊是由上述估值差額導致的遞延稅項資產及負債估值影響。

## 有關經濟資本狀況變動的分析

下表顯示本財年期間，本集團經濟資本盈餘的變動。

二零一三年一月一日至十二月三十一日的變動分析 (十億英鎊)	經濟資本盈餘 <sup>2</sup>	經濟償付能力比率 <sup>2</sup>
於二零一三年一月一日的經濟償付能力狀況	<b>8.8</b>	<b>215%</b>
模式變動	0.1	2%
營運經驗	2.1	31%
非營運經驗	0.9	12%
其他資本變動：		
收購／出售	(0.5)	(8)%
外幣折算變動	(0.4)	0%
後償債保險	1.1	16%
股息	(0.8)	(11)%
於二零一三年十二月三十一日的經濟償付能力狀況	<b>11.3</b>	<b>257%</b>

<sup>2</sup> 根據未獲英國審慎監管局審閱或批准的集團償付能力標準 II 內部模型得出的結果。

於二零一三年，集團經濟資本盈餘由 88 億英鎊上升至 113 億英鎊。年內總變動相當於經濟償付能力比率上升 42 個百分點，這是由於：

- **模型變動**：多項模式的升級及優化對本集團的盈餘產生正面影響；
- **營運經驗**：來自有效業務、二零一三年承保的新業務、管理層於二零一三年採取措施以化解業務風險，及年內非市場假設變動及非市場經驗差的輕微影響；
- **非營運經驗**：主要產生自二零一三年正面的市場經驗；
- **其他資本變動**：來自收購 Thanachart Life 及預備出售日本業務、匯率變動的不利影響、新後償債保險的盈餘增多，以及由於二零一三年派付股息而導致的盈餘減少。

## 集團經濟資本要求分析

下表顯示於二零一三年十二月三十一日按風險組別<sup>1</sup>劃分的 72 億英鎊的集團經濟資本要求。然而，因有關方法及假設仍須待英國審慎監管局的審閱及批准，故內部模型仍存在重大的不明朗因素。因此，下表所載的結果不應視為根據獲批准的內部模型得出的結果。

	不可分散的經濟資本要求百分比 <sup>2</sup>	可分散的經濟資本要求百分比 <sup>2</sup>
<b>市場：</b>	<b>53%</b>	<b>64%</b>
股權	15%	24%
信貸	20%	37%
收益率（利率）	13%	0%
其他	5%	3%
<b>保險</b>	<b>36%</b>	<b>28%</b>
死亡率／發病率	8%	4%
退保	19%	21%
長壽	9%	3%
<b>營運／開支</b>	<b>11%</b>	<b>8%</b>

<sup>2</sup> 根據未獲英國審慎監管局審閱或批准的集團償付能力標準 II 內部模型得出的結果。

本集團最重大的風險為金融市場風險，尤其是股票及信貸息差風險。長遠而言，本集團將從該市場獲得較高的資本回報。本集團亦面臨重大保險風險，包括英國年金長壽風險、各類產品的退保風險，以及死亡率及主要來自亞洲地區承保的保障型產品的發病率風險。即使計及市場相關保單持有人的退保行為，這些風險仍與市場風險有顯著區別，由此增加可從均衡風險組合中獲得的資本回報。最重大風險簡述如下：

- 本集團面臨的股票風險主要來自英國股東與保單持有人基金相關連的轉讓（部分被經濟股權對沖抵銷），以及來自亞洲單位連結式基金預期基金管理費用。Jackson 的變額年金業務所產生的股市風險大部分被對沖。
- 本集團亦面臨重大信貸風險，主要來自英國年金組合及 Jackson 定額年金信貸組合。信貸風險須作為本集團風險管理架構的一部分予以審慎監測及管理。
- 本集團面臨收益率（利率）變動；當利率下降時，分紅基金及變額年金的保單持有人保證風險增加，然而利率下降亦會提高未來保險利潤的價值。
- 最主要保險風險狀況來自英國長壽風險，以及亞洲退保、死亡率及病發率風險。
- 本集團亦面臨開支及營運風險。本集團透過內部控制程序密切監控及管理營運風險。

<sup>1</sup> 基於 250% 的美國以風險為基礎公司行動水平，按風險類型劃分的本集團經濟資本要求包括有關 Jackson 風險狀況的資本要求。

## 集團經濟償付能力狀況的敏感度測試

有關經濟資本狀況的壓力測試得出以下結果（於二零一三年十二月三十一日）：

- 股票市場瞬間下跌 20% 將使盈餘減少 3 億英鎊及令經濟償付能力比率升至 260%；
- 股票市場瞬間下跌 40% 將使盈餘減少 10 億英鎊及令經濟償付能力比率升至 258%；
- 利率下降 100 個基點（以零點為底線）將使盈餘減少 13 億英鎊及令經濟償付能力比率降至 225%；
- 利率上升 100 個基點將使盈餘增加 8 億英鎊及令經濟償付能力比率升至 284%；
- 信貸息差<sup>2</sup> 上升 100 個基點將使盈餘減少 13 億英鎊及令經濟償付能力比率降至 254%。

該等敏感度結果證明經濟資本狀況在應對股市大幅下跌、收益率曲線顯著下降及嚴重信貸事件方面的穩健性。

股市下跌的不利影響主要由於英國及亞洲的分紅份額持有人轉讓價值下降，以及未來資金管理費用所致。股票對沖緩解了相關風險的影響。同時，亦已設立一項動態的股票對沖計劃，以管理 Jackson 變額年金業務產生的股票風險。

收益率下降將對集團盈餘產生重大不利影響。本集團盈餘主要來自於未來分紅份額持有人轉讓價值的下降，以及風險邊際規模上升。收益率下降亦增加本集團外部債務的價值（對本集團盈餘產生負面影響）。然而，該等影響部分被未來保險利潤價值增長及對沖資產價值變動抵銷。

信貸息差擴大對英國及歐洲年金業務產生不利影響，因為這在一定程度上顯示未來違約的預期水平上升。根據美國以風險為基礎資本基準，Jackson 並無面臨信貸息差擴大，但其信貸違約增加，會對本集團的資本狀況產生負面影響，這一點已於上述信貸壓力測試中反映。

### 獨立審閱聲明

代理償付能力標準 II 方法、假設及整體結果已由 KPMG LLP 進行檢閱。

<sup>2</sup> 由於信貸息差變動不會對美國以風險為基礎資本的業績產生直接影響，因而假設預期 Jackson 違約十次。

## 歐洲內含價值基準業績

以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利	頁碼 1
合併利潤表概要	2
股東權益變動	3
財務狀況報表摘要	4

## 歐洲內含價值基準業績附註

1	編製基準	5
2	稅前新業務貢獻分析	5
3	有效業務的稅前經營溢利	6
4	業務收購及出售	8
5	投資回報短期波動	9
6	經濟假設變動的影響	10
7	股東出資業務的核心結構性借款淨額	11
8	自由盈餘變動分析	12
9	股東權益變動對賬表	13
10	股東利潤應計稅項	14
11	每股盈利	14
12	淨值及長期有效業務價值的稅後變動對賬表	15
13	預期由有效業務價值至自由盈餘的轉撥	17
14	業績對替代假設的敏感度	18
15	方法及會計呈列方式	20
16	假設	27
17	新業務保費及供款	30
18	關於日本壽險業務出售協議及採納新訂及經修訂《國際財務報告準則》會計準則的影響的額外資料	31

## 額外未經審核財務資料

A	新業務	34
A(i)	新保險業務（按實質匯率計算）	36
A(ii)	新保險業務（按固定匯率計算）	37
A(iii)	總保險新業務年度保費等值—季度（按實質匯率計算）	38
A(iv)	總保險新業務年度保費等值—季度（二零一二年按固定匯率計算）	39
A(v)	總保險新業務年度保費等值—季度（二零一三年及二零一二年按固定匯率計算）	40
A(vi)	投資業務—季度（按實質匯率計算）	41
A(vii)	總保險新業務利潤（按實質匯率計算）	42
A(viii)	總保險新業務利潤（二零一二年按固定匯率計算）	43
A(ix)	總保險新業務利潤（二零一三年及二零一二年按固定匯率計算）	44
B	預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬	45
C	關於稅前及稅後歐洲內含價值基準業績的額外資料	49
D	主要指標的貨幣來源	51

## 有關歐洲內含價值基準報告的說明

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

歐洲內含價值原則乃由財務總監論壇（成員包括歐洲主要的保險公司）於二零零五年十月刊發。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保險業務的未來利潤貼現值。有關業績乃按預期現金流、產品及使用所有相關因素的最佳假設而編製。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 15。

## 歐洲內含價值基準業績

### 以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利

#### 按業務範疇劃分的業績分析

	附註	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊 附註(ii)
<b>亞洲區業務</b>			
新業務	2	1,460	1,266
有效業務*	3	927	692
長期業務*		2,387	1,958
瀚亞投資*		74	69
發展費用		(2)	(7)
總計*		2,459	2,020
<b>美國業務</b>			
新業務	2	1,086	873
有效業務	3	1,135	737
長期業務		2,221	1,610
經紀交易商及資產管理		59	39
總計		2,280	1,649
<b>英國業務</b>			
新業務	2	297	313
有效業務	3	736	553
長期業務		1,033	866
一般保險佣金		29	33
英國保險業務總計		1,062	899
M&G (包括 Prudential Capital)		441	371
總計		1,503	1,270
<b>其他收入及開支</b>			
投資回報及其他收入		10	13
核心結構性借款的應付利息		(305)	(280)
企業開支		(263)	(231)
預期資產管理溢利率解除貼現 <sup>附註(i)</sup>		(61)	(56)
總計		(619)	(554)
償付能力標準 II 實施成本		(31)	(50)
重組成本		(12)	(22)
<b>以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利*</b>		<b>5,580</b>	<b>4,313</b>
<b>按以下項目去分析利潤(虧損)：</b>			
新業務	2	2,843	2,452
有效業務*	3	2,798	1,982
長期業務*		5,641	4,434
資產管理*		574	479
其他業績		(635)	(600)
總計*		5,580	4,313

\*自二零一三年一月一日起，本集團已採納《國際財務報告準則》第 11 號「合營安排」的新訂會計準則。此舉導致二零一三年的(800)萬英鎊(二零一二年：(600)萬英鎊)由以長期投資回報為基礎的經營溢利的稅項開支重新分配至瀚亞投資稅前業績，但對扣除稅項的歐洲內含價值基準業績並無造成影響。此外，本集團於二零一三年七月同意(有待監管機構批准)出售其已終止的日本壽險業務。據此，如附註 18 所述，二零一二年歐洲內含價值基準比較業績的呈列及有關附註已就追溯應用此準則及重新分類持作出售的日本壽險業務應佔業績而對已刊發的內容作出調整。本補充資料均已貫徹採納此方法。

#### 附註

- 新業務利潤及本集團長期業務的有效價值已包含來自資產管理及支援本集團承保保險業務(定義見附註 15(a))的服務公司的利潤或虧損的價值。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的利潤。對於歐洲內含價值基準報告，本集團股東的其他收入經已調整，以扣除由本集團資產管理業務管理承保業務資產的年內預期溢利的解除貼現。有關扣除的基準與預測承保保險業務業績所用者一致。因此，本集團經營溢利包括管理承保業務資產的實際與預期利潤之間的差異。
- 比較業績使用先前報告的年內平均匯率編製。

## 合併利潤表概要

	附註	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
<b>以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利</b>			
亞洲業務*		2,459	2,020
美國業務		2,280	1,649
英國業務：			
英國保險業務		1,062	899
M&G (包括 Prudential Capital)		441	371
		1,503	1,270
其他收入及開支		(619)	(554)
償付能力標準 II 實施成本		(31)	(50)
重組成本		(12)	(22)
<b>以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利*</b>		<b>5,580</b>	<b>4,313</b>
與持作出售的日本壽險業務有關的(虧損)利潤*	4	(35)	21
投資回報短期波動*	5	(819)	510
經濟假設變動的影響*	6	821	(2)
核心借款按市價計算價值變動		152	(380)
香港分公司的本地化成本	12	(35)	-
收購 REALIC 的收益**	4	-	453
本集團所持股權的攤薄收益**		-	42
非經營溢利總計*	9	84	644
<b>股東應佔稅前利潤(包括實際投資回報)*</b>		<b>5,664</b>	<b>4,957</b>
股東利潤應計稅項*	10	(1,306)	(1,188)
<b>本公司權益持有人應佔年內利潤*</b>		<b>4,358</b>	<b>3,769</b>

\* 二零一二年比較業績已就採用《國際財務報告準則》第 11 號及經修訂「僱員福利」(國際會計準則第 19 號)，以及就重新分類持作出售的日本壽險業務應佔業績而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註 18。

\*\* 於二零一二年，本集團完成收購 REALIC，產生收益 4.53 億英鎊，以及 M&G 減持其於 PPM South Africa 的持股而導致附屬公司被重新分類為聯營公司，及攤薄收益 4,200 萬英鎊。

## 每股盈利(便士)

	附註	二零一三年	二零一二年*
基於包括長期投資回報的稅後經營溢利 42.04 億英鎊 (二零一二年*：31.74 億英鎊)	11	165.0 便士	124.9 便士
基於稅後利潤 43.58 億英鎊(二零一二年*：37.69 億英鎊)	11	171.0 便士	148.3 便士

\* 二零一二年比較業績已就採納《國際財務報告準則》第 11 號及經修訂的國際會計準則第 19 號而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註 18。

## 每股股息(便士)

	二零一三年	二零一二年
與報告年度有關的股息：		
中期股息	9.73 便士	8.40 便士
末期股息	23.84 便士	20.79 便士
總計	33.57 便士	29.19 便士
報告年度已宣派及派付的股息：		
本年度中期股息	9.73 便士	8.40 便士
上年度末期股息	20.79 便士	17.24 便士
總計	30.52 便士	25.64 便士

## 股東權益變動

	附註	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
權益持有人應佔年內利潤*		4,358	3,769
直接計入權益的項目：			
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動：			
年內出現的匯兌變動		(1,077)	(467)
相關稅項		-	(2)
股息		(781)	(655)
已認購的新股本		6	17
稅後股東應佔界定利益退休金計劃的精算及 其他收益和虧損*		(53)	44
有關以股份為基礎付款的準備金變動		98	42
存庫股：			
以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動		(10)	(13)
根據《國際財務報告準則》合併單位信託基金購買的 Prudential plc 股份變動		(31)	36
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動：			
年內出現的按市值計算的變動		(149)	53
相關稅項		52	(18)
股東權益淨增加	9	2,413	2,806
年初股東權益	9	22,443	19,637
年末股東權益	9	24,856	22,443

\* 二零一二年比較業績已就採納經修訂的國際會計準則第 19 號而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註 18。

包括：	二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一二年十二月三十一日 百萬英鎊		
	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	10,305	194	10,499	9,462	207	9,669
收購商譽	231	61	292	239	61	300
	10,536	255	10,791	9,701	268	9,969
美國業務：						
業務淨資產	6,966	118	7,084	6,032	108	6,140
收購商譽	-	16	16	-	16	16
	6,966	134	7,100	6,032	124	6,156
英國保險業務						
業務淨資產	7,342	22	7,364	6,772	25	6,797
M&G：						
業務淨資產	-	449	449	-	392	392
收購商譽	-	1,153	1,153	-	1,153	1,153
	-	1,602	1,602	-	1,545	1,545
	7,342	1,624	8,966	6,772	1,570	8,342
其他業務：						
控股公司按市值計算的 借款淨額 <sup>附註 7</sup>	-	(2,373)	(2,373)	-	(2,282)	(2,282)
其他淨資產	-	372	372	-	258	258
	-	(2,001)	(2,001)	-	(2,024)	(2,024)
年末股東權益	24,844	12	24,856	22,505	(62)	22,443
代表：						
淨資產（負債）	24,613	(1,218)	23,395	22,266	(1,292)	20,974
收購商譽	231	1,230	1,461	239	1,230	1,469
	24,844	12	24,856	22,505	(62)	22,443

	二零一三年 十二月三十一日	二零一二年 十二月三十一日
每股資產淨值		
根據歐洲內含價值基準的股東權益 248.56 億英鎊 （二零一二年：224.43 億英鎊）（便士）	971 便士	878 便士
年末已發行股份數目（百萬股）	2,560	2,557

內含價值回報\*\* 19% 16%

\*\* 內含價值回報乃按歐洲內含價值稅後經營溢利（如附註 11 所示）佔年初歐洲內含價值基準股東權益的百分比計算。

## 財務狀況報表摘要

	附註	二零一三年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一二年 十二月三十一日 百萬英鎊
<b>總資產減負債（於扣除保險基金前）*</b>		<b>288,826</b>	271,768
減保險基金**			
保單持有人負債（已扣除再保險公司份額）及 分紅基金未分配盈餘*		(279,176)	(261,409)
減長期業務的股東應計利息		15,206	12,084
		<b>(263,970)</b>	(249,325)
<b>總資產淨值</b>	9	<b>24,856</b>	22,443
股本		128	128
股份溢價		1,895	1,889
《國際財務報告準則》基準的股東準備金		7,627	8,342
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	9	9,650	10,359
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	9	15,206	12,084
<b>歐洲內含價值基準的股東權益總額（不包括非控股權益）</b>	9	<b>24,856</b>	22,443

\* 二零一二年比較業績已就採納《國際財務報告準則》第 11 號而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註 18。

\*\* 包括根據《國際財務報告準則》第 4 號歸類為投資合約的保險產品負債。於二零一三年，持作出售日本壽險業務的保單持有人負債計入總資產減負債（於扣除保險基金前）。

## 歐洲內含價值基準業績附註

### 1 編製基準

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。該原則經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露附加指引擴展闡述。在適當情況下，歐洲內含價值基準業績亦載有採納《國際財務報告準則》的影響。

董事負責按照歐洲內含價值原則編製有關補充資料。除持作出售的日本壽險業務業績的呈列變動及就《國際財務報告準則》報告改變與僱員福利（國際會計準則第 19 號）及合營企業業務（《國際財務報告準則》第 11 號）相關的會計政策而產生的影響（如附註 18 所述）外，二零一二年業績衍生自本公司於二零一二年法定賬目的補充中的歐洲內含價值基準業績。此補充包含核數師的無保留意見審核報告。

歐洲內含價值方法及會計呈列方式的詳細描述載於附註 15。

### 2 稅前新業務貢獻分析

	二零一三年				
	年度保費及 供款等值 附註 17 百萬英鎊	新業務保費 現值 附註 17 百萬英鎊	稅前 新業務貢獻 百萬英鎊	稅前 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	1,460	69	12.8
美國業務	1,573	15,723	1,086	69	6.9
英國保險業務	725	5,978	297	41	5.0
總計	4,423	33,076	2,843	64	8.6

	二零一二年				
	年度保費 及供款等值 附註 17 百萬英鎊	新業務 保費現值 附註 17 百萬英鎊	稅前 新業務貢獻 百萬英鎊	稅前 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	1,897	10,544	1,266	67	12.0
美國業務	1,462	14,600	873	60	6.0
英國保險業務	836	7,311	313	37	4.3
總計	4,195	32,455	2,452	58	7.6

	稅前新業務貢獻	
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
亞洲區業務：		
中國	37	26
香港	354	210
印度	18	19
印尼	480	476
韓國	33	26
台灣	37	48
其他地區	501	461
亞洲區業務總計	1,460	1,266

### 3 有效業務的稅前經營溢利

#### (i) 集團概要

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 百萬英鎊			
	亞洲區 業務 附註(ii)	美國業務 附註(iii)	英國 保險業務 附註(iv)	總計	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	846	608	547	2,001	595	412	482	1,489
經營假設變動的影響	17	116	122	255	22	35	87	144
經驗差及其他項目	64	411	67	542	75	290	(16)	349
總計	927	1,135	736	2,798	692	737	553	1,982

\* 二零一二年比較業績已就重新分類持作出售的日本壽險業務應佔業績而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註 18。

#### (ii) 亞洲區業務

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 <sup>附註(a)</sup>	846	595
經營假設變動的影響：		
死亡率及發病率 <sup>附註(b)</sup>	35	79
持續率及提取率 <sup>附註(c)</sup>	(30)	(24)
開支 <sup>附註(d)</sup>	(7)	(45)
其他	19	12
	17	22
經驗差及其他項目：		
死亡率及發病率 <sup>附註(e)</sup>	42	57
持續率及提取率 <sup>附註(f)</sup>	44	52
開支 <sup>附註(g)</sup>	(26)	(30)
其他	4	(4)
	64	75
亞洲區業務總計	927	692

\* 二零一二年比較業績已就重新分類持作出售的日本壽險業務應佔業績而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註18。

#### 附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一二年的5.95億英鎊上升2.51億英鎊至二零一三年的8.46億英鎊，反映長期利率增加導致風險貼現率上升的影響1.40億英鎊，連同待貼現的期初有效價值（已就假設變動作出調整）增長所產生的影響1.11億英鎊，被不利匯率變動（尤其是在印尼）導致減少(2,100)萬英鎊部分抵銷，以及淨值回報增長的2,100萬英鎊。
- (b) 於二零一三年，3,500萬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。二零一二年的7,900萬英鎊進賬主要反映香港及新加坡死亡率改善，以及新加坡對重大疾病業務假設的修訂。
- (c) 持續率開支及提取率假設變動反映了多個互相抵銷的項目，包括二零一三年韓國失效率及保費緩繳期假設增強的影響。
- (d) 於二零一二年，(4,500)萬英鎊的開支假設變動支出主要來自馬來西亞並反映代理人退休金權益的變動。
- (e) 於二零一三年，死亡率及發病率經驗的有利影響為 4,200 萬英鎊（二零一二年：5,700 萬英鎊），反映實際情況持續優於預期，主要來自香港、印尼及新加坡。
- (f) 於二零一三年，4,400萬英鎊（二零一二年：5,200萬英鎊）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。
- (g) 於二零一三年，開支負經驗差為(2,600)萬英鎊（二零一二年：(3,000)萬英鎊），主要反映現時規模較小的業務（中國、馬來西亞伊斯蘭及台灣）及印度（其業務模式因應近年推出的監管變動而作出調整）的營運費用超支。

### (iii) 美國業務

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 <sup>附註(a)</sup>	608	412
經營假設變動的影響：		
持續率 <sup>附註(b)</sup>	72	45
變額年金費用 <sup>附註(c)</sup>	50	(19)
其他	(6)	9
	116	35
經驗差及其他項目：		
息差經驗差 <sup>附註(d)</sup>	274	205
利息相關已變現收益及虧損攤銷 <sup>附註(e)</sup>	89	91
其他 <sup>附註(f)</sup>	48	(6)
	411	290
美國業務總計 <sup>附註(g)</sup>	1,135	737

#### 附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報從二零一二年的 4.12 億英鎊上升 1.96 億英鎊至二零一三年的 6.08 億英鎊，其中包括，期初有效業務價值增加的影響 1.25 億英鎊（經扣除假設變動），以及較高風險貼現率的正面影響 6,500 萬英鎊及淨值回報增加的 600 萬英鎊。
- (b) 二零一三年持續率假設變動影響為 7,200 萬英鎊（二零一二年：4,500 萬英鎊）主要與退保收費期結束起的退保率減少有關，以變額年金業務為主。
- (c) 變額年金費用假設變動的影響為保單持有人顧問費用預測水平轉變的資本化價值，因應變額年金基金的規模及組合而異。
- (d) Jackson 的息差假設按長期基準釐定，並已扣除違約撥備（見附註 16(ii)(b)）。二零一三年的息差經驗差為 2.74 億英鎊（二零一二年：2.05 億英鎊）包括為使其整體資產及負債的存續期更密切匹配所進行交易的正面影響。
- (e) 利率相關收益及虧損攤銷反映當無減值或惡化的債券出售及再投資後投資收益率會因而改變的事實。已變現收益或虧損在債券原本到期的期間被攤銷於業績中，以更好地反映經營溢利中的長期回報。
- (f) 經驗差及其他項目的其他變動進賬 4,800 萬英鎊主要反映所有產品的持續率經驗差為正 6,200 萬英鎊（二零一二年：2,100 萬英鎊）。
- (g) 該業績包括來自 REALIC 保單的全年貢獻 6,100 萬英鎊（二零一二年：四個月貢獻 1,900 萬英鎊）。

### (iv) 英國保險業務

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 <sup>附註(a)</sup>	547	482
英國企業稅率變動的影響 <sup>附註(b)</sup>	122	87
其他項目 <sup>附註(c)</sup>	67	(16)
英國保險業務總計	736	553

#### 附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一二年的 4.82 億英鎊上升 6,500 萬英鎊至二零一三年的 5.47 億英鎊，反映金邊債券收益率上升推動貼現率上升的影響 3,400 萬英鎊、淨值回報增加的 2,400 萬英鎊以及期初有效價值增長所產生的影響 700 萬英鎊。
- (b) 二零一三年英國企業稅率變動的有利影響為 1.22 億英鎊（二零一二年：8,700 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%（二零一二年：自 25% 下降至 23%）的共同影響。與本集團就股東稅項整合稅後有效業務價值變動的方法相一致，1.22 億英鎊（二零一二年：8,700 萬英鎊）的利益按總額呈列。
- (c) 二零一三年的其他項目 6,700 萬英鎊包括重新平衡投資組合支持年金業務的正面影響。二零一二年的負影響為(1,600)萬英鎊，包括與加強死亡率假設有關係的支出(5,200)萬英鎊，已扣除準備金解除及年金業務重新平衡組合的影響。

## 4 業務收購及出售

### (a) 收購Thanachart Life Assurance Company Limited及與Thanachart bank訂立的銀行保險業務合作協議

Prudential plc 透過附屬公司 Prudential Life Assurance (Thailand) Public Company Limited (保誠泰國) 與 Thanachart Bank Public Company Limited (Thanachart Bank)於二零一二年十一月訂立協議，以建立為期 15 年的獨家合作關係，共同於泰國發展銀行保險業務，該協議於二零一三年五月三日推行。與此同時，保誠泰國完成收購 Thanachart Bank 旗下全資壽險附屬公司 Thanachart Life Assurance Company Limited (Thanachart Life)的全部投票權益。

交易代價為 189.81 億泰銖 (4.12 億英鎊)，其中 175.00 億泰銖 (3.80 億英鎊) 已於二零一三年五月收購完成時以現金支付，9.46 億泰銖 (2,000 萬英鎊) 已於二零一三年七月就有關調整另行支付，以反映收購完成日期的資產淨值。此外，為數 5.35 億泰銖 (1,200 萬英鎊) 的遞延款項可於收購完成後 12 個月內支付。收購的資產包括：

	百萬英鎊
收購資產：	
淨值 (包括收購分派權)	386
所收購的有效業務價值	26
交易代價	412

所支付的收購代價相當於所收購資產及所承擔負債的公允價值。並無認列任何商譽。

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

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

4.53 億英鎊的收益反映所收購業務的公允價值，其採用的釐定方式與 Jackson 非變額年金業務所採用者相同，並使用二零一二年九月四日收購日期的風險貼現率 4.3%。

### (c) 日本壽險業務出售協議

於二零一三年七月十六日，本集團訂立協議出售 (須待監管機構批准) 於二零一零年已終止承保新業務的日本壽險業務 PCA Life Insurance Company Limited 予 SBI Holdings Inc.，代價為 8,500 萬美元 (按二零一三年十二月三十一日收市匯率計算為 5,100 萬英鎊)，相關支出為 300 萬英鎊。根據《國際財務報告準則》報告對「持作出售業務」的分類，歐洲內含價值賬面值於二零一三年十二月三十一日被設定為 4,800 萬英鎊。二零一三年業績連同賬面值的調整產生總虧損(3,500)萬英鎊，計入非經營溢利。根據該處理方式，比較業績的呈列方式已就先前刊發的內容作出追溯調整。

## 5 投資回報短期波動

投資回報短期波動（扣除相關選擇權及保證成本時間值變動）來自以下項目：

### (i) 集團概要

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲*、附註(ii)	(405)	362
美國附註(iii)	(422)	(254)
英國附註(iv)	35	315
	(792)	423
其他業務：		
其他*、附註(v)	(27)	119
經濟對沖價值變動附註(vi)	-	(32)
總計*	(819)	510

\* 二零一二年比較業績已就採納經修訂的國際會計準則第 19 號及重新分類持作出售的日本壽險業務應佔業績而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註 18。

### (ii) 亞洲業務

二零一三年，投資回報短期波動為負(4.05)億英鎊，主要來自香港(2.23)億英鎊及新加坡(9,600)萬英鎊，這是由於長期利率上升導致債券的未變現價值下降，以及由於股票市場下跌導致單位連結式業務的未來預期手續費收入減少而於印尼產生的(5,200)萬英鎊。

二零一二年，亞洲業務投資回報短期波動為正 3.62 億英鎊，乃受債券的未變現收益及股市造好所驅動，主要包括香港 1.39 億英鎊（主要與支持分紅業務的債券正面回報有關）、新加坡 1.14 億英鎊（主要與單位連結式業務的未來預期手續費收入增加及未變現債券收益有關）、台灣的未變現債券及抵押債務證券收益 5,600 萬英鎊及印度 3,000 萬英鎊。

### (iii) 美國業務

美國業務的投資回報短期波動包括以下項目：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
定息證券投資回報相關的經驗附註(a)	21	(99)
由於有效變額年金業務基於即期獨立賬戶回報對未來期間的 預期利潤轉變的相關投資回報影響，已扣除相關對沖活動附註(b)	(580)	(183)
其他項目，包括實際減股本投資的長期回報附註(c)	137	28
美國業務總計	(422)	(254)

#### 附註

(a) 定息證券相關進賬（支出）包括以下部分：(1)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；(2)信貸虧損經驗（相對於長期假設）；及(3)資產組合內風險化解措施的影響。

(b) 該項目反映以下兩項的淨影響：

- 因市場波動對本報告期間獨立賬戶資產價值增長造成影響而產生的預期未來費用及未來給付成本變數；及
- 因股票相關對沖及利率期權的已變現及未變現收益及虧損而產生的相關對沖活動。

(c) 二零一三年其他項目為 1.37 億英鎊，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：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
股東支持年金附註(a)	(72)	(3)
分紅、單位連結式及其他附註(b)	107	318
英國保險業務總計	35	315

#### 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。二零一三年資金總回報率（包括未分配盈餘）為 8%，而假設回報率則為 6%（二零一二年：總回報率為 10%，而假設回報率則為 5%）。此外，二零一三年金額包括對預期來自於年內提取的英國分紅子基金的未來股東轉撥所作部分對沖的影響。有關對沖降低股市下挫產生的風險。

(v) 其他項目

其他業務的投資回報短期波動為負(2,700)萬英鎊（二零一二年：正1.19億英鎊），主要指未變現的投資及外匯項目價值變動。

(vi) 經濟對衝價值變動

該項目反映二零一二年上半年度為抵禦股市在歐元區前景極不明朗時期大幅下挫而提供下跌保障的短期對沖合約所提取的成本。上述對沖合約已於二零一二年下半年度終止。

## 6 經濟假設變動的影響

列入稅前利潤（包括實際投資回報）的有效業務的經濟假設變動（扣除相關選擇權及保證成本時間值變動）的影響如下：

(i) 集團概要

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
亞洲區業務*·附註(ii)	283	(135)
美國業務 <sup>附註(iii)</sup>	372	85
英國保險業務 <sup>附註(iv)</sup>	166	48
總計*	821	(2)

\* 二零一二年比較業績已就重新分類持作出售的日本壽險業務應佔業績而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註 18。

(ii) 亞洲區業務

二零一三年亞洲區業務的經濟假設變動的影響為 2.83 億英鎊，主要反映年內長期利率上升的整體影響，包括來自香港、新加坡及台灣主要因分紅業務基金收益率上升而分別產生的 3.61 億英鎊、1.07 億英鎊及 9,900 萬英鎊。有部分被印尼及馬來西亞分別產生的(2.37)億英鎊及(7,700)萬英鎊所抵銷，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。

二零一二年經濟假設變動的影響為支出(1.35)億英鎊，主要來自香港的(3.20)億英鎊，主要反映降低資產組合風險對預計現金流量的影響，以及分紅業務受低息環境影響其基金收益率減低，及越南在債券收益率下降後產生(4,700)萬英鎊的影響。抵銷部分合計 2.32 億英鎊，當中大部分來自馬來西亞及印尼，主要反映風險貼現利率下降，對健康與保障產品的累計後預測利潤的正面影響。

(iii) 美國業務

美國業務的經濟假設變動的影響反映以下各項：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
十年期國庫債券息率及貝他系數轉變的影響：		
定額年金及其他一般賬戶業務 <sup>附註(a)</sup>	(375)	20
變額年金業務 <sup>附註(b)</sup>	587	(83)
減少信貸風險的額外撥備 <sup>附註(c)</sup>	160	148
美國業務總計 <sup>附註(d)</sup>	372	85

### 附註

- (a) 定額年金及其他一般賬戶業務於二零一三年(3.75)億英鎊的開支，主要來自無風險利率上升 130 個基點推動有效業務年初價值的貼現率上升的影響。該業務的預測現金流量主要反映預測息差，但未來假設收益變動及其所引致的保單持有人行為亦會對現金流量造成間接影響。二零一二年 2,000 萬英鎊的進賬反映無風險利率下降 10 個基點，但因收購 REALIC 業務的影響（反映無風險利率由九月四日收購日期至二零一二年十二月三十一日上升 20 個基點）而被部分抵銷。
- (b) 變額年金業務 5.87 億英鎊的進賬，主要反映無風險利率上升 130 個基點推動相關獨立賬戶資產的假設未來回報率增加，從而導致預測手續費收入增加及預測給付成本減少，但因應用於該等現金流量的貼現率上升而被部分抵銷。二零一二年(8,300)萬英鎊的開支反映無風險利率下降 10 個基點。
- (c) 二零一三年就減少風險貼現率中信貸風險額外撥備的影響為 1.60 億英鎊（二零一二年：1.48 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 15(b)(iii)所述）。
- (d) 於二零一三年，美國業務經濟假設變動的影響總額為進賬 3.72 億英鎊，包括規定資本由以風險為基礎資本比率 235% 變至 250% 的影響而產生的稅前開支 (2,000) 萬英鎊（請參閱附註 15(b)(ii)）。

#### (iv) 英國保險業務

二零一三年英國保險業務的經濟假設轉變的影響為進賬 1.66 億英鎊，包括以下項目：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
預計長期回報率、風險貼現率及其他變動的影響：		
股東支持年金業務 <sup>附註(a)</sup>	(70)	140
分紅及其他業務 <sup>附註(b)</sup>	236	(46)
稅務體制 <sup>附註(c)</sup>	-	(46)
英國保險業務總計	166	48

#### 附註

- (a) 就股東支持年金業務而言，預期長期回報率及風險貼現率變動的整體影響，反映經濟假設變動合併影響，當中納入最佳估計違約撥備，以及有關額外信貸風險撥備（如附註 16(iii)所示）。
- (b) 二零一三年分紅及其他業務總進賬 2.36 億英鎊（二零一二年：開支(4,600)萬英鎊），包括基金收益率及風險貼現率變動的影響淨額（如附註 16(iii)所示），該變動是由於 15 年期政府債券利率上升 120 個基點（二零一二年：下降 20 個基點）所致。
- (c) 於二零一二年，稅務體制變動的影響為(4,600)萬英鎊，反映因監管基準的撥備的解除時間發生變化，導致稅項支付提前，以致股東支持年金業務之應課稅利潤的產生模式改變。

#### 7 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一二年十二月三十一日 百萬英鎊		
	《國際財 務報告準 則》基準	按市值 計算的 調整	按市值 計算的 歐洲內含 價值基準	《國際財 務報告準 則》基準	按市值 計算的 調整	按市值 計算的 歐洲內含 價值基準
控股公司*現金及短期投資	(2,230)	-	(2,230)	(1,380)	-	(1,380)
核心結構性借款－中央資金**	4,211	392	4,603	3,126	536	3,662
控股公司借款淨額	1,981	392	2,373	1,746	536	2,282
核心結構性借款－Prudential Capital	275	-	275	275	-	275
核心結構性借款－Jackson	150	38	188	153	43	196
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,406	430	2,836	2,174	579	2,753

\* 包括中央財務附屬公司。

\*\* 於二零一三年一月，本公司發行 7.00 億美元（按二零一三年十二月三十一日的收市匯率計算為 4.23 億英鎊）的永久後償資本證券。此外，本公司於二零一三年十二月發行 7.00 億英鎊的後償票據。

## 8 自由盈餘變動分析

自由盈餘為歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產（淨值）超出支持承保業務規定資本的部分。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。

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年* 百萬英鎊	
	長期業務 附註 12	資產管理及 英國一般保險 佣金 附註(iii)	長期業務、 資產管理及 英國一般保險 佣金 自由盈餘	長期業務、 資產管理及 英國一般保險 佣金 自由盈餘
<b>長期業務及資產管理業務</b> <sup>附註(i)</sup>				
相關變動：				
新業務投資 <sup>附註(ii)、(viii)</sup>	(637)	-	(637)	(618)
有效業務：				
預期有效現金流量（包括預期資產淨值回報）	2,150	471	2,621	2,405
經營假設、經營經驗差及其他營運項目變動的影響	478	-	478	293
	1,991	471	2,462	2,080
收購 REALIC 的影響	-	-	-	(169)
歐洲內含價值假設規定資本水平增加 <sup>附註 12</sup>	(58)	-	(58)	-
與持作出售的日本壽險業務有關的（虧損）利潤	(40)	-	(40)	31
非營運項目變動 <sup>附註(iv)</sup>	(739)	17	(722)	(62)
	1,154	488	1,642	1,880
流入母公司的現金流量淨額 <sup>附註(v)</sup>	(1,069)	(272)	(1,341)	(1,200)
銀行保險協議及收購 Thanachart Life <sup>附註 4、12</sup>	365	-	365	-
匯兌變動、時間差異及其他項目 <sup>附註(vi)</sup>	(187)	(165)	(352)	(412)
<b>自由盈餘變動淨額</b>	<b>263</b>	<b>51</b>	<b>314</b>	<b>268</b>
二零一三年一月一日的結餘 <sup>附註(viii)</sup>	2,957	732	3,689	3,421
<b>二零一三年十二月三十一日的結餘</b> <sup>附註(viii)</sup>	<b>3,220</b>	<b>783</b>	<b>4,003</b>	<b>3,689</b>
代表：				
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
二零一三年一月一日／二零一二年一月一日的結餘代表：				
亞洲區業務	974	207	1,181	1,278
美國業務	1,211	108	1,319	1,333
英國業務	772	417	1,189	810
	2,957	732	3,689	3,421

\* 二零一二年比較業績已就採納經修訂的國際會計準則第 19 號及重新分類持作出售的日本壽險業務應佔業績而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註 18。

### 附註

- 所有呈列數字已扣除稅項。
- 投資於新業務的自由盈餘代表撥出規定資本及成本支出的金額。
- 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。
- 非營運項目變動主要指投資回報短期波動及長期業務經濟假設轉變的影響。
- 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。
- 匯兌變動、時間差異及其他項目指：

	二零一三年 百萬英鎊		
	長期業務	資產管理及 英國一般保險 佣金	總計
匯兌變動 <sup>附註 12</sup>	(164)	(28)	(192)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 <sup>附註 9</sup>	(97)	-	(97)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損 <sup>附註 9</sup>	(22)	(18)	(40)
其他 <sup>附註(vii)</sup>	96	(119)	(23)
	(187)	(165)	(352)

- 其他主要反映集團內部貸款、或有貸款融資（如附註 12(i)所示）、時間差異及其他非現金項目的影響。
- 於二零一三年十二月三十一日的自由盈餘結餘包括 3.92 億英鎊（二零一二年：1.77 億英鎊），指為取得獨家分銷權而向銀行保險夥伴墊付的未攤銷款項。年度攤銷開支每年按參照實際銷售水平釐定的水平計入「新業務投資」。

## 9 股東權益變動對賬表

	二零一三年 百萬英鎊						二零一二年*
	長期業務						百萬英鎊
	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	集團 總計
<b>稅前經營溢利（以長期投資回報為基礎）</b>							
長期業務：							
新業務 <sup>附註2</sup>	1,460	1,086	297	2,843	-	2,843	2,452
有效業務 <sup>附註3</sup>	927	1,135	736	2,798	-	2,798	1,982
	2,387	2,221	1,033	5,641	-	5,641	4,434
資產管理	-	-	-	-	574	574	479
其他業績	(2)	(1)	(16)	(19)	(616)	(635)	(600)
<b>以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利</b>	<b>2,385</b>	<b>2,220</b>	<b>1,017</b>	<b>5,622</b>	<b>(42)</b>	<b>5,580</b>	<b>4,313</b>
非經營溢利總計	(157)	(46)	166	(37)	121	84	644
<b>稅前利潤（包括實際投資回報）</b>	<b>2,228</b>	<b>2,174</b>	<b>1,183</b>	<b>5,585</b>	<b>79</b>	<b>5,664</b>	<b>4,957</b>
股東利潤應佔稅項（支出）抵免 <sup>附註10</sup>							
經營溢利稅項	(494)	(695)	(198)	(1,387)	11	(1,376)	(1,139)
非經營溢利稅項	69	12	(34)	47	23	70	(49)
<b>年內利潤</b>	<b>1,803</b>	<b>1,491</b>	<b>951</b>	<b>4,245</b>	<b>113</b>	<b>4,358</b>	<b>3,769</b>
<b>其他變動（稅後）</b>							
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(974)	(175)	-	(1,149)	72	(1,077)	(469)
集團內股息（包括法定轉撥） <sup>附註(ii)</sup>	(433)	(300)	(339)	(1,072)	1,072	-	-
業務投資 <sup>附註(iii)</sup>	40	-	-	40	(40)	-	-
外界股息	-	-	-	-	(781)	(781)	(655)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他							
收益和虧損 <sup>附註(v)</sup>	-	-	(22)	(22)	(31)	(53)	44
有關以股份為基礎付款的準備金變動	-	-	-	-	98	98	42
銀行保險協議及收購 Thanachart Life <sup>附註(vi)及4</sup>	412	-	-	412	(412)	-	-
其他轉撥	(5)	15	(20)	(10)	10	-	-
存庫股變動	-	-	-	-	(41)	(41)	23
已認購的新股本	-	-	-	-	6	6	17
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計							
算的變動	-	(97)	-	(97)	-	(97)	35
<b>股東權益淨增加</b>	<b>843</b>	<b>934</b>	<b>570</b>	<b>2,347</b>	<b>66</b>	<b>2,413</b>	<b>2,806</b>
二零一三年一月一日的股東權益 <sup>附註(i)</sup>	9,462	6,032	6,772	22,266	177	22,443	19,637
<b>二零一三年十二月三十一日的股東權益<sup>附註(i)</sup></b>	<b>10,305</b>	<b>6,966</b>	<b>7,342</b>	<b>24,613</b>	<b>243</b>	<b>24,856</b>	<b>22,443</b>
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	10,359
歐洲內含價值基準額外保留利潤 （虧損） <sup>附註(iv)</sup>	7,741	3,520	4,366	15,627	(421)	15,206	12,084
歐洲內含價值基準股東權益	10,305	6,966	7,342	24,613	243	24,856	22,443
二零一三年一月一日／二零一二年一月一日							
的結餘							
代表：							
法定《國際財務報告準則》基準股東權益	2,290	4,343	3,008	9,641	718	10,359	8,564
歐洲內含價值基準額外保留利潤 （虧損） <sup>附註(iv)</sup>	7,172	1,689	3,764	12,625	(541)	12,084	11,073
歐洲內含價值基準股東權益	9,462	6,032	6,772	22,266	177	22,443	19,637

\* 二零一二年比較業績已就採納《國際財務報告準則》第 11 號、經修訂的國際會計準則第 19 號及重新分類持作出售的日本壽險業務應佔業績而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註 18。

## 附註

- (i) 在上表中，亞洲長期業務相關商譽已列入其他業務。
- (ii) 集團內股息（包括法定轉撥）是指年內已宣派股息及法定轉撥的累計金額。就該等項目而言，附註 8 計及的金額乃基於按交易匯率計算的控股公司現金流量。差額主要與集團內部貸款、法定轉撥引致的時間差異及其他非現金項目有關。
- (iii) 業務投資反映股本增加。
- (iv) 如附註 7 所示，其他業務按歐洲內含價值基準的額外保留虧損主要為控股公司借款淨額按市值計算的調整支出(3.92)億英鎊（二零一二年：開支(5.36)億英鎊）。
- (v) 股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損的（開支）進賬包括：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
《國際財務報告準則》基準		
額外股東權益 <sup>附註 15(c)(vi)</sup>	(48)	34
歐洲內含價值基準總計	(5)	10
	(53)	44

\* 二零一二年比較業績已就採納經修訂的國際會計準則第 19 號而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註 18。

- (vi) 自其他業務轉撥至亞洲業務的 4.12 億英鎊指亞洲業務用於收購銀行保險協議及 Thanachart Life 的資金（如附註 4 所示）。

## 10 股東利潤應計稅項

稅項支出包括：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項支出：		
長期業務：		
亞洲區業務	494	420
美國業務	695	513
英國保險業務	198	168
	1,387	1,101
其他業務**	(11)	38
以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項支出總額**	1,376	1,139
非經營溢利稅項（抵免）支出**	(70)	49
股東應佔利潤的稅項支出（包括實際投資回報的稅項）**	1,306	1,188

\* 長期業務的經營溢利之稅項支出包括償付能力標準 II 及重組成本之稅項。

\*\* 二零一二年比較業績已就採納《國際財務報告準則》第 11 號及經修訂的國際會計準則第 19 號而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註 18。

## 11 每股盈利

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年* 百萬英鎊	
	經營	總計	經營	總計*
稅前利潤	5,580	5,664	4,313	4,957
稅項	(1,376)	(1,306)	(1,139)	(1,188)
稅後利潤	4,204	4,358	3,174	3,769
每股盈利（便士）	165.0	171.0	124.9	148.3
股份平均數目（百萬股）	2,548	2,548	2,541	2,541

\* 二零一二年比較業績已就採納《國際財務報告準則》第 11 號、經修訂的國際會計準則第 19 號及重新分類持作出售的日本壽險業務應佔業績而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註 18。

## 12 淨值及長期有效業務價值的稅後變動對賬表

二零一三年 百萬英鎊

	自由盈餘 附註 8	規定資本	淨值總額	有效 業務價值 附註(iv)	長期 業務總計
<b>本集團</b>					
二零一三年一月一日的股東權益	2,957	3,898	6,855	15,411	22,266
新業務貢獻 <sup>附註(ii)、(iii)</sup>	(637)	461	(176)	2,258	2,082
現有業務 – 轉撥至淨值	2,017	(347)	1,670	(1,670)	-
現有業務預期回報	133	90	223	1,277	1,500
經營假設及經驗差變動*	478	(7)	471	182	653
歐洲內含價值假設規定資本水平增加 <sup>附註(vi)</sup>	(58)	58	-	(13)	(13)
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損	(40)	-	(40)	5	(35)
其他非經營項目	(739)	(103)	(842)	900	58
<b>長期業務的稅後利潤</b>	<b>1,154</b>	<b>152</b>	<b>1,306</b>	<b>2,939</b>	<b>4,245</b>
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(164)	(117)	(281)	(868)	(1,149)
銀行保險協議及收購 Thanachart Life <sup>附註 4 及(v)</sup>	365	21	386	26	412
集團內股息（包括法定轉撥）及經營投資 <sup>附註(i)</sup>	(963)	-	(963)	(69)	(1,032)
其他變動	(129)	-	(129)	-	(129)
<b>二零一三年十二月三十一日的股東權益<sup>附註(viii)</sup></b>	<b>3,220</b>	<b>3,954</b>	<b>7,174</b>	<b>17,439</b>	<b>24,613</b>
<b>另呈列：</b>					
<b>亞洲區業務</b>					
二零一三年一月一日的股東權益	974	970	1,944	7,518	9,462
新業務貢獻 <sup>附註(iii)</sup>	(310)	107	(203)	1,342	1,139
現有業務 – 轉撥至淨值	713	29	742	(742)	-
現有業務預期回報	74	(1)	73	595	668
經營假設及經驗差變動*	32	(9)	23	61	84
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損 <sup>附註 4</sup>	(40)	-	(40)	5	(35)
其他非經營項目	(70)	(56)	(126)	73	(53)
<b>長期業務的稅後利潤</b>	<b>399</b>	<b>70</b>	<b>469</b>	<b>1,334</b>	<b>1,803</b>
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(155)	(84)	(239)	(735)	(974)
銀行保險協議及收購 Thanachart Life <sup>附註 4 及(v)</sup>	365	21	386	26	412
集團內股息（包括法定轉撥）及經營投資	(393)	-	(393)	-	(393)
其他變動	(5)	-	(5)	-	(5)
<b>二零一三年十二月三十一日的股東權益<sup>附註(viii)</sup></b>	<b>1,185</b>	<b>977</b>	<b>2,162</b>	<b>8,143</b>	<b>10,305</b>
<b>美國業務</b>					
二零一三年一月一日的股東權益	1,211	1,600	2,811	3,221	6,032
新業務貢獻 <sup>附註(iii)</sup>	(298)	288	(10)	716	706
現有業務 – 轉撥至淨值	796	(296)	500	(500)	-
現有業務預期回報	41	53	94	301	395
經營假設及經驗差變動*	292	21	313	111	424
歐洲內含價值假設規定資本水平增加 <sup>附註(vi)</sup>	(58)	58	-	(13)	(13)
其他非經營項目	(637)	(84)	(721)	700	(21)
<b>長期業務的稅後利潤</b>	<b>136</b>	<b>40</b>	<b>176</b>	<b>1,315</b>	<b>1,491</b>
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(9)	(33)	(42)	(133)	(175)
集團內股息（包括法定轉撥）	(300)	-	(300)	-	(300)
其他變動	(82)	-	(82)	-	(82)
<b>二零一三年十二月三十一日的股東權益</b>	<b>956</b>	<b>1,607</b>	<b>2,563</b>	<b>4,403</b>	<b>6,966</b>
<b>英國保險業務</b>					
二零一三年一月一日的股東權益	772	1,328	2,100	4,672	6,772
新業務貢獻 <sup>附註(iii)</sup>	(29)	66	37	200	237
現有業務 – 轉撥至淨值	508	(80)	428	(428)	-
現有業務預期回報	18	38	56	381	437
經營假設及經驗差變動*	154	(19)	135	10	145
其他非經營項目	(32)	37	5	127	132
<b>長期業務的稅後利潤</b>	<b>619</b>	<b>42</b>	<b>661</b>	<b>290</b>	<b>951</b>
集團內股息（包括法定轉撥） <sup>附註(i)</sup>	(270)	-	(270)	(69)	(339)
其他變動	(42)	-	(42)	-	(42)
<b>二零一三年十二月三十一日的股東權益<sup>附註(viii)</sup></b>	<b>1,079</b>	<b>1,370</b>	<b>2,449</b>	<b>4,893</b>	<b>7,342</b>

\*上文呈報的經營假設及經驗差變動包括發展、償付能力標準 II 及重組成本。

## 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應急貸款融資。應急貸款資金代表根據預先安排的某些合約的未來盈餘金額釐定還款額的貸款資金。應急貸款融資還款額基於就安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘而償還貸款人的應急還款額。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：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
投資新業務的自由盈餘	(637)	(618)
規定資本的增長	461	454
淨值總額的減少	(176)	(164)
新業務相關價值增長	2,258	1,955
稅後新業務貢獻總計	2,082	1,791

- (iii) 投資新業務的自由盈餘如下：

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 百萬英鎊			
	亞洲區 業務	美國 業務	英國 保險業務	長期 業務總計	亞洲區 業務	美國 業務	英國 保險業務	長期 業務總計
稅前新業務貢獻 <sup>附註 2</sup>	1,460	1,086	297	2,843	1,266	873	313	2,452
稅項	(321)	(380)	(60)	(761)	(284)	(305)	(72)	(661)
稅後新業務貢獻	1,139	706	237	2,082	982	568	241	1,791
投資新業務的自由盈餘	(310)	(298)	(29)	(637)	(292)	(281)	(45)	(618)
每一百萬英鎊的自由盈餘投資 的稅後新業務貢獻	3.7	2.4	8.2	3.3	3.4	2.0	5.4	2.9

- (iv) 有效業務價值包括現時有效業務的未來利潤減持有規定資本的成本，即代表：

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 百萬英鎊			
	亞洲區 業務	美國 業務	英國 保險業務	長期 業務總計	亞洲區 業務	美國 業務	英國 保險業務	長期 業務總計
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	7,903	3,992	4,916	16,811
資本成本	(347)	(220)	(242)	(809)	(352)	(121)	(244)	(717)
保證時間值成本 <sup>附註(vii)</sup>	(50)	(146)	-	(196)	(33)	(650)	-	(683)
有效業務淨值	8,143	4,403	4,893	17,439	7,518	3,221	4,672	15,411

- (v) 與 Thanachart bank 交易相關而增加的自由盈餘為 3.65 億英鎊，包括合作協議的收購成本。合作協議有助透過銀行保險渠道獲得未來新業務銷售。由於新業務已被承保，故是項收購成本的賬面值已於該對賬表的新業務貢獻中攤銷。

- (vi) 美國業務的規定資本增加 5,800 萬英鎊，反映以風險為基礎資本比率由 235% 變至 250% 的影響。

- (vii) 美國業務的保證時間值成本由二零一二年的(6.50)億英鎊減至二零一三年的(1.46)億英鎊，主要與變額年金業務有關，主要由於美國十年期國庫債券息率上升及強勁的股票表現導致長期獨立賬戶預期回報率上升 1.3%，部分被年內承保的新業務影響抵銷。

- (viii) 於二零一四年，香港分公司本地化的影響

二零一三年十二月三十一日的股東權益分析並未計及於二零一四年一月一日生效的香港分公司本土化的影響。為了使香港分公司業務的企業架構與保誠其他亞洲業務更緊密，PAC 董事會提議將分公司的業務轉移至兩家於香港註冊成立的公司——保誠保險有限公司及保誠財險有限公司——其中一家提供壽險而另一家提供一般保險。

於二零一四年一月一日，在與 PAC 保單持有人協商及獲得法院批准後，PAC 香港分公司的業務資產及負債已轉移至獨立附屬公司。由於是次重組，規定資本及有關資本成本需進行調整。這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制定的附屬公司的額外資本規定所致。於二零一四年錄得的有效業務淨值及價值中反映為期初結餘調整，詳情如下：

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

就英國保險業務作出的調整反映就香港業務仍是 Prudential Assurance Company 的分公司事先預留的款項將規定資本及其相關成本轉移至亞洲區業務分部。亞洲區業務的調整反映是項轉移以及香港監管機構根據有關安排就新增本地化業務作出額外資本要求的影響。有關淨影響反映獨立香港股東支持長期保險業務應佔的規定資本水平上升。

### 13 預期由有效業務價值至自由盈餘的轉撥

有效業務貼現值與規定資本可就自由盈餘的出現對賬以得出下表的二零一三年及二零一二年總額：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
規定資本 <sup>附註 12</sup>	3,954	3,898
有效價值 <sup>附註 12</sup>	17,439	15,411
加回：扣除保證時間值成本 <sup>附註 12</sup>	196	683
預期出售日本壽險業務的現金流量	(25)	-
其他項目 <sup>附註</sup>	(1,157)	(1,401)
總計	20,407	18,591

#### 附註

「其他項目」即計入有效價值但沒有明確支付或收取時間表的金額。具體而言，其他項目已扣除股東所佔遺產權益的價值。該價值通過增加期末紅利率，以在有效分紅業務有效期內攤分有關遺產。這是為得出適當估值而作的假設。為求保守，該項目不包括在以下預期自由盈餘產生分析表內。

現金流量以確定性基礎預測，並以適當風險貼現率貼現。現金流量模型使用本集團內含價值報告所用同一方法，因此兩者的假設和敏感度相同。

下表顯示有效業務所產生的有效價值及相關規定資本於未來年度如何轉入自由盈餘。

如上所示 二零一三年 總計	二零一三年 百萬英鎊						
	未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間						
	1 至 5 年	6 至 10 年	11 至 15 年	16 至 20 年	21 至 40 年	40 年以上	
亞洲區業務*	3,168	1,883	1,275	855	1,465	375	
美國業務	3,326	1,845	653	271	139	-	
英國保險業務	1,915	1,326	870	536	487	18	
總計	8,409	5,054	2,798	1,662	2,091	393	
	41%	25%	14%	8%	10%	2%	

\*被重新分類為持作出售後，亞洲現金流量不包括任何日本相關的現金流量。

如上所示 二零一二年 總計	二零一二年 百萬英鎊						
	未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間						
	1 至 5 年	6 至 10 年	11 至 15 年	16 至 20 年	21 至 40 年	40 年以上	
亞洲區業務	2,987	1,873	1,181	840	1,297	232	
美國業務	2,723	1,607	698	301	110	-	
英國保險業務	1,890	1,185	756	456	445	10	
總計	7,600	4,665	2,635	1,597	1,852	242	
	41%	25%	14%	9%	10%	1%	

## 14 業績對替代假設的敏感度

### (a) 敏感度分析—經濟假設

下表顯示截至二零一三年十二月三十一日（二零一二年十二月三十一日）內含價值與二零一三年及二零一二年計及規定資本影響後的稅前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

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 百萬英鎊			
	亞洲區 業務	美國 業務	英國 保險業務	長期 業務總計	亞洲區 業務	美國 業務	英國 保險業務	長期 業務總計
<b>稅前新業務貢獻</b> <sup>附註 2</sup>	<b>1,460</b>	<b>1,086</b>	<b>297</b>	<b>2,843</b>	1,266	873	313	2,452
貼現率—增加 1%	(187)	(52)	(36)	(275)	(163)	(40)	(38)	(241)
利率—增加 1%	23	72	(1)	94	33	104	6	143
利率—減少 1%	(61)	(107)	-	(168)	(106)	(161)	(11)	(278)
股票／物業收益率—上升 1%	56	96	13	165	48	97	13	158
長期預期違約—增加 5 個基點	-	-	(8)	(8)	-	-	(10)	(10)
流動性溢價—增加 10 個基點	-	-	16	16	-	-	20	20

### 長期業務內含價值

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 百萬英鎊			
	亞洲區 業務	美國 業務	英國 保險業務	長期 業務總計	亞洲區 業務	美國 業務	英國 保險業務	長期 業務總計
<b>股東權益</b> <sup>附註 9</sup>	<b>10,305</b>	<b>6,966</b>	<b>7,342</b>	<b>24,613</b>	9,462	6,032	6,772	22,266
貼現率—增加 1%	(992)	(266)	(529)	(1,787)	(879)	(209)	(482)	(1,570)
利率—增加 1%	(297)	(65)	(380)	(742)	(218)	(124)	(328)	(670)
利率—減少 1%	200	(12)	443	631	85	49	399	533
股票／物業收益率—上升 1%	370	250	210	830	328	230	202	760
股票／物業市值—下降 10%	(183)	(90)	(238)	(511)	(159)	(69)	(309)	(537)
法定最低資本	109	153	4	266	108	89	4	201
長期預期違約—增加 5 個基點	-	-	(114)	(114)	-	-	(112)	(112)
流動性溢價—增加 10 個基點	-	-	228	228	-	-	224	224

上述敏感度數據乃即時變動對長期業務內含價值的影響，包括於所示結算日對有效業務價值及資產淨值的合併效應。倘發生敏感度數據列示的假設變動，則上列影響將載於來年利潤分析的兩個組成部分內，以反映經濟假設變動的影響，且資產價值變動將計入敏感度數據項下投資回報短期波動內。除上述所載的敏感度影響外，計算下個年度利潤的其他組成部分時將參考經調整的假設，例如新業務貢獻與解除貼現，以及諸如公司債券息差變化的其他變動影響。另外對於 Jackson 而言，直接計入股東權益的支持盈餘及規定資本的資產的公允價值變動亦受利率變動影響。

### (b) 敏感度分析—非經濟假設

下表顯示截至二零一三年十二月三十一日（二零一二年十二月三十一日）內含價值與二零一三年及二零一二年計及規定資本影響後的稅前新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 維持費用按比例減少 10%（倘假設基礎為每年 10 英鎊，則 10% 敏感度代表假設費用為每年 9 英鎊）；
- 失效率按比例減少 10%（倘假設基礎為 5%，則 10% 敏感度代表失效率為每年 4.5%）；及
- 死亡率及發病率基礎按比例減少 5%（即壽命增加）。

#### 新業務貢獻

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 百萬英鎊			
	亞洲區 業務	美國 業務	英國 保險業務	長期 業務總計	亞洲區 業務	美國 業務	英國 保險業務	長期 業務總計
<b>稅前新業務貢獻<sup>附註 2</sup></b>	<b>1,460</b>	<b>1,086</b>	<b>297</b>	<b>2,843</b>	1,266	873	313	2,452
維持費用—減少 10%	29	12	4	45	32	13	4	49
失效率—減少 10%	109	41	8	158	95	26	7	128
死亡率及發病率—減少 5%	75	6	(8)	73	76	5	(11)	70
變動對下列各項的影響：								
壽險業務	75	6	3	84	76	5	3	84
英國年金	-	-	(11)	(11)	-	-	(14)	(14)

#### 長期業務內含價值

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 百萬英鎊			
	亞洲區 業務	美國 業務	英國 保險業務	長期 業務總計	亞洲區 業務	美國 業務	英國 保險業務	長期 業務總計
<b>股東權益<sup>附註 9</sup></b>	<b>10,305</b>	<b>6,966</b>	<b>7,342</b>	<b>24,613</b>	9,462	6,032	6,772	22,266
維持費用—減少 10%	126	59	58	243	137	50	56	243
失效率—減少 10%	352	294	79	725	333	225	66	624
死亡率及發病率—減少 5%	377	154	(254)	277	387	178	(273)	292
變動對下列各項的影響：								
壽險業務	377	154	20	551	387	178	13	578
英國年金	-	-	(274)	(274)	-	-	(286)	(286)

## 15 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。承保業務之業績，包括本集團於合營企業保險業務中的投資，乃按稅前基礎呈報，稅項單獨呈報。本集團承保業務的歐洲內含價值基準業績其後與本集團其他業務的《國際財務報告準則》基準業績合併。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利。

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

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 15(c)(vi)所述）。

少量英國團體退休金業務亦無就歐洲內含價值申報作出調整。

### (b) 方法

#### (i) 內含價值

##### 概覽

內含價值指分配予承保業務的資產產生的可分派盈利（已就該業務的整體風險計提足夠撥備）當中的股東權益現值。本集團長期業務的股東權益包括：

- 來自有效承保業務的未來股東現金流量的現值（有效業務價值），減：
  - 鎖定規定資本的成本；
  - 選擇權及保證成本時間值；
- 鎖定規定資本；及
- 超出規定資本的股東淨值（自由盈餘）。

內含價值並不包括未來新業務的價值。

儘管業績具有呈列基準（於附註 15(c)(iv)闡釋），但釐定內含價值或稅前利潤時概無將市場或賬戶結餘價值、未變現收益或投資回報平穩化。另外，對以長期投資回報為基礎的經營溢利與其他組成項目會進行不同的利潤分析（於附註 15(c)(i)闡釋）。

##### 有效及新業務估值

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

##### 最佳估計假設

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

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

##### 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（近年來印度發生監管變動，因此現正調整業務模式）而言，僅允許出現預計為期短暫的費用超支。

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

企業開支包括：

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

### **主要經濟假設**

本集團業務的歐洲內含價值基準業績已採用經濟假設釐定，其中長期預期投資回報率及風險貼現率乃參考政府債券的年末回報率釐定。

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

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

### **新業務**

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

新業務保費反映承保業務相關的保費，包括就《國際財務報告準則》為基礎的報告而分類為投資產品的合約的保費。期繳保費產品的新業務保費乃按年化基礎顯示。內部歸屬業務（如合約包括公開市場期權）則被分類為新業務。

新業務的貢獻是指採用年末經營假設釐定的利潤。

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

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

### **投資估值變動**

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

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

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

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

### **資本成本**

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

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

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

### **財務選擇權及保證**

#### **保誠長期業務財務選擇權及保證的性質**

##### *亞洲區業務*

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

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

##### *美國業務 (Jackson)*

Jackson 的主要財務選擇權及保證與定額年金及變額年金業務相關。

定額年金列明 Jackson 可酌情重設保單持有人賬戶的抵補利率，惟不得低於保證下限。於二零一三年及二零一二年，保證最低回報由 1.0% 至 5.5% 不等，視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。於二零一三年及二零一二年，86% 的定額年金賬戶價值的保單保證利率為 3% 或以下。於二零一三年及二零一二年，平均保證利率為 2.8%。

定額年金亦涉及保單持有人於利率急升時期行使選擇權退保的風險，導致 Jackson 或須在不適當的時候出售資產。

Jackson 發行變額年金合約，並按合約對合約持有人保證：a) 經調整任何部分提取後回報不會少於合約的存款總額；b) 經調整任何部分提取後合約的存款總額再加最低回報；或 c) 經調整特定合約週年後的任何提取後於特定週年日的最高合約價值。該等保證包括於累積期間特定日期的應付給付（保證最低提取給付）、作為身故給付的應付給付（保證最低身故給付）或作為收入給付的應付給付（保證最低收入給付）。該等保證通常於股市表現欠佳時保障保單持有人價值。Jackson 使用股票期權及期貨合約對沖保證最低身故給付及保證最低提取給付風險，並將保證最低收入給付全部分出。

Jackson 亦發行定額指數年金，在保證最低回報的同時讓保單持有人獲取部分股票掛鉤回報。保證最低回報的性質與上文定額年金所述者類似。

##### *英國保險業務*

在承保業務方面，英國保險業務的唯一重大財務選擇權及保證來自分紅基金。

分紅產品透過平穩紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種—年度及末期。年度紅利每年宣派一次，一經派付即為保證（須受個別產品條款約束）。與年度紅利不同，末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。於二零一三年十二月三十一日，分紅基金亦持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備 3,600 萬英鎊（二零一二年十二月三十一日：4,700 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）。於二零一三年十二月三十一日，分紅基金就該保證持有準備金 3,600 萬英鎊（二零一二年十二月三十一日：5,200 萬英鎊）。

本集團英國保證年金選擇權的主要風險來自 SAIF 的非承保業務，而於二零一三年十二月三十一日 SAIF 持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備為 3.28 億英鎊（二零一二年十二月三十一日：3.71 億英鎊），以兌現有關保證。如上文附註 15(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 16(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%（二零一二年：235%）；及
- 英國保險業務：英國保險業務的整體股東支持業務的資本規定已設定為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由可分派盈利出現相關的任何不可分散風險。保誠已選用更準確的方法以更好地反映各產品組別固有市場風險的差額。由此產生的風險貼現率並不反映本集團整體市場貝他系數，但會反映內含價值模型中各產品類別的現金流量相關的預期波幅。

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

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

### 市場風險撥備

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

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

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

### 額外信貸風險撥備

本集團的方法為就信貸風險提供合適撥備。總信貸風險的撥備適用於：

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

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

信貸風險撥備的實際應用視下文所述的業務類型而異。

### 亞洲區業務

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

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 16(ii)所示）。釐定該撥備時已計及多項因素。該等因素具體包括：

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

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%，以反映部分變額年金業務已分配予持有一般賬戶債務證券的情況。

由於投資組合不同，及管理層可因應不利經濟情況及視乎產品的保證特點而下調保單持有人的抵補利率，故撥備水準與英國年金業務有別。

### 英國業務

#### (1) 股東支持年金業務

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

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

- 預期長期違約（佔根據一九七零年至二零零九年期間的穆迪數據計算得出的過往違約經驗的百分比，分配至每項持有資產的信貸評級定義為穆迪、標準普爾及惠譽所公佈的第二高信貸評級）；
- 信貸風險溢價（按超出預期長期違約（根據一九七零年至二零零九年期間的穆迪數據計算得出的過往累計違約的第 95 個百分位數）的差額計算，並以就 50%的預期長期違約計提的最低準備金為上限）；
- 資產組合按信貸風險下調 1 個等級的撥備及；
- 短期降級及違約的撥備

為呈列歐洲內含價值業績，按此基準的有關業績已作重整。按此方法，所持有的債務證券的預測回報收益率乃經計及預期長期違約，以及於必要時的短期降級與違約因素的額外撥備而釐定，以計算符合最佳估計水準的收益率撥備。誠如附註 16(iii)(b)所示，信貸風險溢價撥備、信貸評級調降一級，以及短期降級及違約撥備的餘下部分已計入貼現率中的風險邊際。

#### (2) 分紅基金非分紅年金業務

對包括 Prudential Annuities Limited (PAL)所承保非分紅年金業務在內的英國非分紅年金業務，釐定信貸風險撥備總額的基準與英國股東支持年金業務（如上文所述）所用的基準一致。釐定流入分紅基金的預測現金流量時，已考慮 PAL 的信貸風險撥備，而預測現金流量則按適用於基金所有預測現金流量的風險貼現率貼現。

#### (3) 分紅基金持有的債務證券

英國分紅基金持有債務證券作為支持保單持有人負債及未分配盈餘的投資組合的一部分。分紅基金持有的公司債券假定收益率界定為無風險利率加撇除預期長期違約後對金邊債券長期息差的評估。這個方法與應用於股票及物業的方法類似，即是預測收益率界定為無風險利率加長期風險溢價。

### 不可分散非市場風險撥備

我們認為大部分非市場及非信貸風險均可分散。財經理論不能用於釐定不可分散非市場風險的適用貝他系數組成部分，這是由於該風險並無相關可觀察風險溢價（例如股票風險溢價）。有見及此，此風險撥備以實證方法計算。

50 個基點的基本水準撥備乃用以涵蓋與本集團業務有關的不可分散非市場風險。至於本集團美國業務及英國業務，除股東支持年金業務之外，毋須作出額外的撥備。對於英國股東支持年金業務，50 個基點的額外撥備乃用以反映對該業務尤其相關的長壽風險。對於本集團於中國、印度、印尼、菲律賓、台灣、泰國及越南的亞洲業務，按介乎 100 至 250 個基點的額外撥備乃用以應對新興市場風險。

#### (iv) 分紅業務及遺產的處理方式

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

#### (v) 債務資本

核心結構債務負債以市值列值。由於該等負債通常持有至到期或長期持有，因此並無按與《國際財務報告準則》賬面值間的差額確立遞延稅項資產或負債。因此，並無就按市值計算的調整而將任何遞延稅收抵免或支出於報告期間的業績列賬。

#### (vi) 外幣折算

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

### (c) 會計呈列方式

#### (i) 稅前利潤分析

於適用情況下，呈列年內歐洲內含價值利潤的基準與本集團按《國際財務報告準則》基準分析扣除股東稅項前經營及非經營業績的利潤所採用的基準一致。經營業績反映包括長期投資回報（按下文附註 15(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 15(b)(i)）；
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報（見下文附註 15(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 15(c)(iii)闡述）；及
- 非經濟經驗差（見下文附註 15(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，二零一三年的經營溢利不包括與持作出售的日本壽險業務有關的虧損及與香港分公司的本地化有關的成本。二零一二年的經營溢利不包括收購 REALIC 所產生的收益、與日本壽險業務有關的利潤及本集團於 PPM South Africa 所持股權的攤薄。股東應佔歐洲內含價值利潤總額已計入該等項目的金額。本公司相信經就該等項目作出調整後，經營溢利更能反映相關表現。稅前利潤及每股基本盈利包括該等項目及實際投資回報。

#### 稅後業績

本集團擬將其於二零一四年及其後報告期間的歐洲內含價值業績的呈列基準修改為稅後基準，與多個國際保險集團所採用的方法一致。最近期報告期間按稅前及稅後基準呈列的本集團損益賬及主要隨附附註的分析載於額外未經審核財務資料第 C 節。

#### (ii) 經營溢利

對於涵蓋長期保險業務淨值的資產投資元素，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照投資組合的資產組合計算得出。計算列入英國業務 PAC 分紅基金經營業績的長期投資回報時，由於支持負債及未分配盈餘的資產會受市場波動影響，報告期初的資產價值會被調整，以撇除短期市場變動的影響（於下文附註 15(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，以反映年末無風險利率及股票風險溢價的總和。美國變額年金獨立賬戶業務的經營溢利包括經調整的期初有效價值貼現解除以反映年末的預測回報率，而實際回報的超額或虧絀部分則連同相關對沖活動在非經營溢利中確認。

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

#### (iii) 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有效業務期初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。於二零一三年十二月三十一日，僅用於此目的的經平整盈餘資產中股東權益，較財務狀況報表所載盈餘資產低了 1.36 億英鎊（二零一二年十二月三十一日：低了 1.21 億英鎊）。

#### (v) 經營經驗差

經營溢利包括非經濟假設的經驗差影響，並參照報告年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) 退休金成本

##### 稅前利潤

股東應佔本集團界定利益退休金計劃的盈餘（不受國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋所限者）及虧絀的變動（已按年內已付供款調整）於其他全面收入列賬。與附註 15(b)(i)及(iv)所述分派紅利及遺產處理的基準一致，股東的份額包含 PAC 分紅基金財務狀況比例的 10%。財務狀況按國際會計準則第 19 號（列賬作《國際財務報告準則》報告）的規定釐定。

#### (vii) 經濟假設變動的影響

因經濟假設變動而導致的期初有效業務價值轉變（扣除相關選擇權及保證成本時間值變動），於非經營業績列賬。

#### (viii) 稅項

年內承保業務的利潤於大多數情況下初步按稅後水準計算。就二零一三年及二零一二年而言，承保業務的稅後利潤其後按有關國家及期間的稅率上調以供列報。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已付及已收稅款，用其後於報告期末已實質上生效的稅率計算。除年內已公佈及實質頒佈的轉變外，現行稅項及其他法例假定會保持不變。關於稅前及稅後歐洲內含價值基準業績的額外資料載於額外財務資料。

#### (ix) 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 非牟利子基金中建立的年金。歐洲內含價值業績亦包括 PRIL 對 SAIF 非牟利即期退休金年金負債再保險安排的影响。此外，計算自由盈餘及有效業務價值時已計及本集團各公司間或有貸款安排的影响（或有貸款負債的變動透過有效業務價值的預測現金流量反映，而相關融資則於自由盈餘中反映）。

## 16 假設

### 確定性假設

下表為主要財務假設概要：

假定投資回報反映於估值日所持並分配至承保業務的資產之預期未來回報。

#### (i) 亞洲區業務<sup>附註(b)、(d)</sup>

	風險貼現率%				預期 長期通脹率%		十年期政府 債券收益率%	
	新業務		有效業務		十二月三十一日		十二月三十一日	
	二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年
中國 <sup>附註(b)、(c)</sup>	11.2	10.1	11.2	10.1	2.5	2.5	4.7	3.6
香港 <sup>附註(b)、(c)</sup>	4.9	3.8	4.8	3.5	2.3	2.3	3.1	1.8
印度	14.0	13.2	14.0	13.2	4.0	4.0	9.0	8.2
印尼	12.5	9.4	12.5	9.4	5.0	5.0	8.6	5.3
韓國	7.4	7.4	7.6	7.2	3.0	3.0	3.6	3.2
馬來西亞 <sup>附註(c)</sup>	6.5	5.8	6.5	5.8	2.5	2.5	4.2	3.5
菲律賓	10.5	11.1	10.5	11.1	4.0	4.0	3.8	4.4
新加坡 <sup>附註(c)</sup>	4.6	3.6	5.3	4.3	2.0	2.0	2.6	1.3
台灣	4.3	3.3	4.1	3.4	1.0	1.0	1.7	1.2
泰國	10.7	10.3	10.7	10.3	3.0	3.0	3.9	3.5
越南	15.7	17.2	15.7	17.2	5.5	5.5	9.0	10.5
加權風險貼現率總計 <sup>附註(a)</sup>	8.1	6.8	7.2	6.1				

#### 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前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：

	二零一三年 十二月三十一日%	二零一二年 十二月三十一日%
香港	7.1	5.8
馬來西亞	10.1	9.5
新加坡	8.6	7.4

- (d) 於二零一三年，亞洲的股票風險溢價（不包括持作出售日本壽險業務的股票風險溢價）介乎 3.5% 至 8.7%（二零一二年：3.5% 至 8.8%）。

#### (ii) 美國業務

	二零一三年 十二月三十一日 %	二零一二年 十二月三十一日 %
所假設之新業務息差： <sup>附註(a)</sup>		
定額年金業務： <sup>*</sup>		
一月至六月發行	1.2	1.4
七月至十二月發行	1.75	1.1
定額指數年金業務：		
一月至六月發行	1.45	1.75
七月至十二月發行	2.00	1.35
機構業務	0.75	1.25
長期違約撥備（計入預期息差） <sup>附註(b)</sup>	0.25	0.28
風險貼現率：		
變額年金		
風險貼現率	7.6	6.5
額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） <sup>附註(b)</sup>	0.2	0.3
非變額年金		
風險貼現率	4.8	4.0
額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） <sup>附註(b)</sup>	1.0	1.5
加權平均值總計： <sup>附註(c)</sup>		
新業務	7.4	6.3
有效業務	6.9	5.6
美國十年期國庫債券年末息率	3.1	1.8
美國股票的稅前預期長期名義回報率	7.1	5.8
預期長期通脹率	2.6	2.5
股票風險溢價	4.0	4.0
有效業務價值的假定稅率	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長期息差。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 15(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。二零一二年至二零一三年的加權平均風險貼現率增加，主要是由於美國十年期國庫債券息率增加 130 個基點，部分被額外信貸風險撥備減少的影響所抵銷。

### (iii) 英國保險業務

	二零一三年 十二月三十一日%	二零一二年 十二月三十一日%
<b>股東支持年金業務：</b> 附註(b)		
風險貼現率：		
新業務	6.8	6.9
有效業務 附註(a)	8.3	8.0
股東支持年金業務的稅前預期長期名義回報率：		
新業務	4.2	4.2
有效業務 附註(a)	4.3	3.9
<b>其他業務：</b>		
風險貼現率：		
新業務	6.1	5.2
有效業務	6.8	5.6
稅前預期長期名義投資回報率：		
英國股票	7.5	6.3
海外股票	7.1 至 9.2	5.8 至 9.6
物業	6.2	5.1
15 年期金邊債券利率	3.5	2.3
公司債券	5.1	3.9
PAC 分紅基金的稅後預期長期名義回報率：		
（毋須納稅的）退休金業務	6.2	5.0
壽險業務	5.4	4.4
預期長期通脹率	3.4	2.9
股票風險溢價	4.0	4.0
有效業務 附註 3(iv)(b) 價值的假定稅率	20.0	23.0

## 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 15(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：

	新業務* (基點)		有效業務 (基點)	
	二零一三年 十二月三十一日	二零一二年 十二月三十一日	二零一三年 十二月三十一日	二零一二年 十二月三十一日
債券息差超出掉期利率部分	127	150	133	161
信貸風險總撥備	36	35	62	65
流動性溢價	91	115	71	96

\* 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、新加坡及台灣業務有重大隨機保證成本；及
- 平均隨機回報與各國平均確定性回報相符。股票回報於兩個年度的預期波幅介乎 18% 至 35%，而政府債券收益率於兩個年度的波幅則介乎 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回報加上按當時市況校準及因信貸質素而異的息差釐定；及
- 變額年金股票回報及債券利率使用參考過往數據釐定參數的對數正態模型隨機產生。於二零一三年及二零一二年，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兩個年度則介乎 2.2% 至 2.5%。

**(vi) 英國保險業務**

- 利率使用二項式模型按最初市場收益率曲線校準預測；
- 股票資產的風險溢價假定跟隨對數正態分佈；
- 公司債券回報按零息債券回報加息差計算。息差演算法為均值回歸隨機演算法；及
- 物業回報所用計算模型與公司債券類似，即無風險債券回報加風險溢價，再加代表剩餘價值轉變及租金選擇權價值轉變的演算法。

平均回報按所有模擬情景及存續期的年化算數平均回報釐定。

各預測年份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。兩個年度所採用的標準偏差如下：

	%
股票：	
英國	20
海外	18
物業	15

## 17 新業務保費及供款<sup>附註(i)</sup>

	整付		期繳		年度保費及供款等值 <sup>附註 15(b)(i)</sup>		新業務保費現值 <sup>附註 15(b)(i)</sup>	
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
<b>集團保險業務</b>								
亞洲	2,136	1,568	1,911	1,740	2,125	1,897	11,375	10,544
美國	15,712	14,504	2	12	1,573	1,462	15,723	14,600
英國	5,128	6,286	212	207	725	836	5,978	7,311
<b>集團總計</b>	<b>22,976</b>	<b>22,358</b>	<b>2,125</b>	<b>1,959</b>	<b>4,423</b>	<b>4,195</b>	<b>33,076</b>	<b>32,455</b>
<b>亞洲保險業務</b>								
柬埔寨	-	-	1	-	1	-	3	-
香港	326	157	455	380	487	396	2,795	2,316
印尼	303	359	445	410	477	446	1,943	2,097
馬來西亞	114	98	197	208	208	218	1,352	1,388
菲律賓	193	172	34	28	53	45	299	254
新加坡	571	399	304	261	361	301	2,588	2,314
泰國	66	12	61	36	68	37	289	140
越南	2	1	54	44	54	45	204	159
<b>東南亞業務（包括香港）</b>	<b>1,575</b>	<b>1,198</b>	<b>1,551</b>	<b>1,367</b>	<b>1,709</b>	<b>1,488</b>	<b>9,473</b>	<b>8,668</b>
中國 <sup>附註(ii)</sup>	114	37	71	53	83	56	409	277
韓國	311	94	82	86	113	95	641	438
台灣	102	172	107	138	117	156	491	723
印度 <sup>附註(iii)</sup>	34	67	100	96	103	102	361	438
<b>亞洲區業務總計</b>	<b>2,136</b>	<b>1,568</b>	<b>1,911</b>	<b>1,740</b>	<b>2,125</b>	<b>1,897</b>	<b>11,375</b>	<b>10,544</b>
<b>美國保險業務</b>								
變額年金	10,795	11,596	-	-	1,079	1,160	10,795	11,596
Elite Access（變額年金）	2,585	849	-	-	259	85	2,585	849
定額年金	555	581	-	-	55	58	555	581
定額指數年金	907	1,094	-	-	91	109	907	1,094
人壽保險	1	6	2	12	2	12	12	102
批發	869	378	-	-	87	38	869	378
<b>美國保險業務總計</b>	<b>15,712</b>	<b>14,504</b>	<b>2</b>	<b>12</b>	<b>1,573</b>	<b>1,462</b>	<b>15,723</b>	<b>14,600</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>								
直接及合夥年金	284	297	-	-	28	30	284	297
中介機構年金	488	653	-	-	49	65	488	653
內部歸屬年金	1,305	1,456	-	-	131	146	1,305	1,456
<b>個人年金總計</b>	<b>2,077</b>	<b>2,406</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>208</b>	<b>241</b>	<b>2,077</b>	<b>2,406</b>
企業退休金	120	303	161	159	173	189	686	1,045
境內債券	1,754	2,275	-	-	176	228	1,756	2,277
其他產品	901	894	51	48	140	137	1,183	1,175
批發	276	408	-	-	28	41	276	408
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>5,128</b>	<b>6,286</b>	<b>212</b>	<b>207</b>	<b>725</b>	<b>836</b>	<b>5,978</b>	<b>7,311</b>
<b>集團總計</b>	<b>22,976</b>	<b>22,358</b>	<b>2,125</b>	<b>1,959</b>	<b>4,423</b>	<b>4,195</b>	<b>33,076</b>	<b>32,455</b>

### 附註

- (i) 對於報告期內所進行的可能為股東產生利潤的交易，其指示性交易量計量於上表列示。所示金額並非且無意作為《國際財務報告準則》利潤表內所記錄保費收入的反映。
- (ii) 中國之新業務按保誠於中國壽險業務中之 50% 權益列賬。
- (iii) 印度之新業務按保誠於印度壽險業務中之 26% 權益列賬。

## 18 關於日本壽險業務出售協議及採納新訂及經修訂《國際財務報告準則》會計準則的影響的額外資料

於二零一三年七月，本集團同意（有待監管機構批准）出售其於二零一零年已終止承保新業務的日本壽險業務。此外，本集團已於二零一三年採納「合營安排」（《國際財務報告準則》第 11 號）的新會計準則，以及「僱員福利」（國際會計準則第 19 號）修訂本，自二零一三年一月一日起採納。據此，二零一二年歐洲內含價值基準比較業績已就應用此等《國際財務報告準則》及重新分類持作出售的日本壽險業務應佔業績而對已刊發業績作出追溯調整。下表載列根據過往及經修訂基準呈報的業績：

	二零一三年 百萬英鎊			根據 新政策
	根據 過往基準 附註(i)	變動的影響		
		《國際財務 報告準則》 第 11 號 附註(ii)	國際 會計準則 第 19 號 附註(iii)	
<b>以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利</b>				
亞洲業務				
長期業務：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	2,394	-	-	2,394
重新分類日本壽險業務	(7)	-	-	(7)
	2,387	-	-	2,387
瀚亞投資	82	(8)	-	74
其他業績	3,119	-	-	3,119
<b>以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利</b>	<b>5,588</b>	<b>(8)</b>	<b>-</b>	<b>5,580</b>
投資回報短期波動：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	(790)	-	(1)	(791)
重新分類日本壽險業務	(28)	-	-	(28)
	(818)	-	(1)	(819)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(69)	-	69	-
經濟假設變動的影響：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	818	-	-	818
重新分類日本壽險業務	3	-	-	3
	821	-	-	821
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損：				
重新分類自以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利	7	-	-	7
重新分類自投資回報短期波動	28	-	-	28
重新分類自經濟假設變動的影響	(3)	-	-	(3)
重新計量分類為持作出售的日本壽險業務的賬面值	(67)	-	-	(67)
	(35)	-	-	(35)
核心借款按市價計算價值變動	152	-	-	152
香港分公司的本土化成本	(35)	-	-	(35)
稅前溢利	5,604	(8)	68	5,664
股東利潤應計稅項	(1,299)	8	(15)	(1,306)
<b>股東應佔年內利潤</b>	<b>4,305</b>	<b>-</b>	<b>53</b>	<b>4,358</b>
直接計入股東權益的項目	(1,892)	-	(53)	(1,945)
股東權益增加淨額	2,413	-	-	2,413
基於稅後溢利計算的每股基本盈利總額（便士）	169.0 便士	-	2.0 便士	171.0 便士

	變動的影響			根據 新政策
	根據 過往基準 附註(i)	《國際財務 報告準則》 第 11 號 附註(ii)	國際 會計準則 第 19 號	
<b>總資產淨值</b>				
總資產減負債（於扣除保險基金前）：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	292,791	(3,151)	-	289,640
重新分類日本壽險業務	(814)	-	-	(814)
	291,977	(3,151)	-	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：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	(283,141)	3,151	-	(279,990)
重新分類日本壽險業務	814	-	-	814
	(282,327)	3,151	-	(279,176)
減長期業務的股東應計利息	15,206	-	-	15,206
<b>總資產淨值</b>	<b>24,856</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24,856</b>

## 二零一二年 百萬英鎊

	變動的影響			根據 新政策
	根據 過往基準 呈報 附註(i)	《國際財務 報告準則》 第 11 號 附註(ii)	國際 會計準則 第 19 號 附註(iii)	
<b>以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利</b>				
亞洲業務				
長期業務：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	1,960	-	-	1,960
重新分類日本壽險業務	(2)	-	-	(2)
	1,958	-	-	1,958
瀚亞投資	75	(6)	-	69
其他業績	2,286	-	-	2,286
<b>以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利</b>	<b>4,319</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>	<b>4,313</b>
投資回報短期波動：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	538	-	5	543
重新分類日本壽險業務	(33)	-	-	(33)
	505	-	5	510
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	62	-	(62)	-
經濟假設變動的影響：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	(16)	-	-	(16)
重新分類日本壽險業務	14	-	-	14
	(2)	-	-	(2)
與持作出售的日本壽險業務有關的利潤：				
重新分類自以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利	2	-	-	2
重新分類自投資回報短期波動	33	-	-	33
重新分類自經濟假設變動的影響	(14)	-	-	(14)
	21	-	-	21
其他項目	115	-	-	115
稅前溢利	5,020	(6)	(57)	4,957
股東利潤應計稅項	(1,207)	6	13	(1,188)
<b>股東應佔年內利潤</b>	<b>3,813</b>	<b>-</b>	<b>(44)</b>	<b>3,769</b>
直接計入股東權益的項目	(1,007)	-	44	(963)
股東權益增加淨額	2,806	-	-	2,806
基於稅後溢利計算的每股基本盈利總額（便士）	150.1 便士	-	(1.8) 便士	148.3 便士

	變動的影響			根據 新政策
	根據 過往基準 呈報	《國際財務 報告準則》 第 11 號 附註(ii)	國際 會計準則 第 19 號	
<b>總資產淨值</b>				
總資產減負債（於扣除保險基金前）	274,863	(3,095)	-	271,768
減保險基金：				
保單持有人負債（已扣除再保險公司份額） 及分紅基金未分配盈餘	(264,504)	3,095	-	(261,409)
減長期業務的股東應計利息	12,084	-	-	12,084
<b>總資產淨值</b>	<b>22,443</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22,443</b>

### 附註

- (i) 繼本集團於二零一三年七月同意出售日本壽險業務後，日本壽險業務的業績已於本集團的利潤分析中分開呈列 – 請參閱附註 4。
- (ii) 根據《國際財務報告準則》第 11 號的規定，本集團的歐洲內含價值稅前業績現時納入資產管理合營企業業務的稅後業績。壽險合營企業業務的歐洲內含價值業績繼續按稅前基準呈列，亦即一如本集團的其他保險業務。
- (iii) 根據經修訂的國際會計準則第 19 號，所有精算收益及虧損及相關稅項均在股東權益變動內確認，而非在合併利潤表摘要中確認。

## 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對根據《國際財務報告準則》第 4 號「保險合約」被分類為不涉及重大保險風險的合約的供款。有關產品根據《國際財務報告準則》被描述為投資合約或其他金融工具。納入此類別的合約主要為英國保險業務中所承保的若干單位連結式與類似合約及美國業務中所承保的保證投資合約與類似融資協議。

期繳保費產品的新業務保費乃按年化基礎顯示。內部歸屬業務（如合約包括公開市場期權）則被分類為新業務。新業務保費反映承保業務相關的保費，包括就《國際財務報告準則》報告而指定為投資產品的合約的保費。

表中所指管理基金的投資產品乃單位信託基金、互惠基金及類似的零售基金管理安排。雖然適用於此類業務所附保單獲得成本及費用的《國際財務報告準則》認列及計量原則與適用於前述段落中所述根據《國際財務報告準則》第 4 號被分類為投資合約的保險產品者類似，但兩者並無關聯。

新業務利潤已採用本公司二零一三年年報中所載歐洲內含價值的估值方法及假設釐定。

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

年度保費等值銷售額乃約整計算。

#### 附表 A(i)至 A(ix)的附註

(1) Prudential plc 以實質匯率（反映實際匯率）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		二零一三年財政年度*	二零一二年財政年度*	當地貨幣的 二零一三年/ 二零一二年 升值／（貶值） 變動
香港	平均匯率	12.14	12.29	1%
	收市匯率	12.84	12.60	(2)%
印尼	平均匯率	16,376.89	14,842.01	(10)%
	收市匯率	20,156.57	15,665.76	(29)%
馬來西亞	平均匯率	4.93	4.89	(1)%
	收市匯率	5.43	4.97	(9)%
新加坡	平均匯率	1.96	1.98	1%
	收市匯率	2.09	1.99	(5)%
印度	平均匯率	91.75	84.70	(8)%
	收市匯率	102.45	89.06	(15)%
越南	平均匯率	32,904.71	33,083.59	1%
	收市匯率	34,938.60	33,875.42	(3)%
泰國	平均匯率	48.11	49.26	2%
	收市匯率	54.42	49.72	(9)%
美國	平均匯率	1.56	1.58	1%
	收市匯率	1.66	1.63	(2)%

\*截至十二月三十一日止十二個月的平均匯率

- (1a) 海外業務的保險及投資新業務採用迄今為止年度當時適用的平均匯率（實質匯率）換算。個別季度的英鎊業績指迄今為止年度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) 二零一二年海外業務的保險新業務已採用固定匯率計算。

- (1c) 於二零一二年及二零一三年的所有期間，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 625.36 億英鎊（二零一二年：514.62 億英鎊）及淨流入 5.22 億英鎊（二零一二年淨流出：2.26 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）。於二零一三年十二月三十一日，貨幣市場基金的管理基金為 42.97 億英鎊（二零一二年十二月三十一日：40.03 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 <sup>(2)</sup>			新業務保費現值		
	二零一三年	二零一二年	+/- (%)	二零一三年	二零一二年	+/- (%)	二零一三年	二零一二年	+/- (%)	二零一三年	二零一二年	+/- (%)
	年初至今	年初至今		年初至今	年初至今		年初至今	年初至今		年初至今	年初至今	
百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊		
<b>集團保險業務</b>												
亞洲 <sup>(1a)</sup>	2,136	1,568	36%	1,911	1,740	10%	2,125	1,897	12%	11,375	10,544	8%
美國 <sup>(1a)</sup>	15,712	14,504	8%	2	12	(83)%	1,573	1,462	8%	15,723	14,600	8%
英國	5,128	6,286	(18)%	212	207	2%	725	836	(13)%	5,978	7,311	(18)%
<b>集團總計</b>	<b>22,976</b>	<b>22,358</b>	<b>3%</b>	<b>2,125</b>	<b>1,959</b>	<b>8%</b>	<b>4,423</b>	<b>4,195</b>	<b>5%</b>	<b>33,076</b>	<b>32,455</b>	<b>2%</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1a)</sup></b>												
柬埔寨	-	-	不適用	1	-	不適用	1	-	不適用	3	-	不適用
香港	326	157	108%	455	380	20%	487	396	23%	2,795	2,316	21%
印尼	303	359	(16)%	445	410	9%	477	446	7%	1,943	2,097	(7)%
馬來西亞	114	98	16%	197	208	(5)%	208	218	(5)%	1,352	1,388	(3)%
菲律賓	193	172	12%	34	28	21%	53	45	18%	299	254	18%
新加坡	571	399	43%	304	261	16%	361	301	20%	2,588	2,314	12%
泰國	66	12	450%	61	36	69%	68	37	84%	289	140	106%
越南	2	1	100%	54	44	23%	54	45	20%	204	159	28%
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>1,575</b>	<b>1,198</b>	<b>31%</b>	<b>1,551</b>	<b>1,367</b>	<b>13%</b>	<b>1,709</b>	<b>1,488</b>	<b>15%</b>	<b>9,473</b>	<b>8,668</b>	<b>9%</b>
中國 <sup>(6)</sup>	114	37	208%	71	53	34%	83	56	48%	409	277	48%
韓國	311	94	231%	82	86	(5)%	113	95	19%	641	438	46%
台灣	102	172	(41)%	107	138	(22)%	117	156	(25)%	491	723	(32)%
印度 <sup>(4)</sup>	34	67	(49)%	100	96	4%	103	102	1%	361	438	(18)%
<b>亞洲業務總計</b>	<b>2,136</b>	<b>1,568</b>	<b>36%</b>	<b>1,911</b>	<b>1,740</b>	<b>10%</b>	<b>2,125</b>	<b>1,897</b>	<b>12%</b>	<b>11,375</b>	<b>10,544</b>	<b>8%</b>
<b>美國保險業務<sup>(1a)</sup></b>												
變額年金	10,795	11,596	(7)%	-	-	不適用	1,079	1,160	(7)%	10,795	11,596	(7)%
Elite Access (變額年金)	2,585	849	204%	-	-	不適用	259	85	205%	2,585	849	204%
定額年金	555	581	(4)%	-	-	不適用	55	58	(5)%	555	581	(4)%
定額指數年金	907	1,094	(17)%	-	-	不適用	91	109	(17)%	907	1,094	(17)%
人壽保險	1	6	(83)%	2	12	(83)%	2	12	(83)%	12	102	(88)%
批發	869	378	130%	-	-	不適用	87	38	129%	869	378	130%
<b>美國保險業務總計</b>	<b>15,712</b>	<b>14,504</b>	<b>8%</b>	<b>2</b>	<b>12</b>	<b>(83)%</b>	<b>1,573</b>	<b>1,462</b>	<b>8%</b>	<b>15,723</b>	<b>14,600</b>	<b>8%</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>												
直接及合夥年金	284	297	(4)%	-	-	不適用	28	30	(7)%	284	297	(4)%
中介機構年金	488	653	(25)%	-	-	不適用	49	65	(25)%	488	653	(25)%
內部歸屬年金	1,305	1,456	(10)%	-	-	不適用	131	146	(10)%	1,305	1,456	(10)%
<b>個人年金總計</b>	<b>2,077</b>	<b>2,406</b>	<b>(14)%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>不適用</b>	<b>208</b>	<b>241</b>	<b>(14)%</b>	<b>2,077</b>	<b>2,406</b>	<b>(14)%</b>
企業退休金	120	303	(60)%	161	159	1%	173	189	(8)%	686	1,045	(34)%
境內債券	1,754	2,275	(23)%	-	-	不適用	176	228	(23)%	1,756	2,277	(23)%
其他產品	901	894	1%	51	48	6%	140	137	2%	1,183	1,175	1%
批發	276	408	(32)%	-	-	不適用	28	41	(32)%	276	408	(32)%
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>5,128</b>	<b>6,286</b>	<b>(18)%</b>	<b>212</b>	<b>207</b>	<b>2%</b>	<b>725</b>	<b>836</b>	<b>(13)%</b>	<b>5,978</b>	<b>7,311</b>	<b>(18)%</b>
<b>集團總計</b>	<b>22,976</b>	<b>22,358</b>	<b>3%</b>	<b>2,125</b>	<b>1,959</b>	<b>8%</b>	<b>4,423</b>	<b>4,195</b>	<b>5%</b>	<b>33,076</b>	<b>32,455</b>	<b>2%</b>

附表 A(ii) – 新保險業務 (按固定匯率計算)

附註：附表 A(ii)中，於二零一二年所有期間，海外業務的保險新業務採用固定匯率計算。

	整付			期繳			年度等值 <sup>(2)</sup>			新業務保費現值		
	二零一三年	二零一二年	+/- (%)	二零一三年	二零一二年	+/- (%)	二零一三年	二零一二年	+/- (%)	二零一三年	二零一二年	+/- (%)
	年初至今	年初至今		年初至今	年初至今		年初至今	年初至今		年初至今	年初至今	
百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊		
<b>集團保險業務</b>												
亞洲 <sup>(1a)(1b)</sup>	2,136	1,545	38%	1,911	1,709	12%	2,125	1,864	14%	11,375	10,405	9%
美國 <sup>(1a)(1b)</sup>	15,712	14,692	7%	2	12	(83)%	1,573	1,481	6%	15,723	14,789	6%
英國	5,128	6,286	(18)%	212	207	2%	725	836	(13)%	5,978	7,311	(18)%
<b>集團總計</b>	<b>22,976</b>	<b>22,523</b>	<b>2%</b>	<b>2,125</b>	<b>1,928</b>	<b>10%</b>	<b>4,423</b>	<b>4,181</b>	<b>6%</b>	<b>33,076</b>	<b>32,505</b>	<b>2%</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1a)(1b)</sup></b>												
柬埔寨	-	-	不適用	1	-	不適用	1	-	不適用	3	-	不適用
香港	326	159	105%	455	385	18%	487	402	21%	2,795	2,346	19%
印尼	303	325	(7)%	445	372	20%	477	404	18%	1,943	1,900	2%
馬來西亞	114	98	16%	197	206	(4)%	208	216	(4)%	1,352	1,378	(2)%
菲律賓	193	173	12%	34	28	21%	53	45	18%	299	256	17%
新加坡	571	403	42%	304	264	15%	361	305	18%	2,588	2,341	11%
泰國	66	13	408%	61	37	65%	68	38	79%	289	144	101%
越南	2	1	100%	54	45	20%	54	45	20%	204	160	28%
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>1,575</b>	<b>1,172</b>	<b>34%</b>	<b>1,551</b>	<b>1,337</b>	<b>16%</b>	<b>1,709</b>	<b>1,455</b>	<b>17%</b>	<b>9,473</b>	<b>8,525</b>	<b>11%</b>
中國 <sup>(6)</sup>	114	39	192%	71	55	29%	83	59	41%	409	288	42%
韓國	311	98	217%	82	89	(8)%	113	99	14%	641	457	40%
台灣	102	174	(41)%	107	140	(24)%	117	157	(25)%	491	730	(33)%
印度 <sup>(4)</sup>	34	62	(45)%	100	88	14%	103	94	10%	361	405	(11)%
<b>亞洲業務總計</b>	<b>2,136</b>	<b>1,545</b>	<b>38%</b>	<b>1,911</b>	<b>1,709</b>	<b>12%</b>	<b>2,125</b>	<b>1,864</b>	<b>14%</b>	<b>11,375</b>	<b>10,405</b>	<b>9%</b>
<b>美國保險業務<sup>(1a)(1b)</sup></b>												
變額年金	10,795	11,746	(8)%	-	-	不適用	1,079	1,175	(8)%	10,795	11,746	(8)%
Elite Access (變額年金)	2,585	860	201%	-	-	不適用	259	86	201%	2,585	860	201%
定額年金	555	589	(6)%	-	-	不適用	55	59	(7)%	555	589	(6)%
定額指數年金	907	1,108	(18)%	-	-	不適用	91	111	(18)%	907	1,108	(18)%
人壽保險	1	6	(83)%	2	12	(83)%	2	12	(83)%	12	103	(88)%
批發	869	383	127%	-	-	不適用	87	38	129%	869	383	127%
<b>美國保險業務總計</b>	<b>15,712</b>	<b>14,692</b>	<b>7%</b>	<b>2</b>	<b>12</b>	<b>(83)%</b>	<b>1,573</b>	<b>1,481</b>	<b>6%</b>	<b>15,723</b>	<b>14,789</b>	<b>6%</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>												
直接及合夥年金	284	297	(4)%	-	-	不適用	28	30	(7)%	284	297	(4)%
中介機構年金	488	653	(25)%	-	-	不適用	49	65	(25)%	488	653	(25)%
內部歸屬年金	1,305	1,456	(10)%	-	-	不適用	131	146	(10)%	1,305	1,456	(10)%
<b>個人年金總計</b>	<b>2,077</b>	<b>2,406</b>	<b>(14)%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>不適用</b>	<b>208</b>	<b>241</b>	<b>(14)%</b>	<b>2,077</b>	<b>2,406</b>	<b>(14)%</b>
企業退休金	120	300	(60)%	161	159	1%	173	189	(8)%	686	1,042	(34)%
境內債券	1,754	2,275	(23)%	-	-	不適用	176	228	(23)%	1,756	2,277	(23)%
其他產品	901	897	0%	51	48	6%	140	137	2%	1,183	1,178	0%
批發	276	408	(32)%	-	-	不適用	28	41	(32)%	276	408	(32)%
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>5,128</b>	<b>6,286</b>	<b>(18)%</b>	<b>212</b>	<b>207</b>	<b>2%</b>	<b>725</b>	<b>836</b>	<b>(13)%</b>	<b>5,978</b>	<b>7,311</b>	<b>(18)%</b>
<b>集團總計</b>	<b>22,976</b>	<b>22,523</b>	<b>2%</b>	<b>2,125</b>	<b>1,928</b>	<b>10%</b>	<b>4,423</b>	<b>4,181</b>	<b>6%</b>	<b>33,076</b>	<b>32,505</b>	<b>2%</b>

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

	二零一二年				二零一三年			
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊
<b>集團保險業務</b>								
亞洲 <sup>(1a)</sup>	443	456	429	569	495	515	513	602
美國 <sup>(1a)</sup>	332	387	414	329	358	439	405	371
英國	189	223	205	219	185	170	185	185
<b>集團總計</b>	<b>964</b>	<b>1,066</b>	<b>1,048</b>	<b>1,117</b>	<b>1,038</b>	<b>1,124</b>	<b>1,103</b>	<b>1,158</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1a)</sup></b>								
柬埔寨	-	-	-	-	-	-	-	1
香港	85	92	96	123	107	107	121	152
印尼	97	109	97	143	112	128	108	129
馬來西亞	45	53	47	73	46	53	52	57
菲律賓	10	11	12	12	14	15	12	12
新加坡	72	69	76	84	80	90	87	104
泰國	11	8	9	9	11	14	22	21
越南	7	11	11	16	10	13	14	17
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>327</b>	<b>353</b>	<b>348</b>	<b>460</b>	<b>380</b>	<b>420</b>	<b>416</b>	<b>493</b>
中國 <sup>(6)</sup>	17	16	13	10	27	20	21	15
韓國	21	24	22	28	30	32	23	28
台灣	43	45	24	44	19	26	28	44
印度 <sup>(4)</sup>	35	18	22	27	39	17	25	22
<b>亞洲保險業務總計</b>	<b>443</b>	<b>456</b>	<b>429</b>	<b>569</b>	<b>495</b>	<b>515</b>	<b>513</b>	<b>602</b>
<b>美國保險業務<sup>(1a)</sup></b>								
變額年金	279	318	333	230	240	298	271	270
Elite Access (變額年金)	-	14	26	45	54	73	64	68
定額年金	16	15	14	13	14	16	14	11
定額指數年金	25	25	29	30	34	28	22	7
人壽保險	4	4	3	1	1	-	-	1
批發	8	11	9	10	15	24	34	14
<b>美國保險業務總計</b>	<b>332</b>	<b>387</b>	<b>414</b>	<b>329</b>	<b>358</b>	<b>439</b>	<b>405</b>	<b>371</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>								
直接及合夥年金	7	7	7	9	8	7	7	6
中介機構年金	10	15	16	24	15	14	12	8
內部歸屬年金	31	35	38	42	32	35	31	33
<b>個人年金總計</b>	<b>48</b>	<b>57</b>	<b>61</b>	<b>75</b>	<b>55</b>	<b>56</b>	<b>50</b>	<b>47</b>
企業退休金	49	55	44	41	53	40	45	35
境內債券	55	51	55	67	45	38	43	50
其他產品	37	33	31	36	32	36	32	40
批發	-	27	14	-	-	-	15	13
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>189</b>	<b>223</b>	<b>205</b>	<b>219</b>	<b>185</b>	<b>170</b>	<b>185</b>	<b>185</b>
<b>集團總計</b>	<b>964</b>	<b>1,066</b>	<b>1,048</b>	<b>1,117</b>	<b>1,038</b>	<b>1,124</b>	<b>1,103</b>	<b>1,158</b>

附表 A(iv) – 總保險新業務年度保費等值 – 季度 (二零一二年按固定匯率計算)

附註：附表 A(iv)中，於二零一二年所有期間，海外業務的保險新業務採用固定匯率計算。二零一三年個別季度按實質匯率呈列。

	二零一二年				二零一三年			
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊
<b>集團保險業務</b>								
亞洲 <sup>(1b)</sup>	428	450	423	563	495	515	513	602
美國 <sup>(1b)</sup>	334	392	417	338	358	439	405	371
英國	189	223	205	219	185	170	185	185
<b>集團總計</b>	<b>951</b>	<b>1,065</b>	<b>1,045</b>	<b>1,120</b>	<b>1,038</b>	<b>1,124</b>	<b>1,103</b>	<b>1,158</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1b)</sup></b>								
柬埔寨	-	-	-	-	-	-	-	1
香港	85	93	97	127	107	107	121	152
印尼	84	98	89	133	112	128	108	129
馬來西亞	44	53	47	72	46	53	52	57
菲律賓	10	11	12	12	14	15	12	12
新加坡	73	71	76	85	80	90	87	104
泰國	11	8	10	9	11	14	22	21
越南	7	10	11	17	10	13	14	17
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>314</b>	<b>344</b>	<b>342</b>	<b>455</b>	<b>380</b>	<b>420</b>	<b>416</b>	<b>493</b>
中國 <sup>(6)</sup>	18	17	13	11	27	20	21	15
韓國	22	26	22	29	30	32	23	28
台灣	43	46	24	44	19	26	28	44
印度 <sup>(4)</sup>	31	17	22	24	39	17	25	22
<b>亞洲保險業務總計</b>	<b>428</b>	<b>450</b>	<b>423</b>	<b>563</b>	<b>495</b>	<b>515</b>	<b>513</b>	<b>602</b>
<b>美國保險業務<sup>(1b)</sup></b>								
變額年金	280	322	336	237	240	298	271	270
Elite Access (變額年金)	-	14	26	46	54	73	64	68
定額年金	17	15	14	13	14	16	14	11
定額指數年金	25	26	29	31	34	28	22	7
人壽保險	4	4	3	1	1	-	-	1
批發	8	11	9	10	15	24	34	14
<b>美國保險業務總計</b>	<b>334</b>	<b>392</b>	<b>417</b>	<b>338</b>	<b>358</b>	<b>439</b>	<b>405</b>	<b>371</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>								
直接及合夥年金	7	7	7	9	8	7	7	6
中介機構年金	10	15	16	24	15	14	12	8
內部歸屬年金	31	35	38	42	32	35	31	33
<b>個人年金總計</b>	<b>48</b>	<b>57</b>	<b>61</b>	<b>75</b>	<b>55</b>	<b>56</b>	<b>50</b>	<b>47</b>
企業退休金	49	55	44	41	53	40	45	35
境內債券	55	51	55	67	45	38	43	50
其他產品	37	33	31	36	32	36	32	40
批發	-	27	14	-	-	-	15	13
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>189</b>	<b>223</b>	<b>205</b>	<b>219</b>	<b>185</b>	<b>170</b>	<b>185</b>	<b>185</b>
<b>集團總計</b>	<b>951</b>	<b>1,065</b>	<b>1,045</b>	<b>1,120</b>	<b>1,038</b>	<b>1,124</b>	<b>1,103</b>	<b>1,158</b>

附表 A(v) – 總保險新業務年度保費等值 – 季度 (二零一三年及二零一二年按固定匯率計算)

附註：附表 A(v)中，於二零一二年及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，即二零一二年及二零一三年各個別季度均應用截至二零一三年十二月三十一日止年度的平均匯率。

	二零一二年				二零一三年			
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊
<b>集團保險業務</b>								
亞洲 <sup>(1c)</sup>	428	450	423	563	476	496	517	636
美國 <sup>(1c)</sup>	334	392	417	338	356	430	401	386
英國	189	223	205	219	185	170	185	185
<b>集團總計</b>	<b>951</b>	<b>1,065</b>	<b>1,045</b>	<b>1,120</b>	<b>1,017</b>	<b>1,096</b>	<b>1,103</b>	<b>1,207</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1c)</sup></b>								
柬埔寨	-	-	-	-	-	-	-	1
香港	85	93	97	127	106	106	121	154
印尼	84	98	89	133	104	118	109	146
馬來西亞	44	53	47	72	44	51	52	60
菲律賓	10	11	12	12	13	14	12	14
新加坡	73	71	76	85	78	88	88	107
泰國	11	8	10	9	11	14	21	21
越南	7	10	11	17	9	13	14	18
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>314</b>	<b>344</b>	<b>342</b>	<b>455</b>	<b>365</b>	<b>404</b>	<b>418</b>	<b>522</b>
中國 <sup>(6)</sup>	18	17	13	11	27	19	21	16
韓國	22	26	22	29	29	32	23	29
台灣	43	46	24	44	19	26	28	44
印度 <sup>(4)</sup>	31	17	22	24	36	15	27	25
<b>亞洲保險業務總計</b>	<b>428</b>	<b>450</b>	<b>423</b>	<b>563</b>	<b>476</b>	<b>496</b>	<b>517</b>	<b>636</b>
<b>美國保險業務<sup>(1c)</sup></b>								
變額年金	280	322	336	237	238	293	268	280
Elite Access (變額年金)	-	14	26	46	54	72	63	70
定額年金	17	15	14	13	14	15	14	12
定額指數年金	25	26	29	31	34	27	22	8
人壽保險	4	4	3	1	1	-	-	1
批發	8	11	9	10	15	23	34	15
<b>美國保險業務總計</b>	<b>334</b>	<b>392</b>	<b>417</b>	<b>338</b>	<b>356</b>	<b>430</b>	<b>401</b>	<b>386</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>								
直接及合夥年金	7	7	7	9	8	7	7	6
中介機構年金	10	15	16	24	15	14	12	8
內部歸屬年金	31	35	38	42	32	35	31	33
<b>個人年金總計</b>	<b>48</b>	<b>57</b>	<b>61</b>	<b>75</b>	<b>55</b>	<b>56</b>	<b>50</b>	<b>47</b>
企業退休金	49	55	44	41	53	40	45	35
境內債券	55	51	55	67	45	38	43	50
其他產品	37	33	31	36	32	36	32	40
批發	-	27	14	-	-	-	15	13
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>189</b>	<b>223</b>	<b>205</b>	<b>219</b>	<b>185</b>	<b>170</b>	<b>185</b>	<b>185</b>
<b>集團總計</b>	<b>951</b>	<b>1,065</b>	<b>1,045</b>	<b>1,120</b>	<b>1,017</b>	<b>1,096</b>	<b>1,103</b>	<b>1,207</b>

附表 A(vi) – 投資業務 – 季度 (按實質匯率計算)

	二零一二年				二零一三年			
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊
<b>集團投資業務</b>								
期初管理基金	106,984	109,507	110,204	120,709	129,498	138,926	137,407	142,820
淨流量： <sup>(8)</sup>	2,116	3,251	6,975	6,165	3,502	2,344	5,093	126
— 流入總額	9,183	9,305	13,228	13,783	13,409	14,561	13,528	11,006
— 贖回額	(7,067)	(6,054)	(6,253)	(7,618)	(9,907)	(12,217)	(8,435)	(10,880)
其他變動	407	(2,554)	3,530	2,624	5,926	(3,863)	320	970
<b>集團投資業務總計<sup>(10)</sup></b>	<b>109,507</b>	<b>110,204</b>	<b>120,709</b>	<b>129,498</b>	<b>138,926</b>	<b>137,407</b>	<b>142,820</b>	<b>143,916</b>
<b>M&amp;G</b>								
<b>零售</b>								
期初管理基金	44,228	47,972	48,352	51,951	54,879	61,427	62,655	64,504
淨流量：	2,398	1,876	1,863	1,705	2,446	2,308	1,132	1,456
— 流入總額	6,055	4,995	4,903	5,528	7,213	8,138	5,919	6,789
— 贖回額	(3,657)	(3,119)	(3,040)	(3,823)	(4,767)	(5,830)	(4,787)	(5,333)
其他變動	1,346	(1,496)	1,736	1,223	4,102	(1,080)	717	1,242
期末管理基金	<b>47,972</b>	<b>48,352</b>	<b>51,951</b>	<b>54,879</b>	<b>61,427</b>	<b>62,655</b>	<b>64,504</b>	<b>67,202</b>
包括下列地區的金額：								
英國	36,411	36,801	38,667	39,142	41,194	39,953	40,955	42,016
歐洲 (不包括英國)	10,434	10,547	12,254	14,446	18,696	21,198	22,064	23,699
南非	1,127	1,004	1,030	1,291	1,537	1,504	1,485	1,487
	<b>47,972</b>	<b>48,352</b>	<b>51,951</b>	<b>54,879</b>	<b>61,427</b>	<b>62,655</b>	<b>64,504</b>	<b>67,202</b>
<b>機構<sup>(3)</sup></b>								
期初管理基金	47,720	45,371	46,291	52,215	56,989	57,745	55,484	59,810
淨流量：	(631)	1,298	4,505	3,867	(15)	(899)	3,928	(866)
— 流入總額	954	2,697	5,643	5,688	2,656	2,591	5,364	2,163
— 贖回額	(1,585)	(1,399)	(1,138)	(1,821)	(2,671)	(3,490)	(1,436)	(3,029)
其他變動	(1,718)	(378)	1,419	907	771	(1,362)	398	(157)
期末管理基金	<b>45,371</b>	<b>46,291</b>	<b>52,215</b>	<b>56,989</b>	<b>57,745</b>	<b>55,484</b>	<b>59,810</b>	<b>58,787</b>
<b>M&amp;G 投資業務總計</b>	<b>93,343</b>	<b>94,643</b>	<b>104,166</b>	<b>111,868</b>	<b>119,172</b>	<b>118,139</b>	<b>124,314</b>	<b>125,989</b>
<b>PPM South Africa 管理基金計入 M&amp;G 總額</b>	<b>3,757</b>	<b>3,584</b>	<b>3,848</b>	<b>4,391</b>	<b>4,701</b>	<b>4,509</b>	<b>4,633</b>	<b>4,513</b>
<b>瀚亞 – 不包括貨幣市場基金<sup>(8)</sup></b>								
<b>股票/債券/其他<sup>(7)</sup></b>								
期初管理基金	13,007	13,970	13,423	14,508	15,457	17,206	16,756	16,133
淨流量：	333	50	838	521	795	838	65	118
— 流入總額	2,120	1,552	2,407	2,446	3,122	3,596	2,214	1,982
— 贖回額	(1,787)	(1,502)	(1,569)	(1,925)	(2,327)	(2,758)	(2,149)	(1,864)
其他變動	630	(597)	247	428	954	(1,288)	(688)	(142)
期末管理基金 <sup>(5)</sup>	<b>13,970</b>	<b>13,423</b>	<b>14,508</b>	<b>15,457</b>	<b>17,206</b>	<b>16,756</b>	<b>16,133</b>	<b>16,109</b>
<b>第三方機構授權</b>								
期初管理基金	2,029	2,194	2,138	2,035	2,173	2,548	2,512	2,373
淨流量：	16	27	(231)	72	276	97	(32)	(582)
— 流入總額	54	61	275	121	418	236	31	72
— 贖回額	(38)	(34)	(506)	(49)	(142)	(139)	(63)	(654)
其他變動	149	(83)	128	66	99	(133)	(107)	27
期末管理基金 <sup>(5)</sup>	<b>2,194</b>	<b>2,138</b>	<b>2,035</b>	<b>2,173</b>	<b>2,548</b>	<b>2,512</b>	<b>2,373</b>	<b>1,818</b>
<b>瀚亞投資業務總計</b>	<b>16,164</b>	<b>15,561</b>	<b>16,543</b>	<b>17,630</b>	<b>19,754</b>	<b>19,268</b>	<b>18,506</b>	<b>17,927</b>
<b>美國</b>								
Curian – 管理基金 <sup>(5)(9)</sup>	<b>5,064</b>	<b>5,193</b>	<b>5,332</b>	<b>5,473</b>	<b>6,315</b>	<b>6,466</b>	<b>6,371</b>	<b>6,601</b>

附表 A(vii)—總保險新業務利潤（按實質匯率計算）

	二零一二年				二零一三年			
	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊
<b>稅前分析</b>								
<b>新業務稅前利潤<sup>(1a)</sup></b>								
亞洲保險業務總計	260	547	828	1,266	308	659	990	1,460
美國保險業務總計	214	442	683	873	192	479	756	1,086
英國及歐洲保險業務總計	62	152	227	313	63	130	204	297
<b>集團總計</b>	<b>536</b>	<b>1,141</b>	<b>1,738</b>	<b>2,452</b>	<b>563</b>	<b>1,268</b>	<b>1,950</b>	<b>2,843</b>
<b>年度等值<sup>(1a)(2)</sup></b>								
亞洲保險業務總計	443	899	1,328	1,897	495	1,010	1,523	2,125
美國保險業務總計	332	719	1,133	1,462	358	797	1,202	1,573
英國及歐洲保險業務總計	189	412	617	836	185	355	540	725
<b>集團總計</b>	<b>964</b>	<b>2,030</b>	<b>3,078</b>	<b>4,195</b>	<b>1,038</b>	<b>2,162</b>	<b>3,265</b>	<b>4,423</b>
<b>新業務稅前溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）</b>								
亞洲保險業務總計	59%	61%	62%	67%	62%	65%	65%	69%
美國保險業務總計	64%	61%	60%	60%	54%	60%	63%	69%
英國及歐洲保險業務總計	33%	37%	37%	37%	34%	37%	38%	41%
<b>集團總計</b>	<b>56%</b>	<b>56%</b>	<b>56%</b>	<b>58%</b>	<b>54%</b>	<b>59%</b>	<b>60%</b>	<b>64%</b>
<b>新業務保費現值<sup>(1a)(2)</sup></b>								
亞洲保險業務總計	2,303	4,725	7,074	10,544	2,734	5,524	8,206	11,375
美國保險業務總計	3,307	7,180	11,308	14,600	3,581	7,957	12,006	15,723
英國及歐洲保險業務總計	1,580	3,495	5,264	7,311	1,540	2,943	4,398	5,978
<b>集團總計</b>	<b>7,190</b>	<b>15,400</b>	<b>23,646</b>	<b>32,455</b>	<b>7,855</b>	<b>16,424</b>	<b>24,610</b>	<b>33,076</b>
<b>新業務稅前溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）</b>								
亞洲保險業務總計	11.3%	11.6%	11.7%	12.0%	11.3%	11.9%	12.1%	12.8%
美國保險業務總計	6.5%	6.2%	6.0%	6.0%	5.4%	6.0%	6.3%	6.9%
英國及歐洲保險業務總計	3.9%	4.3%	4.3%	4.3%	4.1%	4.4%	4.6%	5.0%
<b>集團總計</b>	<b>7.5%</b>	<b>7.4%</b>	<b>7.4%</b>	<b>7.6%</b>	<b>7.2%</b>	<b>7.7%</b>	<b>7.9%</b>	<b>8.6%</b>
<b>稅後分析</b>								
<b>新業務稅後利潤<sup>(1a)</sup></b>								
亞洲保險業務總計	197	414	627	982	237	502	767	1,139
美國保險業務總計	139	288	444	568	125	311	492	706
英國及歐洲保險業務總計	47	116	173	241	48	100	163	237
<b>集團總計</b>	<b>383</b>	<b>818</b>	<b>1,244</b>	<b>1,791</b>	<b>410</b>	<b>913</b>	<b>1,422</b>	<b>2,082</b>
<b>新業務稅後溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）</b>								
亞洲保險業務總計	44%	46%	47%	52%	48%	50%	50%	54%
美國保險業務總計	42%	40%	39%	39%	35%	39%	41%	45%
英國及歐洲保險業務總計	25%	28%	28%	29%	26%	28%	30%	33%
<b>集團總計</b>	<b>40%</b>	<b>40%</b>	<b>40%</b>	<b>43%</b>	<b>39%</b>	<b>42%</b>	<b>44%</b>	<b>47%</b>
<b>新業務稅後溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）</b>								
亞洲保險業務總計	8.6%	8.8%	8.9%	9.3%	8.7%	9.1%	9.3%	10.0%
美國保險業務總計	4.2%	4.0%	3.9%	3.9%	3.5%	3.9%	4.1%	4.5%
英國及歐洲保險業務總計	3.0%	3.3%	3.3%	3.3%	3.1%	3.4%	3.7%	4.0%
<b>集團總計</b>	<b>5.3%</b>	<b>5.3%</b>	<b>5.3%</b>	<b>5.5%</b>	<b>5.2%</b>	<b>5.6%</b>	<b>5.8%</b>	<b>6.3%</b>

附表 A(viii) – 總保險新業務利潤（二零一二年按固定匯率計算）

附註：附表 A(viii)中，於二零一二年所有期間，海外業務的保險新業務採用固定匯率計算。二零一三年年初至今的金額按實質匯率呈列。

	二零一二年				二零一三年			
	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊
<b>稅前分析</b>								
<b>新業務稅前利潤<sup>(1b)</sup></b>								
亞洲保險業務總計	249	528	803	1,227	308	659	990	1,460
美國保險業務總計	215	445	689	884	192	479	756	1,086
英國及歐洲保險業務總計	62	152	227	313	63	130	204	297
<b>集團總計</b>	<b>526</b>	<b>1,125</b>	<b>1,719</b>	<b>2,424</b>	<b>563</b>	<b>1,268</b>	<b>1,950</b>	<b>2,843</b>
<b>年度等值<sup>(1b)(2)</sup></b>								
亞洲保險業務總計	428	878	1,301	1,864	495	1,010	1,523	2,125
美國保險業務總計	334	726	1,143	1,481	358	797	1,202	1,573
英國及歐洲保險業務總計	189	412	617	836	185	355	540	725
<b>集團總計</b>	<b>951</b>	<b>2,016</b>	<b>3,061</b>	<b>4,181</b>	<b>1,038</b>	<b>2,162</b>	<b>3,265</b>	<b>4,423</b>
<b>新業務稅前溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）</b>								
亞洲保險業務總計	58%	60%	62%	66%	62%	65%	65%	69%
美國保險業務總計	64%	61%	60%	60%	54%	60%	63%	69%
英國及歐洲保險業務總計	33%	37%	37%	37%	34%	37%	38%	41%
<b>集團總計</b>	<b>55%</b>	<b>56%</b>	<b>56%</b>	<b>58%</b>	<b>54%</b>	<b>59%</b>	<b>60%</b>	<b>64%</b>
<b>新業務保費現值<sup>(1b)(2)</sup></b>								
亞洲保險業務總計	2,242	4,648	6,979	10,405	2,734	5,524	8,206	11,375
美國保險業務總計	3,321	7,236	11,403	14,789	3,581	7,957	12,006	15,723
英國及歐洲保險業務總計	1,580	3,495	5,264	7,311	1,540	2,943	4,398	5,978
<b>集團總計</b>	<b>7,143</b>	<b>15,379</b>	<b>23,646</b>	<b>32,505</b>	<b>7,855</b>	<b>16,424</b>	<b>24,610</b>	<b>33,076</b>
<b>新業務稅前溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）</b>								
亞洲保險業務總計	11.1%	11.4%	11.5%	11.8%	11.3%	11.9%	12.1%	12.8%
美國保險業務總計	6.5%	6.2%	6.0%	6.0%	5.4%	6.0%	6.3%	6.9%
英國及歐洲保險業務總計	3.9%	4.3%	4.3%	4.3%	4.1%	4.4%	4.6%	5.0%
<b>集團總計</b>	<b>7.4%</b>	<b>7.3%</b>	<b>7.3%</b>	<b>7.5%</b>	<b>7.2%</b>	<b>7.7%</b>	<b>7.9%</b>	<b>8.6%</b>
<b>稅後分析</b>								
<b>新業務稅後利潤<sup>(1b)</sup></b>								
亞洲保險業務總計	189	400	609	953	237	502	767	1,139
美國保險業務總計	140	290	448	575	125	311	492	706
英國及歐洲保險業務總計	47	116	173	241	48	100	163	237
<b>集團總計</b>	<b>376</b>	<b>806</b>	<b>1,230</b>	<b>1,769</b>	<b>410</b>	<b>913</b>	<b>1,422</b>	<b>2,082</b>
<b>新業務稅後溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）</b>								
亞洲保險業務總計	44%	46%	47%	51%	48%	50%	50%	54%
美國保險業務總計	42%	40%	39%	39%	35%	39%	41%	45%
英國及歐洲保險業務總計	25%	28%	28%	29%	26%	28%	30%	33%
<b>集團總計</b>	<b>40%</b>	<b>40%</b>	<b>40%</b>	<b>42%</b>	<b>39%</b>	<b>42%</b>	<b>44%</b>	<b>47%</b>
<b>新業務稅後溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）</b>								
亞洲保險業務總計	8.4%	8.6%	8.7%	9.2%	8.7%	9.1%	9.3%	10.0%
美國保險業務總計	4.2%	4.0%	3.9%	3.9%	3.5%	3.9%	4.1%	4.5%
英國及歐洲保險業務總計	3.0%	3.3%	3.3%	3.3%	3.1%	3.4%	3.7%	4.0%
<b>集團總計</b>	<b>5.3%</b>	<b>5.2%</b>	<b>5.2%</b>	<b>5.4%</b>	<b>5.2%</b>	<b>5.6%</b>	<b>5.8%</b>	<b>6.3%</b>

附表 A(ix) – 總保險新業務利潤（二零一三年及二零一二年按固定匯率計算）

附註：附表 A(ix)中，於二零一二年及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，即二零一二年及二零一三年各期間均應用截至二零一三十二月三十一日止年度的平均匯率。

	二零一二年				二零一三年			
	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊
<b>稅前分析</b>								
<b>新業務稅前利潤<sup>(1c)</sup></b>								
亞洲保險業務總計	249	528	803	1,227	295	631	964	1,460
美國保險業務總計	215	445	689	884	191	472	747	1,086
英國及歐洲保險業務總計	62	152	227	313	63	130	204	297
<b>集團總計</b>	<b>526</b>	<b>1,125</b>	<b>1,719</b>	<b>2,424</b>	<b>549</b>	<b>1,233</b>	<b>1,915</b>	<b>2,843</b>
<b>年度等值<sup>(1c)(2)</sup></b>								
亞洲保險業務總計	428	878	1,301	1,864	476	972	1,489	2,125
美國保險業務總計	334	726	1,143	1,481	356	786	1,187	1,573
英國及歐洲保險業務總計	189	412	617	836	185	355	540	725
<b>集團總計</b>	<b>951</b>	<b>2,016</b>	<b>3,061</b>	<b>4,181</b>	<b>1,017</b>	<b>2,113</b>	<b>3,216</b>	<b>4,423</b>
<b>新業務稅前溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）</b>								
亞洲保險業務總計	58%	60%	62%	66%	62%	65%	65%	69%
美國保險業務總計	64%	61%	60%	60%	54%	60%	63%	69%
英國及歐洲保險業務總計	33%	37%	37%	37%	34%	37%	38%	41%
<b>集團總計</b>	<b>55%</b>	<b>56%</b>	<b>56%</b>	<b>58%</b>	<b>54%</b>	<b>58%</b>	<b>60%</b>	<b>64%</b>
<b>新業務保費現值<sup>(1c)(2)</sup></b>								
亞洲保險業務總計	2,242	4,648	6,979	10,405	2,643	5,336	8,042	11,375
美國保險業務總計	3,321	7,236	11,403	14,789	3,553	7,852	11,865	15,723
英國及歐洲保險業務總計	1,580	3,495	5,264	7,311	1,540	2,943	4,398	5,978
<b>集團總計</b>	<b>7,143</b>	<b>15,379</b>	<b>23,646</b>	<b>32,505</b>	<b>7,736</b>	<b>16,131</b>	<b>24,305</b>	<b>33,076</b>
<b>新業務稅前溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）</b>								
亞洲保險業務總計	11.1%	11.4%	11.5%	11.8%	11.2%	11.8%	12.0%	12.8%
美國保險業務總計	6.5%	6.2%	6.0%	6.0%	5.4%	6.0%	6.3%	6.9%
英國及歐洲保險業務總計	3.9%	4.3%	4.3%	4.3%	4.1%	4.4%	4.6%	5.0%
<b>集團總計</b>	<b>7.4%</b>	<b>7.3%</b>	<b>7.3%</b>	<b>7.5%</b>	<b>7.1%</b>	<b>7.6%</b>	<b>7.9%</b>	<b>8.6%</b>
<b>稅後分析</b>								
<b>新業務稅後利潤<sup>(1c)</sup></b>								
亞洲保險業務總計	189	400	609	953	226	480	748	1,139
美國保險業務總計	140	290	448	575	124	307	486	706
英國及歐洲保險業務總計	47	116	173	241	48	100	163	237
<b>集團總計</b>	<b>376</b>	<b>806</b>	<b>1,230</b>	<b>1,769</b>	<b>398</b>	<b>887</b>	<b>1,397</b>	<b>2,082</b>
<b>新業務稅後溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）</b>								
亞洲保險業務總計	44%	46%	47%	51%	47%	49%	50%	54%
美國保險業務總計	42%	40%	39%	39%	35%	39%	41%	45%
英國及歐洲保險業務總計	25%	28%	28%	29%	26%	28%	30%	33%
<b>集團總計</b>	<b>40%</b>	<b>40%</b>	<b>40%</b>	<b>42%</b>	<b>39%</b>	<b>42%</b>	<b>43%</b>	<b>47%</b>
<b>新業務稅後溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）</b>								
亞洲保險業務總計	8.4%	8.6%	8.7%	9.2%	8.6%	9.0%	9.3%	10.0%
美國保險業務總計	4.2%	4.0%	3.9%	3.9%	3.5%	3.9%	4.1%	4.5%
英國及歐洲保險業務總計	3.0%	3.3%	3.3%	3.3%	3.1%	3.4%	3.7%	4.0%
<b>集團總計</b>	<b>5.3%</b>	<b>5.2%</b>	<b>5.2%</b>	<b>5.4%</b>	<b>5.1%</b>	<b>5.5%</b>	<b>5.7%</b>	<b>6.3%</b>

## B. 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬

下表列示有效長期業務所產生的有效價值及相關規定資本如何於隨後 40 年轉化成自由盈餘。儘管本集團內含價值中很少部分（低於 2%）於該日之後產生，但以上各表所示年度所產生現金流量的分析被視為最具意義。模型中的現金流量採用與本集團的內含價值報告基礎相同的方法，因此亦包含相同的假設及敏感度。

除列出預期於二零一三年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現及未貼現金額，下表亦呈列預期於二零一三年內投資新業務於相同的 40 年期間所產生的未來自由盈餘。

### 預期由有效業務價值及規定資本至自由盈餘的轉撥

預期出現時間	二零一三年 百萬英鎊							
	預期於十二月三十一日所有有效業務產生的未貼現金額 <sup>*</sup>				預期於二零一三年承保的長期新業務產生的未貼現金額 <sup>*</sup>			
	亞洲	美國	英國	總計	亞洲	美國	英國	總計
二零一四年	801	902	462	2,165	116	260	24	400
二零一五年	821	817	471	2,109	140	113	21	274
二零一六年	798	760	467	2,025	142	114	21	277
二零一七年	735	709	467	1,911	111	40	19	170
二零一八年	705	700	479	1,884	107	108	21	236
二零一九年	682	666	466	1,814	93	92	20	205
二零二零年	672	670	462	1,804	96	85	20	201
二零二一年	665	623	455	1,743	99	127	20	246
二零二二年	654	540	451	1,645	93	105	20	218
二零二三年	650	469	461	1,580	105	88	21	214
二零二四年	635	386	449	1,470	89	70	19	178
二零二五年	633	313	440	1,386	93	58	18	169
二零二六年	637	265	429	1,331	88	50	18	156
二零二七年	637	228	423	1,288	89	43	18	150
二零二八年	624	206	408	1,238	109	38	18	165
二零二九年	596	174	401	1,171	84	29	18	131
二零三十年	590	162	389	1,141	85	24	18	127
二零三一年	570	146	377	1,093	84	20	18	122
二零三二年	561	158	368	1,087	82	17	18	117
二零三三年	544	85	363	992	90	15	19	124
二零三四年至二零三八年	2,586	305	1,400	4,291	399	32	82	513
二零三九年至二零四三年	2,334	104	1,152	3,590	357	(13)	96	440
二零四四年至二零四八年	2,075	-	569	2,644	313	-	54	367
二零四九年至二零五三年	1,808	-	336	2,144	276	-	37	313
預期於隨後 40 年產生的自由盈餘總額	22,013	9,388	12,145	43,546	3,340	1,515	658	5,513

\* 分析並不包括納入二零一三年十二月三十一日有效價值無明確支付或收款時間的金額。尤其是，分析並不包括股東權益於遺產中的價值，亦不包括於二零五三年之後產生的任何自由盈餘。重新分類為持作出售後，亞洲現金流量不包括與日本有關的任何現金流量。

以上金額可與新業務的金額對賬，現列示如下：

新業務	二零一三年 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國	總計
二零一四年至二零五三年期間預期自由盈餘所產生的未貼現金額	3,340	1,515	658	5,513
減：貼現效應	(2,098)	(516)	(397)	(3,011)
二零一四年至二零五三年期間預期自由盈餘所產生的已貼現金額	1,242	999	261	2,502
二零五三年之後年度預期自由盈餘所產生的已貼現金額	52	-	2	54
減：新業務的自由盈餘投資	(310)	(298)	(29)	(637)
其他項目**	155	5	3	163
稅後歐洲內含價值新業務利潤	1,139	706	237	2,082
稅項	321	380	60	761
稅前歐洲內含價值新業務利潤	1,460	1,086	297	2,843

\*\* 其他項目包括選擇權及保證的時間值對新業務的影響、外匯影響及其他未計入模型的項目。外匯影響來自歐洲內含價值新業務利潤金額按平均匯率折算而預期產生的自由盈餘使用年底收市匯率折算。

下表所示預期於二零一三年十二月三十一日所有有效業務產生的未貼現自由盈餘可與預期於二零一二年十二月三十一日產生的金額對賬，現列示如下：

	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	其他	總計
本集團	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
二零一二年預期於二零一三年至二零五二年期間產生的自由盈餘	1,950	1,816	1,788	1,687	1,671	1,594	24,646	35,152
減：預期於當年變現的金額	(1,950)	-	-	-	-	-	-	(1,950)
加：預期於二零五三年期間產生的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	179	179
匯兌差額	-	(90)	(84)	(75)	(72)	(68)	(1,204)	(1,593)
新業務	-	400	274	277	170	236	4,159	5,513
收購 Thanachart Life	-	17	13	11	8	5	20	74
經營變動	-	(45)	1	1	16	26		
非經營及其他變動**	-	67	117	124	118	91	5,655	6,171
二零一三年預期於二零一四年至二零五三年期間產生的自由盈餘	-	2,165	2,109	2,025	1,911	1,884	33,452	43,546
亞洲	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
二零一二年預期於二零一三年至二零五二年期間產生的自由盈餘	719	761	724	686	654	628	13,069	17,241
減：預期於當年變現的金額	(719)	-	-	-	-	-	-	(719)
加：預期於二零五三年期間產生的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	135	135
匯兌差額	-	(79)	(73)	(65)	(61)	(58)	(1,132)	(1,468)
新業務	-	116	140	142	111	107	2,724	3,340
收購 Thanachart Life	-	17	13	11	8	5	20	74
經營變動	-	(21)	(5)	-	3	6		
非經營及其他變動**	-	7	22	24	20	17	3,337	3,410
二零一三年預期於二零一四年至二零五三年期間產生的自由盈餘	-	801	821	798	735	705	18,153	22,013
美國	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
二零一二年預期於二零一三年至二零五二年期間產生的自由盈餘	785	572	600	557	587	551	3,897	7,549
減：預期於當年變現的金額	(785)	-	-	-	-	-	-	(785)
加：預期於二零五三年期間產生的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	-	-
匯兌差額	-	(11)	(11)	(10)	(11)	(10)	(72)	(125)
新業務	-	260	113	114	40	108	880	1,515
經營變動	-	(6)	3	6	18	21		
非經營及其他變動	-	87	112	93	75	30	795	1,234
二零一三年預期於二零一四年至二零五三年期間產生的自由盈餘	-	902	817	760	709	700	5,500	9,388
英國	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
二零一二年預期於二零一三年至二零五二年期間產生的自由盈餘	446	483	464	444	430	415	7,680	10,362
減：預期於當年變現的金額	(446)	-	-	-	-	-	-	(446)
加：預期於二零五三年期間產生的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	44	44
新業務	-	24	21	21	19	21	552	658
經營變動	-	(18)	3	(5)	(5)	(1)		
非經營及其他變動***	-	(27)	(17)	7	23	44	1,523	1,527
二零一三年預期於二零一四年至二零五三年期間產生的自由盈餘	-	462	471	467	467	479	9,799	12,145

\* 不包括二零一三年的新業務。

\*\* 已扣除分類為持作出售後的日本壽險業務。

\*\*\* 上文所示非經營及其他變動的金額包括對預期來自於二零一三年交易的英國分紅子基金的未來股東轉撥所作部分對沖的影響。有關對沖降低於二零一四年至二零一八年期間股市下挫產生的風險。然而，於編製歐洲內含價值業績時假設股市上揚，有關對沖減少該等較高回報的預計自由盈餘利益。與該特點一致，於二零一二年十二月三十一日的預期金額相比，二零一四年產生的預期自由盈餘因該對沖而減少(5,800)萬英鎊。

通過使用與內含價值報告相同的假設及方法，於二零一三年十二月三十一日預期於未來五年（包括二零一四年至二零一八年）的自由盈餘總額為 101 億英鎊，比二零一二年年末同期預期的 86 億英鎊增加 15 億英鎊。

該增長主要反映於二零一三年承保的新業務，預期將於未來五年產生 13.57 億英鎊的自由盈餘。經營、非經營及其他項目預期於未來五年使產生的自由盈餘增加 5.70 億英鎊，但有關增長被不利外匯變動 3.89 億英鎊抵銷。

於二零一三年十二月三十一日，預期於未來四十年按未貼現基準產生的自由盈餘總額為 435 億英鎊，較二零一二年年末預期的 350 億英鎊高，反映已承保新業務的影響以及主要因香港、印尼及新加坡的債券收益率上升導致的亞洲正面市場變動，連同美國股票價值上漲令預測獨立賬戶費用增加。美國及亞洲業務產生的外匯交易影響為減少 16 億英鎊。未貼現自由盈餘價值的整體增長反映本集團有能力經濟地承保新業務以及管理有效保單價值，以及我們的現金流量與不斷上升的長期收益率及股市的正比率。

來自二零一二年年末的有效壽險業務於二零一三年產生的實際相關自由盈餘為 26 億英鎊，包括經營假設及經驗差的變動 5 億英鎊，而二零一二年年末預期的二零一三年變現為 20 億英鎊。有關詳情分析如下：

	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一三年至自由盈餘的轉撥	713	796	508	2,017
自由資產的預期回報	74	41	18	133
經營假設及經驗差變動	32	292	154	478
<b>有效壽險業務於二零一三年產生的相關自由盈餘</b>	<b>819</b>	<b>1,129</b>	<b>680</b>	<b>2,628</b>
二零一二年十二月三十一日預期於二零一三年產生的自由盈餘	719	785	446	1,950

上表所示未貼現總額的相應已貼現金額載列如下：

預期出現時間	二零一三年 百萬英鎊							
	預期於十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額				預期於二零一三年承保的長期新業務產生的已貼現金額			
	亞洲	美國	英國	總計	亞洲	美國	英國	總計
二零一四年	759	866	431	2,056	110	250	22	382
二零一五年	717	737	410	1,864	119	101	18	238
二零一六年	646	642	381	1,669	111	95	17	223
二零一七年	553	562	354	1,469	80	32	15	127
二零一八年	493	519	339	1,351	71	79	15	165
二零一九年	443	463	308	1,214	57	63	14	134
二零二〇年	406	436	285	1,127	54	54	13	121
二零二一年	375	380	261	1,016	52	76	12	140
二零二二年	343	311	242	896	44	58	11	113
二零二三年	316	255	230	801	47	45	11	103
二零二四年	291	197	208	696	37	33	10	80
二零二五年	271	150	190	611	36	25	8	69
二零二六年	254	121	172	547	31	20	8	59
二零二七年	238	99	158	495	30	16	8	54
二零二八年	221	86	142	449	35	13	7	55
二零二九年	199	69	130	398	25	10	6	41
二零三〇年	185	63	117	365	24	8	6	38
二零三一年	170	55	105	330	22	6	6	34
二零三二年	157	57	96	310	21	5	5	31
二零三三年	144	27	88	259	22	4	5	31
二零三四年至二零三八年	587	98	269	954	85	7	19	111
二零三九年至二零四三年	405	41	151	597	59	(1)	15	73
二零四四年至二零四八年	281	-	47	328	41	-	6	47
二零四九年至二零五三年	192	-	20	212	29	-	4	33
<b>預期於未來 40 年自由盈餘所產生的貼現總額</b>	<b>8,646</b>	<b>6,234</b>	<b>5,134</b>	<b>20,014</b>	<b>1,242</b>	<b>999</b>	<b>261</b>	<b>2,502</b>

以上金額可與本集團的財務報表對賬，現列示如下：

	總計 百萬英鎊
預期於二零一四年至二零五三年期間所有有效業務產生的已貼現金額	20,014
預期於二零五三年之後年度所有有效業務產生的已貼現金額	393
預期於二零一三年十二月三十一日所有有效業務（不包括日本）產生的已貼現金額 <sup>附註 13</sup>	20,407
加：二零一三年十二月三十一日持有的壽險業務自由盈餘 <sup>附註 12</sup>	3,220
減：保證的時間值 <sup>附註 13</sup>	(196)
出售日本壽險業務的預期現金流量**	25
其他未計入模型的項目 <sup>* 附註 13</sup>	1,157
壽險業務的歐洲內含價值總額	24,613

\* 該等金額並無明確支付或收款時間，故不納入上表所示於二零一三年十二月三十一日有效業務預期產生的自由盈餘金額中。尤其是，分析並不包括股東權益於遺產中的價值。

\*\* 於完成出售日本壽險業務後將解除自由盈餘2,500萬英鎊，詳情載於歐洲內含價值基準業績一節的附註4。

## C 關於稅前及稅後歐洲內含價值基準業績的額外資料

本集團擬將其於二零一四年及其後報告期間的歐洲內含價值業績的呈列基準修改為稅後基準，與多個國際保險集團所採用的方法一致。下表載列最近期報告期間按稅前及稅後基準呈列的本集團損益賬及主要隨附附註的分析。

### 以長期投資回報為基礎的稅前及稅後經營溢利

	稅前			稅後 <sup>附註(i)</sup>		
	二零一三年 全年度 百萬英鎊	二零一二年 全年度 百萬英鎊	二零一三年 上半年度 百萬英鎊	二零一三年 全年度 百萬英鎊	二零一二年 全年度 百萬英鎊	二零一三年 上半年度 百萬英鎊
<b>亞洲業務</b>						
新業務 <sup>附註(ii)·(iii)</sup>	1,460	1,266	659	1,139	982	502
有效業務*：						
解除貼現及其他預期回報	846	595	400	668	465	315
經營假設變動的影響	17	22	(13)	5	13	(6)
經驗差及其他項目	64	75	33	80	76	18
	927	692	420	753	554	327
長期業務	2,387	1,958	1,079	1,892	1,536	829
瀚亞投資*	74	69	38	64	58	32
發展開支	(2)	(7)	(2)	(1)	(5)	(2)
總計*	2,459	2,020	1,115	1,955	1,589	859
<b>美國業務</b>						
新業務 <sup>附註(ii)</sup>	1,086	873	479	706	568	311
有效業務：						
解除貼現及其他預期回報	608	412	287	395	268	187
經營假設變動的影響	116	35	70	76	23	45
經驗差及其他項目	411	290	180	349	238	164
	1,135	737	537	820	529	396
長期業務	2,221	1,610	1,016	1,526	1,097	707
經紀交易商及資產管理	59	39	34	39	18	21
總計	2,280	1,649	1,050	1,565	1,115	728
<b>英國業務</b>						
新業務 <sup>附註(ii)</sup>	297	313	130	237	241	100
有效業務：						
解除貼現及其他預期回報	547	482	267	437	373	204
經營假設變動的影響	122	87	-	98	67	-
經驗差及其他項目	67	(16)	7	60	10	-
	736	553	274	595	450	204
長期業務	1,033	866	404	832	691	304
一般保險佣金	29	33	15	22	25	11
英國保險業務總計	1,062	899	419	854	716	315
M&G (包括 Prudential Capital)	441	371	225	346	285	175
總計	1,503	1,270	644	1,200	1,001	490
其他收入及開支	(619)	(554)	(304)	(482)	(476)	(235)
償付能力標準 II 實施成本	(43)	(72)	(26)	(34)	(55)	(21)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>	<b>5,580</b>	<b>4,313</b>	<b>2,479</b>	<b>4,204</b>	<b>3,174</b>	<b>1,821</b>
自以下項目去分析利潤 (虧損)：						
新業務 <sup>附註(ii)·(iii)</sup>	2,843	2,452	1,268	2,082	1,791	913
有效業務*：	2,798	1,982	1,231	2,168	1,533	927
長期業務*	5,641	4,434	2,499	4,250	3,324	1,840
資產管理*	574	479	297	449	361	228
其他業績	(635)	(600)	(317)	(495)	(511)	(247)
總計*	5,580	4,313	2,479	4,204	3,174	1,821

\* 二零一二年比較業績已就採納《國際財務報告準則》第 11 號及重新分類持作出售的日本壽險業務應佔業績而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱歐洲內含價值基準業績一節的附註 18。

## 合併利潤表概要

	稅前			稅後 <sup>附註(i)</sup>		
	二零一三年 全年度 百萬英鎊	二零一二年 全年度 百萬英鎊	二零一三年 上半年度 百萬英鎊	二零一三年 全年度 百萬英鎊	二零一二年 全年度 百萬英鎊	二零一三年 上半年度 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利*	5,580	4,313	2,479	4,204	3,174	1,821
非經營溢利：						
投資回報短期波動：						
亞洲業務*	(405)	362	(282)	(308)	302	(223)
美國業務	(422)	(254)	(404)	(280)	(163)	(271)
英國保險業務	35	315	(92)	28	243	(70)
其他業務*	(27)	87	(30)	(4)	83	(23)
	(819)	510	(808)	(564)	465	(587)
經濟假設變動的影響：						
亞洲業務	283	(135)	333	255	(99)	272
美國業務	372	85	62	242	56	40
英國保險業務	166	48	289	132	37	222
	821	(2)	684	629	(6)	534
其他非經營溢利	82	136	156	89	136	156
非經營溢利總計*	84	644	32	154	595	103
股東應佔利潤*	5,664	4,957	2,511	4,358	3,769	1,924

\* 二零一二年比較業績已就採納經修訂的國際會計準則第 19 號及重新分類持作出售的日本壽險業務而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱歐洲內含價值基準業績一節的附註 18。

## 附註

(i) 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已付及已收稅款，用其後於報告期末已實質上生效的稅率計算。

(ii) 新業務貢獻

	稅前				稅後			
	新業務貢獻 百萬英鎊				新業務貢獻 百萬英鎊			
	亞洲 業務	美國 業務	英國 保險業務	總計	亞洲 業務	美國 業務	英國 保險業務	總計
二零一三年全年度	1,460	1,086	297	2,843	1,139	706	237	2,082
二零一三年第三季度	990	756	204	1,950	767	492	163	1,422
二零一三年上半年度	659	479	130	1,268	502	311	100	913
二零一三年第一季度	308	192	63	563	237	125	48	410
二零一二年全年度	1,266	873	313	2,452	982	568	241	1,791
二零一二年第三季度	828	683	227	1,738	627	444	173	1,244
二零一二年上半年度	547	442	152	1,141	414	288	116	818
二零一二年第一季度	260	214	62	536	197	139	47	383
二零一一年全年度	1,076	815	260	2,151	811	530	195	1,536

(iii) 亞洲地區的新業務貢獻

	稅前			稅後		
	二零一三年 全年度 百萬英鎊	二零一二年 全年度 百萬英鎊	二零一三年 上半年度 百萬英鎊	二零一三年 全年度 百萬英鎊	二零一二年 全年度 百萬英鎊	二零一三年 上半年度 百萬英鎊
亞洲業務：						
中國	37	26	17	28	20	13
香港	354	210	162	283	162	125
印度	18	19	10	15	15	8
印尼	480	476	228	359	365	174
韓國	33	26	19	25	20	14
台灣	37	48	16	31	40	13
其他地區	501	461	207	398	360	155
亞洲業務總計	1,460	1,266	659	1,139	982	502

## D 主要指標的貨幣來源

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：

### 二零一三年全年度自由盈餘及《國際財務報告準則》

	賺取的相關		股東資金 <sup>2、3、4</sup>
	自由盈餘 <sup>2</sup>	稅前經營溢利 <sup>2、3、4</sup>	
	%	%	%
與美元掛鈎 <sup>1</sup>	14	19	14
其他亞洲貨幣	9	17	18
亞洲總計	23	36	32
英鎊 <sup>3、4</sup>	42	20	53
美元 <sup>4</sup>	35	44	15
總計	100	100	100

### 二零一三年全年度歐洲內含價值業績

	新業務稅前利潤	稅前經營溢利 <sup>2、3、4</sup>	股東資金 <sup>2、3、4</sup>
	%	%	%
與美元掛鈎 <sup>1</sup>	29	26	28
其他亞洲貨幣	22	18	15
亞洲總計	51	44	43
英鎊 <sup>3、4</sup>	11	15	37
美元 <sup>4</sup>	38	41	20
總計	100	100	100

<sup>1</sup> 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。

<sup>2</sup> 包括長期業務、資產管理業務及其他業務。

<sup>3</sup> 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。

<sup>4</sup> 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報告」一節中說明。

### 有關保誠業務的風險

#### **保誠的業務內在受市場波動及整體經濟狀況所影響**

保誠的業務內在受市場波動及整體經濟狀況所影響。國際經濟及投資環境的不明朗或負面趨勢或會對保誠的業務及盈利能力造成不利影響。自二零零八年以來，全球資本及股票市場、利率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償債責任造成的波動。

此外，倘發生主權債務違約或上文所述的其他事件，其他金融機構亦可能遭受損失或面臨償付能力問題或其他問題，

而保誠可能因其投資組合中持有該等金融機構的任何債務而面臨額外風險。另外，公眾對有關金融機構及整個金融業的穩定性及信譽的印象可能會受到影響，而金融機構之間的交易對手關係亦可能受到影響。倘主權國拖欠償債或採取政策使貨幣貶值，或以其他方式變更其債務計值貨幣，則保誠的財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

### **基於業務在地域上的分散性，保誠須承受匯率波動的風險**

基於業務在地域上的分散性，保誠須承受匯率波動的風險。保誠於美國及亞洲的業務佔以長期投資回報為基礎的經營溢利及股東資金的很大部分，一般所承保保單及投資資產均以當地貨幣計值。儘管此做法使匯率波動對當地經營業績的影響有限，惟將業績換算為英鎊時會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）。

### **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。支柱1包括量化的要求，例如保險公司應持有的資本金額。支柱2載述有關保險公司管治及風險管理，以及保險公司有效監管的規定。支柱3注重於披露及透明度規定。

償付能力標準 II 指令包含估值、保險集團的處理、資本的定義及資本需求的整體水平。償付能力標準 II 的主要考量為使風險評估及資本要求與經濟資本方法更趨一致，倘獲英國審慎監管機構—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，儘管其由於綜合二號指令尚未達成協議而延遲實施，但綜合二號指令一旦獲採納，將會修訂償付能力標準 II 指令的若干方面。二零一三年十一月，來自歐洲議會、歐洲委員會及歐洲聯盟理事會的代表就綜合二號指令達成協議（現時預期將於二零一四年年初獲採納）。因此，儘管歐洲委員會及歐洲保險及職業退休金管理局正在繼續制定詳細規則，以補足高層次

的償付能力標準 II 原則及綜合二號指令，但現時預期詳細細則直至二零一五年年中方能定案，現時預期償付能力標準 II 將於二零一六年一月一日開始實施。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—弗蘭克法案》、金融穩定委員會(Financial Stability Board)發佈的全球系統重要性保險公司及國際保險監督聯會(International Association of Insurance Supervisors)所制訂關於監管國際活躍保險集團的共同框架(Common Framework for the Supervision of Internationally Active Insurance Groups)。

《多德—弗蘭克法案》是對美國金融服務業的全面整頓，當中涉及對金融服務機構、產品及市場的改革等內容，而為了防止或減輕日後美國金融體制崩潰的影響，其可能對具有系統重要性的指定金融機構提出更為審慎的要求及提出其他要求。《多德—弗蘭克法案》對我們的業務的全面影響目前並未明確，因為當中不少條文的效力並非立竿見影，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可能導致向獲指定集團施行額外政策措施。根據國際保險監督聯會隨首份名單同步發佈的政策框架，這些額外政策措施將包括強化全集團監管。這項監管強化將即時展開，並包括於二零一四年七月之前制定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。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，旨為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。二零一三年十二月，國際保險監督聯會刊發了一份有關基本資本規定的諮詢文件，而我們將參與有關提案的現場測試（預期將於二零一四年上半年進行）。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了解這項指定的涵義。國際保險監督聯會目前預期分別於二零一四年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至二零一九年期間推行。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制訂共同原則和準則，藉此使若干司法權區的規管機構更集中其規管範圍。該共同框架預期亦將包括保險資本標準在內的若干規定要求。共同框架提案的經修訂草案已於二零一三年十月刊發以供諮詢。國際保險監督聯會將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，容許保險公司於二零零五年一月前繼續使用彼等所在司法權區保險資產及負債的既定會計法定基準。國際會計準則委員

會於二零一零年七月已就保險會計第二階段刊發其首份徵求意見稿，對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的法定申報引入重大變更。經修訂的徵求意見稿已於二零一三年六月發佈。現時並不確定徵求意見稿所載建議會否成為國際會計準則委員會的最終準則。有關變更的生效時間尚未確定，但預計不會早於二零一八年。

《國際財務報告準則》會計政策的任何變更或修訂，可能導致未來業績改變或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。

監管者越來越關注產品提供者選擇第三方分銷商及監察彼等銷售的方式。在若干情況下，產品提供者須就第三方分銷商的過失承擔責任。

在美國，聯邦及各州的監管者專注於，並持續非常關注互惠基金、定額指數年金及保險產品行業。這項專注包括有關銷售若干產品（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引用的新規定的風險。

### **訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠的盈利能力及財務狀況構成不利影響**

保誠現時會且將來可能會於各種情況下，包括於其保險、投資管理及其他業務營運的日常過程中遇上法律訴訟、糾紛及監管調查。該等法律訴訟、糾紛及調查可能涉及保誠獨有的業務及經營方面，或保誠所經營市場的其他公司亦會涉及的業務及經營方面。法律訴訟及糾紛的起因可以是合約、規例（包括稅項）或保誠所作行為，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，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，標準普爾為AA，而惠譽為AA。該等評級均具有穩定的展望。

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

此外，評級機構所用方法和準則的轉變會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或保誠的財務狀況的轉變。

***保誠業務固有營運風險上的不利經驗可能對其經營業績有負面影響***

保誠的所有業務均帶有營運風險，包括因內部及外部程序不當或失效、系統及人為錯誤或外來事件造成的直接或間接損失的風險。保誠的業務現時有賴於在眾多不同產品當中處理大量交易，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。

於二零一三年，保誠在系統及程序方面並無經歷或發現任何曾導致或預期會導致經營業績有重大負面影響的營運風險。

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

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

另一例子是保誠就預期客戶未來提早終止產品的比率（持續率）所作的假設。這對其英國年金業務以外的業務尤其重要。保誠對持續率的假設反映每個相關業務範圍的近期經驗。假設並反映了任何未來持續率預計轉差的情況。若未來持續率的實際水平大幅低於假設水平（即保單終止率大幅高於假設水平），對本集團的經營業績會造成不利影響。

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

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

#### **作為控股公司，保誠須倚賴其附屬公司支付經營開支及派付股息**

本集團的保險及投資管理營運一般經由直接及間接附屬公司進行。

作為控股公司，保誠的主要資金來源來自附屬公司的匯款、股東支持資金、股東從長期資金的轉撥，以及任何經發行股權、債券及商業票據籌集而來的款項。若干附屬公司受適用的保險、外匯及稅務法律、規定及條例約束，限制派付股息，這在某些情況下，會限制向股東派付股息或將若干附屬公司持有的資金用作支付本集團其他成員公司的經營開支的能力。

#### **於若干市場（包括於中國及印度）內，保誠現時透過合營企業及其他與第三方訂立的安排經營，當中涉及保誠不會就其合併附屬公司面對的若干風險**

保誠現時有透過合營企業經營（包括於中國及印度），而於若干市場內，地方規例更載有此項規定。本集團與合營企業參與者共同控制合營企業業務的管理。本集團行使控制權的程度取決於合營企業協議的條款，特別是合營企業參與

者間的控制權分配及持續合作。倘保誠的任何合營企業夥伴未能根據合資經營履行其責任、遇到財務困難或未能遵照地方規定或國際標準（例如防止金融犯罪的地方規例或國際標準），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

二零一四年三月十二日，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、John William Foley、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、Philip John Remnant CBE ACA、Alice Davey Schroeder 及 Andrew Turnbull 勳爵 KCB CVO

\* 僅供識別