

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
截至二零一八年六月三十日止六個月
半年度業績

二零一八年八月八日

PRUDENTIAL PLC 二零一八年上半年度業績**保誠錄得高質素、盈利可觀的增長****表現摘要（按固定（及實質）匯率基準）**

- 集團《國際財務報告準則》經營溢利¹為 24.05 億英鎊，上升 9%²（上升 2%³）
- 亞洲新業務利潤⁴為 11.22 億英鎊，上升 11%²（上升 3%³），《國際財務報告準則》經營溢利¹為 10.16 億英鎊，上升 14%²（上升 7%³），而所賺取的相關自由盈餘⁵為 5.90 億英鎊，上升 14%²（上升 7%³）
- 美國變額年金獨立賬戶資產較二零一七年六月三十日上升 10%²（上升 9%³），帶動手續費收入增長 13%²（增長 3%³）
- M&G 資產管理上半年度外部流入淨額為 35 億英鎊（二零一七年：72 億英鎊），PruFund 流入淨額為 44 億英鎊（二零一七年：43 億英鎊）
- 將 M&G Prudential 從本集團分拆出來的計劃進展順利
- 集團償付能力標準 II 盈餘^{6,7}估計為 144 億英鎊；相當於比率為 209%（二零一七年十二月三十一日：133 億英鎊，202%）
- 二零一八年第一次中期股息為每股 15.67 便士，上升 8%³

集團執行總裁 Mike Wells 表示：「我們於二零一八年取得良好開局，錄得高質素、盈利可觀的增長。與此同時，我們正在採取必要的措施，繼續施行我們於三月宣佈將 M&G Prudential 從本集團分拆出來的決定，並實施 M&G Prudential 的合併及轉型計劃。該計劃仍在朝著預定目標順利推進。

「亞洲業務表現出色，儘管年度保費等值銷售額水平較低，但仍帶動《國際財務報告準則》經營溢利¹整體上升 9%²，所賺取的相關自由盈餘⁵增長 6%²，而新業務利潤⁴則增長 13%²，再次推動本集團的表現。

「亞洲方面，我們的各項關鍵指標均錄得雙位數增長，新業務利潤⁴增長 11%²，《國際財務報告準則》經營溢利¹增長 14%²，而所賺取的相關自由盈餘亦增長 14%²。本集團繼續錄得高質素的增長，保障新業務利潤⁴增長 19%²，《國際財務報告準則》保險損益差⁸上升 17%²，續保保費⁹上升 17%²。我們的亞洲資產管理業務瀚亞的《國際財務報告準則》經營溢利¹亦上升 13%²。亞洲客戶對我們提供的理財和健康產品及服務的需求持續增長，而我們全面的壽險產品及資產管理業務組合、高質素的產品以及多渠道策略，將確保我們繼續從中受益。

「我們的美國壽險業務 Jackson 的變額年金獨立賬戶資產較二零一七年六月三十日上升 10%²，帶動手續費收入增加，乃得益於我們繼續滿足美國人對退休收入方面的需求。英國及歐洲方面，M&G Prudential 的差異化產品組合需求持續暢旺，為我們的資產管理業務 M&G 帶來第三方流入淨額 35 億英鎊，以及 PruFund 相關業務流入淨額 44 億英鎊。

「我們計劃將 M&G Prudential 從本集團分拆出來，從而形成兩間各具獨特投資前景的獨立上市公司，體現我們創造股東價值的承諾。我們已整合內部團隊，同時積極與外部持份者接洽，目前已取得良好進展。

「我們因應龐大且不斷增長的客戶需求，發展各項業務，並將繼續推動高質素的期繳保費健康及保障業務以及收費業務增長。本人相信，隨著我們不斷推出更加優質的新產品、建立分銷渠道及提升本集團的整體實力，我們將穩據優勢，繼續為股東帶來盈利增長。」

財務摘要	二零一八年	二零一七年	按實質匯率 基準的變動	按固定匯率 基準的變動
	百萬英鎊 上半年度	百萬英鎊 上半年度		
以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利	2,405	2,358	2%	9%
所賺取的相關自由盈餘 ^{5,10}	1,863	1,840	1%	6%
壽險新業務利潤 ⁴	1,767	1,689	5%	13%
《國際財務報告準則》稅後溢利 ^{*,11}	1,356	1,505	(10)%	(5)%
來自業務單位的現金匯款淨額	1,111	1,230	(10)%	-
	二零一八年	二零一七年	按實質匯率 基準的變動	
	十億英鎊 上半年度	十億英鎊 全年度		
《國際財務報告準則》股東資金	15.9	16.1	(1)%	
歐洲內含價值股東資金	47.4	44.7	6%	
集團償付能力標準 II 資本盈餘 ^{6,7}	14.4	13.3	8%	

* 《國際財務報告準則》稅後溢利包括將 120 億英鎊英國年金負債進行再保險而產生的 5.13 億英鎊稅前虧損。

附註

- 1 按長期投資回報計算。
- 2 除另有註明外，環比百分比的增長按固定匯率基準呈列。除非另有表示，否則所有金額乃與截至二零一七年六月三十日止六個月比較。
- 3 增長率按實質匯率基準呈列。
- 4 期內出售業務的新業務利潤，按歐洲內含價值原則計算。
- 5 就保險業務而言，所賺取的相關自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的相關自由盈餘等於期內的《國際財務報告準則》稅後經營溢利。重組成本與相關業務的單位金額分開呈列。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註 10。
- 6 集團股東資本狀況不包括分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下的經營及市場狀況於各個估值日期的計算。
- 7 未計第一次中期股息（二零一七年十二月三十一日；第二次中期股息）。
- 8 保險損益差主要代表來自死亡率及發病率的保險風險的利潤。進一步詳情請參閱額外《國際財務報告準則》財務資料附註 I(a)。
- 9 第二年及往後年度的合約賺取保費總額，包括亞洲分部賺取的《國際財務報告準則》保費總額 77 億英鎊，減去與新期繳及整付保費有關的已賺保費總額 22 億英鎊，加上來自合營企業的續保保費 6 億英鎊。
- 10 如《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.3 所述，經重新評估本集團的經營分部後，二零一七年上半年度比較業績均已重列過往所發佈業績。此項呈列方式變更不會改變《國際財務報告準則》經營溢利或《國際財務報告準則》稅後溢利的比較數字總額。
- 11 《國際財務報告準則》稅後溢利反映按長期投資回報基準釐定的經營業績，連同負面短期投資變數，與出售業務及企業交易相關的業績、收購會計調整攤銷及期內稅項開支總額的共同影響。於二零一八年上半年度，該項目包括將 120 億英鎊（於二零一七年十二月三十一日的估值）英國年金負債向 **Rothsay Life** 進行再保險而產生的稅前虧損 5.13 億英鎊。

聯絡方法：

媒體		投資者／分析員	
Jonathan Oliver	+44 (0)20 7548 3537	Chantal Waight	+44 (0)20 7548 3039
Tom Willetts	+44 (0)20 7548 2776	Richard Gradidge	+44 (0)20 7548 3860
		William Elderkin	+44 (0)20 3480 5590

致編輯之附註：

1. 本公告中的業績按兩項基準編製：《國際財務報告準則》及歐洲內含價值。根據《國際財務報告準則》編製的業績構成本集團法定財務報表的編製基準。補充性的歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零一六年四月頒佈的經修訂歐洲內含價值原則編製。本集團的歐洲內含價值基準業績乃按稅後基準呈列，並包含本集團資產管理及其他業務的稅後《國際財務報告準則》基準業績。除另有註明外，環比百分比的增長按固定匯率基準呈列。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率（對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對資產負債表而言是指當期結束時的匯率）折算上一期間的業績而計算。
2. 年度保費等值銷售額包括保險銷售額中的期繳保費與十分之一的整付保費的總和。
3. 經營溢利的釐定基準包括長期投資回報。歐洲內含價值及《國際財務報告準則》經營溢利呈列不包括就長期假設的投資回報短期波動影響，以及出售業務及其他企業交易產生的收益／虧損（包括於二零一八年三月向 **Rothsay Life** 進行的英國年金合約再保險）。此外，對於歐洲內含價值基準業績，以長期投資回報為基礎的經營溢利不包括經濟假設變動的影響及核心借款的按市值計算價值變動。此外，《國際財務報告準則》基準經營溢利亦不包括主要因二零一二年完成的 **REALIC** 收購事項而產生的會計調整攤銷。
4. 截至二零一八年六月三十日，**Prudential plc** 已發行股份總數為 2,591,872,867 股。
5. 分析員及投資者簡報會將於今天上午十一時三十分（英國時間）／下午六時三十分（香港時間）在 **Nomura, 1 Angel Lane, London EC4R 3AB** 會議中心舉行。該簡報會將於網上現場直播，其後可點按以下連結查看重播：
<https://www.investis-live.com/prudential/5b4345b905eeee1000ebbc3/mqwj>

如有意報名親身出席簡報會，請發送電郵至 investor.relations@prudential.co.uk

另外，各界可撥打電話收聽簡報會。請預留時間提早加入簡報會的電話線路，電話線路將於簡報會正式開始前半小時，即上午十一時正（英國時間）／下午六時正（香港時間）開始運作。撥打電話號碼：+ 44 (0) 20 3936 2999（英國及國際）／ 0800 640 6441（英國免費電話），與會者通行密碼：721864。與會者一旦輸入該密碼，其姓名及公司資料將被錄入。回播：+44 (0) 20 3936 3001（英國及國際（不包括美國））／ + 1 845 709 8569（僅限美國）（重播密碼：675129）。重播服務將於二零一八年八月八日約下午三時正（英國時間）／下午十時正（香港時間）至二零一八年八月二十二日下午十一時五十九分（英國時間）及二零一八年八月二十三日上午六時五十九分（香港時間）提供。

6. 二零一八年第一次中期股息

除息日期	二零一八年八月二十一日（新加坡） 二零一八年八月二十三日（英國、愛爾蘭及香港）
記錄日期	二零一八年八月二十四日
派付日期	二零一八年九月二十七日（英國、愛爾蘭及香港） 二零一八年十月四日或前後（新加坡） 二零一八年十月四日或前後（美國預託證券持有人）

7. 關於 Prudential plc

Prudential plc 與其聯屬公司組成全球領先的國際金融服務集團之一，為超過 2,600 萬名客戶提供服務，截至二零一八年六月三十日所管理資產達 6,640 億英鎊。Prudential plc 是一家於英格蘭及威爾斯註冊成立的公司，並於倫敦、香港、新加坡及紐約證券交易所上市。Prudential plc 與保德信金融集團（一家主要營業地點位於美國的公司）並無任何聯屬關係。

8. 前瞻性陳述

保誠半年度財務報告可能載有「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 M&G Prudential 業務分拆的時間表、成本及成功落實；Prudential plc 股份的未來市場價值以及在分拆後 M&G Prudential 業務在上市後的股份市場價值及流通性；未來市況（例如利率和匯率波動）、低息環境可能持續及金融市場的整體表現；監管機構的政策及行動，例如包括新政府措施；英國決定退出歐洲聯盟的政治、法律及經濟影響；持續獲評定為全球系統重要性保險公司的影響；競爭、經濟不明朗因素、通脹及通縮的影響；特別是死亡率和發病率趨勢、退保率及保單續新率對保誠業務及業績的影響；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；內部項目及其他策略措施未能達致目標的影響；保誠（或其供應商）資訊科技系統的可用性、保密性或完整性遭到破壞；保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本、償付能力標準、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；以及法律及監管措施、調查及糾紛的影響。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，已載於本半年度財務報告「風險因素」一節。

本半年度財務報告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報告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。

二零一八年上半年度財務表現概要

財務摘要

壽險年度保費等值新業務銷售額（年度保費等值銷售額）¹

	實質匯率			固定匯率	
	二零一八年	二零一七年	變動%	二零一七年	變動%
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	
	上半年度	上半年度		上半年度	
亞洲	1,736	1,943	(11)	1,811	(4)
美國	816	960	(15)	879	(7)
英國及歐洲	770	721	7	721	7
集團合計	3,322	3,624	(8)	3,411	(3)

壽險歐洲內含價值新業務利潤及新業務投資

	實質匯率					固定匯率				
	二零一八年上半年度		二零一七年上半年度		變動%	二零一七年上半年度		變動%		
	百萬英鎊	投資於新業務的利潤	百萬英鎊	投資於新業務的利潤		百萬英鎊	投資於新業務的利潤	百萬英鎊	投資於新業務的利潤	
	自由盈餘	自由盈餘	自由盈餘	自由盈餘	自由盈餘	自由盈餘	自由盈餘	自由盈餘	自由盈餘	
亞洲	1,122	260	1,092	283	3	(8)	1,009	265	11	(2)
美國	466	180	436	246	7	(27)	399	225	17	(20)
英國及歐洲	179	100	161	42	11	138	161	42	11	138
集團合計	1,767	540	1,689	571	5	(5)	1,569	532	13	2

《國際財務報告準則》溢利^{2,3}

	實質匯率			固定匯率	
	二零一八年	二零一七年	變動%	二零一七年	變動%
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	
	上半年度	上半年度		上半年度	
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利					
亞洲					
長期業務	927	870	7	812	14
資產管理	89	83	7	79	13
總計	1,016	953	7	891	14
美國					
長期業務	1,001	1,079	(7)	988	1
資產管理	1	(6)	117	(6)	117
總計	1,002	1,073	(7)	982	2
英國及歐洲					
長期業務	487	480	1	480	1
一般保險佣金	19	17	12	17	12
保險業務總計	506	497	2	497	2
資產管理	272	248	10	248	10
總計	778	745	4	745	4
其他收入及開支	(329)	(382)	14	(376)	13
以長期投資回報為基礎且未計重組成本的稅前經營溢利總額	2,467	2,389	3	2,242	10
重組成本 ⁴	(62)	(31)	(100)	(31)	(100)
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利總額	2,405	2,358	2	2,211	9
非經營項目：					
股東支持業務投資回報的短期波動	(113)	(573)	80	(523)	78
收購會計調整攤銷	(22)	(32)	31	(29)	24
與出售業務及企業交易相關的（虧損）溢利	(570)	61	不適用	61	不適用
稅前利潤	1,700	1,814	(6)	1,720	(1)
股東回報應佔稅項開支	(344)	(309)	(11)	(295)	(17)
期內利潤	1,356	1,505	(10)	1,425	(5)

稅後溢利 – 歐洲內含價值^{3,5}

	實質匯率			固定匯率	
	二零一八年	二零一七年	變動%	二零一七年	變動%
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	
上半年度	上半年度	上半年度	上半年度		
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利					
亞洲					
長期業務	1,753	1,641	7	1,519	15
資產管理	77	73	5	68	13
總計	1,830	1,714	7	1,587	15
美國					
長期業務	1,005	888	13	812	24
資產管理	(2)	(4)	50	(4)	50
總計	1,003	884	13	808	24
英國及歐洲					
長期業務	771	465	66	465	66
一般保險佣金	15	14	7	14	7
保險業務總計	786	479	64	479	64
資產管理	221	201	10	201	10
總計	1,007	680	48	680	48
其他收入及開支	(340)	(381)	11	(375)	9
以長期投資回報為基礎且未計重組成本的稅後經營溢利	3,500	2,897	21	2,700	30
重組成本 ⁴	(57)	(27)	(111)	(27)	(111)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	3,443	2,870	20	2,673	29
非經營項目：					
投資回報短期波動	(1,234)	739	不適用	707	不適用
經濟假設變動的影響	592	(50)	不適用	(38)	不適用
核心結構性借款按市價計算價值	579	(262)	不適用	(262)	不適用
與企業交易相關的虧損	(412)	-	不適用	-	不適用
期內稅後利潤	2,968	3,297	(10)	3,080	(4)

每股基本盈利 – 基於稅後經營溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一八年 便士	二零一七年 便士	變動%	二零一七年 便士	變動%
	上半年度	上半年度		上半年度	
《國際財務報告準則》	76.8	70.0	10	65.7	17
歐洲內含價值	133.8	111.9	20	104.2	28

所賺取的相關自由盈餘^{3,6}

	實質匯率						固定匯率			
	二零一八年		二零一七年		變動 %		二零一七年		變動 %	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊						
	上半年度		上半年度		上半年度		上半年度			
長期	總計	長期	總計	長期	總計	長期	總計			
亞洲	513	590	480	553	7	7	449	517	14	14
美國	595	593	555	551	7	8	508	504	17	18
英國及歐洲	488	724	527	742	(7)	(2)	527	742	(7)	(2)
未計重組成本的集團合計	1,596	1,907	1,562	1,846	2	3	1,484	1,763	8	8
重組成本 ⁴	(15)	(44)	(6)	(6)	(150)	(633)	(6)	(6)	(150)	(633)
集團合計	1,581	1,863	1,556	1,840	2	1	1,478	1,757	7	6

業務單位匯入本集團的現金^{3,7}

	二零一八年		二零一七年		變動%
	百萬英鎊		百萬英鎊		
	上半年度	上半年度	上半年度	上半年度	
亞洲	391		350		12
美國	342		475		(28)
英國及歐洲	341		390		(13)
英國其他業務 (包括 Prudential Capital)	37		15		147
集團合計	1,111		1,230		(10)

現金及資金

	二零一八年 上半年度	二零一七年 上半年度	變動%
與報告期間有關的每股第一次中期股息	15.67 便士	14.50 便士	8
控股公司現金及短期投資	22.10 億英鎊	26.57 億英鎊	(17)
集團償付能力標準 II 資本盈餘 ^{8,9}	144 億英鎊	129 億英鎊	12
集團償付能力標準 II 資本比率 ^{8,9}	209%	202% 上升 7 個百分點	

集團股東資金 (包括股東應佔商譽)

	二零一八年 十億英鎊 上半年度	二零一七年 十億英鎊 上半年度	變動%
《國際財務報告準則》	15.9	15.4	3
歐洲內含價值	47.4	40.5	17

	二零一八年 % 上半年度	二零一七年 % 上半年度
《國際財務報告準則》股東資金回報 ¹⁰	25	24
內含價值回報 ¹⁰	15	15

	二零一八年 上半年度	二零一七年 上半年度	變動%
每股歐洲內含價值股東資金 (包括股東應佔商譽) ¹¹	1,830 便士	1,567 便士	17
每股歐洲內含價值股東資金 (不包括股東應佔商譽) ¹²	1,774 便士	1,510 便士	17

附註

- 1 年度保費等值銷售額是一項新業務衡量指標，即所有保險產品於期內的期繳保費及新承保業務整付保費十分之一的總和，包括根據《國際財務報告準則》第 4 號指定為投資合約的合約保費。年度保費等值銷售額並非於《國際財務報告準則》財務報表中入賬的保費收入。有關差異的進一步解釋載於額外歐洲內含價值財務資料附註 D。
- 2 《國際財務報告準則》經營溢利是管理層計量盈利能力的主要指標，基於長期投資回報反映相關經營業績，並撇除非經營項目。有關其定義及與期內利潤對賬的進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表的附註 B1。
- 3 如《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.3 所述，經重新評估本集團的經營分部後，二零一七年上半年度比較業績均已重列過往所發佈業績。在重新呈列時，分部利潤總額及所賺取的相關自由盈餘不包括 Prudential Capital。
- 4 重組成本包括業務轉型及整合成本。
- 5 歐洲內含價值基準業績已根據歐洲內含價值基準業績附註 1 所載的歐洲內含價值原則編製。關於《國際財務報告準則》股東資金與歐洲內含價值股東資金的對賬載於額外歐洲內含價值財務資料附註 C。
- 6 就保險業務而言，所賺取的相關自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的相關自由盈餘等於期內的《國際財務報告準則》稅後經營溢利。重組成本與相關業務的單位金額分開呈列。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註 10。
- 7 匯入本集團的現金屬控股公司的現金流量淨額的一部分。控股公司現金流量悉數載於額外《國際財務報告準則》財務資料附註 II(a)。這不同於《國際財務報告準則》合併現金流量報表，後者包括與保單持有人及股東資金有關的所有現金流量。因此，控股公司現金流量對本集團中央流動資金而言是更有意義的指標。
- 8 估計數字未計第一次中期股息。
- 9 集團股東資本狀況不包括分隔分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下的經營及市場狀況於各個估值日期的計算。
- 10 扣除稅項及非控股權益後的年化經營溢利佔期初股東資金的百分比，如額外《國際財務報告準則》財務資料附註 II(c)及額外歐洲內含價值財務資料附註 E 所載。年度化利潤為半年度利潤乘以二。
- 11 期末歐洲內含價值股東資金除以已發行股份，如額外歐洲內含價值財務資料附註 F 所載。
- 12 期末歐洲內含價值股東資金減股東應佔商譽除以已發行股份，如額外歐洲內含價值財務資料附註 F 所載。

集團執行總裁報告

本人欣然報告，保誠於二零一八年上半年度表現出色，錄得高質素、盈利可觀的增長。我們不僅取得優異的業績表現，將 M&G Prudential 從 Prudential plc 分拆出來的事項亦取得理想進展。分拆事項於三月宣佈，將建立兩項各具獨特投資前景及資本配置優先次序的獨立上市業務。

我們因應龐大且不斷增長的客戶需求，發展各項業務。亞洲中產階級的儲蓄及保障要求、美國人的退休收入需求，以及英國及歐洲對託管儲蓄解決方案不斷增長的需求，現正持續為我們創造機遇。我們將繼續推動高質素的期繳保費健康及保障業務以及收費業務取得盈利增長。

財務表現

我們的財務表現再次由亞洲帶動，區內新業務利潤、以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利¹及所賺取的相關自由盈餘均實現雙位數增長。

一如往年，我們按當地貨幣（按固定匯率基準列示）評論我們的表現，以反映在貨幣變動時期的相關業務趨勢。

集團《國際財務報告準則》經營溢利上升 9%² 至 24.05 億英鎊（按實質匯率基準計算上升 2%）。保險損益差上升 17%²，反映我們的策略重點以及在亞洲專注發展健康及保障產品。亞洲壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利上升 14%²，而我們的亞洲資產管理業務瀚亞的溢利則上升 13%²，與平均管理資產的增幅一致。美國方面，《國際財務報告準則》經營溢利總額上升 2%²，獨立賬戶平均結餘增加推動手續費收入增長，但被息差收入的預期降幅及遞延保單獲得成本攤銷費用增加所抵銷。英國及歐洲方面，資產管理業務的經營溢利增長 10%，推動 M&G Prudential 的《國際財務報告準則》經營溢利總額上升 4%。

本集團賺取的資本仍然有賴於龐大及不斷增長的有效業務組合，以及重點發展盈利可觀且回報期短的業務。有效業務賺取的整體相關經營自由盈餘³上升 5%² 至 24.03 億英鎊（與按實質匯率基準計算的數字持平），反映旗下所有業務單位的貢獻均有所增加，惟被重組成本上升而部分抵銷，而新壽險業務投資上升 2%²（按實質匯率基準計算減少 5%），新業務利潤則上升 13%² 至 17.67 億英鎊（按實質匯率基準計算為 5%）。二零一八年上半年度向企業中心匯入的總體現金淨額為 11.11 億英鎊（二零一七年：按實質匯率基準計算為 12.30 億英鎊），其中亞洲為本集團匯款淨額的最大貢獻來源，達 3.91 億英鎊（二零一七年：3.50 億英鎊）。

本集團保持資本穩健，償付能力標準 II 覆蓋率達 209%⁴⁻⁵。期內，《國際財務報告準則》股東資金減少至 159 億英鎊，反映稅後溢利 14 億英鎊（包括符合預期的 120 億英鎊⁶ 年金負債再保險的稅前虧損 5.13 億英鎊）、二零一七年第二次中期股息及重估的負變動。歐洲內含價值股東資金增加至 474 億英鎊，相當於每股 1,830 便士⁷⁻⁸。

新業務利潤增加 13%² 至 17.67 億英鎊（按實質匯率基準計算為 5%），反映旗下所有業務單位均錄得增長，而外部資產管理流量淨額⁹ 達 27 億英鎊，乃由 M&G Prudential 資產管理所推動。

在亞洲，我們繼續專注於擴展規模及提高回報質素。儘管年度保費等值銷售額下滑 4%²，新業務利潤仍增長 11%²，反映銷售組合有所改善、定價措施以及優先發展期繳保費健康及保障業務的策略。健康及保障相關的新業務利潤增長 19%²，亦表明我們的銷售質素優良。雖然上半年度的總體銷售額有所下降，但我們於第二季度的業務表現有所改善，較二零一七年同期總體增長 6%²。這一季度增長相當全面，六項業務（包括香港和中國）均錄得雙位數的增長率。

美國方面，儘管變額年金銷售額略有下降，機構銷售額亦下跌 19%²，但得益於利率升高及有利的稅務改革，新業務利潤上升 17%²。

M&G Prudential 繼續取得理想表現，其外部資產管理業務產生穩健的外部流入淨額 35 億英鎊，以及與 PruFund 相關的流入淨額 44 億英鎊。壽險新業務利潤上升 11%，主要由年度保費等值銷售額增長 7% 所推動。整體管理資產¹⁰ 達 3,419 億英鎊，較二零一七年年尾減少 90 億英鎊，乃主要由於在三月份宣佈將 120 億英鎊⁶ 年金負債向 Rothesay Life 進行再保險。

長期機遇

我們重點關注亞洲、美國與英國及歐洲結構性趨勢所產生的長期、可持續發展機遇。

在亞洲區內，我們經營所在的多個保險市場在經濟及人口方面均出現有利趨勢，帶動本集團產品的市場需求。保險市場滲透率相當低（目前不足 3%¹¹）、實付醫療支出比例過高（佔總支出的 42%¹²）、工作人口迅速增長（每月新增 100 萬人，預計到二零三零年將增至 25 億人¹³）以及預期壽命延長（預計到二零五零年，60 歲以上人口將倍增至超過 10 億¹³）等因素對本集團的發展前景均十分有利。我們的壽險及資產管理業務已頗具規模，如今已覆蓋 36 億人口¹⁴，這意味著我們的業務具備獨特優勢，定能受益於上述趨勢。

在美國這個全球最大的退休市場，單是未來十年便有約 4,000 萬人達到退休年齡¹⁵。這些消費者迫切需要既能增加儲蓄又能保障後半生收入的投資產品。我們正在擴展所提供產品的範圍，以滿足這些消費者及中介機構的不同偏好。

在英國及歐洲，預計未來四十年內達到退休年齡的人數將增加 5,500 萬¹⁶。該地區的財富日益集中在年紀較大的一代人手中：在英國，55 歲以上人口控制著全國財富總量的三分之二¹⁷。這些儲蓄者當中，有眾多人士渴求能提供優於現金的回報，同時又能消除市場波動起伏影響的產品。憑藉其市場領先的分紅基金以及全面的主動管理基金，M&G Prudential 已具備理想優勢，能夠滿足客戶對投資解決方案與日俱增的需求。從本集團分拆出來之後，M&G Prudential 可望受益於其合併及轉型計劃，成為獨立且具資本效率的業務，為這些客戶提供更優質的服務。

推動業務發展

我們於業務所在的各個市場不斷完善向客戶提供的服務。我們密切關注客戶不斷變化的需求，並不斷推出高質素的产品及服務，以滿足相關需求。與此同時，我們亦持續提升自身的能力，務求在服務客戶的同時，為股東創造更高價值。

在亞洲，我們繼續擴大我們的全面業務組合，並完善我們為客戶提供服務的方式。我們採取一項多渠道策略，全力拓展我們於區內的業務範圍。我們的代理渠道相當高效，並以銀行保險合作夥伴關係作為補充。於年內截至目前為止，我們已於泰國、菲律賓、印尼及越南簽署新協議，從而進一步擴展銀行保險合作夥伴關係的規模。我們的產品系列切合現時的趨勢，而產品發展亦處於領先水平，因此，我們的產品能夠始終滿足客戶不斷變化的需求。在香港，我們推出一款新的危疾產品，就癌症、心臟病及中風三種常見的致死病症提供更多保障。在新加坡，我們為身患四類先天慢性疾病的客戶推出一款市場首創的保障計劃 – PRUVital 保障，而在中國，我們於近期開始為客戶提供一款新型儲蓄產品，旨在幫助客戶應對教育支出。為支持我們的代理及銀行渠道，我們亦積極採用新的數碼科技，力求提高效率及改善客戶體驗。例如，我們在香港推出兩項創新舉措 – 「醫通保」及「Chatbot Claims」理賠平台，重塑客戶及醫療專業人員處理醫院索償的方式，大幅節省所需的時間及精力。此外，我們已於近期宣佈與英國的 Babylon Health¹⁸ 建立獨家合作關係，為我們現有的世界一流保障產品引入一系列全方位的數碼化健康工具。借助由 Babylon 建立的數碼平台，我們將為亞洲區內多達 12 個市場的客戶提供全球領先的人工智能健康服務（包括個人健康狀況評估及治療資訊），幫助用戶以靈活且具有成本效益的方式積極管理自身的健康狀況。

中國是我們重要的業務發展機遇。我們於過往 18 年穩步拓展，透過合營企業中信保誠，如今本集團旗下業務已覆蓋全國約 70% 的人口。今年四月，中信保誠獲得監管批准，開始籌備於擁有 6,800 萬人口的中國第七大省份 – 湖南省建立新網點，象徵著我們的業務拓展又向前邁進一步。我們於中國的業務在風險管理方面獲得業界最高評級¹⁹，同時亦是首批獲准提供遞延稅項養老金保險計劃的保險提供商之一。該計劃是一項試點計劃的一部分，預定將於上海、蘇州及福建實施。

作為我們的亞洲基金管理人，瀚亞已做足準備，能夠充分把握亞洲零售互惠基金市場的預期增長趨勢。近期於七月進軍泰國後，瀚亞已涉足區內十一個市場，並憑藉一如既往的出色投資表現，贏得《亞洲投資人》(Asian Investor) 雜誌頒發的二零一八年「亞洲年度最佳基金公司」(Asia Fund House of the Year) 大獎，四年來第三次獲此殊榮。我們於中國成立一間從事投資管理的外商獨資企業，將有助瀚亞建立一個當地團隊，以從事在岸投資管理業務。該業務可作為一個補充，加強目前我們與中信集團的資產管理合營企業夥伴關係，同時亦是我們開拓中國市場業務的重要舉措。

在美國，我們繼續發展業務，務求全面把握數以百萬計的美國人步入退休階段及其收入保障需求所帶來的機遇。於二零一八年上半年度，我們透過與主要分銷商建立新的關係及推出相關產品（包括新推出一項基於手續費的指數年金業務），不斷鞏固我們在美國收費顧問市場的地位。Jackson 在聯合美國 24 個財務服務機構共同推出 Alliance for Lifetime Income 的過程中起到主要作用，旨在教育美國人關於保障性退休收入的必要性，讓更多客戶能採取行動，保障未來的財務需要。

在英國及歐洲，M&G Prudential 在持續完善客戶成效之餘，亦充分利用我們的規模、財務實力以及產品與分銷能力互補的優勢，制定及提供具資本效率的投資解決方案，以滿足客戶的不同需求。一年前，我們宣佈將 M&G 與保誠英國及歐洲合併及轉型，如今已取得良好進展，並已宣佈與 Tata Consulting Services 建立新的合作關係，從而升級現有的壽險投資組合，在發展分銷業務之餘，亦兼顧核心服務職能。M&G Prudential 的投資產品持續表現良好。我們公佈的年度分紅紅利為 21 億英鎊，合約價值提升達 10%，連續第九年為領先市場的 PruFund 的投資者取得正回報。截至六月三十日止三個年度，58% 的 M&G 零售基金錄得高分位的回報表現。Anne Richards 於擔任 M&G Investments 執行總裁期間對本集團的成功貢獻良多，本人謹此對她表示衷心感謝。誠如二零一八年七月二十七日所宣佈，Anne 將從本集團辭任，自二零一八年八月十日起生效，以於金融服務業界出任新的高級職位。我們祝願她一切順利。

我們亦繼續在非洲的五個市場發展新成立而規模不斷增長的業務。於今年上半年度，年度保費等值銷售額增加至 1,800 萬英鎊²⁰（二零一七年：800 萬英鎊），反映代理團隊的規模增長，以及我們與位於加納的渣打銀行及位於尼日利亞和加納的 Zenith Bank 訂立的新分銷協議。

M&G Prudential 分拆事項

在成功實現營運表現增長之餘，我們亦著力推進將 M&G Prudential 自本集團分拆出來所需的各項措施。我們已整合內部團隊，同時積極與外部持份者接洽。我們亦已宣佈，為籌備實施分拆計劃，M&G Prudential 的領導層將有所變動。Clare Bousfield 將出任財務總

監，而 M&G Prudential 執行總裁 John Foley 將履行額外職責，出任 M&G 與保誠英國及歐洲多間主要受監管實體的執行總裁。這些變動有助簡化我們的決策方式、完善問責制度，同時亦可為 M&G Prudential 日後作為一項獨立上市業務運作提供相應的管理能力。誠如我們於三月所概述，我們相信，在分拆為兩項獨立的業務後，我們將更能專注於滿足客戶快速轉變的需求，並為投資者帶來長遠價值。在分拆後，M&G Prudential 將可控制其業務策略和資本分配。這將使其能夠透過在金融業兩個最廣受信賴的品牌 – M&G 與保誠英國及歐洲，於發展英國和歐洲儲蓄及退休產品市場方面擔當更重要的角色。Prudential plc 專注於發展旗下亞洲及美國市場的領先業務，將享有穩固的優勢，有望讓我們的各項國際業務提供持續和具吸引力的回報並發揮增長潛力。

於分拆完成之前，英格蘭銀行的審慎監管局 (PRA) 將繼續擔任 Prudential plc 的集團監管機構。根據目前的償付能力標準 II 要求，於分拆後，PRA 將成為 M&G Prudential 的集團監管機構。於分拆後，Prudential plc 的個別保險及資產管理業務將繼續於當地實體層面予以監管，並將繼續適用地方法定資本要求。由監管 Prudential plc 未來將經營業務的司法權區主要監管活動的當局組成的監管協會已作出集體決定，香港保險業監管局將成為 Prudential plc 新的集團監管機構，並已開始準備接替該角色。Prudential plc 將繼續於英國註冊及設置總部，並將繼續於倫敦證券交易所作高級上市。Prudential plc 和 M&G Prudential 預計將符合納入富時 100 公司指數的標準。

積極展望

我們仍專注於我們的目標，致力幫助客戶在遭遇人生重大事件時消除不確定因素。我們擁有龐大的潛在機遇、在為客戶提供適切的服務方面的實力、對風險管理的持續關注和穩健的資產負債狀況。我們分拆 M&G Prudential 的計劃彰顯我們為股東創造價值的承諾。本人相信，我們有望於未來繼續實現盈利增長，並為股東及客戶創造價值。

附註

- 1 《國際財務報告準則》經營溢利是管理層計量盈利能力的主要指標，基於長期投資回報反映相關經營業績，並撇除非經營項目。有關其定義及與期內利潤對賬的進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註 B1。
- 2 有關增長按固定匯率基準呈列。
- 3 就保險業務而言，所賺取的相關自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務的投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的相關自由盈餘等於期內的《國際財務報告準則》稅後經營溢利。重組成本與相關業務的單位金額分開呈列。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註 10。
- 4 未計第一次中期股息（二零一七年十二月三十一日；第二次中期股息）。
- 5 集團股東資本狀況不包括分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下的經營及市場狀況於各個估值日期的計算。
- 6 與於二零一七年十二月三十一日估值的 120 億英鎊《國際財務報告準則》股東年金負債相關。
- 7 歐洲內含價值基準業績已根據歐洲內含價值基準業績附註 1 所載的歐洲內含價值原則編製。關於《國際財務報告準則》股東資金與歐洲內含價值股東資金的對賬載於額外歐洲內含價值財務資料附註 C。
- 8 期末歐洲內含價值股東資金除以已發行股份，如額外歐洲內含價值財務資料附註 F 所載。
- 9 流入淨額不包括亞洲貨幣市場基金（貨幣市場基金）流入 6.65 億英鎊（二零一七年：按實質匯率基準計算，流入淨額為 4.49 億英鎊）。
- 10 指 M&G Prudential 資產管理外部管理基金及內部基金（計入 M&G Prudential 長期保險業務資產負債表）。
- 11 瑞士再保險 Sigma 二零一七。保險滲透率以保費佔國內生產總值的百分比計算，亞洲滲透率按加權人口計算。
- 12 世界衛生組織 – 全球衛生觀察站的數據儲存庫（二零一三年）。實付費用佔醫療支出總額的百分比。亞洲按加權平均實付費用計算。
- 13 聯合國經濟和社會事務部人口分部，全球人口預測：二零一七年修訂版。
- 14 聯合國經濟和社會事務部人口分部（二零一七年）。全球人口預測：二零一七年修訂版，客戶數據來自網站。
- 15 根據二零一八年至二零二八年期間每年將約有 400 萬人年屆 65 歲（資料來源：美國人口普查局人口部）。
- 16 英國國家統計局及歐洲統計局。
- 17 英國國家統計局。
- 18 獨家合作關係的範圍涵蓋亞洲 12 個醫療、壽險及退休金市場。
- 19 資料來源：中國保險監督管理委員會（保監會）頒佈的二零一七年《償付能力風險管理要求與評估》(SARMRA)。
- 20 鑒於非洲區業務成熟度相對較低，我們按《國際財務報告準則》將其計入本集團歐洲內含價值業績，目前並無計入我們的新業務銷售及利潤指標。

財務總監關於二零一八年上半年度財務表現的報告

我們於二零一八年上半年度的財務業績繼續反映有針對性地在本集團所有地區、產品及分銷渠道推動高質素、期繳保費健康及保障與收費業務增長所帶來的得益。至於將 M&G Prudential 從 Prudential plc 分拆出來的事項，其持續籌備工作及 M&G Prudential 合併及轉型計劃的執行工作均取得良好進展。

本集團亞洲業務的新業務利潤（增長 11%¹）、以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利（「《國際財務報告準則》經營溢利」）（增長 14%¹）及所賺取的相關自由盈餘²（增長 14%¹）均錄得雙位數增長，繼續帶動我們的多項財務表現指標錄得增長。美國方面，在獨立賬戶平均結餘增加及持續正淨流量的支持下，手續費收入³增長 13%¹，但被息差收入的預期下降及遞延保單獲得成本攤銷的增加所抵銷。

M&G Prudential 的資產管理業務錄得外部流入淨額 35 億英鎊，連同 PruFund 相關流入淨額 44 億英鎊及就此前公佈的 120 億英鎊⁴英國年金投資組合的再保險作出下調後，於二零一八年六月三十日的整體管理資產⁵為 3,419 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：3,507 億英鎊）。對於約 2.50 億英鎊的股東投資，M&G Prudential 仍有望於二零二二年之前實現已宣佈的約 1.45 億英鎊的年度股東成本節省目標。

於二零一八年上半年度在本集團各個主要國際市場上，英鎊兌多數貨幣均輕微走弱。然而，平均匯率於二零一八年上半年度維持在二零一七年同期水平之上，對本集團非英鎊業務的業績折算產生負面影響。為進行相關進展的比較，國際業務表現趨勢仍按固定貨幣基準計算及討論。

於二零一八年上半年度，多個股市表現低迷且波動加劇，標普 500 公司指數上升 2%，富時 100 公司指數下跌 1%，摩根史丹利資本國際公司(MSCI)除日本外亞股指數則下降 5%。然而，所有該等股市表現仍然優於二零一七年上半年度。長期收益率在美國及本集團較為龐大的亞洲區市場有所增加，但在英國僅錄得輕微增幅。

二零一八年上半年度的主要經營摘要如下：

- **新業務利潤**上升 13%至 17.67 億英鎊（按實質匯率基準計算增長 5%）。亞洲新業務利潤上升 11%，新業務溢利率增幅反映產品組合、定價措施以及我們著重發展健康及保障業務的策略。在美國，稅務改革及利率上調的得益將總體年度保費等值銷售額的降幅抵銷有餘，推動新業務利潤增加 17%。M&G Prudential 方面，銷售額增加及溢利率改善，帶動業務增長 11%。
- **資產管理流入淨額**穩健，M&G Prudential 批發／直銷及機構業務錄得外部流入淨額 35 億英鎊（二零一七年：流入淨額為 72 億英鎊）。瀚亞錄得外部流出淨額 9 億英鎊（不包括貨幣市場基金）（二零一七年：按實質匯率基準計算流入淨額為 23 億英鎊），其中輕微正零售流量淨額被機構債券基金的贖回增幅所抵銷。
- **以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利**上升 9%至 24.05 億英鎊（按實質匯率基準計算為 2%）。受集團期繳保費保障業務的複合性質所推動，亞洲業務的《國際財務報告準則》經營溢利上升 14%至 10.16 億英鎊。美國方面，《國際財務報告準則》經營溢利上升 2%，手續費收入增加被息差收入的預期下降及遞延保單獲得成本攤銷費用的增加所抵銷。M&G Prudential 的《國際財務報告準則》經營溢利總額為 7.78 億英鎊，較去年增加 4%。當中，平均管理資產增加推動手續費增加，帶動資產管理收入增加 10%，本集團核心分紅及年金壽險業務的經營溢利減至 2.55 億英鎊（二零一七年：2.88 億英鎊），反映此前所公佈的年金組合再保險所產生的影響。
- **《國際財務報告準則》稅後溢利總額**為 13.56 億英鎊（二零一七年：14.25 億英鎊），當中已扣除將英國年金再保險予 Rothesay Life 而產生的預期稅前虧損 5.13 億英鎊，為本集團《國際財務報告準則》股東權益達 159 億英鎊作出貢獻（二零一七年十二月三十一日：161 億英鎊）。歐洲內含價值基準股東權益為 474 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：447 億英鎊）。
- **所賺取的相關自由盈餘^{2,6}**是壽險及資產管理業務的現金產生的首選指標，在計及投資新業務發展後增加 6%至 18.63 億英鎊（按實質匯率基準計算上升 1%），該表現指標乃受到本集團亞洲業務 14%的增長及美國業務 18%的增長推動。
- **集團股東償付能力標準 II 資本盈餘^{7,8}**於二零一八年六月三十日估計為 144 億英鎊，相當於覆蓋率為 209%（二零一七年十二月三十一日：133 億英鎊，202%）。自年初以來的變動主要反映本集團持續穩健的營運資本收入，被派付二零一七年第二次中期股息部分抵銷。

《國際財務報告準則》溢利⁶

	實質匯率			固定匯率	
	二零一八年	二零一七年	變動%	二零一七年	變動%
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	
上半年度	上半年度	上半年度	上半年度		
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利					
亞洲					
長期業務	927	870	7	812	14
資產管理	89	83	7	79	13
總計	1,016	953	7	891	14
美國					
長期業務	1,001	1,079	(7)	988	1
資產管理	1	(6)	117	(6)	117
總計	1,002	1,073	(7)	982	2
英國及歐洲					
長期業務	487	480	1	480	1
一般保險佣金	19	17	12	17	12
保險業務總計	506	497	2	497	2
資產管理	272	248	10	248	10
總計	778	745	4	745	4
其他收入及開支 ⁹	(329)	(382)	14	(376)	13
以長期投資回報為基礎且未計重組成本的稅前經營溢利總額	2,467	2,389	3	2,242	10
重組成本 ⁹	(62)	(31)	(100)	(31)	(100)
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利總額	2,405	2,358	2	2,211	9
非經營項目：					
股東支持業務投資回報的短期波動	(113)	(573)	80	(523)	78
收購會計調整攤銷	(22)	(32)	31	(29)	24
與出售業務及企業交易相關的(虧損)溢利	(570)	61	不適用	61	不適用
稅前利潤	1,700	1,814	(6)	1,720	(1)
股東回報應佔稅項開支	(344)	(309)	(11)	(295)	(17)
期內利潤	1,356	1,505	(10)	1,425	(5)

《國際財務報告準則》每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一八年	二零一七年	變動%	二零一七年	變動%
	便士	便士		便士	
上半年度	上半年度	上半年度	上半年度		
基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利	76.8	70.0	10	65.7	17
基於稅後總利潤計算的每股基本盈利	52.7	58.7	(10)	55.6	(5)

以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利

《國際財務報告準則》經營溢利總額於二零一八年上半年度上升 9% (按實質匯率基準計算為 2%) 至 24.05 億英鎊。

亞洲經營溢利總額上升 14% (按實質匯率基準計算為 7%) 至 10.16 億英鎊，當中包括瀚亞資產管理業務錄得的 13% 增長。受保險損益差持續增加 17% 推動，壽險經營溢利增長 14% 至 9.27 億英鎊，反映我們著重發展期繳保費健康及保障業務。得益於此項策略，香港及中國的《國際財務報告準則》經營溢利分別增長 33% 及 22%。新加坡的《國際財務報告準則》經營溢利上升 11%，而印尼業務的貢獻與去年上半年度相同。

美國經營溢利總額上升 2% (按實質匯率基準計算下降 7%) 至 10.02 億英鎊，獨立賬戶結餘自二零一七年六月三十日增加 10%，推動手續費收入增加，但該增幅被息差收入減少所抵銷，反映定額年金組合收益率下降及資產持續期掉期貢獻下降的影響，以及遞延保單獲得成本攤銷費用增加。遞延保單獲得成本開支增加，主要是由於根據均值回歸公式於二零一五年撥回所得收益的相關攤銷加速 4,200 萬英鎊。

英國及歐洲經營溢利總額為 7.78 億英鎊，上升 4%，反映資產管理經營溢利增長 10% 及英國分紅業務轉撥增加 11%，部分被二零一八年三月將 120 億英鎊⁴ 年金負債向 *Rothsay Life* 進行再保險後的預期有效年金溢利下降所抵銷。二零一八年上半年度的經營溢利亦得益於為數 6,300 萬英鎊 (二零一七年：1.88 億英鎊) 的管理措施，以及就於二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下出售的內部歸屬年金進行審閱的成本相關的保險賠償 1.66 億英鎊，而此前曾就此設立撥備 4 億英鎊。

壽險溢利驅動因素

我們參考我們對客戶所承擔的責任 (在財務報表中稱為保單持有人負債)，跟蹤我們在促進壽險業務增長方面取得的進展。每個期間，這些負債會因我們承保新業務及向現有客戶收取期繳保費而增加，因支付賠償及保單期滿而減少。該等保單持有人負債促成 (舉例而言) 我們就單位連結式成份賺取費用的能力，並顯示保險成份 (本集團的另一個重要盈利來源) 的規模。

股東支持保單持有人負債及負債流量淨額¹⁰

	二零一八年 百萬英鎊				二零一七年 百萬英鎊			
	上半年度				上半年度			
	實質匯率				實質匯率			
	於一月一日	負債流量 淨額 ¹¹	市場及 其他變動	於六月三十日	於一月一日	負債流量 淨額 ¹¹	市場及 其他變動	於六月三十日
亞洲	37,402	1,463	(717)	38,148	32,851	1,016	1,173	35,040
美國	180,724	82	4,344	185,150	177,626	1,958	(1,805)	177,779
英國及歐洲	56,367	(1,813)	(12,238)	42,316	56,158	(1,167)	1,500	56,491
集團合計	274,493	(268)	(8,611)	265,614	266,635	1,807	868	269,310

我們專注於由股東資金提供支持的業務，這些業務產生大部分的壽險溢利。於二零一八年上半年度，本集團業務的流入淨額反映亞洲及美國業務的正淨流入，但被英國及歐洲業務的流出所抵銷。美國的流入淨額仍然為正值，但處於較低水平，反映隨著我們的產品組合發展，機構業務規模減小，變額年金退保率升高。英國及歐洲業務的流出主要反映我們停止銷售新年金業務後有效年金組合的流失以及因企業退休金業務變動加劇而導致的單位連結式業務流出。如下表所示，股東負債的部分減幅被分紅基金錄得的流入 18 億英鎊所抵銷。市場及其他變動包括將再保險予 *Rothsay Life* 的年金負債分類為持作出售所導致的保單持有人負債減少 120 億英鎊⁴。如剔除上述重新分類，市場及其他變動令負債增加 34 億英鎊，反映期內英鎊貶值的貨幣影響被上半年度不利的市場變動部分抵銷。

分紅業務保單持有人負債及負債流量淨額^{10、12}

	二零一八年 百萬英鎊				二零一七年 百萬英鎊			
	上半年度				上半年度			
	實質匯率				實質匯率			
	於一月一日	負債流量 淨額 ¹¹	市場及 其他變動	於六月三十日	於一月一日	負債流量 淨額 ¹¹	市場及 其他變動	於六月三十日
亞洲	36,437	2,399	31	38,867	29,933	2,295	1,053	33,281
英國及歐洲	124,699	1,832	(675)	125,856	113,146	1,574	3,729	118,449
集團合計	161,136	4,231	(644)	164,723	143,079	3,869	4,782	151,730

我們分紅業務的保單持有人負債於二零一八年上半年度上升 2%¹³ 至 1,647 億英鎊，乃由於消費者有意避免受市況波動影響，從而推動 M&G Prudential 的 PruFund 產品組合及亞洲分紅產品增長。由於該等基金的回報穩定且與客戶共享，股東利潤的產生相對較為平緩。然而，該項業務仍是股東價值的重要來源。

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¹⁴

	實質匯率						固定匯率		
	二零一八年 百萬英鎊			二零一七年 百萬英鎊			二零一七年 百萬英鎊		
	上半年度			上半年度			上半年度		
	經營溢利	平均負債	溢利率 基點	經營溢利	平均負債	溢利率 基點	經營溢利	平均負債	溢利率 基點
息差收入	454	80,938	112	583	89,314	131	543	85,504	127
手續費收入	1,320	172,662	153	1,279	164,152	156	1,175	153,255	153
分紅業務	187	145,813	26	172	132,701	26	170	131,600	26
保險損益差	1,213			1,152			1,072		
收入準備金	1,083			1,138			1,069		
開支：									
保單獲得成本*	(1,133)	3,322	(34)%	(1,241)	3,624	(34)%	(1,154)	3,411	(34)%
行政開支	(1,177)	257,782	(91)	(1,115)	259,451	(86)	(1,040)	244,721	(85)
遞延保單獲得成本調整	154			186			173		
股東資產預期回報	103			103			100		
	2,204			2,257			2,108		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支 ¹⁵	(18)			(16)			(16)		
長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施	63			188			188		
與過往年金銷售審閱相關的成本的保險賠償	166			-			-		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,415			2,429			2,280		

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

我們繼續偏重更優質的收入來源，例如保險損益差及手續費收入。我們青睞保險損益差，因為其對股市及利率週期相對不敏感，而我們看重手續費收入多於息差收入，因為其資本效率更高。根據此原則，於二零一八年上半年度，按固定匯率基準計算，保險損益差增加 13%（按實質匯率基準計算上升 5%），手續費收入增加 12%（按實質匯率基準計算上升 3%），而息差收入減少 16%（按實質

匯率基準計算下降 22%)。由於業務持續擴張，行政開支增加至 11.77 億英鎊（二零一七年：10.40 億英鎊），包括獨立賬戶結餘增加而導致美國以資產為基礎的佣金有所增加，此類佣金於是項分析中被視作行政開支。

資產管理溢利驅動因素

資產管理經營溢利變動主要受該等業務規模變動的影響，並由代表外部機構及零售客戶以及內部壽險業務管理的基金予以衡量。

資產管理外部管理基金^{16, 17}

	二零一八年 百萬英鎊				二零一七年 百萬英鎊			
	上半年度				上半年度			
	實質匯率				實質匯率			
	於一月一日	淨流量	市場及 其他變動	於六月 三十日	於一月一日	淨流量	市場及 其他變動	於六月 三十日
英國及歐洲	163,855	3,548	(1,913)	165,490	136,763	7,179	5,176	149,118
亞洲 ¹⁸	46,568	(863)	(3,335)	42,370	38,042	2,273	4,281	44,596
管理資產總額	210,423	2,685	(5,248)	207,860	174,805	9,452	9,457	193,714
管理資產總額 (包括貨幣市場基金)	219,740	3,350	(5,163)	217,927	182,519	9,951	9,571	202,041

我們亞洲與英國及歐洲資產管理業務的平均管理資產較上一期間均有所增加，反映英國及歐洲於期內錄得正淨流量，以及於二零一七年下半年度有利的市場表現。M&G Prudential 資產管理的《國際財務報告準則》經營溢利上升 10% 至 2.72 億英鎊，而瀚亞的《國際財務報告準則》經營溢利則上升 13%（按實質匯率基準計算上升 7%）至 8,900 萬英鎊。

M&G Prudential 的外部管理資產繼續受惠於期內強勁投資表現帶來的流入淨額。外部淨流量合共 35 億英鎊（二零一七年：淨流量為 72 億英鎊），乃受來自 Optimal Income Fund 與我們多元資產基金系列的歐洲投資者，以及來自投資於非流動性信貸及股權基礎設施策略的機構客戶的貢獻所推動。正淨流量的貢獻被負面市場變動部分抵銷，令整體外部管理資產於二零一八年六月三十日達至 1,655 億英鎊，較年初上升 1%。M&G Prudential 的管理資產總額於二零一八年六月三十日為 3,419 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：3,507 億英鎊），內部管理資產於將 120 億英鎊⁴ 年金組合再保險予 Rothersey Life 後有所減少，抵銷了外部增長。《國際財務報告準則》經營溢利上升 10% 至 2.72 億英鎊，與平均管理資產的按年增幅一致，並反映成本收入比率穩定於 54%。由於 M&G 的成本基數向下半年度傾斜，因此其全年度的成本收入比率通常高於上半年度（二零一七年上半年度：53%；二零一七年全年度：58%）。

由於輕微的零售流入被機構型定息產品贖回增加抵銷有餘，瀚亞錄得流出淨額¹⁸ 9 億英鎊。瀚亞的管理資產總額穩定於 1,382 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：1,389 億英鎊），反映淨流量總額（包括來自貨幣市場基金及內部壽險業務管理資產的淨流量）達 30 億英鎊，被市場和其他變動所抵銷。瀚亞的成本收入比率改善至 54%（二零一七年：55%）。

其他收入及開支以及重組成本⁹

由於與英國合併及轉型計劃相關的重組成本增幅被核心借款的應付利息減少所抵銷，整體中央開支淨額降至 3.91 億英鎊（二零一七年：4.07 億英鎊）。

《國際財務報告準則》非經營項目⁹

《國際財務報告準則》非經營項目包括負面短期波動 1.13 億英鎊（二零一七年：5.23 億英鎊），出售業務及其他企業交易的虧損 5.70 億英鎊，以及主要因於二零一二年收購 REALIC 業務產生的收購會計調整攤銷 2,200 萬英鎊（二零一七年：2,900 萬英鎊）。出售業務及其他企業交易的虧損包括與 Rothersey Life 就一項英國及歐洲年金合約組合進行再保險產生的稅前虧損 5.13 億英鎊。其他交易的進一步詳情載於《國際財務報告準則》財務報表附註 D1。短期投資波動於下文進一步闡述。

《國際財務報告準則》短期投資波動

《國際財務報告準則》經營溢利乃以長期投資回報假設為基礎。利潤表內錄得的實際投資回報與假設長期回報之間的差額在投資回報短期波動內呈報。於二零一八年上半年度，與壽險業務相關的投資回報的短期波動總額為負 1.13 億英鎊，包括亞洲負 3.26 億英鎊、美國正 2.44 億英鎊、英國及歐洲負 1.22 億英鎊及其他業務正 9,100 萬英鎊³²。

亞洲多個地區利率上升，導致債券於期內錄得未變現虧損，而英國信貸息差擴大及利率升高導致支持股東支持年金業務資本的固定收益資產出現虧損。美國方面，Jackson 為其年金產品提供若干保證，當股市下滑及長期利率下跌時，其價值通常會上升。十年期美國國庫債券收益率上升 46 個基點，令本期內的《國際財務報告準則》保證負債重估產生正面影響。

《國際財務報告準則》實際稅率

於二零一八年上半年度，以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利的實際稅率為 18%（二零一七年：24%）。稅率降低乃主要由於美國企業所得稅稅率由 35% 下調至 21%，自二零一八年一月一日起生效。

於二零一八年上半年度，適用於《國際財務報告準則》總利潤的實際稅率為 20%（二零一七年：17%），反映亞洲業務於二零一八年上半年度錄得未獲稅務減免的非經營投資虧損而導致其實際稅率上升，以及美國業務因於二零一八年上半年度產生非經營應課稅溢利而導致其實際稅率上升，而於二零一七年上半年度則產生非經營應課稅虧損。

稅率較高的司法權區（如印尼及馬來西亞）、稅率較低的司法權區（如香港及新加坡）以及稅率適中的司法權區（如英國及美國）之間的利潤組合，是推動本集團整體實際稅率變化的主要因素。

稅項貢獻總額

本集團繼續為業務所在國家作出顯著的稅項貢獻，於二零一八年上半年度向稅務局繳付 15.60 億英鎊，低於二零一七年上半年度的等額金額 15.95 億英鎊（按實質匯率基準計算）。稅額減少反映企業稅付款由 5.35 億英鎊（按實質匯率基準計算）減至 3.05 億英鎊，被薪資稅、財產稅及客戶徵稅增加而部分抵銷。美國企業稅付款減少，反映美國於二零一五年頒佈的衍生工具課稅基準變動的全面影響，該變動於二零一六年至二零一八年的報稅表過渡生效。

發佈稅務策略

於二零一八年五月，本集團發佈其最新稅務策略，除遵守強制規定外，亦包括多項額外披露，包括繳付稅款超過 500 萬英鎊的所有司法權區的收入、利潤及稅項明細。該項披露旨在反映我們的稅務足跡（即本集團繳稅的地點）與業務足跡保持一致。

新業務表現

壽險歐洲內含價值新業務利潤及年度保費等值新業務銷售額（年度保費等值銷售額）

	實質匯率						固定匯率			
	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊		變動%		二零一七年 百萬英鎊		變動%	
	上半年度		上半年度				上半年度			
年度	年度	年度	年度	年度	年度	年度	年度	年度	年度	
保費等值	保費等值	保費等值	保費等值	保費等值	保費等值	保費等值	保費等值	保費等值	保費等值	
銷售額	銷售額	銷售額	銷售額	銷售額	銷售額	銷售額	銷售額	銷售額	銷售額	
新業務利潤	新業務利潤	新業務利潤	新業務利潤	新業務利潤	新業務利潤	新業務利潤	新業務利潤	新業務利潤	新業務利潤	
亞洲	1,736	1,122	1,943	1,092	(11)	3	1,811	1,009	(4)	11
美國	816	466	960	436	(15)	7	879	399	(7)	17
英國及歐洲	770	179	721	161	7	11	721	161	7	11
集團合計	3,322	1,767	3,624	1,689	(8)	5	3,411	1,569	(3)	13

壽險新業務利潤上升 13%（按實質匯率基準計算為 5%）至 17.67 億英鎊，反映本集團業務經濟回報全面提升。壽險新業務年度保費等值銷售額下降 3%（按實質匯率基準計算為 8%）至 33.22 億英鎊。

得益於產品組合、定價措施以及我們著重發展期繳保費健康及保障業務所帶來的正面效益，亞洲新業務利潤上升 11% 至 11.22 億英鎊。健康及保障新業務利潤上升 19%，亦反映我們實施上述策略的實力。代理及銀行渠道的新業務利潤均錄得雙位數增長。

香港方面，儘管銷售額下滑，新業務利潤仍然上升 14%，表明我們著重發展健康及保障業務的策略重點大獲成功，亦反映更加正面的利率環境。

我們於香港境外取得全面的理想銷售表現，七個國家錄得雙位數的新業務利潤增幅。新加坡方面尤其引人矚目，銷售額增加及正面組合效益共同推動新業務利潤增長 20%。中國方面，期繳保費業務所佔比重上升，加上多項產品措施，推動新業務利潤增長了 15%。泰國（上升 43%）、越南（上升 17%）、菲律賓（上升 12%）及馬來西亞（上升 8%）等地區的新業務利潤增長，亦反映我們的價值重點。印尼方面，我們以代理為主的分銷體系仍然面臨挑戰，加上收益率提高的不利影響，導致新業務利潤下跌 24%。

美國方面，新業務利潤上升 17% 至 4.66 億英鎊，反映美國利率上調及美國稅務改革裨益所產生的綜合影響。由於上一期間得益於競爭對手的「收購」活動，Jackson 的變額年金年度保費等值銷售額較上一期間減少 3%，倘不計及該影響，則錄得輕微增長。相關降幅加上機構銷售額減少，導致年度保費等值銷售額整體減少 7%。

在英國及歐洲壽險業務方面，新業務利潤上升 11%，乃受銷售額增加及經濟表現改善推動。整體年度保費等值銷售額增加 7%，由於個人退休金（增加 13%）及收入取用業務（增加 16%）進一步增長，PruFund 的銷售額增加 7%，被債券銷售額減少所部分抵銷。這帶來 PruFund 流量淨額 44 億英鎊，推動 PruFund 管理資產於期內增加 12% 至 403 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：359 億英鎊）。

所賺取的自由盈餘^{2,6}

	實質匯率			固定匯率	
	二零一八年	二零一七年	變動%	二零一七年	變動%
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	
上半年度	上半年度	上半年度	上半年度		
亞洲	850	836	2	782	9
美國	773	797	(3)	729	6
英國及歐洲	824	784	5	784	5
有效壽險業務及資產管理業務所賺取的相關自由盈餘（未計重組成本）	2,447	2,417	1	2,295	7
重組成本	(44)	(6)	(633)	(6)	(633)
有效壽險業務及資產管理業務所賺取的相關自由盈餘	2,403	2,411	-	2,289	5
新業務投資	(540)	(571)	5	(532)	(2)
所賺取的相關自由盈餘	1,863	1,840	1	1,757	6
市場相關變動、時間差異及其他變動	(1,001)	(321)			
與企業交易相關的溢利	111	76			
業務單位匯入的現金淨額	(1,111)	(1,230)			
自由盈餘總變動	(138)	365			
於六月三十日的自由盈餘	7,440	6,931			

所賺取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，其基於本集團壽險業務經營所在各司法權區當地所適用的資本制度。就壽險業務而言，所賺取的自由盈餘指期內有效業務的到期金額，並撇除再投資於承保新業務的金額。就資產管理業務而言，所賺取的自由盈餘等於期內的《國際財務報告準則》稅後經營溢利。

我們以開支低、回報高及回收期短的市場及產品為目標，並致力提供優質服務及豐厚價值來留住更多客戶，藉此推動所賺取的自由盈餘。我們取得高質素增長及產生現金的能力，是保誠與別不同的特徵。

於二零一八年上半年度，我們的有效壽險及資產管理業務所賺取的相關自由盈餘增加 5% 至 24.03 億英鎊（與按實質匯率基準計算的數字持平），反映我們的規模有所增長及業務模式具有產生資本的性質。在亞洲，得益於有效壽險組合增長，以及來自瀚亞的稅後資產管理溢利，有效業務賺取的相關自由盈餘增長 9% 至 8.50 億英鎊。在美國，有效業務賺取的相關自由盈餘增長 6%，反映有效業務組合的增長。在英國及歐洲，有效業務賺取的相關自由盈餘增長 5% 至 8.24 億英鎊，主要受惠於 M&G Prudential 資產管理利潤增加，以及就於二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下出售的內部歸屬年金進行審閱的成本相關的稅後保險賠償 1.38 億英鎊，而此前曾就此設立撥備。

儘管新業務利潤上升 13%，但期內投資於承保新業務的自由盈餘僅增加 2% 至 5.40 億英鎊（二零一七年：5.32 億英鎊），部分反映業務組合的有利轉變。

經計及新業務投資但未計重組成本，所賺取的相關自由盈餘增長 8% 至 19.07 億英鎊，乃由亞洲及美國分別增長 14% 及 18% 所推動。經計及重組成本後，本集團賺取的相關自由盈餘總額增長 6% 至 18.63 億英鎊。

期內市場變動（連同時間差異及其他儲備變動）導致自由盈餘減少 10.01 億英鎊，部分反映亞洲多個市場利率升高造成債券虧損、為管理美國變額年金產品附帶的若干保證而持有的衍生工具的虧損，以及其他時間差異。上述自由盈餘減少亦包括美國資本要求增加帶來的影響負 1.60 億英鎊，乃由於全國保險專員協會於二零一七年十二月頒佈的美國全面稅務改革方案而於六月份公佈的多項變動所致。

經扣除對新業務的再投入資金及業務單位向本集團匯入現金匯款的經費後，於二零一八年六月三十日，我們於壽險及資產管理業務的自由盈餘期終收市價值為 74 億英鎊。

業務單位匯款^{6,19}

	實質匯率	
	二零一八年	二零一七年
	百萬英鎊	百萬英鎊
	上半年度	上半年度
業務單位匯入的現金淨額：		
亞洲	391	350
美國	342	475
英國及歐洲	341	390
英國其他業務（包括 Prudential Capital）	37	15
業務單位匯入的現金淨額	1,111	1,230
於六月三十日的控股公司現金	2,210	2,657

我們繼續於集團範圍內管理現金流量，目的是於確保作出足夠匯款滿足集團中央需求（包括支付外部股息）以及股東價值最大化（透過保留盈餘資本及將其再投資於商機）之間取得平衡。

於二零一八年上半年度向企業中心匯入的現金達 11.11 億英鎊（二零一七年：12.30 億英鎊）。受業務持續增長推動，亞洲的匯款淨額增加至 3.91 億英鎊（二零一七年：3.50 億英鎊）。Jackson 的匯款為 3.42 億英鎊（二零一七年：4.75 億英鎊），而英國及歐洲的匯款為 3.41 億英鎊（二零一七年：3.90 億英鎊）。

業務單位匯入的現金淨額用於支付中央成本 2.19 億英鎊（二零一七年：2.26 億英鎊）以及派付二零一七年第二次中期普通股股息。於二零一八年六月三十日，控股公司現金總額為 22.10 億英鎊，反映期內上述及其他變動，而於二零一七年年底則為 22.64 億英鎊。

稅後溢利 – 歐洲內含價值⁶

	實質匯率			固定匯率	
	二零一八年	二零一七年	變動%	二零一七年	變動%
	百萬元	百萬元		百萬元	
上半年度	上半年度	上半年度	上半年度		
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利					
亞洲					
長期業務	1,753	1,641	7	1,519	15
資產管理	77	73	5	68	13
總計	1,830	1,714	7	1,587	15
美國					
長期業務	1,005	888	13	812	24
資產管理	(2)	(4)	50	(4)	50
總計	1,003	884	13	808	24
英國及歐洲					
長期業務	771	465	66	465	66
一般保險佣金	15	14	7	14	7
保險業務總計	786	479	64	479	64
資產管理	221	201	10	201	10
總計	1,007	680	48	680	48
其他收入及開支 ²⁰	(340)	(381)	11	(375)	9
以長期投資回報為基礎且未計重組成本的稅後經營溢利	3,500	2,897	21	2,700	30
重組成本 ²⁰	(57)	(27)	(111)	(27)	(111)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	3,443	2,870	20	2,673	29
非經營項目：					
投資回報短期波動	(1,234)	739	不適用	707	不適用
經濟假設變動的影響	592	(50)	不適用	(38)	不適用
核心結構性借款按市價計算價值	579	(262)	不適用	(262)	不適用
與企業交易相關的虧損	(412)	-	不適用	-	不適用
期內稅後利潤	2,968	3,297	(10)	3,080	(4)

歐洲內含價值每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一八年	二零一七年	變動%	二零一七年	變動%
	便士	便士		便士	
上半年度	上半年度	上半年度	上半年度		
基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利	133.8	111.9	20	104.2	28
基於稅後總利潤計算的每股基本盈利	115.3	128.5	(10)	120.1	(4)

歐洲內含價值經營溢利

根據歐洲內含價值基準，本集團於二零一八年上半年度以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利上升 29%（按實質匯率基準計算為 20%）至 34.43 億英鎊，相當於期初內含價值的整體年化收益為 15%。歐洲內含價值經營溢利包括來自本集團壽險業務的 35.29 億英鎊（二零一七年：27.96 億英鎊）（將於下文進一步討論）、本集團資產管理業務的稅後《國際財務報告準則》基準溢利 2.96 億英鎊（二零一七年：2.65 億英鎊）及其他開支淨額 3.82 億英鎊（二零一七年：3.88 億英鎊）。

歐洲內含價值經營溢利包括本集團壽險業務的新業務利潤，有關利潤上升 13%（按實質匯率基準計算為 5%）至 17.67 億英鎊，而有效壽險業務利潤為 17.62 億英鎊，上升 44%。有效業務利潤增長乃得益於有效保單的相關增長、利率上升、美國稅務改革的利好以及英國投資組合優化收益增加以及與英國壽險業務有關的保險賠償。

在亞洲，歐洲內含價值壽險經營溢利上升 15%至 17.53 億英鎊，反映新業務利潤增長 11%至 11.22 億英鎊。得益於有效保單增長帶來整體而言持續正面的經驗差，有效業務利潤增長 24%至 6.31 億英鎊。

在美國，歐洲內含價值壽險經營溢利增長 24%至 10.05 億英鎊，反映新業務利潤增加 17%至 4.66 億英鎊及有效業務利潤貢獻增長 31%至 5.39 億英鎊。有效業務利潤增長反映期初有效結餘有所增加、利率上調及美國稅務改革裨益帶來的有利影響。

在英國及歐洲，歐洲內含價值壽險經營溢利增長 66%至 7.71 億英鎊（二零一七年：4.65 億英鎊），反映新業務利潤上升 11%至 1.79 億英鎊以及有效業務利潤增加至 5.92 億英鎊（二零一七年：3.04 億英鎊）。有效業務利潤包括隨著投資組合優化的水平上升（預期於二零一八年下半年度將有所減緩）就於二零一八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下出售的內部歸屬年金進行審閱的相關成本及潛在賠償的 1.38 億英鎊保險賠償稅後收益。

歐洲內含價值非經營項目

負面短期波動 12.34 億英鎊反映亞洲多個國家利率上升導致債券虧損，以及本集團於香港、新加坡及英國的分紅及單位連結式業務及美國獨立賬戶業務持有的股票及其他投資的回報均低於預期。短期波動亦包括期內市場變動對美國業務持有的權益及股權衍生工具造成的影響。美國業務持有該等工具乃為管理其年金產品提供的保證所產生的市場風險。

經濟假設變動帶來的 5.92 億英鎊得益抵銷了短期波動，主要反映利率上升對美國變額年金業務及香港分紅業務未來預期溢利的有利影響，被若干其他產品貼現率升高的負面影響所抵銷。

與企業交易相關的虧損 4.12 億英鎊主要來自將股東年金組合向 **Rothesay Life** 進行再保險。有關此項虧損及本期內其他企業交易的詳細說明載於歐洲內含價值財務報表附註 15。

資本狀況、融資及流動性

資本狀況

集團股東償付能力標準 II 盈餘變動分析²¹

	二零一八年 十億英鎊		二零一七年 十億英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
於一月一日的償付能力標準 II 盈餘	13.3	12.5	12.5	12.5
經營經驗	1.8	1.7	3.6	3.6
非經營經驗（包括市場變動）	-	-	(0.6)	(0.6)
英國年金再保險交易	0.1	-	-	-
其他資本變動：				
後償債贖回	-	-	(0.2)	(0.2)
外幣折算影響	0.1	(0.5)	(0.7)	(0.7)
已付股息	(0.8)	(0.8)	(1.2)	(1.2)
模型變動	(0.1)	-	(0.1)	(0.1)
於期末的估計償付能力標準 II 盈餘	14.4	12.9	13.3	13.3

得益於本集團優質的經常性經營資本收入和對資產負債表風險的嚴格管理，本集團股東償付能力標準 II 資本盈餘於二零一八年六月三十日估計為 144 億英鎊^{7,8}（相當於償付能力比率為 209%），而於二零一七年十二月三十一日則為 133 億英鎊（202%）。

於二零一六年十一月二十一日，保誠再次獲確認指定為全球系統重要性保險公司。雖然金融穩定委員會於二零一七年並無發佈新的全球系統重要性保險公司名單，但金融穩定委員會全球系統重要性保險公司二零一六年通訊中所載的政策措施仍適用於本集團。獲指定後，保誠須遵守額外監管要求，包括須向由國際監理官組成的危機管理小組遞交加強版風險管理計劃（例如一份集團恢復計劃、一份系統性風險管理計劃及一份流動性風險管理計劃）。

當地法定資本

我們的全體附屬公司均持續按照當地監管基準維持適當的資本狀況。英國方面，於二零一八年六月三十日，**The Prudential Assurance Company Limited** 及其附屬公司²²的償付能力標準 II 股東盈餘估計為 75 億英鎊²³（相當於償付能力比率為 203%），分紅盈餘²⁴為 55 億英鎊（相當於償付能力比率為 244%）。於二零一八年六月，美國全國保險專員協會正式批准變更至以風險為基礎的資本因素，反映二零一七年十二月的美國稅務改革。如計及上述變更的影響，於二零一八年首六個月所賺取的資本以及匯入本集團的款項 4.50 億美元，估計 **Jackson** 於二零一八年六月三十日以風險為基礎的資本比率仍高於二零一七年底的 409%。

債務組合

本集團繼續保持高質素及防禦定位的債務組合。股東的信貸風險集中在英國年金組合和美國一般賬戶（主要來自 **Jackson** 定額年金組合）。信貸風險充分分散，其中 98% 的英國組合及 96% 的美國組合為投資級²⁵。於二零一八年上半年度，美國或英國組合均無違約虧損，而美國組合列報的減值甚微。

融資及流動性

股東核心結構性借款淨額

	二零一八年六月三十日 百萬英鎊			二零一七年六月三十日 百萬英鎊			二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊		
	《國際財務報告準則》基準	按市值計算	歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市值計算	歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市值計算	歐洲內含價值基準
股東出資業務的借款總額	6,367	151	6,518	6,614	673	7,287	6,280	743	7,023
減：控股公司現金及短期投資	(2,210)	-	(2,210)	(2,657)	-	(2,657)	(2,264)	-	(2,264)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	4,157	151	4,308	3,957	673	4,630	4,016	743	4,759
資本負債比率*	21%			20%			20%		

* 核心結構性借款淨額佔《國際財務報告準則》股東資金加債務淨額的比例，如額外《國際財務報告準則》財務資料附註 II(d)所載。

我們的融資及中央流動性狀況於期內保持穩健。我們於二零一八年六月三十日的中央現金資源達 22 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：23 億英鎊）。

除上述股東出資業務的核心結構性借款淨額外，本集團亦透過貨幣市場獲取資金，並制訂了一項全球商業票據計劃。截至二零一八年六月三十日，我們根據該計劃發行商業票據共計 11.89 億美元。

保誠的控股公司目前可動用 26 億英鎊的聯合及雙邊已承諾循環信貸融資，該循環信貸融資由 19 家主要國際銀行提供，並將於二零二二年及二零二三年到期。除進行小額取用以作測試外，上述融資從未被提取任何款項，故於二零一八年六月三十日並無未償還款項。該中期票據計劃、美國架註冊計劃（shelf registration programme，於美國市場發行證券交易委員會登記公共債券的平台）、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。

股東資金

	《國際財務報告準則》			歐洲內含價值		
	二零一八年	二零一七年		二零一八年	二零一七年	
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度
期內除稅後利潤 ²⁶	1,355	1,505	2,389	2,967	3,297	8,750
匯兌變動（扣除相關稅項）	69	(224)	(409)	523	(1,045)	(2,045)
循環至損益賬的韓國壽險業務的累計匯兌收益 分類為可供出售的 Jackson 定息證券未變現收益 及虧損 ²⁷	-	(61)	(61)	-	-	-
股息	(908)	300	486	-	-	-
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算 的變動	(840)	(786)	(1,159)	(840)	(786)	(1,159)
其他	-	-	-	(32)	31	40
其他	119	49	175	127	55	144
股東資金（減少）增加淨額	(205)	783	1,421	2,745	1,552	5,730
期初股東資金	16,087	14,666	14,666	44,698	38,968	38,968
期末股東資金	15,882	15,449	16,087	47,443	40,520	44,698
每股股東價值 ²⁸	613 便士	597 便士	622 便士	1,830 便士	1,567 便士	1,728 便士
股東資金回報 ²⁹	25%	24%	25%	15%	15%	17%

本集團於二零一八年六月三十日的《國際財務報告準則》股東資金減少 1%¹³ 至 159 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 161 億英鎊）。於二零一八年首六個月，本集團錄得稅後利潤 14 億英鎊（二零一七年：15 億英鎊），足以抵銷股息派付及 Jackson 所持定息證券的未變現虧損（於其他全面收入列賬）有餘。期內上半階段，英鎊相對美元及多種亞洲貨幣走弱。本集團的《國際財務報告準則》資產淨值約 48%（本集團的歐洲內含價值資產淨值 71%）以非英鎊貨幣計值，致使期內的資產淨值出現輕微的正外匯變動。

本集團的歐洲內含價值基準股東資金增加 6%¹³ 至 474 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 447 億英鎊）。於二零一八年六月三十日按每股基準計算的本集團內含價值為 1,830 便士，高於二零一七年十二月三十一日的 1,728 便士。

企業交易

擬將本集團英國業務自 Prudential plc 分拆出來及出售 120 億英鎊⁴ 的英國年金組合

本集團先前宣佈擬將其英國及歐洲業務從 Prudential plc 分拆出來，以形成兩間獨立的上市公司，以及準備將其香港保險附屬公司的法定所有權由 The Prudential Assurance Company Limited（M&G Prudential 的受英國監管保險實體）轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司，上述兩項交易均進展順利。

於二零一八年三月，M&G Prudential 宣佈將其 120 億英鎊（截至二零一七年十二月三十一日）的股東支持年金組合出售予 Rothesay Life。根據協議條款，M&G Prudential 已為該等負債向 Rothesay Life 進行再保險，預期之後將於二零一九年年底進行該組合的第七部轉移。再保險協議於二零一八年三月十四日生效，並產生《國際財務報告準則》稅前虧損 5.13 億英鎊。

上述交易導致本集團的歐洲內含價值減少 3.64 億英鎊，主要反映所出售年金負債部分的溢利損失。

於二零一八年六月三十日進行的再保險交易對本集團償付能力標準 II 資本狀況的影響為盈餘增加 1 億英鎊。有關本集團及 The Prudential Assurance Company Limited 的償付能力狀況的詳情載於額外《國際財務報告準則》財務資料附註 II(f)。

本集團預期將於分拆前對保誠及 M&G Prudential 的債務資本進行重整。這將包括令 M&G Prudential 的最終控股公司（於成立後）承擔新後償債，而 Prudential plc 將贖回其現有的部分債務。將由 M&G Prudential 最終持有的債務部分所得款項將由 Prudential plc 用於償付 Prudential plc 現有的部分債務。目前預計債務重整將導致 M&G Prudential 的母公司持有本集團目前尚未償還的核心結構性

借款（於二零一八年六月三十日為 63.67 億英鎊）總額的比例高達一半以及來自短期證券計劃的借款³³，兩者於二零一八年六月三十日合共為 75.76 億英鎊。

進軍泰國互惠基金市場

瀚亞於二零一八年七月達成一項協議，內容有關初步收購 TMB Bank Public Company Limited（「TMB」）旗下一間泰國領先資產管理公司 — TMB Asset Management Co., Ltd.（「TMBAM」）的 65% 股權。瀚亞可選擇於日後將其持股比例增至 100%。作為是項收購的一部分，瀚亞亦與 TMB 訂立一項分銷協議，為其客戶提供一流的投資解決方案。

TMBAM 為泰國第五大資產管理公司³⁰，管理資產達 100 億英鎊³¹，其於過往三年的複合年增長率高達 26%，增速領先市場。收購該公司進一步體現保誠銳意開拓泰國市場的決心。該項交易須待當地監管部門批准後，方告完成。

股息

與往年一致，二零一八年第一次中期股息已按過往年度全年普通股息的三分之一計算。董事會已批准二零一八年第一次中期股息為每股 15.67 便士，相當於較二零一七年第一次中期股息增加 8%。

本集團的股息政策仍維持不變。董事會將繼續力求實現普通股息增長。按此政策，保誠旨在每年將普通股息上調 5%。董事會將持續考慮根據一系列財務指標衡量的本集團的財務靈活性，以及透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會，以評估作出額外分派的可能性。

附註

- 有關增長按固定匯率基準呈列。
- 就保險業務而言，所賺取的相關自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的相關自由盈餘等於期內的《國際財務報告準則》稅後經營溢利。重組成本與相關業務的單位金額分開呈列。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註 10。
- 美國手續費收入指隨相關保單持有人基金規模變動的資產管理費用（主要為由變額年金業務產生的獨立賬戶結餘）扣除投資管理開支。編製基準請參閱額外《國際財務報告準則》財務資料附註 I(a)。
- 與於二零一七年十二月三十一日估值的 120 億英鎊《國際財務報告準則》股東年金負債相關。
- 指 M&G Prudential 資產管理外部管理基金及內部基金（計入 M&G Prudential 長期保險業務資產負債表）。
- 如《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.3 所述，重新評估本集團的經營分部後，二零一七年比較業績均已重列過往所發佈業績。
- 未計第一次中期股息。
- 集團股東資本狀況不包括分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下的經營及市場狀況於各個估值日期的計算。
- 其他收入及開支及其他非經營項目的明細請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.1。
- 包括本集團按比例分佔亞洲保險合營企業及聯營公司的負債及相關流量。
- 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。
- 包括分紅業務的未分配盈餘。
- 按實質匯率基準與二零一七年十二月三十一日相比較。
- 編製基準請參閱額外《國際財務報告準則》財務資料附註 I(a)。
- 根據《國際財務報告準則》，本集團以權益法入賬的分佔合營企業及聯營公司投資業績經扣除相關稅項後計入本集團的稅前利潤。於二零一八年上半年度，本集團更改其亞洲經營溢利驅動因素分析的呈列方式，分別列示該等稅項開支，以便按照與亞洲其餘業務一致的基準將合營企業及聯營公司的貢獻納入溢利率分析。二零一七年上半年度比較數字已予相應重列。
- 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分額。
- 就資產管理業務而言，因代表第三方管理而並無於資產負債表列賬的基金規模亦是一項帶動盈利的驅動因素。因此，我們分析每個期間的管理基金變動，主要針對集團外部的管理基金和由保險業務所持有並計入本集團資產負債表的管理基金。相關分析見額外《國際財務報告準則》財務資料附註 II(b)。
- 流入淨額不包括亞洲貨幣市場基金（貨幣市場基金）流入 6.65 億英鎊（二零一七年：按實質匯率基準計算，流入淨額 4.49 億英鎊）。外部管理基金不包括亞洲貨幣市場基金的結餘 100.67 億英鎊（二零一七年：按實質匯率基準計算為 83.27 億英鎊）。
- 業務單位匯入的現金淨額計入控股公司現金流量，詳情於額外《國際財務報告準則》財務資料附註 II(a)披露。
- 其他收入及開支以及其他非經營項目的明細，請參閱歐洲內含價值基準補充資料 — 以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利及稅後合併利潤表概要。
- 計算償付能力標準 II 資本業績所採用的方法及假設載於額外《國際財務報告準則》財務資料附註 II(f)。
- The Prudential Assurance Company Limited 的保險附屬公司為保誠財險有限公司、保誠保險有限公司、Prudential International Assurance plc 及 Prudential Pensions Limited。
- 英國股東資本狀況不包括分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。估計償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下的經營及市場狀況於各個估值日期的估算。
- 分紅償付能力標準 II 盈餘指英國分紅基金的自有資金及償付能力資本要求。估計償付能力狀況包括於估值日期重新計算過渡項目的影響。
- 若可獲取標普、穆迪及惠譽的分級，則基於該等分級；若無法獲取，則採用其他評級機構或內部評級。
- 不包括非控股權益應佔年內利潤。
- 扣除遞延保單獲得成本的相關開支及稅項。
- 期末《國際財務報告準則》股東資金除以已發行股份，如額外《國際財務報告準則》財務資料附註 II(e)所載。期末歐洲內含價值股東資金除以已發行股份，如額外歐洲內含價值財務資料附註 F 所載。
- 扣除稅項及非控股權益後的年化經營溢利佔期初股東資金的百分比，如額外《國際財務報告準則》財務資料附註 II(c)及額外歐洲內含價值財務資料附註 E 所載。年度化利潤為半年度利潤乘以二。
- 資料來源：TMB 投資者便覽（截至二零一八年三月）。
- 於二零一八年三月三十一日的管理資產。
- 其他業務包括集團總部及亞洲區總部的成本、Prudential Capital 及保誠非洲。
- 包括商業票據及中期票據的 12.09 億英鎊。

集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告

我們的集團風險框架及風險偏好讓我們能夠於年內成功管控風險。得益於良好的管治、程序及控制方法，我們能夠高效應對不明朗因素，這對於實現我們協助客戶達成遠大財務目標的策略至關重要。

本節說明業務固有的主要風險以及我們如何管理該等風險，目標是確保維持適當的風險狀況。

1. 緒言

集團架構

本集團於二零一七年八月宣佈擬將 M&G 及保誠英國壽險業務合併為 M&G Prudential，此舉將有助於更加有效地發揮有關業務的規模及優勢。二零一八年三月，本集團宣佈擬將合併後的業務單位從本集團其他業務分拆出來，旨在於分拆為兩項獨立的業務後能夠專注於滿足客戶快速轉變的需求，並為投資者帶來長遠價值。

為完成 M&G Prudential 正在進行的合併活動及其從本集團其他業務分拆出來的計劃，必須作出多項重大而複雜的變革。集團風險職能部門已深入參與到關鍵工作流程當中，並已明確了解變革目標以及實施變革議程所涉及的風險及依賴性。我們已建立一套架構成熟、整合完善的風險框架，而在這一過渡時期，集團風險職能部門明確負責提供監察、支援及風險管理，以及提出客觀質疑，確保本集團始終處於風險偏好的範圍內。展望未來，關鍵目標之一是於分拆後為 M&G Prudential 及 Prudential plc 設立兩個強大的獨立風險職能部門。隨著非洲區業務顯著增長，本集團亦將繼續加強保誠非洲的風險管理。

社會發展

西方各經濟體的關注日漸由提供予客戶的產品及服務轉向開展業務的方式以及對整個社會的影響。本集團在開展業務時會積極考慮我們的業務活動對環境、社會及管治產生的影響。上述領域當中，風險與機遇並存，且初步看來似乎互不關聯。保誠正在識別其關聯情況，同時為所有持份者管理及維持業務的可持續發展，而風險管理的重點亦日益集中在相關的過渡、聲譽及責任風險。持份者及監管機構對本集團環境、社會及管治相關活動的期望亦日漸提高。近期的監管發展（例如歐盟《一般資料保護規則》）表明，企業必須保障個人資料的安全，更應採取對資料擁有人公開透明的方式使用這些資料。本集團積極管理有關安全及使用個人資料的風險，而近期美國及歐洲在資料保護方面的監管變動已納入界定業務要求的原則當中。

全球經濟

得益於世界各地寬鬆的貨幣環境以及持續好轉的經濟狀況，全球經濟於二零一七年下半年度及二零一八年上半年度全面穩步增長。回顧今年上半年末，有跡象表明，美國經濟的表現與全球其他經濟體的表現出現分歧，前者的經濟狀況仍然相對活躍，而後者則已開始出現增長放緩的跡象。英國方面，就英國與歐盟關係的最終條款所開展的磋商目前尚無明確結果。在美國，聯邦儲備局繼續推動利率及貨幣政策正常化。然而，世界經濟前景仍不明朗。經濟擴張的態勢持續已久（相對於近期歷史水平），而我們注意到這一趨勢正面臨若干風險，其中包括金融狀況收緊以及預期央行將收緊流動資金所帶來的影響，這尤其可能對新興經濟體以及債務水平較高的公司造成影響，並可能產生更加廣泛的影響。歐洲的政治緊張局勢、地緣政治發展態勢以及全球貿易緊張局勢亦令全球經濟增長面臨威脅。

金融市場

由於近年來盈利增長率屢創新高，目前的資產估值（特別是在美國）已處於高位。股市於二零一八年二月初曾一度飆升，但波動仍然低於歷史水平。自二零一六年年中以來，由於全球各大央行逐步推動貨幣政策正常化並退出量化寬鬆政策，利率已普遍上升，但長期利率對此反應較小，導致收益率曲線趨於平緩。信貸息差自年初以來已出現溫和上升，但與歷史水平相比仍然較低。面對市場情緒的突然改變或趨勢的廣泛變動，金融市場仍然極易受到影響，特別是在上述全球經濟所面臨的若干風險突然實現的情況下。

政治局勢

近年來有多起事件表明，世界正處於全球地緣政治轉型階段，不明朗因素亦日益增加。民眾的不滿似乎是政治變革的一項主要驅動因素，自由主義標準以及支撐全球秩序的多邊規則機構（例如聯合國、北約及世界貿易組織）的作用似乎正在逐步演變。我們發現，在本集團業務所在的各個主要地區，貿易及經濟政策當中的國家保護主義正逐漸抬頭。作為一家全球性機構，我們將制訂相關計劃，以減輕這一轉變所帶來的業務風險，並積極與各個地區的國內機構開展合作，致力保障我們的保單持有人免受不利影響。然而，這些變化所帶來的全部長期影響顯然仍難以預見。

監管

保誠在全球各個市場的業務運營均須面對嚴格監管，而監管及法律的性質及重點則日新月異。目前有多項國家及國際監管發展正在進行當中，並且日益關注系統性風險及宏觀審慎政策。除管理由此產生的變動以及確保遵守監管規定之外，行政管理方面的變革（特別是在美國）導致我們正在計劃應對的若干監管政策舉措（例如旨在對投資產品的分銷商引入受信責任的舉措）的實施面臨不確定性。

作為保誠與政府政策小組及監管機構溝通合作的一部分，我們將繼續在國家及全球層面密切關注有關進展。

2. 過往十二個月期間的重要內部、監管、經濟及（地緣）政治事件

二零一七年第三季度	二零一七年第四季度	二零一八年第一季度	二零一八年第二季度
<p>本集團於二零一七年八月宣佈擬將 M&G 及保誠英國壽險業務合併為 M&G Prudential，此舉將有助更好地發揮我們的規模及優勢。</p> <p>在首相文翠珊於二零一七年六月提前舉行的大選結束後，英國保守黨於第三季度與民主統一黨達成一項「信任與支持」安排。</p> <p>在二零一七年第二季度期間爆發系統性的 WannaCry 及 NotPetya 勒索軟件攻擊後，多家公司及機構均對潛在網絡威脅性質的傳統概念進行重新評估。</p> <p>美國聯邦儲備局加息，並公佈一項推動貨幣政策正常化的計劃。</p> <p>中國南海的緊張局勢加劇。美國展開「航行自由行動」演習，令美國軍隊一度進一步接近中國南海的爭議島嶼。</p>	<p>二零一七年十二月，英國與歐盟同意將談判重心轉移至英國退出歐盟後的未來貿易安排。儘管隨後於二零一八年三月達成一份關於過渡安排的協議，但前景仍不明朗。</p> <p>美國《減稅及就業法案》於二零一七年十二月獲美國政府簽署成為法律，並於二零一八年一月一日生效。</p> <p>二零一七年十一月，英格蘭銀行自二零零七年以來首次提高基準利率。</p> <p>二零一七年十月的加泰隆尼亞獨立公投導致西班牙股市出現市場動盪。馬德里亦採取措施，加強對該地區的控制。</p>	<p>二零一八年三月，本集團宣佈擬將 M&G Prudential 從本集團其他業務分拆出來。保誠英國及歐洲業務的 120 億英鎊年金負債已向 Rothesay Life Plc 進行再保險，預計之後將於二零一九年年底前進行該組合的第 VII 部轉移。</p> <p>美國股市暴跌，引發全球拋售，道瓊斯工業平均指數於短短兩週內急跌約 3,000 點。</p> <p>中國國家主席習近平於二零一八年三月在全國人民代表大會選舉後成功連任，開始其第二屆任期。</p> <p>意大利於二零一八年三月舉行大選後，由中右聯盟與反建制政黨「五星運動」成立聯合政府。</p> <p>美國政府提出初步貿易關稅措施（二零一八年上半年度繼續公佈其他議案），導致其與主要的七大工業國合作夥伴及中國的貿易緊張局勢進一步升級。</p> <p>繼 M&G 及 PPMSA 之後，瀚亞於二零一八年二月成為保誠旗下第三個簽署聯合國責任投資原則的業務分部。</p>	<p>《一般資料保護規則》於二零一八年五月二十五日在歐盟正式生效，進一步保障個人在公司使用其個人資料方面的權利。</p> <p>美國總統特朗普與北韓主席金正恩於二零一八年六月十二日在新加坡舉行會晤，共同出席歷史性峰會，並討論朝鮮半島無核化的議題。</p> <p>美國勞工部推出的信託規則在二零一八年三月美國法院作出裁決後已正式終止。勞工部上訴的截止日期已於六月過期。其他議案（例如美國證券交易委員會的最佳利益標準）仍在制訂當中。</p> <p>於二零一八年五月舉行大選後，馬來西亞反對黨「希望聯盟」贏得執政權。</p> <p>區域全面經濟夥伴關係協定第 22 輪談判於二零一八年四月二十八日至五月八日在新加坡舉行，其目標是建立全球最大的經濟共同體系。</p> <p>印尼總統批准有關保險公司原有的外資所有權的監管規定。</p>

3. 管理實施策略所帶來的風險

本節概述了本集團的策略、實施該策略所帶來的重大風險以及未來十二個月的風險管理重點。下表列示的風險（非詳盡）將於第 5 及第 6 節詳加討論。

我們的策略	實施有關策略所帶來的重大風險	未來十二個月的風險管理重點
亞洲 「中產階級的重大保障缺口及投資需求。」 領先的泛區域特許經營商。	<ul style="list-style-type: none"> 持續率風險 	<ul style="list-style-type: none"> 實施業務措施以管理持續率風險，包括檢討分銷渠道及激勵架構。同時持續進行經驗監控。
	<ul style="list-style-type: none"> 發病率風險 	<ul style="list-style-type: none"> 實施業務措施以管理發病率風險，包括在需要時對產品進行重新定價。同時持續進行經驗監控。
	<ul style="list-style-type: none"> 監管風險，包括外資所有權 	<ul style="list-style-type: none"> 積極與國家政府及監管機構接洽。
美國 「『嬰兒潮一代』步入退休階段。」 優質退休收入參與者。	<ul style="list-style-type: none"> 金融風險 	<ul style="list-style-type: none"> 維持（並在必要時加強）已實施的適當風險限額、對沖策略及集團監督。
	<ul style="list-style-type: none"> 保單持有人行為風險 	<ul style="list-style-type: none"> 持續監控保單持有人行為經驗並檢討有關假設。
英國及歐洲 「『儲蓄缺口』及有回報／收益需求的老化人口。」 在長期以信任為先導的投資方式方面往績超卓的資深品牌。	<ul style="list-style-type: none"> M&G Prudential 的合併及轉型風險 	<ul style="list-style-type: none"> 管理合併及轉型風險，致力達成各項策略、財務及營運目標。
	<ul style="list-style-type: none"> 長壽風險 	<ul style="list-style-type: none"> 進行持續監督及經驗分析。
	<ul style="list-style-type: none"> 客戶風險 	<ul style="list-style-type: none"> 持續監控內含客戶成果指標。 管理合併及轉型活動、新產品組合以及新監管規定所帶來的客戶風險影響。
全集團 我們已宣佈擬將保誠英國及歐洲業務 – M&G Prudential 分拆出來，形成兩間具有獨特投資前景的獨立上市公司。	<ul style="list-style-type: none"> 與關鍵變革計劃相關的轉型風險 	<ul style="list-style-type: none"> 根據本集團的轉型風險框架，管理該項轉型活動當中相互關聯的執行風險，並提供其他風險管理支援及檢討。 確保 M&G Prudential 及 Prudential plc 於分拆後將設立兩個強大的獨立風險職能部門。
	<ul style="list-style-type: none"> 資訊安全及數據私隱風險 	<ul style="list-style-type: none"> 繼續實施本集團的資訊安全風險管理策略及防禦計劃。 確保本集團全面遵守《一般資料保護規則》。
	<ul style="list-style-type: none"> 全集團範圍內的監管風險 	<ul style="list-style-type: none"> 就宏觀審慎監管舉措、國際資本標準以及可對全集團產生影響的其他舉措與監管機構及業內團體接洽。
	<ul style="list-style-type: none"> 環境、社會及管治風險 	<ul style="list-style-type: none"> 持續加深全集團對重大環境、社會及管治因素的了解，並確保持續遵守全集團的環境、社會及管治相關標準及政策。 與主要持份者及業界接洽，共同制定環境、社會及管治風險模型及指標。

4. 風險管治

a. 管治體系

適當的風險管理有助保誠把握商機及推動業務增長。因此，有效的風險管理是執行本集團業務策略的基礎。保誠的風險管理方法應當與業務充分配合，同時應嚴格執行，並應具備充分的涵蓋範圍及靈活性，以適應本集團經營所在地區的經濟及政治環境變化。

保誠已設立一個管治體系，旨在明確風險責任歸屬、設立適當程序以將風險管理與業務目標相聯繫、提高董事會及高級管理層監察風險的積極主動性、完善檢討、討論及溝通風險的機制及方法，以及制訂風險政策及標準，以確保識別、計量、管理、監控及報告風險。

如何界定風險

保誠將「風險」定義為保誠要成功實施本集團策略及實現其目標所面對的不確定因素，這包括可對本集團的成功及存續構成潛在威脅的所有內部或外部事件、行為或疏忽。因此，只有在可帶來裨益，以及在符合本集團風險偏好及其風險承擔理念的情況下，重大風險因素方會有選擇地予以保留。

如何管理風險

集團風險框架訂明保誠的風險管治、風險管理流程及風險偏好。本集團透過該框架，將風險管理融入整個集團當中。該框架旨在監察及管理與本集團業務相關的風險，並由董事會所有。本集團承受的主要風險推動因素均由集團風險職能部門監察及管理，其負責從本集團的經濟、監管及評級角度考慮審閱、評估、監督及呈報本集團的風險和償付能力狀況。

於二零一八年，本集團繼續更新有關新產品批核、主要第三方安排的管理方法以及模型風險監管的政策及程序。我們將轉型風險框架直接應用於管理計劃實施風險。

有關風險管治、風險文化及風險管理程序的更多詳情，請參閱以下章節。

b. 集團風險框架

i. 風險管治及文化

保誠的風險管治包括集團總部及各業務單位為決策及控制風險相關事宜而建立的董事會、組織結構、匯報關係、權力分派、職責和責任及風險政策。這涵蓋涉及風險監督及管理的個人、集團職能部門和委員會。

風險管治架構由集團風險委員會統領，並獲重要附屬公司風險委員會獨立非執行董事支持。該等委員會監控集團風險框架的發展，包括風險偏好、限額及政策以及風險文化。

集團風險委員會審閱集團風險框架，並向董事會提出修改建議，確保集團風險框架能持續有效識別及管理本集團面臨的風險。該框架獲多項核心風險政策及標準支持，確保能夠識別、評估、管理及報告與本集團相關的風險。

董事會認可文化對於本集團開展業務的重要性，並將文化列為策略要務。風險文化是保誠廣泛的機構文化的一部分，對我們注重風險管理行為及慣例的機構價值的影響舉足輕重。

評估風險文化構成集團風險框架的一部分，並主要識別以下跡象：

- 業務單位的高級管理層清晰表達的高效風險管理的需求，以實現長期價值並透過行動提供持續支持；
- 僱員明白並重視彼等在管理風險方面所擔當的角色，為此，彼等知悉並公開討論相關風險；及
- 僱員邀請公開討論管理風險的方法。

集團風險委員會的另一項重要職責是就將適用於行政人員薪酬的風險管理考慮因素向薪酬委員會提供意見。

保誠的行為守則及集團管治手冊包含一系列指引原則，旨在規管全體員工及任何代表本集團行事的組織的日常行為，由特定風險政策提供支持，有關政策要求本集團必須以負責任的方式行事，內容包括但不限於有關反洗黑錢、金融犯罪及反貪腐的政策。本集團的外判及第三方供應政策確保我們的所有供應商及供應鏈安排均融入人權及現代反奴役考量因素。我們亦已制定程序，讓員工能夠安全地匿名舉報有違道德的行為及做法。

ii. 風險管理週期

風險管理週期包括識別、計量及評估、管理及控制以及監督及匯報本集團風險的程序。

風險識別

集團風險識別於全年進行，本集團旗下各項業務均執行自下而上的全面程序，以識別、評估及記錄其各項風險。本集團每年執行「自上而下」的主要風險識別，藉此考慮可對本集團經營業績及財務狀況構成最大潛在影響的風險。這將被用於向風險委員會及董事會呈報年度風險報告。

我們的風險識別程序亦包括償付能力標準 II 所要求的集團自有風險及償付能力評估，以及作為新興風險管理程序的一部分開展的範圍審查。

根據《英國企業管治守則》第 C.2.1 條，透過集團風險識別程序、集團自有風險及償付能力評估報告以及組成業務規劃審閱的已完成的風險評估，其內容包括風險管理及紓緩方式，董事會對本公司面臨的主要風險進行全面評估。

逆向壓力測試要求本集團確定業務模型的失效點，是幫助我們識別可能嚴重影響本集團的主要風險及場景的另一項工具。

風險狀況是風險識別及風險衡量程序所得出的重要數據，亦是用作設定全集團限額、管理資訊、評估償付能力需要及釐定適當壓力及場景測試的基準。本集團的主要風險年度清單將進一步完善管理及匯報的重點。

風險衡量及評估

所有已識別風險均按照適合該風險的方法進行評估。所有重大並可透過持有資本而紓緩的可量化風險均於本集團的內部模型內建模，而該內部模型乃用於釐定償付能力標準 II 項下資本規定及集團自身的經濟資本基礎。本集團亦設有管治安排，以便為內部模型提供支持，當中包括對模型變動及限制的獨立確認及程序和控制。

風險管理及控制

本集團內部的控制程序及系統旨在合理管理無法實現業務目標的風險，並於集團風險政策詳述。這些程序及系統主要旨在確保承擔的風險水平與業務目標的實現相一致，並僅針對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。

風險管理及控制載於本集團風險政策中，並構成本集團自有風險及償付能力評估的整體風險管理方法。該等風險政策界定：

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

我們採用有關方法及風險管理工具，以紓緩下文「更多風險資料」一節所述的各個主要風險類別。

風險監察及報告

本集團主要風險的識別匯報集團風險委員會及董事會接收的管理資料。當中亦包括有關風險承受能力所對應的主要風險的風險報告，以及其他主要及新興風險的持續發展。

iii. 風險偏好、限額及誘因

在奉行本集團業務策略及目標以創造股東價值的過程中，保誠願意承擔風險的程度是由多個定性及定量的風險偏好聲明所界定，並透過限額、誘因、門檻及指標等計量加以操作。集團風險職能部門負責審閱該等風險偏好措施的範圍及運作，每年至少一次，以確定該等措施仍具有相關性。董事會批准對本集團整體風險偏好作出的所有調整，並授權集團風險委員會批准對限額、誘因及指標系統作出的調整。

集團風險偏好參考經濟及監管資本、流動性以及盈利波動而制訂，旨在確保本集團承受的整體風險處於適當水平。本集團亦界定風險偏好。有關詳情載於第 5 及第 6 節，當中亦涵蓋股東面臨的風險，包括來自分紅及第三方業務的風險。為限制主要風險，集團限額不會超出風險偏好的範圍，而誘因及指標則提供進一步限制並訂明上報要點。

盈利波動：

本集團在盈利波動方面的風險偏好及總體風險限額的目標旨在確保：盈利波動幅度符合持份者預期；本集團有足夠的盈利（及現金流量）來償付債務、支付預期股息及抵禦意外衝擊；及適當管理各個地區的盈利（及現金流量），並符合集資策略。我們採用《國際財務報告準則》經營溢利及歐洲內含價值經營溢利兩項基準計量及監控盈利波動，但亦會考慮《國際財務報告準則》及歐洲內含價值總利潤。

流動性：

本集團的流動性風險偏好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。流動性風險的風險偏好按流動性覆蓋比率（在受壓情況下流動資金資源與流動性要求的比率）計量。

資本要求：

資本要求限額旨在確保本集團符合其內部經濟資本要求，達到理想目標評級以實現其業務目標，以及確保毋須監管機構介入。本集團在集團層面採用的兩項衡量指標為償付能力標準 II 資本要求及內部經濟資本(ECap)要求。此外，資本要求按照當地監管基準進行監察。

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職能部門支援，該部門利用各當地業務單位提交的資料，在考慮當地業務單位之間的分散效應後，計算本集團相對總體風險限額的總體狀況。

5. 風險概述

在整個集團層面承擔的風險可大致分類如下：因本集團業務營運而引致的風險；因本集團投資而產生的風險；以及因本集團產品性質而引起的風險。保誠亦因其經營所在的全球環境而承受適用的廣泛風險。倘該等風險變為現實，可能會對本集團產生財務影響，亦可能影響本集團產品或本集團提供予客戶及分銷商的服務的表现，從而對本集團的品牌、聲譽產生潛在風險，並造成行為風險的影響。該等風險概述如下。我們亦註明該等風險就本集團層面或旗下業務單位層面而言是否被視為重大。本集團涵蓋風險因素的披露資料可於本文件未查閱。

「宏觀」－ 風險

考慮到可能對業務構成影響的外部因素，本集團必然會面對相當廣泛的風險。該等風險包括：

全球經濟狀況。全球經濟狀況的變動會對保誠構成直接影響；例如導致投資回報及基金表現不佳，並增加我們對客戶作出承諾（保證）的成本。經濟狀況的變動亦可能對本集團產生間接影響；例如可導致人們儲蓄及購買保誠產品的意願降低，或使當局對監管的政治態度發生轉變。我們認為此風險就本集團層面而言乃屬重大。

地緣政治風險。地緣政治環境可能會對本集團造成直接或間接影響，近年來英國、美國及歐元區的政治發展已引發不同程度的動盪，由此可見一斑。這些地區局勢不明朗，加上中東衝突、東亞局勢日趨緊張以及朝鮮半島形勢難以預測，顯示地緣政治風險可能波及全球，而其潛在影響亦較為廣泛；例如，令監管及營運風險上升，以及經濟環境的改變。

數碼化危機。人工智能及區塊鏈等先進技術的出現，為企業提供重新思考其現有經營模式及如何與客戶互動的動力。我們從內外兩個角度審視數碼化危機。從外部角度，我們審視新技術的崛起以及其如何影響保險行業及保誠於行業內的競爭力；從內部角度，我們審視在應對數碼化變革挑戰及把握機遇方面與本集團內部發展相關的風險。保誠將把握新科技帶來的機遇，同時亦會密切監察當中蘊含的任何風險。

信貸風險

指因市場認為本集團投資交易對手可能違約而令保誠的投資價值下降的潛在風險。本集團的資產組合亦會產生投資信貸風險。支持英國及 Jackson 年金業務的資產意味著（特別是對該等業務單位而言）信貸風險被視為重大風險。

市場風險

指可能因股價、利率、匯率及物業價格波動導致的資產價格波動而導致保誠的投資價值下降的潛在風險。

亞洲業務方面，主要市場風險由賺取費用產品的費用價值引起。美國方面，Jackson 的定額及變額年金業務因支持該等保單的資產而面臨各式各樣的市場風險。英國業務的市場風險乃由股東所佔分紅基金的未來利潤按比例估值產生，有關估值受股權、物業及債券價值影響。

M&G Prudential 投資於廣泛的資產類別，而其收入受全球金融及貨幣市場的價格波動影響。

流動性風險

指流動資產不足以償付到期債務的風險，我們會同時基於正常及受壓的狀況考慮此項風險。我們認為此風險就本集團層面而言乃屬重大。

保險風險

保誠因其所提供的產品的性質而承擔保險風險，該風險構成本集團整體風險狀況的重要部分。

本集團業務面臨的保險風險，按產品性質包括**長壽風險**（保單持有人壽命較預期長）、**死亡率風險**（壽險保障產品的保單持有人死亡）、**發病率風險**（健康保障產品的保單持有人發病）及**持續率風險**（客戶退保，屬於保單持有人行為風險的一種）。亞洲的醫療保險業務亦面臨**醫療通脹風險**（醫療費用增加）。

保誠的產品定價要求本集團作出多項假設，而偏離該等假設可能會影響其呈報盈利能力。就其業務單位而言，部分保險風險比其他保險風險更加重大。

由於我們專注於區內的健康保障產品，故持續率及發病率風險是亞洲業務最重大的保險風險。

就 M&G Prudential 而言，最重大的保險風險是傳統年金業務驅動的長壽風險。

Jackson 業務最重大的保險風險是保單持有人行為風險，包括持續率。該風險對變額年金業務的盈利能力產生影響，並受市場表現及保單保證價值影響。

營運風險

本集團及其業務的複雜性意味著我們身處嚴峻的經營環境，這是由多重因素所共同導致而成，包括其處理的大量交易；其員工、程序及資訊科技系統；以及本集團的經營受到廣泛的監管。營運風險是指由於程序、人員、系統存在不足或發生故障以及外部事件而引致損失或意外收益的風險，在業務轉型、推出新產品、新技術、與第三方建立合作關係以及進入新市場及地區的過程中均可能出現。我們在貫徹業務策略時，需要在本集團內建立相互關聯的變革措施，而變革的步伐會進一步增加複雜性。這些風險一旦成為現實，則有可能引致財務損失及／或聲譽受損。

我們認為營運風險就本集團層面而言乃屬重大。

資訊安全及數據私隱風險均為保誠的重要考慮因素，包括惡意攻擊本集團系統的不斷變化的風險、網絡破壞以及與數據安全、完整性、私隱及濫用相關的風險。保誠的資訊科技基建及網絡的規模、持份者期望，以及業內引人矚目的網絡安全及數據濫用事故意味著這些風險將繼續受到高度關注，並且總體就本集團層面而言被視為重大。

監管風險

保誠的業務營運須遵守不同的監管、法律及稅務制度不斷推出的新規定。監管重點日漸轉向宏觀審慎方向，亞洲區內正在進行的多項監管變動（尤其是客戶保障方面）應予以重點關注，而 Jackson 及 M&G Prudential 均在監管非常嚴格的市場運營。監管改革可能會對保誠的業務造成重大影響。

6. 更多風險資料

閱讀以下章節時，有必要事先了解保誠的保單持有人因其所持產品的性質而承擔若干風險，以及本公司及其股東承擔的若干風險。後者的例子包括，由本公司或就本公司直接持有資產引起的風險，或保單持有人基金耗盡的風險。本報告主要關注對股東的風險，但亦將包括透過我們的保單持有人風險間接引起的風險。

6.1 投資風險

a. 市場風險

本集團市場風險的主要驅動因素為：

- 投資風險，來自我們持有的股票及物業投資，相關價格會根據市況而改變；
- 利率風險，由保誠的資產（尤其是我們所投資的債券）及債務的估值所驅動，該等估值視市場利率而定，因此，我們面臨市場利率朝著對我們不利的方向變化的風險；及
- 外匯風險，（考慮到業務的區域多元化）因以多種貨幣計值的溢利及資產與負債的換算而衍生。

主要投資風險來自股東在英國分紅基金中有權收取的部分利潤、亞洲業務中賺取手續費的產品的未來手續費價值，以及支持 Jackson 變額年金業務的資產回報。進一步詳情載於下文。

本集團的利率風險驅動因素包括：就英國業務而言，我們需要將資產及負債的存續期進行配對；亞洲若干非單位連結式投資產品的保證；以及 Jackson 的定額、定額指數及變額年金業務的保證成本。進一步詳情載於下文。

本集團在一定程度上願意承擔盈利性保險活動產生的市場風險，前提是相關風險須仍為股東均衡收入來源組合的一部分，且須與穩健的償付能力狀況相稱。

本集團採取以下措施管理及紓緩市場風險：

- 市場風險政策；
- 風險偏好聲明、限額及誘因；
- 我們的資產及負債管理計劃；
- 對沖衍生工具，包括股票期權及期貨、利率掉期及掉期期權，以及遠期貨幣合約；
- 透過定期匯報管理資料監察及監督市場風險；及
- 定期深入評估。

投資風險

至於我們的英國業務，主要投資風險來自分紅基金透過股東分佔該等基金已宣派紅利及保單持有人淨投資收益當中一部分（未來轉撥）所持有的資產。該投資風險主要受該等基金內的股票所驅動，並且為防禦該等未來轉撥的價值減少，已進行若干基金外的對沖。該等分紅基金的償付能力標準 II 自有資金（於二零一八年六月三十日估計為 94 億英鎊）有助免受市場波動，並由基金內積極的對沖計劃獲得部分保護，以防禦股票市場下跌。

亞洲方面，我們的股東面臨單位連結式產品（其手續費收入與管理基金的市值有關）的股價變動產生的風險。其餘風險來自分紅業務，該等分紅業務的紅利一般根據亞洲業務投資組合（包括股票）的歷史及當期回報率宣派。

Jackson 方面，投資風險產生自支持客戶保單的資產。就「息差業務」（包括定額年金）而言，該等資產一般為債券，股東風險來自為滿足我們提供予保單持有人的擔保回報率所需的最低回報。就變額年金業務而言，該等資產包括股票及債券，而股東面臨的主要風險來自保證給付（可計入作為該等產品的一部分）。本集團使用衍生工具對沖計劃控制因此而承受的風險，並透過使用再保險將有關風險轉移至第三方再保險公司。

儘管可接納未來費用產生的股權風險，經考慮業務中的任何自然抵銷及緩衝後，本集團容許承擔的未獲對沖股價變動風險或保單持有人保證內的波動風險相當有限。

利率風險

保誠提供的部分產品對利率變動敏感。作為本集團對持續管理此項風險的一個環節，我們已就近期的較低利率為有效業務採取多項紓緩措施，並對新業務產品進行重新定價和重新組合，但我們仍保留對利率變動的若干敏感度。

僅在資產與負債可緊密匹配且存在流動資產或衍生工具的情況下，本集團方容許承擔利率風險。倘若有關業務中並不存在用於應對利率風險的流動資產、衍生工具或其他抵銷手段，則本集團將會限制容許承擔的風險。

英國保險業務方面，我們需要使其年金責任的現金流量與來自投資的現金流量相匹配，由此產生利率風險。根據償付能力標準 II 規則，在資產負債表內加入風險邊際的規定亦會產生利率風險。我們透過將資產與負債的存續期相匹配並持續評估是否有需要採用任何衍生工具管理有關風險。分紅業務亦因若干產品保證而面臨利率風險。該風險主要由分紅基金自身承擔，但在極端情況下（基金資源不足以支持該風險）可能需要股東支持。

在亞洲，我們的利率風險來自若干非單位連結式投資產品的保證。該風險的存在是由於可能出現資產及負債錯配，雖然規模較小且能妥善管理，但不可消除。

Jackson 的定額年金、定額指數年金及變額年金業務面臨利率變動，主要來自該等產品向股東作出的保證成本，此類成本可能於利率減少時上升。本集團積極監管包含保證在內給付的變額年金產品的銷售額水平，以及我們實施的風險限額，這有助我們確保利率水平及我們因此遭受的市場風險在我們可承受範圍內。我們亦使用衍生工具，以期在一定程度上提供保障。

外匯風險

保誠的業務地區多元化，意味著面臨匯率波動的部分風險。我們於美國及亞洲的業務佔據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以當地貨幣投資資產。儘管這種做法限制匯率變動對當地經營業績的影響，但有可能導致我們以英鎊呈報業績的本集團財務報表出現波動。這一風險處於我們的外匯風險承受範圍內。

若來自海外業務的盈餘可用於支持集團資金狀況，或海外附屬公司到期向本集團支付大額現金，則本集團不容許承受外匯風險。若我們認為從經濟角度而言實屬最佳選擇，則我們會對貨幣風險進行對沖。此外，本集團一般無意讓股東直接承受經營所在國家以外貨幣的重大外匯風險，然而，本集團對分紅基金手續費收入及非英鎊投資有所偏好。倘若在偏好之外出現外匯風險，我們亦會運用貨幣借款、掉期及其他衍生工具管理我們的風險。

b. 信貸風險

保誠投資於可定期提供固定利息收入的債券（固定收益資產），以匹配我們需向保單持有人支付的款項。保誠亦與第三方訂立再保險及衍生工具合約以減少各類風險，以及於若干銀行持有現金存款。因此，保誠的整體業務面臨信貸風險及交易對手風險。

信貸風險是指因投資發行人的風險水平被認為無法履行其責任（違約）而導致投資價值下降的潛在風險。交易對手風險亦屬於信貸風險，與我們所訂立合約的交易對手未能履行義務而令我們蒙受損失所引致的風險有關。

本集團在一定程度上願意承擔盈利性保險活動產生的信貸風險，前提是相關風險須仍為股東均衡收入來源組合的一部分，且須與穩健的償付能力狀況相稱。

我們使用眾多風險管理工具以管理及紓緩信貸風險，包括：

- 信貸風險政策，以及處理及控制政策；
- 根據發行人及交易對手制訂風險偏好聲明及限額；
- 為衍生工具、有抵押貸款逆向回購及再保險交易制訂的抵押品安排；
- 集團信貸風險委員會負責監管信貸及交易對手信貸風險以及對行業及／或公司的專項審查；
- 定期評估；及
- 密切監察或限制可能有問題的投資。

債務及貸款組合

保誠的英國業務主要於股東支持組合面臨固定收益資產的信貸風險。於二零一八年六月三十日，該組合包含價值 221 億英鎊的固定收益資產。作為二零一八年三月公佈的再保險協議的一部分，M&G Prudential 將固定收益資產轉讓予 **Rothsay Life** 之後，其債務組合減少 121 億英鎊。額外 576 億英鎊固定收益資產產生的信貸風險主要由分紅基金承擔，而股東並無直接承擔信貸風險，但如果在基金無法償還到期付款的極端情況下，則可能需要股東支持。

亞洲業務的債務組合亦產生信貸風險，其於二零一八年六月三十日的價值為 423 億英鎊。該組合大部分(68%)為單位連結式基金及分紅基金，故股東對該部分的持倉甚低。該債務組合的餘下 32% 為支持股東業務而持有。

Jackson 業務的一般賬戶內持有 361 億英鎊固定收益資產用於支持股東負債，包括來自本集團的定額年金、定額指數年金及壽險產品的股東負債。

截至二零一八年六月三十日，本集團其他業務的股東自有債務及貸款組合為 23 億英鎊。

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

本集團主權債務

保誠亦投資於由國家政府發行的債券。截至二零一八年六月三十日，主權債務佔股東債務組合 20%或 144 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：19%或 165 億英鎊）。其中，6%獲 AAA 評級，88%被視為屬投資級（二零一七年十二月三十一日：90%屬投資級）。

有關持有主權債務所涉及的具體風險的詳情，請參閱有關風險因素的披露。

於二零一八年六月三十日，股東支持業務及分紅基金於主權債務證券的持倉，請參閱本集團《國際財務報告準則》財務報表附註 C3.2(f)。

銀行債務持倉及交易對手信貸風險

保誠的銀行持倉是其核心投資業務的重要組成部分，對於管理各種金融風險的對沖及其他活動而言亦非常重要。鑒於其與銀行關係的重要性，於該行業的持倉被視為本集團的重大風險。

有關於二零一八年六月三十日股東支持業務及分紅基金於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 C3.2(f)。

保誠所面臨的衍生工具交易對手及再保險交易對手信貸風險乃透過大量的風險管理工具（包括一個綜合限制系統）管理。在合適情況下，保誠會以減少持倉、購買信貸保障或利用額外抵押品安排管理保誠的交易對手信貸風險水平。

於二零一八年六月三十日，按評級及行業¹劃分的股東風險如下所示：

- 95%的股東投資組合評級為投資級。其中 66%為 A-及以上（或同等）評級；及
- 本集團股東投資組合充分分散：並無單一投資領域佔投資組合總數（不包括金融和主權領域）超過 15%。

c. 流動性風險

保誠需要持有充裕的流動性資產，以向保單持有人及第三方支付到期款項，從而產生流動性風險，包括因包含非流動資產的資金引起的風險及源自資產及負債的流動性狀況錯配的風險。流動性風險對市場狀況及資產估值的影響可能比利率或信貸風險等其他風險存在更大不確定性。例如，一旦不能以可持續成本獲得外部資本，便會產生流動性風險，屆時更多的流動資產須持作衍生工具交易下的抵押品或保誠的外部基金會遭遇大額贖回。

保誠不容許流動性風險，即不容許任何業務的資源不足以應付其現金流出，亦不容許集團整體現金流量在任何貌似合理的情況下無法滿足其債務所需。

本集團擁有龐大的內部流動資金資源，足以滿足自批准財務報表日期起計至少 12 個月內的所有預期現金需求而毋須尋求外部籌資。本集團可以動用的未提取的已承諾融資合共為 26 億英鎊，於二零二二年及二零二三年到期。本集團亦透過債務資本市場獲得更多流動資金，同時亦制訂了一項廣泛商業票據計劃，並且保誠於過往十年一直以發行人的身份持續從事該市場的業務。

我們使用眾多風險管理工具以管理及紓緩流動性風險，包括：

- 本集團流動性風險政策；
- 風險偏好聲明、限額及誘因；
- 在本集團及業務單位定期評估根據基本情況及受壓情況計得的流動性覆蓋比率並向各委員會及董事會匯報；
- 本集團流動性風險管理計劃，當中包括集團流動性風險框架的詳情，以及於正常及受壓情況下流動性風險與可供動用的流動性資源之間的差距分析；
- 定期壓力測試；
- 我們的流動性應急計劃及經確定的流動性來源；
- 本集團參與貨幣及債務資本市場的能力；
- 定期深入評估；及
- 本集團可獲得外部已承諾信貸融資。

6.2 產品風險

a. 保險風險

保險風險構成保誠面臨的總體風險的重大組成部分。其業務的盈利能力取決於多種因素，包括死亡率（保單持有人死亡）、發病率（保單持有人生病）及保單持有人行為（客戶對待保單的態度變化不定，包括動用退保、接納選項及保證以及持續率，即保單失效）的水平及趨勢及理賠成本的增加，理賠成本增加包括醫療開支增長的水平超過及高於物價通脹（理賠通脹）。

本集團亦願意在本集團認為其具備管理風險的專長及業務控制能力的領域保留保險風險，以期為股東創造價值，並利用其資本及償付能力狀況應對相關風險。

本集團各業務單位保險風險的主要驅動因素不盡相同。對於 M&G Prudential 而言，主要為長壽風險。在亞洲，我們承保大量健康保障業務，因此最主要的保險風險為發病率風險、持續率風險及醫療通脹風險。在 Jackson，保單持有人行為風險尤為重要，特別是變額年金業務的有關接納選項及保證。

本集團透過各種途徑管理長壽風險。長壽再保險是管理該風險的一項主要工具。於二零一八年三月，通過將 120 億英鎊的英國年金負債向 **Rothsay Life** 進行再保險，並根據計劃於二零一九年進行的該等負債的整個第 VII 部轉移，本集團所面臨的長壽風險大幅減低。雖然保誠已停止銷售新英國年金業務，但鑒於其年金組合數量龐大，我們有關未來死亡率改善的假設仍將是計量保險負債及評估任何再保險交易的關鍵。保誠持續利用來自其年金組合的經驗及行業數據對長壽風險進行研究。儘管人們壽命更長是近年來的普遍共識，但按年的長壽經驗存在顯著變化，所以其在設定長壽基準時需要專家判斷。

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

在亞洲，保誠承保大量健康保障業務，因此主要假設為醫療通脹率，有關通脹率通常高於整體物價通脹。保誠須面對醫療開支增長超過預期的風險，從而令轉嫁至保誠的醫療理賠成本高於預期。紓緩醫療開支通脹風險的最佳做法，是透過保留對產品每年重新定價的權利，以及在保單內設定合適的整體理賠額限額，即限定每類理賠或限定整張保單總額。

本集團的持續率假設同樣反映每個相關業務範圍的近期經驗與專業判斷（特別是在缺乏相關及可靠經驗數據的情況下）兩者的組合。假設亦反映了任何未來持續率的預期變動。透過適當培訓及銷售程序降低持續率風險，亦會透過定期經驗監控及認定高失效率業務的共同特徵，於當地進行售後管理。如適用，本集團會對（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作出撥備，並計算任何額外風險。在評估市場對若干產品所包含選項的接納比例時，模擬此「動態」保單持有人行為尤為重要。持續率對本集團財務業績的影響因情況而異，但主要取決於產品特徵的價值及市場狀況。

保誠透過以下措施管理及紓緩保險風險：

- 本集團的保險及承保風險政策；
- 風險偏好聲明、限額及誘因；
- 採用長壽、發病率及持續率假設反映近期經驗和預期未來趨勢，以及於適當時會採用行業數據及專家判斷；
- 運用再保險紓緩長壽及發病率風險；
- 確保在發出保單時妥善執行醫療核保及在收到索賠時妥善理賠，以紓緩發病率風險；
- 維持銷售程序的質素及採取措施提升挽留客戶的能力，以紓緩持續率風險；
- 運用產品重新定價及其他理賠管理措施，以紓緩醫療開支通脹風險；及
- 定期深入評估。

6.3 業務營運風險

a. 非金融風險

在經營業務過程中，本集團承受因業務營運、業務環境及本集團策略而產生的非金融風險。本集團各領域的主要風險詳述如下。

營運風險

保誠將營運風險定義為因內部程序的不足或失效、人員或系統或外間事件而導致損失（或非計劃收益或利潤）的風險，包括僱員失誤、模型錯誤、系統故障、欺詐或破壞業務進程或可對客戶產生不利影響的若干其他事件。我們已就旗下各項業務範圍內的活動制定程序，包括經營活動、監管合規，以及支持環境、社會及管治的更廣泛層面的活動，任何一項活動均可能給本集團帶來營運風險。

保誠不容許因未能制定、實施或監控管理營運風險的適當監控措施而遭受重大虧損（直接或間接）。

本集團在眾多不同產品中處理大量複雜交易，同時須遵守各種不同的法律、監管及稅務制度。保誠亦與眾多重要的第三方建立合作關係，既有市場對手，亦有外判夥伴，為保誠的產品提供分銷及處理渠道。M&G Prudential 外判了數個經營項目，包括一大部分其後勤辦公室及客戶服務工作，以及不少資訊科技工作。這些第三方安排有助保誠向客戶提供高水準及具成本效益的服務，但同時亦使得我們相當依賴外判夥伴的營運表現。

本集團核心業務活動的表現倚賴資訊科技基建，這些資訊科技基建為我們的日常交易流程提供支持。本集團必須確保資訊科技環境的安全。鑒於數碼化日益滲透至業務的方方面面，本集團必須化解隨之而增加的網絡風險威脅（詳見下文「資訊安全風險」一節）。保誠資訊科技基建未能符合該等規定的風險是本集團主要關注的領域，其中本集團特別關注支持核心活動／流程的舊有基建可能影響業務持續經營或業務增長所涉及的風險。

營運挑戰還在於如何能夠緊跟監管變革步伐，因此必須制定程序，確保我們現時及日後持續保持合規，包括定期監控及報告。現時的監管環境已經頗為複雜，而全球監管變動頻繁，更令到未能識別、正確理解、實施及／或監控監管合規情況而導致的不合規風險上升。詳見下文「全球監管及政治風險」一節。近年來的立法發展及不斷完善的監管監督，以及施加制裁的能力增強，已營造出一個複雜的監管環境，而在這樣一個環境中，倘若本集團按以往的方式開展業務，則有可能導致不同程度的不合規。除審慎監管外，本集團亦專注於行為監管，包括與銷售手法及反洗黑錢、貪污賄賂有關的監管。本集團特別關注新興市場中與後一種情況有關的規管。

環境、社會及管治與氣候變化風險

保誠的業務經營環境近年來日益複雜。政治、環境、社會、科技、法律及經濟形勢相當動盪及不明朗。即將發生的變動及發展可能會給本集團帶來新的風險，這些風險由本集團的新興風險框架進行監控。

本集團與股東、政府、政策制訂者、主要市場的監管機構及國際機構保持積極溝通，此舉讓本集團有望以特定方式行事及應對環境、社會及管治事宜。主要持份者對保誠及旗下業務的認知，對於我們建立及維持穩健的品牌及聲譽至關重要。因此，本集團的營運風險框架明確將環境、社會及管治納入為本集團框架內社會及環境責任、品牌管理及外部溝通的組成部分。在本集團評估營運風險的重要性時將聲譽影響納入考慮，進一步加強了該框架。

氣候風險狀況繼續不斷演變，並正提上一眾監管機構、政府、非政府組織及投資者的議程。例子包括：美國勞工部決定修改其對退休基金受託人的指引，以便他們在進行投資決策時能夠將環境、社會及管治問題納入考慮；《香港聯交所上市規則》要求上市公司在對外披露及金融穩定委員會的氣候相關金融披露專責小組 (Task Force for Climate-related Financial Disclosures)中就環境、社會及管治方針及活動提供高水平討論。

環境問題日益受監管機構關注，不單反映現有承諾（例如英國根據《二零零八年氣候變化法案》所作出者），同時亦反映社會日益意識到氣候變化已成為全球迫切問題。隨著氣候變化進一步推動政府議程，監管機構及持份者對環境問題的關注預期將會增加。關注度上升帶來若干潛在短期風險，包括：

- 以資產實質風險及「過渡風險」形式出現的投資風險，即突然、意外收緊碳排放政策，導致碳密集資產重新定價出現混亂；
- 責任風險，倘本集團無法充分證明已採取行動減低所承受的氣候變化相關風險；及
- 聲譽風險，即本集團的行動可能影響外界對我們的品牌及企業公民的認知。

本集團已制定集團層面的責任投資顧問委員會，專門負責監察保誠同時作為資產擁有人及資產管理人的責任投資活動。

受特定氣候相關事件（例如自然災難）推動，氣候變化亦可能產生實質影響。這些影響透過本集團的危機管理及災難恢復計劃予以紓緩。

策略性風險及轉型風險

與所有風險一樣，策略性風險要求以前瞻性的方式進行風險管理。保誠策略的一個重要部分是在本集團每年進行策略規劃的過程中執行風險評估，此舉有助識別潛在未來威脅及應對有關威脅所需的對策，以及競爭機會。保誠亦對本集團業務所受的影響及其風險狀況進行評估，確保有關策略舉措在本集團的整體風險偏好範圍之內。

本集團戰略的實施以及遵守新規例的需要已引發一系列重大的轉型及變革舉措，並且未來或會進一步增加。特別是擬將英國及歐洲業務從本集團其他業務中分拆出來已引發一個大型變更計劃，並需要在實施其他重大變革計劃的同時對其進行管理。轉型計劃的規模及複雜性或會影響業務運營及客戶，倘有關計劃未能實現其目標，亦有可能導致聲譽受損。實施進一步戰略舉措或會增大上述風險。

本集團內部正在發生其他重要變革舉措。有關計劃的數量、規模及複雜性令與以下各項相關的風險的可能性及潛在影響增加：

- 多個項目之間的依存性；
- 適應超出變化的組織能力；
- 業務目標／利益落空；及
- 項目設計及執行存在缺陷。

集團營運風險框架及風險管理

上文詳述的風險構成本集團營運風險狀況的主要組成部分。為有效識別、評估、管理、控制及上報各項業務的所有營運風險，我們制訂了集團營運風險框架。該框架的主要組成部分為：

- 應用風險及控制評估程序，定期對營運風險進行識別及評估。風險及控制評估程序考慮多項內部及外部因素，包括評估控制環境以預先釐定有關業務的最重大風險；

- 內部事件記錄程序，就已在各項業務中發生的風險事件應用行動計劃，從而識別、量化及監控所採取的補救措施；
- 情景分析程序，以前瞻基準對各項業務中主要營運風險的極端但合理現象進行量化。該程序至少每年執行一次，可用於支持外部及內部資本規定以及通知各項業務的風險活動；及
- 營運風險偏好框架，清晰表達有關業務願意承擔的營運風險程度，並就違反偏好設定上訴程序。

各業務單位執行該等程序及活動所得出的數據由集團風險職能部門監控，該部門向集團風險委員會及董事會提供有關各業務風險狀況的綜合意見。

集團營運風險政策及標準文件將該等核心框架組成部分融入全集團範圍，並就管理集團範圍內的營運風險設定主要原則及最低標準。

集團營運風險政策、標準及營運風險偏好框架與獨立討論主要營運風險（包括外判及第三方供應、業務持續經營、技術及數據以及營運程序）的其他風險政策及標準互不干擾。

該等政策及標準包括專為識別、評估、管理及控制營運風險而設的主要事宜專家主導程序，包括應用以下各項：

- 轉型風險框架，以評估、管理及上報端到端轉型週期、項目優次及風險、大量轉型活動之間的相互依存性及可能發生的衝突；
- 內部及外部審查網絡安全能力；
- 定期更新及測試災難恢復計劃及關鍵事件程序流程的各個方面；
- 集團及業務單位層面對有關遵守已生效法規的合規監管及測試；
- 設立監管變動小組，以協助相關業務主動適應及遵守監管發展；
- 就新興風險的識別及分析設立框架，以捕捉、監控短期以外可能呈現的營運風險及對此有所準備；
- 企業保險項目以限制營運風險的財務影響；及
- 檢閱集團及業務單位業務計劃範圍內的主要營運風險及挑戰。

該等活動對維持有效的內部控制系統相當重要，因此，由此得出的信息會反饋予核心風險及控制評估、事件捕捉及情景分析流程並報告營運風險。此外，該等活動亦確保在作出重要業務決策（包括重要業務批准）及制定和挑戰本集團策略時將營運風險納入考慮。

b. 全球監管及政治風險

監管及政治風險或會影響保誠旗下業務或其經營業務的方式。監管及政治風險的範圍相當廣泛，包括政府政策及法例變動、資本控制措施、各國及國際層面新增規例及特定監管者介入或行動。

近來，部分國家政府的經濟及貿易政策重心向更重保護主義或限制性轉變，可能會對監管變革的程度及性質以及保誠於部分地區市場的競爭地位產生影響。例如，這些轉變可透過增加跨境貿易摩擦、資本控制或修改外國公司的非本國持股上限等有利於本地企業的措施而作出。本集團繼續監察各國及全球層面的發展，而當本集團在與政府政策小組及監管機構持續接洽時，亦會顧及這些考慮因素。

保誠經營業務所在的若干司法權區的國家及地區亦致力抑制系統性風險和提升金融穩定性，其中包括美國《多德－弗蘭克華爾街改革與消費者保護法》、金融穩定委員會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) 所制訂的保險資本標準。目前亦存在多項持續政策及監管發展，於目前及日後將繼續對保誠的監督方式產生影響。其中包括處理金融市場行為監管局的審閱、與英國審慎監管局保持溝通，並包括金融穩定委員會及國際保險監督聯會等標準設定機構所進行的工作。監管者所做的決定，包括與償付能力規定、企業或管治架構、資本分配及風險管理有關者，可能對我們的業務產生影響。

近年來，英國監管機構持續關注可能對客戶造成不利影響的保險產品及市場慣例，包括金融市場行為監管局對年金銷售行為的傳統審閱及專項審閱。客戶風險管理仍是英國業務管理的一大重點。另外，可能對客戶風險產生影響的合併及轉型活動、新產品組合及新增規例規定均得到密切監控。

國際保險監督聯會已指定保誠為全球系統重要性保險公司，這意味著保誠須遵守額外監管要求，包括加強全集團監管及制訂實際處置措施計劃以及一份系統性風險管理計劃、一份恢復計劃及一份流動性風險管理計劃。國際保險監督聯會已就按活動為基礎的方式處理系統性風險發起公眾中期諮詢，並將在聽取公眾諮詢的意見後，於二零一八年發起第二次諮詢，就相關政策措施公佈提案。獲指定方法的任何變動預計將於二零一九年付諸實施。

國際保險監督聯會亦正在制訂一套國際保險資本標準，作為共同框架（一套旨在監管國際活躍保險集團的共同框架）的一部分。共同框架將更加廣泛地設立一套共同原則及標準，旨在協助監管機構處理擁有多個司法權區業務的保險集團所引致的風險。

作為全球系統重要性保險公司制度的一部分，國際保險監督聯會亦在考慮引入提高吸收虧損能力措施（計劃於二零二二年生效）作為更高的資本規定。提高吸收虧損能力擬以保險資本標準為基礎，並將分兩個階段實施：為期五年的監察階段，以及隨後的實施階段。

國際會計準則委員會已於二零一七年五月公佈《國際財務報告準則》第 17 號，將自二零二一年起對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的法定報告引入重大變更。是項準則預期會（其中包括）改變確認《國際財務報告準則》溢利的時間，而其實施可能會要求對本集團的資訊科技系統、精算及財務制度作出修改。

二零一八年三月，英國與歐盟就一項英國脫歐過渡協議的條款達成一致，該協議的有效期將由英國的歐盟成員國身份終止之時（格林威治標準時間二零一九年三月二十九日晚上十一時正）起至二零二零年十二月三十一日止（但具法律約束力的條款仍有待協商）。英國與歐盟關係的最終條款談判結果如何，目前仍相當不明朗，倘若英國在未經達成已磋商協議的情況下貿然脫歐，則可能導致本集團經營所在市場波動加劇，並可能令經濟活動普遍下滑。英國脫歐後，償付能力標準 II 制度未來在英國的適用範圍亦充滿變數。與此同時，歐洲委員會目前正在審閱償付能力標準 II 立法的若干方面，此舉預期將延續至二零二一年，範圍涵蓋（其中包括）審閱長期擔保措施（歐洲保險及職業退休金管理局預計將於二零一八年下半年度就此作出報告）。

本集團在地域、貨幣、產品及分銷方面的多元化，應可減輕英國脫歐的部分潛在影響。由於其業務及客戶的地理位置分佈，M&G Prudential 極有可能受到影響，影響的程度將在一定程度上取決於英國與歐盟之間既有安排的性質。可能受英國脫歐公投即時影響的業務單位及營運部門均已於公投之前制定了應變計劃，這些計劃已在公投結果公佈後實施。此後，我們亦已付出巨大努力，務求確保保誠的業務（尤其是其客戶基礎）免受英國脫歐決定的不利影響。

美國方面，目前正在實施若干舉措，以對投資產品的分銷商引入受信責任，此舉可能會改變退休產品分銷格局。Jackson 已因應有關規則推出以手續費為基礎的變額年金產品，本集團預期該業務與分銷商的良好關係，產品創新歷史及高效營運應能進一步紓緩任何該等影響。

美國全國保險專員協會繼續徵詢業界意見，旨在降低變額年金法定資產負債表及風險管理的非經濟性波動，這將對 Jackson 的業務產生影響。Jackson 繼續參與徵詢及測試流程。全國保險專員協會亦會按規定的資本計算方式對 C-1 債券因素進行持續審閱，而進一步的相關資料預期將於適當時提供。保誠將會繼續準備應對有關改革的影響。

於二零一七年七月二十七日，英國金融市場行為監管局宣佈，於二零二一年之後，其將不再遊說或運用其權力強制要求各成員銀行提交利率用以計算倫敦銀行同業拆息。倘若不再採用當前形式的倫敦銀行同業拆息或轉用其他基準利率，其影響將會波及本集團，屆時保誠旗下與倫敦銀行同業拆息掛鉤或參考倫敦銀行同業拆息的資產及負債價值將面臨不利影響，任何過渡期間的市場流動性均會降低，本集團亦會因對有關文件作出的規定變更及對持份者相關責任而面臨更多法律及行為風險。

在亞洲，各監管體制基於全球因素及本地考量以不同速度發展。這些監督體制或其他監督體制或會引入全新的本地資本規則及規定，對法律或所有權架構、現行銷售手法構成挑戰，或追溯應用於引入前完成的銷售，繼而可能對保誠的業務或已呈報業績產生負面影響。

保誠對監管及政治風險採用的風險管理及紓緩措施包括以下各項：

- 對業務計劃進行風險評估，其中包括考量多個現行策略；
- 密切監察及評估經營環境及策略風險；
- 於作出戰略決策時考慮風險主題；及
- 繼續與國家監管機構、政府政策小組及國際標準制定者接洽。

c. 資訊安全風險及數據私隱

近期業界發生一系列引人矚目的攻擊及數據丟失事件之後，資訊安全風險仍然是備受關注的領域。該領域內的犯罪能力正在不斷成熟及產業化，加上犯罪分子對複雜的金融交易的理解水平不斷上升，導致金融服務行業風險增加。威脅形勢不斷變化，手法高超但並非針對特定目標的攻擊的系統性風險正在不斷上升，特別是在地緣政治緊張局勢加劇的時期。

近期全球數據保護方面的進展（例如已於二零一八年五月生效的歐盟《一般資料保護規則》）或會於保誠（或其第三方供應商）的資訊科技系統遭侵入時擴大對保誠造成的財務及聲譽影響。除資料保護之外，持份者日漸期望各大公司及機構以透明及適當的方式使用個人資料。有鑒於此，資訊安全及數據私隱均為本集團的主要風險。為保證本集團在其系統遭受攻擊、資訊安全遭到破壞或系統出現故障後繼續維持客戶關係及維護其值得信賴的聲譽，除進行預防性風險管理之外，設立完善的關鍵數據恢復系統亦至關重要。

本集團網絡風險管理策略的主要目標為：於網絡空間建立業務的全面情景意識；積極應對網絡攻擊者，盡量減少對業務的損害；以及於網絡空間可靠地及安全地發展業務。

本集團的網絡防禦計劃包含一系列元素，包括提升處理意外事件的能力；配合我們的數據轉換策略；以及加強資訊安全風險監督並向董事會作出保證。本集團於二零一七年及二零一八年在所有該等方面均取得進展。保障客戶仍然是保誠發展業務的核心，而該項計劃的成功落實，將有助增強我們的能力，讓本集團能夠於過渡至數碼化業務時，在網絡方面為客戶持續提供保障。

董事會定期聽取資訊安全風險管理於年內的最新進展。本集團的各功能部門與各業務單位協作，按照網絡風險管理策略所載策略方針的指示，以及透過管理網絡防禦計劃的執行，應對各業務所處國家及區域環境中的本地風險。

附註

1 若可獲取標普、穆迪及惠譽的分級，則基於該等分級；若無法獲取，則採用其他評級機構或內部評級。

企業管治

董事確認本公司於整個會計期間一直遵照香港聯合交易所有限公司頒佈的《企業管治守則》（香港守則）的全部條文，惟本公司並未遵守香港守則條文 **B.1.2(d)**。該條文在「不遵守就解釋」的基礎上，要求公司設立薪酬委員會，以就非執行董事的薪酬向主要董事會提出建議。該條文與《英國企業管治守則》附屬條文 **D.2.3** 並不兼容，《英國企業管治守則》附屬條文 **D.2.3** 建議由董事會釐定非執行董事的薪酬。保誠已選擇採納符合《英國企業管治守則》建議的做法。

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。

《國際財務報告準則》披露及額外財務資料**Prudential plc 二零一八年上半年度業績****《國際財務報告準則》基準業績**

	頁碼
簡明合併利潤表	3
簡明合併全面收入報表	4
簡明合併權益變動報表	5
簡明合併財務狀況報表	8
簡明合併現金流量報表	9

附註

A 背景	頁碼	C 資產負債表附註 (續)	頁碼
A1 編製基準、審核狀況及匯率	10	C4 保單持有人負債及未分配盈餘	
A2 二零一八年的新訂會計規定	10	C4.1 負債變動及存續期	
B 盈利表現		C4.1(a) 集團概覽	44
B1 按分部劃分的表現分析		C4.1(b) 亞洲保險業務	46
B1.1 分部業績－稅前利潤	12	C4.1(c) 美國保險業務	47
B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動	14	C4.1(d) 英國及歐洲保險業務	48
B1.3 經營分部的釐定及表現計量	16	C5 無形資產	
B1.4 額外分部收入分析	17	C5(a) 商譽	49
B2 保單獲得成本及其他開支	18	C5(b) 遞延保單獲得成本及其他無形資產	50
B3 變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響	19	C6 借款	
B4 稅項開支	20	C6.1 股東出資業務的核心結構性借款	52
B5 每股盈利	24	C6.2 其他借款	53
B6 股息	25	C7 遞延稅項	54
C 資產負債表附註		C8 界定利益退休金計劃	55
C1 按分部劃分的集團財務狀況報表分析	26	C9 股本、股份溢價及自有股份	57
C2 按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析		D 其他附註	
C2.1 亞洲	27	D1 持作出售及企業交易	58
C2.2 美國	28	D2 或有事項及有關責任	58
C2.3 英國及歐洲	29	D3 結算日後事項	59
C3 資產及負債		D4 關聯方交易	59
C3.1 集團資產及負債－計量	30	董事責任聲明及致 Prudential plc 的獨立審閱報告	
C3.2 債務證券	38	董事責任聲明	60
C3.3 貸款組合	43	致 Prudential plc 的獨立審閱報告	61

額外《國際財務報告準則》財務資料*

I 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料	頁碼
(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	62
(b) 亞洲業務－按業務單位的《國際財務報告準則》經營溢利分析	68
(c) 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析	69
(d) 採取多項特定管理措施以根據償付能力標準 II 制度優化資產負債狀況而為英國壽險財務指標作出的貢獻	70
II 其他資料	
(a) 控股公司現金流量	71
(b) 管理基金	72
(c) 《國際財務報告準則》股東資金回報	73
(d) 《國際財務報告準則》資本負債比率	73
(e) 每股股份的《國際財務報告準則》股東資金	73
(f) 於二零一八年六月三十日的償付能力標準 II 資本狀況	74

* 額外財務資料 (載於第 I(a) 節至第 II(f) 節) 不在第 61 頁之 KPMG 獨立審閱意見範圍內

[本頁特意留空]

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併利潤表

	附註	二零一八年	二零一七年	
		百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
		上半年度	上半年度	全年度
已賺毛保費		21,341	22,105	44,005
分出再保險保費*		(12,961)	(947)	(2,062)
已賺保費(扣除再保險)		8,380	21,158	41,943
投資回報		1,434	20,629	42,189
其他收入**		1,105	1,137	2,258
總收入(扣除再保險)	B1.4	10,919	42,924	86,390
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)		(4,507)	(35,442)	(72,532)
保單獲得成本及其他開支**	B2	(4,535)	(5,245)	(9,993)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(189)	(216)	(425)
與出售業務及企業交易有關的(虧損)收益	D1	(57)	61	223
重新計量已出售韓國壽險業務		-	5	5
總費用(扣除再保險及出售業務(虧損)收益)		(9,288)	(40,837)	(82,722)
應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)		102	120	302
稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項)†		1,733	2,207	3,970
減保單持有人回報應佔稅項開支		(33)	(393)	(674)
股東應佔稅前利潤	B1.1	1,700	1,814	3,296
保單持有人及股東應佔稅項開支總額	B4	(377)	(702)	(1,580)
扣除保單持有人回報應佔稅項開支的調整		33	393	674
股東回報應佔稅項開支	B4	(344)	(309)	(906)
期內利潤		1,356	1,505	2,390

歸屬於：	二零一八年	二零一七年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	上半年度	上半年度	全年度
本公司權益持有人	1,355	1,505	2,389
非控股權益	1	-	1
期內利潤	1,356	1,505	2,390

每股盈利(便士)	二零一八年	二零一七年	
	上半年度	上半年度	全年度
按本公司權益持有人應佔利潤：	B5		
基本	52.7 便士	58.7 便士	93.1 便士
攤薄	52.6 便士	58.6 便士	93.0 便士

每股股息(便士)	附註	二零一八年	二零一七年	
		上半年度	上半年度	全年度
與報告期有關的股息：	B6			
第一次中期普通股股息		15.67 便士	14.50 便士	14.50 便士
第二次中期普通股股息		-	-	32.50 便士
總計		15.67 便士	14.50 便士	47.00 便士
報告期已派付的股息：	B6			
本年度第一次中期普通股股息		-	-	14.50 便士
上年度第二次中期普通股股息		32.50 便士	30.57 便士	30.57 便士
總計		32.50 便士	30.57 便士	45.07 便士

* 分出再保險保費(129.61)億英鎊包括期內就英國年金組合的再保險支出的(121.30)億英鎊。進一步詳情請參閱附註 D1。

** 於採納《國際財務報告準則》第 15 號(見附註 A2)後，二零一七年上半年度及全年度的比較業績均已重列過往所發佈業績，以對收入削減若干開支。

† 此計算方法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤算法，而非股東應佔的業績。

這主要是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課稅。根據《國際會計準則》第 12 號，該等金額須計入本公司的稅項開支。因此，扣除全部稅項之前的利潤計量對股東應佔的稅前利潤而言並不具代表性。扣除全部稅項之前的利潤於扣除保單持有人給付成本及 The Prudential Assurance Company Limited (「PAC」) 分紅基金未分配盈餘負債的變動後並就保單持有人承擔的稅項作出調整後釐定。

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併全面收入報表

	附註	二零一八年	二零一七年	
		百萬英鎊 上半年度	百萬英鎊 上半年度	全年度
期內利潤		1,356	1,505	2,390
其他全面收入（虧損）：				
其後可重新分類至損益的項目				
海外業務及淨投資對沖匯兌變動：				
期內出現的匯兌變動		67	(220)	(404)
透過損益撥回的已出售韓國壽險業務累計匯兌收益	D1	-	(61)	(61)
相關稅項		2	(4)	(5)
		69	(285)	(470)
分類為可供出售的美國保險業務證券的未變現估值變動淨額：				
期內產生的未變現持有淨（虧損）收益		(1,392)	565	591
於出售及減值時（扣減計入利潤表的淨收益）加回計入利潤表的淨虧損		(29)	(34)	26
總計	C3.2(c)	(1,421)	531	617
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	C5(b)	272	(69)	(76)
相關稅項		241	(162)	(55)
		(908)	300	486
總計		(839)	15	16
不會重新分類至損益的項目				
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益和虧損：				
總額		81	53	104
相關稅項		(14)	(7)	(15)
		67	46	89
期內其他全面（虧損）收入（扣除相關稅項）		(772)	61	105
期內全面收入總額		584	1,566	2,495
歸屬於：				
本公司權益持有人		583	1,566	2,494
非控股權益		1	-	1
期內全面收入總額		584	1,566	2,495

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併權益變動報表

截至二零一八年六月三十日止期間 百萬英鎊									
		股本	股份溢價	保留盈利	可供出售 折算準備金	證券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
	附註	附註 C9	附註 C9						
準備金									
期內利潤		-	-	1,355	-	-	1,355	1	1,356
其他全面收入 (虧損)		-	-	67	69	(908)	(772)	-	(772)
期內全面收入 (虧損) 總額		-	-	1,422	69	(908)	583	1	584
股息	B6	-	-	(840)	-	-	(840)	-	(840)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		-	-	(9)	-	-	(9)	-	(9)
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C9	-	6	-	-	-	6	-	6
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動		-	-	28	-	-	28	-	28
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		-	-	27	-	-	27	-	27
權益淨增加 (減少)		-	6	628	69	(908)	(205)	1	(204)
於期初		129	1,948	12,326	840	844	16,087	7	16,094
於期末		129	1,954	12,954	909	(64)	15,882	8	15,890

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併權益變動報表（續）

截至二零一七年六月三十日止期間 百萬英鎊									
		股本	股份溢價	保留盈利	可供出售 折算準備金	證券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
	附註	附註 C9	附註 C9						
準備金									
期內利潤		-	-	1,505	-	-	1,505	-	1,505
其他全面收入		-	-	46	(285)	300	61	-	61
期內全面收入總額		-	-	1,551	(285)	300	1,566	-	1,566
股息	B6	-	-	(786)	-	-	(786)	-	(786)
有關以股份為基礎付款的 準備金變動		-	-	22	-	-	22	-	22
		-	-	-	-	-	-	-	-
股本及股份溢價		-	-	-	-	-	-	-	-
已認購的新股本	C9	-	10	-	-	-	10	-	10
		-	-	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	-	-
存庫股		-	-	-	-	-	-	-	-
以股份為基礎的付款計劃的自有股份 變動		-	-	(12)	-	-	(12)	-	(12)
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		-	-	(17)	-	-	(17)	-	(17)
權益淨增加（減少）		-	10	758	(285)	300	783	-	783
於期初		129	1,927	10,942	1,310	358	14,666	1	14,667
於期末		129	1,937	11,700	1,025	658	15,449	1	15,450

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併權益變動報表（續）

截至二零一七年十二月三十一日止年度 百萬英鎊

	附註	股本 附註 C9	股份溢價 附註 C9	保留盈利	折算準備金	可供出售 證券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
準備金									
年度利潤		-	-	2,389	-	-	2,389	1	2,390
其他全面收入（虧損）		-	-	89	(470)	486	105	-	105
年內全面收入總額		-	-	2,478	(470)	486	2,494	1	2,495
股息	B6	-	-	(1,159)	-	-	(1,159)	-	(1,159)
有關以股份為基礎付款的 準備金變動		-	-	89	-	-	89	-	89
非控股權益變動		-	-	-	-	-	-	5	5
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C9	-	21	-	-	-	21	-	21
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的 自有股份變動		-	-	(15)	-	-	(15)	-	(15)
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		-	-	(9)	-	-	(9)	-	(9)
權益淨增加（減少）		-	21	1,384	(470)	486	1,421	6	1,427
於年初		129	1,927	10,942	1,310	358	14,666	1	14,667
於年末		129	1,948	12,326	840	844	16,087	7	16,094

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併財務狀況報表

	附註	二零一八年	二零一七年	
		百萬英鎊 六月三十日	百萬英鎊 六月三十日	百萬英鎊 十二月三十一日
資產				
商譽	C5(a)	1,620	1,501	1,482
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5(b)	11,359	10,757	11,011
物業、廠房及設備		951	727	789
再保險公司應佔保險合約負債		9,620	9,709	9,673
遞延稅項資產	C7	2,435	4,105	2,627
可收回即期稅項		626	700	613
應計投資收入		2,574	2,887	2,676
其他應收賬款		3,519	3,417	2,963
投資物業		17,605	15,218	16,497
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		1,554	1,293	1,416
貸款	C3.3	16,922	16,952	17,042
股本證券及單位信託基金投資組合		229,707	210,437	223,391
債務證券	C3.2	160,305	170,793	171,374
衍生資產		3,428	3,789	4,801
其他投資		6,059	5,566	5,622
存款		12,412	13,353	11,236
持作出售資產*		12,024	33	38
現金及現金等價物		8,450	9,893	10,690
總資產	C1	501,170	481,130	493,941
權益				
股東權益		15,882	15,449	16,087
非控股權益		8	1	7
總權益		15,890	15,450	16,094
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）	C4.1(a)	405,482	398,980	411,243
分紅基金未分配盈餘	C4.1(a)	17,283	15,090	16,951
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	6,367	6,614	6,280
股東出資業務應佔經營借款	C6.2(a)	1,618	2,096	1,791
分紅業務應佔借款	C6.2(b)	3,589	3,336	3,716
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		7,128	6,408	5,662
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		9,358	8,577	8,889
遞延稅項負債	C7	4,443	5,683	4,715
即期稅項負債		415	743	537
應計負債、遞延收入及其他負債		13,551	14,524	14,185
撥備		920	759	1,123
衍生負債		3,149	2,870	2,755
持作出售負債	D1	11,977	-	-
總負債	C1	485,280	465,680	477,847
總權益及負債		501,170	481,130	493,941

* 持作出售資產 120.24 億英鎊包括已分保英國年金業務相關的 119.77 億英鎊（見附註 D1）。

截至二零一八年六月三十日，股本證券及單位信託基金投資組合、債務證券及其他投資中均包括已借出證券 89.93 億英鎊（二零一七年六月三十日：91.82 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：82.32 億英鎊）。

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併現金流量報表

	附註	二零一八年	二零一七年	
		百萬英鎊 上半年度	百萬英鎊 上半年度	百萬英鎊 全年度
來自經營活動的現金流量				
稅前利潤 (即股東及保單持有人回報應佔稅項) ^{附註(i)}		1,733	2,207	3,970
其他非投資及非現金資產		(389)	(550)	(49,771)
投資		7,616	(26,539)	(968)
保單持有人負債 (包括未分配盈餘)		(10,725)	21,597	44,877
其他負債 (包括經營借款)		568	3,390	3,360
其他項目 ^{附註(ii)}		466	(15)	152
來自經營活動的淨現金流量		(731)	90	1,620
來自投資活動的現金流量				
來自購買及出售物業、廠房及設備的現金淨流出		(167)	(56)	(134)
來自企業交易的現金淨 (流出) 流入 ^{附註(iii)}		(248)	813	950
來自投資活動的淨現金流量		(415)	757	816
來自融資活動的現金流量				
本集團的結構性借款：				
股東出資業務： ^{附註(iv)}				
發行後償債 (扣除成本)	C6.1	-	-	565
贖回後償債		-	-	(751)
已付利息		(187)	(207)	(369)
分紅業務： ^{附註(v)}				
贖回後償債	C6.2	(100)	-	-
已付利息		(4)	(4)	(9)
股本：				
發行普通股本		6	10	21
已付股息		(840)	(786)	(1,159)
來自融資活動的淨現金流量		(1,125)	(987)	(1,702)
現金及現金等價物淨 (減少) 增加		(2,271)	(140)	734
期初的現金及現金等價物		10,690	10,065	10,065
匯率變動對現金及現金等價物的影響		31	(32)	(109)
期末的現金及現金等價物		8,450	9,893	10,690

附註

- (i) 於利潤表腳註闡釋的此計算方法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤算法，而非股東應佔的業績。
- (ii) 計入其他項目的稅前利潤的調整項目包括有關非現金項目、經營利息收益及付款、股息收益及已付稅項的調整。
- (iii) 企業交易的現金淨流量均用於分銷權及收購和出售業務 (包括私募股權及分紅基金出於投資目的而收購的其他附屬公司)。
- (iv) 股東出資業務的結構性借款不包括支持短期定息證券計劃的借款、股東出資業務投資附屬公司的無追索權借款以及股東出資業務的其他借款。有關該等借款的現金流量計入來自經營活動的現金流量。二零一八年上半年度，股東出資業務的結構性借款賬面值變動分析如下：

	現金變動 百萬英鎊			非現金變動 百萬英鎊		
	期初結餘	發行債務	贖回債務	外匯變動	其他變動	期末結餘
二零一八年上半年度	6,280	-	-	83	4	6,367
二零一七年上半年度	6,798	-	-	(191)	7	6,614
二零一七年全年度	6,798	565	(751)	(341)	9	6,280

- (v) 分紅業務結構性借款的已付利息全部與 1 億英鎊的 8.5%無定期後償保證債券相關 (構成蘇格蘭友好保險基金(SAIF)的償付能力基礎)。SAIF 是 PAC 分紅基金的分隔子基金。該等債券已於二零一八年六月三十日悉數贖回。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) 計入來自經營活動的現金流量。

《國際財務報告準則》基準業績

附註

A 背景

A1 編製基準、審核狀況及匯率

此等截至二零一八年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並獲歐洲聯盟（歐盟）認可的《國際會計準則》第 34 號「中期財務報告」編製。本集團編製本中期財務資料所採用的政策為本集團於最近合併財務報表所採用的會計政策，並根據新訂或經修訂《國際財務報告準則》以及其他政策改進，按其擬對下個年度合併財務報表作出的任何會計政策變動更新報表。倘於任何時間新訂或經修訂《國際財務報告準則》未獲歐盟認可，則獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》或會有差別。於二零一八年六月三十日，概無未經認可的準則於截至二零一八年六月三十日止期間生效而影響本集團的簡明合併財務報表，而獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》在應用上對本集團並無分別。

二零一八年及二零一七年上半年度的《國際財務報告準則》基準業績均未經審核。二零一七全年度的《國際財務報告準則》基準業績乃源自二零一七年的法定賬目。核數師已匯報二零一七年的法定賬目，並送呈公司註冊處。該核數師報告：(i)並無保留意見；(ii)並無載有核數師在不對其報告作出保留意見的情況下以強調方式提述需予注意的任何事宜；及(iii)並無載有二零零六年公司法第 498(2)條或 498(3)條所指的聲明。

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如下：

	於二零一八年 六月三十日 的收市匯率	截至二零一八年 六月三十日 止六個月 的平均匯率	於二零一七年 六月三十日 的收市匯率	截至二零一七年 六月三十日 止六個月 的平均匯率	於二零一七年 十二月三十一日 的收市匯率	截至二零一七年 十二月三十一日 止十二個月 的平均匯率
本地貨幣：英鎊						
香港	10.36	10.78	10.14	9.80	10.57	10.04
印尼	18,919.18	18,938.64	17,311.76	16,793.63	18,353.44	17,249.38
馬來西亞	5.33	5.42	5.58	5.53	5.47	5.54
新加坡	1.80	1.83	1.79	1.77	1.81	1.78
中國	8.75	8.76	8.81	8.66	8.81	8.71
印度	90.46	90.37	83.96	82.77	86.34	83.90
越南	30,310.96	31,329.01	29,526.43	28,612.70	30,719.60	29,279.71
泰國	43.74	43.66	44.13	43.72	44.09	43.71
美國	1.32	1.38	1.30	1.26	1.35	1.29

簡明合併財務報表除使用實質匯率進行報告外，財務報表若干附註亦按固定匯率呈列二零一七年上半年度的比較資料。實質匯率指特定會計期間的過往實際匯率，對利潤表而言是指整段期間的平均匯率，而對資產負債表而言是指於結算日的收市匯率。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率（對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對資產負債表而言是指當期收市匯率）折算上一期間的業績而計算。

本集團釐定本報告的《國際財務報告準則》基準業績時所採用的會計政策，除下文附註 A2 所載者外，均與之前於二零一七年的法定賬目所披露的本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度合併財務報表所採用的會計政策相同。

A2 二零一八年的新訂會計規定

《國際財務報告準則》第 15 號「客戶合約收入」

本集團已自二零一八年一月一日起採納《國際財務報告準則》第 15 號「客戶合約收入」。該準則提供一個單一框架以確認各類型合約的收入並取代先前在其他準則中作出的收入確認規定。獲豁免受該準則約束的合約包括：

- 《國際會計準則》第 17 號「租賃」項下的租賃合約；
- 《國際財務報告準則》第 4 號「保險合約」項下的保險合約；及
- 《國際會計準則》第 39 號「金融工具」項下的金融工具。

因此，在保誠業務背景下，《國際財務報告準則》第 15 號主要影響有關資產管理合約及投資合約（不具酌情參與分紅特點，但含有投資管理服務）的收入確認。

根據《國際財務報告準則》第 15 號的過渡條文，本集團採納該準則時已對所有呈列期間使用全面追溯法。採納該準則並無導致重列本集團期內呈列利潤或股東權益。合併利潤表中作出有一項較小的重新分類，以按削減收入呈列若干開支，例如退還予客戶的資產管理費。於二零一八年上半年度，收入已削減 8,200 萬英鎊（二零一七年上半年度：8,500 萬英鎊；二零一七年全年度：1.72 億英鎊）。

《國際財務報告準則》第 9 號「金融工具」

於二零一四年七月，國際會計準則委員會頒佈了《國際財務報告準則》第 9 號的完整版本，該準則將自二零一八年一月一日或之後開始的年度期間強制生效。

於二零一六年九月，國際會計準則委員會頒佈了《國際財務報告準則》第 4 號的修訂－「以《國際財務報告準則》第 4 號『保險合約』應用《國際財務報告準則》第 9 號『金融工具』」，旨在處理《國際財務報告準則》第 9 號與《國際財務報告準則》第 17 號「保險合約」生效日期不同所造成的暫時後果。有關修訂包括可選擇暫免應用《國際財務報告準則》第 9 號及相關修訂，直至《國際財務報告準則》第 17 號於二零二一年生效為止。該暫免規定針對的公司，均為在符合修訂上所載截至二零一五年十二月三十一日的資格條件的基礎上主要從事發行保險合約的公司。本集團符合資格條件並將對《國際財務報告準則》第 9 號的採納延至二零二一年一月一日。

其他新訂會計規定

除上文所述者外，國際會計準則委員會亦已發佈下列於二零一八年一月一日生效的新訂會計規定：

- 國際財務報告詮釋委員會第 22 號詮釋「外幣交易及預付代價」；
- 以股份為基礎的付款交易的分類及計量（《國際財務報告準則》第 2 號修訂「以股份為基礎的付款」）；
- 投資物業的轉讓（《國際會計準則》第 40 號修訂「投資物業」）；及
- 對《國際財務報告準則》二零一四年至二零一六年週期的年度改進。

該等規定對本集團的財務報表均無影響。

B 盈利表現

B1 按分部劃分的表現分析

B1.1 分部業績－稅前利潤

	附註	二零一八年	二零一七年*		%		二零一七年
		百萬英鎊	百萬英鎊		二零一八年	二零一八年	百萬英鎊
		上半年度	上半年度	上半年度	上半年度	上半年度	實質匯率
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率	實質匯率	實質匯率
		附註(iv)	附註(v)	附註(v)	附註(v)	附註(v)	全年度
亞洲							
保險業務	B3(a)	927	870	812	7%	14%	1,799
資產管理		89	83	79	7%	13%	176
亞洲總計		1,016	953	891	7%	14%	1,975
美國							
Jackson (美國保險業務)		1,001	1,079	988	(7)%	1%	2,214
資產管理		1	(6)	(6)	117%	117%	10
美國總計		1,002	1,073	982	(7)%	2%	2,224
英國及歐洲							
英國及歐洲保險業務：	B3(b)						
長期業務		487	480	480	1%	1%	861
一般保險佣金 ^{附註(i)}		19	17	17	12%	12%	17
英國及歐洲保險業務總計		506	497	497	2%	2%	878
英國及歐洲資產管理 ^{附註(vi)}		272	248	248	10%	10%	500
英國及歐洲總計		778	745	745	4%	4%	1,378
分部利潤總計		2,796	2,771	2,618	1%	7%	5,577
重組成本 ^{附註(iii)}		(62)	(31)	(31)	(100)%	(100)%	(103)
其他收入及開支：							
投資回報及其他收入		33	6	6	450%	450%	11
核心結構性借款應付利息		(189)	(216)	(216)	13%	13%	(425)
企業開支 ^{附註(ii)}		(173)	(172)	(166)	(1)%	(4)%	(361)
其他收入及開支總計		(329)	(382)	(376)	14%	13%	(775)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	B1.3	2,405	2,358	2,211	2%	9%	4,699
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(113)	(573)	(523)	80%	78%	(1,563)
收購會計調整攤銷 ^{附註(iv)}		(22)	(32)	(29)	31%	24%	(63)
與出售業務及企業交易有關的(虧損)收益	D1	(570)	61	61	不適用	不適用	223
稅前利潤		1,700	1,814	1,720	(6)%	(1)%	3,296
股東回報應佔稅項開支	B4	(344)	(309)	(295)	(11)%	(17)%	(906)
期內利潤		1,356	1,505	1,425	(10)%	(5)%	2,390
歸屬於：							
本公司權益持有人		1,355	1,505	1,425	(10)%	(5)%	2,389
非控股權益		1	-	-	不適用	不適用	1

	附註	二零一八年	二零一七年		%		二零一七年
		便士	便士		二零一八年	二零一八年	便士
		上半年度	上半年度	上半年度	上半年度	上半年度	實質匯率
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率	實質匯率	全年度
		附註(v)	附註(v)	附註(v)	附註(v)	附註(v)	附註(v)
每股基本盈利(便士)	B5	76.8	70.0	65.7	10%	17%	145.2
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利		76.8	70.0	65.7	10%	17%	145.2
基於期內利潤		52.7	58.7	55.6	(10)%	(5)%	93.1

* 二零一七年上半年度的比較業績均已重列過往所發佈業績，以反映本集團當前的經營分部。

附註

- 一般保險佣金指於二零零二年將英國一般保險業務轉讓予 Churchill 的安排中就保誠品牌一般保險產品應收取的佣金(扣除開支)。
- 上述企業開支主要指集團總部及亞洲區總部的企業開支。
- 重組成本主要於英國、歐洲及亞洲業務中產生，均為業務改革成本及整合成本。
- 收購會計調整攤銷主要與 Jackson 於二零一二年收購的 REALIC 業務相關。
- 關於實質匯率及固定匯率的定義，請參閱附註 A1。

(vi) 英國及歐洲以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利：

	二零一八年	二零一七年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
資產管理費收入	552	491	1,027
其他收入	1	4	7
員工成本	(190)	(166)	(400)
其他成本	(107)	(95)	(202)
未計業績表現相關費用的相關利潤	256	234	432
分佔聯營公司業績	8	8	15
業績表現相關費用	8	6	53
英國及歐洲以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利總計	272	248	500

B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零一八年	二零一七年	
	百萬元英鎊	百萬元英鎊	
	上半年度	上半年度*	全年度
亞洲 ^{附註(i)}	(326)	41	(1)
美國 ^{附註(ii)}	244	(754)	(1,568)
英國及歐洲 ^{附註(iii)}	(122)	42	(14)
其他業務 ^{附註(iv)}	91	98	20
總計	(113)	(573)	(1,563)

* 二零一七年上半年度的比較業績均已重列過往所發佈業績，以反映本集團當前的經營分部。

附註

(i) 亞洲業務

亞洲業務錄得短期波動負(3.26)億英鎊，主要反映期內債券收益率上升後股東資產及相關負債的淨值變動（二零一七年上半年度：正 4,100 萬英鎊；二零一七年全年度：負 100 萬英鎊）。

(ii) 美國業務

美國保險業務投資回報短期波動的呈報金額已扣除附註 C5 中所示遞延保單獲得成本的相關攤銷開支(1.99)億英鎊（二零一七年上半年度：2.31 億英鎊進賬；二零一七年全年度：4.62 億英鎊進賬），且包括下列項目的金額：

	二零一八年	二零一七年	
	百萬元英鎊	百萬元英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
股權對沖結果淨額 ^{附註(a)}	383	(782)	(1,490)
非股權相關衍生工具 ^{附註(b)}	(183)	12	(36)
債務證券 ^{附註(c)}	6	5	(73)
股權型投資：實際減長期回報	31	1	12
其他項目	7	10	19
總計	244	(754)	(1,568)

附註

(a) 股權對沖結果淨額

此項納入投資回報短期波動的目的是為了區分稅前利潤金額中關於市場變動對 Jackson 變額年金及定額指數年金產品保證部分的測量值以及對用於管理該等保證部分固有風險的相關衍生工具造成的會計影響。於非經營溢利中確認的費用水平乃經參考準備金計提基準內所撥備金額釐定。FAS 157 及 SOP 03-01 兩種準備金計提方法均要求實體釐定根據適用於相關方法的假設預期將會出現的未來估計給付的總費用（「費用估算」）。FAS 157 要求是項費用估算須在發行時釐定。是項費用估算亦於非經營溢利中確認以匹配保證負債的相關變動，而有關變動亦於非經營溢利中確認。由於本集團採用美國公認會計原則處理產品保證部分的測量值，倘若用於管理 Jackson 年金業務的負債及相關衍生工具的測量基準相異，此項目亦會產生不對稱影響。進一步詳情請參閱本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的合併財務報表附註 B1.3(c)。

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

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

股權對沖結果淨額（扣除相關遞延保單獲得成本攤銷，根據政策遞延保單獲得成本按溢利率的出現進行攤銷）可概述如下：

	二零一八年	二零一七年	
	百萬元英鎊	百萬元英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
股權對沖工具的公允價值變動*	(375)	(1,126)	(1,871)
變額及定額指數年金保證負債的會計價值變動	505	111	(99)
費用評估（扣除賠付）	253	233	480
總計	383	(782)	(1,490)

* 持作管理變額年金保證及定額指數年金期權的股權風險。

(b) 非股權相關衍生工具

該項目的波動包括以下影響的淨額：

- 獨立非股權相關衍生工具的公允價值變動；
- 保證最低收入給付再保險資產的公允價值變動，其與相關保證最低收入給付負債的變動並不匹配，該負債並非按公允價值計算；及
- 遞延保單獲得成本的相關攤銷。

獨立非股權相關衍生工具均持作管理一般賬戶的利率風險及存續期和變額年金保證及定額指數年金嵌入式期權（如上文附註(a)所述）。按公允價值計算且變動列入利潤表內的衍生工具，由於計量基準及呈列方式與其擬管理風險之間存在差異而出現會計錯配。

(c) 債務證券相關短期波動

	二零一八年	二零一七年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
債務證券相關短期波動			
期內(開支)進賬：			
出售減值及不良債券虧損	(1)	(2)	(3)
債券撇減	(2)	(1)	(2)
收回/撥回	18	7	10
期內進賬總額	15	4	5
減：在長期投資回報為基礎的經營溢利上扣減的風險邊際撥備 ^{附註}	38	46	86
	53	50	91
利息相關已變現(虧損)收益：			
期內產生的收益(虧損)	8	23	(43)
減：當前及過往期間產生的收益及虧損攤銷至以長期投資回報為基礎的經營溢利	(57)	(72)	(140)
	(49)	(49)	(183)
遞延保單獲得成本的相關攤銷	2	4	19
債務證券相關短期波動總額	6	5	(73)

附註

Jackson 的債務證券乃於業務的一般賬戶中持有。已變現收益及虧損於利潤表中列賬，並將標準化回報計入經營溢利，而每年變動則分類為短期波動。二零一八年上半年度計入 Jackson 以長期投資回報為基礎的經營溢利之長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃以平均年度風險邊際準備金 19 個基點(二零一七年上半年度：21 個基點；二零一七年全年度：21 個基點)及平均賬面值之 549 億美元(二零一七年上半年度：558 億美元；二零一七年全年度：553 億美元)為基礎。現列示如下：

穆迪評級類別(或全國保險專員協會對按揭抵押證券的相應評級)	二零一八年上半年度				二零一七年上半年度				二零一七年全年度			
	平均		風險邊際		平均		風險邊際		平均		風險邊際	
	賬面值	準備金	預期年度虧損	預期年度虧損	賬面值	準備金	預期年度虧損	預期年度虧損	賬面值	準備金	預期年度虧損	預期年度虧損
	百萬元	%	百萬元 百萬元	百萬元	%	百萬元 百萬元	百萬元 百萬元	百萬元	%	百萬元 百萬元	百萬元 百萬元	
A3 級或以上	26,260	0.11	(29) (21)	27,848	0.13	(35) (28)	27,277	0.12	(33) (25)			
Baa1、2 或 3 級	27,337	0.20	(57) (41)	26,601	0.23	(60) (47)	26,626	0.22	(58) (45)			
Ba1、2 或 3 級	978	1.01	(10) (7)	1,052	1.03	(11) (9)	1,046	1.03	(11) (8)			
B1、2 或 3 級	309	2.61	(8) (6)	311	2.75	(9) (7)	318	2.70	(9) (7)			
B3 級以下	11	3.71	- -	27	3.80	(1) (1)	23	3.78	(1) (1)			
總計	54,895	0.19	(104) (75)	55,839	0.21	(116) (92)	55,290	0.21	(112) (86)			
遞延保單獲得成本的相關攤銷(參閱下文)			22 15			22 17			21 15			
經營溢利中長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支			(82) (60)			(94) (75)			(91) (71)			

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。

除就 Jackson 的一般賬戶債務證券計算上述已變現收益及虧損外，其他全面收入報表內亦計入一項關於分類為可供出售債務證券的未變現淨虧損(已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷)的稅前支出(11.49)億英鎊(二零一七年上半年度：未變現淨收益進賬 4.62 億英鎊；二零一七年全年度：未變現淨收益進賬 5.41 億英鎊)。暫時性市值變動並不反映違約或減值。有關 Jackson 投資組合價值變動的額外詳情載於附註 C3.2(b)。

(iii) 英國及歐洲業務

英國及歐洲業務投資回報的短期波動為負(1.22)億英鎊(二零一七年上半年度：正 4,200 萬英鎊；二零一七年全年度：負(1,400)萬英鎊)，包括支持股東支持年金業務資本的固定收益資產的未變現變動淨值。

(iv) 其他業務

其他業務投資回報的短期波動為正 9,100 萬英鎊(二零一七年上半年度：正 9,800 萬英鎊；二零一七年全年度：正 2,000 萬英鎊)，包括於主要壽險業務以外所持金融工具的未變現價值變動。

B1.3 經營分部的釐定及表現計量

經營分部

本集團進行財務報告的各個經營分部乃根據《國際財務報告準則》第 8 號「經營分部」，並按照管理報告架構及其財務管理資料進行界定及列報。

根據本集團的管理及報告架構，其主要經營決策者為集團行政委員會。於管理架構中，英國保誠集團亞洲、北美業務單位及 M&G Prudential 的各執行總裁獲授權負責對轄下業務單位（在集團管治手冊所載的框架之內）進行日常管理。集團行政委員會使用的財務管理資料與該三大業務分部相符。該等經營分部均從長期保險及資產管理活動中產生收入。

不屬於任何業務單位組成部分的業務均按「未分配至某一分部」呈報，其中包括集團總部及亞洲區總部的開支。Prudential Capital 及非洲區業務並不屬於架構下任何經營分部的組成部分，且其資產與負債以及稅前虧損對本集團的整體財務狀況並無重大影響。因此，Prudential Capital 及非洲區業務按「未分配至某一分部」呈報。

繼本集團旗下英國保險業務與 M&G 合併為 M&G Prudential 後，本集團已於二零一七年下半年度重新釐定其分部。二零一七年上半年度的分部比較資料均已採用本期基準進行重列。

表現計量

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

- 股東支持業務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；及
- 與企業交易有關的溢利／虧損，例如期內進行的出售事項。

關於投資及負債變動如何釐定以長期投資回報為基礎的經營溢利，其內容載於本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的合併財務報表附註 B1.3 內。

就本集團債務證券而言，於二零一八年六月三十日，過往所售債券所涉未攤銷至經營溢利、與利息相關的未攤銷已變現收益及虧損水平為淨收益 8.18 億英鎊（二零一七年六月三十日：淨收益 8.76 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：淨收益 8.55 億英鎊）。

就股本證券而言，亞洲及美國的非連結式股東出資保險業務為釐定計入經營溢利的投資回報金額而採用的長期回報率如下：

- 就亞洲保險業務而言，截至二零一八年六月三十日就非連結式股東出資業務持有的股本證券投資為 16.22 億英鎊（二零一七年六月三十日：15.35 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：17.59 億英鎊）。二零一八年所採用的回報率因業務單位而有所不同，介乎 5.1% 至 17.2%（二零一七年六月三十日：4.7% 至 17.2%；二零一七年十二月三十一日：5.0% 至 17.2%）。
- 就美國保險業務而言，於二零一八年六月三十日，非獨立賬戶業務的股本證券為 11.87 億英鎊（二零一七年六月三十日：12.56 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：9.46 億英鎊）。二零一八年及二零一七年所採用的收入及資本長期回報率（反映期內平均無風險利率與適當風險溢價的結合）如下：

	二零一八年	二零一七年	
	上半年度	上半年度	全年度
股本證券（如普通及優先股及互惠基金投資組合）	6.7%至 7.0%	6.2%至 6.5%	6.1%至 6.5%
其他股本證券（如於有限合夥企業及於私募基金投資的投資）	8.7%至 9.0%	8.2%至 8.5%	8.1%至 8.5%

B1.4 額外分部收入分析

扣除分出再保險保費的額外分部收入分析如下：

	二零一八年上半年度 百萬英鎊					集團總計
	亞洲	美國	英國及歐洲	分部總計	未分配至 某一分部 (中央業務)	
已賺毛保費	7,736	7,036	6,555	21,327	14	21,341
分出再保險保費 ^{附註(i)}	(222)	(141)	(12,598)	(12,961)	-	(12,961)
已賺保費(扣除再保險)	7,514	6,895	(6,043)	8,366	14	8,380
其他收入 ^{附註(ii)}	157	44	890	1,091	14	1,105
外部收入總額 ^{附註(iv)}	7,671	6,939	(5,153)	9,457	28	9,485
集團內收入	20	32	1	53	(53)	-
利息收入	513	940	1,530	2,983	26	3,009
其他投資回報	(1,703)	1,486	(1,478)	(1,695)	120	(1,575)
總收入(扣除再保險)	6,501	9,397	(5,100)	10,798	121	10,919

	二零一七年上半年度* 百萬英鎊					集團總計
	亞洲	美國	英國及歐洲	分部總計	未分配至 某一分部 (中央業務)	
已賺毛保費	7,697	7,997	6,411	22,105	-	22,105
分出再保險保費	(243)	(168)	(536)	(947)	-	(947)
已賺保費(扣除再保險)	7,454	7,829	5,875	21,158	-	21,158
其他收入 ^{附註(ii)、(iii)}	159	374	580	1,113	24	1,137
外部收入總額 ^{附註(iv)}	7,613	8,203	6,455	22,271	24	22,295
集團內收入	19	31	2	52	(52)	-
利息收入	486	1,082	1,754	3,322	33	3,355
其他投資回報	4,317	7,254	5,609	17,180	94	17,274
總收入(扣除再保險)	12,435	16,570	13,820	42,825	99	42,924

* 二零一七年上半年度的比較業績均已重列過往所發佈業績，以反映本集團當前的經營分部。

	二零一七年全年度 百萬英鎊					集團總計
	亞洲	美國	英國及歐洲	分部總計	未分配至 某一分部 (中央業務)	
已賺毛保費	15,688	15,164	13,126	43,978	27	44,005
分出再保險保費	(656)	(352)	(1,050)	(2,058)	(4)	(2,062)
已賺保費(扣除再保險)	15,032	14,812	12,076	41,920	23	41,943
其他收入 ^{附註(ii)、(iii)}	307	669	1,234	2,210	48	2,258
外部收入總額 ^{附註(iv)}	15,339	15,481	13,310	44,130	71	44,201
集團內收入	40	64	5	109	(109)	-
利息收入	932	2,085	3,413	6,430	67	6,497
其他投資回報	8,063	16,448	11,171	35,682	10	35,692
總收入(扣除再保險)	24,374	34,078	27,899	86,351	39	86,390

附註

- (i) 分出再保險保費(129.61)億英鎊包括期內就英國年金組合的再保險支出的(121.30)億英鎊。進一步詳情請參閱附註 D1。
- (ii) 其他收入包括本集團的資產管理業務收入 7.64 億英鎊(二零一七年上半年度：6.43 億英鎊；二零一七年全年度：13.71 億英鎊)。餘下其他收入包括來自外部客戶的保單費用、顧問費及佣金收入。二零一七年上半年度及二零一七年全年度的比較資料亦包括美國經紀交易商網絡(已於二零一七年八月出售)產生的經紀交易商手續費，金額分別為 3.05 億英鎊及 5.42 億英鎊。
- (iii) 於採納《國際財務報告準則》第 15 號後，二零一七年上半年度及二零一七年全年度的比較業績均已予重列，詳情載於附註 A2。
- (iv) 以上各表列示的外部收入總額均來自外部客戶，惟二零一八年上半年度英國及歐洲的金額 51.53 億英鎊中的 1.66 億英鎊除外。該 1.66 億英鎊指就與過往年金銷售審閱相關的成本確認的保險賠償(如附註 B3 所述)。

B2 保單獲得成本及其他開支

	二零一八年	二零一七年	
	百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	全年度
所產生的保單獲得成本	(1,648)	(1,920)	(3,712)
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷	(61)	399	911
行政費用及其他開支*	(2,705)	(2,970)	(6,208)
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	(121)	(754)	(984)
總保單獲得成本及其他開支	(4,535)	(5,245)	(9,993)

* 於採納《國際財務報告準則》第 15 號後，二零一七年上半年度及二零一七年全年度的比較業績均已予重列，詳情載於附註 A2。

總保單獲得成本及其他開支包括物業、廠房及設備的折舊(5,400)萬英鎊（二零一七年上半年度：(6,000)萬英鎊；二零一七年全年度：(1.16)億英鎊）。

B3 變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響

以下事宜與釐定二零一八年上半年度業績相關：

(a) 亞洲保險業務

於二零一八年上半年度，亞洲保險業務以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利包括少量預期不會再出現項目的淨進賬 6,900 萬英鎊（二零一七年上半年度：5,400 萬英鎊；二零一七年全年度：7,500 萬英鎊），包括調整技術撥備內審慎因素撥備流失產生的影響。

(b) 英國及歐洲保險業務

年金業務

信貸風險撥備

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

為英國股東支持定額及連結式年金業務計提的《國際財務報告準則》信貸風險撥備於二零一八年六月三十日等於 44 個基點（二零一七年六月三十日：43 個基點；二零一七年十二月三十一日：42 個基點）。該撥備表示債券息差超出掉期利率 26%（二零一七年六月三十日：28%；二零一七年十二月三十一日：28%）。

於二零一八年六月三十日，英國股東支持業務的信貸風險撥備的準備金為 11 億英鎊（二零一七年六月三十日：17 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：16 億英鎊）。二零一八年六月三十日信貸風險撥備資料已扣除英國股東支持年金組合於二零一八年三月所訂立分予 *Rothesay Life* 的再保險 120 億英鎊的影響。進一步詳情請參閱附註 D1。

長壽再保險及其他管理措施

除上述與 *Rothesay Life* 的再保險協議之外，二零一八年上半年度並無進行新的長壽再保險交易（二零一七年上半年度：長壽再保險交易（包括按《國際財務報告準則》基準計算的 6 億英鎊年金負債）為溢利貢獻 3,100 萬英鎊）。其他管理措施產生溢利 6,300 萬英鎊（二零一七年上半年度：1.57 億英鎊；二零一七年全年度：2.45 億英鎊）。

審閱過往年金銷售

保誠已同意金融市場行為監管局對二零一八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下向其界定供款退休金合約客戶銷售的年金進行審閱。是次審閱正調查客戶是否獲提供充分資訊了解他們向保誠或其他退休金提供者購買強化年金的潛在資格。保誠已於二零一七年十二月三十一日計提撥備總額 4.00 億英鎊（未計所產生成本），用於支付審閱工作的費用及任何有關賠償。對所持撥備進行重新評估後，二零一八年上半年度並未進一步計提任何款項。本集團就是次審閱（目前預期將於二零一九年完成）撥付的最終金額尚未能確定。於二零一八年上半年度，本集團與其專業彌償保險公司協定，該等公司將償付本集團的索償成本 1.66 億英鎊，該筆款項將於本集團產生成本／賠償時支付，已於二零一八年六月三十日在本集團資產負債表內「其他應收賬款」確認。

B4 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	二零一八年 百萬英鎊		上半年度 總計	二零一七年 百萬英鎊	
	即期稅項	遞延稅項		上半年度 總計	全年度 總計
股東應佔：					
亞洲業務	(90)	(49)	(139)	(144)	(253)
美國業務	-	(216)	(216)	(46)	(508)
英國及歐洲	(43)	17	(26)	(150)	(267)
其他業務	43	(6)	37	31	122
股東回報應佔稅項開支	(90)	(254)	(344)	(309)	(906)
保單持有人應佔：					
亞洲業務	(47)	4	(43)	(131)	(249)
英國及歐洲	(64)	74	10	(262)	(425)
保單持有人回報應佔稅項（開支）抵免	(111)	78	(33)	(393)	(674)
總稅項開支	(201)	(176)	(377)	(702)	(1,580)

股東回報應佔稅項開支增加，主要是由於美國業務產生利潤比例增加，並被英國及歐洲業務產生的利潤比例減少所抵銷。保單持有人回報應佔稅項開支減少，主要是由於英國及歐洲的分紅基金投資未變現收益的遞延稅項負債較二零一七年上半年度有所減少，而且保單持有人儲備的遞延稅項負債因亞洲錄得增長而有所增加。

即期稅項開支 2.01 億英鎊（二零一七年上半年度：4.27 億英鎊；二零一七年全年度：6.96 億英鎊）包括香港業務稅項開支 2,800 萬英鎊（二零一七年上半年度：3,700 萬英鎊；二零一七年全年度：5,900 萬英鎊）。香港即期稅項開支於所有期間根據下列者按 16.5% 計算：(i) 淨保費 5% 或 (ii) 估計應課稅利潤（視乎所承保業務的性質而定）。

(b) 股東實際稅率的對賬

於下列對賬中，預期稅率反映預期適用於相關業務應課稅利潤的企業稅率。對於涉及多個司法權區的利潤，預期稅率反映參照對合計業務業績貢獻的利潤金額加權的企業稅率。

二零一八年上半年度 百萬英鎊						對預期稅率的 影響百分比
亞洲業務	美國業務	英國及歐洲	其他業務*	股東應佔總額		
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (虧損)	1,016	1,002	778	(391)	2,405	
非經營(虧損)溢利	(338)	184	(635)	84	(705)	
稅前溢利(虧損)	678	1,186	143	(307)	1,700	
預期稅率	22%	21%	19%	19%	22%	
按預期稅率計算的稅項	149	249	27	(58)	367	21.6%
經常性稅項對賬項目的影響：						
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(11)	(5)	(1)	(3)	(20)	(1.2%)
不可寬免稅項的扣減項目	23	1	1	1	26	1.5%
與壽險業務稅項相關的項目 ^{附註(i)}	(2)	(34)	1	-	(35)	(2.1%)
遞延稅項調整	(9)	-	-	(8)	(17)	(1.0%)
合營企業及聯營公司業績的影響 ^{附註(ii)}	(20)	-	(2)	-	(22)	(1.3%)
不可收回的預扣稅 ^{附註(iii)}	-	-	-	26	26	1.5%
其他	-	2	1	2	5	0.4%
總計	(19)	(36)	-	18	(37)	(2.2%)
非經常性稅項對賬項目的影響：						
與過往年度相關的稅項開支調整	1	3	(1)	3	6	0.4%
待決稅務事項撥備的變動 ^{附註(iv)}	8	-	-	-	8	0.4%
總計	9	3	(1)	3	14	0.8%
實際總稅項開支(抵免)	139	216	26	(37)	344	20.2%
分析如下：						
以長期投資回報為基礎的經營溢利的 稅項	151	177	150	(49)	429	
非經營溢利的稅項	(12)	39	(124)	12	(85)	
實質稅率：						
以長期投資回報為基礎的經營溢利：						
包括非經常性稅項對賬項目	15%	18%	19%	13%	18%	
不包括非經常性稅項對賬項目	14%	17%	19%	13%	17%	
總利潤	21%	18%	18%	12%	20%	

* 其他業務包括重組成本。

附註

(i) 與壽險業務稅項相關的項目

美國業務中 3,400 萬英鎊(二零一七年上半年度：8,500 萬英鎊)的對賬項目反映實收股息減少對變額年金業務利潤稅項的影響。二零一七年上半年度的削減是由於二零一八年一月一日生效的美國稅務改革變動所致。亞洲區業務的對賬項目從二零一七年上半年度的 4,300 萬英鎊削減至二零一八年上半年度的 200 萬英鎊，主要因為香港的非經營投資虧損因應課稅利潤按淨保費 5%計算而並未獲得稅務減免。

(ii) 合營企業及聯營公司業績的影響

稅前利潤包括保誠分佔合營企業及聯營公司的稅後利潤。因此，實際稅項開支並不包括合營企業及聯營公司損益所產生的稅項並反映為上表的一項對賬項目。

(iii) 不可收回的預扣稅

2,600 萬英鎊(二零一七年上半年度：2,900 萬英鎊)的逆向對賬項目反映若干非英國附屬公司(主要為印尼)在當地向英國派息的預扣稅。此等股息免徵英國稅項，因此預扣稅不能按照英國課稅款抵銷。

(iv) 待決稅務事項撥備的變動

與本集團業務相關的稅務法律法規十分複雜，意味著對特定領域的稅務法律的技術詮釋，我們可能會不時與各稅務局產生不同意見。這種不確定性意味著當其最終獲確定時，本集團在正常業務過程中將會出現應課稅利潤金額或會高於本集團在已遞交報稅表中反映的金額等問題。財務狀況報表包含以下與待決稅務事項相關的撥備：

	百萬英鎊
於二零一七年十二月三十一日	(139)
本期間變動列入：	
股東應佔稅項開支	(8)
其他變動*	(2)
於二零一八年六月三十日	(149)

* 其他變動包括待決稅務事項產生的利息及計入本集團應佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）的金額。

二零一七年上半年度 百萬英鎊**

	亞洲業務	美國業務	英國及歐洲	其他業務*	股東應佔總額	對預期稅率的 影響百分比
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (虧損)	953	1,073	745	(413)	2,358	
非經營溢利(虧損)	98	(782)	42	98	(544)	
稅前利潤(虧損)	1,051	291	787	(315)	1,814	
預期稅率	20%	35%	19%	19%	22%	
按預期稅率計算的稅項	210	102	150	(60)	402	22.2%
經常性稅項對賬項目的影響：						
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(19)	(10)	-	(2)	(31)	(1.7)%
不可寬免稅項的扣減項目	9	-	6	3	18	1.0%
與壽險業務稅項相關的項目	(43)	(85)	(2)	-	(130)	(7.2)%
遞延稅項調整	4	-	(1)	-	3	0.2%
合營企業及聯營公司業績的影響	(19)	-	(1)	-	(20)	(1.1)%
不可收回的預扣稅	-	-	-	29	29	1.6%
其他	3	4	4	(1)	10	0.5%
總計	(65)	(91)	6	29	(121)	(6.7)%
非經常性稅項對賬項目的影響：						
與過往年度相關的稅項開支調整	-	10	(6)	-	4	0.2%
待決稅務事項撥備的變動	7	25	-	-	32	1.7%
由其他全面收入撥回已出售韓國壽險 業務的累計匯兌收益	(8)	-	-	-	(8)	(0.4)%
總計	(1)	35	(6)	-	28	1.5%
實際總稅項開支(抵免)	144	46	150	(31)	309	17.0%
分析如下：						
以長期投資回報為基礎的經營溢利的稅項	152	321	140	(50)	563	
非經營溢利的稅項	(8)	(275)	10	19	(254)	
實質稅率：						
以長期投資回報為基礎的經營溢利						
包括非經常性稅項對賬項目	16%	30%	19%	12%	24%	
不包括非經常性稅項對賬項目	15%	27%	20%	12%	22%	
總利潤	14%	16%	19%	10%	17%	

* 其他業務包括重組成本。

** 二零一七年上半年度的比較業績均已重列過往所發佈業績，以反映本集團當前的經營分部。

	亞洲業務	美國業務	英國及歐洲	其他業務*	股東應佔總額	對預期稅率的 影響百分比
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (虧損)	1,975	2,224	1,378	(878)	4,699	
非經營溢利(虧損)	53	(1,462)	(14)	20	(1,403)	
稅前利潤(虧損)	2,028	762	1,364	(858)	3,296	
預期稅率	21%	35%	19%	19%	24%	
按預期稅率計算的稅項	426	267	259	(163)	789	23.9%
經常性稅項對賬項目的影響：						
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(64)	(11)	(2)	(14)	(91)	(2.8%)
不可寬免稅項的扣減項目	26	6	13	10	55	1.7%
與壽險業務稅項相關的項目	(92)	(238)	(2)	-	(332)	(10.1%)
遞延稅項調整	11	17	(1)	(5)	22	0.7%
合營企業及聯營公司業績的影響	(52)	-	(3)	-	(55)	(1.7%)
不可收回的預扣稅	-	-	-	54	54	1.6%
其他	(10)	-	6	(1)	(5)	(0.1%)
總計	(181)	(226)	11	44	(352)	(10.7%)
非經常性稅項對賬項目的影響：						
與過往年度相關的稅項開支調整	(3)	(15)	(3)	(3)	(24)	(0.7%)
待決稅務事項撥備的變動	19	25	-	-	44	1.3%
美國稅務改革的影響	-	445	-	-	445	13.5%
與業務出售相關的調整	(8)	12	-	-	4	0.1%
總計	8	467	(3)	(3)	469	14.2%
實際總稅項開支(抵免)	253	508	267	(122)	906	27.4%
分析如下：						
以長期投資回報為基礎的經營溢利的 稅項	276	548	268	(121)	971	
非經營溢利的稅項	(23)	(40)	(1)	(1)	(65)	
實質稅率：						
以長期投資回報為基礎的經營溢利：						
包括非經常性稅項對賬項目	14%	25%	19%	14%	21%	
不包括非經常性稅項對賬項目	13%	24%	20%	13%	20%	
總利潤	12%	67%	20%	14%	27%	

* 其他業務包括重組成本。

B5 每股盈利

二零一八年上半年度						
	稅前 附註 B1.1 百萬英鎊	稅項 附註 B4 百萬英鎊	非控股權益 百萬英鎊	扣除稅項及 非控股權益 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	2,405	(429)	(1)	1,975	76.8 便士	76.7 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	(113)	(24)	-	(137)	(5.3) 便士	(5.3) 便士
收購會計調整攤銷	(22)	4	-	(18)	(0.7) 便士	(0.7) 便士
與出售業務及企業交易有關的(虧損)	(570)	105	-	(465)	(18.1) 便士	(18.1) 便士
基於期內利潤	1,700	(344)	(1)	1,355	52.7 便士	52.6 便士

二零一七年上半年度						
	稅前 附註 B1.1 百萬英鎊	稅項 附註 B4 百萬英鎊	非控股權益 百萬英鎊	扣除稅項及 非控股權益 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	2,358	(563)	-	1,795	70.0 便士	69.9 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	(573)	248	-	(325)	(12.7) 便士	(12.7) 便士
收購會計調整攤銷	(32)	6	-	(26)	(1.0) 便士	(1.0) 便士
由其他全面收入撥回已出售韓國壽險業務的 累計匯兌收益	61	-	-	61	2.4 便士	2.4 便士
基於期內利潤	1,814	(309)	-	1,505	58.7 便士	58.6 便士

二零一七年全年度						
	稅前 附註 B1.1 百萬英鎊	稅項 附註 B4 百萬英鎊	非控股權益 百萬英鎊	扣除稅項及 非控股權益 百萬英鎊	每股基本盈利 便士	每股攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	4,699	(971)	(1)	3,727	145.2 便士	145.1 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	(1,563)	572	-	(991)	(38.6) 便士	(38.6) 便士
收購會計調整攤銷	(63)	20	-	(43)	(1.7) 便士	(1.7) 便士
由其他全面收入撥回已出售韓國壽險業務的 累計匯兌收益	61	-	-	61	2.4 便士	2.4 便士
與出售業務有關的溢利	162	(82)	-	80	3.1 便士	3.1 便士
美國稅務改革的影響	-	(445)	-	(445)	(17.3) 便士	(17.3) 便士
基於年度利潤	3,296	(906)	(1)	2,389	93.1 便士	93.0 便士

每股盈利乃按扣除相關稅項及非控股權益後的普通股股東應佔盈利計算。

用作計算每股盈利的股份加權平均數(不包括僱員股份信託基金及合併單位信託基金及開放式投資公司所持有者)載列如下:

	二零一八年 上半年度 (百萬股)	二零一七年 上半年度 (百萬股)	二零一七年 全年度 (百萬股)
股份的加權平均數用於計算:			
每股基本盈利	2,573	2,565	2,567
每股攤薄盈利	2,574	2,567	2,568

B6 股息

	二零一八年上半年度		二零一七年上半年度		二零一七年全年度	
	每股便士	百萬英鎊	每股便士	百萬英鎊	每股便士	百萬英鎊
與報告期有關的股息：						
第一次中期普通股息	15.67 便士	406	14.50 便士	375	14.50 便士	375
第二次中期普通股息	-	-	-	-	32.50 便士	841
總計	15.67 便士	406	14.50 便士	375	47.00 便士	1,216
報告期已派付的股息：						
本年度第一次中期普通股息	-	-	-	-	14.50 便士	373
上年度第二次中期普通股息	32.50 便士	840	30.57 便士	786	30.57 便士	786
總計	32.50 便士	840	30.57 便士	786	45.07 便士	1,159

每股股息

二零一八年第一次中期股息每股普通股 15.67 便士將於二零一八年九月二十七日以英鎊支付予於二零一八年八月二十四日（記錄日期）名列英國股東名冊及愛爾蘭股東名冊分冊的股東，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股東名冊分冊的股東（香港股東）。應付予香港股東的股息將以二零一八年八月七日收市時 WM Company 所報的匯率換算。美國預託證券持有人（美國股東）的股息將於二零一八年十月四日或前後以美元派付。應付予美國股東的股息換算為美元的匯率將由預託證券代理決定。第一次中期股息將於二零一八年十月四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）。應付予新加坡股東的股息由港元換算為新加坡元的匯率將由 CDP 決定。

名列英國股東名冊及愛爾蘭股東名冊分冊的股東有資格參與股息轉投計劃。

C 資產負債表附註

C1 按分部劃分的集團財務狀況報表分析

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

按經營分部劃分	附註	二零一八年六月三十日				集團合計	二零一七年	二零一七年
		亞洲	美國	英國及歐洲	未分配至某一分部		六月三十日	十二月三十一日
		C2.1	C2.2	C2.3	附註(V)	百萬元英鎊	百萬元英鎊	
資產								
商譽	C5(a)	306	-	1,314	-	1,620	1,501	1,482
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5(b)	2,614	8,503	199	43	11,359	10,757	11,011
物業、廠房及設備 ⁽ⁱ⁾		123	237	588	3	951	727	789
再保險公司應佔保險合約負債 ⁽ⁱⁱⁱ⁾		2,258	6,436	2,104	3	9,620	9,709	9,673
遞延稅項資產	C7	112	2,144	130	49	2,435	4,105	2,627
可收回即期稅項		23	298	255	115	626	700	613
應計投資收入		611	460	1,471	32	2,574	2,887	2,676
其他應收賬款 ⁽ⁱⁱⁱ⁾		2,429	242	3,580	1,722	3,519	3,417	2,963
投資物業		5	5	17,595	-	17,605	15,218	16,497
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		867	-	687	-	1,554	1,293	1,416
貸款	C3.3	1,337	9,815	5,664	106	16,922	16,952	17,042
股本證券及單位信託基金投資組合		30,926	135,837	62,832	112	229,707	210,437	223,391
債務證券	C3.2	42,256	36,115	79,744	2,190	160,305	170,793	171,374
衍生資產		191	816	2,305	116	3,428	3,789	4,801
其他投資		-	901	5,158	-	6,059	5,566	5,622
存款		1,203	17	11,020	172	12,412	13,353	11,236
持作出售資產*		-	-	12,024	-	12,024	33	38
現金及現金等價物		2,177	1,174	3,420	1,679	8,450	9,893	10,690
總資產		87,438	203,000	210,090	6,342	501,170	481,130	493,941
總權益		5,741	5,100	8,046	(2,997)	15,890	15,450	16,094
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）	C4.1(a)	66,821	185,150	154,655	37	405,482	398,980	411,243
分紅基金未分配盈餘	C4.1(a)	3,766	-	13,517	-	17,283	15,090	16,951
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	-	189	-	6,178	6,367	6,614	6,280
股東出資業務應佔經營借款	C6.2(a)	17	262	130	1,209	1,618	2,096	1,791
分紅業務應佔借款	C6.2(b)	32	-	3,557	-	3,589	3,336	3,716
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		-	5,612	1,516	-	7,128	6,408	5,662
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		3,550	-	5,781	27	9,358	8,577	8,889
遞延稅項負債	C7	1,174	1,653	1,602	14	4,443	5,683	4,715
即期稅項負債		155	22	194	109	415	743	537
應計負債、遞延收入及其他負債 ^(iv)		5,920	4,914	6,349	822	13,551	14,524	14,185
撥備		175	19	684	42	920	759	1,123
衍生負債		87	79	2,082	901	3,149	2,870	2,755
持作出售負債		-	-	11,977	-	11,977	-	-
總負債		81,697	197,900	202,044	9,339	485,280	465,680	477,847
總權益及負債		87,438	203,000	210,090	6,342	501,170	481,130	493,941

* 持作出售資產 120.24 億英鎊包括已分保英國年金業務相關的 119.77 億英鎊（見附註 D1）。

附註

- 物業、廠房及設備 9.51 億英鎊（二零一七年六月三十日：7.27 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：7.89 億英鎊），其中 6.05 億英鎊（二零一七年六月三十日：4.09 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：4.92 億英鎊）由本集團分紅業務持有，主要為 PAC 分紅基金項下針對風險基金及其他投資目的的合併附屬公司。本集團期內添置 1.67 億英鎊的物業、廠房及設備（二零一七年六月三十日：1.20 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：1.34 億英鎊）。
- 再保險公司應佔合約負債主要是與本集團美國保險業務所收購的 REALIC 業務分保的再保險，以及與附註 D1 所載部分英國股東支持年金組合的再保險相關。
- 其他應收賬款中包括 5.95 億英鎊（二零一七年六月三十日：4.32 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：5.47 億英鎊）的應收保費，當中 89% 於一年內到期。餘下 11% 於一年後到期。
- 135.51 億英鎊（二零一七年六月三十日：145.24 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：141.85 億英鎊）的「應計負債、遞延收入及其他負債」，當中 84.35 億英鎊（二零一七年六月三十日：85.75 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：93.05 億英鎊）的金額於一年內到期。
- 未分配至某一分部包括中央業務、Prudential Capital 及非洲區業務（如附註 B1.3 所述）。

C2 按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析

經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，為反映財務狀況報表，以下分析按業務類型呈報各分部的資產及負債。

C2.1 亞洲

	附註	二零一八年 百萬英鎊					二零一七年 百萬英鎊			
		分紅業務	單位連結式 資產及負債	其他業務	總計	資產管理	撇銷	六月三十日 總計	六月三十日* 總計	十二月三十一日 總計
資產										
商譽		-	-	245	245	61	-	306	306	305
遞延保單獲得成本及其他無形資產		48	-	2,561	2,609	5	-	2,614	2,344	2,540
物業、廠房及設備		86	-	34	120	3	-	123	122	125
再保險公司應佔保險合約負債		79	-	2,179	2,258	-	-	2,258	1,680	1,960
遞延稅項資產		-	-	105	105	7	-	112	93	112
可收回即期稅項		-	4	19	23	-	-	23	30	58
應計投資收入		266	57	256	579	32	-	611	597	595
其他應收賬款		1,599	232	551	2,382	76	(29)	2,429	2,640	2,675
投資物業		-	-	5	5	-	-	5	5	5
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		-	-	723	723	144	-	867	849	912
貸款	C3.3	757	-	580	1,337	-	-	1,337	1,307	1,317
股本證券及單位信託基金										
投資組合		16,673	12,592	1,622	30,887	39	-	30,926	26,772	29,976
債務證券	C3.2	24,923	3,771	13,522	42,216	40	-	42,256	39,061	40,982
衍生資產		136	3	52	191	-	-	191	102	113
存款		271	369	530	1,170	33	-	1,203	1,287	1,291
現金及現金等價物		722	524	820	2,066	111	-	2,177	1,942	1,934
總資產		45,560	17,552	23,804	86,916	551	(29)	87,438	79,137	84,900
總權益										
負債		-	-	5,327	5,327	414	-	5,741	5,563	5,926
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）	C4.1(b)	36,282	16,094	14,445	66,821	-	-	66,821	59,619	64,133
分紅基金未分配盈餘	C4.1(b)	3,766	-	-	3,766	-	-	3,766	3,003	3,474
股東出資業務應佔經營借款		-	10	7	17	-	-	17	20	50
分紅業務應佔借款		32	-	-	32	-	-	32	20	10
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		2,042	1,273	235	3,550	-	-	3,550	3,541	3,631
遞延稅項負債		782	30	362	1,174	-	-	1,174	1,022	1,152
即期稅項負債		54	-	89	143	12	-	155	175	122
應計負債、遞延收入及其他負債		2,526	137	3,211	5,874	75	(29)	5,920	5,859	6,069
撥備		26	-	99	125	50	-	175	191	254
衍生負債		50	8	29	87	-	-	87	124	79
總負債		45,560	17,552	18,477	81,589	137	(29)	81,697	73,574	78,974
總權益及負債		45,560	17,552	23,804	86,916	551	(29)	87,438	79,137	84,900

* 二零一七年上半年度的比較業績均已重列過往所發佈業績，以反映本集團當前的經營分部。

附註

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

C2.2 美國

	附註	二零一八年 百萬英鎊				二零一七年 百萬英鎊			
		變額年金 獨立賬戶 資產及負債	定額年金、 保證投資 合約及 其他業務	總計	資產管理	撇銷	六月 三十日 總計	六月 三十日* 總計	十二月 三十一日 總計
資產									
商譽		-	-	-	-	-	-	16	-
遞延保單獲得成本及其他無形資產		-	8,503	8,503	-	-	8,503	8,192	8,219
物業、廠房及設備		-	234	234	3	-	237	232	214
再保險公司應佔保險合約負債		-	6,436	6,436	-	-	6,436	6,740	6,424
遞延稅項資產		-	2,056	2,056	88	-	2,144	3,808	2,300
可收回即期稅項		-	292	292	6	-	298	354	298
應計投資收入		-	438	438	22	-	460	569	492
其他應收賬款		-	236	236	76	(70)	242	266	248
投資物業		-	5	5	-	-	5	6	5
貸款	C3.3	-	9,815	9,815	-	-	9,815	9,497	9,630
股本證券及單位信託基金投資組合		135,546	289	135,835	2	-	135,837	125,059	130,630
債務證券	C3.2	-	36,115	36,115	-	-	36,115	38,029	35,378
衍生資產		-	816	816	-	-	816	906	1,611
其他投資		-	898	898	3	-	901	936	848
存款		-	-	-	17	-	17	18	43
現金及現金等價物		-	836	836	338	-	1,174	1,470	1,658
總資產		135,546	66,969	202,515	555	(70)	203,000	196,098	197,998
總權益		-	4,896	4,896	204	-	5,100	5,213	5,248
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）	C4.1(c)	135,546	49,604	185,150	-	-	185,150	177,779	180,724
股東出資業務的核心結構性借款		-	189	189	-	-	189	192	184
股東出資業務應佔經營借款		-	262	262	-	-	262	453	508
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		-	5,612	5,612	-	-	5,612	4,518	4,304
遞延稅項負債		-	1,652	1,652	1	-	1,653	2,983	1,845
即期稅項負債		-	21	21	1	-	22	60	47
應計負債、遞延收入及其他負債		-	4,642	4,642	342	(70)	4,914	4,856	5,109
撥備		-	12	12	7	-	19	1	24
衍生負債		-	79	79	-	-	79	43	5
總負債		135,546	62,073	197,619	351	(70)	197,900	190,885	192,750
總權益及負債		135,546	66,969	202,515	555	(70)	203,000	196,098	197,998

* 二零一七年上半年度的比較業績均已重列過往所發佈業績，以反映本集團當前的經營分部。

C2.3 英國及歐洲

按經營分部劃分	二零一八年 百萬英鎊						二零一七年 百萬英鎊			
	其他基金及附屬公司						六月 三十日 總計	六月 三十日* 總計	十二月 三十一日 總計	
	分紅子基金 附註	分紅子基金 附註(i)	單位連結式 資產及負債	年金及 其他長期 業務	總計	資產管理				撤銷
資產										
商譽		161	-	-	161	1,153	-	1,314	1,179	1,177
遞延保單獲得成本及其他 無形資產		101	-	92	193	6	-	199	189	210
物業、廠房及設備		519	-	33	552	36	-	588	370	447
再保險公司應佔保險合約 負債		1,213	126	765	2,104	-	-	2,104	2,560	2,521
遞延稅項資產		65	-	44	109	21	-	130	152	157
可收回即期稅項		58	-	197	255	-	-	255	311	244
應計投資收入		993	96	374	1,463	8	-	1,471	1,680	1,558
其他應收賬款		1,725	399	656	2,780	909	(109)	3,580	3,729	3,118
投資物業		15,293	647	1,655	17,595	-	-	17,595	15,207	16,487
以權益法入賬的合營企業及 聯營公司投資		649	-	-	649	38	-	687	444	504
貸款	C3.3	3,943	-	1,721	5,664	-	-	5,664	5,784	5,986
股本證券及單位信託基金投 資組合		47,590	15,072	15	62,677	155	-	62,832	58,509	62,670
債務證券	C3.2	51,064	6,536	22,144	79,744	-	-	79,744	91,302	92,707
衍生資產		1,844	1	460	2,305	-	-	2,305	2,676	2,954
其他投資		5,147	10	1	5,158	-	-	5,158	4,630	4,774
存款		8,853	1,330	837	11,020	-	-	11,020	11,843	9,540
持作出售資產		47	-	11,977	12,024	-	-	12,024	33	38
現金及現金等價物		2,280	138	593	3,011	409	-	3,420	4,915	5,808
總資產		141,545	24,355	41,564	207,464	2,735	(109)	210,090	205,513	210,900
總權益		-	-	6,032	6,032	2,014	-	8,046	8,108	8,245
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）	C4.1(d)	112,339	22,198	20,118	154,655	-	-	154,655	162,853	167,589
分紅基金未分配盈餘	C4.1(d)	13,517	-	-	13,517	-	-	13,517	12,087	13,477
股東出資業務應佔經營借款		-	4	126	130	-	-	130	199	148
分紅業務應佔借款		3,557	-	-	3,557	-	-	3,557	3,316	3,706
融資、證券借出與出售及回 購協議項下的責任		1,193	-	323	1,516	-	-	1,516	1,890	1,358
合併單位信託基金及類似基 金單位持有人應佔資產淨值		3,998	1,697	86	5,781	-	-	5,781	5,036	5,243
遞延稅項負債		1,353	-	225	1,578	24	-	1,602	1,667	1,703
即期稅項負債		21	48	80	149	45	-	194	490	377
應計負債、遞延收入及其他 負債		4,549	403	1,047	5,999	459	(109)	6,349	7,565	6,609
撥備		25	-	466	491	193	-	684	531	784
衍生負債		993	5	1,084	2,082	-	-	2,082	1,771	1,661
持作出售負債		-	-	11,977	11,977	-	-	11,977	-	-
總負債		141,545	24,355	35,532	201,432	721	(109)	202,044	197,405	202,655
總權益及負債		141,545	24,355	41,564	207,464	2,735	(109)	210,090	205,513	210,900

* 二零一七年上半年度的比較業績均已重列過往所發佈業績，以反映本集團當前的經營分部。

附註

- (i) 包括於二零一八年六月三十日總資產及負債為 53.10 億英鎊（二零一七年六月三十日：59.43 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：57.68 億英鎊）的蘇格蘭友好保險基金。PAC 分紅子基金主要包含分紅業務，但亦包含若干非分紅業務（單位連結式、定期壽險及年金）。PAC 分紅基金包括 102 億英鎊（二零一七年六月三十日：109 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：106 億英鎊）非分紅年金負債。

C3 資產及負債

C3.1 集團資產及負債－計量

(a) 公允價值的釐定

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。

除指定以公允價值計量且其變動計入損益的貸款外，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。所用的貼現率會以市場利率更新（如適用）。

投資物業的公允價值由專業合資格外部估值師或本集團合資格測量師按市價估算。

母公司所發行後償債及優先債的公允價值使用獨立第三方的報價釐定。

金融負債（衍生金融工具除外）的公允價值以預期應付款項的貼現現金流量釐定。

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

下表列示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」所界定的公允價值級別分析的資產及負債。該公允價值級別是以公允價值計量的輸入數據為基礎，並反映在相關計量中重大的最低級輸入數據。

以公允價值計量的金融工具

	二零一八年六月三十日 百萬英鎊			總計
	第一級	第二級	第三級	
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據 的估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據 的估值	
按業務類型劃分的金融投資 (扣除衍生負債) 分析				
分紅業務				
貸款	-	-	1,848	1,848
股本證券及單位信託基金投資組合	59,025	4,748	490	64,263
債務證券	29,680	45,952	355	75,987
其他投資 (包括衍生資產)	76	3,185	3,866	7,127
衍生負債	(40)	(1,003)	-	(1,043)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	88,741	52,882	6,559	148,182
佔總額百分比	60%	36%	4%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	162,698	494	18	163,210
債務證券	5,162	5,145	-	10,307
其他投資 (包括衍生資產)	3	4	7	14
衍生負債	(9)	(4)	-	(13)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	167,854	5,639	25	173,518
佔總額百分比	97%	3%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	-	2,935	2,935
股本證券及單位信託基金投資組合	2,215	9	10	2,234
債務證券	17,918	55,795	298	74,011
其他投資 (包括衍生資產)	34	1,403	909	2,346
衍生負債	(1)	(1,692)	(400)	(2,093)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	20,166	55,515	3,752	79,433
佔總額百分比	25%	70%	5%	100%
集團合計分析 (包括以公允價值持有的其他金融負債)				
集團合計				
貸款	-	-	4,783	4,783
股本證券及單位信託基金投資組合	223,938	5,251	518	229,707
債務證券	52,760	106,892	653	160,305
其他投資 (包括衍生資產)	113	4,592	4,782	9,487
衍生負債	(50)	(2,699)	(400)	(3,149)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	276,761	114,036	10,336	401,133
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(16,713)	-	(16,713)
分紅業務應佔借款	-	-	(1,746)	(1,746)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(5,184)	(3,407)	(767)	(9,358)
以公允價值持有的其他金融負債	-	-	(3,159)	(3,159)
以公允價值計量的金融工具總額	271,577	93,916	4,664	370,157
佔總額百分比	74%	25%	1%	100%

二零一七年六月三十日 百萬英鎊

	第一級	第二級	第三級	總計
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據 的估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據 的估值	
按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生負債)分析				
分紅業務				
貸款	-	-	1,906	1,906
股本證券及單位信託基金投資組合	51,136	4,282	426	55,844
債務證券	28,122	44,145	296	72,563
其他投資(包括衍生資產)	73	3,310	3,464	6,847
衍生負債	(79)	(752)	-	(831)
金融投資(扣除衍生負債)總額	79,252	50,985	6,092	136,329
佔總額百分比	58%	38%	4%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	152,050	399	23	152,472
債務證券	5,243	4,943	-	10,186
其他投資(包括衍生資產)	4	3	4	11
衍生負債	(2)	-	-	(2)
金融投資(扣除衍生負債)總額	157,295	5,345	27	162,667
佔總額百分比	97%	3%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	309	2,594	2,903
股本證券及單位信託基金投資組合	2,104	7	10	2,121
債務證券	21,525	66,233	286	88,044
其他投資(包括衍生資產)	-	1,501	996	2,497
衍生負債	(26)	(1,551)	(460)	(2,037)
金融投資(扣除衍生負債)總額	23,603	66,499	3,426	93,528
佔總額百分比	25%	71%	4%	100%
集團合計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)				
集團合計				
貸款	-	309	4,500	4,809
股本證券及單位信託基金投資組合	205,290	4,688	459	210,437
債務證券	54,890	115,321	582	170,793
其他投資(包括衍生資產)	77	4,814	4,464	9,355
衍生負債	(107)	(2,303)	(460)	(2,870)
金融投資(扣除衍生負債)總額	260,150	122,829	9,545	392,524
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(17,166)	-	(17,166)
分紅業務應佔借款	-	-	(1,816)	(1,816)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(5,719)	(2,421)	(437)	(8,577)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(394)	(2,766)	(3,160)
以公允價值計量的金融工具總額	254,431	102,848	4,526	361,805
佔總額百分比	70%	29%	1%	100%

二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊

	第一級	第二級	第三級	總計
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據 的估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據 的估值	
按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生負債)分析				
分紅業務				
貸款	-	-	2,023	2,023
股本證券及單位信託基金投資組合	57,347	4,470	351	62,168
債務證券	29,143	45,602	348	75,093
其他投資(包括衍生資產)	68	3,638	3,540	7,246
衍生負債	(68)	(615)	-	(683)
金融投資(扣除衍生負債)總額	86,490	53,095	6,262	145,847
佔總額百分比	60%	36%	4%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	158,631	457	10	159,098
債務證券	4,993	5,226	-	10,219
其他投資(包括衍生資產)	12	4	8	24
衍生負債	-	(1)	-	(1)
金融投資(扣除衍生負債)總額	163,636	5,686	18	169,340
佔總額百分比	97%	3%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	-	2,814	2,814
股本證券及單位信託基金投資組合	2,105	10	10	2,125
債務證券	21,443	64,313	306	86,062
其他投資(包括衍生資產)	7	2,270	876	3,153
衍生負債	-	(1,559)	(512)	(2,071)
金融投資(扣除衍生負債)總額	23,555	65,034	3,494	92,083
佔總額百分比	25%	71%	4%	100%
集團合計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)				
集團合計				
貸款	-	-	4,837	4,837
股本證券及單位信託基金投資組合	218,083	4,937	371	223,391
債務證券	55,579	115,141	654	171,374
其他投資(包括衍生資產)	87	5,912	4,424	10,423
衍生負債	(68)	(2,175)	(512)	(2,755)
金融投資(扣除衍生負債)總額	273,681	123,815	9,774	407,270
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(17,397)	-	(17,397)
分紅業務應佔借款	-	-	(1,887)	(1,887)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(4,836)	(3,640)	(413)	(8,889)
以公允價值持有的其他金融負債	-	-	(3,031)	(3,031)
以公允價值計量的金融工具總額	268,845	102,778	4,443	376,066
佔總額百分比	72%	27%	1%	100%

所有以公允價值持有的資產及負債均獲分類為以公允價值計量且其變動計入損益，惟分類為可供出售的 358.60 億英鎊（二零一七年六月三十日：379.36 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：352.93 億英鎊）債務證券除外。

按攤銷成本列賬的資產及負債及其公允價值

下表載列按攤銷成本於財務狀況報表列賬的資產及負債及其公允價值。以下分析不包括按攤銷成本列賬但其賬面值與公允價值相若的資產及負債。

	二零一八年六月三十日	
	百萬英鎊	
	總賬面值	總公允價值
資產		
貸款	12,139	12,710
負債		
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	(3,001)	(3,003)
股東出資業務的核心結構性借款	(6,367)	(6,518)
股東出資業務應佔經營借款	(1,618)	(1,618)
分紅基金應佔借款	(1,843)	(1,768)
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	(7,128)	(7,126)

	二零一七年六月三十日	
	百萬英鎊	
	總賬面值	總公允價值
資產		
貸款	12,142	13,017
負債		
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	(3,145)	(3,164)
股東出資業務的核心結構性借款	(6,614)	(7,292)
股東出資業務應佔經營借款	(2,096)	(2,096)
分紅基金應佔借款	(1,520)	(1,528)
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	(6,408)	(6,464)

	二零一七年十二月三十一日	
	百萬英鎊	
	總賬面值	總公允價值
資產		
貸款	12,205	12,939
負債		
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	(2,997)	(3,032)
股東出資業務的核心結構性借款	(6,280)	(7,032)
股東出資業務應佔經營借款	(1,791)	(1,791)
分紅基金應佔借款	(1,829)	(1,832)
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	(5,662)	(5,828)

(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。有關第二級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法的進一步詳情，請參閱本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度合併財務報表附註 C3.1。

第二級債務證券於二零一八年六月三十日合計 1,068.92 億英鎊（二零一七年六月三十日：1,153.21 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：1,151.41 億英鎊），其中 138.71 億英鎊（二零一七年六月三十日：135.96 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：139.10 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較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**以公允價值計量的第三級資產及負債變動的對賬**

下表為於二零一八年一月一日以公允價值計量的第三級資產及負債價值與於二零一八年六月三十日所列報者的對賬。

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

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

二零一八年上半年度 百萬英鎊	於 二零一八年 一月一日	於利潤表 的總收益 (虧損)	其他全面 收入錄得 的收益 (虧損) 總額	購入	出售	已結算	已發行	轉入 第三級	轉出 第三級	於
										二零一八年 六月三十日
貸款	4,837	59	65	2	-	(223)	43	-	-	4,783
股本證券及單位信託基金投資組合	371	43	(7)	112	(1)	-	-	-	-	518
債務證券	654	(10)	-	55	(46)	-	-	-	-	653
其他投資(包括衍生資產)	4,424	188	46	550	(426)	-	-	-	-	4,782
衍生負債	(512)	57	-	-	-	-	-	-	55	(400)
金融投資(扣除衍生負債)總額	9,774	337	104	719	(473)	(223)	43	-	55	10,336
分紅業務應佔借款	(1,887)	(2)	-	-	-	143	-	-	-	(1,746)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(413)	38	-	-	-	22*	(414)	-	-	(767)
其他金融負債	(3,031)	(84)	(68)	-	-	103	(79)	-	-	(3,159)
以公允價值計量的金融工具總額	4,443	289	36	719	(473)	45	(450)	-	55	4,664

二零一七年上半年度 百萬英鎊	於 二零一七年 一月一日	於利潤表 的總收益 (虧損)	其他全面 收入錄得 的收益 (虧損) 總額	購入	出售	已結算	已發行	轉入 第三級	轉出 第三級	於
										二零一七年 六月三十日
貸款	2,699	96	(132)	1,879	-	(70)	28	-	-	4,500
股本證券及單位信託基金投資組合	722	(17)	(2)	175	(418)	-	-	-	(1)	459
債務證券	942	2	(11)	142	(471)	-	-	-	(22)	582
其他投資(包括衍生資產)	4,480	84	(64)	191	(227)	-	-	-	-	4,464
衍生負債	(516)	56	-	-	-	-	-	-	-	(460)
金融投資(扣除衍生負債)總額	8,327	221	(209)	2,387	(1,116)	(70)	28	-	(23)	9,545
分紅業務應佔借款	-	2	-	-	-	-	(1,818)	-	-	(1,816)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(883)	(357)	-	-	(167)	1,017*	(47)	-	-	(437)
其他金融負債	(2,851)	(96)	141	-	(1)	73	(32)	-	-	(2,766)
以公允價值計量的金融工具總額	4,593	(230)	(68)	2,387	(1,284)	1,020	(1,869)	-	(23)	4,526

二零一七年全年度 百萬英鎊	於 二零一七年 一月一日	於利潤表 的總收益 (虧損)	其他全面 收入錄得 的收益 (虧損) 總額	購入	出售	已結算	已發行	轉入 第三級	轉出 第三級	於
										二零一七年 十二月 三十一日
貸款	2,699	17	(235)	2,129	-	(311)	236	302	-	4,837
股本證券及單位信託基金投資組合	722	11	(5)	186	(468)	(6)	-	1	(70)	371
債務證券	942	51	(11)	216	(522)	-	-	-	(22)	654
其他投資(包括衍生資產)	4,480	73	(133)	727	(725)	-	-	2	-	4,424
衍生負債	(516)	4	-	-	-	-	-	-	-	(512)
金融投資(扣除衍生負債)總額	8,327	156	(384)	3,258	(1,715)	(317)	236	305	(92)	9,774
分紅業務應佔借款	-	(13)	-	-	-	115	(1,989)	-	-	(1,887)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(883)	(559)	-	(13)	-	1,276*	(234)	-	-	(413)
其他金融負債	(2,851)	14	250	-	-	252	(311)	(385)	-	(3,031)
以公允價值計量的金融工具總額	4,593	(402)	(134)	3,245	(1,715)	1,326	(2,298)	(80)	(92)	4,443

* 包括英國分紅基金為投資目的而持有的附屬公司向第三方投資者作出的分派。視乎附屬公司的完備程度及由該等實體實現的期內收益，該等分派於各個期間會有所不同。

利潤表內 2.89 億英鎊（二零一七年六月三十日：(2.30)億英鎊；二零一七年十二月三十一日：(4.02)億英鎊）的總收益及虧損淨額當中，2.10 億英鎊（二零一七年六月三十日：(2.34)億英鎊；二零一七年十二月三十一日：(1.39)億英鎊）涉及於期末仍然持有的金融工具的未變現收益及虧損淨額，其分析如下：

	二零一八年	二零一七年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
貸款	(23)	-	20
股本證券	43	21	(12)
債務證券	(10)	2	(5)
其他投資	109	42	(22)
衍生負債	57	56	4
分紅業務應佔借款	(2)	-	(13)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	38	2	(123)
其他金融負債	(2)	(357)	12
總計	210	(234)	(139)

第三級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法

價值以估值方法釐定的投資包括由於其性質而並無根據規範交易的外部報價的金融投資，以及市場因市況（例如市場流動性不足）而不再活躍的金融投資。所用的估值方法包括比較近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及企業估值（如適用）。有關第三級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法的進一步詳情，請參閱本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度合併財務報表附註 C3.1。

於二零一八年六月三十日，本集團持有按公允價值計算淨額為 46.64 億英鎊（二零一七年六月三十日：45.26 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：44.43 億英鎊）的第三級金融工具，佔經扣減已釐定公允價值的金融負債後已釐定公允價值的金融資產總額的 1%（二零一七年六月三十日：1%；二零一七年十二月三十一日：1%）。

於二零一八年六月三十日，按公允價值計算的第三級金融工具淨額包括 18.08 億英鎊貸款及由本集團英國分紅基金的附屬公司持有的相應的 17.46 億英鎊借款，與購房出租按揭組合及其他主要由外部第三方（無追索權）借款提供資金的貸款有關（進一步詳情見附註 C3.3(c)）。本集團的風險限於英國分紅基金持有的投資，而非個別貸款及借款本身。股東利潤及權益均不受該等貸款及借款的公允價值變動影響。對按揭公允價值最重要的不可觀察輸入數據均為按揭持有人未來違約及提前還款的水平。

於二零一八年六月三十日，該等款項包括貸款 26.38 億英鎊（二零一七年六月三十日：25.94 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：25.12 億英鎊），為按貸款未償還餘額計量另加累計投資收入，並與 REALIC 相關且為支持再保險安排下的留存資金負債而持有。於二零一八年六月三十日留存資金負債 27.93 億英鎊（二零一七年六月三十日：27.66 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：26.64 億英鎊）亦分類為第三級，按公允價值基準入賬時與相關資產的賬面價值相等。

不計上文所指 REALIC 再保險安排下的貸款及留存資金負債，即為負債淨額(1.55)億英鎊（二零一七年六月三十日：(1.72)億英鎊；二零一七年十二月三十一日：(1.52)億英鎊），第三級已釐定公允價值的金融資產（經扣減金融負債）為 48.19 億英鎊（二零一七年六月三十日：46.98 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：45.95 億英鎊）。其中，(3.12)億英鎊的負債淨額（二零一七年六月三十日：負債淨額(2.18)億英鎊；二零一七年十二月三十一日：資產淨額 1.17 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低於 0.1%（二零一七年六月三十日：0.1%；二零一七年十二月三十一日：低於 0.1%）。與外部估值相比，內部估值的主觀性較強，該等內部估值的資產／負債淨額包括：

- 債務證券 4.94 億英鎊（二零一七年六月三十日：4.46 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：5.00 億英鎊），該等債務證券以內部制定的貼現率按貼現現金流量法或經調整的外部價格估值，以反映與該等證券（例如受壓證券或正在重組的證券）有關的已知特定狀況。
- 債務及股本證券的私募股權及風險投資 2.55 億英鎊（二零一七年六月三十日：1.76 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：2.17 億英鎊），均根據該等投資的可得管理資料以貼現現金流量進行內部估值。重大不可觀察輸入數據包括釐定所估值投資的預期未來現金流量、釐定交易對手違約及提早還款的或然率，以及挑選適用的貼現率。估值乃根據國際私募股權及創業資金協會估值指引進行。該等投資主要由代第三方管理的合併投資基金持有。
- 權益解除按揭貸款投資 2.97 億英鎊（二零一七年六月三十日：分類為第二級的 3.09 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：3.02 億英鎊），以貼現現金流量模式進行內部估值。對該等投資的估值屬重大的輸入數據主要為經濟假設，即貼現率（無風險利率加流動性溢價）及物業價值。
- 就合併投資基金的外部單位持有人應佔資產淨值的負債(7.35)億英鎊（二零一七年六月三十日：(4.37)億英鎊；二零一七年十二月三十一日：(4.03)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。
- 採用符合標準市場價例的貼現現金流量方法以內部估值的衍生負債(4.00)億英鎊（二零一七年六月三十日：(4.60)億英鎊；二零一七年十二月三十一日：(5.12)億英鎊），惟須比照外部交易對手的估值進行獨立評估。

- (f) 其他零碎的個別金融投資 7,400 萬英鎊（二零一七年六月三十日：5,700 萬英鎊；二零一七年十二月三十一日：8,100 萬英鎊）。

在上文所指(3.12)億英鎊（二零一七年六月三十日：負債淨額(2.18)億英鎊；二零一七年十二月三十一日：資產淨額 1.17 億英鎊）的內部估值負債淨額中：

- (a) 負債淨額(2.14)億英鎊（二零一七年六月三十日：負債淨額(9,700)萬英鎊；二零一七年十二月三十一日：資產淨額 6,700 萬英鎊）是由本集團的分紅基金持有，因此股東利潤及權益均不受這些金融工具的估值變動影響。
- (b) 負債淨額(9,800)萬英鎊（二零一七年六月三十日：負債淨額(1.21)億英鎊；二零一七年十二月三十一日：負債淨額 (1.84)億英鎊）是持作支持非連結式股東支持業務。如果所有持作支持非連結式股東支持業務的內部估值的第三級工具的價值被下調 10%，價值變動將為 1,000 萬英鎊（二零一七年六月三十日：1,200 萬英鎊；二零一七年十二月三十一日：1,800 萬英鎊），股東權益亦會增加（被削減）同等的稅前金額。該整筆金額主要通過利潤表成為經營溢利外的投資回報短期波動的一部分。

(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。當所觀察到的估值輸入數據出現重大變動或證券交易活動水平出現變動，則視為已發生轉移。

於二零一八年上半年度，本集團投資組合內各級別之間的轉移金額主要為由第一級轉移至第二級的 6.21 億英鎊及由第二級轉移至第一級的 3.12 億英鎊。產生這些與股本證券及債務證券相關的轉移，反映出所觀察到的估值輸入數據的變動，而且在若干情況下為證券交易活動水平的變動。

此外，於二零一八年上半年度，轉出第三級的金額為 5,500 萬英鎊。這些主要都是衍生負債的第三級與第二級之間的轉移。期內並無第三級的轉入。

(f) 本集團所採用的估值程序

作為本集團擴大財務報告管治程序的一部分，本集團有關歸類為第三級工具的估值政策、程序及分析由業務單位委員會監管。所執行的程序包括審批估值方法及核證程序，以及解決重大或複雜的估值事項。在執行此等活動時，本集團善用其資產管理職能的廣泛專長。此外，本集團對獨立核價設有最低標準，以確保定期對估值準確度進行獨立核實。本集團監督所有業務單位遵守該政策的情況。

C3.2 債務證券

本附註呈列本集團債務證券的分析，當中包括資產抵押證券及主權債務證券。

本集團債務證券均以公允價值計量且其變動計入損益列賬，惟下文附註 C3.2(b)至(d)所披露根據《國際會計準則》第 39 號分類為「可供出售」的若干美國保險業務債務證券除外。

(a) 信貸評級

債務證券根據已發佈的外部信貸評級分析如下，不同評級機構發佈的同等評級歸納為同一類別。已在可用的情況下使用標準普爾評級，若情況並非如此，則使用穆迪及惠譽評級作為替代評級。就美國全國保險專員協會而言，倘若相關，亦會使用該等評級。在下表中，AAA 級為最高評級。投資級金融資產納入 AAA 級至 BBB-級的範圍。不在此範圍內的金融資產分類為低於 BBB-級。並無外部信貸評級的債務證券分類為「其他」。

二零一八年六月三十日 百萬英鎊							
	AAA 級	AA+級 至 AA-級	A+級至 A-級	BBB+級 至 BBB-級	低於 BBB-級	其他	總計
亞洲							
分紅	2,496	11,425	3,983	3,351	1,768	1,900	24,923
單位連結式	726	147	489	1,326	441	642	3,771
非連結式股東支持	948	3,138	3,234	3,063	2,040	1,099	13,522
資產管理	12	-	28	-	-	-	40
美國							
非連結式股東支持	442	6,338	9,439	13,148	1,035	5,713	36,115
英國及歐洲							
分紅	7,091	8,723	11,606	13,544	2,847	7,253	51,064
單位連結式	358	2,099	1,694	1,448	718	219	6,536
非連結式股東支持	3,273	6,296	5,138	1,496	223	5,718	22,144
其他業務	673	1,237	177	39	45	19	2,190
債務證券總額	16,019	39,403	35,788	37,415	9,117	22,563	160,305

二零一七年六月三十日 百萬英鎊							
	AAA 級	AA+級 至 AA-級	A+級至 A-級	BBB+級 至 BBB-級	低於 BBB-級	其他	總計
亞洲							
分紅	3,168	9,722	3,540	3,201	1,789	1,978	23,398
單位連結式	501	129	526	1,502	323	461	3,442
非連結式股東支持	1,138	2,758	3,035	2,699	1,645	946	12,221
美國							
非連結式股東支持	455	6,739	10,318	13,526	1,046	5,945	38,029
英國及歐洲							
分紅	5,965	9,872	10,827	12,577	3,481	6,443	49,165
單位連結式	597	2,871	1,131	1,856	176	112	6,743
非連結式股東支持	4,481	10,313	10,396	4,036	388	5,780	35,394
其他業務	819	1,275	192	95	14	6	2,401
債務證券總額	17,124	43,679	39,965	39,492	8,862	21,671	170,793

二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊							
	AAA 級	AA+級 至 AA-級	A+級至 A-級	BBB+級 至 BBB-級	低於 BBB-級	其他	總計
亞洲							
分紅	2,504	10,641	3,846	3,234	1,810	2,397	24,432
單位連結式	528	103	510	1,429	372	565	3,507
非連結式股東支持	990	2,925	3,226	2,970	1,879	1,053	13,043
美國							
非連結式股東支持	368	6,352	9,578	12,311	1,000	5,769	35,378
英國及歐洲							
分紅	6,492	9,378	11,666	12,856	2,877	7,392	50,661
單位連結式	670	2,732	1,308	1,793	91	117	6,711
非連結式股東支持	5,118	11,005	9,625	3,267	258	6,062	35,335
其他業務	742	1,264	182	67	36	16	2,307
債務證券總額	17,412	44,400	39,941	37,927	8,323	23,371	171,374

本報告中所載的信貸評級、資料及數據歸標準、穆迪及惠譽解決方案(Fitch Solutions)及彼等各自的聯屬公司及供應商(「內容提供者」)所有並由該等內容提供者特別提供，統稱為「內容」。未經相關方事先書面准許，不得以任何形式複製任何內容。內容提供者概不保證任何內容的準確性、充分性、完整性、時效性或可用性，亦不就任何因由造成的任何錯誤或遺漏(疏忽或其他)或因使用有關內容的結果承擔任何責任。內容提供者明確表示，概不對因使用有關內容而產生的任何損害、成本、開支、法律費用或損失(包括收入損失或利潤及機會成本損失)承擔任何責任。有關特定投資或證券的提述，涉及內容所述投資的評級或任何言論並不構成購買、出售或持有任何有關投資或證券的建議，亦不涉及投資或證券的適合性，不應當作為投資建議加以依賴。

分類為「其他」信貸評級的證券可進一步分析如下：

亞洲	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
非連結式股東支持				
內部評級				
政府債券		23	40	25
公司債券－獲當地外部評級機構評為投資級別		1,006	821	959
其他		70	85	69
亞洲非連結式股東支持總計		1,099	946	1,053

美國	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊		
	按揭抵押證券	其他證券	六月三十日 總計	六月三十日 總計	十二月三十一日 總計
按全國保險專員協會*估值計算的其他美國債務證券的隱含評級（見下文）					
全國保險專員協會 1	1,802	2,101	3,903	3,944	3,918
全國保險專員協會 2	14	1,767	1,781	1,903	1,794
全國保險專員協會 3-6	3	26	29	98	57
美國總計**	1,819	3,894	5,713	5,945	5,769

* 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。

**於二零一八年六月三十日合共 15.45 億英鎊的按揭抵押證券獲標準普爾發出 BBB-級或以上級別的信貸評級並因此獲評定為投資級別。於二零一八年六月三十日合共 38.68 億英鎊的其他證券獲全國保險專員協會 1 或 2 級評級，亦獲評定為投資級別。

英國及歐洲	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
內部評級或未獲評級				
AAA 級至 A-級		7,828	7,494	7,994
BBB 級至 B-級		2,866	3,180	3,141
低於 B-級或未獲評級		2,496	1,661	2,436
英國及歐洲總計		13,190	12,335	13,571

(b) 美國保險業務債務證券額外分析

公司及政府證券及商業貸款：	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
政府		4,737	4,884	4,835
公開交易及按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券*		23,346	24,971	22,849
非按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券		4,659	4,543	4,468
資產抵押證券（見附註(e)）		3,373	3,631	3,226
美國債務證券總額**		36,115	38,029	35,378

* 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：

可供出售	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
以公允價值計量且其變動計入損益		35,860	37,936	35,293
		255	93	85
		36,115	38,029	35,378

於利潤表入賬的已變現收益及虧損（包括減值），於本報告附註 B1.2 中列示。

(c) Jackson 可供出售證券的未變現收益及虧損變動

財務狀況報表中分類為可供出售的債務證券的價值的變動為由 12.05 億英鎊未變現淨收益變為 2.47 億英鎊未變現淨虧損，分析如下表。

	二零一八年 六月三十日		外匯折算**	未變現升值變動	二零一七年 十二月三十一日	
	百萬英鎊				百萬英鎊	
反映為其他全面收入的部分變動						
按低於賬面值估值的資產公允價值						
賬面值*	23,159					6,325
未變現收益 (虧損)	(762)		(30)		(626)	(106)
公允價值 (計入財務狀況報表)	22,397					6,219
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值						
賬面值*	12,948					27,763
未變現收益 (虧損)	515		(1)		(795)	1,311
公允價值 (計入財務狀況報表)	13,463					29,074
總計						
賬面值*	36,107					34,088
未變現收益 (虧損) 淨額	(247)		(31)		(1,421)	1,205
公允價值 (計入上文概覽表及財務狀況報表的腳註)	35,860					35,293

* 賬面值指債務證券的成本/攤銷成本。

** 按 1.38 美元兌 1.00 英鎊的平均匯率折算。

(d) 分類為可供出售處於未變現虧損狀況的美國債務證券**(i) 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：

	二零一八年 六月三十日		二零一七年 六月三十日		二零一七年 十二月三十一日	
	百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至 100%	22,187	(729)	7,962	(236)	6,170	(95)
80%至 90%	195	(29)	482	(64)	36	(6)
低於 80%：						
非按揭抵押證券	-	-	10	(6)	10	(4)
公司債券	15	(4)	-	-	3	(1)
	15	(4)	10	(6)	13	(5)
總計	22,397	(762)	8,454	(306)	6,219	(106)

(ii) 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零一八年 六月三十日		二零一七年 六月三十日		二零一七年 十二月三十一日	
	百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊	
一至五年	(65)	(5)	(5)	(7)	(5)	(7)
五至十年	(348)	(48)	(48)	(41)	(48)	(41)
超過十年	(297)	(231)	(231)	(39)	(231)	(39)
按揭抵押及其他債務證券	(52)	(22)	(22)	(19)	(22)	(19)
總計	(762)	(306)	(306)	(106)	(306)	(106)

(iii) 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：

賬齡分析	二零一八年 六月三十日			二零一七年 六月三十日			二零一七年 十二月三十一日		
	非投資級別	投資級別	總計	非投資級別	投資級別	總計	非投資級別	投資級別	總計
少於六個月	(14)	(418)	(432)	(1)	(15)	(16)	(4)	(31)	(35)
六個月至一年	(7)	(148)	(155)	-	(251)	(251)	(1)	(4)	(5)
一至兩年	(1)	(148)	(149)	(2)	(1)	(3)	-	(49)	(49)
兩至三年	-	(1)	(1)	(3)	(12)	(15)	(1)	(6)	(7)
超過三年	(1)	(24)	(25)	(1)	(20)	(21)	-	(10)	(10)
	(23)	(739)	(762)	(7)	(299)	(306)	(6)	(100)	(106)

此外，下表列示公允價值為賬面值 80% 以下的證券於二零一八年六月三十日的賬齡分析：

賬齡分析	二零一八年 六月三十日 百萬英鎊		二零一七年 六月三十日 百萬英鎊		二零一七年 十二月三十一日 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
少於三個月	13	(3)	-	-	2	-
三至六個月	-	-	-	-	1	(1)
超過六個月	2	(1)	10	(6)	10	(4)
	15	(4)	10	(6)	13	(5)

(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）於二零一八年六月三十日的持倉如下：

	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
股東支持業務：				
亞洲業務 ^{附註(i)}	97		104	118
美國業務 ^{附註(ii)}	3,373		3,631	3,226
英國保險業務（二零一八年：33% AAA 級、15% AA 級） ^{附註(iii)}	960		1,045	1,070
其他業務 ^{附註(iv)}	507		665	589
	4,937		5,445	5,003
分紅業務：				
亞洲業務 ^{附註(i)}	192		233	233
英國保險業務（二零一八年：65% AAA 級、10% AA 級） ^{附註(iii)}	5,414		5,091	5,658
	5,606		5,324	5,891
總計	10,543		10,769	10,894

附註

(i) 亞洲業務

亞洲業務於資產抵押證券的持倉主要由分紅業務持有。於 1.92 億英鎊中，100%（二零一七年六月三十日：99%；二零一七年十二月三十一日：98%）獲評為投資級。

(ii) 美國業務

於二零一八年六月三十日，美國業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
住宅按揭抵押證券				
次級（二零一八年：2% AAA 級、6% AA 級、3% A 級）	105		150	112
Alt-A（二零一八年：3% AAA 級、2% A 級）	117		151	126
優質（包括代理）（二零一八年：5% AAA 級、67% AA 級、8% A 級）	425		515	440
商業按揭抵押證券（二零一八年：83% AAA 級、16% AA 級、1% A 級）	1,638		1,768	1,579
債務抵押證券基金（二零一八年：13% AA 級、87% A 級）， 包括次級證券的持倉零英鎊	11		33	28
其他資產抵押證券（二零一八年：16% AAA 級、16% AA 級、53% A 級）， 包括次級證券的持倉 9,300 萬英鎊	1,077		1,014	941
總計	3,373		3,631	3,226

(iii) 英國及歐洲業務

於股東支持業務的持倉大部分為英國證券並與 PAC 年金業務有關。分紅業務持倉中的 18.33 億英鎊（二零一七年六月三十日：14.73 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：19.13 億英鎊）與美國市場持倉有關，餘下則主要為英國市場持倉。

(iv) 其他業務

其他業務於資產抵押證券的持倉由 Prudential Capital 持有，當中無次級證券的持倉。於 5.07 億英鎊中，99%（二零一七年六月三十日：96%；二零一七年十二月三十一日：96%）獲評為 AAA 級。

(f) 集團主權債務及銀行債務持倉

於二零一八年六月三十日，本集團股東支持業務及分紅基金於主權債務及銀行債務證券的持倉分析如下：

主權債務持倉

	二零一八年 六月三十日 百萬英鎊		二零一七年 六月三十日 百萬英鎊		二零一七年 十二月三十一日 百萬英鎊	
	股東支持業務	分紅基金	股東支持業務	分紅基金	股東支持業務	分紅基金
意大利	-	60	57	62	58	63
西班牙	36	18	33	18	34	18
法國	23	6	23	23	23	38
德國*	663	315	649	317	693	301
其他歐元區	77	30	82	32	82	31
歐元區總計	799	429	844	452	890	451
英國	3,482	3,130	4,904	3,049	5,918	3,287
美國**	5,243	10,519	4,959	9,913	5,078	10,156
其他地區（包括亞洲）	4,923	2,314	4,174	2,221	4,638	2,143
總計	14,447	16,392	14,881	15,635	16,524	16,037

* 包括由聯邦政府擔保的債券。

** 美國主權債務持倉包括美國、英國及歐洲以及亞洲保險業務的持倉。

銀行債務證券持倉

	二零一八年 百萬英鎊						二零一七年 百萬英鎊		
	優先債			後償債			六月 三十日 總計	六月 三十日 總計	十二月 三十一日 總計
	有擔保	優先	優先債總計	一級	二級	後償債總計			
股東支持業務									
意大利	-	-	-	-	-	-	32	-	
西班牙	42	36	78	-	-	-	78	68	
法國	27	37	64	13	4	17	81	86	
德國	30	-	30	-	89	89	119	117	
荷蘭	-	45	45	-	6	6	51	71	
其他歐元區	15	-	15	-	-	-	15	15	
歐元區總計	114	118	232	13	99	112	344	357	
英國	575	545	1,120	5	164	169	1,289	1,382	
美國	-	2,399	2,399	1	95	96	2,495	2,619	
其他地區（包括亞洲）	16	699	715	105	391	496	1,211	1,163	
總計	705	3,761	4,466	124	749	873	5,339	5,521	
分紅基金									
意大利	-	38	38	-	-	-	38	31	
西班牙	-	21	21	-	-	-	21	16	
法國	8	245	253	2	63	65	318	286	
德國	141	31	172	-	35	35	207	180	
荷蘭	-	216	216	5	6	11	227	199	
其他歐元區	-	27	27	-	-	-	27	27	
歐元區總計	149	578	727	7	104	111	838	739	
英國	865	797	1,662	2	368	370	2,032	1,938	
美國	-	2,188	2,188	47	298	345	2,533	2,518	
其他地區（包括亞洲）	580	1,451	2,031	327	430	757	2,788	2,531	
總計	1,594	5,014	6,608	383	1,200	1,583	8,191	7,726	

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

C3.3 貸款組合

(a) 貸款組合概覽

貸款主要按攤銷成本扣除減值入賬，惟以下除外：

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

計入財務狀況報表的金額分析如下：

	二零一八年 六月三十日 百萬英鎊				二零一七年 六月三十日 百萬英鎊				二零一七年 十二月三十一日 百萬英鎊			
	按揭貸款*	保單貸款**	其他貸款†	總計	按揭貸款*	保單貸款**	其他貸款†	總計	按揭貸款*	保單貸款**	其他貸款†	總計
亞洲												
分紅	-	652	105	757	-	589	113	702	-	613	112	725
非連結式股東支持	170	217	193	580	188	219	198	605	177	216	199	592
美國												
非連結式股東支持	6,292	3,523	-	9,815	5,964	3,533	-	9,497	6,236	3,394	-	9,630
英國及歐洲												
分紅	2,267	4	1,672	3,943	2,576	5	1,455	4,036	2,441	4	1,823	4,268
非連結式股東支持	1,686	-	35	1,721	1,711	-	37	1,748	1,681	-	37	1,718
其他業務	-	-	106	106	-	-	364	364	-	-	109	109
貸款證券總額	10,415	4,396	2,111	16,922	10,439	4,346	2,167	16,952	10,535	4,227	2,280	17,042

* 所有按揭貸款均以物業作抵押。

** 美國方面，26.38 億英鎊（二零一七年六月三十日：25.94 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：25.12 億英鎊）保單貸款支持再保險安排下留存資金負債，並按公允價值計量且其變動計入損益入賬。所有其他保單貸款按攤銷成本減任何減值入賬。

† 英國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。亞洲股東支持業務中的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) 有關美國按揭貸款的額外資料

在美國，按揭貸款均為商業按揭貸款，並以以下物業類型作抵押：工業、多戶住宅、郊區寫字樓、零售或酒店。平均貸款規模為 1,330 萬英鎊（二零一七年六月三十日：1,250 萬英鎊；二零一七年十二月三十一日：1,260 萬英鎊）。組合目前的估計平均貸款與價值比率為 55%（二零一七年六月三十日：59%；二零一七年十二月三十一日：55%）。

於二零一八年六月三十日，Jackson 並無協議合約條款經調整的按揭貸款（二零一七年六月三十日及二零一七年十二月三十一日：無）。

(c) 有關英國按揭貸款的額外資料

英國分紅基金投資於一間實體，該實體旨在收購購房出租按揭貸款組合。該投資工具透過（主要向外界）發行債務工具為其收購提供資金，將獲得的貸款證券化。該等第三方借款對本集團的任何其他資產均無追索權，本集團的風險限於英國分紅基金投資的款項。

按賬面值計，由英國股東支持業務持有的 16.86 億英鎊按揭貸款中有 99.99%（二零一七年六月三十日：17.11 億英鎊中有 100%；二零一七年十二月三十一日：16.81 億英鎊中有 99.98%）與平均貸款與物業價值比率為 32%（二零一七年六月三十日：30%；二零一七年十二月三十一日：31%）的終身（權益解除）按揭業務有關。

C4 保單持有人負債及未分配盈餘

本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)	英國及歐洲 附註 C4.1(d)	
二零一八年上半年度變動				
於二零一八年一月一日	73,839	180,724	181,066	435,629
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 (不包括分類為未分配至某一分部的 3,200 萬英鎊)	62,898	180,724	167,589	411,211
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	3,474	-	13,477	16,951
– 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	7,467	-	-	7,467
已分保英國年金合約重新分類為持作出售*	-	-	(12,002)	(12,002)
流量淨額：				
保費	6,247	7,111	6,964	20,322
退保	(1,547)	(5,953)	(3,446)	(10,946)
期滿/身故	(838)	(1,076)	(3,499)	(5,413)
流量淨額	3,862	82	19	3,963
股東轉撥(稅後)	(27)	-	(127)	(154)
投資相關項目及其他變動	(1,349)	(103)	(801)	(2,253)
外匯折算差額	690	4,447	17	5,154
於二零一八年六月三十日	77,015	185,150	168,172	430,337
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 (不包括分類為未分配至某一分部的 3,700 萬英鎊)	65,640	185,150	154,655	405,445
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	3,766	-	13,517	17,283
– 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	7,609	-	-	7,609
二零一七年上半年度變動				
於二零一七年一月一日	62,784	177,626	169,304	409,714
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	53,716	177,626	157,654	388,996
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,667	-	11,650	14,317
– 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	6,401	-	-	6,401
流量淨額：				
保費	5,699	8,148	7,756	21,603
退保	(1,508)	(5,071)	(3,816)	(10,395)
期滿/身故	(880)	(1,119)	(3,533)	(5,532)
流量淨額	3,311	1,958	407	5,676
股東轉撥(稅後)	(27)	-	(115)	(142)
投資相關項目及其他變動	4,288	7,124	5,214	16,626
外匯折算差額	(2,035)	(8,929)	130	(10,834)
於二零一七年六月三十日	68,321	177,779	174,940	421,040
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	58,348	177,779	162,853	398,980
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	3,003	-	12,087	15,090
– 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	6,970	-	-	6,970
保單持有人平均負債結餘**				
二零一八年上半年度	71,807	182,937	161,122	415,866
二零一七年上半年度	62,718	177,702	160,254	400,674

* 已分保英國年金業務重新分類為持作出售反映於二零一八年一月一日持有的保單持有人負債的價值。再保險合約所承保項目於三月十四日投保日期前的變動計入英國及歐洲業務的流量淨額。

** 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。

† 本集團於合營企業及聯營公司的投資按權益法基準於本集團財務狀況報表列賬。上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國及印度的壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。

‡ 上表所示為數 656.40 億英鎊(二零一七年六月三十日：583.48 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：628.98 億英鎊)的亞洲保險業務保單持有人負債乃經扣除英國及歐洲保險業務分出至香港分紅業務的集團間再保險負債 11.81 億英鎊(二零一七年六月三十日：12.71 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：12.35 億英鎊)。若計入該金額，則亞洲保單持有人負債總額為 668.21 億英鎊(二零一七年六月三十日：596.19 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：641.33 億英鎊)。

上述項目表示因所列出的各項因素而導致保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動而產生的金額。所示保單持有人負債包括期內不具有酌情參與分紅特點的投資合約(定義見《國際財務報告準則》第 4 號)及其全部變動，但不包括尚未分配至某一報告分部的負債。上表各項均按包括外部再保險的總額列示。

分析包括保費、索償及投資變動對保單持有人負債的影響。有關影響並非顯示利潤表呈報的保費、索償及投資變動。例如，上述保費將不包括任何費用／開支的扣減。索償（退保、期滿及身故）表示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

	二零一八年上半年度 百萬英鎊			總計 附註(b)
	亞洲	美國	英國及歐洲	
於二零一八年一月一日	37,402	180,724	56,367	274,493
已分保英國年金合約重新分類為持作出售*	-	-	(12,002)	(12,002)
流量淨額：				
保費	3,266	7,111	681	11,058
退保	(1,383)	(5,953)	(1,200)	(8,536)
期滿／身故	(420)	(1,076)	(1,294)	(2,790)
流量淨額 ^{附註}	1,463	82	(1,813)	(268)
投資相關項目及其他變動	(718)	(103)	(236)	(1,057)
外匯折算差額	1	4,447	-	4,448
於二零一八年六月三十日	38,148	185,150	42,316	265,614

包括：

— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 (不包括分類為未分配至某一分部的 3,700 萬英鎊)	30,539	185,150	42,316	258,005
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	7,609	-	-	7,609

	二零一七年上半年度 百萬英鎊			總計
	亞洲	美國	英國及歐洲	
於二零一七年一月一日	32,851	177,626	56,158	266,635
流量淨額：				
保費	2,801	8,148	1,658	12,607
退保	(1,335)	(5,071)	(1,500)	(7,906)
期滿／身故	(450)	(1,119)	(1,325)	(2,894)
流量淨額 ^{附註}	1,016	1,958	(1,167)	1,807
投資相關項目及其他變動	1,912	7,124	1,500	10,536
外匯折算差額	(739)	(8,929)	-	(9,668)
於二零一七年六月三十日	35,040	177,779	56,491	269,310

包括：

— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	28,070	177,779	56,491	262,340
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	6,970	-	-	6,970

* 已分保英國年金業務重新分類為持作出售反映於二零一八年一月一日持有的保單持有人負債的價值。再保險合約所承保項目於三月十四日投保日期前的變動計入英國及歐洲業務的流量淨額。

附註

包括本集團保險合營企業及聯營公司的流量淨額。

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自期初至六月三十日的對賬如下：

二零一八年上半年度變動	百萬英鎊			總計
	分紅業務*	單位連結式負債	其他業務	
於二零一八年一月一日	36,437	20,027	17,375	73,839
包括：				
—於合併財務狀況報表的保單持有人負債	32,963	16,263	13,672	62,898
—於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	3,474	-	-	3,474
—本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	-	3,764	3,703	7,467
保費：				
新業務	432	870	435	1,737
有效業務	2,549	841	1,120	4,510
	2,981	1,711	1,555	6,247
退保 ^{附註(c)}	(164)	(1,071)	(312)	(1,547)
期滿/身故	(418)	(93)	(327)	(838)
流量淨額 ^{附註(b)}	2,399	547	916	3,862
股東轉撥（稅後）	(27)	-	-	(27)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(d)}	(631)	(652)	(66)	(1,349)
外匯折算差額 ^{附註(a)}	689	(142)	143	690
於二零一八年六月三十日	38,867	19,780	18,368	77,015
包括：				
—於合併財務狀況報表的保單持有人負債	35,101	16,094	14,445	65,640
—於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	3,766	-	-	3,766
—本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	-	3,686	3,923	7,609
二零一七年上半年度變動				
於二零一七年一月一日	29,933	17,507	15,344	62,784
包括：				
—於合併財務狀況報表的保單持有人負債	27,266	14,289	12,161	53,716
—於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,667	-	-	2,667
—本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	-	3,218	3,183	6,401
保費：				
新業務	676	527	528	1,731
有效業務	2,222	805	941	3,968
	2,898	1,332	1,469	5,699
退保 ^{附註(c)}	(173)	(1,102)	(233)	(1,508)
期滿/身故	(430)	(82)	(368)	(880)
流量淨額 ^{附註(b)}	2,295	148	868	3,311
股東轉撥（稅後）	(27)	-	-	(27)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(d)}	2,376	1,551	361	4,288
外匯折算差額 ^{附註(a)}	(1,296)	(373)	(366)	(2,035)
於二零一七年六月三十日	33,281	18,833	16,207	68,321
包括：				
—於合併財務狀況報表的保單持有人負債	30,278	15,326	12,744	58,348
—於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	3,003	-	-	3,003
—本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	-	3,507	3,463	6,970
保單持有人平均負債結餘 [†]				
二零一八年上半年度	34,032	19,903	17,872	71,807
二零一七年上半年度	28,772	18,170	15,776	62,718

* 上表所示為數 351.01 億英鎊的分紅業務保單持有人負債乃經扣除英國及歐洲保險業務分出至香港分紅業務的集團間再保險負債 11.81 億英鎊（二零一七年六月三十日：12.71 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：12.35 億英鎊）。若計入該金額，則亞洲分紅業務的保單持有人負債為 362.82 億英鎊（二零一七年六月三十日：315.49 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：341.98 億英鎊）。

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

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

附註

- 期內變動已按截至二零一八年六月三十日止期間的平均匯率折算。期終結餘已按於二零一八年六月三十日的收市現貨匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額。
- 流量淨額由二零一七年上半年度的 33.11 億英鎊增加 17% 至二零一八年上半年度的 38.62 億英鎊，主要反映有效保單的持續增長。
- 二零一八年上半年度股東支持業務的退保率（按佔期初負債百分比表示）為 3.7%（二零一七年上半年度：4.1%）。
- 二零一八年上半年度的投資相關項目及其他變動主要指期內股票市場轉差及利率上調後出現的未變現投資虧損。

C4.1(c) 美國保險業務

(i) 保單持有人負債變動的分析

美國保險業務保單持有人負債總額自期初至六月三十日的對賬如下：

美國保險業務

	百萬英鎊		總計
	變額年金 獨立賬戶負債	定額年金、 保證投資合約 及其他業務	
二零一八年上半年度變動			
於二零一八年一月一日	130,528	50,196	180,724
保費	5,528	1,583	7,111
退保	(4,225)	(1,728)	(5,953)
期滿/身故	(540)	(536)	(1,076)
流量淨額 ^{附註(b)}	763	(681)	82
自一般轉入獨立賬戶	387	(387)	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(c)}	582	(685)	(103)
外匯折算差額 ^{附註(a)}	3,286	1,161	4,447
於二零一八年六月三十日	135,546	49,604	185,150
二零一七年上半年度變動			
於二零一七年一月一日	120,411	57,215	177,626
保費	5,981	2,167	8,148
退保	(3,409)	(1,662)	(5,071)
期滿/身故	(541)	(578)	(1,119)
流量淨額 ^{附註(b)}	2,031	(73)	1,958
自一般轉入獨立賬戶	1,240	(1,240)	-
投資相關項目及其他變動	7,236	(112)	7,124
外匯折算差額 ^{附註(a)}	(6,183)	(2,746)	(8,929)
於二零一七年六月三十日	124,735	53,044	177,779
保單持有人平均負債結餘*			
二零一八年上半年度	133,037	49,900	182,937
二零一七年上半年度	122,573	55,129	177,702

* 平均值乃基於期初及期終結餘計算。

附註

- (a) 期內變動已按 1.38 美元兌 1.00 英鎊（二零一七年六月三十日：1.26 美元兌 1.00 英鎊；二零一七年十二月三十一日：1.29 美元兌 1.00 英鎊）的平均匯率折算。期終結餘已按 1.32 美元兌 1.00 英鎊（二零一七年六月三十日：1.30 美元兌 1.00 英鎊；二零一七年十二月三十一日：1.30 美元兌 1.00 英鎊）的收市匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額。
- (b) 二零一八年上半年度流量淨額為 8,200 萬英鎊（二零一七年上半年度：19.58 億英鎊），由於我們的業務持續增長，流入總額為 71.11 億英鎊（主要流入變額年金），超過期內預期與業務同步增長的退保及期滿金額。
- (c) 於二零一八年首六個月，變額年金獨立賬戶負債中的正投資相關項目及其他變動為 5.82 億英鎊，主要指期內美國股票市場上漲後獨立賬戶的正回報。就定額年金而言，保證投資合約及其他業務、投資相關項目及其他變動主要指利率增加帶動保證負債的會計價值變動。

C4.1(d) 英國及歐洲保險業務

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

英國及歐洲保險業務保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額自期初至六月三十日的對賬如下：

	百萬英鎊			總計
	股東支持基金及附屬公司			
	分紅子基金 [†]	單位連結式負債	年金及其他長期業務	
二零一八年上半年度變動				
於二零一八年一月一日	124,699	23,145	33,222	181,066
包括：				
– 保單持有人負債	111,222	23,145	33,222	167,589
– 分紅基金未分配盈餘	13,477	-	-	13,477
已分保英國年金合約重新分類為持作出售*	-	-	(12,002)	(12,002)
保費	6,283	516	165	6,964
退保	(2,246)	(1,163)	(37)	(3,446)
期滿/身故	(2,205)	(313)	(981)	(3,499)
流量淨額 ^{附註(a)}	1,832	(960)	(853)	19
股東轉撥（稅後）	(127)	-	-	(127)
轉換	(89)	89	-	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(b)}	(476)	(76)	(249)	(801)
外匯折算差額	17	-	-	17
於二零一八年六月三十日	125,856	22,198	20,118	168,172
包括：				
– 保單持有人負債	112,339	22,198	20,118	154,655
– 分紅基金未分配盈餘	13,517	-	-	13,517
二零一七年上半年度變動				
於二零一七年一月一日	113,146	22,119	34,039	169,304
包括：				
– 保單持有人負債	101,496	22,119	34,039	157,654
– 分紅基金未分配盈餘	11,650	-	-	11,650
保費	6,098	1,484	174	7,756
退保	(2,316)	(1,472)	(28)	(3,816)
期滿/身故	(2,208)	(323)	(1,002)	(3,533)
流量淨額 ^{附註(a)}	1,574	(311)	(856)	407
股東轉撥（稅後）	(115)	-	-	(115)
轉換	(91)	91	-	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(b)}	3,805	1,018	391	5,214
外匯折算差額	130	-	-	130
於二零一七年六月三十日	118,449	22,917	33,574	174,940
包括：				
– 保單持有人負債	106,362	22,917	33,574	162,853
– 分紅基金未分配盈餘	12,087	-	-	12,087
保單持有人平均負債結餘**				
二零一八年上半年度	111,781	22,671	26,670	161,122
二零一七年上半年度	103,929	22,518	33,807	160,254

* 已分保英國年金業務重新分類為持作出售反映於二零一八年一月一日持有的保單持有人負債的價值。再保險合約所承保項目於三月十四日投保日期前的變動計入流量淨額。

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

† 包括蘇格蘭友好保險基金。

附註

- (a) 流量淨額由二零一七年上半年度的淨流入 4.07 億英鎊降至二零一八年同期的淨流入 1,900 萬英鎊，主要由於單位連結式業務的保費流入量減少。單位連結式業務的流入/流出水平受企業退休金計劃驅動，其中僅少量計劃的轉入或轉出會影響期內的流量水平。
- (b) 分紅業務的投資相關項目及其他變動主要包括期內賺取的反映股市不利變動的保單持有人應佔投資回報。就股東支持年金及其他長期業務而言，投資相關項目及其他變動包括利率及息差變動的影響。

C5 無形資產

(a) 商譽

	歸屬於：		二零一八年	二零一七年	
	股東	分紅	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
			六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
成本					
於年初	1,458	24	1,482	1,628	1,628
出售／重新分類至持作出售	-	(10)	(10)	(127)	(155)
期內添置	-	149	149	-	9
匯兌差額	1	(2)	(1)	-	-
於年末的賬面淨值	1,459	161	1,620	1,501	1,482

商譽包括：

	二零一八年	二零一七年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
M&G	1,153	1,153	1,153
其他－股東應佔部分	306	322	305
商譽－股東應佔部分	1,459	1,475	1,458
風險基金投資－分紅基金應佔部分	161	26	24
	1,620	1,501	1,482

股東應佔其他商譽代表分配至亞洲實體的金額。此等商譽金額並非屬個別重大性質。

於二零一八年上半年度，PAC 分紅基金透過旗下由 M&G Prudential 資產管理業務所管理的風險基金控股公司作出少量收購，本集團將收購事項合併後帶來商譽增加 1.49 億英鎊。鑒於該等交易屬分紅基金範疇，其對截至二零一八年六月三十日止期間的股東利潤或股票並無影響，對本集團合併收入（包括投資回報）的影響亦並不重大。若假設有關於收購事項已於二零一八年一月一日生效，本集團於二零一八年上半年度的收入及利潤亦不會出現重大差異。

(b) 遞延保單獲得成本及其他無形資產

	二零一八年	二零一七年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產	11,210	10,643	10,866
分紅基金應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產	149	114	145
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	11,359	10,757	11,011

股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產包括：

	二零一八年	二零一七年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
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	9,596	9,022	9,170
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	61	60	63
	9,657	9,082	9,233
根據《國際財務報告準則》第4號歸類的保險合約的已收購有效保單的現值	35	39	36
分銷權及其他無形資產	1,518	1,522	1,597
	1,553	1,561	1,633
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	11,210	10,643	10,866

	二零一八年				有效保單的 現值及其他 無形資產*	二零一七年		
	百萬英鎊					百萬英鎊		
	遞延保單獲得成本				附註	六月三十日 總計	六月三十日 總計	十二月 三十一日 總計
	亞洲保險	美國保險	英國及 歐洲保險	全部資產管理				
於期初的結餘：	946	8,197	84	6	1,633	10,866	10,755	10,755
添置	199	290	7	1	14	511	541	1,240
攤銷至利潤表： [†]								
經營溢利	(70)	(280)	(6)	(3)	(88)	(447)	(375)	(709)
非經營溢利	(70)	(479)	(6)	(3)	(88)	(646)	(148)	(254)
出售及轉讓	-	-	-	-	(11)	(11)	-	-
匯兌差額及其他變動	6	206	-	1	5	218	(436)	(799)
與其他全面收入中認列的美國保險業務可供出售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 [†]	-	272	-	-	-	272	(69)	(76)
於期末的結餘	1,081	8,486	85	5	1,553	11,210	10,643	10,866

* 有效保單的現值及其他無形資產包括軟件權利相關金額，其中添置 1,000 萬英鎊、攤銷 1,800 萬英鎊、出售 1,000 萬英鎊及二零一八年六月三十日的結餘 4,900 萬英鎊。

[†] 根據本集團採用之《國際財務報告準則》第4號，美國公認會計原則用於計量本集團美國及若干亞洲業務的保險資產及負債。根據美國公認會計原則，大部分美國保險業務產品乃按財務會計準則委員會會計準則第97號(FAS 97)入賬，據此，遞延保單獲得成本基於實際及預期毛利的產生進行攤銷，該等實際及預期毛利乃以獨立賬戶長期投資回報的假設 7.4%（二零一七年上半年度及全年度：7.4%）釐定（未扣除資產管理費及向保單持有人收取的其他費用，但已扣除外部基金管理費）。已計入利潤表及其他全面收入的金額會影響盈利產生模式，因而影響隨附遞延保單獲得成本攤銷。經參考相關項目後，遞延保單獲得成本攤銷被分配至本集團利潤及其他全面收入補充分析的經營及非經營組成部分。

附註

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

美國保險業務

與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本金額包括以下項目的金額：

	二零一八年	二零一七年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
變額年金業務	8,258	8,133	8,208
其他業務	241	330	278
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）*	(13)	(292)	(289)
美國業務遞延保單獲得成本總額	8,486	8,171	8,197

* 由於二零一八年上半年度的未變現估值變動為負 14.21 億英鎊（二零一七年六月三十日：未變現估值變動為正 5.65 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：未變現估值變動為正 6.17 億英鎊），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錄得收益 2.72 億英鎊（二零一七年六月三十日：虧損 6,900 萬英鎊；二零一七年十二月三十一日：虧損 7,600 萬英鎊）。該等調整反映，假如出售財務狀況表內反映的資產，將未變現損益變現並按市場上現有收益率對所得款項進行再投資，令已報告毛利模式發生變化的情況下出現的逐期變動。於二零一八年六月三十日，累計影子遞延保單獲得成本結餘（如上表所示）為負 1,300 萬英鎊（二零一七年六月三十日：負 2.92 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：負 2.89 億英鎊）。

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。報告期間經營溢利的攤銷費用包括：

- (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（用於調整投資回報短期波動的影響）上下限特徵不適用的期間，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，但極端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。

於二零一八年上半年度，經營溢利中的遞延保單獲得成本攤銷費用乃於計入金額為 4,200 萬英鎊的加速攤銷費用（二零一七年上半年度：減速進賬 3,600 萬英鎊；二零一七年全年度：減速進賬 8,600 萬英鎊）後釐定。二零一八年上半年度產生的加速反映按均值回歸法預測的未來五年獨立賬戶回報自動減少。根據該方法，未來五年間各年的預測回報水平均予以調整，令併入緊接前三年（包括本期間）的實際回報率後，整個八年期間平均可實現 7.4% 的假設長期年度獨立賬戶回報率。二零一八年上半年度遞延保單獲得成本攤銷加速，部分原因在於二零一五年的回報低於預期並跌出八年期的水平，同時其主要為撥回於二零一五年根據均值回歸公式所獲得的收益。

當均值回歸假設處於區間內時，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。於二零一八年七月一日，獨立賬戶價值需發生近似於負 33.1% 或正 34.6% 以上的變動，均值回歸假設方會移至區間外。

C6 借款

C6.1 股東出資業務的核心結構性借款

	二零一八年	二零一七年	
	百萬元 六月三十日	百萬元 六月三十日	百萬元 十二月三十一日
控股公司業務： ^{附註(i)}			
永久後償資本證券（一級） ^{附註(iv)}	833	847	814
永久後償資本證券（二級）	2,388	2,620	2,326
後償票據（二級）	2,133	2,131	2,132
後償債總額	5,354	5,598	5,272
優先債： ^{附註(ii)}			
二零二三年到期 3.00 億英鎊 6.875% 債券	300	300	300
二零二九年到期 2.50 億英鎊 5.875% 債券	249	249	249
控股公司總額	5,903	6,147	5,821
Prudential Capital 銀行貸款 ^{附註(iii)}	275	275	275
Jackson 二零二七年到期 2.50 億美元 8.15% 盈餘票據 ^{附註(v)}	189	192	184
總計（按簡明合併財務狀況報表） ^{附註(vi)}	6,367	6,614	6,280

附註

- (i) 該等債務等級分類符合償付能力標準 II 制度下就監管目的採用的資本處理方式。本集團已根據《國際會計準則》第 39 號指定 42.75 億美元（二零一七年六月三十日：45.25 億美元；二零一七年十二月三十一日：42.75 億美元）以美元計值的後償債為淨投資對沖，以對沖 Jackson 投資淨額相關的貨幣風險。
- (ii) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。
- (iii) 2.75 億英鎊的 Prudential Capital 銀行貸款按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 0.33% 計息。該筆貸款於二零一七年十二月重續後至二零二二年十二月二十日到期，可選擇按年還款。
- (iv) 這些借款可按本公司的選擇，於任何付息日全數或部分轉換為一個或多個系列的保誠優先股股份，須受若干條件規限。
- (v) Jackson 的借款為無抵押及次於 Jackson 的所有現有及未來債務、保單索償及其他債權人索償。
- (vi) 本集團股東出資業務的所有其他核心結構性借款適用的到期狀況、貨幣及利率詳載於截至二零一七年十二月三十一日止年度本集團合併財務報表附註 C6.1。

Prudential plc 獲標準普爾、穆迪及惠譽的債務評級。Prudential plc 的長期優先債分別獲穆迪、標準普爾及惠譽 A2、A 及 A- 評級。

Prudential plc 的短期債務分別獲穆迪、標準普爾及惠譽 P-1、A-1 及 F1 評級。

Prudential plc 的評級具有穩定展望。

The Prudential Assurance Company Limited 的財務實力獲標準普爾 A+ 評級、穆迪 Aa3 評級及惠譽 AA- 評級。該等評級具有穩定展望。

Jackson National Life Insurance Company 的財務實力獲標準普爾及惠譽 AA- 評級以及穆迪 A1 評級，該等評級均具有穩定展望。Jackson 的財務實力亦獲 A.M. Best 的 A+ 評級，其展望評定為「發展情況有待觀察」。

Prudential Assurance Co. Singapore (Pte) Ltd.（保誠新加坡）的財務實力獲標準普爾 AA- 評級並具有穩定展望。

C6.2 其他借款

(a) 股東出資業務應佔經營借款

	二零一八年	二零一七年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
短期定息證券計劃借款：			
商業票據	909	825	485
二零一八年到期中期票據	300	599	600
	1,209	1,424	1,085
其他借款 ^{附註}	409	672	706
總計	1,618	2,096	1,791

附註

其他借款主要包括透過印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行發行的優先債，以 Jackson 於聯邦住房貸款銀行公佈的抵押品抵押。另外，其他借款亦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索權，而不足之數亦毋須償還。

(b) 分紅業務應佔借款

	二零一八年	二零一七年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
合併投資基金的無追索權借款*	3,521	3,178	3,570
蘇格蘭友好金融有限公司的 1.00 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）	68	58	46
總計	3,589	3,336	3,716

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

** 蘇格蘭友好金融有限公司（蘇格蘭友好保險基金的附屬公司）所發行債券持有人的權益次於該基金保單持有人的權利。該等債券已於二零一八年六月三十日悉數贖回。

C7 遞延稅項

財務狀況報表包含下列相關遞延稅項資產及負債：

	二零一八年 百萬英鎊				
	於一月一日	利潤表變動	透過其他全面收入 及權益的變動 (包括外匯變動)	其他變動	於六月三十日
遞延稅項資產					
投資的未變現虧損或收益	14	(1)	55	(1)	67
投資及保險合約相關結餘	1	-	-	-	1
短期暫時性差異	2,498	(343)	(12)	44	2,187
資本性稅務減免	14	1	-	1	16
未動用稅項虧損	100	63	1	-	164
總計	2,627	(280)	44	44	2,435
遞延稅項負債					
投資的未變現虧損或收益	(1,748)	126	186	32	(1,404)
投資及保險合約相關結餘	(872)	(49)	-	(4)	(925)
短期暫時性差異	(2,041)	27	(11)	(36)	(2,061)
資本性稅務減免	(54)	-	-	1	(53)
總計	(4,715)	104	175	(7)	(4,443)

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）。

遞延稅項資產僅於被視為可收回時，即根據所有可知跡象，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。

遞延稅項資產減少的主要原因，是美國利率變動令保險儲備的會計基準及稅務基準之間出現的差異收窄，從而使美國保險業務的遞延稅項資產減少，加上衍生工具虧損的遞延稅項資產亦有所減少（就美國稅務而言跨越三個年度），反映二零一八年上半年度的虧損水平比二零一七年上半年度低（故遞延至後續期間的金額較少）。

適用於本集團的各個稅制通常對貿易及資本利潤及虧損應用不同規則。貿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。於二零一八年上半年度業績及於二零一八年六月三十日的財務狀況中，以下稅項優惠尚未確認：

	二零一八年		二零一七年			
	六月三十日		六月三十日		十二月三十一日	
	稅項優惠 百萬英鎊	虧損 十億英鎊	稅項優惠 百萬英鎊	虧損 十億英鎊	稅項優惠 百萬英鎊	虧損 十億英鎊
資本虧損	70	0.4	90	0.4	79	0.4
貿易虧損	42	0.2	48	0.2	74	0.3

於未確認的貿易虧損中，3,800 萬英鎊產生稅項優惠的虧損將於未來七年內屆滿，餘下虧損並無屆滿日期。

C8 界定利益退休金計劃

(a) 《國際會計準則》第 19 號的財務狀況

本集團的業務設有若干退休金計劃。最大規模的界定利益計劃為主要的英國計劃，即保誠員工退休金計劃（保誠員工退休金計劃）。本集團亦就蘇格蘭友好（蘇格蘭友好員工退休金計劃）及 M&G（M&G 集團退休金計劃）設有兩個規模較小的英國界定利益計劃。此外，本集團亦於台灣有兩個錄得輕微赤字的小型界定利益計劃。

本集團就界定利益退休金計劃的資產／負債如下：

	二零一八年 百萬英鎊					二零一七年 百萬英鎊					二零一七年 百萬英鎊				
	六月三十日					六月三十日					十二月三十一日				
	保誠員工 退休金 計劃	蘇格蘭友 好員工退 休金計劃	M&G 集團 退休金計劃	其他計劃	總計	保誠員工 退休金 計劃	蘇格蘭友 好員工退 休金計劃	M&G 集團 退休金計劃	其他計劃	總計	保誠員 工退休 金計劃	蘇格蘭友 好員工退 休金計劃	M&G 集團 退休金計劃	其他計劃	總計
相關經濟盈餘（虧絀）	891	(62)	143	(1)	971	753	(154)	85	(1)	683	721	(137)	109	(1)	692
減：未確認盈餘	(657)	-	-	-	(657)	(598)	-	-	-	(598)	(485)	-	-	-	(485)
經濟盈餘（虧絀）（包 括保誠保單的投資）	234	(62)	143	(1)	314	155	(154)	85	(1)	85	236	(137)	109	(1)	207
歸屬於：															
PAC 分紅基金	164	(25)	-	-	139	109	(62)	-	-	47	165	(55)	-	-	110
股東支持業務	70	(37)	143	(1)	175	46	(92)	85	(1)	38	71	(82)	109	(1)	97
投資於保誠保單的保單 持有人負債作出的合併 賬目調整	-	-	(214)	-	(214)	-	-	(145)	-	(145)	-	-	(151)	-	(151)
《國際會計準則》第 19 號項下本集團財務 狀況報表中的退休金資 產（負債）*	234	(62)	(71)	(1)	100	155	(154)	(60)	(1)	(60)	236	(137)	(42)	(1)	56

* 於二零一八年六月三十日，保誠員工退休金計劃的退休金資產為 2.34 億英鎊（二零一七年六月三十日：1.55 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：2.36 億英鎊），而其他計劃的退休金負債為 1.34 億英鎊（二零一七年六月三十日：2.15 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：1.80 億英鎊），分別於合併財務狀況報表中「其他應收賬款」及「撥備」項下入賬。

每三年一次的精算估值

英國的界定利益退休金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。精算估值與《國際會計準則》第 19 號會計基準估值在若干方面存在差異，例如貼現率假設，《國際會計準則》第 19 號會根據高質素公司債券指定比率，而精算估值則會採用更為「審慎」的假設。

保誠員工退休金計劃截至二零一七年四月五日的每三年一次的估值已於二零一八年上半年度完成，該估值顯示計劃供款比例為 105%。供款持續情況無變，仍按計劃規則規定的最低水平支付。

就蘇格蘭友好員工退休金計劃而言，根據上一次截至二零一七年三月三十一日的每三年一次的估值與受託人協定的當前融資安排，其詳情載於本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的合併財務報表附註 C9。

M&G 集團退休金計劃截至二零一七年十二月三十一日的每三年一次的估值現時正在進行當中。

(b) 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的保單投資）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。於二零一八年六月三十日，M&G 集團退休金計劃持有保誠保單投資 2.14 億英鎊（二零一七年六月三十日：1.45 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：1.51 億英鎊）。

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

	二零一八年上半年度 百萬英鎊				二零一八年 六月三十日 計劃盈餘 (虧絀)
	二零一八年 一月一日 計劃盈餘 (扣除) (虧絀)	計入 利潤表	其他全面收入內 的精算損益	已付供款	
所有計劃					
相關狀況（不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響）					
盈餘（虧絀）	692	(15)	267	27	971
減：PAC 分紅基金應佔金額	(473)	4	(144)	(10)	(623)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘（虧絀）總額	219	(11)	123	17	348
相關稅項	(42)	2	(24)	(3)	(67)
扣除股東稅項	177	(9)	99	14	281
就終止認列保誠員工退休金計劃盈餘應用國際財務報告詮釋委員會 第 14 號詮釋					
終止認列盈餘	(485)	(6)	(166)	-	(657)
減：PAC 分紅基金應佔金額	363	4	117	-	484
股東應佔：					
包含稅項總額	(122)	(2)	(49)	-	(173)
相關稅項	23	-	10	-	33
扣除股東稅項	(99)	(2)	(39)	-	(140)
計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響					
盈餘（虧絀）	207	(21)	101	27	314
減：PAC 分紅基金應佔金額	(110)	8	(27)	(10)	(139)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘（虧絀）總額	97	(13)	74	17	175
相關稅項	(19)	2	(14)	(3)	(34)
扣除股東稅項	78	(11)	60	14	141

C9 股本、股份溢價及自有股份

	二零一八年六月三十日			二零一七年六月三十日			二零一七年十二月三十一日		
	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
每股面值 5 便士並已繳足股款的已發行股份：									
於一月一日	2,587,175,445	129	1,948	2,581,061,573	129	1,927	2,581,061,573	129	1,927
以股份為基礎計劃項下的已發行股份	4,697,422	-	6	4,791,845	-	10	6,113,872	-	21
於期末	2,591,872,867	129	1,954	2,585,853,418	129	1,937	2,587,175,445	129	1,948

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

於二零一八年六月三十日，儲蓄相關購股權計劃項下有未行使的購股權可供認購股份，詳情如下：

	可認購股份數目	股價介於下列兩者之間		可於以下年份前行使
		起	止	
二零一八年六月三十日	5,851,810	629 便士	1,455 便士	二零二三年
二零一七年六月三十日	6,280,110	466 便士	1,155 便士	二零二二年
二零一七年十二月三十一日	6,448,853	629 便士	1,455 便士	二零二三年

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

本集團就其僱員股份計劃或通過認可投資基金（本集團被視為擁有其控制權）所進行的交易買賣 Prudential plc 股份（「自有股份」）。截至二零一八年六月三十日的自有股份成本為 1.97 億英鎊（二零一七年六月三十日：2.57 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：2.50 億英鎊），自保留盈利扣除。本公司已設立信託以交付僱員激勵計劃項下股份。於二零一八年六月三十日，市值為 1.68 億英鎊（二零一七年六月三十日：2.04 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：2.18 億英鎊）的 970 萬股（二零一七年六月三十日：1,150 萬股；二零一七年十二月三十一日：1,140 萬股）Prudential plc 股份均由全部為僱員激勵計劃而設的信託持有。期內所持股份的最高數目為於二零一八年三月持有的 1,490 萬股。

本公司就僱員激勵計劃購入以下數目的股份：

	購入的股份數目 (百萬股)	成本 百萬英鎊
二零一八年上半年度	1.8	32.2
二零一七年上半年度	3.3	56.0
二零一七年全年度	3.9	66.1

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。於二零一八年六月三十日，該等基金持有合共 480 萬股（二零一七年六月三十日：670 萬股；二零一七年十二月三十一日：640 萬股）股份，而購入該等股份的成本為 4,600 萬英鎊（二零一七年六月三十日：7,500 萬英鎊；二零一七年十二月三十一日：7,100 萬英鎊），已列入自有股份成本。於二零一八年六月三十日，該等股份的市值為 8,400 萬英鎊（二零一七年六月三十日：1.20 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：1.21 億英鎊）。於二零一八年，該等基金出售 1,556,423 股保誠股份（二零一七年六月三十日：添置 678,131 股；二零一七年十二月三十一日：添置 372,029 股），賬面成本淨減少 2,440 萬英鎊（二零一七年六月三十日：淨增加 1,380 萬英鎊；二零一七年十二月三十一日：淨增加 940 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，本集團於二零一八年上半年度或二零一七年並無收購、出售或贖回任何 Prudential plc 的上市證券。

D 其他附註

D1 持作出售及企業交易

「與出售業務及企業交易有關的（虧損）收益」包括下列各項：

	二零一八年 百萬英鎊 上半年度	二零一七年 百萬英鎊 上半年度	全年度
部分英國股東支持年金組合的再保險產生的虧損 ^{附註(i)}	(513)	-	-
其他交易 ^{附註(ii)}	(57)	61	223
	(570)	61	223

附註

(i) 部分英國股東支持年金組合的再保險產生的虧損

於二零一八年三月，M&G Prudential 宣佈將其 120 億英鎊（截至二零一七年十二月三十一日）的股東年金組合出售予 Rothesay Life。根據協議條款，M&G Prudential 已對分入 Rothesay Life 的負債進行再保險，預期之後將於二零一九年年底前根據《二零二零年金融服務及市場法》第 VII 部（第 VII 部）由法院裁定合法轉移以分入 Rothesay Life 的負債為基礎的保單。

再保險協議於二零一八年三月十四日生效。再保險保費 121.30 億英鎊已於利潤表內的「分出再保險保費」中認列，並透過向 Rothesay Life 轉讓金融投資及其他資產進行結算。就確認再保險資產及保單持有人負債相關變動計提撥備後，二零一八年上半年度就該項交易確認(5.13)億英鎊虧損。

根據《國際財務報告準則》第 5 號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」，第 VII 部程序一經完成即將予轉移的已分保年金業務已於此等合併財務報表中被分類為持作出售。繼再保險交易後，將予轉移業務的賬面值及公允價值減銷售成本為零英鎊。

於二零一八年六月三十日的財務狀況報表內分類為持作出售的 M&G Prudential 年金業務的資產及負債載列如下：

	二零一八年 百萬英鎊 上半年度
資產	
再保險公司應佔保險合約負債	11,928
其他應收賬款	49
持作出售資產	11,977
負債	
保單持有人負債	11,928
應計負債、遞延收入及其他負債	49
持作出售負債	11,977

(ii) 其他交易

於二零一七年上半年度，本集團完成出售旗下韓國壽險業務，於二零一七年上半年度變現收益 6,100 萬英鎊，主要由於由其他全面收入撥回該業務的累計匯兌收益。

於二零一七年八月十五日，本集團透過其附屬公司 National Planning Holdings, Inc.（「NPH」）將其美國獨立經紀交易商網絡出售予 LPL Financial LLC，於二零一七年下半年度變現收益 1.62 億英鎊。計及上文所指韓國的 6,100 萬英鎊，二零一七年全年度與出售其他業務及企業交易有關的溢利總額為 2.23 億英鎊。

二零一八年上半年度本集團產生其他交易成本 5,700 萬英鎊，主要與退出 NPH 經紀交易商業務產生的額外成本以及就先前所宣佈擬將 M&G Prudential 從 Prudential plc 分拆出來以形成兩個獨立上市實體的意向進行籌備的相關成本有關。

D2 或有事項及有關責任

除附註 B3(b)所載與金融市場行為監管局對過往年金銷售的審閱相關的事宜外，本集團涉及多項訴訟及監管事宜，其中可能不時包括涉及 Jackson 的集體訴訟。儘管難以準確預測該等訴訟及監管事宜的結果，但保誠認為其最終結果不會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流量構成重大不利影響。

截至二零一八年六月三十日止六個月期間，本集團的或有事項及有關責任並無重大轉變。

D3 結算日後事項

第一次中期普通股息

於二零一八年六月三十日後經董事會批准的二零一八年第一次中期普通股息載於附註 B6。

於二零一八年七月二十五日，本集團宣佈，瀚亞已達成協議，初步向 TMB Bank Public Company Limited（「TMB」）收購 TMB Asset Management Co., Ltd.（一間位於泰國的資產管理公司）的 65% 股權。瀚亞可選擇於日後將其持股比例增至 100%。作為是項收購的一部分，瀚亞亦與 TMB 訂立一項分銷協議，為其客戶提供投資解決方案。該項交易須待當地監管批准後方可完成。

於二零一八年八月，本集團宣佈將其與渣打銀行的銀行保險合作夥伴關係的地理範圍擴展至加納。根據該合作夥伴關係，Prudential Ghana 將透過渣打銀行的分行網絡，向客戶提供一系列壽險產品。

於二零一八年八月，本集團宣佈其已與英國醫療技術及服務公司 Babylon Health 訂立一項協議，為亞洲客戶提供一系列使用人工智能技術的醫療服務。

D4 關聯方交易

截至二零一八年六月三十日止六個月，並無關聯方交易對本集團業績或財務狀況造成重大影響。

本集團關聯方交易的性質與本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的合併財務報表所述者相比並無轉變。

董事責任聲明

董事（下文列示）負責按照適用的法律及法規編製半年度財務報告。

因此，董事確認就其一切所知：

- 簡明合併財務報表已按照歐洲聯盟採納的《國際會計準則》第 34 號「中期財務報告」編製；
- 半年度財務報告包括對下列各項所規定信息的公正審閱：
 - (a) 披露指引及透明度規則第 4.2.7R 條，即於截至二零一八年六月三十日止六個月內已發生重要事件的跡象，及該等事件對簡明合併財務報表的影響，以及對該年度餘下六個月的主要風險和不明朗因素的說明；及
 - (b) 披露指引及透明度規則第 4.2.8R 條，即於截至二零一八年六月三十日止六個月進行且對本集團期內財務狀況或表現有重大影響的關聯方交易，以及本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度合併財務報表中描述的關聯方交易的變動。

Prudential plc 董事會：

主席

Paul Manduca

執行董事

Michael Wells

Mark FitzPatrick CA

James Turner FCA

John Foley

Nicolaos Nicandrou ACA

Anne Richards

Barry Stowe

獨立非執行董事

The Hon. Philip Remnant CBE FCA

Howard Davies 爵士

David Law ACA

Kaikhushru Nargolwala FCA

Anthony Nightingale CMG SBS JP

Alice Schroeder

Turner 勳爵 FRS

Thomas Watjen

二零一八年八月七日

致 Prudential plc 的獨立審閱報告

結論

貴公司已委聘吾等審閱截至二零一八年六月三十日止六個月之半年度財務報告中根據《國際財務報告準則》基準編製的財務資料，當中包括簡明合併利潤表、簡明合併全面收入報表、簡明合併權益變動報表、簡明合併財務狀況報表、簡明合併現金流量報表及相關說明附註。

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，致使吾等相信截至二零一八年六月三十日止六個月之半年度財務報告中根據《國際財務報告準則》基準編製的財務資料在所有重大方面未有根據歐洲聯盟（「歐盟」）所採納的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」及英國金融市場行為監管局（「英國金融市場行為監管局」）的披露指引及透明度規則（「披露及透明度規則」）編製。

貴公司亦已委聘吾等審閱截至二零一八年六月三十日止六個月按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料，當中包括以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利、稅後合併利潤表概要、股東權益變動、財務狀況報表摘要及相關說明附註。

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，致使吾等相信截至二零一八年六月三十日止六個月的歐洲內含價值基準補充財務資料在所有重大方面未有根據歐洲保險財務總監論壇於二零一六年四月頒佈的歐洲內含價值原則（「歐洲內含價值原則」）或未有使用歐洲內含價值基準補充財務資料附註載列的方法及假設編製。

審閱範圍

吾等已根據審核實務委員會頒佈在英國使用的國際審閱委聘準則（英國及愛爾蘭）第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。吾等閱覽半年度財務報告載列的其他資料，並已考慮是否載有任何明顯的錯誤陳述或與根據《國際財務報告準則》基準編製的財務資料或根據歐洲內含價值基準編製的補充財務資料嚴重不符的情況。

審閱的範圍遠少於根據國際核數準則（英國）進行審核的範圍，因此吾等不能保證吾等知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

董事的責任

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

貴集團根據《國際財務報告準則》基準編製的年度財務報表乃根據歐盟採納的《國際財務報告準則》編製。董事負責根據歐盟採納的《國際會計準則》第34號編製半年度財務報告所載按《國際財務報告準則》基準編製的財務資料。

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

吾等的責任

吾等的責任乃基於吾等的審閱就半年度財務報告中根據《國際財務報告準則》基準編製的財務資料及根據歐洲內含價值基準編製的補充財務資料向 貴公司發表結論。

吾等審閱工作的目的及責任對象

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

Philip Smart
代表KPMG LLP

特許會計師
15 Canada Square
London
E14 5GL
二零一八年八月七日

額外《國際財務報告準則》財務資料*

I 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料

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稅前轉撥。
- iv 保險損益差主要代表來自死亡率及發病率的保險風險的利潤。
- v 收入準備金主要代表為支付保單獲得成本及行政開支而自保費中扣除的金額。
- vi 保單獲得成本及行政開支代表期內產生的股東應佔支出，不包括未計入分部利潤的重組成本等項目，亦不包括更適宜計入其他盈利來源的項目（例如將投資支出自投資收入中扣除以列作息差收入或手續費收入的一部分（如適用））。
- vii 遞延保單獲得成本調整包括期內的遞延保單獲得成本攤銷，不包括投資回報中與短期波動有關的金額，以及扣除就新業務遞延的成本。

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

以下根據保單負債溢利率或其他相關的驅動因素分析本集團某些經營溢利來源。本集團的平均保單持有人負債餘額的計算詳情載於本節節末附註(iv)。

	二零一八年上半年度				平均負債 百萬英鎊 附註(iv)	溢利率 基點 附註(ii)
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國及歐洲 百萬英鎊	總計 百萬英鎊		
息差收入	112	295	47	454	80,938	112
手續費收入	108	1,185	27	1,320	172,662	153
分紅業務	30	-	157	187	145,813	26
保險損益差	723	463	27	1,213		
收入準備金	1,004	-	79	1,083		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(721)	(384)	(28)	(1,133)	3,322	(34)%
行政開支	(512)	(580)	(85)	(1,177)	257,782	(91)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(v)}	143	10	1	154		
股東資產預期回報	58	12	33	103		
	945	1,001	258	2,204		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支 ^{附註(vi)}	(18)	-	-	(18)		
長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施	-	-	63	63		
與過往年金銷售審閱相關的成本的保險賠償	-	-	166	166		
以長期投資回報為基礎的長期業務經營溢利	927	1,001	487	2,415		

見本節節末附註。

* 額外財務資料（載於第 I(a) 節至第 II(f) 節）不在第 61 頁之 KPMG 獨立審閱意見範圍內。

二零一七年上半年度 實質匯率

	亞洲 百萬英鎊 附註(vi)	美國 百萬英鎊	英國及歐洲 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊 附註(iv)	溢利率 基點 附註(ii)
息差收入	108	401	74	583	89,314	131
手續費收入	103	1,145	31	1,279	164,152	156
分紅業務	30	-	142	172	132,701	26
保險損益差	658	472	22	1,152		
收入準備金	1,056	-	82	1,138		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(736)	(463)	(42)	(1,241)	3,624	(34)%
行政開支	(455)	(593)	(67)	(1,115)	259,451	(86)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(v)}	66	117	3	186		
股東資產預期回報	56	-	47	103		
	886	1,079	292	2,257		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支 ^{附註(vi)}	(16)	-	-	(16)		
長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施	-	-	188	188		
以長期投資回報為基礎的長期業務經營溢利	870	1,079	480	2,429		

見本節節末附註。

二零一七年上半年度 固定匯率^{附註(iii)}

	亞洲 百萬英鎊 附註(vi)	美國 百萬英鎊	英國及歐洲 百萬英鎊 附註(v)	總計 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊 附註(iv)	溢利率 基點 附註(ii)
息差收入	102	367	74	543	85,504	127
手續費收入	96	1,048	31	1,175	153,255	153
分紅業務	28	-	142	170	131,600	26
保險損益差	618	432	22	1,072		
收入準備金	987	-	82	1,069		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(689)	(423)	(42)	(1,154)	3,411	(34)%
行政開支	(430)	(543)	(67)	(1,040)	244,721	(85)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(v)}	63	107	3	173		
股東資產預期回報	53	-	47	100		
	828	988	292	2,108		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支 ^{附註(vi)}	(16)	-	-	(16)		
長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施	-	-	188	188		
以長期投資回報為基礎的長期業務經營溢利	812	988	480	2,280		

見本節節末附註。

長期保險業務溢利率分析 — 亞洲

	二零一八年上半年度			二零一七年上半年度 實質匯率			二零一七年上半年度 固定匯率 ^{附註(iii)}		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊 附註(iv)	溢利率 基點 附註(ii)	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊 附註(iv)	溢利率 基點 附註(ii)	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊 附註(iv)	溢利率 基點 附註(ii)
長期業務									
息差收入	112	17,872	125	108	15,776	137	102	15,335	133
手續費收入	108	19,903	109	103	18,170	113	96	17,548	109
分紅業務	30	34,032	18	30	28,772	21	28	27,671	20
保險損益差	723			658			618		
收入準備金	1,004			1,056			987		
開支：									
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(721)	1,736	(42)%	(736)	1,943	(38)%	(689)	1,811	(38)%
行政開支	(512)	37,775	(271)	(455)	33,946	(268)	(430)	32,883	(262)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(v)}	143			66			63		
股東資產預期回報	58			56			53		
	945			886			828		
分佔合營企業及聯營公司相關 稅項開支 ^{附註(vi)}	(18)			(16)			(16)		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	927			870			812		

見本節節末附註。

亞洲經營溢利驅動因素分析

- 息差收入按固定匯率計算在二零一八年上半年度增加 10%（實質匯率：4%）至 1.12 億英鎊，主要反映非連結式保單持有人負債增加。
- 手續費收入按固定匯率計算在二零一八年上半年度增加 13%（實質匯率：5%）至 1.08 億英鎊，大致與平均單位連結式保單持有人負債變動的增幅相符。
- 保險損益差按固定匯率計算在二零一八年上半年度增加 17%（實質匯率：10%）至 7.23 億英鎊，主要反映以風險為基礎產品所佔比例相對較高的有效保單持續增長。
- 收入準備金按固定匯率由二零一七年上半年度的 9.87 億英鎊增加 1,700 萬英鎊至二零一八年上半年度的 10.04 億英鎊，反映溫和增幅並主要來自國家及產品組合，以及分配予保單持有人的保費有所增長。
- 保單獲得成本按固定匯率計算在二零一八年上半年度增加 5%（實質匯率：下降 2%）至(7.21)億英鎊，而年度保費等值銷售額按固定匯率計算的降幅為 4%，致使保單獲得成本比率增加。上述分析使用股東保單獲得成本佔年度保費等值總額的百分比。如果將分紅業務銷售額自母扣除，保單獲得成本比率為 69%（二零一七年：按固定匯率計算為 65%），增加是由於產品與國家組合所致。
- 行政開支包括續期佣金在內按固定匯率基準計算在二零一八年上半年度增加 19%（實質匯率：增加 13%），原因是業務持續擴展所致。按固定匯率計算，行政開支比率已由二零一七年上半年度的 262 個基點增至二零一八年上半年度的 271 個基點，這是由於國家及產品組合變動所致。

長期保險業務溢利率分析 — 美國

	二零一八年上半年度			二零一七年上半年度 實質匯率			二零一七年上半年度 固定匯率 ^{附註(iii)}		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊 附註(iv)	溢利率 基點 附註(ii)	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊 附註(iv)	溢利率 基點 附註(ii)	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊 附註(iv)	溢利率 基點 附註(ii)
長期業務									
息差收入	295	36,396	162	401	39,731	202	367	36,362	202
手續費收入	1,185	130,088	182	1,145	123,464	186	1,048	113,189	185
保險損益差	463			472			432		
開支：									
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(384)	816	(47)%	(463)	960	(48)%	(423)	879	(48)%
行政開支	(580)	170,666	(68)	(593)	169,180	(70)	(543)	155,513	(70)
遞延保單獲得成本調整	10			117			107		
股東資產預期回報	12			-			-		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,001			1,079			988		

見本節節末附註。

美國經營溢利驅動因素分析

- 息差收入按固定匯率計算在二零一八年上半年度下跌 20%（實質匯率：26%）至 2.95 億英鎊。所呈報的息差溢利率由二零一七年上半年度的 202 個基點減少至 162 個基點，主要由於先前所訂立為使資產及負債存續期更加緊密匹配的掉期到期、倫敦銀行同業拆息上升對利率掉期的影響及投資收益率降低。若撇除先前為使資產及負債存續期更緊密匹配而訂立的掉期的影響，則息差溢利率為 133 個基點（二零一七年上半年度固定匯率：149 個基點，實質匯率：147 個基點。）
- 手續費收入按固定匯率計算在二零一八年上半年度增長 13%（實質匯率：3%）至 11.85 億英鎊，乃主要由於二零一七年下半年度來自變額年金業務的正淨流量及市場增值令獨立賬戶平均結餘增加。
- 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。保險損益差按固定匯率計算從二零一七年上半年度的 4.32 億英鎊增至二零一八年上半年度的 4.63 億英鎊，該增幅乃由於持續錄得正淨流量及死亡率經驗向好。
- 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），按固定匯率計算下降 9%。該降幅反映年度保費等值銷售額減少 7%及預付佣金水平下降。
- 按固定匯率計算，行政開支由二零一七年上半年度的(5.43)億英鎊增至二零一八年上半年度的(5.80)億英鎊（實質匯率：(5.93)億英鎊），主要是由於以資產為基礎的佣金增加所致。若撇除該等以資產為基礎的佣金，則行政開支比率低至 33 個基點（二零一七年上半年度：按固定匯率及實質匯率計算均為 36 個基點）。
- 遞延保單獲得成本調整按固定匯率計算從二零一七年上半年度的 1.07 億英鎊降至二零一八年上半年度的 1,000 萬英鎊，乃由於遞延保單獲得成本攤銷費用增加所致。遞延保單獲得成本攤銷費用增加大部分來自加速攤銷的(4,200)萬英鎊（固定匯率：減速攤銷進賬 3,300 萬英鎊），主要與撥回二零一五年根據均值回歸公式獲得的利益有關。

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

	二零一八年上半年度 百萬英鎊				二零一七年上半年度 實質匯率 百萬英鎊				二零一七年上半年度 固定匯率 百萬英鎊 ^{附註 (iii)}			
	保單獲得成本				保單獲得成本				保單獲得成本			
	其他 經營溢利	已產生	已遞延	總計	其他 經營溢利	已產生	已遞延	總計	其他 經營溢利	已產生	已遞延	總計
保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前的經營溢利總額	1,375			1,375	1,425			1,425	1,305			1,305
減新業務開支		(384)	290	(94)		(463)	353	(110)		(424)	323	(101)
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			(238)	(238)			(272)	(272)			(249)	(249)
(加速)減速			(42)	(42)			36	36			33	33
總計	1,375	(384)	10	1,001	1,425	(463)	117	1,079	1,305	(424)	107	988

美國業務按產品劃分的以長期投資回報為基礎的經營溢利分析

	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊		% 二零一八年上半年度 相對於二零一七年上半年度	
	上半年度		實質匯率 上半年度	固定匯率 ^{附註 (iii)} 上半年度	實質匯率	固定匯率
	實質匯率	固定匯率 ^{附註 (iii)}	實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
息差業務 ^{附註(a)}	153	176	176	161	(13)%	(5)%
收費業務 ^{附註(b)}	791	852	852	780	(7)%	1%
人壽及其他業務 ^{附註(c)}	57	51	51	47	12%	21%
保險業務總計	1,001	1,079	1,079	988	(7)%	1%
美國資產管理及經紀交易商	1	(6)	(6)	(6)	117%	117%
美國業務總計	1,002	1,073	1,073	982	(7)%	2%

美國業務按產品劃分的以長期投資回報為基礎的經營溢利分析反映扣除分配成本後各業務系列產生的淨利潤。大致為：

- 息差業務為定額年金、定額指數年金及保證投資合約之經營溢利淨額，主要包括息差收入減成本。
- 收費業務反映變額年金產品的利潤。與手續費收入一樣，該產品系列的收入包括於一般賬戶入賬的投資息差收入及於保險損益差列賬的其他變額年金收費。
- 人壽及其他業務包括 REALIC 業務及其他已終止壽險業務的利潤。分配予該產品系列的收入包括息差收入和保費及人壽保障保單費用（扣除理賠成本後於保險損益差列賬）。保險損益差構成收入的絕大部分。

長期保險業務溢利率分析 — 英國及歐洲

	二零一八年上半年度			二零一七年上半年度		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊 附註(iv)	溢利率 基點 附註(ii)	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊 附註(iv)	溢利率 基點 附註(ii)
長期業務						
息差收入	47	26,670	35	74	33,807	44
手續費收入	27	22,671	24	31	22,518	27
分紅業務	157	111,781	28	142	103,929	27
保險損益差	27			22		
收入準備金	79			82		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(28)	770	(4)%	(42)	721	(6)%
行政開支	(85)	49,341	(34)	(67)	56,325	(24)
遞延保單獲得成本調整	1			3		
股東資產預期回報	33			47		
	258			292		
長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施	63			188		
與過往年金銷售審閱相關的成本的保險賠償	166			-		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	487			480		

英國及歐洲經營溢利驅動因素分析

- 息差收入由二零一七年上半年度的7,400萬英鎊減少至二零一八年上半年度的4,700萬英鎊，反映退出銷售新年金業務後有效年金組合的減少。
- 手續費收入主要是指來自單位連結式業務的資產管理費（包括僅直接投資集團退休金計劃的業務，其中的負債流量來自少量大型單一授權交易）並主要來自旗下英國及歐洲資產管理業務。手續費收入已扣除與管理相關基金相關的成本，其中包括近期為撤出規模不足的基金而採取的調整措施。若撇除該等成本及僅設有直接投資的計劃，餘下結餘的手續費溢利率將為38個基點（二零一七年上半年度：40個基點）。
- 收入準備金是指用於股東支持業務開支的保費支出及其他雜項淨收入。
- 所產生的股東保單獲得成本從二零一七年上半年度(4,200)萬英鎊減至二零一八年上半年度的(2,800)萬英鎊，反映近期業務組合方面的變化，即由銷售年金轉為其他退休產品。
- 二零一八年上半年度，長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施的貢獻為6,300萬英鎊（二零一七年上半年度：1.88億英鎊）。進一步解釋及分析載於額外未經審核財務資料第I(d)節。
- 二零一八年上半年度就過往年金銷售進行審閱相關的成本的保險賠償為1.66億英鎊（二零一七年上半年度：零英鎊），於附註B3中闡述。

附註

- 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值銷售額百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。
- 溢利率代表期內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例（不包括未分配盈餘）。溢利率乃按年化基礎將半年度利潤乘以二予以年化。
- 二零一七年上半年度比較資料已按實質匯率及固定匯率進行呈列，以抵銷匯兌換算的影響。見附註A1。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率折算上一期間的業績而計算。所有固定匯率溢利金額均已按照當期平均匯率進行換算。在亞洲固定匯率平均負債的計算中，保單持有人負債乃使用當期期初及期末匯率進行換算。在美國固定匯率平均負債計算中，保單持有人負債乃按當期的月末收市匯率進行換算。
- 英國及歐洲與亞洲均使用期初及期末的保單持有人負債計算期內的平均結餘數值，以代表整個期間的平均結餘數值。Jackson的負債平均值計算方法乃取自整個期間的月末結餘數值，而非僅取自期初及期末結餘數值。Jackson的手續費收入平均負債按每日結餘而非月末結餘進行計算，以便進行更有價值的手續費收入分析，手續費收入計入每日賬戶結餘。息差收入的平均負債乃基於其所屬一般賬戶的負債。用以計算行政開支息差的平均負債不包括由 Jackson 收購前分保至第三方的 REALIC 負債。
- 遞延保單獲得成本調整包括於二零一八年上半年度關於合營企業及聯營公司的進賬 1,400 萬英鎊（二零一七年上半年度：1,000 萬英鎊）。
- 根據《國際財務報告準則》，本集團於合營企業及聯營公司的投資（以權益會計法入賬）所佔業績，經扣除相關稅項後被計入本集團的稅前利潤。於二零一八年上半年度，本集團改變其亞洲經營溢利驅動因素分析的呈列方式，獨立列示該等稅項開支，以令合營企業及聯營公司的貢獻被納入溢利率分析時可與亞洲區餘下業務保持一致基準。二零一七年上半年度的比較數字亦已相應重列。

I(b) 亞洲業務 — 按業務單位的《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。下表呈列的二零一七年上半年度業績同時以實質匯率及固定匯率為基礎，以抵銷匯兌換算的影響。

	二零一八年	二零一七年		%		二零一七年
	百萬英鎊	百萬英鎊		二零一八年	二零一八年	百萬英鎊
				上半年度	上半年度	
				相對於	相對於	
				二零一七年	二零一七年	
	上半年度	實質匯率	固定匯率	上半年度	上半年度	實質匯率
		上半年度	上半年度	實質匯率	固定匯率	全年度
香港	190	157	143	21%	33%	346
印尼	205	232	205	(12)%	0%	457
馬來西亞	97	87	88	11%	10%	173
菲律賓	20	21	18	(5)%	11%	41
新加坡	143	133	129	8%	11%	272
泰國	46	46	46	0%	0%	107
越南	63	57	52	11%	21%	135
東南亞業務（包括香港）	764	733	681	4%	12%	1,531
中國	62	51	51	22%	22%	121
台灣	19	19	18	0%	6%	43
其他	33	30	29	10%	14%	71
非經常性項目 ^{附註}	69	54	50	28%	38%	75
保險業務總計	947	887	829	7%	14%	1,841
分佔合營企業及聯營公司相關						
稅項開支*	(18)	(16)	(16)	13%	13%	(39)
發展開支	(2)	(1)	(1)	(100)%	(100)%	(3)
長期業務經營溢利總額						
	927	870	812	7%	14%	1,799
資產管理（瀚亞投資）	89	83	79	7%	13%	176
亞洲業務總計	1,016	953	891	7%	14%	1,975

* 根據《國際財務報告準則》，本集團於合營企業及聯營公司的投資（以權益會計法入賬）所分佔業績，經扣除相關稅項後被計入本集團的稅前利潤。於二零一八年上半年度，本集團改變其亞洲經營溢利分析的呈列方式，獨立列示該等稅項開支，以令合營企業及聯營公司的貢獻被納入經營溢利分析時可與亞洲區餘下業務保持一致基準。二零一七年上半年度的比較數字亦已相應重列。

附註

於二零一八年上半年度，亞洲保險業務以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利包括少量預計不會再出現項目的淨進賬6,900萬英鎊（二零一七年上半年度：5,400萬英鎊；二零一七年全年度：7,500萬英鎊），該等項目包括為調整技術撥備內審慎因素撥備流失產生的影響。

I(c) 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析

	二零一八年上半年度 百萬英鎊	
	M&G Prudential 資產管理 附註(ii)	瀚亞投資 附註(ii)
未計業績表現相關費用的經營收入	553	216
業績表現相關費用	8	2
經營收入(扣除佣金) 附註(i)	561	218
經營開支 附註(i)	(297)	(116)
分佔聯營公司業績	8	-
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(13)
以長期投資回報為基礎的經營溢利/(虧損)	272	89
管理基金平均值	2,853 億英鎊	1,395 億英鎊
以經營收入為基礎的溢利率*	39 個基點	31 個基點
成本/收入比率**	54%	54%

	二零一七年上半年度 百萬英鎊	
	M&G Prudential 資產管理 附註(ii)	瀚亞投資 附註(ii)
未計業績表現相關費用的經營收入	495	205
業績表現相關費用	6	3
經營收入(扣除佣金) 附註(i)	501	208
經營開支 附註(i)	(261)	(113)
分佔聯營公司業績	8	-
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(12)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	248	83
管理基金平均值	2,672 億英鎊	1,249 億英鎊
以經營收入為基礎的溢利率*	37 個基點	33 個基點
成本/收入比率**	53%	55%

	二零一七年全年度 百萬英鎊	
	M&G Prudential 資產管理 附註(ii)	瀚亞投資 附註(ii)
未計業績表現相關費用的經營收入	1,034	421
業績表現相關費用	53	17
經營收入(扣除佣金) 附註(i)	1,087	438
經營開支 附註(i)	(602)	(238)
分佔聯營公司業績	15	-
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(24)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	500	176
管理基金平均值	2,759 億英鎊	1,284 億英鎊
以經營收入為基礎的溢利率*	37 個基點	33 個基點
成本/收入比率**	58%	56%

附註

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

	M&G Prudential 資產管理						瀚亞投資					
	未計業績表現相關費用的經營收入						未計業績表現相關費用的經營收入					
	管理基金		管理基金		管理基金		管理基金		管理基金		管理基金	
	零售	溢利率*	機構†	溢利率*	總計	溢利率*	零售	溢利率*	機構†	溢利率*	總計	溢利率*
	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點
二零一八年												
六月三十日	331	84	222	21	553	39	128	54	88	19	216	31
二零一七年												
六月三十日	285	86	210	21	495	37	120	57	85	20	205	33
二零一七年												
十二月												
三十一日	604	85	430	21	1,034	37	249	57	172	20	421	33

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

** 成本/收入比率反映成本佔未計業績表現相關費用的經營收入的百分比。

† 機構包括內部基金。

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

二零一八年上半年度採取了多項進一步管理措施提升英國及歐洲保險業務的償付能力及紓緩市場風險。該等措施包括重新配置定息資產組合，以促進收益率與信貸風險達致均衡。二零一八年上半年度並無進行新的長壽再保險交易（二零一七年上半年度：長壽再保險交易覆蓋 6 億英鎊的《國際財務報告準則》年金負債）。

下表載列該等措施對英國長期《國際財務報告準則》經營溢利、所產生相關自由盈餘及歐洲內含價值經營溢利的影響（未計重組成本）。

	英國長期業務《國際財務報告準則》經營溢利*		
	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊
	上半年度	上半年度	
股東支持年金新業務	3	4	9
有效業務：			
長壽再保險交易	-	31	31
其他提升償付能力的管理措施	63	157	245
長壽假設基準變動	-	-	204
過往年金銷售審閱撥備	-	-	(225)
有關上述成本的保險賠償	166	-	-
	229	188	255
分紅及其他有效業務	255	288	597
總計	487	480	861

	英國長期業務所產生相關自由盈餘*		
	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊
	上半年度	上半年度	
預期有效及淨值回報	334	349	706
長壽再保險交易	-	15	15
其他提升償付能力的管理措施	54	178	385
長壽假設基準變動	-	-	179
過往年金銷售審閱撥備	-	-	(187)
有關上述成本的保險賠償	138	-	-
	192	193	392
其他有效業務	62	27	(28)
有效業務賺取的相關自由盈餘	588	569	1,070
新業務開支	(100)	(42)	(175)
總計	488	527	895

	英國長期業務歐洲內含價值稅後經營溢利*		
	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊
	上半年度	上半年度	
解除貼現及其他預期回報	234	232	465
長壽再保險交易	-	(6)	(6)
其他提升償付能力的管理措施	141	65	127
長壽假設基準變動	-	-	195
過往年金銷售審閱撥備	-	-	(187)
有關上述成本的保險賠償	138	-	-
	279	59	129
其他有效業務	79	13	79
來自有效業務的經營溢利	592	304	673
新業務利潤：	179	161	342
總計	771	465	1,015

* 未計重組成本。

II 其他資料

II(a) 控股公司現金流量*

	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
按業務單位劃分的匯入現金淨額：				
亞洲匯入本集團的淨額總額	391	350		645
美國匯入本集團的款項	342	475		475
英國及歐洲匯入本集團的淨額				
分紅業務匯款	233	215		215
股東支持業務匯款	-	-		105
資產管理匯款	108	175		323
	341	390		643
其他英國已付本集團款項（包括 Prudential Capital）	37	15		25
英國匯入本集團的淨額總額	378	405		668
由業務單位匯入本集團的淨額 ¹	1,111	1,230		1,788
已付利息淨額	(187)	(207)		(415)
已收稅項	81	84		152
企業業務	(113)	(103)		(207)
中央流出總額	(219)	(226)		(470)
扣除股息前營運控股公司現金流量	892	1,004		1,318
已付股息	(840)	(786)		(1,159)
扣除股息後營運控股公司現金流量	52	218		159
非經營現金流量淨額 ²	(106)	(186)		(511)
控股公司現金流量總額	(54)	32		(352)
期初現金及短期投資	2,264	2,626		2,626
匯兌變動	-	(1)		(10)
期末現金及短期投資 ³	2,210	2,657		2,264

* 控股公司現金流量有別於《國際財務報告準則》現金流量報表，其包括期內所有現金流量（包括與保單持有人及股東基金有關的現金流量）。因此控股公司現金流量更能說明本集團的中央流動資金。

¹ 現金匯款淨額包括股息及來自業務單位的其他轉撥，反映生成的盈利和賺取的資本。

² 非經營現金流量淨額主要與派付分派權利及收購附屬公司有關。

³ 包括中央融資附屬公司。

II(b) 管理基金

(a) 概要

就資產管理業務而言，代表第三方管理的基金並無於資產負債表列賬。然而，該等基金亦是一項帶動盈利的驅動因素。因此，我們分析每個期間的管理基金變動，主要針對集團外部的管理基金和主要由保險業務所持有的管理基金。下表根據分部分析本集團於財務狀況報表中持有的基金以及由保誠旗下資產管理業務管理的外部基金。

	二零一八年		二零一七年	
	十億英鎊		十億英鎊	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
業務範圍：				
亞洲業務：				
內部基金		83.7	75.8	81.4
瀚亞投資的外部基金		52.4	52.9	55.9
		136.1	128.7	137.3
美國業務 — 內部基金		183.7	174.6	178.3
M&G Prudential：				
內部基金，包括 PruFund 支持產品		176.4	182.5	186.8
外部基金		165.5	149.1	163.9
		341.9	331.6	350.7
其他業務		2.7	3.2	3.0
管理基金總計 ^{附註}		664.4	638.1	669.3

附註

管理基金總額包括：

	二零一八年		二零一七年	
	十億英鎊		十億英鎊	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
合併財務狀況報表所示的投資總額		448.0	437.4	451.4
M&G Prudential 及瀚亞投資的外部基金（分析見附註 b）		217.9	202.0	219.8
合營企業持有的內部管理基金及其他調整		(1.5)	(1.3)	(1.9)
保誠集團管理基金		664.4	638.1	669.3

(b) 投資產品 — 外部管理基金

	二零一八年上半年度 百萬英鎊				二零一七年上半年度 百萬英鎊				二零一七年全年度 百萬英鎊				於 二零一七年 十二月 三十一日		
	於 二零一八年 一月一日	市場流入 總額	贖回額	市場及 其他變動	於 二零一八年 六月三十日	於 二零一七年 一月一日	市場流入 總額	贖回額	市場及 其他變動	於 二零一七年 六月三十日	於 二零一七年 一月一日	市場流入 總額		贖回額	市場及 其他變動
M&G Prudential 批發/直售	79,697	16,471	(14,317)	(2,030)	79,821	64,209	15,871	(10,356)	2,776	72,500	64,209	30,949	(19,906)	4,445	79,697
M&G Prudential 機構	84,158	4,930	(3,536)	117	85,669	72,554	6,806	(5,142)	2,400	76,618	72,554	15,220	(8,926)	5,310	84,158
M&G Prudential 總計 ¹	163,855	21,401	(17,853)	(1,913)	165,490	136,763	22,677	(15,498)	5,176	149,118	136,763	46,169	(28,832)	9,755	163,855
瀚亞投資	55,885	105,792	(105,990)	(3,250)	52,437	45,756	108,240	(105,468)	4,395	52,923	45,756	215,907	(211,271)	5,493	55,885
總計 ²	219,740	127,193	(123,843)	(5,163)	217,927	182,519	130,917	(120,966)	9,571	202,041	182,519	262,076	(240,103)	15,248	219,740

附註

¹ 業績均不包括來自 PruFund 產品的貢獻（二零一八年上半年度流入淨額為44億英鎊；管理基金於二零一八年六月三十日為403億英鎊（於二零一七年六月三十日為300億英鎊；於二零一七年十二月三十一日為359億英鎊））。

² 2,179億英鎊（二零一七年六月三十日：2,020億英鎊；二零一七年十二月三十一日：2,197億英鎊）的投資產品包括2,079億英鎊（二零一七年六月三十日：1,937億英鎊；二零一七年十二月三十一日：2,104億英鎊）的投資產品和100億英鎊（二零一七年六月三十日：83億英鎊；二零一七年十二月三十一日：93億英鎊）的亞洲貨幣市場基金。

(c) M&G 及瀚亞投資 — 管理基金總計

M&G Prudential 旗下資產管理業務 M&G，與本集團旗下亞洲資產管理業務瀚亞投資，均管理外部基金及本集團的保險業務基金。下表分別對 M&G 及瀚亞投資的管理基金總額進行分析。

	瀚亞投資 附註			M&G		
	二零一八年 十億英鎊	二零一七年 十億英鎊	二零一七年 十億英鎊	二零一八年 十億英鎊	二零一七年 十億英鎊	二零一七年 十億英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
外部管理基金	52.4	52.9	55.9	165.5	149.1	163.9
內部管理基金	85.8	77.6	83.0	120.3	132.4	134.6
管理基金總計	138.2	130.5	138.9	285.8	281.5	298.5

附註

於二零一八年六月三十日，瀚亞投資的外部管理基金包括 100 億英鎊（二零一七年六月三十日：83 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：93 億英鎊）的亞洲貨幣市場基金。

II(c) 《國際財務報告準則》股東資金回報

《國際財務報告準則》股東資金回報乃按以長期投資回報為基礎的經營溢利（已扣除稅項及非控股權益）除以期初股東資金計算。以長期投資回報為基礎的經營溢利經調整為《國際財務報告準則》財務報表附註 B1 中的《國際財務報告準則》稅前利潤。

	附註	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	
		六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
以長期投資回報為基礎的經營溢利（已扣除稅項及非控股權益）	B5	1,975	1,795	3,727
期初股東資金		16,087	14,666	14,666
股東資金回報*		25%	24%	25%

* 扣除稅項及非控股權益後的年度化經營溢利佔期初股東資金的百分比。年度化利潤為半年利潤乘以二。

II(d) 《國際財務報告準則》資本負債比率

資本負債比率乃按股東出資業務的核心結構性借款淨額除以期末《國際財務報告準則》股東資金加核心結構性借款淨額計算。

	附註	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	
		六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	6,367	6,614	6,280
減控股公司現金及短期投資	II(a)	(2,210)	(2,657)	(2,264)
股東出資業務的核心結構性借款淨額		4,157	3,957	4,016
期末股東資金		15,882	15,449	16,087
股東資金加核心結構性借款淨額		20,039	19,406	20,103
資本負債比率		21%	20%	20%

II(e) 每股股份的《國際財務報告準則》股東資金

每股股份的《國際財務報告準則》股東資金乃按期末《國際財務報告準則》股東資金除以結算日的已發行股份數目計算。

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
期末股東資金（百萬英鎊）	15,882	15,449	16,087
期末已發行股份數目（百萬股）	2,592	2,586	2,587
每股股份的股東資金（便士）	613	597	622

II(f) 於二零一八年六月三十日的償付能力標準 II 資本狀況

於二零一八年六月三十日集團股東估計償付能力標準 II 盈餘為 144 億英鎊，其中未計二零一八年第一次中期普通股股息派付但已計及管理層對過渡措施下經營及市場狀況於二零一八年六月三十日的估計。

	二零一八年 六月三十日 十億英鎊	二零一七年 六月三十日 十億英鎊	二零一七年 十二月三十一日** 十億英鎊
集團股東估計償付能力標準 II 資本狀況*			
自有資金	27.5	25.6	26.4
償付能力資本要求	13.1	12.7	13.1
盈餘	14.4	12.9	13.3
償付能力比率	209%	202%	202%

* 集團股東資本狀況不包括分隔分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下的經營及市場狀況於各個估值日期的估計。

** 鑒於截至二零一七年十二月三十一日已收到英國審慎監管局批准重新計算過渡措施，當日盈餘反映管理層對過渡措施的重新計算並為已獲批准的監管狀況。

根據償付能力標準 II 規定，該等業績計及：

- Jackson 資本超出美國本地以風險為基礎的資本要求 250%，並按照與英國審慎監管局的協定，按以下方式計入上述業績：
 - 自有資金：指 Jackson 的美國本地以風險為基礎的可用資本減美國以風險為基礎的資本要求的 100%（公司行動水平）；
 - 償付能力資本要求：指 Jackson 的美國本地以風險為基礎的資本要求的 150%（公司行動水平）；及
 - 並無計及 Jackson 與本集團其他業務之間的差別化利益。
- 根據英國審慎監管局的批准以及歐洲保險及職業退休金管理局發佈的調整細則，對英國年金業務進行匹配調整，並對以美元計值的香港分紅業務進行波幅調整；及
- 英國的過渡措施已採用管理層對估值日期的經營及市場狀況影響的估計進行重新計算。重新計算截至二零一八年三月三十一日的過渡措施的申請已獲英國審慎監管局批准。若改為採用經批准的監管過渡措施金額計算，於二零一八年六月三十日的估計集團股東盈餘將由 144 億英鎊增加至 146 億英鎊。

集團股東償付能力標準 II 資本狀況不包括：

- 與本集團亞洲壽險業務相關的部分償付能力標準 II 盈餘資本（於二零一八年六月三十日為 18 億英鎊），主要由於償付能力標準 II 對「合約界限」定義產生的部分，該定義不允許對若干預計未來現金流量進行確認；
- 分隔分紅基金對自有資金和償付能力資本要求的盈餘貢獻（指二零一八年六月三十日來自英國分紅基金的 55 億英鎊盈餘資本）及股東應佔分紅基金財產對自有資金和償付能力資本要求的貢獻；及
- 退休金基金對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。

集團股東償付能力標準 II 資本狀況亦不包括為保護 Jackson 抵禦長期利率下滑所採取的若干衍生工具的未變現收益。應 Jackson 要求，保險金融服務部重新批准在二零一七年十二月三十一日至二零一八年十月一日期間的當地法定報表中將該等衍生工具按賬面值列賬。於二零一八年六月三十日，應用是項批准令當地可用法定資本及盈餘（及進而償付能力標準 II 自有資金及償付能力標準 II 盈餘）減少 1 億英鎊（已扣除稅項）。是項安排可追溯到二零零九年首次推行的一項可選長期慣例，Jackson 可酌情取消是項安排。

上述二零一八年六月三十日的償付能力標準 II 業績計及英國年金組合向 Rothesay Life 分出的 120 億英鎊再保險，自二零一八年三月十四日起生效。此為英國償付能力標準 II 盈餘貢獻 6 億英鎊及為集團償付能力標準 II 盈餘貢獻 1 億英鎊。

有關本集團及 The Prudential Assurance Company Limited 的償付能力標準 II 資本狀況的詳情每年均會於償付能力及財務狀況報告公佈，最近一次於本集團網站公佈的時間為二零一八年五月。

本集團資本狀況變動分析

關於集團償付能力標準II盈餘從二零一七年底的133億英鎊變為於二零一八年上半年度的144億英鎊的估計變動概要載列於下表。從二零一六年十二月三十一日的集團償付能力標準II盈餘至二零一七年六月三十日及二零一七年十二月三十一日的償付能力標準II盈餘的變動已納入比較。

集團股東盈餘變動分析	二零一八年上半年度	二零一七年上半年度	二零一七年全年度
	十億英鎊	十億英鎊	十億英鎊
期初的估計償付能力標準II盈餘	13.3	12.5	12.5
相關經營經驗	1.7	1.5	3.2
管理措施	0.1	0.2	0.4
經營經驗	1.8	1.7	3.6
非經營經驗（包括市場變動）	0.0	0.0	(0.6)
英國年金再保險交易	0.1	-	-
其他資本變動			
後償債發行／贖回	-	-	(0.2)
外幣折算影響	0.1	(0.5)	(0.7)
已付股息	(0.8)	(0.8)	(1.2)
模型變動	(0.1)	0.0	(0.1)
期末估計償付能力標準II盈餘	14.4	12.9	13.3

於二零一八年上半年度，集團償付能力標準II盈餘的估計變動是由於：

- 18 億英鎊的經營經驗：來自有效業務及二零一八年承保的新業務，已計及英國過渡措施攤銷及期內推行的一次性管理優化的影響，以及對二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下出售的內部歸屬年金進行審閱的相關成本及任何有關賠償的保險賠償收益 1 億英鎊；
- 非經營經驗：於二零一八年上半年度大致保持中性。市場變動所帶來的正面影響，經計及於估值日期的英國過渡措施重新計算後，被美國於二零一八年六月就美國稅務改革變更所公佈的以風險為基礎資本的最新情況的影響所抵銷；
- 1 億英鎊的英國年金再保險交易：於二零一八年三月十四日生效的英國年金再保險交易對集團償付能力標準II盈餘的有利影響，已計及因是項交易而重新計算英國過渡措施的影響；
- 其他資本變動：包括外幣折算收益及派付股息導致的盈餘減少；及
- 模型變動：反映英國審慎監管局於二零一八年批准的模型變動。

集團償付能力資本要求分析

本集團的估計償付能力資本要求（包括按 150%的美國以風險為基礎的資本要求（公司行動水平）計算的 Jackson 風險承擔資本要求，但並無區分 Jackson 與本集團其他業務）按風險類型劃分如下：

	二零一八年六月三十日		二零一七年六月三十日		二零一七年十二月三十一日	
	估單一償付能力資本要求的百分比	估多元化償付能力資本要求的百分比	估單一償付能力資本要求的百分比	估多元化償付能力資本要求的百分比	估單一償付能力資本要求的百分比	估多元化償付能力資本要求的百分比
本集團的估計償付能力資本要求劃分						
市場	56%	70%	56%	71%	57%	71%
股權	15%	25%	13%	21%	14%	23%
信貸	21%	36%	25%	40%	24%	38%
收益率（利率）	14%	7%	14%	8%	13%	7%
其他	6%	2%	4%	2%	6%	3%
保險	25%	20%	27%	21%	26%	21%
死亡率／發病率	5%	2%	5%	2%	5%	2%
退保	15%	16%	16%	17%	14%	17%
長壽	5%	2%	6%	2%	7%	2%
營運／開支	12%	7%	10%	6%	11%	7%
外匯折算	7%	3%	7%	2%	6%	1%

《國際財務報告準則》權益與集團償付能力標準 II 股東自有資金的對賬

	二零一八年 六月三十日 十億英鎊	二零一七年 六月三十日 十億英鎊	二零一七年 十二月三十一日 十億英鎊
《國際財務報告準則》權益與集團償付能力標準 II 股東自有資金的對賬			
《國際財務報告準則》股東權益	15.9	15.4	16.1
由按《國際財務報告準則》轉為按美國本地法定基準重列美國保險實體	(2.6)	(2.6)	(3.0)
剔除遞延保單獲得成本、商譽及無形資產	(4.1)	(3.9)	(4.0)
增加後償債	5.8	6.1	5.8
風險邊際影響（扣除過渡措施）	(3.8)	(3.6)	(3.9)
增加股東轉撥價值	5.5	4.6	5.3
負債估值差額	12.2	10.7	12.1
因上述負債估值差額令遞延稅項負債淨額增加	(1.4)	(1.4)	(1.6)
其他	0.0	0.3	(0.4)
估計償付能力標準 II 股東自有資金	27.5	25.6	26.4

於二零一八年六月三十日的主要對賬項目為：

- (26)億英鎊是指須對本集團股東資金作出的調整，以將 Jackson 的貢獻由以《國際財務報告準則》為基準轉為以當地法定估值為基準。該項目亦反映按照與英國審慎監管局的協定，終止確認自有資金 8 億英鎊（相當於以風險為基礎的資本要求的 100%（公司行動水平）的價值）的影響；
- (41)億英鎊是由於在《國際財務報告準則》資產負債表中剔除遞延保單獲得成本、商譽及無形資產所致；
- 58 億英鎊是由於增加後償債所致。有關後償債按償付能力標準 II 被視為可用資本，但根據《國際財務報告準則》則視為負債；
- (38)億英鎊是由於計及英國及亞洲不可對沖風險的風險邊際，經扣除過渡措施的 13 億英鎊（經計及截至二零一八年六月三十日的過渡措施重新計算）所致，而根據《國際財務報告準則》，此等措施概不適用；
- 55 億英鎊是由於計入來自分紅業務的未來股東轉撥的價值（不包括根據償付能力標準 II 不獲抵免的股東應佔分紅基金財產）（不計入本集團《國際財務報告準則》股東資金的釐定）所致；
- 122 億英鎊是由於償付能力標準 II 與《國際財務報告準則》的保險估值規定差異所致，其中償付能力標準 II 自有資金部分計及有效業務的價值，而有關價值不會計入《國際財務報告準則》；及
- (14)億英鎊是由於上述負債估值差額對遞延稅項負債淨額估值的影響所致。

敏感度分析

集團股東償付能力標準 II 資本狀況對市況重大變動的估計敏感度如下：

市場敏感度的影響	二零一八年六月三十日		二零一七年十二月三十一日	
	盈餘 十億英鎊	比率	盈餘 十億英鎊	比率
基礎狀況	14.4	209%	13.3	202%
影響：				
股票市場瞬間下跌 20%	0.4	6%	0.7	9%
股票市場下跌 40% ¹	(3.3)	(20)%	(2.1)	(11)%
利率下降 50 個基點 ^{2,3}	(0.9)	(13)%	(1.0)	(14)%
利率上升 100 個基點 ³	0.8	18%	1.2	21%
信貸息差上升 100 個基點 ⁴	(1.7)	(10)%	(1.4)	(6)%

1 如屬動態對沖，允許重新調整，方法是假設瞬間下跌 20% 及在其後四週內進一步下跌 20%。

2 如屬亞洲及美國利率，下限為零。

3 利率壓力後再作進一步過渡措施重新計算。

4 美國以風險為基礎的資本償付能力狀況包括採用相當於預計信貸違約 10 倍的壓力。

本集團相信其有能力抵禦市場狀況嚴重惡化，我們將繼續利用市場對沖管理全集團所面臨的部分此類風險，對此我們相信保護的利益超過成本。上述敏感度分析考慮了既定的管理措施及迄今所採取的管理措施，但並不反映未來有可能採取的所有管理措施。

英國償付能力標準 II 資本狀況^{1,2}

根據上述的相同基準，於二零一八年六月三十日，The Prudential Assurance Company Limited（「PAC」）及其附屬公司²的股東估計償付能力標準 II 盈餘為 75 億英鎊，已計及截至二零一八年六月三十日的過渡措施重新計算。這與股東支持業務（包括未來分紅基金股東轉撥，但不包括償付能力標準 II 規定的股東應佔財產）有關。

	二零一八年 六月三十日 十億英鎊	二零一七年 六月三十日 十億英鎊	二零一七年 十二月三十一日** 十億英鎊
英國股東估計償付能力標準 II 資本狀況*			
自有資金	14.7	13.0	14.0
償付能力資本要求	7.2	7.7	7.9
盈餘	7.5	5.3	6.1
償付能力比率	203%	168%	178%

* 英國股東資本狀況不包括分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下的經營及市場狀況於各個估值日期的估計。

** 鑒於截至二零一七年十二月三十一日已收到英國審慎監管局批准重新計算過渡措施，當日盈餘反映管理層對過渡措施的重新計算並為已獲批准的監管狀況。

於二零一八年上半年度，英國償付能力標準 II 盈餘的估計變動 14 億英鎊的推動因素包括有效業務及二零一八年所承保新業務產生的經營經驗（9 億英鎊）（包括對二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下出售的內部歸屬年金進行審閱的相關成本及任何有關賠償的保險賠償收益 1 億英鎊）、英國年金再保險交易（6 億英鎊）及其他項目的影響（包括二零一八年市場變動影響（2 億英鎊）及外匯折算影響（1 億英鎊），經扣除已付本集團的匯款（(3) 億英鎊））及英國審慎監管局於二零一八年批准模型變動的影響（(1) 億英鎊）。

The Prudential Assurance Company Limited 股東償付能力標準 II 資本狀況備考

對英國受監管保險實體 The Prudential Assurance Company Limited 的股東償付能力標準 II 資本狀況的備考影響（假設向 Rothesay Life 進行英國年金組合的 VII 部轉移及將保誠旗下的香港附屬公司由 The Prudential Assurance Company Limited 轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司均已於二零一八年六月三十日完成）載列於下表。

The Prudential Assurance Company Limited 股東償付能力標準 II 資本狀況**	二零一八年六月三十日		
	呈報	調整*	備考
自有資金（十億英鎊）	14.7	(6.1)	8.6
償付能力資本要求（十億英鎊）	7.2	(1.6)	5.6
盈餘（十億英鎊）	7.5	(4.5)	3.0
比率(%)	203%	(50)%	153%

* 上表所列示的調整，其導致盈餘減少 45 億英鎊，為 Prudential plc 旗下的香港附屬公司轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司後及英國年金組合透過 VII 部轉移完成部分出售後（假設兩者均已於二零一八年六月三十日完成），The Prudential Assurance Company Limited 的股東償付能力標準 II 資本狀況受到的影響估算。由此產生的備考狀況乃根據於二零一八年六月三十日的資訊及假設進行計算，因此不一定為有關交易完成後出現的實際償付能力標準 II 資本狀況。此等調整包括以下影響：

- 自有資金調整 61 億英鎊以剔除二零一八年六月三十日香港業務股東自有資金的價值；
- 償付能力資本要求削減 11 億英鎊，即為解除香港業務獨立償付能力資本要求的 20 億英鎊，部分被剔除英國與香港之間的差別化利益 9 億英鎊抵銷；
- 償付能力資本要求削減 5 億英鎊，作為英國年金組合透過根據 VII 部轉入 Rothesay Life 的方式完成部分出售後的估計剩餘資本收益。

** 概無計及 The Prudential Assurance Company Limited 於二零一八年六月三十日後償付能力標準 II 資本狀況的任何交易或其他變動。

雖然英國分紅基金有大額盈餘，但該盈餘免於計入股東資產負債表，故不計入本集團及英國股東償付能力標準 II 盈餘業績。於二零一八年六月三十日的英國分紅基金估計償付能力標準 II 盈餘為 55 億英鎊，已計及截至二零一八年六月三十日的過渡措施重新計算。

	二零一八年 六月三十日	二零一七年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日**
英國分紅基金估計償付能力標準 II 資本狀況*			
自有資金（十億英鎊）	9.4	8.6	9.6
償付能力資本要求（十億英鎊）	3.9	4.5	4.8
盈餘（十億英鎊）	5.5	4.1	4.8
償付能力比率(%)	244%	192%	201%

* 償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下的經營及市場狀況於各個估值日期的估計

** 鑒於截至二零一七年十二月三十一日已收到英國審慎監管局批准重新計算過渡措施，當日盈餘反映管理層對過渡措施的重新計算並為已獲批准的監管狀況。

英國分紅基金的《國際財務報告準則》未分配盈餘與償付能力標準 II 自有資金的對賬¹

英國分紅業務的《國際財務報告準則》未分配盈餘與償付能力標準 II 自有資金的對賬如下：

	二零一八年 六月三十日 十億英鎊	二零一七年 六月三十日 十億英鎊	二零一七年 十二月三十一日 十億英鎊
英國分紅基金的對賬			
英國分紅基金的《國際財務報告準則》未分配盈餘	13.5	12.1	13.5
從《國際財務報告準則》基準到償付能力標準 II 的調整：			
股東轉撥價值	(2.7)	(2.5)	(2.7)
風險邊際（扣除過渡措施）	(1.0)	(0.6)	(0.7)
其他估值差額	(0.4)	(0.4)	(0.5)
估計償付能力標準 II 自有資金	9.4	8.6	9.6

有關於二零一八年六月三十日的償付能力標準 II 資本狀況的獨立審閱聲明³

相關方法、假設及整體結果已由 KPMG LLP 進行檢閱。

附註

- 1 英國分紅基金資本狀況包括 PAC 分紅子基金、蘇格蘭友好保險基金及界定費用分紅子基金。
- 2 PAC 的保險附屬公司為保誠財險有限公司、保誠保險有限公司、Prudential International Assurance plc 及 Prudential Pensions Limited。
- 3 該審閱有別於第 61 頁所載之審閱。

歐洲內含價值基準業績

以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	1
稅後合併利潤表概要	2
股東權益變動	2
財務狀況報表摘要	3

歐洲內含價值基準業績附註

1 編製基準	4
2 按業務範疇劃分的業績分析	4
3 新業務貢獻分析	6
4 有效業務的經營溢利	7
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 股東權益變動對賬表	12
9 淨值及長期有效業務價值的變動分析	13
10 自由盈餘變動分析	14
11 業績對替代假設的敏感度	17
12 方法及會計呈列方式	18
13 假設	24
14 保險及投資產品新業務總計	27
15 企業交易	28
16 美國稅務改革的影響	29
17 結算日後事項	29

額外歐洲內含價值財務資料*

A 新業務	30
A(i) 新保險業務（實質匯率）	32
A(ii) 新保險業務（固定匯率）	33
A(iii) 新保險業務年度保費等值總額（實質及固定匯率）	34
A(iv) 投資業務（實質匯率）	35
A(v) 新保險業務利潤總額（實質及固定匯率）	36
B 主要指標的外幣來源	37
C 《國際財務報告準則》股東資金與歐洲內含價值股東資金的對賬	37
D 年度保費等值新業務銷售額與已賺保費的對賬	38
E 內含價值回報的計算方法	38
F 每股歐洲內含價值股東資金的計算方法	38

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，而歐洲內含價值則是壽險業務價值的一種報告方式。

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零一六年四月頒佈的歐洲內含價值原則編製。歐洲內含價值原則提供了統一的定義、設定精算假設的框架，以及相關方法及披露的途徑。

根據歐洲內含價值原則編製的業績計及預期產生自現有長期業務的未來利潤貼現值。有關業績乃按預期現金流量、產品及使用所有相關因素的最佳估計假設而編製。此外，於釐定該等預期利潤時，會就其出現時所附帶的風險及相關資本成本作出全數撥備，並計及近期於評估預計未來持續率、死亡率、發病率及費用方面的經驗。進一步詳情載於附註 12 及 13。

* 額外財務資料不在 KPMG LLP 獨立審核意見範圍內。

歐洲內含價值基準業績

以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利

	附註	二零一八年	二零一七年	
		百萬英鎊 上半年度	上半年度 附註(iii)(iv)	全年度 附註(iii)
亞洲區業務				
新業務	3	1,122	1,092	2,368
有效業務	4	631	549	1,337
長期業務		1,753	1,641	3,705
資產管理		77	73	155
總計		1,830	1,714	3,860
美國業務				
新業務	3	466	436	906
有效業務	4	539	452	1,237
長期業務		1,005	888	2,143
資產管理		(2)	(4)	7
總計		1,003	884	2,150
英國及歐洲業務				
新業務	3	179	161	342
有效業務	4	592	304	673
長期業務		771	465	1,015
一般保險佣金		15	14	13
保險業務總計		786	479	1,028
資產管理		221	201	403
總計		1,007	680	1,431
其他收入及開支 ^{附註(i)}		(340)	(381)	(746)
重組成本 ^{附註(ii)}		(57)	(27)	(97)
以長期投資回報為基礎的經營溢利		3,443	2,870	6,598

按以下項目去分析利潤（虧損）：

新業務	3	1,767	1,689	3,616
有效業務	4	1,762	1,305	3,247
長期業務		3,529	2,994	6,863
資產管理及一般保險佣金		311	284	578
其他業績		(397)	(408)	(843)
		3,443	2,870	6,598

附註

- (i) 歐洲內含價值基準其他收入及開支指其他業務（包括集團及亞洲區總部、控股公司借款、非洲區業務及 Prudential Capital）的《國際財務報告準則》基準稅後業績減承保業務內部資產管理預期溢利率的解除（於附註 12 (a)(vii) 闡釋）。
- (ii) 重組成本包括按《國際財務報告準則》基準確認的扣稅後支出以及按歐洲內含價值基準確認 PAC 分紅基金產生的股東應佔部分的額外金額。有關成本主要於英國、歐洲及亞洲產生，指業務轉型及整合成本。
- (iii) 比較業績使用先前報告的期內平均匯率編製。
- (iv) 在對本集團經營分部進行重新評估後（於《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.3 闡述），二零一七年上半年度的比較業績已重列過往所發佈業績。本補充資料均已貫徹採納此方法。

稅後合併利潤表概要

	附註	二零一八年	二零一七年	
		百萬元	百萬元	百萬元
		上半年度	上半年度	全年度
亞洲區業務		1,830	1,714	3,860
美國業務		1,003	884	2,150
英國及歐洲業務		1,007	680	1,431
其他收入及開支		(340)	(381)	(746)
重組成本		(57)	(27)	(97)
以長期投資回報為基礎的經營溢利		3,443	2,870	6,598
投資回報短期波動	5	(1,234)	739	2,111
經濟假設變動的影響	6	592	(50)	(102)
核心結構性借款按市價計算價值變動		579	(262)	(326)
美國稅務改革的影響	16	-	-	390
與企業交易有關的(虧損)溢利	15	(412)	-	80
非經營(虧損)溢利總計		(475)	427	2,153
期內利潤		2,968	3,297	8,751
歸屬於：				
本公司權益持有人		2,967	3,297	8,750
非控股權益		1	-	1
		2,968	3,297	8,751

每股基本盈利

	二零一八年	二零一七年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
基於包括長期投資回報的稅後經營溢利(經扣除非控股權益)(便士)	133.8	111.9	257.0
基於本公司權益持有人應佔稅後溢利(便士)	115.3	128.5	340.9
加權平均股份數目(百萬股)	2,573	2,565	2,567

股東權益變動

	附註	二零一八年	二零一七年	
		百萬元	百萬元	百萬元
		上半年度	上半年度	全年度
本公司權益持有人應佔期內利潤		2,967	3,297	8,750
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		523	(1,045)	(2,045)
外界股息		(840)	(786)	(1,159)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市價計算的變動		(32)	31	40
其他準備金變動		127	55	144
股東權益淨增加	8	2,745	1,552	5,730
期初股東權益		44,698	38,968	38,968
期末股東權益	8	47,443	40,520	44,698

	二零一八年六月三十日			二零一七年六月三十日			二零一七年十二月三十一日		
	百萬元			百萬元			百萬元		
包括：	長期業務	資產管理	集團總計	長期業務	資產管理	集團總計	長期業務	資產管理	集團總計
		及其他業務			及其他業務			及其他業務	
亞洲區業務	22,194	414	22,608	19,851	382	20,233	21,191	401	21,592
美國業務	14,096	204	14,300	11,370	202	11,572	13,257	235	13,492
英國及歐洲業務	11,614	2,029	13,643	10,878	1,882	12,760	11,713	1,914	13,627
其他業務	-	(3,108)	(3,108)	-	(4,045)	(4,045)	-	(4,013)	(4,013)
期末股東權益	47,904	(461)	47,443	42,099	(1,579)	40,520	46,161	(1,463)	44,698

代表：									
本公司權益持有人應佔淨資產(不包括收購商譽、控股公司借款淨額及非控股權益)									
	資產管理	集團	資產管理	集團	資產管理	集團	資產管理	集團	集團
	及其他業務	總計	及其他業務	總計	及其他業務	總計	及其他業務	總計	總計
收購商譽	245	1,214	1,459	245	1,230	1,475	244	1,214	1,458
控股公司按市價計算的借款淨額 ^{附註7}	-	(3,797)	(3,797)	-	(4,101)	(4,101)	-	(4,239)	(4,239)
	47,904	(461)	47,443	42,099	(1,579)	40,520	46,161	(1,463)	44,698

財務狀況報表摘要

	附註	二零一八年	二零一七年	
		百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
		六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
總資產減負債（於扣除保險基金前）		429,035	419,811	434,615
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		(413,145)	(404,361)	(418,521)
減長期業務的股東應計利息	8	31,561	25,071	28,611
		(381,584)	(379,290)	(389,910)
減非控股權益		(8)	(1)	(7)
本公司權益持有人應佔總資產淨值	8	47,443	40,520	44,698
股本		129	129	129
股份溢價		1,954	1,937	1,948
《國際財務報告準則》基準的股東準備金		31,799	13,383	14,010
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	8	15,882	15,449	16,087
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	8	31,561	25,071	28,611
歐洲內含價值基準的股東權益總額	8	47,443	40,520	44,698

* 包括根據《國際財務報告準則》第4號歸類為投資合約的保險產品負債。

每股資產淨值

	二零一八年	二零一七年	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
根據歐洲內含價值基準的股東權益 474.43 億英鎊			
（二零一七年六月三十日：405.20 億英鎊，二零一七年十二月三十一日：446.98 億英鎊）（便士）	1,830 便士	1,567 便士	1,728 便士
期末已發行股份數目（百萬股）	2,592	2,586	2,587
內含價值的年度化回報[*]	15%	15%	17%

* 內含價值的年度化回報乃按歐洲內含價值稅後經營溢利（經扣除非控股權益）佔期初歐洲內含價值基準股東權益的百分比計算。年度化利潤為半年利潤乘以二。

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二零一六年四月頒佈的歐洲內含價值原則編製。在適當情況下，歐洲內含價值基準業績亦載有採納獲歐盟認可的《國際財務報告準則》的影響。

董事負責按照歐洲內含價值原則編製有關補充資料。二零一八年上半年度及二零一七年上半年度的歐洲內含價值基準業績均未經審核。二零一七年全年業績衍生自本公司於二零一七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 12。

2 按業務範疇劃分的業績分析

二零一七年上半年度比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。二零一七年上半年度按固定匯率計算的比較業績乃按二零一八年上半年度的平均匯率換算。

年度保費等值^{附註 14}

附註	二零一八年上半年度	二零一七年上半年度		變動%	
	百萬英鎊	實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲	1,736	1,943	1,811	(11)%	(4)%
美國	816	960	879	(15)%	(7)%
英國及歐洲	770	721	721	7%	7%
集團總計	3,322	3,624	3,411	(8)%	(3)%

稅後經營溢利

附註	二零一八年上半年度	二零一七年上半年度		變動%	
	百萬英鎊	實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲區業務					
新業務	3	1,122	1,092	3%	11%
有效業務	4	631	549	15%	24%
長期業務		1,753	1,641	7%	15%
資產管理		77	73	5%	13%
總計		1,830	1,714	7%	15%
美國業務					
新業務	3	466	436	7%	17%
有效業務	4	539	452	19%	31%
長期業務		1,005	888	13%	24%
資產管理		(2)	(4)	50%	50%
總計		1,003	884	13%	24%
英國及歐洲業務					
新業務	3	179	161	11%	11%
有效業務	4	592	304	95%	95%
長期業務		771	465	66%	66%
一般保險佣金		15	14	7%	7%
保險業務總計		786	479	64%	64%
資產管理		221	201	10%	10%
總計		1,007	680	48%	48%
其他收入及開支		(340)	(381)	11%	9%
重組成本		(57)	(27)	(111)%	(111)%
以長期投資回報為基礎的經營溢利		3,443	2,870	20%	29%

按以下項目去分析利潤（虧損）：

新業務	3	1,767	1,689	1,569	5%	13%
有效業務	4	1,762	1,305	1,227	35%	44%
長期業務總計		3,529	2,994	2,796	18%	26%
資產管理及一般保險佣金		311	284	279	10%	11%
其他業績		(397)	(408)	(402)	3%	1%
		3,443	2,870	2,673	20%	29%

稅後溢利

	附註	二零一八年上半年度	二零一七年上半年度		變動%	
		百萬英鎊	實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
以長期投資回報為基礎的經營溢利		3,443	2,870	2,673	20%	29%
投資回報短期波動	5	(1,234)	739	707		
經濟假設變動的影響	6	592	(50)	(38)		
核心結構性借款按市價計算價值變動		579	(262)	(262)		
與企業交易有關的虧損	15	(412)	-	-		
非經營（虧損）溢利總計		(475)	427	407	(211)%	(217)%
期內利潤		2,968	3,297	3,080	(10)%	(4)%

每股基本盈利

	二零一八年上半年度	二零一七年上半年度		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
基於包括長期投資回報的稅後經營溢利 （經扣除非控股權益）（便士）	133.8 便士	111.9 便士	104.2 便士	20%	28%
基於本公司權益持有人應佔稅後溢利（便士）	115.3 便士	128.5 便士	120.1 便士	(10)%	(4)%

3 新業務貢獻分析

(i) 長期業務的集團概要

二零一八年上半年度

	年度保費等值 百萬英鎊 附註 14	新業務保費現值 百萬英鎊 附註 14	新業務貢獻 百萬英鎊 附註	新業務溢利率	
				年度保費等值 %	新業務保費現值 %
亞洲 ^{(附註(ii))}	1,736	9,132	1,122	65	12.3
美國	816	8,163	466	57	5.7
英國及歐洲	770	7,088	179	23	2.5
總計	3,322	24,383	1,767	53	7.2

二零一七年上半年度

	年度保費等值 百萬英鎊 附註 14	新業務保費現值 百萬英鎊 附註 14	新業務貢獻 百萬英鎊	新業務溢利率	
				年度保費等值 %	新業務保費現值 %
亞洲 ^{(附註(ii))}	1,943	10,095	1,092	56	10.8
美國	960	9,602	436	45	4.5
英國及歐洲	721	6,616	161	22	2.4
總計	3,624	26,313	1,689	47	6.4

二零一七年全年度

	年度保費等值 百萬英鎊 附註 14	新業務保費現值 百萬英鎊 附註 14	新業務貢獻 百萬英鎊	新業務溢利率	
				年度保費等值 %	新業務保費現值 %
亞洲 ^{(附註(ii))}	3,805	20,405	2,368	62	11.6
美國	1,662	16,622	906	55	5.5
英國及歐洲	1,491	13,784	342	23	2.5
總計	6,958	50,811	3,616	52	7.1

附註

對外匯影響(1.20)億英鎊作出計提後，新業務貢獻按固定匯率基準增加 1.98 億英鎊。有關增加得益於定價、產品組合及其他措施 (1.86 億英鎊) 的有利影響以及長期利率及其他經濟假設變動 (5,300 萬英鎊) 的正面影響，部分被銷售量減少所抵銷 (負面影響(4,100)萬英鎊)。為數 1.86 億英鎊的定價、產品組合及其他措施的影響反映我們在亞洲的策略側重增加健康及保障業務的銷售額的有利影響，連同二零一七年下半年度美國稅務改革對美國業務的正 4,600 萬英鎊影響 (見附註 16)。

(ii) 按業務單位劃分的亞洲新業務貢獻

	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊	
	上半年度	實質匯率 上半年度	固定匯率 上半年度	實質匯率 全年度
中國	76	67	66	133
香港	731	706	641	1,535
印尼	59	88	78	174
台灣	21	27	26	57
其他	235	204	198	469
亞洲總計	1,122	1,092	1,009	2,368

4 有效業務的經營溢利

(i) 長期業務的集團概要

	二零一八年上半年度 百萬英鎊			
	亞洲區業務 附註(ii)	美國業務 附註(iii)	英國及歐洲業務 附註(iv)	總計 附註
解除貼現及其他預期回報	601	433	234	1,268
經營假設變動的影響	-	-	-	-
經驗差及其他項目	30	106	358	494
集團總計	631	539	592	1,762

	二零一七年上半年度 百萬英鎊			
	亞洲區業務 附註(ii)	美國業務 附註(iii)	英國及歐洲業務 附註(iv)	總計
解除貼現及其他預期回報	499	312	232	1,043
經營假設變動的影響	6	-	-	6
經驗差及其他項目	44	140	72	256
集團總計	549	452	304	1,305

	二零一七年全年度 百萬英鎊			
	亞洲區業務 附註(ii)	美國業務 附註(iii)	英國及歐洲業務 附註(iv)	總計
解除貼現及其他預期回報	1,007	694	465	2,166
經營假設變動的影響	241	196	195	632
經驗差及其他項目	89	347	13	449
集團總計	1,337	1,237	673	3,247

附註

有效業務的經營溢利從二零一七年上半年度的 13.05 億英鎊變為二零一八年上半年度的 17.62 億英鎊，此 4.57 億英鎊的變動包括：

	百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報的變動：	
下列各項變動的影響：	
期初價值增長	207
利率及其他經濟假設	77
外匯	(59)
	225
經營假設、經驗差及其他項目變動影響的變動	232
有效業務的經營溢利淨變動	457

(ii) 亞洲

	二零一八年	二零一七年	
	百萬英鎊 上半年度	百萬英鎊 上半年度	百萬英鎊 全年度
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	601	499	1,007
經營假設變動的影響	-	6	241
經驗差及其他項目 ^{附註(b)}	30	44	89
總計	631	549	1,337

附註

(a) 解除貼現及其他預期回報由二零一七年上半年度的 4.99 億英鎊增加 1.02 億英鎊至二零一八年上半年度的 6.01 億英鎊，主要得益於有效保單增長以及利率增加及其他經濟假設變動的 4,000 萬英鎊影響，被外匯變動的影響（(3,300) 萬英鎊）抵銷。

(b) 於二零一八年上半年度，經驗差及其他項目的影響為 3,000 萬英鎊，得益於多個業務單位的死亡率及發病率正經驗，連同分紅和健康及保障型產品的正持續率變動，部分被單位連結式產品的不利持續率變動抵銷。經驗差亦包括預計為期短暫的費用超支，包括快速增長或規模較小的業務。

(iii) 美國

	二零一八年	二零一七年	
	百萬元 上半年度	百萬元 上半年度	百萬元 全年度
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	433	312	694
經營假設變動的影響	-	-	196
經驗差及其他項目：			
息差經驗差	26	42	71
利息相關已變現收益及虧損攤銷	45	47	91
其他 ^{附註(b)}	35	51	185
	106	140	347
總計	539	452	1,237

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一七年上半年度的 3.12 億英鎊增加 1.21 億英鎊至二零一八年上半年度的 4.33 億英鎊，反映有效保單增長（經計提美國稅務改革的得益）及美國十年期國庫債券收益率自二零一七年六月三十日起增加 55 個基點產生的 2,700 萬英鎊收益，被外匯變動的不利影響(2,600)萬英鎊抵銷。
- (b) 二零一八年上半年度的其他經驗差為 3,500 萬英鎊，包括期內正面的持續率經驗的影響。

(iv) 英國及歐洲

	二零一八年	二零一七年	
	百萬元 上半年度	百萬元 上半年度	百萬元 全年度
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	234	232	465
長壽假設基準變動	-	-	195
其他項目 ^{附註(b)}	358	72	13
總計	592	304	673

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報與二零一七年上半年度大致持平。
- (b) 其他項目包括下列各項：

	二零一八年	二零一七年	
	百萬元 上半年度	百萬元 上半年度	百萬元 全年度
長壽再保險		(6)	(6)
為優化償付能力狀況而採取特定管理措施的影響	141	65	127
就過往非諮詢年金銷售進行審閱的費用及相關賠償計提的撥備 ^{附註(c)}	-	-	(187)
上述費用的保險收回款項 ^{附註(c)}	138	-	-
其他	79	13	79
	358	72	13

- (c) 因應金融市場行為監管局對年金銷售行為專項審閱的結果，英國業務已同意對二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下出售的所有內部歸屬年金進行審閱。於二零一七年十二月三十一日已計提撥備總額（未計任何已產生的費用）(3.32)億英鎊（稅後），其中(1.87)億英鎊已計入二零一七年全年。在對所持撥備進行重新評估後，於二零一八年上半年度不再計提任何額外撥備。將予撥付的最終金額仍未確定。於二零一八年上半年度，本集團同意其專業彌償保險公司承擔本集團 1.66 億英鎊的索償費用（將於本集團產生費用／賠償時支付）。該項收益已於二零一八年六月三十日在本集團的資產負債表確認，而 1.38 億英鎊的稅後抵免則於歐洲內含價值經營溢利中確認。

5 投資回報短期波動

投資回報短期波動（計入期內利潤）來自以下項目：

(i) 集團概要

	二零一八年	二零一七年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
亞洲區業務 ^{附註(ii)}	(515)	544	887
美國業務 ^{附註(iii)}	(528)	(126)	582
英國及歐洲業務 ^{附註(iv)}	(269)	242	621
其他業務 ^{附註(v)}	78	79	21
總計	(1,234)	739	2,111

(ii) 亞洲區業務

亞洲區業務的投資回報短期波動包括：

	二零一八年	二零一七年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
香港	(212)	371	531
新加坡	(126)	85	126
其他	(177)	88	230
總計	(515)	544	887

附註

二零一八年上半年度，(5.15)億英鎊的支出主要反映利率增加，加上支持香港及新加坡分紅業務以及印尼、新加坡及馬來西亞單位連結式業務的股票回報低於假設水平，從而導致債券虧損。

(iii) 美國業務

美國業務的投資回報短期波動包括：

	二零一八年	二零一七年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
定息證券投資回報相關的經驗 ^{附註(a)}	15	-	(46)
由於有效變額年金業務基於即期獨立賬戶回報對未來期間的預期利潤轉變的相關投資回報影響，已扣除相關對沖活動及其他項目 ^{附註(b)}	(543)	(126)	628
總計	(528)	(126)	582

附註

(a) 定息證券相關的淨結果反映以下多個互相抵銷的項目：

- 期內資產組合變動對組合收益率的影響；
- 於經營溢利內入賬的實際已變現收益及虧損與利息相關已變現收益及虧損攤銷的差額；及
- 信貸經驗（相對於長期假設）。

(b) 該項目反映以下兩項的淨影響：

- 因期內獨立賬戶資產價值 2.2%的實際增長與 3.2%的假設增長之間的差額而產生的預期未來費用及未來給付成本變動（二零一七年上半年度：實際增長為 7.9%，而假設增長則為 2.9%；二零一七年全年度：實際增長為 17.5%，而假設增長則為 5.9%）；及
- 因股票相關對沖及利率期權的已變現及未變現收益及虧損而產生的相關對沖活動，以及其他項目。

(iv) 英國及歐洲業務

英國及歐洲業務的投資回報短期波動包括：

	二零一八年	二零一七年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
保險業務：			
股東支持年金業務	(17)	204	387
分紅及其他	(247)	11	229
資產管理	(5)	27	5
總計 ^{附註}	(269)	242	621

附註

二零一八年上半年度(2.69)億英鎊的波動主要指分紅基金（包括未分配盈餘）實現稅前回報率 0.1%的影響，而期內的假設回報率則為 2.6%（二零一七年上半年度：已實現回報率為 4.3%，而假設回報率則為 2.6%；二零一七年全年度：已實現回報率為 9%，而假設回報率則為 5%），部分被預期來自為保護未來股東分紅轉撥免受英國股市波動影響而訂立的英國分紅子基金的未來股東轉撥所作部分對沖的影響抵銷。

(v) 其他業務

投資回報的短期波動為正 7,800 萬英鎊，包括於主要壽險業務之外持有的金融工具的未變現價值變動。

6 經濟假設變動的影響

有效業務的經濟假設變動（計入期內利潤）的影響如下：

(i) 長期業務的集團概要

	二零一八年	二零一七年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
亞洲 ^{附註(ii)}	243	55	(95)
美國 ^{附註(iii)}	367	(159)	(136)
英國及歐洲 ^{附註(iv)}	(18)	54	129
總計	592	(50)	(102)

(ii) 亞洲

亞洲的經濟假設變動的影響包括：

	二零一八年	二零一七年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
香港	400	(72)	(321)
印尼	(89)	67	81
馬來西亞	(41)	(20)	59
新加坡	(32)	59	131
台灣	16	(16)	(12)
其他	(11)	37	(33)
總計	243	55	(95)

附註

二零一八年上半年度出現 2.43 億英鎊的正面影響，主要來自長期利率變動，導致香港及台灣的假設基金收益率上升，部分被印尼、馬來西亞及新加坡按較高貼現率對健康及保障業務的未來利潤進行估值的影響抵銷（見附註 13(i)）。

(iii) 美國

美國的經濟假設變動的影響包括：

	二零一八年	二零一七年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
變額年金業務	497	(194)	(101)
定額年金及其他一般賬戶業務	(130)	35	(35)
總計	367	(159)	(136)

附註

二零一八年上半年度的進賬為 3.67 億英鎊，主要反映美國十年期國庫債券收益率自二零一七年十二月三十一日起上升 46 個基點後，假設獨立賬戶回報及再投資率增加，從而導致變額年金業務的預期手續費收入增加及預期給付成本減少。就定額年金及其他一般賬戶業務而言，該影響反映因利率增加而按較高風險貼現率貼現對未來預測息差收入現值的影響。於二零一八年六月，全國保險專員協會正式批准對反映二零一七年十二月美國稅務改革的以風險為基礎的資本因素的變更。因此，二零一八年上半年度經濟假設變動的影響為 3.67 億英鎊，亦包括該等變動造成的負(2,200)萬英鎊影響。

(iv) 英國及歐洲

英國及歐洲的經濟假設變動的影響包括：

	二零一八年	二零一七年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
股東支持年金業務	6	-	28
分紅及其他業務	(24)	54	101
總計	(18)	54	129

附註

為數(1,800)萬英鎊的開支包括預期長期投資回報率及風險貼現率變動的影響（如附註 13 (iii)所示）。此外，分紅及其他業務的經濟假設變動的影響為(2,400)萬英鎊，包括於二零一八年一月一日起生效的英國資本收益指數化規則出現變動，導致股票及物業的基金收益率下降的影響所產生的(7,800)萬英鎊支出。

7 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一八年 百萬英鎊			二零一七年 百萬英鎊					
	六月三十日			六月三十日			十二月三十一日		
	《國際財 務報告準 則》基準	按市值計 算的歐洲 內含價值 的調整	按市值計 算的歐洲 內含價值 基準	《國際財 務報告準 則》基準	按市值計 算的調整	按市值計 算的歐洲 內含價值 基準	《國際財 務報告準 則》基準	按市值計 算的調整	按市值計 算的歐洲 內含價值 基準
控股公司（包括中央財務附屬公司）									
現金及短期投資	(2,210)	-	(2,210)	(2,657)	-	(2,657)	(2,264)	-	(2,264)
中央資金									
後償債	5,354	(39)	5,315	5,598	443	6,041	5,272	515	5,787
優先債	549	143	692	549	168	717	549	167	716
	5,903	104	6,007	6,147	611	6,758	5,821	682	6,503
控股公司借款淨額	3,693	104	3,797	3,490	611	4,101	3,557	682	4,239
Prudential Capital 銀行貸款	275	-	275	275	-	275	275	-	275
Jackson 盈餘票據	189	47	236	192	62	254	184	61	245
集團總計	4,157	151	4,308	3,957	673	4,630	4,016	743	4,759

附註

二零一七年十二月三十一日至二零一八年六月三十日，《國際財務報告準則》基準核心結構性借款的變動包括以美元計值的核心結構性借款的外匯影響。

8 股東權益變動對賬表

二零一八年上半年度 百萬英鎊

	亞洲區業務 附註(i)	美國業務	英國及歐洲業務	其他業務 附註(i)	集團總計 附註(iv)
經營溢利（以長期投資回報為基礎）					
長期業務：					
新業務 ^{附註3}	1,122	466	179	-	1,767
有效業務 ^{附註4}	631	539	592	-	1,762
	1,753	1,005	771	-	3,529
資產管理及一般保險佣金	77	(2)	236	-	311
重組成本	(10)	-	(39)	(8)	(57)
其他業績	-	-	-	(340)	(340)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,820	1,003	968	(348)	3,443
非經營項目	(282)	(181)	(651)	639	(475)
非控股權益	-	-	-	(1)	(1)
期內本公司權益持有人應佔利潤	1,538	822	317	290	2,967
直接計入權益的其他項目：					
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	230	354	(5)	(56)	523
集團內股息及經營投資 ^{附註(ii)}	(748)	(327)	(341)	1,416	-
外界股息	-	-	-	(840)	(840)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產					
按市值計算的變動	-	(32)	-	-	(32)
其他變動 ^{附註(iii)}	(5)	(9)	45	96	127
股東權益淨增加	1,015	808	16	906	2,745
期初股東權益	21,348	13,492	13,627	(3,769)	44,698
期末股東權益	22,363	14,300	13,643	(2,863)	47,443

代表：

《國際財務報告準則》基準的股東權益：					
淨資產（負債）	5,434	5,100	6,893	(3,004)	14,423
商譽	61	-	1,153	245	1,459
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	5,495	5,100	8,046	(2,759)	15,882
歐洲內含價值基準額外保留利潤（虧損）	16,868	9,200	5,597	(104)	31,561
歐洲內含價值基準股東權益	22,363	14,300	13,643	(2,863)	47,443

期初結餘：

《國際財務報告準則》基準的股東權益：					
淨資產（負債）	5,620	5,248	7,092	(3,331)	14,629
商譽	61	-	1,153	244	1,458
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	5,681	5,248	8,245	(3,087)	16,087
歐洲內含價值基準額外保留利潤（虧損）	15,667	8,244	5,382	(682)	28,611
歐洲內含價值基準股東權益	21,348	13,492	13,627	(3,769)	44,698

附註

- (i) 其他業務(28.63)億英鎊為股東權益(31.08)億英鎊（如股東權益變動所示），並包括亞洲長期業務相關商譽 2.45 億英鎊（二零一七年上半年度：2.45 億英鎊；二零一七年全年度：2.44 億英鎊）。
- (ii) 集團內股息是指期內已宣派股息，而業務投資反映股本增加／減少。就該等項目而言，自由盈餘變動分析（附註 10）中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、外匯及其他非現金項目有關。
- (iii) 其他變動包括股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益和虧損、已認購股本、以股份為基礎付款及存庫股的準備金以及業務間的集團內轉撥變動，這些變動並無對本集團的內含價值構成整體影響。
- (iv) 集團歐洲內含價值基準股東權益總額可進一步分析如下：

	二零一八年六月三十日 百萬英鎊				二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊			
	長期業務總額 附註 9	資產管理 及一般保險佣金	其他業務	集團總計	長期業務總額 附註 9	資產管理 及一般保險佣金	其他業務	集團總計
《國際財務報告準則》基準股東權益總額	15,994	2,647	(2,759)	15,882	16,624	2,550	(3,087)	16,087
歐洲內含價值基準額外保留利潤（虧損） ^{附註(v)}	31,665	-	(104)	31,561	29,293	-	(682)	28,611
歐洲內含價值基準股東權益總額	47,659	2,647	(2,863)	47,443	45,917	2,550	(3,769)	44,698

- (v) 如附註 7 所示，其他業務的歐洲內含價值基準額外保留虧損為控股公司借款淨額按市值調整的累計開支(1.04)億英鎊（二零一七年六月三十日：(6.11)億英鎊，二零一七年十二月三十一日：(6.82)億英鎊）。

9 淨值及長期有效業務價值的變動分析

	二零一八年上半年度 百萬英鎊				
	自由盈餘	規定資本	淨值總額	有效業務價值 附註(i)	內含價值總額
集團					
期初股東權益	6,242	10,265	16,507	29,410	45,917
新業務貢獻 ^{附註 3}	(540)	366	(174)	1,941	1,767
現有業務 – 轉撥至淨值	1,698	(349)	1,349	(1,349)	-
現有業務預期回報 ^{附註 4}	88	110	198	1,070	1,268
經營假設及經驗差變動 ^{附註 4}	350	(76)	274	220	494
重組成本	(15)	-	(15)	(5)	(20)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,581	51	1,632	1,877	3,509
非經營項目	(583)	(291)	(874)	(203)	(1,077)
期內利潤	998	(240)	758	1,674	2,432
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	37	72	109	471	580
集團內股息及經營投資	(1,238)	-	(1,238)	-	(1,238)
其他變動	(32)	-	(32)	-	(32)
期末股東權益	6,007	10,097	16,104	31,555	47,659
亞洲					
新業務貢獻 ^{附註 3}	(260)	76	(184)	1,306	1,122
現有業務 – 轉撥至淨值	692	(85)	607	(607)	-
現有業務預期回報 ^{附註 4}	32	29	61	540	601
經營假設及經驗差變動 ^{附註 4}	49	(32)	17	13	30
以長期投資回報為基礎的經營溢利	513	(12)	501	1,252	1,753
非經營項目	(167)	(75)	(242)	(40)	(282)
期內利潤	346	(87)	259	1,212	1,471
美國					
新業務貢獻 ^{附註 3}	(180)	174	(6)	472	466
現有業務 – 轉撥至淨值	702	(92)	610	(610)	-
現有業務預期回報 ^{附註 4}	26	32	58	375	433
經營假設及經驗差變動 ^{附註 4}	47	(3)	44	62	106
以長期投資回報為基礎的經營溢利	595	111	706	299	1,005
非經營項目 ^{附註 (ii)}	(457)	91	(366)	217	(149)
期內利潤	138	202	340	516	856
英國及歐洲					
新業務貢獻 ^{附註 3}	(100)	116	16	163	179
現有業務 – 轉撥至淨值	304	(172)	132	(132)	-
現有業務預期回報 ^{附註 4}	30	49	79	155	234
經營假設及經驗差變動 ^{附註 4}	254	(41)	213	145	358
重組成本	(15)	-	(15)	(5)	(20)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	473	(48)	425	326	751
非經營項目	41	(307)	(266)	(380)	(646)
期內利潤	514	(355)	159	(54)	105

附註

(i) 有效業務淨值包括現時有效業務的未來利潤價值減就長期業務持有規定資本的成本，列示如下：

	二零一八年六月三十日 百萬英鎊				二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計	亞洲	美國	英國及歐洲	總計
未扣除資本及保證時間值成本的								
有效業務價值	19,700	11,096	3,481	34,277	17,539	10,486	3,648	31,673
資本成本	(535)	(310)	(494)	(1,339)	(588)	(232)	(607)	(1,427)
保證時間值成本*	(976)	(407)	-	(1,383)	(186)	(650)	-	(836)
有效業務淨值	18,189	10,379	2,987	31,555	16,765	9,604	3,041	29,410
淨值總額	3,760	3,717	8,627	16,104	4,182	3,653	8,672	16,507
內含價值總額 ^{附註 8}	21,949	14,096	11,614	47,659	20,947	13,257	11,713	45,917

* 保證時間值成本來自未來經濟結果的變動，並於適當時按全面隨機估值與單一確定性估值之間的差額計算（如附註 12(a)(iv)所述）。兩種估值方法反映保單持有人的給付水平（包括保證給付及酌情花紅）及相關費用，以及管理層因應新出現的投資及基金償付能力狀況所採取的行動。亞洲業務的保證時間值成本由二零一七年十二月三十一日的(1.86)億英鎊增加至二零一八年六月三十日的(9.76)億英鎊，反映按相關利率水平和股票市場進行全面隨機估值及單一確定性估值的不同影響之間的相互作用，以及期內的業務增長。

(ii) 於二零一八年六月，全國保險專員協會正式批准對反映二零一七年十二月美國稅務改革的以風險為基礎的資本因素的變更。二零一八年上半年度歐洲內含價值業績反映此等變更，致使規定資本增加及自由盈餘相應減少(1.60)億英鎊。

10 自由盈餘變動分析

就歐洲內含價值承保業務而言，自由盈餘為歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產（淨值）超出支持承保業務規定資本的部分。於適用時調整淨值，以便支持資產按公允價值（而非成本）計算，從而遵照歐洲內含價值原則。亞洲區及美國業務方面，按當地監管基準不被認可的資產如被視為可按歐洲內含價值基準悉數確認，仍被計入淨值。資產管理業務及英國一般保險佣金的自由盈餘計入《國際財務報告準則》基準的稅後盈利及股東權益（扣除商譽）。其他業務（包括集團及亞洲區總部、控股公司借款、非洲區業務及 Prudential Capital）的自由盈餘計入歐洲內含價值基準稅後盈利及股東權益（扣除商譽），後償債則入賬列作自由盈餘（惟以根據償付能力標準 II 分類為可供動用的資本為限）。

保險及資產管理業務的自由盈餘及集團自由盈餘總額（包括其他業務）於下表列示。

(i) 賺取的相關自由盈餘 — 保險及資產管理業務

二零一七年上半年度比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。二零一七年上半年度按固定匯率計算的比較業績乃按二零一八年上半年度的平均匯率換算。

	二零一八年 上半年度 百萬英鎊	二零一七年 上半年度 百萬英鎊		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲區業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	773	763	714	1%	8%
新業務投資 ^{附註(iii)(a)}	(260)	(283)	(265)	8%	2%
長期業務	513	480	449	7%	14%
資產管理	77	73	68	5%	13%
總計	590	553	517	7%	14%
美國業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	775	801	733	(3)%	6%
新業務投資 ^{附註(iii)(a)}	(180)	(246)	(225)	27%	20%
長期業務	595	555	508	7%	17%
資產管理	(2)	(4)	(4)	50%	50%
總計	593	551	504	8%	18%
英國及歐洲業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	588	569	569	3%	3%
新業務投資 ^{附註(iii)(a)}	(100)	(42)	(42)	(138)%	(138)%
長期業務	488	527	527	(7)%	(7)%
一般保險佣金	15	14	14	7%	7%
資產管理	221	201	201	10%	10%
總計	724	742	742	(2)%	(2)%
保險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘					
（未計重組成本）	1,907	1,846	1,763	3%	8%
重組成本	(44)	(6)	(6)	(633)%	(633)%
保險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘	1,863	1,840	1,757	1%	6%
代表：					
長期業務：					
預期有效現金流量（包括預期資產淨值回報）	1,786	1,785	1,676	0%	7%
經營假設、經營經驗差及其他項目變動的影響					
（未計重組成本）	350	348	340	1%	3%
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘（未計重組成本）	2,136	2,133	2,016	0%	6%
新業務投資 ^{附註(iii)(a)}	(540)	(571)	(532)	5%	(2)%
長期業務總計	1,596	1,562	1,484	2%	8%
資產管理及一般保險佣金	311	284	279	10%	11%
重組成本	(44)	(6)	(6)	(633)%	(633)%
	1,863	1,840	1,757	1%	6%

(ii) 賺取的相關自由盈餘 — 集團總額

	二零一八年上半年度 百萬英鎊	二零一七年上半年度 百萬英鎊		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
保險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘 ^{附註(i)}	1,863	1,840	1,757	1%	6%
其他收入及開支	(348)	(402)	(396)	13%	12%
集團總計	1,515	1,438	1,361	5%	11%

(iii) 自由盈餘變動

二零一八年上半年度 百萬英鎊

	亞洲區業務	美國業務	英國及 歐洲業務	保險及資產 管理業務總計	其他業務	集團總計
賺取的相關自由盈餘（未計重組成本）	590	593	724	1,907	(340)	1,567
重組成本	(10)	-	(34)	(44)	(8)	(52)
賺取的相關自由盈餘 ^{附註(i)(ii)}	580	593	690	1,863	(348)	1,515
非經營項目 ^{附註(b)}	(167)	(489)	36	(620)	97	(523)
	413	104	726	1,243	(251)	992
流入母公司的現金流量淨額 ^{附註(c)}	(391)	(342)	(378)	(1,111)	1,111	-
外界股息	-	-	-	-	(840)	(840)
匯率變動、時間差異及其他項目 ^{附註(d)}	(359)	12	77	(270)	413	143
自由盈餘變動淨額	(337)	(226)	425	(138)	433	295
期初結餘	2,470	1,928	3,180	7,578	1,774	9,352
期末結餘	2,133	1,702	3,605	7,440	2,207	9,647

二零一七年上半年度 百萬英鎊

	亞洲區業務	美國業務	英國及 歐洲業務	保險及資產 管理業務總計	其他業務	集團總計
賺取的相關自由盈餘（未計重組成本）	553	551	742	1,846	(381)	1,465
重組成本	-	-	(6)	(6)	(21)	(27)
賺取的相關自由盈餘 ^{附註(i)(ii)}	553	551	736	1,840	(402)	1,438
非經營項目 ^{附註(b)}	268	(470)	267	65	82	147
	821	81	1,003	1,905	(320)	1,585
流入母公司的現金流量淨額 ^{附註(c)}	(350)	(475)	(405)	(1,230)	1,230	-
外界股息	-	-	-	-	(786)	(786)
匯率變動、時間差異及其他項目 ^{附註(d)}	(266)	(74)	30	(310)	224	(86)
自由盈餘變動淨額	205	(468)	628	365	348	713
期初結餘	2,142	2,418	2,006	6,566	1,648	8,214
期末結餘	2,347	1,950	2,634	6,931	1,996	8,927

二零一七年全年度 百萬英鎊

	亞洲區業務	美國業務	英國及 歐洲業務	保險及資產 管理業務總計	其他業務	集團總計
賺取的相關自由盈餘（未計重組成本）	1,078	1,328	1,311	3,717	(746)	2,971
重組成本	(14)	-	(63)	(77)	(10)	(87)
賺取的相關自由盈餘	1,064	1,328	1,248	3,640	(756)	2,884
非經營項目 ^{附註(b)}	330	(1,203)	572	(301)	27	(274)
	1,394	125	1,820	3,339	(729)	2,610
流入母公司的現金流量淨額 ^{附註(c)}	(645)	(475)	(668)	(1,788)	1,788	-
外界股息	-	-	-	-	(1,159)	(1,159)
匯率變動、時間差異及其他項目 ^{附註(d)}	(421)	(140)	22	(539)	226	(313)
自由盈餘變動淨額	328	(490)	1,174	1,012	126	1,138
年初結餘	2,142	2,418	2,006	6,566	1,648	8,214
年末結餘	2,470	1,928	3,180	7,578	1,774	9,352

附註

- (a) 投資於新業務的自由盈餘主要反映保單獲得成本及規定資本的撥出金額。
- (b) 非經營項目包括投資回報短期波動、長期業務經濟假設變動的影響及企業交易的影響（如附註 15 所述）。於二零一七年上半年度及二零一七年全年度，非經營項目反映於完成出售本集團的韓國壽險附屬公司後解除 7,600 萬英鎊規定資本及相應確認自由盈餘。此外，於二零一七年全年度，此項包括美國稅務改革的影響（見附註 16），而於二零一八年上半年度，此項包括全國保險專員協會批准因此而對以風險為基礎的資本因素的變更（於二零一八年六月獲正式批准）。
- (c) 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。
- (d) 匯率變動、時間差異及其他項目指：

二零一八年上半年度 百萬英鎊						
	亞洲區業務	美國業務	英國及 歐洲業務	保險及資產 管理業務總計	其他業務	集團總計
匯率變動	3	38	(5)	36	9	45
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	-	(32)	-	(32)	-	(32)
其他項目 ^(e)	(362)	6	82	(274)	404	130
	(359)	12	77	(270)	413	143

二零一七年上半年度 百萬英鎊						
	亞洲區業務	美國業務	英國及 歐洲業務	保險及資產 管理業務總計	其他業務	集團總計
匯率變動	(52)	(106)	3	(155)	(17)	(172)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	-	31	-	31	-	31
其他項目 ^(e)	(214)	1	27	(186)	241	55
	(266)	(74)	30	(310)	224	(86)

二零一七年全年度 百萬英鎊						
	亞洲區業務	美國業務	英國及 歐洲業務	保險及資產 管理業務總計	其他業務	集團總計
匯率變動	(113)	(190)	6	(297)	(13)	(310)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	-	40	-	40	-	40
其他項目 ^(e)	(308)	10	16	(282)	239	(43)
	(421)	(140)	22	(539)	226	(313)

- (e) 其他項目包括其他業務後償債、集團內部貸款及其他集團內部業務間的轉撥以及其他非現金項目變動的影響。

11 業績對替代假設的敏感度

敏感度分析 – 經濟假設

下表顯示長期業務於截至二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日的內含價值與於二零一八年上半年度及二零一七年全年度計及規定資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 貼現率增加 1%；
- 利率及風險貼現率增加 1%，包括連帶變動（所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值）；
- 利率及風險貼現率下降 0.5%，包括連帶變動（所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值）；
- 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）；及
- 英國預期長期違約增加 5 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。

來自長期業務的新業務貢獻

	二零一八年上半年度 百萬英鎊				二零一七年全年度 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國 及歐洲	總計	亞洲	美國	英國 及歐洲	總計
新業務貢獻 ^{附註 3}	1,122	466	179	1,767	2,368	906	342	3,616
貼現率 – 增加 1%	(223)	(25)	(24)	(272)	(477)	(34)	(48)	(559)
利率 – 增加 1%	(94)	34	24	(36)	(103)	124	44	65
利率 – 減少 0.5%	20	(39)	(13)	(32)	(59)	(85)	(23)	(167)
股票／物業收益率 – 上升 1%	54	52	27	133	130	130	52	312
預期長期違約 – 增加 5 個基點	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)

長期業務內含價值

	二零一八年六月三十日 百萬英鎊				二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國 及歐洲	總計	亞洲	美國	英國 及歐洲	總計
股東權益 ^{附註 9}	21,949	14,096	11,614	47,659	20,947	13,257	11,713	45,917
貼現率 – 增加 1%	(2,813)	(540)	(727)	(4,080)	(2,560)	(440)	(774)	(3,774)
利率 – 增加 1%	(1,326)	(61)	(666)	(2,053)	(944)	26	(635)	(1,553)
利率 – 減少 0.5%	395	(199)	390	586	121	(166)	384	339
股票／物業收益率 – 上升 1%	959	878	429	2,266	873	896	425	2,194
股票／物業市值 – 下降 10%	(420)	(201)	(451)	(1,072)	(429)	(209)	(479)	(1,117)
法定最低資本	133	214	-	347	169	158	-	327
預期長期違約 – 增加 5 個基點	-	-	(82)	(82)	-	-	(135)	(135)

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。倘敏感度數據列示的假設出現變動，則上述影響將計入下個年度利潤分析的兩個組成部分內（即經濟假設變動及投資回報短期波動的影響）。除上述敏感度影響外，計算下個年度利潤的其他組成部分時將參考經調整的假設，例如新業務貢獻與解除貼現，以及諸如公司債券息差變化等其他變動影響。此外，就利率變動而言，上述對 Jackson 的影響亦將計入支持盈餘及規定資本的資產的公允價值變動，而有關變動直接計入股東權益。

12 方法及會計呈列方式

(a) 方法

概覽

內含價值指分配予承保業務的資產產生的可分派盈利（已就該業務的整體風險計提足夠撥備）當中的股東權益現值。本集團長期業務的股東權益包括：

- 來自有效承保業務的未來股東現金流量的現值（有效業務價值），減：
 - 鎖定規定資本的成本；及
 - 期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。

儘管業績呈列基準依照附註 12(b)(iii)闡釋，但釐定內含價值或利潤時概無將市場或賬戶結餘價值、未變現收益或投資回報平穩化。另外，對以長期投資回報為基礎的經營溢利與其他組成項目會進行不同的利潤分析（於附註 12(b)(i)闡釋）。

(i) 承保業務

根據歐洲內含價值原則的界定，本集團為「承保業務」編製了歐洲內含價值業績。承保業務指股東對本集團長期保險業務應佔新造及有效合約價值，包括本集團對合營企業及聯營保險業務的投資。本集團承保業務的歐洲內含價值基準稅後業績其後與本集團資產管理及其他業務（包括集團及亞洲區總部、控股公司借款、非洲區業務及 Prudential Capital）的《國際財務報告準則》基準稅後業績合併。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利（如附註 12(a)(vii)所述）。

長期業務的定義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 The Prudential Assurance Company Limited (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方式處理。保誠員工退休金計劃的部分盈餘於「其他」業務中確認。

少量英國團體退休金業務亦無就歐洲內含價值申報建立模型。

(ii) 有效及新業務估值

內含價值業績編製時已包括所有相關因素（包括未來投資回報水平、開支、持續率、死亡率及發病率（如附註 13(vii)所述））的最佳估計假設。該等假設用於預測未來現金流量。未來現金流量現值屆時使用貼現率折現，該貼現率反映有關現金流量的金錢時間價值及該現金流量相關（未另作撥備）的不可分散風險。

新業務

釐定新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按法定基準申報所載分列年度及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。

新業務保費反映承保業務相關的保費，包括就《國際財務報告準則》基準報告而分類為投資產品的合約的保費。期繳保費產品的新業務保費乃按年化基礎顯示。內部歸屬業務則被分類為新業務，其中的合約包括一項公開市場期權。

稅後新業務貢獻是指採用期末經營及經濟假設釐定的利潤。新業務的盈利能力是衡量本集團管理業務發展的重要指標。另外，新業務稅後溢利率乃參照年度保費等值及新業務保費現值呈列。有關溢利率乃按新業務利潤價值佔年度保費等值及新業務保費現值的比例計算。年度保費等值按期繳保費及 10%整付保費的總和計算。新業務保費現值按整付保費與期繳保費新業務的預期未來保費現值之和計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻的其他假設。就香港及新加坡的醫保業務而言，二零一八年上半年度新業務貢獻就未來預期保費通脹計提明確撥備及就未來醫療索賠通脹計提個別撥備。過往新業務貢獻已就有關通脹作為單一影響計提隱含撥備。

投資估值變動

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

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

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

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

(iii) 資本成本

支持本集團長期業務的鎖定規定資本成本會自內含價值扣除。該成本為資本賬面值與計及資本稅後投資盈利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，以反映預期隨時間推移而作出的釋放，因此毋須就規定資本作出其他調整。

(iv) 財務期權及保證

保誠長期業務財務期權及保證的性質

亞洲

視乎當地市況及監管規定，下文所述英國及歐洲業務的保證特徵大致適用於主要在香港、新加坡及馬來西亞承保的同類亞洲分紅合約。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 (Jackson)

Jackson 的主要財務期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。於所有期間，保證最低回報由 1.0% 至 5.5% 不等，視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。於二零一八年六月三十日，88% 的定額年金賬戶價值的保單保證利率為 3% 或以下（二零一七年六月三十日：87%；二零一七年十二月三十一日：87%），而所有列示期間的平均保證利率為 2.6%。

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，並就此按合約對合約持有人保證，在特定情況下：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。該等保證包括於資金消耗後的應付給付（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提取給付及保證最低身故給付保證，並基本上悉數將保證最低收入給付保證以再保險分出。

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。

英國及歐洲 (M&G Prudential)

M&G Prudential 承保業務的唯一重大財務期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）。末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。於二零一八年六月三十日，PAC 分紅基金亦持有撥備 5,200 萬英鎊（二零一七年六月三十日：6,200 萬英鎊；二零一七年十二月三十一日：5,300 萬英鎊），以兌現少量保證年金期權產品的保證。

本集團 M&G Prudential 保證年金期權的主要風險來自 SAIF 的非承保業務，而於二零一八年六月三十日，SAIF 持有撥備 4.67 億英鎊（二零一七年六月三十日：5.72 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：5.03 億英鎊），以兌現有關保證。如附註 12(a)(i)所述，資產及負債全數屬於該基金的保單持有人，因此該撥備變動對股東資金並無構成直接影響。

時間值

財務期權及保證的價值分為兩部分：

- 第一部分來自基於最佳估計假設的確定性估值法（內在值）。
- 第二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，以釐定財務期權及保證的時間值。

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 13 (iv)、(v)及(vi)說明。

為釐定財務期權及保證的時間值，本集團已為與新出現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，並因應對新出現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期及末期紅利率。

(v) 規定資本水平

採用歐洲內含價值原則時，保誠於至少符合當地最低法定要求下按內部目標釐定規定資本。

對於以獨立壽險基金承保的分紅業務（例如亞洲及英國），基金現有資本足以應付規定資本的需求。對於 M&G Prudential，部分預期來自分紅基金的未來股東轉撥連同相關資本要求於淨值中確認。

股東支持業務則應用以下長期業務的資本規定：

- 亞洲：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。就中國業務而言，自二零一七年十二月三十一日起，規定資本水平按照中國精算師協會發佈的內含價值報告方法設定，以反映中國風險導向償付能力體系制度；
- 美國：規定資本水平已設定為全國保險專員協會按公司行動水平規定的以風險為基礎的資本的 250%；及
- 英國及歐洲：整體股東支持業務的資本規定已設定為償付能力標準 II 的償付能力資本要求。在宣佈分拆後，自二零一八年一月一日起，凡是業務計劃範圍之外的多元化一概不予分拆。

(vi) 分紅業務及資產的處理方式

PAC 分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於目前水準 10%計算。股東資產權益應佔的價值以增加末期紅利率（以及相關股東轉撥）而得出，以在有效分紅業務有效期內完全攤分有關資產。如在任何情況下壽險基金的總資產並不足以全數償付保單持有人的索償，差額由股東全數承擔。類似的原則亦於適用時應用於本集團亞洲區業務的其他分紅基金。

(vii) 內部資產管理

長期業務的有效及新業務業績已包含來自資產管理及支援本集團承保保險業務的服務公司的利潤或虧損的預測價值。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的當期利潤。按歐洲內含價值基準計算的股東其他收入及開支經已調整，以扣除計入「其他業務」的期內預期內部資產管理溢利率的解除貼現。有關扣除的基準與預測承保保險業務業績所用者一致。因此，本集團經營溢利包括管理承保業務資產的實際與預期利潤之間的差異。

(viii) 風險撥備及風險貼現率

概覽

根據歐洲內含價值原則，用於釐定未來現金流量現值的貼現率已參照無風險利率加風險邊際來設定。

亞洲及美國的無風險利率乃按十年期地方政府債券收益率釐定。

就英國及歐洲而言，歐洲內含價值無風險利率乃按完整的利率期限結構（即收益率曲線）釐定。該收益率曲線乃用於釐定報告期末的內含價值。

風險邊際應該反映未於估值其他地方計算並與可分派盈利出現相關的任何不可分散風險。為更好地反映各產品組別固有的相關市場風險波動的差異，保誠將風險貼現率設定為反映內含價值模型中各產品類別（而非集團層面）的現金流量相關的預期波幅。

由於財務期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風險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）外，該方法已用於本集團的各項業務。

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

對於亞洲，反映於預測回報率的信貸風險撥備和市場風險撥備被視為充足。因此，毋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(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。

誠如附註 13(ii)所示，風險貼現率已包含信貸風險溢價以及短期降級及違約的額外撥備（變額年金業務及非變額年金業務於所有期間分別為 0.2% 及 1.0%）。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短期信貸風險升幅的部分（未於風險邊際準備金長期違約假設中反映），以及流動性溢價的部分（即投資者要求就難以按公允市值變現的長期投資的風險進行補償的溢價）。評估該項影響時已考慮多種方式，參考近期的統計數據來估計流動性溢價；及
- Jackson 定額年金業務的保單持有人給付並非定額。在不利經濟情況下，部分信貸虧損可能透過降低保單持有人投資回報抵補轉移至保單持有人（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，以考慮當時的信貸狀況及有效業務隨著時間出現的變動。變額年金業務額外撥備已設定為非變額年金業務的 20%，以反映獲分配的一般賬戶債務證券持有比例。

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

英國及歐洲 (M&G Prudential)

(1) 股東支持年金業務

對於股東支持年金業務，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，未來現金流量將被貼現。貼現率使用掉期收益曲線加上流動性溢價撥備，而該流動性溢價撥備乃根據信貸風險的償付能力標準 II 撥備作出。償付能力標準 II 撥備由歐洲保險及職業退休金管理局(EIOPA)採用所有未來降級將每年被更替的審慎假設並計及信貸息差下限後設定。

為呈列歐洲內含價值業績，按此基準產生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最佳估計信貸風險撥備後釐定。償付能力標準 II 撥備內的餘下審慎元素已計入貼現率中的風險邊際（如附註 13(iii)所示）。

(2) 分紅基金非分紅年金業務

對於 PAC 分紅基金應佔的非分紅年金業務，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。釐定分紅基金的預測現金流量時，已考慮該業務的信貸風險撥備，而預測現金流量則按適用於基金所有預測現金流量的風險貼現率貼現。

(3) 分紅基金持有的債務證券

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無風險長期息差的評估。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。不可分散非市場風險的撥備估計載列如下：

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。對於本集團於中國、印尼、菲律賓、台灣、泰國及越南的亞洲區業務，介乎 100 至 250 個基點的額外撥備乃用以應對新興市場風險。我們會根據對新興市場風險的一系列預設指標的評估，以及本集團於有關業務單位的參與度及經驗，對該等撥備的水平進行審閱及更新。至於本集團的美國業務與英國及歐洲業務，則毋須作出額外的撥備。

(ix) 外幣折算

外幣損益已按期內平均匯率折算。外幣資產及負債已按期末匯率折算。主要匯率載於《國際財務報告準則》財務報表附註 A1。

(x) 稅項

於釐定期內承保業務的稅後利潤時，整體稅率包括按當地監管基準釐定的稅項所帶來的影響。預測現金流量內所列用於釐定有效業務價值的稅項付款及收款，使用於報告期末已公佈及實質頒佈的稅率計算。

(xi) 公司間安排

承保業務的歐洲內含價值業績包括從歸屬 SAIF 內的退休金保單（為非承保業務）而於 PAC 非分紅子基金中建立的年金。歐洲內含價值業績亦包括 SAIF 對 PAC 非分紅子基金的非分紅即期退休金年金負債再保險安排的影響。

(b) 會計呈列方式

(i) 稅後利潤分析

於適用情況下，期內歐洲內含價值稅後利潤的呈列方式在經營及非經營業績的分類方面與本集團就《國際財務報告準則》基準業績分析所採用的基準一致。經營業績反映包括長期投資回報（按附註 12(b)(ii)闡述而釐定）的相關結果，並包含以下項目：

- 新業務貢獻（定義見附註 12(a)(ii)）；
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報（於附註 12(b)(iii)闡述）；
- 與經營假設相關的估計慣常改變的影響（於附註 12(b)(iv)闡述）；及
- 經營經驗差（於附註 12(b)(v)闡述）。

非經營業績包括：

- 投資回報短期波動；
- 核心結構性借款按市價計算價值變動；
- 經濟假設變動的影響；及
- 期內進行企業交易的影響。

此外，經營業績包括稅務法例變動的影響，除非此等變動為一次過及結構性質（例如二零一七年全年美國稅務改革的影響（見附註 16））或主要影響預計投資回報的水平，在此情況下則按非經營業績入賬。

股東應佔總利潤及每股基本盈利包括該等項目及實際投資回報。本集團相信經就該等項目作出調整後，經營溢利更能反映相關表現。

(ii) 經營溢利中的投資回報

對於涵蓋長期保險業務淨值的資產投資元素，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照投資組合的資產組合計算得出。計算將予列入 M&G Prudential 之 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作調整，以撇除短期市場變動的影響（於附註 12(b)(iii)闡釋）。

釐定美國業務定額年金及其他一般賬戶業務的債務證券長期回報時會計入風險邊際準備金開支，以反映按投資組合信貸質素釐定的預期長期違約率。Jackson 方面，利率相關的已變現收益及虧損於已售債券到期期間攤銷到經營業績中，而股票相關投資則會假定長期回報率，以反映期末無風險利率及股票風險溢價的總和。美國變額年金獨立賬戶業務的經營溢利包括經調整以反映期末預測回報率的有效業務期初價值的貼現解除，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收益率及違約風險撥備發生變動。該等變動的淨影響已計入期內經營業績。

(iii) 解除貼現及其他預期回報

本集團釐定解除貼現及其他預期回報的方法乃參照：

- 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 M&G Prudential 經營溢利的貼現解除於下文闡述。

M&G Prudential

有關解除乃參考隱含單一風險貼現率釐定。歐洲內含價值無風險利率乃按收益率曲線計算（如附註 12(a)(viii)所載）。該收益率曲線用於計算單一隱含貼現率，如使用該利率，將會產生與參考收益率曲線計算結果相同的內含價值。採用單一隱含貼現率計算的經營溢利與採用收益率曲線計算的結果之間的差異計入非經營溢利。

就分紅業務而言，期初有效價值乃按就市場變動造成的短期投資波動影響作出調整（即平整）。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未予平整。於二零一八年六月三十日，僅用於此目的的經平整盈餘資產中股東權益，較財務狀況報表所載盈餘資產增加 1,400 萬英鎊（二零一七年六月三十日：減少 3,100 萬英鎊；二零一七年十二月三十一日：減少 5,700 萬英鎊）。

(iv) 經營假設變動的影響

經營溢利包括非經濟假設變動對期末有效價值的影響。該變動的影響於呈列時反映為經營假設變動對期初有效價值的影響，其後參照期末假設釐定經驗差（見附註 12(b)(v)）。

(v) 經營經驗差

經營溢利包括經驗差對非經濟假設的影響，並參照期末假設計算。非經濟假設包括持續率、死亡率及發病率、開支及其他因素。

(vi) 經濟假設變動的影響

因經濟假設變動而導致的期初有效業務價值變動（扣除相關期權及保證成本時間值變動），於非經營業績列賬。就 M&G Prudential 而言，內含價值包括按管理層於估值日對經營及市場狀況影響的估計予以重新計算的償付能力標準 II 過渡措施。經濟假設變動的影響已計及該重新計算。

13 假設

主要經濟假設

本集團業務的歐洲內含價值基準業績採用經濟假設釐定，而經濟假設中的預期長期投資回報率及風險貼現率乃參考期末無風險回報率（本集團各保險業務的無風險回報率定義見下文）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長遠而言與按《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，故根據歐洲內含價值方法，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行動的結果及風險（尤其是期內已出售業務）更為接近。

(i) 亞洲^{附註(b)(c)}

亞洲的無風險回報率的定義為於期末的十年期政府債券收益率。

	風險貼現率 %					
	新業務			有效業務		
	二零一八年 六月三十日	二零一七年		二零一八年 六月三十日	二零一七年	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
中國	9.3	9.3	9.7	9.3	9.3	9.7
香港 ^{附註(b)(d)}	4.3	3.6	4.1	4.4	3.7	4.1
印尼	12.1	11.2	10.6	12.1	11.2	10.6
馬來西亞 ^{附註(d)}	6.8	6.8	6.4	6.8	6.9	6.5
菲律賓	14.1	12.2	12.7	14.1	12.2	12.7
新加坡 ^{附註(d)}	3.9	3.8	3.5	4.9	4.7	4.4
台灣	4.5	3.8	4.3	4.0	4.1	3.9
泰國	10.1	10.0	9.8	10.1	10.0	9.8
越南	12.2	13.2	12.6	12.2	13.2	12.6
加權風險貼現率總計 ^{附註(a)}	5.6	5.1	5.3	6.0	5.8	5.7

	十年期政府債券收益率 %			預期長期通脹率 %		
	二零一八年	二零一七年		二零一八年	二零一七年	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
中國	3.5	3.6	3.9	3.0	3.0	3.0
香港 ^{附註(b)(d)}	2.9	2.3	2.4	2.5	2.5	2.5
印尼	7.9	6.9	6.4	4.5	4.5	4.5
馬來西亞 ^{附註(d)}	4.2	3.9	3.9	2.5	2.5	2.5
菲律賓	6.6	4.7	5.2	4.0	4.0	4.0
新加坡 ^{附註(d)}	2.6	2.1	2.0	2.0	2.0	2.0
台灣	0.9	1.1	0.9	1.5	1.5	1.5
泰國	2.6	2.5	2.3	3.0	3.0	3.0
越南	4.7	5.7	5.1	5.5	5.5	5.5

附註

- (a) 上文所示亞洲區業務的加權風險貼現率乃將各市場風險貼現率按其稅後歐洲內含價值基準新業務貢獻及有效業務的期末價值所佔比重釐定。個別亞洲業務單位的風險貼現率變動反映十年期政府債券收益率的變動、產品組合變動及經濟基準變動的影響。
- (b) 就香港而言，上述假設適用於以美元計值的業務。就其他業務單位而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務。
- (c) 於所有期間，亞洲股票風險溢價介乎 4.0% 至 9.4%。
- (d) 持有股票最多的亞洲區業務的平均股票回報假設為：

	二零一八年 %		二零一七年 %	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
香港	6.9	6.3	6.4	
馬來西亞	10.7	10.4	10.4	
新加坡	9.1	8.6	8.5	

(ii) 美國

美國的無風險回報率的定義為於期末的十年期國庫債券收益率。

	二零一八年 %		二零一七年 %	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
所假設的新業務息差： [*]				
定額年金業務： ^{**}				
一月至六月發行	1.75	1.50	1.50	
七月至十二月發行	不適用	不適用	1.25	
定額指數年金業務：				
一月至六月發行	2.00	1.75	1.75	
七月至十二月發行	不適用	不適用	1.50	
機構業務	0.50	0.50	0.50	
長期違約撥備（計入預期息差） ^{附註 12(a)(viii)}	0.18	0.20	0.19	
風險貼現率：				
變額年金：				
風險貼現率	7.3	6.7	6.8	
額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） ^{附註 12(a)(viii)}	0.2	0.2	0.2	
非變額年金：				
風險貼現率	4.6	3.9	4.1	
額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） ^{附註 12(a)(viii)}	1.0	1.0	1.0	
加權平均值總計：				
新業務	7.1	6.5	6.7	
有效業務	7.0	6.3	6.5	
美國十年期國庫債券收益率	2.9	2.3	2.4	
美國股票的稅前預期長期名義回報率	6.9	6.3	6.4	
預期長期通脹率	3.1	2.9	3.0	
股票風險溢價	4.0	4.0	4.0	
標普股票回報波幅 ^{附註(v)}	18.0	18.0	18.0	

* 就定額年金及定額指數年金業務而言，假設息差於五年內線性上調 25 個基點直至等於長期假設。

** 包括變額年金業務於一般賬戶中投資的部分。

(iii) 英國及歐洲

無風險利率乃按完整的利率期限結構（即收益率曲線）釐定，而收益率曲線乃用於釐定報告期末的內含價值。上述收益率曲線用於計算稅前預期長期名義投資回報率及風險貼現率。在經營溢利分析中，為釐定貼現解除，上述收益率曲線用於計算單一隱含風險貼現率（於附註 12(a)(viii)闡釋）。

下表列示單一隱含風險貼現率及 15 年期名義投資回報率及基於通脹收益率曲線的 15 年期通脹率。

	二零一八年 %		二零一七年 %	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
股東支持年金有效業務 ^{附註(a)} ：				
風險貼現率	4.1	4.3	4.0	
稅前預期 15 年期名義投資回報率	2.9	2.7	2.6	
分紅及其他業務：				
風險貼現率 ^{附註(b)} ：				
新業務	4.8	4.9	4.7	
有效業務	4.9	4.9	4.8	
稅前預期 15 年期名義投資回報率：				
海外股票	6.6 至 10.3	6.1 至 9.9	6.2 至 10.1	
物業	4.4	4.5	4.4	
15 年期金邊債券收益率	1.7	1.7	1.6	
公司債券	3.5	3.5	3.4	
預期 15 年期通脹率	3.4	3.5	3.5	
股票風險溢價	4.0	4.0	4.0	

附註

(a) 就股東支持年金業務而言，稅前長期名義回報率及風險貼現率變動反映資產收益率變動的影響。

(b) 上述分紅及其他業務的風險貼現率反映用於釐定未來現金流量現值的貼現率的總加權平均值，包括於淨值中確認的部分未來分紅業務股東轉撥。

(c) 下表呈列截至所示所有期間英國無風險償付能力標準 II 現貨收益率曲線的走勢：

	1 年	5 年	10 年	15 年	20 年
二零一八年六月三十日	0.8%	1.2%	1.4%	1.5%	1.6%
二零一七年十二月三十一日	0.6%	0.9%	1.2%	1.3%	1.4%
二零一七年六月三十日	0.4%	0.8%	1.2%	1.4%	1.5%

隨機假設

釐定附註 12(a)(iv)所指的財務期權及保證的時間值所採用的模型的主要特徵詳述如下。

(iv) 亞洲

- 香港、馬來西亞、新加坡及台灣業務有重大隨機保證成本；
- 主要資產類別為政府及公司債券；
- 資產回報模型與下述 M&G Prudential 的模型相似；及
- 於二零一七年全年度就未來債券回報作出多項模型變動後，股票回報波幅介乎 18%至 35%，而政府債券收益率的波幅則介乎 1.1%至 2.0%（二零一七年上半年度：介乎 0.9%至 2.3%；二零一七年全年度：介乎 1.1%至 2.0%）。

(v) 美國(Jackson)

- 利率及股票回報使用對數正態產生器預測，反映過往市場數據；
- 公司債券回報基於國庫債券收益率加上反映當時市況的息差；及
- 於所有期間，股票回報波幅介乎 18%至 27%，而利率標準偏差則介乎 2.6%至 2.9%（二零一七年上半年度：介乎 2.4%至 2.7%；二零一七年全年度：介乎 2.5%至 2.8%）。

(vi) 英國及歐洲(M&G Prudential)

- 利率使用隨機利率模型按當時市場收益率校準預測；
- 股票回報假定跟隨對數正態分佈；
- 公司債券回報按無風險回報加均值回歸息差計算；
- 物業回報亦是按無風險回報加風險溢價的模型計算，並採用隨機流程反映總物業回報；及
- 股票及物業的標準偏差介乎 14%至 20%（二零一七年上半年度：介乎 15%至 20%；二零一七年全年度：介乎 14%至 20%）。

經營假設

(vii) 最佳估計假設

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

計算期權及保證價值所需的假設（例如與波幅及相關性有關或連結負債與資產的動態算法）已設為等同於最佳估計，並在重要及可行的情況下反映假設與隨機變量的任何動態關係。

人口假設

持續率、死亡率及發病率假設乃基於近期經驗的分析但亦反映預期未來經驗。於相關情況下，當計算財務期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，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，保誠的政策是在實施實現費用節省的措施前不會為未來成本減省計劃作出抵免。僅呈報預計為期短暫的費用超支，包括快速增長或規模較小的業務。

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

計入其他收入及開支的企業開支包括：

- 並非分配至 PAC 分紅基金的集團總部開支，以及重組成本；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。

(viii) 稅率

業務的假設長期實際稅率反映附註 12(a)(x)中所闡述的預測現金流量的應課稅利潤及虧損的情況。

二零一七年及二零一八年最主要業務適用的當地法定企業稅率如下：

法定企業稅率	%
亞洲區業務：	
香港	16.5%乃按保費收入的 5%計算
印尼	25.0
馬來西亞	24.0
新加坡	17.0
美國業務	二零一七年：35.0；二零一八年：21.0
英國業務	二零一七年一月一日至二零一七年三月三十一日：20.0；從二零一七年四月一日起：19.0； 從二零二零年四月一日起：17.0

14 保險及投資產品新業務總計^{附註(i)}

集團保險業務 – 新業務保費及供款

	整付保費			期繳保費			年度保費等值 附註 12(a)(ii)			新業務保費現值 附註 12(a)(ii)		
	二零一八年		二零一七年	二零一八年		二零一七年	二零一八年		二零一七年	二零一八年		二零一七年
	百萬元		百萬元	百萬元		百萬元	百萬元		百萬元	百萬元		百萬元
	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度
亞洲	1,121	1,131	2,299	1,624	1,830	3,575	1,736	1,943	3,805	9,132	10,095	20,405
美國	8,163	9,602	16,622	-	-	-	816	960	1,662	8,163	9,602	16,622
英國及歐洲	6,690	6,251	13,044	101	96	187	770	721	1,491	7,088	6,616	13,784
集團總計^{附註(iv)}	15,974	16,984	31,965	1,725	1,926	3,762	3,322	3,624	6,958	24,383	26,313	50,811
亞洲												
柬埔寨	-	-	-	8	8	16	8	8	16	37	37	70
香港	157	368	582	726	877	1,667	742	914	1,725	4,210	5,190	10,027
印尼	118	126	288	101	131	268	113	144	297	434	558	1,183
馬來西亞	31	33	73	114	125	271	117	128	278	583	623	1,398
菲律賓	22	28	62	36	33	71	38	36	77	134	134	287
新加坡	420	323	859	163	163	361	205	195	447	1,529	1,451	3,463
泰國	124	53	139	41	37	70	53	42	84	289	199	421
越南	8	3	8	60	62	133	61	62	134	305	298	659
東南亞業務 (包括香港)	880	934	2,011	1,249	1,436	2,857	1,337	1,529	3,058	7,521	8,490	17,508
中國 ^{附註(ii)}	30	141	179	184	173	276	187	187	294	759	827	1,299
台灣	180	25	46	90	102	208	108	105	213	426	314	634
印度 ^{附註(iii)}	31	31	63	101	119	234	104	122	240	426	464	964
總計	1,121	1,131	2,299	1,624	1,830	3,575	1,736	1,943	3,805	9,132	10,095	20,405
美國												
變額年金	5,439	6,041	11,536	-	-	-	544	604	1,154	5,439	6,041	11,536
Elite Access (變額年金)	898	1,101	2,013	-	-	-	89	110	201	898	1,101	2,013
定額年金	166	245	454	-	-	-	17	24	45	166	245	454
定額指數年金	125	158	295	-	-	-	13	16	30	125	158	295
批發	1,535	2,057	2,324	-	-	-	153	206	232	1,535	2,057	2,324
總計	8,163	9,602	16,622	-	-	-	816	960	1,662	8,163	9,602	16,622
英國及歐洲												
債券	1,650	1,742	3,509	-	-	-	165	174	351	1,650	1,742	3,510
企業退休金	43	77	103	70	67	130	75	75	140	275	286	533
個人退休金	2,989	2,609	5,747	17	18	32	316	279	607	3,072	2,690	5,897
收入取用	1,226	1,061	2,218	-	-	-	123	106	222	1,226	1,061	2,218
其他產品	782	762	1,467	14	11	25	91	87	171	865	837	1,626
總計	6,690	6,251	13,044	101	96	187	770	721	1,491	7,088	6,616	13,784
集團總計	15,974	16,984	31,965	1,725	1,926	3,762	3,322	3,624	6,958	24,383	26,313	50,811

附註

(i) 上表列示於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易的指示性交易量計量。所顯示金額並非且無意反映《國際財務報告準則》利潤表內記錄的保費收入。按《國際財務報告準則》基準計算的年度保費等值與賺取保費總額的對賬於歐洲內含價值未經審核財務資料內的附註 D 提供。

上表所呈格式與應用於過往財務報告期間的保險及投資產品的區分一致。除若干美國機構業務外，歸類為「保險」的產品指為監管匯報目的而被分類為長期保險業務合約者，即屬於根據英國審慎監管局規例下受規管活動指令附表一第二部分中指定的保險類別之一。

上文所示保險產品詳情包括對根據《國際財務報告準則》第 4 號「保險合約」被分類為無重大保險風險的合約的供款。這些產品根據《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以及美國業務中所承保的保證投資合約與類似融資協議。

(ii) 中國的新業務按保誠於中國壽險業務中的 50% 權益列賬。

(iii) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的 26% 權益列賬。

(iv) 於二零一八年上半年度，非洲區業務的新業務年度保費等值銷售額達 1,800 萬英鎊。鑒於非洲區業務相對不成熟，其按《國際財務報告準則》基準納入本集團的歐洲內含價值業績，目前不在我們的新業務銷售額及溢利指標之內。

投資產品 — 管理基金^{附註(i)(ii)(iii)}

	二零一八年上半年度 百萬英鎊				
	二零一八年	市場流入總額	贖回額	市場匯兌換算 及其他變動	二零一八年
	一月一日				六月三十日
瀚亞投資	46,568	10,456	(11,319)	(3,335)	42,370
M&G Prudential	163,855	21,401	(17,853)	(1,913)	165,490
集團總計	210,423	31,857	(29,172)	(5,248)	207,860

	二零一七年上半年度 百萬英鎊				
	二零一七年	市場流入總額	贖回額	市場匯兌換算 及其他變動	二零一七年
	一月一日				六月三十日
瀚亞投資	38,042	11,536	(9,263)	4,281	44,596
M&G Prudential	136,763	22,677	(15,498)	5,176	149,118
集團總計	174,805	34,213	(24,761)	9,457	193,714

附註

- (i) 上表中所指管理基金的投資產品乃單位信託基金、互惠基金及類似的零售基金管理安排。此等產品與根據《國際財務報告準則》第4號被分類為「投資合約」的保險產品並無關聯，但類似的《國際財務報告準則》確認及計量原則適用於此類業務的獲得成本及手續費。
- (ii) 二零一八年上半年度的投資流量不包括瀚亞貨幣市場基金的流入總額 953.36 億英鎊（二零一七年上半年度：流入總額 967.04 億英鎊）及淨流入 6.65 億英鎊（二零一七年上半年度：淨流入 4.99 億英鎊）。
- (iii) 新業務及市場流入總額及贖回額已按適用期間的平均匯率換算。於不同時段的管理基金按適用於有關日期的匯率換算。

15 企業交易

與企業交易有關的（虧損）溢利指以下各項：

	二零一八年 百萬英鎊 上半年度	二零一七年 百萬英鎊 上半年度	二零一七年 百萬英鎊 全年度
與 M&G Prudential 相關的交易 ^{附註(i)}	(364)	-	-
其他 ^{附註(ii)}	(48)	-	80
	(412)	-	80

附註

(i) 與 M&G Prudential 相關的交易

擬分拆本集團英國業務及轉讓香港保險附屬公司

於二零一八年三月，本集團宣佈擬將其英國及歐洲業務(M&G Prudential)從 Prudential plc 分拆出來，以形成兩間獨立的上市公司。此外，Prudential plc 宣佈擬將其香港保險附屬公司的法定所有權由 The Prudential Assurance Company Limited（M&G Prudential 的受英國監管保險實體）轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司，以備進行英國的分拆程序。

出售股東年金組合

於二零一八年三月，M&G Prudential 宣佈將其 120 億英鎊（於二零一七年十二月三十一日的《國際財務報告準則》負債價值）的股東年金組合出售予 Rothesay Life。根據協議條款，M&G Prudential 為負債向 Rothesay Life 進行再保險，預期之後將於二零一九年年底前進行該組合的第 VII 部轉讓。二零一八年上半年度的歐洲內含價值業績包括是項轉讓對歐洲內含價值的影響。

此等交易使本集團的歐洲內含價值減少(3.64)億英鎊，主要反映失去所出售年金負債部分的利潤。

(ii) 其他交易

於二零一八年上半年度，其他企業交易導致歐洲內含價值虧損(4,800)萬英鎊（二零一七年上半年度：零英鎊；二零一七年全年度：8,000 萬英鎊收益）。於二零一七年八月十五日，本集團透過其附屬公司 National Planning Holdings, Inc. (NPH) 將其美國獨立經紀交易商網絡出售予 LPL Financial LLC，於二零一七年全年度實現稅後收益 8,000 萬英鎊。

於二零一八年上半年度產生的其他交易成本(4,800)萬英鎊主要涉及退出 NPH 經紀交易商業務所產生的額外成本及與準備上文所述的宣佈分拆有關的成本。

16 美國稅務改革的影響

於二零一七年十二月二十二日，一項重要的美國稅務改革方案－《減稅及就業法案》已通過立法成為法律，自二零一八年一月一日起生效。該項稅務改革方案整體包括將企業所得稅稅率由 35% 下調至 21%，並規定多項影響美國壽險公司的具體措施，令非經營溢利產生 3.90 億英鎊得益（於二零一七年全年度業績反映）。按歐洲內含價值基準計算的正面影響反映按較低稅率對未來利潤課稅的得益，部分被反映按較低新稅率進行重新計量的資產負債表所列遞延稅項資產淨額的減少抵銷，連同變額年金業務應課稅利潤的實收股息減少導致得益下降。

於二零一八年六月，全國保險專員協會正式批准對反映二零一七年十二月美國稅務改革的以風險為基礎的資本因素的變更。二零一八年上半年度歐洲內含價值業績反映此等變更（如附註 6 及 9 所載）。

17 結算日後事項

於二零一八年七月二十五日，本集團宣佈瀚亞已達成協議，初步向 TMB Bank Public Company Limited（「TMB」）收購 TMB Asset Management Co., Ltd.（一間位於泰國的資產管理公司）的 65% 股權。瀚亞可選擇於日後將其持股比例增至 100%。作為是項收購的一部分，瀚亞亦與 TMB 訂立一項分銷協議，為其客戶提供投資解決方案。該項交易須待當地監管批准後方可完成。

於二零一八年八月，本集團宣佈將其與渣打銀行的銀行保險合作夥伴關係的地理範圍擴展至加納。根據該合作夥伴關係，Prudential Ghana 將透過渣打銀行的分行網絡，向客戶提供一系列壽險產品。

於二零一八年八月，本集團宣佈其已與英國醫療技術及服務公司 Babylon Health 訂立一項協議，為亞洲客戶提供一系列使用人工智能技術的醫療服務。

額外歐洲內含價值財務資料*

A 新業務

編製基準

附表格式與應用於過往財務報告期間的保險及投資產品的區分相符。除若干美國機構業務外，歸類為「保險」的產品指為監管匯報目的而被分類為長期保險業務合約者，即屬於根據英國審慎監管局規例下受規管活動指令附表一第二部分中指定的保險類別之一。

保險產品詳情包括對根據《國際財務報告準則》第 4 號「保險合約」被分類為無重大保險風險的合約的供款。有關產品根據《國際財務報告準則》被描述為投資合約或其他金融工具。納入此類別的合約主要為英國及歐洲保險業務中所承保的若干單位連結式與類似合約以及美國保險業務中所承保的保證投資合約與類似融資協議。

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》報告及期繳保費產品而指定為投資產品的合約的保費按年化基礎顯示。

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。誠如前段所述，此等產品與根據《國際財務報告準則》第 4 號被分類為投資合約的保險產品並無關聯，但類似的《國際財務報告準則》確認及計量原則適用於此類業務的獲得成本及手續費。

新業務稅後利潤按歐洲內含價值基準業績補充所載的歐洲內含價值方法釐定。

釐定於保單開始期間承保的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作約整計算。

* 額外財務資料不在 KPMG LLP 獨立審核意見範圍內。

附表 A(i)至 A(v)的附註

(1) Prudential plc 按實質匯率及固定匯率報告其業績，以抵銷匯兌換算的影響。

本地貨幣：英鎊	平均匯率*			收市匯率		
	二零一八年 上半年度	二零一七年 上半年度	當地貨幣兌換英鎊增值 (貶值)百分比	二零一八年 六月三十日	二零一七年 六月三十日	當地貨幣兌換英鎊增值 (貶值)百分比
中國	8.76	8.66	(1)%	8.75	8.81	1%
香港	10.78	9.80	(9)%	10.36	10.14	(2)%
印尼	18,938.64	16,793.63	(11)%	18,919.18	17,311.76	(8)%
馬來西亞	5.42	5.53	2%	5.33	5.58	5%
新加坡	1.83	1.77	(3)%	1.80	1.79	(1)%
泰國	43.66	43.72	0%	43.74	44.13	1%
美國	1.38	1.26	(9)%	1.32	1.30	(2)%
越南	31,329.01	28,612.70	(9)%	30,310.96	29,526.43	(3)%

本地貨幣：英鎊	平均匯率			收市匯率		
	二零一八年 上半年度*	二零一七年 全年度	當地貨幣兌換英鎊增值 (貶值)百分比	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日	當地貨幣兌換英鎊增值 (貶值)百分比
中國	8.76	8.71	(1)%	8.75	8.81	1%
香港	10.78	10.04	(7)%	10.36	10.57	2%
印尼	18,938.64	17,249.38	(9)%	18,919.18	18,353.44	(3)%
馬來西亞	5.42	5.54	2%	5.33	5.47	3%
新加坡	1.83	1.78	(3)%	1.80	1.81	1%
泰國	43.66	43.71	0%	43.74	44.09	1%
美國	1.38	1.29	(7)%	1.32	1.35	2%
越南	31,329.01	29,279.71	(7)%	30,310.96	30,719.60	1%

* 平均匯率按截至六月三十日止六個月期間計算。

- (2) 年度保費等值按期繳新業務供款加 10%整付新業務供款並約整計算。新業務保費現值按均等的整付保費加新期繳保費業務預期保費現值計算得出。釐定現值時，撥備計入失效及釐定歐洲內含價值新業務利潤的其他假設。
- (3) 結餘包括獨立及匯集退休金基金、私人金融資產及其他機構客戶。
- (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) 於香港的強制性公積金（強積金）計劃產品銷售額按保誠於香港強積金計劃業務中的 36%權益列賬。
- (8) 年內的投資流量不包括年初至今的瀚亞貨幣市場基金的流入總額 953.36 億英鎊（二零一七年上半年度：流入總額 967.04 億英鎊；二零一七年全年度：流入總額 1,926.62 億英鎊）及淨流入 6.65 億英鎊（二零一七年上半年度：淨流入 4.99 億英鎊；二零一七年全年度：淨流入 14.95 億英鎊）。
- (9) 於二零一八年六月三十日，所管理的集團投資業務基金總額不包括管理基金貨幣市場基金 100.67 億英鎊（二零一七年六月三十日：83.27 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：93.17 億英鎊）。

附表 A(i) 新保險業務（實質匯率）

附註：二零一七年比較業績乃按先前報告的實質匯率列示如下。

	整付保費			期繳保費			年度保費等值 ⁽²⁾			新業務保費現值 ⁽²⁾		
	二零一八年 上半年度	二零一七年 上半年度	+/(-) %	二零一八年 上半年度	二零一七年 上半年度	+/(-) %	二零一八年 上半年度	二零一七年 上半年度	+/(-) %	二零一八年 上半年度	二零一七年 上半年度	+/(-) %
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊	
集團保險業務												
亞洲	1,121	1,131	(1)%	1,624	1,830	(11)%	1,736	1,943	(11)%	9,132	10,095	(10)%
美國	8,163	9,602	(15)%	-	-	-	816	960	(15)%	8,163	9,602	(15)%
英國及歐洲	6,690	6,251	7%	101	96	5%	770	721	7%	7,088	6,616	7%
集團總計	15,974	16,984	(6)%	1,725	1,926	(10)%	3,322	3,624	(8)%	24,383	26,313	(7)%
亞洲保險業務												
柬埔寨	-	-	-	8	8	-	8	8	-	37	37	-
香港	157	368	(57)%	726	877	(17)%	742	914	(19)%	4,210	5,190	(19)%
印尼	118	126	(6)%	101	131	(23)%	113	144	(22)%	434	558	(22)%
馬來西亞	31	33	(6)%	114	125	(9)%	117	128	(9)%	583	623	(6)%
菲律賓	22	28	(21)%	36	33	9%	38	36	6%	134	134	-
新加坡	420	323	30%	163	163	-	205	195	5%	1,529	1,451	5%
泰國	124	53	134%	41	37	11%	53	42	26%	289	199	45%
越南	8	3	167%	60	62	(3)%	61	62	(2)%	305	298	2%
東南亞業務 (包括香港)	880	934	(6)%	1,249	1,436	(13)%	1,337	1,529	(13)%	7,521	8,490	(11)%
中國 ⁽⁶⁾	30	141	(79)%	184	173	6%	187	187	-	759	827	(8)%
台灣	180	25	620%	90	102	(12)%	108	105	3%	426	314	36%
印度 ⁽⁴⁾	31	31	-	101	119	(15)%	104	122	(15)%	426	464	(8)%
亞洲保險業務總計	1,121	1,131	(1)%	1,624	1,830	(11)%	1,736	1,943	(11)%	9,132	10,095	(10)%
美國保險業務												
變額年金	5,439	6,041	(10)%	-	-	-	544	604	(10)%	5,439	6,041	(10)%
Elite Access (變額年金)	898	1,101	(18)%	-	-	-	89	110	(19)%	898	1,101	(18)%
定額年金	166	245	(32)%	-	-	-	17	24	(29)%	166	245	(32)%
定額指數年金	125	158	(21)%	-	-	-	13	16	(19)%	125	158	(21)%
批發	1,535	2,057	(25)%	-	-	-	153	206	(26)%	1,535	2,057	(25)%
美國保險業務總計	8,163	9,602	(15)%	-	-	-	816	960	(15)%	8,163	9,602	(15)%
英國及歐洲保險 業務												
債券	1,650	1,742	(5)%	-	-	-	165	174	(5)%	1,650	1,742	(5)%
企業退休金	43	77	(44)%	70	67	4%	75	75	-	275	286	(4)%
個人退休金	2,989	2,609	15%	17	18	(6)%	316	279	13%	3,072	2,690	14%
收入取用	1,226	1,061	16%	-	-	-	123	106	16%	1,226	1,061	16%
其他產品	782	762	3%	14	11	27%	91	87	5%	865	837	3%
英國及歐洲保險 業務總計	6,690	6,251	7%	101	96	5%	770	721	7%	7,088	6,616	7%
集團總計	15,974	16,984	(6)%	1,725	1,926	(10)%	3,322	3,624	(8)%	24,383	26,313	(7)%

於二零一八年上半年度，非洲區業務的新業務年度保費等值銷售額達 1,800 萬英鎊。鑒於非洲區業務相對不成熟，其按《國際財務報告準則》基準納入本集團的歐洲內含價值業績，目前不在我們的新業務銷售額及溢利指標之內。

附表 A(ii) 新保險業務（固定匯率）

附註：二零一七年上半年度比較業績按固定匯率（即按二零一八年上半年度平均匯率換算）列示如下。

	整付保費			期繳保費			年度保費等值 ⁽²⁾			新業務保費現值 ⁽²⁾		
	二零一八年 上半年度 百萬英鎊	二零一七年 上半年度 百萬英鎊	+ / (-) %	二零一八年 上半年度 百萬英鎊	二零一七年 上半年度 百萬英鎊	+ / (-) %	二零一八年 上半年度 百萬英鎊	二零一七年 上半年度 百萬英鎊	+ / (-) %	二零一八年 上半年度 百萬英鎊	二零一七年 上半年度 百萬英鎊	+ / (-) %
集團保險業務												
亞洲	1,121	1,064	5%	1,624	1,705	(5)%	1,736	1,811	(4)%	9,132	9,414	(3)%
美國	8,163	8,793	(7)%	-	-	-	816	879	(7)%	8,163	8,793	(7)%
英國及歐洲	6,690	6,251	7%	101	96	5%	770	721	7%	7,088	6,616	7%
集團總計	15,974	16,108	(1)%	1,725	1,801	(4)%	3,322	3,411	(3)%	24,383	24,823	(2)%
亞洲保險業務												
柬埔寨	-	-	-	8	8	-	8	8	-	37	34	9%
香港	157	334	(53)%	726	796	(9)%	742	830	(11)%	4,210	4,714	(11)%
印尼	118	112	5%	101	117	(14)%	113	128	(12)%	434	495	(12)%
馬來西亞	31	33	(6)%	114	127	(10)%	117	130	(10)%	583	635	(8)%
菲律賓	22	25	(12)%	36	29	24%	38	32	19%	134	118	14%
新加坡	420	313	34%	163	158	3%	205	189	8%	1,529	1,405	9%
泰國	124	53	134%	41	37	11%	53	42	26%	289	199	45%
越南	8	3	167%	60	57	5%	61	57	7%	305	273	12%
東南亞業務 （包括香港）	880	873	1%	1,249	1,329	(6)%	1,337	1,416	(6)%	7,521	7,873	(4)%
中國 ⁽⁶⁾	30	139	(78)%	184	170	8%	187	184	2%	759	818	(7)%
台灣	180	24	650%	90	97	(7)%	108	100	8%	426	298	43%
印度 ⁽⁴⁾	31	28	11%	101	109	(7)%	104	111	(6)%	426	425	0%
亞洲保險業務 總計	1,121	1,064	5%	1,624	1,705	(5)%	1,736	1,811	(4)%	9,132	9,414	(3)%
美國保險業務												
變額年金	5,439	5,531	(2)%	-	-	-	544	553	(2)%	5,439	5,531	(2)%
Elite Access （變額年金）	898	1,008	(11)%	-	-	-	89	101	(12)%	898	1,008	(11)%
定額年金	166	226	(27)%	-	-	-	17	23	(26)%	166	226	(27)%
定額指數年金	125	145	(14)%	-	-	-	13	14	(7)%	125	145	(14)%
批發	1,535	1,883	(18)%	-	-	-	153	188	(19)%	1,535	1,883	(18)%
美國保險業務 總計	8,163	8,793	(7)%	-	-	-	816	879	(7)%	8,163	8,793	(7)%
英國及歐洲保險 業務												
債券	1,650	1,742	(5)%	-	-	-	165	174	(5)%	1,650	1,742	(5)%
企業退休金	43	77	(44)%	70	67	4%	75	75	-	275	286	(4)%
個人退休金	2,989	2,609	15%	17	18	(6)%	316	279	13%	3,072	2,690	14%
收入取用	1,226	1,061	16%	-	-	-	123	106	16%	1,226	1,061	16%
其他產品	782	762	3%	14	11	27%	91	87	5%	865	837	3%
英國及歐洲保險 業務總計	6,690	6,251	7%	101	96	5%	770	721	7%	7,088	6,616	7%
集團總計	15,974	16,108	(1)%	1,725	1,801	(4)%	3,322	3,411	(3)%	24,383	24,823	(2)%

附表 A(iii) 新保險業務年度保費等值總額（實質及固定匯率）

附註：二零一七年上半年度及下半年度的比較業績均按實質匯率及固定匯率呈列。下半年度的金額按年初至今平均匯率呈列（包括就上半年度與年初至今之間的平均匯率變動重新換算上半年度業績的影響）。

	二零一七年				二零一八年
	實質匯率		固定匯率		實質匯率
	上半年度 百萬英鎊	下半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	下半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊
集團保險業務					
亞洲	1,943	1,862	1,811	1,801	1,736
美國	960	702	879	678	816
英國及歐洲	721	770	721	770	770
集團總計	3,624	3,334	3,411	3,249	3,322
亞洲保險業務					
柬埔寨	8	8	8	7	8
香港	914	811	830	776	742
印尼	144	153	128	142	113
馬來西亞	128	150	130	155	117
菲律賓	36	41	32	38	38
新加坡	195	252	189	247	205
泰國	42	42	42	42	53
越南	62	72	57	68	61
東南亞業務（包括香港）	1,529	1,529	1,416	1,475	1,337
中國 ⁽⁶⁾	187	107	184	108	187
台灣	105	108	100	106	108
印度 ⁽⁴⁾	122	118	111	112	104
亞洲保險業務總計	1,943	1,862	1,811	1,801	1,736
美國保險業務					
變額年金	604	550	553	528	544
Elite Access（變額年金）	110	91	101	88	89
定額年金	24	21	23	20	17
定額指數年金	16	14	14	13	13
批發	206	26	188	29	153
美國保險業務總計	960	702	879	678	816
英國及歐洲保險業務					
債券	174	177	174	177	165
企業退休金	75	65	75	65	75
個人退休金	279	328	279	328	316
收入取用	106	116	106	116	123
其他產品	87	84	87	84	91
英國及歐洲保險業務總計	721	770	721	770	770
集團總計	3,624	3,334	3,411	3,249	3,322

附表 A(iv) 投資業務 (實質匯率)

附註：二零一七年上半年度及下半年度的比較業績乃按先前報告的實質匯率列示如下。

	二零一七年		二零一八年
	上半年度 百萬英鎊	下半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊
集團投資業務			
期初管理基金	174,805	193,714	210,423
流量淨額： ⁽⁸⁾	9,452	11,026	2,685
— 流入總額	34,213	35,201	31,857
— 贖回額	(24,761)	(24,175)	(29,172)
其他變動	9,457	5,683	(5,248)
集團總計⁽⁹⁾	193,714	210,423	207,860
M&G Prudential 零售			
期初管理基金	64,209	72,500	79,697
流量淨額：	5,515	5,528	2,154
— 流入總額	15,871	15,078	16,471
— 贖回額	(10,356)	(9,550)	(14,317)
其他變動	2,776	1,669	(2,030)
期末管理基金	72,500	79,697	79,821
包括下列金額：			
英國	35,201	35,740	33,786
歐洲 (不包括英國)	35,192	42,321	44,571
南非	2,107	1,636	1,464
	72,500	79,697	79,821
機構⁽³⁾			
期初管理基金	72,554	76,618	84,158
流量淨額：	1,664	4,630	1,394
— 流入總額	6,806	8,414	4,930
— 贖回額	(5,142)	(3,784)	(3,536)
其他變動	2,400	2,910	117
期末管理基金	76,618	84,158	85,669
M&G Prudential 總計	149,118	163,855	165,490
計入 M&G Prudential 總計的 PPM South Africa 管理基金	5,427	5,963	5,452
瀚亞 — 不包括貨幣市場基金⁽⁶⁾ 第三方零售⁽⁷⁾			
期初管理基金	30,793	36,093	38,676
流量淨額：	2,186	1,567	25
— 流入總額	10,781	11,017	10,118
— 贖回額	(8,595)	(9,450)	(10,093)
其他變動	3,114	1,016	(2,615)
期末管理基金 ⁽⁵⁾	36,093	38,676	36,086
第三方機構			
期初管理基金	7,249	8,503	7,892
流量淨額：	87	(699)	(888)
— 流入總額	755	692	338
— 贖回額	(668)	(1,391)	(1,226)
其他變動	1,167	88	(720)
期末管理基金 ⁽⁵⁾	8,503	7,892	6,284
瀚亞投資業務總計 (不包括貨幣市場基金)	44,596	46,568	42,370

附表 A(v) 新保險業務利潤總額（實質及固定匯率）

附註：二零一七年上半年度及全年度的比較業績均按實質匯率及固定匯率呈列。二零一八年上半年度業績按實質匯率呈列。

	二零一七年				二零一八年
	實質匯率		固定匯率		實質匯率
	上半年度 百萬英鎊	全年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	全年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊
新業務利潤					
亞洲保險業務總計	1,092	2,368	1,009	2,234	1,122
美國保險業務總計	436	906	399	849	466
英國及歐洲保險業務總計	161	342	161	342	179
集團總計	1,689	3,616	1,569	3,425	1,767
年度保費等值⁽²⁾					
亞洲保險業務總計	1,943	3,805	1,811	3,612	1,736
美國保險業務總計	960	1,662	879	1,557	816
英國及歐洲保險業務總計	721	1,491	721	1,491	770
集團總計	3,624	6,958	3,411	6,660	3,322
新業務溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）					
亞洲保險業務總計	56%	62%	56%	62%	65%
美國保險業務總計	45%	55%	45%	55%	57%
英國及歐洲保險業務總計	22%	23%	22%	23%	23%
集團總計	47%	52%	46%	51%	53%
新業務保費現值⁽²⁾					
亞洲保險業務總計	10,095	20,405	9,414	19,382	9,132
美國保險業務總計	9,602	16,622	8,793	15,570	8,163
英國及歐洲保險業務總計	6,616	13,784	6,616	13,784	7,088
集團總計	26,313	50,811	24,823	48,736	24,383
新業務溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）					
亞洲保險業務總計	10.8%	11.6%	10.7%	11.5%	12.3%
美國保險業務總計	4.5%	5.5%	4.5%	5.5%	5.7%
英國及歐洲保險業務總計	2.4%	2.5%	2.4%	2.5%	2.5%
集團總計	6.4%	7.1%	6.3%	7.0%	7.2%

B 主要指標的外幣來源

下表載列按貨幣組別貢獻劃分的本集團主要自由盈餘、《國際財務報告準則》及歐洲內含價值指標分析：

二零一八年上半年度自由盈餘及本集團《國際財務報告準則》業績

	保險及資產 管理業務總計賺取的 相關自由盈餘 %	《國際財務報告準則》 稅前經營溢利 % 附註(2)(3)	《國際財務報告準則》 股東資金 % 附註(2)(3)
與美元掛鈎 ^{附註(1)}	14%	26%	21%
其他亞洲貨幣	17%	16%	15%
亞洲總計	31%	42%	36%
英鎊 ^{附註(2)(3)}	37%	16%	52%
美元 ^{附註(3)}	32%	42%	12%
總計	100%	100%	100%

二零一八年上半年度本集團歐洲內含價值稅後業績

	新業務利潤 %	經營溢利 % 附註(2)(3)	股東資金 % 附註(2)(3)
與美元掛鈎 ^{附註(1)}	53%	41%	37%
其他亞洲貨幣	11%	12%	10%
亞洲總計	64%	53%	47%
英鎊 ^{附註(2)(3)}	10%	18%	29%
美元 ^{附註(3)}	26%	29%	24%
總計	100%	100%	100%

附註

- (1) 與美元掛鈎，包括貨幣與美元掛鈎的香港及越南業務以及貨幣參照包括美元在內的一籃子貨幣進行管理的馬來西亞及新加坡業務。
- (2) 就經營溢利及股東資金而言，英鎊包括 M&G Prudential 及其他業務（包括中央業務及 Prudential Capital）的金額。中央業務的經營溢利包括以港元計值的集團總部及亞洲區總部企業開支的金額。
- (3) 就股東資金而言，美元組別包括以美元計值的核心結構性借款。以英鎊計值的經營溢利包括全部以英鎊計值的應付利息，反映所進行的利率貨幣掉期。

C 《國際財務報告準則》股東資金與歐洲內含價值股東資金的對賬

下表載列歐洲內含價值股東資金與《國際財務報告準則》股東資金於期末的對賬：

	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
歐洲內含價值股東資金	47,443	40,520	44,698	
減：長期業務的有效業務價值 ^{附註(a)}	(31,555)	(26,104)	(29,410)	
就歐洲內含價值而指定價值為零的遞延保單獲得成本	9,652	9,076	9,227	
其他 ^{附註(b)}	(9,658)	(8,043)	(8,428)	
《國際財務報告準則》股東資金	15,882	15,449	16,087	

附註

- 歐洲內含價值股東資金包括有效業務價值中的股東權益現值、長期業務淨值以及資產管理及其他業務的《國際財務報告準則》股東資金。有效業務價值反映來自長期有效業務的未來股東現金流量的現值（按《國際財務報告準則》基準不計入股東權益）。淨值指歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產，該等淨資產有時須作調整，以便與《國際財務報告準則》對若干項目的處理方法一致。
- 其他調整指《國際財務報告準則》與用於評估長期保險業務淨值的當地監管報告基準之間的資產及負債估值差額。就英國而言，有關調整可能為《國際財務報告準則》與償付能力標準 II 之間的差額。

其亦包括根據歐洲內含價值而非《國際財務報告準則》按公允價值列賬的本集團核心結構性借款按市價計算價值。最重大的估值差額與保險負債估值變動相關。例如，在 Jackson，由於主要以保單持有人賬戶結餘（遞延保單獲得成本確認為一項資產）為基準，《國際財務報告準則》負債高於當地監管基準，而就歐洲內含價值所使用的當地監管基準乃基於按審慎基準計算的應付保單持有人的未來現金流量，並在適當情況下考慮開支撥備，但無獨立遞延保單獲得成本資產。

D 年度保費等值新業務銷售額與已賺保費的對賬

本集團報告年度保費等值新業務銷售額，作為期內已出售新保單的衡量指標。這有別於下表所載列的根據《國際財務報告準則》計量的已賺保費：

	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
已公佈的年度保費等值	3,322	3,624	3,624	6,958
計及 100%期內已出售新業務的整付保費的調整 ^{附註(a)}	14,377	15,286	15,286	28,769
來自有效業務及其他調整的保費 ^{附註(b)}	3,642	3,195	3,195	8,278
已賺毛保費	21,341	22,105	22,105	44,005
分出再保險保費 ^{附註(c)}	(12,961)	(947)	(947)	(2,062)
如《國際財務報告準則》財務報表所示的已賺保費（扣除再保險）	8,380	21,158	21,158	41,943

附註

(a) 年度保費等值新業務銷售額僅包括於期內已出售保單錄得的 10%整付保費。已賺毛保費包括 100%該保費。

(b) 其他調整主要包括以下相關金額：

- 已賺毛保費包括現有有效業務及新業務保費。最重大金額於亞洲（絕大部分期繳保費業務在亞洲承保）錄得。亞洲的有效保費佔其他調整金額的絕大部分；
- 年度保費等值包括根據《國際財務報告準則》第 4 號分類為不具有酌情參與分紅特點的投資合約的期內已承保新保單，主要來自 Jackson 的保證投資合約及 M&G Prudential 的若干單位連結式儲蓄及類似合約。相關金額不包括已賺毛保費並按存款入賬；
- 年度保費等值新業務銷售額已年度化，而已賺毛保費僅於收入到期後方會入賬；及
- 在列報年度保費等值新業務銷售額時，我們已計及本集團分佔本集團保險合營企業及聯營公司銷售金額的份額。根據《國際財務報告準則》，合營企業及聯營公司按權益法入賬，故已賺毛保費並無計入任何相關金額。

(c) 二零一八年上半年度的分出再保險保費包括英國年金組合再保險的 121.30 億英鎊。

E 內含價值回報的計算方法

內含價值回報乃按基於長期投資回報的歐洲內含價值稅後經營溢利佔期初歐洲內含價值基準股東資金的百分比計算。

	二零一八年		二零一七年	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
基於長期投資回報的經營溢利（百萬英鎊）	3,443	2,870	2,870	6,598
期初歐洲內含價值基準股東資金（百萬英鎊）	44,698	38,968	38,968	38,968
內含價值回報	15%	15%	15%	17%

F 每股歐洲內含價值股東資金的計算方法

每股歐洲內含價值股東資金乃按期末歐洲內含價值股東資金除以結算日的已發行股份數目計算。每股歐洲內含價值股東資金（不包括股東應佔商譽）按相同方法計算，惟股東應佔商譽從期末歐洲內含價值股東資金中扣除。

	二零一八年		二零一七年	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
期末歐洲內含價值股東資金（百萬英鎊）	47,443	40,520	40,520	44,698
減：股東應佔商譽（百萬英鎊）	(1,459)	(1,475)	(1,475)	(1,458)
期末歐洲內含價值股東資金（不包括股東應佔商譽）（百萬英鎊）	45,984	39,045	39,045	43,240
期末已發行股份數目（百萬股）	2,592	2,586	2,586	2,587
每股股東資金（便士）	1,830 便士	1,567 便士	1,567 便士	1,728 便士
每股股東資金（不包括股東應佔商譽）（便士）	1,774 便士	1,510 便士	1,510 便士	1,671 便士

風險因素

保誠的經營業績及財務狀況以及其股份成交價受若干風險因素影響。下文所述風險因素不應被視作對所有潛在風險及不確定因素的完整詳盡陳述。所提供資料乃截至本文件日期，且所有前瞻性陳述乃按下文「前瞻性陳述」註明的保留事項而作出。

保誠風險管理的方針已於本文件「集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告」一節中說明。

有關保誠業務的風險

保誠的業務本質上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、波動或負面趨勢或會對保誠的業務及盈利能力造成重大不利影響。保誠業務經營所在的宏觀經濟及全球金融市場環境面臨重大不明朗因素及潛在挑戰。例如，美國、英國，以及保誠業務經營所在的部分亞洲國家的政府利率依然低於歷史水平。

全球金融市場會受因多種因素造成的不明朗及波動影響。這些因素包括：英美及其他司法權區削減寬鬆貨幣政策及其對所有資產類別估值的影響、對利率的影響及在重新調整通脹預期及全球債券收益率方面有可能出現混亂的風險、主權債務問題、全球增長整體減緩、地緣政治風險加劇及政策相關不明朗因素（包括施加貿易壁壘）增加，以及潛在的不利社會政治事件。

該等因素的不利影響主要透過以下各項呈現：

- 本集團投資組合所產生的投資回報減少，包括債務證券及貸款減值，可能會令保誠的資本減少及降低其承保大量新業務的能力，增加產品保證的潛在不利影響，及／或對其管理資產及利潤有負面影響；
- 信貸違約增加及信貸與流動性息差擴闊導致已變現及未變現信貸虧損；
- 與保誠進行交易但未能履行承諾的交易對手（例如銀行及再保險公司），可能會對保誠的財務狀況以及取得或收回到期款項的能力產生負面影響，或導致衍生工具交易並無足夠的抵押品；
- 金融工具估值變得更加困難，由於在若干非流通或封閉市場上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。一旦不能以可持續成本獲得外部資本時，這種情況便有可能發生，屆時更多的流動資產須用作衍生工具交易下的抵押品或保誠的非流動資金投資將受到贖回限制。此外，保誠的已發行基金亦可能會遭遇大額贖回，雖然這可能不會對本集團的流動性造成直接影響，但可能會令保誠的聲譽受損。相對利率或信貸風險等其他風險而言，流動性不足加劇所造成的潛在影響更不明朗。

總體而言，金融市場大幅波動或會影響經濟活動、就業及客戶行為的整體水平。因此，保險公司或會遇到較多的索償、失效或退保情況，而部分保單持有人或會選擇延遲甚至停止支付保費。市場對保險產品的需求亦可能會受到不利影響。此外，交易對手未能履約的情況可能增多。倘情況持續，這種環境長遠而言可能會對保險業造成負面影響，並繼而對保誠的業務及其資產負債表和盈利能力造成負面影響。舉例而言，倘就銀行保險協議計算的無形資產及遞延保單獲得成本的可收回價值下降，即可能出現此種情況。與市場波動及整體經濟狀況相關的新挑戰可能會持續出現。

對於若干非單位連結式投資產品，尤其是本集團若干亞洲區業務，可能無法持有所提供現金流量與保單持有人負債相關現金流量匹配的資產。此情況更易發生在並未發展債券市場的國家及受規管保費及理賠價值是參考發出保單當時利率環境而釐定的若干市場。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏有足夠適當存續期的資產，錯配情況因而出現。資產／負債錯配的剩餘風險雖可管理，但不可消除。倘該等市場的利率長時期保持低於計算保費及理賠價值時所用利率，則會對保誠的已呈報利潤有重大不利影響。

在美國，Jackson 承保大量提供資本或收益保障保證的變額年金。這些保證產品的價值受利率、股票價值、債券息差及實際市場波動等市場因素以及保單持有人行為的影響。Jackson 使用衍生工具對沖計劃，以減少其因這些保證產品而產生的市場風險。Jackson 為對沖市場風險而訂立的衍生工具不能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。

此外，考慮到當地監管狀況，Jackson 按經濟基準對沖其變額年金業務的保證，因此，為了在此基礎上取得適當的結果，會接受會計業績的短期變動。尤其是，根據保誠的集團《國際財務報告準則》報告，Jackson 變額年金保證的計量對市場變動的敏感度通常低於按市值持有的相應對沖衍生工具。然而，視乎就特定風險類別進行的對沖水平，若干市場變動可能會使在《國際財務報告準則》報告下波幅較小的經濟或當地監管結果的波幅擴大。

此外，在美國，由於 Jackson 有大量以息差為基礎的業務，大部分資產投資於定息證券，故現行利率波動會影響 Jackson 的業績。其中，Jackson 承保的定額年金及穩定價值產品使保誠面對息差因利率轉變（客戶的抵補利率並無完全反映利率變化）而收窄的風險。所指的息差乃 Jackson 以支持保單持有人負債的資產所能賺取的回報率與通過增加給付的形式抵補予保單持有人的金額（不低於抵補利率下限）之間的差異。上述產品或其他 Jackson 所經營息差業務的息差收窄，以及利率上升導致退保水平上升，均會對其業務或經營業績有重大影響。

於二零一七年三月二十九日，英國根據《歐洲聯盟條約》第 50 條（經修訂）提交正式脫歐意向通知。提交通知後，英國必須在兩年內完成脫歐條款細節的磋商。倘英國與歐盟未能達成正式退出協議，英國的歐盟成員國身份預期將於二零一九年三月二十九日格林威治標準時間下午十一時正自動終止。英國決定脫歐將會對英國及歐盟雙方均造成政治、法律及經濟影響，但預計對英國的影響更為明顯。本集團於英國註冊的多項業務（主要為 M&G Prudential）將會受英國脫歐影響，惟公投結果公佈後保誠為確保旗下業務不受英國脫歐的不利影響，已制訂並頒佈應急方案。有關英國脫歐及英國脫歐後進入其主要貿易市場（包括歐盟單一市場）及在市場進行貿易的談判將何去何從，目前仍是未知之數。因此，英國脫歐的各項條款持續未明朗，特別是在過渡期於二零二零年十二月（該時間仍未以法律約束形式確定）結束後的情況，英國可能會在未經磋商達成協議的情況下貿然退歐。這種不明朗狀況可能導致本集團經營所在市場波動加劇，並可能令經濟活動普遍下滑，以及受貨幣寬鬆及投資者情緒影響，若干司法權區的利率可能會進一步或持續下跌。本集團雖已就相關風險的規劃及紓緩開展大量工作，但並不能保證有關規劃及措施一定會成功。

M&G Prudential 保險業務的利潤中有重大部分涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而有關紅利大致基於股票、房地產及定息證券過往及現時的回報率，以及保誠對未來投資回報的預期。在持續低息環境下利潤可能會減少。

由於保誠的投資組合中持有主權債務額，保誠須承受潛在主權債務信貸惡化的風險

投資主權債務須承受因發行人所在國家的政治、社會或經濟變化（包括政府、國家首長或君主變更）的直接或間接影響及主權國信譽所構成的風險。投資主權債務涉及不存在於企業發行人債務中的風險。此外，債項發行人或控制償還債項的政府機關可能無法或不願於債項到期時按債項的條款償還本金或支付利息，而保誠在被拖欠的情況下追索付款的權利有限。主權債務人按時償還本金及支付利息的意願或能力可能受到各項因素影響，當中包括其現金流量狀況、與中央銀行的關係、外幣準備金的規模、於付款到期當日是否有足夠可用的外匯、債務負擔相對整體經濟的規模、主權債務人對當地及國際放債人的政策，以及主權債務人可能受到的政治限制。

另外，各國政府可透過多種方法，例如央行干預、實行監管或徵稅等來令其貨幣匯率貶值，或採取貨幣及其他有類似影響的政策（包括管理其債務負擔），即使在無技術性違約的情況下，前述措施均可對主權債務投資的價值造成不利影響。經濟不明朗時期對主權債務市價波動的影響範圍可能大於對以其他類型發行人的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所持任何債務而面臨額外風險。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也可能會受到不利影響，而金融機構之間的交易對手關係亦可能受到不利影響。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，保誠的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

基於業務在地域上的分散性，保誠承受匯率波動的風險

基於保誠業務在地域上的分散性，保誠會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。儘管此做法限制了匯率波動對當地經營業績的影響，惟將業績換算為英鎊時會令保誠的合併財務報表產生重大波動。該風險現時並無分開管理。與折算已報告盈利有關的貨幣風險可能會影響股利保障倍數（按以《國際財務報告準則》為基準的稅後經營溢利除以與報告年度有關的股息計算）等財務報告比率。貨幣折算的損益的影響於其他全面收入作為股東資金一部分入賬。因此，這會影響保誠的負債比率（即債務除以債務加股東資金）。本集團用於監管匯報的盈餘資本狀況亦可能受匯率波動影響，進而可能影響保誠在管理業務方面的靈活性。

保誠現時經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括其經營所在市場在法律、規例、政策及詮釋以及任何會計準則上的變動影響

保誠現時經營所在任何市場金融服務及保險業公司適用的政府政策及法例（包括與稅務有關）、對公司及個人的資本監控措施、規例或監管詮釋的改變，或監管者所作與本集團成員公司的監管相關的決定（若干情況下或會追溯使用）或會對保誠造成不利影響。此等變動的不利影響可能影響保誠的產品範圍、分銷渠道、競爭力、盈利能力、資本要求、風險管理方法、企業或管治架構，以及繼而影響已報告業績及融資要求。此外，保誠現時經營所在司法權區的監管者可能實施影響本集團不同業務單位間資本及流動資金分配的規定（無論按地域、法律實體、產品系列或其他基準）。監管者可能會改變個別業務所持資本水平的規定，亦可能轉變包括退休金安排及政策的監管框架、銷售手法的監管及對償付能力的規定。此外，由於政府因應金融及全球經濟狀況作出干預，故政府對金融服務業的監管及監督可能會持續變動，包括可能提高資本要求、限制若干種類交易及加大監管權力。

近來，部分國家政府的經濟及貿易政策重心向更重保護主義或限制性轉變，可能會對監管變革的程度及性質以及保誠於部分地區市場的競爭地位產生影響。例如，這些轉變可透過增加跨境貿易阻力或修改外國公司的非本國持股上限等有利於本地企業的措施而作出。

歐洲聯盟的償付能力標準 II 指令於二零一六年一月一日起生效。這項資本監管措施較過往償付能力標準 I 制度更具生命力，監管政策可能根據新制度制定。歐洲委員會已從二零一六年年末開始審閱償付能力標準 II 立法的若干方面，此舉預期將延續至二零二一年，範圍涵蓋（其中包括）審核長期擔保措施（預計歐洲保險及職業退休金管理局(EIOPA)將於二零一八年後期對此進行報告）。保誠已申請並獲英國審慎監管局批准使用以下方法計算其償付能力標準 II 資本規定：使用內部模型、對英國年金業務進行「匹配調整」、對選定以美元計值的業務進行「波動性調整」及英國對技術撥備的過渡措施。保誠亦獲准以「扣減法及集合法」作為本集團美國保險實體對本集團償付能力貢獻的計算方法，該方法實際上認列超出美國本地以風險為基礎的資本要求 250% 的美國保險實體盈餘。獲批准內部模型及相關應用未來可能需作出修改，這可能會對本集團償付能力標準 II 資本狀況構成重大影響。內部模型或須經監管批准後方可修改，而有關批准或會延遲或無法獲取。在此情況下，內部模型將不能適當反映保誠風險狀況的變動，這可能會對本集團償付能力標準 II 資本狀況構成重大影響。

英國脫離歐盟的決定可能導致本集團的經營法律及監管體制出現重大變動（對 M&G Prudential 的影響尤甚），變動的性質及程度未明，而有關英國脫歐及日後進入歐盟單一市場的範圍及條款的談判將何去何從，目前仍是未知之數。

目前，全球亦有多項其他監管發展，保誠在所屬多個司法權區的業務均可能受到影響。全球其他監管發展包括美國《多德－弗蘭克華爾街改革與消費者保護法》（《多德－弗蘭克法案》）、金融穩定委員會發佈的全球系統重要性保險公司、國際保險監督聯會所制訂的保險資本標準、已於二零一八年一月三日生效的歐盟《金融工具市場法規》（「MiFID II 法規」）及相關實施措施，以及於二零一八年五月二十五日生效的歐盟《一般資料保護規則》。此外，本集團經營所在的多個司法權區的監管機構正在進一步制訂當地的資本制度，當中包括英國償付能力標準 II 項下潛在未來發展（如上文所述）、美國全國保險專員協會的改革，以及亞洲部分地區的若干當地監管體制的修訂。該等變動對本集團的潛在影響仍相當不明朗。

《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。《多德－弗蘭克法案》對保誠業務的全面影響尚未明確，因為當中不少條文主要針對銀行業，其效力並非立竿見影，及／或要求美國各監管機構在未來數年制訂規則或採取其他行動。此外，在美國當局執政下，《多德－弗蘭克法案》的日後變動亦屬未知之數。

於二零一六年十一月二十一日，保誠再次獲確認指定為全球系統重要性保險公司。雖然金融穩定委員會並未於二零一七年發佈新的全球系統重要性保險公司名單，但金融穩定委員會轄下二零一六年全球系統重要性保險公司通訊中所載的政策措施仍適用於本集團。因此，保誠須遵守額外監管要求，包括須向由國際監理官組成的危機管理小組遞交加強版風險管理計劃（例如一份集團恢復計劃、一份系統性風險管理計劃及一份流動性風險管理計劃）。

全球系統重要性保險公司制度亦考慮以提高吸收虧損能力措施的方式加強有關資本規定。該規定初定於二零一九年生效，現被延遲至二零二二年。目前，提高吸收虧損能力亦擬以保險資本標準為基準。國際保險監督聯會已宣佈，保險資本標準將分兩個階段執行：第一階段是進行為期五年的監控，隨後第二階段是付諸實施。在監控階段，國際活躍保險集團（保誠現時已滿足該條件）須按保密原則向全集團監管者匯報遵守保險資本標準的情況，但有關結果將不會用作觸發監管行動的依據。為監管國際活躍保險集團而設的共同框架將設立一套更為寬泛的共同原則及標準，旨在協助監管機構處理擁有多個司法權區業務的保險集團所引起的風險。

全國保險專員協會繼續徵詢業界意見，旨在降低變額年金法定資產負債表及風險管理的非經濟性波動。繼兩項行業定量影響研究之後，全國保險專員協會已提出數項變更當前框架的提案。Jackson 將繼續評估及檢測有關變更。全國保險專員協會亦繼續檢閱規定資本計算方式的 C-1 債券因素，預計會適時提供更多資料。本集團將繼續就此等變革影響作出管理準備。

於二零一七年七月二十七日，英國金融市場行為監管局宣佈，於二零二一年之後，其將不再遊說或運用其權力強制要求銀行小組成員提交利率用以計算倫敦銀行同業拆息。二零二一年後，倘若倫敦銀行同業拆息仍繼續接受管制，倫敦銀行同業拆息的表現或會有別於過往表現。倘若不再採用當前形式的倫敦銀行同業拆息或轉用其他基準利率，其影響將會波及本集團，屆時保誠旗下與倫敦銀行同業拆息掛鉤或參照倫敦銀行同業拆息的資產及負債價值將面臨不利影響，過渡期間的市場流動性會降低，本集團亦會因對有關文件作出的規定變更及對持份者的相關責任而面臨更多法律及行為風險。

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，根據其準則《國際財務報告準則》第 4 號容許保險公司繼續使用於二零零五年一月前在所屬司法權區通用的保險資產及負債的既定會計法定基準。於二零一七年五月，國際會計準則委員會發佈保險會計法的替代準則（《國際財務報告準則》第 17 號「保險合約」），是項準則將於二零二一年起令根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的法定申報發生根本性改變。歐洲聯盟將按其慣常流程評估是項準則是否符合所需的認證標準。本集團現正審核該準則的複雜規定及考慮其潛在影響。因實施新準則而須對本集團會計政策作出的變動的影響現時仍不明朗，但預期該等變動會（其中包括）改變《國際財務報告準則》溢利的確認時間。此外，該準則在實施時，亦可能要求對本集團的資訊科技、精算及財務系統作出重大改進，因此將會增加本集團的開支。

《國際財務報告準則》會計政策的任何變更或修訂，可能導致未來業績的釐定方式改變及／或已呈報業績為確保一致須作出追溯調整。

影響金融服務行業的若干事項的定案可能對保誠的已呈報業績或其與現有及潛在客戶的關係構成負面影響

保誠現時及將來或會於其一般業務過程中在英國及國際上遇到法律及監管行動。有關行動可能與應用現行法規（例如金融市場行為監管局原則及業務操守規則）或未能實施新法規有關。這些行動可能涉及根據當時可接受的市場慣例對過往已售業務類型的審核，例如英國要求向若干過往購買退休金及按揭兩全保單的客戶提供賠償、影響產品的稅務體制變更以及對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。現時監管行動包括英國保險業務對金融市場行為監管局承諾，對二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下向其界定供款退休金合約客戶銷售的年金進行審核，此舉將導致英國保險業務須對若干有關客戶提供賠償。審閱成本及任何相關賠償均已設立撥備，但所需的最終金額仍未確定。

監管者的關注點可能亦包括產品提供者選擇第三方分銷商及監察彼等銷售的方式是否適當。在若干情況下，產品提供者須就第三方分銷商的過失承擔責任。

在美國，向不同業界零售客戶提供投資建議方面的監管標準並不一致，這種現象已引起密切關注。基於與行業存在陋習的印象相關的報告，已有多項關於立法及監管改革的監管諮詢和建議，包括重點關注若干產品銷售及另類投資的適合性，以及擴大相關範疇以將就若干僱員福利及退休金計劃提供投資建議的個人或實體視為受託人，惟個人或實體須遵守若干監管規定。新增規例或會對保誠的產品銷售構成重大不利影響及增加保誠將面臨的法律風險。

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，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、應對人口趨勢不斷演變的能力、客戶對若干儲蓄產品的喜好及技術進步。在部分市場，保誠面對更大型、財務資源更充裕或市場佔有率更高、提供產品範圍更廣泛或紅利率更高的競爭者。此外，對才華技巧兼備的僱員及有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，本集團的主要競爭者包括安聯、安盛及宏利等全球壽險公司以及友邦及大東方等區域保險公司，以及富蘭克林鄧普頓、滙豐環球投資管理、摩根資產管理及施羅德等跨國資產管理人。在大部分市場，當地公司亦有很大的市場佔有率。

M&G Prudential 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、Janus Henderson、Jupiter、Legal & General、施羅德及標準人壽安本。

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 Aegon、AIG、安聯、AXA Equitable Holdings Inc.、Brighthouse、Lincoln Financial Group、MetLife 及保德信金融集團。

保誠相信由於客戶需求、數碼化及其他技術進步、對規模經濟的需求和隨之發生的合併業務影響、監管行動及其他因素，各地區的競爭會更加激烈。保誠賺取合適回報的能力很大程度上取決於預測及因應競爭壓力作出適當反應的能力。

保誠的財務實力及信貸評級如被調低，可能對其競爭地位構成重大影響，並損害其與債權人或交易對手的關係

市場以保誠的財務實力及信貸評級度量其履行保單持有人責任的能力，這是影響公眾對保誠產品的信心以及競爭力的重要因素。保誠的評級如因盈利能力下降、成本上升、負債增加或其他因素等原因而下調，可能會對其推廣產品、挽留現有保單持有人的能力，以及本集團的財務靈活性帶來不利影響。此外，保誠借貸所付利率受其信貸評級影響。債務信貸評級是衡量本集團履行合約責任能力的指標。

穆迪給予 Prudential plc 的長期優先債評級為 A2，標準普爾為 A，而惠譽為 A-。該等評級均具有穩定展望。

穆迪給予 Prudential plc 的短期債務評級為 P-1，標準普爾為 A-1，而惠譽為 F1。

穆迪給予 The Prudential Assurance Company Limited 的財務實力評級為 Aa3，標準普爾為 A+，而惠譽為 AA-。該等評級均具有穩定展望。

標準普爾及惠譽給予 Jackson 的財務實力評級為 AA-，而穆迪為 A1。該等評級均具有穩定展望。Jackson 的財務實力亦獲 A.M. Best 的 A+ 評級，其展望獲評定為「發展情況有待觀察」。

Prudential Assurance Co. Singapore (Pte) Ltd 的財務實力獲標準普爾 AA- 評級。該評級具有穩定展望。

上述所有評級均截至本文件日期。

此外，評級機構所用方法和準則的轉變可能會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或保誠的財務狀況的轉變。

保誠業務固有營運風險上的不利經驗可能干擾其業務運作並可能對其經營業績有負面影響

保誠的所有業務均帶有營運風險，包括因內部及外部程序不足或失效、系統或人為錯誤、自然或人為災難事件（例如自然災害、流行病、網絡攻擊、恐怖主義行為、內亂及其他災難）或其他外來事件影響造成的直接或間接損失的（來自保誠及其外包合作夥伴的）風險。一旦遭遇該等事件，保誠的系統及營運可能會受到嚴重破壞，從而可能會導致財務損失及聲譽受損。

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，並在其程序中採用大量模型及用戶開發應用程式（當中部分相當複雜）。不少本集團的業務也屬長期性質，亦意味著必須長時期保留準確記錄。再者，保誠在大量及不斷演變的法律及監管（包括與稅務有關）環境中經營，亦增加其業務程序及控制的營運複雜性。

這些因素結合其他因素會導致在資訊科技、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資。

作為其業務策略實施的一部分，保誠已在全集團範圍內開展多項變革舉措，當中部分舉措相互關聯及／或規模巨大，倘有關舉措（無論全部或部分）未能達至其目標，則可能對財務、營運及聲譽產生影響並對本集團的營運能力施壓。上述舉措包括將 M&G 與保誠英國及歐洲合併、擬議分拆 M&G Prudential 及有意出售部分英國年金組合。此等舉措會帶來營運執行風險，包括與分拆及設立獨立監管、業務職能及程序、第三方安排及資訊科技系統相關的風險。此外，保誠亦依賴於多名外包合作夥伴提供若干業務營運服務，其中包括其絕大部分後勤辦公室及客戶服務工作，以及不少資訊科技支援工作及投資營運，導致相當依賴其外包合作夥伴的營運表現。外包供應商失職將會嚴重破壞業務營運及客戶服務。

儘管保誠的資訊科技、合規及其他營運系統、模型和程序包含了一些控制措施，專為管理及減輕與其活動有關的營運及模型風險而設，但無法保證上述控制措施一直有效。由於人為失誤或其他原因，營運及模型風險事件確實會定期發生，且並無系統或程序可完全防止此類事件的出現。不過，迄今為止，尚未發生任何相關重大事件。保誠的遺留系統及其他資訊科技系統和程序與一般營運系統和程序一樣，可能會發生故障或遭到侵入。

該等事件結合其他事件可能會削弱保誠履行必要業務功能的能力，導致機密或專有資料遺失（令保誠面臨潛在法律索償及監管處罰的風險），並損害其信譽及與客戶及商業夥伴的關係。同樣，任何行政系統（例如與保單持有人記錄相關或為符合監管要求者）或精算準備金程序的不足都會對所涉期間的經營業績構成重大不利影響。

擬議分拆 M&G Prudential 面臨執行風險及需管理層給予相當程度的關注

擬議分拆 M&G Prudential（保誠的英國及歐洲業務）取決於多項因素及條件（包括現時市況、將香港業務自 The Prudential Assurance Company Limited 轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司、在兩個集團之間適當地分配債務及資本，以及監管機構及股東的批准）。此外，為準備及實行擬議分拆，預期管理層需投入大量時間，而這或會分散管理層的注意力，導致其不能關注到保誠業務的其他方面。

因此，分拆的時機尚未確定，亦不保證分拆將會按計劃完成（甚至有可能完全無法完成）。此外，倘若擬議分拆完成，亦不保證 Prudential plc 或 M&G Prudential 將能夠變現該項交易的預期得益，或擬議分拆將不會對這兩項業務或其中一項業務的股份交易價值或流動性造成不利影響。

保誠資訊科技系統若遭第三方企圖接入或破壞，以及個人資料丟失或不當使用，或會導致保誠失去客戶的信賴、聲譽受損及財務損失

保誠及其商業夥伴面臨資訊科技系統可用性、保密性及完整性遭第三方試圖破壞的風險日漸增加，可能導致主要業務中斷、難以恢復重要服務、損害資產及損害（公司及客戶）數據的完整性及安全性，從而可能導致保誠失去客戶的信任、聲譽受損及直接或間接財務損失。網絡安全威脅繼續在全球各地複雜地演變，可能會造成重大影響。由於保誠不斷增加現有市場及新進市場業務，而且客戶越來越傾向於透過互聯網及社交媒體與保險公司及資產管理人進行交流，加上保誠的知名度提高並獲指定為全球系統重要性保險公司，均會增加保誠被網絡罪犯視為犯罪目標的可能性。此外，威脅形勢亦有所變化，並非針對特定目標但手法高超的自動攻擊風險亦有所增加。

市場對保誠及其業務夥伴的要求及期望越來越高，不但要保證客戶、股東及僱員資料安全，亦要以公開透明及恰當的方式使用資料。全球數據保護的進展（例如已於二零一八年五月二十五日實施的歐盟《一般資料保護規則》）亦會於保誠（或其第三方供應商）的資訊科技系統遭受重大入侵時擴大對其造成的財務及聲譽影響。儘管保誠的遺留系統及其他資訊科技系統及程序至今未發生影響重大的故障或侵入或不當使用資料的情況，但一直且將繼續面對電腦病毒、企圖非法接入及網絡攻擊的潛在危害，例如會導致網站及資訊科技網絡暫時中斷的「拒絕服務」攻擊、網絡釣魚及破壞性軟件程序。

保誠在不斷提升其資訊科技環境以保障網絡安全不受所出現的網絡威脅影響之餘，亦不斷提升其檢測系統安全缺陷的能力，並在出現相關情況時修復系統，但仍不能保證此等事件不會發生及不會對保誠的業務及財務狀況造成重大不利的後續影響。

未能有效地了解及應對與氣候變化相關的過渡性及實質風險的影響，或會對保誠的經營業績及其長期策略造成不利影響

氣候變化給保誠及其客戶帶來潛在的重大風險，不僅是由於氣候變化的實質影響（受自然災害等具體氣候相關事件驅使），亦是由於與向低碳經濟轉型相關的過渡風險。

氣候風險狀況持續演變，並正提上一眾監管機構、政府、非政府組織、客戶及投資者的議程。舉例而言，金融穩定委員會擔憂金融體制可能存有與氣候變化相關的系統性風險，因而於二零一七年發佈金融穩定委員會氣候相關披露專責小組建議，提供一套自主框架，由企業自願披露氣候相關財務信息。

近期已達成全球限制氣候變化的承諾，政府及企業於未來數十年間向低碳經濟轉型的努力可能會對全球投資資產造成不利影響。特別是，是次轉型（包括技術、政策及條例的相關變動以及其實施速度）可能導致若干行業（例如但不限於化石燃料行業）面臨成本大幅提高及其資產價值遭無規律調整的風險。倘若氣候考量因素未能有效地納入投資決策及信託及管理責任當中，則其可能會對本集團投資資產的價值及未來表現造成不利影響。鑒於保誠著眼於長期投資，相關資產可能更易受氣候變化的長期影響。

在為產品定價及報告業務成績時所用的各項假設有關於不利經驗可能對保誠的經營業績有重大影響

與其他壽險公司一樣，本集團業務的盈利能力取決於多項因素，包括死亡率及發病率水平及趨勢、保單退保率、附帶保證特點的產品的投保率、投資表現及減值、行政單位成本及收購新業務的開支。

保誠需要就決定其產品定價的多個因素作出假設，以設置儲備並報告其資本水平及長期業務經營業績。例如，保誠就未來預計死亡率水平所作的假設尤其與其英國的年金業務有關，其至少須於保單持有人在生期間保證相關給付。保誠利用行業數據及其自身具備的大量年金領取人經驗，對長壽風險作出嚴謹的研究。根據退休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》中經調整數據及由模型提供的水平，假設現時的死亡率會隨時間持續改善。未來預計死亡率水平的假設亦與 Jackson 變額年金業務的保證最低提取給付有關。若死亡率的改善速度遠超過其假設的改善，則會對保誠的經營業績造成不利影響。

另一因素是保誠對預期客戶未來提早終止產品的比率（稱為持續率）的水平作出的假設。該假設涉及本集團的多項業務，尤其是 Jackson 的變額年金投資組合。保誠對持續率的假設反映每個相關業務範圍的近期過往經驗與專業判斷（特別是在缺乏相關及可靠經驗數據的情況下）兩者的組合。假設亦反映了任何未來持續率的預期變動。若未來持續率的實際水平與假設水平有顯著差異，對本集團的經營業績可能會造成不利影響。此外，Jackson 的變額年金產品對其他類型的保單持有人行為十分敏感，例如接納其保證最低提取給付產品特點。

另外，流行病及其他可引起大量死亡或新增疾病理賠的影響，可能會對保誠的業務造成不利影響。雖然歷史上曾出現多次大型流感肆虐，但未來爆發流行病的可能性、時間或嚴重性均不可預測。外界（包括政府及非政府組織）打擊任何流行病的擴散及嚴重性的成效，可能會對本集團的虧損經驗造成重大影響。

作為控股公司，保誠須倚賴其附屬公司支付經營開支及派付股息

本集團的保險及投資管理營運一般經由直接及間接附屬公司進行，並受本「風險因素」一節其他部分闡述的風險所規限。

作為控股公司，保誠的主要資金來源來自附屬公司的匯款、股東支持資金、股東從長期資金的轉撥，以及任何經發行股權、債券及商業票據籌集而來的款項。

保誠的若干附屬公司受適用的保險、外匯及稅務法律、規定及條例約束，令匯款受到限制。這在某些情況下會限制保誠向股東派付股息或將若干附屬公司持有的可動用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，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而面對的若干風險

保誠現時有透過合營企業及其他類似安排經營，而於若干市場內，地方規例更載有此項規定。該等業務乃由本集團與其他參與者共同行使管理控制權。本集團行使控制權的程度取決於合約協議的條款，特別是參與者間的控制權分配及持續合作。另外，本集團行使控制權的程度亦可能受限於外國公司在若干司法權區內的非本國持股上限所出現的變動。倘保誠的任何合作夥伴未能履行其於有關安排下的責任、遇到財務困難或未能遵照地方或國際規例及標準（例如防止金融犯罪的地方或國際規例及標準），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，因此受取決於相關關係的持續性制約。倘該等分銷安排受到臨時或永久的干擾（例如第三方的聲譽、財務狀況或其他情況嚴重惡化）或管控出現重大失誤（例如與第三方系統失靈或防止金融犯罪相關的管控），則可能對保誠的經營業績造成不利影響。

保誠的組織章程細則載有一項專屬司法管轄權條文

根據保誠的組織章程細則，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（包括保險業相關規則）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
集團總法律顧問兼公司秘書

二零一八年八月八日，倫敦

截至本公告日期，Prudential plc 的董事會成員為：

主席

Paul Victor Falzon Sant Manduca

執行董事

Michael Andrew Wells (集團執行總裁)、Mark Thomas FitzPatrick CA、Stuart James Turner FCA、John William Foley、Nicolaos Andreas Nicandrou ACA、Anne Helen Richards 及 Barry Lee Stowe

獨立非執行董事

Howard John Davies 爵士、David John Alexander Law ACA、Kaikhushru Shiavax Nargolwala FCA、Anthony John Liddell Nightingale CMG SBS JP、The Hon. Philip John Remnant CBE FCA、Alice Davey Schroeder、Jonathan Adair Turner 勳爵 FRS 及 Thomas Ros Watjen

* 僅供識別