



Prudential plc

英国保诚有限公司*

2020年上半年度业绩

2020年8月11日

*仅供识别

本文件可能载有“前瞻性陈述”，涉及若干保诚的计划及其对日后财务状况、表现、业绩、策略及宗旨的目标和预期。并非过往事实的陈述，包括关于保诚的信念及预期的陈述，并包括但不限于包含“可能”、“将”、“应”、“继续”、“旨在”、“估计”、“预测”、“相信”、“有意”、“期望”、“计划”、“寻求”、“预期”及类似涵义词语的陈述，均为前瞻性陈述。该等陈述基于在作出陈述时的计划、估计及预测而作出，因此不应过度依赖该等陈述。就其性质而言，所有前瞻性陈述均涉及风险及不明朗因素。

多项重要因素可能导致保诚的实际日后财务状况或表现或任何前瞻性陈述内所指实体的其他所示业绩与在有关前瞻性陈述所示者有重大差别。该等因素包括但不限于目前2019冠状病毒病疫情的影响，例如对金融市场及流动资金的不利影响、监管及监督机构所采取的应对措施及行动、对销售额、索偿及假设的影响以及产品失效率上升、对保诚（及其供应商或合作伙伴）业务营运的冲击、与新销售程序相关的风险及资讯安全风险；未来市况，例如利率和汇率波动、低息环境可能持续，以及经济不明朗因素的影响、向低碳经济转型对资产估值的影响、衍生工具未能有效对冲产品保证所产生的风险、通胀及通缩以及金融市场的整体表现；全球政治不明朗因素，例如跨境贸易摩擦升级及运用行政权力限制贸易、金融交易、资本流动及/或投资的可能性；监管机构的政策及行动，特别是保诚全集团监管机构香港保险业监管局的政策及行动，以及一般的新政府措施；被指定为国际活跃保险集团后，国际保险监督联合会所采纳的系统风险及其他集团监管政策标准对保诚的影响；竞争及快速技术变革的影响；特别是死亡率和发病率趋势、退保率及保单续新率对保诚业务及业绩的影响；气候变化及全球健康危机对保诚业务及经营的实质影响；在相关行业日内收购或合并的时间、影响及其他不明朗因素；内部转型项目及其他策略措施未能达致目标的影响；完成可能进行首次公开发售Jackson（或其相关公司之一）少数权益或有关Jackson（或其相关公司之一）的其他策略方案的能力；再保险对保诚业务的有效性；保诚（或其供应商或合作伙伴）的营运抗逆力可能不足的风险，包括因外部事件而导致的营运障碍；保诚（或其供应商或合作伙伴）资讯科技、数码系统及资料的可用性、保密性或完整性遭到破坏；分拆M&G plc对保诚构成的任何持续影响；保诚及其附属公司经营所在司法权区的资本、偿付能力标准、会计准则或相关监管框架，以及税务及其他法例和规例变动的的影响；法律及监管措施、调查及纠纷的影响；以及因未能充分应对环境、社会及管治事宜而产生的影响。举例而言，上述及其他重要因素可能导致厘定经营业绩所用假设的变动或日后保单给付准备金的重新预计。有关可能导致保诚的实际日后财务状况或表现或任何前瞻性陈述内所指实体的其他所示业绩与在保诚的前瞻性陈述所预期者有差别（可能是重大差别）的上述及其他重要因素的进一步讨论，已载于保诚的2020年上半年度业绩监管新闻稿内“风险因素”一节。保诚的2020年上半年度业绩监管新闻稿可于其网站 www.prudentialplc.com 查阅。

本文件所载的任何前瞻性陈述仅讨论截至作出陈述当日的情况。除根据《英国售股章程规则》、《英国上市规则》、《英国披露及透明度规则》、《香港上市规则》、《新加坡交易所上市规则》或其他适用法律及法规所规定者外，保诚表明概不就更新本文件所载的任何前瞻性陈述或其可能作出的任何其他前瞻性陈述承担任何责任，不论有关前瞻性陈述是基于日后事件、新增资料或其他原因而作出。

Mike Wells

集团执行总裁

策略概览

Mike Wells

集团执行总裁

最新财务资料

Mark FitzPatrick

集团财务总监兼营运总裁

结语

Mike Wells

集团执行总裁

集团 要点一览

- 1 尽管环境充满挑战及动荡，2020年上半年度业绩仍维持稳健。业务调整及策略推进进度理想
- 2 拟全面分拆Jackson
- 3 本集团将专注于高增长的亚洲及非洲业务
- 4 长期结构性需求驱动因素仍未受影响
- 5 在新股息政策下，有能力实现长期盈利增长

亚洲新业务利润

-45%

亚洲总计

-6%

亚洲（不包括香港）

2020年上半年度新业务利润
与2019年上半年度按固定汇率基准的比较¹

亚洲内含价值

373 亿美元

集团当地资本总和法^{2、3、4}

334%

2019年全年度：309%

亚洲盈利

+14%

相较上一年度《国际财务报告准则》
经营溢利¹的增幅，至17亿美元

JNL风险为本资本比率⁵

>425%

2019年全年度：366%

集团股票回报率

21%

2020年上半年度经营股票回报率⁶
(年度化)

1. 按固定汇率基准计算

2. 2020年6月30日的估计状况。股东基准。按集团最低资本要求计算。在香港的集团监管框架生效前，保诚将采用与香港保监局协定的当地资本总和法，厘定集团监管资本要求

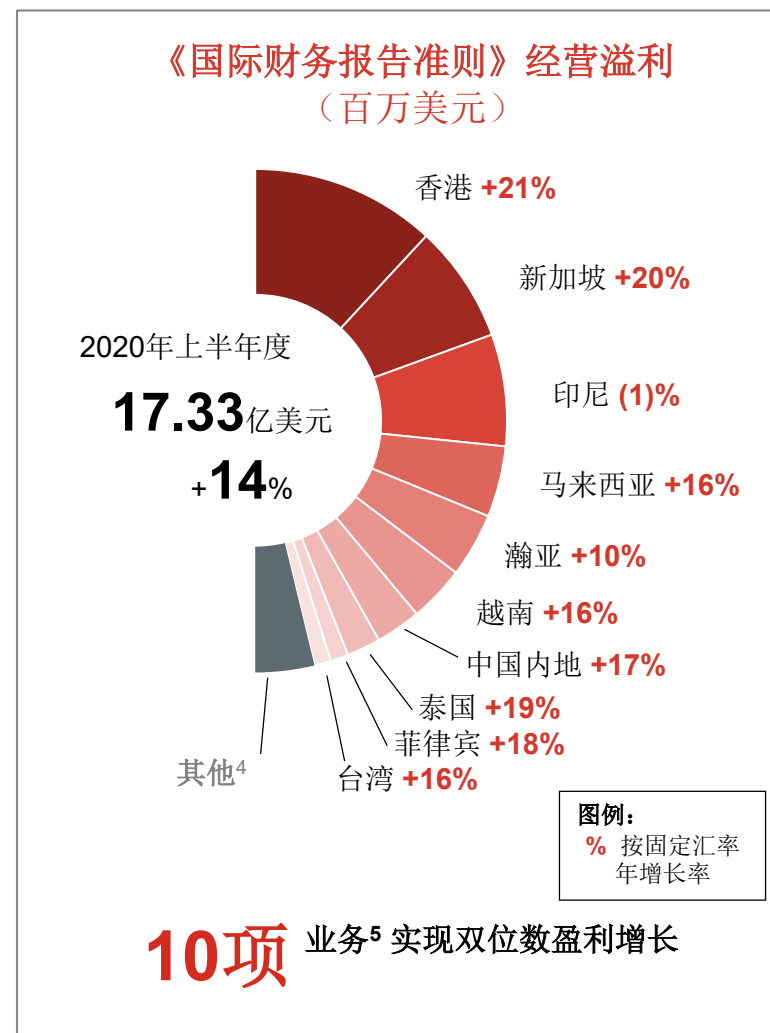
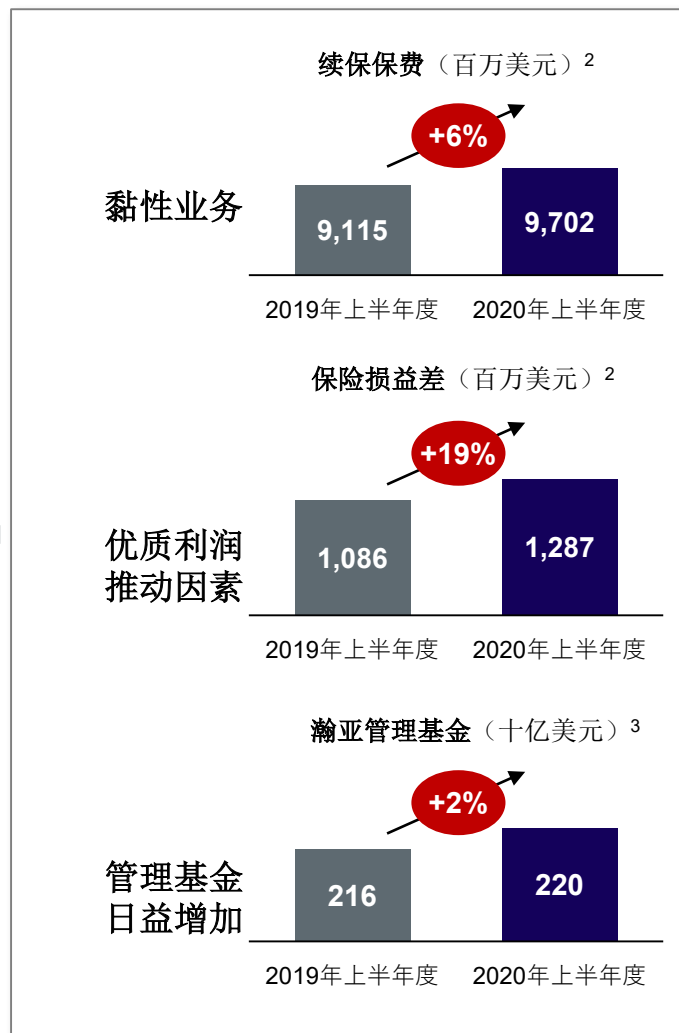
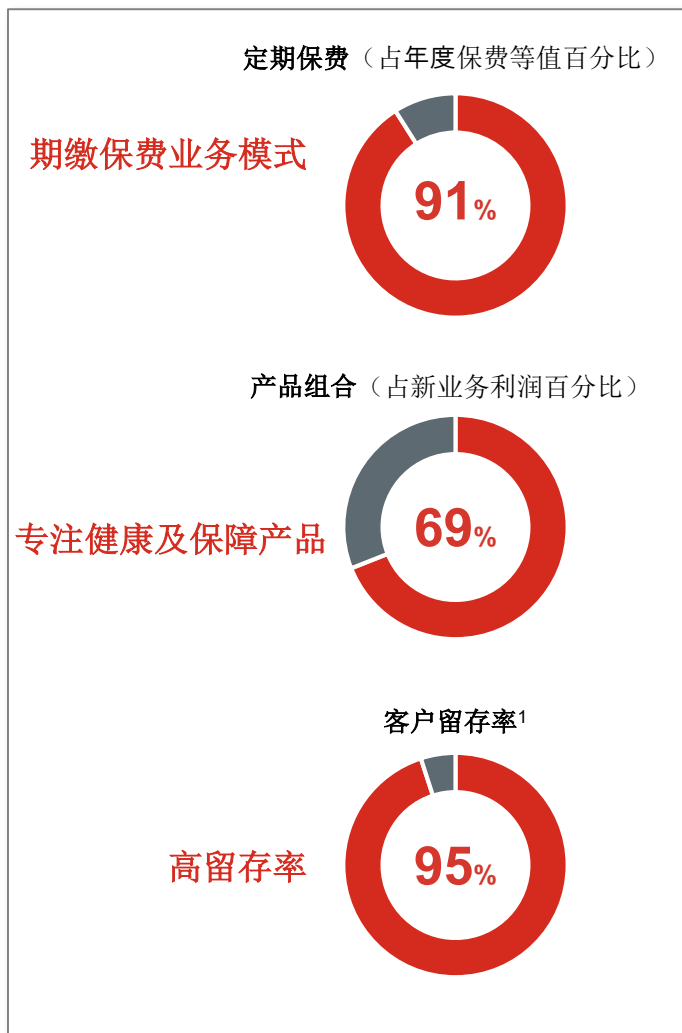
3. 于2020年7月，Athena 完成对保诚美国业务5亿美元的股权投资并换取11.1%的经济权益，惟并未于上述2020年6月30日的业绩反映

4. 未计派付2020年第一次中期普通股息

5. Jackson National Life。于2020年6月30日的估计风险为本资本比率乃假设Athena 投资交易已于2020年6月底完成

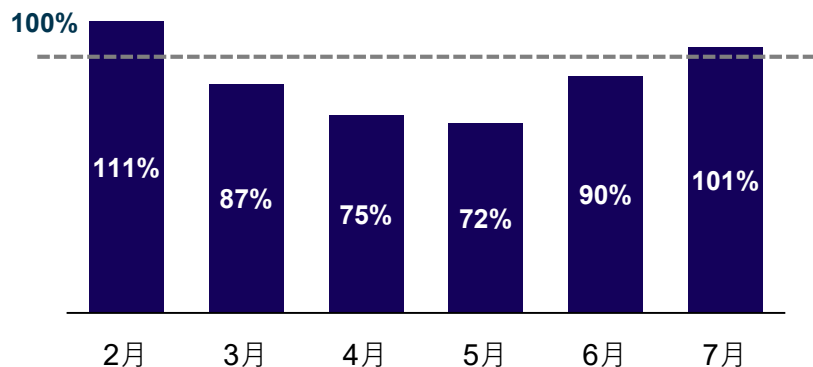
6. 按经营溢利（已扣除税项及非控股权益）除以平均《国际财务报告准则》股东权益计算。年度化为半年度乘以二

亚洲 增长、多元化及抗逆力



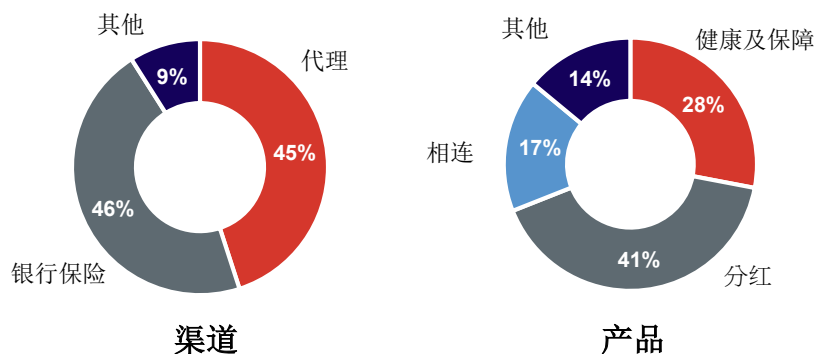
1. 不包括印度、老挝及缅甸
2. 固定汇率基准
3. 实质汇率基准
4. 包括《国际财务报告准则》经营溢利以双位数速度增长的柬埔寨
5. 包括瀚亚

亚洲（不包括香港）年度保费等值
(占上一年同期百分比)



多元化平台

2020年上半年度亚洲年度保费等值组合



表现摘要¹

2020年 第一季度

- 5个市场的销售额录得增长
- 印尼(+42%)、泰国(+33%)及新加坡(+10%)录得双位数的年度保费等值增长
- 受保障型产品年度保费等值销售额录得双位数增长推动，亚洲（不包括香港）新业务利润增加+17%

2020年 第二季度

- 泰国、中国内地、越南及台湾录得双位数的年度保费等值增长
- 中国内地**：在业务版图遍布全国及多元产品和多元渠道的业务模式带动下，年度保费等值于所有渠道录得增长下增加+20%
- 泰国**：受重新专注发展银行保险业务推动，年度保费等值增加+56%

2020年 上半年度

- 全部寿险市场于6月录得高于5月(1.5x)及4月(1.7x)的销售额水平
- 因需求转移至健康及保障产品，亚洲（不包括香港）年度保费等值下降-12%，而新业务利润则表现较稳健，下降-6%
- 银行保险业务的年度保费等值表现稳健，下跌-13%，反映该渠道的核心服务性质
- 瀚亚的结构性优势明显，内部管理资产增加+15%²至**1,220亿美元**
- 在新的业务能力、平台优势及限制措施放松的推动下，7月的年度保费等值（不包括香港）高于上一年的同期水平

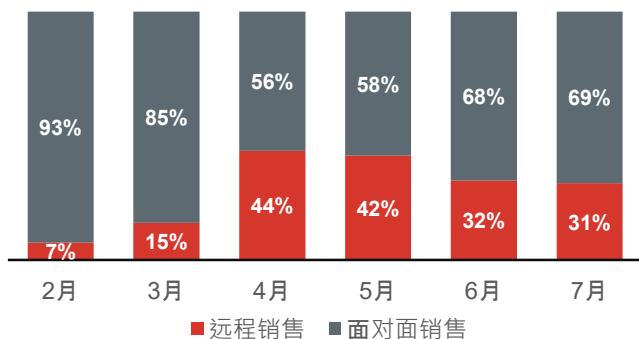
1. 除非另有注明，百分比代表按固定汇率基准计算的按年变动

2. 按实质汇率基准计算的按年变动。增长率乃基于2019年上半年度比较数字经已重列以按外部（而非内部）管理基金方式呈列代M&G plc管理的基金249亿美元，以符合于2019年10月分拆事项后的呈列方式

新设远程销售

- 所有市场¹均已推出远程销售
约**90%**²的产品（基于年度保费等值）能够进行远程销售
- 2020年第二季度有**38%**的代理保单透过远程方式完成销售

代理 - 远程及面对面保单组合



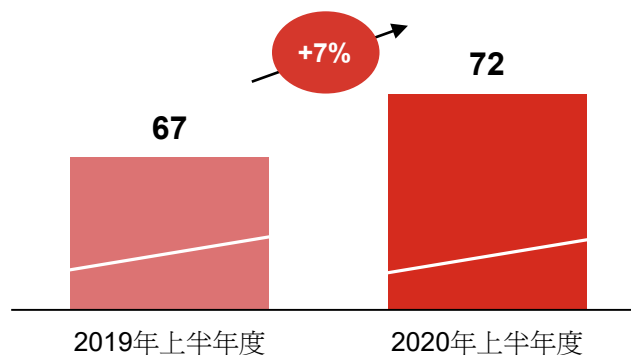
自2020年以来，每月具有远程销售能力的市场数目：



代理能力及素质

- 全部市场的代理人均实行远程端到端管理
- 在**新代理人招聘**^{3、4}增加**7%**至**72,000人**及**代理人**^{3、4}增加**7%**带动下，销售能力有所提升
- 亚洲（不包括香港）的“百万圆桌会议”⁵会员录得强劲增长（**+19%**）

新代理人招聘³（千人）



加强核心业务能力

- 与**TMB**（泰国）建立为期15年的战略合作关系；与**SeABank**（越南）、**BFL**（老挝）及**Yoma**（缅甸）建立新合作关系
- 与区内有业务往来的**银行分行**增至**逾19,000家**
- 透过**UOB Mighty**、**OVO**及**Central**等非传统的合作伙伴增加触及客户的渠道
- 中国内地业务版图扩张 - 在**97个城市**(+3)设立**20家**分公司及**234个**网点(+5)
- 中小企业方案**PRUworks**推动团体销售额增加**+20%**

1. 透过代理分销渠道
2. 根据2020年上半年度亚洲区内实现的年度保费等值销售额组合计算
3. 不包括印度

4. 与2019上半年度比较
5. 按截至2020年7月1日的“百万圆桌会议”结果计算。按年变动

策略推动

- ✓ 完成JNL再保险及股权交易
- ✓ 达成TMB Bank银行保险协议
- ✓ 开始整合泰国资产管理收购事项
- ✓ 保诚发行10亿美元的债务

科技与“日常业务”融合

- ✓ 亚洲有90%¹的产品现可进行远程销售
- ✓ 提升自动化水平
- ✓ 第二季度有38%的代理保单透过远程方式出售
- ✓ 线上代理管理 – 新代理人招聘增长7%²
- ✓ 全部业务单位全面实施远程办公

Pulse

- ✓ 下载量由2019年全年度业绩呈报的130万次增加至810万次³
- ✓ 70%的Pulse用户首次接触保诚
- ✓ 170万份保单已缮发，当中大部分为新客户保单
- ✓ 自4月以来，为代理人带来64万名潜在客户，年度保费等值6,000万美元
- ✓ 与寿险价值链（销售、索偿及赔付）充分整合

1. 透过代理分销渠道
2. 与截至2019年6月30日止六个月的新代理人招聘增长比较（不包括印度）
3. 截至2020年8月5日

2019冠状病毒病疫情期间有关持份者的实施成果

 <p>客户</p>	<ul style="list-style-type: none">• 2019 冠状病毒病保障• 加快理赔支付• 灵活的保费支付选项
 <p>雇员及代理人</p>	<ul style="list-style-type: none">• 灵活的居家办公支援• 推出数码工具• 线上培训及教育计划
 <p>社会</p>	<ul style="list-style-type: none">• 捐赠合共达650万美元• 推出Cha-Ching Kid\$ at Home• Safe Steps 2019冠状病毒病抗疫计划(COVID-19 Pandemic Programme)

集团

我们的业务模式

为何?
目的

帮助客户实现人生最大的价值

让他们能够满怀信心地从容面对未来

为谁?
客户



亚洲

非洲



广泛的收入阶层

(新兴、大众、富裕、高净值及团体客户群组)

甚么?
产品



健康及保障型保险



储蓄型

pulse[®]
by Prudential

增值健康服务

如何?
分销



代理人



银行



数码

受有利的长期结构性增长驱动因素带动



经济增长



人口结构



政策

集团

在创造亚洲价值方面的长期往绩

2009年至2019年期间于亚洲
投资约**110亿美元**

把握结构性机遇

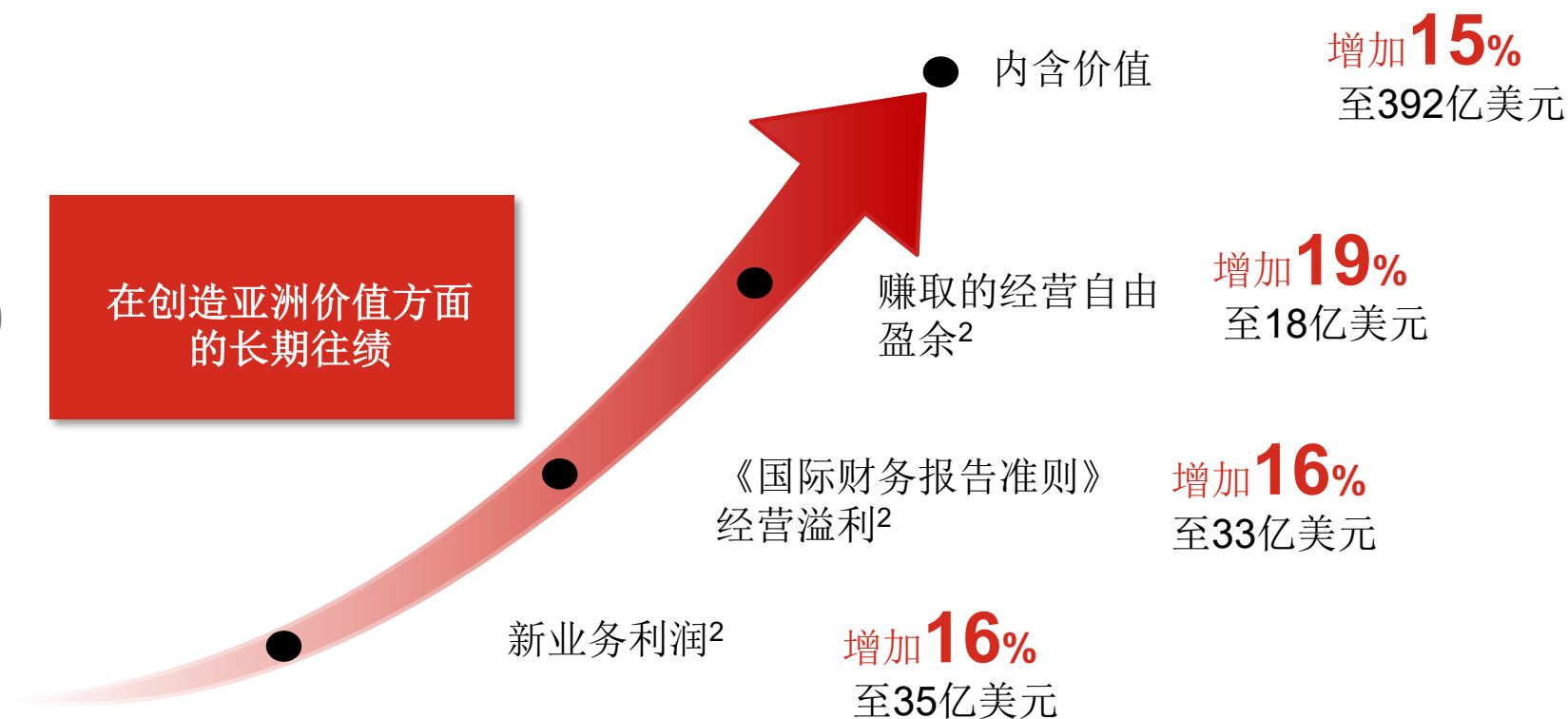
严谨执行

提升业务能力



在创造亚洲价值方面的
长期往绩

百分比代表2009年至2019年
期间的复合年增长率¹



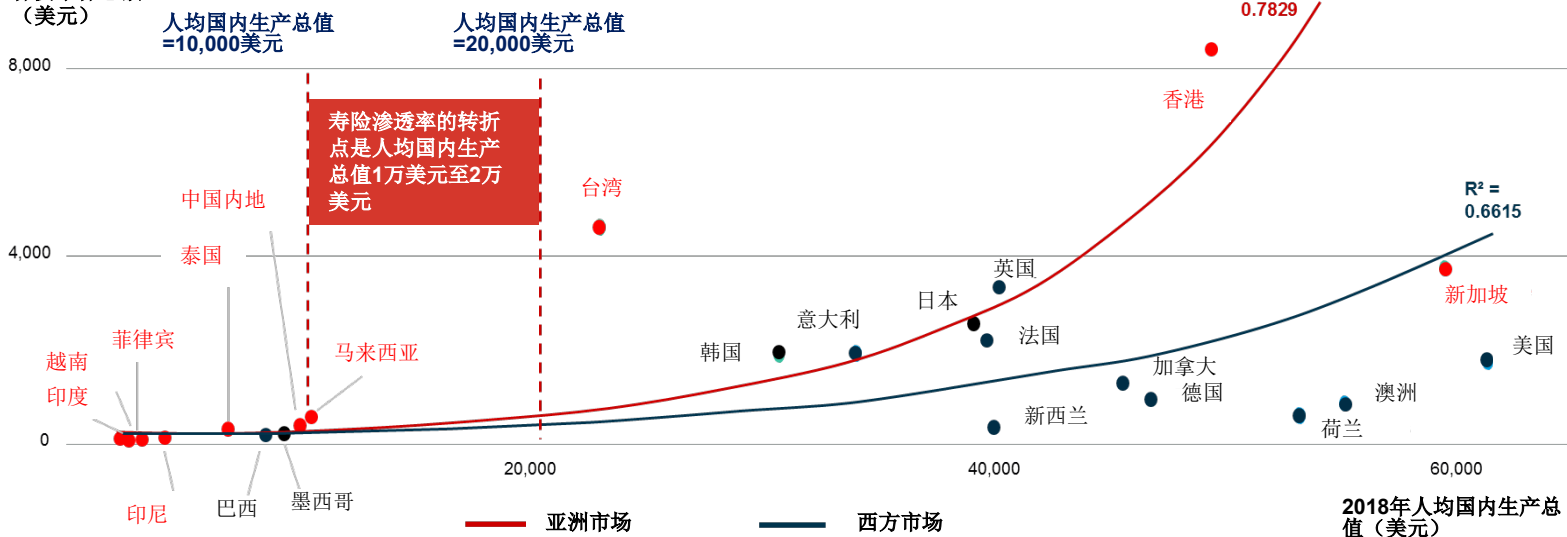
集团

亚洲：重要的长期增长机遇—预计保费1.3万亿美元²

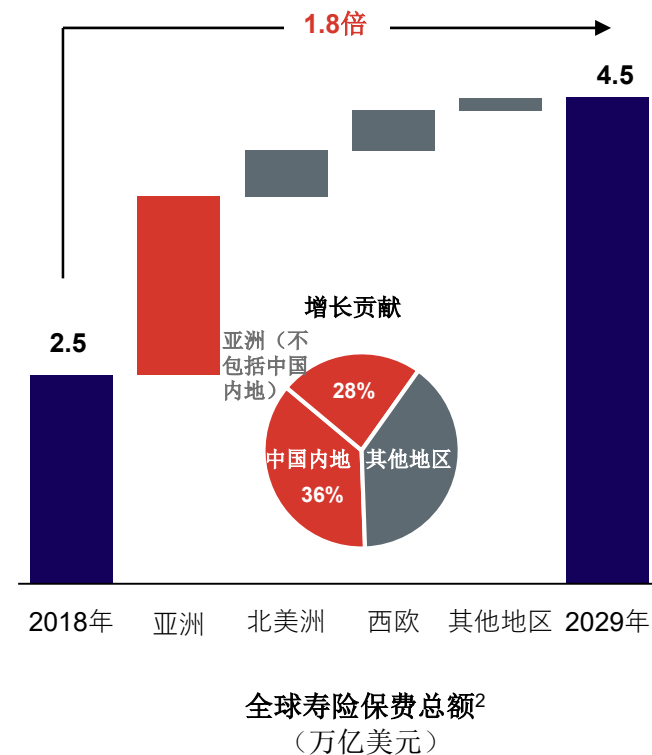
大部分亚洲市场的寿险渗透率仍低于转折点，即人均国内生产总值1万美国元至2万美国元

亚洲市场概况¹

2018年人均寿险
保费承保总额
(美元)



未来增长来源



集团

拟全面分拆Jackson



保诚拟建立或保持竞争优势及规模经济，专注把握亚洲最主要的增长机遇



拟将**Jackson** 从本集团完全分拆出来，计划于**2021**年上半年度进行首次公开发售少数权益，并逐步进行完全分拆¹



立即生效的新股息政策配合经修订的集团策略，旨在透过增长创造价值



美国策略最新资讯

美国退休收入解决方案的领先供应商



数以百万计正步入或处于退休阶段的美国人亟需解决方案，以帮助解决他们对退休的担忧，由此衍生不断增长的重大机遇

领先的个人年金供应商，在整个年金领域往绩卓著并保持领先业务能力

长期秉持定价纪律、卓有成效的风险管理及产品创新

高效、单一的资讯科技操作平台，在成功物色及整合增值附加交易方面拥有出色的往绩

Jackson将继续探索机遇，在达致回报标准的前提下，逐步实现业务的多元化

集团

分拆后：我们的目标及策略

目标

透过资本增值实现具吸引力的长期股东回报



目的

帮助客户实现人生最大的价值，让他们能够满怀信心地从容面对未来

策略

- 专注亚洲及非洲日益增长的健康、保障及储蓄市场
- 建立竞争优势及规模经济的领导地位
- 继续巩固在香港及东盟的领导地位，同时专注最大市场机遇：中国内地、印度、印尼及泰国
- 以严谨及创新方式经营，专注优质盈利
- 利用值得信赖的品牌及数码化运作的多渠道分销
- 就增长再投资进行资本配置调整



新业务利润增长 > 国内生产总值
每股内含价值的双位数增长

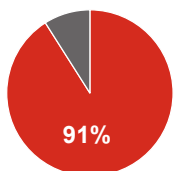
Mark FitzPatrick

集团财务总监兼营运总裁

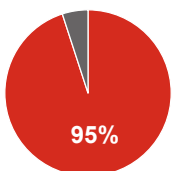
集团

2020年上半年度：财务表现的驱动因素

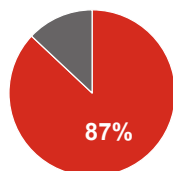
亚洲：优质 + 多元化



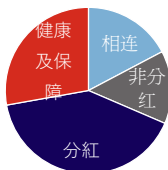
年度保费等值定期保费



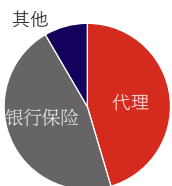
留存率



《国际财务报告准则》
寿险收入费用 +
保险损益差



按产品划分的年度
保费等值



按分销渠道划分的
年度保费等值

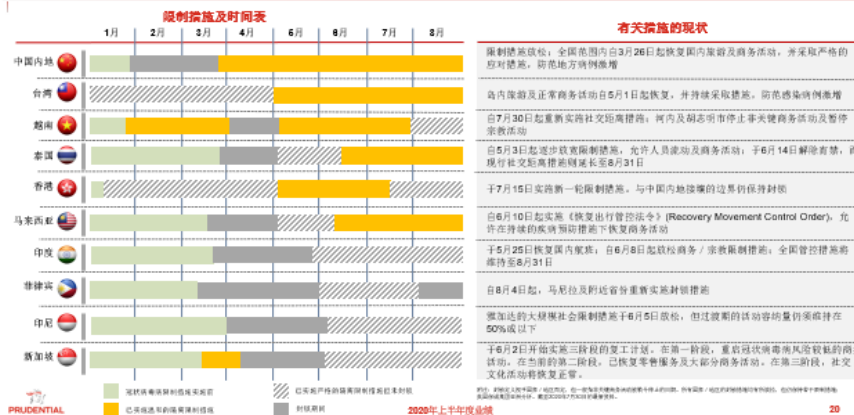


按市场划分的年度
保费等值

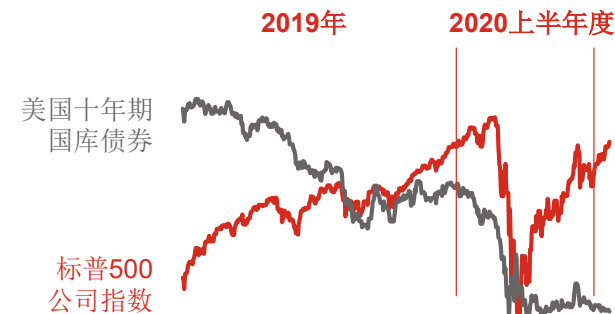
2019冠状病毒病 业务受阻 + 应对措施

经营环境

多个市场已计划放松措施并逐步进入重启状态

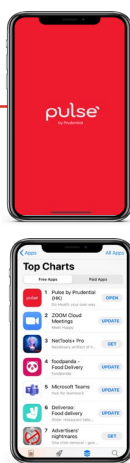


宏观动荡 + 抗逆力



亚洲新业务利润（不包括香港） ¹	(6)%
亚洲经营自由盈余 ^{1、2、3}	+13%
亚洲《国际财务报告准则》经营溢利 ^{1、2}	+14%
美国《国际财务报告准则》经营溢利 （不包括递延保单获得成本影响） ^{1、2}	(6)%

1. 固定汇率基准
2. 未计重组成本
3. 所赚取的经营自由盈余（经营自由盈余）
4. 于2020年6月30日的估计状况。基于集团最低资本要求。在香港的集团监管框架生效前，保诚会采用与香港保监局协定的当地资本总和法，厘定集团监管资本要求
5. Jackson National Life。假设Athene 投资交易已于2020年6月底完成，估计2020年6月30日的风险为本资本比率
6. 未计派付2020年第一次中期普通股股息。于2020年7月，Athene 完成对保诚美国业务5亿美元的股权投资并换取11.1%的经济权益，惟并未于2020年6月30日的估计状况反映。

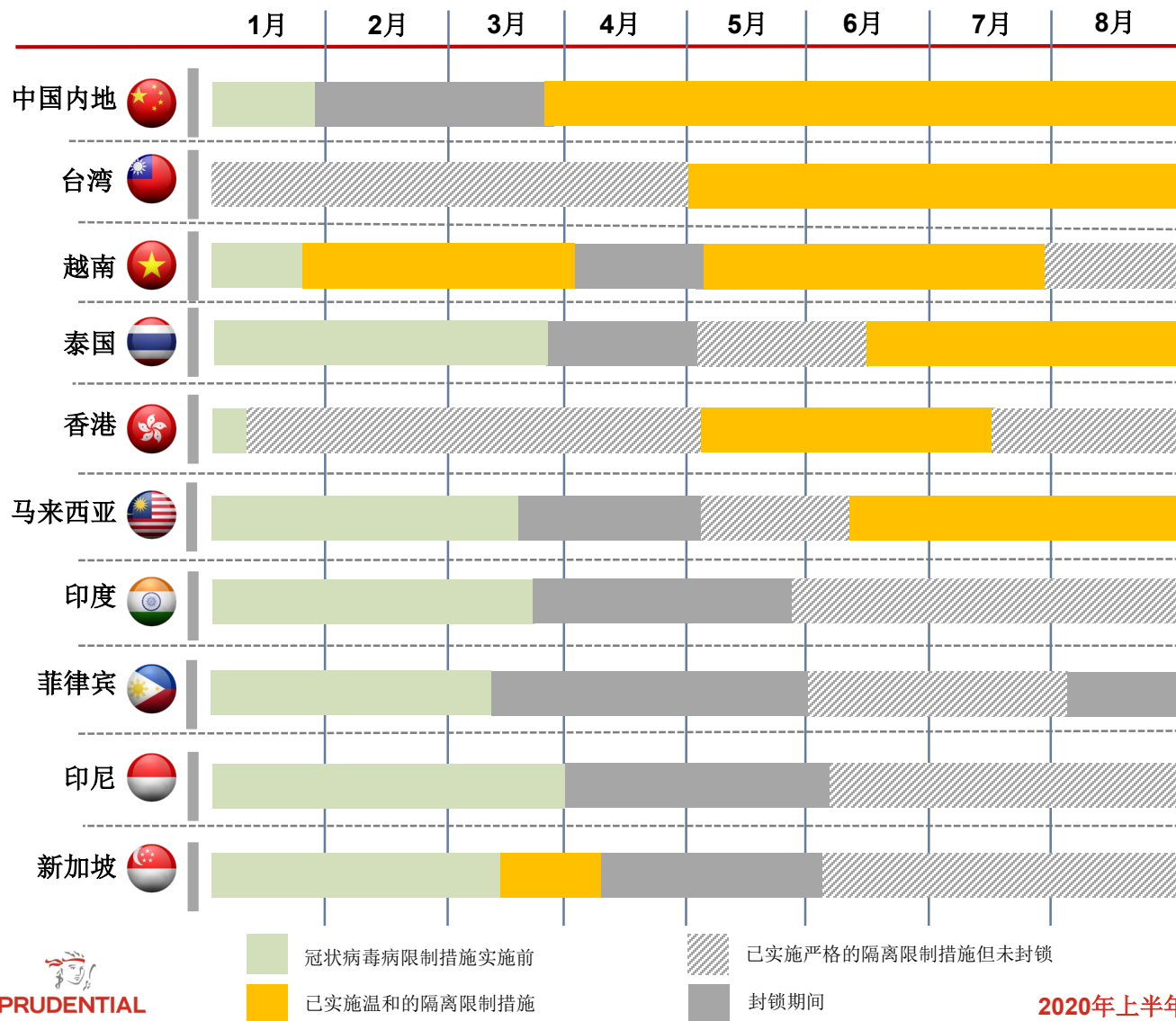


亚洲当地资本总和法 ⁴	308%
美国风险为本资本 ⁵	>425%
集团当地资本总和法 ^{4、6}	334%

经营环境

多个市场已计划放松措施并逐步进入重启状态

限制措施及时间表



有关措施的状况

限制措施放松：全国范围内自3月26日起恢复国内旅游及商务活动，并采取严格的应对措施，防范地方病例激增

岛内旅游及正常商务活动自5月1日起恢复，并持续采取措施，防范感染病例激增

自7月30日起重新实施社交距离措施；河内及胡志明市停止非关键商务活动及暂停宗教活动

自5月3日起逐步放宽限制措施，允许人员流动及商务活动；于6月14日解除宵禁，而现行社交距离措施则延长至8月31日

于7月15日实施新一轮限制措施。与中国内地接壤的边界仍保持封锁

自6月10日起实施《恢复出行管控法令》(Recovery Movement Control Order)，允许在持续的疾病预防措施下恢复商务活动

于5月25日恢复国内航班；自6月8日起放松商务/宗教限制措施；全国管控措施将维持至8月31日

自8月4日起，马尼拉及附近省份重新实施封锁措施

雅加达的大规模社会限制措施于6月5日放松，但过渡期的活动容纳量仍须维持在50%或以下

于6月2日开始实施三阶段的复工计划。在第一阶段，重启冠状病毒病风险较低的商务活动。在当前的第二阶段，已恢复零售服务及大部分商务活动。在第三阶段，社交/文化活动将恢复正常。

附注：封锁定义视乎国家/地区而定，但一般指非关键商务活动被勒令停止的日期。所有国家/地区的封锁措施均有所放松，但仍保持若干限制措施；英国保诚集团亚洲分析。截至2020年7月30日的最新资料。

集团 选定表现指标

	百万美元	2019年上半年度 (固定汇率 ¹)	2020年上半年度	变动 %	
亚洲	内含价值 (十亿美元)	39.2 ^{2、3}	37.3 ⁴	(5)	销售受阻
	新业务利润	1,673	912	(45)	
	欧洲内含价值经营溢利 ⁶	2,853	2,036	(29)	
	经营自由盈余 ^{5、6}	871	988	13	具抗逆力的有效业务
	经调整《国际财务报告准则》经营溢利 ⁶	1,526	1,733	14	
美国	股东当地资本总和法比率(%) ⁷	253% ³	308% ⁴		稳健的资本
	风险为本资本比率(%) ⁸	366% ³	>425% ^{4、9}		
集团	股东当地资本总和法比率(%) ⁷	309% ^{3、10}	334% ^{4、11}		
	经调整《国际财务报告准则》经营溢利	2,604	2,541	(2)	

1. 固定汇率基准 (固定汇率)

2. 按实质汇率基准呈列

3. 截至2019年12月31日

4. 截至2020年6月30日

5. 所赚取的经营自由盈余 (经营自由盈余)

6. 未计重组成本

7. 以集团最低资本要求为基础的估计状况。保诚将采用与香港保监局协定的当地资本总和法，厘定集团监管资本要求，直至集团监管框架生效为止

8. Jackson National Life

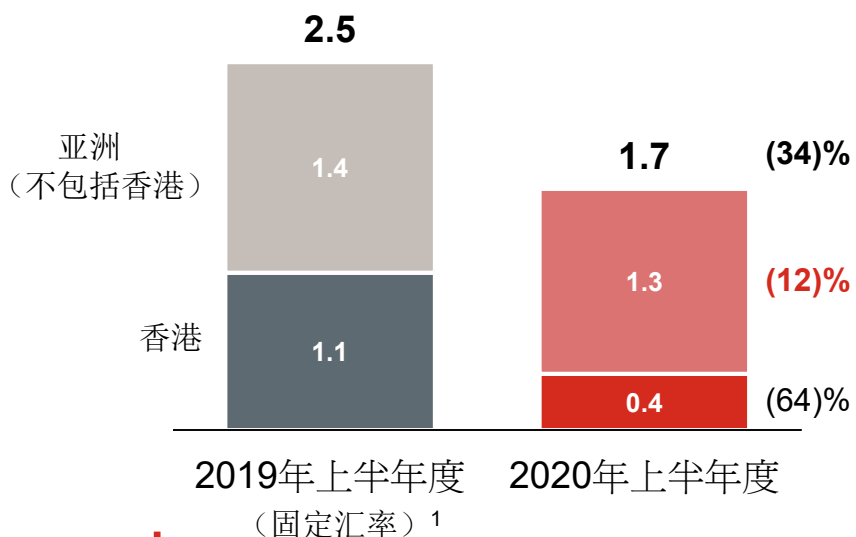
9. 于2020年6月30日的估计风险为本资本比率假设Athena投资交易已于6月底完成

10. 未计派付2019年第二次中期普通股股息

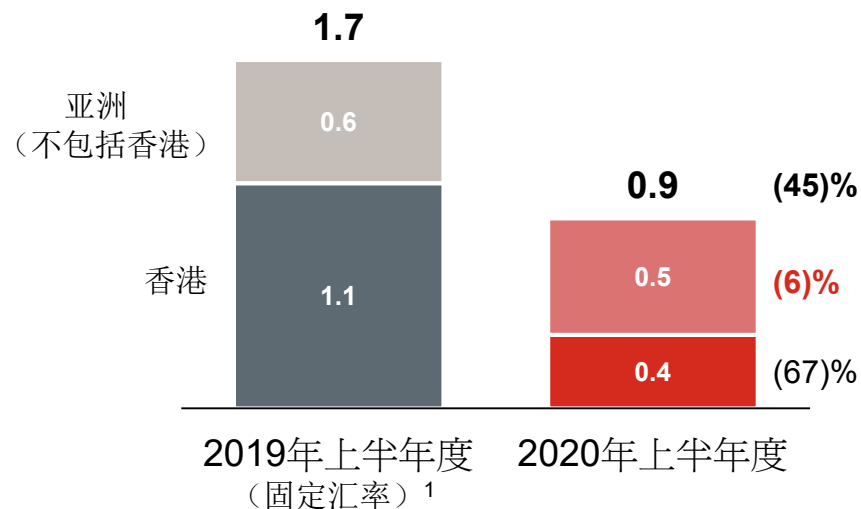
11. 未计派付2020年第一次中期普通股股息。于2020年7月，Athena完成对保诚美国业务5亿美元的股权投资并换取11.1%的经济权益，惟并未于上述2020年6月30日的业绩反映

2020年上半年度新销售额反映2019冠状病毒病令业务受阻

年度保费等值销售额，十亿美元



新业务利润，十亿美元



新业务年度保费等值趋势受2019冠状病毒病相关措施的执行时间影响

香港面向中国内地客户的销售额受到入境限制的严重影响，中国内地访港游客数量减少90%²

随着限制措施放松，所有市场于6月的销售水平均较4月及5月为高

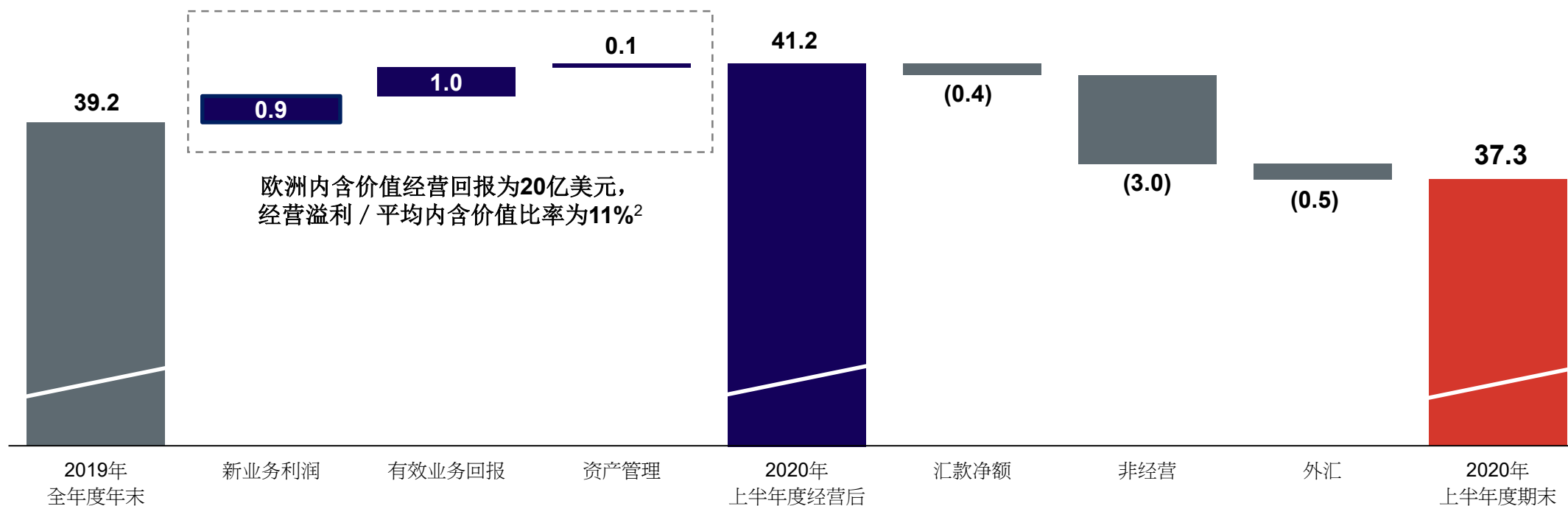
七个市场提高其健康及保障业务比例

新业务利润受香港的销售额下跌及市场组合转变影响。香港境外的利润率有所提升

亚洲

在充满挑战的新业务环境中录得11%的经营溢利 / 平均内含价值比率

内含价值变动，十亿美元¹

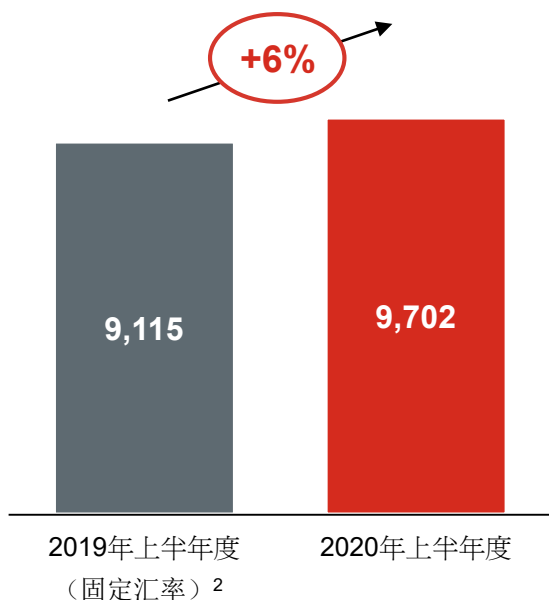


- 尽管2020年上半年度的交易环境充满挑战，仍录得11%的经营溢利 / 平均内含价值比率²
- 有效业务回报增加包括正面的持续经营假设变动及经验差
- 非经营业绩反映根据主动基准法计算欧洲内含价值时，利率下降的影响

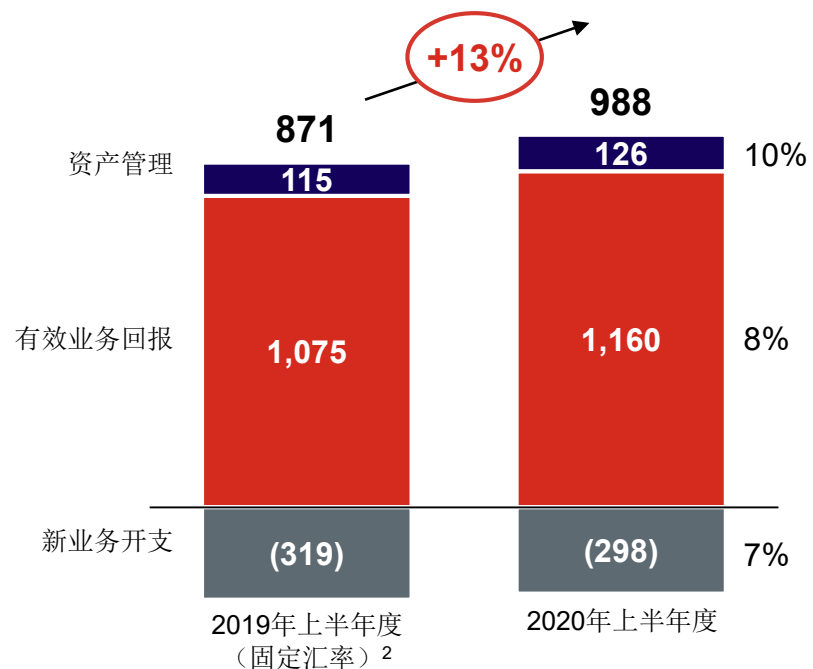
亚洲

复合有效业务推动经营自由盈余¹上升，带动相关汇款增加

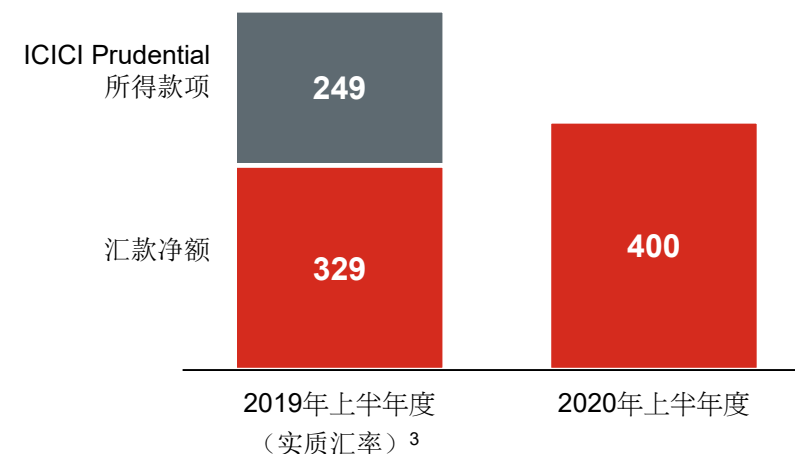
续保保费，百万美元



经营自由盈余，百万美元¹



汇款，百万美元



保障业务续保保费增长10%

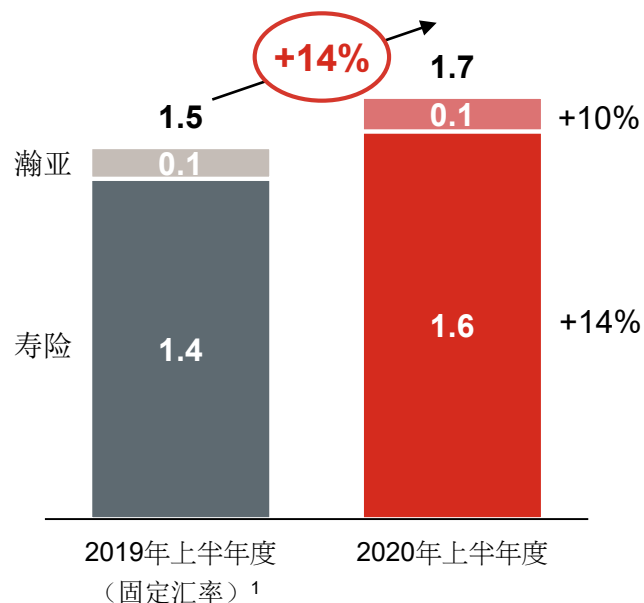
有效业务增长及新业务开支减少推动经营自由盈余¹上升

新业务开支减少反映销售额下降，被利率下降的影响部分抵销

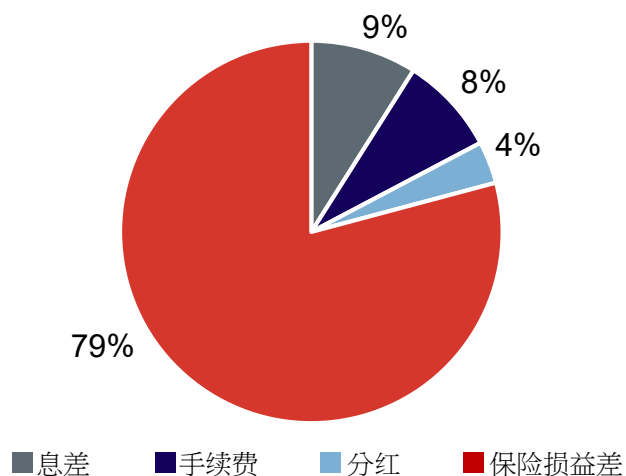
亚洲

具抗逆力及广泛有效业务增长推动《国际财务报告准则》经营溢利上升

《国际财务报告准则》经营溢利，十亿美元



保险损益差及手续费推动《国际财务报告准则》寿险收入²上升



稳健及具规模的市场贡献

2020年上半年度《国际财务报告准则》经营溢利增长率³ 百万美元

香港	+21%	412
新加坡	+20%	262
印尼	(1)%	249
马来西亚	+16%	158
瀚亚	+10%	143
越南	+16%	125
中国合营企业	+17%	101
泰国	+19%	75
菲律宾	+18%	40
台湾	+16%	37

- 保险损益差增长19%，支持《国际财务报告准则》经营溢利增加
- 87%的寿险收入包括保险损益差及手续费收入
- 受平均管理资产增加及成本管理措施推动，瀚亚经营溢利增长10%

九个寿险市场⁴录得超过15%的增长

瀚亚录得+10%的增长

1. 固定汇率基准 (固定汇率)
 2. 2020年上半年度。总收入包括保险损益差、息差收入、寿险手续费收入、分红及其他收入。未计入准备金
 3. 增长率按固定汇率基准计算
 4. 该表格不包括柬埔寨 (按固定汇率计算, 2020年上半年度的《国际财务报告准则》经营溢利增长超过15%)

2020年上半年度表现足证优质、广泛及具规模的投资组合带来的裨益：

- 年度保费等值及新业务利润受2019冠状病毒病的限制措施影响，新业务利润（不包括香港）下滑6%¹
- 有效业务稳健，九个寿险市场《国际财务报告准则》经营溢利增长超过15%¹
- 当地资本总和法资本状况稳健，股东覆盖率达308%^{2、3}
- 加权保费114亿美元⁴，管理基金总额2,200亿美元⁵，欧洲内含价值373亿美元，当地资本总和法资本盈余²
65亿美元³ / 196亿美元⁶

1. 增长率按固定汇率基准计算

2. 按集团最低资本要求计算。保诚将采用与香港保监局协定的当地资本总和法，厘定集团监管资本要求，直至集团监管框架生效为止。

3. 于2020年6月30日的估计状况。股东基准

4. 亚洲续保保费加上年度保费等值（2019年上半年的加权保费：116亿美元）

5. 瀚亚管理基金总额

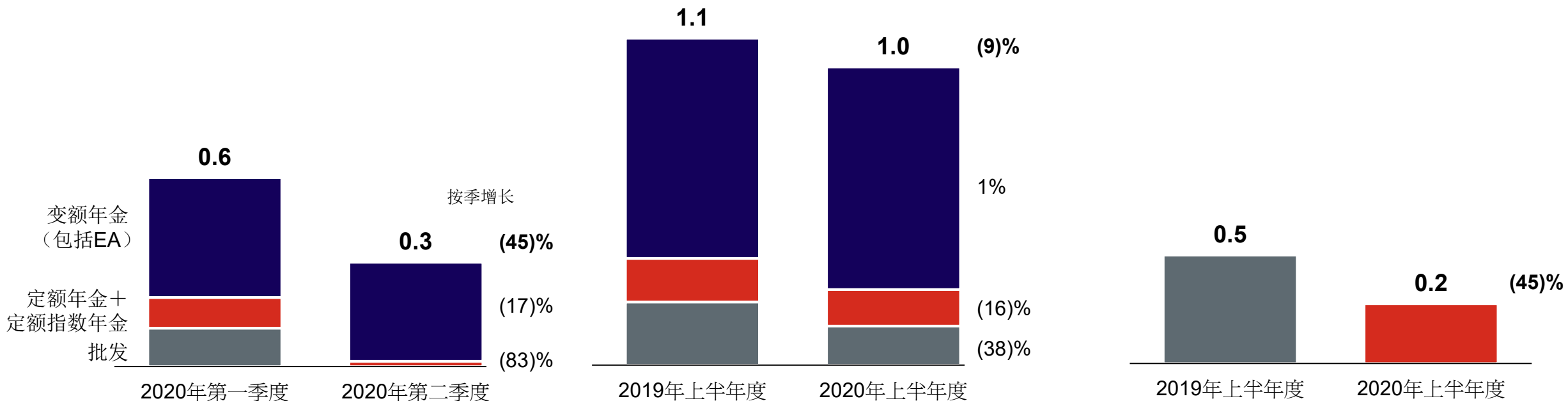
6. 于2020年6月30日的估计状况。包括香港、新加坡及马来西亚的分红基金

美国

稳健的新变额年金销售额，定额年金 / 定额指数年金销售额预期于重新定价后下降

新年度保费等值，十亿美元

新业务利润，十亿美元



变额年金销售额于2020年上半年度处于稳定水平，维持领先地位

2019年第四季度至2020年第一季度期间采取积极的定额年金及定额指数年金定价措施，令2020年第二季度的年度保费等值录得此前预期的急剧减少

利率下降及模型改善，导致新业务利润有所减少

《国际财务报告准则》：稳健的经营表现

美国 《国际财务报告准则》业绩，百万美元

	2019年 上半年度	2020年 上半年度	%
手续费	1,601	1,596	0
息差	298	273	(8)
其他收入 / 开支（包括普通递延保单获得成本）	(534)	(581)	(9)
小计	1,365	1,288	(6)
递延保单获得成本摊销减速 / （摊销加速）	191	(32)	无意义
资产管理	16	10	(38)
经营溢利	1,572	1,266	(19)
短期波动及其他项目	(1,988)	(2,304)	(16)
再保险协议	-	846	-
税前利润	(416)	(192)	无意义
税后（未计重组成本）	(272)	79	无意义
于6月30日的股东权益 ²	8,594	8,955	5
于6月30日的股东权益（未计可供出售准备金） ^{2、3}	6,828	6,765	(1)

手续费收入在动荡的市况下保持稳定

核心行政费用比率大致持平，为35个基点¹

再保险交易及利率低企的持续影响，预期将令息差收入减少。

2020年上半年的独立账户回报低于假设水平，因而录得不利的递延保单获得成本摊销加速（2019年上半年度：有利的递延保单获得成本摊销减速1.91亿美元），但因从回归法计算中剔除2017年度的影响而被部分抵销。

受净对冲业绩影响的短期波动，反映利率下降及股市下挫对保证负债的影响超过期内衍生工具收益。

与Athene的再保险协议自6月1日起适用，以6月1日的资产及负债估值为基础。

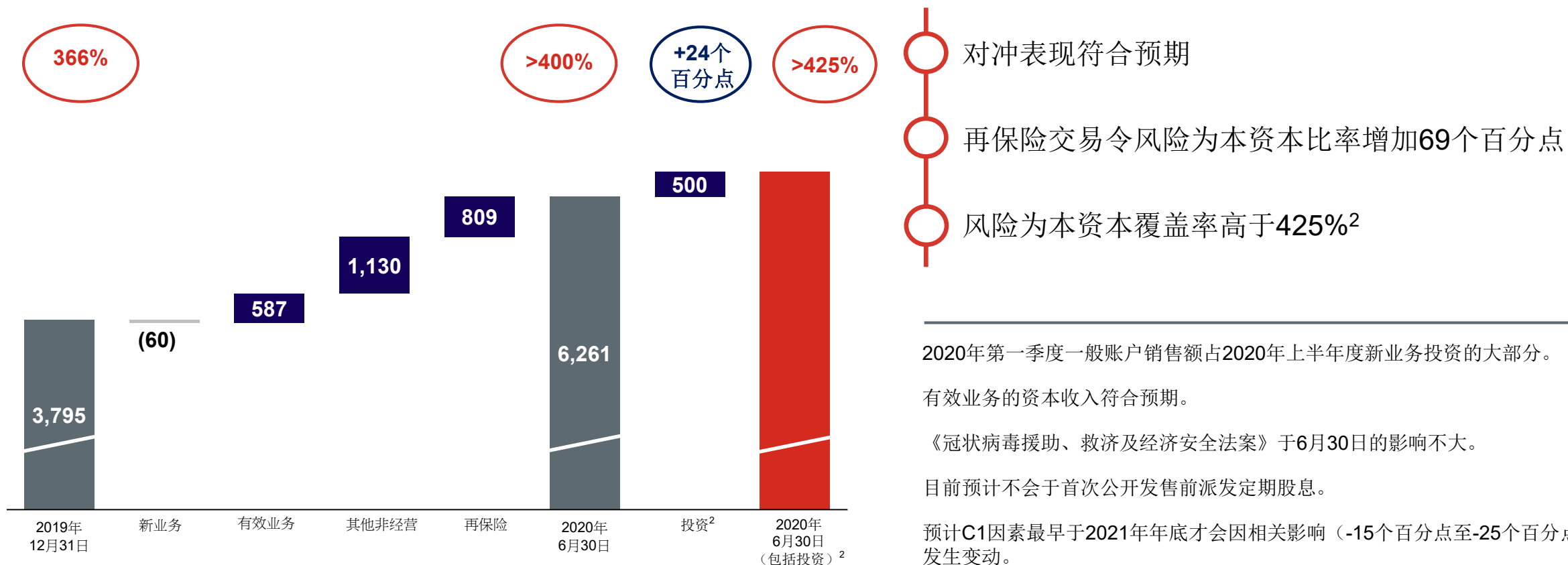
Athene 作出的5亿美元股权投资于7月完成。

1. 行政开支（不包括以资产为基础的佣金 / 平均负债总额）（2019年上半年度：34个基点）
2. 不包括于Athene于2020年7月已完成的5亿美元股权投资
3. 可供出售准备金

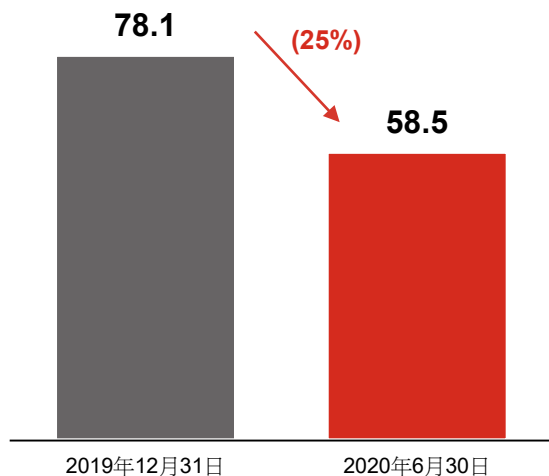
美国

在动荡的宏观状况中取得稳健的法定表现

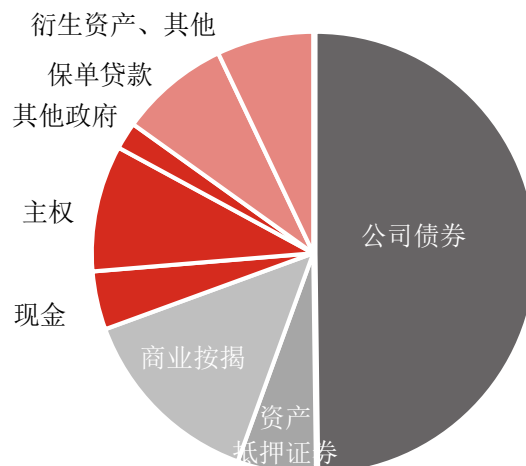
美国法定盈余及风险为本资本比率发展¹，2020年上半年度（百万美元 / %）



股东现金及投资资产，十亿美元

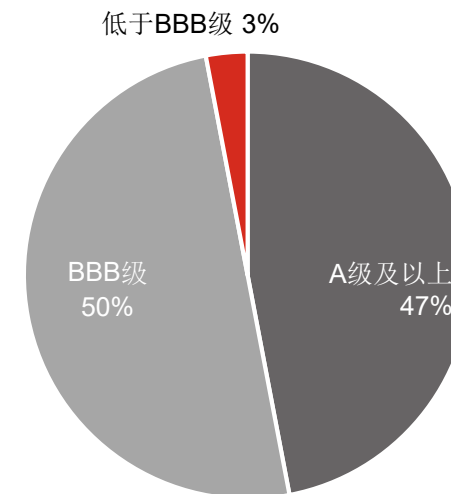


股东现金及投资资产，按资产类别划分，十亿美元



2020年6月30日：585亿美元

公司债券，按评级划分，十亿美元¹



2020年6月30日：279亿美元



15%的投资资产包括现金、主权债务持仓、其他政府债务、现金及现金等价物

BBB级公司债券持仓以较高级别为主：BBB+级及BBB级占投资组合的82%²

商业按揭投资组合充分多元化，平均贷款规模为1,860万美元（2019年12月31日：1,930万美元），平均估计贷款对价值比率为55%（2019年12月31日：54%）

评级下调风险下降：若一般账户信贷资产³中有20%瞬间被下调一个字母评级，则风险为本资本覆盖率将下降约12个百分点（2020年3月31日：约16个百分点）

1. 不包括主要由外部第三方（无追索权）借款拨款的合并基金中的公司债券，而本集团就此所面临的风险仅限于Jackson持有的投资。若计及该等资产，美国企业债务组合中有93%属投资级
2. 不包括主要由外部第三方（无追索权）借款拨款的合并基金中的公司债券，而本集团就此所面临的风险仅限于Jackson持有的投资。若计及该等资产，BBB+级及BBB级占BBB级持仓的82%
3. 按法定会计基准计算。

美国

要点一览

- 对冲策略在极为动荡的宏观状况下仍录得预期表现
- 维持定价纪律，预期定额年金及定额指数年金新业务销售额将有所减少。变额年金销售额稳健
- 有效业务的资本收入符合预期
- 与Athene的交易显著提升Jackson的法定资本状况并减低信贷风险

集团

有望自2021年年初起实现每年的年度中央开支节省1.80亿美元的目标

集团《国际财务报告准则》业绩，百万美元

	2019年 上半年度 (固定汇率) ¹	2020年 上半年度	变动 %
亚洲	1,526	1,733	14
美国	1,572	1,266	(19)
来自持续经营业务的分部利润总计	3,098	2,999	(3)
其他收入及开支（未计重组及《国际财务报告准则》第17号成本）	(466)	(350)	25
其中包括：			
核心结构性借款应付利息	(286)	(163)	43
企业开支	(211)	(205)	3
重组及《国际财务报告准则》第17号成本	(28)	(108)	无意义
经调整《国际财务报告准则》经营业绩：持续经营业务	2,604	2,541	(2)
股东支持业务的短期波动，其他	(1,446)	(1,878)	(30)
来自持续经营业务的税前利润	1,158	663	(43)
期内来自持续经营业务的税后利润	1,159	534	(54)

1. 固定汇率基准（固定汇率）

2. 本期为不利递延保单获得成本调整（3,200）万美元的递延保单获得成本摊销加速效应，而上一期间为有利递延保单获得成本调整（1.91）亿美元的递延保单获得成本摊销减速效应



完成自2021年1月1日起每年实现节省1.60亿美元的计划

集团《国际财务报告准则》经营溢利：持续经营业务+7%（未计美国递延保单获得成本影响²）

总部相关组织架构调整成本约等同年度节约支出，将于2020年支销。

因应《国际财务报告准则》第17号所涉及项目的相关成本，预期进入构建阶段后会有所增加。

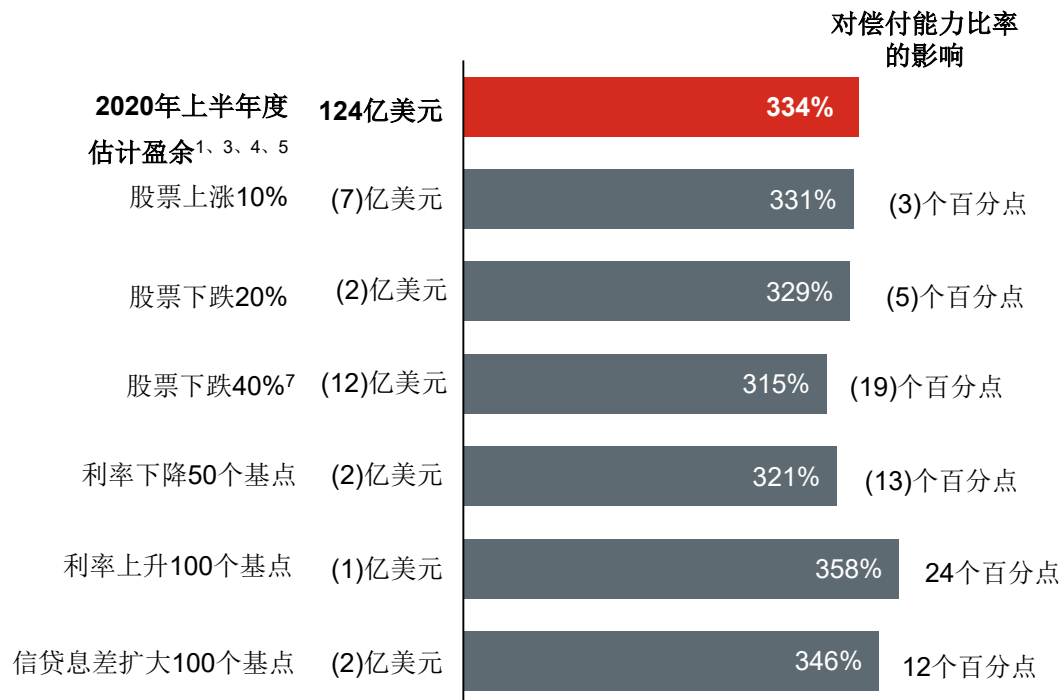
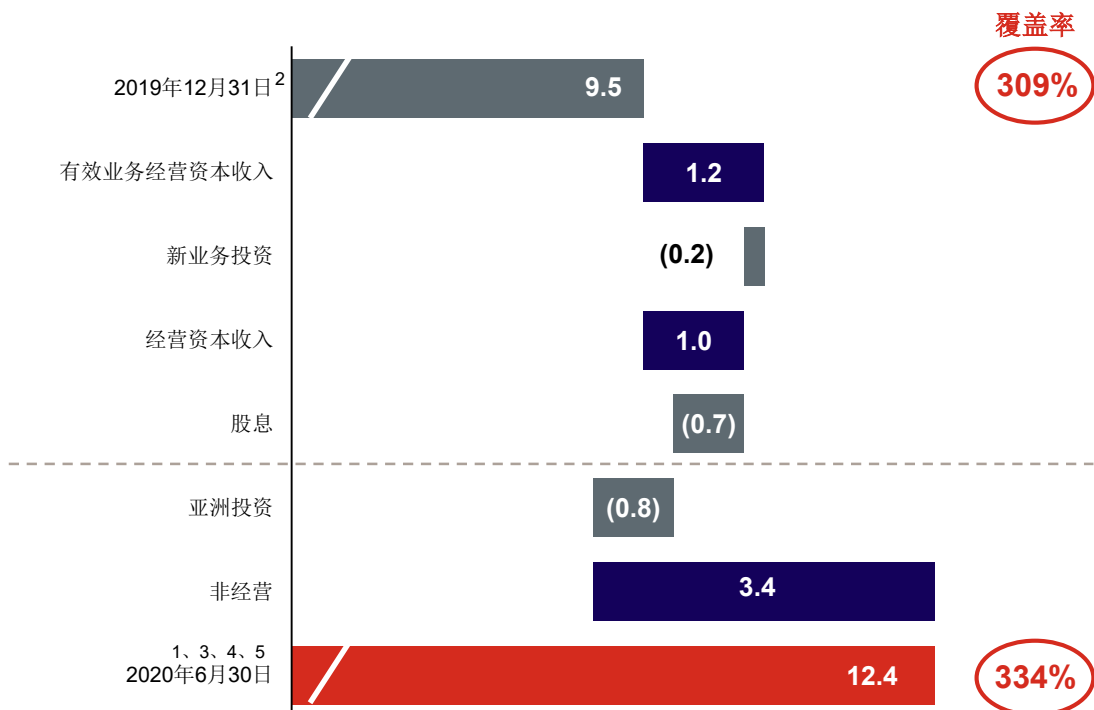
短期波动反映与利率及股市变动相关的会计影响，包括于2020年上半年度与Athene进行的再保险交易的影响。

集团

稳健及具抗逆力的当地资本总和法资本收入的增长，为投资提供支持

2020年上半年度度的估计当地资本总和法股东资本盈余¹，十亿美元

当地资本总和法股东盈余估计敏感度^{1、4、5、6}



集团监管方法将与当地资本总和法项下应用的方法大致一致⁸

- 按集团最低资本要求计算。保诚将采用与香港保监局协定的当地资本总和法，厘定集团监管资本要求，直至集团监管框架生效为止。
- 未计派付2019年第二次中期普通股股息
- 未计派付2020年第一次中期普通股股息
- 2020年6月30日的集团当地资本总和法状况计及用于评估香港的长期保险负债的估值利率计算方法变动的影响
- 于2020年7月，Athena 完成对保诚美国业务5亿美元股权投资并换取11.1%的经济权益，惟并未于上述2020年6月30日的业绩反映。倘若该项交易于2020年6月30日已完成，则集团当地资本总和法股东盈余（即计及少数权益后）将减少2亿美元，而覆盖率将增加6个百分点
- 除-40%股票敏感度外，敏感度结果假设于2020年6月30日出现瞬间市场变动
- 如属动态对冲，允许重新调整，方法是假设瞬间下跌20%及在其后四周内进一步下跌20%
- 尽管集团监管框架有望于2021年初生效，但最终定案及实施的时间仍不确定。香港特别行政区立法会已于7月批准执行主体法例，并有望于本年度下半年进一步批准实施指引。根据该指引，我们目前预期有关集团监管方法大致与当地资本总和法所采用者一致。

控股公司现金变动

百万美元	2019年 上半年度	2020年 上半年度
期初控股公司现金	4,121	2,207
汇入本集团的汇款净额		
亚洲（不包括ICICI Prudential 所得款项）	329	400
ICICI Prudential 所得款项	249	-
Jackson	509	-
已终止经营业务	453	-
其他	0	32
汇入本集团的汇款净额	1,546	432
已付利息净额	(283)	(147)
企业业务	(125)	(119)
已收税项	120	94
未扣除股息及其他变动的控股公司现金流	1,258	260
已派付股息	(1,108)	(674)
其他变动	(1,261)	114
期末控股公司现金	3,010	1,907

- 集团继续支持亚洲策略性增长
- 现时预计 Jackson 于首次公开发售前不会派付定期股息
- 由于各地的业务机会，现金 / 资本一般留存于当地业务

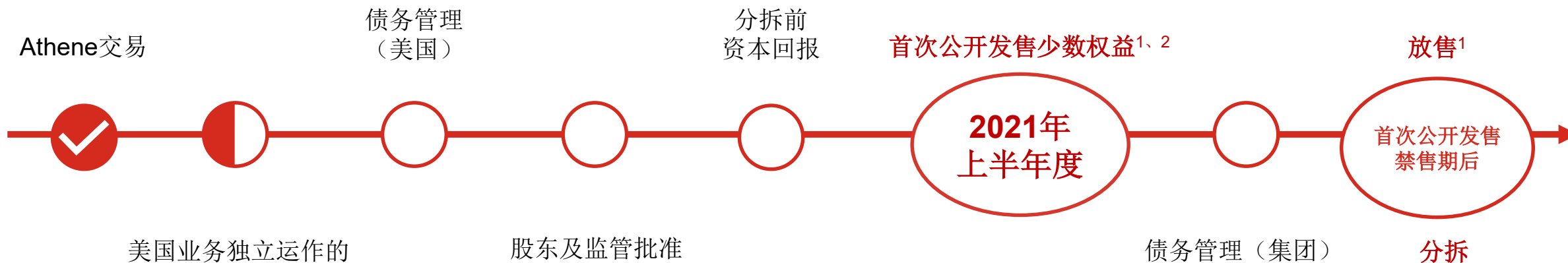
已收税项预计不会再次产生。

其他变动包括所发行债务、对亚洲策略投资的投入及由集团注资拨付的银行保险分销协议付款。2019年上半年度同期数字包括债务赎回及M&G分拆事项相关项目。

完全分拆Jackson的预定日程

接下来的步骤及资本架构考虑因素

完全分拆Jackson的日程 (透过进行首次公开发售少数权益开始分拆¹)



预期财务影响

	美国	集团
财务杠杆	约20%至25% ³	与良好信贷评级一致
风险为本资本比率	约425%至475% ⁴	不适用
总部成本	-	于2023年之前进一步削减约7,000万美元 ⁵

1. 视乎市况，且有待任何所需的股东及监管批准

2. 假如市况不利于进行首次公开发售，本集团现时预计的方案是透过向现有股东分拆本集团于Jackson的权益，实现有关业务分拆

3. Jackson有意达致理想的信贷评级及资本化，并预期将举债及将在建议上市时风险为本资本比率的目标范围设定为介乎约425%至475%。目前预计Jackson的控股公司财务杠杆的目标范围介乎约20%至25%。该等范围须视乎市况而定并将于审阅

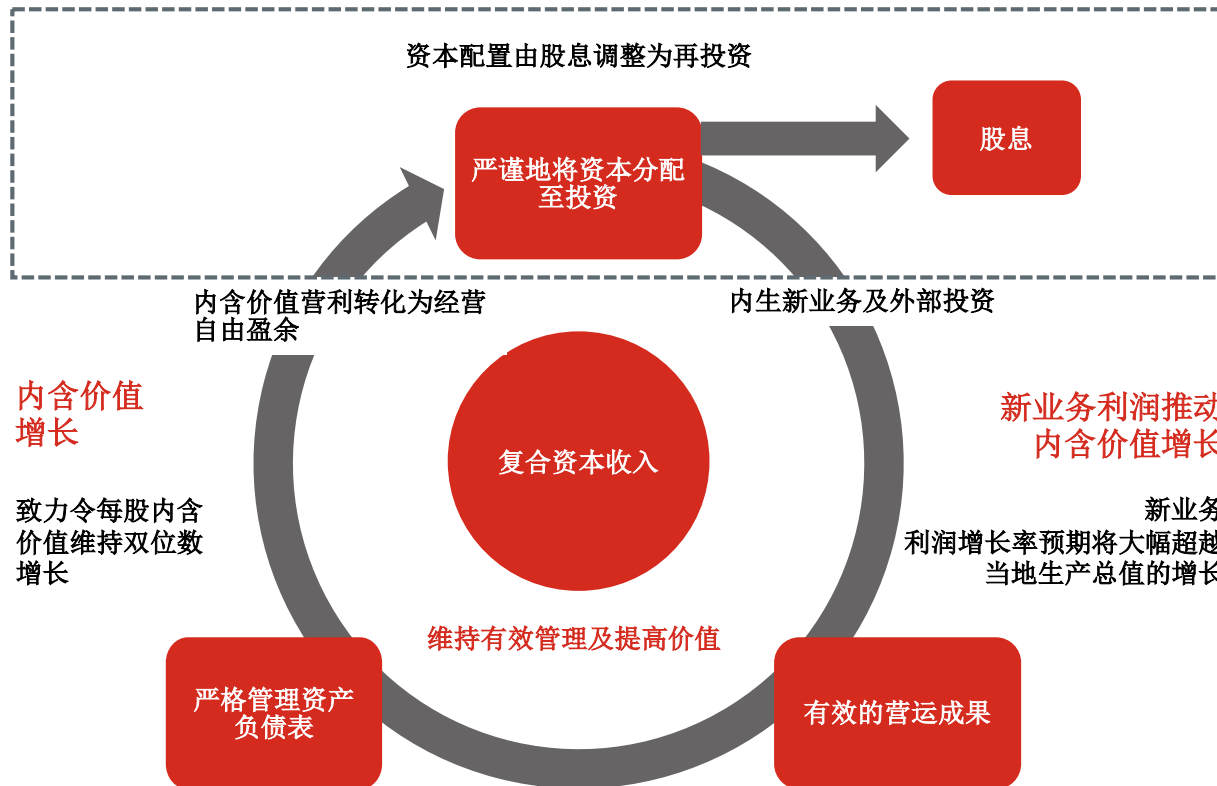
4. 目标风险为本资本比率将包括Jackson于首次公开发售之时或之前发行的任何一级股权的收益，而Jackson控股公司的目标财务杠杆预计将于任何首次公开发售前提高。该等范围须视乎市况而定并将于审阅

5. 除节省1.80亿美元成本外，该计划经修订的运行率目标定于2021年1月1日起执行

推动复合资本收入

资本再投资于亚洲业务

资本管理框架



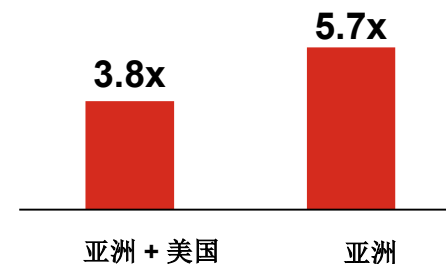
将内部预期最低回报率应用于内生及外部投资机遇，确保获得可观的经风险调整回报。

2020年上半年度亚洲新业务内部回报率>30%

透过由策略投资支持的盈利新业务，推动内含价值增长。

投资转化为价值

2019年：
新业务利润 /
新业务投资



价值转化为自由盈余

内含价值随时间推移转化为可用作再投资的自由盈余。

新股息政策

新股息政策配合经修订的集团策略

新股息政策

股息反映本集团的资本分配优先次序，其将主要根据亚洲的经营资本收入厘定，且扣除承保新业务资本开支及经常性中央成本，并保留部分资本收入用于业务再投资。

本集团预期有关股息增长将大致符合亚洲赚取的经营自由盈余增长（扣除适当调整的中央成本），并将在考虑财务前景、投资机遇及市况后厘定有关股息。

将即时生效并予以采用

2020年股息总额：每股股份约16.10美分（约4.20亿美元）¹

2020年第一次中期股息：每股股份5.37美分
约为2020年预期股息总额的三分之一

本集团预期有关股息增长将大致符合亚洲赚取的经营自由盈余增长（扣除适当调整的中央成本）

1. 2020年股息总额将视乎2020年余下时间的市况及财务表现是否符合预期而定。根据目前对亚洲2020年全年经营资本收入的估计

集团 要点一览

- 策略要务：推动亚洲增长
- 完全分拆美国业务的清晰预定时程
- 2019冠状病毒病对新业务销售额造成冲击，但仍维持稳健且优质的有效业务
- 集团及各当地业务的资本实力强劲，赚取的资本符合预期
- 新股息政策配合经修订的集团策略

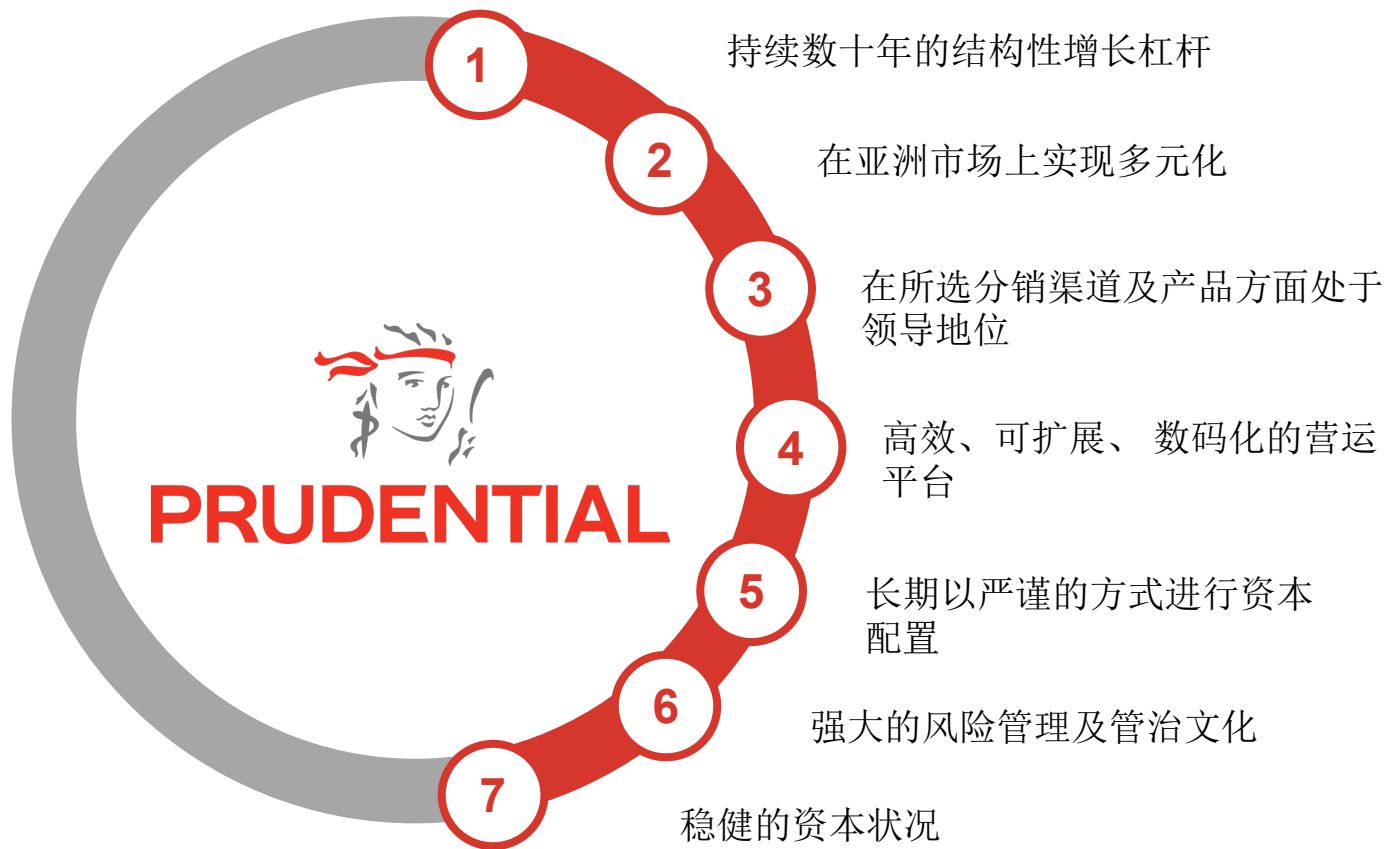
Mike Wells

集团执行总裁

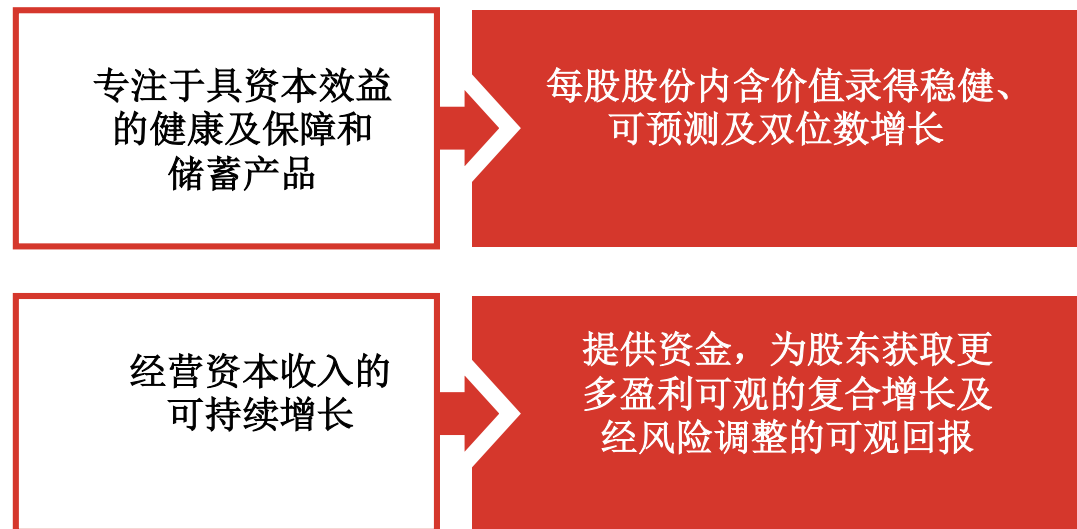
集团

分拆后投资案例

主要特征



具吸引力的股东回报





Prudential plc

英国保诚有限公司*

2020年上半年度业绩

2020年8月11日

*仅供识别