



Prudential plc

英國保誠有限公司*

2020年上半年度業績

2020年8月11日

*僅供識別

本文件可能載有「前瞻性陳述」，涉及若干保誠的計劃及其對日後財務狀況、表現、業績、策略及宗旨的目標和預期。並非過往事實的陳述，包括關於保誠的信念及預期的陳述，並包括但不限於包含「可能」、「將」、「應」、「繼續」、「旨在」、「估計」、「預測」、「相信」、「有意」、「期望」、「計劃」、「尋求」、「預期」及類似涵義詞語的陳述，均為前瞻性陳述。該等陳述基於在作出陳述時的計劃、估計及預測而作出，因此不應過度依賴該等陳述。就其性質而言，所有前瞻性陳述均涉及風險及不明朗因素。

多項重要因素可能導致保誠的實際日後財務狀況或表現或任何前瞻性陳述內所指實體的其他所示業績與在有關前瞻性陳述所示者有重大差別。該等因素包括但不限於目前2019冠狀病毒病疫情的影響，例如對金融市場及流動資金的不利影響、監管及監督機構所採取的應對措施及行動、對銷售額、索償及假設的影響以及產品失效率上升、對保誠（及其供應商或合作夥伴）業務營運的衝擊、與新銷售程序相關的風險及資訊安全風險；未來市況，例如利率和匯率波動、低息環境可能持續，以及經濟不明朗因素的影響、向低碳經濟轉型對資產估值的影響、衍生工具未能有效對沖產品保證所產生的風險、通脹及通縮以及金融市場的整體表現；全球政治不明朗因素，例如跨境貿易摩擦升級及運用行政權力限制貿易、金融交易、資本流動及／或投資的可能性；監管機構的政策及行動，特別是保誠全集團監管機構香港保險業監管局的政策及行動，以及一般的新政府措施；被指定為國際活躍保險集團後，國際保險監督聯會所採納的系統風險及其他集團監管政策標準對保誠的影響；競爭及快速技術變革的影響；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；氣候變化及全球健康危機對保誠業務及經營的實質影響；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；內部轉型項目及其他策略措施未能達成目標的影響；完成可能進行首次公開發售Jackson（或其相關公司之一）少數權益或有關Jackson（或其相關公司之一）的其他策略方案的能力；再保險對保誠業務的有效性；保誠（或其供應商或合作夥伴）的營運抗逆力可能不足的風險，包括因外部事件而導致的營運障礙；保誠（或其供應商或合作夥伴）資訊科技、數碼系統及資料的可用性、保密性或完整性遭到破壞；分拆M&G plc對保誠構成的任何持續影響；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；法律及監管措施、調查及糾紛的影響；以及因未能充分應對環境、社會及管治事宜而產生的影響。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或表現或任何前瞻性陳述內所指實體的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，已載於保誠的2020年上半年度業績監管新聞稿內「風險因素」一節。保誠的2020年上半年度業績監管新聞稿可於其網站www.prudentialplc.com查閱。

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

Mike Wells

集團執行總裁

策略概覽

Mike Wells

集團執行總裁

最新財務資料

Mark FitzPatrick

集團財務總監兼營運總裁

結語

Mike Wells

集團執行總裁

集團 要點一覽

- 1 儘管環境充滿挑戰及動盪，2020年上半年度業績仍維持穩健。業務調整及策略推進進度理想
- 2 擬全面分拆Jackson
- 3 本集團將專注於高增長的亞洲及非洲業務
- 4 長期結構性需求驅動因素仍未受影響
- 5 在新股息政策下，有能力實現長期盈利增長

亞洲新業務利潤

-45%

亞洲總計

-6%

亞洲（不包括香港）

2020年上半年度新業務利潤
與2019年上半年度按固定匯率基準的比較¹

亞洲內含價值

373 億美元

集團當地資本總和法^{2、3、4}

334%

2019年全年度：309%

亞洲盈利

+14%

相較上一年度《國際財務報告準則》
經營溢利¹的增幅，至17億美元

JNL風險為本資本比率⁵

>425%

2019年全年度：366%

集團股票回報率

21%

2020年上半年度經營股票回報率⁶
(年度化)

1. 按固定匯率基準計算

2. 2020年6月30日的估計狀況。股東基準。按集團最低資本要求計算。在香港的集團監管框架生效前，保誠將採用與香港保監局協定的當地資本總和法，釐定集團監管資本要求

3. 於2020年7月，Athena 完成對保誠美國業務5億美元的股權投資並換取11.1%的經濟權益，惟並未於上述2020年6月30日的業績反映

4. 未計派付2020年第一次中期普通股股息

5. Jackson National Life - 於2020年6月30日的估計風險為本資本比率乃假設Athena 投資交易已於2020年6月底完成

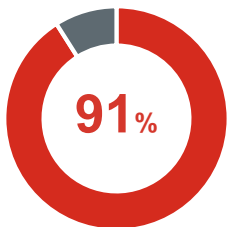
6. 按經營溢利（已扣除稅項及非控股權益）除以平均《國際財務報告準則》股東權益計算。年度化為半年度乘以二

亞洲

增長、多元化及抗逆力

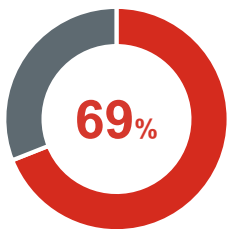
定期保費 (佔年度保費等值百分比)

期繳保費業務模式



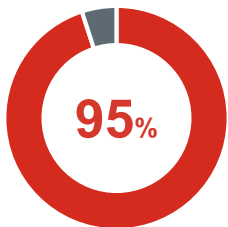
產品組合 (佔新業務利潤百分比)

專注健康及保障產品



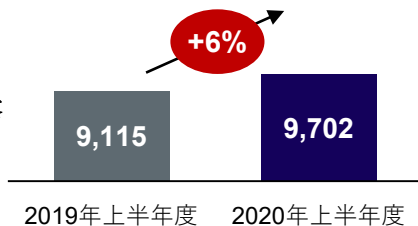
客戶留存率¹

高留存率



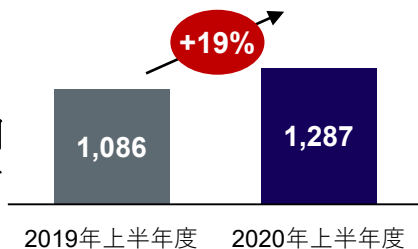
續保保費 (百萬美元)²

黏性業務



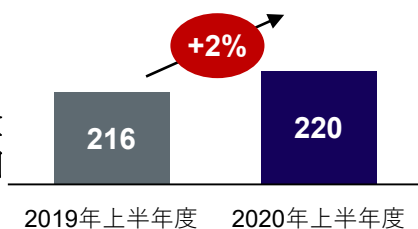
保險損益差 (百萬美元)²

優質利潤推動因素

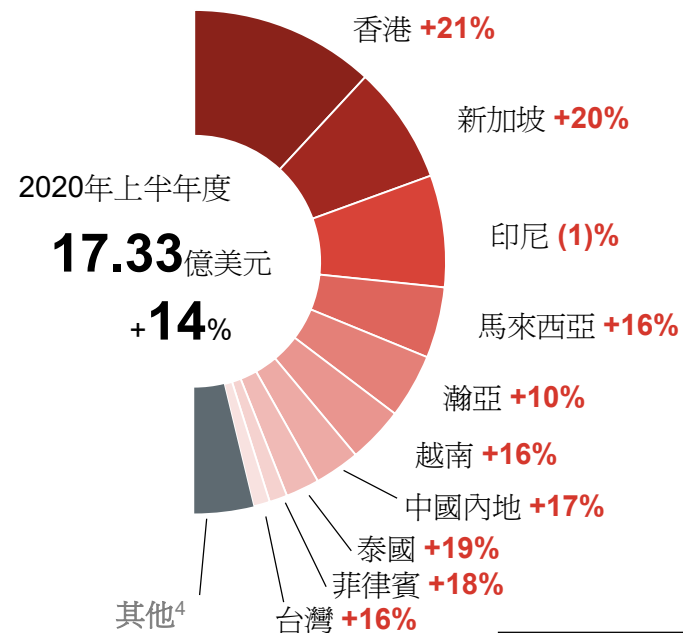


瀚亞管理基金 (十億美元)³

管理基金日益增加



《國際財務報告準則》經營溢利 (百萬美元)

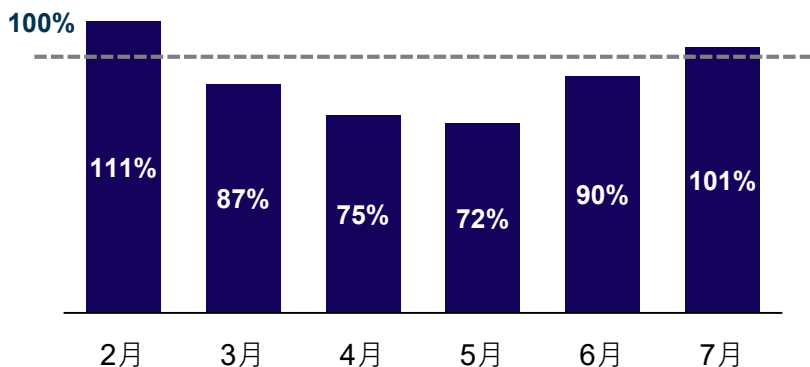


圖例:
% 按固定匯率
年增長率

10項業務⁵ 實現雙位數盈利增長

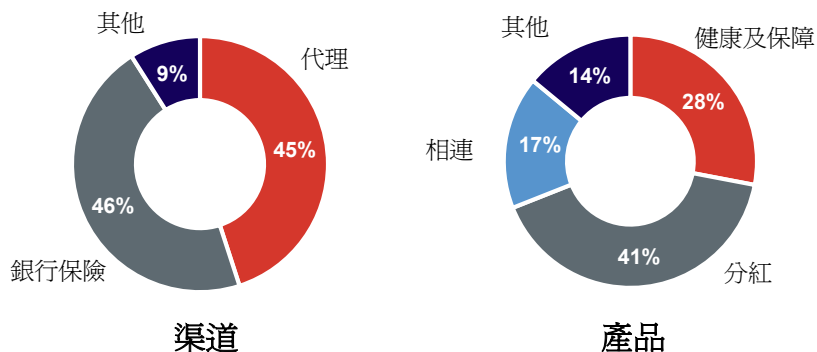
1. 不包括印度、老撾及緬甸
2. 固定匯率基準
3. 實質匯率基準
4. 包括《國際財務報告準則》經營溢利以雙位數速度增長的柬埔寨
5. 包括瀚亞

亞洲（不包括香港）年度保費等值
（佔上一年同期百分比）



多元化平台

2020年上半年度亞洲年度保費等值組合



表現摘要¹

2020年 第一季度

- 5個市場的銷售額錄得增長
- 印尼(+42%)、泰國(+33%)及新加坡(+10%)錄得雙位數的年度保費等值增長
- 受保障型產品年度保費等值銷售額錄得雙位數增長推動，亞洲（不包括香港）新業務利潤增加+17%

2020年 第二季度

- 泰國、中國內地、越南及台灣錄得雙位數的年度保費等值增長
- 中國內地：在業務版圖遍佈全國及多元產品和多元渠道的業務模式帶動下，年度保費等值於所有渠道錄得增長下增加+20%
- 泰國：受重新專注發展銀行保險業務推動，年度保費等值增加+56%

2020年 上半年度

- 全部壽險市場於6月錄得高於5月(1.5x)及4月(1.7x)的銷售額水平
- 因需求轉移至健康及保障產品，亞洲（不包括香港）年度保費等值下降-12%，而新業務利潤則表現較穩健，下降-6%
- 銀行保險業務的年度保費等值表現穩健，下跌-13%，反映該渠道的核心服務性質
- 瀚亞的結構性優勢明顯，內部管理資產增加+15%²至1,220億美元
- 在新的業務能力、平台優勢及限制措施放鬆的推動下，7月的年度保費等值（不包括香港）高於上一年的同期水平

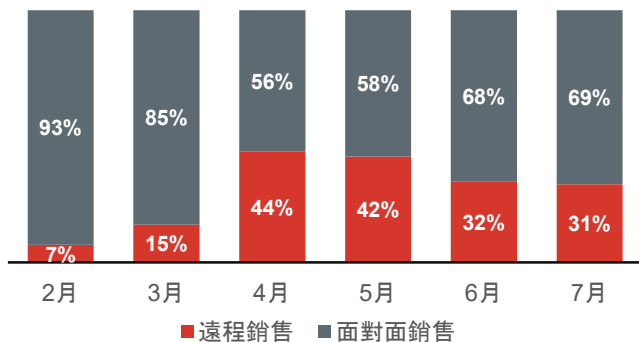
1. 除非另有註明，百分比代表按固定匯率基準計算的按年變動

2. 按實質匯率基準計算的按年變動。增長率乃基於2019年上半年度的比較數字經已重列以按外部（而非內部）管理基金方式呈列代M&G plc 管理的基金249 億美元，以符合於2019年10月分拆事項後的呈列方式

新設遠程銷售

- 所有市場¹均已推出遠程銷售
約**90%**²的產品（基於年度保費等值）能夠進行遠程銷售
- 2020年第二季度有**38%**的代理保單透過遠程方式完成銷售

代理 – 遠程及面對面保單組合



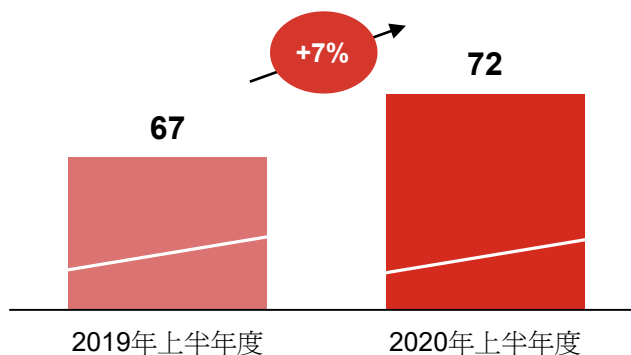
自2020年以來，每月具有遠程銷售能力的市場數目：



代理能力及質素

- 全部市場的代理人均實行遠程端到端管理
- 在**新代理人招聘**^{3、4}增加**7%**至**72,000人**及**代理人數**^{3、4}增加**7%**帶動下，銷售能力有所提升
- 亞洲（不包括香港）的「百萬圓桌會議」⁵會員錄得強勁增長（**+19%**）

新代理人招聘³（千人）



加強核心業務能力

- 與**TMB**（泰國）建立為期15年的戰略合作關係；與**SeABank**（越南）、**BFL**（老撾）及**Yoma**（緬甸）建立新合作關係
- 與區內有業務往來的**銀行分行**增至**逾19,000家**
- 透過**UOB Mighty**、**OVO**及**Central**等非傳統的合作夥伴增加觸及客戶的渠道
- 中國內地業務版圖擴張 – 在**97個城市**(+3)設立**20家**分公司及**234個**網點(+5)
- 中小企業方案**PRUworks**推動團體銷售額增加**+20%**



1. 透過代理分銷渠道
2. 根據2020年上半年度亞洲區內實現的年度保費等值銷售額組合計算
3. 不包括印度

4. 與2019上半年度比較
5. 按截至2020年7月1日的「百萬圓桌會議」結果計算。按年變動

策略推動

- ✓ 完成JNL再保險及股權交易
- ✓ 達成TMB Bank銀行保險協議
- ✓ 開始整合泰國資產管理收購事項
- ✓ 保誠發行10億美元的債務

科技與「日常業務」融合

- ✓ 亞洲有90%¹的產品現可進行遠程銷售
- ✓ 提升自動化水平
- ✓ 第二季度有38%的代理保單透過遠程方式出售
- ✓ 線上代理管理 – 新代理人招聘增長7%²
- ✓ 全部業務單位全面實施遠程辦公

Pulse

- ✓ 下載量由2019年全年度業績呈報的130萬次增加至810萬次³
- ✓ 70%的Pulse用戶首次接觸保誠
- ✓ 170萬份保單已繕發，當中大部分為新客戶保單
- ✓ 自4月以來，為代理人帶來64萬名潛在客戶，年度保費等值6,000萬美元
- ✓ 與壽險價值鏈（銷售、索償及賠付）充分整合

1. 透過代理分銷渠道
2. 與截至2019年6月30日止六個月的新代理人招聘增長比較（不包括印度）
3. 截至2020年8月5日

2019冠狀病毒病疫情期間有關持份者的實施成果

 <p>客戶</p>	<ul style="list-style-type: none">• 2019 冠狀病毒病保障• 加快理賠支付• 靈活的保費支付選項
 <p>僱員及代理人</p>	<ul style="list-style-type: none">• 靈活的居家辦公支援• 推出數碼工具• 線上培訓及教育計劃
 <p>社會</p>	<ul style="list-style-type: none">• 捐贈合共達650萬美元• 推出Cha-Ching Kid\$ at Home• Safe Steps 2019冠狀病毒病抗疫計劃(COVID-19 Pandemic Programme)

集團

我們的業務模式

為何？
目的

幫助客戶實現人生
最大的價值

讓他們能夠滿懷信心地
從容面對未來

為誰？
客戶



亞洲

非洲



廣泛的收入階層

(新興、大眾、富裕、高淨值及團體客戶
群組)

甚麼？
產品



健康及保障型保險



儲蓄型

pulse[®]
by Prudential

增值健康服務

如何？
分銷



代理人



銀行



數碼

受有利的長期結構性增長驅動因素帶動



經濟增長



人口結構



政策

集團

在創造亞洲價值方面的長期往績

2009年至2019年期間於亞洲
投資約**110億美元**

把握結構性機遇

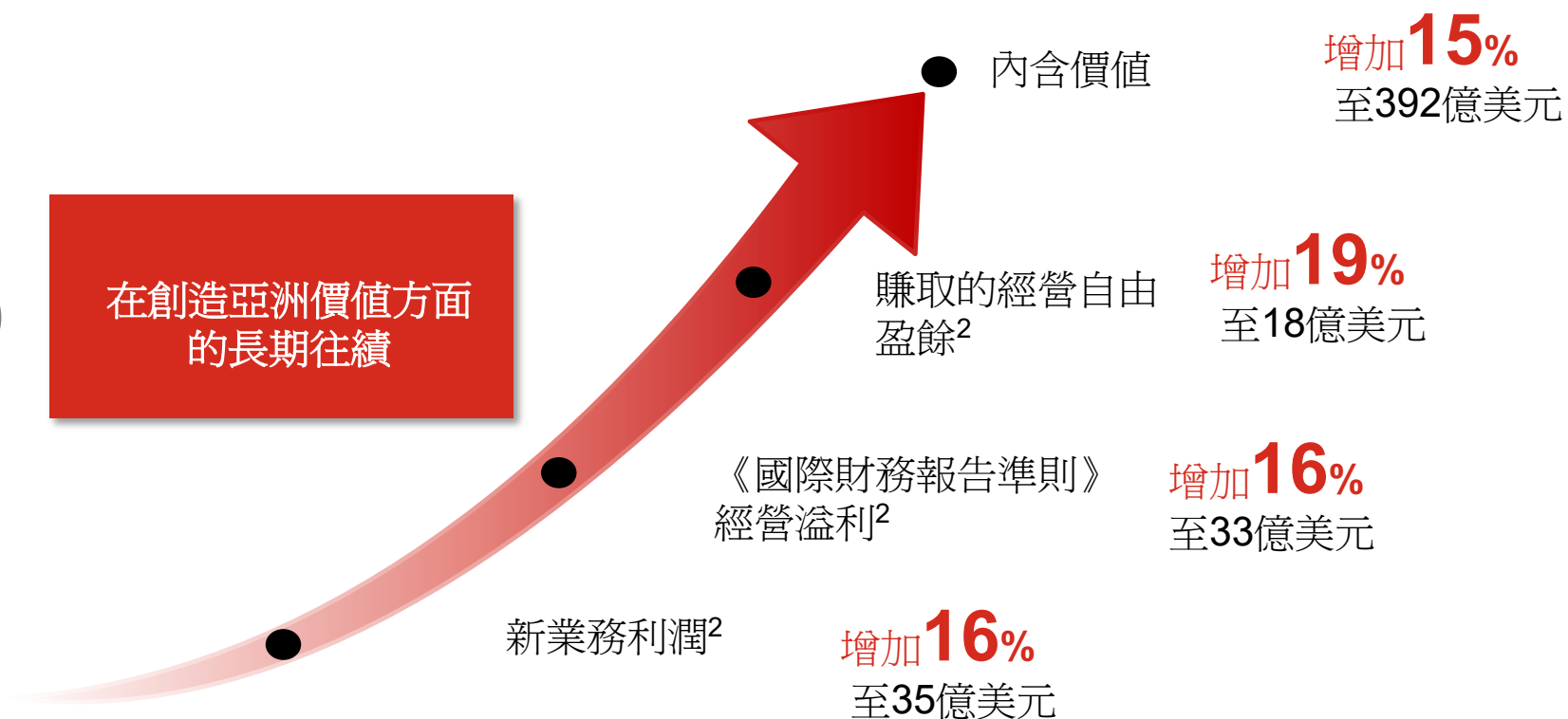
嚴謹執行

提升業務能力



在創造亞洲價值方面的
長期往績

百分比代表2009年至2019年
期間的複合年增長率¹



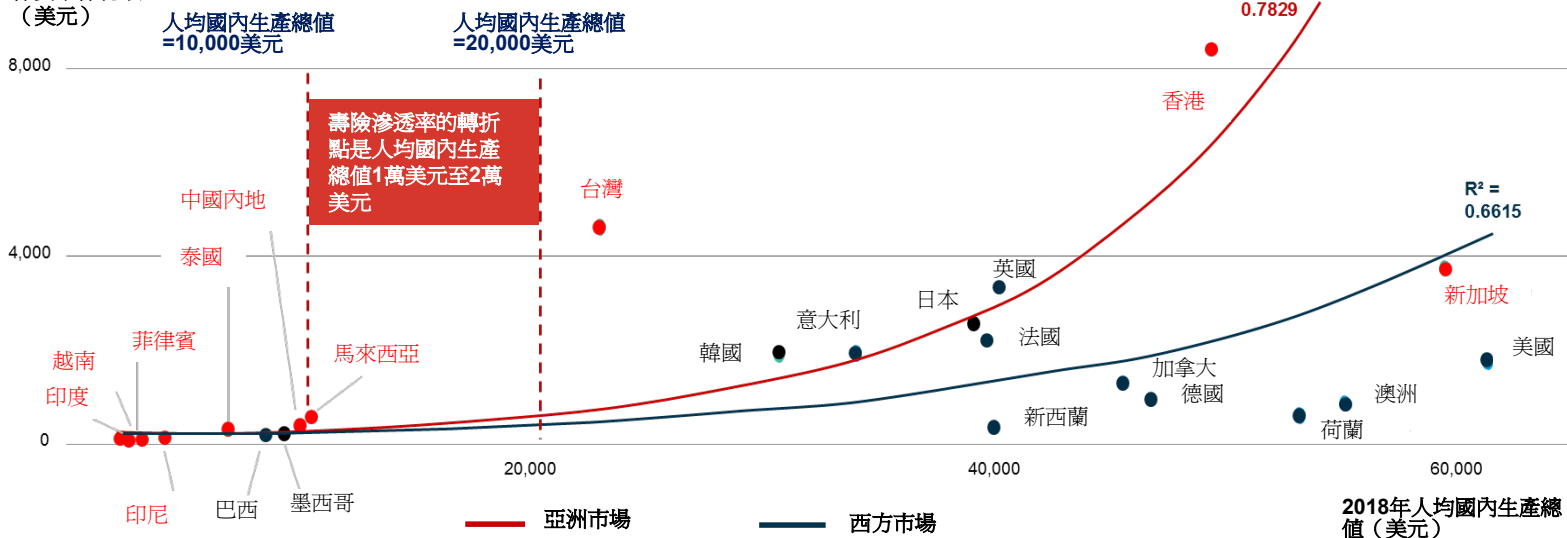
集團

亞洲：重要的長期增長機遇－預計保費1.3萬億美元²

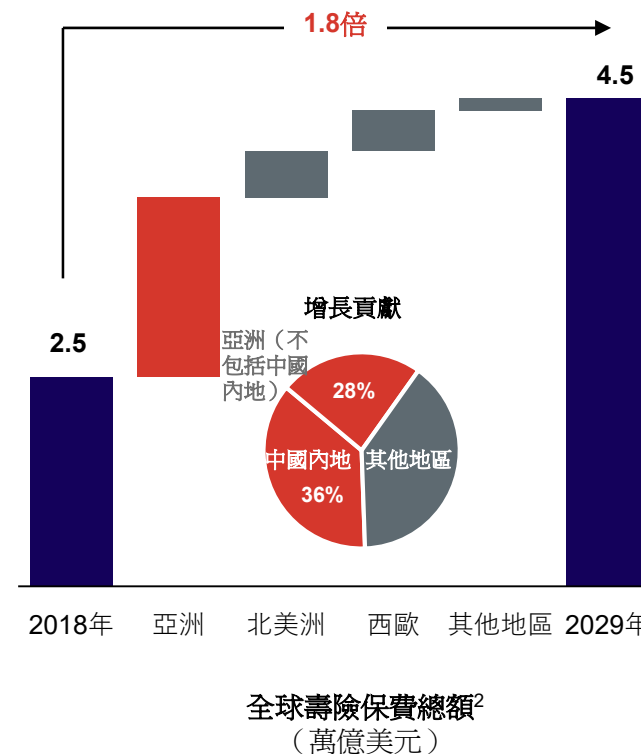
大部分亞洲市場的壽險滲透率仍低於轉折點，即人均國內生產總值1萬美元至2萬美元

亞洲市場概況¹

2018年人均壽險
保費承保總額
(美元)



未來增長來源



1. 資料來源：Sigma瑞士再保險。
2. 資料來源：安聯環球保險市場速覽（2019年5月）。全球壽險保費乃自總保險保費計算得出。



保誠擬建立或保持競爭優勢及規模經濟，專注把握亞洲最主要的增長機遇



擬將**Jackson** 從本集團完全分拆出來，計劃於**2021**年上半年度進行首次公開發售少數權益，並逐步進行完全分拆¹



立即生效的新股息政策配合經修訂的集團策略，旨在透過增長創造價值



美國策略最新資料

美國退休收入解決方案的領先供應商



數以百萬計正步入或處於退休階段的美國人亟需解決方案，以幫助解決他們對退休的擔憂，由此衍生不斷增長的重大機遇

領先的個人年金供應商，在整個年金領域往績卓著並保持領先業務能力

長期秉持定價紀律、卓有成效的風險管理及產品創新

高效、單一的資訊科技操作平台，在成功物色及整合增值附加交易方面擁有出色的往績

Jackson將繼續探索機遇，在達致回報標準的前提下，逐步實現業務的多元化

集團

分拆後：我們的目標及策略

目標

透過資本增值實現具吸引力的長期股東回報



目的

幫助客戶實現人生最大的價值，讓他們能夠滿懷信心地從容面對未來

策略

- 專注亞洲及非洲日益增長的健康、保障及儲蓄市場
- 建立競爭優勢及規模經濟的領導地位
- 繼續鞏固在香港及東盟的領先地位，同時專注最大市場機遇：中國內地、印度、印尼及泰國
- 以嚴謹及創新方式經營，專注優質盈利
- 利用值得信賴的品牌及數碼化運作的多渠道分銷
- 就增長再投資進行資本配置調整



新業務利潤增長 > 國內生產總值

每股內含價值的雙位數增長

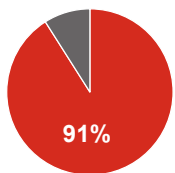
Mark FitzPatrick

集團財務總監兼營運總裁

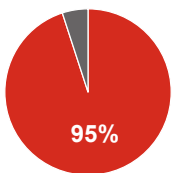
集團

2020年上半年度：財務表現的驅動因素

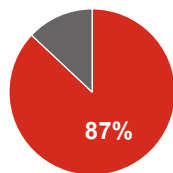
亞洲：優質 + 多元化



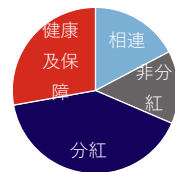
年度保費等值定期保費



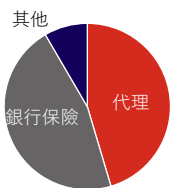
留存率



《國際財務報告準則》
壽險收入費用 +
保險損益差



按產品劃分的年度保費等值



按分銷渠道劃分的年度保費等值

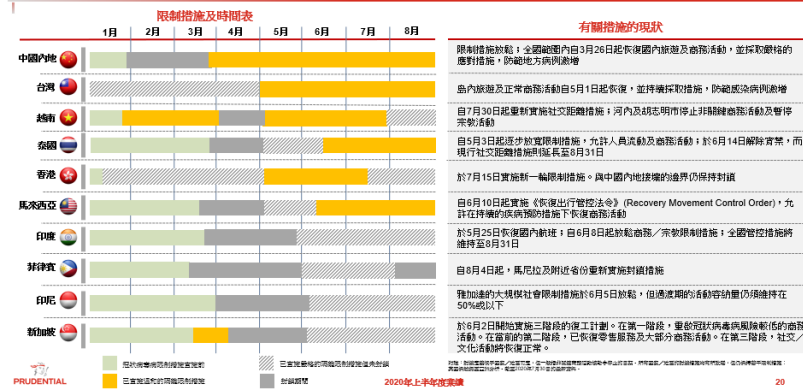


按市場劃分的年度保費等值

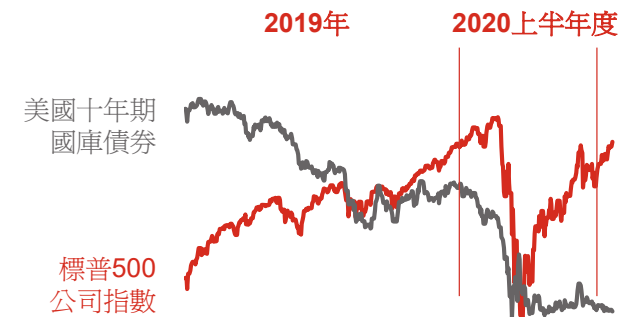
2019冠狀病毒病 業務受阻 + 應對措施

經營環境

多個市場已計劃放鬆措施並逐步進入重啟狀態



宏觀動盪 + 抗逆力



亞洲新業務利潤 (不包括香港) ¹	(6)%
亞洲經營自由盈餘 ^{1、2、3}	+13%
亞洲《國際財務報告準則》經營溢利 ^{1、2}	+14%
美國《國際財務報告準則》經營溢利 (不包括遞延保單獲得成本影響) ^{1、2}	(6)%

1. 固定匯率基準
 2. 未計重組成本
 3. 所賺取的經營自由盈餘 (經營自由盈餘)
 4. 於2020年6月30日的估計狀況。基於集團最低資本要求。在香港的集團監管框架生效前，保誠會採用與香港保監局協定的當地資本總和法，釐定集團監管資本要求
 5. Jackson National Life。假設Athene 投資交易已於2020年6月底完成，估計2020年6月30日的風險為本資本比率
 6. 未計派付2020年第一次中期普通股股息。於2020年7月，Athene 完成對保誠美國業務5億美元的股權投資並換取11.1%的經濟權益，惟並未於2020年6月30日的估計狀況反映。

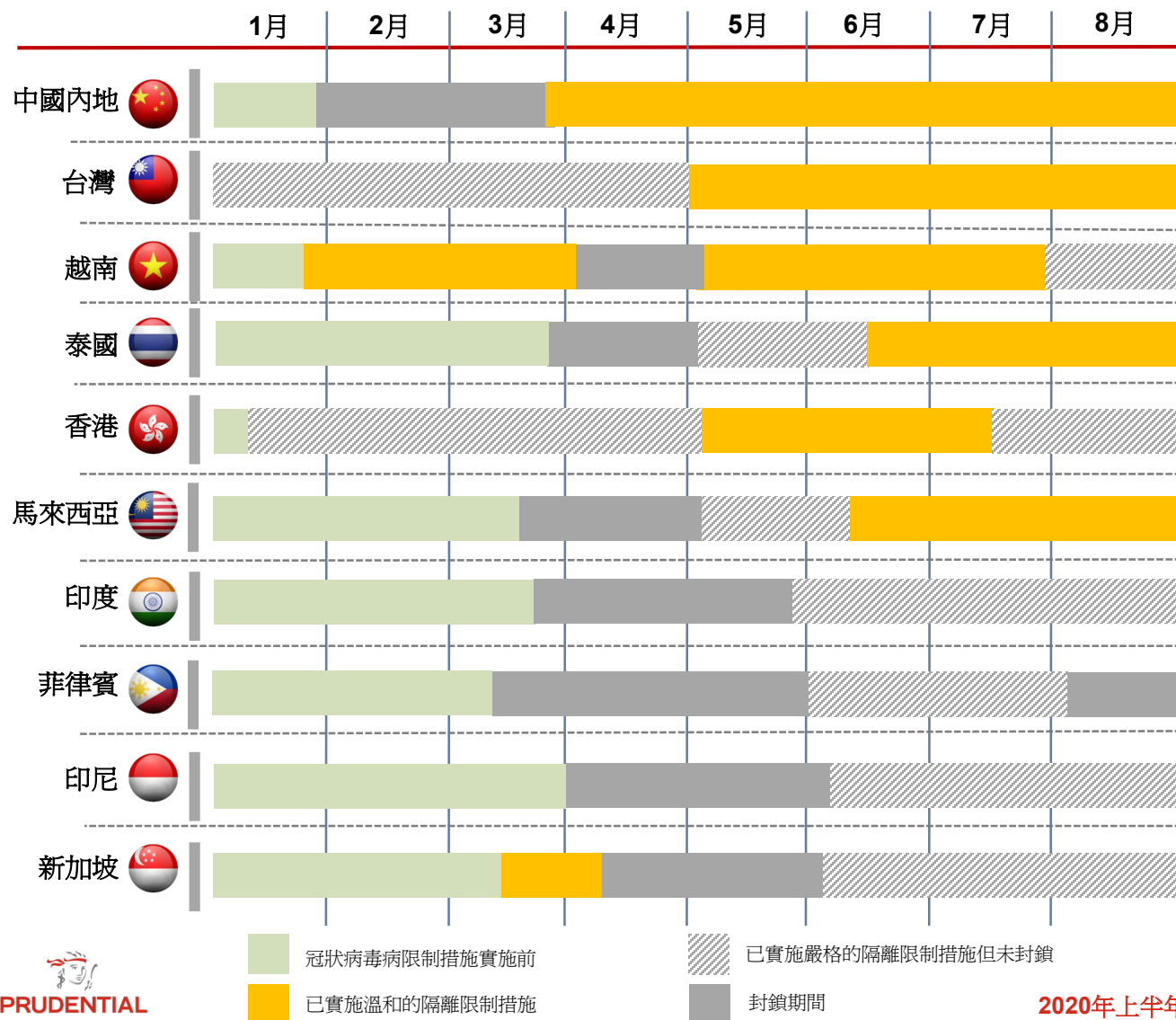


亞洲當地資本總和法 ⁴	308%
美國風險為本資本 ⁵	>425%
集團當地資本總和法 ^{4、6}	334%

經營環境

多個市場已計劃放鬆措施並逐步進入重啓狀態

限制措施及時間表



有關措施的現狀

限制措施放鬆；全國範圍內自3月26日起恢復國內旅遊及商務活動，並採取嚴格的應對措施，防範地方病例激增

島內旅遊及正常商務活動自5月1日起恢復，並持續採取措施，防範感染病例激增

自7月30日起重新實施社交距離措施；河內及胡志明市停止非關鍵商務活動及暫停宗教活動

自5月3日起逐步放寬限制措施，允許人員流動及商務活動；於6月14日解除宵禁，而現行社交距離措施則延長至8月31日

於7月15日實施新一輪限制措施。與中國內地接壤的邊界仍保持封鎖

自6月10日起實施《恢復出行管控法令》(Recovery Movement Control Order)，允許在持續的疾病預防措施下恢復商務活動

於5月25日恢復國內航班；自6月8日起放鬆商務／宗教限制措施；全國管控措施將維持至8月31日

自8月4日起，馬尼拉及附近省份重新實施封鎖措施

雅加達的大規模社會限制措施於6月5日放鬆，但過渡期的活動容納量仍須維持在50%或以下

於6月2日開始實施三階段的復工計劃。在第一階段，重啓冠狀病毒病風險較低的商務活動。在當前的第二階段，已恢復零售服務及大部分商務活動。在第三階段，社交／文化活動將恢復正常。

附註：封鎖定義視乎國家／地區而定，但一般指非關鍵商務活動被勒令停止的日期。所有國家／地區的封鎖措施均有所放鬆，但仍保持若干限制措施；英國保誠集團亞洲分析。截至2020年7月30日的最新資料。

集團

選定表現指標

	百萬元	2019年上半年度 (固定匯率 ¹)	2020年上半年度	變動 %	
亞洲	內含價值 (十億美元)	39.2 ^{2、3}	37.3 ⁴	(5)	} 銷售受阻
	新業務利潤	1,673	912	(45)	
	歐洲內含價值經營溢利 ⁶	2,853	2,036	(29)	
	經營自由盈餘 ^{5、6}	871	988	13	} 具抗逆力的有效業務
	經調整《國際財務報告準則》經營溢利 ⁶	1,526	1,733	14	
美國	股東當地資本總和法比率(%) ⁷	253% ³	308% ⁴		} 穩健的資本
	風險為本資本比率(%) ⁸	366% ³	>425% ^{4、9}		
集團	股東當地資本總和法比率(%) ⁷	309% ^{3、10}	334% ^{4、11}		
	經調整《國際財務報告準則》經營溢利	2,604	2,541	(2)	

1. 固定匯率基準 (固定匯率)

2. 按實質匯率基準呈列

3. 截至2019年12月31日

4. 截至2020年6月30日

5. 所賺取的經營自由盈餘 (經營自由盈餘)

6. 未計重組成本

7. 以集團最低資本要求為基礎的估計狀況。保誠將採用與香港保監局協定的當地資本總和法，釐定集團監管資本要求，直至集團監管框架生效為止

8. Jackson National Life

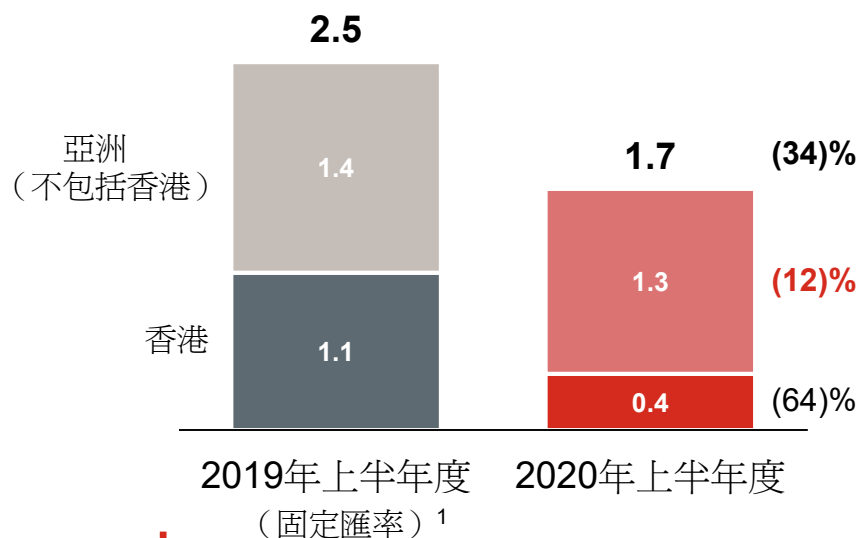
9. 於2020年6月30日的估計風險為本資本比率假設Athena投資交易已於6月底完成

10. 未計派付2019年第二次中期普通股股息

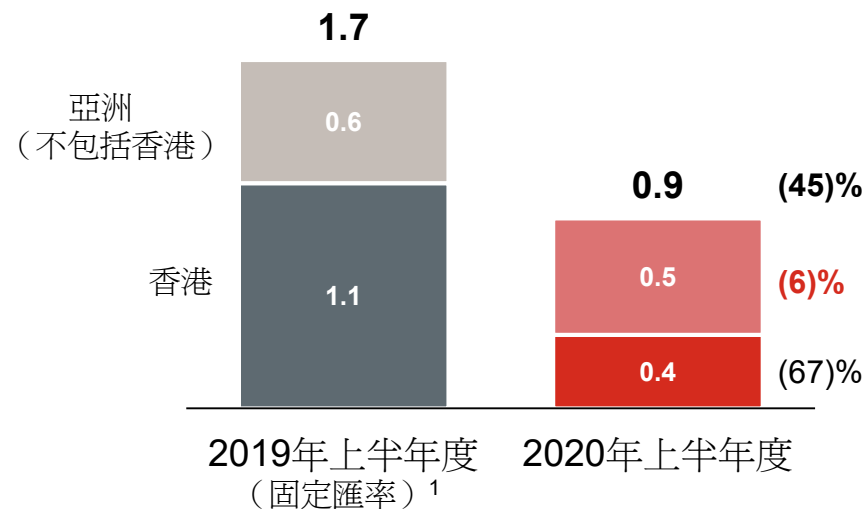
11. 未計派付2020年第一次中期普通股股息。於2020年7月，Athena完成對保誠美國業務5億美元的股權投資並換取11.1%的經濟權益，惟並未於上述2020年6月30日的業績反映

2020年上半年度新銷售額反映2019冠狀病毒病令業務受阻

年度保費等值銷售額，十億美元



新業務利潤，十億美元



新業務年度保費等值趨勢受2019冠狀病毒病相關措施的執行時間影響

香港面向中國內地客戶的銷售額受到入境限制的嚴重影響，中國內地訪港遊客數量減少90%²

隨著限制措施放鬆，所有市場於6月的銷售水平均較4月及5月為高

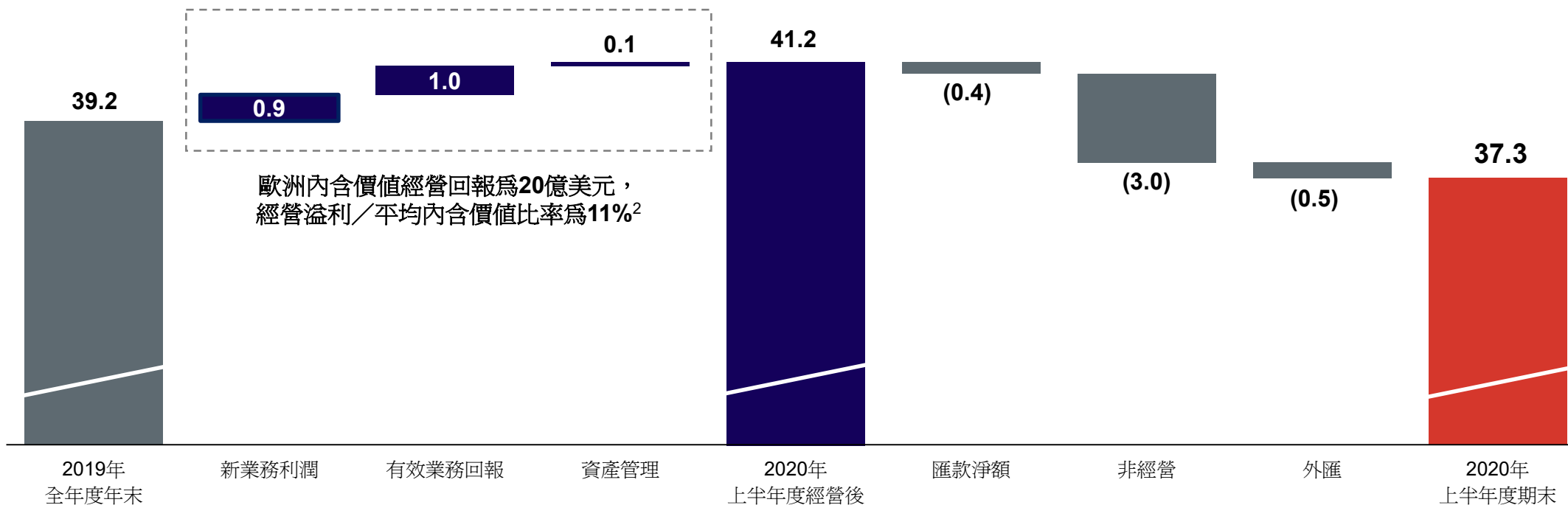
七個市場提高其健康及保障業務比例

新業務利潤受香港的銷售額下跌及市場組合轉變影響。香港境外的利潤率有所提升

亞洲

在充滿挑戰的新業務環境中錄得11%的經營溢利／平均內含價值比率

內含價值變動，十億美元¹



儘管2020年上半年度的交易環境充滿挑戰，仍錄得11%的經營溢利／平均內含價值比率²

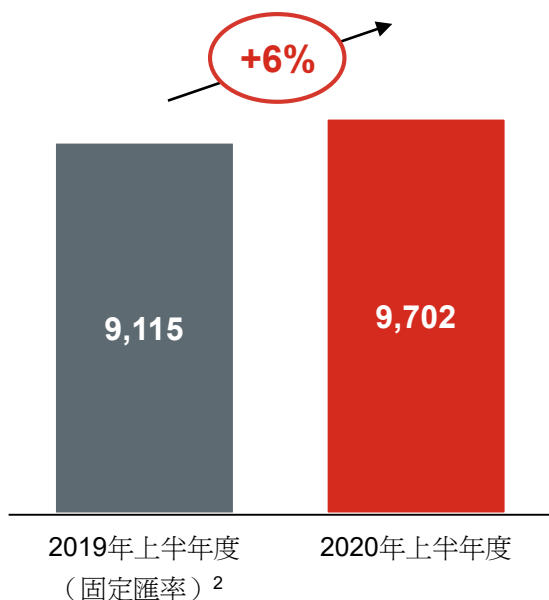
有效業務回報增加包括正面的持續經營假設變動及經驗差

非經營業績反映根據主動基準法計算歐洲內含價值時，利率下降的影響

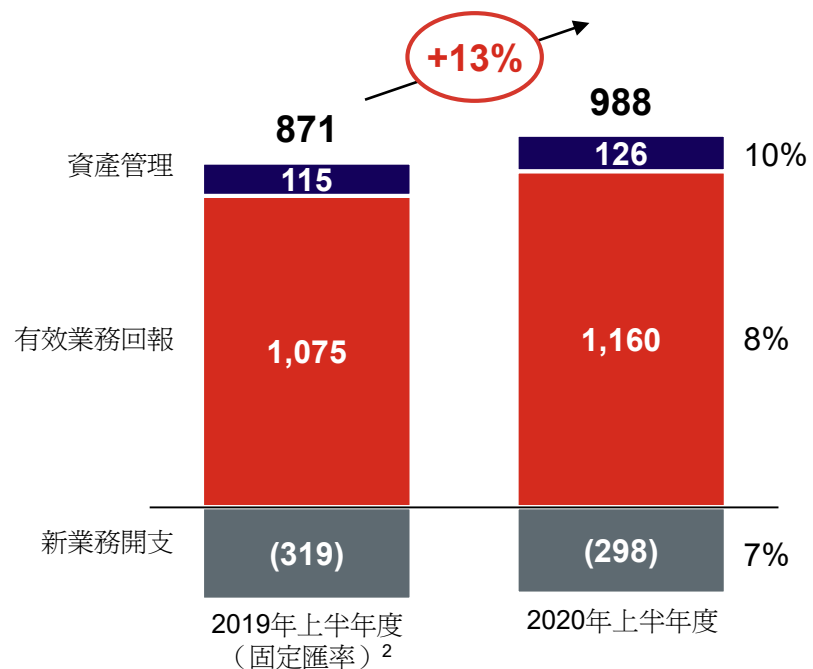
亞洲

複合有效業務推動經營自由盈餘¹上升，帶動相關匯款增加

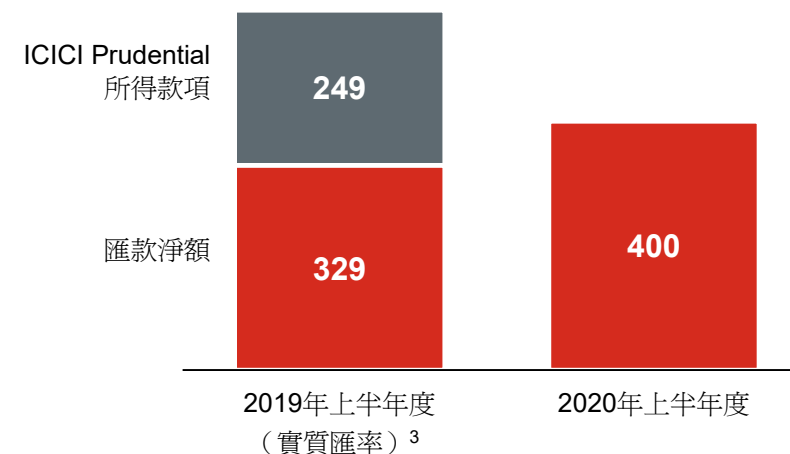
續保保費，百萬美元



經營自由盈餘，百萬美元¹



匯款，百萬美元



保障業務續保保費增長10%

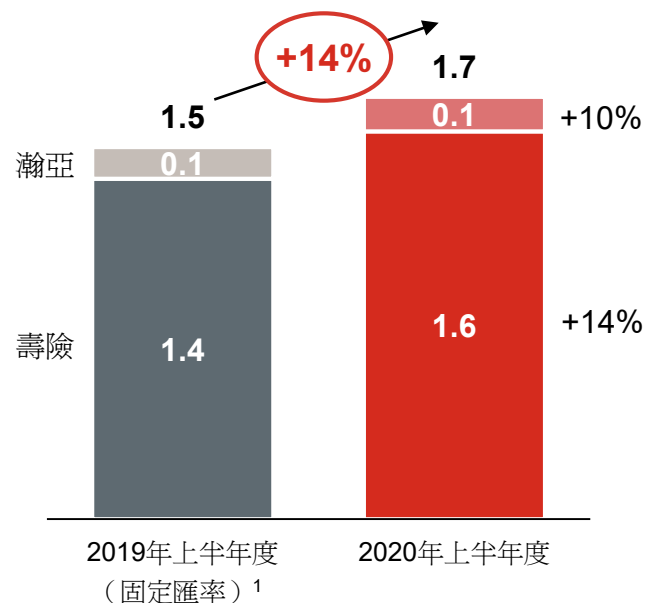
有效業務增長及新業務開支減少推動經營自由盈餘¹上升

新業務開支減少反映銷售額下降，被利率下降的影響部分抵銷

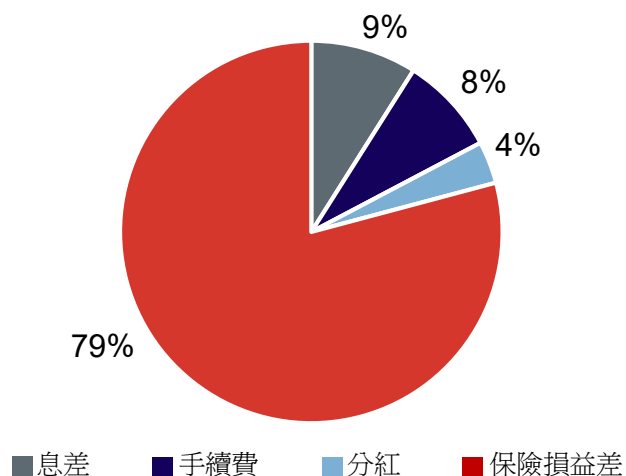
亞洲

具抗逆力及廣泛有效業務增長推動《國際財務報告準則》經營溢利上升

《國際財務報告準則》經營溢利，十億美元



保險損益差及手續費 推動《國際財務報告準則》壽險收入²上升



穩健及具規模的市場貢獻

2020年上半年度《國際財務報告準則》 經營溢利增長率³ 百萬美元

香港	+21%	412
新加坡	+20%	262
印尼	(1)%	249
馬來西亞	+16%	158
瀚亞	+10%	143
越南	+16%	125
中國合營企業	+17%	101
泰國	+19%	75
菲律賓	+18%	40
台灣	+16%	37

- 保險損益差增長19%，支持《國際財務報告準則》經營溢利增加
- 87%的壽險收入包括保險損益差及手續費收入
- 受平均管理資產增加及成本管理措施推動，瀚亞經營溢利增長10%

九個壽險市場⁴錄得超過15%的增長

瀚亞錄得+10%的增長

1. 固定匯率基準 (固定匯率)
 2. 2020年上半年度。總收入包括保險損益差、息差收入、壽險手續費收入、分紅及其他收入。未計收入準備金
 3. 增長率按固定匯率基準計算
 4. 該表格不包括柬埔寨 (按固定匯率計算，2020年上半年度的《國際財務報告準則》經營溢利增長超過15%)

2020年上半年度表現足證優質、廣泛及具規模的投資組合帶來的裨益：

年度保費等值及新業務利潤受2019冠狀病毒病的限制措施影響，新業務利潤（不包括香港）下滑6%¹

有效業務穩健，九個壽險市場《國際財務報告準則》經營溢利增長超過15%¹

當地資本總和法資本狀況穩健，股東覆蓋率達308%^{2、3}

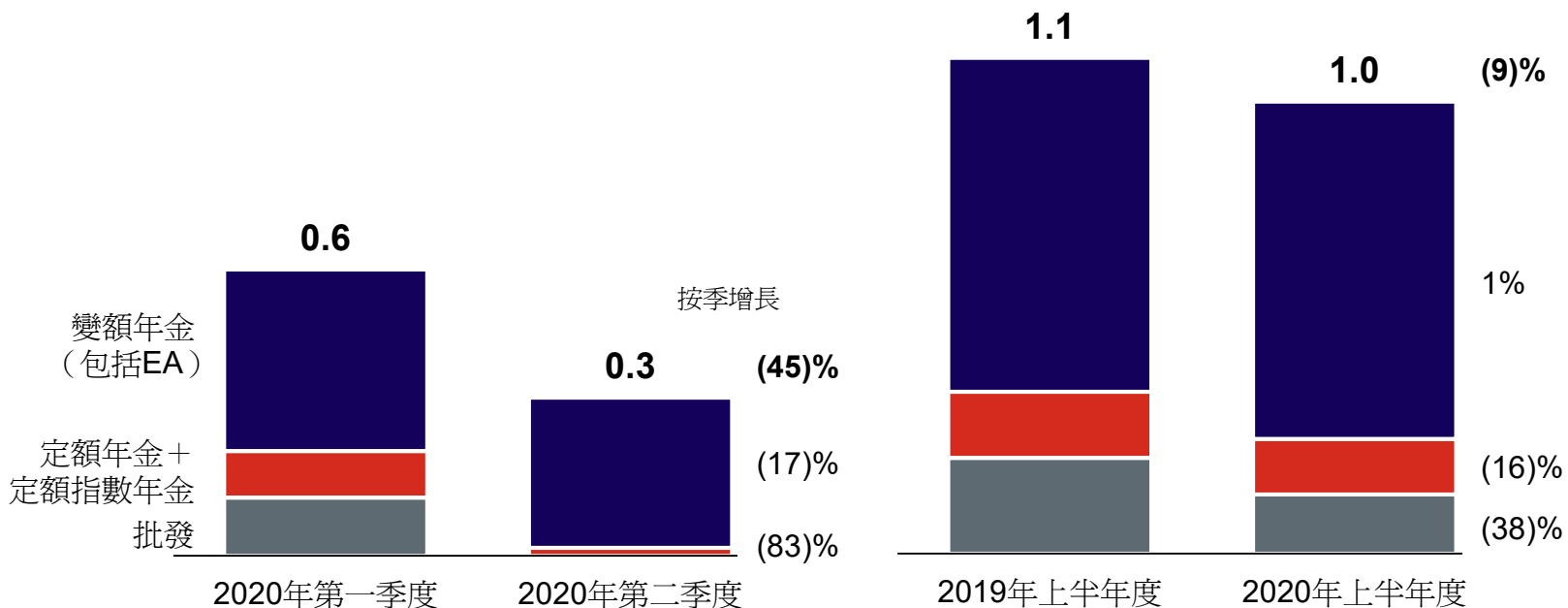
加權保費114億美元⁴，管理基金總額2,200億美元⁵，歐洲內含價值373億美元，當地資本總和法資本盈餘²
65億美元³ / 196億美元⁶

1. 增長率按固定匯率基準計算
2. 按集團最低資本要求計算。保誠將採用與香港保監局協定的當地資本總和法，釐定集團監管資本要求，直至集團監管框架生效為止。
3. 於2020年6月30日的估計狀況。股東基準
4. 亞洲續保保費加上年度保費等值（2019年上半年度加權保費：116億美元）
5. 瀚亞管理基金總額
6. 於2020年6月30日的估計狀況。包括香港、新加坡及馬來西亞的分紅基金

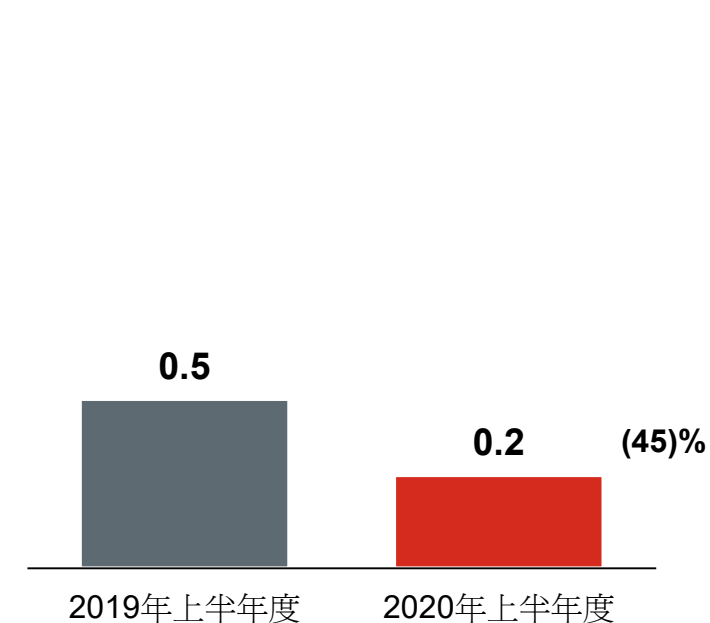
美國

穩健的新變額年金銷售額，定額年金／定額指數年金銷售額預期於重新定價後下降

新年度保費等值，十億美元



新業務利潤，十億美元



變額年金銷售額於2020年上半年度處於穩定水平，維持領先地位

2019年第四季度至2020年第一季度期間採取積極的定額年金及定額指數年金定價措施，令2020年第二季度的年度保費等值錄得此前預期的急劇減少

利率下降及模型改善，導致新業務利潤有所減少

《國際財務報告準則》：穩健的經營表現

美國《國際財務報告準則》業績，百萬美元

	2019年 上半年度	2020年 上半年度	%
手續費	1,601	1,596	0
息差	298	273	(8)
其他收入／開支（包括普通遞延保單獲得成本）	(534)	(581)	(9)
小計	1,365	1,288	(6)
遞延保單獲得成本攤銷減速／（攤銷加速）	191	(32)	無意義
資產管理	16	10	(38)
經營溢利	1,572	1,266	(19)
短期波動及其他項目	(1,988)	(2,304)	(16)
再保險協議	-	846	-
稅前利潤	(416)	(192)	無意義
稅後（未計重組成本）	(272)	79	無意義
於6月30日的股東權益 ²	8,594	8,955	5
於6月30日的股東權益（未計可供出售準備金） ^{2、3}	6,828	6,765	(1)

手續費收入在動盪的市況下保持穩定

核心行政費用比率大致持平，為35個基點¹

再保險交易及利率低企的持續影響，預期將令息差收入減少。

2020年上半年的獨立賬戶回報低於假設水平，因而錄得不利的遞延保單獲得成本攤銷加速（2019年上半年度：有利的遞延保單獲得成本攤銷減速1.91億美元），但因從回歸法計算中剔除2017年度的影響而被部分抵銷。

受淨對沖業績影響的短期波動，反映利率下降及股市下挫對保證負債的影響超過期內衍生工具收益。

與Athene的再保險協議自6月1日起適用，以6月1日的資產及負債估值為基礎。

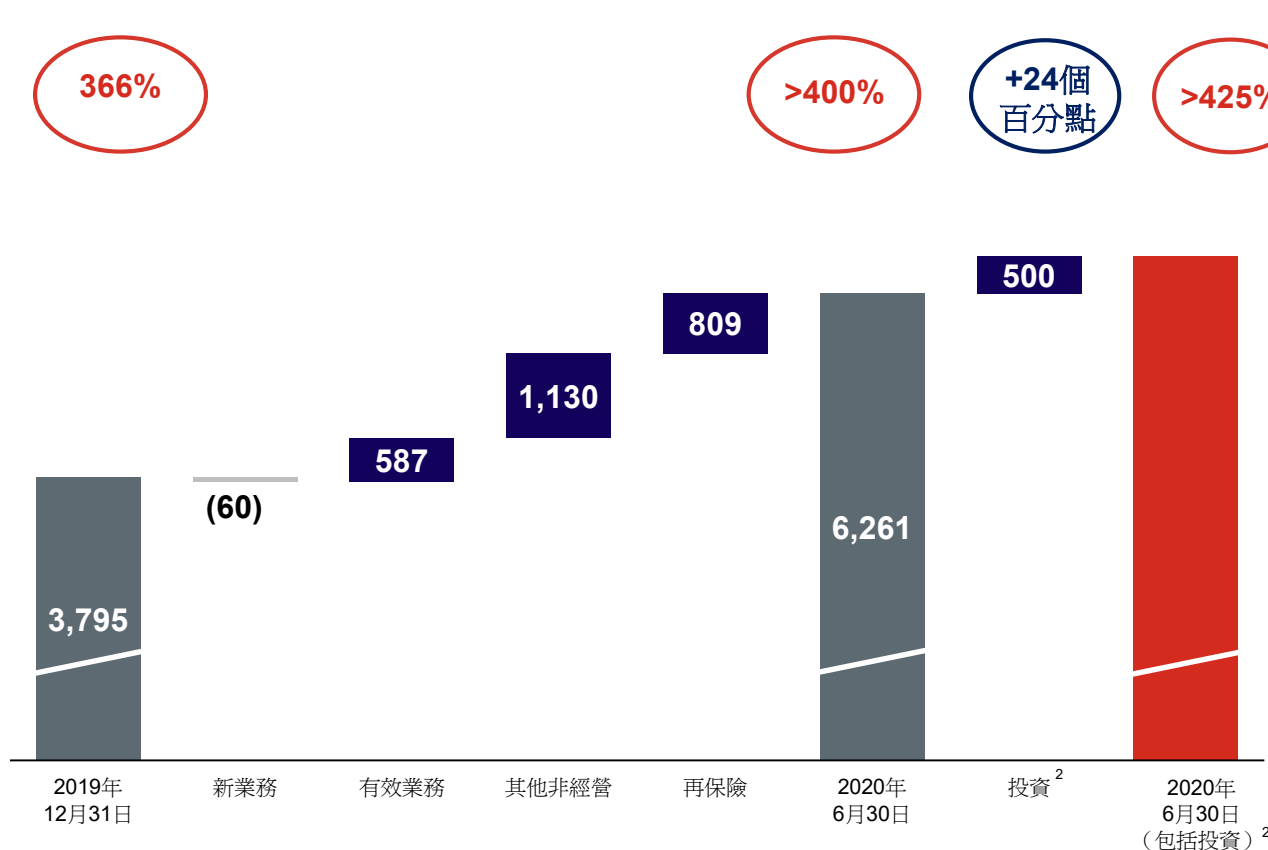
Athene 作出的5億美元股權投資於7月完成。

1. 行政開支（不包括以資產為基礎的佣金／平均負債總額）（2019年上半年度：34個基點）
2. 不包括於Athene於2020年7月已完成的5億美元股權投資
3. 可供出售準備金

美國

在動盪的宏觀狀況中取得穩健的法定表現

美國法定盈餘及風險為本資本比率發展¹，2020年上半年度（百萬美元／%）



- 對沖表現符合預期
- 再保險交易令風險為本資本比率增加69個百分點
- 風險為本資本覆蓋率高於425%²

2020年第一季度一般賬戶銷售額佔2020年上半年度新業務投資的大部分。

有效業務的資本收入符合預期。

《冠狀病毒援助、救濟及經濟安全法案》於6月30日的影響不大。

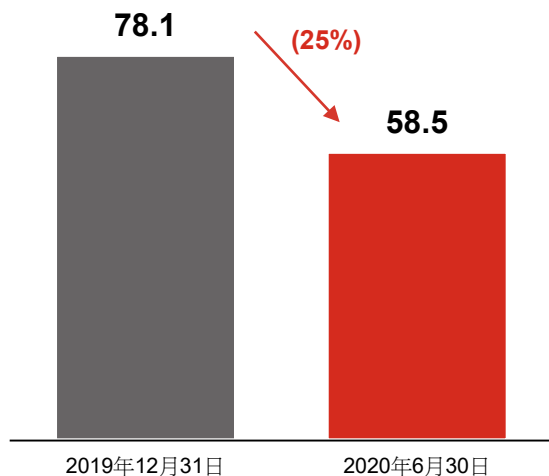
目前預計不會於首次公開發售前派發定期股息。

預計C1因素最早於2021年年底才會因相關影響（-15個百分點至-25個百分點）而發生變動。

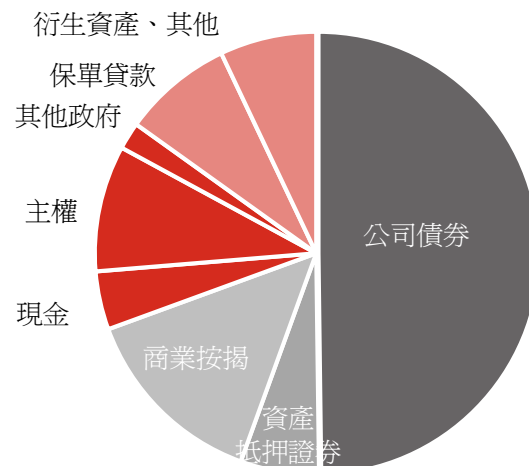
美國

優質資產持倉，信貸風險下降

股東現金及投資資產，十億美元

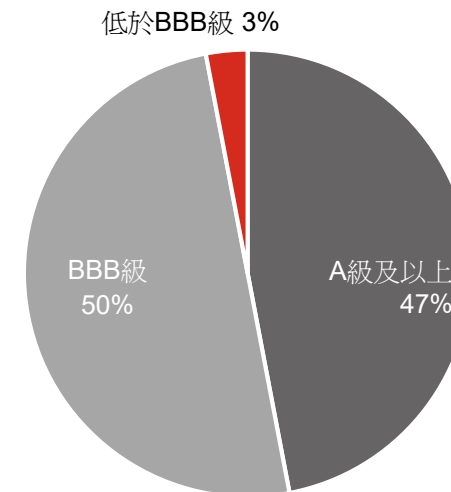


股東現金及投資資產，按資產類別劃分，十億美元



2020年6月30日：58.5億美元

公司債券，按評級劃分，十億美元¹



2020年6月30日：27.9億美元



15%的投資資產包括現金、主權債務持倉、其他政府債務、現金及現金等價物

BBB級公司債券持倉以較高級別為主：BBB+級及BBB級佔投資組合的82%²

商業按揭投資組合充分多元化，平均貸款規模為1,860萬美元（2019年12月31日：1,930萬美元），平均估計貸款對價值比率為55%（2019年12月31日：54%）

評級下調風險下降：若一般賬戶信貸資產³中有20%瞬間被下調一個字母評級，則風險為本資本覆蓋率將下降約12個百分點（2020年3月31日：約16個百分點）

1. 不包括主要由外部第三方（無追索權）借款撥款的合併基金中的公司債券，而本集團就此所面臨的風險僅限於Jackson持有的投資。若計及該等資產，美國企業債務組合中有93%屬投資級
2. 不包括主要由外部第三方（無追索權）借款撥款的合併基金中的公司債券，而本集團就此所面臨的風險僅限於Jackson持有的投資。若計及該等資產，BBB+級及BBB級佔BBB級持倉的82%
3. 按法定會計標準計算。

美國

要點一覽

- 對沖策略在極為動盪的宏觀狀況下仍錄得預期表現
- 維持定價紀律，預期定額年金及定額指數年金新業務銷售額將有所減少。變額年金銷售額穩健
- 有效業務的資本收入符合預期
- 與Athene的交易顯著提升Jackson的法定資本狀況並減低信貸風險

集團

有望自2021年年初起實現每年的年度中央開支節省1.80億美元的目標

集團《國際財務報告準則》業績，百萬美元

	2019年 上半年度 (固定匯率) ¹	2020年 上半年度	變動 %
亞洲	1,526	1,733	14
美國	1,572	1,266	(19)
來自持續經營業務的分部利潤總計	3,098	2,999	(3)
其他收入及開支(未計重組及《國際財務報告準則》 第17號成本)	(466)	(350)	25
其中包括：			
核心結構性借款應付利息	(286)	(163)	43
企業開支	(211)	(205)	3
重組及《國際財務報告準則》第17號成本	(28)	(108)	無意義
經調整《國際財務報告準則》經營業績：持續經營業務	2,604	2,541	(2)
股東支持業務的短期波動，其他	(1,446)	(1,878)	(30)
來自持續經營業務的稅前利潤	1,158	663	(43)
期內來自持續經營業務的稅後利潤	1,159	534	(54)

完成自2021年1月1日起每年實現節省1.60億美元的計劃

集團《國際財務報告準則》經營溢利：持續經營業務+7%（未計美國遞延保單獲得成本影響²）

總部相關組織架構調整成本約等同年度節約支出，將於2020年支銷。

因應《國際財務報告準則》第17號所涉及項目的相關成本，預期進入構建階段後會有所增加。

短期波動反映與利率及股市變動相關的會計影響，包括於2020年上半年度與Athene進行的再保險交易的影響。

1. 固定匯率基準（固定匯率）

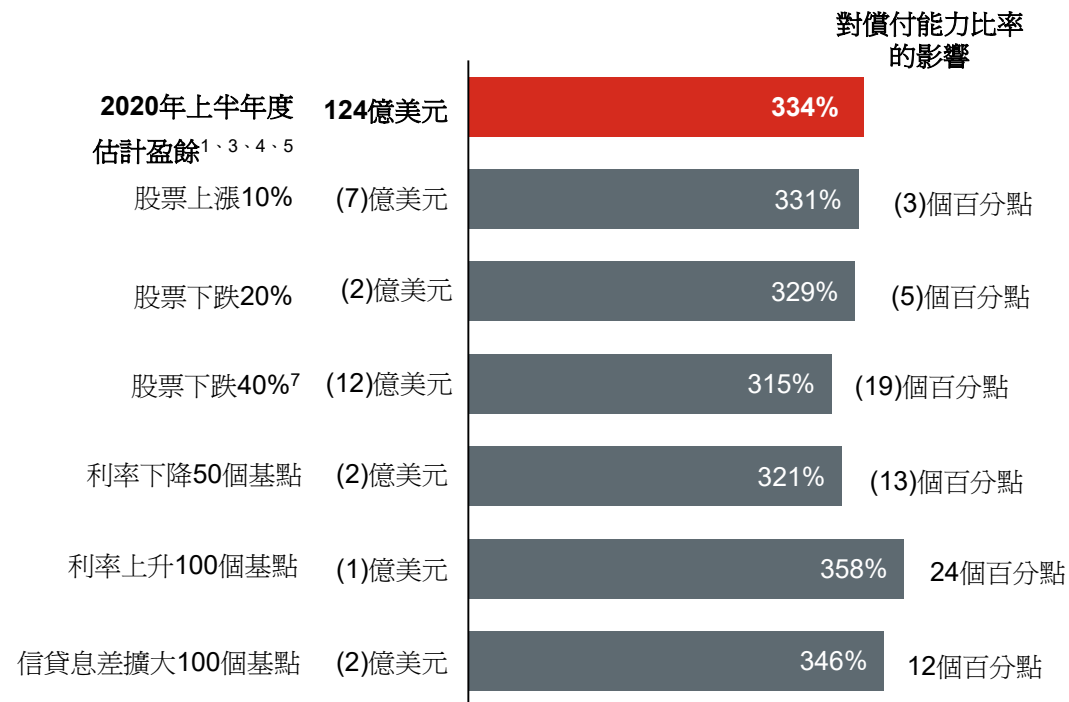
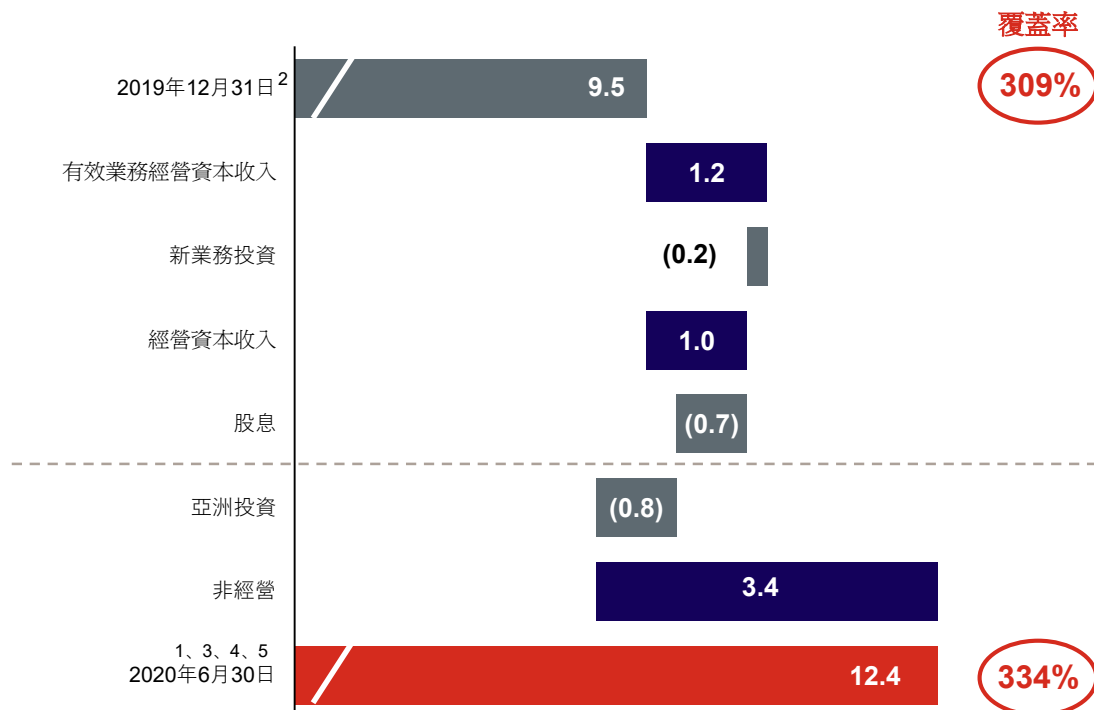
2. 本期間為不利遞延保單獲得成本調整（3,200萬美元的遞延保單獲得成本攤銷加速效應），而上一期間為有利遞延保單獲得成本調整（1.91億美元的遞延保單獲得成本攤銷減速效應）

集團

穩健及具抗逆力的當地資本總和法資本收入的增長，為投資提供支持

2020年上半年度度的估計當地資本總和法股東資本盈餘¹，十億美元

當地資本總和法股東盈餘估計敏感度^{1、4、5、6}



集團監管方法將與當地資本總和法項下應用的方法大致一致⁸

- 按集團最低資本要求計算。保誠將採用與香港保監局協定的當地資本總和法，釐定集團監管資本要求，直至集團監管框架生效為止。
- 未計派付2019年第二次中期普通股股息
- 未計派付2020年第一次中期普通股股息
- 2020年6月30日的集團當地資本總和法狀況計及用於評估香港的長期保險負債的估值利率計算方法變動的影響
- 於2020年7月，Athena 完成對保誠美國業務5億美元的股權投資並換取11.1%的經濟權益，惟並未於上述2020年6月30日的業績反映。倘若該項交易於2020年6月30日已完成，則集團當地資本總和法股東盈餘（即計及少數權益後）將減少2億美元，而覆蓋率將增加6個百分點
- 除-40%股票敏感度外，敏感度結果假設於2020年6月30日出現瞬間市場變動
- 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%
- 儘管集團監管框架有望於2021年初生效，但最終定案及實施的時間仍不確定。香港特別行政區立法會已於7月批准執行主體法例，並有望於本年度下半年進一步批准實施指引。根據該指引，我們目前預期有關集團監管方法大致與當地資本總和法所採用者一致。

控股公司現金變動

百萬美元	2019年 上半年度	2020年 上半年度
期初控股公司現金	4,121	2,207
匯入本集團的匯款淨額		
亞洲（不包括ICICI Prudential所得款項）	329	400
ICICI Prudential 所得款項	249	-
Jackson	509	-
已終止經營業務	453	-
其他	0	32
匯入本集團的匯款淨額	1,546	432
已付利息淨額	(283)	(147)
企業業務	(125)	(119)
已收稅項	120	94
未扣除股息及其他變動的控股公司現金流	1,258	260
已派付股息	(1,108)	(674)
其他變動	(1,261)	114
期末控股公司現金	3,010	1,907

- 集團繼續支持亞洲策略性增長
- 現時預計Jackson 於首次公開發售前不會派付定期股息
- 由於各地的業務機會，現金／資本一般留存於當地業務

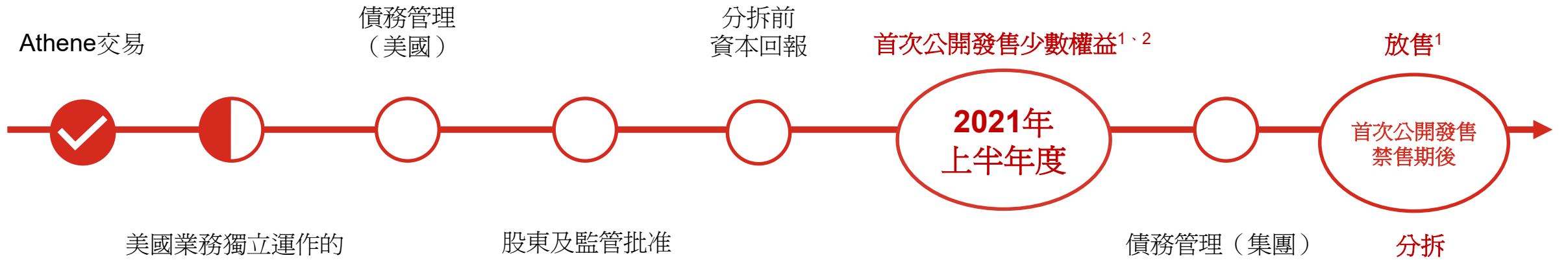
已收稅項預計不會再次產生。

其他變動包括所發行債務、對亞洲策略投資的投入及由集團注資撥付的銀行保險分銷協議付款。2019年上半年度同期數字包括債務贖回及M&G分拆事項相關項目。

完全分拆Jackson的預定時程

接下來的步驟及資本架構考慮因素

完全分拆Jackson的時程 (透過進行首次公開發售少數權益開始分拆¹)



預期財務影響

	美國	集團
財務槓桿	約20%至25% ³	與良好信貸評級一致
風險為本資本比率	約425%至475% ⁴	不適用
總部成本	-	於2023年之前進一步削減約7,000萬美元 ⁵

1. 視乎市況，且有待任何所需的股東及監管批准

2. 假如市況不利於進行首次公開發售，本集團現時預計的方案是透過向現有股東分拆本集團於Jackson的權益，實現有關業務分拆

3. Jackson有意達成理想的信貸評級及資本化，並預期將舉債及將在建議上市時風險為本資本比率的目標範圍設定為介乎約425%至475%。目前預計Jackson的控股公司財務槓桿的目標範圍介乎約20%至25%。該等範圍須視乎市況而定並將予以審閱

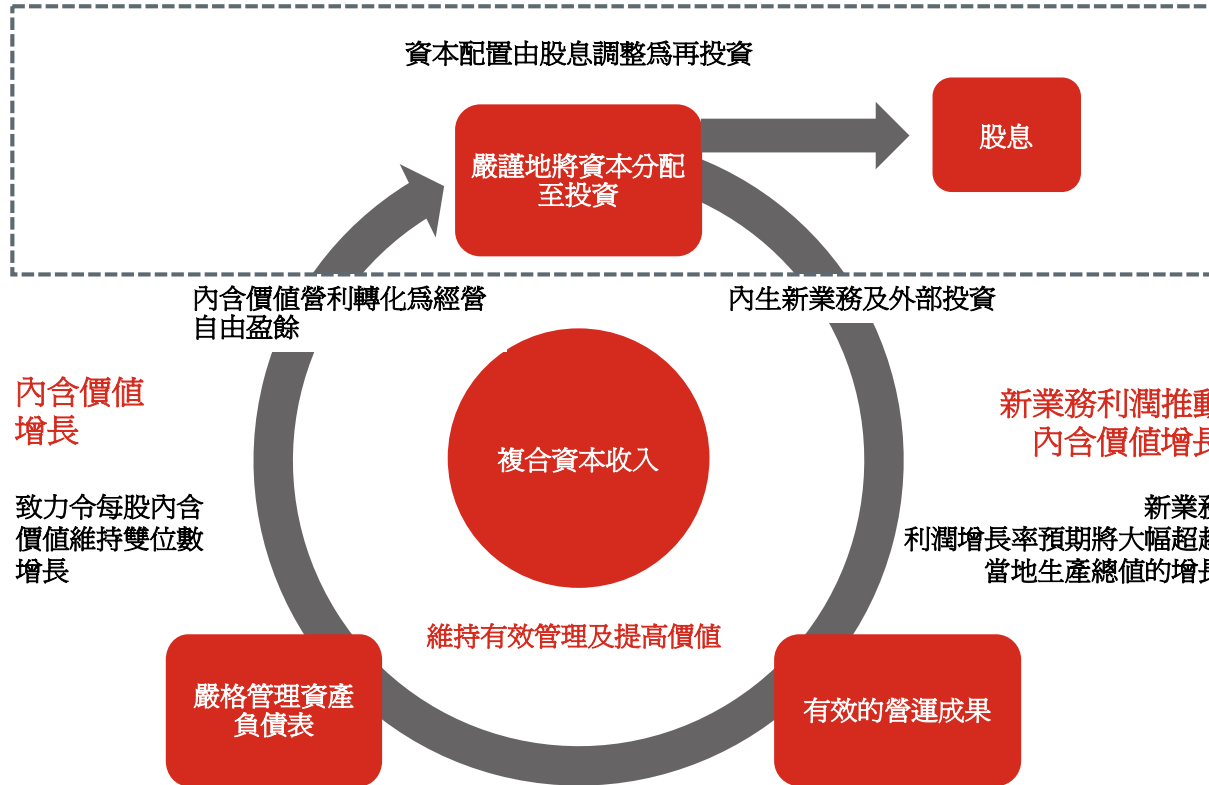
4. 目標風險為本資本比率將包括Jackson於首次公開發售之時或之前發行的任何一級股權的收益，而Jackson控股公司的目標財務槓桿預計將於任何首次公開發售前提高。該等範圍須視乎市況而定並將予以審閱

5. 除節省1.80億美元成本外，該計劃經修訂的運行率目標定於2021年1月1日起執行

推動複合資本收入

資本再投資於亞洲業務

資本管理框架



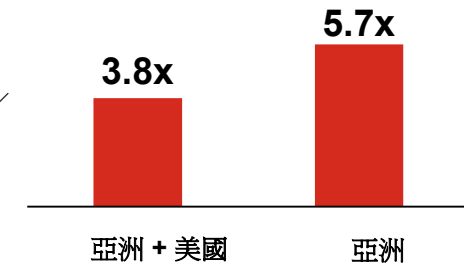
將內部預期最低回報率應用於內生及外部投資機遇，確保獲得可觀的經風險調整回報。

2020年上半年度亞洲新業務內部回報率>30%

透過由策略投資支持的盈利新業務，推動內含價值增長。

投資轉化為價值

2019年：
新業務利潤/
新業務投資



價值轉化為自由盈餘

內含價值隨時間推移轉化為可用作再投資的自由盈餘。

新股息政策

新股息政策配合經修訂的集團策略

新股息政策

股息反映本集團的資本分配優先次序，其將主要根據亞洲的經營資本收入釐定，且扣除承保新業務資本開支及經常性中央成本，並保留部分資本收入用於業務再投資。

本集團預期有關股息增長將大致符合亞洲賺取的經營自由盈餘增長（扣除適當調整的中央成本），並將在考慮財務前景、投資機遇及市況後釐定有關股息。

將即時生效並予以採用

2020年股息總額：每股股份約16.10美分（約4.20億美元）¹

2020年第一次中期股息：每股股份5.37美分
約為2020年預期股息總額的三分之一

本集團預期有關股息增長將大致符合亞洲賺取的經營自由盈餘增長（扣除適當調整的中央成本）

1. 2020年股息總額將視乎2020年餘下時間的市況及財務表現是否符合預期而定。根據目前對亞洲2020年全年經營資本收入的估計

集團 要點一覽

- 策略要務：推動亞洲增長
- 完全分拆美國業務的清晰預定時程
- 2019冠狀病毒病對新業務銷售額造成衝擊，但仍維持穩健且優質的有效業務
- 集團及各當地業務的資本實力強勁，賺取的資本符合預期
- 新股息政策配合經修訂的集團策略

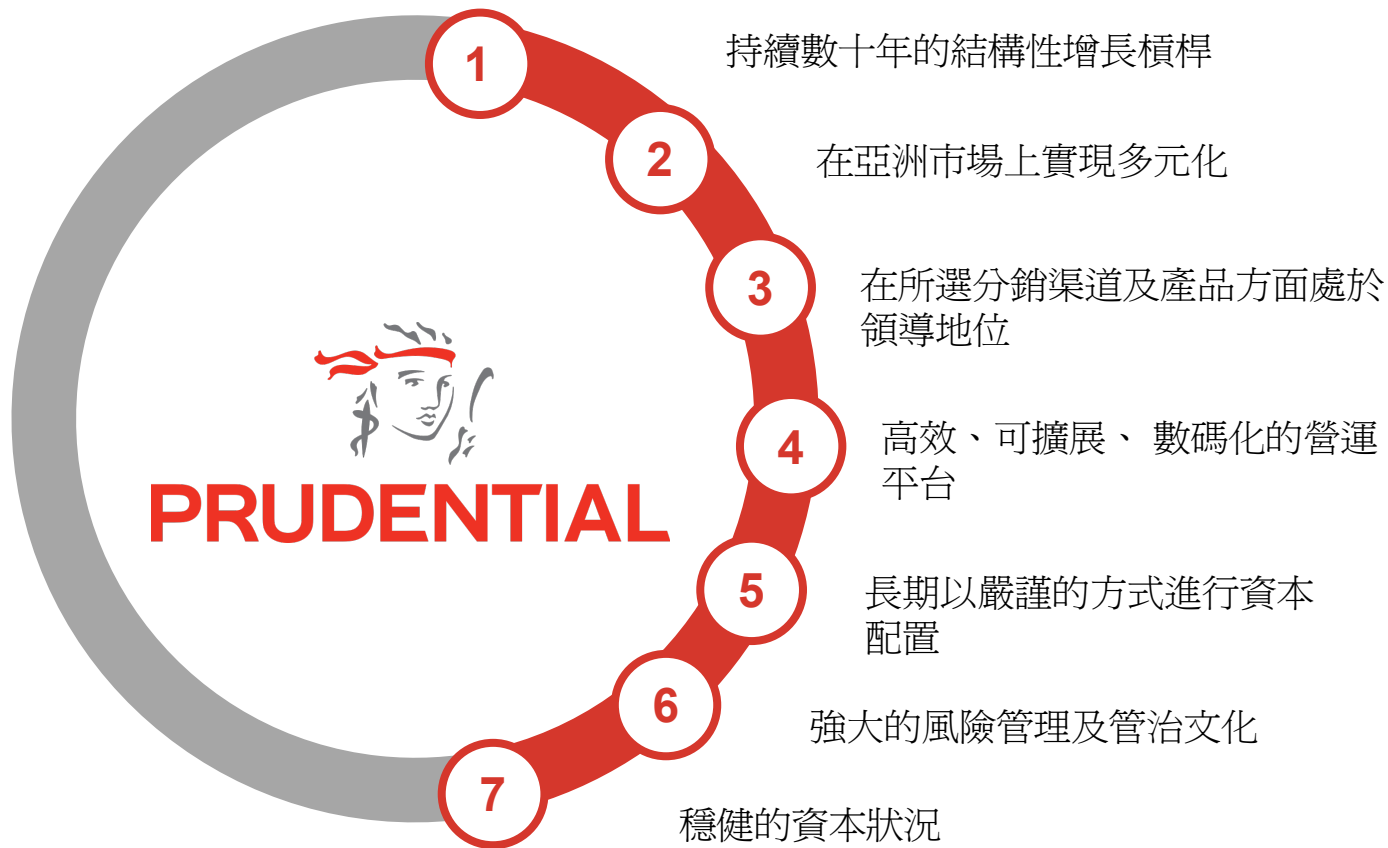
Mike Wells

集團執行總裁

集團

分拆後投資案例

主要特徵



具吸引力的股東回報





Prudential plc

英國保誠有限公司*

2020年上半年度業績

2020年8月11日

*僅供識別