




成就豐盛人生

Prudential plc 二零一七年年度報告

目錄

 Prudential plc截至二零一七年十二月三十一日止年度的董事會報告載於第2至第8頁、第82至第122頁及第362至第407頁，並包括該等頁次所提及的年報章節。

01 集團概覽	頁碼
主席報告書	02
集團執行總裁報告	04
02 策略報告	
摘要	10
我們的業務模式	12
我們的分銷渠道	14
我們的表現	16
我們的業務及其表現	18
財務總監關於二零一七年財務表現的報告	33
有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告	48
企業責任回顧	64
03 管治	
主席獻辭	82
董事會	83
我們的運作	88
有關董事的進一步資料	98
風險管理及內部控制	99
委員會報告	101
法定及監管披露	120
額外資料	121
董事會報告主要披露事項索引	122
04 董事薪酬報告	
薪酬委員會主席年度報告書	124
執行董事薪酬摘要	126
現行董事薪酬政策概要	128
年度薪酬報告	132
補充資料	154
05 財務報表	
	159
06 歐洲內含價值基準業績	
	325
07 額外資料	
額外未經審核財務資料	362
風險因素	391
詞彙	398
股東資料	402
聯絡我們	406



保誠幫助客戶擺脫人生重大決策所涉及的金融風險，從而為客戶、股東以及所服務的社區創造長遠價值。 成就豐盛人生。

年度數據

財務摘要	二零一七年	二零一六年	按實質匯率基準的變動 ⁶	按固定匯率基準的變動 ⁶
以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利	46.99億英鎊	42.56億英鎊	10%	6%
所賺取的相關自由盈餘 ^{1,2}	36.40億英鎊	35.66億英鎊	2%	(1)%
壽險新業務利潤	36.16億英鎊	30.88億英鎊	17%	12%
《國際財務報告準則》稅後溢利 ³	23.90億英鎊	19.21億英鎊	24%	21%
來自業務單位的現金匯款淨額	17.88億英鎊	17.18億英鎊	4%	-
《國際財務報告準則》股東資金	161億英鎊	147億英鎊	10%	-
歐洲內含價值股東資金	447億英鎊	390億英鎊	15%	-
集團償付能力標準II資本盈餘 ^{4,5}	133億英鎊	125億英鎊	6%	-

全年普通股息

47便士

(二零一六年：43.5便士)

+8%

員工義工服務

96,493小時

附註

1 所賺取的相關自由盈餘包括本集團長期業務（扣除新業務投資）及資產管理業務所賺取的相關自由盈餘。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註11。

2 二零一六年的比較業績已於《國際財務報告準則》財務報表附註B1.3所述重新釐定本集團的經營分部後重列過往已發佈業績。因此，Prudential Capital並未計入所賺取的相關自由盈餘。

3 《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（於二零一七年主要產生自Jackson內部）、出售業務的溢利（虧損）、收購會計調整攤銷及年度稅項開支總額的共同影響。

4 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。估計償付能力狀況包括管理層對反

映於各個估值日期的經營及市場狀況的英國過渡措施的計算。截至二零一七年十二月三十一日的重新計算過渡措施申請已獲英國審慎監管局批准。

5 未計第二次中期普通股息。

6 關於實質匯率及固定匯率基準，詳情載於《國際財務報告準則》財務報表附註A1。

建立能切合客戶所需的集團業務， 創造長期可持續的回報

本人欣然提呈保誠的二零一七年年報。保誠再次取得均衡穩健的表現，同時對我們的業務作出多項重要變革。在公佈二零一七年業績的同時，董事會亦宣佈擬將本集團的英國及歐洲業務M&G Prudential從本集團分拆出來。

董事會一向認為在集團架構內創造可選擇性至關重要。經過嚴格的審查後，當中考慮了所有選項，包括維持現狀，得出的結論是分拆為兩間獨立上市公司運作符合業務的最佳利益，能夠專注於有關業務在各自所在地區的獨特策略重點。由於各自受惠於切合其市場機遇的策略重點及資本分配政策，兩項業務提升價值創造的潛力將得到釋放。在分拆完成後，股東將同時持有兩間公司的權益。

M&G Prudential是英國及歐洲領先的退休及儲蓄業務之一。作為一間獨立實體，其將繼續轉型為更具資本效率及以客為本的業務，以這些市場客戶對綜合財務解決方案日益增長的需求為目標。為配合此策略，M&G Prudential於二零一八年三月同意出售其部分股東年金組合。一如對該業務所作的其他變更，我們的重點是確保公平對待客戶。

而國際集團將結合其亞洲、美國及非洲業務的可觀增長潛力，滿足這些市場的客戶不斷增長的需求。此等業務將組成一個領先的國際集團，專注於全球規模最大且擁有廣闊增長前景的保險市場。

兩個獨立集團的總部都將設於倫敦，我們認為倫敦是最適合經營國際金融服務業務的首選城市，預期兩個獨立集團都將符合標準納入富時100公司指數。

董事會認為分拆符合全體持份者的利益。客戶將得到更大的關注，員工將與他們的業務聯繫更加緊密，我們相信於兩間公司的投資將讓股東受惠。

我們的全年業績表現強勁，彰顯我們的各項業務展現積極的勢頭。

我們的影響力

在整個分拆過程中，我們將繼續恪守最高標準，確保兩項業務皆取得長期的可持續回報。

我們一貫以客為先，幫助客戶就未來制訂計劃以減低其所面臨的風險。不論是家庭儲蓄、健康保障抑或退休管理，保誠皆能夠幫助客戶管理各種不確定因素。我們亦將客戶的資金穩定投資於全球多家公司及多個國家，推動經濟增長及改善基礎設施。我們的業務架構雖有所變更，但我們兌現承諾的決心卻絲毫不減。

以客為先，意味著積極處理我們的兩項業務及世界各地所面臨的重大問題。於二零一七年，本集團發佈首份《環境、社會及管治報告》，展示我們如何以與對客戶相同的責任感和承諾對待我們的所有持份者（包括供應商、員工，乃至我們經營所在的廣大社區），以及我們如何與投資者及監管機構圍繞氣候變化等問題的風險及影響展開討論。我們將於二零一八年五月發佈下一份《環境、社會及管治報告》。

表現及股息

有賴於旗下所有的業務單位，尤其是不斷增長的亞洲業務，我們再次取得全面的營運及財務表現。

鑒於如此表現及我們對本集團前景的信心，董事會決定增加全年普通股息8%至每股47便士。與此同時，董事會已批准第二次中期普通股息每股32.5便士（二零一六年：每股30.57便士）。

管治

董事會在制訂及執行策略方面發揮積極作用，確保其符合當前及未來趨勢，讓全體持份者均從中受益。董事會分拆M&G Prudential的決定並非輕率而為。我們投入大量時間考慮股東及客戶的利益以及對更廣大持份者的影響。我們於二零一七年八月宣佈擬將旗下英國資產管理人M&G與保誠英國及歐洲壽險業務合併為M&G Prudential，從而在作出該決定方面邁出重要一步。該合併業務目前為逾700萬名客戶管理3,510億英鎊資產¹，且作為一項獨立的業務，具備良好的條件蓬勃發展。

如今，董事會繼續擔當關鍵角色，統籌分拆進程、與管理層合作及確保本集團的每一個部分繼續為客戶創造價值，令確保董事會變得更強大及多元化的目標更為重要。於二零一七年，董事會在非執行及執行職位方面出現多項人事變動，反映本集團接任計劃的優勢。

人事變動讓我們能夠招募具備多元化技能及專業知識的高質素候選人，既將人事變動的影響減至最低，同時亦有助確保我們的業務能夠持續經營。本人謹此感謝Ann Godbehere、Tony Wilkey及Penny James於各自任期內作出重大貢獻，並歡迎Mark FitzPatrick、Tom Watjen及James Turner加入董事會。全球人才市場的競爭依然十分激烈，我們的首要目標仍是確保我們擁有最佳潛力的執行及非執行隊伍。我們在二零一八年接任計劃中已承諾將特別關注加強性別多元化及技能多元化。

身為主席，確保董事會有效運作亦仍是我的首要任務。於二零一七年年末曾進行一項外部獨立評估，以考慮董事會如何能夠提升及更有效地合作。評估結果表明，董事會善於營造集思廣益且有建設性的環境、有效利用時間及讓資源物盡其用，以及密切監察風險和控制，本人對此深感欣慰。

我們的股東及其他持份者

擁有良好管治的公司會維持定期而有效的股東參與、對他們的異議作出回應並重視他們的觀點及關切事項。在保誠，我們透過定期舉行的全面參與計劃，與投資者進行開誠佈公且有建設性的對話。本人認為這種積極的參與極其重要，並全力支持讓這種對話延續下去。股東意見對確保董事會開展知情討論至關重要。

政策及監管變動對我們的短期表現及長遠策略皆有影響。保誠非常重視與監管本集團及旗下市場的監管機構及政策制定者建立富有成效的關係。我們定期與所有監管機構及主管機構以及全球各國政府進行有建設性的溝通。在整個分拆過程中，董事會將繼續與全體持份者積極溝通，以確保他們能夠隨時了解情況並聆聽他們的意見。

我們的員工

保誠的成功有賴於旗下各個市場及業務團隊的奉獻、創造力和幹勁。只有當我們的員工傾力奉獻，我們擬議的架構變革才會取得成功，而我們亦會透過這些變革向他們提供支持。

我們致力於確保保誠員工能夠作為我們所服務社區的表率，因此，我們在各個業務層面採取多元化及共融的策略方針。縱使任重道遠，我們堅信，多元化既可令我們更添實力，亦可確保我們視野更加開闊。我們銳意提倡和諧共融的工作環境，從中培育人才、獎勵表現優秀員工及正視差異，以繼續為我們的客戶、股東及社區提供卓越表現。作為多元化承諾的一部分，保誠已簽署英國財政部的《金融業女性憲章》約章，旨在增加女性在金融服務公司高級管理層任職的人數，且我們已將性別多元化目標設定為於二零二一年年末前使高級管理層女性佔比達30%。

我們的社區

保誠透過其核心業務活動為社會帶來重大裨益。除此之外，保誠作為一家負責任的企業，積極投資當地社區，我們深信此舉符合所有持份者的利益。

我們的社區投資特別著重理財教育、災難防範及社會共融。我們的理財教育平台Cha-Ching計劃專為小學學童而設，至今已進入第七年，現已從其亞洲發源地擴展至本集團經營業務所在的四大洲，並在推行計劃的所有市場均備受歡迎，家長、教師、學童及政界人士皆對其好評如潮。Prudence Foundation的Safe Steps計劃是一項首創的泛亞洲公共服務，旨在透過教授自然災害發生時的生存技巧，提高災難防範及意識，有望惠及2億人。過去五年，「保誠騎行倫敦」於英國籌得逾5,000萬英鎊善款，現時更成為當地最盛大的籌款活動之一。單以二零一七年計，該活動所籌得的善款已惠及超過800個慈善機構。

對於員工為所屬社區直接帶來貢獻，本人尤其感到自豪。二零一七年，保誠員工付出96,493小時參與義工服務，對此，本人亦透過保誠的旗艦國際義工計劃主席公益獎勵計劃以表支持。該計劃持續取得成功，義工人數連年上升，令本人深感欣喜。該計劃於二零零六年推出，當時有2,603名員工參加，如今義工人數已超過三倍，去年全球有8,500名員工(佔本集團員工總數逾30%)參與其中，為30個項目提供逾35,000小時義工服務。

結論

保誠已宣佈推行重大變革，而我們相信此舉將有助確保M&G Prudential及我們的國際業務於未來取得成功。我們的各項業務表現出色，推動二零一七年取得均衡穩健的表現，保誠正是憑藉這種雄厚的實力作出有關決定。董事會相信，新設立的兩項重要業務將繼續為我們的股東、客戶及其他持份者創造價值。



Paul Manduca
主席

附註

1 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)。

強健表現及持續盈利增長

本人欣然報告，於二零一七年，我們的策略清晰連貫、產品質素上乘，加上不斷至臻完善的能力，讓本集團能夠在滿足全球各地客戶需要方面做得比以往任何時候都要好。

我們的目標是幫助客戶在遭遇人生重大事件時消除不確定因素。不論是組建家庭、為子女教育進行儲蓄抑或制定退休規劃，我們都為客戶提供安心的財務保障，讓他們能夠更加滿懷信心面對未來。我們亦積極將客戶資金投資於實體經濟，既能幫助改善個人及家庭的生活水平，同時又能建立更強大的社區及推動增長週期。

我們的策略符合結構性趨勢：亞洲快速壯大的中產階層的儲蓄及保障需要、美國約7,500萬嬰兒潮一代¹的退休收入需求，以及英國及歐洲老年人口對託管儲蓄解決方案不斷增長的需求。這些趨勢仍在持續，我們會保持關注這些機遇。

我們持續開發產品並發展能力，務求改善滿足客戶需要的方式。我們不斷推出新穎、更優質、更加個人化的產品，我們還透過靈活、協作的方式將最好的數碼技術與我們的業務相結合，同時藉助本集團遍佈全球的業務規模，在各項業務之間同步分享新知，從而讓我們服務客戶的方式不斷至臻完善，為客戶及股東創造價值。

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，以形成兩間擁有不同投資特點及機遇的獨立上市公司。我們的業務擁有共同的傳統、價值和宗旨。展望未來，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我們客戶快速轉變的需求，並為投資者帶來長遠價值。在分拆完成後，股東將同時持有Prudential plc及M&G Prudential的權益。

為了配合向更具資本效率、降低風險的業務模式轉型的策略，M&G Prudential於二零一八年三月同意將其120億英鎊²⁰的股東年金組合出售予Rothesay Life。根據協議條款，M&G Prudential已為120億英鎊²⁰的負債向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讓。是項交易的資本收益將在本集團內部保留，以支持英國分拆程序。

為了準備英國的分拆程序，以及使本集團的業務所有權與其經營架構一致，Prudential plc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，是項轉讓預期將於二零一九年年底完成。

我們的財務表現

甫踏入二零一七年，我們便取得良好開局，透過嚴格執行既定策略，亞洲業務再次領先。

我們今日宣佈，我們於二零一三年十二月設定的餘下二零一七年目標順利達成。於二零一七年上半年度，我們超越自二零一四年年初至二零一七年年末所賺取相關自由盈餘至少100億英鎊的集團目標。截至二零一七年年底，我們在此四年期間內已賺取128億英鎊。我們的亞洲業務亦有所增長，以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利²（「國際財務報告準則」經營溢利）於二零一二年至二零一七年期間內的複合平均增長率達16%³，二零一七年全年度所賺取相關自由盈餘10.78億英鎊³。上述業績彰顯本集團亞洲平台的實力、

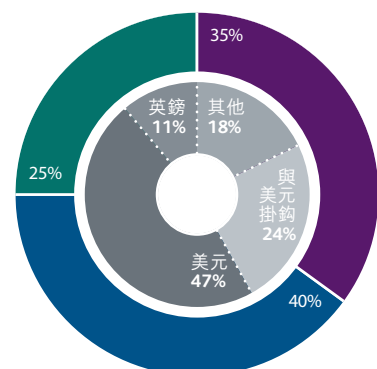
規模及多元化，亦印證我們重點發展期繳保費健康及保障業務，體現出我們的業務執行力。同時，這亦是我們於過去10年間成功實現的第三組目標。

於二零一七年，我們將英國及歐洲壽險及資產管理業務合併為M&G Prudential，其於二零一七年錄得創新的外部管理資產流入淨額173億英鎊，令二零一七年十二月三十一日的管理資產總額⁴達3,510億英鎊。

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。

按業務及貨幣劃分的《國際財務報告準則》經營溢利*

二零一七年百分比



● 亞洲
● 美國
● 英國及歐洲

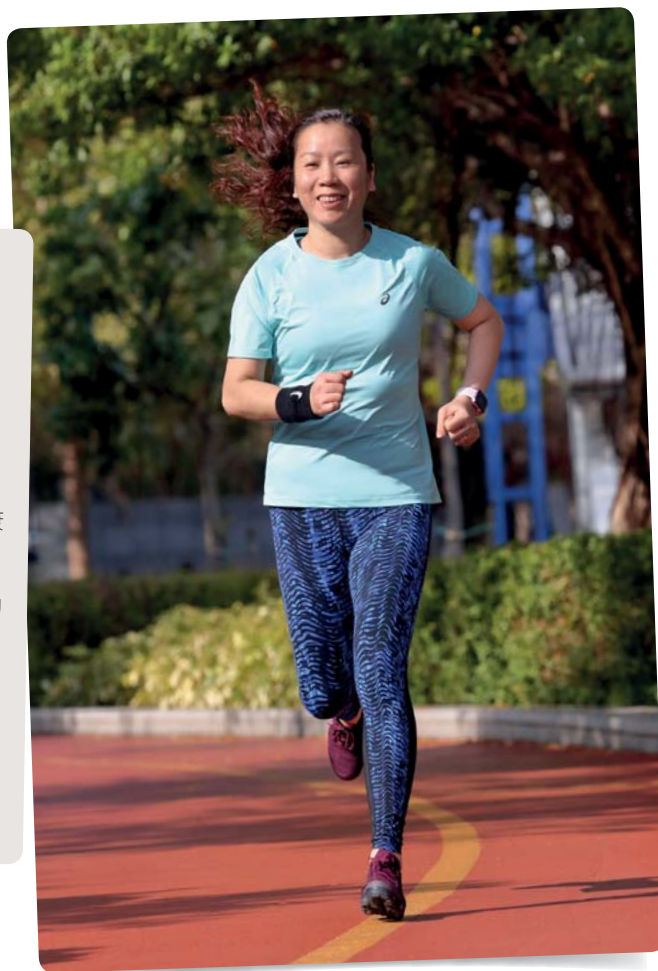
*主要業務分部盈利（不包括其他收入及支出）。

成就豐盛人生： Helen的故事，保誠香港

「我一向認為，擁有良好的健康對我的人生十分重要。保誠為我帶來的myDNA Pro讓我能夠深入了解自己的基因風險狀況，這實在是太好了。」

第一步是進行基因測試，結果顯示我的身體由於自身的基因組成而對碳水化合物及脂肪攝入敏感。基於以上發現，作為計劃的一部分，我選擇的個人健康教練幫助我制定減磅目標及維持更健康生活方式的計劃，包括改變我的飲食習慣及確保我在鍛鍊計劃中增加更多帶氧運動。有賴於此，我能夠維持健康的體重，而且目前整體身體狀況更佳。

該計劃提供以基因為本的建議及個人化指導的水平令我欣喜。非常感謝我的教練及保誠對我的所有支持和激勵。」



集團《國際財務報告準則》經營溢利上升6%⁵至46.99億英鎊（按實質匯率基準計算上升10%）。本集團亞洲壽險及資產管理業務的《國際財務報告準則》經營溢利增長15%⁵，反映區內各項業務廣泛維持增長動力，12個壽險市場中有8個市場錄得雙位數⁵增長。美國方面，Jackson的《國際財務報告準則》經營溢利總額增加3%⁵，主要由於資產結餘增加，令手續費收入亦有所增長，其升幅遠高於息差收入的預期降幅。英國及歐洲方面，M&G Prudential的《國際財務報告準則》經營溢利總額較去年上升10%，反映保險業務所產生的《國際財務報告準則》經營溢利增長6%及資產管理所產生的《國際財務報告準則》經營溢利增長18%。

本集團賺取的資本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。整體所賺取的相關自由盈餘⁶減少1%⁵至36.40億英鎊，其中亞洲以及英國及歐洲的貢獻有所增加，但被重組成本增加及美國業務貢獻減少所抵銷。二零一六年受惠於為提升本地資本效益而進行一項美國交易的影響，但有關交易於

二零一七年沒有再出現。本集團的現金匯款增至17.88億英鎊，其中亞洲為最大的貢獻來源⁷，其現金匯款達6.45億英鎊。有賴於本集團的整體表現，二零一七年全年普通股息得以增加8%至每股47便士。

本集團保持資本穩健，二零一七年年末償付能力標準II覆蓋率^{8、9}為202%。期內，《國際財務報告準則》股東資金增加10%至161億英鎊，反映除稅後利潤為23.90億英鎊（二零一六年：按實質匯率基準計算為19.21億英鎊）（已扣除其他變動，包括向股東派付股息11.59億英鎊以及不利外匯變動4.70億英鎊）。歐洲內含價值股東資金增加15%至447億英鎊，相當於每股1,728便士^{10、11}。

新業務利潤¹¹增加12%⁵至36.16億英鎊（按實質匯率基準計算上升17%），乃受亞洲業務組合改善、英國銷售額上升及美國稅務改革的有利影響所推動。

在亞洲，我們繼續拓展業務能力及覆蓋範圍、擴大業務規模及提高產品質素。我們策略性著重增加健康及保障業務銷售，帶動亞洲新業務利潤增加12%⁵。本集團的資產管理業務瀚亞投

資再次錄得增長，其管理資產總額上升18%¹²至1,389億英鎊，《國際財務報告準則》經營溢利亦上升18%⁵至1.76億英鎊。

在美國，嬰兒潮一代退休人口不斷增加，我們繼續致力滿足他們的退休收入需求，以及將我們的業務擴展至收費顧問市場的龐大資產池。儘管不斷演變的監管環境持續造成業內銷售干擾，但Jackson於二零一七年仍然錄得獨立賬戶正淨流入35億英鎊，獨立賬戶資產達1,305億英鎊，增長19%⁵。於二零一七年十二月，美國頒佈一項重大稅務改革方案，包括將企業所得稅稅率由35%下調至21%，自二零一八年一月一日起生效。雖然因此而在《國際財務報告準則》資產負債表中重新計量遞延稅項結餘導致利潤表產生開支4.45億英鎊，但我們預期長遠而言稅項變動將為正值。預期未來美國實際稅率將由現時的約28%下降至約18%。

集團執行總裁報告—Mike Wells 續

英國方面，本集團的英國壽險及資產管理業務於二零一七年皆表現理想。PruFund新業務年度保費等值銷售額增長36%至12億英鎊，而M&G來自外部客戶的流入淨額錄得創新高的173億英鎊。M&G Prudential管理資產總額⁴達3,510億英鎊，較二零一六年十二月三十一日的3,110億英鎊有所增加。

我們的財務關鍵績效指標繼續反映本集團策略的成果。我們的期繳保費基礎增長，加上重點發展健康及保障業務，從而推動亞洲壽險業務。其他方面，我們的亞洲資產管理、美國變額年金以及英國及歐洲資產管理業務以賺取手續費的產品為主，讓我們受益匪淺。

行之有效的策略

我們的表現有賴於我們清晰、連貫及行之有效的策略，重點專注於全球各大市場結構性趨勢帶來的長期機遇。

在亞洲，中產階層日益壯大，對本集團所提供的產品產生龐大的長期需求。區內就業年齡人口每月增加100萬人，及至二零三零年，預期將達到25億人¹³。亞洲65%的私人財富以現金持有¹⁴，而與此同時，私人財富每年增長4萬億美元¹⁴。

區內中產階層不斷壯大且日益富裕，但所受保障不足。在亞洲，實付醫療支出佔醫療總支出的42%¹⁵，而美國及英國分別僅為12%及9%。在英國等發展程度更高的市場，保險滲透率相當於國內生產總值的7.5%¹⁶，而在亞洲，這一數字僅為2.4%¹⁶，反映亞洲市場仍然存在增長空間。據估計，區內民眾的保險保障與維持其家庭生活水平所需的保險保障之間的缺口約為35萬億英鎊¹⁷。我們在區內14個市場推出多種解決方案，以助縮小這一缺口。我們在亞洲的九個市場位居前三¹⁸，擁有1,500萬名壽險客戶，能夠進入總人口超過33億人的市場。

美國是全球最大的退休市場，單是未來十年便有約4,000萬美國人步入退休年齡，這些消費者迫切需要既能增加儲蓄又能保障收入的投資產品，對我們變額年金產品的需求便應運而生。我們的變額年金產品旨在幫助這批美國人避免資金短缺，並為他們提供可靠後盾以抵禦波動不穩的市場。在美國，超過15萬億美元投資於顧問分銷金融資產（不包括現有年金），而變額年金銷售在退休市場的滲透率仍然偏低，這對保誠而言可謂天賜良機。

在英國及歐洲，客戶對既能消除市場波動起伏影響又能提供比現金更豐厚長期回報的託管解決方案、儲蓄產品的需求與日俱增。我們透過PruFund產品組合以及全面主動管理的基金滿足這一需求。M&G Prudential充分切合客戶對綜合財務解決方案與日俱增的需求，而分拆將使該項業務在有關市場中擔當更重要的角色。

為客戶付出更多


我們履行既定的清晰策略，把握長遠機遇，密切關注客戶的需要，因應客戶不斷變化的要求提供切合客戶所需的產品，並不斷提升我們的能力，務求以最具效益的方式提供最優質的產品。

在亞洲，我們的全面業務組合持續推動本集團的增長。對於我們在區內提供的產品，我們會不斷豐富產品系列及提升產品質素，發展多渠道分銷平台，以確保產品能夠接觸盡可能多的客戶，並透過我們的業務營運提升自身能力，特別是運用數碼科技領域的創新理念。

我們開發切合客戶所需的產品，無論是更個人化的功能抑或面向市場新領域的產品。於二零一七年，我們在印尼、越南、新加坡、馬來西亞及香港推出多項全新的健康及保障產品。

保誠集團行政委員會

Mike Wells獲得由保誠執行董事組成的集團行政委員會以及職能專家團隊提供建議及協助。

 集團行政委員會成員及其職務載列於第406頁。

後排人士(由左至右): Tim Rolfe、Julian Adams、Al-Noor Ramji、Anne Richards、Jonathan Oliver、Alan Porter。

前排人士(由左至右): Nic Nicandrou、John Foley、Mike Wells、Mark FitzPatrick、Barry Stowe。

James Turner於二零一八年三月獲委任為執行董事兼集團風險總監。





保誠於二零一七年十二月榮獲 Management Today 保險類別「英國最受讚賞公司 (Britain's Most Admired Companies)」殊榮。

我們亦憑藉出色的管理質素及鼓舞人心的領導才能被評為英國最受讚賞公司，我們吸引及挽留頂尖人才的能力位列第四。這些備受關注的獎項乃基於同儕評審得出。

我們亦持續改善本集團在亞洲的代理平台及銀行保險合作關係，以確保我們能夠接觸盡可能多的客戶。這一點在世界上人口最多的中國尤為顯著，透過我們的合營企業中信保誠，我們的業務如今遍佈中國77個城市，覆蓋9.40億人口或全國人口總數約70%。在中國，我們擁有逾44,000名代理人，與超過4,000家銀行分行合作。二零一七年，我們在整個地區的代理人總數增加至逾600,000人，截至年底，我們的壽險客戶人數達1,500多萬人。我們最近宣佈於菲律賓、泰國、印尼及越南訂立的新協議，亦進一步擴展我們的銀行保險合作關係。

不斷提升自身能力亦是本集團方針的核心內容。在亞洲，我們推出多項惠及客戶及股東的數碼化舉措，包括應用程式及聊天機器人，這些舉措(包括其他服務)能夠快速支付理賠款、提供一如既往的客戶支持、解答疑問、協助安排會面，以及將客戶意見轉交至相關業務。我們的「myDNA」服務可因應用戶的基因特徵，提供飲食及鍛鍊建議，繼於香港成功推出後，我們亦在越南、馬來西亞及新加坡推出該項服務。此外，我們亦在新加坡推出PRU Fintegrate，這項新舉措讓我們能夠與金融科技初創企業合作共同為客戶開發數碼化解決方案。

瀚亞已準備就緒，務求把握亞洲零售互惠基金增長所帶來的機遇。為進一步做足準備，我們已加深鞏固內部投資團隊、建立新的戰略合作關係，並在系統及運作模型升級方面取得重大進展。此外，瀚亞認識到，環境、社會及管治因素對投資回報意義重大(特別是從長遠來看)，並已匯合M&G Prudential資產管理成為聯合國支持的責任投資原則(PRI)的簽約成員之一。

在美國，我們繼續發展業務，務求把握目前及未來數年數以百萬計美國人步入退休階段所帶來的機遇。監管及行業變革帶來新的潛在增長領域，我們正在調整我們的產品及服務，力求把握相關機遇。於二零一七年，因應市場綜合顧問行業不斷演變的形勢，Jackson推出「Perspective Advisory II」—本集團旗艦產品Perspective II的顧問版。此外，我們亦宣佈旗下私人財富與信託(Private Wealth & Trust)集團於十一月成立，該專業團隊專注於為高淨值客戶制定複雜的規劃、投資管理及減稅策略。同時，我們亦努力改善與客戶的溝通，去年我們在這方面的舉措包括推出一個全新的網站「Financial Freedom Studio」，該網站行文去繁就簡，內容以終身收入規劃為主，方便消費者學習退休財務規劃的知識。

在英國及歐洲，將本集團的壽險及資產管理業務合併為M&G Prudential，讓我們能夠比以往任何時候更好地滿足客戶的需要。該業務為英國及全球逾700萬客戶管理3,510億英鎊資產⁴，我們充分善用我們的規模、財務實力以及產品與分銷能力互補的優勢，加快發展高資本效率、能切合客戶所需的解決方案。將上述業務合二為一，讓本集團旗下各業務分部能夠加強協作，推出更具創意及差異化的產品組合，同時亦提供更多接觸客戶及渠道的機會、形成更好的合併成本協同效應及轉型效益，包括讓本集團有機會以較低的增長邊際成本投資創立數碼化、數據主導型業務。M&G Prudential

在英國零售基金中排名前五¹⁹，提供主動管理服務及一系列切合消費者所需的退休及儲蓄產品組合。其產品因表現出色而持續備受客戶青睞。例如，其旗艦基金PruFund Growth Life Fund自二零一三年年初以來增長36%，而基準增長率為30%；其表現推動PruFund管理資產由二零一二年的75億英鎊增長至二零一七年底的359億英鎊。為改進向客戶提供的產品及服務，該業務於二零一七年推出直接面向消費者的平台myM&G。

我們於二零一七年進軍尼日利亞(非洲最大的經濟體，亦是我們於非洲的第五個市場)，由此我們的非洲業務又向前邁進一步。我們於加納、肯亞、烏干達及贊比亞相繼推出業務，進一步展現我們對非洲的承諾，以及我們為該地區客戶帶來優質產品的決心。

我們繼續對自身能力及集團全體員工進行投資。Mark FitzPatrick已於七月加入行政團隊，接替Nic Nicandrou出任財務總監，而Nic Nicandrou則已接替Tony Wilkey出任英國保誠集團亞洲執行總裁。Mark擁有豐富的業界經驗及知識，本人相信Nic將帶領我們的亞洲業務更上一層樓。於二零一八年三月，James Turner獲委任為集團風險總監，為我們的行政團隊帶來新的視角並進一步提升領導實力。

集團執行總裁報告—Mike Wells 續

積極展望

我們訂有清晰的策略，關注全球長期趨勢，並不斷提升執行力，為客戶、股東以及我們經營所在的社區創造價值。這得益於我們對風險管理的持續關注以及穩健的資產負債狀況。我們相信，將M&G Prudential從國際集團分拆出來，將有助這兩項業務更專注於滿足客戶快速發展的需求，並作為兩間獨立的公司，為投資者創造長期價值。本人確信，我們擁有龐大的潛在機遇，同時我們的創新及至臻完善的能力有目共睹，確保上述兩項業務未來定能夠繼續為客戶提供滿意服務，並實現盈利增長。



Mike Wells
集團執行總裁

附註

- 1 資料來源：美國人口普查局人口署(Population Division)的二零一七年人口估計。
- 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》財務報表附註B1。
- 3 本年度及亞洲目標的所有比較金額不包括已於二零一七年出售的韓國壽險業務的貢獻。二零一七年亞洲《國際財務報告準則》經營溢利目標已作出相應調整。二零一二年的比較金額包括出售台灣中國壽險股權的一次性得益5,100萬英鎊。
- 4 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)。
- 5 除另有註明外，按年百分比的增長按固定匯率基準呈列。
- 6 所賺取的相關自由盈餘包括本集團長期業務(扣除新業務投資)及資產管理業務所賺取的相關自由盈餘。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註11。
- 7 按二零一七年經營分部劃分。
- 8 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。估計償付能力狀況包括管理層對反映於各個估值日期的經營及市場狀況的英國過渡措施的計算。截至二零一七年十二月三十一日的重新計算過渡措施申請已獲英國審慎監管局批准。
- 9 估計數字未計第二次中期股息。
- 10 年末歐洲內含價值股東資金除以已發行股份，如額外未經審核財務資料附註II(n)所載。
- 11 內含價值報告為投資者提供了一種計量本集團未來利潤來源的方法。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》與歐洲內含價值股東資金的對賬載於額外未經審核財務資料附註II(k)。
- 12 增長率按實質匯率基準呈列。
- 13 就業年齡人口為15至64歲。資料來源：聯合國經濟和社會事務部人口分部(二零一五年)。全球人口預測：二零一五年修訂版(DVD版)。
- 14 資料來源：波士頓諮詢集團《Global Wealth 2016: Navigating the New Client Landscape》。
- 15 資料來源：世界衛生組織—全球衛生觀察數據庫(Global Health Observatory data repository)(二零一三年)。實付費用佔健康支出總額的百分比。
- 16 資料來源：瑞士再保險Sigma 2015。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。
- 17 資料來源：瑞士再保險，身故保障缺口：亞太(二零一五年)。
- 18 資料來源：基於正式(競爭對手的業績公佈、本地監管機構及保險協會)及非正式(業界交流)市場份額數據。排名根據新業務(年度保費等值或加權全年保費，視乎有否可供參考數據)而定。
- 19 資料來源：投資管理協會，二零一七年九月。
- 20 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。



02

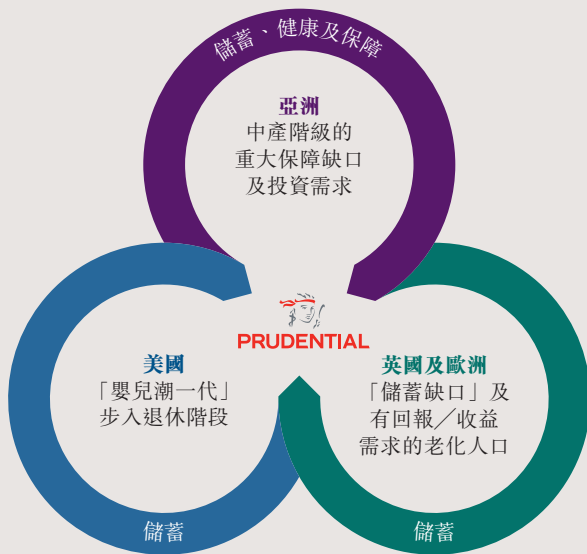
策略報告

	頁碼
摘要	10
我們的業務模式	12
我們的分銷渠道	14
我們的表現	16
我們的業務及其表現	18
亞洲	18
美國	24
英國及歐洲	28
財務總監關於二零一七年財務表現的報告	33
有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告	48
企業責任回顧	64

集團摘要

我們滿足不斷增加的中產階層及老年人口對長期儲蓄及保障的需求，專注發展對我們的產品需求日益龐大的亞洲、美國與英國及歐洲三個市場，善用所具備的能力、業務足跡及規模滿足該等需求。近年，我們將業務拓展至非洲，把握該區對我們產品的新興需求。

我們的策略



我們致力把握三大主要地區市場的長遠契機：

- 滿足亞洲日益壯大的中產階層在保障及投資方面的需要；
 - 為美國嬰兒潮一代提供資產累積及退休收入產品；及
 - 滿足英國及歐洲大陸老年人口的儲蓄及退休需要。
- 我們致力賺取可觀回報，從而向客戶提供財務保障，並投資增長機遇，以滿足客戶的高期望。

非洲

我們於二零一四年拓展非洲市場，在這全球其中一個增長最快的市場中為新客戶提供產品。我們旨在提供產品幫助我們的客戶更長壽和生活更健康，以及幫助他們儲蓄，以增加他們及其家庭的未來選擇。

亞洲



英國保誠集團亞洲

英國保誠集團亞洲在14個市場設有領先保險及資產管理業務，服務區內高潛力經濟體的家庭客戶。我們已在亞洲經營超過90年，並已建立表現卓越的業務，擁有多渠道分銷、以定期儲蓄及保障為核心的產品組合、屢獲殊榮的客戶服務及廣受讚譽的品牌。

瀚亞投資是亞洲首屈一指的資產管理人，為廣泛資產類別提供投資解決方案。

領先的泛區域特許經營

94%

的年度保費等值銷售額屬於期繳保費

1,390億英鎊

瀚亞投資管理基金

31億英鎊

瀚亞投資外部流入淨額¹

¹ 不包括貨幣市場基金。

6,690億英鎊

管理基金總額

逾2,600萬名

全球客戶

美國



Jackson

Jackson為美國很多將近退休的人士提供退休儲蓄及收入策略。Jackson追求卓越的產品創新及獨有的分銷能力，已助我們建立滿足客戶需要的穩實聲譽。Jackson的變額年金提供獨有的退休解決方案，能提供不同投資選擇，協助客戶達致財務目標。

優質退休收入參與者

6.8倍

保費自一九九五年以來增長

19%

佔美國變額年金市場份額¹

35億英鎊

獨立賬戶流入淨額

¹ ©2018 Morningstar, Inc. 版權所有。本文所載資料：(1)版權歸Morningstar及／或其內容提供者所有；(2)不保證相關內容準確、完整或及時。Morningstar及其內容提供者均不對因使用此等資料而產生的任何損害或損失負責。過往表現並非未來業績的保證。Morningstar www.AnnuityIntel.com。二零一七年第三季度年初至今按公司劃分的銷售總額。

英國及歐洲



M&G Prudential

於八月，我們宣佈組成領先的儲蓄及投資業務M&G Prudential，完美切合英國及歐洲客戶對財務解決方案與日俱增的需求。我們的願景是為客戶打造簡單、高效、由數碼驅動、輕資本、快速增長及最重要的是注重交付的業務。該合併業務可受惠於優勢互補的兩大強勁品牌、世界一流的投資能力、國際分銷渠道及穩健的資本狀況。

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

173億英鎊

資產管理外部流入淨額

3,510億英鎊

M&G Prudential管理基金¹

逾720萬名

客戶

¹ 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)。

我們的業務模式

創造共同價值

我們擁有備受信賴的品牌及強大的分銷渠道，有助了解客戶對長期儲蓄及財務保障日益殷切的需求，從而設計出可滿足他們所需的創新產品。我們透過改善人們生活，幫助建立更強大的社區，以及致力推動增長週期，為客戶及股東創造長期價值。

了解我們的市場

亞洲

- 壽險及互惠基金滲透率偏低
- 重大健康及保障缺口
- 就業年齡人口增加
- 客戶財富增加

 我們的業務及其表現載於第18頁

美國

- 「嬰兒潮」一代將近退休
- 龐大及不斷增加的退休資產組合
- 保證收入需求增加

 我們的業務及其表現載於第24頁

英國及歐洲

- 人口老化
- 龐大及不斷增加的退休資產組合
- 儲蓄及收入需求增加

 我們的業務及其表現載於第28頁

推動業務

客戶

客戶是我們的策略核心。我們主動聆聽新舊客戶的意見，並了解及回應他們不斷演變的需要。無論是年輕一族、中年或退休人士，我們均會為其建議度身訂造的財務解決方案。我們正發展數碼基礎設施以提升客戶體驗。

產品

我們為客戶提供解決方案，幫助他們應對生活中的重大財務挑戰。不論是在退休儲蓄方面，還是保障客戶免受疾病、死亡或生命中重大事件的風險，我們不斷開發產品組合，以符合他們需要，提供更安心的財務保障。

分銷

分銷在接觸、吸引及挽留世界各地的客戶方面擔當重要角色。擴展我們的分銷能力及實現多元化(包括增加數碼化工具)，有助我們充分把握在各個市場所面臨的機遇。

增長投資

我們專注於長遠機遇的策略性投資，以及推動未來增長及為持份者創造價值的實力。我們作出投資，以求改善與客戶及分銷商的關係，以期創造新穎產品，改良營運平台，把握新機遇，並建立新關係。我們投資於數碼能力，以授權分銷商及改善客戶服務。

風險管理

我們有選擇地透過回報豐厚且可予適當量化及管理的風險投資來創造價值。資產負債狀況及主動風險管理令我們能夠兌現向客戶作出的承諾，並為持份者創造長期價值。

 有關本集團業務面臨的風險的報告載於第48頁

為持份者…



增長

46.99億英鎊

《國際財務報告準則》經營溢利
較二零一六年增加6%¹

36.16億英鎊

新業務利潤
較二零一六年增加12%¹

65.98億英鎊

歐洲內含價值經營溢利
較二零一六年增加15%¹

現金

36.40億英鎊

所賺取的自由盈餘
較二零一六年減少1%¹

17.88億英鎊

匯款
較二零一六年增加4%²

資本

133億英鎊

償付能力標準II盈餘
較二零一六年增加6%²

202%

覆蓋率
較二零一六年上升1個百分點

本集團擁有多項衡量財務表現的主要內部業務表現指標。請參閱第16頁了解更多

¹ 增長率按固定匯率基準計算。
² 增長率按實質匯率基準計算。

…創造價值

我們為投資者創造財務利益，為我們的客戶、僱員和經營所在社區創造經濟和社會價值。

**客戶** 提供財務保障和創造財富。

請參閱第68至第70頁了解更多

**投資者** 股息和股價表現不斷提升，推動股東價值增長。

請參閱第16至第80頁了解更多

**僱員** 提供具平等機會、事業發展潛能和回報的環境，讓我們能吸引及挽留優秀人才，協助我們實施策略。

請參閱第74至第77頁了解更多

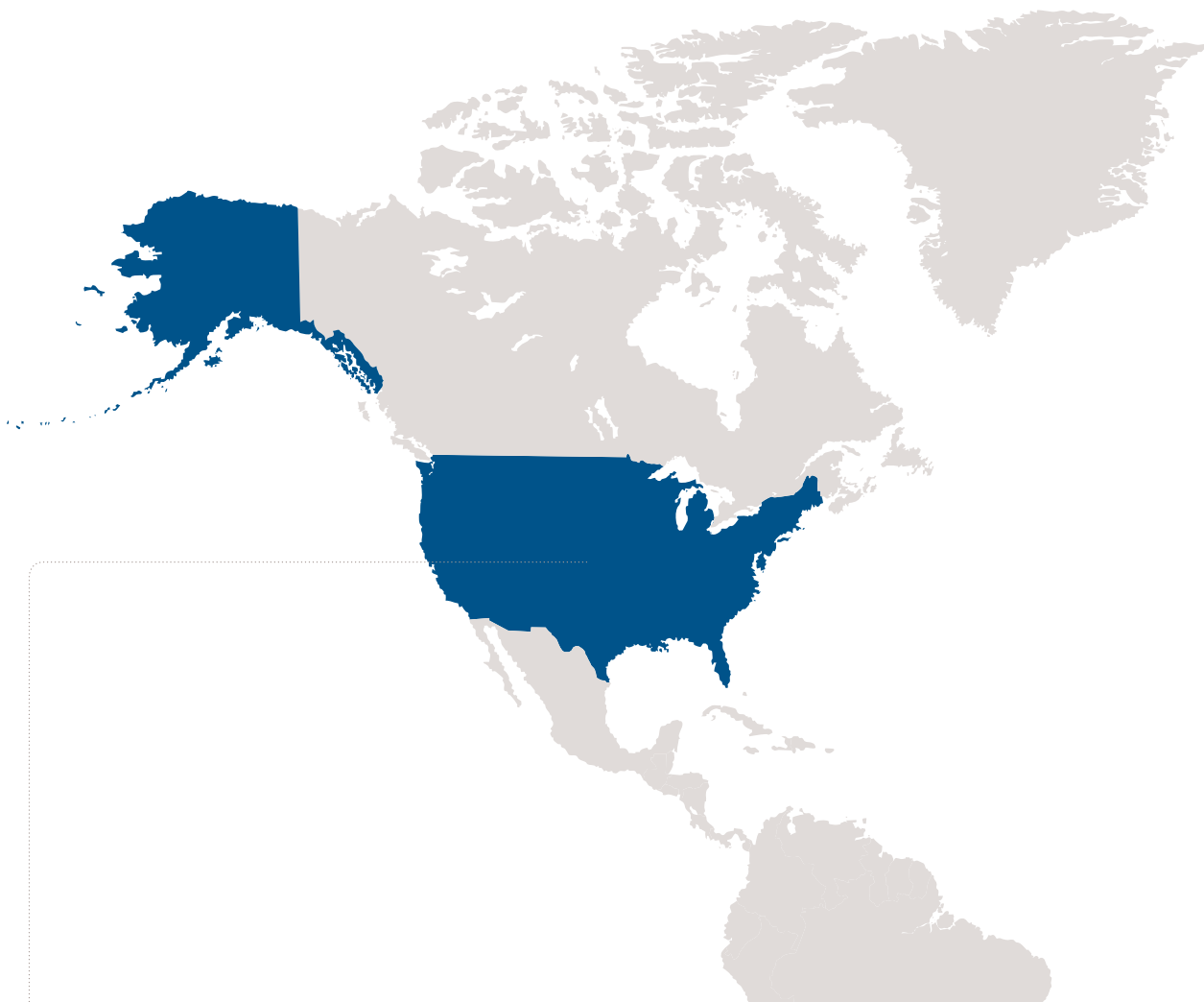
**社區** 透過商業及基建投資、稅收及社區支援活動，為我們業務所在社區提供支援。

請參閱第70至第74頁了解更多

我們的分銷渠道

我們的環球分銷優勢

我們擁有備受信賴的品牌及強大的分銷渠道，有助我們了解客戶的不同需要，滿足他們所需。



Jackson

強大而靈活的分銷網絡是我們的獨有優勢

美國**規模最大的**變額年金批發分銷團隊¹

美國**最具生產力的**變額年金批發分銷團隊¹

627份經紀交易商的出售協議涉及逾226,545名美國顧問(佔美國顧問總人數的73%)²

位列第一獨立渠道最暢銷變額年金合約³(自二零零三年起)

保誠非洲

透過市場領先措施建立網絡

逾2,200名代理人

4家獨家銀行合作夥伴

與**逾600家**銀行分行有業務往來

2家流動銀行合作夥伴

約**700,000名**客戶

M&G Prudential

建基於強大品牌的多元化分銷模式

3,510億英鎊 管理資產總額⁴

產品於全球**24個**司法權區註冊

逾720萬名 客戶

逾300名 Prudential Financial Planning 合作夥伴

英國保誠集團亞洲

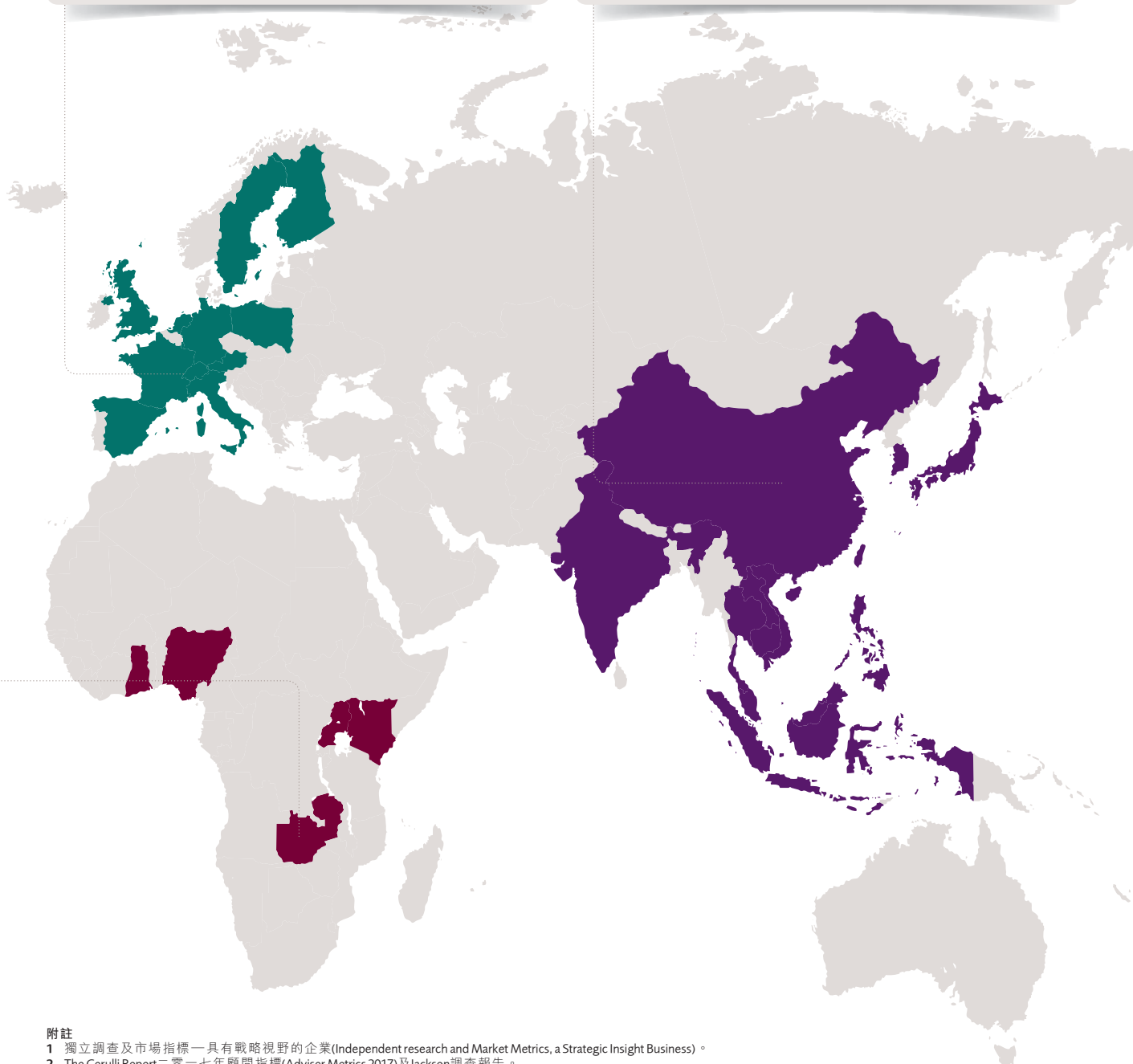
泛區域多渠道網絡

逾600,000名 代理人

與**多家** 銀行建立合作夥伴關係

活躍於**逾10,000家** 銀行分行

瀚亞投資業務覆蓋**10個** 亞洲主要市場，以及設於美國及歐洲的分銷辦事處



附註

- 1 獨立調查及市場指標—具有戰略視野的企業(Independent research and Market Metrics, a Strategic Insight Business)。
- 2 The Cerulli Report二零一七年顧問指標(Adviser Metrics 2017)及Jackson調查報告。
- 3 ©2018 Morningstar, Inc.版權所有。本文所載資料：(1)版權歸Morningstar及／或其內容提供者所有；(2)不保證相關內容準確、完整或及時。Morningstar及其內容提供者均不對因使用此等資料而產生的任何損害或損失負責。過往表現並非未來業績的保證。Morningstar www.AnnuityIntel.com。二零一七年第三季度年初至今按公司及按合約劃分的銷售總額。二零一七年第三季度年初至今，Jackson透過獨立渠道錄得的銷售額於735份變額年金合約中位列第一。
- 4 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)。

我們的表現

衡量我們的表現

我們專注於實現增長及產生現金，同時維持合適的資本水平，為股東創造可持續的經濟價值。

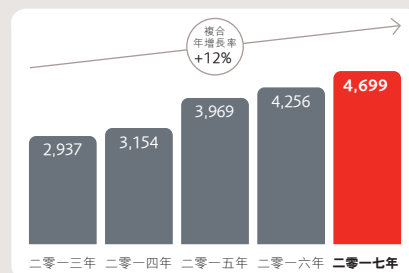
利潤、現金及資本¹

保誠以均衡的方式對《國際財務報告準則》、歐洲內含價值及現金的表現進行管理。我們致力展示我們如何在不同的會計基準下產生利潤，反映我們已投資的資本所產生的回報，並突顯業務的現金產生。

以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利² (百萬英鎊)

本集團的業務涉及與客戶簽訂長期合約，故此需於一段較長時期內管理有關資產及負債，令本集團得以駕馭市場上一定程度的短期波動。因此，以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利能就業務表現作出更適切的計量。為就本集團的交易業務作出更適切的按期比較，《國際財務報告準則》經營溢利並未計及其他項目，例如當中並未包括企業交易所產生的影響。

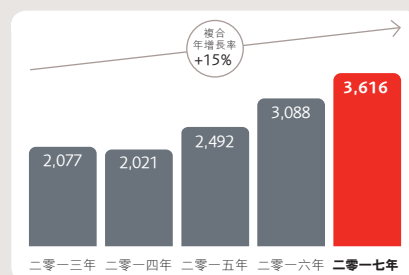
二零一七年本集團的《國際財務報告準則》經營溢利按固定匯率基準計算較二零一六年上升6% (按實質匯率基準計算為10%)，反映本集團壽險業務表現穩健堅挺，亞洲業務增加15% (按實質匯率基準計算為20%)，美國業務增加3% (按實質匯率基準計算為8%)，以及英國及歐洲業務則增加8%。我們的資產管理業務表現理想，其中M&G Prudential資產管理增加18%，而瀚亞亦增加18% (按實質匯率基準計算為25%)。



歐洲內含價值新業務利潤³ (百萬英鎊)

壽險產品就其性質而言屬長期產品，並會長年產生利潤。內含價值報告為投資者提供了一種計量本集團未來利潤來源的方法。歐洲內含價值新業務利潤反映未來利潤來源的價值，而《國際財務報告準則》報告無法於銷售年度充分反映該價值。

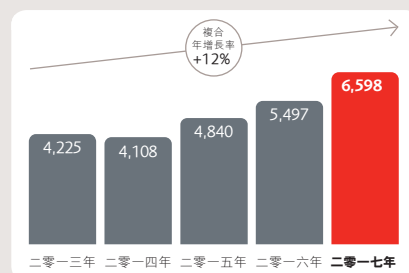
二零一七年歐洲內含價值新業務利潤按固定匯率基準計算較二零一六年增長12% (按實質匯率基準計算為17%)，此乃受到我們各項業務的強勁表現所推動，亞洲業務增加12% (按實質匯率基準計算為17%)，美國業務增加9% (按實質匯率基準計算為15%)，而英國業務則增加28%。



歐洲內含價值經營溢利³ (百萬英鎊)

歐洲內含價值經營溢利為衡量盈利能力提供額外指標。該指標包括歐洲內含價值新業務利潤、本集團長期有效業務的價值變動以及我們的資產管理及其他業務產生的利潤。正如《國際財務報告準則》，歐洲內含價值經營溢利反映以長期投資回報為基礎的相關業績。

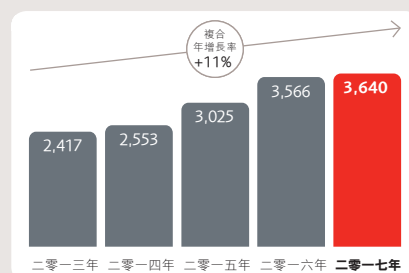
二零一七年本集團的歐洲內含價值經營溢利按固定匯率基準計算較二零一六年增長15% (按實質匯率基準計算為20%)，此乃受新業務利潤增長及有效業務的貢獻增加所推動。



集團賺取的自由盈餘^{4,5} (百萬英鎊)

所賺取的自由盈餘用於計量我們的業務單位的內部現金產生。保險業務賺取的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，亦未計及其他非經營項目。就資產管理業務而言，自由盈餘等於年內的《國際財務報告準則》稅後經營溢利。

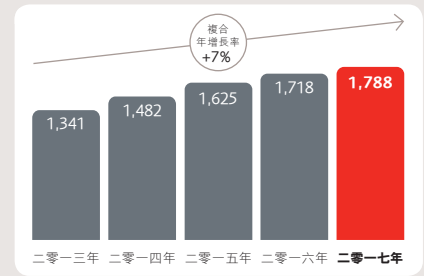
所賺取的整體相關自由盈餘按固定匯率基準計算減少1% (按實質匯率基準計算增加2%)，反映我們的美國業務於去年錄得的一次性收益及本集團內部重組成本增加，抵銷了亞洲與英國及歐洲業務貢獻的增幅。



業務單位匯款⁶ (百萬英鎊)

匯款計量業務單位向本集團轉入的現金。集團內的現金流量反映我們致力在確保來自業務單位的匯款淨額足以支付股息(扣除企業成本後)，以及運用現金以重新投資於能為本集團帶來盈利的商機之間取得平衡。

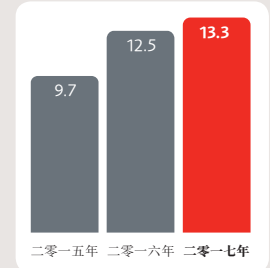
二零一七年匯入本集團的匯款總額較二零一六年增長4%，其中本集團各主要業務的貢獻顯著。此增幅乃受來自亞洲匯款的推動，較二零一六年上升25% (按實質匯率基準計算)。



集團償付能力標準II資本盈餘^{7,8} (十億英鎊)

保誠須受英國審慎監管局在英國實施的歐洲償付能力標準II指令(償付能力標準II)項下規定的風險敏感償付能力框架限制。償付能力標準II盈餘指本集團持有總資本(自有資金)減償付能力資本規定金。

於二零一七年十二月三十一日，償付能力標準資本盈餘增至133億英鎊，反映我們優質的經常性經營資本收入、已發行債務的有利影響，以及對資產負債表風險的嚴格管理。



二零一七年目標

我們欣然呈報，本集團已成功實現於二零一三年十二月宣佈的財務目標。這彰顯我們成功執行策略，以及我們的亞洲平台的實力、規模及多元化。

亞洲目標⁹

亞洲《國際財務報告準則》經營溢利 (百萬英鎊)

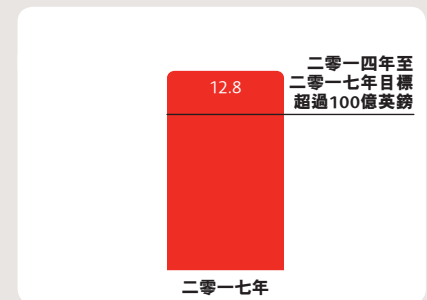
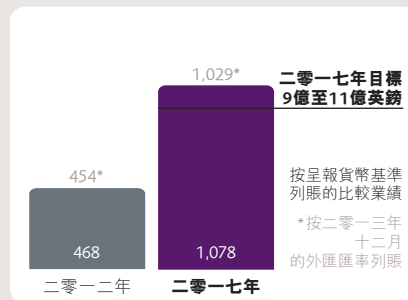
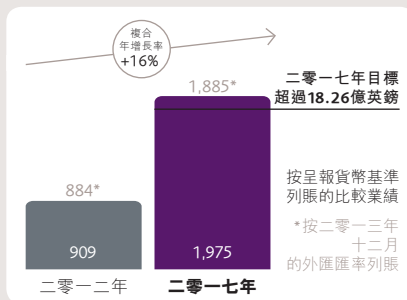
於二零一二年至二零一七年期間，亞洲壽險及資產管理的《國際財務報告準則》稅前經營溢利複合年增長率至少達15%。

亞洲相關自由盈餘 (百萬英鎊)

亞洲二零一七年賺取9億英鎊至11億英鎊的相關自由盈餘⁴。

集團目標¹⁰

累計集團相關自由盈餘 (十億英鎊)
二零一四年至二零一七年年末四年期間賺取的累計集團相關自由盈餘至少100億英鎊。



附註

- 除另有註明外，上文載列的比較業績均採用實質匯率基準編製。於財務總監關於本集團二零一七年財務表現的報告的財務列表內，亦列示按固定匯率基準計算的比較業績。
- 《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，其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。
- 內含價值報告為投資者提供了一種計量本集團未來利潤來源的方法。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》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。
- 所賺取的相關自由盈餘包括本集團長期業務(扣除新業務投資)及資產管理業務所賺取的相關自由盈餘。

- 進一步資料載於歐洲內含價值基準業績的附註11。所賺取的自由盈餘指基於經營變動的「相關自由盈餘」，包括期內賺取的一般保險佣金，但不包括市場變動、外匯、資本變動、股東的其他收入及開支，以及中央產生的重組及償付能力標準II實施成本。有關進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註11。
- 二零一六年的比較業績已於《國際財務報告準則》財務報表附註B1.3所述重新釐定本集團的經營分部後重列過往已發佈業績。於重列時，Prudential Capital並未計入所賺取的相關自由盈餘。
- 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的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。

- 集團股東資本狀況不包括分派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反映於各個估值日期的經營及市場狀況的英國過渡措施的計算。截至二零一七年十二月三十一日的重新計算過渡措施申請已獲英國審慎監管局批准。
- 估計數字，未計第二次中期普通股息。
- 本年度及亞洲目標的所有比較金額不包括已於二零一七年出售的韓國壽險業務的貢獻。二零一七年亞洲《國際財務報告準則》經營溢利目標已作出相應調整。二零一二年比較金額包括出售台灣中國壽險股權的一次性得益5,100萬英鎊。
- 就集團目標而言，賺取的累計相關自由盈餘包括與Prudential Capital相關的自由盈餘。

亞洲

亞洲目前正在經歷重大的結構性趨勢，為儲蓄及保障帶來長期機遇，保誠已準備就緒，有望把握這些市場進一步增長的機遇。

二零一七年 表現摘要

- 關鍵指標繼續表現出色：新業務利潤增加12%¹，《國際財務報告準則》經營溢利上升15%¹，所賺取的相關自由盈餘上升19%¹
- 已實現二零一七年財務目標
- 瀚亞管理基金總額達1,389億英鎊，上升18%²
- 業務遍佈中國77個城市，該等城市的年度保費等值銷售額增加43%¹
- 瀚亞榮獲《亞洲資產管理》頒發二零一八年「最佳資產管理公司」大獎

在亞洲，保險和儲蓄行業仍處於初步發展階段，平均保險滲透率僅為2.4%⁶，遠低於英國的情況，而亞洲65%的個人財富仍以現金或存款方式持有，而在美國，該比例為14%。單單是回應這些現有考慮，就可帶來巨大的增長機會。然而，一些關鍵的結構性趨勢將會令到未來幾十年對儲蓄和保障的強勁需求進一步增加。

首先，工作人口不斷增加，預計每月將增加超過100萬人。這意味著，於二零一五年至二零二零年間，將會有大約1.78億人達到工作年齡，這個數字大致相當於英國、法國和意大利的人口總和。

第二個趨勢與該地區的巨大經濟增長潛力有關。預計亞洲的國內生產總值將會大幅增長，而這將對財富的產生帶來深遠的影響。自二零一六年起，私人財富以每年約4萬億美元的速度增加，至二零二一年將達到78萬億美元。

第三個趨勢涵蓋不斷擴大的死亡率和發病率保障缺口；隨著家庭財富的增加，在生活出現變化的事件（如家庭經濟支柱身故或確診重大疾病）時維持生活方式所需的費用亦會增加。研究顯示，在保誠的壽險市場中，死亡保障缺口為45萬億美元⁸，而實付醫療保健支出大約為美國及英國的四倍。

雖然這些機會相當具有吸引力，但在執行上存在很多挑戰。這個行業受到高度監管，因為政府非常關注確保個人不會讓儲蓄蒙受不適當的風險並獲得公平的結果。這些產品是無形的，而其利益可能於多年內不會實現。客戶將自己的財務委託給我們，需要對公司相當信賴。這些產品可能很複雜且不為人所熟悉，因此客戶通常需要關於如何滿足其個人需求的建議和指導。建立、培訓和管理能夠做到這一

點的財務顧問團隊需要相當長的時間和專業知識。在此背景下，保誠在亞洲的悠久歷史、運營的廣度和深度以及執行的紀律和質量方面與眾不同。

英國保誠集團亞洲擁有持續成功的所有關鍵特徵，首先是跨越14個國家的人壽保險和資產管理業務，讓我們能夠接觸33億人口。我們在區內亦擁有無與倫比的專業知識，自一九二四年以來一直立足馬來西亞，同時亦涉足印度、中國、越南市場，並於最近進軍柬埔寨和老撾市場。我們還率先開展了區內的行業發展，例如單位連結式產品及銀行保險業務。我們的龐大規模是一項關鍵的競爭優勢。我們擁有超過60萬名代理，與超過10,000家銀行分行有業務往來，接觸1,500萬名壽險客戶，目前有效的壽險保單達2,400萬份，而管理資產則達到1,390億英鎊。

憑藉這一優勢，我們現時能夠進一步充分利用我們的專業技術，從我們的代理和銀行渠道中獲得更大的價值，擴大我們的產品範圍，並提升我們運營平台的效率。我們也逐步以創新的方式（通常採用數碼技術）為我們的客戶增值。

分銷

英國保誠集團亞洲擁有亞洲分銷能力最強勁的平台之一，擁有充分多元化的專屬代理及銀行合作夥伴，讓我們能夠接觸廣泛的客戶。我們的一貫經驗表明，客戶對於值得信賴的理財顧問提供面對面服務及意見的根本需求並未減少，因此，專屬代理及銀行分行銷售人員仍然是我們的主要分銷渠道。

然而，我們正在進行重大投資，以提升我們的能力，以確保我們不僅能夠滿足客戶的需求，而且能夠超越客戶的期望，包括與分銷商互動時的數碼創新和效率。例如，在新加坡，我們

成就豐盛人生： Nasrun的故事，保誠印尼

「作為一名PRUcustomer Friend²⁰，我初次與保誠客戶直接溝通，便是跟一名男性客戶會面，當時他正在考慮退保。我引用投保的優點鼓勵他續保，值得慶幸的是，他最終同意續保。在我們會面不久後，我便得知他不幸逝世。

他的女兒是其壽險保單的受益人，她找到我並感謝我說服她父親放棄退保。她說：『多虧你，我們才能夠在父親逝世後支付醫院費用及其他開支。』

每當遇到這種事，我便會對自己在保誠扮演的角色感到寬慰，因為這讓我能夠有機會改變他人的生活。」



的代理現在配備了我們的第四代即時電子銷售信息系統(「ePos」)入口，它使用生物認證的最新發展，並可在三分鐘內提供詳細報價。在中國，我們以手機申請的保單程序將客戶的註冊時間由五天減少至30分鐘，並包括自動承保和認證，因此可以在幾秒鐘內簽發保單。這些舉措不僅為我們的客戶提供了更佳體驗，同時亦幫助我們的代理提高了生產力；在中國，活躍代理的數量於去年增加24%，平均個案規模增長21%。

我們在招聘和培訓代理方面的管理能力已得到充分驗證，但我們仍在不斷精益求精。例如，在印尼，我們於二零一七年平均每月招聘4,500多名代理，我們的PRUforce代理工作平台讓我們能夠顯著縮短入職時間。「百萬美元圓桌」(Million Dollar Round Table)會員資格是行業公認的代理質量指標，在香港，我們擁有超過4,000名合資格會員，增長53%，處於市場領先水平。我們亦在調整技術，以改善我們向代理提供的服務，例如於新加坡推出業內首個聊天機器人保單查詢系統askPRU。自其推出以來，客戶服務中心接獲的來電已減少30%。

我們認為銀行保險是提升保險滲透的有效途徑，而保誠在透過該渠道與若干不同合作夥伴發展優質業務方面擁有優異的往績記錄。例如，我們自

一九九八年起便與渣打銀行建立長期的地區合作關係，去年年度保費等值總額增長12%，證明此合作關係持續發揮成效。此外，我們亦在建立及啟動更新的合作關係方面取得巨大成功，例如，與泰國Thanachart Bank合作開發新的期繳保費產品，推動去年年度保費等值銷售額增長17%。

此外，我們亦積極增加與其他銀行的合作。我們最近宣佈與菲律賓的Robinsons Bank、泰國匯商銀行簽訂新協議，向高淨值客戶提供單位連結式產品，並與位於印尼和越南的新韓銀行簽訂新協議。

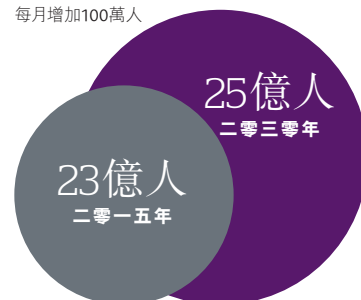
產品

保誠擁有完整的產品系列，能夠滿足個別市場的需求及客戶需要。我們首要考慮的因素是首先確保客戶的保障水平充足，進而為他們的長期儲蓄目標提供支持。因此，我們的保障產品佔平均保費的比例相對較高，相當於二零一七年度保費等值總額的27%，期繳保費佔年度保費等值總額的94%。該組合亦對股東有利，因為期繳保費提供可靠的複合收入來源，而由於股東提供資本以支持風險，保障業務擁有較高的溢利率。

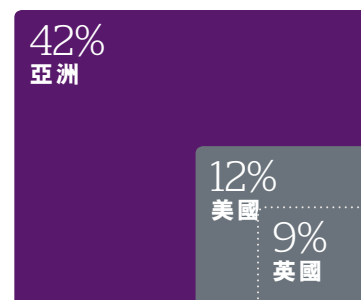
了解我們的市場

就業年齡人口^{3,4}

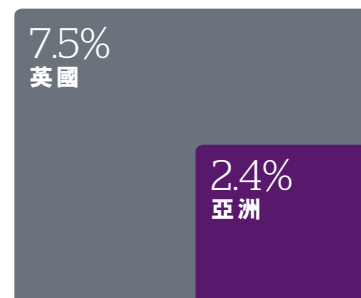
每月增加100萬人



健康缺口： 實付醫療支出⁵



保險滲透率⁶



私人財富⁷

每年增加4萬億美元



我們的業務及其表現續

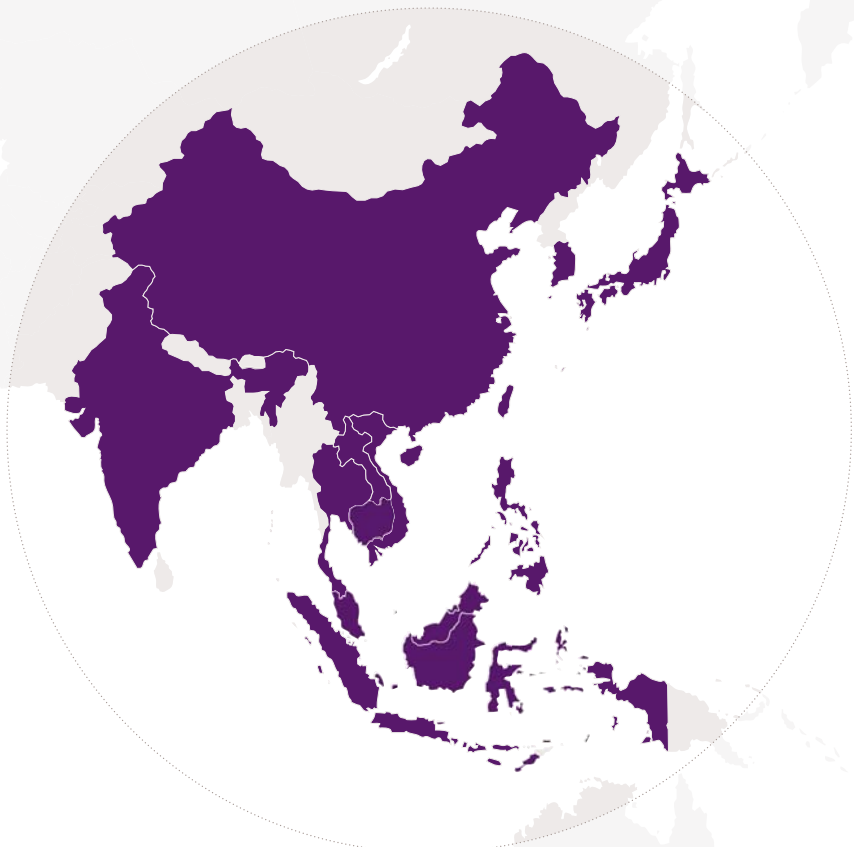
領先的泛亞洲特許經營

英國保誠集團亞洲的業務能力組合豐富，其業務足跡分佈廣泛，並能把握重大機遇，足以支撐我們在亞洲的業務。

亞洲加速成長

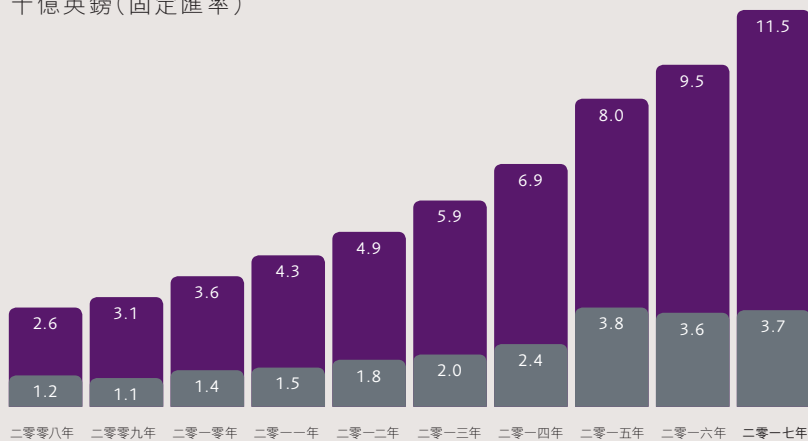
呈複合增長的收入及盈利

英國保誠集團亞洲為擁有複合增長收入的業務，由不涉及投資市場的高質素經常性收益支撐收入增長。我們透過提高區內客戶基礎及滲透率實現目前的業務規模及盈利能力，亦憑藉能夠滿足多個營運市場的客戶需求、龐大的業務規模及業務創新、瀚亞投資（我們旗下泛亞洲區的資產管理人）的業務實力，以及多元化的人才團隊，帶動業務增長。



壽險

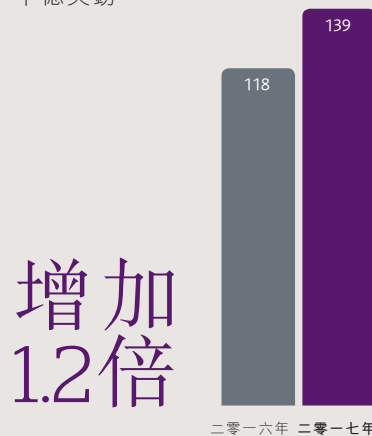
壽險加權保費收入^{10、11}
十億英鎊（固定匯率）



● 有效業務
● 新業務

資產管理 管理基金¹²

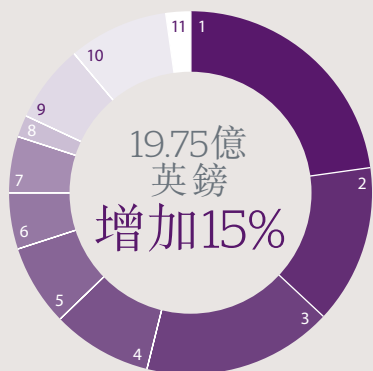
十億英鎊



增加
1.2倍

二零一六年 二零一七年

多元化



按地區劃分的《國際財務報告準則》經營溢利

二零一七年全年百分比

1 印尼	23%	+2%
2 新加坡	14%	+10%
3 香港	17%	+38%
4 馬來西亞	9%	+15%
5 越南	7%	+15%
6 泰國	5%	+7%
7 中國	5%	+38%
8 菲律賓	2%	+11%
9 台灣	7%	+10%
10 瀚亞	9%	+18%
11 其他	2%	+14%

相對於二零一六年
固定匯率的增長率 柬埔寨¹⁹

人壽保險

市場排名 ¹²	第一名
人口	1,600萬
滲透率 ¹³	0.1%

 中國¹⁵

人壽保險

市場排名 ¹²	第四名
人口	14億
滲透率 ¹³	2.3%

瀚亞

管理基金 ¹⁴	63億英鎊
--------------------	-------

香港

人壽保險

市場排名 ¹²	第二名
人口	700萬
滲透率 ¹³	16.2%

瀚亞

管理基金 ¹⁴	34億英鎊
--------------------	-------

 印度¹⁵

人壽保險

市場排名 ¹²	第一名
人口	13億
滲透率 ¹³	2.7%

瀚亞

管理基金 ¹⁴	172億英鎊
--------------------	--------

印尼

人壽保險

市場排名 ¹²	第一名
人口	2.61億
滲透率 ¹³	1.6%

瀚亞

管理基金 ¹⁴	40億英鎊
--------------------	-------

日本

瀚亞

管理基金 ¹⁴	72億英鎊
--------------------	-------

韓國

瀚亞

管理基金 ¹⁴	87億英鎊
--------------------	-------

老撾

人壽保險

市場排名 ¹²	第三名
人口	700萬
滲透率 ¹³	0.0%

 馬來西亞¹⁷

人壽保險

市場排名 ¹²	第一名
人口	3,100萬
滲透率 ¹³	3.1%

瀚亞

管理基金 ¹⁴	74億英鎊
--------------------	-------

菲律賓

人壽保險

市場排名 ¹²	第三名
人口	1.02億
滲透率 ¹³	1.2%

 新加坡¹⁸

人壽保險

市場排名 ¹²	第二名
人口	600萬
滲透率 ¹³	5.5%

瀚亞

管理基金 ¹⁴	748億英鎊
--------------------	--------

台灣

人壽保險

市場排名 ¹²	第十二名
人口	2,400萬
滲透率 ¹³	16.6%

瀚亞

管理基金 ¹⁴	54億英鎊
--------------------	-------

泰國

人壽保險

市場排名 ¹²	第十名
人口	6,800萬
滲透率 ¹³	3.7%

越南

人壽保險

市場排名 ¹²	第二名
人口	9,400萬
滲透率 ¹³	1.0%

瀚亞

管理基金 ¹⁴	20億英鎊
--------------------	-------

我們的業務及其表現續

雖然我們已經是保障領域的領先者之一，但持續創新對本集團保持長盛不衰仍至關重要。我們最近在香港推出非常受歡迎的升級版危疾產品PRUhealth危疾加倍保，該產品可提供多項終身索賠，113項疾病狀況可獲一次性賠付，當中三項癌症索償總額更高達投保額的300%。

此外，我們亦成功改進我們的市場產品系列，以滿足更多不盡相同的客戶需要。例如，我們在印尼推出Hebat，對新客戶而言，這是一款保費更低的投資連結式產品，而對更高淨值客戶而言，這是一款「全額索償」醫療產品。在印尼及馬來西亞，我們成功開發伊斯蘭保險產品，以滿足穆斯林客戶的特定需求。

我們還致力確保與客戶積極交流，確保產品能夠滿足他們不斷變化的需要。科技對此也助一臂之力：於二零一七年，我們在香港與代理人共同試點推出由人工智能驅動的「下一個最佳產品建議」應用程式，向現有客戶自動推薦額外保障。

客戶

卓越的客戶服務是行業長盛不衰的先決條件，我們一直不斷追求至臻完善。例如，我們在中國推出微信電子理賠服務，使7天住院治療的理賠處理時間由約18天縮短至2天。電子理賠的使用率高達99%。在香港，我們透過iPad及GPS，簡化了中國內地客戶的核賠程序，他們不再需要前往我們的客戶服務中心進行理賠。在印尼，我們推出由分析驅動的業務引擎「PRUcheers」，能夠對索賠進行預估，如此一來，如今風險較低的索賠在數分鐘內即可解決，而醫療索賠的處理時間亦已縮短15%。

然而，除了改善程序外，越來越多客戶開始尋求高於基本產品組合的增值服務，因而為我們提供增進與客戶聯繫的機會。在香港，我們發現myDNA服務（該服務提供由應用程式支持並根據個人基因狀況度身訂造的飲食及鍛鍊建議）非常受歡迎，因此已在越

南、馬來西亞及新加坡相繼推出服務。在馬來西亞，我們與BP Global合作推出Doctor2U應用程式，我們的客戶可按優惠價享受該應用程式所提供的網上視頻醫療諮詢服務，亦可選擇享用24小時全天候上門應診服務。在印尼，我們的PRUmedical網絡覆蓋24個城市的45間醫院。我們的客戶可享受優先辦理入院及出院手續，以減少輪候時間，且保證可入住病房。

此外，我們還在更廣泛的層面了解客戶所關切的領域。我們的關係指數有助我們了解客戶與親人的關係，這是他們生活中最重要的部分之一。客戶亦越來越關注他們所來往的企業是「可信賴」的。我們旗下Prudence Foundation圍繞兒童教育推行的社區舉措（包括Cha-Ching理財教育計劃）及災難防範舉措（包括有關自然災害、道路安全及急救的Safe Steps活動）皆廣受好評。我們的YouTube渠道載有這些舉措及其他舉措的相關視頻，瀏覽量已超過1億次。

瀚亞投資

瀚亞擁有眾多優勢，有望受惠於亞洲零售互惠基金市場的預期增長。瀚亞在10個主要市場經營業務，其業務足跡堪稱亞洲規模最大之一，擁有多元化的客戶基礎，當中包括保誠的內部壽險基金，以及包含主權財富基金及零售客戶在內的多個機構客戶。瀚亞所管理的資產分佈廣泛，包括固定收益及股票，以及基礎設施基金。

近期發展包括聘任若干重要職位的人員，以擴大及增強我們的內部投資團隊、榮獲「最佳資產管理公司」大獎²¹、建立新的戰略合作關係（貝萊德、Sustainable Growth Advisers、韓國科學技術院）、我們的系統及營運模型升級取得重大進展、在亞洲及美國增加顧問人數以擴大我們的機構覆蓋範圍。此外，我們亦於近期取得中國的外商獨資企業資產管理經營牌照。

增長投資

鑒於區內的機會令人矚目，我們將繼續增長投資。我們將繼續提升核心業務，擴大傳統分銷覆蓋範圍，增聘更加優秀的代理，增加新的銀行分銷合作夥伴，同時亦尋求增加一些非傳統分銷合作夥伴。我們將加快推進工作流程的數碼化及自動化進程，確保我們不斷提升自身能力，以與更廣泛的雲端生態建立連接。

我們已經是健康領域的領先者之一，但我們將物色機會以更廣泛地參與該領域，提供更全面及靈活的保障及更廣泛的增值服務。我們對瀚亞的定位是在亞洲日益增長的財富管理方面發揮更大的作用，同時我們亦將擴大在中國的業務版圖。

我們之所以能夠擴大現有優勢及提升自身能力，原因在於我們以持續投資於員工的優先策略作為基礎，因此，進一步提升我們多元化及高質素的人才隊伍實在至關重要。



Nic Nicandrou
英國保誠集團亞洲
執行總裁

推動業務



創造價值及 令我們的持份者受惠

客戶

在亞洲，我們透過填補區內多國現存的儲蓄及保障缺口，專注於努力協助新舊客戶及其家庭創造更美好的未來。

1,500萬名 壽險客戶

產品

我們聆聽客戶心聲，了解他們不斷變化的需求，並因應所需度身訂造產品解決方案及服務。例如：我們推出PRUhealth癌症加倍保，以緩解香港及亞洲多發性癌症的影響。

期繳保費佔年度
保費等值銷售額 **94%**

品牌知名度為 **85%**
(最頂尖的四個市場平均品牌知名度為94%)

分銷

我們的分銷規模龐大，模式多元化，能滿足客戶需要。我們的分銷模式的核心在於與客戶面對面交流，提供優質及切合所需的意見。

逾600,000名 代理人

與逾 **10,000家**
銀行分行有業務往來

增長投資

我們憑著強勁業績，投資新機遇及實力，推動未來增長。

現時業務遍佈中國 **77個** 城市

印尼分銷網絡擴大一
接近 **400個** 辦事處

瀚亞投資管理基金總額達
1,390億英鎊

附註

1 增長率按固定匯率基準計算。

2 增長率按實質匯率基準計算。

3 聯合國經濟和社會事務部人口分部(二零一五年)。

4 就業年齡人口為15至64歲。

5 世界衛生組織-全球衛生觀察數據庫(Global Health Observatory data repository)(二零一三年)。實付費用佔健康支出總額的百分比。亞洲按平均實付費用計算。

6 資料來源：來自瑞士再保險Sigma 2015。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。

7 資料來源：波士頓諮詢集團《2017全球財富報告：贏得增長遊戲》(Global Wealth 2017: Winning the growth game)。

8 資料來源：瑞士再保險身故保障缺口報告：亞太(二零一五年)。

9 截至二零一七年七月一日的年度增長。資料來源：壽險理財專業人士的最高組織(The Premier Association of Financial Professionals)。

10 加權保費收入包括按100%續保保費、100%首年保費及10%整付保費計算的賺取保費總額。

11 比較數字已按固定匯率基準列賬。歷史數據已撤除分類為持作出售的韓國壽險業務重新列賬。二零一四年不包括英國及亞洲分紅業務的集團內再保險合約。

12 根據二零一七年財政年度或可供參考的最新資料。資料來源包括正式(如競爭對手的業績公佈、本地監管機構、保險協會)及非正式(業界交流)市場份額數據。排名根據新業務而定(視乎有否可供參考數據，按加權全年保費計算年度保費等值銷售額)。

13 市場滲透率：瑞士再保險(Sigma)一根據保費佔二零一六年國內生產總值的百分比(估計值)。

14 呈報的管理基金是以管理基金所在國家或地區為依據。

15 在海外合營公司當中的排名。

16 在私營公司當中的排名。

17 包括100%伊斯蘭保險銷售額。

18 新加坡僅包括境內業務，不包括Eldersfield及DPS。

19 首年保費。

20 保誠印尼採用PRUcustomer Friends以提供客戶服務及支援，以及鞏固客戶關係。

21 二零一八年《亞洲資產管理》「最佳區域獎項」最佳資產管理公司。

我們的業務及其表現

美國

為美國老齡人口提供
穩定退休生活的財務策略。

二零一七年 表現摘要

- 現金匯款為4.75億英鎊
- 《國際財務報告準則》經營溢利總額為22億英鎊—增長3%¹
- 變額年金總流入淨額為47億英鎊
- 獨立賬戶資產增長強勁—增長19%¹至1,766億美元(1,305億英鎊)
- 獲服務質素計量組(The Service Quality Measurement Group, Inc.)頒發「聯絡中心世界級FCR認證」(Contact Center World Class FCR Certification)及「金融行業最優質客戶服務獎」—客戶服務表現連續第十一年獲得前述兩個類別的嘉許

美國是全球最大的退休儲蓄市場，單單在未來十年就有約4,000萬名美國人達至退休年齡，促使數以萬億元計的財產需由儲蓄積累轉為產生退休收入，帶來前所未有的需求。

可是，這批美國人在計劃退休後生活時面對挑戰。由於這一代人在工作時大多儲蓄不足，加上現時收益率低企，市場波動不定，他們因而面臨退休生活的財務危機。以僱主為基礎的退休金正逐漸消失，而政府提供的退休金計劃卻資金不足。社會保障從來不能被視為主要退休計劃，其長期資助狀況如今亦備受質疑。此外，退休人士的平均預期壽命大幅延長，加長了需要依靠退休資金的年數。

要解決該等問題，美國人需要借助退休策略，讓他們提高及保障現有資產價值，並足以為更長的退休生活提供保證收入。Jackson繼續以產品創新及分銷策略應對這個需求，以期滿足日益增長的退休人口的需求並創造股東價值。

客戶及產品

Jackson透過其分銷合作夥伴提供相應產品，包括變額、定額及定額指數年金，為美國人提供他們所需的退休策略。該等產品具備一系列特點：

— 變額年金

具有投資自由的Jackson變額年金為退休人士提供富吸引力的選擇，讓他們能夠從股市升幅及退休生活的保證收入中額外獲利。

— 定額指數年金

Jackson定額指數年金是一個保證產品，其市場持倉有限但無實際股票擁有權。其主要透過通常低於傳統定額年金抵補利率的基本抵補利率組合獲利，但視乎關連指數的表現而有可能錄得額外的升幅。

— 定額年金

Jackson定額年金是一個保證產品，其目的是在不建立市場持倉的情況下，透過可能高於銀行或貨幣市場基金所提供的利率的抵補利率而獲利。

該等產品亦提供延期繳稅，投資者毋須就提款之前所累積的利息及收益繳納稅項。

Jackson在美國市場往績斐然，旗艦產品[®]Perspective II在市場獨佔鰲頭。Jackson的成功之道在於開發創新產品迅速回應市場需要，其中一例是二零一二年開發及推出首項僅限於投資的變額年金Elite Access。Jackson亦推出了Perspective Advisory II及Elite Access Advisory，以便為較著重諮詢業務產品的顧問及分銷商提供服務，進一步證明Jackson的靈活性及生產力。於十一月，Jackson推出專為信託及私人銀行而開發的變額年金Private Wealth Shield (PWS)。為支援新產品，Jackson亦宣佈組建Private Wealth & Trust團隊，該專屬團隊著重為高淨值及超高淨值客戶提供複雜的規劃、投資管理及減輕賦稅策略。

分銷

Jackson的分銷產品遍佈美國50個州及哥倫比亞特區，而在紐約州則透過一間紐約附屬公司進行經營。Jackson主要透過基於諮詢的分銷渠道推銷其零售產品，其分銷渠道包括獨立代理、獨立經紀交易公司、區域經紀交易商、綜合型經紀公司及銀行。就變



成就豐盛人生： Saundra的故事，Jackson

「我的退休故事是關於我如何度過人生後期，當中包括玩樂、陪伴家人、旅遊及無拘無束地做自己想做的事，例如陪伴外孫成長。

我與財務顧問的關係十分融洽。他就像我的家人和密友；他為人容易相處，也會為我制定目標。

我非常慶幸選擇了Jackson年金，使我對退休充滿自信，讓我按自己喜歡的方式生活。」

額年金銷售而言，在獨立經紀交易商、銀行及綜合型經紀公司渠道方面，Jackson處於領先地位⁹，並在區域公司當中排名第二⁹。

Jackson的分銷優勢亦讓我們在眾多競爭對手當中脫穎而出，其批發團隊屬變額年金業內規模最大⁷，能為獨立顧問提供必要支援，以助美國日益增加的退休人口制訂有效的退休策略。我們的批發人員為數以千計的顧問提供廣泛培訓，讓他們了解可支援其客戶的產品及投資策略。最新數據顯示，Jackson是美國變額年金生產力最高的批發團隊⁷。

於二零一七年八月，Jackson的聯屬公司National Planning Holdings (NPH)宣佈將其獨立經紀交易商網絡的四間公司出售予LPL Financial LLC (LPL)。由於美國金融服務行業的獨立經紀交易商公司正在經歷一輪重要的監管變更及整合，Jackson決定不會將零售獨立經紀交易商合併者一角納入其整體策略當中。相反，我們的主要策略注重擴大Jackson的優勢，使之成為全國退休收入產品的領先供應商。

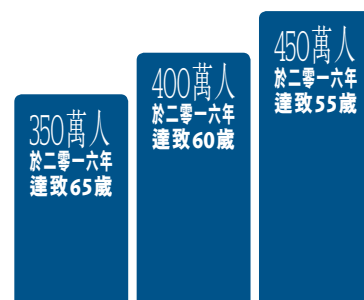
監管情況

業界持續面對不斷演變的監管環境。在二零一六年四月，美國勞工部公佈最終版信託責任規則(該規則)，該規則旨在消除投資建議的利益衝突，以保障並鼓勵美國的勞動人口進行儲蓄及投資。勞工部實施的局部適用日期為二零一七年六月九日，而信託顧問有責任對「公正行為標準」提供建議。此等公正行為標準規定有關顧問於作出投資建議時須遵守最佳利益標準，不應收取多於有關其服務的合理費用，並禁止作出誤導性陳述。於十一月底，勞工部宣佈將全面實行日期由二零一八年一月一日延長18個月至二零一九年七月一日。勞工部擬根據總統備忘錄完成其審閱。該備忘錄要求勞工部重新檢查其信託規則並決定是否提出進一步改動，致使該規則的最終形式仍然未明。

了解我們的市場

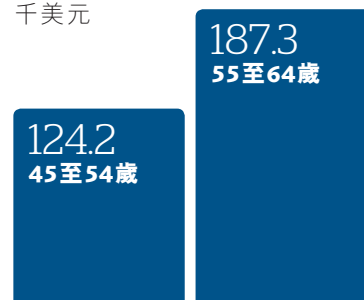
退休潮

按年齡劃分的嬰兒潮一代²



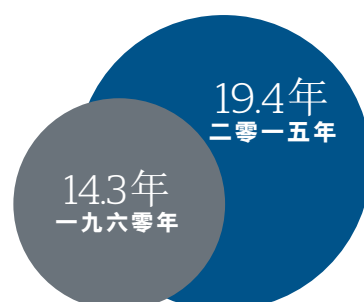
儲蓄不足

淨值的中位數³
千美元



壽命延長

65歲時的預期壽命⁴



我們的業務及其表現續

由於美國勞工部推出監管措施，加上該規則的應用及實行方式有欠明朗，二零一七年的年金行業銷售額繼續受壓。截至二零一七年第三季度，變額年金行業錄得709億美元¹⁰銷售額，較去年同期下跌11%。儘管競爭者最近提供給付與變額年金者相似的定額指數年金，截至二零一七年第三季度，定額指數年金銷售額(429億美元)¹⁰及定額年金產品銷售額(389億美元)¹⁰分別較去年同期下跌9%及13%。截至二零一七年第三季度，年金行業銷售總額下跌約11%¹⁰。

不論該規則結果如何，監管情況的轉變已導致業界必須審視為美國投資者提供投資意見的方式。業界必須有足夠能力改良產品及適應制度，以支援不同分銷夥伴向投資者提供切合退休生活所需的寶貴策略。憑藉出色的分銷團隊、於年金市場的領先地位、一流的服務及低成本高效益的營運，讓Jackson穩佔優勢把握市場機遇。

美國全國保險專員協會現時正在徵詢業界意見，旨在降低變額年金法定資產負債表的非經濟性波動及改善風險管理。繼一項行業定量影響研究之後，亦已提出一項變更當前框架的提案。該等措施於十二月的全國保險專員協會全國大會上提出，並於二零一八年三月初前接受業界及有關

團體發表意見。於徵詢期內，Jackson將繼續參與業界及全國保險專員協會的徵詢。

於二零一七年十二月二十二日，特朗普總統簽署《減稅及就業法案》，大幅修訂美國稅法的條文。於二零一七年，企業稅率下調令Jackson的遞延稅項資產減少而引致一項支出。日後，預期稅率下調及計算應課稅收入的其他變動影響會增加稅後收益、股票回報及賺取資本，而其他因素將維持不變。

增長投資

不同分銷平台的顧問分銷資產數以上萬億元計卻一直未獲重視，雙重註冊投資顧問渠道便是一例，此舉造就了大量機會讓我們吸納更多美國退休人士，今後可透過年金產品滿足其需要。業界必須保持靈活，以符合成本效益的方式改良產品、制度及流程。我們將繼續確保我們了解美國退休人士的未來需要及需求，並作出適當調整以提供支援。

Jackson已實施多項必要變更，以期符合已生效的信託規則規定。Jackson已變更並繼續考慮變更其產品組合，與諮詢供應商簽訂新銷售協議，並於二零一九年七月前與其分銷商一併支持實施最佳利益合約豁免(Best Interest Contract Exemption)或作出必要的產品變更。

在轉變時刻，Jackson的競爭優勢更顯重要。我們擁有最出色的分銷團隊，能靈活有效地推出設計優秀的產品，憑藉風險管理及對沖方案安然渡過多個經濟週期並持續取得佳績，結合有效的技術平台及屢獲殊榮的客戶服務，有助我們為美國人提供夢寐以求的退休策略，並且讓我們穩佔市場優勢，於轉變時刻及未來掌握進一步的增長機遇。



Barry Stowe
北美業務單位
主席兼執行總裁

不斷提升能力，務求在顧問市場中取得成功

近期

中期

長期

推出產品

+

變更敘述

+

新銷售協議

+

技術整合

推動業務



創造價值 及令我們的 持份者受惠

客戶

不少已退休或即將退休的人士面對儲蓄不足的情況，而且收入來源欠缺保障，亦較上一代人活得更長。Jackson致力為數以百萬計正步入或處於退休階段的美國人提供解決方案，從而應對前述問題。

每日平均有 **10,000名** 美國人退休⁵

協助 **400萬名** 客戶滿足財務需要

產品

Jackson的產品為客戶提供所需的股市增長、本金保障，以及令退休人士的儲蓄穩定地轉化為退休收入的途徑。Jackson素來以嚴謹的產品設計及審慎的風險管理贏得主要持份者信任，日後亦會繼續以此取得其信任。

兩項產品 在變額年金合約中位列首十位(以保費計)⁶

Perspective II在變額年金合約銷售中 **位列第一**

分銷

Jackson的分銷團隊令我們在眾多競爭對手當中脫穎而出。Jackson的批發團隊屬業內規模最大及生產力最高，為不同渠道及分銷網點數以千計的顧問提供支援。

美國 **規模最大的** 變額年金批發分銷團隊⁷

美國 **最具生產力的** 變額年金批發分銷團隊⁷

增長投資

Jackson繼續投資技術及創新產品，有效地迎合客戶及監管環境需要。Jackson最近推出本集團的旗艦產品Perspective II的顧問版及創新產品Elite Access，從而滲透仍未涉足的分銷渠道。

向潛在客戶、現有客戶及顧問提供優質的線上及線下體驗而榮獲企業分析年監管大獎 (Corporate Insight Annuity Monitor Awards)

Jackson的諮詢變額年金銷售額中約 **35%** 來自新顧問⁸

附註

1 增長率按固定匯率基準計算。

2 美國人口普查局人口署(Population division)的二零一四年人口估計。

3 美國聯邦儲備委員會於二零一六年進行每三年一次的消費者財務調查(Survey of Consumer Finances)。

4 美國衛生及公共服務部(Department of Health and Human Services)，「健康，美國二零一六年」(「Health, United States 2016」)。

5 美國社會安全局，二零一二年財政年度的年度表現計劃(Annual Performance Plan for FY 2012)及二零一一年財政年度的最終表現計劃修訂版(Revised Final Performance Plan for FY 2011)。

6 ©2018 Morningstar, Inc. 版權所有。本文所載資料：(1)版權歸Morningstar及／或其內容提供者所有；(2)不保證相關內容準確、完整或及時。Morningstar及其內容提供者均不對因使用此等資料而產生的任何損害或損失負責。過往表現並非未來業績的保證。

Morningstar www.AnnuityIntel.com。二零一七年第三季度年初至今按合約劃分的銷售總額。Morningstar二零一七年第三季度年初至今的季度銷售調查顯示，在獲報告銷售的991份變額年金合約中，按變額年金銷售總額計算，Jackson的Perspective II基礎狀態排名第一位，而Elite Access基礎狀態則排名第八位。

7 獨立調查及市場指標—具有戰略視野的企業 (Independent research and Market Metrics, a Strategic Insight Business)。

8 新顧問界定為自二零一四年起並未出售Jackson產品的生產商。

9 ©2018 Morningstar Inc. 版權所有。本文所載資料：(1)版權歸Morningstar及／或其內容提供者所有；(2)不保證相關內容準確、完整或及時。Morningstar及其內容提供者均不對因使用此等資料而產生的任何損害或損失負責。過往表現並非未來業績的保證。

Morningstar www.AnnuityIntel.com。二零一七年第三季度年初至今按公司及渠道劃分的銷售總額。在獨立NASD渠道中，Jackson在25家公司當中排名第一位；在銀行渠道中，在19家公司當中排名第一位；在綜合型經紀公司渠道中，在14家公司當中排名第一位；在區域公司渠道中，在19家公司當中排名第二位。

10 壽險營銷與研究協會／保障退休研究所(Secure Retirement Institute)，二零一七年第三季度年初至今的美國個人年金參與者報告。

我們的業務及其表現

英國及歐洲

打造簡單、現代儲蓄及投資業務。

二零一七年 表現摘要

- 宣佈合併M&G及保誠的英國及歐洲業務
- 開展主要投資計劃，以期改善客戶服務，加快產品開發及為客戶提供更廣泛的選擇
- M&G Prudential管理資產總額¹達致3,510億英鎊，上升13%
- 互惠基金及機構投資策略的投資流入淨額為173億英鎊
- PruFund系列產品所管理客戶資產達致360億英鎊，上升46%
- 提供公司直接諮詢服務
Prudential Financial Planning所建議基金增長45%至55億英鎊

了解我們的市場

於二零一七年八月，我們將國際投資管理業務M&G與保誠英國及歐洲壽險業務合併，以組成M&G Prudential。同時，我們亦宣佈新合併業務基建的主要投資計劃，以改善客戶服務，加快產品開發及為客戶提供更廣泛的選擇。

M&G Prudential為全球最大的兩個儲蓄及投資市場英國及歐洲(資產池分別達7萬億英鎊及14萬億歐元)提供服務。在區內，由於退休儲蓄責任由國家及僱主轉為由個人承擔，人們日漸需要額外幫助，以達致其長期財務目標。他們希望透過便捷的渠道獲取儲蓄及投資解決方案，以及獲取由值得信任的提供商的指引及建議。此外，無論人們是為了退休而儲蓄，抑或是積累財富或保障財富免受通貨膨脹影響，銀行現金存款回報率持續低企，亦加重人們對投資解決方案的需求。

M&G Prudential在英國及全球為逾700萬名客戶管理3,510億英鎊的資產¹，具備投資專業知識、規模及財務實力，以及兩個聲譽卓著的品牌—M&G Investments及保誠英國。隨著我們將於未來五年投入大量資金，改革業務營運(包括打造我們的數碼分銷能力)，以滿足中介、機構及直接零售渠道的客戶日益增加及變化的儲蓄及投資需求，M&G Prudential已為此做足準備。

客戶

無論我們幫助個人儲蓄計劃為其未來增添信心，抑或幫助大型退休金基金滿足其對領取退休金者的未來承諾，為客戶提供長期利益一直是我們業務長期表現的關鍵所在。

管理資產
二零一七年
十二月三十一日 客戶

英國客戶	投資基金	> 360億英鎊	186,000名 直接客戶
	PruFund	> 360億英鎊	400,000名 客戶
	傳統產品	> 1,510億英鎊	660萬名 客戶
歐洲客戶		> 440億英鎊	領先的跨境 基金銷售
機構		> 840億英鎊	794名 客戶
		3,510億英鎊 ^{1,2}	逾720萬名 客戶

成就豐盛人生： Maureen的故事，M&G Prudential

「我在20歲初便開始透過月供儲蓄計劃投資M&G。我與不同公司的其他人士一起投資，這想法令我很著迷。事實上，我仍這樣認為。我並非為某件具體事物而儲蓄，我希望將資金留作日後之用—例如購置住房等大額款項，抑或是為了有更大的經濟保障。

到最後，金錢能夠為你提供不同的選擇。你永遠不會知道接下來有甚麼機會或挑戰。不單為你自己，亦能夠幫助你的家庭。

經歷數年增長，我在M&G的投資讓我在生活中有更多選擇。距離我第一次將10英鎊投資到其基金中至今已有一數十年，但我仍十分珍惜作為投資者的身份。」



我們為不同的客戶群提供一系列投資及儲蓄產品組合。

在英國，我們透過一系列互惠基金管理直接及中介客戶的儲蓄。同時，我們亦為直接及諮詢英國客戶的儲蓄及退休解決方案的領先提供者。於二零一七年九月底，我們於壽險及退休金零售投資佔據19%的市場份額，當中包括廣受歡迎及成功的各類PruFund產品組合。我們亦擁有大量英國客戶保單，而他們持有以保險為主的傳統儲蓄產品。在歐洲，我們在跨境基金分銷方面佔據領先地位，管理資產達440億英鎊²，並為17個國家的客戶提供投資策略。最後，我們透過與794名機構客戶的關係管理數以百萬計的人士的退休金及其他長期儲蓄，包括英國50項最大退休金計劃的70%。

我們留意到，該等客戶群中有四個客戶群有望錄得持續收入增長，包括來自我們投資管理和儲蓄及退休解決方案業務合併後可能產生的協同效應。我們亦留意到，隨著客戶需求的演變，我們有機會為持有傳統儲蓄產品的現有保單的客戶提供新產品組合。

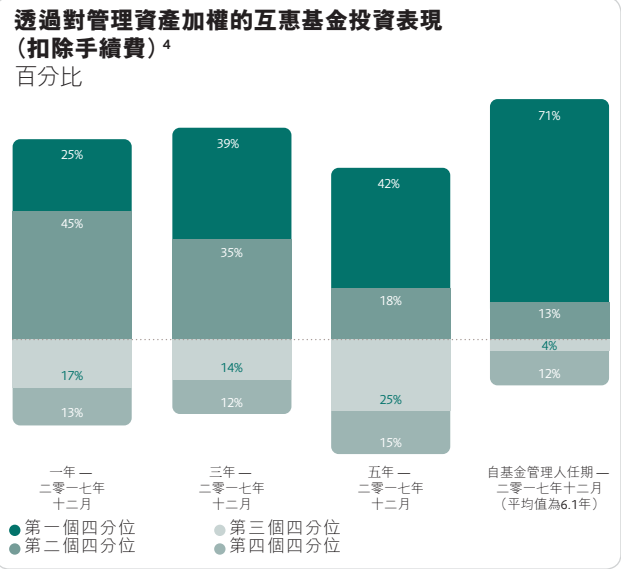
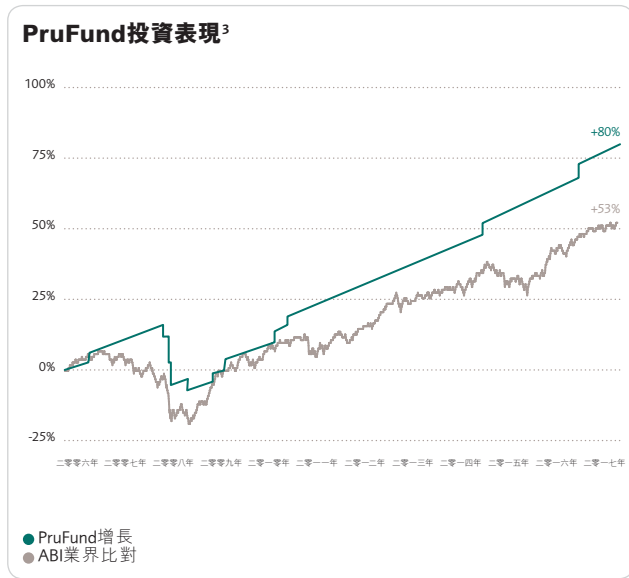
我們的業務規模足證我們的業務專業知識能夠為所有客戶帶來投資收入。整體而言，除投資於M&G互惠基金及機構策略的1,640億英鎊客戶資產外，M&G Prudential基金管理人亦代表保誠保單持有人投資超過1,870億英鎊的資產。合併後的投資足跡將有助提升我們的投資解決方案能力，讓我們打造以客戶為本的業務，並利用我們的經驗及洞察力滿足客戶需求。

我們的產品

我們旨在以最貼合客戶需要的架構，為客戶提供儲蓄及投資解決方案，滿足他們的長期財務需求及目標。這些解決方案背後是一個強勁的投資引擎：逾120名基金管理人組成的資深團隊，透過在全球範圍內物色廣泛資產類別（包括私募市場及公開市場的股票、債券、信貸、房地產及現金）的投資機會，致力為客戶帶來回報。

我們的整個產品系列的管理資產總額¹為3,510億英鎊，當中約60%的資產現正投資於多元資產解決方案及策略，其中，市場領先的PruFund產品系列及表現強勁的Episode Allocation產品系列分別為360億英鎊及120億英鎊。在資產分配方面的專業知識，正是我們的投資能力的關鍵元素，並再次帶動去年錄得大量流入，原因在於英國及歐洲客戶繼續尋求多元化及靈活的多元資產解決方案。

我們的業務及其表現續



其他產品包括一系列單位連結式及集體投資。就企業退休金產品組合而言，我們繼續完善一系列自動加入服務。

我們為儲蓄及退休客戶提供PruFund系列產品。該系列產品投資於我們的分紅基金（英國規模最大的分紅基金），其目標是緩解短期投資表現的部分極端波動，以提供更穩定的回報。於過去五年，該基金表現良好：例如，相對基準增長為30%而言，PruFund Growth Fund的客戶自二零一三年年初以來已錄得36%的增長。

就英國的直接投資者及英國和全球中介客戶而言，我們設有一系列75個開放式基金。該系列涵蓋廣泛的資產類別、地域及投資策略，以助構建多元化的產品組合。通常，我們的基金旨在提供不斷增長的收入流、長期資本增值，或同時提供上述兩項得益。而英國的直接客戶主要透過個人儲蓄賬戶或少年個人儲蓄賬戶產品取得。我們幾乎所有基金均按著眼長遠的方式予以積極管理。

作為我們的開放式靈活全球債券基金，M&G Optimal Income Fund於二零一七年表現強勁。自二零零六年推出以來，其平均年度化回報達7%以上，Optimal Income於過去十年內已成為所有類別中表現最佳的債券基金之一。

二零一七年期間，其客戶的回報獲得流入淨額逾50億英鎊，而其管理資產已增加至230億英鎊。

今年，我們增設首個開放式基建基金，旨在透過對全球上市基建公司的持倉，為個人投資者提供不斷增加的收入流及長期資本增值。同時，我們亦推出10億英鎊Global High Yield Bond Fund的姊妹基金M&G ESG Global High Yield Fund。新基金旨在滿足尋求高收益的個人投資者的需求。

二零一七年，我們亦於盧森堡註冊的新SICAV平台進一步推出六隻M&G基金。作為歐洲最受歡迎的投資工具之一，SICAV基金將於未來數年進一步發展及加強其卓有成效的國際業務。無論英國與歐盟之間的脫歐談判結果如何，新平台亦將確保我們能夠繼續為歐洲客戶服務。為此，我們於九月宣佈，我們計劃於二零一八年將歐洲客戶持有的四個於英國註冊的基金的資產轉移至SICAV平台。

對於內部壽險基金及第三方機構客戶，我們繼續提供創新及具競爭力的投資策略以滿足其特定需求。我們是「另類」資產的領先投資者，其中包括商用物業債務、基建債務和股權，以及直接放款。對於希望以收益配對長期退休金負債的投資者而言，該等私人資產是日漸吸引的選擇。當然，該等資產亦為新住房及基建項目提供具有價格優勢的有價值資金來源。

由於機構客戶對正面影響社會及環境的投資的需求日益增長，我們於二零一七年利用保誠壽險業務及兩名第三方投資者的投資推出首個Impact Financing Fund。透過私人及非流動債務交易，該基金已為包括重建計劃、綠色能源及社會住房建設在內的項目提供融資。

分銷

於M&G及保誠，我們設有兩個備受尊重及互相補充的品牌：保誠與英國退休狀況緊密相關，而M&G則在英國及國際市場被公認為領先的投資品牌。

推動業務



創造價值 及令我們的 持份者受惠

客戶

滿足零售、機構及直接渠道客戶的日益增長及迅速演變的儲蓄及投資需求。

產品

設有多項儲蓄及投資安排，當中可提供市場領先的產品，包括PruFund及M&G Optimal Income Fund；亦有一系列策略，可協助機構客戶達致其長期承諾。

分銷

憑藉與機構投資者、顧問公司及中介機構以及大量直接面向客戶的特許經營商（包括Prudential Financial Planning）的緊密關係，建立多渠道分銷模式。

增長投資

我們於基礎設施投資將近2.50億英鎊的股東資金，以提升客戶服務及業務效率並推動長期增長。

逾720萬名客戶

於不同系列策略及資產類別的管理資產總額¹達

3,510億英鎊

360億英鎊

PruFund管理資產

推出全新M&G Global Listed Infrastructure Fund

5,400多家顧問公司與M&G Prudential進行業務合作

為直接客戶提供MyPru及MyM&G數碼服務

擴闊SICAV基金平台，以把握歐洲增長所帶來的機遇

透過實施Aladdin推出全新可擴展、經簡化的投資平台

與Tata Consultancy Services建立戰略合作夥伴關係，並利用數碼能力提升客戶體驗

我們的業務及其表現續

儘管兩個品牌所在市場不同，但其理念卻完全一致。該等品牌均旨在實現卓越的長期客戶成果，以及借助世界級投資能力提供解決方案。合併後，M&G Prudential讓我們有機會透過打造共同價值及優勢取得增長。

至於英國方面，M&G及保誠均在英國分銷其產品。透過增加現有產品組合，充分利用M&G及保誠合併的分銷網路，以及令我們的客戶於產品週期內盡可能獲得最佳體驗（無論直接或諮詢），我們將繼續建基於PruFund系列產品的巨大成功。我們的數碼改革計劃尤為關鍵，提供所需的基礎設施，以推出物有所值及最先進的解決方案。

我們在國際分銷上擁有逾15年經驗，於18個國家開設辦事處以及於盧森堡新設投資平台，這有助我們繼續利用歐洲及其他地區的具有吸引力的增長機會。這包括歐洲及國際機構市場的零售分銷，而我們的私人資產在這些市場的顯著往績，將會是一項切實的競爭優勢。

增長投資

面對利率低企及預期壽命不斷延長的狀況，更多人需要長期儲蓄及投資解決方案。我們亦了解到，由於新科技及數碼化改革，我們的客戶對服務及金錢價值的預期有所提升。於過去169年來，我們於為客戶實現良好成果方面成績斐然，但我們需要繼續為此而在業務上投入資金。未來五年，我們將會在業務上投資將近2.50億英鎊的股東資金，當中包括一項全新數碼基礎設施，以期改善客戶服務，加快產品開發及為客戶提供更廣泛的選擇。策略合作夥伴關係是該等改善客戶成果計劃的重要部分，例如最近宣佈與Tata Consultancy Services建立合作夥伴關係，以提升對英國儲蓄及退休客戶的服務。透過更簡化、更有效、數碼化業務，我們將更快及更好地應對客戶需求，提供更理想的價值並在經營市場中更有效地應對競爭。



John Foley
M&G Prudential
執行總裁

附註

- 1 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）。
- 2 歐洲包括亞洲及南非的管理資產。
- 3 ABI混合投資20%–60%股份（表現已扣除費用）。PruFund回報亦已扣除費用(0.65%)。

- 4 在投資管理協會或Morningstar公司內，四分位根據基金所代表股份類別的排名劃分等級，且已扣除手續費。封閉式基金並不包括在內。於二零一七年十二月三十一日，M&G管理資產批發總額為797億英鎊，佔M&G Prudential管理資產總額23%。一年數據為管理資產781億英鎊，三年數據為管理資產

761億英鎊，五年數據為管理資產712億英鎊，基金管理人任期數據為管理資產782億英鎊。表現數據以英鎊表示，買入價對買入價，淨收益再投資。二零一七年十二月，平均基金管理人任期為6.1年。資料來源：M&G Prudential，二零一七年十二月。於二零一七年十二月底，投資管理協會及Morningstar Inc.將英國及泛歐洲同儕公司予以合併。

財務總監關於二零一七年 財務表現的報告—Mark FitzPatrick

優質業務表現全面 並錄得強勁增長

本人欣然報告，有賴於保誠二零一七年的財務表現，我們的二零一七年財務目標得以全部達成。我們的各項關鍵績效指標均取得進展，反映我們致力推動按地域、產品及分銷渠道劃分的高質素、期繳保費健康及保障產品以及收費業務增長所帶來的裨益。

旗下各業務單位均普遍取得不俗表現，亞洲業務表現尤為搶眼，其新業務利潤(上升12%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」)(上升15%¹)及所賺取的相關自由盈餘³(上升19%¹)均錄得雙位數增長。亞洲業務實現其二零一七年財務目標，證明其策略行之有效，注重大規模發展多元化期繳保費業務。美國方面，受正淨流入及股市行情利好的推動，我們的手續費收入錄得不俗增長，其升幅遠高於息差收入貢獻的預期降幅。

於二零一七年，我們將M&G及旗下英國及歐洲壽險業務合併為M&G Prudential。本人欣然報告，於二零一七年末，M&G Prudential資產管理的外部流入淨額錄得創新高的173億英鎊，整體管理資產⁴創新高達3,510億英鎊。我們在執行合併及轉型計劃方面取得良好進展，仍有望於二零二二年底前實現此前公佈的節省目標。

於二零一七年，英鎊兌大多數主要國際市場貨幣繼續走強。然而，按平均基準計算，英鎊匯率較二零一六年仍有所下降，對本集團二零一七年非英鎊業務的業績折算產生正面影響。倘英鎊匯率於二零一八年餘下期間仍等於或高於二零一七年底的水平，則相對二零一七年而言，將會對本集團換算二零一八年非英鎊業務的業績造成拖累。為便於對相關進展進行比較，我們繼續按固定貨幣基準對旗下亞洲及美國業務的表現趨勢發表見解及評論。

我們於二零一七年的表現亦得到股市利好的支持，使我們賺取手續費的平均投資結餘有所提升。年內，標普500公司指數上升19%，富時100公司指數上升8%，摩根士丹利國際資本公司(MSCI)除日本外亞股指數則上升39%。二零一七年長期收益率無甚變動，因此，相對於二零一六年而言，對二零一七年業績並無重大影響。

二零一七年的主要財務摘要如下：

- **新業務利潤**上升12%至36.16億英鎊(按實質匯率基準計算為17%)，有賴於**年度保費等值銷售額**上升6%(按實質匯率基準計算為10%)帶動銷量增加。在亞洲，新業務利潤增加12%，主要是由於健康及保障產品獲優先考慮以及正面定價行動。Jackson的新業務利潤增加9%，包括美國稅務改革的裨益。消費者對可提供PruFund投資選擇的產品需求殷切，支持年度保費等值銷售額增加29%，從而推動英國壽險新業務利潤增長28%。
- **資產管理流入淨額**創新高，M&G Prudential資產管理錄得外部流入淨額173億英鎊(二零一六年：流出淨額為81億英鎊)，反映其批發／直銷及機構業務全面增長，而瀚亞錄得外部流入淨額31億英鎊(不包括貨幣市場基金)(二零一六年：按實質匯率基準計算為18億英鎊)。
- **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6%至46.99億英鎊(按實質匯率基準計算

上升10%)。來自本集團亞洲業務的《國際財務報告準則》經營溢利增長15%至19.75億英鎊，反映業務持續強勁。美國方面，《國際財務報告準則》經營溢利增加3%，主要反映資產結餘增加，令手續費收入亦有所增長，其升幅遠高於息差收入的預期降幅。英國方面，M&G Prudential的《國際財務報告準則》經營溢利總額較去年上升10%，反映保險業務增長6%，而核心⁵壽險經營溢利穩定於5.97億英鎊，資產管理利潤錄得創新高的5.00億英鎊，乃由於基金流入淨額的收入、市場利好及表現費增加的正面影響。

— **《國際財務報告準則》稅後溢利總額**上升21%至23.90億英鎊(按實質匯率基準計算為24%)，而歐洲內含價值稅後溢利總額上升87%至87.51億英鎊(按實質匯率基準計算為94%)。總利潤計及為支持我們向客戶所作承諾而持有的金融資產的短期波動影響及相關負債，並在呈報時不計入以長期投資回報假設為基礎的經營業績。於二零一七年，這些主要產生自Jackson內部(如本報告下文所述)。稅後總利潤計及美國稅務改革的影響，因企業所得稅稅率下調後重新計量美國遞延稅項結餘淨額而產生《國際財務報告準則》開支4.45億英鎊及歐洲內含價值收益3.90億英鎊(額外計及未來利潤按較低稅率課稅的裨益)。按上述稅後利潤計，**本集團《國際財務報告準則》股東權益**增加10%至161億英鎊。同樣地，歐洲內含價值股東權益增加15%至447億英鎊。

財務總監關於二零一七年 財務表現的報告—Mark FitzPatrick 續

— 所賺取的相關自由盈餘^{2,3}是壽險及資產管理業務的現金產生的首選指標。這一數字在投資新業務增長後減少1%至36.40億英鎊(按實質匯率基準計算上升2%)。美國業務貢獻減少，主要由於為提升本地資本效益而於二零一六年進行的一筆交易

不再出現，令本集團旗下亞洲及英國業務的貢獻增加被抵銷。我們繼續專注於回報高且回報期短的新業務。

— 集團股東償付能力標準II資本盈餘⁶於二零一七年十二月三十一日估計為133億英鎊，相當於覆蓋率為

202%⁷(二零一七年一月一日：125億英鎊，201%)。期內取得的改善反映本集團經營資本收入的持續增幅超過向股東派付股息的增幅。

— 全年普通股股息增加8%至每股47便士，反映我們二零一七年的表現及我們對本集團未來前景的信心。

《國際財務報告準則》溢利²

	實質匯率			固定匯率	
	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	變動 %	二零一六年 百萬英鎊	變動 %
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利					
亞洲					
長期業務	1,799	1,503	20	1,571	15
資產管理	176	141	25	149	18
總計	1,975	1,644	20	1,720	15
美國					
長期業務	2,214	2,052	8	2,156	3
資產管理	10	(4)	350	(4)	350
總計	2,224	2,048	9	2,152	3
英國及歐洲					
長期業務	861	799	8	799	8
一般保險佣金	17	29	(41)	29	(41)
保險業務總計	878	828	6	828	6
資產管理	500	425	18	425	18
總計	1,378	1,253	10	1,253	10
其他收入及開支 ⁸	(775)	(694)	(12)	(700)	(11)
以長期投資回報為基礎且未計重組成本 及從稅務結算收取的利息的稅前經營溢利總額	4,802	4,251	13	4,425	9
重組成本	(103)	(38)	(171)	(39)	(164)
從稅務結算收取的利息	—	43	不適用	43	不適用
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利總額	4,699	4,256	10	4,429	6
非經營項目：					
股東支持業務投資回報的短期波動	(1,563)	(1,678)	7	(1,764)	11
收購會計調整攤銷	(63)	(76)	17	(79)	20
與出售業務相關的溢利(虧損)	223	(227)	不適用	(244)	不適用
稅前溢利	3,296	2,275	45	2,342	41
股東回報應佔稅項開支	(906)	(354)	(156)	(360)	(152)
年內利潤	2,390	1,921	24	1,982	21

《國際財務報告準則》每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一七年 便士	二零一六年 便士	變動 %	二零一六年 便士	變動 %
基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利	145.2	131.3	11	136.8	6
基於稅後總利潤計算的每股基本盈利	93.1	75.0	24	77.4	20

以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利

於二零一七年，《國際財務報告準則》經營溢利總額增加6% (按實質匯率基準計算為10%) 至46.99億英鎊，其中我們所有核心業務單位的貢獻均錄得增長。

亞洲經營溢利總額為19.75億英鎊，較去年上升15% (按實質匯率基準計算為20%)。壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利增長15%至17.99億英鎊 (按實質匯率基準計算為20%)，反映我們期繳保費業務的有效保單持續增加，其中續保保費⁹達116億英鎊 (二零一六年：按固定匯率基準計算為95億英鎊)。保險損益差上升21%，反映我們持續偏好健康及保障業務。在國家層面，我們的所有市場均有所好轉，12個市場中有8個市場的《國際財務報告準則》經營溢利錄得雙位數增長，其中香港及中國尤為顯著 (均增加38%)。若計及貨幣市場基金及內部壽險業務的管理資產，瀚亞的管理資產總額增至1,389億英鎊 (二零一六年：按實質匯率基準計算為1,179億英鎊)，同時成本收入比率則穩定於56% (二零一六年：56%)，推動《國際財務報告準則》經營溢利增長18%至1.76億英鎊 (二零一六年：1.49億英鎊)。

美國經營溢利總額增長3% (按實質匯率基準計算增長9%) 至22.24億英鎊，反映我們的變額年金業務錄得溢利增長。美國股市於二零一七年繼續上揚，加上獨立賬戶錄得資產流入淨額35億英鎊，令獨立賬戶結餘較過往期間平均增加17%。因此，手續費收入增長15%至23.43億英鎊。息差收入減少10%，與預期相符並反映定額年金組合收益率下降及資產持續時間掉期貢獻下降的影響。儘管美國收益率持續上揚的趨勢或有助減緩息差下降的速度，但我們預期上述影響將持續拖累息差。

英國及歐洲經營溢利總額增長10%²至13.78億英鎊。壽險《國際財務報告準則》經營溢利上升8%至8.61億英鎊 (二零一六年：7.99億英鎊)。當中，來自核心⁵分紅及有效年金業務的貢獻為5.97億英鎊 (二零一六年：6.01億英鎊)，包括分紅基金股東轉撥增加2.88億英鎊 (二零一六年：2.69億英鎊)，其中15%來自PruFund業務 (二零一六年：10%)。壽險業績結餘反映來自預期日後不會重現相同規模的其他業務的貢獻，當中包括 (一如預期) 因銷售年金而錄得《國際財務報告準則》經營溢利減少900萬英鎊 (二零一六年：4,100萬英鎊) 及下文所述的若干其他項目。平均管理資產及表現費增加，加上成本收入比率下降至58% (二零一六年：59%)，推動資產管理《國際財務報告準則》經營溢利增加18%至5.00億英鎊。

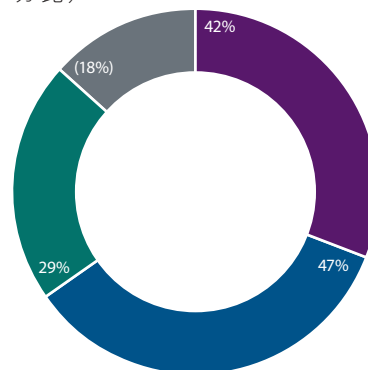
我們於年內已採取多項措施，以優化資產組合及資本狀況，產生利潤2.76億英鎊 (二零一六年：3.32億英鎊)。該金額中，3,100萬英鎊與長壽風險交易的利潤有關 (二零一六年：1.97億英鎊)，2.45億英鎊來自重新配置定息資產組合的影響 (二零一六年：1.35億英鎊)。長壽假設出現有利變動，反映最新的精算死亡率表，進一步貢獻2.04億英鎊。這被就二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下出售的內部歸屬年金進行審閱的潛在費用及潛在賠償計提的有關撥備增加2.25億英鎊 (二零一六年：1.75億英鎊) 所部分抵銷。該撥備並不包括不超過1.75億英鎊的潛在保險收回款項。

壽險溢利驅動因素

《國際財務報告準則》經營溢利水平增加，反映我們的業務在正業務流量等主要因素的推動下實現規模增長。我們參考我們對客戶所承擔責任 (在財務報表中稱為保單持有人負債) 的規模，跟蹤我們在促進壽險業務增長方面取得的進展。每年，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

按業務劃分的《國際財務報告準則》經營溢利²

百萬英鎊 (相對於二零一六年百分比)



46.99億英鎊

增加6% (按實質匯率基準計算增加10%)

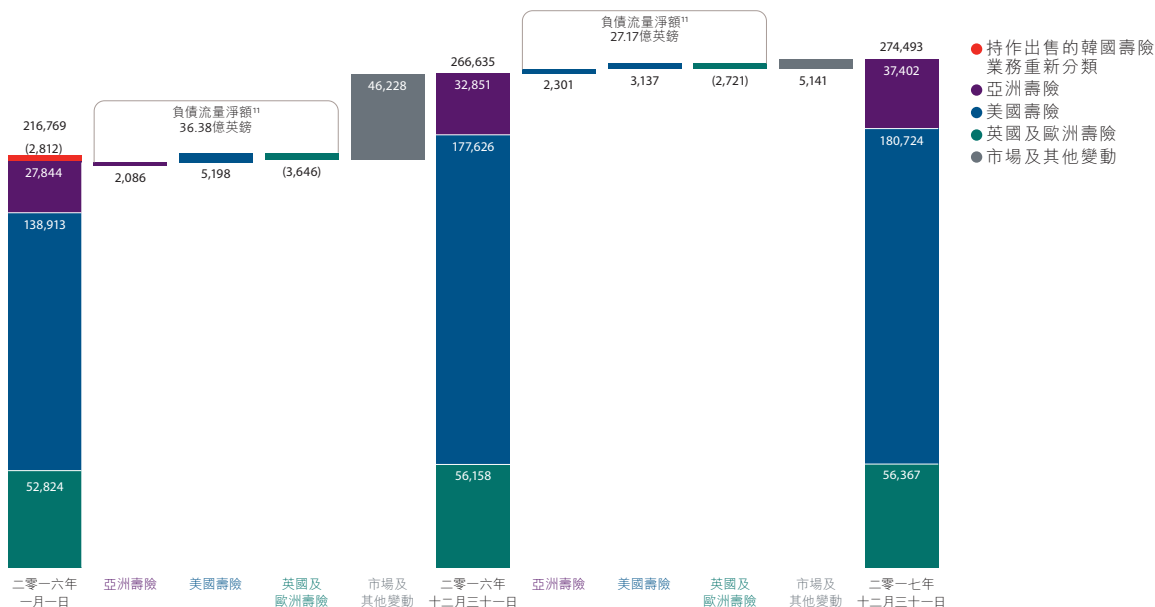
- 亞洲19.75億英鎊，增加15% (按實質匯率基準計算增加20%)
- 美國22.24億英鎊，增加3% (按實質匯率基準計算增加9%)
- 英國及歐洲13.78億英鎊，增加10%
- 其他⁸(8.78)億英鎊，減少26%

滿而減少。保單持有人負債的整體規模會影響我們對盈利潛力的評估，原因是其能夠反映 (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。

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。於二零一七年，受保誠美國及亞洲業務推動，業務整體錄得正流量淨額27億英鎊，此乃由於我們繼續專注於挽留現有客戶及吸引新業務，以創造長期價值。英國方面，我們的股東負債包括我們實際停止銷售新年金業務後有效年金組合的流失，被分紅基金流入的35億英鎊抵銷有餘。投資市場造好被英鎊於期內升值造成的貨幣影響所部分抵銷，負債增加51億英鎊。業務流量及市場變動導致股東支持保單持有人負債合共由2,666億英鎊增加至2,745億英鎊。

財務總監關於二零一七年 財務表現的報告—Mark FitzPatrick 續

股東支持保單持有人負債及負債流量淨額¹⁰ 百萬英鎊

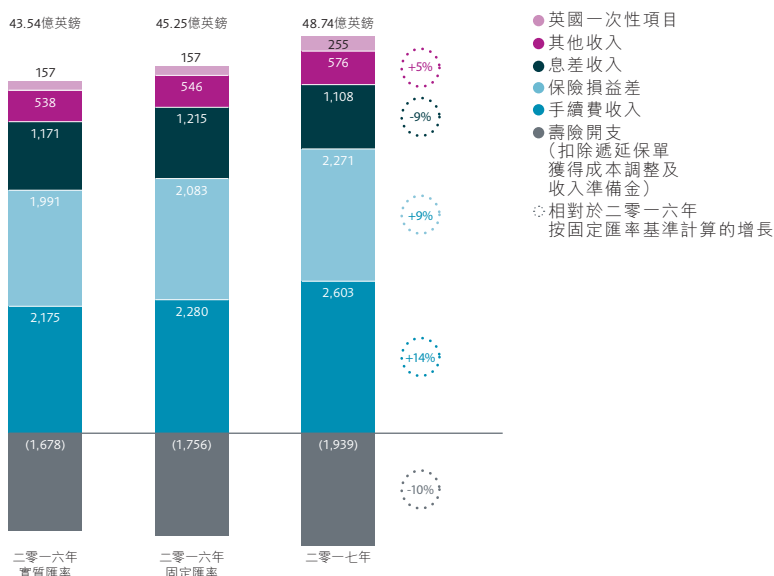


分紅業務保單持有人負債及負債流量淨額^{10、12}

	二零一七年 百萬英鎊				二零一六年 百萬英鎊			
	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	於十二月三十一日	於一月一日	負債流量淨額 ¹¹	市場及其他變動	於十二月三十一日
亞洲	29,933	4,574	1,930	36,437	20,934	3,696	5,303	29,933
英國及歐洲	113,146	3,457	8,096	124,699	100,069	1,119	11,958	113,146
集團合計	143,079	8,031	10,026	161,136	121,003	4,815	17,261	143,079

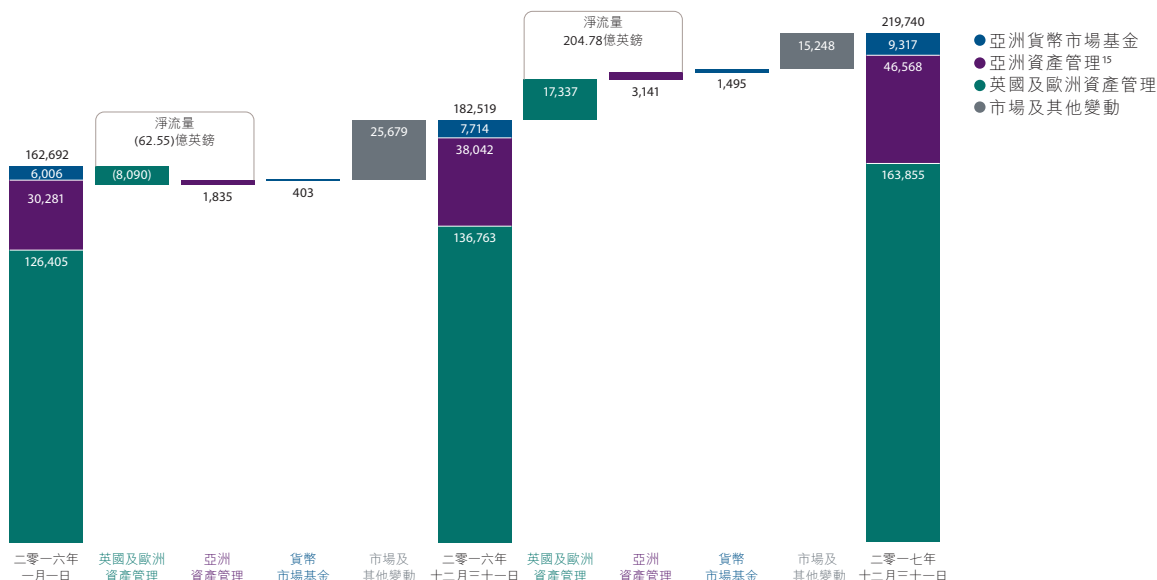
我們分紅業務的保單持有人負債上升13%至1,611億英鎊，反映消費者日益青睞我們的亞洲分紅基金及英國的 PruFund，以期透過既有平穩程序在一定程度上避免受直接股市投資的短期波動影響。亞洲及英國業務的負債流量淨額增至80億英鎊。由於該等基金的回報穩定且與客戶共享，股東利潤的產生相對較為平穩。然而，該項業務仍是未來股東價值的重要來源。

長期保險業務的《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素分析 百萬英鎊(相對於二零一六年百分比)



資產管理外部淨流量及外部管理基金^{13、14}

百萬英鎊



我們繼續偏重更優質的收入來源，例如來自壽險與健康及保障業務的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，按固定匯率基準計算，保險損益差增加9%（按實質匯率基準計算上升14%），手續費收入增加14%（按實質匯率基準計算上升20%），而息差收入減少9%（按實質匯率基準計算下降5%）。由於業務持續擴張，行政開支增加至22.97億英鎊（二零一六年：20.25億英鎊）。開支息差已由85個基點上升至88個基點，反映選擇以資產為基礎的佣金的美國保險銷售商持續增加，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亦主要受該等業務規模變動的影響，並由以代表外部機構及零售客戶及內部壽險業務管理的基金予以衡量。

於二零一七年，我們位於英國及亞洲資產管理業務的平均管理資產得益於正資產流入淨額及有利市況，推動手續費收入增加。來自M&G Prudential資

產管理業務的《國際財務報告準則》經營溢利上升18%至5.00億英鎊，瀚亞資產管理業務的《國際財務報告準則》經營溢利則上升18%（按實質匯率基準計算上升25%）至1.76億英鎊，反映上述因素的影響。

M&G Prudential的外部管理資產受惠於創紀錄水平的流入淨額，反映投資表現改善及有利市況。外部管理資產流入淨額合共為173億英鎊（二零一六年：流出淨額81億英鎊），其中Optimal Income Fund、Global Floating Rate High Yield Fund及多元資產系列的歐洲投資者，以及機構客戶（在上市債務非流動性信貸策略及基建股權基金內尤為顯著）的貢獻相當顯著。外部管理資產於年內增加20%至1,639億英鎊。受惠於PruFund銷售額及有利市況的內部資產增加7%，推動M&G Prudential管理資產總額增至3,507億英鎊（二零一六年：3,108億英鎊）。

瀚亞的股票、定息及均衡基金產品系列亦於年內錄得理想的外部流入淨額，合共31億英鎊，不包括貨幣市場基金（二零一六年：按實質匯率基準計算為18億英鎊）。整體外部管理資產增加22%至466億英鎊，以及內部管

理資產及貨幣市場基金增加，推動瀚亞管理資產總額增至1,389億英鎊。

其他收入及開支以及重組成本⁸

二零一六年及二零一七年發行債務，導致利息成本增加，加上重組成本因業務投資於未來（包括英國及歐洲基礎設施）而錄得1.03億英鎊，令中央開支淨額上升1.39億英鎊至8.78億英鎊（二零一六年：按實質匯率基準計算為7.32億英鎊）。

《國際財務報告準則》非經營項目⁹

《國際財務報告準則》非經營項目包括股東支持業務投資回報的短期波動負15.63億英鎊（二零一六年：負17.64億英鎊）、與出售業務相關的業績2.23億英鎊（二零一六年：負2.44億英鎊）及主要因Jackson於二零一二年收購REALIC業務產生的收購會計調整攤銷負6,300萬英鎊（二零一六年：負7,900萬英鎊）。出售業務應佔溢利與於二零一七年八月出售韓國壽險業務及於二零一七年八月出售美國經紀交易商網絡的金額有關。

股東支持業務投資回報的短期波動是非經營項目的最重要組成部分，於下文進一步闡述。

財務總監關於二零一七年 財務表現的報告—Mark FitzPatrick 續

股東支持業務投資回報的《國際財務報告準則》短期波動

《國際財務報告準則》經營溢利乃基於長期投資回報假設。利潤表內錄得的實際投資回報與假設長期回報之間的差額在投資回報短期波動內呈報。於二零一七年，股東支持業務投資回報的短期波動總額為負15.63億英鎊，包括亞洲負100萬英鎊、美國負15.68億英鎊、英國負1,400萬英鎊及其他業務正2,000萬英鎊。

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。Jackson在對產品進行定價時會計入預計對沖成本並於必要時就此等保證收取費用，這些費用將用於購買期權及期貨形式的下行保障，以減輕股市下滑、利率掉期及掉期期權的影響，紓緩長期利率下跌的影響。根據《國際財務報告準則》會計方式，按公允價值計算的衍生工具估值變動與並非全部按公允價值計算的保證負債變動並不對稱。Jackson為保障投資市場大幅變動下的業務資本及經濟表現而設計對沖計劃，因此接受會計業績的變動。年內，股東支持業務投資回報的短期波

動為負15.68億英鎊，主要與為管理市場風險所持對沖工具於期內的淨值變動有關，並反映美國股市於期內的正面表現。

《國際財務報告準則》實際稅率

於二零一七年，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21%，與二零一六年(21%)相比保持不變。

於二零一七年，適用於《國際財務報告準則》整體利潤的實際稅率為27% (二零一六年：16%)，反映計入於二零一七年十二月美國頒佈全面稅務改革方案後按21% (此前為35%) 的稅率重新計量美國遞延稅項結餘所產生的一次性費用4.45億英鎊。倘剔除該筆一次性費用，二零一七年實際稅率將為14%。

除對《國際財務報告準則》溢利產生影響外，重新計量美國遞延稅項結餘亦導致於其他全面收入另行確認得益1.34億英鎊，與債券的累計未變現收益的遞延稅項變動(不包括遞延保單獲得成本)直接計入其他全面收入有關。

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(如英國及二零一八年以後的美國)之間的相對利潤組合，是推動本集團實際稅率的主要因素。

一旦美國稅務變動得到充分反映，我們預計將會對本集團的實際稅率產生有利影響。美國經營溢利的實際稅率預計為約18% (此前為28%)，而集團整體經營溢利的實際稅率則可能介乎16%至18%。

稅項貢獻總額

本集團繼續為業務所在司法權區作出顯著的稅項貢獻，於二零一七年向稅務局繳付29.03億英鎊，與二零一六年的等同金額28.87億英鎊相若。

稅務策略

於二零一七年五月，本集團發佈其稅務策略，除遵守英國(《二零一六年財政法(Finance Act 2016)》)的強制規定外，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。最新的稅務策略(包括二零一七年數據)將於二零一八年五月三十一日前在本集團網站可供查閱。

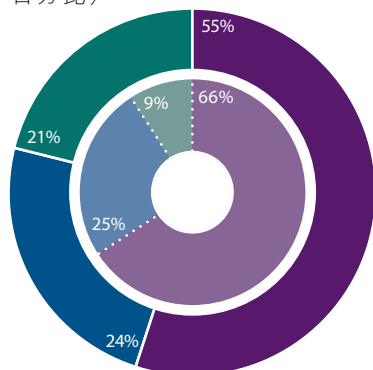
新業務表現

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			
	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊		變動 %		二零一六年 百萬英鎊		變動 %	
	年度 保費等值 銷售額	新業務 利潤	年度 保費等值 銷售額	新業務 利潤	年度 保費等值 銷售額	新業務 利潤	年度 保費等值 銷售額	新業務 利潤	年度 保費等值 銷售額	新業務 利潤
亞洲	3,805	2,368	3,599	2,030	6	17	3,773	2,123	1	12
美國	1,662	906	1,561	790	6	15	1,641	830	1	9
英國及歐洲	1,491	342	1,160	268	29	28	1,160	268	29	28
集團合計	6,958	3,616	6,320	3,088	10	17	6,574	3,221	6	12

新業務表現

百萬英鎊（相對於二零一六年百分比）



年度保費等值新業務銷售額劃分 69.58億英鎊，增加6%
(按實質匯率基準計算增加10%)

- 亞洲 38.05 億英鎊，增加1% (按實質匯率基準計算增加6%)
- 美國 16.62 億英鎊，增加1% (按實質匯率基準計算增加6%)
- 英國及歐洲 14.91 億英鎊，增加29%

新業務利潤劃分 36.16億英鎊，增加12%
(按實質匯率基準計算增加17%)

- 亞洲 23.68 億英鎊，增加12% (按實質匯率基準計算增加17%)
- 美國 9.06 億英鎊，增加9% (按實質匯率基準計算增加15%)
- 英國及歐洲 3.42 億英鎊，增加28%

壽險新業務利潤上升12%(按實質匯率基準計算為17%)至36.16億英鎊，而壽險新業務年度保費等值銷售額則增長6%(按實質匯率基準計算為10%)至69.58億英鎊。

亞洲新業務利潤上升12%至23.68億英鎊(按實質匯率基準計算為17%)，主要反映本集團策略性著重增加健康及保障業務銷售，以及定價行動的有利影響。

我們對以質為上的重視程度沒有減弱，期繳保費合約佔年度保費等值銷售額94%，並推動健康及保障新業務利潤增長26%。此有利組合提供高水平的經常性收入及與投資市場的關連度大幅下降的盈利組合。

香港新業務利潤上升8%，這是由於我們繼續專注於推動健康及保障業務的增長。這種有針對性地向溢利率更高但個案規模更小的保障業務轉移的策略，與減少經紀銷售的策略相符，加上中國內地的銷售水平預期溫和下降(正如我們先前報告)，導致香港年度保費等值銷售額減少14%。

香港境外方面，新業務利潤上升20%，與年度保費等值銷售額上升17%一致。我們的各項業務仍普遍錄得不俗表現，其中代理及銀行保險渠道的新業務利潤均錄得雙位數增長。中國新業務利潤增長超過一倍，乃由於代理渠道規模擴大及生產力上升，以及銀行保險合作夥伴的正面貢獻，推動銷售額增加及期繳保費健康及保障業務顯著上升。新加坡方面，年度保費等值銷售額增長21%，帶動新業務利潤上升22%，反映代理及銀行保險渠道增長。印尼年度保費等值銷售額增長2%，而新業務利潤下跌5%，乃由於產品組合所致。

美國方面，新業務利潤上升9%至9.06億英鎊(按實質匯率基準計算上升15%)，反映年度保費等值銷售額溫和增長1%(按實質匯率基準計算為6%)及企業所得稅率下調對未來利潤的正面影響。美國勞工部信託責任規則的應用及實施充滿不確定性，給二零一七年業內銷售造成持續壓力，首九個月下降11%。儘管如此，由於內部回報率較高及回報期短，變額年金新業務的經濟效益依然極具吸引力，Jackson變額年金銷售額增加1%。Jackson獨立賬戶資產餘額(變額年金業務手續費收入的推動因素)的流入淨額依然維持在正35億英鎊。機構產品市場出現更為有利的市場條件，亦讓Jackson有機會錄得年度保費等值銷售額2.32億英鎊(二零一六年：1.93億英鎊)。

在英國壽險業務方面，我們的策略是透過額外產品品種，為客戶提供更多參與PruFund分紅投資選擇的渠道，持續推動新業務利潤增長，新業務利潤增長28%至3.42億英鎊。年度保費等值銷售額增加29%至14.91億英鎊。PruFund的業務擴展取得令人矚目的成就，成為個人退休金(增加110%)、收入取用(增加35%)及個人儲蓄賬戶(增加7%)的年度保費等值銷售額增長的主要貢獻因素。PruFund管理資產總額於二零一七年十二月三十一日為359億英鎊，較年初增加46%，足證其強勁表現。

財務總監關於二零一七年 財務表現的報告—Mark FitzPatrick 續

所賺取的自由盈餘^{2,3}

	實質匯率			固定匯率	
	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	變動 %	二零一六年 百萬英鎊	變動 %
所賺取的自由盈餘					
亞洲	1,562	1,335	17	1,405	11
美國	1,582	1,863	(15)	1,957	(19)
英國及歐洲	1,486	1,287	15	1,287	15
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)	4,630	4,485	3	4,649	-
重組成本	(77)	(16)	(381)	(16)	(381)
有效壽險業務及資產管理業務所賺取的相關自由盈餘 新業務投資	4,553 (913)	4,469 (903)	2 (1)	4,633 (942)	(2) 3
所賺取的相關自由盈餘	3,640	3,566	2	3,691	(1)
市場相關變動、時間差異及其他非經營變動	(1,012)	(432)			
與出售業務相關的溢利(虧損)	172	(86)			
業務單位匯入的現金淨額	(1,788)	(1,718)			
自由盈餘總變動	1,012	1,330			
年末自由盈餘	7,578	6,566			

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年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，則等於期內根據《國際財務報告準則》計算的稅後經營溢利。

我們以資本開支低、回報高及回報期短的市場及產品為目標，以及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。我們取得增長及產生現金的能力，是保誠與別不同的特徵。

於二零一七年，我們的壽險及資產管理業務所賺取的相關自由盈餘減少1%至36.40億英鎊(按實質匯率基準計算增加2%)，反映亞洲及英國業務貢

獻增加、美國業務去年的一次性收益不再出現，以及重組成本上升。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，所賺取的自由盈餘增長11%至15.62億英鎊。在美國，所賺取的有效自由盈餘減少19%，反映二零一六年採取的或有融資措施所得收益2.47億英鎊不再出現，以及有利的經驗差減少。在英國，所賺取的有效自由盈餘增加15%至14.86億英鎊，乃由於資產管理收入增長、採納二零一五年《持續死亡率調查》的假設基準及投資組合與資本管理措施(包括旨在改善英國壽險業務償付能力狀況的長壽再保險4.00億英鎊(二零一六年：3.51億英鎊))。有關業績計及英國就過往非諮詢年金銷售進行審閱的費用及相關潛在賠償計提的撥備增加，於二零一七年產生稅後影響1.87億英鎊(二零一六年：1.45億英鎊)。

雖然新業務利潤增加12%，但期內投資於承保新壽險業務的自由盈餘減少至9.13億英鎊(二零一六年：9.42億英鎊)，反映資本開支較低的亞洲及英國業務的銷售比例增加及分配至美國獨立賬戶的變額年金保費比例上升。

經扣除業務單位向本集團匯入現金匯款的經費、確認與出售業務相關的溢利及其他變動(包括不利的貨幣影響及美國稅務改革的影響)後，於二零一七年十二月三十一日，我們於壽險及資產管理業務的自由盈餘期終收市價值為76億英鎊。

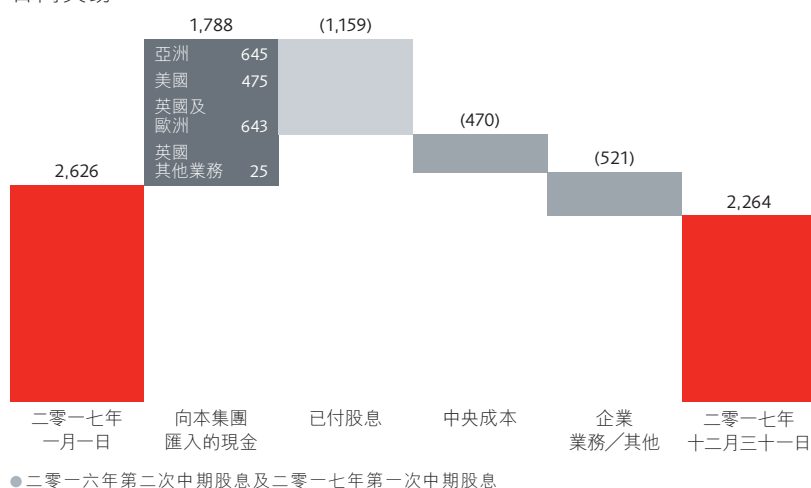
我們繼續於集團範圍內管理現金流量，目的是於確保作出足夠匯款滿足集團中央需求(包括支付外部股息)以及股東價值最大化(透過保留資本及將其再投資於商機)之間取得平衡。

業務單位匯款^{2、16}

	實質匯率	
	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
業務單位匯入的現金淨額：		
亞洲	645	516
美國	475	420
英國及歐洲	643	590
英國其他業務(包括Prudential Capital)	25	192
業務單位匯入的現金淨額	1,788	1,718
於十二月三十一日的控股公司現金	2,264	2,626

中央現金變動^{2、16}

百萬英鎊



受亞洲匯款增加推動，於二零一七年向企業中心匯入的現金達17.88億英鎊。亞洲業務單位首次成為本集團最大的現金貢獻來源¹⁷，足證其增長質素及規模。Jackson提供4.75億英鎊的大額匯款。M&G Prudential的匯款為6.43億英鎊，較二零一六年的合共匯款增加9%。Prudential Capital進一步貢獻2,500萬英鎊。

於二零一七年，向本集團匯入的現金分別用於支付中央成本4.70億英鎊(二零一六年：4.16億英鎊)以及派付二零一六年第二次中期及二零一七年第一次中期股息。這些變動及其他企業現金流量(包括核心結構性借款的減少淨額及貨幣變動的影響)令控股公司現金於二零一七年由26.26億英鎊減至22.64億英鎊。

財務總監關於二零一七年 財務表現的報告—Mark FitzPatrick 續

稅後溢利—歐洲內含價值²

	實質匯率			固定匯率	
	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	變動 %	二零一六年 百萬英鎊	變動 %
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利					
亞洲業務					
長期業務	3,705	3,074	21	3,220	15
資產管理	155	125	24	132	17
總計	3,860	3,199	21	3,352	15
美國業務					
長期業務	2,143	1,971	9	2,071	3
資產管理	7	(3)	333	(4)	275
總計	2,150	1,968	9	2,067	4
英國及歐洲業務					
長期業務	1,015	643	58	643	58
一般保險佣金	13	23	(43)	23	(43)
保險業務總計	1,028	666	54	666	54
資產管理	403	341	18	341	18
總計	1,431	1,007	42	1,007	42
其他收入及開支 ¹⁸	(746)	(682)	(9)	(688)	(8)
以長期投資回報為基礎且未計重組成本及 從稅務結算收取的利息的稅後經營溢利	6,695	5,492	22	5,738	17
重組成本 ¹⁸	(97)	(32)	(203)	(32)	(203)
從稅務結算收取的利息	–	37	不適用	37	不適用
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	6,598	5,497	20	5,743	15
非經營項目：					
投資回報短期波動	2,111	(507)	516	(567)	472
經濟假設變動的影響	(102)	(60)	(70)	(54)	(89)
核心結構性借款按市價計算價值變動	(326)	(4)	(8,050)	(4)	(8,050)
美國稅務改革的影響	390	–	不適用	–	不適用
與出售業務相關的溢利(虧損)	80	(410)	不適用	(445)	不適用
年內稅後利潤	8,751	4,516	94	4,673	87

每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一七年 便士	二零一六年 便士	變動 %	二零一六年 便士	變動 %
基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利	257.0	214.7	20	224.3	15
基於稅後總利潤計算的每股基本盈利	340.9	176.4	93	182.5	87

歐洲內含價值經營溢利

根據歐洲內含價值基準，本集團於二零一七年以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利上升15% (按實質匯率基準計算上升20%) 至65.98億英鎊。

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12% (按實質匯率基準計算上升17%) 至36.16億英鎊。歐洲內含價值經營溢利亦包括有效壽險業務利潤32.47億英鎊，有關利潤較去年上升20% (按實質匯率基準計算上升25%)，主要反映我們的有效業務增長，最明顯的是來自有效業務解除貼現的利潤增長10%至

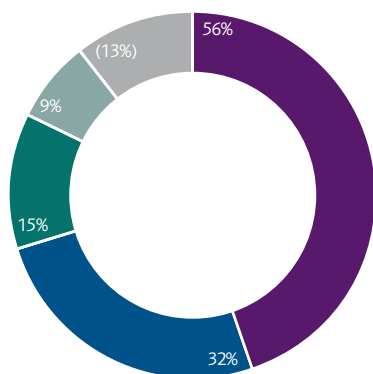
21.66億英鎊 (二零一六年：19.62億英鎊)。經驗及假設變動為正10.81億英鎊 (二零一六年：7.51億英鎊)，反映我們持續注重對有效業務保單進行價值管理。

在亞洲，歐洲內含價值壽險經營溢利上升15%至37.05億英鎊，反映新業務利潤增長12%至23.68億英鎊。由於業務繼續有序增長，有效業務利潤增長22%至13.37億英鎊，反映有效業務的價值增加及正面的假設變動及經驗。

Jackson的歐洲內含價值壽險經營溢利增長3%至21.43億英鎊，反映新業務利潤增加9%至9.06億英鎊及有效業務利潤的穩定貢獻12.37億英鎊，其中包括有利的經營假設變動及經驗差5.43億英鎊 (二零一六年：6.28億英鎊)，主要與持續率及死亡率影響有關。我們的美國歐洲內含價值新業務利潤增長反映稅率下調對未來利潤的正面影響。

按業務劃分的歐洲內含價值經營溢利²

百萬英鎊 (相對於二零一六年百分比)



65.98億英鎊

增加15% (按實質匯率基準計算增加20%)

- 亞洲壽險37.05億英鎊，增加15% (按實質匯率基準計算增加21%)
- 美國壽險21.43億英鎊，增加3% (按實質匯率基準計算增加9%)
- 英國及歐洲壽險10.15億英鎊，增加58%
- 資產管理及一般保險5.78億英鎊，增加17% (按實質匯率基準計算增加19%)
- 其他¹⁸(8.43)億英鎊，減少23% (按實質匯率基準計算減少25%)

在英國及歐洲，歐洲內含價值壽險經營溢利增長58%至10.15億英鎊(二零一六年：6.43億英鎊)。這一增長得益於新業務利潤增長28%及有效業務利潤上升，包括繼根據二零一五年《持續死亡率調查》¹⁹採納最新的精算死亡率預測後修訂長壽假設所得收益1.95億英鎊。為提高償付能力而採取措施所產生的利潤被就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潛在費用及相關潛在賠償計提的有關撥備增加抵銷有餘。

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²⁰

	二零一七年 十億英鎊	二零一六年 十億英鎊
於一月一日的償付能力標準II盈餘	12.5	9.7
經營經驗	3.6	2.7
非經營經驗(包括市場變動)*	(0.6)	(1.1)
其他資本變動		
後償債(贖回)/發行	(0.2)	1.2
外幣折算影響	(0.7)	1.6
已付股息	(1.2)	(1.3)
模型變動	(0.1)	(0.3)
於十二月三十一日的估計償付能力標準II盈餘	13.3	12.5

* 二零一七年包括美國稅務改革後遞延稅項資產減少(6)億英鎊。

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，本集團股東的償付能力標準II資本盈餘有所增加，於二零一七年十二月三十一日估計為133億英鎊^{6,7}(相當於償付能力比率為202%)，而二零一六年十二月三十一日則為125億英鎊(201%)。於二零一七年，我們錄得經營資本收入36億英鎊，但被向股東派付股息、後償債償還淨額、不利的外匯影響及美國稅務改革導致法定遞延稅項資產減少6億英鎊所抵銷。

保誠已獲指定為全球系統重要性保險公司，並正在監察與該指定相關的政策措施的進展及潛在影響，並就此與英國審慎監管局展開討論。

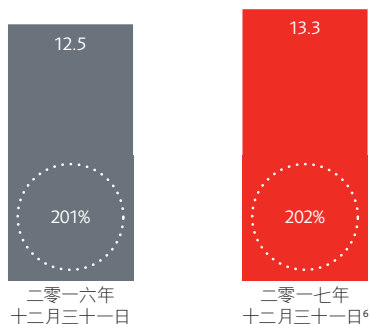
當地法定資本

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水平。英國方面，於二零一七年十二月三十一日，The Prudential Assurance Company Limited及其附屬公司²¹的償付能力標準II股東盈餘²²估計為61億英鎊(相當於覆蓋率為178%)，分紅盈餘²³為48億英鎊(相當於覆蓋率為201%)。美國方面，繼二零一七年十二月頒佈一套全面的改革方案後，法定認可的遞延稅項資產淨額減少6.28億英鎊，將經營資本形成抵銷有餘，導致以風險為基礎的資本比率為409%(二零一六年：485%)。

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，並主要來自Jackson定額年金組合。信貸風險充分分散，其中98%的英國組合及97%的美國組合為投資級²⁹。二零一七年，英國及美國組合違約虧損甚微，列報減值200萬英鎊(二零一六年：3,500萬英鎊)。

償付能力標準II盈餘²⁰十億英鎊



○ 償付能力標準II資本比率

財務總監關於二零一七年 財務表現的報告—Mark FitzPatrick 續

融資及流動性

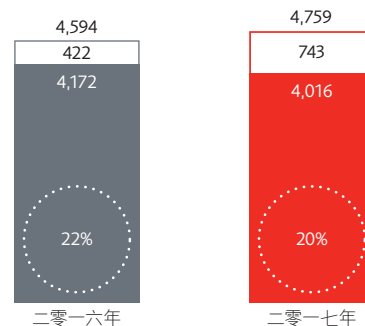
本集團於二零一七年十二月三十一日的中央現金資源達23億英鎊(二零一六年十二月三十一日:26億英鎊)。由於二零一七年十月發行7.50億美元(二零一七年十二月三十一日:5.47億英鎊)的4.875%二級永久後償債,被二零一七年十二月贖回10億美元(二零一七年十二月三十一日:7.41億英鎊)的6.5%二級永久後償債抵銷有餘,令核心結構性借款總額減少5億英鎊(由68億英鎊減少至63億英鎊)。

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,並制訂了一項無限制全球商業票據計劃。截至二零一七年十二月三十一日,為非核心借貸融資而根據該計劃發行的商業票據共計6.50億美元。

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家主要的國際銀行提供,並將於二零二二年間到期。除進行小額取用以作測試外,上述融資從未被提取任何款項,故於二零一七年十二月三十一日並無未償還款項。該中期票據計劃、美國架計劃(shelf 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,並旨在維持靈活的集資能力。

核心結構性借款淨額

百萬英鎊(歐洲內含價值基準)

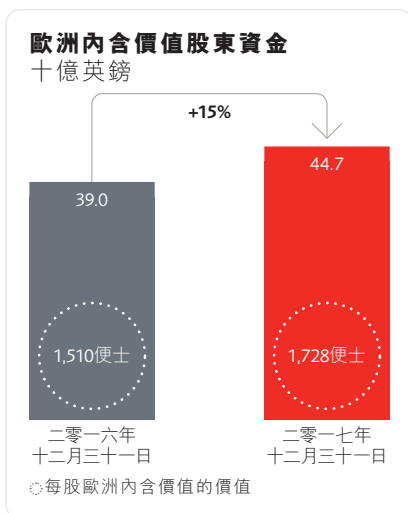
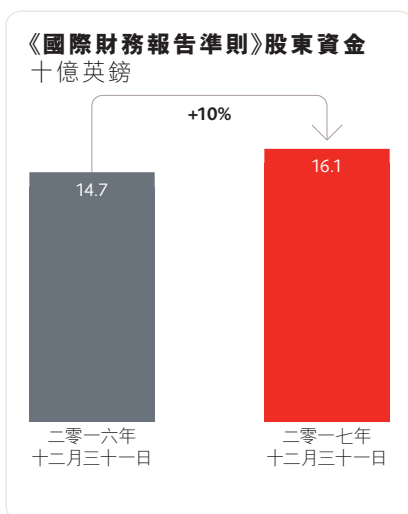


●《國際財務報告準則》基準的核心結構性借款淨額價值
○按市價計算
○負債比率*

*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,如額外未經審核財務資料附註III(d)所載。

股東資金

	《國際財務報告準則》		歐洲內含價值	
	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
年內除稅後利潤 ²⁴	2,389	1,921	8,750	4,516
匯兌變動(扣除相關稅項)	(409)	1,161	(2,045)	4,211
循環至損益賬的韓國壽險業務的累計匯兌收益	(61)	—	—	—
分類為可供出售的Jackson定息證券未變現收益及虧損 ²⁵	486	31	—	—
股息	(1,159)	(1,267)	(1,159)	(1,267)
Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市價計算的變動	—	—	40	(11)
其他	175	(135)	144	(367)
股東資金增加淨額	1,421	1,711	5,730	7,082
於一月一日的股東資金	14,666	12,955	38,968	31,886
於十二月三十一日的股東資金	16,087	14,666	44,698	38,968
每股股東價值 ²⁶	622便士	568便士	1,728便士	1,510便士
股東資金回報 ²⁷	25%	26%	17%	17%



本集團於二零一七年十二月三十一日的《國際財務報告準則》股東資金增加10%至161億英鎊(二零一六年十二月三十一日:按實質匯率基準計算為147億英鎊),乃受到經營業績強勁表現的驅動,並被派付股息11.59億英鎊抵銷。期內,英鎊相對美元及多種亞洲貨幣走強。本集團的《國際財務報告準則》資產淨值約50%(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負外匯變動。此外,於報告期初至報告期末期間,美國長期利率溫和下跌,導致Jackson持有的定息證券產生未變現收益(於其他全面收入列賬)。

本集團的歐洲內含價值基準股東資金亦增加15%至447億英鎊(二零一六年十二月三十一日:按實質匯率基準計算為390億英鎊)。於二零一七年十二月三十一日按每股基準計算的本集團內含價值為1,728便士,高於二零一六年十二月三十一日的1,510便士。

企業交易

擬分拆本集團英國業務及出售120億英鎊³⁰的英國年金組合

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。在分拆完成後,股東將同時持有Prudential plc及M&G Prudential的權益。

為了準備英國的分拆程序,以及使本集團的業務所有權與其經營架構一致,Prudential plc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,是項轉讓預期將於二零一九年年底完成。

M&G Prudential於二零一八年三月已同意將其120億英鎊³⁰的股東年金組合出售予Rothesay Life。根據協議條款,M&G Prudential已為120億英鎊³⁰的負債向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VII部轉讓。是項交易的資本收益將在本集團內部保留,以支持分拆程序。

截至二零一七年十二月三十一日,與M&G Prudential的英國股東年金組合總額有關的《國際財務報告準則》負債為326億英鎊。所出售的英國年金業務在二零一七年為英國壽險核心⁵《國際財務報告準則》稅前經營溢利5.97億英鎊帶來約1.40億英鎊的貢獻。M&G Prudential在二零一七年的《國際財務報告準則》稅前經營溢利總額為13.78億英鎊。

根據截至二零一七年十二月三十一日的資產及負債價值,估計交易將於二零一八年上半年隨著降低風險的實現而產生約5.00億英鎊的《國際財務報告準則》稅前虧損。

由The Prudential Assurance Company Limited合法轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司的Prudential plc香港附屬公司包括其壽險業務保誠保險有限公司及其一般保險業務保誠財險有限公司。香港將繼續納入亞洲《國際財務報告準則》及內含價值業績的分部報告。轉讓事項須取得監管批准。

出售英國年金組合以及將Prudential plc的香港附屬公司轉讓予亞洲預期於二零一九年年底完成。假設該等行動於二零一七年十二月三十一日已完成,估計本集團447億英鎊的內含價值將減少約3.00億英鎊,反映失去所出售年金負債部分的未來利潤。

假設該等行動於二零一七年十二月三十一日已完成,對本集團股東償付能力標準II資本狀況的估計備考影響為增加3億英鎊的盈餘及增加股東償付能力比率6個百分點。

財務總監關於二零一七年 財務表現的報告—Mark FitzPatrick 續

備考估計本集團股東償付能力標準II資本狀況

	自有資金 十億英鎊	償付能力 資本要求 十億英鎊	盈餘 十億英鎊	比率 %
二零一六年十二月三十一日(如呈報)	24.8	12.3	12.5	201
二零一七年十二月三十一日(如呈報)	26.4	13.1	13.3	202
二零一七年十二月三十一日備考估計*	26.2	12.6	13.6	208

* 該備考估計假設出售部分英國年金組合以及將Prudential plc的香港附屬公司轉讓予亞洲於二零一七年十二月三十一日已完成。

根據相同基準，對英國監管保險實體The Prudential Assurance Company Limited的股東償付能力標準II資本狀況的估計備考影響載列於下表。此備考償付能力狀況反映自部分年金出售及香港轉讓後英國保險實體的風險減少。

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

	自有資金 十億英鎊	償付能力 資本要求 十億英鎊	盈餘 十億英鎊	比率 %
二零一六年十二月三十一日(如呈報)	12.0	7.4	4.6	163
二零一七年十二月三十一日(如呈報)	14.0	7.9	6.1	178
二零一七年十二月三十一日備考估計*	8.5	5.7	2.8	150

* 該備考估計假設出售部分英國年金組合以及將Prudential plc的香港附屬公司轉讓予亞洲於二零一七年十二月三十一日已完成。就出售英國年金組合而言，此項估計包括償付能力資本要求減少13億英鎊及自有資金減少2億英鎊，導致資本盈餘增加11億英鎊，當中6億英鎊預期將根據再保險協議在截至二零一八年六月三十日的英國資本狀況中確認。就香港轉讓事項而言，對償付能力資本要求的影響計及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多元化利益11億英鎊抵銷。

進軍尼日利亞

二零一七年七月，本集團收購了尼日利亞公司Zenith Life的多數股權，並於尼日利亞及加納與Zenith Bank建立獨家銀行保險合作夥伴關係。是項收購及銀行保險合作夥伴關係象徵保誠正式進軍尼日利亞市場。尼日利亞為非洲最大的經濟體，人口超過1.80億。繼保誠於二零一四年在加納及肯亞、於二零一五年在烏干達以及於二零一六年在贊比亞開展業務後，保誠於非洲的地區平台有所擴大。

出售韓國壽險業務

二零一七年五月，本集團完成將其韓國壽險附屬公司PCA Life Insurance Co. Ltd出售予Mirae Asset Life Insurance Co. Ltd的交易，代價為1,700億韓元(按於二零一七年五月十七日的收市匯率計算，相當於1.17億英鎊)。

出售美國經紀交易商網絡

二零一七年八月，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，初步收購價為3.25億美元(於二零一七年八月十五日相當於2.52億英鎊)。

股息

董事會決定增加全年普通股息8%至每股47便士，以反映本集團二零一七年的財務表現及本集團對未來前景的信心。與此同時，董事亦已批准第二次中期普通股息每股32.5便士(二零一六年：每股30.57便士)。

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²⁸。



Mark FitzPatrick
財務總監

附註

- 1 有關增長按固定匯率基準呈列。
- 2 二零一六年的比較業績已於《國際財務報告準則》財務報表附註B1.3所述重新釐定本集團的經營分部後重列過往已發佈業績。
- 3 所賺取的相關自由盈餘包括本集團長期業務(扣除新業務投資)及資產管理業務所賺取的相關自由盈餘。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註11。自由盈餘指基於經營變動的「相關自由盈餘」，且不包括市場變動、外匯、資本變動、股東的其他收入及開支，以及中央產生的重組及償付能力標準II實施成本。
- 4 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)。
- 5 核心是指英國及歐洲保險業務的相關溢利，不包括諸如提升償付能力的管理措施及重大假設變動等的影響。有關詳情載於額外未經審核財務資料附註II(d)。
- 6 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。估計償付能力狀況包括管理層對反映於各個估值日期的經營及市場狀況的英國過渡措施的計算。截至二零一七年十二月三十一日的重新計算過渡措施申請已獲英國審慎監管局批准。
- 7 未計第二次中期普通股股息。
- 8 其他收入及開支及其他非經營項目的劃分請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註B1.1。
- 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157億英鎊，減去與新期繳及整付保費有關的已賺保費總額57億英鎊，加上來自合營企業的續保保費16億英鎊，不包括與已出售韓國壽險業務有關的任何金額。
- 10 包括本集團按比例佔亞洲保險合營企業及聯營公司的負債及相關流量。
- 11 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。
- 12 包括分紅業務的未分配盈餘。
- 13 包括本集團按比例佔PPM South Africa 及亞洲資產管理合營企業的份額。
- 14 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。相關分析見額外未經審核財務資料附註II(b)。
- 15 流入淨額不包括亞洲貨幣市場基金(貨幣市場基金)流入14.95億英鎊(二零一六年：流入淨額4.03億英鎊)。外部管理基金不包括亞洲貨幣市場基金的結餘93.17億英鎊(二零一六年：77.14億英鎊)。
- 16 業務單位匯入的現金淨額計入控股公司現金流量，詳情於額外未經審核財務資料附註II(a)披露。
- 17 按二零一七年經營分部劃分。
- 18 有關其他收入及重組成本的進一步詳情，請參閱歐洲內含價值基準補充資料一以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利及稅後合併利潤表概要。
- 19 二零一五年《持續死亡率調查》死亡率改善模型。
- 20 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未經審核財務資料附註II(f)。
- 21 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。
- 22 英國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。估計償付能力狀況包括管理層對反映於各個估值日期的經營及市場狀況的英國過渡措施的計算。截至二零一七年十二月三十一日的重新計算過渡措施申請已獲英國審慎監管局批准。
- 23 估計償付能力狀況包括管理層對反映於各個估值日期的經營及市場狀況的英國過渡措施的計算。截至二零一七年十二月三十一日的重新計算過渡措施申請已獲英國審慎監管局批准。
- 24 不包括非控股權益應佔年內利潤。
- 25 扣除遞延保單獲得成本的相關開支及稅項。
- 26 年末《國際財務報告準則》股東資金除以已發行股份，如額外未經審核財務資料附註II(e)所載。年末歐洲內含價值股東資金除以已發行股份，如額外未經審核財務資料附註II(n)所載。
- 27 扣除稅項及非控股權益後的經營溢利佔年初股東資金的百分比，如額外未經審核財務資料附註II(c)及II(m)所載。
- 28 有關Prudential plc 可分派溢利的進一步詳情，請參閱母公司財務報表附註11。
- 29 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，則採用內部評級。
- 30 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。

透過有選擇地進行 風險投資來創造價值

從許多方面而言，二零一七年是全球地緣政治形勢波詭云譎的一年。民怨載道是導火索的其中之一，導致許多國家（特別是美國及西歐各國）的政治格局出現轉變。技術風險的性質於年內有所變化，全球一眾公司都受到高調無差別攻擊的影響。儘管如此，金融市場於二零一七年似乎基本不受影響，波動低並在全球範圍錄得穩定及廣泛的經濟增長，主要經濟體亦已邁出第一步著手收緊貨幣政策。

一如往年，我們仍然相當重視管理全球環境所引致的當前市況及宏觀經濟的不明朗因素。從內部來看，我們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，此舉將有助我們更好地發揮我們的規模及優勢。變革與風險並存，但我們會妥善管理並減低有關風險，從而為客戶帶來更理想的結果。

我們的業績充分表明，即使當前形勢難以預測，我們仍能夠有選擇地進行回報可觀、可適當量化及管理的風險投資，從而為股東創造價值。我們保留的風險不會超出明確界定的風險偏好範圍，而我們亦相信，此舉有助於創造價值，而本集團能夠承受不利

結果的影響。就我們所保留的風險而言，我們確保本集團具備妥善管理該風險所必需的能力、專業知識、程序及控制方法。

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，我們能夠在應對未來不明朗因素時，持續協助客戶達成長遠財務目標。

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。

風險管治、文化及我們的風險管理週期

如第10頁所載，保誠將「風險」定義為保誠要成功實施其策略及實現其目標所面對的不確定因素。這包括可對保誠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，只有在我們認為值得且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。

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。

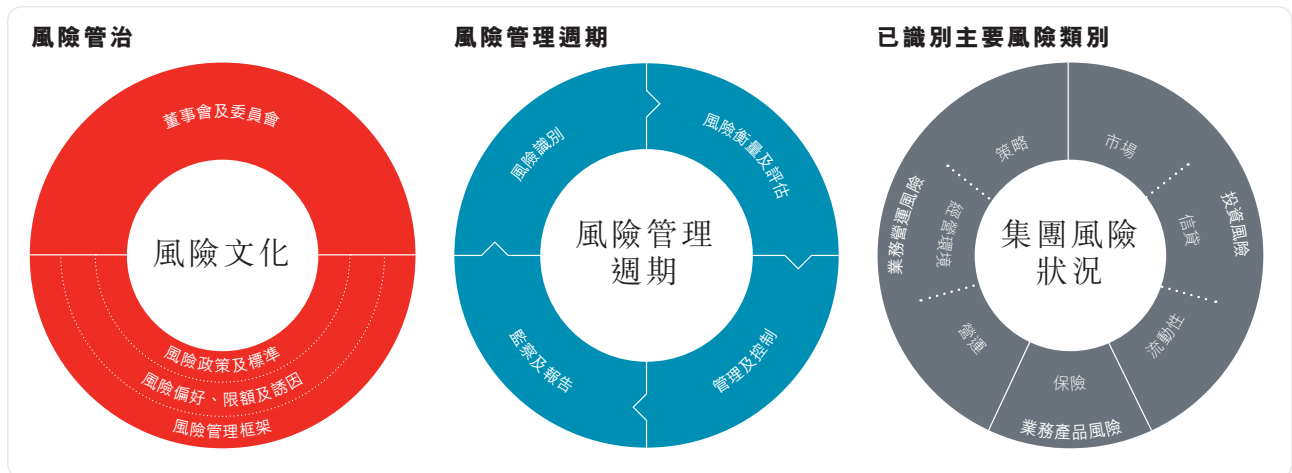
風險管治

本集團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、權利分派、職責和責任及風險政策。這涵蓋涉及風險監察及管理的個人、集團職能部門和委員會。

風險委員會及管治架構

保誠的風險管治架構由集團風險委員會統領，並獲主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。

除風險委員會外，本集團設有多個執行風險論壇，以確保風險問題在本集團範圍內得到共享及重視。此等論壇由集團風險管理執行委員會（集團風險總監轄下顧問委員會）主持，並由包括安全及資訊安全委員會（需專業技能及知識）在內的多個指定附屬委員會提供支持。



集團風險框架

集團風險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、評估及呈報本集團的風險和償付能力狀況。

該框架要求我們的所有業務及職能部門基於「三道防線」的概念，設立程序一「風險管理週期」(見下文)，以識別、評估、管理及通報本集團面臨的主要風險。這包括風險承擔及管理、風險控制及監督以及獨立核證。

風險管理週期的主要環節是對本集團最重大的風險進行年度評估。該等風險包括與經濟、市場、政治及監管環境相關的風險、因本集團承保保險產品及因我們所持有的投資而承擔的風險，以及本集團的業務模式及其運營固有的風險。這將被用於向風險委員會及董事會呈報年度風險報告。

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，旨在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、管理及呈報與本集團相關的風險。

我們於二零一七年對集團政策及程序作出多項改善，包括變更新產品批核所涉及的程序、主要外判安排的管理方法，並在全集團範圍內加強對模型風險的監管。我們制定了新的框架，旨在更好地監督及呈報與重大轉型計劃相關的風險，並於年內持續推廣本集團的風險文化。

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，我們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，以及本集團的主要風險而制訂，旨在確保本集團承受的整體風險處於適當水平。集團風險偏好涵蓋股東面臨的風險，包括來自分紅及第三方業務的風險。

我們在一定程度上願意承擔盈利性保險活動產生的市場及信貸風險，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。倘我們認為保留風險相較轉移風險可創造更多價值，我們亦在一定程度上願意在我們認為具備專業及業務控制能力的領域保留保險風險。我們願意承受保險風險的程度取決於其是否為股東均衡收入來源組合的一部分及是否與穩健的償付能力狀況相稱。

我們不容許因未能制定、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)。同樣地，我們亦不容許流動性風險，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。

為限制主要風險，集團限定水平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確保上報。集團風險總監負責確定出現違反集團限定水平的情況時應採取的措施，可能包括向集團風險委員會或董事會上報有關情況。集團風險總監對任何所採取措施的決定會於其後舉行的集團風險委員會會議上予以檢視。

盈利波動

總體風險限額的目標是旨在確保：

- 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。

監控盈利波動所採用的兩項衡量指標為《國際財務報告準則》經營溢利及歐洲內含價值經營溢利，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

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

該限額旨在確保：

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

本集團在集團層面採用的兩項界限限額的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。

有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告 續

風險政策

該等風險政策載有特定要求，涵蓋集團風險框架內風險管理的基本原則。該等政策旨在為業務使用者提供靈活性，讓其能夠基於當地專業知識決定如何更好地遵守政策。

目前設有關於信貸、市場、保險、流動性及營運風險的核心風險政策，以及多項涵蓋內部模型風險、承保、交易控制及稅務風險管理的內部控制政策，有關政策均構成集團管治手冊的一部分，編製該手冊旨在對我們須根據《英國企業管治守則》條文及《香港企業管治常規守則》規定維持的穩健內部控制系統作出重要貢獻。集團總部及業務單位必須每年確認已實施必要的監控措施，證明已遵守集團管治手冊的規定。

風險標準

集團運營標準為高層次風險政策提供可作為支持的詳細資料。在某些方面，償付能力標準II的規定具有較強的規範性質，而集團運營標準通常會訂明遵守償付能力標準II相關規定的最低要求。該等標準較政策詳盡。

集團風險文化

董事會認可文化對於我們開展業務的重要性，並將文化列為策略要務。風險文化是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良好風險管理的需求，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。

我們於二零一七年在集團範圍內進行了風險文化評估。是項評估有助我們對本集團的風險文化與最佳實踐行為進行比較、辨別任何需要改善的方面，並提供高階行業基準及同業比較。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。

我們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，有關政策要求我們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。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。

與我們的環境、社會及管治活動相關的風險，以及我們就此所實施的政策，詳情請參閱第64頁的企業責任回顧。

風險識別

集團風險識別於全年進行，並包括集團自有風險及償付能力評估及作為新興風險管理程序執行的範圍審查等程序。

我們每年執行「自上而下」的主要風險識別，考慮對本集團經營業績及財務狀況造成最大潛在影響的風險。自下而上的風險識別程序乃指業務單位在風險職能部分適當協調及質疑下對風險的識別、評估及記錄程序。

集團自有風險及償付能力評估報告將多個在本集團內貫通的風險及資本管理流程所進行的分析合併，並基於前瞻性對本集團的風險狀況、風險管理及償付能力需要進行定量及定性評估。集團自有風險及償付能力評估報告內容覆蓋本集團所有已知風險範疇。

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。

逆向壓力測試要求我們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。

本集團新興風險管理程序可識別在時間、規模及演變傾向存在較高的不確定性的潛在重大風險。我們於二零一七年增強了新興風險框架，使其更貼合本集團的風險管理活動。這包括重新界定新興風險與已出現風險的關係，確保採用一貫框架評估及上報已充分發展的新興風險，以便進行風險管理。本集團於今年內舉行有關新興風險的會議，以識別新興風險（包括當地主要事宜及行業專家的意見）。我們與意見領袖及同業保持聯絡，以便檢測及改善新興風險管理程序。

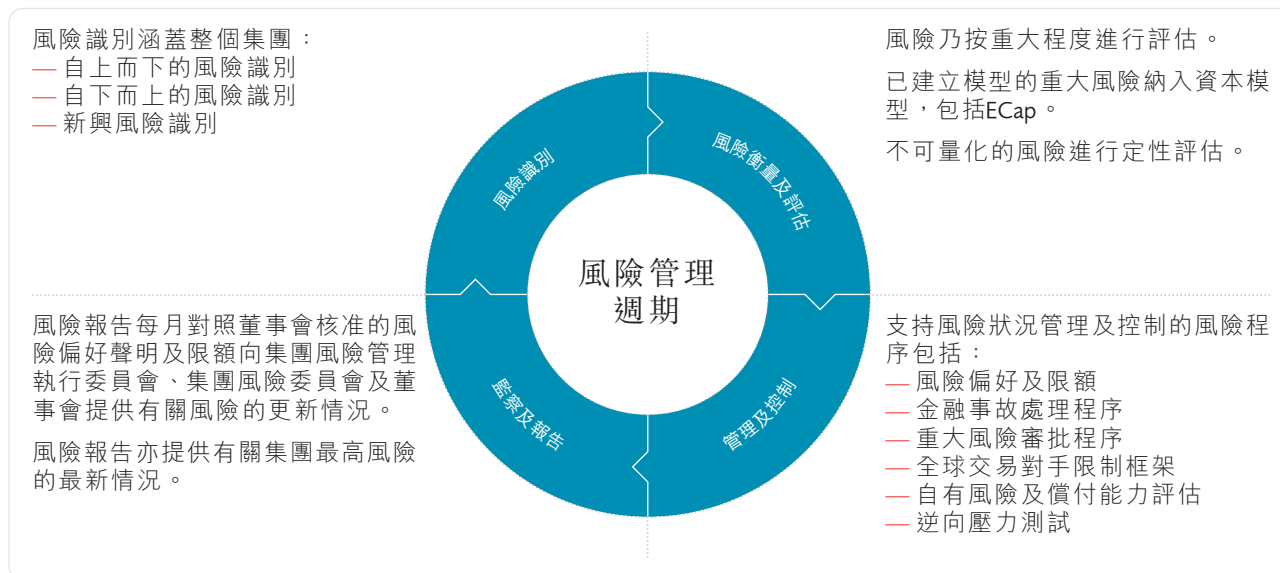
風險狀況是風險識別及風險衡量程序所得出的重要數據，亦是用作設定全集團限額、管理資訊、評估償付能力需要及釐定適當壓力及場景測試的基準。我們透過風險識別程序編製主要風險的年度清單，屆時將進一步完善管理及匯報的重點。

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。管治安排亦用於支持內部模型，其中包括對模型變動及限制的獨立確認及程序及控制。

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細載列。這僅針對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。這些程序及系統專注於使承擔的風險水平與業務目標的實現相一致。

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狀況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減輕下文「更多風險資料」一節所述的各主要風險類別。

風險監察及報告

本集團主要風險的識別匯報本集團風險委員會及董事會接收的管理資料。根據偏好所面臨的主要風險匯報以及其他主要及新興風險的持續發展亦載列於該報告。

有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告 續

風險概述

如第12頁所載，本集團業務模式的組成部分在本集團內引致不同性質的風險。有關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；因本集團產品性質而引起的風險；以及因本集團經營所在的全球環境而適用的廣泛風險。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現，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。我們已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

考慮到可能對本集團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本集團構成直接影響；例如導致投資回報表現不佳及增加我們對客戶作出承諾(保證)的成本。作為我們業務為客戶及股東提供適當回報的重要部分，我們的基金投資表現亦可能受到影響。經濟狀況的變動亦可能對本集團產生間接影響；例如經濟壓力可導致儲蓄減少，降低人們購買本集團產品的意願。全球經濟狀況亦可能使當局對監管的政治態度發生轉變，從而對本集團的監管風險產生影響。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

近年來地緣政治環境引發不同程度的動盪，從英國、美國及歐元區的政治發展即可見一斑。這些地區局勢不明朗，加上中東衝突以及東亞和朝鮮半島局勢日趨緊張，顯示地緣政治風險波及全球，而其潛在影響亦較為廣泛；例如，令監管及營運風險上升。地緣政治及經濟環境之間聯繫日益緊密，而政局變動可能會對本集團造成直接或間接影響。

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我們的行業及我們於行業內的競爭力；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自身內部發展相關的風險。在把握有關機遇的同時，我們亦會密切監察任何出現的風險。

投資風險

信貸風險

指因本集團投資交易對手可能違約而引致投資回報面臨不確定因素，從而令我們的投資價值下降的潛在風險。投資信貸風險由我們的資產組合產生。如有需要，我們會增加對相關部門的關注度。

支持M&G Prudential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、外匯及物業價格波動導致的資產價值波動而導致我們的投資價值下降的風險。就特定業務單位而言，若干市場風險被視為更加重大。

我們的亞洲業務方面，我們的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有關資產支持該等政策而面臨各式各樣的市場風險。

英國方面，風險乃由分紅基金的未來利潤（已轉讓予股東（未來轉撥））按比例估值產生，其估值受股權、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，包括因包含非流動資產的資金引起的風險。這種風險源自資產及負債的流動性狀況錯配。我們認為此風險就本集團層面而言乃屬重大。

產品風險

保險風險

本集團因其所提供的產品的性質而承擔保險風險，我們認為這構成本集團整體風險狀況的重要部分。

本集團面臨的保險風險，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）。

我們的健康保障產品方面，賠付成本增加（包括醫療開支水平），增幅超出價格通脹（賠付膨脹）是另一風險。

該等釐定我們產品價格及報告長期業務業績的程序要求本集團作出多項假設。當經驗偏離該等假設時，我們的盈利可能會受影響。

就我們的業務單位而言，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及保障產品，故持續率及發病率風險是本集團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。

就Jackson而言，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。

業務營運風險

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，包括我們處理的大量交易；產品及投資組合；我們的員工、程序及資訊科技系統；以及本集團的經營受到廣泛的監管。

我們在業務轉型、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亦面臨營運風險。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。變革的步伐進一步增加本集團營運風險狀況的複雜性。

若無有效的營運風險框架，有關風險可能會嚴重破壞我們的系統及營運，從而引致財務損失及／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。

資訊安全風險是營運風險範圍內一項重要因素，包括惡意攻擊本集團系統的不斷變化的風險以及與數據安全及完整性及網絡破壞相關的風險。保誠的資訊科技基建措施及網絡的規模，實施數碼化及業內引人矚目的網絡安全事故的日益增長數目意味著該風險將繼續是高度關注的方面，並對本集團而言被視為重大。

監管風險

此外，不同的監管、法律及稅務制度不斷推出新規定，而產品分銷及業務經營支援涉及眾多第三方，所有這些均增加本集團業務營運的複雜性。

亞洲內正進行多項監管變動，尤其是客戶保障方面，意味著區內監管變動被視為一項主要風險。

Jackson及M&G Prudential均在監管非常嚴格的市場運營。監管改革可能會對本集團的業務造成重大影響，監管問題繼續受到高度關注。

有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告 續

更多風險資料

閱讀以下章節時，有必要先了解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。

投資風險

市場風險

本集團市場風險的主要驅動因素為：

- 投資風險(包括股票及物業風險)；
- 利率風險；及
- 外匯風險(考慮到業務的區域多元化)。

關於投資風險，股票及物業風險來自我們持有的股票及物業投資，相關價格會根據市場而改變。

我們的資產(尤其是我們所投資的債券)及債務的估值亦視市場利率而定，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。

鑒於我們的業務遍佈全球，我們賺取的利潤及持有的資產及負債以多種貨幣計值，將這些貨幣折算成呈報貨幣時，我們面臨匯率波動的風險。

我們的主要投資風險來自我們在M&G Prudential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。

我們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。

我們所採取的市場風險管理及紓緩措施如下：

- 市場風險政策；
- 已制訂的風險偏好聲明、限額及誘因；
- 透過定期匯報管理資料監察及監督市場風險；
- 我們的資產及負債管理計劃；
- 使用衍生工具計劃，包括，例如針對利率風險的利率掉期、期權及混合期權；
- 定期深入評估；及
- 使用貨幣對沖。

投資風險

(經審核)

至於我們的英國業務，我們的主要投資風險來自分紅基金所持有的資產。雖然分紅基金主要由我們的保單持有人持有，但該等基金已宣派紅利及保單持有人淨投資收益當中仍有一部分與股東分享，因此我們的投資風險與該部分的未來表現(未來轉撥)有關。

儘管若干風險與物業及債券等其他投資相關，但該投資風險主要受該等基金內的股票所驅動。為防禦股票價格下跌而導致該等未來轉撥的價值減少，已使用衍生工具進行若干基金外的對沖。該等分紅基金的龐大償付能力標準自有資金一於二零一七年十二月三十一日估計為96億英鎊(二零一六年十二月三十一日：84億英鎊)一有助免受市場波動並幫助該等基金維持適當的償付能力水平。分紅基金的償付能力標準自有資金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本集團投資組合(包括股票)的歷史及當期回報率宣派。

在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。就此而言，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減輕因此而承受的風險，並透過使用再保險將有關風險轉移至第三方再保險公司。

利率風險

(經審核)

雖然發達經濟體的長期利率自二零一六年中期以來明顯回升，同時有跡象顯示貨幣政策將進一步逐漸收緊，加上各央行啟動資產負債表正常化，但長期利率仍接近歷史低位。我們提供的部分產品對利率變動敏感。我們已就處於歷史低位的利率採取多項措施減輕有效業務的風險，並對新業務產品進行重新定價和重新組合，但我們仍保留對利率變動的若干敏感度。

至於M&G Prudential保險業務，我們需要使履行年金責任的現金付款與我們自投資收取的現金相匹配，由此產生利率風險。為了盡量減輕對我們利潤的影響，我們致力將資產及負債的存續期(一項利率敏感度的計量)配對盡量貼近，並定期監察其情況。根據償付能力標準監管體制，資產負債表的編製方式(例如要求我們加入風險邊際)產生了額外利率風險。英國

業務在管理其利率敏感性時，會持續評估是否有需要採用任何衍生工具。分紅業務因其若干產品的相關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保誠可能無法持有可向我們提供現金付款與我們需轉付予保單持有人款項完全匹配的現金流入的資產一稱之為資產及負債錯配，雖然規模較小且能妥善管理，但不可消除。

Jackson的定額、定額指數及變額年金業務面臨利率風險。利率變動可影響該等產品的保證成本，尤其是對本集團保證的成本可能於利率減少時上升。本集團積極監管包含保證在生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及我們因此遭受的市場風險在我們可承受程度。由於Jackson面臨利率及股票市場變動的風險，故Jackson的對沖計劃包含混合衍生工具，旨在一定程度上保障我們免受這些市場同時下跌的影響。

外匯風險 (經審核)

我們的業務地區多元化，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我們的經營溢利及股東資金一大部分，並一般以當地貨幣簽發保單及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。

我們將收益保留在當地以支持我們的業務增長，並按當地貨幣持有業務資金以滿足當地的監管及市場要求。我們接納可能因此而於呈報本集團資產負債表及利潤表時產生的外匯風險。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，而我們認為若從經濟角度而言實屬最佳選擇，則我們會對外匯風險進行對沖。一般而言，我們無意讓股東直接承受經營所在國家貨幣以外的重大外匯風險，然而，我們確實對分紅基金手續費收入及非英鎊投資有所偏好。倘若在我們的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。

信貸風險

我們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。我們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的現金存款。因此，我們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。

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；
- 根據我們對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。集團信貸風險委員會於二零一七年對亞洲主權領域、英國銀行業領域及美國零售物業領域進行了行業審查，並持續審查有關中央結算的進展；

— 定期深入評估；及

— 密切監察或限制可能有問題的投資。

債務及貸款組合 (經審核)

我們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。於二零一七年十二月三十一日，該組合包含價值353億英鎊的固定收益資產。額外574億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，其於二零一七年十二月三十一日的價值為410億英鎊。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業務的一般賬戶亦產生信貸風險，其中354億英鎊固定收益資產是持作支持股東負債，包括該等來自本集團的定額年金、定額指數年金及壽險產品的風險。

截至二零一七年十二月三十一日，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。

有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告 續

本集團主權債務 (經審核)

我們亦投資於由國家政府發行的債券。截至二零一七年十二月三十一日，主權債務佔股東債務組合19%或165億英鎊(二零一六年十二月三十一日：19%或171億英鎊)。其中，5%獲AAA評級，90%被視為屬投資級(二零一六年十二月三十一日：92%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。

於二零一七年十二月三十一日，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 (經審核)

我們的銀行持倉是我們的核心理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。鑒於我們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，而適當水平的管理資料將會提供予集團風險委員會及董事會。

有關於二零一七年十二月三十一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)。

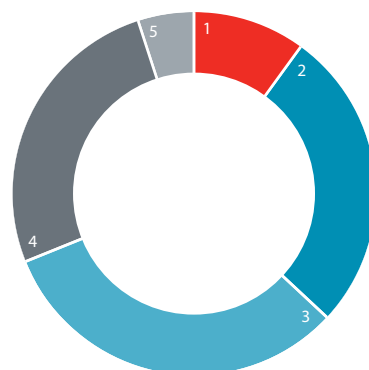
我們所面臨的衍生工具交易對手及再保險交易對手信貸風險乃透過大量的風險管理工具(包括一個綜合限制系統)管理。

在合適情況下，我們會以減少持倉、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。

於二零一七年十二月三十一日，按評級¹及行業劃分的股東風險如下所示：

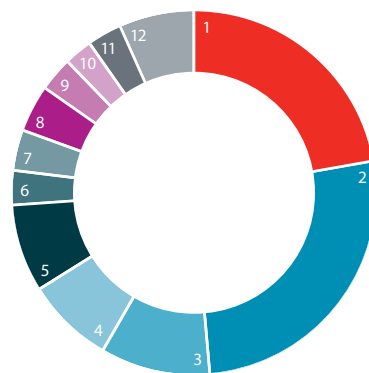
- 95%的股東投資組合評級為投資級。其中69%為A及以上評級；及
- 本集團股東投資組合充分分化：並無單一投資領域佔投資組合總數(不包括金融和主權領域)超過10%。

按評級劃分的股東風險



1 AAA	10%
2 AA	27%
3 A	32%
4 BBB	26%
5 BB或以下，或無評級資產	5%

按行業劃分的股東風險



1 金融	22.43%
2 政府	26.23%
3 房地產	9.80%
4 公用事業	7.66%
5 消費者，非週期性	7.87%
6 按揭證券	3.02%
7 工業	3.78%
8 能源	4.01%
9 通訊	3.10%
10 消費者，週期性	2.46%
11 資產抵押證券	3.25%
12 其他	6.39%

流動性風險

我們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。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。

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十二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，並於過往十年一直以發行人的身份持續從事該市場的業務。

根據基本情況及壓力假設在本集團及業務單位層面評估流動資金用途及來源。我們將受壓情況下的流動性覆蓋比率計作流動性風險的其中一項指標，而該比率與可用流動資金資源接受我們的定期監控，且經評估為充足。

流動性風險的風險管理及紓緩措施如下：

- 流動性風險政策；
- 已制訂的風險偏好聲明、限額及誘因；
- 透過定期向各委員會及董事會提供管理資料，從而監察流動性風險；
- 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；
- 既有流動性應急計劃及經確定的流動性來源；
- 參與貨幣及債務資本市場的能力；
- 定期深入評估；及
- 透過已承諾信貸融資獲得外部財務資源。

產品風險 保險風險

保險風險構成我們面臨的總體風險的重大組成部分。我們的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，包括動用提取、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(理賠膨脹)。

本集團保險風險的主要驅動因素為亞洲業務的持續率及發病率風險、M&G Prudential的英國傳統業務的長壽風險，以及Jackson的保單持有人行為風險。

我們透過以下措施管理及紓緩保險風險：

- 我們的保險及承保風險政策；
- 已制訂的風險偏好聲明、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，以紓緩醫療開支膨脹風險；及
- 定期深入評估。

長壽風險是我們的保險風險的重要元素，而根據償付能力標準II的規定，我們需要持有大量資本金額，以應對長壽風險。長壽再保險是我們管理風險的一項主要工具。英國於二零一五年推出經過改進後的養老金自由制度，致使零售年金需求大幅減少，目前預期制度將進一步自由化。雖然我們已停止銷售新年金業務，但鑒於我們的年金組合數量龐大，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。

我們持續利用來自我們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，所以我們在設定長壽基準時需要專家判斷。

我們的發病率風險是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，我們承保大量健康保障業務，因此我們的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。我們須面對醫療開支增長超過我們預期的風險，從而令轉嫁至我們的醫療理賠成本高於預期。紓緩醫療開支膨脹風險的最佳做法，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。

有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告 續

我們的持續率假設同樣反映每個相關業務範圍的近期結束經驗與專業判斷（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督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，我們會對（無論由假設或過往觀察而得出的）持續率與投資回報間的關係，以及承擔由此導致的額外風險作出撥備。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。

業務營運風險 非金融風險

在經營業務過程中，本集團承受因業務、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。

我們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、遵守法規，以及支持環境、社會及管治的活動，任何一項活動均可能給本集團帶來營運風險。

我們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。我們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，為我們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我們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。我們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，我們必須化解隨之而增加的網絡風險威脅（詳見下文「網絡風險」一節）。資訊科技基建未能符合該等規定的風險是我們主要關注的領域，其中我們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性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，我們亦專注於行為監管，包括與銷售手法及反洗黑錢、貪污賄賂有關的監管。我們特別關注新興市場中與後一種情況有關的規管。

我們的業務經營環境近年來日益複雜。政治、環境、社會、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，此舉讓外界對本集團以特定方式行事及應對環境、社會及管治事宜抱有期望。我們的主要股東對我們及旗下業務的認知，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。在我們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中就環境、社會及管治方針及活動提供大篇幅討論，以及金融穩定委員會氣候相關金融披露專責小組。

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「過渡風險」形式出現的投資風險。該風險是指突然、超乎預期收緊的碳排放政策，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我們已採取行動減低我們所承受的氣候變化風險；及
- 聲譽風險，即本集團的行動可能影響外界對本集團品牌及企業公民形象的認知。

本集團已設立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。這些影響透過我們的危機管理及災難恢復計劃予以紓緩。

有關本集團業務所面臨的氣候風險以及本集團如何管理和應對氣候風險的進一步資料，可於第77頁企業責任回顧查閱。

策略性風險要求以前瞻性的方式進行風險管理。我們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。我們亦對本集團業務所受的影響及我們的風險狀況進行評估，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將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，倘若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。

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，並就違反偏好設定升級程序。

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、業務持續性、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。

有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告 續

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，以及由大量轉型活動引發的風險、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讓我們對此有所準備；
- 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。

全球監管及政治風險

我們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。

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。我們繼續監察各國及全球層面的發展，同時在與政府政策小組及監管機構持續接洽時考慮這些因素。

於二零一七年三月二十九日，英國提交正式脫歐意向通知。於二零一七年十二月，英國與歐盟達成協議，就有關過渡安排及未來貿易關係展開談判。談判將何去何從，目前仍相當不明朗。倘未能達成正式退出協議，英國的歐盟成員國身份預期將於提交該通知兩年後自動終止。

在餘下談判期間的形勢持續不明朗，與英國可能會在未經達成已磋商協議的情況下貿然退歐，均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，以及受貨幣寬鬆政策及投資者情緒影響，若干司法權區的利率可能會下跌。

作為一間集團，我們在地域、貨幣、產品及分銷方面的多元化，應可減輕部分潛在影響。本集團在英國當地擁有多項業務，包括M&G Prudential，而由於其業務及客戶的地理位置分佈，其保險及基金管理業務極有可能受到英國退歐的影響。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，務求確保本集團的業務(尤其是本集團的客戶基礎)免受英國退歐決定的不利影響。

英國的脫歐決定令償付能力標準II制度未來在英國的適用範圍頓生變數。於二零一七年十月，英國財政委員會發佈關於償付能力標準II指令及英國保險業的報告，重點指出有必要在英國退歐後制定對策，推動創新、加強競爭和競爭力，以饗英國消費者。於二零一六年年末，歐洲委員會開始審閱應用償付能力標準II立法的若干方面，其關注重點是使用標準公式計算的償付能力標準資本規定，有關審閱預期將持續至二零二一年。

保誠經營業務所在的若干司法權區的国家及地區亦致力制止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(Financial Stability Board)發佈的全球系統重要性保險公司及國際保險監督聯會(International Association of Insurance Supervisors)所制訂的保險資本標準。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核、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。

國際保險監督聯會的全球系統重要性保險公司制度成為我們的額外合規考量。獲指定為全球系統重要性保險公司的集團均須遵守額外監管要求，包括加強全集團監管、實際處置措施計劃、制訂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。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。保誠現正監察政策發展與潛在影響，並持續與英國審慎監管局接洽了解有關措施及保誠獲指定為全球系統重要性保險公司的涵義。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臨時諮詢，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。

我們繼續與國際保險監督聯會接洽了解有關全球系統重要性保險公司指定的集團資本要求的發展。該制度引入提高吸收虧損能力的規定作為資本規定。此項規定原定將於二零一九年生效，但已延期至二零二二年。提高吸收虧損能力目前亦擬以保險資本標準為基礎，即由國際保險監督聯會於共同框架項下制訂的資本規定。該框架的內容專注於監管國際活躍保險集團，並將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。其中，擬對國際活躍保險集團適用的全球保險資本標準目前處於制訂階段。

國際保險監督聯會已宣佈，保險資本標準將分兩階段執行：第一階段是進行為期五年監控，隨後第二階段是付諸實施。在監控階段，國際活躍保險集團須按保密原則向全集團監管者匯報保險資本標準，但有關結果將不會用作觸發監管行動的依據。

國際保險監督聯會保險核心原則為保險行業監管及共同框架演變提供了獲得全球認可的框架，預計該核心原則將在未來兩至三年內持續產生審慎及行為監管發展。

美國方面，勞工部的若干規則已於二零一七年六月九日生效，並對投資產品的分銷商引入受信責任，此舉可能會顯著改變退休產品分銷格局，當中包括有關公正行事標準的條文，惟有關規則的其他條文現已延遲至二零一九年七月一日生效。Jackson已因應有關規則推出收費變額年金產品，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。繼兩項行業定量影響研究之後，美國全國保險專員協會已提出數項變更當前框架的提案，以供業界及其他有關團體發表意見。Jackson繼續參與徵詢及測試流程。預計更改提案將最早自二零一九年開始生效。於二零一七年十二月，《減稅及就業法案》在美國獲簽署成為法律。稅務改革對全國保險專員協會提案的影響存在若干不確定性。

有關美國重大改革的時間、進展及最終範圍存在若干不確定性。在等待進一步澄清期間，我們會繼續準備應對有關改革的影響。

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。本集團現正審閱該準則的複雜規定並審議其潛在影響，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。

有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告 續

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。

網絡風險

最近發生一系列高調攻擊及數據丟失事件之後，網絡風險仍然是備受關注的領域。不斷成熟及產業化的網絡犯罪能力，連同犯罪組織對複雜的金融交易的理解水平不斷上升，成為金融服務行業風險增加的兩個理由。本集團資訊科技系統的可用性、保密性及完整性如受到破壞，一些關鍵服務可能會難以恢復，導致資產受損，並損害數據的完整性及安全性，從而對我們的業務持續經營、與客戶的關係及我們的品牌信譽造成重大影響。全球數據保護方面的進展（例如將於二零一八年五月生效的歐盟《一般資料保護規則》(EU General Data Protection Regulation)）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。

有鑒於此，網絡安全被視為本集團的主要風險，是全球監管機構密切關注的領域。威脅形勢不斷變化，我們的評估顯示並非針對特定目標但手法高超的自動攻擊的系統性風險有所增加。此外，地緣政治緊張局勢所產生的網絡風險亦日益增加。

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工作流，包括提升處理意外事件的能力；配合我們的數據轉換策略；以及加強網絡監督並向董事會作出保證。本集團於二零一七年在所有該等方面均取得進展。保障客戶仍然是我們發展業務的核心，而網絡防禦計劃的成功落實，將有助增強我們的能力，讓我們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。

董事會定期聽取網絡風險管理於年內的最新進展，包括對全集團網絡風險管理策略主要目標的評估及相關全集團協作網絡防禦計劃的最新進展。

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網絡風險。

集團資訊安全委員會成員包括各業務的高級執行人員。集團資訊安全委員會定期舉行會議，管理網絡防禦計劃的執行，並向集團風險管理執行委員會匯報成果及網絡風險情況。上述兩個委員會亦會獲提供有關控制表現的定期營運管理資訊。

根據英國守則條文C.2.2編製的可持續經營聲明

本集團長遠前景

本集團策略乃基於滿足客戶的長期儲蓄及保障需求，及由此在未來多年為客戶及股東創造價值。誠如第12至第13頁所述，本集團業務模式透過以下各項落實該策略，即不斷改善產品以滿足客戶不斷變化的需求、擴展我們的分銷能力與合作關係及實現多元化以接觸新客戶，以及投資技術以增強團隊能力和服務銷售團隊及客戶。二零一七年採取該等措施的實例載於第18至第32頁。上述關注重點，連同本集團風險管理框架，支持著保誠業務的長期可持續發展。

董事會定期審議可能影響本集團長遠前景的策略事宜。在進行此項可持續經營評估時，董事亦考慮宣佈擬分拆本集團英國業務對本公司及本集團可持續經營能力的潛在影響。此外，本集團整體及其各項壽險業務均須接受廣泛的監管及監督，其主要目的在於加強本公司對其長期償付能力、流動資金及可持續經營的管理，以確保本公司能繼續履行對保單持有人的義務。有關本集團現時資本實力的進一步詳情，載於第48至第63頁。

可持續經營評估年期

董事已按照可持續經營聲明要求，評估本公司及本集團超過十二個月時期的可持續經營能力。

董事已參考截至二零二零年十二月止的三年期進行評估。由於三年期正是按連續三年基準每年編制的詳細業務計劃的年期，故三年期被視為適當年期。董事審批有關業務計劃時會審視本集團的盈利能力、現金產生、資本狀況及母公司於本三年期流動資金的表現預測。該預測須設定多項經濟及其他假設，這些假設本身的波動期遠長於報告期。該等假設包括匯率、利率、經濟增長率，以及如英國脫離歐盟等事件對經營環境的影響或監管方面的變動。

期內風險評估

本集團的業務計劃透過第10至第13頁所討論業務模式及活動實施本集團的策略目標。如上所述，業務計劃所依據的預測為多項經濟假設及其他假設。因此，為達致預測表現的風險評估一直是計劃過程不可或缺的部分。本集團的風險管理方法及本集團面臨的主要風險概要載於第48至第63頁。

為評估本集團的持續經營能力，董事審議的風險亦包括可能發生的不利外圍發展影響迅速發展並嚴重到對本集團財務狀況造成衝擊的有關風險。於第53頁詳述並經進一步審議的風險包括：市場風險、信貸風險、流動資金風險及監管風險。

為評估本集團應對市況及信貸情況顯著轉差及其他衝擊性事件的抗逆能力，有關風險被歸納為嚴重但合理的場景，然後應用於業務計劃的潛在假設。舉例而言，在編製最新的業務計劃時，已考慮到假設利率環境無規律地趨向正常化及全球經濟陷入衰退等場景的影響，同時亦考慮到短期債市休市三個月的假設場景對本集團流動資金狀況的影響。此外，本集團亦會每年進行逆向壓力測試，讓董事了解本集團抵禦極端嚴重不利情況的極限。

測試場景表明，考慮到管理層在相關場景中可用於紓緩資本及流動資金所受影響的措施，本集團在三年評估期內仍可持續經營。

已知領域的監管變動對業務的影響（其財務影響可合理量化）亦被視為計劃的一部分。除了已知領域的監管變動，本集團及當地層面的監管要求如突然及意外變動，亦會令本集團面臨相關風險影響。儘管無法悉數預測意外變動及就此建立模型，但本集團及其附屬公司持有資本超過本集團及當地監管要求，加上本集團每年能夠透過業務產生龐大資本，以及設有旨在恢復資本及償付能力關鍵指標的補救措施，均可紓緩監管變動風險。

董事亦考慮擬議分拆M&G Prudential可能產生的風險（有關風險或會影響其對本集團截至二零二零年十二月止三個年度期間可持續經營能力的評估）。該項評估並未改變董事會的結論。

可持續經營結論

基於是項評估，董事可合理預期，本公司及本集團將有能力繼續經營及應付其於截至二零二零年十二月止的三年計劃期內到期的債務需求。

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，則採用內部評級。

企業責任回顧

建設更強大的社區

我們致力透過提供讓客戶充滿信心邁向未來的產品，以及投資於實體經濟以推動增長週期，從而建設更強大的社區。

二零一七年 表現摘要

- 2,500萬英鎊社區投資總額
- 500,000英鎊來自合作慈善機構及員工參與「保誠騎行倫敦」的籌款
- 96,493小時保誠集團員工參與的義工服務
- 412,375英鎊集團員工的薪金善款

除透過核心業務活動提供裨益外，我們亦透過本集團的全球企業責任計劃在促進可持續發展方面發揮更廣泛的作用。

本企業責任回顧概述我們於二零一七年在社區投資、環境、多元化及共融、人才發展及表現管理方面的活動及進展，相關活動及進展有助改善客戶的生活及增強保誠經營所在市場的社區。更多詳細資料載於網站www.prudential.co.uk/corporate-responsibility以及我們的二零一七年環境、社會及管治報告。

環境、社會及管治—日新月異的格局

環境、社會及管治格局瞬息萬變。我們自行識別及積極調整以應對相關變動，以確保我們的業務可持續發展及盡量透明地證明這種可持續發展能力。在我們的二零一七年環境、社會及管治報告中，我們將就保誠的重大非金融環境、社會及管治事宜作出詳盡報告。

我們已選擇首次在年度報告中載入重大環境、社會及管治事宜摘要及我們管理相關事宜的方式，並承諾在未來的年度報告中將繼續為投資者提供相關披露。此舉反映我們深信環境、社會及管治考慮因素對保誠長遠發展的重要性。

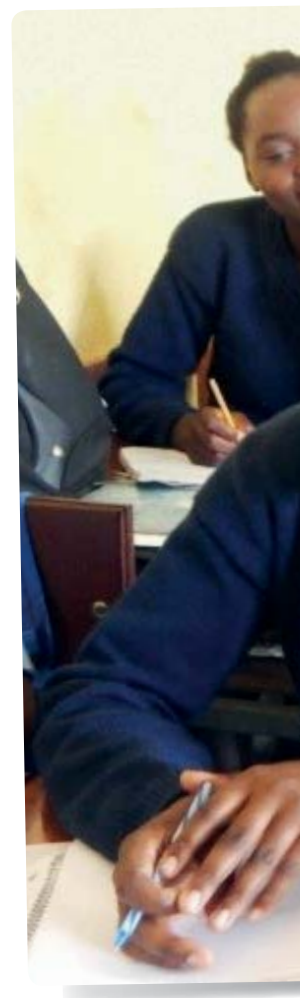
我們的環境、社會及管治策略

我們與客戶的關係著眼長遠，因此我們的策略及其執行必須確保我們是一家可持續的企業。我們能夠成功地為客戶及股東帶來回報，實有賴於我們與持份者的有效溝通。我們的業務模式載於第12至第13頁。

管理一家可持續的企業，涉及對一系列環境、社會及管治事宜的管理。所有這些領域均對本集團的表現及可持續發展不可或缺，因而我們會妥善處理。我們認識到環境、社會及管治格局不斷變化，並積極調整加以應對。

管理我們的重大環境、社會及管治事宜

於二零一六年，我們進行了一次集團範圍內的考察，以識別對保誠至關重要的環境、社會及管治事宜。我們基於保誠及其持份者所面臨的風險及機遇，確定各環境、社會及管治事宜的相關性及重要性，並根據對本集團業務可持續發展造成的最大影響劃定這些事宜的優先次序。我們的重大環境、社會及管治事宜可歸入以下範疇：誠信經營、客戶、環境、責任投資、供應商、科技、員工及社區。他們對保誠而言仍是至關重要的事宜。





成就豐盛人生： 保誠獎學金計劃，贊比亞

保誠與國際慈善機構Camfed合作在贊比亞運營獎學金計劃，並得到教育部支持。該計劃專注於為贊比亞農村地區的少女及殘障人士提供教育。

Sara出生於一個八口之家，她是第六個孩子。Sara已完成小學學業，並於畢業考試中取得優異成績，順利考入一所中學，但其父母無力承擔學費，令她面臨失學的困境。所幸，Sara獲得獎學金資助。

保誠的支援讓Sara得以參加最終畢業考試，讓她有機會繼續追求成為一名專業醫生的夢想。她表示：「我熱切鼓勵Camfed的捐助者繼續支援其他弱勢兒童，正如他們為我所作的善舉一樣。完成12年級學業後，我希望進入贊比亞大學攻讀醫學學位，然後投身於醫療行業，成為一名醫療人員。我的理想是成為一名外科醫生。」

誠信經營

在保誠，責任與職業操守已成為一項業務規則，始終貫穿於我們的業務經營及各經營所在地區。我們認為，我們十年如一日堅持誠信經營，對我們與持份者建立信任及良好關係，以及維持我們的聲譽並最終實現業務長遠發展至關重要。我們已在整個業務環節建立穩健的框架，以確保我們能夠有效管理這方面的現有及新興風險，包括維持我們的財務實力、打擊金融犯罪、開展負責任的稅務常規及秉承最高標準的專業操守。

客戶

滿足客戶所需，對於我們的策略和創造長期可持續價值至關重要。我們提供公平及透明的產品以滿足客戶的需要，提供的解決方案經常可幫助他們應對生活中的重大財務挑戰。保誠為廣泛需求的全球客戶提供服務。客戶面臨的財務挑戰不斷變化，我們亦

要為客戶提供長期服務，這需要積極聆聽他們的心聲，開發各種產品及解決方案，務求提高客戶獲取財務保障的機會及實現長期一致及可持續的表現。

環境

對於為客戶、股東及我們所處社區創造長期價值而言，管理保誠業務所面臨的氣候相關風險至關重要。保誠在全球各地佔用約400處物業，我們認識到自身內部環境目標及減碳目標對於減少我們造成的直接影響有重要作用。身為壽險公司、資產擁有人及管理人，我們亦認識到我們在為低碳經濟轉型措資金及在管理相關風險方面可發揮的積極作用。

責任投資

對我們而言，責任投資是在我們的投資過程及管理活動中納入環境、社會及管治考慮因素。我們的常規方法是透過參與被投資公司事務及採取積

極的擁有人管理做法實現「共融」而非「排外」(限制投資機會)。然而，倘實體的操守、政策或程序與本集團的價值觀或我們認為須明確認可的國際共識相抵觸，我們仍有能力將相關實體排除在我們的內部保險授權之外。迄今為止，由於本集團的分散性，我們的資產管理及所有權業務分開管理投資組合所面臨環境、社會及管治風險。我們認識到環境、社會及管治對各投資組合創造長期可持續回報的重要性，故於二零一七年設立集團責任投資框架。該框架設有最低要求，並提供指引讓我們的業務單位能夠以與本集團的價值觀及操守守則一致的方式說明其如何將環境、社會及管治考慮因素納入投資過程及作為資產擁有人管理承諾。有關集團責任投資框架的更多資料，請參閱我們的二零一七年環境、社會及管治報告。

企業責任回顧續

供應商

作為一家全球金融服務機構，我們向全球數千家外判商及第三方供應商採購商品及服務。在採購過程中，我們確實需要盡量提升價值及減低供應風險，而我們已採取合乎道德及社會責任的方式應對相關風險。鑒於外判及第三方供應關係數目龐大，我們亦有責任盡量簡化供應商與我們之間的業務流程，並透過採取負責任的採購做法加以管理。我們相信保誠理應支持人權，以負責任的方式秉誠行事的原則。我們亦堅信這項承諾並不局限於本機構，同時亦應融入到我們的供應鏈當中。關於現代反奴役事宜，以及有關保誠如何識別及管理奴役、人口販運、童工及強迫勞工風險的更多資料，請閱覽本集團即將發佈的二零一七年《現代反奴役聲明》。

科技

新興科技讓我們能夠為此前難以觸及的社群提供財務保障，亦有助我們為客戶提供更完善、更有效的服務。然

而，科技發展亦衍生新的問題，尤其是網絡風險，進而威脅我們的業務運作以及客戶資料的保存和保護。網絡風險問題仍是全球監管機構及企業重點關注的主要領域，有可能對本集團業務的持續運作、客戶關係及品牌信譽產生重大影響。我們密切監察及回應這方面的發展，以確保在將新興科技的神益最大化時，亦能將風險減至最低。

員工

保誠提倡共融工作環境，從中不斷培育人才、獎勵表現優秀員工及正視差異，以為我們的客戶、股東及社區提供卓越服務及產品。為此，我們持續專注於多元化及共融、人才發展、表現及獎勵，以及健康及安全。

有關二零一七年保誠董事會的多元化、與此相關的政策、其實施方式及相關結果的更多資料，請參閱第101頁的管治聲明。

社區

我們明白，我們可在更加廣泛的可持續發展事項中發揮作用，例如增進理財知識及改善財務包容性。我們的社區投資策略緊密貼合我們的業務目標及持份者的關注及利益，旨在保障及激勵社區提升可持續發展能力及抗逆能力。為此，我們的計劃側重於四個主要範疇：社會共融、理財教育及生活技能、災難防範以及僱員參與。

有關我們的重大環境、社會及管治事宜(包括二零一七年進展及表現)的更多資料，請參閱我們即將發佈的二零一七年環境、社會及管治報告。有關我們的業務面臨的主要風險及一般風險管治及風險管理政策及流程以及相關管理方式，請參閱第48至第63頁的「有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告」。

環境、社會及管治政策框架 — 集團管治手冊

全集團環境、社會及管治標準乃透過集團管治手冊制定。該手冊載述本集團在內部管治框架內營運所遵從的政策及流程，並顧及相關法律及監管事宜。與本集團重大環境、社會及管治事宜相關的全集團政策包括：

重大環境、社會

及管治事宜

我們的全集團政策*

誠信經營

- **業務行為守則政策**，載列集團範圍內全體員工及代表保誠行事的任何個人及機構須遵守的標準。這包括我們的核心價值觀—審慎、安全、誠信及創新，以及物色與上述價值觀相符的業務增長機遇，及兌現我們對客戶、投資者及經濟體、保誠員工及社區的承諾。
- **反賄賂及貪腐政策**，概述我們對道德行為財務自律與可靠性方面聲譽的重視程度，以及我們對不論出於任何目的的貪腐或收受賄賂行為的禁止，以及我們限制此方面風險的方式。
- **反洗黑錢及反恐怖主義融資政策**，載列我們對洗黑錢及恐怖主義融資的禁止、我們打擊及限制此方面風險的方式。
- **制裁政策**，概述我們對遵守制裁法律及法規的承諾，以及透過篩查、禁止業務活動、限制業務活動及調查遵守是項政策的方式。
- **保障政策**，概述我們確保保障水平與監管及法律義務相稱、同時亦滿足競爭、商業機構需求的方式。這項政策涵蓋我們的各項原則，即在提升商業機會的同時亦利用金融犯罪與欺詐調查及「正言直諫」(Speak-out)舉報程序，以最大程度的降低企業風險。
- **稅務風險政策**，涵蓋我們識別、衡量、控制及報告稅務相關風險的流程，包括技術判斷、營運、監管及聲譽稅務風險。

重大環境、社會及管治事宜

我們的全集團政策*

客戶	<p>— 客戶承諾政策，涵蓋我們對客戶的五大承諾及我們就此進行評估、管理及報告的方式：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1 公平、公開及公正待客； 2 提供及推介的各類產品及服務須滿足客戶需求、通俗易懂及能創造實際價值； 3 為客戶資料保密(除非法律要求披露)； 4 提供及推介高標準的客戶服務及嚴格監督相關標準；及 5 確保我們的投訴程序能為本集團業務及客戶提供有效及公平的仲裁渠道。
環境	<p>— 環境政策，關於我們如何管理業務對環境所造成的影響，包括我們的環保承諾及我們衡量、監督、審查及報告環境表現的方式。</p>
責任投資	<p>— 鑒於我們的資產管理及所有權業務面臨獨特的投資風險，各項投資所處的不同市場及資產類別，各項業務均透過遵照特定業務責任投資政策處理環境、社會及管治相關事宜。這均在保誠全集團責任投資框架下進行，與保誠的全集團行為守則一致，並以集團責任投資標準作為基礎。有關保誠集團責任投資框架的更多資訊，請參閱日後發佈的二零一七年環境、社會及管治報告。</p>
供應商	<p>— 外判及第三方供應政策，概述我們確保擁有穩健、管理完善的外判及第三方供應商網絡的承諾，當中涵蓋我們如何透過盡職調查／篩選標準、合約規定、對相關關係的持續監督、報告及上報的方式管理及監督相關安排，以及我們的政策對英國《現代反奴役法案》規定、聯合國《世界人權宣言》原則的考量。</p>
科技	<p>— 風險保障政策—我們正在更新我們的資料保護政策，為實施《一般資料保護規則》作好準備。該政策確保保護資訊、資訊系統及技術基礎設施免遭未經授權訪問、使用、披露、干擾、修改或破壞，藉以保護資訊的保密性、完整性及可用性。</p>
員工	<p>— 多元化及共融政策，載述我們培養一支和諧共融的員工隊伍的方式，確保所有員工獲公平對待及受重視，在技能組合及背景方面呈現多元化，從而增進企業的價值。我們的政策會考量員工的各個多元化層面，包括性別、年齡、種族、傷殘、性取向及背景。有關二零一七年保誠董事會的多元化、與此相關的政策、其實施方式及相關結果的更多資訊，請參閱我們第101頁的管治聲明。</p> <p>— 員工關係政策，載述我們如何鼓勵及激勵員工為本集團創造輝煌：促進與員工、代表機構及工會的良好關係，以及維持善待員工的良好聲譽。</p> <p>— 表現及學習政策，載述我們的員工的重要性及描述我們為實現企業策略及未來成功對員工發展進行投資的方式。當中包括我們的表現管理框架。</p> <p>— 薪酬政策，概述我們適當獎勵員工的有效方式，有關方式按業務目標調整獎勵及根據我們的風險偏好及集團獎勵原則招募、挽留及獎勵優秀員工。</p> <p>— 人才政策，載述我們如何為各職位吸引及篩選最佳員工，這種方式將確保短期內獲得理想表現及在長期上改善繼任及人才渠道。是項政策載述為此所採用的公平有效方式。</p> <p>— 健康及安全政策，涵蓋我們的員工、業務夥伴、客戶及其他可能受我們業務影響的人士。是項政策詳述我們的健康及安全核心原則、我們的承諾以及健康及安全表現衡量及報告。</p>
社區	<p>— 社區投資政策，概述我們積極支持社區的承諾及方法。是項政策包括制定我們的社區投資策略並載述不獲許可的投資亦包括相關記錄及報告。</p>

*除全集團政策外，我們的業務單位均擁有相關業務特定政策框架，反映其個別風險及營運環境。就本報告而言，我們主要側重集團政策框架。

企業責任回顧續

集團管治手冊被用作全集團特定工作方式的授權平台，各業務單位的執行總裁須每年證明已妥善遵守全集團環境、社會及管治政策所載各項適用規定，包括須向本集團匯報的各項事宜。報告非合規行為須遵守特定流程。各業務單位須在年終核證時陳述相關事例，隨後向集團審核委員會報告。

環境、社會及管治相關政策的盡職調查

集團風險框架构成集團管治手冊的重要部分。集團風險框架要求所有業務單位設立程序，以識別、評估及管理風險，包括與環境、社會及管治問題相關的風險。這包括就相關政策規定進行盡職調查。保單持有人亦須提供合規指引，以澄清業務單位範疇及證明合規所需的最低證明標準。

集團審核委員會已審查遵守集團管治手冊規定的年終核證結果。儘管為確保全面遵守相關政策已討論過若干改進，但就環境、社會及管治問題的相關政策而言並無發現存在重大不合規領域。

有關就重大環境、社會及管治問題須遵從集團業務標準及政策的更多資訊，請參閱本集團網站的「業務標準」(Business standards)網頁：www.prudential.co.uk/responsibility/standards。

服務我們的客戶

我們凡事均以提升客戶生活質素為本。縱觀我們在亞洲、美國、英國及歐洲與非洲的市場，客戶需求通常千差萬別，並體現在我們所提供的各項產品。但是，無論我們在何地經營業務，我們的目標均是消除人生重大事件所涉及的不確定因素及幫助客戶建立對生活的信心。無論是組建家庭、為子女教育進行儲蓄抑或制定養老計劃，我們的產品均圍繞該核心宗旨而訂。

亞洲

亞洲客戶追求更安心的財務保障，因此對儲蓄及保障產品的需求越發殷切。保險保障不足，是導致中等收入家庭在遭遇重大生活事件後跌至貧困

線以下的主要原因之一，而運用我們的部分產品則可以避免這種情況。我們繼續提供更多產品選擇，幫助滿足客戶的獨特需要。

保險的價值在於幫助客戶遠離貧困，而這種價值正日漸獲得認可。例如，中國保險監督管理委員會已設定二零二零年保險滲透率達5%的目標，而目前滲透率僅為2%。我們正與中國政府機構合作，以協助其達至該目標，並為客戶及社區實現行業產品所帶來的所有裨益。

保誠在亞洲擁有1,500萬名壽險客戶，讓我們能夠快速全面了解客戶的需要、了解他們的需求如何變化以及我們如何能夠對我們的產品及能力作出最佳調整，從而改善我們的服務及營運效率。

客戶日益重視反映其自身生活變化的產品特點，其中就包括更個人化的服務，而保誠滿足這種需求的產品之一，是以基因為本的個人化精準健康計劃「myDNA」，我們正在推動該計劃予區內更多的客戶。繼二零一六年於香港成功推出後，「myDNA」又於去年在新加坡、馬來西亞及越南市場推出，現時，這些市場的客戶均可參與該計劃。

去年，保誠香港亦推出「myDNA Pro」，向用戶提供簡單的基因測試及生活習慣檢測，以評估罹患二型糖尿病、高血壓及高膽固醇這三種常見但可能危及生命的整體風險。該計劃包括一款特別設有的手機應用程式，該應用程式可提供個人健康教練指引及一項為期十六週的計劃，幫助客戶建立良好的飲食、營養及鍛鍊計劃，以及減低罹患上述三種導致身體日益衰弱的疾病風險。

透過「myDNA」及「myDNA Pro」，保誠讓客戶能夠養成更好的生活習慣及最終活得更健康，為家庭及社會帶來裨益。

此外，客戶日益期待能夠在生活各方面獲得即時的數碼體驗，而我們正在以各種方式滿足這種需求。在新加坡、越南及香港，我們已推出人工智

能聊天機器人。保誠越南已在其公司網站及Facebook網頁推出「PruBot」服務，為客戶提供全天候支持，可回答與保誠產品及服務有關的各類問題，亦可協助客戶安排與理財顧問會面。「AskPRU」讓保誠新加坡的理財顧問可即時獲取其客戶壽險計劃的特定資訊。

保誠越南亦已推出「Matchbook」手機應用程式，讓客戶可按多項標準(包括個人偏好特徵及其所需顧問服務的類型)選擇理財顧問及安排會面。

保誠馬來西亞則已推出首款以需求為本的手機應用程式「PRUdream Planner」，讓理財顧問能夠為客戶提供度身訂造的解決方案、蒐集有關客戶財務狀況的相關資訊、對客戶的需求及與其人生目標有關的理財重點作出評估，以及在我們廣泛的保險方案選擇中揀取度身訂造的推薦產品。

保誠新加坡獨創的「PRU Fintegrate Partnership」可在全球範圍內識別金融科技初創公司，共同為客戶制訂數碼解決方案。相關方案的範疇涵蓋整個價值鏈，包括協助客戶了解如何縮小保障缺口，以及為他們制定未來理財規劃，乃至簡化購買及索賠程序及改善服務水準。

另一例子是保誠印尼去年因應不同市場客戶的需求推出綜合住院治療產品「PRUprime healthcare」，為客戶提供越來越多實惠，客戶可選擇傳統版本及伊斯蘭教法版本。倘一年內並無提出任何索償，該計劃每年可額外提供給付限額的10%，最高不超過首年限額的50%。此外，保誠印尼向醫院發出擔保函，讓客戶毋需墊付任何費用，即可在印尼、新加坡及馬來西亞廣泛的合作醫院網絡享受可免現金入院的待遇。

美國

Jackson為美國約7,500萬名嬰兒潮一代制訂退休收入策略，我們追求卓越的產品創新及獨有的分銷能力，透過一系列多元化的變額、定額及定額指數年金產品，已助我們建立滿足客戶需要的穩實聲譽。作為一項精心設計的計劃的一部分，我們的變額年金可助退休人士避免資金短缺，並為他們提供可靠後盾以抵禦波動不穩的市場。我們以卓越的客戶服務，為行業領先的產品開發及分銷團隊提供支援。

於二零一七年，Jackson推出兩款全新的收費變額年金產品：Perspective Advisory II (PAII) (Perspective Advisory的新一代進化版)及為服務信託市場客戶而設計的Private Wealth Shield (PWS)。

自二零一六年四月美國勞工部推出信託規則後，市場對與手續費賬戶及平台相容產品的需求日益殷切，PAII及PWS如同先前推出的收費產品一樣，旨在滿足該等需求。我們相信在年金市場佣金與手續費可以共存，而我們旗下日益增多的產品組合便是致力為我們的分銷夥伴實現佣金與手續費的一項舉措。

PAII擁有超過130個投資選擇，可讓客戶獲得世界頂級資金管理人的服務，可靈活建立滿足客戶投資需求的投資組合。此外，該產品不收取退保手續費，且子賬戶架構成本亦較低。支付額外費用後，還可提供穩健的可選在生及身故給付組合，旨在提供增長退休資產及獲取終身保證收入的機會。

PWS將透過信託市場的公司出售，所遵照的分銷程序不同於Jackson的其他產品。公司已組建一支信託團隊，藉此與私人財富及信託行業中有意使用信託年金為後代管理稅務及控制收入的專業人士建立關係。

於二零一七年，我們亦推出新平台「Retire on Purpose」，該平台側重深思熟慮的人生規劃，作為制訂全面理財規劃至關重要的第一步。該平台及其

相關資料旨在協助顧問與其客戶建立更深入的關係及在實踐中採用更全面的方法為客戶制定理財和人生規劃。

Jackson一直致力簡化理財產品用語，務求使其對於客戶而言更易理解及更加透明，並將話題重點轉向消費者實現美滿人生所需的終身收入規劃。為促進這種簡潔用語方法，Jackson已推出新網站The Financial Freedom Studio (www.jackson.com/financialfreedomstudio/)，該網站現為公司的內容「中心」，是對消費者理財教育資源金融資訊中心(Center for Financial Insight)的升級及拓展。

英國及歐洲

保誠於二零一七年八月宣佈將旗下資產管理人M&G及保誠英國及歐洲合併組建為領先儲蓄及投資業務M&G Prudential，核心乃在於客戶對綜合財務解決方案的需求日益增加。該項合併業務現時為英國及國際上逾600萬名客戶管理3,510億英鎊的資產，將善用其業務規模、財務實力，以及產品和分銷的互補優勢，進一步發展輕資本及以客戶為本的解決方案。

新實體將結合M&G在主動投資方面的專長與保誠英國及歐洲在波動調整儲蓄及負債驅動投資方面的能力，透過零售、機構及直接渠道，讓客戶在兩個品牌的產品方面有更多選擇。經整合的業務亦將具備更理想的條件，制定聯合產品組合並為其提供資金，同時構建全新的數字服務及分銷渠道，以滿足瞬息萬變的客戶需求。

英國二零一五年養老金及退休收入制度改革後，透過在分紅及退休解決方案方面的核心優勢，M&G Prudential可更好地持續滿足客戶不斷增長的需求，協助他們履行管理其儲蓄的責任。保誠退休賬戶讓客戶能夠靈活地為退休儲蓄及使用退休收入。自二零一六年年底推出以來，保誠退休賬戶大受歡迎，在推出首年，便已累積管理資產達72億英鎊。

此外，我們的PruFund系列投資基金選擇擁有久經考驗的投資能力及風險管理解決方案，可持續滿足客戶的各種需求，特別是對於正進入儲蓄後期階段但又未需要獲取退休收入的投資者而言更是如此。於二零一七年，透過提供前所未有的多樣化經營、財務優勢及安穩的個人儲蓄賬戶投資回報、債券、養老金收入及取用產品，PruFund的管理資產達致360億英鎊。

我們向客戶及理財顧問提供的服務與我們提供的退休解決方案攜手共進。我們的區域銷售單位、業務發展團隊及技術服務熱線對中介顧問提供的持續支持，已成為該項服務的重要部分。於二零一七年，該服務熱線處理的顧問諮詢達17,000次。

於二零一七年，我們對多項技術作出改善，其目的均旨在協助減少顧問在行政管理方面所耗用的時間。相關改善方面包括引入無紙化離岸債券索償及為保誠退休賬戶引入電子簽署設施。

於二零一七年，在我們實施數碼客戶參與策略之後，登入MyPru服務的客戶達到100萬人次，再創客戶服務新里程。該項服務為客戶提供一個可在網上更新聯絡方式、查閱年度報表及核對評估事項及支付資訊的門戶。

於二零一七年，保誠獲外部機構財務顧問服務大獎的肯定，連續第七年於人壽與退休金及投資兩個組別榮獲五星大獎。保誠亦是二零一七年投資壽險及退休金MoneyFacts大獎的贏家，勇奪最佳投資債券供應商獎及最佳收入取用供應商獎等多個大獎，成功奪得取得業界的其中一項最高殊榮。

企業責任回顧續

在投資管理方面，M&G Prudential作為一名長期投資者，認真履行保管客戶資產的責任。我們的基金管理人相信，倘若一間公司運營良好，則更有可能取得長期成功。我們與公司董事舉行定期會議，從而識別一間公司的策略是否與我們作為長期股東的權益及客戶的權益相一致。積極投票表決會是投資方法的一部分，有助提升價值及保護我們作為股東的權益及客戶的權益。我們於每個季度在網站(www.mandg.com/about-us/responsible-investment/equities/voting-history/)公佈投票表決記錄，從而確保透明度。

於二零一七年，我們推出一項新的在線投資服務myM&G，鼓勵客戶將其舊時紙本式的賬戶移至基金手續費更低的在線服務，而該服務可免費加入，毋需承擔平台或服務手續費，此舉可讓我們超過90%的直接客戶受惠。例如，一名客戶在提供R類股份的M&G股票基金投資100,000英鎊，將其賬戶轉至myM&G後，在10年內將至少節省5,000英鎊的手續費。

在M&G，我們主動讓客戶參與開發例如myM&G等各項服務及新產品以及投資者溝通渠道，這是透過鼓勵最終投資者(包括M&G客戶理事會一由M&G自身約400名直接客戶組成)參與而實現。二零一七年，我們的主要調研重點是與私人投資者(包括M&G客戶理事會的私人投資者)溝通，藉此了解社會責任投資在推動其投資決策方面所發揮的作用，並了解其願意採取何種方式接收更多有關責任投資的資訊。

非洲方面，我們持續探索新的方式，藉以滿足客戶的各種需求，於二零一七年，我們在加納推出一項新的「永不失效」計劃，該計劃解決了我們的加納客戶關於保險的其中一個主要關注問題—無法預見的情況可能使其錯過繳付保單保費，從而造成喪失保障。是項新計劃可確保保單繳滿一年後將再不失效或無效。是項計劃將於二零一八年在肯亞、烏干達及贊比亞推出。

投資旨在帶來正面改變

作為一名資產管理人及資產擁有人，透過引導自身資本及客戶資本，我們有能力間接地作出正面改變。我們將客戶資本分配至可以促進經濟增長及提升生活質素的各個項目，包括保障住房投資、節省通勤時間的運輸項目、連結人群的寬帶網絡及使用清潔能源的發電站。相關投資轉化為客戶的豐厚、可靠回報及我們所服務社區的切實利益。我們向客戶作出的承諾所具備的長期性質，使於基建方面長期投資成為確保我們充分兌現相關承諾的一種理想方式。

二零一七年，瀚亞投資宣佈我們的基建投資能力已向前邁出重要一步。世界銀行組成機構國際金融公司(IFC)選擇瀚亞作為其首個亞洲合作夥伴，計劃將機構投資者基金投放於新興市場的多個項目。是項5億美元合夥協議有助我們提升於該區域的能力。全球尚有12億人無法使用電力，而6.6億人尚缺乏潔淨飲用水源。這項計劃至少可幫助部分上述人群獲得基本生活福利，同時協助我們的客戶滿足其自身的重要儲蓄需求。

我們在亞洲、歐洲及美國的投資團隊均致力透過投資帶來正面的影響。發達經濟體或不會出現上述新興市場所面臨的基本生存威脅，但交通擁擠、限電、鄉村寬帶黑點會限制經濟增長及對日常生活造成諸多不便。M&G Prudential一直在這個重要領域推進創新。新的Greenfield Fund使我們的客戶可在較以往更早的階段參與基建項目，將其轉化為更豐厚的回報及令更重要的項目可獲得所需的資金。二零一七年，英國政府認可我們在該領域的能力，故委聘M&G Prudential參與管理其4億英鎊的數碼基建投資基金。該基金的目標是改善英國的寬帶連接。

在美國，我們亦對重要基建進行投資。我們的美國資產管理人PPMA現

時正協助包括加州及德州在內的各個州份實現其雄心勃勃的綠色能源目標及降低未來的電力短缺風險，同時亦在風力及太陽能發電方面作出多項投資。在新儲蓄電池方面，近期我們亦已作出一項投資，以期利用再生能源提供持續的電力供應。

在各經營市場的社區投資，均為旗下實體經濟投資及產品價值作有力補充。我們亦透過資助及利用我們員工的經驗及專業知識為慈善機構提供支持。

支援本地社群

本集團的社區投資旨在為經營所在社區提供支援及加強員工參與。為此，我們的社區投資計劃與本集團的策略掛鉤，並圍繞四個主要範疇：

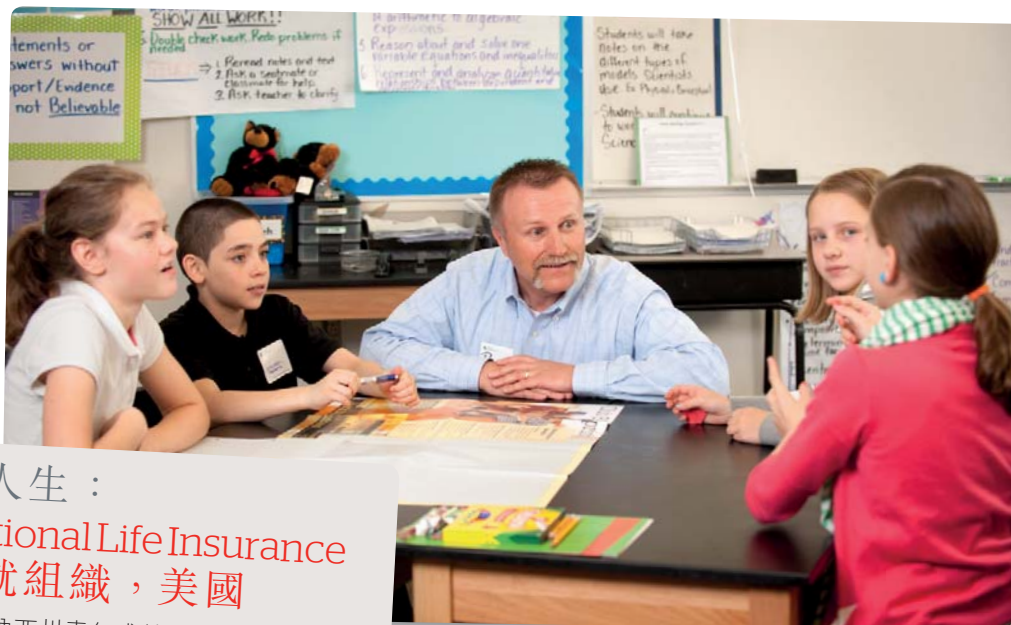
- 社會共融；
- 教育及生活技能；
- 災難防範；及
- 僱員參與。

我們與慈善合作夥伴建立長期關係，確保我們所支援的項目可持續發展，並且與合作夥伴通力合作，確保我們的計劃得以持續改善。此外，我們認為，為實現聯合國的可持續發展目標作出貢獻相當有意義，而本集團亦支持這些優先事項。

教育及生活技能

Cha-Ching—首個環球理財教育計劃
Cha-Ching乃由保誠開發，是世界上唯一一個全球性理財教育平台，目標對象為小學學童，至今已進入第七年，目前已從其亞洲發源地擴展至本集團經營業務所在的四大洲，並在推行計劃的所有市場均備受歡迎，家長、教師、學童及政界人士皆對其好評如潮。

在亞洲，該計劃透過多渠道廣播平台(包括Cartoon Network)每日可接觸逾3,400萬個家庭，自推出以來，透過校際聯誼計劃，已接觸逾300,000名學童。與青年成就組織合作開發的標準化Cha-Ching課程廣受歡迎，並已向印



成就豐盛人生： Jackson National Life Insurance 與青年成就組織，美國

Jackson義工與中田納西州青年成就組織合作，在學校內開展實踐計劃，傳授工作準備、創業精神及理財知識技能，並於納什維爾救助團(Nashville Rescue Mission)主導一項計劃，為無家可歸的家庭提供庇護所。藉助這一合作關係，青年成就組織能夠在傳統課堂以外接觸到更多學生，並傳授經驗以幫助年輕人打破不斷重複的財務及個人困境。

Jackson義工與將近700名學生共同參與了一屆STEM(科學、技術、工程及數學)峰會。該活動邀請當地經濟各個領域的僱員組成職業小組，並開展科學、技術、工程及數學等領域相結合的實踐活動。同事亦為「JA Finance Park」提供支援。「JA Finance Park」是一項體驗式預算模擬項目，旨在幫助學生打下良好基礎，讓他們能夠作出明智的財務決策。

尼、菲律賓及馬來西亞的逾90,000名學生推出。此外，年內Cha-Ching增加其在數碼平台(包括一款名為「Cha-Ching Challenge」的新智能手機應用程式)的投入，有助促進與學童的互動。

在美國，Jackson慈善基金會與美國探索教育頻道(Discovery Education)及青年成就組織合作在全國推出Cha-Ching計劃。Jackson慈善基金會已將Cha-Ching視頻短片及課程融入青年成就組織的三年級課堂計劃，該計劃六年來一直由Jackson慈善基金會資助，且在此期間有望接觸約270萬名學生，每年走進全國15,000個課堂。與探索教育頻道的合作，旨在為教育工作者提供支持，舉辦免費課堂活動，以及為教師提供在課堂上運用Cha-Ching的指引，該計劃將在全國接觸逾100萬名學生。

在英國，我們與Young Enterprise合作，為英格蘭及威爾斯小學學生開發在線教育資源，讓Cha-Ching計劃能夠走進課堂。這種以質著稱的教學資源與Personal Finance Education Group的理財教育框架相結合，就如何最有效地將實踐與教學相結合及如何安排學生在家中學習的活動為教師提供指引。自二零一六年年年底推出以來，該教育資源在英國650多間學校被下載超過20,000次。

在其他市場，該在線教育資源亦被用於配合我們在非洲市場推出Cha-Ching計劃，作為由非洲青年成就組織與保誠非洲員工共同發起的一項理財教育活動的一部分。於二零一五年，Cha-Ching計劃在波蘭推出，首批10部影片被轉譯成波蘭語，並在多個兒童電視頻道播映。我們已創建一個與當地學校師生共享資源的網站。

童讀計劃—促進兒童發展技能

Prudence Foundation從二零一三年起開始資助及支援童讀計劃，並與救助兒童會合作在柬埔寨及菲律賓投資，致力推動早期童年照料及發展。童讀計劃提供以當地語言或方言編寫的書籍，幫助家長開發子女的運算及讀寫能力，並鼓勵家長一同閱讀、歌唱及計算。該計劃亦幫助家長了解健康營養飲食對子女成長的重要性。

自童讀計劃推出以來，已有超過270,000名兒童及成人直接受惠，以及超過540,000名社會成員間接獲益。於二零一八年，我們將繼續保持合作關係，救助兒童會亦主要著重於推行素質教育及以有力的事實證明童讀計劃的影響力。

培育資訊科技及編碼職業人才

透過四項計劃，Jackson的資訊科技員工投入大量個人時間及運用所學技能，致力加強中田納西州廣大青少年對資訊科技的體驗。於二零一四年，納什維爾資訊科技同行在威廉遜郡的伍蘭德中學建立一個小型編碼俱樂部。在Jackson及其他當地企業的義工推動下，該計劃得以深入發展。凡此種種，以致在目睹義工孤軍奮戰所帶來的影響後，學校決定投入資金為教師提供有償培訓，以進一步支持有關努力，並使其職業化。

企業責任回顧續

鼓勵女性員工從事金融職業

自二零一四年以來，Jackson一直在支持慈善機構Rock the Street, Wall Street (RTSWS)。該組織致力提升高中女生對金融職業的理財知識和興趣。她們於二零一四年開始在Jackson銷售櫃檯實習，久而久之，這種做法便蔚然成風。現時，Jackson贊助RTSWS在拉文伍德和森特尼爾高中開設兩門課堂。贊助開設一門課堂遠不止於財務資助，更需要五名女性銷售專業人士參與為期六個星期的課程教學、安排學生實習、為學生安排一對一的女性金融專業導師，以及為她們提供與導師一起共事的工作影子經歷。

為青少年提供就業能力及理財技巧支援

M&G Prudential是KickStart Money小學理財教育計劃的合夥成員，該計劃目標對象為20,000名小學學童，側重於儲蓄、預算、職業、借貸及消費者以及公共財務。

保誠英國一直與柏靈頓、雷丁、斯特靈的三所中學合作，直接參與培育青少年的知識及技能。自二零一三年以來，合作計劃為超過3,700名青少年提供支援，並由360名員工利用空餘時間傳授知識及技能。M&G業務是The Lord Mayor of London's Appeal Charity的支持者，該活動旨在創建一個健康、獨具匠心、共融及公平的城市。

保誠與為倫敦各中學提供理財知識課程的MyBnk合作，幫助市內貧困地區中學的5,000名青少年培育理財技能。

在非洲的中學設立獎學金

在非洲這個新市場，我們致力為學業優異但家境清貧的高中生提供支援，並協助當地大學建立培養精算科學人才的能力。保誠與加納、肯亞、烏干達及贊比亞等地的多個慈善團體合作，自二零一四年以來資助多項教育計劃及項目。教育及性別平等是主要

優先事項，我們已為非洲700名青少年提供獎學金，在不久的將來獎學金名額預計將增加至逾1,000名。該等計劃主要透過設立獎學金讓該等國家的弱勢兒童接受優質教育，以及確保被社會邊緣化的兒童能夠接受教育、掌握技能及獲得支援。

災難應變及救濟

讓亞洲變得更加有備無患及更加安全作為一間人壽保險及資產管理公司，我們的核心業務是在個人及其家庭面對不幸事件時為他們提供保障，並幫助他們減少因不幸事件所受到的影響。亞太區是全球最易遭受災害的地區，因此，Prudence Foundation與人權組織和私營機構及各國政府合作，協助社區更好地防範災害，同時亦在必要時提供即時緊急救援及長期賑災支援。

為保護社區及減少社區面對緊急情況所受的影響，Prudence Foundation於二零一七年九月推出第三個Safe Steps計劃。Safe Steps First Aid目前與紅十字會與紅新月會國際聯合會(IFRC)及國家地理頻道合作。其前兩個Safe Steps計劃皆取得成功，內容側重於自然災害及道路安全。Safe Steps First Aid向全亞洲數百萬人提供通俗易懂的必要急救資訊。

就合作的深度和廣度而言，Safe Steps計劃是泛亞洲首項公共服務舉措，旨在透過教授有關自然災害、道路安全及急救的求生技巧，提升人們的安全意識。這是一項多平台計劃，內容包括廣播短片、資訊網站及可於社區之間分享的教學材料。該計劃的核心是一個六十秒的教育短片系列，講解個人及家庭如何應對自然災害、如何確保在道路上保障人身安全以及如何應對急救緊急情況。

該計劃廣受歡迎，不斷在亞洲建立合作關係，協助傳遞信息，渠道包括免費電視頻道、電台及戲院。透過

這些合作關係，Safe Steps目前在亞洲每日接觸超過兩億人。

安全學校計劃

Prudence Foundation與國際培幼會及救助兒童會合作，於柬埔寨、印尼、菲律賓、泰國及越南推行安全學校計劃。該計劃著重師生及當地社群在災難防範方面的能力建設，將學校作為建設區內防災文化的中心，教授學生及教師主要應災技能，並為組織學生及社區的災害模擬及疏散演習提供資助。自二零一三年以來，超過82,000名學生、33,000名教師參與了該計劃。

興建具抗災能力房屋的志願工作

Prudence Foundation繼續支援亞洲的主要緊急救濟工作。於二零一七年，Prudence Foundation完成其在颱風海燕吹襲菲律賓後承擔起長期賑災工作的承諾。於三月，約70名義工與合作夥伴仁人家園及當地政府耗費一週時間協助完成興建126間房屋。自二零一四年以來，近400名各地義工竭盡所能協助重建班塔延島。

緊急濟災基金

保誠集團自二零一零年以來一直支援救助兒童會，亦是兒童會緊急基金的主要資助者之一。當本集團所在的任何市場發生災難，該基金有助我們迅速應對，同時亦是在有需要時向僱員即時募捐的有效機制。於二零一七年，該緊急基金向遭遇緊急情況的40個國家作出81項撥款，惠及逾100萬人。

這包括向印度、孟加拉及尼泊爾強季雨、塞拉利昂泥石流、墨西哥地震及美國颶風中的傷亡人員所提供的援助。

社會共融

透過「保誠騎行倫敦」致力促進英國社會共融

過去五年來，「保誠騎行倫敦」為慈善籌得逾5,000萬英鎊，成為英國最大型



成就豐盛人生： PruGoals計劃，英國

保誠的PruGoals計劃為身處困境的年輕人提供激勵和支援，幫助他們培養信心及就業能力，並鼓勵他們積極上進。該計劃舉辦「保誠騎行倫敦一薩里」46英里自行車騎行活動，鼓勵各界人士接受挑戰，並為此開展相關的工作坊，向參與者提供自行車、培訓及裝備，以及相應的訓練及指導。

二零一七年PruGoals計劃由保誠與Teach First及Greenhouse Sports合作開展，約有260名學生完成該活動。82%的參與者表示，參加PruGoals的經歷使他們的思維發生了積極轉變。現年16歲的Jessica表示：「我掌握了自我激勵的能力，並切身體會到『天下無難事，只怕有心人』的道理。」Fatima則補充道：「我意識到，堅定的意志力對於完成這一計劃而言不可或缺。只要全力以赴，就能無往不利。」

的籌款活動之一。於二零一七年，單車籌款讓超過846家慈善機構受惠，高於二零一六年的740家受惠機構。自二零一三年推出以來，保誠一直在贊助該活動。二零一六年將贊助延長後，我們決定將重心重新放在對專注於慈善及社區參與的支持上。PruGoals計劃透過設立富有挑戰性的考驗，鼓勵青少年接受「保誠騎行倫敦一薩里46」的挑戰，幫助他們最終達至目標，而不論他們的社會或經濟背景為何。於二零一七年，該計劃資助300名貧困青少年參加「保誠騎行倫敦一薩里46」。

繼二零一六年《Fixing Dad》的紀錄片成功推出之後，保誠於二零一七年贊助拍攝《Fixing Challenge》。本項新挑戰講述的是四位人士的故事。他們希望其二型糖尿病、體重問題或體重相關健康問題能有所好轉。與《Fixing Dad》一樣，《Fixing Challenge》的結局記錄四位人士接受「保誠騎行倫敦一薩里100」的挑戰，並將他們的挑戰過程拍攝成一部新的紀錄片。

僱員募捐

Jackson員工積極投身各種計劃，包括Jackson全國社區基金諮詢委員會及員工提名的配對計劃，實現我們對社區的承諾。在Jackson規模最大的辦事處所在地，Jackson全國社區基金資助慈善機構，透過對社區的一年兩次撥款幫助鞏固家庭及增加經濟機會。Jackson的配對計劃對所有員工向經批

准慈善機構作出的捐款採取兩對一的配對。該計劃確保在慈善方面考量員工認為意義重大的善舉，亦確保有責任心的組織確實得到Jackson的支援，並將資金用於能夠發揮重大作用的方面。

改善晚年生活

在之前的AgeUK計劃的基礎上，保誠一直藉慈善資助「連繫晚年」(Later Life Links)計劃，並長期給予長者陪伴、意見及實際支援。該計劃於二零一七年二月在英國六個社區推出，於首年已為超過9,000名長者提供支援。去年再與Royal Voluntary Service (RVS)推出一項新的合作計劃。First Time for Everything活動在11個RVS中心舉行，於二零一七年為約1,200名長者提供免費嘗試第一次(例如太極、瑜伽及繪畫)的機會。該活動的宗旨，是在RVS義工的支持下，幫助長者消除孤獨感及社會隔閡。

英國學徒計劃

年輕人失業是一大社會難題。M&G Prudential一直在幫助年輕人塑造職業前景。

在過去五年，保誠英國招募逾200名年輕人參與我們的學徒計劃。在我們設於倫敦、雷丁、斯特靈的辦事處，相關學徒得以獲得重要的有償工作及生活技能，並獲得職業及專業方面的資歷認可。於二零一七年，40名學徒完

成了為期十三個月的學徒計劃，其中93%的學徒繼續獲保誠聘用，而其他學徒則選擇另謀職業或繼續接受更高教育。於二零一七年，英國業務獲RateMyApprenticeship評選為「二零一七年至二零一八年100位最佳僱主」。

由於這對於年輕人及該業務而言是雙贏局面，這意味著保誠會致力繼續推行這項學徒計劃，但同時亦會更重視社會共融問題。於二零一七年，以普通中等教育證書(GCSE)及高級(A-level)離校生為目標對象的該項學徒計劃中，22名學徒加入保誠，而於二零一八年，12名受訓人員則將加入以16至24歲的未受聘、非就讀或非受訓年輕人為招募對象的培訓計劃。

過去六年來，M&G一直在實施其學徒計劃，並提供相關計劃，鼓勵離校生在金融服務行業創業，以此作為Investment20/20的一部分。該項計劃旨在幫助無學位開展事業、六年級或大學畢業後直接就業的人群，提供一個接受在職培訓及賺取具競爭力的薪酬的機會。自二零一二年以來，M&G各業務單位(包括基金管理團隊)共招募學徒65名。該項計劃的其中一個得益是，相關職位為長久職位，從一開始就可提供培訓及發展的機會。

企業責任回顧續

支援弱勢社群

M&G幫助其辦事處周邊的弱勢社群，於二零一七年，超過190家慈善機構得到捐贈或由員工提供義工服務。資助款項主要集中用於教育、醫療研究、社會及福利計劃以及兒童及青年項目。於二零一七年，M&G繼續資助由倫敦市市長募捐活動牽頭的「城市義工」(City Giving)活動，以及一項實地展示獲M&G援助慈善機構所提供的服務的活動。倫敦市市長亦有出席M&G的活動，以推廣倫敦市企業所推行的不同慈善活動。

M&G繼續贊助RHS Chelsea Flower Show，將其重點重新放在贊助方面，透過資助Greening Grey Britain等RHS活動，促進參與慈善的氛圍。Greening Grey Britain活動旨在將城市灰色空間改造為社區綠色空間。

僱員參與

取得成功的義工計劃—主席公益獎勵計劃

眾多僱員透過義工服務、慈善捐贈及募捐，在身處的社區中發揮積極作用。在英國、美國及亞洲，我們都讓員工捐出薪金共襄善舉。

主席公益獎勵計劃是本集團的旗艦國際義工計劃，集合全集團各地的員工幫助當地社群。全集團員工為國際培幼會、Help Age International及國際青年成就組織等全球慈善合作夥伴奉獻時間及技能。

該計劃持續吸引員工參與，報名義工人數逐年增加。該計劃於二零零六年推出，當時有2,603名員工參加，如今義工人數已增加227%，去年全球有8,500名員工參與其中，為30個項目提供逾35,000小時的義工服務。

每個義工項目分別專注於一個或多個主要企業責任目標，令我們能夠為完善的大型慈善機構及規模較小的創新活動提供義工支援及財務支持。保誠為每名報名參與該計劃的員工向慈善合作夥伴捐出150英鎊。慈善合作夥

伴利用該筆資金為保誠義工慈善項目提供種子基金。每年，集團員工均參與投票，選出他們認為最具新意的項目，該項目便可獲額外撥款以達致其慈善目標。

全集團義工服務

集團員工除為主席公益獎勵計劃出力外，亦參與多項其他慈善項目的義工服務，從提供災後救濟到照看學童、支援長者及技能分享。我們明白，員工參加義工服務不僅讓慈善機構受益，同時也有益於集團員工的發展，因此，我們積極鼓勵員工參與集團旗下的各項計劃。

慈善捐款

我們按國際認可的倫敦基準集團(London Benchmarking Group)標準計算我們的社區投資支出。這包括對註冊慈善機構的現金捐款及實物捐贈的等額現金。

二零一七年，本集團捐出2,500萬英鎊支持社區活動。向慈善機構的直接現金捐款為1,920萬英鎊，其中約490萬英鎊來自本集團的英國及歐盟業務，其餘1,430萬英鎊主要由Jackson National Life Insurance Company及英國保誠集團亞洲捐予慈善機構。

我們的英國及歐盟業務向慈善機構的現金捐款細分如下：教育2,971,000英鎊；社會、福利及環境1,861,000英鎊及文化62,000英鎊。

餘額包括按倫敦基準集團指引計算的實物捐贈(載於本集團網站www.prudential.co.uk/responsibility/performance/community-investment)，其中計及9,460名員工提供96,493小時的社區義工服務。此外，集團員工透過薪金捐款計劃捐出412,375英鎊。

政治捐款

本集團政策為不向政黨捐獻，亦不產生政治開支(按英國二零零零年政黨、選舉及公投法所定義者)。於二

零一七年，本集團概無作出任何該等捐獻或產生任何該等開支。

重視我們的員工

我們致力營造一個理想的環境，讓員工可透過其工作發掘意義及能量，感覺到自身正在為機構作出積極貢獻。我們的核心原則，是為員工提供有趣的工作及則富有挑戰性的機會，藉此讓員工參與其中。除此之外，我們亦透過一系列措施，在各項業務中推動員工參與。相關措施包括同僚讚賞計劃、健康計劃、員工參與調查、同行及跨職能部門高層領導的聯誼機會、員工焦點小組以及義工服務活動。我們在僱員參與方面榮獲多個獎項，再次證明我們所取得的成功獲得外界認可。例如，於二零一七年，M&G Investments在HITC「最佳工作場所」及「RateMyPlacement 100位最佳僱主」調查中，均作為資產管理人名列榜首。我們的各項業務(包括集團總部)均設有員工參與程序(尚政策適用)。此外，我們的英國業務亦與工會「聯合工會」(Unite)建立了長期關係。我們亦鼓勵員工參與義工活動，支援社區及學習新技能。進一步詳情請參閱第76頁。

多元化及共融

保誠相信多樣化的經驗及背景是如今乃至日後達致成功的關鍵所在。因此，董事會將多元化及共融納入保誠的策略目標之一。集團人力資源總監Tim Rolfe是負責主管全集團多元化及共融活動的行政人員，而英國保誠集團亞洲執行總裁Nic Nicandrou則擔任負責多元化及共融工作的董事會成員。本集團的政策及計劃提倡具共融的文化，關注所有員工的需要。我們保障員工免受歧視並提供機會，不論年齡、撫養責任、殘障、種族、性別、宗教、性取向或專業及教育背景。我們在必要時就殘疾情況作出適當的調整，為所有員工提供培訓及職業發展機會，並為滿足職位標準及能力要求的申請人給予全面公平的考量及鼓勵。



成就豐盛人生： 保誠慈善受託人計劃，英國

保誠員工持續參與保誠慈善受託人計劃，以掌握寶貴技能，爭取成為慈善理事會的信託人。我們舉辦了一系列培訓工作坊，概述成為受託人的條件以及所需的技能及時間。此外，我們亦與慈善合作夥伴「Getting on Board」合作，幫助員工匹配合適的角色。

Melissa Kantor來自Prudential plc集團人才團隊，現任SEED馬達加斯加的受託人。該機構致力於扶貧事業及維護該島國的獨特環境。「自從五月加入SEED理事會以來，我對於自己專業領域以外的許多職能已有廣泛的了解，我希望繼續在自己的舒適區以外得到歷練。」Melissa表示，「我很高興能夠利用自己的企業經驗（主要在人力資源領域）、關係及管理能力，為SEED提供協助。」

SEED馬達加斯加受託人主席Tony Jones稱：「我們很榮幸於近期任命兩位充滿熱忱並具備相關能力的受託人。我們均來自鼓勵員工參與第三行業的大型機構，在這裡逐漸提升自己高效應對變化的能力，並確保為自身的員工及義工提供適當的激勵和回報。」

圖片©SEED馬達加斯加。

我們致力營造加強個人能力、正視差異的工作環境，寄望於假以時日後本集團的高級管理層（包括本集團董事會）更能體現客戶及持份者的經歷及背景。我們明白，多樣性可帶來高效，對於成功執行一間國際集團的策略而言至關重要。我們致力招募及培育最佳人才及委聘最適當的候選人擔任各個職位，同時亦確保經驗、技能組合及專業背景的適當多元化。有關二零一七年保誠董事會的多元化、相關政策、其實施方式及相關結果的更多資訊，請參閱第101頁的管治聲明。

本集團就多元化及共融訂立長遠策略措施，董事會定期監督進度。本集團投資10個主要範疇的定向活動，內容涵蓋由無意識偏見培訓乃至輔導及支援等方面，從而為各個關聯群體提供支援。此外，我們在各業務實施多項措施，支持在多元化及共融方面的承諾，其中包括：推行薪酬及表現管理一致性檢討、為員工提供培訓、與招聘公司合作，以及舉辦宣導活動以保證潛在候選人的多元化。

例如，於二零一七年，亞洲、美國及英國各業務的268名高級管理人員及行政人員參加了無意識偏見研討會。本集團亦贊助保險及金融業的多元化及共融節日活動DiveIn，該活動在美洲、亞洲、非洲、中東及歐洲的17個國家均有舉辦，我們為全體員工刊發了首期全集團多元化及共融快訊。

本集團努力發展可靠及多元化的人才招募渠道，增加女性在本集團及董事會內所持有高級職位的比例。二零一六年，本集團成為首批簽立英國財政部的《金融業女性憲章》的公司之一。於二零一七年，本集團已監察於二零二一年年底實現30%的高級管理層職位由女性擔任的目標的進度。為朝此目標踏出重要一步，本集團將繼續致力於二零一九年年末前使女性高級管理層人數達27%。

有關高級管理人員的定義，請參閱www.prudential.co.uk/~media/Files/P/Prudential-v2/content-pdf/basis-of-reporting-2017網頁上的報告基準一節。

本集團致力支持離職長假後有意重返工作崗位的女性。舉例而言，於二零一七年，瀚亞馬來西亞推出「女性職業回歸」計劃。美國方面，Jackson贊助了一場全國性巡迴演講。該演講設有十站，重點為保障女性的權利。在M&G Prudential，我們的多元化議程更為廣泛，57名員工於今年取得心理健康緊急救助員資格，而M&G Real Estate則獲頒National Equality Standard獎項。非洲方面，Prudential Actuarial Support System資助了加納的前10名畢業生及肯亞的前三名畢業生，在考試費用方面為其提供幫助。集團總部亦為同僚推出「本公司」計劃，內容涵蓋身體健康、精神健康及共融。

除設立保誠女性網絡(Prudential Women's Network)以及面向LGBT(女同性戀者、男同性戀者、雙性戀者及跨性別者)員工及支持者的M&G驕傲(M&G Pride)外，本集團亦推出多個親切群體網絡，重點為心理健康、殘障及文化意識。在各個業務及集團總部，逾20項措施為校園及學生(多來自貧困地區)提供支援。

性別多元化：高級管理層



企業責任回顧續

保誠於二零一七年十二月三十一日之人數 — 總人數

人數	總計	男性	女性	未披露 ²	未註明 ³
主席及獨立非執行董事	9 =	8	1		
執行董事	6 =	5	1		
集團行政委員會 包括執行董事	11 =	10	1		
高級管理人員 不包括主席、全體董事及集團行政委員會成員	92 =	69	23		
全公司 ¹ 等同全職員工 包括主席、全體董事、集團行政委員會成員及 高級管理人員	24,711 =	11,777	12,864	23	47

附註

- 1 不包括英國保誠集團亞洲合營企業。
- 2 在眾多業務中，本集團為僱員提供不披露其性別之選擇。就相關僱員而言，性別記錄為「未披露」。
- 3 就本集團非重大數目之僱員而言，並無採集性別詳情或資料。相關僱員記錄為「未註明」。

我們相信保誠理應支持人權，以負責任的方式秉誠行事的原則。我們的政策以聯合國《世界人權宣言》及國際勞工組織的核心勞工標準為原則。我們亦將其納入集團業務行為守則，其中載有本集團的價值觀及所有僱員的預期行為標準，亦納入我們的集團外判及第三方供應政策。本集團各業務單位在地方層面實施各項政策及慣例，旨在確保遵照勞工市場的相關法律及監管規定及杜絕奴役、販賣人口、童工及強制勞工。作為一家全球企業，要做到以客為重，我們的用人模型就必須反映我們經營所在的市場。在若干市場，這意味著僱用當地代理銷售我們的產品，或與合營企業合作提供能夠滿足客戶需要的產品及服務。我們擁有明確的價值觀——我們的組織或供應鏈絕不容許奴役、販運人口、童工或其他侵犯人權的行為。此供應鏈包括分銷我們的產品的合營企業及代理。有關我們如何應對奴役、販賣人口、童工及強制勞工相關風險的更多資訊，請參閱我們即將發佈的《現代反奴役聲明》。

人才發展

人才發展對實施集團策略至關重要。全集團領導層的質素是業務未來增長及成功的基石，因此我們每年檢討集團的人力資源，並提供多種計劃，推動員工持續成長及發展。該等計劃主

要由業務單位負責管理，而集團人力資源部門則專注於在整個集團推行高級領導人員計劃、高級人員的接任計劃，以及領導人才計劃的發展。我們投入資源，發展領導人員及關鍵專業人員的接任計劃，對人才進行分類，以辨識短期、中期及長期繼任人選，並為他們提供適當的發展及事業規劃支援，藉此確保我們在內部晉升及外聘人員之間維持適當的平衡。我們為最高級行政人員提供度身訂造的發展機會，使他們擁有足夠的能力及技能來實現本集團的長遠宏圖。此外，120名頗具潛力的員工於二零一七年參加了設立完善、備受推崇的全集團領導力發展計劃「影響」(Impact)及「敏捷」(Agility)以及「下一代」新銳人才計劃。該等計劃由本集團與全球領先的學術機構合作開發，並與多位商學院思想領袖攜手推出。

我們在各業務設立多項計劃，履行發展人才的承諾。於二零一五年，我們推出一項全集團長期人才計劃方案，並於二零一六年及二零一七年取得良好進展。例如，英國保誠集團亞洲於二零一七年部署戰略性人才計劃，藉助由繼任驅動的人才戰略，預測確保本集團取得持續成功所需的能力，進而培養具備相應能力的下一代領導人員。在美國，Jackson提供量身定制的內部計劃，並開放網上大學供僱員學習，以滿足不同經驗水平的僱員的

個人及專業發展需求。M&G Prudential 透過一系列發展計劃支援人才發展，致力提升個人及機構的能力，同時為關鍵人員提供定制化的發展支援。集團總部亦提供與頂尖學術機構及業界專家合作制定的創新計劃——著眼早期職業發展及領導力發展，並透過各類職業經驗及項目，協助參與者發展戰略及創新思維。

僱員參與

我們希望營造一個理想的環境，讓員工可透過其工作發掘意義及能量，感覺到自身正在為機構作出積極貢獻。我們透過一系列措施推動僱員參與，包括同僚讚賞計劃、健康計劃、同行及跨職能部門高層領導的聯誼機會、員工焦點小組以及慈善性質的義工服務活動，例如保誠英國與多所學校之間的合作。各業務均自行管理其活動，包括僱員參與度調查、定期與高級管理人員舉辦員工公開論壇，以及組織息工日以討論業務表現及內部管理。我們在僱員參與方面榮獲多個獎項，再次證明我們所取得的成功獲得外界認可。例如，於二零一七年，M&G Investments在HITC「最佳工作場所」及「RateMyPlacement 100位最佳僱主」調查中，均作為資產管理人名列榜首。

各業務分部(包括集團總部)均設有相關程序及(如適用)政策，以促進僱員參與。某些領域的管轄範圍或特定部門的趨勢和發展情況，須向集團人力資源部門報告。如有任何可能影響本集團僱主聲譽(不論正面或負面影響)的重大事宜(不論是在業務分部層面或集團層面)，均須立即向集團人力資源部門報告。此外，我們的英國業務亦與工會「聯合工會」(Unite)建立了長期關係。

我們亦鼓勵員工參與義工活動，支援社區及學習新技能。進一步詳情請參閱第74頁。

表現及獎勵

保誠的獎勵安排旨在吸引、激勵及挽留高質素員工。每一位員工都對集團的成功有所貢獻，因此亦會獲得相應獎勵。

我們認可和獎勵優秀表現，並致力於建立公平及具透明度的獎勵體系。我們已於近期報告本集團的二零一七年英國性別薪酬差距數字／數據，以及有關我們努力增加領導層、投資管理業務及高級運營職能當中女性人數的資料。

僱員的薪酬與業務目標及預期表現掛鉤，同時，我們亦確保僱員的獎勵與集團價值觀保持一致，且不會導致僱員承擔不適當的風險。為此，我們不僅定期評估僱員取得的「成績」，亦評估他們所使用的「方式」。

我們於所有業務中推行多項表彰計劃，例如Jackson High Five Recognition Program，該計劃授權個人對表現優異的同事進行表彰；集團總部則設有「保誠明星獎」(Prudential Stars awards)，專門表彰獲同事提名、在創造協同效應、增加價值、促進創新、展示持份者關注及保持風險意識等方面作出傑出貢獻的員工。我們亦相信，讓僱員有機會透過持股來分享集團的成功，這一點非常重要。我們為英國及亞洲僱員經營多項股份計劃，其中包括PruSharePlus。PruSharePlus讓位於亞洲的保誠僱員能分享業務的

長期成功，並積極鼓勵僱員持股及參與。符合資格的僱員當中，有59%參與本集團的英國股份儲蓄計劃，25%參與股份激勵計劃。

保護環境及管理氣候變化帶來的風險

本集團採取長期及整體策略，管理氣候變化帶來的風險和機遇，以及我們對環境的影響，並盡可能減少我們的直接及間接影響。我們的長期方針包括投資低碳經濟、衡量及改善我們的全球業務的環境表現，以及減少本集團投資對環境的影響。

管理我們的氣候相關風險和機遇

作為壽險公司、資產擁有者及管理人，我們是客戶資產的長期管理者，因此亦十分重視氣候變化帶來的挑戰。我們謹記自身對客戶、社會及環境的責任，進而有效地將相關考慮因素融入投資決策以及信託及管理責任當中，致力推動經濟的可持續轉型。積極考慮環境、社會及管治因素，是我們的管理責任當中的重要部分。例如，M&G Prudential於二零一七年加入「氣候行動100+」(Climate Action 100+)，該計劃匯聚超過250家全球機構投資者，與全球最大的溫室氣體排放企業合作，致力改善氣候相關財務披露並限制排放。十月，M&G Prudential推出「環境、社會及管治環球高收益債券基金」，將環境、社會及管治因素全面融入其投資過程當中。於二零一八年二月，繼PPMSA及M&G之後，瀚亞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。有關我們資產管理活動的間接環境影響的更多資料，請參閱我們即將發佈的環境、社會及管治報告。

金融穩定委員會於二零一七年發佈了其氣候相關金融披露專責小組提供的建議。這些建議為該領域提供進一步指引，我們對此表示歡迎。目前，我

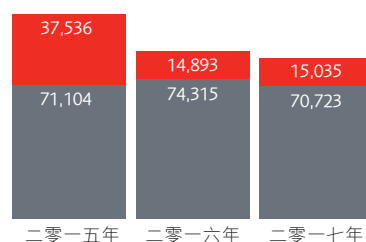
們在集團行政委員會層面對這一領域保持關注，相關事宜由集團環境、社會及管治事務主管Jonathan Oliver(集團通訊總監)主導，他亦廣泛負責我們的企業責任戰略及活動。本集團的年度環境、社會及管治報告由董事會批准，並經集團審核委員會及集團披露委員會審核。考慮到我們的投資活動在地域及資產類別等方面分佈廣泛，我們正在對全企業氣候相關風險展開新一輪評估，同時加強必要的內部能力，以便在未來各個報告期間作出更完善的氣候相關財務披露。

管理我們的直接環境影響

管理我們業務所面臨的氣候相關風險至關重要，有助於為客戶、股東以及我們所在的社區創造長期價值。本集團在全球佔用約400處物業，亦認識到我們的內部環境目標及減碳目標對減少自身直接足跡的重要性。於二零一七年，旗下佔用物業及公司自置車輛的實質溫室氣體排放量(範圍1及2)減少5%至70,723噸二氧化碳當量(二零一六年：74,315噸二氧化碳當量)，原因是我們將旗下物業投資組合合併計算，以及透過機電壽命週期更換計劃持續投資於能源效益舉措，致力確保我們佔用的樓宇具備高能效。若以淨租賃樓面面積為基礎作正常化調整，二零一七年溫室氣體排放量效益指標提升2%至148千克二氧化碳當量／平方米(二零一六年：151千克二氧化碳當量／平方米)。

保誠集團

範圍1及2溫室氣體排放量 噸二氧化碳當量



● 投資物業
● 佔用物業



成就豐盛人生： 表現明星—Jackson

二零一七年，Jackson位於蘭辛市園區的第二座建築榮獲美國環境保護署(「環保署」)的能源之星認證，充分證明其卓越的能源效益。榮獲環保署能源之星認證的商用建築較傳統建築平均節能35%。我們的新建築「8 Corporate Way」的能源之星評分高達93分，成功躋身全國相類設施的前10%。

為取得能源之星認證，Jackson已制定一項為期五年的能源計劃，當中包括安裝新型機電建築控制系統，以加強對所有系統的監控和控制、提高舒適度及效率；以及採用先進的照明控制系統，配備佔用傳感器及日光採集技術，以期最大限度地利用自然光。

Jackson於二零一七年密西根州「州長能源卓越大獎」(Governor's Energy Excellence Awards)榮獲最佳商業項目榮譽獎。作為大蘭辛地區最大的公司之一，Jackson在能源效益及環境保護方面的承諾，為當地其他公司及機構樹立了積極榜樣，亦有助提升公眾對這一重要議題的意識。

我們改進了CDP氣候變化披露，並榮獲「領導力」A級(二零一六年：B級)評級。在由劍橋可持續領導學院(Cambridge Institute for Sustainability Leadership)管理的保險業氣候計劃—ClimateWise，我們的得分亦提高至71%(二零一六年：60%)。我們在ClimateWise的表現按六項核心原則由PwC進行獨立審核。

我們繼續發展能源及環境管理戰略，目前，我們在全球消耗的電力當中，有14%來自可再生資源。英國方面，我們成功將環境管理體系轉換為ISO 14001:2015，並積極收集廢棄的咖啡渣及將其轉化為生物燃料，以實現能源回收，從而再次展示我們對廢物及循環利用方面的重視。經試用成功後，我們將先進的能源分析軟件全面應用於本集團在英國的最大型物業。美國方面，位於蘭辛市的新公司辦事處能源之星評分高達93分，成功躋身全國相類設施的前10%，充分證明其卓越的能源效益。在亞洲，我們制定了環境管理框架，以檢討當前各個地點的表現，並為我們最重要的樓宇識別提升能源及用水效率的機會。

作為M&G Prudential的一部分，M&G Real Estate採用負責任的物業投資方針，有助其管理及應對有增無減而可能對物業價值造成影響的環保及社會事宜。M&G Real Estate致力減少旗下物業的碳排放，持續實施LED照明方案，並繼續安裝其於英國的首個太陽能光伏電力系統，其覆蓋面積達3,800平方米，相當於15個網球場。預計該系統每年將產生充足電力，可滿足68個普通英國家庭的用電需求，並可減少排放165噸二氧化碳。M&G Real Estate取得的進展可於其在www.mandg.co.uk/institutions/realestate/responsible-investing/發佈的負責任的物業投資年度報告中查閱。

有關本集團二零一七年全年環境表現(包括我們於全球環境目標框架的表現)的更多詳情可於網上查閱，並將於二零一八年內稍後時間於我們的二零一七年環境、社會及管治報告內發佈。

Prudential plc — 溫室氣體排放聲明

我們按照二零零六年英國公司法(策略及董事報告)二零一三年規例的規定，編製全球溫室氣體排放數據。溫室氣體排放細分為三大範圍；作為最佳實踐，我們全面匯報了範圍1及2的所有數據，以及範圍3的特定數據。

範圍1排放是我們燃燒燃料的直接排放、逸散性排放及公司自置車輛排放。範圍2排放涵蓋購買電力、供暖及製冷所產生的間接排放。我們已根據溫室氣體議定書範圍2指引，應用以地區及市場為基準的方法報告範圍2排放量。我們的範圍3排放包括英國商務旅遊、全球用水以及受營運控制的投資物業、英國及美國的佔用物業所產生的廢物。我們一直與業務單位共同檢討範圍3報告的範疇，並於可行時增加報告內容。

有關我們的方法、已報告消耗量及變化驅動因素的進一步詳情，請參閱於網上發佈的報告基準及補充報告。

排放來源(噸二氧化碳當量)		二零一七年	二零一六年	變動%
範圍1	佔用	10,498	10,233 ¹	3%
	投資	7,703	7,814 ¹	-1%
範圍2—以地區為基準	佔用	59,227	62,413	-5%
	投資	18,751	21,398 ¹	-12%
範圍2—以市場為基準(供應商及剩餘組合)	佔用	60,225	64,082 ²	-6%
	投資	7,332	7,079 ²	4%
範圍3	集團	15,313	11,580 ¹	32%
範圍1及範圍2*	佔用	70,723	74,315	-5%
	投資	15,035	14,893	1%
範圍1及2總計*	集團	85,758	89,208	-4%
範圍1、2及3總計*	集團	101,071	100,788	0%

碳密度*		二零一七年	二零一六年	變動%
每平方米千克二氧化碳當量				
—僅限範圍1及2	集團	31	34	-9%
每名僱員千克二氧化碳當量				
—僅限範圍1及2	集團	3.4	3.8	-12%
每平方米千克二氧化碳當量				
—範圍1、2及3	集團	36	38	-5%

* 請注意，在報告集團總數時，我們採用的是以市場為基準的排放量。

數據附註

報告期間：	二零一六年十月一日至二零一七年九月三十日
基線年度：	二零一五年十月一日至二零一六年九月三十日
獨立保證：	Deloitte LLP已按照國際審核及鑒證準則委員會(ISAE3000(經修訂))國際準則對選定環境指標提供有限度保證。
合併(邊界)方式：	營運控制權
與財務報表一致：	我們將報告期間提前三個月，以便取得發票數據及避免依賴估算數據，因此報告期間與董事會報告期間(二零一七年一月一日至二零一七年十二月三十一日)並不一致。 對於保誠在財務報表的資產負債表中持有而保誠並無營運控制權的資產，均不予列入下列數據，而對於未列入資產負債表內、但按經營租賃持有而擁有營運控制權的資產，均予列入下列數據。
排放系數：	範圍1及3報告乃採用英國環境食物及農業局二零一七年溫室氣體排放轉換因素(GHG Conversion Factors)。 範圍2項下計算以地區為基準的報告乃採用國際能源署(IEA)二零一七年溫室氣體排放轉換因素，而以市場為基準的報告則採用本集團英國可再生能源原產地保證(REGO)支持的供應(投資)所用的供應商排放系數及RE-DISS系數(如有)。
會計方法：	溫室氣體議定書的《企業會計與報告標準》
重要性水平上限：	5%

附註

- 由於供應商已提供準確數據，二零一六年數據已予重列。
- 由於二零一六年並無報告這一數字，因此該數字並未經鑒證。

企業責任回顧續

企業責任的問責及管治

董事會

董事會定期檢查集團企業責任表現，亦會按年檢閱及審批集團企業責任報告及策略。

地方管治

我們相信，企業責任最適宜由經營業務的員工進行管理。M&G Prudential及Jackson均設有由高級管理人員參與的管治委員會，負責協定策略及開支。亞洲區已建立統一的慈善平台Prudence Foundation，以協調區內社區活動及盡可能擴大其影響。Prudence Foundation受法定董事會管治，轄下信託委員會屬於決策組織，指導與當地市場合作推行計劃的管理事務，並確保本集團充分發揮在當地社區的投資價值。

我們每間重要附屬公司的董事會每年均會考慮企業責任方面的最新情況及其在社區當中的支出。

業務行為守則

我們會將環境、社會及社區議題納入業務行為守則。守則會由董事會按年檢閱。詳情請參閱第76頁。

風險評估

有關本集團業務所面臨的風險，詳情請參閱第48頁的有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告。有關我們如何管理重大環境、社會及管治事宜及相關風險的更多詳情，請參閱第64頁「企業責任回顧」的「管理重大環境、社會及管治事宜」一節。

供應鏈管理

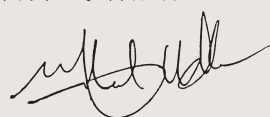
我們的一貫政策是與價值觀及標準合乎集團業務行為守則的第三方合作，這亦符合業界公認的英國特許採購及供應學會認證所規定的方法及慣例。

有關我們供應鏈管理及表現的更多詳情，載於我們即將發佈的二零一七年環境、社會及管治報告。

策略報告經董事會批准

第9至第80頁所載的策略報告經董事會批准。

代表董事會簽署



Mike Wells
集團執行總裁

二零一八年三月十四日



03

管治

	頁碼
主席獻辭	82
董事會	83
我們的運作	88
有關董事的進一步資料	98
風險管理及內部控制	99
委員會報告	101
法定及監管披露	120
額外資料	121
董事會報告主要披露事項索引	122

穩健而透明的管治為我們的策略執行提供支持

敬啟者：

本報告闡述本集團的管治措施及二零一七年的管治活動。

良好的管治有助確保相關決策符合業務利益，並顧及持份者的意見。我們致力透過有效運作的管治框架，為行政人員的決策提供支持及論證，從而實現上述目標。

卓有成效的領導

身為主席，本人的其中一項要務，是完善董事會的運作並提升合作的效率。董事會每年均會檢討自身表現，包括整體層面及在個人層面的檢討，並利用有關檢討結果，在下一個年度推行改善措施。於二零一七年，董事會因應二零一六年檢討的推薦建議所採取的各項措施載於第93及第94頁。為了向股東進一步證實董事會持續有效運作，董事會已於二零一七年底進行一次外部獨立評估。有關二零一七年的檢討詳情，請參閱第94頁。令本人感到欣喜的是，檢討結果顯示，董事會的實力優勢包括「在氣氛共融和富有建設性的環境下施展有力領導」、「有效利用時間及材料」，以及「有力的風險及監控措施」。

二零一七年，董事會的非行政職責及行政職責均煥然一新。董事會的變更已表明接任計劃活動卓有成效，令我們能夠順利完成一系列人事變動，沒有受到任何干擾。這項接任計劃有助董事會招攬優秀的候選人，帶來各種各樣的經驗及專業技能。因此，接任計劃已成為年內的特別關注領域，我們亦將繼續積極檢討相關計劃。提名與管治委員會在這方面的工作載於本報告第101至第104頁，董事會變動載於本報告第83頁。本人謹藉此機會，再次感謝Ann Godbehere、Penny James及Tony Wilkey於任內所作出的貢獻，亦藉此歡迎Mark FitzPatrick、James Turner及Tom Watjen加入董事會。

風險及內部控制

展示出色的管治及管理成效的基礎在於設立各項流程，令董事會能夠有效評估本集團業務所面臨的風險及用於紓緩有關風險的內部控制。我們的內部控制及風險管理方針資料載於第99至第100頁。第105至第114頁的審核委員會報告載述該委員會如何監控內部控制及風險管理系統的成效，第115至第119頁的風險委員會報告載述該委員會如何考慮本集團的風險偏好。

文化

本人依然相信上行下效，因此，董事會及高級管理層的行為操守須符合全集團的期望。個別獨立業務亦在營造地區文化，協力塑造我們的共同價值觀。在本人的領導下，我們的國際義工計劃—主席公益獎勵計劃—已取得長足發展，於二零一七年有超過8,000名員工投入時間及技能，支持社區發展。

董事會已自行為本集團確立目標制定一個可對文化進行量化和界定的框架。作為其中一環，風險委員會已制定一項風險文化調查，涵蓋所有業務。於二零一八年，董事會將繼續在此基礎上，在本集團上下一併推出多項舉措。

於十二月，董事會批准經更新的集團行為守則，引入業務行為標準。該守則明確表明對僱員行為的期望，亦力求透過各項相關政策，讓僱員明白本集團需要他們承擔的個人責任，包括防範金融犯罪、利益衝突、資料保密及證券交易、公開通訊與社交媒體、人員相關政策及保密舉報。

策略性項目

二零一七年，董事會已考慮多個策略性項目。最重要的是，本集團於二零一七年八月宣佈擬將英國資產管理人M&G以及旗下英國壽險業務合併為M&G Prudential。合併業務為逾600萬名客戶管理逾3,300億英鎊資產。有關是項合併的進一步詳情載於策略報告第10至第80頁。從管治角度，董事會及審核委員會已投入大量時間，審

議是項交易對股東及客戶的裨益以及對廣大持份者的影響。

年內，我們亦宣佈將旗下美國經紀交易商網絡出售予LPL Financial LLC。該網絡乃由我們的附屬公司National Planning Holdings Inc.所擁有，並由INVEST Financial Corporation、Investment Centres of America, Inc、National Planning Corporation及SII Investments, Inc.所組成。是項出售令我們能夠專注發展在北美的首要策略，成為領先的退休產品供應商。

關注持份者

董事會繼續留意其決策對全體持份者的影響。從持份者溝通活動中所獲得的回應，有助我們制定及管理各項政策及流程。

二零一七年，本集團發佈其首份環境、社會及管治報告，詳細說明本集團對環境、社會及管治事宜的方針。該份報告指出，在以服務客戶作為業務核心之餘，我們亦對其他持份者保持同樣的責任感並履行一致的承諾，無論是對供應商抑或僱員，乃至我們經營所在的廣大社區。我們預計將於二零一八年五月發佈下一份環境、社會及管治報告。

展望


至於管治方面，我們將主要關注《英國企業管治守則》擬作出的修訂，當中將加入一系列關於行為及匯報的新要求。有關修訂一經落實，董事會及其轄下委員會將會考慮各項修訂對日後工作方式的影響。

在監管層面上，《國際財務報告準則》第17號對本集團的影響將在董事會及審核委員會開展有關工作後再作進一步評估。

本人希望本報告以及各同僚委員會主席的報告均能夠向閣下展示我們於過去一年所開展的工作，以及我們的業務因此所受到的確切而積極的影響。

此致

列位股東 台照



Paul Manduca

主席
謹啟

董事會

主席



Paul Manduca

主席

委任：二零一零年十月
年齡：66歲

相關技能及經驗

Paul曾出任多個高級領導層職位。重要職位包括曾任投資公司協會主席(一九九一年至一九九三年)、Threadneedle Asset Management Limited之首任行政總裁(一九九四年至一九九九年)、Eagle Star及Allied Dunbar之董事、Deutsche Asset Management之歐洲行政總裁(二零零二年至二零零五年)、Rothschild Asset Management全球行政總裁(一九九九年至二零零二年)、Bridgwell Group plc主席及Henderson Smaller Companies Investment Trust plc董事。

其他過往職位包括曾任Aon UK Limited及JPM European Smaller Companies Investment Trust Plc主席。二零零五年九月至二零一一年三月，Paul為Wm Morrison Supermarkets Plc非執行董事，包括擔任高級獨立董事、審核委員會主席兼薪酬委員會主席。他亦曾出任KazMunaiGas Exploration & Production非執行董事及審核委員會主席(任期至二零一二年九月底)。

委員會成員圖例

- 主席
- Re 薪酬委員會
- Au 審核委員會
- Ri 風險委員會
- NG 提名與管治委員會

於二零一七年，Paul卸任Henderson Diversified Income Limited主席及董事會成員職務，自四月二十六日起生效，並於六月一日起獲委任加入RateSetter (Retail Money Market Limited)董事會，及於七月十七日起擔任該公司主席。

Paul最初於二零一零年十月加入董事會擔任高級獨立董事，並為審核委員會及薪酬委員會成員，直至二零一二年七月獲委任為主席時止。成為主席後，Paul亦獲委任為提名與管治委員會主席，自二零一一年一月起一直擔任該委員會成員。

其他委任

- 英國證券協會
- RateSetter (Retail Money Market Limited) (主席)
- Templeton Emerging Markets Investment Trust (TEMIT) (主席)
- TheCityUK諮詢委員會

執行總裁



Michael Wells

集團執行總裁

委任：二零一一年一月
年齡：57歲

相關技能及經驗

Mike擁有超過三十年的保險及退休服務行業經驗，其職業生涯始於美國經紀行Dean Witter，隨後擔任Smith Barney Shearson董事總經理。

Mike於一九九五年加入保誠集團，並於二零零三年晉升為Jackson營運總裁兼副主席。Mike於二零一一年獲委任為Jackson的總裁兼執行總裁，並加入保誠董事會。

在Jackson任職期間，Mike負責發展Jackson領先業界的退休解決方案系列。他亦為Jackson若干團隊的成員。這些團隊曾收購及成功整合一間儲蓄機構及兩家壽險公司。

Mike於二零一一年加入董事會並於二零一五年六月獲委任為集團執行總裁。

董事會變動

非執行董事

Ann Godbehere於二零一七年五月十八日舉行的股東週年大會結束時退任董事會職務。

David Law接替Godbehere女士擔任審核委員會主席並成為風險委員會及提名與管治委員會成員，自二零一七年五月十九日起生效。Turner勳爵獲委任為審核委員會成員，自二零一七年五月十九日起生效。

Tom Watjen獲委任加入董事會並擔任薪酬委員會成員，自二零一七年七月十一日起生效。

年度結束後，Alice Schroeder獲委任為風險委員會成員，自二零一八年三月一日起生效。

執行董事

Tony Wilkey退任董事會成員及英國保誠集團亞洲執行總裁職務，該職務由Nic Nicandrou接替。Mark FitzPatrick獲委任加入董事會，接替Nicandrou先生出任財務總監。該等變動的生效日期均為二零一七年七月十七日。

二零一七年八月，本公司宣佈擬將旗下資產管理人M&G以及保誠英國及歐洲業務合併為M&G Prudential。John Foley出任

M&G Prudential執行總裁，Anne Richards出任M&G Prudential副執行總裁(保留其M&G執行總裁職務)。

Penny James退任董事會及風險總監職務，自二零一七年九月三十日起生效。James Turner獲委任為執行董事及集團風險總監，自二零一八年三月一日起生效。Pat Casey臨時接任集團風險總監一職，直至二零一八年三月一日止。

董事會續

執行董事



Mark FitzPatrick CA

財務總監

委任：二零一七年七月

年齡：49歲

相關技能及經驗

Mark曾於德勤會計師事務所工作26年，以環球保險及投資管理業為工作重點。在此期間，Mark是客户和市場部的管理合夥人、執行委員會成員及英國德勤會計師事務所董事局成員。他曾經擔任德勤會計師事務所的副主席一職四年，領導財務總監課程及發展財務總監研討會(CFO Transition labs)。Mark之前曾領導保險與投資管理審計實務以及保險業實務。

Mark於二零一七年七月加入董事會，擔任執行董事及財務總監。



John Foley

M&G Prudential執行總裁

委任：二零一六年一月

年齡：61歲

相關技能及經驗

John曾在Hill Samuel & Co任職超過二十年，曾在該公司的每個銀行部門工作，最後於TSB及Hill Samuel Bank合併後擔任風險、資本市場及司庫部的高級職位。加入保誠之前，John曾在澳洲國民銀行(National Australia Bank)擔任環球資本市場總經理一職三年。

John於二零零零年加入保誠出任副集團司庫，其後於二零零一年獲委任為Prudential Capital的董事總經理兼集團司庫。John於

保誠任職期間曾任Prudential Capital的執行總裁、集團風險總監、集團投資主管，以及保誠英國及歐洲執行總裁。

John於二零一一年首次加入董事會，擔任集團風險總監，並於擔任集團投資主管期間告退後，於二零一六年一月再次膺選連任。

於二零一七年，John的職務由保誠英國及歐洲執行總裁擴展為M&G Prudential執行總裁。M&G Prudential為本集團的合併英國資產管理與儲蓄及退休解決方案業務。



Nicolaos Nicandrou ACA

英國保誠集團亞洲執行總裁

委任：二零零九年十月

年齡：52歲

相關技能及經驗

Nic的職業生涯始於PricewaterhouseCoopers (PwC)。加入保誠之前，他曾於Aviva工作並擔任多個高級財務職位，其中包括Norwich Union Life財務主管兼董事會成員、Aviva集團財務控制主管、Aviva集團財務管理及報告主管，以及CGNU集團財務報告主管。

二零一七年七月，Nic出任英國保誠集團亞洲執行總裁，他最初於二零零九年十月加入董事會，擔任執行董事及財務總監。

其他委任

- 歐洲保險財務總監論壇(主席)
- 中信保誠人壽保險有限公司 (Prudential plc合營企業)

委員會成員圖例

- 主席
- Re 薪酬委員會
- Au 審核委員會
- Ri 風險委員會
- NG 提名與管治委員會

**Anne Richards**

M&G Prudential 副執行總裁兼 M&G 執行總裁

委任：二零一六年六月
年齡：53歲**相關技能及經驗**

Anne 於一九九二年獲聘為 Alliance Capital 分析師，隨後在 JP Morgan Investment Management 及 Mercury Asset Management 任職，開始涉足投資管理業務。二零零二年，她加入 Edinburgh Fund Managers plc 董事會出任投資總監兼聯席董事總經理，並於二零零三年安本資產管理公司收購 Edinburgh Fund Managers 後繼續擔任上述職務。Anne 曾任安本資產管理公司投資總監及歐洲、中東及非洲地區主管(任期至二零一六年二月)。

Anne 於二零一六年加入董事會，擔任 M&G 執行董事及執行總裁。彼於二零一七年出任 M&G Prudential 副執行總裁，並繼續擔任 M&G 執行總裁一職。

其他委任

- 金融服務諮詢委員會
- CFA UK Advisory
- 金融市場行為監管局 (Financial Conduct Authority) 評審小組 (主席)
- Standing Council on Europe
- IBDE 諮詢委員會

**Barry Stowe**

北美業務單位主席兼執行總裁

委任：二零零六年十一月
年齡：60歲**相關技能及經驗**

加入保誠之前，Barry 曾任 AIG Life Companies 全球意外及醫療業務總裁。於一九九五年加入 AIG 之前，他先後於 Pan-American Life 及於美國 Willis 出任高層職位。

Barry 於二零零六年加入董事會擔任執行董事及英國保誠集團亞洲執行總裁，帶領保誠亞洲業務邁入重要增長及發展期。

Barry 一直擔任該職位，直至於二零一五年六月出任北美業務單位主席兼執行總裁為止。

其他委任

- 國際保險學會
- 美國人壽保險公司委員會 (American Council of Life Insurers)

年度結束後的執行董事委任**James Turner FCA**

集團風險總監

委任：二零一八年三月
年齡：48歲**相關技能及經驗**

James 曾於 UBS 擔任英國及瑞士的內部審核團隊主管。於加入保誠之前，James 為 Barclays plc 的合規部副主管。彼亦曾於 Barclays 集團擔任多個高級內部審核職位，帶領英國、美國、西歐、非洲及亞洲零售及商業銀行業務的團隊。

James 於二零一零年十一月加入保誠，出任集團內部審核主管，並於二零一五年九月

獲委任為集團財務主管，負責本集團的內部及外部財務匯報、業務規劃、表現監督及資本及流動資金規劃，同時亦牽頭制定本集團的償付能力標準 II 內部模型。

James 於二零一八年三月加入董事會，擔任執行董事及集團風險總監。

其他委任

- West Bromwich Building Society

董事會續

非執行董事



The Hon. Philip Remnant CBE FCA

高級獨立董事

委任：二零一三年一月

年齡：63歲

NG Au Re

相關技能及經驗

Philip曾擔任瑞信之高級顧問、瑞士信貸第一波士頓歐洲區副主席及英國投資銀行部主管。他曾兩次連任收購委員會總幹事。Philip亦曾擔任Northern Rock plc董事會成員及國有股東事務管理局(Shareholder Executive)主席。

Philip於二零一三年一月加入董事會擔任非執行董事及高級獨立董事，並分別為審核委員會、薪酬委員會及提名與管治委員會成員。

其他委任

- City of London Investment Trust (主席)
- M&G Group Limited (Prudential plc附屬公司)(主席)
- Severn Trent plc
- 英國收購委員會
- UK Financial Investments Limited



Howard Davies爵士

委任：二零一零年十月

年齡：67歲

NG Au Ri

相關技能及經驗

Howard爵士擁有豐富的金融服務業經驗，涉及公務員、顧問、資產管理、監管及學術領域。Howard爵士曾為Phoenix Group主席及摩根士丹利獨立董事。

Howard爵士於二零一零年十月加入董事會擔任非執行董事及風險委員會主席。他於二零一零年十一月加入審核委員會並於二零一二年七月加入提名與管治委員會。

其他委任

- 中國銀行業監督管理委員會國際諮詢委員會
- 中國證券監督管理委員會國際諮詢委員會(主席)
- 巴黎政治學院(Sciences Po)
- Millennium LLC監管諮詢委員會
- Royal Bank of Scotland (主席)



David Law ACA

委任：二零一五年九月

年齡：57歲

NG Au Ri

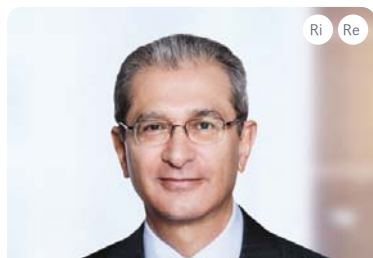
相關技能及經驗

於二零一五年退任前，David曾出任PricewaterhouseCoopers (PwC)保險業務的環球業務主管、PwC英國公司合夥人，並曾於跨國保險公司擔任首席審核合夥人。David亦一直擔任PwC在倫敦的保險及投資管理保證業務及該公司蘇格蘭保證分部的負責人。

David於二零一五年九月加入董事會，擔任非執行董事及審核委員會成員。於二零一七年五月，David獲委任為審核委員會主席以及風險委員會及提名與管治委員會成員。

其他委任

- L&F Holdings Limited (行政總裁)及其附屬公司(PwC網絡及其成員公司旗下專業自保集團)



Kaikhushru Nargolwala FCA

委任：二零一二年一月

年齡：67歲

Ri Re

相關技能及經驗

Kai曾於美國銀行工作達19年，並於一九九零年至一九九五年於香港擔任集團執行副總裁及亞洲批發銀行部主管。於一九九八年至二零零七年，Kai曾在新加坡渣打集團有限公司工作十年，擔任集團執行董事，負責亞洲管治及風險事務。於二零零八年至二零一零年，Kai出任Credit Suisse AG亞太區行政總裁，現任該公司董事及薪酬委員會主席。

Kai曾任職多個其他董事會，包括新加坡電信公司及Tate and Lyle plc。

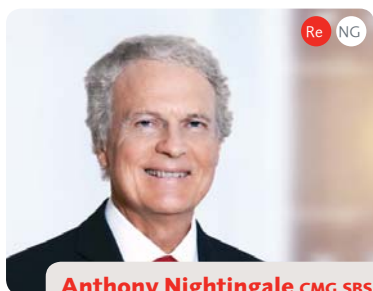
Kai於二零一二年一月加入董事會，擔任非執行董事及薪酬委員會及風險委員會成員。

其他委任

- Clifford Capital Pte. Ltd (主席)
- Credit Suisse Group AG
- 杜克一新加坡國立大學醫學院(主席)
- 英國保誠集團亞洲有限公司 (Prudential plc的附屬公司)(主席)
- PSA International Pte Ltd

委員會成員圖例

- 主席
- Re 薪酬委員會
- Au 審核委員會
- Ri 風險委員會
- NG 提名與管治委員會



Anthony Nightingale CMG SBS JP

委任：二零一三年六月
年齡：70歲

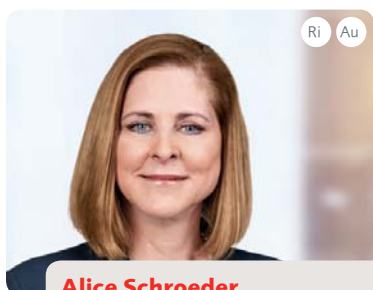
相關技能及經驗

Anthony於亞洲開始職業生涯，並於一九六九年加入怡和洋行集團，曾擔任多個高級職位，其後於一九九四年加入怡和控股董事會。於二零零六年至二零一二年，他曾任怡和洋行集團董事總經理。

Anthony於二零一三年六月加入董事會，擔任非執行董事及薪酬委員會成員。他於二零一五年五月成為薪酬委員會主席及提名與管治委員會成員。

其他委任

- 怡和控股(及怡和集團其他公司)
- Schindler Holding Limited
- 瑞安房地產有限公司
- 香港一亞太經合組織貿易政策研究小組(主席)
- UK-ASEAN Business Council
- 維他奶國際集團有限公司



Alice Schroeder

委任：二零一三年六月
年齡：61歲

相關技能及經驗

Alice於安永開始其職業生涯，出任合資格會計師。她於一九九一年加入美國財務會計準則委員會，出任經理，監督若干重大保險會計準則的發佈。

自一九九三年起，她曾出任CIBS Oppenheimer、PaineWebber(現稱瑞銀)及摩根士丹利的董事總經理，領導產險分析員專責小組。Alice亦曾為Cetera Financial Group獨立董事委員會成員。

Alice於二零一三年六月加入董事會，擔任非執行董事及審核委員會成員，並於二零一八年三月成為風險委員會成員。

其他委任

- Bank of America Merrill Lynch International
- Showfer Media LLC(前稱WebTuner Corp)(主席)



Turner勳爵 FRS

委任：二零一五年九月
年齡：62歲

相關技能及經驗

Turner勳爵於McKinsey & Co開始其職業生涯，為不同行業的公司提供諮詢服務。

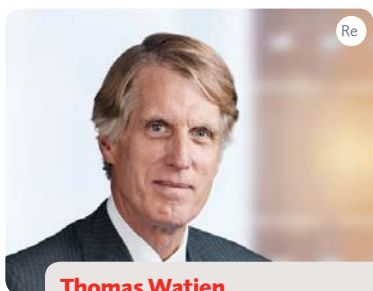
他曾任英國工業聯合會(Confederation of British Industry)總幹事、Merrill Lynch Europe副主席、Pensions Commission主席及渣打銀行非執行董事。

Turner勳爵曾歷任英國金融服務管理局(Financial Services Authority)主席、國際金融穩定委員會(Financial Stability Board)成員及英倫銀行非執行董事。

Turner勳爵於二零一五年九月加入董事會，擔任非執行董事及風險委員會成員。他於二零一七年五月成為審核委員會成員。

其他委任

- Chubb Europe(主席)
- 能源轉型委員會(Energy Transition Commission)(主席)
- 上議院中立議員(二零零五年起)
- 新經濟思維研究所(Institute for New Economic Thinking)(主席)
- 倫敦經濟學院及卡斯商學院(客席教授)
- OakNorth Bank(顧問)



Thomas Watjen

委任：二零一七年七月
年齡：63歲

相關技能及經驗

Tom於Aetna Life and Casualty開始其職業生涯，其後加入投資及資產管理提供商 Conning & Company，成為資本市場及風險資本分部合夥人。

他於一九八七年加入摩根士丹利，出任保險業務部董事總經理，並於一九九四年獲委任為Provident Companies Inc.執行副總裁及財務總監。

作為Provident與Unum於一九九九年合併的主要籌劃者，Tom於二零零三年獲委任為更名後的Unum Group的總裁及執行總裁，並擔任此職長達12年，其後出任非執行主席，直至於二零一七年五月退任。

Tom於二零一七年七月加入董事會擔任非執行董事及薪酬委員會成員。

其他委任

- SunTrust Banks, Inc

我們的運作

企業管治守則 — 合規聲明

本公司於倫敦(高級上市)及香港擁有雙重主要上市地位，因此已採納以英國及香港《企業管治守則》為基準的管治架構。

董事會確認，於回顧年度內，除下述《香港企業管治守則》的條文外，本公司已遵守上述守則的所有原則及條文。

關於本公司的合規情況說明載於下文各頁及董事薪酬報告內。

本公司並未遵守《香港企業管治守則》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，該條文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。

執行董事均為符合《香港上市規則》的高級管理人員。

《英國企業管治守則》可於以下網頁瀏覽：www.frc.org.uk

《香港企業管治守則》可於以下網頁瀏覽：www.hkex.com.hk

董事會如何領導本集團發展

本集團由董事會領導，而董事會則由主席負責領導。董事會目前由16位董事組成，除主席外，大部分為獨立非執行董事。每位董事的履歷詳情載於第83至第87頁，而關於主席、集團執行總裁、高級獨立董事、委員會主席及非執行董事的進一步資料，載於第89及第90頁。

董事會透過以下方式，共同負責向股東確保業務取得成功：

- 為股東創造可持續的價值；
- 設定本集團的策略及整體風險偏好；
- 在有效控制框架內履行領導職能；及
- 監察管理層實現策略目標的表現，確保有充足資源可供實現該等目標。

具體事務留待董事會決定，包括：

- 釐定股息；
- 審批策略項目；
- 審批三年期業務及財務計劃；
- 審批主要財務報告，包括本集團的全年度及半年度報告及賬目；及
- 對內部控制及風險管理系統的責任。

在決策時，董事會已兼顧各方面持份者的利益，包括股東、僱員、客戶、監管機構及社區。

管治框架

本集團已確立業務管治框架，該框架旨在促進全集團適當行為。

管治框架概述各項主要管理機制，讓本集團透過制定策略、設立目標、監察表現、考量風險管理、持有業務單位以實現業務規劃及達成管治安排。集團管治手冊(手冊)載述本集團在該框架下運作所依據的各項政策及程序，並考慮相關的法定、監管及管治事宜。

業務單位均透過其《管治、風險管理及內部控制一年度合規聲明》確認，管理及匯報遵守手冊內所載對全集團的強制規定的情況，當中包括遵循風險管理框架的情況，其詳情載於本報告第99及第100頁。

該手冊的內容會定期予以審閱，一旦有重要變動，將會向相關董事委員會報告，從而反映本集團及其經營市場不斷發展的性質。

重要附屬公司管治

重要附屬公司

Jackson National Life Insurance Company

M&G Group Limited

英國保誠集團亞洲有限公司

The Prudential Assurance Company Limited

保誠已為本集團旗下四家重要附屬公司的董事會委派獨立非執行董事。每間重要附屬公司均設有由獨立主席領導的董事會，以及審核委員會和風險委員會，均完全由獨立非執行董事組成。

集團主席、集團風險委員會主席及集團審核委員會主席，與重要附屬公司內相應職位同僚之間的對話溝通，提供有效的資訊渠道。

對各重要附屬公司董事會及其轄下審核委員會及風險委員會的外部評估，均由Lintstock Limited開展。Lintstock Limited為一家企業顧問公司，其結論認為各個董事會及委員會均在年內有效運作。

提名與管治委員會負責監督重要附屬公司的各項管治安排。提名與管治委員會於二零一七年期間的活動載於第101至第104頁。

監管環境

鑒於本集團的業務性質，本集團須遵守監管規定及接受監管監督。本集團的主要監管機構為英國審慎監管局(PRA)。我們亦受英國境內的金融市場行為監管局及全球其他監管機構的監管。

與監管機構的互動接觸對我們的管治框架產生重要影響。主席及集團執行總裁在代表本集團與監管機構進行的接觸中，以及在確保彼此進行有建設性的交流方面起到主要作用。

對企業社會責任措施的獨立監察

作為本集團專注發展企業責任的一項舉措，主席已指示重要附屬公司董事會每年一次考慮企業責任活動及社區投入方面的最新變化。

此項舉措增設一個獨立監察層面，並協助相關董事會密切了解其業務單位的社區及慈善活動。



董事會職責及管治

主席 — Paul Manduca

主席負責董事會的領導及管治，確保其順利有效地履行其對本集團持份者的責任及管理董事會業務。

管理董事會業務

- 負責制定董事會議程，通過與集團執行總裁及集團總法律顧問兼公司秘書的協作，確保董事會關注適當事宜
- 促進董事間進行公開、坦率及有建設性的辯論。於主持會議時，確保有充足的時間考慮所有議題，全面聽取各方的意見，以及所有董事會成員(尤其是非執行董事)均有機會對管理層提出有建設性的質疑
- 於整個年度內，與非執行董事舉行會議。二零一七年，主席與非執行董事在執行董事不在場的情況下舉行了三次會議
- 確保為董事會提供準確、清晰、及時的資料，並包含與即將作出的決策範疇及性質相符的充分分析
- 透過委員會主席的定期更新，促進董事會轄下委員會業務於董事會會議上作出有效匯報

董事會成員及組成

- 領導提名與管治委員會執行接任計劃及物色潛在候選人，根據董事會對技能及經驗的需求落實其策略，並向董事會提供建議
- 考慮董事的發展需要，以便董事持續進修履行各自職責所需的技能及知識，包括為新任董事提供全面的入職培訓
- 保持與非執行董事的有效對話，鼓勵董事參與及充分分享見解

管治

- 領導董事會確立恰當的企業管治及企業價值，包括董事會層面及全集團的風氣、價值觀及文化
- 與集團總法律顧問兼公司秘書緊密合作，確保維持良好的管治
- 擔任重要附屬公司獨立主席的關鍵聯絡點
- 定期與本集團重要附屬公司獨立主席舉行會議，並向董事會匯報有關會議的結果

與集團執行總裁的關係

- 於提呈予董事會前與集團執行總裁討論主要策略計劃
- 確保董事會知悉實現策略計劃所需的必要資源
- 向集團執行總裁提供支持及建議

對外作為本集團與股東及其他持份者的代表

- 對外作為董事會於商業、政治及社區層面的代表，傳達董事會釐定的本集團的觀點及立場
- 擔任本集團與監管機構的重要聯絡人
- 平衡不同類別持份者的利益，維護獨立觀點，並確保有效溝通
- 於整個年度內，參與主要股東的會議項目，並就該等會議提出的事項向董事會匯報

我們的運作續

集團執行總裁 — Mike Wells

集團執行總裁領導執行董事及高級行政人員，並代表董事會負責管理本集團的日常業務：

- 負責執行董事會決策
- 設立程序確保運作符合監管規定
- 制定政策，提供日常領導，就影響本集團業務、表現及策略的事宜作出決策，並就留待董事會決定的事宜尋求董事會的批准
- 由其擔任主席的集團行政委員會提供支持，集團行政委員會收取有關各業務單位表現及策略執行情況的報告，並討論與實現策略有關的主要項目及其他活動
- 主持每週舉行的主要行政人員委員會會議，以審議須於本集團授權框架下尋求批准的事項
- 與主席保持定期聯絡，並向主席概述關鍵事項
- 與全球主要監管機構會面

高級獨立董事 — Philip Remnant

高級獨立董事的角色是作為與董事會溝通的另一個渠道，以回應股東的關注事項，並牽頭進行主席表現評估：

- 擔任主席的顧問，與主席保持緊密聯絡
- 領導非執行董事對主席進行的年度評估
- 與非執行董事在管理層不在場的情況下舉行會議（通常每年至少一次），以評估主席的表現
- 應要求為主要股東召開會議，為他們提供額外的溝通渠道，一般情況下，在股東關切的事項不能循一般途徑解決時，為股東解決相關事項

委員會主席

各委員會主席負責各自委員會的有效運作：

- 負責各自委員會的領導及管治
- 制定委員會會議議程
- 向董事會匯報各委員會會議的活動及所考慮的業務，包括於適當時候根據委員會的職權範圍就相關措施尋求董事會的批准
- 與集團總法律顧問兼公司秘書合作，以確保年內各委員會管治持續良好運作
- 審核委員會及風險委員會主席是重要附屬公司審核及風險委員會獨立主席的關鍵聯絡點

非執行董事

全體非執行董事均被視為獨立，且共同擁有廣泛的經驗，以透過以下途徑達致本集團的戰略目標：

- 提出有建設性及有效的質疑
- 監督管理層在達致既定目標及宗旨方面的表現
- 至少在董事會轄下其中一個主要委員會任職
- 於董事會及委員會會議以及透過按非正式基準進行的實地訪問及培訓課程，與執行董事及管理層接洽
- 與本集團策略團隊進行一對一會談，並參與每年一度的「共商大計日」(Strategy Away Day)活動

董事會已設立四個主要委員會，其職能概述如下。


董事會

提名與管治委員會

主席

Paul Manduca

- 負責審議、維持及提高董事會的技能及經驗平衡，以支持本集團的戰略目標
- 維持高級人員接任計劃的有效框架（包括董事會層面）
- 向董事會及其轄下主要委員會舉薦成員人選及向重要附屬公司董事會舉薦非執行主席人選
- 監督重要附屬公司的管治及本集團的整體管治框架

 請參閱第101至第104頁的提名與管治委員會報告

審核委員會

主席

David Law

- 負責確保本集團財務報告的健全性，包括審查會計政策
- 監督內部控制及風險管理系統的有效性，包括合規安排
- 監督內部及外部核數師的有效性及客觀性
- 批准內部審核計劃及推薦委任外部核數師


 請參閱第105至第114頁的審核委員會報告

風險委員會

主席

Howard Davies

- 引導並監管本集團的整體風險偏好、承受能力及策略
- 批准本集團風險管理框架並監督其成效
- 支持董事會及管理層踐行及維持有關風險管理的互相支援文化
- 就風險管理考慮因素向薪酬委員會提供意見，以便為薪酬決策提供支持


 請參閱第115至第119頁的風險委員會報告

薪酬委員會

主席

Anthony Nightingale

- 建議董事薪酬政策，以供股東批准
- 批准重要附屬公司的主席、執行董事、其他高級行政人員及非執行董事的個人薪酬組合
- 釐定本集團的整體薪酬政策
- 審議股份計劃的設計及發展，以及批准並評估表現目標（如適用）

 請參閱第124至第157頁的薪酬委員會報告

主要委員會的職權範圍可於www.prudential.co.uk/investors/governance-and-policies/board-committees-terms-of-reference查閱。

我們的運作續

主要關注方面 — 董事會的時間分配

二零一七年，董事會舉行了十次會議。除下表列示的會議外，董事會亦於六月舉行了一次為期三日的獨立策略性活動。除舉行會議外，董事會每月亦會收到管理層呈報的最新報告。

	二月	三月 ¹	五月	六月	七月	八月	九月	十一月	十二月
策略及執行									
批准及審議策略重點	●								
監控策略重點			●		●		●		●
批准三年營運計劃									●
策略項目 ²			●		●	●	●	●	●
稅務策略匯報			●						
集團執行總裁報告	●		●		●		●	●	●
委員會主席報告									
審核	●	●	●		●	●		●	●
提名與管治	●			●				●	
薪酬	●	●		●			●		●
風險	●		●		●			●	●
財務報告及股息									
財務總監表現報告	●		●		●		●	●	●
全年度	●	●							
半年度					●	●			
集團償付能力標準II報告	●		●						
業務單位執行總裁最新狀況									
英國保誠集團亞洲	●		●		●		●	●	●
北美業務單位	●		●		●		●	●	●
M&G Prudential ³	●		●		●		●	●	●
風險、監管及合規									
監管及合規最新進展	●		●		●		●	●	●
風險總監報告	●		●		●		●	●	●
政府關係	●		●		●		●	●	●
英國審慎監管局關係	●	●			●				
管治及持份者									
管治方面的最新進展	●		●	●	●		●	●	●
董事會評估及措施記錄	●						●		●
接任計劃	●			●				●	
企業責任報告及環境、社會及管治		●							●
多元化及共融			●		●				
人才審核									●
非執行董事袍金				●					
投資者會議意見反饋	●							●	●

附註

¹ 董事會於二零一七年三月舉行兩次會議。

² 年內，策略項目包括合併M&G與保誠英國及歐洲業務單位以及出售美國經紀交易商網絡。

³ 於二零一七年八月合併前，M&G與保誠英國及歐洲各自分別向董事會報告。

二零一七年董事會及委員會會議的與會情況

年內個別董事出席會議的情況載於下表。

	董事會	審核委員會	提名與 管治委員會	薪酬委員會	風險委員會	聯合審核及 風險委員會	股東大會
舉行會議次數	10	9	4	6	6	1	1
主席							
Paul Manduca	10	-	4	-	-	-	1
執行董事							
Mike Wells	10	-	-	-	-	-	1
Mark FitzPatrick ¹	5/5	-	-	-	-	-	-
John Foley	10	-	-	-	-	-	1
Nic Nicandrou	10	-	-	-	-	-	1
Anne Richards	10	-	-	-	-	-	1
Barry Stowe	10	-	-	-	-	-	1
年內卸任的執行董事							
Tony Wilkey ²	4/5	-	-	-	-	-	1
Penny James ³	8/8	-	-	-	-	-	1
非執行董事							
Philip Remnant	10	9	4	6	-	1	1
Howard Davies	10	9	4	-	6	1	1
David Law	10	9	2/2	-	3/3	1	1
Kai Nargolwala	10	-	-	6	6	1	1
Anthony Nightingale	10	-	4	6	-	-	1
Alice Schroeder	10	9	-	-	-	1	1
Turner勳爵	10	5/5	-	-	6	1	1
Tom Watjen ⁴	5/5	-	-	2/2	-	-	-
年內卸任的非執行董事							
Ann Godbehere ⁵	4/4	4/4	2/2	-	3/3	1	1

附註

- 1 Mark FitzPatrick自二零一七年七月十七日起加入董事會。
- 2 Tony Wilkey自二零一七年七月十七日起卸任董事會。
- 3 Penny James自二零一七年九月三十日起卸任董事會。
- 4 Tom Watjen自二零一七年七月十一日起加入董事會。
- 5 Ann Godbehere自二零一七年五月十八日起由董事會退任。

年內有關董事會變更的全部詳情請參閱第83頁。

董事會及委員會的文件通常會於會議前一個星期送交各董事，倘董事無法出席會議，會議主席會在可行情況下在會前徵求其意見。

董事會的有效性 二零一七年採取的行動

年內，二零一六年評估所確認的行動要點已予處理，董事會已於二零一七年九月及二零一八年二月獲悉有關行動進展的最新情況。

附屬公司管治—二零一六年回顧確認，確保維持良好的附屬公司管治為自二零一五年以來的持續要務。

- 集團秘書處持續監督及支持主席、審核委員會主席及風險委員會主席與重要附屬公司內相應職位同僚之間的定期交流；
- 附屬公司層面所有重大事項的報告

已提呈予董事會、審核委員會及風險委員會，以作為定期議程項目；

- 附屬公司獨立非執行董事及主席，以及全體保誠非執行董事均獲邀出席一個會議，行政團隊於會上就各業務單位情況作出報告。會議亦設有問答環節。會議使保誠董事會及各附屬公司董事會得以在非正式場合撥冗會面；及
- 集團秘書處繼續與附屬公司內相應職位同僚舉行季度「圓桌」會議，分享管治最佳常規。

董事會議程—二零一六年回顧指出，

會議所投入的時間須反映策略重點，並提升對產品及客戶的關注度。

- 議程繼續由主席、集團執行總裁及集團總法律顧問兼公司秘書，以及其他高級行政人員(如適當)審議；
- 董事會於其二零一七年七月的會議上進行了針對性辯論，作為廣泛探討良好管治的一部分，探討是否有充足的時間進行討論及辯論，並作出積極的結論；及
- 根據就董事會背景資料創建產品及市場資料集的構想，本公司已就此開發一款應用程序，並於二零一八年第一季度由集團行政委員會試用。

我們的運作續

高級僱員關注—二零一六年回顧指出，於一系列內部成功晉升後，重點是重新鞏固本集團高級管理層團隊的編製。

- 董事會於二零一七年四月舉行的雅加達會議上與英國保誠集團亞洲行政委員會的全體成員及若干英國保誠集團亞洲高級行政人員會面。保誠印尼行政委員會的全體成員亦藉此向董事會匯報；
- 二零一七年九月，董事會於Craigforth舉行了一次為期兩日的會議，M&G Prudential行政委員會及高級行政人員於會議上提供了有關業務及策略的最新情況，包括有關M&G與保誠英國及歐洲業務合併的最新進展；
- 董事會於其會議上收到所有業務單位有關主要加入者及離任者的報告；及
- 集團行政委員會以下若干高級行政人員每年定期向各審核委員會及風險委員會匯報。

薪酬—二零一六年回顧指出，所有英國上市公司的薪酬日趨複雜。二零一七年，董事會留意到該領域的管治重點有所增加。

- 為並無擔任薪酬委員會職務的非執行董事設立薪酬培訓課程，討論董事薪酬政策及廣泛的市場慣例資訊。該培訓課程已於二零一七年五月進行，並將應要求提供進一步培訓；及
- 由於Watjen先生為薪酬委員會成員，故已為其安排任職的具體而詳細的入職培訓。

二零一七年回顧及二零一八年行動

二零一七年，董事會就其表現及其轄下委員會的表現進行了一次外部評估。審閱由Boardroom Review Limited (一間與本公司並無其他業務關係的顧問公司)提供協助。審閱的外部性質符合《英國企業管治守則》的條文，該守則要求至少每三年進行一次外部評估。

評估包括與全體董事會成員及集團總法律顧問兼公司秘書的面談，以及Tracy Long博士出席若干董事會及委員會會議並進行觀察。為加深評估團隊對董事會及其轄下委員會運作的了解，董事會已向其提供相關輔助材料。

評估結果已於二零一七年十二月呈交予董事會，而集體董事會討論亦已開展，以交換意見，並商議報告產生的優先事項。

報告肯定了董事會的若干優勢，包括主席及集團執行總裁強而有力的領導、氣氛共融和富建設性的環境、有效利用時間、高質素資訊流、全面的風險及控制監督、薪酬委員會的適當定位，以及對領導力發展及有效的股東溝通的關注。

透過於二零一八年二月董事會會議上的評估及後續討論，董事會確定了需特別注重的領域及相關行動措施：

主題	措施概要
為關鍵決策環境	額外進行實地訪問。繼續要求舉行僅限於非執行董事的會議
於議程中強調文化	二零一八年向董事會提呈關於文化的進一步報告，完善本集團的戰略目標，以「為可衡量、可定義的文化建立框架」
增強董事會的抗逆能力	繼續關注所有新董事會任命的性別及其他多樣性。引入技能圖以更正式地監控經驗及專長

董事評估

主席已個別會見非執行董事及集團執行總裁，藉以評估他們於二零一七年的表現。高級獨立董事Philip Remnant亦帶領非執行董事對主席進行表現評估。

執行董事會定期接受審閱，集團執行總裁已個別評核各執行董事的表現，此乃作為集團對全體員工進行年度表現評估的一部分。

該等評估的結果會於每年二月呈報予提名與管治委員會，以就提議各董事會成員由股東重選而向委員會提供建議。

作為審議花紅獎勵的一個環節，薪酬委員會亦會對執行董事的表現進行審議。

擴展董事的知識

培訓 — 新任董事

於委任時，各新任董事均可接受全面的入職培訓，有關培訓乃據其經驗及其所擔任董事職位(執行董事或非執行董事)為各董事度身訂造。

本公司兩名新任董事，即Watjen先生及FitzPatrick先生，均已接受有關業務的全面培訓。

下表概述所涵蓋的一般主題，以及各新任董事已獲取全面簡介的與職務相關的具體事項。

與全體新任董事相關的一般培訓課程		針對新任董事的專項職務培訓課程	
了解我們的管治	了解我們的業務	Mark FitzPatrick	Tom Watjen
<ul style="list-style-type: none"> — 分別與主席及集團執行總裁舉行會議 — 本集團的策略及業務計劃說明 — 保誠的企業架構、董事會及行政委員會架構說明 — 集團管治框架及關鍵政策簡報 — 在有需要時進行有關倫敦證券交易所及香港聯交所的規則及管治規定的培訓，以及有關履行董事法定職責的培訓 	<ul style="list-style-type: none"> — 為各業務單位度身訂造簡報，以全面了解各業務單位的業務模式、產品組合、定價安排及管治架構 — 與所有本集團職能部門召開的介紹會議 — 有關本集團經營所在監管環境的綜合介紹 — 首要風險及內部控制簡介 	<ul style="list-style-type: none"> — 專門與集團財務職能部門成員舉行的會議 — 本公司財務報告概述主要的集團事項，包括美國公認會計原則差異、《國際財務報告準則》保險表現管理、《國際財務報告準則》合約及稅項 — 財務報告披露事項預排 — 於其首次擔任全球金融服務業務財務總監時額外為其提供度身訂造的支持 	<ul style="list-style-type: none"> — 人力資源主管提供的人力資源專項培訓，包括集團獎勵概覽、當前英國薪酬熱點，以及薪酬委員會及業務單位薪酬委員會的職責 — 與薪酬委員會主席舉行會議，討論委員會管治的年度週期、其當前工作重點及二零一八年及以後的工作重點

入職 — 職責變更

Nicandrou先生自獲委任為英國保誠集團亞洲執行總裁以來，通過巡查英國保誠集團亞洲經營所在14個市場各個市場的業務，持續深化其對亞洲業務的了解。Nicandrou先生與英國保誠集團亞洲壽險及瀚亞業務的高級管理層、員工及代理人會面，作為其訪問的一部分。其舉行了一次區域會議，提供有關業務策略方針的見解，討論擴大分銷、簡化產品及服務的機會，以及探討數碼化技術於提升業務運作方式及服務客戶方面的作用。其亦與監管機構、政府官員、現有及潛在合作夥伴進行了廣泛的接洽，並主持了一次區域投資者會議。

Law先生於獲委任為審核委員會主席時，已出任審核委員會成員職位近兩年時間，因而其對委員會運作有深入的了解，且其與即將離任的主席密切合作，確保職位順利交接。此外，Law先生會見了財務總監及集團財務部門的其他成員、集團內部審核主管、集團監管兼政府關係總監及集團合規總監，以就其出任主席職務作好準備。Law先生出席了各重要附屬公司審核委員會會議的其中一次會議，以便更好地了解各委員會的運作。其亦就出任風險委員會成員的職位與集團風險總監及集團風險部門其他成員進行會面。

Turner勳爵聽取了集團財務主管有關審核委員會委任的詳細介紹。

有關二零一七年期間所有董事會及職責變動的完整闡述，請參閱第83頁。



董事會實地訪問

印尼雅加達

二零一七年三月，董事會全體成員對本集團印尼雅加達業務進行實地考察。考察包括英國保誠集團亞洲行政團隊就區域財務表現及全亞洲資產管理及壽險業務概覽作出報告。

隨後，印尼當地行政團隊針對代理、伊斯蘭教法策略、產品、營運、合規及風險管理、品牌及企業社會責任方面作出詳細報告。

董事會亦出席了於Kasablanca Hall舉行且有逾4,000名代理人參與的代理「眾志成城」(Greater Together)表彰活動，並參觀位於Menara 88的代理培訓中心及兩間代理辦事處(PruVictory及PruFavor)，藉此機會了解本集團現有的分銷情況。

蘇格蘭Craigforth

二零一七年九月，董事會及集團行政委員會全體成員考察本集團位於蘇格蘭Craigforth的業務。考察包括M&G Prudential行政團隊作出報告，向董事會說明於合併M&G及保誠壽險業務中所進行的活動。

此外亦有舉行焦點會議，深入了解保誠儲蓄及退休解決方案及M&G，其中包括就年金業務、客戶願景及策略、分銷、投資管理、改革及文化舉行的會議。

除正式的報告外，董事會亦實地考察了Craigforth的不同部分，參觀僱員於典型處理系統及技術創新方面作出的展示。

知識及技能的持續發展

二零一七年期間，董事會及其轄下委員會收到若干技術及業務進展資料，作為其既定會議的組成部分，提供與本集團相關的外部發展資料及特定產品或業務的資料。以下為董事獲悉最新進展的活動概覽：

- 董事會舉行年度策略會議，了解各業務單位的詳細進展，並深入了解本集團的策略方針及目標；
- 董事會獲取關於品牌及企業責任活動的最新資料，通常為每年一次；
- 董事會於其各完整董事會會議上獲取關於企業管治、政治及監管發展，以及股市及外匯市場動態的最新資料。二零一七年，這包括有關政治環境的最新進展，例如英國退歐及美國稅務改革。董事會亦考量歐盟《金融工具市場法規》第二版、《一般資料保護規則》、《現代反奴役法案》及財務報告委員會對《英國企業管治守則》的審議；
- 二零一七年十二月，本集團為風險委員會及審核委員會成員舉辦了一次專注網絡培訓會議，會議亦向全體董事開放；
- 董事會審查各業務單位，每年至少一次，並進行定期實地訪問，作為審查的部分內容。二零一七年，董事會訪問了印尼雅加達及蘇格蘭Craigforth。有關該等訪問開展的活動詳情，請參閱上文；
- 董事會及風險委員會定期收到有關市場發展及主要風險的最新資料，包括關於償付能力標準II及網絡風險的最新資料。風險委員會每年審議最高風險並深入研究專項主題以識別主要風險。該審議涵蓋財務、營運及策略風險，同時亦識別並解決集團內的經營環境及保險風險。有關風險的識別會用於向委員會及董事會呈報風險報告；
- 審核委員會通常會收到關於影響財務報告及審核委員會職責的發

展的最新資料。二零一七年，這包括有關歐盟《金融工具市場法規》第二版、供考慮的審核事宜及財務報告披露事項，以及《國際財務報告準則》第17號前瞻性考慮的最新資料；及

- 薪酬委員會收到有關影響本集團薪酬安排的監管及管治發展的最新資料。二零一七年，這包括英國審慎監管局有關償付能力標準II薪酬要求的指引、投資協會薪酬原則(Investment Association Principles of Remuneration)、BEIS關於薪酬的企業管治改革及性別薪酬差距報告。

有關董事會及其轄下委員會活動的進一步資料可參閱第92、第102、第107、第117及第133頁董事會及其轄下委員會的時間分配表格。

作為年度董事會有效性審核的組成部分，全體董事均可討論其個人發展需要，而董事亦須每年提供一份有關外部培訓的記錄。全體董事均有權獲取專業意見(費用由保誠承擔)。

多樣性

鑒於本集團運營覆蓋全球、本集團的業務策略及長期關注領域，董事會不遺餘力，力求確保能招納擁有不同背景、經驗、視野及技能的董事。多樣性不僅有利於董事會的有效性，而且對國際集團成功實現其策略亦至關重要。

這於本集團的多元化及共融政策反映，該政策旨在為所有申請及為本集團工作的人士(包括我們的董事)提供平等機會，而不論性別、種族、年齡、種族起源、教育、社會及文化背景、婚姻狀況、懷孕及生育、民事伴侶關係狀況、任何性別重置、宗教或信仰、性取向、殘障或兼職/固定期限工作，以及確保經驗、技能及專業背景的適度多樣性。

董事會致力於招募精英人才，為各職位委任最合適的候選人的同時，適度增加董事會的多樣性。提名與管治委員會於考慮接任計劃時會考慮本集團的多元化及共融政策。保誠傾向於與就其多元化承諾獲認可的供應商合作。董事會認為，其經驗、技能及專業背景的多樣性因二零一七年董事會層面的繼任事宜而有所增加。

董事會繼續努力發展可靠及多元化的人才招募渠道，增加女性在本集團及董事會內所持有高級職位的比例。為此，董事會可能會設定增加多樣性的相關衡量目標。例如，二零一六年，董事會決定簽立英國財政部的《金融業女性憲章》，以於二零二一年年底實現至少30%的高級管理層職位由女性擔任的目標，以及於二零一七年，全體執行董事均自願為不同年齡、性別、教育及專業背景的高級管理層人員提供指導。本集團亦開展了若干定向活動，以支持我們的多元化及共融政策，包括無意識偏見的意識培訓。

股東參與

作為一個主要的機構投資者，董事會認同與股東維持適度水平雙向溝通的重要性。

投資者關係團隊每年均會牽頭開展一個與於英國或海外的股東、潛在投資者及分析師溝通的完整項目，由集團執行總裁及財務總監進行。我們亦定期舉行與投資者及分析師的會議，在會議中深入陳述業務，為與會者提供與董事會成員及高級行政人員會面的機會，為行政團隊提供於財務報告週期之外交流進展及策略的機會。最近一次活動於二零一七年十一月舉行，有關反饋亦已於二零一七年十二月呈報予董事會。

集團執行總裁、財務總監及投資者關係團隊亦會出席主要金融服務會議，以及與本公司股東會面並向其作簡報。

於二零一七年，我們舉行了超過320次會議(作為投資者關係計劃的一部分)，約700位個別機構投資者出席。這些投資者來自倫敦、歐洲大陸、美國及亞洲。

本公司設有一項定期與主要股東聯繫的持續計劃，由主席實施，藉以討論股東對本公司管治的意見。高級獨立董事於有需要時為主要股東舉行會議。薪酬委員會主席統籌就董事薪酬政策及實施與機構投資者的溝通。其他非執行董事可按要求與主要股東舉行會議。

股東於該等會議的反饋及會議的關鍵事項會向董事會傳達。有關二零一七年董事會討論反饋的詳情可參閱第92頁。

股東週年大會為促進股東參與的契機，讓主席得以闡明本公司的進展，並與其他董事會成員一同就任何問題作出答覆。所有在任董事均已出席二零一七年股東週年大會。

有關二零一八年股東週年大會之詳情可於www.prudential.co.uk/investors查閱。

有關董事的進一步資料

與董事相關的若干規例及流程的資料及保誠所採取的相應措施載於下表。

領域	保誠所採用的方法
管理委任及罷免之條例	— 董事的委任及罷免均受組織章程細則(細則)、《英國企業管治守則》(英國守則)、《香港上市規則》附錄《香港企業管治守則》(香港守則)及二零零六年公司法的條文規管。
任期	— 非執行董事任期載於第150頁。 — 非執行董事的初步任期通常為三年，自獲股東選任起計。 — 經提名與管治委員會審閱及股東重選，預計非執行董事將連任三年。 — 任期滿六年後，非執行董事可延任一年，任期最多為三年。重新委任須接受嚴格評核，並須由股東重選。 — 董事薪酬報告載列非執行董事委任書的條款，載於第130頁，而執行董事服務合約的條款則載於第150頁。
時間承諾	— 目前，預期一名非執行董事的平均時間承諾為每年32.5日。此外，所有非執行董事目前至少在董事會轄下其中一個主要委員會任職，這要求根據委員會及職責作出額外的時間承諾。 — 於委任時，全體非執行董事均確認，彼等能夠投入足夠的時間處理本集團的事務，以滿足職責要求。 — 全體非執行董事均須於接受委任前與主席討論任何可能會影響其可投入於其職位的時間的額外承諾。
獨立性	— 非執行董事的獨立性乃參照英國守則及《香港上市規則》釐定，如下所述： — 按照英國守則，於整個年度內，董事會認為所有非執行董事的身份及其判斷均為獨立，並符合英國守則所載的獨立性標準；及 — 就《香港上市規則》而言，全體非執行董事均被視為獨立人士，各非執行董事均根據《香港上市規則》的規定提供確認其獨立性的年度確認函。 — 根據美國的監管規定，保誠每年確認審核委員會的全體成員均為沙賓法案項下所指的獨立人士。 — 保誠是英國最大的機構投資者之一，董事會並不認為這會影響兼任本集團持股公司董事會成員的非執行董事的獨立性。董事會亦相信，該等持股不會妨礙本公司聘用最合適及最高水準的非執行董事。
審核委員會經驗	— 就《英國企業管治守則》及《香港上市規則》條文方面，董事會信納Law先生擁有新近及相關的財務經驗，以及委員會整體具備與業務營運行業相關的能力。有關委員會成員的全面介紹(包括經驗及專業資格)可參閱第86及第87頁。 — 董事會已確定Law先生具備根據表格20-F規定作為審核委員會財務專家的資格。
彌償	— 於二零零六年公司法條文規管下，本公司的細則允許本公司董事及高級職員就因職務引致的法律責任獲得彌償。 — 本集團旗下公司的董事及高級管理人員已就彼等所面臨的法律訴訟獲得適合的保險保障。 — 亦為本公司董事及若干其他有關人士(包括本集團旗下其他公司若干董事)而設有合資格第三方彌償撥備。 — 亦為本集團內若干退休金受託人董事設有合資格退休金計劃彌償撥備。 — 該等彌償於二零一七年期間有效，目前仍保持有效。
重大合約	— 於年內任何時間，概無董事於與本公司或任何附屬公司訂立的任何重大合約中擁有重大權益。

董事會負責確保整個集團設有適當及有效的內部控制及風險管理系統。風險管理及內部控制框架的核心是授權清晰，確保董事會監督及管控重要決策。集團業務行為守則為該框架的基礎，當中載有董事會要求其本身、僱員、代理和其他本集團內工作的人士須遵守的道德標準。該框架旨在管理而非消除無法實現業務目標的風險，並僅針對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。

內部控制

集團管治手冊(手冊)載述授權及制定有關附屬公司向集團總部尋求批准或向集團總部匯報的要求。全集團標準乃透過政策及其他管治安排(亦載於手冊中)制定。內部控制及程序乃基於手冊所載的既有規定，並已於整個集團內部設立，當中包括監控財務報告的編製。該等控制及程序的運作有助根據適用的會計準則及沙賓法案的規定，編製可靠的財務報告及當地及合併財務報表。該等控制包括各業務單位執行總裁及財務總監證明用於編製本集團合併財務報告的資料的準確性，以及就美國報告規定展開的核證工作。

董事會已授權審核委員會檢討本集團內部控制系統的框架及有效性。集團內部審核實施的核證工作及業務單位審核委員會的工作協助審核委員會履行其職責，監察各相應業務單位控制的有效性。有關審核委員會監察控制框架及其持續有效性的進一步詳情載於本報告第105至第114頁。

風險管理

集團風險框架構成手冊的重要部分。集團風險框架要求所有業務單位設立程序，以識別、評估及管理業務所面臨的風險。

風險委員會由董事會組成，以協助董事會，就本集團的整體風險偏好、風險承受能力及策略提供領導、指引及監管，以及監察風險管理框架的有效性及各項風險政策的遵守情況。風險委員會亦獲授權檢討集團風險框架及風險政策並批准其變更，批准已獲董事會批准的整體風險偏好以內的風險限定水平，批准本集團的最高風險，以及監督並就本集團現時及未來潛在的風險向董事會提供意見。定期工作的詳情載於本報告第115至第119頁。

本集團風險管治安排乃基於「三道防線」模型的原則作出，可為董事會、風險委員會及審核委員會提供支持。該「三道防線」模型為：風險承擔及管理、風險控制及監督以及獨立核證。

第一道防線 (風險承擔及管理)

- 承擔及管理風險乃遵照董事會設定的風險偏好、授權及限額；
- 識別及匯報本集團所面臨及正在萌發的風險；
- 迅速上報違反限定水平的行為，或任何違反風險管理政策、授權或指令的行為；
- 識別及迅速上報重大萌發風險事項；及
- 管理業務以確保已完全遵守載於手冊的集團風險管理框架的規定，其中包括集團風險框架及風險政策，以及其他規定中的批准規定。

第二道防線 (風險控制及監督)

- 協助董事會制定及實施獲批的風險偏好及限額框架、風險管理計劃、風險政策、風險報告及風險識別程序；及
- 審核及評估第一道防線的風險承擔工作，並對管理及控制風險所採取的措施提出質疑(如適用)，以及批准實施控制的任何重大變更。

第三道防線 (獨立核證)

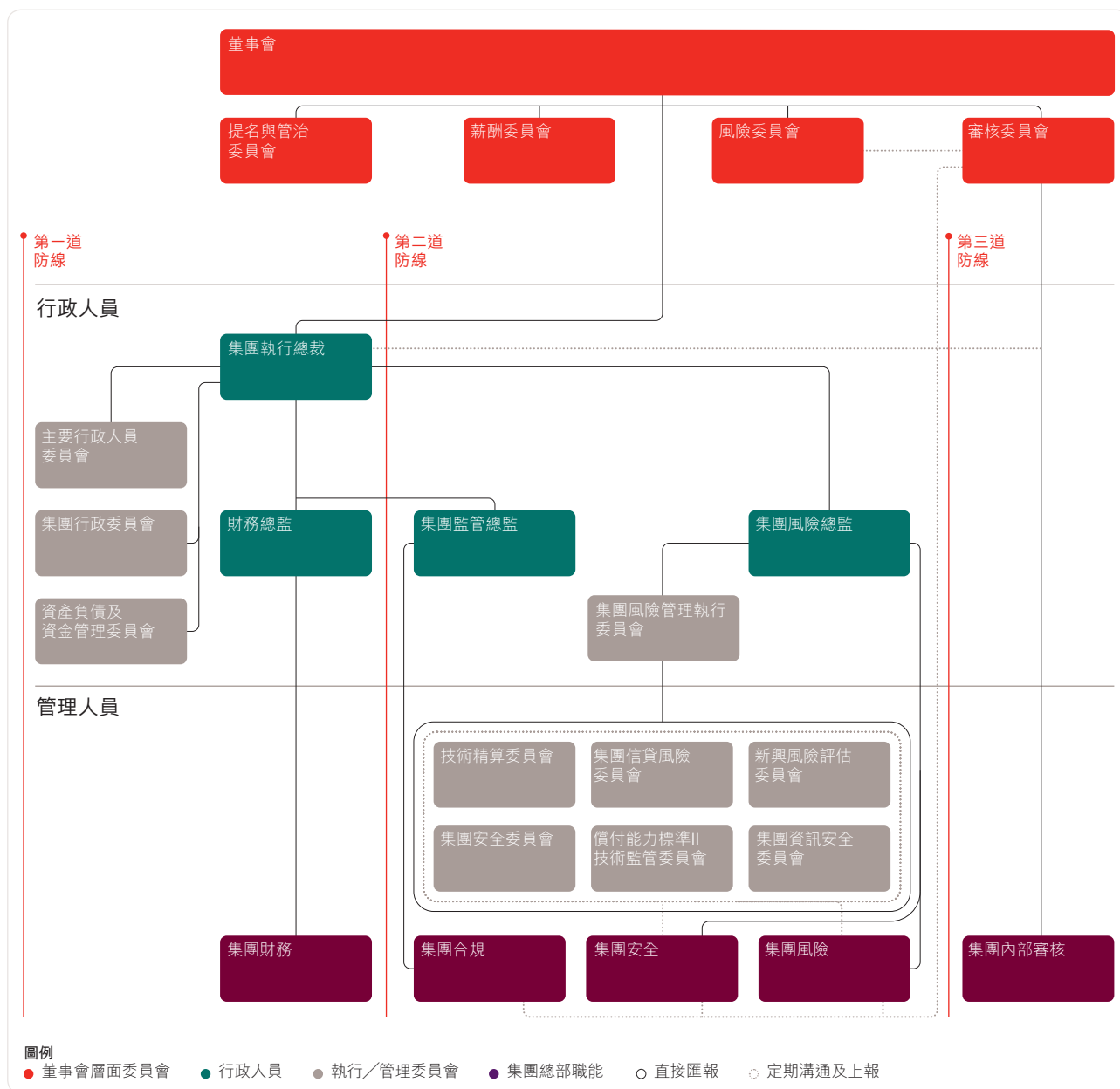
- 為整個內部控制系統(包括風險管理及合規)的設計、有效性及實施提供獨立核證。

控制的正式審閱

每年至少進行一次正式的內部控制及風險管理系統評估。於董事會就該等已設立的系統的有效性得出結論前，審核委員會及風險委員會會事先省覽報告。評估於刊發年度報告前進行。

在評估過程中，各業務單位(包括集團總部)的執行總裁及財務總監會核實遵守本集團管治政策、風險管理及內部控制要求的情況。集團風險職能部門會對核實過程中發現的問題進行檢討。該過程包括評估年內報告的任何風險及控制問題、由本集團其他監督職能部門確認並報告的風險及控制問題，以及集團內部審核在執行集團的風險為本審核計劃中審核發現的事宜，亦包括因參與外部規管事務而產生的事宜。

風險管理及內部控制續



為檢討成效，本集團已遵循財務報告委員會指引當中有關風險管理、內部控制及相關財務及業務報告的規定。按照該指引，上述核實並不適用於若干本集團未能全面行使管理控制權的重大合營企業。在這種情況下，本集團確保落實適當的管治及風險管理安排以保障本集團的權益。然而，參與合營企業的相關集團公司在提供任何支持該合營企業的服務時，必須遵守本集團內部管治框架的規定。

控制的有效性

根據《英國企業管治守則》第C.2.3條及《香港企業管治守則》第C.2.1條的規定，董事會已於二零一七年評核了風險管理及內部控制系統的成效及表現，評核內容涵蓋所有重大控制措施，包括財務、經營及合規控制、風險管理系統及本集團會計、內部審核與財務報告職能部門僱員的資源充足性、資歷及經驗。評核識別出若干需要改進的領域以及已經或將需採取的必要措施。

董事會確認，在整個期間及截至本報告日期止，已設有持續識別、評估及管理本集團所面對重大風險的程序，並確認該系統仍然有效。

委員會報告

董事會轄下主要委員會包括提名與管治、審核、風險及薪酬委員會。該等委員會構成本集團管治框架的重要元素，協助非執行董事對本集團業務實施有效的獨立監督。

各委員會主席向董事會提供每次委員會會議的最新情況，並附以有關委員會所考慮事務的簡短書面總結。

提名與管治委員會報告

敬啟者：

二零一七年的董事會變更再一次彰顯了我們於董事會層面的接任所作準備的有效性。年內所有董事會變更的完整詳情請參閱第83頁。

David Law順利接管新任審核委員會主席一職，彼亦已於五月加入本委員會，以及Tom Watjen的委任及就任，均使董事會的非執行職責煥然一新。

Nic Nicandrou出任英國保誠集團亞洲執行總裁及Mark FitzPatrick獲委任為財務總監，既體現了我們的接任計劃準備的有效性，亦彰顯了委員會為公司招募具備適當技能及知識的高質素候選人的能力。

讓合適的人擔任領導職務乃成功實現我們的策略的基礎。董事會需要可於各委員會及業務採納的多樣化技能組合，以實現本集團及其持份者的利益。

仔細的持續審閱及規劃確保董事會繼續吸引其所需的高質素人才，確保領導職務無空缺。二零一七年，委員會通過制定技能圖正式於該領域實施其方法，以支持接任計劃，技能圖可識別特定行業及一般營運能力，以及地理及業務經驗。

Ann Godbehere於二零一七年五月退任，結束了彼長達九年的非執行董事職務，而Penny James亦於二零一七年九月退任執行董事及集團風險總監，

均對董事會的性別多樣性產生影響。因此，委員會致力於二零一八年接任計劃中重點關注加強性別及技能多樣性。

自我們於二零一六年接管負責監察本集團的管治安排以來，委員會職責已有所擴大。此包括本集團重要附屬公司的管治，以確保相關董事會有效運作及其獨立非執行董事可有建設性地質疑及監督有關業務的表現。我們作為委員會亦分配時間考慮該等董事會的組成及成效、有關其風險及審核委員會的進程，以及其非執行董事的任期及繼任。

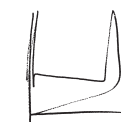
本人作為主席的部分職責為監督本委員會的管治安排。委員會於二零一七年十一月考慮其職權範圍，以及於編製本報告時，本人亦已考慮時間承諾、會議次數及委員會成員所需的技能與經驗。

身為提名與管治委員會主席，本人亦有責任確保其有效運作，並充分利用會議時間。本人鼓勵所有委員會成員進行公開討論並分享自己的見解。

作為董事會成效審閱的一部分，結果顯示提名與管治委員會的運作頗具成效，並已圍繞制定技能圖及考慮委員會成員情況(均為正在開展的任務)制定行動要點，更多詳情請參閱第93及第94頁。



此致
列位股東 台照



Paul Manduca
提名與管治委員會主席

謹啟

委員會成員

- Paul Manduca (主席)
- Howard Davies
- David Law (任期自二零一七年五月起)
- Anthony Nightingale
- Philip Remnant
- Ann Godbehere (任期至二零一七年五月)

定期出席者

- 集團執行總裁
- 集團人力資源總監
- 集團總法律顧問兼公司秘書

二零一七年會議次數：四次

委員會報告續

委員會於二零一七年的時間分配

二月 五月 六月 十一月

年末事項、重選及任期

檢討外部職務、利益衝突及獨立性、時間承諾、任期及聘用條款	●			
檢討主席及非執行董事的表現	●			
檢討年度報告及賬目的相關披露事宜	●			
向股東建議董事選任	●			

接任計劃、技能規劃及委任

主席				●
非執行董事	●		●	●
集團執行總裁	●			
執行董事			●	●
集團行政委員會組成				●

管治

董事會轄下主要委員會成員檢討	●			
委員會職權範圍				●

重要附屬公司管治

附屬公司董事會組成、非執行董事接任計劃及委任			●	●
重要附屬公司委員會出席情況				●
重要附屬公司董事會、主席及委員會的職權範圍	●			●
重要附屬公司管治手冊	●			●
重要附屬公司董事會、主席及董事評估	●			

年內審議的主要事項

考慮事項

委員會如何處理有關事項

接任計劃

於整個年度期間，委員會一直檢討董事會全體執行及非執行董事的接任計劃。接任計劃亦附以年末董事會評估及個人表現評估。

委員會考慮董事會及其轄下委員會的規模、架構及組成，包括現有知識、經驗及多樣性，並於此過程中考慮本集團的策略需求，以及預期未來的需求、技能及經驗。委員會負責制定及定期檢討為落實董事會多樣性所設立的目標，監督該等目標所達至的進展。關於本集團的多元化及共融政策的描述載於第97頁。繼Ann Godbehere及Penny James於二零一七年離任後，委員會將於其二零一八年的接任計劃中將性別多樣性及技能多元化作為關注的重點。

委員會與集團執行總裁及集團人力資源總監合作，確保於識別出董事會技能空缺或缺口時就職務作出詳細說明，並計及委員會的反饋及本集團的多元化及共融政策。就詳細說明達成一致後，通常會立即與專家人才中介機構接洽，取得候選人名單供委員會及其他持份者審議。隨後會進行個人面試，並向委員會成員提供回應。委員會透過該方式甄選首選候選人，隨後向董事會推薦選任相關人選（惟於必要時須取得監管批准）。

針對候選人的盡職調查檢查會與是項流程同步開展，同時我們於必要時會與金融市場行為監管局及英國審慎監管局接洽，評估該人選是否符合監管層面的要求。

年內審議的主要事項 續

考慮事項

委員會如何處理有關事項

非執行董事

委員會於年內最終落實了Watjen先生擔任非執行董事的委任條款。委員會的工作獲獵頭顧問Russell Reynolds協助。見第104頁。

委員會於二零一七年探討並批准了一套技能圖，供討論非執行董事接任計劃時使用。技能圖識別出主要技能及經驗，包括董事會整體所需的行業、地域及運營技能，並計及本集團的策略方向。

作為物色另一名非執行董事的重點工作的一部分，The Miles Partnership於二零一七年十一月獲指示開展一項市場調研，專注於潛在女性候選人，確保正面加強董事會的性別多元性。

執行董事及高級行政人員

委員會就集團執行總裁、其他執行董事及集團行政委員會職位的現有接任計劃進行了年度審閱。

這些計劃由集團人力資源總監牽頭制定及更新，而集團人力資源總監在審閱集團執行總裁計劃時曾獲Egon Zehnder提供支持，並於審閱其他執行董事職位及集團行政委員會成員的計劃時獲Talent Intelligence提供支持。於二零一七年，Talent Intelligence在編製初選及最終名單時特別注重性別及種族多元化的要求。

委員會負責監督高級行政人員層面的接任計劃及人才招聘渠道。

委員會與集團執行總裁詳細討論了該等計劃，旨在識別業務要求與規劃未來接任需求之餘，就計劃流程提供反饋。本公司會繼續努力發展可靠及多元化的人才招募渠道，增加女性擔任高級職位的比例。

於二零一七年：

- 繼全面獵尋完成後，FitzPatrick先生於二零一七年七月獲委任為財務總監；
- 繼Penny James於二零一七年九月離任後，保誠委任Pat Casey為署理集團風險總監，並繼續獵尋長期繼任人員。按照委員會提出的建議，董事會委任James Turner為執行董事兼集團風險總監，自二零一八年三月一日起生效；及
- 繼Wilkey先生離任後，Nicandrou先生接任英國保誠集團亞洲執行總裁一職。

就上述各項而言，委員會均做足充分準備及積極回應，審議候選人資料及技能，並安排面試。

任用獵頭顧問

Russell Reynolds或The Miles Partnership與保誠概無其他任何關係。除作為若干行政人員的獵頭顧問，Egon Zehnder亦就高級人員的發展評估提供支援。Talent Intelligence亦就集團行政委員會以下級別的接任計劃向本集團提供額外支援。

檢討主要委員會成員

委員會定期檢討所有主要委員會的成員並向董事會提供適當推薦意見。

於二零一七年二月，委員會建議董事會委任Turner勳爵加入審核委員會，及委任Law先生加入風險委員會，並擔任審核委員會主席。上述變動於二零一七年五月生效。委員會建議在Watjen先生於二零一七年七月獲任命為非執行董事時委任其加入薪酬委員會。

於二零一八年二月，委員會亦建議委任Schroeder女士出任風險委員會成員，自二零一八年三月一日起生效。

主要委員會成員變動的具體詳情載於第83頁。

委員會報告續

年內審議的主要事項 續

考慮事項

選任董事

委員會如何處理有關事項

作為董事會接任計劃工作的一部分，委員會須考慮主席、委員會主席及非執行董事的任期(計及時間承諾及董事會技能、多元性、經驗及知識的總體平衡及評估其服務年資)。

委員會特別關注有關根據Nargolwala先生及Howard Davies爵士的服務年資，在將於二零一八年舉行的股東週年大會重選彼等的建議。

經檢討現時在任非執行董事的表現，並收到集團執行總裁有關執行董事表現的反饋後，委員會認為，經計及彼等外部委任的數量及性質，各董事繼續表現出色，並能夠投入充裕時間履行彼等的職責。委員會向董事會建議全體董事應於本公司的股東週年大會上參與選任。

獨立性及利益衝突

獨立性準則

委員會已根據載列於第98頁的相關規定考慮非執行董事的獨立性。

利益衝突

董事會授權委員會考慮及在必要時認可任何實際或潛在利益衝突。

於建議重選董事之前，委員會考慮了所有董事的外部委任，並審核了現有衝突認可，再次確認或更新認可(倘規定)的任何條款或條件。此外，委員會考慮了於年內獲委任董事的外部職位，記錄下現任董事外部職位的變動，並考慮相關變動是否會導致任何衝突。

董事會認為，上文所載處理利益衝突的程序行之有效。

管治

本集團附屬公司

於回顧年度，委員會履行了多項與重要附屬公司相關的職責，包括安排非執行董事的接任計劃、評估重要附屬公司董事會、主席及董事的表現，以及審閱重要附屬公司的管治安排(包括委員會會議出勤率的原則)與重要附屬公司董事會及主席的職權範圍。



委任Tom Watjen

在Russell Reynolds提供的相關協助下，委員會在全球範圍內全面獵尋潛在候選人，旨在增強董事會有關美國的專業知識及保險行政人員的經驗。在與主席、高級獨立董事及集團執行總裁進行面試後，Watjen先生被列定為首選候選人。委員會根據業務需求審閱了Watjen先生的技能與經驗，特別留意到彼有關保險業的知識、彼常年擔任高級行政人員職位，以及彼對美國監管事項的見解。委員會其後建議董事會考慮其任命，而該項任命隨後於二零一七年七月獲批准。

審核委員會報告

敬啟者：

能夠在Ann Godbehere於二零一七年五月退出董事會後接任委員會主席一職，本人深感榮幸。在此感謝Ann Godbehere女士於任職九年間對委員會作出的巨大貢獻。

Turner勳爵於二零一七年五月加入委員會。Turner勳爵的履歷載於第87頁。

委員會的其中一項重要職責是透過監管財務報告，同時藉由第二道與第三道防線向董事會保證業務健全，以此作為集團內部控制環境的組成部分。

委員會繼續專注於本集團財務報告的健全性，以及確保採納並實施適當的財會政策。我們審閱了管理層就本集團的《國際財務報告準則》保險負債及歐洲內含價值業績作出假設所依據的年度程序，並於必要時要求管理層提供額外資料及澄清。得益於過往年間完成的工作，我們於二零一七年得以進一步加速推進年末程序，並於年底前對主要判斷完成了實質性審閱，內容包括英國死亡率及開支、Jackson的保單持有人行為假設，以及亞洲的持續率（特別是就歐洲內含價值報告而言）。一如往年，委員會審閱了本集團的年度報告及賬目，並告知董事會其屬公平、平衡及易於理解。作為我們二零一六年全年度以及二零一七年上半年度及全年度報告的一部分，委員會亦審閱了本集團的償付能力標準II報告披露事項。繼風險委員會於年內向委員會移交職責後，我們現時負責審閱償付能力及財務狀況報告與監管監督報告，後者為內部監管文件。

委員會的另一項重要職責是監控與本集團內外部核數師的關係。委員會審閱了KPMG作為外部核數師開展的工作，並就是否繼續委聘彼等（須獲股東批准）向董事會提供推薦意見，其

中計及多項因素，包括獨立性與客觀性、薪酬水平、成效及任期等。委員會亦批准了其認為適當且符合本集團政策的非審核工作。於年內，KPMG在我們的成效審閱中取得高分，其中包括來自全集團各業務單位高級財務人員的意見。委員會仍然認為，如無特殊情況，於採納有關保險合約的新會計準則（《國際財務報告準則》第17號）前應不會更換核數師。委員會已制定一項計劃，旨在物色繼任人選以確保順利過渡。

委員會於年內繼續收到集團內部審核職能部門發出的定期簡報。實施內部審核計劃是委員會管理本集團內部控制程序的重要組成部分。集團內部審核執行了一項基於風險的審核計劃，涵蓋重大變革計劃所涉及核證工作以外各業務單位的相關事項，如實施歐盟《一般資料保護規則》及歐盟《金融工具市場法規》第二版的準備事宜。我們亦批准了二零一八年審核計劃，該計劃專注於財務、業務變動、監管及營運風險等事項，並考慮控制措施，務求為客戶取得適當結果。是項計劃乃根據集團風險委員會識別出的主要風險制定，並於全年內必要時進行審閱，以確保其始終切合業務需求。

委員會定期審閱集團內部審核的成效，並監察相關職能部門的資源是否充裕。此外，Deloitte於二零一七年根據英國特許內部核數師公會準則（該準則）就集團內部審核進行了獨立外部質素評估。根據外部質素評估的結論，集團內部審核符合該準則及職業守則，並有助委員會及行政管理層識別及舒緩風險。

本人於年內參與招聘下任集團內部審核主管。經在集團內外廣泛物色人選後，我們委任了一名充分了解本集團的人士，彼曾擔任集團風險職能部門的營運總監，在此之前則任集團合規總監。



此致
列位股東 合照

David Law
審核委員會主席

謹啟

委員會成員

- David Law (主席) (任期自二零一七年五月起)
- Ann Godbehere (任期至二零一七年五月)
- Howard Davies
- Philip Remnant
- Alice Schroeder
- Turner勳爵 (任期自二零一七年五月起)

定期出席者

- 董事會主席
- 集團執行總裁
- 財務總監
- 集團風險總監
- 集團財務主管
- 集團監管兼政府關係總監
- 集團總法律顧問兼公司秘書
- 集團合規總監
- 集團內部審核主管
- 外部審核合夥人

二零一七年會議次數：九次。

此外，亦與風險委員會舉行了一次聯席會議

委員會報告續

委員會收到年度合規計劃(該計劃)的最新進度。於二零一七年，該計劃專注於多個方面，藉此強化合規框架，而合規框架則旨在協助本集團履行監管責任。是項計劃亦包括管理及審閱集團主要合規風險，包括反洗黑錢與反賄賂及貪腐。

我們亦已更新本集團的舉報程序，並與集團抗逆力總監會面，其確認已獲得適當支援。委員會贊助了一項特別檢討計劃，旨在確保工作場合內並無濫用職權的情況。

委員會於二零一七年審閱了我們首度公佈的稅務策略與環境、社會及管治報告，兩者均於五月發佈。我們的另一項重要工作是審閱有關將M&G與保誠英國及歐洲合併為一項業務的披露事項，並已就此另行召開會議進行討論。委員會成員亦就歐盟《金融工具市場法規》第二版的影響收到額外最新資料，並審閱有關出售部分英國年金組合的財務披露資料。

委員會專注於識別未來可能會影響本集團的事項。除常規工作之外，委員會預計將於二零一八年進一步審議《國際財務報告準則》第17號的影響，並會監察監管變動及主要項目(如成立M&G Prudential)對本集團內部控制職能部門的影響。

委員會亦與風險委員會緊密合作，務求確保審核委員會及風險委員會均了解涉及共同利益事宜的最新情況並達成共識。倘兩個委員會間出現職責重疊，本人會與Howard爵士共同協定最適合審議相關事項的委員會。我們於十二月舉辦了一場關於網絡安全的聯合說明會，並邀請全體董事出席。

為接任工作，以及就推進重要事項與重要附屬公司審核委員會主席舉行定期會議及向委員會呈報重大問題，本人出席了各重要附屬公司審核委員會會議的其中一次會議，旨在更好了解彼等的運作方式。本人認為此舉有助開展工作，並將於明年繼續出席相關會議。

擔任主席的其中一項職責是審議委員會的管治安排。委員會至少會每年一次審議其職權範圍，並已於二零一七年十二月就其職權範圍提出修改提案。唯一一項重大變動是委員會現時須負責檢討償付能力標準II披露事項。

身為委員會主席，本人有責任確保其有效運作。為確保委員會履行職責並向管理層提出有建設性的質疑，本人鼓勵所有委員會成員進行公開討論並分享自己的見解。本人亦鼓勵委員會成員於有助其準備相關工作的情況下，積極與管理層或內外部審核團隊會面。每次會議結束後，本人會就討論的主要事項向董事會全體成員匯報。

作為董事會評估的一部分，審核委員會工作成效的年度審閱已告完成，詳情請參閱第94頁。年度審閱的結果顯示，審核委員會的運作頗具成效。

委員會於二零一七年的時間分配

二月 三月¹ 五月 七月 八月¹ 十一月 十二月

財務報告及外部核數師

定期財務報告包括：

— 主要會計判斷及披露	●	●	●	●	●	●	●
— 償付能力標準II業績及管治程序	●	●	●	●	●	●	●
— 相關審核報告							

審閱有關M&G與保誠英國及歐洲合併事項的公告					●		
------------------------	--	--	--	--	---	--	--

稅務披露的發展情況	●		●			●	●
-----------	---	--	---	--	--	---	---

審核計劃、費用、獨立性、有效性及重新委聘	●		●	●			
----------------------	---	--	---	---	--	--	--

內部控制框架

內部控制框架的有效性	●						
------------	---	--	--	--	--	--	--

內部核數師

最新狀況及有效性	●		●	●		●	●
----------	---	--	---	---	--	---	---

內部審核計劃				●			●
--------	--	--	--	---	--	--	---

合規

最新狀況	●		●	●		●	●
------	---	--	---	---	--	---	---

合規計劃							●
------	--	--	--	--	--	--	---

歐盟《金融工具市場法規》第二版最新資訊						●	●
---------------------	--	--	--	--	--	---	---

金融犯罪及舉報

有關舉報問題的最新情況	●		●	●		●	●
-------------	---	--	---	---	--	---	---

防止金融犯罪，包括反洗黑錢、防止逃稅與反賄賂及貪腐計劃	●						●
-----------------------------	---	--	--	--	--	--	---

管治及報告

重要附屬公司最新資訊	●	●	●	●	●	●	●
------------	---	---	---	---	---	---	---

內部框架的有效性／更新	●		●	●		●	●
-------------	---	--	---	---	--	---	---

環境、社會及管治報告			●				
------------	--	--	---	--	--	--	--

業務單位審核委員會的有效性、最新狀況及職權範圍	●		●	●		●	●
-------------------------	---	--	---	---	--	---	---

委員會職權範圍							●
---------	--	--	--	--	--	--	---

附註

¹ 分別於二零一七年三月及八月舉行兩次會議。

年內審議的主要事項

考慮事項

委員會如何處理有關事項

財務報告及稅務概覽

委員會的主要職責之一是監督財務報表的健全性。

委員會評估在整個會計期間是否採用適當的會計政策，以及管理層是否對財務業績的認列、計量及呈列作出適當估計及判斷。於二零一七年，概無新訂或經修訂的會計準則對本集團的財務報表造成重大影響。

委員會審議了會計準則及適用法例、規例及管治守則所載責任的遵守情況。委員會於年內特別關注的方面包括《英國企業管治守則》項下有關公平、平衡及易於理解的規定，其就該規定向董事會提供意見之餘，亦審閱該等披露事項的時效是否符合經修訂的申報規定。

本集團於二零一七年五月首次對外發佈了集團稅務策略文件及集團環境、社會及管治報告。這兩份文件均由委員會審閱，而委員會在文件編撰過程中獲得了相關方法及過程的最新資料。

主要假設及判斷

委員會審閱就評估本集團投資、保險負債、《國際財務報告準則》項下的遞延保單獲得成本而作出的主要假設及判斷，以及有關計算得出該等金額的內部控制運作的報告。其亦已審閱本集團歐洲內含價值指標所依據的假設。委員會按照以下主要假設審議相關資料(包括相關及可用同業比較)：

- 亞洲壽險業務的持續率、死亡率、發病率及開支假設；
- 影響Jackson擔保負債及遞延保單獲得成本攤銷計量的經濟及保單持有人行為假設(包括死亡率)；及
- 英國年金業務的死亡率、開支及信貸風險假設。繼英國業務詳細審閱線性歷史經驗數據及新行業死亡率改善表發佈後，委員會著重關注死亡率假設。進一步資料載於第267至第269頁的合併財務報表。

委員會信納，管理層採納的假設乃屬適當。

委員會亦收到資料，內容有關商譽性質及無形資產價值，其考慮了可能會導致本集團無形資產減值的因素，以及該等因素是否於該期間內出現。委員會信納，本集團的無形資產於二零一七年十二月三十一日並無出現減值。

委員會審閱及質疑了對本集團有關投資的獨立價格評估政策作出的更新，並認可加強集團財務對是項政策監督的建議。委員會亦收到資料，內容有關本集團資產負債表內投資的賬面值，包括相關估值所用方法的資料(如按市值計算基準估值的資產水平)。

委員會信納，整體投資已獲適當估值。

委員會定期審閱本集團的撥備，包括監管及訴訟事宜的撥備水平，以及若干待決稅項的撥備，包括訴訟中的稅務事項。委員會信納，管理層採納的撥備水平乃屬適當。

年內審議的主要事項 續

考慮事項

其他財務報告事項及
稅務報告

委員會如何處理有關事項

在向董事會作出推薦建議表示繼續按持續經營基準編製財務報表及有關本集團長期可持續經營能力的披露事項屬合理及適宜之前，委員會已審議管理層有關本集團及附屬公司資本及流動性的各類分析。

於評估年度報告中的表現說明時，委員會審議了本集團對本集團《國際財務報告準則》及歐洲內含價值指標進行報告的判斷觀點。

該評估包括一項審閱，以確保根據本集團會計政策分配經營及非經營溢利項目。委員會審議股票及利率變動對本集團美國業務的《國際財務報告準則》業績的影響，經過討論，委員會信納有關影響之呈列及披露屬適當，並與過往期間一致。繼公佈合併M&G及英國壽險業務後，委員會重新評估並修訂了本集團的分部披露事項，旨在反映經修訂的業務單位架構。於公佈是項合併前，委員會亦審閱了成本的編製基準及披露的協同作用。對管理層建議的披露事項進行的外部獨立審閱支援了相關工作。

委員會於二零一七年十二月美國稅務改革實施前已考慮其潛在影響，而最終規定變動的影響乃於年結日後詳細討論。

委員會審閱及批准了隨後於二零一七年五月發佈的本集團的稅務策略。此外，委員會亦獲得最新資料，內容有關須於二零一七年年末前向英國稅務及海關總署提交的二零一六年度按國家劃分的稅務披露。

委員會審閱了母公司的損益賬及資產負債表，其中包括確認一項退休金盈餘資產。

在該等報告事項之外，委員會亦收到並審議了管理層就本集團財務報告發展的狀況及影響而定期提供的最新資料，包括將於二零一八年至二零二一年期間實施的新會計準則。其中值得注意的是，繼最終準則於二零一七年上半年度發佈後，委員會收到了有關《國際財務報告準則》第17號針對保險合約規定的概覽。

年內審議的主要事項 續

考慮事項

委員會如何處理有關事項

外部審核

有效性檢討、非審核服務及重新委聘核數師

外部審核的有效性

本集團的外部核數師為KPMG LLP (KPMG)，管理與外部核數師之間的關係為委員會的主要職責之一。這包括於年內定期質疑及詢問KPMG就風險及其他問題採用的方法。

委員會已就法定審核批准KPMG的委聘條款並根據本集團政策批准審核及非審核服務的費用。為評估核數師的有效性，委員會已審閱核數師的審核方法及策略並接收其執行情況的內部報告。

核數師的獨立內部評估採用問卷進行，並透過向委員會、財務總監及本集團高級財務領導層發放問卷完成評估。

作出的回應均已予審閱並編製成委員會報告，內容涵蓋合夥人及團隊成員的知識及專業技能、其對本集團的了解、應用於審核的資源及團隊連貫性、與集團內部審核的聯絡及解決問題的方法等方面，以及他們與本集團在多個司法權區的配合及書面與口頭溝通質素等因素。審核方法的難度及穩健性是組成該評估的重要考量因素。

委員會主席邀請本集團其他持份者對核數師的表現發表意見，同時讓KPMG有機會對報告中的結果作出回應。

KPMG亦就財務報告委員會針對KPMG的年度審核質素檢討內的結果，以及其在公司內就應對所察覺情況而採取的行動作出回應。

上文所列活動完成後，委員會總結認為審核有效，且本集團各部分的審計難度適當穩定。

核數師的獨立性及客觀性

委員會負責監察核數師的獨立性及客觀性，並根據本集團的核數師獨立政策（該政策）履行該職責。該政策每年更新並經委員會批准，且載有外部核數師獲許可進行非審核服務的情況，並基於四項主要原則列明核數師不應：

- 審核所屬會計師行的工作；
- 為本集團作出管理決定；
- 與本集團有共同財務利益；或
- 擔任倡導本集團的職責。

該政策有兩種獲准服務類型，即在委聘基礎上需要委員會專門批准的服務，以及委員會預先批准並設有年度金額限制的服務。委員會根據該政策批准該等獲准服務（劃分為審核或非審核服務），並按季度基準監察年度限制的應用。KPMG提供的所有非審核服務均於工作開始前獲得同意，並根據美國證券交易委員會的規定及條例，以及公眾公司會計監督委員會的標準確認為外部核數師獲准服務。委員會於二零一六年考慮並批准該政策的修訂，自二零一七年一月一日起生效，旨在反映財務報告評議會就實施更為廣泛的歐洲聯盟（歐盟）審核市場改革所發佈的最終規則及指引。此舉確保所禁止的非審核服務的安排均符合上文所述的歐盟改革。委員會於二零一七年重新審議該政策，並認定其仍屬適當。

依據職業道德準則，KPMG亦向委員會確認其獨立性並於報告內載列支持其結論的證據，委員會已於刊發財務業績前審議該報告。

年內審議的主要事項 續

考慮事項	委員會如何處理有關事項
支付核數師費用	<p>截至二零一七年十二月三十一日止年度向KPMG支付費用金額為1,730萬英鎊(二零一六年：1,620萬英鎊)，其中與非審核服務相關的應付費用為260萬英鎊(二零一六年：280萬英鎊)，佔總應付費用的15%(二零一六年：17%)。關於支付KPMG費用的明細可參閱第194頁財務報表附註B2.4。</p> <p>在260萬英鎊的非審核服務費用當中，二零一七年批准的非審核服務業務的主要類型為其他核證服務150萬英鎊(其中80萬英鎊與償付能力標準II報告及披露有關)及其他非審核服務70萬英鎊。根據該政策，所有非審核服務已獲委員會事先批准。由於相關委聘條款符合該政策，且KPMG對本集團業務過程非常熟悉，有利高效執行相關工作，故由KPMG負責有關本集團償付能力標準II報告及披露規定的工作乃屬適當。</p>
重新委聘	<p>基於有效性評估結果及所有其他考慮因素，委員會認為，KPMG的表現無可挑剔，故毋需更換核數師。因此，委員會建議重新委聘KPMG為核數師。為此相關決議案將於二零一八年股東週年大會上提呈股東表決。</p>
審核招標	<p>委員會確認英國守則中關於審核招標的規定以及有關強制性審核輪換及審核招標的歐洲規則。依照該等規定，本公司最遲須於二零二三年財政年度結束之前更換核數師行。</p> <p>最近一次外部審核重新競投於一九九九年進行，現任核數師KPMG便是於當時獲委聘。自二零零五年起，委員會每年均會考慮是否需要就外部審核服務重新招標。委員會確認，由於國際會計準則委員會已於二零一七年頒佈一項新保險會計準則(將於二零二一年實施)，業內正處於前所未有的變動期。委員會目前認為，變更核數師的時間進程要能限制相關變動期內出現的營運障礙。因此，委員會目前並無計劃要在採納《國際財務報告準則》第17號之前更換核數師。誠如上文所述，更換核數師仍須以委員會就核數師表現進行的正常年度檢閱及其向股東提供的推薦意見為準。委員會於二零一七年十一月審議了其有關審核招標的政策，認為毋需修改現時所定於二零二二年底年前委聘新核數師的時間表。透過是項審議，委員會認為，於二零一九年就二零二二年的審核工作開始競投乃屬適當。</p> <p>於二零一七年整個財政年度，本公司已遵守競爭及市場管理局頒佈的《二零一四年大型公司市場調查法定審核服務(強制使用競爭招標程序及審核委員會職責)法令》條文的規定。</p> <p>委員會審議及批准了一項用於識別繼任公司的計劃，旨在確保充足時間有序過渡之餘，保障獨立性。</p> <p>根據財務報告委員會道德標準、證券交易委員會的規定及條例，以及公眾公司會計監督委員會的標準，Philip Smart已獲委聘為二零一七年財政年度新的首席審核合夥人。預計Smart先生的任期將持續至二零二一年匯報週期結束後。於擔任是項職務前，Smart先生一直跟隨即將離任的首席審核合夥人學習。於二零一六年年末審核中，彼與委員會成員及管理團隊會面(包括我們業務單位的管理團隊)，同時出席委員會會議，並與委員會成員洽談。</p>

年內審議的主要事項 續

考慮事項

委員會如何處理有關事項

第三道監察程序

內部審核

定期呈報

本集團的內部審核職能部門使用獨立審核程序評估內部控制系統的質素。本集團各業務單位均設有內部審核小組，小組領導人向集團內部審核主管報告。委員會定期收到集團內部審核職能部門發出的有關審計工作及在協定時間內處理審核結果的管理層進程的最新資料。採取糾正措施過程中的任何延誤均上報委員會並深入調查。由集團內部審核所提供的獨立核證構成委員會審議本集團全面管控環境的重要組成部分。集團內部審核主管按其職責向委員會主席報告、根據管理需要向集團執行總裁報告，同時可直接向董事會主席匯報。在正式委員會會議之外，委員會亦與集團內部審核主管單獨會面，討論例如內部審核職能部門的有效性、重大審核發現以及企業風險及管理文化等相關事項。

年度計劃及二零一八年重點

委員會已批准二零一七年計劃的半年度更新，並考慮及批准了二零一八年內部審核計劃、資源及預算。

於年中，委員會考慮根據業務單位運營環境的變化修改內部審核計劃及更新本集團主要風險的最新資料的建議。二零一八年內部審核計劃乃根據針對多項指標制定的「自上而下」風險評估審計需要制定，並結合「自上而下」的質疑。此項計劃隨後根據一系列風險及控制參數(包括風險委員會確定的主要風險)以核實其在財務、業務變動、監管及營運風險推動因素中取得適當平衡，並在基於風險週期的範圍中提供覆蓋主要風險領域及審核主題的適當審核。二零一八年的主要關注領域包括策略變動措施、客戶成果、網絡安全及數碼化。

內部審核的有效性

委員會負責批准集團內部審核契據、審核計劃、資源，以及監察職能部門的有效性。委員會透過結合每五年進行的外部質素評估審閱及每年進行的內部成效審閱(由集團內部審核質量保證部總監執行)評估集團內部審核的成效。

二零一七年，Deloitte就集團內部審核進行了外部質素評估。評估表明集團內部審核總體符合內部核數師公會準則及道德守則(內部核數師公會框架下最高評分)，並在整體層面遵守英國特許內部核數師公會守則(UK Chartered IIA Code)所載原則。是項評估亦按照全集團較廣泛的管治系統審議了集團內部審核的目的、立場、程序及報告方式。此外，為確保集團內部審核的技能與資源水平與獲批准的審核計劃一致，亦執行了技能及資源缺口分析，指出任何資源不足或要求修改現有技能以支援計劃實施。分析顯示，相關資源就執行該計劃而言乃屬充足。

經考慮外部質素評估及二零一七年內部成效審閱的調查結果，委員會認為集團內部審核已在所有重大方面繼續按照集團內部審核政策、程序及實務標準規定進行，且於二零一七年仍符合規定目標。

年內審議的主要事項 續

考慮事項

委員會如何處理有關事項

業務單位審核委員會

各業務單位層面審核委員會(特別是本集團重要附屬公司成立者)的工作支持本委員會運作,乃因其監督各自的業務單位。委員會每年評估該等委員會在其規定的職權範圍是否有效運作。

所有重要附屬公司轄下委員會的成員僅由該等附屬公司的獨立非執行董事組成。業務單位審核委員會的會議記錄會呈報予本委員會,並由外部核數師、業務單位的高級管理層(當中包括業務單位執行總裁、財務、風險、合規及集團內部審核主管)及集團總部的高級管理層出席其會議。此外,委員會主席通常會每季度與重要附屬公司審核委員會各主席舉行一次會議(親身出席或以電話進行)。主席獲委任以來亦出席各重要附屬公司審核委員會會議的其中一次會議,旨在更好了解彼等的運作方式。

一項有關業務單位審核委員會的評估已告完成,其結果已於二零一八年二月呈報予委員會及業務單位審核委員會。是項評估得到當地來自集團內部審核的小組支持,並對各委員會是否依照其職權範圍內容履行職責作出考慮。評估亦考慮了審核委員會成員的出勤率,審核委員會處理業務單位主要問題的證據,以及適當向本委員會上報問題。根據是項評估,審核委員會乃依照其職權範圍運作。

業務單位的標準職權範圍

委員會已批准重要附屬公司及其他業務單位審核委員會的集團標準職權範圍。相關標準職權範圍已予更新,以反映委員會自身的責任的變化,從而遵循最佳實踐。各業務單位審核委員會已採納的職權範圍已於必要時因應當地規定或業務特殊要求作出輕微變更。

委員會亦審閱了重要附屬公司審核委員會的成員。

第二道監察程序

合規、防止金融犯罪、舉報

合規職能部門的定期呈報

集團監管兼政府事務總監及集團合規總監已定期向委員會提供最新資料。報告讓委員會能夠了解主要的合規活動、問題及控制措施,包括二零一七年合規計劃的進展、全集團範圍合規監督活動的成果,以及業務單位合規活動的有效性。

合規計劃及二零一八年重點

委員會審議及批准了二零一八年集團合規計劃。該計劃於二零一八年的戰略重點是加強核證框架,以及進一步深化二零一七年完成的工作。集團合規亦將繼續增強團隊及更廣泛合規社群的能力,開展工作以持續監督識別出的主要風險。

防止金融犯罪

委員會收到洗黑錢報告官員評估在管理金融犯罪風險方面的集團系統及控制的運作及有效性的報告。

作為其防止金融犯罪監督職責的一部分,委員會已收到有關反賄賂及貪腐,以及反洗黑錢、制裁與欺詐程序的最新資料。風險委員會於年內獲提供有關反賄賂及貪腐,以及防止欺詐風險評估的最新資料,相關資料與於二零一八年初提供予委員會者一致。

委員會報告續

年內審議的主要事項 續

考慮事項

委員會如何處理有關事項

舉報

保誠於二零一六年推出了一項全集團的舉報計劃(「正言直諫」(Speak Out))。該計劃保存並完整記錄透過本集團保密舉報程序報告的事項。

於年內，委員會定期收到有關透過該計劃報告的事項及所採取解決措施的最新資料。委員會亦檢討了舉報活動的監察及報告安排，以確保其繼續符合監管規定及最佳管治實踐。相關程序已於年內更新，同時主席已向各重要附屬公司審核委員會的主席介紹經改善的規程。委員會及主席亦與集團抗逆力總監單獨會面，旨在確保妥善跟進相關個案。

在高級保險經理人制度中，舉報負責人由Prudential Assurance Company (PAC)審核委員會主席擔任，彼為PAC的獨立非執行董事，並獲PAC審核委員會提供支援。根據各重要附屬公司審核委員會的職權範圍，彼等須確保該等業務單位已安排實施「正言直諫」計劃。委員會亦收到最新資料，內容有關加強「正言直諫」政策意識的安排，包括為各業務單位量身定制並透電腦提供的培訓，以及全集團範圍的溝通渠道。

在集團層面，審核委員會主席負責監察整個集團的舉報活動。

內部控制

內部控制及風險管理系統

委員會負責就全集團內部控制及風險管理系統的有效性向董事會報告及作出推薦意見。

委員會審議內部控制及風險管理系統的年度審閱結果。報告審議所有重大控制措施，包括財務、經營及合規控制、風險管理系統及資源充裕情況，以及本集團會計、內部審核及財務報告職能部門人員的資歷及經驗。審閱過程識別出多個有待改善的方面，並已或正在採取必要行動。

經審議審閱結果，委員會就識別、評估及管理本集團所面臨重大風險的持續運行政序向董事會作出推薦意見，留意到相關程序於整個期間持續運作，並確認相關系統維持有效。

有關該等系統有效性的董事會報告載於第100頁。

管治

集團管治框架

集團管治手冊載述本集團在內部管治框架內營運所遵從的政策及程序，並顧及相關法律及監管事宜。作為全集團特定工作方式的授權平台，各業務單位須每年證明已妥善遵守：

- 集團政策載列的強制規定，包括必須向集團職權部門報告的事項；及
- 須取得獲授權方事先批准的事項。

委員會審議了集團管治手冊年度內容審閱的結果及截至二零一七年十二月三十一日止年度遵守集團管治手冊規定的年終核證結果。

委員會有效性

已根據適用規例及行為守則就委員會工作進行審議。評估結果及年度董事會評估內委員會相關部分的結論已呈交予委員會。

風險委員會報告

敬啟者：

身為風險委員會主席，本人欣然呈報委員會於二零一七年的活動及重點。

委員會協助董事會，就本集團的總體風險偏好及限額、風險策略及風險文化提供領導、指引及監管。我們亦監督並就本集團現時及未來的風險（包括可能會對完成本集團業務計劃產生影響的風險）向董事會提供意見。委員會檢討集團風險框架，並向董事會提出修改建議，供其批准。此舉旨在確保集團風險框架能夠持續有效地識別及管理本集團面臨的風險。

我們與審核委員會緊密合作，務求確保風險委員會及審核委員會均了解涉及共同利益事宜的最新情況並達成共識。倘兩個委員會間出現職責重疊，本人會與Law先生共同協定最適合審議相關事項的委員會。我們已於年內將償付能力標準II披露事項的審閱交由審核委員會負責。

委員會收到集團風險總監發出的定期報告，集團風險總監獲集團風險管理執行委員會提供意見。作為董事及其成員年度評估的一部分，本人就風險總監的表現向集團執行總裁提供反饋意見。委員會亦收到集團內部審核及合規職能部門發出的定期報告，並於必要時收到有關業務其他方面的最新資料。

我們於二零一七年審閱了本集團的風險政策及本集團風險偏好聲明所述的整體限額。此外，本集團的風險偏好限額亦於必要時獲審閱及更新，旨在反映本集團風險狀況的變動以及不斷變化的監管及宏觀經濟環境。我們亦審閱了本集團所面臨的主要風險並於整年內定期就此收到最新資料。我們收到主要附屬公司風險總監發出的定期報告。本集團所面臨的主要風險及本集團管理該等風險的方法於第48至第63頁的有關本集團業務面臨的風險的報告內詳細闡述。

就本集團的主要風險而言，我們繼續關注提供予客戶的產品所產生的主要風險、投資組合固有的主要風險及業務營運所產生的主要風險。我們定期檢討我們的資本實力及流動性狀況，以及監管框架及環境中重大持續變動。此外，我們密切監督來自宏觀經濟環境及全球監管發展進程的風險。

委員會深入檢討了來自集團業務的風險，包括進一步檢討Jackson的對沖計劃及監督建議措施的實施。委員會亦檢討了本集團英國分紅業務的資產負債管理、中國合營企業及其他與本集團亞洲業務有關的方面。

我們於年內繼續監察因本集團持續被評定為全球系統重要性保險公司而須開展的工作，其中包括批准二零一七年度系統性風險管理計劃、流動性風險管理計劃及恢復計劃。

委員會審閱了償付能力標準II內部模型的方法及年度校準，在我們的監督下，本集團有關該模型的主要模型變更申請於二零一七年十一月成功呈交。

委員會於二零一七年繼續關注網絡安全。我們於年內審閱了在實施網絡防禦計劃方面取得的進展。委員會審議了全集團方針，以及管治及流程的必要變動，旨在遵守將於二零一八年五月生效的歐盟《一般資料保護規則》。本集團亦於二零一七年編製了首份環境、社會及管治報告，而委員會審閱了該報告所載的風險元素。



此致
列位股東 合照

Howard Davies
風險委員會主席

謹啟

委員會成員

- Howard Davies (主席)
- Ann Godbehere (任期至二零一七年五月)
- David Law (任期自二零一七年五月起)
- Kai Nargolwala
- Alice Schroeder (任期自二零一八年三月起)
- Turner勳爵

定期出席者

- 董事會主席
- 集團執行總裁
- 集團風險總監
- 財務總監
- 集團監管兼政府關係總監
- 集團總法律顧問兼公司秘書
- 集團內部審核主管

二零一七年會議次數：六次。

(此外，亦與審核委員會舉行了一次聯席會議)

委員會報告續

基於委員會過往在有關方面所完成的工作，委員會於二零一七年審議了一項全集團風險文化評估的結果。是項評估旨在比較本集團的風險文化與最佳實踐行為、識別任何需要改善的方面，以及提供高水平的行業基準及同業比較。

本集團於八月宣佈合併兩個業務單位成立M&G Prudential。委員會審議了與合併相關風險的管理方法，並將於二零一八年內持續監察及評估該等風險。

委員會將繼續專注於監督本集團的主要風險，包括監管發展及宏觀經濟條件給本集團整體運營及經營所在環境帶來的主要風險。

本人與重要附屬公司的風險委員會主席會面，以便彼等向委員會上報重要事項及呈報重大問題。

年度結束以後，我們欣然歡迎Alice Schroeder成為委員會成員，自二零一八年三月一日起生效。彼の履歷載於第87頁。

擔任出席的其中一項職責是審議委員會的管治安排。委員會至少會每年審議其職權範圍，並已於二零一七年十月審議其職權範圍的修改提案。我們正式確立了委員會在審議金融環境變動對本集團風險狀況影響方面須承擔的責任。我們亦更新了委員會職權範圍，旨在反映委員會於就針對行政人員薪酬將予採納的風險管理考慮向薪酬委員會提供意見時擔當的職責。

身為委員會主席，我有責任確保委員會有效運作。為確保風險委員會能夠有效運作並向管理層提出建設性的質疑，本人鼓勵所有委員會成員進行公開辯論及分享見解。作為董事會評估的一部分，有關風險委員會有效性的年度審閱已告完成，詳情請參閱第94頁。年度審閱結果顯示，風險委員會的運作頗具成效。

委員會於二零一七年的時間分配

二月¹ 五月 七月 十月 十二月

市場及集團風險最新資訊

集團風險最新資訊	●	●	●	●	●
----------	---	---	---	---	---

風險管理

集團主要風險識別	●				
主要風險討論	●	●	●	●	●
業務單位特定風險事項	●	●	●	●	●
業務計劃風險評估					●
風險職能部門有效性	●				
風險文化調查				●	
薪酬風險監督			●	●	●

監管事項

監管事項	●	●	●	●	●
------	---	---	---	---	---

風險框架

償付能力標準II內部模型發展	●				●
償付能力標準II主要模型變更			●	●	
集團風險偏好檢討				●	
風險限額更新		●			
風險政策框架更新	●	●	●		
年末E-cap業績		●			
集團運營風險偏好聲明	●				
責任投資框架		●			

管治及報告

重要附屬公司最新資訊	●	●	●	●	●
年末風險披露	●		●		
政策合規	●	●	●		
自有風險及償付能力評估	●	●			
管治、風險及合規報告	●	●	●		●
全球系統重要性保險公司	●				
流動性風險管理計劃、系統性風險管理計劃及恢復計劃				●	
第三支柱呈報		●			
償付能力標準II報告及管治程序	●	●	●	●	●
環境、社會及管治報告		●			
委員會職權範圍				●	

附註

¹ 於二零一七年二月舉行兩次會議。

委員會報告續

年內審議的主要事項

考慮事項

委員會如何處理有關事項

業務計劃

委員會的其中一項職責是監督及就未來風險承擔及策略風險向董事會提供意見，委員會審閱了集團風險職能部門對本集團業務計劃的評估，其中涵蓋一系列財務及非財務考慮因素。

作為集團風險審閱年度集團業務計劃的一部分，集團核准限額已獲委員會審閱、更新及批准。

風險偏好

風險委員會負責就本集團的整體風險偏好及承受能力向董事會提供推薦意見。

委員會批准了集團風險偏好聲明，其就資本要求、盈利波動及流動性設立整體風險限額，同時就各相關限額維持現有的承受能力水平。

風險管理

作為集團管治手冊年終核證的一部分，業務單位必須每年評估及證明遵守集團風險框架及風險策略。針對風險策略的年終核證程序與集團風險相輔相成，並由風險委員會監察。集團風險框架及風險策略已於二零一七年完成年度審閱，相關變動已獲風險委員會批准。

二零一七年十月，委員會審議了有關風險文化全集團調查的結果，是項調查提供高水平的行業及同業基準。

風險委員會審議了於二零一七年進行的多次深度檢討的結果。該等檢討專注於本集團美國、亞洲及英國業務現有產品組合的內含風險。

網絡策略及網絡防禦計劃詳述與我們網絡抗逆力相關的策略成果及主要要求。風險委員會於二零一七年年中審閱了本集團的網絡風險策略。委員會亦審閱了網絡防禦計劃，並於二零一七年年底獲知有關網絡策略實施的進一步詳情。

委員會就遵守《一般資料保護規則》法規檢討了全集團方針，並於年內收到有關措施實施進程的最新資料。

委員會亦就有效風險職能部門的特徵達成共識並於五月就風險有效性進行了第二次年度審閱。

集團主要風險

委員會評估本集團的主要風險，並考慮多項推薦意見，包括提高額外風險、擴大現有風險範圍及刪除不再需要委員會特別注意的風險。委員會於年內定期收到有關主要風險及紓緩行動的報告。

集團風險總監報告亦向委員會提供最新監管資料，尤其是有關償付能力標準II及本集團的內部模型；制定全球資本標準的影響；以及本集團獲指定為全球系統重要性保險公司後需要達致的發展與要求（詳見對頁）。

償付能力標準II及第三支柱呈報

委員會根據本集團的業務計劃結果、二零一六年財政年度風險及未經董事會批准的償付能力狀況審議自有風險及償付能力評估報告。審議該報告時亦參考了本集團定期壓力測試的結果。

委員會檢討了償付能力標準II內部模型的方法及年度校準。委員會於年內始終密切監督二零一七年的主要模型變更申請，而作為向監管機構遞交申請的一部分，我們批准了相關模型變更。

償付能力標準II業績及相關管治程序已於與審核委員會共同舉行的獨立會議中予以考慮。

年內審議的主要事項 續

考慮事項	委員會如何處理有關事項
全球系統重要性保險公司	金融穩定委員會於二零一六年十一月二十一日宣佈，本集團繼續獲指定為全球系統重要性保險公司。於二零一七年，本集團須考慮及批准與該評定相關的最新要求。該等要求包括系統性風險管理計劃、恢復計劃及流動性風險管理計劃。
逆向壓力測試	壓力及場景測試是本集團的主要風險計量及管理工具。逆向壓力測試旨在確認在若干業務無法運作時，本集團是否具備較強的復原能力。報告涉及本集團截至二零一七年年底的狀況，並已提交英國審慎監管局。
薪酬	委員會就與薪酬相關的風險管理考慮因素向薪酬委員會提供意見的職責已於年內確立。 委員會已審議一項有助其履行薪酬相關職責的計劃，並收到有關薪酬相關事項的最新資料。
委員會有效性	已根據適用規例及行為守則就委員會工作進行審議。評估結果及年度董事會評估內委員會相關部分的結論已呈交予委員會。
合規報告	委員會已收到有關主要合規風險及紓緩措施，包括反賄賂及貪腐客戶承諾的評估及報告的定期報告。 委員會亦審閱及批准了多項與監管合規風險有關的策略。

法定及監管披露

財務報告

董事有責任就本集團的表現及財務狀況向股東報告，並負責編製第160至第314頁的財務報表及第326至第359頁的補充資料。核數師則負責根據其對財務報表及歐洲內含價值基準補充資料的審核發表獨立意見，並將意見向本公司股東及本公司報告。核數師意見載於第315至第323頁及第360頁。

公司法規定，董事須就每個財政年度編製財務報表，真實及公允地呈報本公司及本集團的財務事務狀況。編製財務報表所採用的準則載於第314及第360頁董事責任聲明內。公司法亦規定董事會要批准策略報告。另外，英國守則規定董事要在董事聲明內表明其認為年度報告及財務報表整體而言屬公平、均衡及可理解，並為股東提供評估本公司之狀況及表現、業務模式及策略所需的資料。

此外，董事還須確認策略報告中包括對業務發展及表現的公正審閱，並載有對主要風險和不明朗因素的描述。該確認載於第314及第360頁董事責任聲明內。

策略報告於第43及第44頁載有對本集團資本狀況、融資及流動性的描述。本集團業務面臨的風險及風險管理方法於第48至第63頁的有關本集團業務面臨的風險的報告討論。

於本董事會報告批准日期任職的董事確認，就其所知，概無本公司核數師並不知悉的相關審計資料；並且各董事已採取身為董事應採取的一切方法，了解任何相關審計資料並確定本公司核數師已知悉該資料。該確認根據二零零六年英國公司法第418條的條文作出並應據此詮釋。

持續經營

根據財務報告評議會於二零一四年九月發出的「風險管理、內部控制及財務及業務相關呈報指引」的規定，經充分查詢後，董事合理預期本公司及本集團自批准財務報表之日起至少十二個月期間擁有足夠的資源繼續運營。為證明該預期，本公司的業務活動，以及可能影響其未來發展、在目前經濟環境中的成功表現及狀況的因素載於第10至第80頁的策略報告。影響本集團的資本及流動資金狀況的風險及其敏感度可參閱載於第48至第63頁的策略報告及額外未經審核財務資料附註II(c)「於二零一七年十二月三十一日的償付能力資本狀況」。本集團的《國際財務報告準則》財務報表包括列於第257頁附註C6的本集團借款的詳情，與本集團資產及負債相關的市場風險及流動性分析可參閱第225至第227頁的附註C3.4(a)，按業務單位劃分的保單持有人負債到期情況分別載於第233、第235至第237頁的附註C4.1(b)、(c)及(d)，現金流量詳情則載於現金流量合併報表，而撥備及或有事項則載於附註C11及D2。因此，董事認為繼續用持續經營會計基準編製截至二零一七年十二月三十一日止年度財務報表實為妥當。

董事會的權力

董事會可行使本公司的組織章程細則及二零零六年公司法授予的所有權力。這包括本公司借款、抵押或質押其任何資產(惟須遵守二零零六年公司法及本公司組織章程細則所載的限制)及就本公司的債務或其他責任提供擔保、抵押或彌償保證的權力。

證券買賣及內幕消息

保誠已採納有關董事交易事項的證券買賣規則，其條款不遜於《香港上市規則》附錄十及相關英國法規所載的規定。董事於整個期間一直遵照該等規定。

本集團已採納一項內幕消息政策，當中包括識別、發佈及匯報內幕消息的指引及程序，以及根據監管規定對有關消息的披露進行適度控制。全體員工均了解該政策，並於從事任何與業務相關的保密工作時獲提醒謹記其責任，或會於本公司非交易期間開始或結束時接獲通知。

上市規則第9.8.4條的規定

根據上市規則第9.8.4條納入年度報告及賬目之資料可參閱如下：

上市規則	內容	頁碼
9.8.4(4)	上市規則第9.4.3條所規定的長期激勵計劃詳情	146
9.8.4(10)	涉及董事的重大合約	98

美國法規及法例

由於本公司於紐約證券交易所上市，本公司須遵守二零零二年沙賓法案中適用於外國私人發行人的相關條文，本公司已採納程序確保符合規定。特別是，根據二零零二年沙賓法案第302條關於披露控制及程序的相關條文，本公司已設立披露委員會，該委員會向集團執行總裁匯報，由財務總監出任主席並由多名總部管理層人員組成。披露委員會的工作協助集團執行總裁及財務總監作出關於集團披露程序的有效性的證明。

控制權變動

根據規管Prudential Corporation Holdings Limited與中國中信集團公司(CITIC)之間的壽險業務及基金管理合營企業的相關協議，倘本公司的控制權發生變動，CITIC可終止該等協議並(i)購入本公司於合營企業的全部權益，或要求本公司將所持權益出售予CITIC指定的第三方，或(ii)要求本公司購入CITIC於合營企業的所有權益。上述購入或出售價格應為被轉讓股份的公允價值，而公允價值須由合營企業的核數師釐定。

客戶

於二零一七年及二零一六年，本集團的五大客戶合共佔本集團銷售總收入的比例均不足30%。

董事會報告主要披露事項索引

須於董事會報告中披露的資料可參閱以下章節：

資料	於年報中的章節	頁碼
向核數師披露資料	法定及監管披露	120
本年度在任董事	董事會	83至87
企業責任管治	企業責任回顧	64至80
僱用實務	企業責任回顧	74至77
溫室氣體排放	企業責任回顧	78及79
慈善捐款	企業責任回顧	74
政治捐款及開支	企業責任回顧	74
薪酬委員會報告	董事薪酬報告	124至157
董事的股份權益	董事薪酬報告	148
離職或因收購所致的僱用補償協議	董事薪酬報告	151及152
合資格的第三方彌償規定之詳情	管治報告	98
內部控制及風險管理	管治報告	99及100
董事權力	管治報告	120
監管董事委任的守則	管治報告	98
受控制權變動影響的重要協議	管治報告	121
本公司業務的未來發展	集團執行總裁報告	4至8
結算日後事項	集團財務報表附註中的附註D3	284
變更組織章程細則的規則	股東資料	402
股本架構，包括年內變動及對證券轉讓、投票權及主要股東的限制	股東資料及集團財務報表附註中的附註C10	402及277
業務回顧	策略報告	10至80
借貸變動	策略報告及集團財務報表附註中的附註C6	44及257
股息詳情	策略報告	2及34
金融工具	策略報告	48及63

此外，第391至第397頁所載的風險因素及第362至第390頁所載的額外未經審核財務資料已載入董事會報告，以供參考。

代表董事會簽署



Alan F Porter

集團總法律顧問兼公司秘書
二零一八年三月十四日



04

董事薪酬 報告

	頁碼
薪酬委員會主席年度報告書	124
執行董事薪酬摘要	126
現行董事薪酬政策概要	128
年度薪酬報告	132
補充資料	154

本報告的編製乃為符合二零一三年大中型企業及集團(賬目及報告)(修訂本)規則附表八以及二零零六年公司法及其他相關法規。

以下章節已審核：二零一七年及二零一六年執行董事薪酬總額(「單筆數字」)列表及有關附註；二零一七年表現相關的薪酬一節中的薪金資料表；退休金福利；二零一七年長期激勵獎勵；二零一七年主席及非執行董事薪酬；董事持股量報告；尚未行使的購股權；招聘安排以及對前董事的補償及喪失職位付款。

薪酬委員會主席年度報告書

敬啟者：

本人欣然提呈薪酬委員會截至二零一七年十二月三十一日止年度的報告。

委員會的報告按以下章節呈列：

- 1 載於第126及第127頁的本集團薪酬安排摘要；
- 2 載於第128至第131頁的董事薪酬政策概要，描述董事薪酬的支付方式。該政策已於二零一七年股東週年大會上獲股東批准；
- 3 載於第132至第153頁的年度薪酬報告，描述委員會於二零一七年應用董事薪酬政策的情況及就二零一八年作出的決定；及
- 4 載於第154至第157頁的補充資料。

本人透過前言的方式，藉此分享委員會於二零一七年作出的重大決定，特別是有關我們就二零一七年取得的業績表現作出的獎勵及二零一八年薪酬安排的決定。同時，本人欣然歡迎Thomas Watjen於二零一七年七月加入委員會。

實施董事薪酬政策

於二零一七年，委員會根據董事薪酬政策運作薪酬的所有組成部分，而董事薪酬政策於二零一七年五月的股東週年大會上獲得90.7%的股東支持。誠如閣下此前所獲悉，為簡化薪酬安排，該新政策已減少年度花紅指標的數目，並為M&G執行總裁提供一項而非兩項長期激勵計劃獎勵。該政策同時亦引入一項設有兩年持有期的長期激勵獎勵，並增加了持股指引。

於二零一七年年末及二零一八年年年初，本人與多個本集團主要股東，以及代表股東及為其提供意見的機構聯繫並會面。本人謹代表委員會感謝股東的參與。

二零一七年業績表現的獎勵

保誠的行政人員薪酬安排乃旨在獎勵參與者對實現本集團、業務及個人目標所作的貢獻，惟必須遵守公司的風險框架及偏好，並滿足保誠、監管機構及其他持份者的行動預期。

誠如本年報前文「業務回顧」一節所述，本集團的利潤及現金於二零一七年持續增長。

業務單位匯款和《國際財務報告準則》經營溢利所對應的業績表現均超越或貼近董事會制訂的較高目標。雖然面對業務表現回顧中所提到的挑戰，歐洲內含價值新業務利潤依然錄得雙位數增長的強勁表現，並接近董事會批准的目標水平。本集團在取得這些成績的同時，亦維持適當的資本水平，且在本集團的風險框架及偏好內營運。委員會相信，就二零一七年獎勵予執行董事的花紅（為行政人員最高額度的89%至100%）恰當地反映了這一業績表現。

本集團二零一七年的業績表現仍以近年取得的強勁勢頭為基礎制訂。本集團於二零一五年、二零一六年和二零一七年財年合共錄得《國際財務報告準則》經營溢利129.24億英鎊。本人欣然指出，持續的出色財務表現已轉化為對本公司股東的可觀回報，若於二零一五年一月一日投資100英鎊，到二零一七年十二月三十一日，該項投資的價值已達到139英鎊。

基於上述股東總回報的水平及業績表現期二零一五年至二零一七年內的累積《國際財務報告準則》經營溢利的強勁表現，委員會決定於二零一五年發放予執行董事的保誠長期激勵計劃獎勵將視乎業務單位歸屬89.3%至95.8%。

倘若相關財務表現未能與業績表現條件實現時所建議的金額相匹配，委員會將繼續確保紅利給付和獎勵的發放能反映業績表現，並留意其行使酌情權的範圍。

集團執行總裁的薪酬總額

集團執行總裁Mike Wells的二零一七年度薪酬總額或「單筆數字」較二零一六年度的「單筆數字」總額增長18%，主要反映二零一五年的保誠長期激勵計劃獎勵比例大於二零一四年獎勵的比例，而依據是本公司二零一五年一月一日至二零一七年十二月三十一日期間所達至的持續表現及股價增長。二零一五年亦是Mike以集團執行總裁身份獲發保誠長期激勵計劃獎勵的首個年度，該薪酬成果反映Mike的獨特領導力及個人表現。

行政團隊的變動

誠如閣下所知悉，於二零一七年，保誠的執行董事團隊發生三項變動：Tony Wilkey退任董事會，其後，Nic Nicandrou於二零一七年七月出任英國保誠集團亞洲執行總裁；Mark FitzPatrick於二零一七年七月接替Nic Nicandrou出任財務總監；Penny James於二零一七年九月三十日辭任集團風險總監及董事會職務。委員會在決定上述行政人員的入職和離職薪酬安排時，已遵循董事招聘政策及離職政策。由該等變動產生的薪酬決定已於作出時披露於聯交所及網站公告。進一步資料可參閱本報告內的「招聘安排」及「對前董事的補償」章節。

於二零一八年的實施

委員會計劃於二零一八年繼續實行現行的董事薪酬政策。於制定二零一八年的薪酬組合時，薪酬委員會著重關注控制基本薪金的增長。所有執行董事的薪金升幅為2%。本集團於二零一八年的不同業務單位其他僱員加薪預算為2.5%至10%。行政人員根據年度激勵計劃或長期激勵計劃的最高額度並無變更，因為我們相信，薪酬組合已在長期以及短期業績表現之間取得適當平衡。

委員會於今年改善了年度激勵計劃報告。相信閣下會歡迎此改進。二零一六年及二零一七年度激勵計劃花紅的集團財務業績指標的目標、範圍及所達致的業績詳情已載於董事薪酬報告，從而消除以前採用的一年報告時滯。

因應股東的反饋意見，委員會決定，自二零一八年開始，保誠長期激勵計劃的可持續性計分卡組成部分將按比例計算，而並非以是否達致目標為基準。

英國性別薪酬差距

英國的業務實體已於近期公佈其二零一七年英國性別薪酬差距數據，詳情可於www.prudential.co.uk查閱。本集團已制定政策並執行相關程序，旨在

確保男女同工同酬。但是，性別薪酬差距顯示企業（及更廣泛的金融服務行業）當中的人口狀況：對於較高級和管理職位而言，男性的比例較高，至於較為初級、後勤部門的非財務職務，則女性所佔的比例較高。本集團所有業務均致力提升女性在高級管理層及運營職位當中的比例，而這亦是本集團網站內「多元化及共融聲明」所述多元化及共融策略重點的一部分。自二零一七年起授出的保誠長期激勵計劃設有多元化指標，因而在本集團的獎勵架構當中反映該項重點。

本人相信，本報告清晰說明委員會於二零一七年實施董事薪酬政策的方式。



此致
列位股東 台照

Anthony Nightingale, CMG SBS JP
薪酬委員會主席
謹啟

二零一八年三月十四日

策略重點

《國際財務報告準則》經營溢利¹

保誠盈利能力的主要指標及股東價值的主要推動力

複合年增長率⁴（不包括韓國）：**+12%**

歐洲內含價值新業務利潤²

衡量年內新業務銷售所帶來的未來盈利能力，反映本集團的盈利增長

複合年增長率⁴（不包括韓國及英國整批年金新業務利潤）：**+15%**

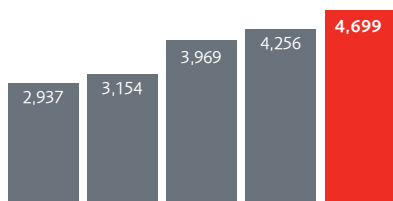
業務單位匯款

本集團的現金流量在匯款淨額（支持派付股息）與保留現金進行盈利再投資之間達致平衡

複合年增長率⁴：**+7%**

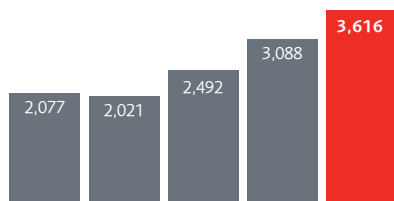
集團業績表現 百萬英鎊

二零一六年至二零一七年增長³ **10%**



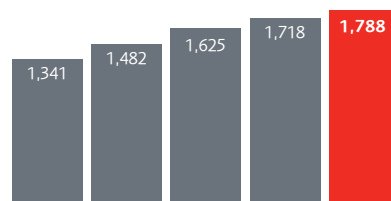
二零一三年 二零一四年 二零一五年 二零一六年 二零一七年

二零一六年至二零一七年增長³ **17%**



二零一三年 二零一四年 二零一五年 二零一六年 二零一七年

二零一六年至二零一七年增長³ **4%**



二零一三年 二零一四年 二零一五年 二零一六年 二零一七年

二零一七年花紅達標程度

超過目標水平，接近較高目標水平

《國際財務報告準則》經營溢利佔集團財務花紅目標的**35%**

接近目標水平

歐洲內含價值新業務利潤佔集團財務花紅目標的**15%**

超過較高目標水平

採用現金流量計量方法釐定佔集團財務花紅目標的**20%**

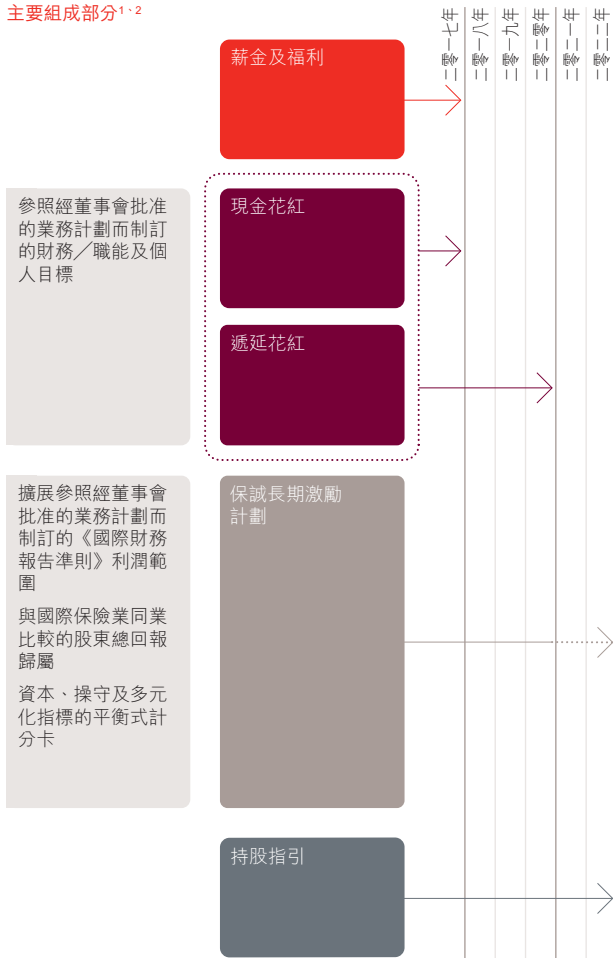
附註

- 如先前所報告，且就所有年度而言，不包括來自韓國壽險業務的貢獻。
- 如先前所報告，且就所有年度而言，不包括來自韓國壽險業務及英國整批年金新業務利潤的貢獻。
- 誠如報告所述。
- 二零一三年至二零一七年的複合年增長率

執行董事薪酬摘要

我們的現行薪酬架構

主要組成部分^{1, 2}



- 圖例**
- 固定薪金
 - 短期浮動薪金
 - 長期浮動薪金
 - 持股指引

附註

- 1 北美業務單位執行總裁亦獲得Jackson花紅池中10%的額度。
- 2 M&G執行總裁保留獨立花紅安排。

保誠政策的主要特點

與其他僱員的薪酬預算基本一致

最高額度為薪金的200%
花紅的40%遞延為股份，遞延期為三年
獎勵須遵守扣回及追回條款的規定

計劃項下的最高獎勵為薪金的550%
與長期業務策略及股東價值的實現情況一致，歸屬結果取決於以下各項：
— 相對股東總回報；
— 集團或業務單位《國際財務報告準則》利潤；及
— 平衡式計分卡指標。
自獎勵年度起三個財務年度計量，並設有兩年履約後持有期
獎勵須遵守扣回及追回條款的規定

適用於全體執行董事的重要持股指引如下：
— 集團執行總裁持股量佔薪金的400%
— 其他執行董事持股量佔薪金的250%

保誠實施政策的方式

二零一七年薪金增長2%

集團執行總裁的最高花紅為薪金的200%，而其他執行董事的最高花紅為薪金的180%或以下
二零一七年花紅乃基於財務表現或職能指標以及個人目標發放

二零一七年獎勵低於以下計劃限額：
— 集團執行總裁：薪金的400%
— 北美業務單位執行總裁：薪金的460%
— M&G執行總裁：薪金的450%
— 其他保誠長期激勵計劃獎勵為薪金的250%
業務單位執行總裁的獎勵乃基於股東總回報、業務單位《國際財務報告準則》經營溢利及平衡式計分卡指標歸屬
其他執行董事的獎勵乃基於股東總回報、集團《國際財務報告準則》經營溢利及平衡式計分卡指標歸屬

業績表現對執行董事薪酬的影響

保誠的薪酬組合旨在確保薪酬與業績緊密掛鉤。如第125頁圖表所示，保誠所有主要表現指標均持續增長，為股東帶來豐厚回報，這在年度薪酬報告所載的已付年度花紅及長期激勵獎勵的發放有所反映。

具體而言，於二零一五年所授予執行董事的長期激勵獎勵設有嚴格的業績表現條件，並以股份或美國預託證券結算。故此，於過往三年透過股價上升及已付股息為股東帶來的價值亦同時反映在長期激勵計劃所發放的價值上。

該等與表現掛鉤的薪酬元素的價值加上向執行董事提供的固定薪酬，得出二零一七年度薪酬總額「單筆數字」。集團執行總裁的二零一七年度「單筆數字」總額較二零一六年度的「單筆數字」總額為高，這主要是由於發放二零一五年度保誠長期激勵計劃獎勵的價值較高所致。於本年度擔任董事的現任執行董事的薪酬於下表概述：

執行董事	職務	固定薪金		表現相關薪酬			二零一六年單筆數字
		二零一七年薪金	退休金及福利	二零一七年花紅	長期激勵計劃歸屬	二零一七年單筆數字	
Mark FitzPatrick ¹	財務總監	335,000英鎊	102,000英鎊	1,197,000英鎊	-	1,634,000英鎊	不適用
John Foley	M&G Prudential 執行總裁	765,000英鎊	306,000英鎊	1,283,000英鎊	2,378,000英鎊	4,732,000英鎊	4,291,000英鎊
Nic Nicandrou ²	英國保誠集團亞洲 執行總裁	869,000英鎊	521,000英鎊	1,414,000英鎊	2,016,000英鎊	4,820,000英鎊	4,184,000英鎊
Anne Richards	M&G執行總裁	400,000英鎊	253,000英鎊	2,400,000英鎊	-	3,053,000英鎊	3,875,000英鎊
Barry Stowe	北美業務單位 ³ 主席 兼執行總裁	880,000英鎊	279,000英鎊	5,354,000英鎊	3,109,000英鎊	9,622,000英鎊	7,679,000英鎊
Mike Wells	集團執行總裁	1,103,000英鎊	769,000英鎊	2,072,000英鎊	4,758,000英鎊	8,702,000英鎊	7,370,000英鎊

附註

1 Mark FitzPatrick於二零一七年七月十七日獲委任加入董事會出任財務總監。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬。

2 Nic Nicandrou於二零一七年七月十七日獲委任英國保誠集團亞洲執行總裁。上述薪酬為其出任財務總監兼英國保誠集團亞洲執行總裁的薪酬。

3 北美業務單位包括Jackson National Life及PPM America。

將二零一八年薪酬與業績掛鉤

薪酬委員會給予執行董事的二零一八年薪金升幅為2%，低於本集團員工加薪預算。我們認為薪酬組合與短期及長期績效表現仍緊密掛鉤，故此並無作出其他變動。

以此為基準的二零一八年薪酬組合已載於年度薪酬報告並概述如下：

執行董事	職務	二零一八年薪金	年度激勵計劃		
			最高花紅 (佔薪金百分比)	遞延花紅	保誠長期激勵計劃獎勵 (佔薪金百分比) ³
Mark FitzPatrick	財務總監	745,000英鎊	175%	40%	250%
John Foley	M&G Prudential執行總裁	781,000英鎊	180%	40%	250%
Nic Nicandrou	英國保誠集團亞洲執行總裁	10,710,000港元	180%	40%	250%
Anne Richards ¹	M&G執行總裁	408,000英鎊	600%	40%	450%
Barry Stowe ²	北美業務單位主席兼執行總裁	1,157,000美元	160%	40%	460%
Mike Wells	集團執行總裁	1,126,000英鎊	200%	40%	400%

附註

1 M&G執行總裁的花紅仍將採用M&G《國際財務報告準則》經營溢利的0.75%或薪金的六倍（以較低者為準）。

2 北美業務單位主席兼執行總裁亦將繼續獲得Jackson花紅池中10%的額度，其中40%將遞延為股份。

3 保誠長期激勵計劃獎勵設有三年業績表現期及兩年持有期。

現行董事薪酬政策概要

本公司的董事薪酬政策於二零一七年股東週年大會上獲股東批准。該政策於二零一七年五月十八日的股東週年大會後開始生效，預計直至股東被要求於二零二零年股東週年大會上批准經修訂的董事薪酬政策為止。

下文數頁呈列現行董事薪酬政策概要。政策全文載於我們的網站www.prudential.co.uk/investors/governance-and-policies/directors-remuneration-policy。

執行董事的薪酬

固定薪酬

組成部分	運作方式	額度
薪金	<p>委員會每年檢討薪金，考慮的因素包括：</p> <ul style="list-style-type: none">— 本集團其他員工的薪金升幅；— 該行政人員的業績表現及經驗；— 職務級別與範圍；— 集團及／或業務單位的財務表現；— 內部相關性；及— 外部因素，例如經濟狀況及市場數據。 <p>同時會檢討市場數據，以使有關薪金在各執行董事的當地市場處於具競爭力的範圍內。</p>	執行董事的年度薪金升幅通常與各業務單位其他員工的升幅一致。然而，本集團並無訂明最高年度升幅。
福利	<p>執行董事的福利反映其個別情況，且在當地市場具競爭力，其中包括：</p> <ul style="list-style-type: none">— 醫療及健康福利；— 保障及保安福利；— 交通福利；— 家庭及教育福利；— 全體僱員股份計劃及儲蓄計劃；— 調遷及外派福利；及— 報銷為履行職務而進行的海外差旅產生的業務開支(包括任何稅項責任)。	最高支出為本公司提供該等福利的成本。該等福利的成本或會每年變化，但委員會致力向服務商爭取最高價值的福利。
退休收入保障	<p>現任執行董事可選擇：</p> <ul style="list-style-type: none">— 接受供款至界定供款計劃；及／或— 接受現金補貼以代替供款。 <p>Jackson的界定供款退休金計劃含有固定成分(可供計算退休金的薪金的6%)及基於Jackson盈利能力的額外供款(最多為可供計算退休金的薪金的額外6%)。</p>	<p>執行董事有權獲取退休金供款或現金補貼(或兩者結合)，上限為基本薪金的25%。</p> <p>此外，英國保誠集團亞洲執行總裁可獲法定供款至強制性公積金。</p>

浮動薪金

組成部分	運作方式	額度
年度花紅	<p>目前，所有執行董事均參與年度激勵計劃。</p> <p>全體執行董事(集團風險總監除外)的年度激勵計劃獎勵是根據財務及個人目標的實現情況釐定。集團風險總監的業績表現指標是完全基於職能和個人指標的組合。</p> <p>業務單位執行總裁的年度激勵計劃或含有其業務單位財務表現指標，或可參與業務單位制訂的花紅計劃。例如，北美業務單位主席兼執行總裁目前已參與Jackson高管人員花紅池及年度激勵計劃。</p> <p>年度花紅所採用的財務指標通常包括利潤及現金流量目標，獎勵發放取決於能否達致最低資本門檻。Jackson高管人員花紅池的價值取決於Jackson的盈利能力及其他主要財務指標。</p> <p>在特定情況下，委員會亦有權追回全部(或部分)已發放予行政人員的有關某段時期的花紅。該等追回權力適用於就二零一五年及其後年份的業績表現而發放的花紅的現金及遞延組成部分。</p>	<p>M&G執行總裁的花紅仍將採用薪金的六倍或M&G《國際財務報告準則》利潤的0.75%(以較低者為準)，而其他執行董事於年度激勵計劃下的最高額度為薪金的200%。年度獎勵於相關年度薪酬報告中披露。</p> <p>除年度激勵計劃外，北美業務單位主席兼執行總裁獲取Jackson高管人員花紅池中10%的額度。</p>
遞延花紅股份	<p>執行董事須將其年度花紅總額的若干比例(目前為40%)遞延為保誠股份，遞延期為三年。該獎勵的發放並不受限於任何進一步業績表現條件。</p> <p>在特定情況下，委員會有權對尚未歸屬遞延獎勵的全部或部分作出扣回調整。自二零一五年起，委員會亦有權於特定期限內追回全部或部分在特定情況下發放的款項(追回)。</p>	<p>本安排下的最高歸屬額為原遞延加累積股息股份之和的100%。</p>
保誠長期激勵計劃	<p>目前，所有執行董事均參與保誠長期激勵計劃。保誠長期激勵計劃設有三年的業績表現期。尚未歸屬獎勵的歸屬取決於：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 相對股東總回報；及 — 集團《國際財務報告準則》經營溢利；或 — 業務單位《國際財務報告準則》經營溢利；及 — 可持續性指標的平衡式計分卡。 <p>各項獎勵的業績表現指標取決於行政人員的職責，並將於相關年度薪酬報告中披露。在特定情況下，委員會有權對尚未歸屬獎勵的全部或部分作出扣回調整。於二零一五年及其後各年度，委員會亦有權於特定期限內追回全部或部分在特定情況下發放的款項(追回)。</p> <p>自二零一七年起，保誠長期激勵計劃獎勵通常在為期三年的業績表現期後設有額外兩年的持有限制。</p>	<p>於任何財政年度根據保誠長期激勵計劃授出的股份價值不得超過行政人員年度基本薪金的550%。</p> <p>某特定年度授出的獎勵通常遠低於該限額，且於相關年度薪酬報告中披露。於政策有效期內，委員會於提高獎勵水平前將先行諮詢主要股東。</p> <p>保誠長期激勵計劃下的最高歸屬額為原股份獎勵加累積股息股份之和的100%。</p>

持股指引

持股指引如下：

- 集團執行總裁的持股量為薪金的400%；及
- 其他執行董事的持股量為薪金的250%。

行政人員須於持股提升指引實行日期(或其獲委任日期(若較遲))起五年期間內，建立有關持股。

現行董事薪酬政策概要續

倘業績表現條件適宜作出變動，或若進行企業交易(如收購、合併或供股)，委員會有權決定執行董事加入或離開董事會，該權力載於政策全文。政策亦描述舊有長期激勵計劃，據此部分執行董事可繼續持有獎勵。

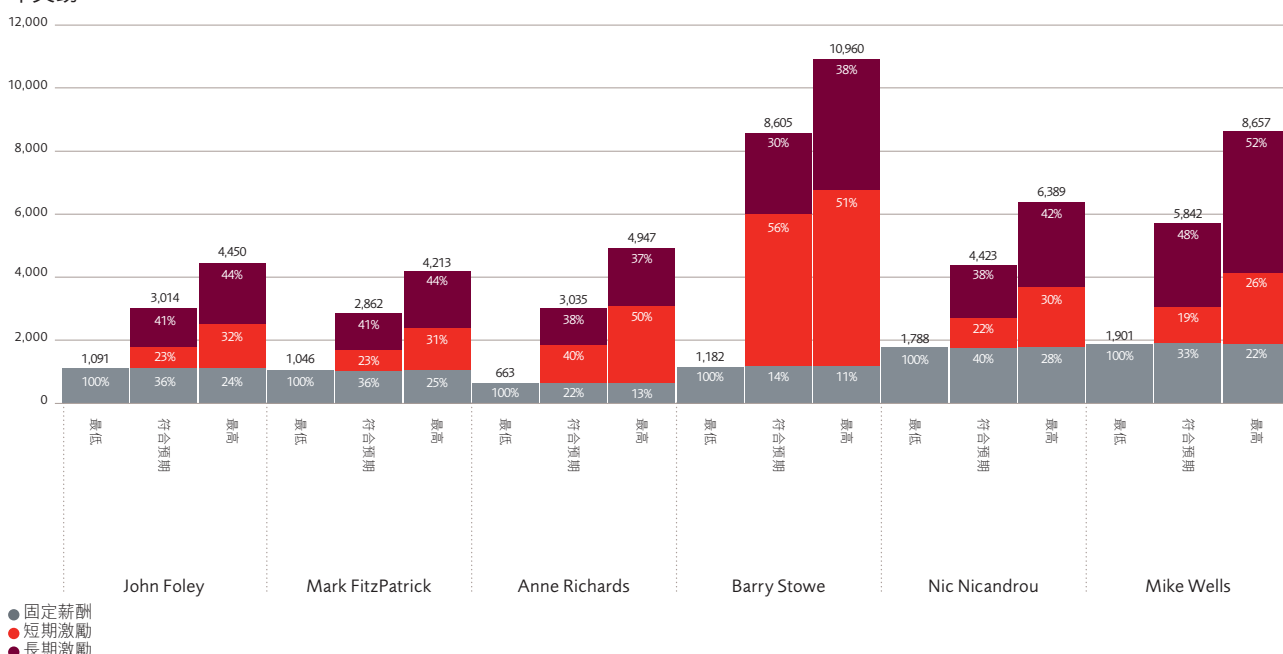
薪酬總額方案

下表列示各執行董事就二零一八年薪酬可獲得的未來薪酬總額，並根據圖表附註所示的相關假設呈列可能出現的三種方案。

委員會相信執行董事的最高潛在薪酬乃屬適當。保誠的政策是向執行董事提供反映其業績表現及經驗、內部相關性以及集團及／或業務單位財務表現的薪酬。最高薪酬總額的發放須受限於以下條件：

- 財務表現必須超越集團及／或業務單位的較高業務計劃；
- 相對股東總回報必須等於或高於同儕公司中較高四分位；
- 符合本集團策略重點的可持續性計分卡須獲完全滿足；
- 職能及個人業績表現目標須獲悉數達成；及
- 業績表現須獲達成且符合集團及業務單位的風險架構及偏好。

千英鎊



附註

上圖所示的情境乃按以下假設計算：

	最低	符合預期	最高
固定薪酬	二零一八年一月一日的基本薪金。 二零一八年一月一日的退休金津貼。 基於二零一七年已付金額計算的估計福利價值。 Nic Nicandrou及Barry Stowe分別獲付港元及美元，在本圖表中，有關數字已轉換為英鎊。		
年度花紅	並無已付花紅。	最高年度激勵計劃的50%。 過去三年平均水平的Jackson花紅池。	最高年度激勵計劃的100%。 過去三年最高水平的Jackson花紅池。
長期激勵(不包括股價上升及股息)	並無保誠長期激勵計劃歸屬。	保誠長期激勵計劃的62.5%獎勵(介乎最低與最高之間的中間水平)歸屬。	保誠長期激勵計劃的100%獎勵。

非執行董事及主席的薪酬

非執行董事

袍金	福利	持股指引
<p>所有非執行董事就彼等擔任董事會成員之職責收取基本袍金。額外袍金乃就有關委員會的主席及成員或以高級獨立董事身份行事的額外職責而支付。袍金以現金支付予非執行董事。袍金由董事會每年進行檢討，如有任何變動，將自七月一日起生效。</p> <p>非執行董事沒有資格參與年度花紅計劃或長期激勵計劃。</p> <p>倘某一年度內舉行的會議數目遠多於通常情況，本公司可決定支付公平合理的額外袍金。</p>	<p>非執行董事於正常業務過程中會產生差旅開支（例如與出席董事會及委員會會議有關）。有關費用均由本公司承擔。</p>	<p>非執行董事需持有價值相等於年度基本袍金（不包括任何委員會主席及成員的額外袍金）一倍的股份。</p> <p>非執行董事需於獲委任後三年內達至該持股量。</p>

主席

<p>主席就其履行職責收取年度袍金。於委任時的袍金或會被固定一段指定時間。否則該袍金將每年檢討，如有任何變動，將自七月一日起生效。</p> <p>主席無資格參與年度花紅計劃或長期激勵計劃。</p>	<p>主席可獲得的福利包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 醫療及健康福利； — 保障及保安福利； — 交通福利； — 報銷為履行職務而進行海外差旅產生的業務開支（及任何相關稅項責任）；及 — 調遷及外派福利（如適用）。 <p>主席無資格收取退休金津貼或參與本集團的僱員退休金計劃。</p>	<p>主席的持股指引為其年度袍金的一倍，且預期可於其獲委任之日起計五年內達致該持股量。</p>
----------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------

委員會於制訂董事薪酬政策時考慮一系列因素，包括：

本集團各地情況

本集團定期檢討薪酬，旨在確保根據所有僱員所在地的市況及其個人技能、經驗及表現適當地釐定薪酬。各業務單位的加薪預算乃參考各地市況而制訂。薪酬委員會在釐定執行董事的薪金時，會考慮各業務單位的加薪預算。

保誠在制訂董事薪酬政策時，並沒有向僱員諮詢。保誠作為一家環球企業，僱員及代理遍佈眾多業務單位及地區。因此，直接向僱員諮詢薪酬政策實屬困難。由於不少僱員同時亦是股東，他們能就董事薪酬政策作出具約束力的投票及就年度薪酬報告作出年度投票。

股東意見

薪酬委員會及本公司就薪酬政策及實施定期向主要機構投資者諮詢，諮詢活動由薪酬委員會主席統籌，亦是本公司投資者關係計劃不可分割的一部分。委員會感謝股東提供意見，並會在制訂行政人員薪酬時考慮這些意見。

年度薪酬報告

董事會已成立審核、薪酬、風險、提名與管治委員會作為董事會屬下主要常務委員會。上述委員會構成本集團企業管治架構的重要元素。

薪酬委員會的運作

成員

Anthony Nightingale (委員會主席)

Kai Nargolwala

Philip Remnant

Thomas Watjen (於二零一七年七月十一日加入)

職責及責任

委員會的職責及責任載於其職權範圍，其職權範圍每年由委員會審核及由董事會批准，並可於本公司網站查閱。委員會的職責是協助董事會履行有關釐定、執行及運作本集團的整體薪酬政策的責任，包括釐定主席及執行董事的薪酬，以及在其管轄範圍內監察其他員工的薪酬安排。

委員會的主要責任為：

- 釐定並向董事會建議批准主席、執行董事以及集團行政委員會其他成員的薪酬框架及政策；
- 批准就執行董事及集團行政委員會其他成員而設計的表现掛鉤薪酬計劃，並釐定該等計劃項下的目標及個人薪酬；
- 審議所有須經董事會及／或本公司股東批准的股份計劃的設計及發展；
- 批准關於主席及執行董事以及集團行政委員會其他成員的持股指引以及監察該等指引的遵守情況；
- 審議及批准執行董事及集團行政委員會其他成員的個人薪酬組合和主席及本集團的重要附屬公司非執行董事的袍金；
- 審議及批准給予新聘任執行董事及集團行政委員會其他成員的薪酬組合；
- 審議及批准有關執行董事及集團行政委員會其他成員的任何遣散費用結構及金額；
- 確保訂立薪酬政策的過程透明並與本集團的風險框架及偏好一致，鼓勵加強風險管理及償付能力管理，同時考慮本集團內所有的薪酬政策；
- 監察本集團高級行政人員、其他指定職位及年薪有機會超過100萬英鎊的員工的薪酬及其帶來的相應風險管理需要；及
- 監管本集團對償付能力標準II第275條所指的特定安排內的職位所設的薪酬政策的施行情況。

委員會成效的年度評估是董事會評估的一部分，詳見第94頁。評估結果顯示，委員會的運作具有成效。

於二零一七年，委員會共召開六次會議。各次會議的主要活動載於下表：

會議	主要活動
二零一七年二月	批准二零一六年董事薪酬報告；審議二零一六年執行董事的花紅獎勵；審議截至二零一六年十二月三十一日止業績表現期的長期激勵獎勵的歸屬結果；批准二零一七年長期激勵獎勵、業績表現指標及計劃文件；及關注一項影響薪酬的規例的最新進展。
二零一七年三月	根據經審核的財務業績，確認二零一六年度花紅及截至二零一六年十二月三十一日止業績表現期的長期激勵獎勵的歸屬結果。
二零一七年五月	批准一名新任執行董事及一名職責發生變動的執行董事的薪酬安排，以及批准一名卸任董事會的執行董事的離任安排。
二零一七年六月	根據上半年度業績，審議未歸屬長期激勵獎勵的業績表現；檢視集團高級行政人員、年薪額度超過100萬英鎊的僱員及受償付能力標準II薪酬規則監管的僱員的薪酬；檢視主席、執行董事及集團行政委員會其他成員履行持股指引的進展；批准主席袍金；及關注一項影響薪酬的規例的最新進展。
二零一七年九月	在向股東作出諮詢前檢視二零一八年薪酬安排的建議方案；批准償付能力標準II薪酬政策聲明；及檢視薪酬委員會的職權範圍。
二零一七年十二月	檢討本公司全體僱員股份計劃的參與水平及本公司股份計劃造成的攤薄水平；參考初步股東反饋意見，批准集團行政委員會成員的二零一八年薪金及激勵額度；審議用於二零一八年度花紅及長期激勵獎勵的指標及目標；審閱二零一七年董事薪酬報告初稿；批准委員會二零一八年的工作計劃；批准重要附屬公司獨立非執行董事之袍金；及關注一項影響薪酬的規例的最新進展。

主席及集團執行總裁於獲邀時出席會議。委員會亦諮詢了以下人士的建議：

- 集團風險總監；
- 財務總監；
- 集團人力資源總監；及
- 集團薪酬及僱員關係總監。

任何個人均不能出席討論其自身薪酬的會議。就行政人員薪酬建議徵求執行董事或高級管理層意見時，委員會一直謹慎管理潛在的利益衝突。

於二零一七年，Deloitte LLP擔任委員會獨立顧問。二零一一年Deloitte透過競投程序獲委員會委任。在該程序中，委員會考慮了Deloitte向保誠及其競爭對手提供的服務，以及其他潛在利益衝突。Deloitte為薪酬顧問集團的成員，於英國就高級行政人員的薪酬方案提供意見時自願遵守其行為守則。Deloitte定期於管理層不在場的情況下與委員會主席舉行會議。委員會確信，Deloitte向委員會提供薪酬顧問服務的合夥人及團隊與保誠概無任何可能會損害其獨立性及客觀性的關連。於二零一七年，Deloitte就向委員會提供獨立顧問服務，按時間及資料基準計算收取的總費用為56,000英鎊。於二零一七年，Deloitte向保誠管理層提供薪酬建議，並就資本優化、數碼與科技、稅務、內部審核、不動產、全球流動性及其他財務、風險及監管事宜提供指引。薪酬建議由Deloitte的完全獨立團隊提供。

此外，管理層向多家其他供應商獲取外部意見及數據，包括市場數據及法律諮詢意見。該建議及有關服務被視為不屬重大。

於年內，本公司已遵守《英國企業管治守則》有關董事薪酬的相關適用條文。

年度薪酬報告續

二零一七年執行董事薪酬總額(「單筆數字」)列表

千英鎊	其中：					二零一七年 長期激勵 計劃發放 [‡]	二零一七年 退休金福利 [§]	二零一七年 薪酬總額 「單筆數字」 [¶]
	二零一七年 薪金	二零一七年 應稅福利 [*]	二零一七年 花紅總額	以現金方式 支付金額	遞延為保誠 股份金額 [†]			
Mark FitzPatrick ¹	335	18	1,197	718	479	–	84	1,634
John Foley	765	115	1,283	770	513	2,378	191	4,732
Penny James ²	478	81	–	–	–	–	119	678
Nic Nicandrou ^{3, 8}	869	303	1,414	848	566	2,016	218	4,820
Anne Richards ⁴	400	153	2,400	1,440	960	–	100	3,053
Barry Stowe ^{5, 8}	880	59	5,354	3,212	2,141	3,109	220	9,622
Mike Wells ⁶	1,103	493	2,072	1,243	829	4,758	276	8,702
Tony Wilkey ⁷	490	456	787	472	315	2,952	123	4,808
總額	5,320	1,678	14,507	8,703	5,803	15,213	1,331	38,049

* 福利包括(如有)提供汽車及司機、醫療保險、保衛安排以及調遣/外派福利的成本。

† 花紅的遞延部分須受扣回及追回政策約束作出相關扣回及追回，惟並無進一步條件。

‡ 根據有關規則，於二零一七年保誠長期激勵計劃發放的估計價值乃按二零一七年最後三個月期間的平均股價/美國預託證券價格計算，即18.52英鎊/49.12美元。根據發放獎勵當日股價計算的保誠長期激勵計劃獎勵的實際價值將於二零一八年年報呈列。

§ 二零一七年退休金福利包括退休金補貼及第142頁所述的界定供款計劃的供款。

¶ 各薪酬元素取整至1,000英鎊，而總數為該等已取整數字之和。薪酬總額乃以二零一三年大中型企業及集團(賬目及報告)(修訂本)規則之法定文書二零一三年1981號規定附表八規定的方式計算得出。

附註

1 Mark FitzPatrick於二零一七年七月十七日獲委任加入董事會。

2 Penny James於二零一七年九月三十日卸任董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬。

3 為方便Nic Nicandrou調遷至香港出任英國保誠集團亞洲執行總裁的新職位，本公司為Nic提供的福利包括調遷支援(包括臨時住所費用126,000英鎊及稅務和移民諮詢費33,000英鎊)。

4 為方便委任Anne Richards出任M&G執行總裁，於二零一六年，本公司為彼提供的福利包括其從愛丁堡遷居至倫敦的旅費15,000英鎊。

5 Barry Stowe出任北美業務單位主席兼執行總裁的花紅不包括從利潤分享計劃中所得的16,200英鎊，該筆款項已撥入一項401(k)的退休計劃內並已計入二零一七年退休金福利。

6 為方便委任Mike Wells出任集團執行總裁及於二零一五年調遷至英國，本公司為他提供的福利包括支付按揭利息的費用340,000英鎊及支付探親假機票費用37,000英鎊。

7 Tony Wilkey於二零一七年七月十七日卸任董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬。本公司為他提供的福利包括住房費用148,000英鎊、探親假機票費用24,000英鎊及執行董事地區津貼235,000英鎊。彼獲發放的兩項長期激勵計劃獎勵乃就其出任執行董事之前的以往職務而作出。

8 Barry Stowe、Tony Wilkey及Nic Nicandrou(獲委任為英國保誠集團亞洲執行總裁之後)的薪酬均以當地貨幣支付，因此，匯率波動將影響所報告的英鎊價值。

二零一六年執行董事薪酬總額(「單筆數字」)列表

千英鎊	二零一六年薪金	二零一六年應稅福利*	二零一六年花紅總額	其中：		二零一六年長期激勵計劃發放†	二零一六年其他款項	二零一六年退休金福利§	二零一六年薪酬總額「單筆數字」¶
				以現金方式支付金額	遞延為保誠股份金額‡				
John Foley ¹	714	134	1,271	763	508	1,993	–	179	4,291
Penny James	606	83	962	577	385	388	–	152	2,191
Michael McLintock ²	173	70	920	552	368	2,252	–	43	3,458
Nic Nicandrou ³	711	361	1,236	742	494	1,698	–	178	4,184
Anne Richards ⁴	228	82	1,368	821	547	–	2,140	57	3,875
Barry Stowe ^{5, 8}	820	46	5,229	3,137	2,092	1,379	–	205	7,679
Mike Wells ⁶	1,081	893	2,151	1,291	860	2,975	–	270	7,370
Tony Wilkey ^{7, 8}	845	828	1,440	864	576	1,707	–	213	5,033
總額	5,178	2,497	14,577	8,747	5,830	12,392	2,140	1,297	38,081

* 福利包括(如有)提供汽車及司機、醫療保險、保障安排以及調遷/外派福利的成本。

† 花紅的遞延部分須受扣回及追回政策約束作出相關扣回及追回，惟並無進一步條件。

‡ 根據有關規則，於二零一六年保誠長期激勵計劃發放的估計價值乃按發放獎勵當日的實際股價/美國預託證券價格重新計算，即16.63英鎊/41.58美元。

§ 二零一六年退休金福利包括退休金現金補貼及界定供款計劃的供款。

¶ 各薪酬元素取整至1,000英鎊，而總數為該等已取整數字之和。薪酬總額乃以二零一三年大中型企業及集團(賬目及報告)(修訂本)規則之法定文書二零一三年1981號規定附表八規定的方式計算得出。

附註

1 John Foley於二零一六年一月十九日獲委任加入董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬，並不包括其因以往職務而獲得的長期激勵計劃發放。

2 Michael McLintock於二零一六年六月六日卸任董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬。

3 Nic Nicandrou的福利主要與據其合約中的一項舊有調遷而獲得的調遷支持有關，即用於支付二零一五年已付的到期印花稅費用156,892英鎊。

4 Anne Richards於二零一六年六月七日獲委任加入董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬。為方便委任Anne出任M&C執行總裁，本公司同意補償其因從安本資產管理公司離職而被沒收的遞延花紅獎勵。補償獎勵的條款旨在補償該等已沒收的獎勵，相關價值載於「其他款項」一列。此外，為支持委任Anne出任M&C執行總裁，本公司支付Anne於倫敦的住宿費用及其從愛丁堡遷居至倫敦的旅費，合共45,493英鎊，相關價值包括在「應稅福利」一列內。

5 Barry Stowe出任北美業務單位主席兼執行總裁的花紅不包括從利潤分享計劃中所得的11,738英鎊，該筆款項已撥入一項401(k)的退休計劃內並已計入二零一六年退休金福利。

6 為方便Mike Wells遷至英國，本公司為他提供的福利包括調遷支援，其中包括用於支付二零一五年已付的到期印花稅費用330,680英鎊及支付按揭利息的費用339,624英鎊。此外，本公司已支付497,748英鎊，用於支付美國就該等福利徵收稅項而產生的費用，因於英國須繳納有關稅項，根據英美兩國的雙重課稅協定，有關款項最終將獲退還。Mike的福利金額已經修訂以包括二零一六年的額外探親機票費用20,000英鎊。

7 Tony Wilkey的福利包括住房費用260,917英鎊及執行董事地區津貼413,663英鎊。彼獲發放的長期激勵計劃獎勵乃就其出任執行董事之前的以往職務而作出。

8 Barry Stowe及Tony Wilkey的薪酬均以當地貨幣支付，因此，匯率波動將影響所報告的英鎊價值。

年度薪酬報告續

二零一七年業績表現相關的薪酬

基本薪金

執行董事薪金已於二零一六年檢討，其變動已於二零一七年一月一日生效。委員會作出有關決定時，已考慮：

- 其他僱員的薪金升幅，不同業務單位員工的薪金升幅不同，反映當地市況；
- 各執行董事的業績表現及經驗；
- 各執行董事職責的相對大小；及
- 本集團的業績表現。

誠如去年的報告所述，經委員會謹慎考慮後，所有執行董事(集團風險總監除外)的薪金升幅為2%。集團風險總監的薪金升幅為5%。二零一七年不同業務單位其他僱員加薪預算為2.5%至6%。執行董事根據年度激勵計劃及長期激勵計劃的最高額度並無變更。

為了給是次市場檢討提供背景，亦已從下列市場參考基準點提取資料：

行政人員	職位	評估薪酬所用的基準
John Foley	M&G Prudential執行總裁	— 富時40 — 國際保險公司
Penny James	集團風險總監	— 富時40
Nic Nicandrou	財務總監	— 富時40
Mark FitzPatrick		— 國際保險公司
Anne Richards	M&G執行總裁	— McLagan英國投資管理調查 — 國際保險公司
Barry Stowe	北美業務單位主席兼執行總裁	— 韜睿惠悅美國金融服務調查 — LOMA美國保險調查
Mike Wells	集團執行總裁	— 富時40 — 國際保險公司
Tony Wilkey	英國保誠集團亞洲執行總裁	— 韜睿惠悅亞洲保險公司調查
Nic Nicandrou		

執行董事	二零一六年薪金	二零一七年薪金
Mark FitzPatrick ¹	不適用	730,000英鎊
John Foley ²	750,000英鎊	765,000英鎊
Penny James ³	606,000英鎊	637,000英鎊
Nic Nicandrou ⁴	711,000英鎊	10,500,000港元
Anne Richards ⁵	400,000英鎊	400,000英鎊
Barry Stowe	1,111,000美元	1,134,000美元
Mike Wells	1,081,000英鎊	1,103,000英鎊
Tony Wilkey ⁶	8,890,000港元	9,070,000港元

附註

- 1 Mark FitzPatrick於二零一七年七月十七日獲委任為財務總監。上述二零一七年年化薪酬為其出任財務總監的薪酬。
- 2 John Foley於二零一六年一月十九日獲委任為英國及歐洲執行總裁。上述二零一六年年化薪酬為其出任英國及歐洲執行總裁的薪酬。
- 3 Penny James於二零一七年九月三十日卸任董事會。
- 4 Nic Nicandrou於二零一七年七月十七日獲委任為英國保誠集團亞洲執行總裁。上述二零一七年年化薪酬為其出任英國保誠集團亞洲執行總裁的薪酬。
- 5 Anne Richards於二零一六年六月七日獲委任為M&G執行總裁。上述二零一六年年化薪酬為其出任M&G執行總裁的薪酬。
- 6 Tony Wilkey於二零一七年七月十七日卸任董事會。

年度花紅

二零一七年度花紅額度

執行董事的花紅額度、二零一七年業績表現指標的加權值及年度遞延花紅的比例載於下表：

執行董事	年度激勵計劃 最高額度 (佔薪金百分比)	遞延規定	指標的加權值		
			集團財務指標	業務單位財務/ 職能指標	個人目標
Mark FitzPatrick ¹	175%	花紅總額的40%	80%	–	20%
John Foley	180%	花紅總額的40%	20%	60%	20%
Penny James ²	160%	花紅總額的40%	–	100%	(職能/個人)
Nic Nicandrou ³	180%	花紅總額的40%	20%	60%	20%
Anne Richards	600%	花紅總額的40%	20%	60%	20%
Barry Stowe ⁴	160%	花紅總額的40%	80%	–	20%
Mike Wells	200%	花紅總額的40%	80%	–	20%
Tony Wilkey ⁵	180%	花紅總額的40%	20%	60%	20%

附註

- 1 Mark FitzPatrick於二零一七年七月十七日獲委任加入董事會。上示最高花紅額度為其作為執行董事的年度額度。由於Mark並未從其前僱主收取二零一七年花紅，因此該額度並非按其年內擔任執行董事的時間等比例計算所得。
- 2 Penny James於二零一七年九月三十日卸任董事會。上示最高花紅額度為其作為執行董事的年度額度，但未獲派發任何花紅。
- 3 Nic Nicandrou於二零一七年七月十七日獲委任為英國保誠集團亞洲執行總裁之前擔任財務總監。上示最高花紅額度及表現指標為其當前職位的年度額度—該額度乃按其年內擔任此一職位的時間等比例計算所得。彼亦收取按其年內擔任財務總監的時間等比例計算所得的年度激勵計劃獎勵。
- 4 Barry Stowe亦獲得Jackson花紅池中10%的額度。
- 5 Tony Wilkey於二零一七年七月十七日卸任董事會。上示最高花紅額度為其作為執行董事的年度額度，該額度乃按其年內擔任執行董事的時間等比例計算所得。

二零一七年度激勵計劃業績表現指標及成就

目標制訂流程

就年度激勵計劃的財務指標而言，業績表現範圍乃由薪酬委員會於業績表現期之前或之初根據經董事會批准的年度業務計劃制訂，這反映本集團及業務單位於預期市況下的目標。

委員會就應用於薪酬架構及表現指標的風險管理考慮因素向集團風險委員會尋求建議，以確保風險管理文化及行為在執行董事薪酬的設計及運作中得到適當反映。

二零一七年，年度激勵計劃業績表現指標數目由七項減至四項，而執行董事的二零一七年花紅則基於《國際財務報告準則》經營溢利、經營自由盈餘、新業務保費歐洲內含價值溢利及現金流量的實現情況釐定，與本集團的增長及賺取現金的重點一致。這反映委員會有意簡化年度激勵計劃指標。

作為持續實施償付能力標準II的一部分，集團財務總監的年度激勵計劃業績表現目標(於二零一七年生效)的權重作出變更，以便年度激勵計劃結果與職能及個人指標組合有關。

財務表現

委員會於二零一八年三月舉行的會議上對照該等業績表現範圍檢討本集團的表現。在花紅表現指標中，除下列各項外，其他指標均超過最高目標：集團《國際財務報告準則》經營溢利、儲蓄及退休解決方案現金流與《國際財務報告準則》經營溢利、英國保誠集團亞洲賺取的經營自由盈餘及《國際財務報告準則》經營溢利介乎計劃及最高水平之間，而集團新業務保費歐洲內含價值溢利及英國保誠集團亞洲新業務保費歐洲內含價值溢利則介乎最低水平與計劃之間。

年度薪酬報告續

集團薪酬委員會審閱了署理集團風險總監的報告，該報告已經集團風險委員會批准。該報告確認二零一七年業績是在本集團及各業務單位的風險框架及偏好內取得。署理集團風險總監亦考量了風險管理及內部控制以及為紓緩風險而採取的特定行動(尤其是在相關行動可能會有損利潤或銷售情況下)的成效。委員會在釐定執行董事的年度激勵計劃時亦考慮了署理集團風險總監的建議。

下文載列關於最低、計劃及最高獎勵發放所規定的業績表現水平與本集團二零一七年年激勵計劃的財務指標及實現業績之間的比較。

二零一七年年激勵計劃指標	權重	最低 (百萬英鎊)	計劃 (百萬英鎊)	最高 (百萬英鎊)	成就 (百萬英鎊)
集團《國際財務報告準則》經營溢利	35%	3,967	4,464	4,785	4,699
賺取的經營自由盈餘	30%	3,090	3,398	3,628	3,640
集團現金流量	20%	(284)	16	136	159
新業務保費歐洲內含價值溢利	15%	3,339	3,697	3,836	3,616

董事會相信，鑒於業務單位目標的商業敏感性，進一步披露相關目標的詳情會有損本集團的競爭力。

個人表現

誠如董事薪酬政策所述，各執行董事的年度花紅均有部分根據個人目標的達成情況計算。該等目標包括：

- 執行董事完成各自的行為及客戶指標；
- 執行董事作為董事會成員對集團策略所作的貢獻；及
- 與其所負責的業務或職能相關的特定目標及重大項目進展。

在其於二零一八年三月舉行的會議上，委員會總結認為，上述二零一七年目標所對應的業績表現均十分出色，概述如下：

業務單位	目標概覽	二零一七年摘要
集團總部	目標包括發展與持份者的關係、加強對外宣傳公佈、持續發展行政管理層能力及把握數碼化機遇	<ul style="list-style-type: none"> — 在「建立公眾對企業報告的信任二零一七年獎勵」的稅務報告類別中備受讚譽； — 發展行政管理層能力、接任計劃並培養新人才，在全集團內善用高潛能人才，如委任前集團財務總監擔任英國保誠集團亞洲執行總裁；及 — 榮獲Management Today保險類別「英國最受讚賞公司(Britain's Most Admired Companies)」殊榮。
英國保誠集團亞洲及非洲	目標包括把握數碼化機遇、發展分銷渠道、持續發展行政管理層能力、發展瀚亞及拓展本集團的非洲足跡	<ul style="list-style-type: none"> — 實施了多項改善客戶體驗的措施，包括提供實時資料的保險聊天機器人「askPRU」，以及推出基於基因的健康及營養計劃「myDNA」，幫助客戶找到更符合自己健康需求的方法； — 推出了「PRU Fintegrate」，該項計劃有助保誠與金融科技初創公司開展合作； — 瀚亞獲選成為世界銀行成員國際金融公司的首個亞洲合作夥伴，參與一項將機構投資者的資金轉用於新興市場項目的計劃；及 — 透過收購Zenith Life的多數股權，進軍非洲第五個市場—尼日利亞，並與Zenith Bank plc建立獨家銀行保險合作夥伴關係。

業務單位	目標概覽	二零一七年摘要
北美業務單位	目標包括把握數碼化機遇、擴大產品範圍及專注於核心業務領域	<ul style="list-style-type: none"> 推出Jackson的「The Financial Freedom Studio」網站，旨在讓退休及投資選擇更易理解； 引入新平台「Retire on Purpose」，該平台側重深思熟慮的人身規劃，作為制訂全面理財規劃至關重要的第一步； 推出了Perspective Advisory II及Elite Access Advisory，以便為較著重諮詢業務產品的顧問及分銷商提供服務；同時推出Private Wealth Shield，進軍私人理財及信託市場；及 透過附屬公司National Planning Holdings售出美國獨立經紀交易商網絡，以專注發展核心業務。
M&G Prudential	目標包括保誠英國與M&G業務的合併及成功整合、把握數碼化機遇、擴大產品範圍及開發投資產品，以及持續發展行政管理層能力	<ul style="list-style-type: none"> 公佈合併M&G及保誠英國，旨在為客戶及分銷商提供更廣泛、更理想的選擇，並助其節省成本； 與全球領先的資訊科技、業務流程及數碼服務公司Tata Consultancy Services建立為期十年的合作夥伴關係，以期提升對英國儲蓄及退休客戶的服務； 推出直接面向消費者且基金手續費較低的在線投資平台myM&G；及 推出保誠首個全球上市基建公司的開放式基建基金M&G ESG Global High Yield Fund以及於SICAV平台進一步推出六隻M&G基金。

二零一七年度激勵計劃獎勵發放

委員會根據本集團及各業務單位的卓越表現以及委員會就各執行董事個人表現所作的評估而釐定以下二零一七年度激勵計劃獎勵發放：

執行董事	職位	二零一七年薪金 ¹	二零一七年度激勵計劃最高值	二零一七年度激勵計劃獎勵發放 (佔最高值百分比)	二零一七年度激勵計劃獎勵發放
Mark FitzPatrick ²	財務總監	730,000英鎊	175%	94%	1,197,000英鎊
John Foley	M&G Prudential執行總裁	765,000英鎊	180%	93%	1,283,000英鎊
Penny James ³	集團風險總監	637,000英鎊	160%	0%	零英鎊
Nic Nicandrou ⁴	財務總監／英國保誠集團亞洲執行總裁	726,000英鎊／10,500,000港元	175%/180%	90%	1,414,000英鎊
Anne Richards	M&G執行總裁	400,000英鎊	600%	100%	2,400,000英鎊
Barry Stowe ⁴	北美業務單位主席兼執行總裁	1,134,000美元	160%	94%	5,354,000英鎊
Mike Wells	集團執行總裁	1,103,000英鎊	200%	94%	2,072,000英鎊
Tony Wilkey ⁵	英國保誠集團亞洲執行總裁	9,070,000港元	180%	89%	787,000英鎊

附註

- 於二零一七年十二月三十一日或卸任董事會日期(以較早者為準)。
- 由於Mark FitzPatrick於二零一七年並無收到其前僱主派發的花紅，其花紅並未按比例計算。
- Penny James於二零一七年九月三十日卸任董事會，但未獲派發任何花紅。
- 除年度激勵計劃外，Barry Stowe亦參與Jackson花紅池(見下文)。
- Tony Wilkey於二零一七年七月十七日卸任董事會。上述年度激勵計劃獎勵為其出任執行董事的獎勵。

二零一七年Jackson花紅池

二零一七年，Jackson花紅池乃根據Jackson National Life Insurance的盈利能力、資本充足率、本集團所收到的匯款、有效經驗、ECap償付能力比率及信貸評級而釐定。於各項指標上，Jackson均取得強勁表現，相關表現的進一步詳情載於第24至第27頁。根據該表現，委員會釐定Barry Stowe佔花紅池的份額為5,199,580美元。

年度薪酬報告續

二零一六年度激勵計劃的目標及成就披露

下文載列關於最低、計劃及最高獎勵發放所規定的業績表現水平與本集團二零一六年度激勵計劃的財務指標及實現業績之間的比較。

二零一六年度激勵計劃指標	權重	門檻 (百萬英鎊)	計劃 (百萬英鎊)	最高水平 (百萬英鎊)	成就 (百萬英鎊)
集團現金流量	10%	(357)	(224)	(195)	35
賺取的經營自由盈餘	25%	2,719	3,244	3,394	3,566
集團償付能力標準II盈餘	7.5%	9,400	11,900	12,900	12,483
集團ECap盈餘	7.5%	15,551	18,551	20,051	22,470
新業務保費歐洲內含價值溢利	5%	2,674	2,949	3,009	3,088
有效業務歐洲內含價值溢利	10%	1,682	1,912	2,002	2,409
集團《國際財務報告準則》經營溢利	35%	3,483	3,733	3,908	4,256

董事會相信，鑒於業務單位目標的商業敏感性，進一步披露相關目標的詳情或有損本集團的競爭力。

二零一六年及二零一七年保誠長期激勵計劃項下獎勵授出目標對應的最新業績表現

截至二零一七年十二月三十一日，保誠於二零一六年一月一日及二零一七年十二月三十一日期間的股東總回報業績表現位列中等與較高四分位之間，而於二零一七年一月一日至二零一七年十二月三十一日期間的股東總回報業績表現則位列較高四分位。

保誠於二零一六年一月一日至二零一七年十二月三十一日期間的集團《國際財務報告準則》經營溢利表現較就二零一六年保誠長期激勵計劃獎勵設定的較高目標高出5%。本集團於二零一七年一月一日至二零一七年十二月三十一日期間的《國際財務報告準則》成就較就二零一七年保誠長期激勵計劃獎勵採納的較高目標高出2%。

於二零一七年一月一日及二零一七年十二月三十一日期間，在達致二零一七年至二零一九年保誠長期激勵計劃獎勵可持續性計分卡所包含的有關指標方面，本集團亦取得良好進展：

- **資本指標**截至二零一七年十二月三十一日，本集團的償付能力標準II之經營資本收入高於計劃水平。
- **行為指標**於二零一七年，並無任何導致重大資本附加條件或巨額罰金的重大行為／文化／管治事宜。
- **多元化指標**截至二零一七年十二月三十一日，女性於領導團隊中所佔比例為25%。這顯示我們已取得良好進展，有望實現於二零一九年年底女性於領導團隊中所佔比例達到27%的目標。

與截至二零一七年止的表現期相關的薪酬

表現期截至二零一七年十二月三十一日止之長期激勵計劃

長期激勵計劃較高的表現要求與本集團的策略重點一致。於釐定獎勵派發的比例時，委員會考慮了對應該等表現目標的實際財務業績。委員會亦會審閱本公司的相關表現，以確保該等歸屬水平乃屬恰當，包括評估相關業績是否在本集團及業務單位的風險框架及偏好內取得。保誠長期激勵計劃內容的更多詳情載於董事薪酬政策。

保誠長期激勵計劃

二零一五年，所有執行董事均根據保誠長期激勵計劃獲授予獎勵。獎勵乃根據具挑戰性的目標釐定。該等指標的加權值詳情載列於下表。

執行董事	指標的加權值	
	集團股東總回報 ¹	《國際財務報告準則》經營溢利(集團或業務單位) ²
John Foley	50%	50%(業務單位目標)
Barry Stowe	50%	50%(業務單位目標)
Mike Wells	50%	50%(業務單位及集團目標)
Tony Wilkey	50%	50%(業務單位目標)
其他所有執行董事	50%	50%(集團目標)

附註

1 集團股東總回報按照三年期間相對於同業的排名衡量。

2 《國際財務報告準則》經營溢利按三年期間累計衡量。

3 Mike Wells、Barry Stowe及Tony Wilkey於二零一五年職位變動後獲發額外獎勵，該等獎勵設有反映彼等的新職位的表現指標。

根據集團股東總回報指標，在股東總回報達到同儕公司中位數表現時可歸屬加權獎勵的25%，若表現在較高四分位內則可增至全面歸屬。股東總回報以當地貨幣為基準計算，因其簡單及便於直接比較。二零一五年獎勵所用作比較的同儕公司如下：

Aegon 安聯	美國家庭人壽 Aviva	友邦保險 安盛	AIG Generali
Legal & General 耆衛	宏利 保德信金融集團	MetLife 標準人壽	慕尼黑再保險 永明金融
瑞士再保險	蘇黎世保險集團		

繼標準人壽與安本資產管理公司於年內合併後，薪酬委員會決定將標準人壽保留在合併前期間的同儕公司內，而就所有尚未發出的保誠長期激勵計劃獎勵而言，合併實體將包括在合併日期後的同儕公司內。

保誠於業績表現期(二零一五年一月一日至二零一七年十二月三十一日)內的集團股東總回報業績表現達以上同儕公司的中等至較高四分位(排名第六)。因此，可將與集團股東總回報有關的獎勵歸屬91.67%。

根據《國際財務報告準則》指標，獎勵中的25%於達致業績表現期開始時設定的門檻《國際財務報告準則》利潤後歸屬，並於業績表現符合較高水平或超過較高水平時全部歸屬。下表說明與二零一五年設定的集團目標對比，二零一五年至二零一七年取得的累計表現：

集團	二零一五年至二零一七年累計目標			二零一五年至二零一七年累計成就	整體歸屬
	門檻	計劃	最高水平		
《國際財務報告準則》經營溢利	98.72億英鎊	109.69億英鎊	120.66億英鎊	129.62億英鎊	100%

委員會認為，就保誠長期激勵計劃而設定的累積《國際財務報告準則》經營溢利目標應採用與已報告披露一致的匯率呈列。所有業務單位超過較高業績表現目標並達致全部歸屬，而亞洲超越計劃業績表現而非較高目標，因此達致87%歸屬。

委員會認為業務單位《國際財務報告準則》目標具有商業敏感性，披露該等準確目標或會令本公司處於競爭劣勢，因此並未披露該等目標的詳情。委員會將會就披露會否損害本公司的競爭力持續檢討該披露政策。

英國保誠集團亞洲長期激勵計劃

Tony Wilkey獲得於二零一四年及二零一五年授出的英國保誠集團亞洲長期激勵計劃獎勵。Tony乃於獲委任加入董事會前獲授該等英國保誠集團亞洲長期激勵計劃獎勵。該等獎勵中，一項於二零一四年授出的獎勵設有業績表現要求，而另一項於二零一五年授出的獎勵則無業績表現要求。二零一四年獎勵所附業績表現要求的詳情及已實現的業績表現載列如下：

業績表現指標	權重	業績表現目標 (須於二零一七年 十二月三十一日 前實現)	於二零一七年 十二月三十一日 前已實現的 業績表現
英國保誠集團亞洲《國際財務報告準則》經營溢利	50%	18.26億英鎊	18.55億英鎊
英國保誠集團亞洲賺取的經營自由盈餘	50%	9.00億英鎊	10.29億英鎊

年度薪酬報告續

長期激勵計劃歸屬

委員會已審議署理集團風險總監的報告，該報告已獲集團風險委員會批准。該報告確認財務業績是在本集團及各業務單位的風險框架及偏好內取得。委員會根據該報告以及上述本集團及其業務單位的表現釐定各執行董事長期激勵計劃獎勵的歸屬如下。

執行董事	全部歸屬獎勵的最高價值 ¹	長期激勵計劃獎勵歸屬百分比	歸屬股份／美國預託證券數目 ²	歸屬股份價值 ¹
John Foley	2,481,758英鎊	95.8%	128,376	2,377,524英鎊
Nic Nicandrou	2,104,050英鎊	95.8%	108,838	2,015,680英鎊
Barry Stowe	3,405,243英鎊	95.8%及89.3%	81,591	3,109,433英鎊
Mike Wells	4,967,070英鎊	95.8%	124,861	4,758,453英鎊
Tony Wilkey	3,058,597英鎊	100%及89.3%	159,373	2,951,588英鎊

附註

¹ 用於計算業績表現期於二零一七年十二月三十一日完結且於二零一八年歸屬的長期激勵計劃獎勵價值的股價為截至二零一七年十二月三十一日之三個月期間的平均股價／美國預託證券價格，即18.52英鎊／49.12美元。

² 歸屬的股份數目包括累積代息股份。

³ Mike Wells、Barry Stowe及Tony Wilkey於二零一五年職位變動後獲發額外獎勵，該等獎勵設有反映彼等的新職位的表現指標。

退休金福利

二零一七年的退休金福利如下：

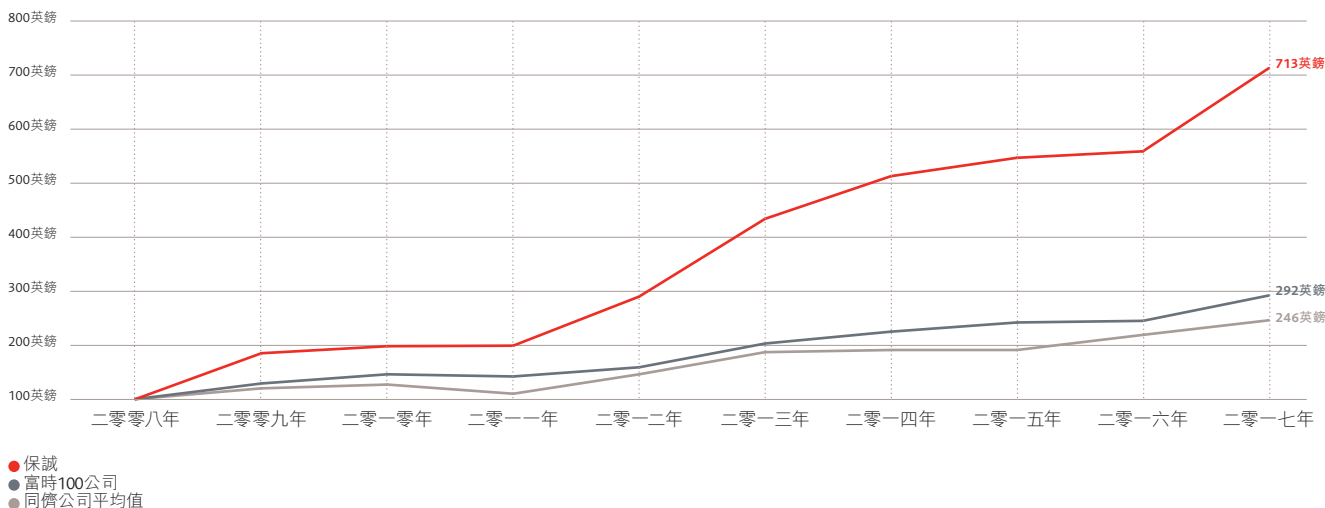
執行董事	二零一七年退休金安排	壽險福利
Barry Stowe	提供退休金補貼為薪金25%的退休金，部分作為支付獲批准的美國退休計劃的供款。	薪金的兩倍
Tony Wilkey/Nic Nicandrou	提供退休金補貼代替相當於薪金25%的退休金，以及18,000港元的香港強制性公積金供款。	薪金的八倍
駐英國行政人員	界定供款計劃的退休金供款及／或提供退休金補貼代替相當於薪金25%的退休金。	最高達薪金的四倍另加受養人退休金

John Foley過往曾參與一項非界定利益供款計劃。該計劃於彼加入本公司時可供僱員參與，並就每個可供計算退休金的服務年度提供等於最終可供計算退休金的收入六十分之一的應計金額。正常退休日期為年屆60歲之日，而彼已於二零一七年選擇開始收取其退休金款項。彼已收取毋需課稅現金總額103,551.06英鎊，並自二零一七年三月起收取相當於每年15,533英鎊的退休金款項，該款項自二零一七年四月一日起按消費價格指數增至每年15,636英鎊。退休金將繼續按與消費價格指數相符的法定增幅予以調整。

表現圖形及表格

下圖顯示就保誠長期激勵計劃用以制定本公司業績表現基準的保誠、富時100公司及同儕的國際保險公司的股東總回報表現。

保誠股東總回報與富時100公司及同儕公司平均值比較 — 截至二零一七年十二月止九年的總回報%



附註

同儕公司平均值即用於二零一七年保誠長期激勵計劃獎勵的同儕公司的平均股東總回報表現（不包括於期初未上市的公司）。

下表資料呈列集團執行總裁於同期的薪酬總額：

千英鎊	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年	二零一七年
集團執行總裁	M Tucker ¹	T Thiam	T Thiam	T Thiam	T Thiam	T Thiam	T Thiam	T Thiam ²	M Wells	M Wells	M Wells
薪金、退休金及福利	1,013	286	1,189	1,241	1,373	1,411	1,458	613	1,992	2,244	1,872
年度花紅	841	354	1,570	1,570	2,000	2,056	2,122	704	1,244	2,151	2,072
（最高上限的百分比）	(92%)	(90%)	(97%)	(97%)	(100%)	(99.8%)	(100%)	(77.3%)	(99.7%)	(99.5%)	(94%)
長期激勵計劃歸屬	1,575	-	2,534	2,528	6,160	5,235	9,838	3,702	4,290	2,975	4,758
（最高上限的百分比）	(100%)	-	(100%)	(100%)	(100%)	(100%)	(100%)	(100%)	(100%)	(70.8%)	(95.8%)
其他款項	308	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
集團執行總裁薪酬總額 「單筆數字」	3,737	640	5,293	5,339	9,533	8,702	13,418	5,019	7,526	7,370	8,702

附註

- 1 Mark Tucker於二零零九年九月三十日離開本公司。Tidjane Thiam於二零零九年十月一日出任集團執行總裁。呈列的Tidjane Thiam二零零九年薪酬數字僅與其擔任集團執行總裁有關。
- 2 Tidjane Thiam於二零一五年五月三十一日離開本公司。Mike Wells於二零一五年六月一日出任集團執行總裁。呈列的Mike Wells二零一五年薪酬數字僅與其擔任集團執行總裁有關。

年度薪酬報告續

薪酬變動百分比

下表載列二零一六年及二零一七年集團執行總裁薪酬變動與僱員對照組薪酬變動的比較：

	薪金	福利	花紅
集團執行總裁	2%	(44.8)%	(3.7)%
全體英國僱員	3%	3.3%	6.3%

用於本分析目的之僱員對照組為全體英國僱員，包括英國保險業務、M&G及集團總部的僱員，反映於二零一六年及二零一七年所聘用僱員的薪酬平均變動。薪金升幅包括透過年度薪酬檢討作出的升幅以及年內任何額外變動（如反映晉升或職位變動）。英國僱員被選為最適當的對照組是由於該組別反映集團執行總裁所在地的經濟環境。

支付薪酬的相對重要性

下表載列二零一六年及二零一七年集團就全部僱員薪酬及股息應支付的金額：

	二零一六年	二零一七年	變動百分比
全部僱員薪酬（百萬英鎊） ¹	1,885	1,985	5%
股息（百萬英鎊）	1,122	1,216	8.4%

附註

¹ 全部僱員薪酬乃取自財務報表附註B2.1。

二零一七年長期激勵獎勵

二零一七年以股份為基礎的長期激勵獎勵

誠如在二零一七年股東週年大會獲股東批准的董事薪酬政策所詳述，二零一七年所有對執行董事授出的長期激勵獎勵均根據保誠長期激勵計劃而作出。該等獎勵的歸屬將視乎：

- 相對股東總回報（獎勵的25%）；
- 集團或業務單位《國際財務報告準則》經營溢利（獎勵的50%）；及
- 策略指標的平衡式計分卡（獎勵的25%）。

作為持續實施償付能力標準II的一部分，集團風險總監的長期激勵計劃業績表現目標（於二零一七年生效）的權重與其他執行董事不同，如下：

- 相對股東總回報（獎勵的50%）；
- 集團《國際財務報告準則》經營溢利（獎勵的20%）；及
- 策略指標的平衡式計分卡（獎勵的30%）。

根據集團股東總回報指標，在股東總回報取得同儕公司中位數表現時可歸屬獎勵的25%，若表現在較高四分位內則可增至全面歸屬。於同儕公司全面檢討完成後，根據薪酬委員會的獨立顧問及本集團投資者關係團隊的意見，三家公司（美國家庭人壽、慕尼黑再保險及瑞士再保險）不再列作二零一七年獎勵的同儕公司，原因是其於產品及地理足跡等方面不具備與本集團相比較的足夠相似度。

股東總回報以當地貨幣為基準計算，因其簡單及便於直接比較。

二零一七年獎勵所用作比較的同儕公司如下：

Aegon	友邦保險	AIG	安聯
Aviva	安盛	Generali	Legal & General
宏利	MetLife	耆衛	保德信金融集團
Standard Life Aberdeen	永明金融	蘇黎世保險集團	

根據《國際財務報告準則》指標，獎勵中的25%於達致業績表現期開始時設定的門檻《國際財務報告準則》經營溢利後歸屬，並於業績表現符合較高水平或超過較高水平時全部歸屬。

根據平衡式計分卡，於三年業績表現期結束時對四項指標的業績表現逐一進行評估。各項指標均佔同等權重，二零一七年的指標載於下文。

資本指標：	與計劃相關的累計三年期ECap集團經營資本收入減資本成本（基於業績表現期開始時的資本狀況）。
歸屬基準：	實現計劃者歸屬100%，否則歸屬0%。該指標的計劃數字將載列於業績表現期最後一年的年度報告。
資本指標：	與計劃相關的累計三年期償付能力標準II集團經營資本收入（誠如已公佈的披露所載）。
歸屬基準：	實現計劃者歸屬100%，否則歸屬0%。該指標的計劃數字將載列於業績表現期最後一年的年度報告。
行為指標：	採取適當的管理措施，以確保概無任何可能導致重大資本附加條件或巨額罰金的重大行為／文化／管治事宜。
歸屬基準：	實現本集團預期目標者歸屬100%，否則歸屬0%。
多元化指標：	截至二零一九年年底，女性於領導團隊中所佔比例。該指標根據本公司於簽署《金融業女性憲章》(Women in Finance Charter)時所定立目標的實現進度制定目標，具體為於二零二一年年底前，女性於領導團隊中佔30%。就二零一七年將予歸屬的保誠長期激勵計劃獎勵而言，於二零一九年年底，女性於領導團隊中至少須佔27%。
歸屬基準：	實現目標者歸屬100%，否則歸屬0%。

下表呈列於二零一七年根據以股份為基礎的長期激勵計劃發放予執行董事的獎勵及該等獎勵的業績表現條件：

執行董事	職位	根據獎勵發放的股份及美國預託證券數目*	獎勵面值†	達致門檻表現時發放獎勵的百分比‡	表現期結束日期	集團股東總回報	業績表現條件的加權值					
							平衡式計分卡	《國際財務報告準則》經營溢利				
								集團	亞洲	美國	英國	M&G
Mark FitzPatrick	財務總監	101,360	1,824,987 英鎊	25%	二零一九年 十二月 三十一日	25%	25%	50%				
John Foley	M&G Prudential 執行總裁	114,177	1,912,465 英鎊	25%	二零一九年 十二月 三十一日	25%	25%				50%	
Penny James	集團風險總監	95,073	1,592,473 英鎊	25%	二零一九年 十二月 三十一日	50%	30%	20%				
Nic Nicandrou	財務總監／ 英國保誠 集團亞洲 執行總裁	108,357	1,814,980 英鎊	25%	二零一九年 十二月 三十一日	25%	25%	50%				
Anne Richards	M&G執行總裁	107,461	1,799,972 英鎊	25%	二零一九年 十二月 三十一日	25%	25%					50%
Barry Stowe	北美業務單位 主席兼執行 總裁	123,845	5,216,351 美元	25%	二零一九年 十二月 三十一日	25%	25%			50%		
Mike Wells	集團執行總裁	263,401	4,411,967 英鎊	25%	二零一九年 十二月 三十一日	25%	25%	50%				
Tony Wilkey	英國保誠集團亞 洲執行總裁	139,340	2,333,945 英鎊	25%	二零一九年 十二月 三十一日	25%	25%		50%			

* 獎勵以股份形式授予所有執行董事，而Barry Stowe的獎勵則以美國預託證券發放。

† 除Mark FitzPatrick之外，授予全體執行董事的獎勵乃按授出當日前三個交易日期間的平均股價16.75英鎊及美國預託證券價格42.12美元計算得出，Mark FitzPatrick的獎勵乃按18.005英鎊計算得出。

‡ 二零一七年平衡式計分卡乃按兩分基準評估。達致最高表現目標時授出的獎勵百分比為100%。

年度薪酬報告續

收購獎勵

誠如二零一六年度報告內有關薪酬的內容所述，為方便委任Anne Richards出任M&G執行總裁，本公司同意替代其因從安本資產管理公司離職而被沒收的遞延花紅獎勵。替代獎勵的條款旨在複製該等已沒收的獎勵，因此不受業績表現條件規限並將累計等值代息股份。Anne根據該等獎勵有權收取相當於在行使日指定名義數目的保誠股份市值減每股5便士獎勵價格的現金。未歸屬獎勵及行使期詳述如下。

行使期	名義股份數目
二零一八年十二月一日至二零一九年一月一日	25,078
二零一九年十二月一日至二零二零年一月一日	25,078
二零二零年十二月一日至二零二一年一月一日	13,426

於二零一七年十二月，Anne行使第二批替代獎勵。已行使的獎勵價值(包括等值代息股份)合共為747,671英鎊，而Anne亦動用395,174英鎊(已扣除稅項)買入21,408股保誠股份。Anne已承諾將動用彼全部未歸屬獎勵的已扣除稅項金額購買保誠股份。

該收購獎勵乃根據英國上市管理局上市規則第9.4.2條作出，原因是該獎勵無法根據任何本公司現行激勵計劃予以執行。Anne為該項安排的唯一參與者，日後將不會有任何根據該安排向其授出的進一步獎勵。

二零一七年主席及非執行董事薪酬

主席的袍金

委員會於二零一七年檢討主席的袍金，並將主席的袍金提高2%至734,000英鎊，自二零一七年七月一日起生效，以反映通脹因素。

非執行董事袍金

董事會於二零一七年檢討非執行董事袍金，基本袍金提高2%至97,000英鎊。概無提高任何額外職位的袍金：

年度袍金	自二零一六年 七月一日起 (英鎊)	自二零一七年 七月一日起 (英鎊)
基本袍金	95,000	97,000
額外袍金：		
審核委員會主席	75,000	75,000
審核委員會成員	27,500	27,500
薪酬委員會主席	60,000	60,000
薪酬委員會成員	27,500	27,500
風險委員會主席	75,000	75,000
風險委員會成員	27,500	27,500
提名委員會成員	10,000	10,000
高級獨立董事	50,000	50,000

附註

倘某一年度內舉行的會議數目遠多於正常情況，本公司可決定支付公平合理的額外袍金。

據此，已支付予主席及非執行董事的袍金為：

千英鎊	二零一七年袍金	二零一六年袍金	二零一七年 應稅福利*	二零一六年 應稅福利*	二零一七年 薪酬總額： 「單筆數字」†	二零一六年 薪酬總額： 「單筆數字」†
主席						
Paul Manduca	727	710	122	121	849	831
非執行董事						
Howard Davies	209	202	–	–	209	202
Ann Godbehere	79	205	–	–	79	205
Alistair Johnston ¹	–	47	–	–	–	47
David Law	176	122	–	–	176	122
Kai Nargolwala ²	151	150	–	–	151	150
Anthony Nightingale	166	165	–	–	166	165
Philip Remnant ³	211	210	–	–	211	210
Alice Schroeder	124	122	–	–	124	122
Turner勳爵	140	122	–	–	140	122
Thomas Watjen ⁴	59	–	–	–	59	–
總額	2,042	2,055	122	121	2,164	2,176

* 福利包括提供汽車及司機、醫療保險及保衛安排的成本。

† 各薪酬元素取整至1,000英鎊，而總數為該等已取整數字之和。薪酬總額乃以英國公司法附表八規定的方式計算得出。主席及非執行董事無權參與年度花紅計劃或長期激勵計劃。

附註

1 Alistair Johnston於二零一六年五月十九日卸任董事會。

2 Kai Nargolwala於二零一六年二月一日起出任英國保誠集團亞洲有限公司非執行主席，並就此收取250,000英鎊的年度袍金（以港元支付）。

3 Philip Remnant於二零一六年四月一日起出任M&G Group Limited非執行主席，並就此收取250,000英鎊的年度袍金。

4 Thomas Watjen於二零一七年七月十一日加入董事會。

年度薪酬報告續

董事持股量報告

董事持有的本公司普通股的權益載列如下。「實益權益」包括直接擁有的股份、根據股份激勵計劃獲得的股份及遞延的年度激勵獎勵(詳情載於「補充資料」一節)。僅該等股份被計入持股指引所需的持股量內。

	二零一七年 一月一日 (或委任日期)	於二零一七年		二零一七年十二月三十一日(或退任日期)		持股指引		實益權益 佔基本薪金/ 基本袍金的 百分比 ⁵
	實益 權益總額 (股份 數目)	獲得股份 數目	出售股份 數目	實益 權益總額 ¹ (股份 數目)	取決於業績 表現條件的 股份數目 ²	股份 權益總額	持股指引 ³ (佔薪金/ 袍金的百分比)	
主席								
Paul Manduca	42,500	–	–	42,500	–	42,500	100%	108%
執行董事								
Mark FitzPatrick ¹	–	81	–	81	101,360	101,441	250%	0%
John Foley	249,965	154,770	154,619	250,116	381,325	631,441	250%	596%
Penny James ²	41,572	47,365	13,376	75,561	236,049	311,610	不適用	不適用
Nic Nicandrou	304,138	134,338	146,167	292,309	349,310	641,619	250%	510%
Anne Richards	31,439	54,922	–	86,361	153,367	239,728	250%	394%
Barry Stowe ³	265,878	227,178	210,710	282,346	686,398	968,744	250%	585%
Mike Wells ⁴	544,534	243,195	125,106	662,623	835,625	1,498,248	400%	1095%
Tony Wilkey ⁵	120,528	101,428	147,537	74,419	454,170	528,589	不適用	不適用
非執行董事								
Howard Davies	9,049	229	–	9,278	–	9,278	100%	178%
Ann Godbehere ⁶	15,914	–	–	15,914	–	15,914	不適用	不適用
David Law	6,904	2,162	–	9,066	–	9,066	100%	174%
Kaikhushru Nargolwala	70,000	–	–	70,000	–	70,000	100%	1343%
Anthony Nightingale	30,000	20,000	–	50,000	–	50,000	100%	959%
Philip Remnant	6,916	–	–	6,916	–	6,916	100%	133%
Alice Schroeder ⁷	8,500	–	–	8,500	–	8,500	100%	163%
Turner勳爵	5,500	1,052	–	6,552	–	6,552	100%	126%
Tom Watjen ⁸	–	5,500	–	5,500	–	5,500	100%	106%

* 於二零一七年十二月三十一日至二零一八年三月十三日期間董事持有的普通股權益並無變動，惟駐英國執行董事除外，因為彼等已參與月度股份激勵計劃。於此期間，Mark FitzPatrick再於股份激勵計劃獲得31股股份，John Foley再於股份激勵計劃獲得30股股份，而Mike Wells再於股份激勵計劃獲得30股股份。

¹ 取決於業績表現條件的股份獎勵的進一步資料詳載於補充資料「以股份為基礎的長期激勵獎勵」一節。

² 組織章程細則的持股規定(2,500股普通股)必須於獲委任加入董事會後一年內取得。自二零一三年一月起引入執行董事的經改進指引，並於二零一七年再度改進。執行董事可於自此日(或加入或職位變動日期，如屬較後者)起計五年內達到改進指引的規定。非執行董事的指引則於二零一一年七月一日引入，非執行董事可於自加入日期起計三年內達到指引的規定。在適用情況下，所有董事均遵循持股指引。

⁵ 根據二零一七年十二月三十一日止六個月的股份平均收市價(18.23英鎊)。

本公司以及其董事、執行總裁及股東已獲局部豁免而不受證券及期貨條例第XV部的披露規定所規限。基於該豁免，董事、執行總裁及股東毋須根據證券及期貨條例知會本公司其持股權益，而本公司毋須根據證券及期貨條例第352條存置董事及執行總裁權益登記冊，亦毋須根據證券及期貨條例第336條存置主要股東權益登記冊。然而，本公司須向香港聯合交易所有限公司提交於英國獲知會的權益披露。

附註

1 Mark FitzPatrick於二零一七年七月十七日獲委任加入董事會。股份權益總額乃按自該日期起列示。

2 Penny James於二零一七年九月三十日卸任董事會。股份權益總額乃按截至該日期列示。

3 於二零一七年一月一日的數據中，Barry Stowe的實益股份權益由132,939股美國預託證券組成(代表265,878股普通股)(其中8,513.73股美國預託證券由一個為一份壽險保單提供保費融資擔保的投資賬戶持有)。於二零一七年十二月三十一日的數據中，實益股份權益由141,173股美國預託證券組成(代表282,346股普通股)。

4 於二零一七年一月一日的數據中，Mike Wells的實益股份權益由218,576股美國預託證券(代表437,152股普通股)及107,382股普通股組成。於二零一七年十二月三十一日的數據中，其實益股份權益由249,811股美國預託證券(代表499,622股普通股)及163,001股普通股組成。

5 Tony Wilkey於二零一七年七月十七日卸任董事會。股份權益總額乃按截至該日期列示。

6 Ann Godbehere於二零一七年五月十八日卸任董事會。股份權益總額乃按截至該日期列示。

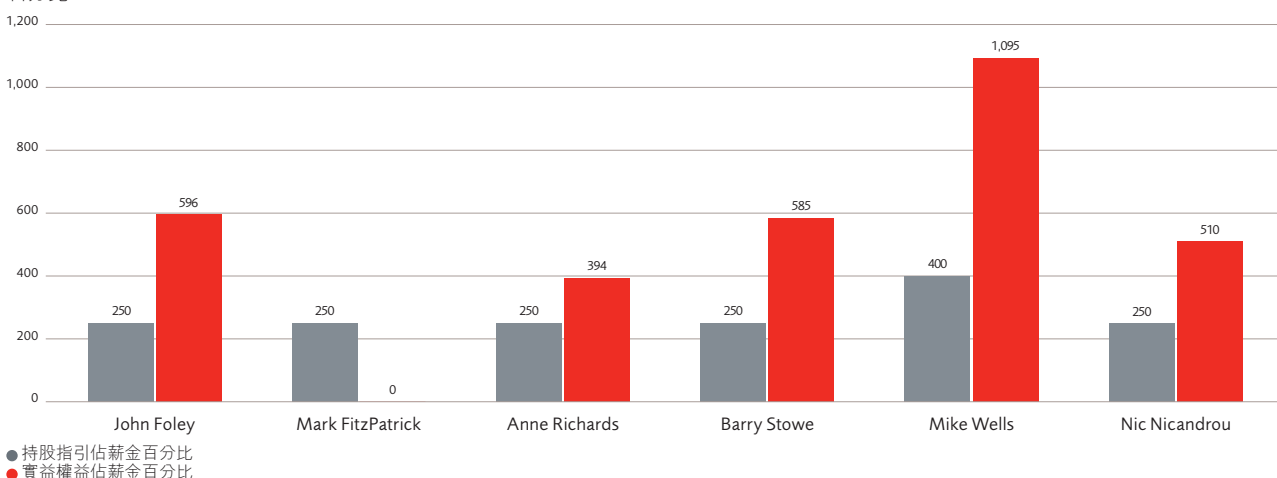
7 至於二零一七年一月一日及二零一七年十二月三十一日的數據，Alice Schroeder的實益股份權益由4,250股美國預託證券組成(代表8,500股普通股)。

8 Tom Watjen於二零一七年七月十一日獲委任加入董事會。股份權益總額乃按自該日期起列示。於二零一七年十二月三十一日的數據中，Tom Watjen的實益股份權益由2,750股美國預託證券組成(代表5,500股普通股)。

9 James Turner於二零一八年三月一日加入董事會擔任集團風險總監，彼の總實益權益包括9,701股股份，與82,976股股份相關的獎勵(設有業績表現條件)，及英國保誠儲蓄相關購股權計劃項下1,237股股份的購股權。於二零一八年三月一日至三月十三日期間，彼の股份權益並無出現變動。

下圖列載執行董事持股量與持股指引佔基本薪金的百分比。

百分比



● 持股指引佔薪金百分比
● 實益權益佔薪金百分比

尚未行使的購股權

下表載列截至期末執行董事於英國儲蓄相關購股權計劃(SAYE)所持有的購股權。Anne Richards根據其收購安排持有購股權，詳情載列於第146頁。

	授出日期	於二零一七年十二月三十一日 行使價 (便士)	於二零一七年十二月三十一日 的市價 (便士)	行使期		購股權數目						
				開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末
Mark FitzPatrick	二零一七年九月二十一日	1,455	1,905.5	二零二二年十二月一日	二零二三年五月三十一日	-	2,061	-	-	-	-	2,061
John Foley	二零一四年九月二十三日	1,155	1,905.5	二零一七年十二月一日	二零一八年五月三十一日	779	-	779	-	-	-	-
John Foley	二零一六年九月二十一日	1,104	1,905.5	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	815	-	-	-	-	-	815
John Foley	二零一七年九月二十一日	1,455	1,905.5	二零二零年十二月一日	二零二一年五月三十一日	-	618	-	-	-	-	618
Penny James	二零一五年九月二十二日	1,111	1,905.5	二零一八年十二月一日	二零一九年五月三十一日	1,620	-	-	-	-	-	1,620
Nic Nicandrou	二零一四年九月二十三日	1,155	1,905.5	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	1,311	-	-	-	-	-	1,311
Nic Nicandrou	二零一六年九月二十一日	1,104	1,905.5	二零二一年十二月一日	二零二二年五月三十一日	1,358	-	-	-	-	-	1,358
Anne Richards	二零一六年九月二十一日	1,104	1,905.5	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	1,630	-	-	-	-	-	1,630
Mike Wells	二零一五年九月二十二日	1,111	1,905.5	二零一八年十二月一日	二零一九年五月三十一日	1,620	-	-	-	-	-	1,620

附註

- 於二零一七年，董事因行使SAYE購股權而獲得收益5,139.84英鎊。
- 購股權在授予時為無償授予。
- 二零一七年期間的最高及最低股份收市價分別為19.15英鎊及15.32英鎊。
- 所有行使價均取整至最接近的便士。
- Penny James於擔任執行董事期間參與該計劃。上表「期末」一列反映Penny James截至二零一七年九月三十日（彼卸任董事會日期）的狀況。
- 繼Nic Nicandrou於二零一七年七月十七日獲委任為英國保誠集團亞洲執行總裁後，彼得以繼續根據其於該日期的SAYE購股權合約進行儲蓄，惟未來不再符合資格獲授SAYE購股權。

年度薪酬報告續

董事的聘任條款及外部委任

各執行董事的服務合約概覽如下。董事薪酬政策中含有執行董事服務合約內所載條款的進一步詳情。

視乎集團執行總裁或主席批准，執行董事可接受外部委任，出任其他機構的非執行董事。相應的應付袍金由執行董事保留。

	服務合約			外部委任	
	合約日期	向公司發出的通知期	由公司發出的通知期	二零一七年外部委任	執行董事擔任集團董事期間獲取的袍金
執行董事					
Mark FitzPatrick	二零一七年五月十七日	十二個月	十二個月	-	-
John Foley	二零一零年十二月八日	十二個月	十二個月	-	-
Nic Nicandrou	二零零九年四月二十七日	十二個月	十二個月	-	-
Anne Richards	二零一六年七月四日	十二個月	十二個月	-	-
Barry Stowe	二零零六年十月十八日	十二個月	十二個月	-	-
Mike Wells	二零一五年五月二十一日	十二個月	十二個月	-	-

董事擔任教育、慈善及文化機構董事會的董事，但並未收取相關袍金。

年內董事會的變動詳情載於企業管治報告。

主席及非執行董事的委任書

非執行董事各自之委任詳情如下，董事薪酬政策中含有彼等委任書的進一步詳情。

主席／非執行董事	由董事會委任	股東週年大會上首次獲股東推選	通知期	現時任期屆滿
主席				
Paul Manduca ¹	二零一零年十月十五日	二零一一年股東週年大會	十二個月	二零一八年股東週年大會
非執行董事				
Philip Remnant	二零一三年一月一日	二零一三年股東週年大會	六個月	二零一九年股東週年大會
Howard Davies	二零一零年十月十五日	二零一一年股東週年大會	六個月	二零一八年股東週年大會
Ann Godbehere ²	二零零七年八月二日	二零零八年股東週年大會	六個月	不適用
David Law	二零一五年九月十五日	二零一六年股東週年大會	六個月	二零一九年股東週年大會
Kai Nargolwala	二零一二年一月一日	二零一二年股東週年大會	六個月	二零一八年股東週年大會
Anthony Nightingale	二零一三年六月一日	二零一四年股東週年大會	六個月	二零二零年股東週年大會
Alice Schroeder	二零一三年六月十日	二零一四年股東週年大會	六個月	二零二零年股東週年大會
Turner勳爵	二零一五年九月十五日	二零一六年股東週年大會	六個月	二零一九年股東週年大會
Thomas Watjen ³	二零一七年七月十一日	二零一八年股東週年大會	六個月	二零一八年股東週年大會

附註

- Paul Manduca於二零一二年七月二日獲委任為主席。
- Ann Godbehere於二零一七年股東週年大會退出董事會。
- Thomas Watjen於二零一七年七月十一日加入董事會。

招聘安排

於就加入董事會的董事作出有關薪酬安排的決定時，委員會根據獲股東批准的董事薪酬政策行事，並注重：

- 各新執行董事為董事會帶來的技能、知識及經驗；
- 為令行政人員能履行職務，對其所需的調遷提供支援的需要；及
- 兌現舊有安排的承諾。

保誠需委任高質素行政人員加入董事會並於董事會擔任不同職責，以確保本公司順利制定及實施其策略，並取得長期價值。由於本公司於人才濟濟的國際市場經營業務，我們有時要求內部及外部的最佳候選人調遷，以出任新職位。如出現該情況，本公司將提供調遷支援。提供的支援將取決於每次調遷的情況，但可能包括支付差旅費用、運輸服務、臨時住所補貼及其他住房福利。行政人員可能獲得報稅方面的支持，但並無現任執行董事有稅負平衡。

Mark FitzPatrick於年內加入董事會。由於Mark毋需調遷便可出任其職位，同時彼毋需補償前僱主授出的任何獎勵，故並無就招聘Mark作出任何特定安排。

Nic Nicandrou於年內變更其於董事會的職位。由於此項變動導致Nic須調遷以出任新職位，故已根據獲批准的董事薪酬政策向彼提供調遷支援。有關該項支援的詳情載於二零一七年「單筆數字」表附註。

對前董事的補償及喪失職位付款

委員會在根據政策行使其酌情權時應注重離任情況及其個人對本集團所作的貢獻。

Penny James

Penny James已卸任董事會，而彼の僱用於二零一七年九月三十日結束。其薪酬安排與獲批准的董事薪酬政策一致，並於聯交所公告披露，而其就出任執行董事而獲得的薪酬已載於二零一七年「單筆數字」表。

Penny並無獲得喪失職位付款。

根據計劃規則，Penny的遞延花紅獎勵將予發放，但仍須受扣回及追回條文約束。

委員會決定就二零一七年業績表現年度，不向Penny授予任何花紅。委員會亦根據獲批准的董事薪酬政策行使其酌情權，並決定Penny應放棄其於二零一五年、二零一六年及二零一七年獲授予的尚未歸屬的保誠長期激勵計劃獎勵。

Tony Wilkey

Tony Wilkey於二零一七年七月十七日卸任董事會。其薪酬安排與獲批准的董事薪酬政策一致，並於證券交易所公告披露，而其就出任執行董事而獲得的薪酬已載於二零一七年「單筆數字」表。

Tony在本集團的僱用將於二零一八年七月十七日結束，根據其受聘合約，彼於二零一七年七月十八日至二零一七年十二月三十一日期間就薪酬、福利及養老金獲得1,345,308英鎊。Tony並無獲得喪失職位付款。

根據計劃規則，Tony的遞延花紅獎勵將予發放，但仍須受扣回及追回條文約束。

鑒於其對本公司的成功所作貢獻，委員會決定就二零一七年業績表現年度，向Tony授予按一般方法及截至二零一七年七月十七日止的受僱時間等比例計算的花紅。花紅的60%將於二零一八年發放，剩下40%將遞延三年，視乎扣回及追回條文約束。

委員會亦根據獲批准的董事薪酬政策行使其酌情權，並決定准許Tony保留其於二零一四年、二零一五年、二零一六年及二零一七年獲授予的尚未歸屬的英國保誠集團亞洲長期激勵計劃及保誠長期激勵計劃獎勵。該等獎勵將根據原有業績表現條件按原定時間歸屬，但仍須受扣回及追回條文約束，並將按受僱時間等比例計算。

誠如上文所述，Tony持有於二零一四年及二零一五年授出的英國保誠集團亞洲長期激勵計劃及保誠長期激勵計劃獎勵。兩項英國保誠集團亞洲長期激勵計劃獎勵乃於Tony獲委任加入董事會前授出：其中一項於二零一四年授出的獎勵設有業績表現指標，而另一項於二零一五年授出的獎勵並無設定業績表現條件。

年度薪酬報告續

誠如「二零一七年業績表現相關的薪酬」一節載述，Tony的二零一五年保誠長期激勵計劃獎勵的附帶業績表現條件已部分達致，該等獎勵的89.3%將於二零一八年發放，而Tony的二零一四年英國保誠集團亞洲業績表現長期激勵計劃獎勵的附帶業績表現條件已全面達致，該等獎勵的100%將於二零一八年發放。Tony所有長期激勵計劃發放的詳情載列如下。

獎勵	歸屬股份數目 ¹	歸屬股份價值 ²
英國保誠集團亞洲長期激勵計劃	42,183	781,229英鎊
附帶業績表現條件的英國保誠集團亞洲長期激勵計劃	68,806	1,274,287英鎊
保誠長期激勵計劃	48,384	896,071英鎊

附註

1 歸屬股份數目包括累積代息股份。

2 用以計算價值的股價為截至二零一七年十二月三十一日止三個月的平均股價，即18.52英鎊。

Michael McLintock

Michael McLintock在本集團的僱用於二零一六年七月三十一日結束。二零一六年董事薪酬報告詳述了Michael離開董事會後的薪酬安排。本公司於二零一七年就Michael於二零一六年收到的若干非薪金福利(已於年度報告有關二零一六年薪酬的資料內呈報)繳付稅項7,496英鎊。

Michael持有一項於二零一五年授出的保誠長期激勵計劃獎勵，誠如「二零一七年業績表現相關的薪酬」一節載述，Michael的二零一五年保誠長期激勵計劃獎勵的附帶業績表現條件已部分達致，該等獎勵的91.67%將於二零一八年發放。該等獎勵乃按受僱時間等比例計算(為36個月中的16個月)，發放的詳情載列如下。

獎勵	歸屬股份數目 ¹	歸屬股份價值 ²
保誠長期激勵計劃	15,557	288,116英鎊

附註

1 歸屬股份數目包括累積代息股份。

2 用以計算價值的股價為截至二零一七年十二月三十一日止三個月的平均股價，即18.52英鎊。

此外，Michael持有根據二零一五年M&G行政人員長期激勵計劃授出的影子股份獎勵。該等獎勵的股價按三年業績表現期內M&G盈利能力的增減釐定，同時會根據其基金投資表現作出調整。該等獎勵按受僱時間等比例計算(為1,096日中的578日)，M&G的表現及Michael按此應得的影子股份的價格列示如下：

獎勵	M&G三年利潤增長	三年投資表現	二零一六年度 影子股份的價格	獎勵歸屬價值
二零一五年M&G行政人員長期激勵計劃	12%	第二個四分位	2.05英鎊	1,277,875英鎊

其他董事

多名前任董事本身及其伴侶(如適用)享有退休後之醫療福利。此安排與同期聘用的其他高級員工一致。委員會已設定10,000英鎊的限額，向前任董事支付的任何款項或提供的任何福利如低於此限額，則不會予以呈報。

股東大會投票報告

於二零一七年股東週年大會上，已敦請股東就新董事薪酬政策及二零一六年董事薪酬報告投票。上述各項決議案均獲股東以大多數票贊成；委員會感謝股東對此的支持及認可。會上接獲的投票票數如下：

決議案	贊成票	佔所投票數的百分比	反對票	佔所投票數的百分比	所投總票數	棄權票
批准董事薪酬政策 (二零一七年股東週年大會)	1,773,691,171	90.71	181,582,497	9.29	1,955,273,668	45,820,585
批准董事薪酬報告 (二零一七年股東週年大會)	1,754,440,188	88.86	219,921,823	11.14	1,974,362,011	26,736,043

二零一八年實施公告

執行董事

執行董事薪酬組合已於二零一七年審議，其變動於二零一八年一月一日生效。委員會作出該等決定時已考慮二零一七年其他僱員的薪金升幅及二零一八年的預期增長。用於為委員會提供背景資料的外部市場參考基準點與用於釐定二零一七年薪金者相同。

所有執行董事的薪金升幅為2%。於二零一八年，本集團不同業務單位其他僱員薪金升幅預算為2.5%至10%。行政人員根據年度激勵計劃及長期激勵計劃的最高額度並無變更。

執行董事的花紅、業績表現指標及權重將與二零一七年維持一致。執行董事的長期激勵獎勵將根據保誠長期激勵計劃授出，除以下各項外，花紅、業績表現指標及權重將與二零一七年維持一致：

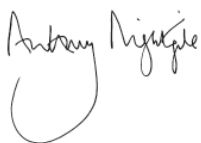
- 繼標準人壽與安本資產管理公司合併後，經合併實體Standard Life Aberdeen將納入相關的股東總回報同儕公司；及
- 與二零一八年保誠長期激勵計劃獎勵所用計分卡所載平衡式計分卡指標對應的業績表現將依照門檻、目標及最高業績表現的歸屬比例，按三年期評估，而不再使用二零一七年保誠長期激勵計劃獎勵所採用的達致/未達致兩分法。

於二零一八年三月一日，本公司宣佈James Turner已加入董事會擔任集團風險總監。James的基本薪金將為每年625,000英鎊。根據年度激勵計劃，彼的最高花紅為基本薪金的160%。根據償付能力標準II的薪酬規定，James的花紅將僅按職能及個人目標評估。任何花紅的40%將遞延為本公司的股份，遞延期為三年。保誠長期激勵計劃項下授出的長期激勵獎勵於授出時的面值為基本薪金的250%。根據償付能力標準II的薪酬規定，James保誠長期激勵計劃獎勵的歸屬將視乎股東總回報（獎勵的50%）、集團《國際財務報告準則》經營溢利（獎勵的20%）及可持續性計分卡（獎勵的30%）。James的服務合約中載有一項通知期條文，據此，任何一方可於給予十二個月的通知後終止服務合約。

主席及非執行董事

誠如第147頁所述，主席及非執行董事的袍金已於二零一七年審議，其變動於二零一七年七月一日生效。下次審議將於二零一八年七月一日生效。

代表董事會簽署



Anthony Nightingale, CMG SBS JP

薪酬委員會主席
二零一八年三月十四日



Paul Manduca

主席
二零一八年三月十四日

補充資料

董事尚未行使的長期激勵獎勵 以股份為基礎的長期激勵獎勵

計劃名稱	獎勵年份	二零一七年	二零一七年	授出日的市價 (便士)	已歸屬 股份中的 等值代息股份 ³ (已發放 股份數目)	二零一七年	二零一七年	二零一七年	業績表現期 結束日期
		一月一日尚未 行使的有條件 股份獎勵 (股份數目)	授出的 有條件獎勵 (股份數目)			行使的權利	失效的權利	十二月三十一日 尚未行使的 有條件股份獎勵 (股份數目)	
Mark FitzPatrick 保誠長期激勵計劃	二零一七年	-	101,360	1,828	-	-	-	101,360	二零一七年十二月三十一日
		-	101,360		-	-	-	101,360	
John Foley 保誠長期激勵計劃	二零一四年	125,776		1,317	7,972	89,093	36,683	-	二零一六年十二月三十一日
保誠長期激勵計劃	二零一四年	29,556		1,342	1,872	20,935	8,621	-	二零一六年十二月三十一日
保誠長期激勵計劃	二零一五年	122,808		1,672				122,808	二零一七年十二月三十一日
保誠長期激勵計劃	二零一六年	144,340		1,279				144,340	二零一八年十二月三十一日
保誠長期激勵計劃	二零一七年		114,177	1,672				114,177	二零一九年十二月三十一日
		422,480	114,177		9,844	110,028	45,304	381,325	
Nic Nicandrou 保誠長期激勵計劃	二零一四年	132,375		1,317	8,390	93,768	38,607	-	二零一六年十二月三十一日
保誠長期激勵計劃	二零一五年	104,117		1,672				104,117	二零一七年十二月三十一日
保誠長期激勵計劃	二零一六年	136,836		1,279				136,836	二零一八年十二月三十一日
保誠長期激勵計劃	二零一七年		108,357	1,672				108,357	二零一九年十二月三十一日
		373,328	108,357		8,390	93,768	38,607	349,310	
Anne Richards 保誠長期激勵計劃	二零一六年	45,906		1,358.5				45,906	二零一八年十二月三十一日
保誠長期激勵計劃	二零一七年		107,461	1,672				107,461	二零一九年十二月三十一日
		45,906	107,461		-	-	-	153,367	
Barry Stowe ¹ 保誠長期激勵計劃	二零一四年	114,824		1,317	7,034	78,462	36,362	-	二零一六年十二月三十一日
保誠長期激勵計劃	二零一五年	113,940		1,672				113,940	二零一七年十二月三十一日
保誠長期激勵計劃	二零一五年	50,668		1,611.5				50,668	二零一七年十二月三十一日
保誠長期激勵計劃	二零一六年	274,100		1,279				274,100	二零一八年十二月三十一日
保誠長期激勵計劃	二零一七年		247,690	1,672				247,690	二零一九年十二月三十一日
		553,532	247,690		7,034	78,462	36,362	686,398	
Mike Wells ² 保誠長期激勵計劃	二零一四年	238,954		1,317	15,178	169,262	69,692	-	二零一六年十二月三十一日
保誠長期激勵計劃	二零一五年	209,222		1,672				209,222	二零一七年十二月三十一日
保誠長期激勵計劃	二零一五年	30,132		1,611.5				30,132	二零一七年十二月三十一日
保誠長期激勵計劃	二零一六年	332,870		1,279				332,870	二零一八年十二月三十一日
保誠長期激勵計劃	二零一七年		263,401	1,672				263,401	二零一九年十二月三十一日
		811,178	263,401		15,178	169,262	69,692	835,625	

附註

¹ Barry Stowe的獎勵以美國預託證券形式授出（一股美國預託證券相當於兩股普通股）。表內數字以普通股為單位列示。

² Mike Wells的二零一四年度及二零一五年度獎勵以美國預託證券形式授出（一股美國預託證券相當於兩股普通股）。二零一六年度及二零一七年度獎勵以普通股形式授出。表內數字以普通股為單位列示。

³ 等值代息股份於該等獎勵中累計。

與業務相關的基於現金的長期激勵計劃

	授出年份	二零一七年	二零一七年	二零一七年	業績表現期結束日期
		一月一日 尚未行使的 有條件股份 獎勵的面值 千英鎊	二零一七年 支付款項 千英鎊	十二月三十一日 尚未行使的 有條件股份 獎勵的面值 千英鎊	
Anne Richards M&G行政人員長期激勵計劃	二零一六年	1,200	-	1,200	二零一八年十二月三十一日

附註

根據M&G行政人員長期激勵計劃，各獎勵單位的價值為1英鎊。單位價值隨M&G於業績表現期的利潤增長及投資表現而變動。

其他股份獎勵

下表載列執行董事的遞延紅股獎勵。

授出年份	二零一七年 一月一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	二零一七年 授出的 有條件獎勵 (股份數目)	二零一七 年累計股息 (股份數目) (附註3)	二零一七年 發放的股份 (股份數目)	二零一七年 十二月三十一日 尚未行使的 有條件股份獎勵 (股份數目)	限制期結束日	發放日期	授出日 的市價 (便士)	歸屬或 發放當日 的市價 (便士)
John Foley									
遞延二零一三年年度 激勵計劃	二零一四年	33,968		33,968	-	二零一六年 十二月三十一日	二零一七年 四月三日	1,317	1,653
遞延二零一四年度 激勵計劃	二零一五年	43,651	1,132		44,783	二零一七年 十二月三十一日		1,672	
遞延二零一五年度 激勵計劃	二零一六年	65,713	1,705		67,418	二零一八年 十二月三十一日		1,279	
遞延二零一六年度 激勵計劃	二零一七年		787		31,139	二零一九年 十二月三十一日		1,672	
		143,332	3,624	33,968	143,340				
Nic Nicandrou									
遞延二零一三年年度 激勵計劃	二零一四年	38,024		38,024	-	二零一六年 十二月三十一日	二零一七年 四月三日	1,317	1,653
遞延二零一四年度 激勵計劃	二零一五年	29,887	775		30,662	二零一七年 十二月三十一日		1,672	
遞延二零一五年度 激勵計劃	二零一六年	39,107	1,014		40,121	二零一八年 十二月三十一日		1,279	
遞延二零一六年度 激勵計劃	二零一七年		765		30,269	二零一九年 十二月三十一日		1,672	
		107,018	2,554	38,024	101,052				
Anne Richards									
遞延二零一六年度 激勵計劃	二零一七年		846		33,514	二零一九年 十二月三十一日		1,672	
			846		33,514				
Barry Stowe (附註1)									
遞延二零一三年年度 激勵計劃	二零一四年	32,950		32,950	-	二零一六年 十二月三十一日	二零一七年 四月三日	1,317	1,653
遞延二零一四年度 激勵計劃	二零一五年	29,046	754		29,800	二零一七年 十二月三十一日		1,672	
遞延二零一五年度 激勵計劃	二零一六年	111,618	2,900		114,518	二零一八年 十二月三十一日		1,279	
遞延二零一六年度 激勵計劃	二零一七年		3,494		138,028	二零一九年 十二月三十一日		1,672	
		173,614	7,148	32,950	282,346				
Mike Wells (附註2)									
遞延二零一三年年度 激勵計劃	二零一四年	108,578		108,578	-	二零一六年 十二月三十一日	二零一七年 四月三日	1,317	1,653
遞延二零一四年度 激勵計劃	二零一五年	120,686	3,136		123,822	二零一七年 十二月三十一日		1,672	
遞延二零一五年度 激勵計劃	二零一六年	107,112	2,778		109,890	二零一八年 十二月三十一日		1,279	
遞延二零一六年度 激勵計劃	二零一七年		1,332		52,703	二零一九年 十二月三十一日		1,672	
		336,376	7,246	108,578	286,415				

附註

1 Barry Stowe的獎勵以美國預託證券形式授出(一股美國預託證券相當於兩股普通股)。表內數字以普通股為單位列示。

2 Mike Wells的二零一四年度及二零一五年度獎勵以美國預託證券形式授出(一股美國預託證券相當於兩股普通股)。二零一六年度及二零一七年度獎勵以普通股形式授出。表內數字以普通股為單位列示。

3 等值代息股份於該等獎勵中累計。

補充資料續

全體僱員股份計劃

給予全體僱員獲得保誠股份的機會非常重要，因能夠將他們的利益與本公司的成功及其他股東的利益相連。執行董事與所在地區其他僱員享有同樣的計劃參與資格和基準。

儲蓄相關購股權(SAYE)計劃

駐英國的執行董事有資格參與經英國稅務及海關總署批准的保誠儲蓄相關購股權計劃。以上計劃允許所有合資格僱員為行使Prudential plc股份的購股權進行儲蓄，購股權價格於儲蓄期開始時設定，並可較市場價格折讓最多20%。

自二零一四年以來，參與者可通過訂立為期三年或五年的儲蓄合約，每月儲蓄最多500英鎊。參與者可在儲蓄期結束後六個月內行使其購股權及購買股份。倘購股權於六個月內未獲行使，參與者將有權根據有關規則獲得其現金供款加利息(如適用)的退款。公司將以發行股份的方式滿足購股權的行使。倘若授出購股權會導致在過去十年內按本計劃或本公司其他購股權計劃授出的購股權而發行或可發行的股份數目，或根據本公司任何其他股份激勵計劃發行的股份數目超過公司於擬授出日普通股股本的10%，則本公司不會根據該等計劃授出任何購股權。

關於儲蓄相關購股權計劃項下執行董事的權利，詳情載於「尚未行使的購股權」內。

股份激勵計劃

駐英國的執行董事亦有資格參與本公司的股份激勵計劃。自二零一四年四月起，所有駐英國的僱員可透過股份激勵計劃使用薪金購買價值不超過每月150英鎊的Prudential plc股份(合夥股份)。所購買的每四股合夥股份將獲獎勵一股由保誠於公開市場購買的額外配送股份。代息股份將於僱員參與該計劃期間進行累計。若僱員退出該計劃或離開本集團，則會喪失其配送股份。

下表載有根據股份激勵計劃購入的股份連同配送股份(按每四股獎勵一股)及代息股份的資料。

	初始授出年份	二零一七年 一月一日 信託所持有的 股份 激勵計劃獎勵 (股份數目)	二零一七年 累計的 合夥股份 (股份數目)	二零一七年 累計的 配送股份 (股份數目)	二零一七年 累計的 代息股份 (股份數目)	二零一七年 十二月三十一日 信託所持有的 股份 激勵計劃獎勵 (股份數目)
Mark FitzPatrick	二零一七年	-	65	16	-	81
John Foley	二零一四年	433	104	26	13	576
Nic Nicandrou ¹	二零一零年	1,644	63	16	43	1,766
Mike Wells	二零一五年	270	104	26	8	408

附註

1 於二零一七年七月十七日獲委任為英國保誠集團亞洲執行總裁後，Nic Nicandrou再無資格參與股份激勵計劃。然而，由於其股份仍在股份激勵計劃信託內，他將收取該等股份的任何應付股息。

以現金支付長期激勵獎勵

此等資料乃遵照香港聯交所的申報規定編製，並載列執行董事尚未行使的股份獎勵及購股權。有關若干執行董事持有的以現金支付長期激勵獎勵的詳情，請參閱本集團的年度薪酬報告。

攤薄

保誠的長期激勵計劃及保誠代理長期激勵計劃下發放的股份以發行新股份的方式獲得，而非於公開市場購入股份。全體僱員股份計劃下授予的購股權相關的股份亦以發行新股份的方式獲得。於二零一七年十二月三十一日所有尚未行使的股份和購股權導致的總攤薄佔當時總股本的1.09%。遞延花紅獎勵將繼續透過於公開市場購入股份的方式獲得。

五位最高薪酬人士

二零一七年五位最高薪酬人士中有兩位為執行董事，其薪酬詳情已於本報告披露。其他三位人士二零一七年的薪酬總額列示如下：

	二零一七年 千英鎊
基本薪金、津貼及實物福利	3,381
退休金供款	129
績效薪酬	24,236
總計	27,746

彼等個人薪酬處於以下區間內：

	二零一七年五位 最高薪酬僱員的數目
7,800,001英鎊–7,900,000英鎊	1
8,100,001英鎊–8,200,000英鎊	1
11,700,001英鎊–11,800,000英鎊	1





05

財務報表

	頁碼
集團《國際財務報告準則》財務報表索引	160
母公司財務報表	305
母公司財務報表附註	307
董事責任聲明	314
獨立核數師致Prudential plc的報告	315

合併利潤表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
已賺毛保費		44,005	38,981
分出再保險保費		(2,062)	(2,020)
已賺保費(扣除再保險)	B1.4	41,943	36,961
投資回報	B1.4	42,189	32,511
其他收入	B1.4	2,430	2,370
總收入(扣除再保險)	B1.4	86,562	71,842
給付及賠款		(71,854)	(60,948)
分出再保險公司應佔的給付及賠款		2,193	2,412
分紅基金未分配盈餘變動		(2,871)	(830)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)	B1.4	(72,532)	(59,366)
保單獲得成本及其他開支	B2	(10,165)	(8,848)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(425)	(360)
出售韓國壽險業務：	D1		
由其他全面收入撥回的累計匯兌收益		61	-
重新計量調整		5	(238)
出售其他業務收益	D1	162	-
總費用(扣除再保險及出售業務收益(虧損))	B1.4	(82,894)	(68,812)
應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	D6	302	182
稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項)*		3,970	3,212
減保單持有人回報應佔稅項開支		(674)	(937)
股東應佔稅前利潤	B1.1	3,296	2,275
保單持有人及股東應佔稅項開支總額	B4	(1,580)	(1,291)
扣除保單持有人回報應佔稅項開支的調整		674	937
股東回報應佔稅項開支	B4	(906)	(354)
年度利潤		2,390	1,921
歸屬於：			
本公司權益持有人		2,389	1,921
非控股權益		1	-
年度利潤		2,390	1,921
每股盈利(便士)		二零一七年	二零一六年
按本公司權益持有人應佔利潤：	B5		
基本		93.1便士	75.0便士
攤薄		93.0便士	75.0便士

* 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。

合併全面收入報表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
年度利潤		2,390	1,921
其他全面收入：			
其後可重新分類至損益的項目			
海外業務及淨投資對沖匯兌變動：			
年內出現的匯兌變動	A1	(404)	1,148
透過損益撥回的已出售韓國壽險業務累計匯兌收益		(61)	-
相關稅項		(5)	13
		(470)	1,161
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：			
年內產生的未變現持有淨收益		591	241
於出售及減值時計入利潤表的淨收益(虧損)		26	(269)
總計	C3.2(c)	617	(28)
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	C5 (b)	(76)	76
相關稅項	C8	(55)	(17)
		486	31
總計		16	1,192
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		104	(107)
相關稅項		(15)	14
		89	(93)
年內其他全面收入(扣除相關稅項)		105	1,099
年內全面收入總額		2,495	3,020
歸屬於：			
本公司權益持有人		2,494	3,020
非控股權益		1	-
年內全面收入總額		2,495	3,020

合併權益變動報表

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C10	股份溢價 附註C10	保留盈利	折算 準備金	可供出售 證券 準備金	股東權益	非控股 權益	總權益
準備金									
年度利潤		-	-	2,389	-	-	2,389	1	2,390
其他全面收入：									
海外業務及淨投資對沖匯兌變動 (扣除相關稅項)		-	-	-	(470)	-	(470)	-	(470)
淨未變現估值變動(扣除遞延保單 獲得成本攤銷的相關變動及 相關稅項)		-	-	-	-	486	486	-	486
股東應佔界定利益退休金計劃的 精算收益和虧損(扣除相關稅項)		-	-	89	-	-	89	-	89
其他全面收入(虧損)總額		-	-	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	C10	-	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

* 因二零一七年收購尼日利亞Zenith Life大部分股權所產生。

合併權益變動報表續

截至二零一六年十二月三十一日止年度 百萬英鎊									
	附註	股本 附註C10	股份溢價 附註C10	保留盈利	折算 準備金	可供出售 證券 準備金	股東權益	非控股 權益	總權益
準備金									
年度利潤		-	-	1,921	-	-	1,921	-	1,921
其他全面收入：									
海外業務及淨投資對沖匯兌變動 (扣除相關稅項)		-	-	-	1,161	-	1,161	-	1,161
淨未變現估值變動(扣除遞延保單 獲得成本攤銷的相關變動及 相關稅項)		-	-	-	-	31	31	-	31
股東應佔界定利益退休金計劃的 精算收益和虧損(扣除相關稅項)		-	-	(93)	-	-	(93)	-	(93)
其他全面收入(虧損)總額		-	-	(93)	1,161	31	1,099	-	1,099
年內全面收入總額		-	-	1,828	1,161	31	3,020	-	3,020
股息	B6	-	-	(1,267)	-	-	(1,267)	-	(1,267)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		-	-	(51)	-	-	(51)	-	(51)
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C10	1	12	-	-	-	13	-	13
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的 自有股份變動		-	-	2	-	-	2	-	2
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		-	-	(6)	-	-	(6)	-	(6)
權益淨增加		1	12	506	1,161	31	1,711	-	1,711
於年初		128	1,915	10,436	149	327	12,955	1	12,956
於年末		129	1,927	10,942	1,310	358	14,666	1	14,667

合併財務狀況報表

十二月三十一日	附註	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
資產			
商譽	C5(a)	1,482	1,628
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5(b)	11,011	10,807
物業、廠房及設備	C13	789	743
再保險公司應佔保險合約負債	C4.1(a)(iv)	9,673	10,051
遞延稅項資產	C8.1	2,627	4,315
可收回即期稅項	C8.2	613	440
應計投資收入	C1	2,676	3,153
其他應收賬款	C1	2,963	3,019
投資物業	C14	16,497	14,646
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	D6	1,416	1,273
貸款	C3.3	17,042	15,173
股本證券及單位信託基金投資組合		223,391	198,552
債務證券	C3.2	171,374	170,458
衍生資產	C3.4	4,801	3,936
其他投資		5,622	5,465
存款		11,236	12,185
持作出售資產		38	4,589
現金及現金等價物		10,690	10,065
總資產	C1	493,941	470,498
權益			
股東權益		16,087	14,666
非控股權益		7	1
總權益		16,094	14,667
負債			
保險合約負債	C4.1	328,172	316,436
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	62,677	52,837
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	20,394	19,723
分紅基金未分配盈餘	C4.1	16,951	14,317
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	6,280	6,798
股東出資業務應佔經營借款	C6.2	1,791	2,317
分紅業務應佔借款	C6.2	3,716	1,349
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		5,662	5,031
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		8,889	8,687
遞延稅項負債	C8.1	4,715	5,370
即期稅項負債	C8.2	537	649
應計負債、遞延收入及其他負債		14,185	13,825
撥備	C11	1,123	947
衍生負債	C3.4	2,755	3,252
持作出售負債		-	4,293
總負債	C1	477,847	455,831
總權益及負債		493,941	470,498

股本證券及單位信託基金投資組合、債務證券及其他投資包括回購協議所涉及的82.32億英鎊(二零一六年：85.45億英鎊)的已借出證券及資產。

載於第161至第304頁的合併財務報表已由董事會於二零一八年三月十四日批核及代表簽署。



Paul Manduca
主席



Mike Wells
集團執行總裁



Mark FitzPatrick
財務總監

合併現金流量報表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
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)		3,970	3,212
於稅前利潤反映的經營資產及負債的非現金變動：			
投資		(49,771)	(37,824)
其他非投資及非現金資產		(968)	(2,490)
保單持有人負債(包括未分配盈餘)		44,877	31,135
其他負債(包括經營借款)		3,360	7,861
計入稅前業績的利息收入及費用及股息收入		(8,994)	(9,749)
其他非現金項目		549	834
經營現金項目：			
利息收益		6,900	7,886
股息收益		2,612	2,286
已付稅項附註(iv)		(915)	(950)
來自經營活動的淨現金流量		1,620	2,201
來自投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備	C13	(134)	(348)
出售物業、廠房及設備的所得款項		-	102
收購附屬公司及無形資產附註(v)		(351)	(303)
出售業務附註(v)		1,301	-
來自投資活動的淨現金流量		816	(549)
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(iii)	C6.1		
發行後償債(扣除成本)		565	1,227
贖回後償債		(751)	-
已付利息		(369)	(335)
分紅業務：附註(iii)	C6.2		
已付利息		(9)	(9)
股本：			
發行普通股本		21	13
已付股息		(1,159)	(1,267)
來自融資活動的淨現金流量		(1,702)	(371)
現金及現金等價物淨增加		734	1,281
年初的現金及現金等價物		10,065	7,782
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(109)	1,002
年末的現金及現金等價物		10,690	10,065

附註

- (i) 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) 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。
- 二零一七年，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		於二零一七年 十二月三十一日 的結餘
	於二零一七年 一月一日 的結餘	發行債務	贖回債務	外匯變動	其他變動	
股東出資業務的結構性借款	6,798	565	(751)	(341)	9	6,280

- (iii) 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。二零一七年，分紅業務的1億英鎊結構性借款的賬面值並無變動。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。
- (iv) 已付稅項包括就按保單持有人而非股東稅率課稅的利潤所支付的2.98億英鎊(二零一六年：2.26億英鎊)。
- (v) 企業交易的現金流量淨額均為分派權利與收購及出售業務(包括私募股權及其他由分紅基金所收購作投資用途的附屬公司)。

A 背景及主要會計政策

A1 編製基準及匯率

Prudential plc (本公司)連同其附屬公司(合稱本集團或保誠)為一個國際金融服務集團。本集團業務遍佈亞洲、美國、英國及歐洲，以及非洲。保誠於上述國家及地區提供一系列零售金融產品及服務及資產管理服務。零售金融產品及服務主要包括壽險、退休金及年金以及集體投資計劃。

編製基準

此等報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並獲歐洲聯盟(歐盟)根據歐盟法例(《國際會計準則》規例EC1606/2032)認可的《國際財務報告準則》標準編製。倘於任何時間新訂或經修訂的《國際財務報告準則》標準未獲歐盟認可，獲歐盟認可的《國際財務報告準則》標準與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》標準或會有別。於二零一七年十二月三十一日，概無未經認可的準則於截至二零一七年十二月三十一日止兩個年度生效而影響本集團的合併財務資料，而獲歐盟認可的《國際財務報告準則》標準與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》標準在應用上對本集團並無分別。該等報表已按持續經營基準編製。母公司財務狀況報表載於第305頁，乃按照英國公認會計原則(包括《財務報告準則》第101號「降低披露框架」)編製。

本集團的《國際財務報告準則》會計政策與截至二零一六年十二月三十一日止年度所採用者相同，惟採納新訂及經修訂會計準則(如附註A2所述)除外。

匯率

以本集團呈列貨幣英鎊以外的貨幣計值的結存及交易所採用的匯率為：

	於二零一七年 十二月三十一日 的收市匯率	二零一七年 的平均匯率	於二零一六年 十二月三十一日 的收市匯率	二零一六年 的平均匯率
本地貨幣：英鎊				
香港	10.57	10.04	9.58	10.52
印尼	18,353.44	17,249.38	16,647.30	18,026.11
馬來西亞	5.47	5.54	5.54	5.61
新加坡	1.81	1.78	1.79	1.87
中國	8.81	8.71	8.59	8.99
印度	86.34	83.90	83.86	91.02
越南	30,719.60	29,279.71	28,136.99	30,292.79
泰國	44.09	43.71	44.25	47.80
美國	1.35	1.29	1.24	1.35

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二零一六年的比較資料。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。

於其他全面收入認列的二零一七年匯兌變動如下：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
亞洲業務*	(295)	785
美國業務	(477)	853
未分配至某一分部(其他基金)†	307	(490)
	(465)	1,148

* 二零一七年包括撥回至利潤表的已出售韓國壽險業務的累計匯兌收益6,100萬英鎊。

† 未分配至某一分部的匯率變動主要反映集團控股公司發行的貨幣借款匯兌，有關借款旨在作為本集團對Jackson投資的貨幣風險的淨投資對沖。

A2 二零一七年的新訂會計規定

國際會計準則委員會已頒佈以下於二零一七年一月一日生效的新訂會計規定：

- 披露方案(《國際會計準則》第7號「現金流量報表」的修訂)；
- 就未變現虧損確認遞延稅項資產(《國際會計準則》第12號「所得稅」的修訂)；及
- 《國際財務報告準則》的年度改進—二零一四年至二零一六年週期。

除對現金流量報表中年內結構性借款變動的額外披露外，該等規定對此等財務報表概無任何影響。

A 背景及主要會計政策續

A3 會計政策

A3.1 主要會計政策、估計及判斷

本附註呈列編製本集團合併財務報表所應用的主要會計政策、會計估計及判斷。其他重大會計政策呈列於附註E1。所有會計政策貫徹應用於所有呈報年度，並且除國際會計準則委員會制訂新會計準則、詮釋或修訂外，通常不會變動。

為編製本財務報表，保誠須作出影響所呈報資產、負債、收入及開支以及或有資產及負債的相關披露金額的估計及判斷。保誠評估其估計，包括與長期業務撥備及資產公允價值有關的估計。下表載列本集團於應用時須作出主要估計及判斷的主要會計政策，另亦載列影響本集團業績呈列的其他主要會計政策及其他須運用主要估計及判斷的項目。

(a) 提供相關主要估計及判斷的主要會計政策

保險及投資合約分類

《國際財務報告準則》第4號要求將保險公司承保的合約分類為「保險」合約或「投資」合約。合約的分類決定了其會計政策。在考慮合約的重大特點會否引發重大保險風險轉移時會運用有關判斷。

影響4,360億英鎊的呈報負債，須進行分類。

向本集團轉移重大保險風險的合約分類為保險合約。該判斷於合約確立時作出而且不作修改。本集團大部分合約乃根據易於識別的情景進行分類，這些情景顯示在發生保險事故時的現金流相對於沒有發生時有顯著差異，降低了所涉及的判斷量。向本集團轉移金融風險但無重大保險風險的合約歸類為投資合約。此外，部分合約(保險及投資)具有酌情參與分紅的特點，作為收取額外給付的合約權利，以補充保證給付，這些合約(a)可能為總合約給付的相當大比例；(b)金額或時間根據合約由保險公司酌情釐定；及(c)根據合約基於資產或基金表現，如《國際財務報告準則》第4號所述。具有酌情參與分紅特點的保險合約及投資合約乃根據《國際財務報告準則》第4號列賬。不具有此酌情參與分紅特點的投資合約入賬記為《國際會計準則》第39號項下的金融工具。

保險業務單位	具有酌情參與分紅特點的保險合約及投資合約	不具有酌情參與分紅特點的投資合約
亞洲	— 分紅合約 — 非分紅定期合約 — 終身合約 — 單位連結式保單 — 意外及健康保單	— 若干小類業務的少量款項
美國	— 變額年金合約 — 定額年金合約 — 壽險合約	— 保證投資合約 — 少量的「確定年金」合約
英國及歐洲	— 分紅合約 — 整批及個人年金業務 — 非分紅定期合約	— 若干單位連結式儲蓄及類似合約

保單持有人負債及分紅業務未分配盈餘的計量

因其對本集團業務的重要性，保單持有人負債及分紅業務未分配盈餘的計量屬於主要會計政策。

保單持有人負債的計量基準視乎上文所述根據《國際財務報告準則》第4號所作的合約分類而定。

影響4,360億英鎊負債。

《國際財務報告準則》第4號允許繼續將以往應用的公認會計準則應用於具有酌情參與分紅特點的保險合約及投資合約。

本集團已於二零零五年首次採納《國際財務報告準則》時採納一項經修訂法定報告基準，詳情載於英國保險業協會(Association of British Insurers)頒發的推薦實務公告(Statement of Recommended Practice)，惟下文所述根據《財務報告準則》第27號進行計量的英國受規管分紅基金除外。

英國已於二零一五年或之後開始的會計期間撤銷《財務報告準則》第27號及英國保險業協會推薦實務公告。於此等合併財務報表中，所採用的「《財務報告準則》第27號」及「英國保險業協會推薦實務公告」均指其撤銷前的頒佈規定。

就不具有酌情參與分紅特點的投資合約而言，則應用《國際會計準則》第39號及(若合約包括投資管理元素)《國際會計準則》第18號「收入」。

應用於各業務單位的政策載於下文。於計量保單持有人合約負債時，會採用若干假設以估計未來應付或應收保單持有人的款項。假設的性質因產品而異，其中最重要的是對保單持有人死亡率的假設比率(例如對英國出售的年金)及對保單持有人行為的假設比率(例如在美國)。對主要產品類型採用的估值方法及假設的額外詳情載於附註C4.2。

具有酌情參與分紅特點的保險合約負債及投資合約負債的計量。

亞洲保險業務

亞洲業務保單持有人負債通常根據當地公認會計準則規定的方法釐定，並於必要時作出調整以符合經修訂法定基準。對當地採用方法的改進一般被視為估計變更，視乎其性質而定。台灣及印度等若干業務均應用美國公認會計原則。

儘管本項業務的負債估值基準符合英國保險業協會推薦實務公告的要求，但其可能與具有相同特點的英國及歐洲保險業務按經修訂法定基準所釐定的估值不同。

美國保險業務

Jackson傳統保障型保單的保單持有人負債根據美國公認會計原則，按有關死亡率、利率、退保保單及費用的鎖定假設以及按不利偏差的規定而釐定。就其他保單而言，保單持有人負債包括保單持有人賬戶結餘。

對於含有固定及保證條款的美國投資合約，本集團使用攤銷成本模型計量負債。美國並無具酌情參與分紅特點的投資合約。

美國保險業務對主要估計及假設變化(包括保單持有人行為)的敏感度載於附註C7.3。

A 背景及主要會計政策續

A3 會計政策續

A3.1 主要會計政策、估計及判斷續

保單持有人負債及分紅業務未分配盈餘的計量續

英國及歐洲保險業務

根據《財務報告準則》第27號，英國受規管分紅基金的負債為實際基準負債。此項實際基準規定負債價值的計算方式為：

- 分紅給付準備金；加
- 未來保單相關負債；加
- 基金的實際現時負債。

分紅給付準備金主要基於對累計資產份額的追溯計算結果，並作出調整以反映未來保單持有人給付及其他開支及費用。資產份額大致反映保單持有人因持有保單而分佔分紅基金資產的份額。

未來保單相關負債須包括有關保證、選擇權及平穩化的成本的市場一致性價值評估(減去任何相關費用)，而此金額乃以隨機方法、對沖成本或一系列具有屬性概率的確定性預測釐定。

股東分佔未來紅利成本計入未分配盈餘的負債。股東分佔溢利按照對保單持有人的紅利分派認列。

就當地監管規定而言，已就連結式業務設立獨立賬戶，而該等業務的保單持有人給付乃全部或部分參照具體投資或投資相關指數釐定。

用於設立於支付期中的退休金年金的保單持有人給付撥備所用的利率會每年調整。設立保單持有人給付所用的死亡率以已公佈的死亡率列表為依據，並經過調整以反映實際經驗。

英國及歐洲保險業務對主要估計及假設變化(包括年金領取人死亡率)的敏感度載於附註C7.4。

不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債的計量。

不具有酌情參與分紅特點的投資合約均按照《國際會計準則》第39號計量，以反映該項安排的儲蓄性質，而保費及賠款則反映為存款及提款，並直接在財務狀況報表中入賬列作金融負債結餘變動。

與該等合約的投資管理元素相關的增量直接應佔保單獲得成本，乃按照相關收入進行資本化及攤銷。倘合約涉及開戶費用，此項收益亦根據《國際會計準則》第18號按照合約服務規定透過利潤表遞延及攤銷。

不含定額及保證條款的投資合約分類為金融工具並被指定以公允價值計量且其變動計入損益，這是因為所產生的負債乃按照公允價值基準管理且其表現亦按該基準評估。倘合約包括退保選擇權，其賬面值下限相等於其退保價值。

其他投資合約按攤銷成本計量。

分紅基金未分配盈餘的計量。

代表資產超逾保單持有人負債的部分，乃根據本集團的會計政策釐定，而對於本集團於英國、香港及馬來西亞尚未撥付保單持有人及股東的分紅基金，同時亦以當地公認會計準則為基準釐定未分配盈餘。未分配盈餘全部記作負債而不分配至權益。在向保單持有人及股東宣派紅利及分配分紅成本後，分紅基金的年度收入高於或低於支出的數額將透過在利潤表中扣除或計入，每年轉撥至或轉出未分配盈餘。未分配盈餘保留的結餘代表分紅業務產生的尚未分配予保單持有人或股東的累計收益。未分配盈餘的結餘乃就未變現投資增值的遞延稅項全面計提撥備後釐定。

保單持有人負債及分紅業務未分配盈餘的計量續

負債充足性測試。

本集團對其保險負債進行充足性測試，以確保賬面值(減相關遞延保單獲得成本)及(如適用)所收購有效業務的現值足夠支付未來現金流量的現時估計數字。任何虧絀會即時從利潤表中扣除。

Jackson的保險合約負債，包括關於獨立賬戶(反映獨立賬戶資產)、保單持有人賬戶價值及按附註C4.2所述方法計量的保證的保險合約負債，與相關遞延保單獲得成本資產均按照美國公認會計原則計量，負債充足性測試亦在此背景下進行。根據美國公認會計原則，多數Jackson的產品乃根據財務會計準則委員會會計準則匯編專題944「金融服務—保險」入賬，其中遞延保單獲得成本按預計總利潤攤銷。資產負債表所載遞延保單獲得成本的收回能力已使用即期估計與未來利潤的預測價值對比測試，因此根據《國際財務報告準則》第4號毋須額外就負債進行充足性測試。遞延保單獲得成本的收回能力測試乃按照美國公認會計原則的規定進行，即對該等共同管理的合約進行分類層級的實際測試。

(b) 其他主要會計政策

美國保險業務的衍生工具及債務證券的計量及呈列

Jackson持有若干衍生工具及債務證券。該等項目的會計法選擇對《國際財務報告準則》稅前利潤的波動有重大影響。

美國利潤表中的185.33億英鎊投資回報來自此等衍生工具及債務證券。

Jackson訂立衍生工具以減低經濟風險。本集團已考慮採取必要的經營變動是否合適，以便合資格採用對沖會計法，以實現業績報表中對沖工具與對沖項目價值變動的匹配。評估所考慮的主要因素為Jackson產品系列中資產與負債配對的複雜程度及將《國際會計準則》第39號規定的宏觀對沖撥備(更適合於銀行安排)運用於Jackson衍生組合的難度及成本。

本集團已決定，除特殊情況外，將運用《國際會計準則》第39號的對沖會計法應用到Jackson持有的衍生工具，其對財務報表的關聯性及可靠性的改善程度不足以抵償應用該等條文的難度及成本。由於這項決定，利潤表業績整體波動性增加，因為其中反映了Jackson衍生工具的公允價值變動。這種波動性反映於投資回報短期波動當中，如附註B1.1及B1.2所示。

根據《國際會計準則》第39號，除非按持有至到期類別的攤銷成本入賬(於適用時須作出減值撥備)，債務證券亦已按公允價值入賬。本集團已選擇不將任何金融資產分類為持有至到期。Jackson的債務證券按可供出售入賬，除非價值變動已減值，否則變動於其他全面收入入賬。減值於利潤表入賬。

稅前業績的呈列

稅前利潤是《國際財務報告準則》利潤表的一項重要項目。本集團已選擇呈列股東應佔稅前利潤的計量方式，該計量方式將保單持有人及未分配盈餘應佔稅項與股東承擔的稅項區別開來，以使本集團的表現便於理解。

股東應佔稅前利潤為32.96億英鎊，對照稅前利潤為39.70億英鎊。

本集團的全部稅項支出，除反映與股東利潤相關的稅項之外，亦包括可分配至保單持有人及分紅基金的未分配盈餘及單位連結式保單的稅項。進一步詳情載於附註B4。已呈報的扣除全部稅項支出前的利潤並非代表股東應佔的稅前利潤。因此，為提供衡量股東應佔稅前利潤的計算方法，本集團已選擇採納於利潤表按保單持有人及股東部分區分的稅項支出及稅前業績的呈列方法。

A 背景及主要會計政策續

A3 會計政策續

A3.1 主要會計政策、估計及判斷續

股東應佔業績及盈利的分部分析

本集團使用以長期投資回報為基礎的經營溢利作為其分部業績的衡量標準。

分部經營溢利總額為55.77億英鎊，如附註B1.2所示。

經營溢利的計算基礎於附註B1.3披露。

就股東支持業務而言，除Jackson持有的債務證券及按攤銷成本分類為貸款及應收款項的資產之外，所有金融投資及投資物業均按以公允價值計量且其變動計入損益的資產入賬。公允價值的短期波動影響年度業績，而本集團提供扣除投資回報短期波動的影響及其他具有短期、波動或一次性性質項目之前及之後的額外業績分析。誠如附註B1.2所述，短期波動的影響包括用於管理Jackson年金業務的負債及相關衍生工具的計量基準出現差異所造成的不對稱影響。

於英國、香港、馬來西亞及新加坡，分紅基金持有資產的投資回報短期波動，對已呈報的股東業績並沒有直接影響。這是因為：(i)分紅基金未分配盈餘以負債入賬及(ii)基金的收入及開支相對分派所需盈餘的餘額或不足乃轉入或轉自保單持有人負債(包括未分配盈餘)。

(c) 其他主要估計或判斷

保險合約的遞延保單獲得成本

本集團於釐定符合轉撥資本化條件的成本(即符合本集團有關遞延保單獲得成本會計政策的獲得新保險業務的成本)時需運用判斷。本集團亦對預期未來利潤/溢利率作出估計，以評估是否有必要對遞延保單獲得成本資產的賬面值或攤銷狀況作出調整。

獲得新保險業務的成本的入賬方式與英國保險業協會推薦實務公告的原則一致，並就相關保單未來收入的溢利率遞延及攤銷，惟英國受規管分紅基金的分紅合約獲得成本除外，相關成本會根據《財務報告準則》第27號入賬。一般來說，該遞延乃於資產負債表內以明確賬面值列示。然而，於一些亞洲業務中，該遞延透過準備金計提方法隱含。本集團會計量遞延保單獲得成本的可回收性，倘若預測溢利率(基於與相關保單持有人負債的假設相若的若干假設作出估計)低於其賬面值，則視之為減值。假如未來溢利率有別於預期，則有必要對其賬面值作出調整。

遞延保單獲得成本92億英鎊(如附註C5(b)所示)。

亞洲保險業務

將美國公認會計原則應用到保險資產及負債的業務單位(獲英國保險業協會推薦實務公告准許)，會將與下文美國保險業務一段所載的類似原則應用到遞延及攤銷保單獲得成本。其他亞洲地區採用英國保險業協會推薦實務公告的一般原則，如上文所述，透過準備金計提基準明確或隱含遞延保單獲得成本。

保險合約的遞延保單獲得成本續

美國保險業務

對遞延保單獲得成本結餘的計量及攤銷採用的最重要的估計及假設均與美國保險業務相關。

本集團的美國保險業務採納美國財務會計準則委員會就第2010-26號會計準則更新有關「獲得或續簽保險合約相關成本的會計」，並僅將與成功獲取合約直接相關的增量成本資本化。

就定期業務而言，保單獲得成本按照預期保費予以遞延及攤銷。就年金及對利率敏感的壽險業務而言，保單獲得成本綜合相關合約的預期毛利予以遞延及攤銷。就固定及定額指數年金以及對利率敏感的壽險業務而言，主要假設為投資收益率與保單持有人的抵補利率之間的長期息差（按年度息差分析）。此外，預期毛利取決於對死亡率的假設、假設單位成本及除身故外的終止（包括相關費用），所有這些均基於Jackson的實際經驗、行業經驗及未來預期等綜合因素。實際死亡率、退保及開支經驗的詳細分析乃以內部開發的經驗研究所得出。

對於美國變額年金業務，一項主要假設是以均值回歸法釐定的獨立賬戶的長期投資回報。根據Jackson所用的均值回歸法，未來五年各年的預期回報水平會於各期間調整，從而在結合過往三年（包括當期）的實質回報率後，按整個八年期間的平均值得出假設的長期年回報率（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）。於均值回歸期後的預期回報率將回歸至長期投資回報率。有關各當期結餘、假設及敏感度的更多詳情請參閱附註C5(b)及C7.3(iv)。

為確保極端市場變動中的均值回歸法亦可產生可實現的未來預期回報，均值回歸法設有年度上下限特徵，以使未來五年各年的預測回報不得高於每年15%及不得低於每年0%（兩項均未扣除資產管理費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）。

Jackson對遞延保單獲得成本作若干調整，直接於其他全面收入認列（「影子會計」）。倘確認可供出售證券的未變現收益或虧損導致遞延保單獲得成本及遞延收益的賬面值及攤銷方式產生調整，則該等調整於其他全面收入內認列，與證券收益或虧損保持一致。具體而言，影子遞延保單獲得成本調整反映如於財務狀況報表持有的資產已出售、將未變現損益變現，並將所得款項採用市場上現有收益率再投資而可能產生的遞延保單獲得成本變動。

英國及歐洲保險業務

對於英國受規管分紅基金，由於採用「可予繼續採用」的《財務報告準則》第27號，該等成本於產生時列作費用支銷。英國股東支持業務大多為個人及團體年金業務，可以不計其遞延保單獲得成本的影響。

A 背景及主要會計政策續

A3 會計政策續

A3.1 主要會計政策、估計及判斷續

金融投資—評估

以公允價值持有的金融投資佔本集團總資產的4,073億英鎊。

本集團採用估值法(包括使用估計)釐定就以公允價值持有的金融投資確認的結餘。

按攤銷成本持有的金融投資佔本集團總資產的122億英鎊。

本集團持有的大部分金融投資乃以公允價值計量(且其變動計入損益或可供出售者)。按攤銷成本持有的金融投資主要包括貸款及存款。

公允價值的釐定

本集團使用最近期的買入價釐定其有報價的投資價值。無報價而交投活躍的投資價值乃以第三方提供的價格釐定，進一步詳情見附註C3.1。如附註C3.1(b)所述，以公允價值計量的金融投資劃分為三個級別。

倘若本集團某項金融投資的市場並不活躍，其公允價值會以估值方法釐定。本集團透過利用獨立第三方(如經紀商或定價服務)的報價或使用內部開發的定價模型，確定這些金融投資的公允價值。當價格來自公開獲取獨立來源時，會予以優先採用，但總體而言，會選擇定價來源及/或估值方法以獲得一種公允價值計量方法，而該方法可反映於計量日期市場參與方據以進行規範交易的價格。估值方法包括使用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(如適用)企業估值，亦可能包括與各個變量(如信貸風險及利率)相關的若干假設。與該等變量相關的假設如有變動，則這些金融投資所呈列的公允價值或會受到正面或負面的影響。關於採用估值方法的劃分為第三級的金融投資，以及稅前溢利對該等項目估值變動的敏感度，詳情均於附註C3.1(d)呈列。

已減值價值的釐定

在估計未來現金流量的現值以釐定按攤銷成本持有的金融工具的已減值價值時，本集團會檢視資產的預期現金流量，並採用具有類似信貸風險的資產的過往虧損經驗，並就過往虧損經驗中不再存在的狀況或預期將會出現的狀況作出調整。估計未來現金流量使用金融資產的原本或浮動實際利率進行貼現，但不包括尚未產生的信貸虧損。

在估計持作可供出售美國住宅按揭抵押及其他資產抵押證券是否需要進行減值時，未來現金流量的預期價值以模型進行釐定，當中涉及的主要假設包括現時拖欠貸款有多少將最終違約及假定虧損嚴重性。有關評估美國可供出售證券減值中所採用假設及估計的更多詳情請參閱附註C3.2(g)。

金融投資 — 釐定金融資產相關減值

就於分類為「可供出售」或「按攤銷成本持有」的金融投資是否存在減值跡象，本集團需作出判斷。

倘若存在減值跡象，則於釐定已減價值時採用估值法(包括估計)。

475億英鎊資產受影響。

就分類為「可供出售」或「按攤銷成本持有」的金融投資而言，倘若識別出將會損害現金流量的虧損事件，會在利潤表中確認減值虧損。所確認的虧損釐定為相關已減值資產的賬面成本與公允價值之間的差額。此項虧損包括合約現金流量預期虧損及任何其他由市價推動的暫時性價值減少的影響。

可供出售證券

本集團審核公允價值時涉及若干標準，包括經濟狀況、信用虧損經驗、其他發行人特定的發展情況及未來現金流量。此等評估均以當時可用的最佳資料為依據。市場流動性、買賣價差擴闊及現金流量假設變動等因素可能會助長未來價格波動。倘若實際經驗較合併財務報表所用的假設及其他考慮因素為差，現時載列於權益中的未變現虧損或會於未來期間在利潤表中確認。有關釐定Jackson可供出售證券減值所採用的方法及估計的更多詳情載於附註C3.2(g)。

美國保險業務的大部分債務證券組合乃按可供出售基準列賬。考慮減值跡象時需要管理層作出判斷。在作出此項決定時已考慮一系列市場及行業指標，包括公允價值下跌的嚴重程度及持續時間以及發行人的財務狀況及前景。

對於美國所有分類為可供出售的住宅按揭抵押及其他資產抵押證券而言，減值乃採用預期未來現金流量的模型作出估計。該模型採用的主要假設包括有關現時拖欠貸款有多少將最終違約以及假定虧損嚴重程度。

按攤銷成本持有的資產

根據《國際財務報告準則》規定，按攤銷成本持有的資產須透過對比估計未來現金流量及資產的賬面值從而進行減值測試(如適用)。在估計未來現金流量時，本集團會檢視資產的預期現金流量，並採用具有類似信貸風險的資產的過往虧損經驗，並就過往虧損經驗中不再存在的狀況或預期將會出現的狀況作出調整。估計未來現金流量使用金融資產的原本或浮動實際利率進行貼現，但不包括尚未產生的信貸虧損。

減值虧損撥回

倘於隨後的期間，按可供出售基準持有的已減值債務證券或已減值貸款或應收款項的價值撥回(部分或全部)，而此項撥回可客觀地與減值後發生的事件相關，則先前確認的減值虧損會透過利潤表撥回(部分或全部)。

無形資產 — 分銷權的賬面值

於考慮代表分銷權的無形資產是否出現減值跡象時，本集團會運用有關判斷。

15億英鎊資產受影響。

分銷權涉及於與銀行合作夥伴訂立的合約協議期限內根據銀行保險合作安排就銀行分銷產品而支付的費用。於出現減值跡象時會進行分銷權減值測試。

為確保於當期確認任何需進行確認的減值，本集團會監察若干內外部因素，包括有關安排的財務表現有可能遜於原先預期水平的跡象以及可能影響本集團繼續透過銀行保險渠道銷售新業務的能力的相關法例及監管規定變動，繼而使用判斷評估該等因素是否表明已發生減值。

倘若發生減值，資產賬面值與可收回金額之間的差異需確認減值開支。可收回金額是指公允價值減出售成本後與使用價值之間的較高金額。該使用價值按資產或資產所在的現金產生單位的未來預期現金流量現值計算。

A 背景及主要會計政策續

A3 會計政策續

A3.2 尚未生效的新訂會計規定

下列準則、詮釋及修訂於二零一七年已發佈但仍未生效(包括尚未於歐盟採納者)。本部分並非旨在提供完整的相關規定，在此僅論述可能對本集團財務報表產生影響的有關準則、詮釋及修訂。

已獲歐盟認可但尚未生效之會計規定

《國際財務報告準則》第15號「客戶合約收入」

該準則自二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效，提供一個單一框架以確認各類型合約的收入並取代其他準則就相關合約提供的框架。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號適用於本集團資產管理合約的收入及本集團投資合約(不具酌情參與分紅特點，但含有投資管理服務規定)的計量。所進行的《國際財務報告準則》第15號影響評估包括審閱對該等合約的資產管理及表現收費的確認情況。二零一八年採納該準則預計不會導致對本集團的年內利潤或股東權益作出重列。

《國際財務報告準則》第9號「金融工具：分類及計量」

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，內容並無涉及宏觀對沖會計。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，惟可提早採納並應用過渡性規則。於二零一七年十月，國際會計準則委員會頒佈了兩項《國際財務報告準則》第9號的修訂，允許在滿足若干條件的情況下，具提前還款特徵的債務工具可按攤銷成本計量或按公允價值且其變動計入其他全面收入計量，同時明確《國際財務報告準則》第9號亦對在合營企業及聯營公司的長期權益適用。該兩項修訂均已於二零一七年十月獲頒佈，並將自二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效，惟尚未獲歐盟認可。

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载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。

當《國際財務報告準則》第9號獲採納後，其取代現有《國際會計準則》第39號「金融工具—確認及計量」，並將影響以下三個方面：

— 金融資產及負債的分類及計量

根據《國際財務報告準則》第9號，對金融資產的分類獲重新界定。根據資產持有的業務模式及其合約現金流量特點(現金流量是否為「僅作本金及利息支付」)，金融資產分類至以下類別的其中一項：攤銷成本、以公允價值計量且其變動計入其他全面收入及以公允價值計量且其變動計入損益。倘若可消除或顯著減低會計錯配，則於初步確認時亦可選擇不可撤銷地指定金融資產為以公允價值計量且其變動計入損益。

目前，本集團資產中相當大部分(82%)乃按以公允價值計量且其變動計入損益計值，本集團目前預期，日後將由相當大部分投資將繼續根據《國際財務報告準則》第9號獲指定為以公允價值計量且其變動計入損益。

根據《國際財務報告準則》第9號，金融負債現有《國際會計準則》第39號攤銷成本計量基本維持不變，但針對指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，《國際財務報告準則》第13號規定，由於實體本身的信貸風險變化所導致的公允價值變動將於其他全面收入內確認。

— 按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收入而持有的金融資產相關的減值支出計算

以預期信貸虧損法為基準的新減值模型取代現有《國際會計準則》第39號已產生虧損減值模型，導致對信貸虧損的確認比《國際會計準則》第39號更早。於新模型下確認減值費用分為三個階段：

- 第1階段—於初步確認時，以及對之後自初步確認後信貸風險均無顯著增加的每個報告期間，確認十二個月的預期信貸虧損；
- 第2階段—倘若初步確認後出現信貸風險顯著增加，則確認資產壽命期內的全部預期信貸虧損；或
- 第3階段—確認信貸減值資產已發生的虧損，與《國際會計準則》第39號類似。

以上是執行《國際財務報告準則》第9號最為複雜的方面，並將涉及重大判斷及評估過程。

— 對沖會計規定更符合本公司的風險管理活動。目前預期本集團的對沖會計並無重大變更，但仍有待審閱。

本集團正評估《國際財務報告準則》第9號的影響並將該準則與《國際財務報告準則》第17號一併執行。有關《國際財務報告準則》第17號的進一步詳情於下文載列。採納《國際財務報告準則》第9號可能令本集團對若干金融資產進行重新分類，從而導致該等工具計量或其價值報告出現變化。另外，就上述任何分類為按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收入的投資而言，其減值撥備方法均演變自現行《國際會計準則》第39號的方法。本集團目前正在評估有關規定的適用資產範疇。本集團旗下大部分衍生工具計劃目前均無採用對沖會計，但日後將根據該準則的新規定在採納時重新考慮其處理方法。

《國際財務報告準則》第16號「租賃」

於二零一六年一月，國際會計準則委員會頒佈了《國際財務報告準則》第16號「租賃」。該準則將於二零一九年一月一日或之後開始的期間生效，惟若同時應用《國際財務報告準則》第15號「客戶合約收入」，則可提早採納。新準則根據單一模型處理多數承租人在資產負債表內的租賃，去除經營租賃與金融租賃之間的差異。就租賃會計而言，其作用是要求大部分現有經營租賃根據現行《國際會計準則》第17號「租賃」以與金融租賃相似的方式入賬。僅有短期租賃及低值資產租賃可選擇豁免。然而出租人的會計處理基本維持不變，仍為《國際會計準則》第17號。

《國際財務報告準則》第16號主要適用於本集團業務所佔用且誠為承租人的主要物業的經營租賃。根據《國際財務報告準則》第16號，該等租賃與已確立的「具使用權」資產及代表支付租賃費用的相應負債將於本集團財務狀況報表內入賬。利潤表內的現有租賃應計開支將替換為「具使用權」資產的折舊開支及租賃負債的利息開支，令經營租賃成本入賬較《國際會計準則》第17號提前。本集團現正蒐集實施該項新準則所需的資料。

《國際財務報告準則》第16號允許透過經修訂的追溯法或完整的追溯法實行對新準則的過渡。根據經修訂的追溯法並且做出若干簡化，本集團的比較資料不作重列，但於初始採納日期（即二零一九年一月一日）有一次對保留盈利的調整。本集團現正評估經修訂追溯法的影響，之後才確定採用何種方法。《國際財務報告準則》第16號對本集團財務報表的最終影響，將取決於現有租賃數目及於初始採納當日的相關貼現率。

尚未獲歐盟認可之會計規定

《國際財務報告準則》第17號「保險合約」

於二零一七年五月，國際會計準則委員會頒佈了《國際財務報告準則》第17號「保險合約」用於取代現有《國際財務報告準則》第4號「保險合約」。該準則（有待歐盟及其他地區認可）對二零二一年一月一日或之後開始的年度期間適用。準則亦允許提前採納，但需要實體於首次採納《國際財務報告準則》第17號當日或之前亦同時採納《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第15號。本集團擬於新準則於二零二一年的強制生效日期時採納該準則，並一併採納《國際財務報告準則》第9號（見上文）。

《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，而《國際財務報告準則》第17號則以一項針對所有保險合約的全新負債及收入計量模型取代該項。

按新計量模型規定，保險合約負債將按未來現金流量現值認列，並包含顯性風險調整，連同與首日出現的任何收益相等或相反的合約服務邊際。虧損直接於利潤表認列。未來現金流量現值及風險調整於每個報告日期更新，以反映現狀。合約服務邊際於保險合約承保期內作為利潤撥入利潤表，反映向保單持有人提供服務的情況。應用於保險負債估值的非經濟假設的後續變更則認列為對合約服務邊際的調整，在未來影響撥入全面收入報表的金額。為進行有關計量，保險合約均按具備類似風險、盈利能力狀況及發行年度的合約劃分組合，而該計量模型對組合適用。

《國際財務報告準則》第17號亦提供一項對計量模型的適配調整，旨在說明具有參與分紅特點的若干合約，例如英式分紅合約及單位連結式或相類合約，在這些合約中，保單持有人將可獲得特定項目組合絕大部分的公允價值回報，而保險公司所得回報有效地反映管理手續費浮動多變。該調整一即可變費用法，允許根據經濟經驗及假設的變動，即反映保險公司預計從對參與分紅資產池管理中可獲取的全部未來費用的變動，對合約服務邊際進行調整。

《國際財務報告準則》第17號引入一項新的保險收入計量方法，其以向保單持有人提供服務為基礎而且不包括與保單投資部分相關的任何保費，此方法將與目前利潤表中保費收入的現行計量方法有重大差別。

於釐定期初資產負債表的合約服務邊際時，須追溯應用該準則，但假如全面追溯保險合約組合不可行，則實體須選擇使用經修訂的追溯調整法或公允價值法。選擇合適的方法繼而釐定期初資產負債表，為實施該新準則的最關鍵環節之一，皆因所採納的方法將對實體的業績造成兩方面的重大影響，即在採納《國際財務報告準則》第17號時對股東資金的初始影響以及在過渡日期對有效業務未來利潤的影響。

A 背景及主要會計政策續

A3 會計政策續

A3.2 尚未生效的新訂會計規定續

《國際財務報告準則》第17號實施計劃

本集團已開始實施一項全集團計劃以執行《國際財務報告準則》第17號及《國際財務報告準則》第9號(如上文所述)。

《國際財務報告準則》第17號的規定複雜，將為現行《國際財務報告準則》第4號的保險會計處理帶來重大變更，並要求採用重大判斷及新的估計方法。上文載述《國際財務報告準則》第9號亦規定重新調整投資項目及引入新的複雜減值模型。目前尚未清楚實施該等準則將對本集團會計政策帶來的變化影響，但可預期該等變動將會(其中包括)改變確認《國際財務報告準則》溢利的時間。實施該準則亦可能涉及須對本集團轄下的資訊科技、精算及財務系統作出重大改進，因此將影響本集團支出。

由集團財務總監擔任主席並由集團轄下及業務單位轄下高級財務經理參與的集團監督委員會，對實施計劃提供監督及策略方向。同時亦設立若干附屬委員會負責管理所選用的會計政策及方法詮釋，統籌計劃管理及設計以及項目交付。

該計劃的主要任務包括建立全集團的會計政策架構、釐定額外數據規定、評估資訊科技及財務系統的變更程度，以及制定用以釐定期初資產負債表的適當工作規劃。該項工作目前處於初期階段。

其他新訂會計規定

除上文所述者外，下列新訂會計規定亦已經發佈而尚未生效，但本集團預期該等規定不會對本集團的財務報表有重大影響：

- 已於二零一六年六月刊發並將於二零一八年一月一日起生效的《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎的付款交易的分類及計量」的修訂；
- 已於二零一六年十二月刊發並將於二零一八年一月一日起生效的國際財務報告詮釋委員會的解釋22「外幣交易及預付代價」；
- 已於二零一六年十二月刊發並將於二零一八年一月一日起生效的《國際會計準則》第40號「投資物業的轉讓」的修訂；
- 已於二零一七年六月刊發並將於二零一八年一月一日起生效的國際財務報告詮釋委員會的解釋23「所得稅的不確定性」；
- 對《國際財務報告準則》二零一五年至二零一七年週期的年度改進；及
- 於二零一八年二月七日刊發並將於二零一八年一月一日起生效的《國際會計準則》第19號修訂本「計劃修訂、縮減或結算」。

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	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年* 百萬英鎊		%	
				實質匯率 附註(v)	固定匯率 附註(v)	二零一七年 相對於 二零一六年 實質匯率 附註(v)	二零一七年 相對於 二零一六年 固定匯率 附註(v)
亞洲							
保險業務	B3(a)	1,799		1,503	1,571	20%	15%
資產管理		176		141	149	25%	18%
亞洲總計		1,975		1,644	1,720	20%	15%
美國							
Jackson (美國保險業務)	B3(b)	2,214		2,052	2,156	8%	3%
資產管理		10		(4)	(4)	350%	350%
美國總計		2,224		2,048	2,152	9%	3%
英國及歐洲							
英國及歐洲保險業務：	B3(c)						
長期業務		861		799	799	8%	8%
一般保險佣金 附註(i)		17		29	29	(41)%	(41)%
英國及歐洲保險業務總計		878		828	828	6%	6%
英國及歐洲資產管理 附註(vii)		500		425	425	18%	18%
英國及歐洲總計		1,378		1,253	1,253	10%	10%
分部利潤總計		5,577		4,945	5,125	13%	9%
重組成本 附註(m)		(103)		(38)	(39)	(171)%	(164)%
其他收入及開支：							
投資回報及其他收入		11		28	28	(61)%	(61)%
核心結構性借款應付利息		(425)		(360)	(360)	(18)%	(18)%
企業開支 附註(m)		(361)		(334)	(340)	(8)%	(6)%
償付能力標準II實施成本		-		(28)	(28)	不適用	不適用
其他收入及開支總計		(775)		(694)	(700)	(12)%	(11)%
已收稅務結算利息		-		43	43	不適用	不適用
以長期投資回報為基礎的經營溢利		4,699		4,256	4,429	10%	6%
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(1,563)		(1,678)	(1,764)	7%	11%
收購會計調整攤銷 附註(vii)		(63)		(76)	(79)	17%	20%
與出售業務有關的溢利(虧損)	D1	162		(227)	(244)	不適用	不適用
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	D1	61		-	-	不適用	不適用
稅前利潤		3,296		2,275	2,342	45%	41%
股東回報應佔稅項支出	B4	(906)		(354)	(360)	(156)%	(152)%
年內利潤		2,390		1,921	1,982	24%	21%
歸屬於：							
本公司權益持有人		2,389		1,921	1,982	24%	21%
非控股權益		1		-	-	不適用	不適用
每股基本盈利(便士)	B5						
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利 附註(vii)		145.2便士		131.3便士	136.8便士	11%	6%
基於年度利潤		93.1便士		75.0便士	77.4便士	24%	20%

*二零一六年的比較業績已於附註B1.3所述重新釐定本集團的經營分部後重列過往已發佈業績。

B 盈利表現續

B1 按分部劃分的表現分析續

B1.1 分部業績—稅前利潤續

附註

- (i) 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)。
(ii) 上述企業開支主要指集團總部及亞洲區總部的企業開支。
(iii) 重組成本主要於英國及歐洲業務以及亞洲業務產生，即為業務改革及整合成本。
(iv) 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。
(v) 關於實質匯率及固定匯率的定義，請參閱附註A1。上年度的「股東應佔年內利潤」按實質匯率基準與按固定匯率基準計算之間的差異為6,100萬英鎊，是由於本集團海外附屬公司的上年度業績採用對應本年度業績適用的匯率重新換算為英鎊而產生。
(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：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
資產管理手續費收入	1,027	900
其他收入	7	23
員工成本	(400)	(332)
其他成本	(202)	(212)
未計業績表現相關費用的相關利潤	432	379
分佔聯營公司業績	15	13
業績表現相關費用	53	33
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	500	425

- (vii) 稅項開支採用與除稅前項目同樣的方式反映為經營及非經營稅項。二零一七年，美國頒佈實施一項重大稅務改革方案，其影響已於利潤表內作為非經營項目處理。進一步詳情均載於附註B4。

B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
亞洲	(1)	(225)
美國 ^{附註(i)}	(1,568)	(1,455)
英國及歐洲 ^{附註(ii)}	(14)	206
其他業務 ^{附註(iii)}	20	(204)
總計	(1,563)	(1,678)

附註

- (i) 美國業務
誠如附註C5(b)所述，美國保險業務投資回報短期波動為(扣除遞延保單獲得成本攤銷相關進賬)4.62億英鎊(二零一六年：5.65億英鎊)，且包括下列項目的金額：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
股權對沖結果淨額 ^{附註(a)}	(1,490)	(1,587)
非股權相關衍生工具 ^{附註(b)}	(36)	(126)
債務證券 ^{附註(c)}	(73)	201
股權型投資：實際減長期回報	12	35
其他項目	19	22
總計	(1,568)	(1,455)

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分隔與市場變動對Jackson變額年金及定額指數年金產品保證的測量值以及用於管理該等保證固有風險的相關衍生工具的會計影響相關之已計入稅前利潤的金額。鑒於本集團採用美國公認會計原則處理產品保證的測量值，此項目亦包括下文附註B1.3(c)所述當用於管理Jackson年金業務的負債及相關衍生工具的測量基準相異時產生的不對稱影響。

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：

- 附註B1.3(c)所述根據「可予繼續採用」的美國公認會計原則，變額年金保證及定額指數年金嵌入式期權僅部分按公允價值計價；

- 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)可概述如下：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
股權對沖工具的公允價值變動 ¹	(1,871)	(1,786)
變額及定額指數年金保證負債的會計價值變動 ²	(99)	(188)
費用評估(扣除賠付)	480	387
總計	(1,490)	(1,587)

1 持作管理變額年金保證及定額指數年金期權的股權風險。

2 變額及定額指數年金保證負債的會計價值變動反映市場變動與經濟及精算假設變動的影響。該等精算假設變動包含(其中包括)為提高保單持有人利用率及持續率的3.59億英鎊的開支(經扣除相關遞延保單獲得成本)，被期內模型改善所得收益3.82億英鎊(經扣除相關遞延保單獲得成本)抵銷，有關改善主要為將Jackson本身信貸風險納入此等長期負債的公允價值計算的改進。

(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，該負債如附註B1.3所述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

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
債務證券相關短期波動		
年內(開支)進賬：		
出售減值及不良債券虧損	(3)	(94)
違約	-	(4)
債券撤減	(2)	(35)
收回/撥回	10	15
年內進賬(開支)總額	5	(118)
減：在以長期投資回報為基礎的經營溢利上扣減的風險邊際撥備 ^{附註}	86	89
	91	(29)
利息相關已變現(虧損)收益：		
年內產生(虧損)收益	(43)	376
減：當前及過往年度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	(140)	(135)
	(183)	241
遞延保單獲得成本的相關攤銷	19	(11)
債務證券相關短期波動總額	(73)	201

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。二零一七年計入Jackson以長期投資回報為基礎的經營溢利之長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃以平均年度風險邊際準備金21個基點(二零一六年：21個基點)及平均賬面值之553億美元(二零一六年：564億美元)為基礎。現列示如下：

種油評級類別(或全國保險專員協會對按揭抵押證券的相應評級)	二零一七年				二零一六年			
	平均賬面值	風險邊際準備金	預期年度虧損		平均賬面值	風險邊際準備金	預期年度虧損	
	百萬美元	%	百萬美元	百萬英鎊	百萬美元	%	百萬美元	百萬英鎊
A3級或以上	27,277	0.12	(33)	(25)	29,051	0.12	(36)	(27)
Baa1、2或3級	26,626	0.22	(58)	(45)	25,964	0.24	(62)	(46)
Ba1、2或3級	1,046	1.03	(11)	(8)	1,051	1.07	(11)	(8)
B1、2或3級	318	2.70	(9)	(7)	312	2.95	(9)	(7)
B3級以下	23	3.78	(1)	(1)	40	3.81	(2)	(1)
總計	55,290	0.21	(112)	(86)	56,418	0.21	(120)	(89)
遞延保單獲得成本的相關攤銷(參閱下文)			21	15			23	17
經營溢利中長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支			(91)	(71)			(97)	(72)

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。

就Jackson的一般賬戶債務證券而言，除上文所述入賬列為已變現收益及虧損外，分類為可供出售債務證券的未變現淨收益稅前進賬5.41億英鎊(已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷)(二零一六年：進賬4,800萬英鎊)計入其他全面收入報表。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)。

(ii) 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(1,400)萬英鎊(二零一六年：正2.06億英鎊)，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。

(iii) 其他業務

其他業務投資回報的短期波動為正2,000萬英鎊(二零一六年：負(2.04)億英鎊)，包括金融工具的未變現價值變動。

B 盈利表現續

B1 按分部劃分的表現分析續

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。繼本集團旗下英國保險業務與M&G於年內合併為M&G Prudential後，本集團已重新釐定其經營分部。

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。於經修訂管理架構中，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亦已作出修訂，以符合該三大業務分部。該等經營分部均從長期保險及資產管理活動中產生收入。

上年度，本集團的經營分部分別為位於亞洲、美國及英國的保險業務，以及亞洲、美國、M&G及Prudential Capital的資產管理業務。

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。於M&G Prudential成立後，以往按「未分配至某一分部」呈報的若干小型業務現在均納入英國及歐洲分部，反映經修訂架構。Prudential Capital及非洲業務並不屬於經修訂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就本集團的整體財務狀況而言並不重大。因此，Prudential Capital及非洲業務按「未分配至某一分部」呈報。

過往期間的分部比較資料均已採用本年度基準進行呈報。

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(如下文所述)。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，包括對Jackson保證負債及相關衍生產品賬面值的短期市場影響(見下文闡釋)。
- 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
- 與年內已出售業務有關的溢利／虧損，包括在相關情況下撥回已出售業務的累計換算收益或虧損。

投資及負債變動以長期投資回報為基礎的經營溢利的釐定：

(a) 一般原則

(i) 英式分紅業務

以長期回報為基礎的經營溢利反映應佔稅項法定轉撥總額。分紅基金相關資產價值變動不會直接影響經營溢利的釐定。

(ii) 單位連結式業務

保單持有人單位負債直接反映相關資產價值變動。因此，以長期投資回報為基礎的經營業績反映單位負債及支持資產的當期價值變動。

(iii) 美國變額年金及定額指數年金業務

該業務包含按公允價值及其他美國公認會計原則引伸原則計量的保證負債。該等負債受一項大規模衍生工具計劃規限，以管理股權及利率風險。經營溢利及短期波動的釐定原則須專門訂制(如下文第(c)節所論述)。

(iv) 保單持有人負債對市況敏感的業務

根據《國際財務報告準則》，保單持有人負債的賬面值對當前市況的敏感程度視乎「可予繼續採用」的衡量基準的性質隨區域而變。一般而言，在負債對市況日常變動特別敏感的情況下，會計基準設定為使市場變動對資產及負債的影響在利潤表中大致相等，且以長期投資回報為基礎的經營溢利不致被歪曲。在此等情況下，毋須將負債變動分岔成與長期市況及短期影響相關的兩個元素。

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

需要進行上述分岔的例子包括香港業務及英國股東支持年金業務(分別於第b(i)節及第d(i)節闡釋)。就其他類型的亞洲非分紅業務而言，在釐定經營業績時，會使用預期長期投資回報釐定保單持有人負債的變動。

(v) 其他股東出資業務

以長期投資回報為基礎的經營溢利的計量方法，反映長期保險業務的長期持有資產及負債的特定性質，惟按現有《國際財務報告準則》計算的保險負債的會計基準一般不利於表示排除市況短期波動影響的壽險業務的相關表現的趨勢。於釐定按此基準計算的利潤時，本集團股東出資業務業績應用以下主要元素。

除與價值變動直接匹配(如單位連結式業務)或密切相關的支持負債的資產(如下文所論述)外，股東出資業務以長期投資回報為基礎的經營溢利按預期長期投資回報基準釐定。長期投資回報由期內應收的實際收入(利息／股息收入)及債務及股本證券的長期資本回報組成。

債務證券及貸款

原則上，債務證券及貸款的長期資本回報包括以下兩個元素：

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

於二零一七年十二月三十一日，本集團過往所售債券所涉未攤銷與利息相關的已變現收益及虧損水平為淨收益8.55億英鎊(二零一六年：9.69億英鎊)。

股本證券

就股本證券而言，長期回報率為經考慮過往表現、目前趨勢及未來預期後估計的收入及資本長期趨勢投資回報。就股東出資業務(除英國年金業務、單位連結式及美國變額年金獨立賬戶外)而言，持有的股本證券主要與美國及亞洲保險業務相關。不同類別的股本證券的回報率各有不同。

衍生工具價值變動

一般而言，衍生工具價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的經營業績內(除非該等衍生工具價值變動大致抵銷包括在經營溢利內的其他資產及負債的會計價值變動)。價值變動不計入經營溢利的衍生工具的主要例子在Jackson出現(如下文第(c)節所論述)。

(b) 亞洲保險業務

(i) 保單持有人負債對市況敏感的業務

若干亞洲非分紅業務的經濟特點，以香港為例，與保單持有人在合約期內按資產份額承擔負債的資產管理產品類似。就這些產品而言，經營業績中的保單持有人給付開支反映資產份額的特點，而若使用當地監管基準(亦適用於《國際財務報告準則》基準)，則會反映波動性變動。

就若干其他類型非分紅業務而言，在釐定經營業績時，會使用預期長期投資回報釐定保單持有人負債的變動。

(ii) 其他亞洲股東出資業務

債務證券

就該業務而言，其已變現收益及虧損主要與利息相關。因此，該等業務至今的所有已變現收益及虧損均按截至該等證券原定到期日的期間攤銷，且並無顯性的風險邊際準備金開支。

股本證券

就亞洲保險業務而言，截至二零一七年十二月三十一日就非連結式股東支持業務持有的股本證券投資為17.59億英鎊(二零一六年：14.05億英鎊)。二零一七年所採用的回報率因業務單位而有所不同，介乎4.3%至17.2%(二零一六年：介乎3.2%至13.9%)。該等比率於各期間大致保持穩定，但各國間可能有所不同，例如，各業務單位的通脹預期不盡相同。假設乃針對預期應用於均衡條件的回報。假設的回報率並不反映經濟表現的任何週期性變化，且並非參考目前資產估值釐定。

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

B 盈利表現續

B1 按分部劃分的表現分析續

B1.3 經營分部的釐定及表現計量續

(c) 美國保險業務

(i) 獨立賬戶業務

就該業務而言，保單持有人單位負債直接反映資產價值變動。因此，以長期投資回報為基礎的經營業績反映了單位負債及支持資產的當期價值變動。

(ii) 美國的變額及定額指數年金業務

以下的Jackson變額及定額指數年金業務價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的經營溢利內。請參閱附註B1.2(i)：

- 以股權為基礎的衍生工具的公允價值變動；
- 保證最低提取給付的「非終生」部分及定額指數年金業務的嵌入式衍生工具，以及保證最低收入給付再保險(見下文)的公允價值變動；
- 保證最低身故給付、保證最低收入給付及保證最低提取給付「終生」部分負債賬面值的賬目變動(見下文)，其中根據《國際財務報告準則》採納的「可予繼續採用」的美國公認會計原則，就Jackson的保險資產及負債而言，其賬目變動的計量基準導致即期市場變動影響減弱(即該等資產及負債對當期股市及利率變動的影響相對不敏感)；
- 與保證負債有關的部分費用評估以及賠付；及
- 上述各項目的遞延保單獲得成本的相關攤銷。

保證最低提取給付的「非終生」部分及定額指數年金業務的嵌入式衍生工具

保證最低提取給付的「非終生」部分的嵌入式衍生工具負債均按照《國際財務報告準則》所採用的美國公認會計原則基準進行計量，方式與《國際會計準則》第39號一致，根據該準則，賬戶結餘的預期未來增長率按當期掉期利率(而非預期回報率)計算，僅包括部分預期未來保證費用。該等負債的儲備價值變動對股市水平變動、隱含波幅及利率敏感。

變額年金保證最低收入給付的嵌入式衍生工具

保證最低收入給付負債基本上已全部分保(惟受一項可予扣除金額及年度賠款限制約束)，並根據《國際財務報告準則》，採納「可予繼續採用」的美國公認會計原則，依據財務會計準則委員會會計準則匯編副主題944-80金融服務—保險—獨立賬目(前稱SOP03-1)的規定入賬。該會計基準基本上並不確認市場變動影響。由於相關再保險資產已以淨額結算，根據《國際會計準則》第39號「金融工具：確認及計量」，被視為衍生工具，因此將以公允價值確認。由於保證最低收入給付已獲經濟上分保，再保險資產的按市值計算元素作為投資回報短期波動的組成部分入賬。

(iii) 其他衍生工具價值變動

價值變動不計入經營溢利的非以股權為基礎的衍生工具(例如利率掉期及掉期期權)的主要例子在Jackson出現。非以股權為基礎的衍生工具主要由Jackson持有，以作為就Jackson的債券組合(其價值變動在其他全面收入報表而非利潤表入賬)、產品負債(對此根據《國際財務報告準則》第4號採納「可予繼續採用」的美國公認會計原則未能全面反映所對沖的經濟特點)及以股權為基礎的嵌入式衍生工具所附帶利率風險特點而設的廣泛基礎對沖計劃的一部分。

(iv) 其他美國股東出資業務**債務證券**

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

股本證券

截至二零一七年十二月三十一日，美國保險非獨立賬戶業務的股本證券為9.46億英鎊(二零一六年：13.23億英鎊)。就該等業務而言，於所示年度的收入及所用資本的長期回報率(反映年內平均無風險利率與適用風險溢價之和)如下：

	二零一七年	二零一六年
股本證券(如普通及優先股及互惠基金投資組合)	6.1%至6.5%	5.5%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)	8.1%至8.5%	7.5%至8.5%

(d) 英國及歐洲保險業務**(i) 股東支持年金業務**

就該業務而言，保單持有人負債乃經參照現時利率後釐定。支持負債的資產價值變動與負債的相關變動密切相連。因此，資產價值變動計入「以長期投資回報為基礎的經營業績」。保單持有人負債包括信貸風險邊際準備金。實際與最佳預期減值的差異計入為投資回報短期波動的一部分。

以長期投資回報為基礎的經營業績經調整下列分配至「投資回報短期波動」類別內的變動元素後，反映The Prudential Assurance Company Limited (PAC)股東支持年金業務的保單持有人負債價值變動的影響：

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

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

(ii) 非連結式股東出資業務

就支持英國及歐洲保險業務(除年金業務外)非連結式股東出資業務的債務證券而言，其已變現收益及虧損主要與利息相關。因此，該等業務至今的所有已變現收益及虧損均按截至該等證券原定到期日的期間攤銷，且並無顯性的風險邊際準備金開支。

(e) 基金管理及其他非保險業務

對於這些業務，上述適用於壽險的特點並不適用。就此等業務而言，按照上述基準將回報包括在經營業績內並不適宜，而應將已變現收益及虧損全面列入經營業績，並將暫時性未變現收益及虧損列入短期波動內。某些情況下，將衍生工具及其他金融工具的已變現收益及虧損在可反映其安排的相關經濟特徵的期間內在經營業績中予以攤銷，亦有可能是一種恰當做法。

B 盈利表現續

B1 按分部劃分的表現分析續

B1.4 分部利潤表

	二零一七年 百萬英鎊					
	亞洲	美國	英國及歐洲	分部總計	未分配至 某一分部 (其他業務) 附註(iii)	集團總計
已賺毛保費	15,688	15,164	13,126	43,978	27	44,005
分出再保險	(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
來自外部客戶的其他收入 附註(iii)	307	669	1,406	2,382	48	2,430
來自外部客戶的總收入 附註(iv)	15,339	15,481	13,482	44,302	71	44,373
集團內收入	40	64	5	109	(109)	-
利息收入 附註(v)	932	2,085	3,413	6,430	67	6,497
其他投資回報 ^{B1.5}	8,063	16,448	11,171	35,682	10	35,692
總收入(扣除再保險)	24,374	34,078	28,071	86,523	39	86,562
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動 (扣除再保險)	(18,291)	(31,205)	(23,025)	(72,521)	(11)	(72,532)
保單獲得成本及其他經營開支 ^{B2}	(4,052)	(2,257)	(3,379)	(9,688)	(477)	(10,165)
核心結構性借款的利息	-	(16)	-	(16)	(409)	(425)
出售韓國壽險業務 ^{D1}						
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 ^{D1}	61	-	-	61	-	61
重新計量調整	5	-	-	5	-	5
出售其他業務收益 ^{D1}	-	162	-	162	-	162
總費用(扣除再保險及出售業務收益 (虧損))	(22,277)	(33,316)	(26,404)	(81,997)	(897)	(82,894)
應佔合營企業及聯營公司利潤 (扣除相關稅項)	181	-	121	302	-	302
稅前利潤(虧損)(即股東及保單持有人 回報應佔稅項) 附註(iii)	2,278	762	1,788	4,828	(858)	3,970
保單持有人回報應佔稅項開支	(250)	-	(424)	(674)	-	(674)
稅前利潤(虧損)	2,028	762	1,364	4,154	(858)	3,296
經營溢利分析						
以長期投資回報為基礎的經營溢利(虧損)	1,975	2,224	1,378	5,577	(878)	4,699
股東支持業務投資回報的短期波動	(1)	(1,568)	(14)	(1,583)	20	(1,563)
收購會計調整攤銷	(7)	(56)	-	(63)	-	(63)
與出售業務有關的利潤	-	162	-	162	-	162
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 ^{D1}	61	-	-	61	-	61
稅前利潤(虧損)	2,028	762	1,364	4,154	(858)	3,296

	二零一六年* 百萬英鎊					
	亞洲	美國	英國及歐洲	分部總計	未分配至 某一分部 (其他業務) 附註(iii)	集團總計
已賺毛保費	14,006	14,685	10,290	38,981	–	38,981
分出再保險	(648)	(367)	(1,005)	(2,020)	–	(2,020)
已賺保費(扣除再保險)	13,358	14,318	9,285	36,961	–	36,961
來自外部客戶的其他收入 附註(ii)	253	684	1,346	2,283	87	2,370
來自外部客戶的總收入 附註(v)	13,611	15,002	10,631	39,244	87	39,331
集團內收入	27	53	4	84	(84)	–
利息收入 附註(iv)	875	2,151	4,517	7,543	104	7,647
其他投資回報 ^{B1.5}	2,042	5,461	17,578	25,081	(217)	24,864
總收入(扣除再保險)	16,555	22,667	32,730	71,952	(110)	71,842
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動 (扣除再保險)	(11,442)	(20,214)	(27,710)	(59,366)	–	(59,366)
保單獲得成本及其他經營開支 ^{B2}	(3,684)	(1,913)	(2,813)	(8,410)	(438)	(8,848)
核心結構性借款的利息	–	(15)	–	(15)	(345)	(360)
重新計量分類為持作出售的韓國壽險 業務賬面值 ^{D1}	(238)	–	–	(238)	–	(238)
總費用(扣除再保險及出售業務收益 (虧損))	(15,364)	(22,142)	(30,523)	(68,029)	(783)	(68,812)
應佔合營企業及聯營公司利潤 (扣除相關稅項)	148	–	34	182	–	182
稅前利潤(虧損)(即股東及保單持有人 回報應佔稅項) 附註(i)	1,339	525	2,241	4,105	(893)	3,212
保單持有人回報應佔稅項開支	(155)	–	(782)	(937)	–	(937)
股東應佔稅前利潤(虧損)	1,184	525	1,459	3,168	(893)	2,275
經營溢利分析						
以長期投資回報為基礎的經營溢利(虧損)	1,644	2,048	1,253	4,945	(689)	4,256
股東支持業務投資回報的短期波動	(225)	(1,455)	206	(1,474)	(204)	(1,678)
收購會計調整攤銷	(8)	(68)	–	(76)	–	(76)
與持作出售的韓國壽險業務有關的虧損 ^{D1}	(227)	–	–	(227)	–	(227)
稅前利潤(虧損)	1,184	525	1,459	3,168	(893)	2,275

* 二零一六年的比較業績已於附註B1.3所述重新釐定本集團的經營分部後重列過往已發佈業績。

附註

- (i) 此算法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤(虧損)的算法，而非股東應佔的業績。
- (ii) 來自外部客戶的其他收入包括與並非按以公允價值持有且其變動計入損益的金融工具相關的700萬英鎊(二零一六年：800萬英鎊)。該等費用主要與預付費用、遞付費用及銀團費用相關。
- (iii) 未分配至某一分部包括中央業務(集團總部及亞洲區總部以及集團借款)、Prudential Capital及非洲業務。此外，該欄包括集團內撤銷(包括英國分紅業務與亞洲分紅業務之間的集團內再保險合約撤銷)。
- (iv) 利息收入包括就已減值證券應計的300萬英鎊(二零一六年：300萬英鎊)。
- (v) 於亞洲，二零一七年概無單個市場來自外部客戶的收入超出本集團總收入的10%(香港除外)(二零一六年：概無單個市場超出10%(香港除外))。香港來自外部客戶的總收入達72.69億英鎊(二零一六年：63.13億英鎊)。
- (vi) 基於本集團的業務性質，本集團並不倚賴任何主要客戶。

B 盈利表現續

B1 按分部劃分的表現分析續

B1.5 其他投資回報

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
以公允價值計量且其變動計入損益的證券的已變現及未變現收益	33,121	28,489
以公允價值計量且其變動計入損益的衍生工具的已變現及未變現(虧損)	(1,624)	(7,050)
先前於其他全面收入中認列的可供出售證券的已變現(虧損)*	(26)	270
貸款的已變現收益	9	91
股息	2,654	2,283
其他投資收入	1,558	781
其他投資回報	35,692	24,864

* 包括減值。

二零一七年，本集團在利潤表內認列的投資已變現收益及虧損金額為淨收益57億英鎊(二零一六年：淨虧損16億英鎊)。

B1.6 按分部組成部分劃分的額外表現分析

B1.6(a) 亞洲

	二零一七年 百萬英鎊				二零一六年* 百萬英鎊
	保險	資產管理	撤銷	總計	總計
已賺保費(扣除再保險)	15,032	–	–	15,032	13,358
來自外部客戶的其他收入	95	212	–	307	253
來自外部客戶的總收入	15,127	212	–	15,339	13,611
集團內收入	–	148	(108)	40	27
利息收入	930	2	–	932	875
其他投資回報	8,060	3	–	8,063	2,042
總收入(扣除再保險)	24,117	365	(108)	24,374	16,555
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)	(18,291)	–	–	(18,291)	(11,442)
保單獲得成本及其他經營開支 ^{B2}	(3,911)	(249)	108	(4,052)	(3,684)
出售韓國壽險業務： ^{D1}					
由其他全面收入撥回的累計匯兌收益	61	–	–	61	–
重新計量調整	5	–	–	5	(238)
總費用(扣除再保險及出售業務收益(虧損))	(22,136)	(249)	108	(22,277)	(15,364)
應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	121	60	–	181	148
稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項)	2,102	176	–	2,278	1,339
保單持有人回報應佔稅項開支	(250)	–	–	(250)	(155)
股東應佔稅前利潤	1,852	176	–	2,028	1,184
經營溢利分析					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,799	176	–	1,975	1,644
股東支持業務投資回報的短期波動	(1)	–	–	(1)	(225)
收購會計調整攤銷	(7)	–	–	(7)	(8)
與出售業務有關的虧損	–	–	–	–	(227)
已出售韓國壽險業務的累計匯兌收益 ^{D1}	61	–	–	61	–
股東應佔稅前利潤	1,852	176	–	2,028	1,184

* 二零一六年的比較業績已於附註B1.3所述重新釐定本集團的經營分部後重列過往已發佈業績。

B1.6(b) 美國

	二零一七年 百萬英鎊				二零一六年*
	保險	資產管理 [†]	撇銷	總計	總計
已賺保費(扣除再保險)	14,812	-	-	14,812	14,318
來自外部客戶的其他收入	4	665	-	669	684
來自外部客戶的總收入	14,816	665	-	15,481	15,002
集團內收入	-	115	(51)	64	53
利息收入	2,085	-	-	2,085	2,151
其他投資回報	16,448	-	-	16,448	5,461
總收入(扣除再保險)	33,349	780	(51)	34,078	22,667
給付及賠款	(31,205)	-	-	(31,205)	(20,214)
核心結構性借款利息	(16)	-	-	(16)	(15)
保單獲得成本及其他經營開支 [‡]	(1,538)	(770)	51	(2,257)	(1,913)
出售業務收益 [‡]	-	162	-	162	-
總費用(扣除再保險及出售業務收益)	(32,759)	(608)	51	(33,316)	(22,142)
稅前利潤	590	172	-	762	525
經營溢利分析					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,214	10	-	2,224	2,048
股東支持業務投資回報的短期波動	(1,568)	-	-	(1,568)	(1,455)
收購會計調整攤銷	(56)	-	-	(56)	(68)
與出售業務有關的溢利(虧損)	-	162	-	162	-
稅前利潤	590	172	-	762	525

*二零一六年的比較業績已於附註B1.3所述重新釐定本集團的經營分部後重列過往已發佈業績。

†美國總收入包括資產管理收入總額7.80億英鎊(二零一六年：7.85億英鎊)及資產管理費用總額7.70億英鎊(二零一六年：7.89億英鎊)，而資產管理收入總額中包括5.42億英鎊的NPH經紀交易商手續費(二零一六年：5.50億英鎊)，資產管理費用總額中包括5.42億英鎊(二零一六年：5.50億英鎊)的NPH經紀交易商手續費。

B 盈利表現續

B1 按分部劃分的表現分析續

B1.6 按分部組成部分劃分的額外表現分析續

B1.6(c) 英國及歐洲

	二零一七年 百萬英鎊				二零一六年*
	保險	資產管理†	撤銷	總計	總計
已賺保費(扣除再保險)	12,076	–	–	12,076	9,285
來自外部客戶的其他收入	241	1,165	–	1,406	1,346
來自外部客戶的總收入	12,317	1,165	–	13,482	10,631
集團內收入	–	271	(266)	5	4
利息收入	3,412	1	–	3,413	4,517
其他投資回報	11,164	7	–	11,171	17,578
總收入(扣除再保險)	26,893	1,444	(266)	28,071	32,730
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)	(23,025)	–	–	(23,025)	(27,710)
保單獲得成本及其他經營開支 ^{B2}	(2,692)	(953)	266	(3,379)	(2,813)
總費用(扣除再保險)	(25,717)	(953)	266	(26,404)	(30,523)
應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	106	15	–	121	34
稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項)	1,282	506	–	1,788	2,241
保單持有人回報應佔稅項開支	(424)	–	–	(424)	(782)
稅前利潤	858	506	–	1,364	1,459
經營溢利分析					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	878	500	–	1,378	1,253
股東支持業務投資回報的短期波動	(20)	6	–	(14)	206
稅前利潤	858	506	–	1,364	1,459

* 二零一六年的比較業績已於附註B1.3所述重新釐定本集團的經營分部後重列過往已發佈業績。

† 英國及歐洲資產管理的收入為10.87億英鎊(二零一六年：9.56億英鎊)，包括附註B1.1(vi)所示的資產管理手續費收入、其他收入及業績表現相關費用等各項金額，與上表所列的金額14.44億英鎊不同。這是由於10.87億英鎊(二零一六年：9.56億英鎊)已扣除原將計入上表列作開支的佣金。佣金呈列方式的差異與管理層審視業務的方式一致。進一步詳情請參閱附註B1.1。

B2 保單獲得成本及其他開支

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
所產生的保單獲得成本	(3,712)	(3,687)
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷	911	923
行政費用及其他開支	(6,380)	(5,522)
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	(984)	(562)
總保單獲得成本及其他開支	(10,165)	(8,848)

總保單獲得成本及其他開支包括：

- (a) 合計折舊及攤銷開支為(2.88)億英鎊(二零一六年：(2.42)億英鎊)，已計入行政費用及其他開支並主要與保險合約及資產管理合約的遞延保單獲得成本攤銷相關。
- (b) 非遞延保單獲得成本開支及該等成本的遞延攤銷為(28.01)億英鎊(二零一六年：(27.64)億英鎊)。該等金額分別包括保險(27.72)億英鎊及投資合約(2,900)萬英鎊(二零一六年：分別為(27.34)億英鎊及(3,000)萬英鎊)。
- (c) 外部單位持有人應佔金額變動與須合併的開放式投資公司及單位信託基金有關，並包括英國及歐洲保險業務的支出(7.19)億英鎊(二零一六年：(4.85)億英鎊)及亞洲保險業務的支出(2.65)億英鎊(二零一六年：(7,700)萬英鎊)。
- (d) 二零一七年及二零一六年保單獲得成本概無計入有關按攤銷成本持有的金融負債的費用開支。
- (e) 計入保單獲得成本及其他開支總額的利息開支(核心結構性借款的利息開支除外)及折舊及攤銷的分部分析如下：

	其他利息開支		折舊及攤銷	
	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年* 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年* 百萬英鎊
亞洲：				
保險	-	-	(230)	(201)
資產管理	-	-	(3)	(2)
美國：				
保險	(116)	(56)	20	94
資產管理	-	-	(7)	(3)
英國及歐洲：				
保險	(85)	(102)	(59)	(121)
資產管理	-	-	(7)	(7)
分部總計	(201)	(158)	(286)	(240)
未分配至某一分部(其他業務)	(39)	(27)	(2)	(2)
集團總計	(240)	(185)	(288)	(242)

* 二零一六年的比較業績已於附註B1.3所述重新釐定本集團的經營分部後重列過往已發佈業績。

B2.1 員工及僱用成本

年內本集團僱用平均員工人數如下：

	二零一七年	二零一六年
業務經營：		
亞洲	15,477	15,439
美國	4,564	4,447
英國及歐洲*	7,110	6,381
總計	27,151	26,267

* 英國及歐洲員工人數包括未分配至某一分部的中央業務及非洲業務的員工。

B 盈利表現續

B2 保單獲得成本及其他開支續

B2.1 員工及僱用成本續

僱用成本為：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
業務經營：		
工資及薪酬	1,774	1,483
社會保障成本	129	110
退休金成本：		
界定利益計劃*	(3)	213
界定供款計劃	85	79
總計	1,985	1,885

* (進賬)開支計及精算收益及虧損的影響。

B2.2 以股份為基礎的付款

(a) 計劃說明

本集團經營若干股份獎勵及購股權計劃，於歸屬時向參與者提供Prudential plc股份。正在運作的計劃包括保誠長期激勵計劃、年度激勵計劃、儲蓄相關購股權計劃、股份購買計劃及遞延紅利計劃。執行董事參與當中部分計劃，有關詳情載於董事薪酬報告。除此之外的資料如下。

股份計劃	說明
英國保誠集團亞洲長期激勵計劃	英國保誠集團亞洲長期激勵計劃為合資格僱員授予有條件獎勵。獎勵由保誠根據全年財務業績及僱員對業務的貢獻按年酌情決定。獎勵將於僱員受僱後三年方可歸屬。獎勵的歸屬可能亦須視乎表現條件而定。所有獎勵乃以保誠股份或美國預託證券授出，惟就因證券及／或稅務理由而不可實行股份獎勵的國家，會以在其他情形下歸屬股份的現金價值取代有關獎勵。
保誠代理長期激勵計劃	亞洲若干代理人有資格根據保誠代理長期激勵計劃獲授獎勵。該等獎勵的設置方式類似於上文所述的英國保誠集團亞洲長期激勵計劃。
受限制股份計劃	本公司為若干僱員設有受限制股份計劃。該計劃項下的獎勵為酌情獎勵，獎勵的歸屬可能須視乎表現條件而定。所有獎勵乃以保誠股份或美國預託證券授出。
遞延紅利計劃	本公司運營多個遞延紅利計劃，包括集團遞延紅利計劃、英國保誠集團亞洲遞延紅利計劃、Prudential Capital遞延紅利計劃(PruCap遞延紅利計劃)及其他安排。根據該等安排，遞延股份獎勵並無附帶任何表現條件。
儲蓄相關購股權計劃	多個地區的僱員及合資格代理有資格參與經英國稅務及海關總署批准的英國儲蓄相關購股權(SAYE)計劃。合資格僱員可以參與國際儲蓄相關購股權計劃，而駐亞洲若干地區的合資格代理人可以參加非僱員儲蓄相關購股權計劃。
股份購買計劃	駐英國以外的合資格僱員獲邀請參與經英國稅務及海關總署批准的本公司英國股份激勵計劃的類似的安排，有關安排允許購買Prudential plc股份。駐愛爾蘭的僱員有資格參與股份參與計劃。駐亞洲的僱員有資格參與英國保誠集團亞洲全體僱員股份購買計劃。

(b) 尚未行使的購股權及獎勵

下表載列於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，本集團以股份為基礎的補償計劃項下的尚未行使購股權及獎勵的變動：

	SAYE計劃項下尚未行使的購股權				激勵計劃項下尚未行使的獎勵 (包括有條件購股權)	
	二零一七年		二零一六年		二零一七年	二零一六年
	購股權數目 百萬份	加權平均 行使價 英鎊	購股權數目 百萬份	加權平均 行使價 英鎊	獎勵數目 百萬份	
年初：						
已授予	7.1	10.74	8.8	9.44	30.2	28.4
已行使	1.4	14.55	1.4	11.04	12.7	13.9
已沒收	(1.7)	10.07	(2.0)	7.30	(7.3)	(10.5)
已註銷	(0.1)	10.83	(0.1)	9.95	(1.3)	(1.5)
已失效／已到期	(0.2)	11.19	(0.8)	6.45	(0.1)	(0.1)
	(0.1)	10.86	(0.2)	9.64	(0.6)	-
年末	6.4	11.74	7.1	10.74	33.6	30.2
年末可立即行使的購股權	0.4	11.06	0.6	8.53		

截至二零一七年十二月三十一日止年度，Prudential plc的加權平均股價為17.51英鎊，而截至二零一六年十二月三十一日止年度的加權平均股價為13.56英鎊。

下表載列於十二月三十一日尚未行使的Prudential plc購股權的行使價範圍概要。

	尚未行使						可行使			
	尚未行使數目 (百萬份)		加權平均剩餘合約期限 (年)		加權平均行使價 英鎊		可行使數目 (百萬份)		加權平均行使價 英鎊	
	二零一七年	二零一六年	二零一七年	二零一六年	二零一七年	二零一六年	二零一七年	二零一六年	二零一七年	二零一六年
4英鎊至5英鎊之間	-	0.1	-	0.4	-	4.66	-	0.1	-	4.66
6英鎊至7英鎊之間	-	0.2	0.4	1.4	6.29	6.29	-	-	6.29	6.29
9英鎊至10英鎊之間	0.5	1.1	1.4	1.4	9.01	9.01	-	0.5	-	9.01
11英鎊至12英鎊之間	4.5	5.7	2.2	2.9	11.21	11.27	0.4	-	11.55	-
14英鎊至15英鎊之間	1.4	-	3.9	-	14.55	-	-	-	-	-
	6.4	7.1	2.5	2.6	11.74	10.74	0.4	0.6	11.06	8.53

以上所示加權平均剩餘合約期限的年數包括自歸屬期結束至合約屆滿的時間週期。

(c) 購股權及獎勵的公允價值

有關所有購股權及獎勵於授出日期估計的公允價值乃採用以下假設釐定：

	二零一七年			二零一六年		
	保誠長期 激勵計劃/ 受限制股份計劃 (股東總回報)	SAYE購股權	其他獎勵	保誠長期 激勵計劃 (股東總回報)	SAYE購股權	其他獎勵
	股息收益率(%)	-	2.85	-	-	3.19
預期波幅(%)	23.17	20.15	-	29.36	25.41	-
無風險利率(%)	0.62	0.56	-	0.12	0.15	-
預期購股權期限(年)	-	3.49	-	-	3.70	-
加權平均行使價(英鎊)	-	14.55	-	-	11.04	-
於授出日期的加權平均股價(英鎊)	16.80	17.74	-	12.82	13.94	-
於授出日期的加權平均公允價值(英鎊)	8.30	3.29	16.12	4.41	3.05	12.57

B 盈利表現續

B2 保單獲得成本及其他開支續

B2.2 以股份為基礎的付款續

所有獎勵及購股權的賠償成本於該等計劃各自歸屬期在淨收入內認列。本集團採用Black-Scholes模型對所有購股權及獎勵進行定價，惟附帶股東總回報表現條件的購股權及獎勵(保誠若干長期激勵計劃及受限制股份計劃獎勵)除外，本集團對此等購股權及獎勵採用Monte Carlo模型，以便計及此等條件的影響。該等模型用於計算購股權及獎勵於授出日期的公允價值，有關計算乃根據股票於計量日期所報的市價、僱員須支付的金額(如有)、股息收益率、預期波動、無風險利率及行使價。

就所有購股權及獎勵而言，預期波動乃根據於彭博資訊報價的市場引伸波幅計量。保誠的特定平價引伸波幅利用富時100公司指數波幅曲面的有關資料，就SAYE購股權的不同條款及貼現行使價作出調整。

無風險利率乃取自政府債券現貨匯率，並就兩年、三年及五年期作出預測以匹配相應歸屬期。股息收益率以截至授出日期止(包括當日)十二個月期間的平均收益率釐定。就附帶股東總回報條件的獎勵而言，需要確定保誠與一籃子15家競爭公司之間的波動以及相關性。就二零一七年的授出而言，一籃子競爭公司的平均波動為22.93%。一籃子相關性乃就估值日期之前三年的每日股東總回報對數的各個配對予以計算。對保誠及一籃子競爭公司均使用市場引伸波幅。主觀輸入假設變動可能對公允價值估計產生重大影響。

(d) 於利潤表扣除的以股份為基礎付款開支

年內於合併財務報表內認列有關以股份為基礎補償開支總額如下：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
以股份為基礎的補償開支	158	126
以按權益結算入賬的金額	158	127

本集團於年末並無與以現金結算的獎勵有關的尚未償還負債。

B2.3 主要管理人員薪酬

主要管理人員由Prudential plc董事組成，因其具有權限及責任以規劃、指導及控制本集團的業務。

主要管理人員薪酬總額可如下表分析：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
薪金及短期福利	17.9	20.7
僱用後福利	1.3	1.3
以股份為基礎的付款	14.1	18.7
	33.3	40.7

以股份為基礎付款開支包括830萬英鎊(二零一六年：1,290萬英鎊)(根據《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎的付款」(請參閱附註B2.2)釐定)，以及580萬英鎊(二零一六年：580萬英鎊)的遞延股份獎勵。

主要管理人員薪酬總額包括董事總薪酬4,020萬英鎊(二零一六年：3,790萬英鎊)減長期激勵計劃解除的1,520萬英鎊(二零一六年：1,010萬英鎊)，如董事薪酬表及董事薪酬報告內的相關腳註所示。有關董事薪酬的進一步資料載於董事薪酬報告。

B2.4 應付核數師費用

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
就審核本公司年度賬目應付本公司核數師的費用	2.1	2.0
就其他服務應付本公司核數師及其聯繫人的費用：		
根據法律審核附屬公司	8.3	7.5
審核相關核證服務	4.3	3.9
稅務合規服務	-	0.1
其他核證服務	1.5	2.1
有關公司融資交易的服務	0.4	-
所有其他服務	0.7	0.6
已付核數師費用總計	17.3	16.2

此外，退休金計劃產生的費用中，10萬英鎊(二零一六年：10萬英鎊)用於審核服務及零英鎊(二零一六年：10萬英鎊)用於其他核證服務。

B3 變動及其他會計事宜對保險資產及負債的影響

以下事宜與釐定二零一七年業績相關：

(a) 亞洲保險業務

於二零一七年，亞洲保險業務以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利包括少量個別小型項目的淨進賬7,500萬英鎊(二零一六年：6,700萬英鎊)。

(b) 美國保險業務

就變額及定額指數年金保證持有的保單持有人負債中的變動均報告為非經營溢利的一部分(如附註B1.2所述)。

(c) 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》信貸風險撥備於二零一七年十二月三十一日等於42個基點(二零一六年：43個基點)。該撥備表示債券息差超出掉期利率28%(二零一六年：26%)。

於二零一七年十二月三十一日，英國股東支持業務的信貸風險撥備的準備金為16億英鎊(二零一六年：17億英鎊)。

其他假設變動

除上述信貸風險撥備的變動外，就股東支持業務而言，對二零一七年假設的日常變動的淨影響為進賬1.73億英鎊(二零一六年：進賬1,600萬英鎊)。該進賬有(其中包括)一項以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利收益2.04億英鎊，與年金領取人死亡率假設的變動相關，主要反映對二零一五年持續死亡率調查模型的採納。有關死亡率假設變動的進一步資料載於附註C4.1(d)。

長壽再保險及其他管理措施

二零一七年採取了多項管理措施提升英國及歐洲保險業務的償付能力狀況和進一步舒緩市場風險，產生溢利合共2.76億英鎊。二零一六年及二零一五年亦曾採取類似措施。

其中3,100萬英鎊與額外長壽再保險交易的利潤(包括按《國際財務報告準則》基準計算的5億英鎊年金負債)有關，餘下2.45億英鎊反映重新配置定息投資組合及其他措施的影響。

類似長壽再保險及二零一六年其他管理措施貢獻溢利3.32億英鎊(當中1.97億英鎊與長壽再保險交易(包括按《國際財務報告準則》基準計算的54億英鎊年金負債)有關)。

於二零一七年十二月三十一日，長壽再保險涉及《國際財務報告準則》年金負債144億英鎊，相當於總年金負債的44%(二零一六年：144億英鎊，42%)。

分紅子基金

就分紅子基金而言，二零一七年假設變動的整體影響為未分配盈餘淨開支5,800萬英鎊(二零一六年：淨開支7,800萬英鎊)。

B 盈利表現續

B4 稅項開支

於二零一七年十二月二十二日，美國一項重要稅改方案《減稅及就業法案》獲通過為法律，自二零一八年一月一日起生效。該稅改方案包括將企業所得稅稅率從35%削減至21%及若干影響美國人壽保險公司的特定措施，雖然方案整體上預計有利於長遠發展，但於二零一七年，此等轉變對本集團美國業務的股東應佔稅項開支帶來不利影響，並為英國及歐洲業務分紅基金的保單持有人帶來收益，皆由於有關規定要求按新稅率21%重新計量遞延稅項結餘所致。下文載述美國稅務改革對本集團利潤表及其他全面收入造成的二零一七年影響，而對資產負債表的影響則載於附註C8。

(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	二零一七年 百萬英鎊			二零一六年 百萬英鎊
	即期稅項	遞延稅項	總計	總計
股東應佔：				
亞洲業務	(164)	(89)	(253)	(256)
美國業務	56	(564)	(508)	66
英國及歐洲	(302)	35	(267)	(275)
其他業務	122	–	122	111
股東回報應佔稅項開支	(288)	(618)	(906)	(354)
保單持有人應佔：				
亞洲業務	(92)	(157)	(249)	(155)
英國及歐洲	(316)	(109)	(425)	(782)
保單持有人回報應佔稅項開支	(408)	(266)	(674)	(937)
總稅項開支	(696)	(884)	(1,580)	(1,291)

股東回報應佔稅項開支增加，主要是由於美國遞延稅項淨資產從35%重新調整至21%所產生4.45億英鎊遞延稅項開支。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二零一六年有小幅增加，而且在該同一分紅基金中經重新計量美國遞延稅項淨負債後錄得抵免9,200萬英鎊。

股東應佔預期與實際稅項支出的對賬載於下文(b)內。上述保單持有人應佔稅項支出6.74億英鎊等於保單持有人應佔稅前利潤6.74億英鎊，這是保單持有人收入經扣除開支及未分配盈餘變動後按稅後基準入賬的結果。

總稅項開支包括：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
即期稅項開支：		
企業稅	(746)	(1,464)
過往年度調整	50	87
即期稅項開支合計	(696)	(1,377)
遞延稅項來自：		
暫時性差異的產生及撥回	(531)	64
當地法定稅率變動的影響	(353)	6
就過往期間先前未確認的稅項虧損、稅項抵免或暫時性差異的抵免	-	16
總遞延稅項(開支)抵免	(884)	86
總稅項開支	(1,580)	(1,291)

企業稅開支從二零一六年的14.64億英鎊減低至二零一七年的7.46億英鎊，主要與美國業務有關，二零一七年美國業務的衍生工具虧損較二零一六年出現較高的稅項減免。

二零一七年當地法定稅率變動的影響與股東及保單持有人應佔美國稅務改革後美國遞延稅項結餘的重新計量有關。

即期稅項開支6.96億英鎊(二零一六年：13.77億英鎊)包括香港業務稅項開支5,900萬英鎊(二零一六年：5,300萬英鎊)。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)。

總遞延稅項(開支)抵免來自下列各項：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
短期暫時性差異	(526)	573
投資的未變現收益及虧損	(185)	(437)
投資及保險合約相關結餘	(156)	(90)
未動用稅項虧損	(12)	36
資本性稅務減免	(5)	4
遞延稅項(開支)抵免	(884)	86

短期暫時性差異從二零一六年錄得抵免5.73億英鎊變為二零一七年錄得開支5.26億英鎊，其主要與美國業務有關，因受4.45億英鎊開支(與美國稅務改革後重新計量遞延稅項結餘有關)與6.95億英鎊的遞延稅項開支(與美國業務的衍生工具虧損攤銷有關，有關虧損在計稅時按三年攤分計算)共同影響所致。投資開支的未變現收益及虧損，乃在計入英國及歐洲業務分紅基金對美國投資的未變現收益上重新計量遞延稅項結餘所產生的9,200萬英鎊收益後計算。

於二零一七年，股東應佔稅項開支7,500萬英鎊(二零一六年：抵免1,000萬英鎊)已通過其他全面收入入賬。二零一七年開支包括主要為美國業務持有債券未變現收益的遞延稅項開支1.90億英鎊，部分被重新計量對債券的美國遞延稅項負債淨額的相關收益1.34億英鎊所抵銷。

B 盈利表現續

B4 稅項開支續

(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。

	二零一七年 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)	1,975	2,224	1,378	(878)	4,699	
非經營溢利(虧損)	53	(1,462)	(14)	20	(1,403)	
稅前溢利(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%
與出售業務相關的調整	(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。

較重大的對賬項目闡釋如下：

毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入

亞洲業務中6,400萬英鎊的對賬項目中有2,600萬英鎊來自台灣本地證券毋須課稅收益(二零一六年並無對應金額)，其餘則主要與馬來西亞及新加坡兩地收入的課稅率低於預期稅率相關。

與壽險業務稅項相關的項目

亞洲業務中9,200萬英鎊的對賬項目反映在非以會計利潤作為稅項基準的地區，主要是以下地區：

- 香港，應課稅利潤按淨保費釐定；及
- 印尼及菲律賓，投資收入須按來源繳納預扣稅，惟毋須繳納其他企業稅。

由於香港應佔利潤比例較大，故金額高於二零一六年的調整金額2,000萬英鎊。

美國業務中2.38億英鎊(二零一六年全年：1.59億英鎊)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。自二零一八年一月一日起生效的美國稅改變動，預計將從二零一八年起降低該減少的幅度。

合營企業及聯營公司業績的影響

由於會計規定將保誠分佔合營企業及聯營公司的稅後利潤計入稅前利潤中，而且無同等項目計入保誠的稅項開支中，因此產生5,500萬英鎊的對賬項目。

不可收回的預扣稅

5,400萬英鎊的不利調整項目反映若干非英國附屬公司(主要為印尼)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。

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所反映的金額等問題。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
於二零一七年一月一日	(89)
本期間變動列入：	
股東應佔稅項開支	(44)
其他變動*	(6)
於二零一七年十二月三十一日	(139)

* 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。

B 盈利表現續

B4 稅項開支續

美國稅務改革的影響

如前所述，二零一七年十二月二十二日實質頒佈美國企業所得稅稅率自二零一八年一月一日起從35%減至21%，令美國業務產生與股東應佔遞延稅項淨資產的重新計量有關的4.45億英鎊的不利調整項目。1.34億英鎊的收益已另在其他全面收入中認列。美國稅務改革影響的進一步詳情均載於附註C8。

	二零一六年 [†] 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)	1,644	2,048	1,253	(689)	4,256	
非經營(虧損)溢利	(460)	(1,523)	206	(204)	(1,981)	
稅前溢利(虧損)	1,184	525	1,459	(893)	2,275	
預期稅率	22%	35%	20%	20%	24%	
按預期稅率計算的稅項	260	184	292	(179)	557	24.4%
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	(31)	(18)	(13)	(5)	(67)	(2.9%)
不可寬免稅項的扣減項目	20	8	10	22	60	2.6%
與壽險業務稅項相關的項目	(20)	(159)	(1)	–	(180)	(7.9%)
遞延稅項調整	(11)	–	2	(14)	(23)	(1.0%)
合營企業及聯營公司業績的影響	(44)	–	(2)	–	(46)	(2.0%)
不可收回的預扣稅	–	–	–	36	36	1.6%
其他	3	–	–	(7)	(4)	(0.1%)
總計	(83)	(169)	(4)	32	(224)	(9.7%)
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	1	(81)	(7)	5	(82)	(3.6%)
待決稅務事項撥備的變動	20	–	–	31	51	2.2%
當地法定稅率變動的影響	–	–	(6)	–	(6)	(0.2%)
韓國壽險業務撤減	58	–	–	–	58	2.5%
總計	79	(81)	(13)	36	21	0.9%
實際總稅項開支(抵免)	256	(66)	275	(111)	354	15.6%
分析如下：						
以長期投資回報為基礎的經營溢利的稅項	271	467	244	(88)	894	
非經營溢利的稅項	(15)	(533)	31	(23)	(540)	
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%	23%	19%	13%	21%	
不包括非經常性稅項對賬項目	15%	27%	21%	18%	22%	
總利潤	22%	(13)%	19%	12%	16%	

* 其他業務包括重組成本。

† 二零一六年的比較業績已於附註B1.3所述重新釐定本集團的經營分部後重列過往已發佈業績。

所呈列的二零一六年預期及實質稅率均包括重新計量持作出售的韓國壽險業務虧損的影響。亞洲業務及本集團的二零一六年稅率(不計持作出售的韓國壽險業務的影響)如下：

	亞洲業務	股東應佔
總利潤的預期稅率	22%	24%
實質稅率：		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	16%	21%
總利潤	18%	14%

B5 每股盈利

二零一七年							
	附註	稅前 B1.1 百萬英鎊	稅項 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	B1.2	(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	D1	61	-	-	61	2.4便士	2.4便士
與出售業務相關的利潤	D1	162	(82)	-	80	3.1便士	3.1便士
美國稅務改革影響	B4	-	(445)	-	(445)	(17.3)便士	(17.3)便士
基於年內利潤		3,296	(906)	(1)	2,389	93.1便士	93.0便士

二零一六年							
	附註	稅前 B1.1 百萬英鎊	稅項 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		4,256	(894)	-	3,362	131.3便士	131.2便士
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(1,678)	519	-	(1,159)	(45.3)便士	(45.2)便士
與持作出售的韓國壽險業務有關的虧損	D1	(227)	(4)	-	(231)	(9.0)便士	(9.0)便士
收購會計調整攤銷		(76)	25	-	(51)	(2.0)便士	(2.0)便士
基於年內利潤		2,275	(354)	-	1,921	75.0便士	75.0便士

B 盈利表現續

B5 每股盈利續

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：

	二零一七年 百萬股	二零一六年 百萬股
股份的加權平均數用於計算：		
每股基本盈利	2,567	2,560
年末購股權項下股份	6	7
根據假定購股權價格而按公允價值發行的股份數	(5)	(5)
每股攤薄盈利	2,568	2,562

B6 股息

	二零一七年		二零一六年	
	每股便士	百萬英鎊	每股便士	百萬英鎊
與報告年度有關的股息：				
第一次中期普通股息	14.50便士	375	12.93便士	333
第二次中期普通股息	32.50便士	841	30.57便士	789
總計	47.00便士	1,216	43.50便士	1,122
報告年度已派付的股息：				
本年度第一次中期普通股息	14.50便士	373	12.93便士	332
上年度第二次中期普通股息	30.57便士	786	26.47便士	679
特別股息	-	-	10.00便士	256
總計	45.07便士	1,159	49.40便士	1,267

每股股息

截至二零一六年十二月三十一日止年度每股普通股的第二次中期普通股息30.57便士已於二零一七年五月十九日發放予合資格股東。二零一七年第一次中期普通股息每股普通股14.50便士已於二零一七年九月二十八日發放予合資格股東。

截至二零一七年十二月三十一日止年度第二次中期普通股息每股普通股32.50便士將於二零一八年五月十八日以英鎊支付予於二零一八年四月三日(記錄日期)下午六時正(英國夏令時間)名列主冊及愛爾蘭分冊的股東，並以港元支付予於記錄日期香港時間下午四時三十分名列香港分冊的股東(香港股東)。美國預託證券持有人(美國股東)的股息將於二零一八年五月二十五日或前後以美元派付。第二次中期普通股息將於二零一八年五月二十五日或前後以新加坡元支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於The Central Depository (Pte) Limited (CDP)證券賬戶持有股份的股東(新加坡股東)。應付予香港股東的股息將以二零一八年三月十三日收市時WM Company所報的匯率換算。應付予新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由CDP決定。

名列主冊及愛爾蘭分冊的股東將可參與股息轉投計劃。

C 資產負債表附註

C1 按分部劃分的集團財務狀況報表分析

(a) 於二零一七年十二月三十一日的狀況

		二零一七年 百萬英鎊					
按經營分部劃分	附註	亞洲 C2.1	美國 C2.2	英國 及歐洲 C2.3	未分配至 某一分部 (其他 業務) 附註(v)	撤銷 集團內部 應收賬款及 應付賬款	集團合計
資產							
商譽	C5(a)	305	-	1,177	-	-	1,482
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5(b)	2,540	8,219	210	42	-	11,011
物業、廠房及設備		125	214	447	3	-	789
再保險公司應佔保險合約負債		1,960	6,424	2,521	3	(1,235)	9,673
遞延稅項資產	C8.1	112	2,300	157	58	-	2,627
可收回即期稅項	C8.2	58	298	244	93	(80)	613
應計投資收入 附註(i)		595	492	1,558	31	-	2,676
其他應收賬款 附註(i)		2,675	248	3,118	2,121	(5,199)	2,963
投資物業		5	5	16,487	-	-	16,497
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	D6	912	-	504	-	-	1,416
貸款	C3.3	1,317	9,630	5,986	109	-	17,042
股本證券及單位信託基金投資組合		29,976	130,630	62,670	115	-	223,391
債務證券	C3.2	40,982	35,378	92,707	2,307	-	171,374
衍生資產		113	1,611	2,954	123	-	4,801
其他投資		-	848	4,774	-	-	5,622
存款		1,291	43	9,540	362	-	11,236
持作出售資產		-	-	38	-	-	38
現金及現金等價物 附註(iii)		1,934	1,658	5,808	1,290	-	10,690
總資產		84,900	197,998	210,900	6,657	(6,514)	493,941
總權益		5,926	5,248	8,245	(3,325)	-	16,094
負債							
保險合約負債	C4.1	63,468	177,728	88,180	31	(1,235)	328,172
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	337	-	62,340	-	-	62,677
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	328	2,996	17,069	1	-	20,394
分紅基金未分配盈餘	C4.1	3,474	-	13,477	-	-	16,951
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	-	184	-	6,096	-	6,280
股東出資業務應佔經營借款 附註(v)	C6.2	50	508	148	1,085	-	1,791
分紅業務應佔借款	C6.2	10	-	3,706	-	-	3,716
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		-	4,304	1,358	-	-	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		3,631	-	5,243	15	-	8,889
遞延稅項負債	C8.1	1,152	1,845	1,703	15	-	4,715
即期稅項負債	C8.2	122	47	377	71	(80)	537
應計負債、遞延收入及其他負債 附註(iii)		6,069	5,109	6,609	1,597	(5,199)	14,185
撥備	C11	254	24	784	61	-	1,123
衍生負債	C3.4	79	5	1,661	1,010	-	2,755
總負債		78,974	192,750	202,655	9,982	(6,514)	477,847
總權益及負債		84,900	197,998	210,900	6,657	(6,514)	493,941

C 資產負債表附註續

C1 按分部劃分的集團財務狀況報表分析續

(b) 於二零一六年十二月三十一日的狀況

按經營分部劃分	附註	二零一六年* 百萬英鎊					集團合計
		亞洲 C2.1	美國 C2.2	英國 及歐洲 C2.3	未分配至 某一分部 (其他 業務) 附註(v)	撤銷 集團內部 應收賬款及 應付賬款	
資產							
商譽	C5(a)	306	16	1,306	–	–	1,628
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5(b)	2,319	8,327	132	29	–	10,807
物業、廠房及設備		124	247	369	3	–	743
再保險公司應佔保險合約負債		1,539	7,224	2,590	–	(1,302)	10,051
遞延稅項資產	C8.1	107	3,979	174	55	–	4,315
可收回即期稅項	C8.2	29	101	308	2	–	440
應計投資收入 附註(i)		549	628	1,939	37	–	3,153
其他應收賬款 附註(i)		2,662	304	3,233	2,130	(5,310)	3,019
投資物業		5	6	14,635	–	–	14,646
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	D6	825	–	448	–	–	1,273
貸款	C3.3	1,303	9,735	3,572	563	–	15,173
股本證券及單位信託基金投資組合		23,599	120,747	54,177	29	–	198,552
債務證券	C3.2	36,546	40,745	90,796	2,371	–	170,458
衍生資產		47	834	2,927	128	–	3,936
其他投資		–	992	4,473	–	–	5,465
存款		1,425	49	10,705	6	–	12,185
持作出售資產	D1	3,863	–	726	–	–	4,589
現金及現金等價物 附註(i)		2,157	1,135	5,064	1,709	–	10,065
總資產		77,405	195,069	197,574	7,062	(6,612)	470,498
總權益		5,376	5,408	7,832	(3,949)	–	14,667
負債							
保險合約負債	C4.1	54,417	174,328	88,993	–	(1,302)	316,436
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	347	–	52,490	–	–	52,837
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	254	3,298	16,171	–	–	19,723
分紅基金未分配盈餘	C4.1	2,667	–	11,650	–	–	14,317
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	–	202	–	6,596	–	6,798
股東出資業務應佔經營借款 附註(v)	C6.2	19	480	167	1,651	–	2,317
分紅業務應佔借款	C6.2	4	–	1,345	–	–	1,349
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		–	3,534	1,497	–	–	5,031
合併單位信託基金及類似基金單位 持有人應佔資產淨值		3,093	–	5,594	–	–	8,687
遞延稅項負債	C8.1	935	2,832	1,592	11	–	5,370
即期稅項負債	C8.2	125	–	513	11	–	649
應計負債、遞延收入及其他負債 附註(iii)		5,916	4,920	6,688	1,611	(5,310)	13,825
撥備	C11	229	3	647	68	–	947
衍生負債	C3.4	265	64	1,860	1,063	–	3,252
持作出售負債	D1	3,758	–	535	–	–	4,293
總負債		72,029	189,661	189,742	11,011	(6,612)	455,831
總權益及負債		77,405	195,069	197,574	7,062	(6,612)	470,498

* 二零一六年的比較業績已於附註B1.3所述重新釐定本集團的經營分部後重列過往已發佈業績。

附註

(i) 應計投資收入及其他應收賬款

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
應收利息	1,789	1,975
其他	887	1,178
應計投資收入總計	2,676	3,153
其他應收賬款包括：		
應收來自下列人士的款項		
保單持有人	408	403
中介機構	4	6
再保險公司	134	90
其他	2,417	2,520
其他應收賬款總計	2,963	3,019
應計投資收入及其他應收賬款總計	5,639	6,172
分析如下：		
預期於一年內結付	4,957	5,548
預期於一年後結付	682	624
應計投資收入及其他應收賬款總計	5,639	6,172

(ii) 現金及現金等價物

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
現金	6,623	5,581
現金等價物	4,067	4,484
現金及現金等價物總值	10,690	10,065
分析如下：		
集中持有且可供本集團用作一般用途	328	247
不可供本集團作一般用途的其他資金，包括為保單持有人利益而持有的資金	10,362	9,818
現金及現金等價物總值	10,690	10,065

本集團的現金及現金等價物乃以以下貨幣持有：英鎊31%、美元28%、歐元24%及其他貨幣17%（二零一六年：英鎊38%、美元25%、歐元20%及其他貨幣17%）。

(iii) 應計負債、遞延收入及其他負債

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
應計負債及遞延收入	1,233	1,150
其他應付賬款	7,289	6,788
自直接保險及再保險業務的應付賬款	2,296	2,520
應付利息	100	90
REALIC業務的再保險項下的留存資金	2,664	2,851
其他項目	603	426
應計負債、遞延收入及其他負債總計	14,185	13,825

(iv) 與Prudential Capital的短期定息證券計劃相關的其他業務內股東出資業務應佔經營借款

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
商業票據	485	1,052
中期票據	600	599
集團內債務總額（以集團層面經營借款表示）	1,085	1,651

(v) 未分配至某一分部包括中央業務、Prudential Capital及非洲業務（如附註B1.3所述）。

C 資產負債表附註續

C2 按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析

C2.1 亞洲

								二零一六年 十二月 三十一日*	
								百萬元	
								二零一七年十二月三十一日 百萬元	
保險									
附註	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	總計	總計	
資產									
商譽	-	-	244	244	61	-	305	306	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	45	-	2,490	2,535	5	-	2,540	2,319	
物業、廠房及設備	86	-	36	122	3	-	125	124	
再保險公司應佔保險合約負債	76	-	1,884	1,960	-	-	1,960	1,539	
遞延稅項資產	-	-	102	102	10	-	112	107	
可收回即期稅項	1	2	55	58	-	-	58	29	
應計投資收入	230	53	277	560	35	-	595	549	
其他應收賬款	1,823	169	648	2,640	67	(32)	2,675	2,662	
投資物業	-	-	5	5	-	-	5	5	
以權益法入賬的合營企業 及聯營公司投資	-	-	768	768	144	-	912	825	
貸款	C3.3	725	-	592	1,317	-	1,317	1,303	
股本證券及單位信託基金投資組合		14,995	13,199	1,759	29,953	23	29,976	23,599	
債務證券	C3.2	24,432	3,507	13,043	40,982	-	40,982	36,546	
衍生資產		82	5	26	113	-	113	47	
存款		246	511	499	1,256	35	1,291	1,425	
持作出售資產	D1	-	-	-	-	-	-	3,863	
現金及現金等價物		632	287	822	1,741	193	1,934	2,157	
總資產		43,373	17,733	23,250	84,356	576	(32)	84,900	77,405
總權益		-	-	5,525	5,525	401	-	5,926	5,376
負債									
保險合約負債		33,861	15,935	13,672	63,468	-	-	63,468	54,417
具有酌情參與分紅特點的投資 合約負債	C4.1	337	-	-	337	-	-	337	347
不具有酌情參與分紅特點的 投資合約負債	C4.1	-	328	-	328	-	-	328	254
分紅基金未分配盈餘		3,474	-	-	3,474	-	-	3,474	2,667
股東出資業務應佔經營借款		-	7	43	50	-	-	50	19
分紅業務應佔借款		10	-	-	10	-	-	10	4
合併單位信託基金及類似基金單位 持有人應佔資產淨值		2,152	1,219	260	3,631	-	-	3,631	3,093
遞延稅項負債		774	38	340	1,152	-	-	1,152	935
即期稅項負債		24	-	81	105	17	-	122	125
應計負債、遞延收入及其他負債		2,620	206	3,207	6,033	68	(32)	6,069	5,916
撥備		62	-	102	164	90	-	254	229
衍生負債		59	-	20	79	-	-	79	265
持作出售負債	D1	-	-	-	-	-	-	-	3,758
總負債		43,373	17,733	17,725	78,831	175	(32)	78,974	72,029
總權益及負債		43,373	17,733	23,250	84,356	576	(32)	84,900	77,405

* 二零一六年的比較業績已於附註B1.3所述重新釐定本集團的經營分部後重列過往已發佈業績。

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

							二零一六年 十二月 三十一日*		
							百萬元		
							二零一七年十二月三十一日 百萬元		
							保險		
	附註	變額 獨立賬 戶資產 及負債	年金 及 保證 合約 其他 業務	定額 年金、 投資 及 其他 業務	總計	資產管理	撇銷	總計	總計
資產									
商譽		-	-	-	-	-	-	-	16
遞延保單獲得成本及其他無形資產		-	8,216	8,216	3	-	8,219	8,327	
物業、廠房及設備		-	209	209	5	-	214	247	
再保險公司應佔保險合約負債		-	6,424	6,424	-	-	6,424	7,224	
遞延稅項資產		-	2,218	2,218	82	-	2,300	3,979	
可收回即期稅項		-	284	284	14	-	298	101	
應計投資收入		-	444	444	48	-	492	628	
其他應收賬款		-	247	247	77	(76)	248	304	
投資物業		-	5	5	-	-	5	6	
貸款	C3.3	-	9,630	9,630	-	-	9,630	9,735	
股本證券及單位信託基金投資組合		130,528	102	130,630	-	-	130,630	120,747	
債務證券	C3.2	-	35,378	35,378	-	-	35,378	40,745	
衍生資產		-	1,611	1,611	-	-	1,611	834	
其他投資		-	844	844	4	-	848	992	
存款		-	-	-	43	-	43	49	
現金及現金等價物		-	1,224	1,224	434	-	1,658	1,135	
總資產		130,528	66,836	197,364	710	(76)	197,998	195,069	
總權益		-	5,013	5,013	235	-	5,248	5,408	
負債									
保險合約負債		130,528	47,200	177,728	-	-	177,728	174,328	
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	-	2,996	2,996	-	-	2,996	3,298	
股東出資業務的核心結構性借款		-	184	184	-	-	184	202	
股東出資業務應佔經營借款		-	508	508	-	-	508	480	
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		-	4,304	4,304	-	-	4,304	3,534	
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		-	-	-	-	-	-	-	
遞延稅項負債		-	1,844	1,844	1	-	1,845	2,832	
即期稅項負債		-	46	46	1	-	47	-	
應計負債、遞延收入及其他負債		-	4,728	4,728	457	(76)	5,109	4,920	
撥備		-	8	8	16	-	24	3	
衍生負債		-	5	5	-	-	5	64	
總負債		130,528	61,823	192,351	475	(76)	192,750	189,661	
總權益及負債		130,528	66,836	197,364	710	(76)	197,998	195,069	

* 二零一六年的比較業績已於附註B1.3所述重新釐定本集團的經營分部後重列過往已發佈業績。

C 資產負債表附註續

C2 按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析續

C2.3 英國及歐洲

		二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊						二零一六年 十二月 三十一日 百萬英鎊	
		保險			其他基金及附屬公司				
		分紅子 基金	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	撇銷	總計	總計
附註	附註(i)								
資產									
		24	-	-	24	1,153	-	1,177	1,306
		100	-	103	203	7	-	210	132
		406	-	37	443	4	-	447	369
		1,269	133	1,119	2,521	-	-	2,521	2,590
		70	-	64	134	23	-	157	174
		63	-	181	244	-	-	244	308
		892	107	553	1,552	6	-	1,558	1,939
		1,553	76	624	2,253	941	(76)	3,118	3,233
		14,153	682	1,652	16,487	-	-	16,487	14,635
		464	-	-	464	40	-	504	448
	C3.3	4,268	-	1,718	5,986	-	-	5,986	3,572
		47,173	15,369	9	62,551	119	-	62,670	54,177
	C3.2	50,661	6,711	35,335	92,707	-	-	92,707	90,796
		2,420	8	526	2,954	-	-	2,954	2,927
		4,744	11	1	4,756	18	-	4,774	4,473
		7,167	1,139	1,234	9,540	-	-	9,540	10,705
		38	-	-	38	-	-	38	726
		4,096	693	576	5,365	443	-	5,808	5,064
		139,561	24,929	43,732	208,222	2,754	(76)	210,900	197,574
		-	-	6,344	6,344	1,901	-	8,245	7,832
負債									
	C4.1	48,894	6,097	33,189	88,180	-	-	88,180	88,993
	C4.1	62,323	-	17	62,340	-	-	62,340	52,490
	C4.1	5	17,048	16	17,069	-	-	17,069	16,171
	C4.1	13,477	-	-	13,477	-	-	13,477	11,650
		-	4	123	127	21	-	148	167
		3,706	-	-	3,706	-	-	3,706	1,345
		748	-	610	1,358	-	-	1,358	1,497
		3,409	1,667	167	5,243	-	-	5,243	5,594
		1,410	-	274	1,684	19	-	1,703	1,592
		119	76	138	333	44	-	377	513
		4,791	36	1,293	6,120	565	(76)	6,609	6,688
		55	-	525	580	204	-	784	647
		624	1	1,036	1,661	-	-	1,661	1,860
		-	-	-	-	-	-	-	535
		139,561	24,929	37,388	201,878	853	(76)	202,655	189,742
		139,561	24,929	43,732	208,222	2,754	(76)	210,900	197,574

* 二零一六年的比較業績已於附註B1.3所述重新釐定本集團的經營分部後重列過往已發佈業績。

附註

- (i) 包括於二零一七年十二月三十一日總資產及負債為57.68億英鎊(二零一六年：61.01億英鎊)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106億英鎊(二零一六年：112億英鎊)非分紅年金負債。
- (ii) 英國及歐洲保險業務持作出售的資產及負債包括PAC分紅基金的投資物業及綜合風險基金投資，有關出售已達成協議但於年末尚未完成。

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。

C 資產負債表附註續

C3 資產及負債續

C3.1 集團資產及負債—計量續

以公允價值計量的金融工具

	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%

	二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊			總計
	第一級 活躍市場報價 (未經調整)	第二級 基於重大 可觀察市場 輸入數據 的估值	第三級 基於重大 不可觀察市場 輸入數據 的估值	
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	-	-	27	27
股本證券及單位信託基金投資組合	45,181	3,669	690	49,540
債務證券	26,227	43,880	690	70,797
其他投資(包括衍生資產)	58	3,357	3,443	6,858
衍生負債	(51)	(1,025)	-	(1,076)
金融投資(扣除衍生負債)總額	71,415	49,881	4,850	126,146
佔總額百分比	56%	40%	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	146,637	374	22	147,033
債務證券	5,136	4,462	-	9,598
其他投資(包括衍生資產)	6	8	5	19
衍生負債	(4)	(24)	-	(28)
金融投資(扣除衍生負債)總額	151,775	4,820	27	156,622
佔總額百分比	97%	3%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	276	2,672	2,948
股本證券及單位信託基金投資組合	1,966	3	10	1,979
債務證券	21,896	67,915	252	90,063
其他投資(包括衍生資產)	-	1,492	1,032	2,524
衍生負債	(9)	(1,623)	(516)	(2,148)
金融投資(扣除衍生負債)總額	23,853	68,063	3,450	95,366
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	-	276	2,699	2,975
股本證券及單位信託基金投資組合	193,784	4,046	722	198,552
債務證券	53,259	116,257	942	170,458
其他投資(包括衍生資產)	64	4,857	4,480	9,401
衍生負債	(64)	(2,672)	(516)	(3,252)
金融投資(扣除衍生負債)總額	247,043	122,764	8,327	378,134
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	-	(16,425)	-	(16,425)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(4,217)	(3,587)	(883)	(8,687)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(385)	(2,851)	(3,236)
以公允價值計量的金融工具總額	242,826	102,367	4,593	349,786
佔總額百分比	70%	29%	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352.93億英鎊(二零一六年：406.45億英鎊)債務證券除外。

韓國壽險業務於二零一六年被分類為持作出售，並於二零一七年五月完成出售。於二零一六年十二月三十一日合併財務狀況報表中關於韓國壽險業務的持作出售資產及負債包括金融工具結餘淨額32億英鎊，主要為股本證券及債務證券。在該金額中，27.63億英鎊分類為第一級及4.37億英鎊分類為第二級。

C 資產負債表附註續

C3 資產及負債續

C3.1 集團資產及負債—計量續

以公允價值計量的投資物業

	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	不可 基於重大 可觀察市場 輸入數據 的估值	
二零一七年	–	–	16,497	16,497
二零一六年	–	–	14,646	14,646

按攤銷成本列賬且披露公允價值的資產及負債

下表載列按攤銷成本於財務狀況報表列賬但其公允價值於財務報表披露的資產及負債。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。

	二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊				
	第一級	第二級	第三級	總公允價值	總賬面值
	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	不可 基於重大 可觀察市場 輸入數據 的估值		
資產					
貸款 ^{附註(i)}	–	2,756	10,183	12,939	12,205
負債					
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	–	–	(3,032)	(3,032)	(2,997)
股東出資業務的核心結構性借款 ^{附註(ii)}	–	(7,023)	–	(7,023)	(6,280)
股東出資業務應佔經營借款	–	(1,788)	(3)	(1,791)	(1,791)
分紅基金應佔借款	–	(1,761)	(71)	(1,832)	(1,829)
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	–	(1,410)	(4,318)	(5,728)	(5,662)

	二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊				
	第一級	第二級	第三級	總公允價值	總賬面值
	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	不可 基於重大 可觀察市場 輸入數據 的估值		
資產					
貸款 ^{附註(i)}	–	4,062	8,846	12,908	12,198
負債					
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	–	–	(3,333)	(3,333)	(3,298)
股東出資業務的核心結構性借款 ^{附註(ii)}	–	(7,220)	–	(7,220)	(6,798)
股東出資業務應佔經營借款	–	(2,313)	(4)	(2,317)	(2,317)
分紅基金應佔借款	–	(1,220)	(133)	(1,353)	(1,349)
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	–	(1,926)	(3,140)	(5,066)	(5,031)

附註

(i) 所報告的貸款及應收款項的賬面值已扣除貸款虧損撥備2,800萬英鎊(二零一六年：1,500萬英鎊)。

(ii) 於二零一七年十二月三十一日，已納入債務證券的可轉換債券金額為3.12億英鎊(二零一六年：3.06億英鎊)，已納入借貸的可轉換債券金額為13.11億英鎊(二零一六年：14.55億英鎊)。

上表中的資產及負債的公允價值(母公司所發行的後償債及優先債除外)已按預期已收或已付的貼現現金流量予以估計，在適當情況下使用可觀察市場利率的資產及負債歸類為第二級，在其他情況下，則納入第三級資產或負債。於二零一七年，於用以評估英國保險業務所持權益解除按揭貸款的貼現現金流量模型內所使用的假設已作改進，以反映不斷發展的市場慣例，包括考慮英國審慎監管局對該領域的行業全面評估及隨之發佈的指引。該項改進包括與釐定貼現率(非市場可觀察數據)相關的輸入數據。因此，該等貸款(於二零一七年十二月三十一日為14.29億英鎊)在上表中已由第二級轉至第三級。

母公司所發行的後償債及優先債的公允價值乃採用獨立第三方的報價釐定。

(c) 第二級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法

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

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

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

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

第二級債務證券於二零一七年十二月三十一日合計1,151.41億英鎊(二零一六年：1,162.57億英鎊)，其中139.10億英鎊(二零一六年：127.08億英鎊)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於已納入特定流動性溢價的同等債務工具之上附上有可比較性的上市債務證券的信貸息差。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。

C 資產負債表附註續

C3 資產及負債續

C3.1 集團資產及負債—計量續

(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

下表為於二零一七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二零一七年十二月三十一日所列報者的對賬。

以公允價值計量的金融工具

百萬英鎊										
	於一月一日	於利潤表的 總收益 /(虧損)	入賬列作 其他全面 收入的 總(虧損) /收益	購入	出售	已結算	已發行	轉入 第三級	轉出 第三級	於十二月 三十一日
二零一七年										
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
二零一六年										
貸款	2,183	2	427	-	-	(123)	210	-	-	2,699
股本證券及單位信託 基金投資組合	607	59	(20)	153	(133)	(9)	-	65	-	722
債務證券	778	85	11	185	(75)	(37)	-	-	(5)	942
其他投資(包括衍生資產)	4,276	359	443	720	(1,002)	-	-	73	(389)	4,480
衍生負債	(353)	(163)	-	-	-	-	-	-	-	(516)
金融投資(扣除衍生負債) 總額	7,491	342	861	1,058	(1,210)	(169)	210	138	(394)	8,327
合併單位信託基金及類似 基金單位持有人應佔 資產淨值	(1,036)	(18)	(2)	-	24	271	(122)	-	-	(883)
其他金融負債	(2,347)	(4)	(457)	-	-	259	(302)	-	-	(2,851)
以公允價值計量的 金融工具總額	4,108	320	402	1,058	(1,186)	361	(214)	138	(394)	4,593

利潤表內合共(4.02)億英鎊(二零一六年：3.20億英鎊)的虧損及收益淨額當中，(1.39)億英鎊(二零一六年：2.42億英鎊)涉及於年末仍然持有的金融工具的未變現收益及虧損淨額，其分析如下表所示：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
貸款	20	-
股本證券	(12)	8
債務證券	(5)	71
其他投資	(22)	182
衍生負債	4	-
分紅業務應佔借款	(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	(123)	(18)
其他金融負債	12	(1)
總計	(139)	242

其他以公允價值計量的資產—投資物業

	百萬英鎊							於十二月三十一日
	於一月一日	於利潤表的總收益	於其他全面收入的總收益(虧損)/	購入	出售	轉入第三級	轉出第三級	
二零一七年	14,646	415	(21)	2,048	(591)	-	-	16,497
二零一六年	13,422	273	97	1,527	(632)	-	(41)	14,646

利潤表內合共4.15億英鎊(二零一六年：2.73億英鎊)的虧損及收益淨額當中，3.94億英鎊(二零一六年：2.86億英鎊)涉及於年末仍然持有的投資物業的未變現收益淨額。

第三級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法

以公允價值計量的金融工具

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

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

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

於二零一七年十二月三十一日，本集團持有按公允價值計算淨額為44.43億英鎊(二零一六年：45.93億英鎊)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%(二零一六年：1%)。

於二零一七年十二月三十一日，按公允價值計算的第三級金融工具淨額包括19.83億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18.87億英鎊借款，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。

於二零一七年十二月三十一日，該等款項亦包括貸款25.12億英鎊(二零一六年：26.72億英鎊)，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。於二零一七年十二月三十一日留存資金負債26.64億英鎊(二零一六年：28.51億英鎊)亦分類為第三級，按公允價值基準入賬時與相關資產的賬面價值相等。

C 資產負債表附註續

C3 資產及負債續

C3.1 集團資產及負債—計量續

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(1.52)億英鎊(二零一六年：(1.79)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45.95億英鎊(二零一六年：47.72億英鎊)。其中，1.17億英鎊的資產淨額(二零一六年：資產淨額7,200萬英鎊)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%(二零一六年：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5.00億英鎊(二零一六年：4.22億英鎊)，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2.17億英鎊(二零一六年：9.56億英鎊)，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3.66億英鎊(二零一六年：分類為第二級的2.76億英鎊)，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。有關該等投資於年內由第二級轉移至第三級的說明請參見下文。
- 就合併投資基金的外部單位持有人應佔資產淨值的負債(4.03)億英鎊(二零一六年：(8.83)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。
- 採用符合標準市場慣例的貼現現金流量方法以內部估值的衍生負債(5.12)億英鎊(二零一六年：(5.16)億英鎊)，惟須比照外部交易對手的估值進行獨立評估。
- 其他零碎的個別金融投資8,100萬英鎊(二零一六年：9,300萬英鎊)。

在上文所指1.17億英鎊(二零一六年：資產淨額7,200萬英鎊)的內部估值資產淨額中：

- 資產淨額6,700萬英鎊(二零一六年：3.15億英鎊)是由本集團的分紅基金持有，因此股東利潤及權益均不受這些金融工具的估值變動影響。
- 負債淨額(1.84)億英鎊(二零一六年：(2.43)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下降10%，價值變動將為1,800萬英鎊(二零一六年：2,400萬英鎊)，股東權益亦會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。

其他以公允價值計量的資產—投資物業

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

(e) 各級別之間的轉入及轉出

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

年內，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13.89億英鎊及由第二級轉移至第一級的4.11億英鎊。產生有關股本證券及債務證券的轉移反映所觀察到的估值輸入數據變動，而且在若干情況下為證券交易活動水平的變動。

此外，於二零一七年，第三級的轉入為負債淨額(8,000)萬英鎊及第三級的轉出為9,200萬英鎊。轉入第三級的項目中包括一筆從第二級轉出的負債淨額(8,300)萬英鎊，與英國保險業務所持以公允價值計量且其變動計入損益的權益解除按揭貸款3.02億英鎊及對應產生的負債(3.85)億英鎊相關。於二零一七年，用於對該等貸款進行估值的貼現現金流量模式內使用的假設已作改進，以反映不斷發展的市場慣例，包括考慮英國審慎監管局對該領域的行業全面評估及隨之發佈的指引。該項改進包括釐定貼現率(非市場可觀察數據)相關的輸入數據。因此，有關貸款重新分類為第三級。該等貸款於二零一七年確認的公允價值並未因此項估值模式變動而產生重大差異。

(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。

本集團債務證券以公允價值計量且其變動計入損益，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。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」。

二零一七年 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

二零一六年 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	3,183	8,522	3,560	2,996	1,887	1,713	21,861
單位連結式	448	112	525	1,321	494	421	3,321
非連結式股東支持	1,082	2,435	2,864	2,388	1,680	915	11,364
美國							
非連結式股東支持	445	7,932	10,609	13,950	1,009	6,800	40,745
英國及歐洲							
分紅	5,740	9,746	10,679	12,798	3,289	6,684	48,936
單位連結式	461	2,660	1,158	1,699	212	87	6,277
非連結式股東支持	4,238	10,371	10,558	4,515	397	5,504	35,583
其他業務	830	1,190	242	97	10	2	2,371
債務證券總額	16,427	42,968	40,195	39,764	8,978	22,126	170,458

本報告中所載的信貸評級、資料及數據歸標普、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觀察並不構成購買、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，不應當作投資建議加以依賴。

C 資產負債表附註續

C3 資產及負債續

C3.2 債務證券續

分類為「其他」信貸評級的證券可進一步分析如下：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
亞洲—非連結式股東支持		
內部評級		
政府債券	25	63
公司債券—獲當地外部評級機構評為投資級別	959	757
其他	69	95
亞洲非連結式股東支持總計	1,053	915

	百萬英鎊		二零一七年 總計	二零一六年 總計
	按揭抵押證券	其他證券		
美國				
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	1,843	2,075	3,918	4,759
全國保險專員協會2	22	1,772	1,794	1,909
全國保險專員協會3-6	3	54	57	132
美國總計	1,868	3,901	5,769	6,800

*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。

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
英國及歐洲		
內部評級或未獲評級		
AAA級至A-級	7,994	6,939
BBB級至B-級	3,141	3,257
低於B-級或未獲評級	2,436	2,079
英國及歐洲總計	13,571	12,275

除上表所示的債務證券外，二零一六年十二月三十一日合併財務狀況報表中關於韓國壽險業務的持作出售資產包括債務證券結餘6.52億英鎊。

(b) 美國保險業務債務證券額外分析

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
公司及政府證券及商業貸款：		
政府	4,835	5,856
公開交易及按證券交易委員會第144A條規則交易的證券*	22,849	25,992
非按證券交易委員會第144A條規則交易的證券	4,468	4,576
資產抵押證券(見附註(e))	3,226	4,321
美國債務證券總額†	35,378	40,745

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

†計入財務狀況報表的美國業務債務證券包含：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
可供出售	35,293	40,645
以公允價值計量且其變動計入損益：		
為支持再保險安排下的留存資金負債而持有的證券	85	100
	35,378	40,745

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6.76億英鎊未變現淨收益變為12.05億英鎊未變現淨收益，分析如下表。

	二零一七年	外匯折算	未變現 升值變動 ⁺	二零一六年
	百萬英鎊	百萬英鎊	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*	6,325			14,617
未變現收益(虧損)	(106)	33	536	(675)
公允價值(計入財務狀況報表)	6,219			13,942
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	27,763			25,352
未變現收益(虧損)	1,311	(121)	81	1,351
公允價值(計入財務狀況報表)	29,074			26,703
總計				
賬面值*	34,088			39,969
未變現收益(虧損)淨額	1,205	(88)	617	676
公允價值(計入上文概覽表及財務狀況報表的腳註)	35,293			40,645

* 賬面值指債務證券的成本／攤銷成本。

⁺ 按1.2889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：

	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至100%	6,170	(95)	12,326	(405)
80%至90%	36	(6)	1,598	(259)
低於80%：				
住宅按揭抵押證券一次級	-	-	-	-
商業按揭抵押證券	-	-	8	(3)
其他資產抵押證券	10	(4)	9	(8)
政府債券	-	-	-	-
公司	3	(1)	1	-
	13	(5)	18	(11)
總計	6,219	(106)	13,942	(675)

(ii) 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
一至五年	(7)	(7)
五至十年	(41)	(118)
超過十年	(39)	(510)
按揭抵押及其他債務證券	(19)	(40)
總計	(106)	(675)

C 資產負債表附註續

C3 資產及負債續

C3.2 債務證券續

(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：

	二零一七年 百萬英鎊			二零一六年 百萬英鎊		
	非投資級別	投資級別	總計	非投資級別	投資級別	總計
少於六個月	(4)	(31)	(35)	(3)	(599)	(602)
六個月至一年	(1)	(4)	(5)	–	(2)	(2)
一至兩年	–	(49)	(49)	(4)	(27)	(31)
兩至三年	(1)	(6)	(7)	(2)	(1)	(3)
超過三年	–	(10)	(10)	(2)	(35)	(37)
總計	(6)	(100)	(106)	(11)	(664)	(675)

此外，下表列示公允價值為賬面值80%以下的證券於十二月三十一日的賬齡分析：

賬齡分析	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
少於三個月	2	–	1	–
三至六個月	1	(1)	–	–
超過六個月	10	(4)	17	(11)
	13	(5)	18	(11)

(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)於十二月三十一日的持倉如下：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
股東支持業務		
亞洲業務 ^{附註(i)}	118	130
美國業務 ^{附註(ii)}	3,226	4,321
英國及歐洲業務(二零一七年：34% AAA級、16% AA級) ^{附註(iii)}	1,070	1,464
其他業務 ^{附註(iv)}	589	771
	5,003	6,686
分紅業務		
亞洲業務 ^{附註(i)}	233	357
英國及歐洲業務(二零一七年：58% AAA級、10% AA級) ^{附註(iii)}	5,658	5,177
	5,891	5,534
總計	10,894	12,220

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2.33億英鎊中，98%（二零一六年：99%）獲評為投資級。
- (ii) 美國業務
於十二月三十一日，美國業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券		
次級（二零一七年：2% AAA級、4% AA級、3% A級）	112	180
Alt-A（二零一七年：3% AAA級、3% A級）	126	177
優質（包括代理）（二零一七年：70% AA級、4% A級）	440	675
商業按揭抵押證券（二零一七年：82% AAA級、15% AA級、1% A級）	1,579	2,234
債務抵押證券基金（二零一七年：49% AA級、31% A級），包括次級證券的持倉零英鎊	28	50
其他資產抵押證券（二零一七年：21% AAA級、14% AA級、50% A級），包括次級證券的持倉9,600萬英鎊	941	1,005
總計	3,226	4,321

- (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19.13億英鎊（二零一六年：16.23億英鎊）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5.89億英鎊中，96%（二零一六年：95%）獲評為AAA級。

(f) 集團主權債務及銀行債務持倉

於十二月三十一日，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

	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊	
	股東支持業務	分紅基金	股東支持業務	分紅基金
意大利	58	63	56	61
西班牙	34	18	33	18
法國	23	38	22	-
德國*	693	301	573	329
其他歐元區	82	31	83	33
歐元區總計	890	451	767	441
英國	5,918	3,287	5,510	2,868
美國†	5,078	10,156	6,861	9,008
其他地區（包括亞洲）	4,638	2,143	3,979	2,079
總計	16,524	16,037	17,117	14,396

* 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。

C 資產負債表附註續

C3 資產及負債續

C3.2 債務證券續 銀行債務證券持倉

	二零一七年 百萬英鎊						二零一七年 總計 百萬英鎊	二零一六年 總計 百萬英鎊
	優先債			後償債				
	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	26	68	-	-	-	68	170
法國	28	41	69	10	7	17	86	166
德國	30	-	30	-	87	87	117	124
荷蘭	-	65	65	-	6	6	71	50
其他歐元區	15	-	15	-	-	-	15	19
歐元區總計	115	132	247	10	100	110	357	561
英國	695	374	1,069	5	308	313	1,382	1,174
美國	-	2,457	2,457	1	161	162	2,619	2,684
其他地區(包括亞洲)	17	652	669	93	401	494	1,163	1,018
總計	827	3,615	4,442	109	970	1,079	5,521	5,437
分紅基金								
意大利	-	31	31	-	-	-	31	62
西班牙	-	16	16	-	-	-	16	213
法國	9	213	222	-	64	64	286	213
德國	120	24	144	-	36	36	180	114
荷蘭	-	188	188	5	6	11	199	202
其他歐元區	-	27	27	-	-	-	27	31
歐元區總計	129	499	628	5	106	111	739	835
英國	859	592	1,451	3	484	487	1,938	1,396
美國	-	2,205	2,205	17	296	313	2,518	2,229
其他地區(包括亞洲)	532	1,256	1,788	290	453	743	2,531	1,992
總計	1,520	4,552	6,072	315	1,339	1,654	7,726	6,452

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。

(g) 美國可供出售債務證券及其他金融資產減值

根據載列於附註A3.1的本集團會計政策，已就可供出售證券、貸款及應收款項進行減值審閱。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團就可供出售證券及貸款及應收款項認列減值進賬淨值100萬英鎊(二零一六年：支出(4,400)萬英鎊)，其分析如下：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
Jackson持有的可供出售債務證券	8	(20)
貸款及應收款項*	(7)	(24)
扣除撥回後的減值淨進賬(支出)	1	(44)

* 減值支出/撥回涉及英國分紅基金持有的貸款及Jackson持有的按揭貸款。

Jackson的債務證券組合經積極管理，並由信貸分析師進行密切監督及報告持倉的信貸質素。Jackson繼續按個別情況檢討本身的投資，以決定任何公允價值下降是否代表出現減值。此外，對於結構性證券投資，須對未來估計現金流量(包括預期及壓力情境)進行嚴格審閱，以確定合約付款的潛在不足(包括利息及本金)。當本公司預測出現合約付款不足時，會就結構性證券扣除減值支出。不會造成確認虧損的情況並不常見。然而，某些結構性證券並無單一釐定的日後現金流量，而是可能出現一個估計的合理範圍。由於上述可變性，可能存在根據管理層的基本情形假設推測的現金流量不足很少，以至對基本情形假設的相對較小及合理的變動無須確認減值虧損的情況。減值虧損反映公允價值與賬面值之差額。

於二零一七年，本集團出售可供出售證券產生的已變現總虧損為1.55億英鎊(二零一六年：1.52億英鎊)，其中97%(二零一六年：59%)與出售前十名個別發行人的定息到期證券相關，出售該等證券是旨在限制未來信貸虧損風險的風險減低計劃的一部分。1.55億英鎊(二零一六年：1.52億英鎊)當中，300萬英鎊(二零一六年：9,400萬英鎊)與出售減值及不良證券虧損有關。

評估減值是否出現時所倚賴的主要假設，其變動的影響取決於附註A3.1所述的因素。表明未來會否出現相關減值及潛在承擔風險的金額的主要指標，為以可供出售基準列賬的定息到期證券的未變現總虧損狀況，同時參照該等錄得未變現虧損的證券被持續持有的時間，以及有關證券的到期日。

於二零一七年，根據《國際財務報告準則》歸類為可供出售並處於未變現虧損狀況的定息到期證券的未變現虧損總額為1.06億英鎊(二零一六年：6.75億英鎊)。附註B1.2載有關於Jackson的可供出售證券的減值支出及未變現虧損的進一步詳情。

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：

	二零一七年 百萬英鎊				二零一六年 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
亞洲								
分紅	–	613	112	725	–	577	113	690
非連結式股東支持	177	216	199	592	179	226	208	613
美國								
非連結式股東支持	6,236	3,394	–	9,630	6,055	3,680	–	9,735
英國及歐洲								
分紅	2,441	4	1,823	4,268	668	6	1,218	1,892
非連結式股東支持	1,681	–	37	1,718	1,642	–	38	1,680
其他業務	–	–	109	109	–	–	563	563
貸款證券總額	10,535	4,227	2,280	17,042	8,544	4,489	2,140	15,173

* 所有按揭貸款均以物業作抵押。

† 美國方面，25.12億英鎊(二零一六年：26.72億英鎊)保單貸款支持再保險安排下留存資金負債，並以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。

C 資產負債表附註續

C3 資產及負債續

C3.3 貸款組合續

(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。美國保險業務的商業按揭貸款組并不包括任何單戶家庭住宅按揭貸款，因此，並不承擔與住宅次級按揭貸款有關的違約風險。平均貸款規模為1,260萬英鎊(二零一六年：1,240萬英鎊)。組合目前的估計平均貸款與價值比率為55%(二零一六年：59%)。

於二零一七年十二月三十一日，Jackson並無協議合約條款經調整的按揭貸款(二零一六年：無)。

(c) 有關英國按揭貸款的額外資料

於二零一七年，英國分紅基金投資於一間持有購房出租按揭貸款組合的實體。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16.81億英鎊按揭貸款中有99.98%(二零一六年：16.42億英鎊中有96.29%)與平均貸款與物業價值比率為31%(二零一六年：30%)的終身(權益解除)按揭業務有關。

(d) 其他業務持有的貸款

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

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
貸款及應收款項內部評級：		
AA+級至AA-級	14	29
A+級至A-級	–	100
BBB+級至BBB-級	–	248
BB+級至BB-級	95	185
B級及其他評級	–	1
總計	109	563

C3.4 金融工具—額外資料

(a) 金融風險

(i) 流動性分析

按未貼現現金流量基準計算的金融負債合約到期日期

下表載列金融負債適用類別的合約到期日期(不包括分開呈列的衍生負債及投資合約)。金融負債以假設條件與年末條件相一致的情況下到期應付的未貼現現金流量(包括合約利息支付)列於與合約到期日期相關的一欄。

二零一七年 百萬英鎊									
	賬面總值	一年 或以下	一年 至五年	五年 至十年	十年至 十五年	十五年 至二十年	超過 二十年	無指定 到期日	合計
金融負債									
股東出資業務的核心 結構性借款 ^{C6.1}	6,280	473	784	1,350	1,389	576	3,324	3,160	11,056
股東出資業務應佔 經營借款 ^{C6.2}	1,791	1,130	597	69	—	—	—	—	1,796
分紅基金應佔借款 ^{C6.2}	3,716	905	922	32	29	29	1,810	104	3,831
融資、證券借出與 出售及回購協議 項下的責任	5,662	5,662	—	—	—	—	—	—	5,662
應計負債、遞延收入 及其他負債	14,185	10,088	469	68	85	106	320	3,267	14,403
合併單位信託基金及 類似基金單位持有人 應佔資產淨值	8,889	8,889	—	—	—	—	—	—	8,889
	40,523	27,147	2,772	1,519	1,503	711	5,454	6,531	45,637
二零一六年 百萬英鎊									
	賬面總值	一年 或以下	一年 至五年	五年 至十年	十年至 十五年	十五年 至二十年	超過 二十年	無指定 到期日	合計
金融負債									
股東出資業務的核心 結構性借款 ^{C6.1}	6,798	474	778	1,205	1,202	1,011	3,439	3,662	11,771
股東出資業務應佔 經營借款 ^{C6.2}	2,317	1,657	607	69	—	—	—	—	2,333
分紅基金應佔借款 ^{C6.2}	1,349	475	748	32	20	10	60	144	1,489
融資、證券借出與 出售及回購協議 項下的責任	5,031	5,031	—	—	—	—	—	—	5,031
應計負債、遞延收入 及其他負債	13,825	9,873	320	61	80	103	322	3,272	14,031
合併單位信託基金及 類似基金單位持有人 應佔資產淨值	8,687	8,687	—	—	—	—	—	—	8,687
	38,007	26,197	2,453	1,367	1,302	1,124	3,821	7,078	43,342

C 資產負債表附註續

C3 資產及負債續

C3.4 金融工具—額外資料續

衍生工具期滿分析

下表載列衍生工具總持倉及淨持倉，以及衍生工具淨持倉的到期狀況：

	衍生工具淨額的賬面值 百萬英鎊			衍生工具淨持倉的到期狀況 百萬英鎊				
	衍生資產	衍生負債	衍生工具淨持倉	一年或以下	一年至三年	三年至五年	五年以上	合計
二零一七年	4,801	(2,755)	2,046	2,359	(16)	(9)	(1)	2,333
二零一六年	3,936	(3,252)	684	1,009	(14)	(7)	18	1,006

大部分衍生資產及負債的到期狀況以公允價值於「一年或以下」一欄呈列，體現其管理基準(即主要管理資產或負債價值風險)。本集團並無現金流量對沖，合約到期日期在一般情況下不會被視為了解該等工具的現金流量時間選擇的關鍵因素。唯一的例外是已充分預期僅出於匹配單獨持有的資產及負債現金流量目的而將持有至到期的若干已確認利率掉期。就該等工具而言，以假設條件與年末條件相一致的情況下根據掉期合約到期應付的未貼現現金流量(包括合約利息金額)列於與衍生工具的合約到期日期相關的一欄。

投資合約期滿分析

下表呈列以未貼現預期給付付款現金流量推算為基礎的投資合約到期狀況。

	十億英鎊							未貼現價值總額	賬面總值
	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年			
二零一七年	8	29	27	19	13	14	110	83	
二零一六年	6	24	23	16	11	9	89	73	

大部分投資合約可選擇提前退保，但通常會收取退保罰款或其他罰款。因此，儘管大部分合約聲稱合約到期日可定為一年或以下，但額外的收費及合約條款意味著這種情況在實際操作中出現的可能性不大，更有用的資料是呈列有關預期付款的資料。

上述到期狀況不包括若干企業單位連結式業務，其保單持有人負債總額為120億英鎊(二零一六年：110億英鎊)，該等負債並無指定到期日但需於要求時償還。

本集團大部分金融資產乃持作支持本集團保單持有人負債。儘管資產/負債匹配乃管理保單持有人負債(無論屬保險類別還是投資類別)的一個重要部分，但該狀況主要涉及市場風險而非流動性風險的管理。於各業務單位內，資產/負債匹配乃針對各個組合分別進行。

就流動性風險而言，保單持有人負債的很大部分包含酌情參與退保價值或退保手續費，意味著本集團的多個負債預期將長期持有。本集團的多個投資組合為可予銷售證券，因此可迅速轉換為流動資產。

基於上述原因，就評估本集團流動性風險的性質及程度而言，按合約到期情況分析本集團資產被視為並非適當。

(ii) 信貸風險

本集團金融工具(不計抵押品撥備或保單持有人虧損分配前)的最大信貸風險以資產負債表中面臨信貸風險的金融工具的賬面值表示。該等資產包括現金及現金等價物、存款、債務證券、貸款及衍生資產以及其他應收賬款，其賬面值於本附註起始部分披露，衍生資產則於下文附註C3.4(b)披露。衍生工具相關抵押品的資料載於下文附註C3.4(c)。附註C3.3闡述了本集團持有該等貸款的安全情況。下文附註C7進一步闡述本集團面臨的信貸風險。

於所持貸款及應收款項總額中，2,300萬英鎊(二零一六年：2,700萬英鎊)已逾期但未減值。於已逾期但未減值款項總額中，1,700萬英鎊逾期不超過一年(二零一六年：2,000萬英鎊)。本集團預期將會全額收回上述貸款及應收款項。

倘未經重新磋商條款，則會成為已逾期或減值的金融資產達2,200萬英鎊(二零一六年：2,700萬英鎊)。

此外，本集團於二零一七年及二零一六年內並無持有持作抵押的其他抵押品。

抵押及質押的進一步詳情載於下文附註C3.4(c)。

(iii) 外匯風險

於二零一七年十二月三十一日，本集團以除相關業務單位的功能貨幣以外的貨幣（主要為美元及歐元）持有的金融資產及金融負債所佔比例分別為24%（二零一六年：23%）及16%（二零一六年：12%）。

於金融資產當中，有52%（二零一六年：52%）由PAC分紅基金持有。該等金融資產有助PAC分紅基金投資於海外股票市場。

於金融負債當中，有28%（二零一六年：28%）由PAC分紅基金持有。該等金融負債主要涉及外幣借貸。

本集團使用衍生工具（主要是遠期貨幣合約）緩解上述持倉的內在匯兌風險（下文附註C3.4(b)）。

於二零一七年，利潤表內確認的匯兌虧損（以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具所產生者除外）金額為1.12億英鎊（二零一六年：10.05億英鎊收益）。此金額由100萬英鎊的中期票據負債收益（二零一六年：40萬英鎊收益）及1.13億英鎊主要由PAC分紅基金的投資所產生的淨虧損（二零一六年：10.05億英鎊淨收益）構成。中期票據負債收益／虧損完全被以公允價值計量且其變動計入損益的交叉貨幣掉期的價值變動所抵銷。

(b) 衍生工具及對沖**衍生工具**

本集團持有多種於交易所及場外交易的衍生金融工具，包括期貨、期權、遠期貨幣合約及掉期（如利率掉期、交叉貨幣掉期、掉期期權及信貸違約掉期）。

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

根據《歐洲市場基礎設施監管規則》（EMIR）第11條有關衍生工具、中央結算及交易儲存庫以及補充EMIR的《歐盟委員會授權規例》第2016/2251號的規定，買賣非結算場外衍生工具的市場參與者須交換抵押品作為變動及初始保證金。然而，屬同一集團的交易對手之間的買賣在若干標準的規限下獲豁免遵守該等保證金規定。

Prudential Capital plc（法人機構識別編碼CHW8NHK268SFPTV63Z64）已與下列本集團旗下五個實體訂立相關衍生工具協議。該等交易對手配對滿足有關資格獲得集團內保證金豁免規定的標準，並已獲金融市場行為監管局批准：

二零一七年十二月三十一日

交易對手	法人機構識別編碼	訂約方的關係	豁免類型	場外衍生工具合約的總名義金額 百萬英鎊
Prudential plc	5493001Z3ZE83NG K8Y12	同一集團控股公司的 成員公司	完全	3,615
Prudential Holdings Limited	549300JVAI8CZD4 HD451	同一集團控股公司的 成員公司	完全	110
Prudential (US HoldCo 1) Limited	549300JNYGDP2X OLWR47	同一集團控股公司的 成員公司	完全	3,123
Prudential Corporation Holdings Limited	549300KDOPLFHA W51H26	同一集團控股公司的 成員公司	完全	822
Prudential Lifetime Mortgages Limited	5493001GSK4HF84 IOB02	同一集團控股公司的 成員公司	完全	71

衍生工具用於高效的組合管理，務求並根據本集團的投資策略以符合成本效益及具效率的方式管理各個市場的風險，同時管理利率、貨幣、信貸及其他業務風險。本集團亦採用利率衍生工具減低利率波動風險，特別是：

- 英國分紅基金使用衍生工具提升組合管理效率或降低投資風險。英國年金業務則使用衍生工具協助匹配資產及負債現金流量；
- 美國業務及部分英國及歐洲業務持有大量利率敏感型投資，而該等投資含有預期會出現一定程度違約的信貸風險。這些業務已購入若干掉期期權，以管理若干相關資產的違約風險，從而減少為支持資產而持有的監管資本金額；及
- 部分產品，尤其是於美國出售的產品，具有與股指掛鈎的保證特徵。保證產品負債與相關資產表現的錯配會令本集團面臨股指風險。為減低這種風險，相關業務單位購入掉期期權、股票期權及期貨，以使資產表現與股指型產品的負債更為匹配。

C 資產負債表附註續

C3 資產及負債續

C3.4 金融工具—額外資料續

對沖

本集團已正式評估及記錄以下《國際會計準則》第39號項下淨投資對沖的有效性。於二零一七年十二月三十一日，本集團已指定合共43億美元(二零一六年：45億美元)的永久後償資本證券為淨投資對沖，以對沖Jackson淨投資相關的貨幣風險。於二零一七年十二月三十一日，後償資本證券的賬面值為31.40億英鎊(二零一六年：36.44億英鎊)。於財務狀況報表日期由借貸換算為英鎊產生的匯兌收益3.25億英鎊(二零一六年：虧損3.89億英鎊)於股東權益折算準備金內認列。上述淨投資對沖為100%有效。

本集團目前並無現金流量對沖或公允價值對沖。

(c) 解除確認、抵押及抵銷

證券借出及逆向回購協議

本集團已訂立證券借出(包括回購協議)，據此將證券批量借貸予第三方(主要為大型經紀公司)。慣常而言，於該等交易中授予本集團的抵押資產價值超過借出證券價值，超出金額由授出抵押資產的質素釐定。抵押要求乃按日計算。貸出證券不會於本集團合併財務狀況報表中刪除，而是保留在適當的投資類別內。抵押品通常包括現金、債務證券、股本證券及信用證。

於二零一七年十二月三十一日，本集團涉及回購協議的已借出證券及資產82.32億英鎊(二零一六年：85.45億英鎊)，其中81.82億英鎊(二零一六年：81.13億英鎊)與PAC分紅基金有關。根據上述協議持有或抵押的現金及證券抵押品87.33億英鎊(二零一六年：90.86億英鎊)，其中86.79億英鎊(二零一六年：86.53億英鎊)由PAC分紅基金持有。

於二零一七年十二月三十一日，本集團訂立逆向回購交易，據此購入證券並負責重新出售證券。就此等交易持有的抵押品公允價值為105.50億英鎊(二零一六年：93.19億英鎊)。

衍生工具交易項下的抵押及質押

於二零一七年十二月三十一日，本集團就負債作出抵押23.02億英鎊(二零一六年：18.53億英鎊)，並就場外衍生工具交易持有抵押品39.58億英鎊(二零一六年：27.88億英鎊)。

有關交易根據包括標準證券借出及回購協議(倘相關)在內的抵押交易中常見及通用的條款進行。

其他抵押品

於二零一七年十二月三十一日，本集團就其他交易持有質押抵押品34.12億英鎊(二零一六年：33.84億英鎊)，主要由於Jackson為印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行會員，其主要目的為參與該行提供短期及長期融資信貸的抵押貸款計劃。

抵銷資產及負債

本集團的衍生工具、回購協議及證券借出協議均受總淨額結算安排及抵押安排的規限。與交易對手方訂立總淨額結算安排，讓本集團有權在違約或破產的情況下抵銷應付及應收該交易對手方的款項。本集團將總淨額結算安排項下的款項按總額基準於合併資產負債表認列。

下列各表呈列有關本集團須受總淨額結算安排規限的金融工具的總金額及淨金額資料：

二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊					
	計入合併財務狀況報表的總金額 附註(i)	並未於合併財務狀況報表抵銷的相關金額			淨金額
		金融工具 附註(ii)	現金抵押	證券抵押 附註(iii)	
金融資產：					
衍生資產	4,718	(946)	(2,641)	(984)	147
逆向回購協議	10,280	-	-	(10,270)	10
總金融資產	14,998	(946)	(2,641)	(11,254)	157
金融負債：					
衍生負債	(2,301)	946	420	893	(42)
證券借出及回購協議	(1,410)	-	52	1,332	(26)
總金融負債	(3,711)	946	472	2,225	(68)

二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊					
	計入合併財務狀況報表的總金額 附註(i)	並未於合併財務狀況報表抵銷的相關金額			淨金額
		金融工具 附註(ii)	現金抵押	證券抵押 附註(iii)	
金融資產：					
衍生資產	3,869	(1,053)	(1,895)	(733)	188
逆向回購協議	9,132	-	-	(9,132)	-
總金融資產	13,001	(1,053)	(1,895)	(9,865)	188
金融負債：					
衍生負債	(2,874)	1,053	698	1,028	(95)
證券借出及回購協議	(1,927)	-	97	1,830	-
總金融負債	(4,801)	1,053	795	2,858	(95)

附註

(i) 本集團並未抵銷計入合併財務狀況報表的任何金額。

(ii) 指可根據總淨額結算安排或類似安排(即本集團不符合完全標準於合併財務狀況報表作抵銷)予以抵銷的金額。

(iii) 不包括於交易所交易的衍生工具組合的初始保證金。

在上表中，計入合併財務狀況報表的資產或負債金額首先以具有總淨額結算安排或類似安排賦予的抵銷權的金融工具予以抵銷，任何餘下金額以現金及證券抵押品予以對沖。抵押品的實際金額可能高於上表中呈列的金額。

C 資產負債表附註續

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

(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)	
於二零一六年一月一日	48,778	138,913	152,893	340,584
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	41,255	138,913	142,350	322,518
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,553	—	10,543	13,096
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 [†]	4,970	—	—	4,970
重新分類持作出售的韓國壽險業務*	(2,812)	—	—	(2,812)
流量淨額：				
保費	9,639	14,766	11,129	35,534
退保	(2,299)	(7,872)	(6,821)	(16,992)
期滿／身故	(1,558)	(1,696)	(6,835)	(10,089)
流量淨額	5,782	5,198	(2,527)	8,453
股東轉撥(稅後)	(44)	—	(215)	(259)
投資相關項目及其他變動	2,005	5,690	18,626	26,321
外匯折算差額	9,075	27,825	527	37,427
於二零一六年十二月三十一日／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	11,863	15,219	14,810	41,892
退保	(3,079)	(10,017)	(6,939)	(20,035)
期滿／身故	(1,909)	(2,065)	(7,135)	(11,109)
流量淨額	6,875	3,137	736	10,748
股東轉撥(稅後)	(54)	—	(233)	(287)
投資相關項目及其他變動	8,182	16,251	11,146	35,579
外匯折算差額	(3,948)	(16,290)	113	(20,125)
於二零一七年十二月三十一日	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
保單持有人平均負債結餘 [§]				
二零一七年	65,241	179,175	162,622	407,038
二零一六年	51,765	158,270	150,003	360,038

* 重新分類持作出售的韓國壽險業務反映於二零一六年一月一日持有的保單持有人負債的價值。上述二零一六年分析並無列示有關韓國的其他金額。

† 平均值乃基於年初及年終結餘計算，並就年內收購、出售及企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

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

§ 上表所示為數628.98億英鎊(二零一六年：537.16億英鎊)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12.35億英鎊(二零一六年：13.02億英鎊)。若計入該金額，則亞洲保單持有人負債總額為641.33億英鎊(二零一六年：550.18億英鎊)。

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年內不具有酌情參與分紅特點的投資合約(定義見《國際財務報告準則》第4號)及其全部變動，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

	股東支持業務 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計
於二零一六年一月一日	27,844	138,913	52,824	219,581
重新分類持作出售的韓國壽險業務*	(2,812)	-	-	(2,812)
流量淨額：				
保費	4,749	14,766	1,842	21,357
退保	(1,931)	(7,872)	(2,967)	(12,770)
期滿/身故	(732)	(1,696)	(2,521)	(4,949)
流量淨額 ^{附註(a)}	2,086	5,198	(3,646)	3,638
投資相關項目及其他變動	1,116	5,690	6,980	13,786
外匯折算差額	4,617	27,825	-	32,442
於二零一六年十二月三十一日/二零一七年一月一日	32,851	177,626	56,158	266,635
包括：				
—於合併財務狀況報表的保單持有人負債	26,450	177,626	56,158	260,234
—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	6,064	15,219	2,283	23,566
退保	(2,755)	(10,017)	(2,433)	(15,205)
期滿/身故	(1,008)	(2,065)	(2,571)	(5,644)
流量淨額 ^{附註(a)}	2,301	3,137	(2,721)	2,717
投資相關項目及其他變動	3,797	16,251	2,930	22,978
外匯折算差額	(1,547)	(16,290)	-	(17,837)
於二零一七年十二月三十一日	37,402	180,724	56,367	274,493
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)	29,935	180,724	56,367	267,026
—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

*重新分類持作出售的韓國壽險業務反映於二零一六年一月一日持有的保單持有人負債的價值。上述二零一六年分析並無列示有關韓國的其他金額。

附註

(a) 包括本集團保險合營企業及聯營公司的流量淨額。

C 資產負債表附註續

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.1 負債變動及存續期續

(iii) 保險合約負債及分紅基金未分配盈餘變動

本集團保險合約負債(總額及再保險應佔)及分紅基金未分配盈餘年內變動的進一步分析如下：

	保險合約負債		
	總額 百萬英鎊	再保險公司 應佔 百萬英鎊	分紅基金 未分配盈餘 百萬英鎊
於二零一六年一月一日	260,753	6,992	13,096
計入利潤表及其他全面收入的收入及開支	20,210	752	768
外匯折算差額	35,472	1,221	453
於二零一六年十二月三十一日／二零一七年一月一日	316,435	8,965	14,317
計入利潤表及其他全面收入的收入及開支	31,142	422	2,949
外匯折算差額	(19,405)	(667)	(315)
於二零一七年十二月三十一日	328,172	8,720	16,951

(iv) 再保險公司應佔保險合約負債

	亞洲	美國	英國及歐洲	未分配至 某一分部	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
保險合約負債	1,912	5,672	1,136	–	8,720	8,965
未付賠償	48	752	150	3	953	1,086
	1,960	6,424	1,286	3	9,673	10,051

本集團向其他保險公司分出若干業務。儘管分出保險並未解除本集團對其保單持有人的責任，但本集團訂立此類協議的目的在於管理其虧損風險。本集團會評估再保險公司的財務狀況，並監控再保險公司的類似地區、活動或經濟特徵信貸風險集中情況，以盡量減低再保險公司無力償付的風險。於二零一七年十二月三十一日，再保險公司應佔保險合約負債結餘為96.73億英鎊(二零一六年：100.51億英鎊)，本集團的英國及歐洲以及美國業務分出當中的80%(二零一六年：85%)，而上述數額當中，有96%(二零一六年：96%)來自獲標準普爾A-及以上評級的再保險公司。

上表所載的Jackson再保險資產主要與瑞士再保險透過100%再保險協議保留若干已悉數抵押的前REALIC業務相關。除REALIC的再保險業務外，Jackson於本集團外分出的再保險業務主要涉及定期壽險、直接及假設意外及醫療業務，以及保證最低收入給付變額年金保證。就已分出業務收取的佣金淨額及向外部再保險公司分出的已發生賠款總額於二零一七年分別達2,800萬英鎊及5.26億英鎊(二零一六年：分別為3,800萬英鎊及5億英鎊)。於二零一七年或二零一六年概無任何再保險合約遞延收益或虧損。

於二零一七年及二零一六年各年，本集團的英國及歐洲保險業務就英國年金負債的若干方面達成長壽再保險交易。有關該等交易之詳情載於附註B3(c)。年內承保的其他再保險合約於損益中認列的收益及虧損並不重大。

(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年初至年末的對賬如下：

	分紅業務 百萬英鎊	單位 連結式負債 百萬英鎊	其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一六年一月一日	20,934	15,966	11,878	48,778
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	18,381	13,355	9,519	41,255
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,553	—	—	2,553
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 [†]	—	2,611	2,359	4,970
重新分類持作出售的韓國壽險業務*	—	(2,187)	(625)	(2,812)
保費				
新業務	1,701	921	767	3,389
有效業務	3,189	1,447	1,614	6,250
退保 ^{附註(c)}	4,890	2,368	2,381	9,639
期滿/身故	(368)	(1,641)	(290)	(2,299)
流量淨額 ^{附註(b)}	(826)	(78)	(654)	(1,558)
股東轉撥(稅後)	3,696	649	1,437	5,782
投資相關項目及其他變動	(44)	—	—	(44)
外匯折算差額 ^{附註(a)}	889	621	495	2,005
	4,458	2,458	2,159	9,075
於二零一六年十二月三十一日/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	1,143	1,298	999	3,440
有效業務	4,656	1,637	2,130	8,423
退保 ^{附註(c)}	5,799	2,935	3,129	11,863
期滿/身故	(324)	(2,288)	(467)	(3,079)
流量淨額 ^{附註(b)}	(901)	(150)	(858)	(1,909)
股東轉撥(稅後)	4,574	497	1,804	6,875
投資相關項目及其他變動 ^{附註(d)}	(54)	—	—	(54)
外匯折算差額 ^{附註(a)}	4,385	2,830	967	8,182
	(2,401)	(807)	(740)	(3,948)
於二零一七年十二月三十一日 ^{附註(b)}	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
保單持有人平均負債結餘 [†]				
二零一七年	30,115	18,767	16,359	65,241
二零一六年	22,823	15,643	13,299	51,765

C 資產負債表附註續

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.1 負債變動及存續期續

* 重新分類持作出售的韓國壽險業務反映於二零一六年一月一日持有的保單持有人負債的價值。上述二零一六年分析並無列示有關韓國的其他金額。

+ 平均值乃基於年初及年終結餘計算，並就年內收購及出售作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

‡ 本集團於合營企業及聯營公司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。

§ 上表所示為數329.63億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12.35億英鎊(二零一六年：13.02億英鎊)。若計入該金額，則亞洲分紅業務的保單持有人負債為341.98億英鎊。

附註

- (a) 年內變動已按年內平均匯率折算。年終結餘已按年末收市現貨匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額。
 (b) 二零一七年流量淨額增加10.93億英鎊至68.75億英鎊，主要反映有效保單的持續增長及來自新業務的流量增加。
 (c) 二零一七年的投資相關項目及其他變動主要反映年內若干業務單位的股市獲利及債券收益率下降，對分紅與單位連結式業務的影響最大。

(ii) 負債的存續期

下表列示二零一七年及二零一六年保單持有人負債的賬面值及按已貼現基準就計及預計未來保費及投資回報的現金流量到期情況：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
保單持有人負債	62,898	53,716
	%	%
預期到期期限：		
0至5年	21	23
5至10年	19	20
10至15年	16	16
15至20年	12	11
20至25年	10	9
25年以上	22	21

(iii) 保單持有人負債(扣除再保險)及未分配盈餘概況

於二零一七年十二月三十一日，亞洲業務的保單持有人負債及未分配盈餘(不包括合營企業，並經扣除英國及歐洲分出的集團間再保險負債)為663.72億英鎊(二零一六年：563.83億英鎊)，乃扣除外部再保險19.61億英鎊(二零一六年：15.39億英鎊)，其組成如下：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
香港	29,411	23,852
印尼	3,762	3,405
馬來西亞	5,014	4,332
新加坡	17,432	15,324
台灣	3,729	3,504
其他業務	5,062	4,427
亞洲業務總額	64,410	54,844

(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年初至年末的對賬如下：

美國保險業務

	變額年金 獨立賬戶負債 百萬英鎊	定額年金、 保證投資合約 及其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一六年一月一日	91,022	47,891	138,913
保費	10,232	4,534	14,766
退保	(5,036)	(2,836)	(7,872)
期滿／身故	(803)	(893)	(1,696)
流量淨額 ^{附註(b)}	4,393	805	5,198
自一般轉入獨立賬戶	1,164	(1,164)	-
投資相關項目及其他變動	5,246	444	5,690
外匯折算差額 ^{附註(a)}	18,586	9,239	27,825
於二零一六年十二月三十一日／二零一七年一月一日	120,411	57,215	177,626
保費	11,529	3,690	15,219
退保	(6,997)	(3,020)	(10,017)
期滿／身故	(1,026)	(1,039)	(2,065)
流量淨額 ^{附註(b)}	3,506	(369)	3,137
自一般轉入獨立賬戶	2,096	(2,096)	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(c)}	15,956	295	16,251
外匯折算差額 ^{附註(a)}	(11,441)	(4,849)	(16,290)
於二零一七年十二月三十一日	130,528	50,196	180,724
保單持有人平均負債結餘*			
二零一七年	125,469	53,706	179,175
二零一六年	105,717	52,553	158,270

* 平均值乃基於年初及年終結餘計算。

附註

- (a) 年內變動已按1.29美元兌1.00英鎊(二零一六年：1.35美元兌1.00英鎊)的平均匯率折算。年終結餘已按1.35美元兌1.00英鎊(二零一六年：1.24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) 二零一七年流量淨額為31.37億英鎊，反映變額年金業務持續錄得強勁流入。
- (c) 於二零一七年，變額年金獨立賬戶負債中的投資相關項目及其他變動為正159.56億英鎊，主要反映年內股票及債券價值增加。2.95億英鎊的定額年金、保證投資合約及其他業務投資和其他變動主要反映年內保證儲備增加。

C 資產負債表附註續

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.1 負債變動及存續期續

(ii) 負債的存續期

下表列示二零一七年及二零一六年保單持有人負債的賬面值及按已貼現基準現金流量到期情況：

	二零一七年 百萬英鎊			二零一六年 百萬英鎊		
	定額年金及其他業務(包括保證投資合約及類似合約)	變額年金獨立賬戶負債	總計	定額年金及其他業務(包括保證投資合約及類似合約)	變額年金獨立賬戶負債	總計
保單持有人負債	50,196	130,528	180,724	57,215	120,411	177,626
	二零一七年%			二零一六年%		
預期到期期限：						
0至5年	50	42	44	49	43	45
5至10年	25	29	28	26	29	28
10至15年	12	15	14	11	14	14
15至20年	7	8	8	7	8	7
20至25年	3	4	4	3	4	3
25年以上	3	2	2	4	2	3

(iii) 賬戶價值總額

下表顯示定額年金(定額利率及定額指數)、變額年金中定額賬戶部分及對利率敏感的壽險業務按介乎附註C4.2(b)所述最低保證利率範圍於截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日的賬戶價值分派：

最低保證利率	定額年金及變額年金中 定額賬戶部分 百萬英鎊		對利率敏感的 壽險業務 百萬英鎊	
	二零一七年	二零一六年	二零一七年	二零一六年
> 0%–1.00%	6,887	7,765	–	–
> 1.0%–2.0%	7,385	8,718	–	–
> 2.0%–3.0%	9,799	11,249	221	243
> 3.0%–4.0%	1,272	1,456	2,341	2,675
> 4.0%–5.0%	1,744	1,954	2,059	2,333
> 5.0%–6.0%	220	247	1,651	1,839
合計	27,307	31,389	6,272	7,090

(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年初至年末的對賬如下：

	股東支持基金及附屬公司			總計 百萬英鎊
	分紅子基金 [†] 百萬英鎊	單位 連結式負債 百萬英鎊	年金及其他 長期業務 百萬英鎊	
於二零一六年一月一日	100,069	21,442	31,382	152,893
包括：				
— 保單持有人負債	89,526	21,442	31,382	142,350
— 分紅基金未分配盈餘	10,543	—	—	10,543
保費	9,287	1,227	615	11,129
退保	(3,854)	(2,889)	(78)	(6,821)
期滿／身故	(4,314)	(583)	(1,938)	(6,835)
流量淨額 ^{附註(a)}	1,119	(2,245)	(1,401)	(2,527)
股東轉撥(稅後)	(215)	—	—	(215)
轉換	(152)	152	—	—
投資相關項目及其他變動	11,798	2,770	4,058	18,626
外匯折算差額	527	—	—	527
於二零一六年十二月三十一日／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	12,527	1,923	360	14,810
退保	(4,506)	(2,342)	(91)	(6,939)
期滿／身故	(4,564)	(612)	(1,959)	(7,135)
流量淨額 ^{附註(a)}	3,457	(1,031)	(1,690)	736
股東轉撥(稅後)	(233)	—	—	(233)
轉換	(192)	192	—	—
投資相關項目及其他變動 ^{附註(b)}	8,408	1,865	873	11,146
外匯折算差額	113	—	—	113
於二零一七年十二月三十一日	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
保單持有人平均負債結餘*				
二零一七年	106,359	22,632	33,631	162,622
二零一六年	95,511	21,781	32,711	150,003

* 平均值乃基於年初及年終結餘計算，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) 流量淨額由二零一六年的負(25.27)億英鎊改善至二零一七年的正7.36億英鎊，主要因分紅儲蓄及退休產品銷售增長帶動分紅基金的流入保費增加所致，但由於我們於英國撤出年金業務市場後，導致年金業務保費減少而將其抵銷。單位連結式業務的流入／流出水平仍會出現年度變動，原因是其受企業退休金計劃驅動，其中僅少量計劃的轉入或轉出會影響期內的流量水平。

(b) 投資相關項目及其他變動111.46億英鎊主要包括期內賺取的反映股市有利變動的保單持有人應佔投資回報。

C 資產負債表附註續

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.1 負債變動及存續期續

(ii) 負債的存續期

除多數單位化分紅債券及其他終身壽險合約之外，大部分英國及歐洲保險業務合約均設有合約期限。實際上，其他合約屆滿期限反映死亡、屆滿或保單失效的較早者。此外，如附註A3.1所述，分紅合約負債包括按目前投資價值計算的預期日後紅利。實際應付金額將隨SAIF及分紅子基金的日後投資表現變動。

下列各表列示保單持有人負債的賬面值及現金流量到期情況(按二零一七年及二零一六年的貼現基準)：

	二零一七年 百萬英鎊									
	分紅業務			年金業務 (保險合約)			其他			總計
	保險合約	投資合約	總計	分紅 子基金內 的非分紅 年金	股東 支持年金	總計	保險合約	投資合約	總計	
										保險合約
保單持有人負債	38,285	62,328	100,613	10,609	32,572	43,181	6,714	17,081	23,795	167,589
	二零一七年 %									
預期到期期限：										
0至5年	33	37	36	31	26	27	41	31	34	34
5至10年	23	27	25	24	23	23	26	22	23	25
10至15年	16	17	17	17	18	18	15	18	17	17
15至20年	11	10	10	11	13	13	9	13	12	11
20至25年	7	4	5	7	9	9	5	8	7	6
25年以上	10	5	7	10	11	10	4	8	7	7
	二零一六年 百萬英鎊									
保單持有人負債	37,848	52,495	90,343	11,153	33,881	45,034	6,111	16,166	22,277	157,654
	二零一六年 %									
預期到期期限：										
0至5年	37	37	37	29	25	26	40	34	37	34
5至10年	23	29	26	24	22	23	23	23	23	25
10至15年	15	16	16	18	18	18	12	17	15	17
15至20年	9	10	10	12	14	13	7	12	10	11
20至25年	7	4	5	7	9	9	4	7	6	6
25年以上	9	4	6	10	12	11	14	7	9	7

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

(iii) 年金領取人死亡率

英國年金業務的死亡率假設乃根據近期人口狀況及內部經驗設定。所用假設乃基於標準人口死亡率表(於二零一七年男性/女性分別基於PCMA08/PCFA08，於二零一六年分別基於PCMA00/PCFA00)，並就預期未來死亡率改善計提撥備。標準人口表均作調整以反映本公司的組合特點。二零一七年已對該等專門就組合作出的調整進行修訂，令目前可以每份保單為基準運用調整，而非在較大範圍的組合內進行，因此有關對標準表大比例調整的披露內容將不再能恰當反映所應用方法。倘年金按加強方式售予健康欠佳的受保人，則會予以額外的預期死亡率調整。

持續死亡率調查局定期公佈新的死亡率預測模型。計算二零一七年的結果採用了二零一五年持續死亡率調查模型，而計算二零一六年的結果則採用了二零一四年持續死亡率調查模型，經校準以反映本公司對未來死亡率改善的看法。有關表格及所使用百分比範圍均在下表中概述：

持續死亡率調查模型，經校準以反映未來死亡率改善			
二零一七年	二零一五年持續死亡率調查	就男性而言：長期改善率為每年2.25%	就女性而言：長期改善率為每年2.00%
二零一六年	二零一四年持續死亡率調查	就男性而言：長期改善率為每年2.25%*	就女性而言：長期改善率為每年1.50%*

* 於二零一六年，不論男性或女性，二零一四年持續死亡率調查模型的初始死亡率改善升幅為每年0.25%。

就延期支付年金而言，於二零一七年及二零一六年，所採用的表格均為AM92減四年(男性)及AF92減四年(女性)。

C4.2 產品及釐定合約負債**(a) 亞洲**

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
分紅及酌情分紅合約	提供儲蓄及/或保障，基本投保額可根據本公司的酌情決定透過來自相關基金的利潤分配(或紅利)而增加。	酌情分紅產品通常提供保證期滿或退保價值。已宣派的定期紅利一旦歸屬將獲得保證。對未來紅利率及現金股息則並未提供保證。如法律允許調整，則市值調整及退保罰款亦可適用於若干產品。保證主要由獨立的壽險基金及其財產提供支持。	分紅合約主要於香港、馬來西亞及新加坡出售。分紅基金的總價值乃受相關資產估值(有關變動主要於保單持有人負債及未分配盈餘的會計價值中反映)推動。 台灣及印度採用美國公認會計原則計量保險資產及負債。其他亞洲業務主要採用毛保費估值法。

C 資產負債表附註續

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.2 產品及釐定合約負債續

(a) 亞洲續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
定期、終身及兩全保證	非分紅儲蓄及／或保障，給付透過一套已界定的市場相關參數而獲得保證或確定。	該等產品通常提供保證期滿及退保價值。因規管或市場推動的需求及競爭而提供若干形式的資本值保障及最低抵補利率保證在亞洲較為普遍。這在保證期滿及退保價值中得以反映。保證由股東承擔。	<p>釐定合約負債的方法一般受當地償付能力基準推動。就當地償付能力採用以風險為基礎的資本框架的國家使用毛保費估值方法。根據毛保費估值法，所有現金流量乃使用最佳估計假設明確估值，並審慎預留適當邊際。其實現方式是在偏離最佳估計的基礎上增加對有關假設的明確撥備，或施加一項重複限制以避免在個人保單持有人層面產生負債準備金(即預期未來保費流入將超過審慎估計的未來索賠及流出)，或同時結合兩者採用。</p> <p>在越南，本公司使用的估計基準與採用毛保費估值法的國家的估計基準基本一致。</p> <p>印度及台灣採用美國公認會計原則計量保險負債。就這些國家而言，非連結式業務的未來保單持有人給付撥備是以均衡淨保費法釐定，並就退保、維護及核賠開支計提撥備。各業務部門設立保單持有人給付撥備所用的利率視乎各項業務的情況而變化。</p> <p>其他亞洲業務主要採用淨保費估值法釐定未來保單持有人給付撥備。</p>
單位連結式	將儲蓄與保障合併，保單的現金價值取決於相關單位化基金的價值。		<p>附帶負債反映受單位基金投資價值推動的單位價值義務。超出單位基金價值部分的保證給付均使用毛保費估值方法計提額外技術撥備。該等額外撥備均確認為其他業務負債的一部分。</p>

(a) 亞洲 續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
醫療及保障	醫療及保障產品作為對上述產品的補充而提供，或單獨出售。保障範圍涵蓋死亡或發病給付並包含醫療、傷殘、危疾及意外保障。		醫療及保障合約負債的釐定乃受當地償付能力基準推動。就當地償付能力採用以風險為基礎的資本框架的國家使用毛保費估值方法。根據毛保費估值法，所有現金流量乃使用最佳估計假設明確估值，並審慎預留適當邊際。其實現方式是在偏離最佳估計的基礎上增加對有關假設的明確撥備，或施加一項重複限制以避免在個人保單持有人層面產生負債準備金(即預期未來保費流入將超過審慎估計的未來索賠及流出)，或同時結合兩者採用。

(b) 美國

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
定額利率年金	定額利率年金主要為延期年金產品，用於退休計劃中的資產累積及提供退休收入。於二零一七年十二月三十一日，定額利率年金佔Jackson保單及合約負債的7%(二零一六年：8%)。	保證最低利率。於二零一七年十二月三十一日，Jackson的定額利率年金賬戶價值合計126億英鎊(二零一六年：142億英鎊)，最低保證利率介乎1.0%至5.5%，平均保證利率為2.93%(二零一六年：介乎1.0%至5.5%，平均保證利率為2.96%)。	誠如附註A3.1所闡釋，Jackson所有保險負債均根據美國公認會計原則入賬。Jackson保單獲得成本的遞延及攤銷概況請參閱附註C5(b)。除個別例外情況外，以下各項適用於大部分Jackson合約。合約均於投資合約(美國公認會計原則所界定者)內入賬，並應用追溯按金法釐定保單持有人給付的負債。

C 資產負債表附註續

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.2 產品及釐定合約負債續

(b) 美國續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
定額利率 年金續	<p>定額利率年金的保單持有人向 Jackson 支付保費，保費計入保單持有人賬戶。利息將定期計入保單持有人賬戶，某些情況下管理費亦自保單持有人賬戶扣除。Jackson 於保單規定的未來日期按該日保單持有人賬戶價值支付給付款項。</p> <p>保單規定 Jackson 可酌情重設利率，但不得低於保證最低利率。</p> <p>Jackson 於二零一七年承保的定額利率年金當中，約有 60% (二零一六年：62%) 提供 (正面或負面) 退保行為市值調整。這種根據公式作出的調整接近支持該產品的資產在利率變動時變現的價值變動。</p>		<p>其後則加上：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 就保險公司於未來期間提供服務而償付的任何已評定金額 (即遞延收入)； — 過往就保單持有人於合約終止時可獲退還的任何已評定金額；及 — 合約的任何可能未來虧損 (即保費不足)。 <p>該等合約的資本化保單獲得成本及遞延收入於合約賬簿期限攤銷。</p> <p>估計毛利的現值採用保單持有人結餘的累計利率 (有時稱為合約利率) 計算。</p> <p>估計毛利包括下列要素的估計數字，各個估計數字將根據要素金額於合約賬簿期限的最佳估計來釐定 (不計及不利偏差撥備)：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 預計就死亡率計算的金額減給付賠款超逾相關保單持有人結餘的金額； — 預計就合約管理計算的金額減合約管理所引致的成本； — 預計自保單持有人結餘投資賺取的金額減記入保單持有人結餘的利息； — 預計於合約終止時針對保單持有人結餘計算的金額 (有時稱為退保手續費)；及 — 其他預期計算及記入。 <p>利息擔保並未明確定值，但將予以反映，因其乃於現有賬戶負債價值賺取。</p>

(b) 美國 續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
定額指數年金	<p>儘管定額指數年金的架構各異，但一般均為遞延年金，保單持有人可取得股權掛鉤回報（基於紅利率及上限）的一部分，並提供保證最低回報。於二零一七年十二月三十一日，定額指數年金佔Jackson保單及合約負債的5%（二零一六年：6%）。</p> <p>Jackson使用抵銷變額年金產品的股票風險，對沖定額指數產品的股本回報風險。對沖成本於設定指數紅利率或上限時加以考慮。</p>	<p>保證最低利率一般設定為1.0%至3.0%。於二零一七年十二月三十一日，Jackson分配至指數基金的定額指數年金賬戶價值合計63億英鎊（二零一六年：73億英鎊），指數賬戶最低保證利率介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.77%（二零一六年：介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.77%）。</p> <p>Jackson提供一項可選擇的終身收入附加契約，可透過增加費用選購。</p> <p>Jackson亦提供若干定額指數年金產品的定息賬戶。於二零一七年十二月三十一日，定額指數年金的定息賬戶價值合計25億英鎊（二零一六年：26億英鎊）。</p> <p>定息賬戶最低保證利率介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為2.58%（二零一六年：介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為2.55%）。</p>	<p>反映保證最低回報的保單持有人給付的負債的釐定方法與上文定額利率年金的負債所用者相似。合約中的股權掛鉤回報權益根據美國公認會計原則被視為內含負債，故負債當中的這一部分以公允價值確認。</p>

C 資產負債表附註續

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.2 產品及釐定合約負債續

(b) 美國續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
變額年金	<p>變額年金為延期年金，與定額利率及定額指數年金擁有相同的稅項優惠及支付選擇。變額年金亦用於退休計劃中的資產累積及提供退休收入。於二零一七年十二月三十一日，變額年金佔Jackson保單及合約負債的77%（二零一六年：74%）。</p> <p>投資回報率取決於選定基金組合的表現。保單持有人可將其投資分配於定額或選定變額賬戶。受給付保證規限，變額賬戶的投資風險由保單持有人承擔，而定額賬戶的投資風險則由Jackson透過保證最低固定回報率承擔。於二零一七年十二月三十一日，5%（二零一六年：6%）的變額年金基金存於定額賬戶。</p>	<p>Jackson定額賬戶的變額年金基金合計59億英鎊（二零一六年：73億英鎊），最低保證利率介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.68%（二零一六年：介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.64%）。</p> <p>Jackson於其變額年金產品組合內提供關於保證給付的多項選擇，客戶可就此作出選擇及支付額外費用。該等保證給付可能表現為以下任何一種回報：(a)經調整任何部分提取後合約的存款總額；(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。</p> <p>Jackson使用附註C7.3所載的衍生工具對沖上述風險。</p>	<p>定額年金及定額指數年金的一般原則亦適用於變額年金。</p> <p>任何定額賬戶利息的保證項目影響均按現有賬戶價值收入予以反映。</p> <p>Jackson定期評估所採用的估計數字，並調整給付保證負債結餘，且於實際經驗或其他證據顯示早期假設應予以修訂時，對給付費用作相應扣除或計入。</p>

(b) 美國 續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
變額年金 續		<p>給付保證類型載列如下：</p> <p>身故時(保證最低身故給付)應付的給付。</p> <p>於資金消耗後(保證最低提取給付)應付的給付。</p>	<p>保證最低身故給付負債乃藉估計給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額以及根據預期評估總額於合約期限按比例確認有關超出數額，於各期期末釐定。於二零一七年十二月三十一日，該等負債定值時，採用一系列隨機的投資表現情境、7.4%(二零一六年：7.4%)的平均投資回報(經扣除外部基金管理費)以及與攤銷資本化保單獲得成本所採用者類似的保單持有人行為、死亡率及費用假設。</p> <p>保證最低提取給付「終生」部分的負債乃以上述保證最低身故給付類似方式釐定。</p> <p>根據美國公認會計原則，不具有「終生」特點的保證最低提取給付被視為嵌入式衍生工具。因此，就該等給付的撥備將以公允價值確認。</p> <p>不履約風險乃透過採用源自AA公司信貸曲線的貼現利率(以替代Jackson自有信貸風險)而被納入公允價值計算。其他風險邊際(尤其就保單持有人行為及市場長期波動性而言)亦透過採用明顯保守的假設而被納入有關模型。按定期基準，Jackson根據與其他模型及市場變動的對比而確認所得公允價值。</p>

C 資產負債表附註續

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.2 產品及釐定合約負債續

(b) 美國續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
變額年金續		<p>年金發放(保證最低收入給付)應付的給付。</p> <p>保證最低收入給付已不再提供，而現有保障則已基本購買再保險，惟受扣減額及年度賠款限制約束。</p>	<p>直接保證最低收入給付負債乃藉估計於年金發放日年金發放給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額，以及根據預期評估總額於合約期限按比例確認有關超出數額而釐定。</p> <p>保證最低收入給付已獲分保，惟受扣減額及年度賠款限制約束。由於該再保險給付乃以淨額結算，根據《國際會計準則》第39號，被視為衍生工具，因此將以公允價值確認，而公允價值變動作為衍生工具短期波動的組成部分入賬。</p> <p>波動性及不履約風險按照上述保證最低提取給付考慮。</p>
		<p>於特定期末(保證最低累積給付)應付的給付。</p> <p>保證最低累積給付已不再提供。</p>	<p>根據美國公認會計原則，保證最低累積給付被視為嵌入式衍生工具。因此，就該等給付的撥備將以公允價值確認。波動性及不履約風險按照上述保證最低提取給付考慮。</p>
壽險	<p>壽險產品包括定期壽險、傳統壽險及利率敏感壽險(萬用壽險及變額萬用壽險)。於二零一七年十二月三十一日，壽險產品佔Jackson保單及合約負債的9%(二零一六年：10%)。自二零一二年起，Jackson不再銷售新的壽險產品。</p> <p>定期壽險在既定期限內提供保障，於受保人身故時向指定受益人提供給付。</p> <p>傳統型壽險在既定期限內或在指定年齡前提供保障，且包括預先釐定的現金價值。</p>	<p>於二零一七年十二月三十一日，除受轉分保條款規限的業務外，Jackson利率敏感的有效壽險業務的賬戶總值為63億英鎊(二零一六年：71億英鎊)，最低保證利率介乎2.5%至6.0%，平均保證利率為4.67%(二零一六年：介乎2.5%至6.0%，平均保證利率為4.66%)。</p>	<p>就定期及傳統型壽險合約而言，未來保單給付撥備乃根據美國公認會計原則，採用均衡淨保費法及截至簽發日的死亡率、利息、保單失效及費用假設加直接出售業務的不利偏差撥備及購入已收購業務時的假設而釐定。</p> <p>就萬用壽險及變額萬用壽險而言，應用追溯按金法釐定保單持有人給付的負債。其後加上額外負債，以計算無失效保證、虧損後利潤、合約特點(例如持續花紅)及利率保證的成本。</p>

(b) 美國 續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
壽險續	<p>萬用壽險為受保人終生提供永久個人壽險，兼具儲蓄成分。</p> <p>變額萬用壽險是一種提供身故給付保障並能讓保單持有人賬戶投資獨立賬戶基金的壽險保單。就若干定額萬用壽險計劃而言，所持有的額外撥備反映存在過往提供但目前不再受現有資產組合盈利支持的保證，或為應對預期未來死亡率保費不足以支付未來死亡率成本的情況。</p>		
機構產品	<p>機構產品為：保證投資合約、融資協議(包括就Jackson參與美國聯邦住房貸款銀行計劃簽訂的協議)及中期票據融資協議。於二零一七年十二月三十一日，機構產品佔合約負債的1%(二零一六年：1%)。</p>	<p>保證投資合約要求保單持有人存入整筆按金，並按簽單時所設利率支付利息。任何提早期提取金額均進行市值調整。</p> <p>融資協議要求保單持有人存入整筆或定期按金。利息乃按固定或指數掛鈎利率支付。融資協議的持續時間介乎1至30年。於二零一七年及二零一六年，無保單持有人可發出少於90日通知終止的融資協議。</p>	<p>機構產品分類為投資合約，並按金融負債入賬。合約的貨幣風險指除美元外的貨幣責任乃使用交叉貨幣掉期進行對沖。</p>

C 資產負債表附註續

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.2 產品及釐定合約負債續

(c) 英國及歐洲

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
分紅子基金 內的分紅 合約	<p>分紅合約透過平穩紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種：「定期」及「末期」。</p> <p>每種類型的保單均獲釐定固定紅利率，方法主要為將紅利水平目標設定為相關資產的預期未來長期投資回報的審慎比例，各類保單的有關投資回報會適當減低，以就開支、費用、稅項及股東轉撥款項等項目計提撥備。</p> <p>在一般投資情況下，PAC預期定期紅利率會隨著時間逐漸變化。然而，PAC保留酌情權決定是否每年宣派定期紅利，而定期紅利率的變動幅度亦無限制。</p> <p>末期紅利一般按年宣派，並可在賠款獲支付或單位化產品的單位獲變現時增派。</p> <p>末期紅利率通常會因應保單類別而改變，並須參照保單開始生效或支付每筆保費的期間（一般為一年）。相關紅利率乃經參照保單樣本的資產分估後釐定，並須採取下文平穩方法加以處理。</p>	<p>定期紅利通常每年宣派一次，而且根據個別產品條款，一經派付即獲保證。末期紅利率的保證僅直至下次宣派紅利為止。</p>	<p>就分紅子基金呈報的保單持有人負債主要來自兩大業務類別，即累積及傳統分紅合約。分紅子基金的保單持有人負債乃按照《財務報告準則》第27號的規定入賬。</p> <p>本集團對分紅業務進行市場一致性價值評估。持續率及基金管理層行動需要設定更多假設。市場一致性價值評估所用的假設一般不含準備金，而其他業務類別的估值所用者則包含準備金。</p> <p>釐定撥備的基準，與英國審慎監管局先前發佈的規則有關按照英國審慎監管局「實際」第二頂峰基準釐定準備金的規定所載的詳細方法一致。儘管該等規則已無監管效力，可按照《國際財務報告準則》第4號繼續用於釐定分紅合約負債。總體上，此制度的影響為對英國分紅合約的負債評定價值，而該項價值反映根據分紅基金所持投資的現值及當前狀況計算的預期須予支付金額。此等合約為含有《國際財務報告準則》第4號所界定的保險及具有酌情參與分紅特點的投資合約組合。</p> <p>實際制度項下的英國審慎監管局第二頂峰計算於附註A3.1英國受規管分紅基金一節解釋。</p> <p>持續率假設乃根據最近期經驗分析的結果設定，而該分析以相關業務的近年經驗為對象。</p> <p>維護及（就部分業務類別而言）終止開支假設按照保單金額列示。該等假設乃根據年內產生的開支（包括持續投資支出撥備）設定，並按照該業務的內部成本分配模型於各實體及產品組別之間進行分配。開支通脹假設按照經濟基準設定，並以通脹掉期曲線為基礎。</p> <p>分紅業務的合約負債亦需要根據近期經驗分析結果就死亡率設定假設。</p>

(c) 英國及歐洲 續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
PruFund合約	<p>一系列分紅合約均為保單持有人提供多項投資組合選擇。</p> <p>與傳統型分紅合約不同，此合約不宣派定期或末期紅利。保單持有人回報按預期增長率釐定，且按季度宣派。系列內不同的PruFund基金分別採用不同的預期增長率，均分別與基金的個別資產組合相關。相關預期增長率亦用於提高保單持有人基金每日計算的單位價值。</p> <p>在一般投資情況下，預期增長率預計可反映PAC對基金長期表現的看法。倘基金單位價值相對於相關資產價值移出指定範圍，則會對已平穩的單位價值作出調整。</p>		作為分紅合約，PruFund合約負債均根據上文所述其他分紅子基金合約所使用的方法計算。
SAIF分紅	<p>SAIF為PAC的分隔分紅子基金。雖然對有效保單的期繳保費支付仍在繼續，但SAIF並無承保新業務。該基金僅以SAIF保單持有人為受益人。雖然股東可獲得該業務的資產管理費用，但於該基金的利潤中則並無權益。釐定SAIF分紅保單持有人紅利的過程，與釐定分紅子基金項下分紅保單紅利的過程類似。然而，隨著時間的推移，SAIF的盈餘資產還會以有序而公平的分派方式，作為保單持有人給付的增加分配予保單。</p>	<p>對於若干設有無市值調減日期的SAIF單位化分紅保單所附風險，以及附有保證最低身故給付或保費滿期按每年4%累積的SAIF產品，集團均已計提撥備。</p> <p>本集團有關英國保證年金的主要風險乃通過SAIF承擔，且於二零一七年十二月三十一日，SAIF持有5.03億英鎊(二零一六年：5.71億英鎊)的撥備以供兌現保證之用。由於SAIF乃純為SAIF保單持有人的利益而設立的獨立子基金，此項撥備對本集團股東權益的財務狀況並無影響。</p>	釐定SAIF保單持有人負債的過程與釐定分紅子基金分紅保單持有人負債的過程類似。

C 資產負債表附註續

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.2 產品及釐定合約負債續

(c) 英國及歐洲續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
年金—水平、 定額增長及 通脹連結式 年金	<p>水平 向保單持有人終生提供定額年金付款。</p> <p>定額增長 提供會於保單持有人終生自動增加固定金額的定期年金付款。</p> <p>通脹連結式 提供定期年金付款，並會根據英國零售價格指數的升幅定期增添額外的款項。</p> <p>分紅 此類年金產品由分紅基金承保，其結合金年產品的收入特點與分紅產品的投資平穩特點，讓保單持有人有機會隨著時間獲取分紅基金於股份、物業及其他投資類別的投資回報。</p>	與分紅產品相同。	<p>年金負債以未來年金付款及開支（按估值利率貼現）的預期未來價值計算。</p> <p>主要假設包括：</p> <p>死亡率 死亡率假設乃根據近期人口狀況及內部經驗設定。所用假設為標準精算死亡率表的經調整百分比，並就未來死亡率改善、逆向選擇的影響及各個別保單持有人的具體特徵計提撥備。倘年金按加強方式售予健康欠佳的受保人，則會予以額外的年齡調整。</p> <p>持續死亡率調查局每年公佈新的死亡率預測模型。計算二零一七年的結果時採用了二零一五年持續死亡率調查模型，經校準以適當反映對未來死亡率改善的看法。</p> <p>就支付的年金而言，所用的各死亡率表格載列於C4.1(d)(iii)。</p> <p>開支 維護開支假設按照保單金額列示。該等假設乃根據年內產生的開支（包括持續投資支出撥備）設定，並按照該業務的內部成本分配模型於各實體及產品組別之間進行分配。此金額會就不利偏差加上準備金。開支通脹假設按照經濟基準設定，並以通脹掉期曲線為基礎。</p>

(c) 英國及歐洲續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
年金—水平、 定額增長及 通脹連結式 年金續			<p>估值利率</p> <p>用於貼現其負債的估值利率乃按支持技術撥備的資產截至估值日期的收益率計算。定息證券採用內部支持負債的資產回報率。物業採用租金收益率及贖回收益率之較低者估值，而股票則採用股息收益率與股息收益率及盈利收益率的平均值中的較高者估值。非無風險定息證券及物業的收益率已予調整以反映信貸風險。</p> <p>信貸風險</p> <p>就《國際財務報告準則》的報告而言，英國股東支持年金業務的業績對定息證券的信貸風險撥備特別敏感。信貸風險撥備的進一步詳情載於附註B3(c)。</p>
單位連結式	英國及歐洲保險業務亦存有不同類型的單位連結式保單。	單位連結式保單不設保證期滿價值或保證年金可選方案，惟若干SAIF現金單位連結式保單的少數金額除外。	<p>單位連結式合約隨附的負債反映出單位價值義務，而對分類為保險合約的保單而言，則反映開支及死亡率風險的撥備。後一個組成部分乃按適合保單持有人概況的基準採用死亡率假設釐定。</p> <p>就保險風險不大的合約而言，其所產生的資產及負債區分為與金融工具負債相關的資產及負債，以及投資管理相關合約組成部分所涉及的保單獲得成本及遞延收入。保單獲得成本及遞延收入乃按照符合《國際會計準則》第18號規定的服務提供水平確認。</p> <p>為計算連結式業務的非單位準備金，本集團均已就毛單位增長率、維護開支通脹率及估值利率作出假設。</p>

C 資產負債表附註續

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.2 產品及釐定合約負債續

英國分紅子基金業務

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）。分紅子基金利潤作為可供分派盈餘按90%及10%的比例分別分配予其保單持有人及股東，該利潤乃通過年度精算估值釐定。

重大判斷的應用

使用上述重大特點表所述表格釐定紅利需要PAC董事會在多個方面應用重大判斷，尤其包括下列各項：

- 釐定公平對待客戶的內容；
- 投資回報的平穩；及
- 釐定將紅利設定於何種水平以確保其具備競爭力。

主要假設

總體投資回報率及未來投資回報預期對紅利率的影響最為重要，並須採取下述平穩方法加以處理。保誠在適用於其分紅業務的完全自由裁定的平穩架構下釐定就相關因素應用的假設，包括主要假設的合理可能變動所造成的影響。因此，該等假設或該等假設的合理可能變動各自的影響無法具體量化。

保誠就釐定紅利率應用重大判斷力及酌情權時所採用的方法，在概念上與其他管理分紅業務的公司所採納者一致，同時亦符合其在管理分紅基金時所採用的金融管理原則及慣例之規定。

根據行業監管規定，PAC董事會已委任：

- 一名首席精算師，為PAC董事會提供所有精算意見；
- 一名分紅精算師，其具體職責為就應用金融管理原則及慣例時行使酌情權的方式及解決任何利益衝突的方式的合理性及均衡性，向PAC董事會提供意見；及
- 多名獨立個人組成分紅委員會，他們會評估遵循金融管理原則及慣例的程度及解決權利衝突的方式。

紅利率的釐定

在釐定英國分紅保單的紅利率時，於英國分紅基金的總體盈利的分配被平穩化，而投資回報為相關盈利的重要元素。

下表將PAC分紅基金英國部分於所示各年度保單持有人紅利（作為可供分派盈餘一部分宣派）的較「平穩」水平，與投資回報及其他收入及支出項目波動性較大的變動進行對比，用數字說明平穩化程度。

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
基金淨收益：		
投資回報	9,985	13,185
已產生賠款	(8,449)	(7,410)
保單持有人負債變動	(10,011)	(11,824)
補回保單持有人年度紅利(如下文所示)	2,071	1,934
已產生賠款及保單持有人負債變動 (包括就資產分估計提撥備的費用，但不包括保單持有人紅利)	(16,389)	(17,300)
已賺保費(扣除再保險)	12,508	9,261
其他收入	35	177
保單獲得成本及其他開支	(1,732)	(1,288)
應佔投資合營企業利潤	106	22
稅項支出	(440)	(739)
計入未分配盈餘變動前的基金淨收益	4,073	3,318
未分配盈餘變動	(1,769)	(1,169)
可供分派盈餘	2,304	2,149
可供分派盈餘分配如下：		
— 90%予保單持有人紅利(如上所示)	2,071	1,934
— 10%予股東轉撥款項	233	215
	2,304	2,149

C5 無形資產**C5(a) 商譽**

	歸屬於：		二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
	股東	分紅		
成本				
於年初	1,475	153	1,628	1,648
出售／重新分類至持作出售	(16)	(139)	(155)	(56)
就先前收購業務支付的額外代價	-	9	9	7
匯兌差額	(1)	1	-	29
於年末的賬面淨值	1,458	24	1,482	1,628

商譽包括：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
M&G	1,153	1,153
其他—股東應佔部分	305	322
商譽—股東應佔部分	1,458	1,475
風險基金投資—分紅基金應佔部分	24	153
	1,482	1,628

股東應佔其他商譽代表分配至亞洲及(至二零一七年八月止)分配至美國業務實體的金額。此等商譽金額並非屬個別重大性質。

減值測試

商譽不會獨立於其他資產組別產生現金流量，因此就減值測試而言分配至現金產生單位。該等現金產生單位基於管理層監控業務的方式，代表商譽可按合理基準分配的最低水平。

評估商譽是否可能出現減值

商譽乃透過將現金產生單位賬面值(包括任何商譽)與可收回金額相比較進行減值測試。

除M&G外，股東應佔商譽主要涉及已收購壽險業務。本公司定期將已收購壽險業務按《國際財務報告準則》基準計算的資產淨值及已獲得商譽的總數與利用歐洲內含價值法釐定的現時有效業務的價值進行對比。隨後，《國際財務報告準則》基準下的賬面值超過利用歐洲內含價值法釐定的賬面值的部分會被用於與現有及預計未來新業務的歐洲內含價值基準價值進行比較，以釐定是否存在任何跡象顯示《國際財務報告準則》財務狀況報表中的商譽出現減值。用於支持本集團歐洲內含價值報告基準的方法及假設載於本年度報告歐洲內含價值基準補充資料內。

風險基金投資的商譽減值測試乃透過比較業務的賬面值(包括商譽)與可收回金額(公允價值減銷售成本)進行。

M&G

M&G業務(現為英國及歐洲經營分部的一部分)的可收回金額已透過計算M&G Group Limited及其附屬公司(於二零一七年被視為現金產生單位)的使用價值釐定。計算方法是將預期M&G業務將產生的未來現金流量現值加總。

折現現金流量估量乃基於M&G編製並經管理層批准的三年計劃以及隨後年度的現金流量預測。

使用價值對以下多項關鍵假設尤為敏感：

- i 制訂三年計劃所採用的一系列經濟、市場及業務假設。於為該計劃確定最終預測的期望值時，管理層亦有考慮最近的變化(例如全球股票市場的變動及資金流走勢)的直接及間接影響；
- ii 經考慮預期未來及過往增長率後該計劃最後一個年度以後的預測現金流量的假設增長率。已採用1.7%(二零一六年：2.0%)的增長率對計劃期以外期間進行推測；
- iii 風險貼現率。本集團已根據各構成業務的性質採用不同的貼現率。對於最重要的零售及機構業務組成部分，對稅後的現金流量採用12%(二零一六年：12%)的風險貼現率。稅前風險貼現率為15%(二零一六年：16%)；及
- iv 資產管理合約以類似條款存續。管理層認為，主要假設的任何合理變動不會導致M&G的可收回金額降至低於其賬面值。

C 資產負債表附註續

C5 無形資產 續

C5(b) 遞延保單獲得成本及其他無形資產

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產	10,866	10,755
分紅基金應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產	145	52
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	11,011	10,807

股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產包括：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
根據《國際財務報告準則》第4號歸類的保險合約相關遞延保單獲得成本	9,170	9,114
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	63	64
	9,233	9,178
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分銷權及其他無形資產	36	43
	1,597	1,534
	1,633	1,577
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	10,866	10,755

	二零一七年 百萬英鎊				二零一六年 百萬英鎊		
	遞延保單獲得成本				有效保單的 現值及其他 無形資產*	總計	總計
	亞洲保險	美國保險	英國及 歐洲保險	全部資產管理			
於一月一日的結餘	788	8,303	79	8	1,577	10,755	8,422
添置	331	663	14	3	229	1,240	1,179
攤銷至利潤表：+							
經營溢利	(133)	(403)	(10)	(5)	(158)	(709)	(686)
非經營溢利	-	462	-	-	(7)	455	557
	(133)	59	(10)	(5)	(165)	(254)	(129)
出售及轉讓	-	-	-	-	-	-	(268)
匯兌差額及其他變動	(40)	(752)	1	-	(8)	(799)	1,475
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†	-	(76)	-	-	-	(76)	76
於十二月三十一日的結餘	946	8,197	84	6	1,633	10,866	10,755

* 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3,800萬英鎊、攤銷3,200萬英鎊、外匯虧損500萬英鎊及二零一七年十二月三十一日的結餘6,700萬英鎊。

† 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%(二零一六年：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(見附註C7.3(iv))。

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：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
變額年金業務	8,208	7,844
其他業務	278	696
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)*	(289)	(237)
美國業務遞延保單獲得成本總額	8,197	8,303

*由於二零一七年的未變現估值變動為正6.17億英鎊(二零一六年：未變現估值變動為負2,800萬英鎊)，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虧損7,600萬英鎊(二零一六年：收益7,600萬英鎊)。該等調整反映，假如出售財務狀況報表內反映的資產，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。於二零一七年十二月三十一日，累計影子遞延保單獲得成本結餘(如上表所示)為負2.89億英鎊(二零一六年：負2.37億英鎊)。

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。

於二零一七年，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8,600萬英鎊的減速攤銷抵免(二零一六年：減速攤銷抵免9,300萬英鎊)後釐定。二零一七年的金額主要反映獨立賬戶的正面表現的影響，高於年內的假設水平。

當均值回歸假設處於區間內時，應用均值回歸公式(如附註A3.1所述)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，獨立賬戶價值需發生近似於負32%或正37%以上的變動，均值回歸假設方會移至區間外。

分紅基金應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產

分紅基金應佔本集團合併財務狀況報表內的其他無形資產包括：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
PAC分紅基金應佔保險合約相關的遞延保單獲得成本	-	2
分紅基金應佔電腦軟件及其他無形資產	145	50
	145	52

C 資產負債表附註續

C5 無形資產 續

(i) 保險及投資合約相關遞延保單獲得成本

保險及投資合約相關遞延保單獲得成本變動如下：

	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊	
	保險合約	投資管理 附註	保險合約	投資管理 附註
於一月一日的遞延保單獲得成本	9,114	64	6,948	74
添置	1,000	11	954	3
攤銷	(77)	(12)	(21)	(13)
匯兌差額	(791)	-	1,408	-
出售及轉讓	-	-	(251)	-
與分類為可供出售Jackson證券的未變現升值變動 有關的影子遞延保單獲得成本變動	(76)	-	76	-
於十二月三十一日的遞延保單獲得成本	9,170	63	9,114	64

附註

所有添置均透過內部發展。結餘賬面值包括以下總金額及累計攤銷金額：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
總金額	156	145
累計攤銷	(93)	(81)
賬面淨值	63	64

(ii) 股東應佔已收購有效保單的現值及其他無形資產

	二零一七年 百萬英鎊				二零一六年 百萬英鎊			
	其他無形資產			合計	其他無形資產			合計
	有效保單 的現值 附註(i)	分銷權 附註(ii)	其他 無形資產 (包括軟件) 附註(iii)		有效保單 的現值 附註(i)	分銷權 附註(ii)	其他 無形資產 (包括軟件) 附註(iii)	
於一月一日								
成本	226	1,628	321	2,175	209	1,387	278	1,874
累計攤銷	(183)	(196)	(219)	(598)	(164)	(129)	(181)	(474)
	43	1,432	102	1,577	45	1,258	97	1,400
添置	-	173	56	229	-	172	50	222
攤銷費用	(7)	(121)	(37)	(165)	(8)	(52)	(35)	(95)
出售及轉讓	-	-	-	-	-	(3)	(14)	(17)
匯兌差額及其他變動	-	(3)	(5)	(8)	6	57	4	67
於十二月三十一日	36	1,481	116	1,633	43	1,432	102	1,577
包括：								
成本	227	1,793	363	2,383	226	1,628	321	2,175
累計攤銷	(191)	(312)	(247)	(750)	(183)	(196)	(219)	(598)
	36	1,481	116	1,633	43	1,432	102	1,577

附註

- (i) 所有有效保單的現值餘額涉及保險合約。投資合約的有效保單的現值已獲全數攤銷。攤銷於利潤於提供資產管理服務期內產生時計入。
(ii) 分銷權涉及就銀行於固定期內分銷保險產品而訂立的銀行保險夥伴關係安排而支付的費用。分銷權金額於分銷合約的期限內攤銷。
(iii) 軟件於其可用經濟生命期內攤銷，該生命期一般代表所購入軟件的許可期限。

C6 借款

C6.1 股東出資業務的核心結構性借款

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
控股公司業務：附註(i)		
10億美元6.5%票據(二級)附註(v)	–	809
2.50億美元6.75%票據(一級)附註(v)	185	202
3億美元6.5%票據(一級)附註(v)	222	243
7億美元5.25%票據(二級)	517	565
5.50億美元7.75%票據(一級)附註(v)	407	445
10億美元5.25%票據(二級)	731	800
7.25億美元4.375%票據(二級)	530	580
7.50億美元4.875%票據(二級)附註(v)	548	–
永久後償資本證券	3,140	3,644
二零二三年到期2,000萬歐元中期票據(二級)附註(vii)	18	17
二零三一年到期4.35億英鎊6.125%票據(二級)	430	430
二零三九年到期4億英鎊11.375%票據(二級)	397	395
二零五五年到期6億英鎊5%票據(二級)	591	590
二零六三年到期7億英鎊5.7%票據(二級)	696	696
後償票據	2,132	2,128
後償債總額	5,272	5,772
優先債：附註(iii)		
二零二三年到期3億英鎊6.875%債券	300	300
二零二九年到期2.50億英鎊5.875%債券	249	249
控股公司總額	5,821	6,321
Prudential Capital銀行貸款附註(iii)	275	275
Jackson二零二七年到期2.50億美元8.15%盈餘票據附註(viii)	184	202
總計(按合併財務狀況報表)	6,280	6,798

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號指定總額42.75億美元(二零一六年：45.25億美元)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) 於二零一七年十月，本公司發行核心結構性借款7.50億美元利率4.875%的二級永久後償票據。所得款項於扣除成本後為5.65億英鎊。
- (v) 於二零一七年十二月，本公司償還其10億美元利率6.5%的二級永久後償票據。
- (vi) 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。
- (vii) 2,000萬歐元借款乃按20年期歐元固定期限互換利率(上限為6.5%)發放。該等借款已轉換為1,400萬英鎊的借款，按三個月英鎊倫敦銀行同業拆息加1.2%計息。
- (viii) 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。

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標準普爾、穆迪及惠譽A+、A2及A評級，而短期評級則分別為A-1、P-1及F1。

The Prudential Assurance Company Limited的財務實力獲標準普爾AA評級、穆迪Aa3評級及惠譽AA評級。
Jackson National Life Insurance Company的財務實力獲標準普爾AA評級、穆迪A1評級、惠譽AA評級及AM Best的A+評級。
Prudential Assurance Co. Singapore (Pte) Ltd. (保誠新加坡)的財務實力獲標準普爾AA評級。
保誠及其附屬公司所獲全部評級均再次獲確認具有穩定展望。所有評級均截至二零一八年三月十三日。

C 資產負債表附註續

C6 借款續

C6.2 其他借款

(a) 股東出資業務應佔經營借款

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
商業票據	485	1,052
二零一八年到期中期票據	600	599
短期定息證券計劃借款	1,085	1,651
銀行貸款及透支	70	19
融資租賃項下的義務	5	5
其他借款	631	642
其他借款 ^{附註}	706	666
總計	1,791	2,317

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償權，而不足之數亦毋須償還。

(b) 分紅業務應佔借款

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
合併投資基金的無追索權借款*	3,570	1,189
蘇格蘭友好金融有限公司的1億英鎊8.5%無定期後償保證債券 [†]	100	100
其他借款(主要為融資租賃項下的義務)	46	60
總計	3,716	1,349

* 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。自二零一六年十二月三十一日以來的增加主要與新合併證券化實體所發行的債務工具相關，該債務工具由按揭貸款組合支持(進一步詳情見附註C3.3(c))。

† 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。

C6.3 到期日分析

下表載列本集團於財務狀況報表確認的借款的餘下合約到期日分析：

	股東出資業務				分紅業務	
	核心結構性借款		經營借款		借款	
	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
一年內	275	275	1,723	1,636	351	118
一年至兩年	-	-	1	599	371	48
兩年至三年	-	-	1	-	184	108
三年至四年	-	-	-	1	59	8
四年至五年	-	-	-	1	1	146
五年以上	6,005	6,523	66	80	2,750	921
合計	6,280	6,798	1,791	2,317	3,716	1,349

C7 風險及敏感度分析

C7.1 集團概覽

本集團風險框架及風險管理，包括本集團財務報表(包括金融資產、金融負債及保險負債)所附帶者，以及與資金管理間的內在關係，已載於「有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告」中的經審核章節。

本集團資產負債表載列的金融及保險資產及負債不同程度地面對市場及保險風險及其他經驗假設的變動，並可能對《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益構成重大影響。市場及保險風險，包括其如何影響本集團運作及如何進行管理，均於上文所指的風險報告中論述。

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

業務種類	市場及信貸風險		保險及退保風險
	投資／衍生工具	負債／未分配盈餘	
亞洲保險業務(另見第C7.2節)			
所有業務	貨幣風險		死亡率及發病率 風險 持續率風險
分紅業務	淨中性直接風險(僅為間接風險)		投資表現可透過宣派紅利變得平穩
單位連結式業務	淨中性直接風險(僅為間接風險)		透過資產管理費衡量的投資表現
非分紅業務	資產／負債錯配風險		
	信貸風險	保險負債基準對當期市場變動敏感的業務的利率	
	利率及價格風險		
美國保險業務(另見第C7.3節)			
所有業務	貨幣風險		持續率風險
變額年金業務	因存在保證特性及資產管理費可變性產生的市場風險為衍生工具對沖計劃所抵銷的淨影響		動用提取給付或退保水平不同於定價時的假設的風險
定額指數年金業務	未完全對沖負債的衍生工具對沖計劃	存在股權分紅特性	
定額指數年金、定額年金及保證投資合約業務	信貸風險 利率風險 利潤及虧損及股東權益由於該等風險影響衍生工具和嵌入式衍生工具的價值及減值虧損而隨著該等風險波動。此外，根據《國際會計準則》第39號分類為「可供出售」定息證券的未變現升值存在該等風險，股東權益亦隨之波動	收益率與保單持有人抵補利率之息差	退保風險，但極端事件的影響可採用按市值計算的調整而減低

C 資產負債表附註續

C7 風險及敏感度分析續

C7.1 集團概覽續

業務種類	市場及信貸風險			保險及退保風險
	投資／衍生工具	負債／未分配盈餘	其他風險	
英國及歐洲保險業務(另見第C7.4節)				
分紅業務	淨中性直接風險 (僅為間接風險)		投資表現可透過宣派紅利變得平穩	未來股東轉撥的持續率風險
SAIF子基金	淨中性直接風險(僅為間接風險)		資產管理費收入	
單位連結式業務	淨中性直接風險(僅為間接風險)		透過資產管理費衡量的投資表現	持續率風險
資產／負債錯配風險				
股東支持年金業務	用於償付負債的資產及股東資本的信貸風險			死亡率經驗及長壽假設
	資產超過負債部分(即代表股東資本的資產)的利率風險			

《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益對主要市場及按業務單位劃分的其他風險的敏感度的詳盡分析載於附註C7.2、C7.3、C7.4及C7.5。載列的有關敏感度分析顯示相關風險變量的變動對利潤或虧損和股東權益的影響(所有變動均於相關結算日具合理可能性)。下文所示股票風險敏感度分析中，本集團已考慮股票市場瞬間下跌20%的影響。倘股票市場下跌超過20%，則本集團認為這並非瞬間下跌，而是預期可在一段時間內發生的情況，而在該段時間內本集團能夠制訂舒緩管理行動。此外，所提供的股票風險敏感度分析均假設所有股票指數下跌同等百分比。

多元化對風險承擔的影響

本集團得益於多元化的裨益，此乃透過本集團業務的地理差異及於業務內部廣泛的產品類別組合實現的。有關相關性因素包括：

地理區域的相關性：

- 金融風險因素；及
- 非金融風險因素。

風險因素的相關性：

- 長壽風險；
- 開支；
- 持續率；及
- 其他風險。

以下敏感度資料並不反映資產及負債已獲積極管理，且有可能在出現任何實質市場變動時有所改變。我們制定策略的目的在於最大程度地減低市場波動風險。例如，當市場指數波動時，保誠會採取若干措施，包括出售投資、改變投資組合的分配及調整向保單持有人派發的紅利。此外，相關分析亦並未考慮市場變動對未來產生的新業務的影響。

敏感度的其他限制因素亦包括：使用假設市場變動來展示潛在風險，僅表示保誠對近期市場的合理可能變動的看，而並非具有確定性的預測；假設所有國家的利率變動完全相同；假設所有全球貨幣均隨美元兌英鎊匯率而變動；及並未考慮利率、股市及外幣匯率之間的關係。

C7.2 亞洲保險業務

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

亞洲業務出售分紅及單位連結式保單，而分紅基金的投資組合包括一定比例的股票。非分紅業務主要由債務證券或存款支持。本集團亞洲業務的市場風險因此處於適度水平，這反映了亞洲業務的分紅、單位連結式及其他類型業務的組合比較平衡。

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

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

i 對外匯風險以外的其他風險的敏感度

利率風險

除其分紅與單位連結式業務外，亞洲業務的業績對利率變動較為敏感。

就分析對利率變化的敏感性而言，已參考相關地區的十年期政府債券利率變動。於二零一七年十二月三十一日，十年期政府債券利率於不同地區各不相同，介乎1.0%至7.5%(二零一六年：1.2%至8.1%)。

就下表所載的敏感度分析而言，全部地區均採用1%作為合理可能的利率變動。

二零一七年及二零一六年十二月三十一日對利率下降及上升的估計敏感度如下：

	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊	
	下降1%	上升1%	下降1%	上升1%
股東應佔稅前利潤	2	(443)	213	(509)
相關遞延稅項(如適用)	(7)	20	(41)	62
對利潤及股東權益的影響淨額	(5)	(423)	172	(447)

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

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

此外，上表所示業績的敏感程度視乎當時的利率水平而定。由於若干國家的利率偏低，業績對利率下降的敏感程度受到不利影響。

另一項影響亞洲整體業務敏感度趨勢的因素是國家組合變動。

股價風險

非連結式股東支持業務對股票及物業投資(二零一七年十二月三十一日：17.64億英鎊)的風險有限。非連結式保單持有人負債變動一般不會直接抵銷股票及物業投資價值的變動。

本集團對二零一七年及二零一六年十二月三十一日稅前利潤分部分分析的短期波動部分中反映的對股東支持亞洲其他業務(包括本集團合營企業及聯營公司業務所持有者)的股價及物業價格變化10%及20%的估計敏感度如下：

	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊	
	下降		下降	
	20%	10%	20%	10%
股東應佔稅前利潤	(478)	(239)	(386)	(192)
相關遞延稅項(如適用)	7	4	4	2
對利潤及股東權益的影響淨額	(471)	(235)	(382)	(190)

彼等價值增加10%或20%對利潤及股東權益將產生與上述敏感度金額大致相等而方向相反的影響。

C 資產負債表附註續

C7 風險及敏感度分析續

C7.2 亞洲保險業務續

保險風險

由於亞洲許多業務單位均面臨死亡率／發病率風險，故已按審慎監管的基準在保單持有人負債中計提撥備，以應付潛在風險。倘該等審慎假設增強5%，則估計稅後利潤及股東權益將減少約6,600萬英鎊(二零一六年：6,100萬英鎊)。由於死亡率及發病率對組合造成對稱效應，而該等假設減弱將造成金額大致相等而方向相反的類似影響。

ii 對外匯風險的敏感度

與本集團的會計政策相符，亞洲保險業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收市匯率換算。於二零一七年，最重要業務的相關匯率載列於附註A1。

該等匯率提高(英鎊升值)或降低(英鎊貶值)10%分別導致股東應佔稅前利潤、年度利潤及股東權益(不包括亞洲保險業務應佔商譽)產生的減幅或增幅如下：

	當地貨幣兌英鎊匯率提高10%		當地貨幣兌英鎊匯率降低10%	
	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
股東應佔稅前利潤	(155)	(97)	189	118
年度利潤	(135)	(77)	165	94
股東權益(不包括亞洲業務應佔商譽)	(492)	(442)	601	540

C7.3 美國保險業務

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

Jackson所匯報的以長期投資回報為基礎的經營溢利對市況敏感，包括息差產品所賺取的收入以及間接受影響的變額年金資產管理費收入。Jackson主要面對的市場風險為利率風險及股票風險。

Jackson主要面對下列風險：

風險	虧損風險
股票風險	— 與連同其變額年金合約一併發行的保證相關的給付發生所涉及的虧損風險；及 — 滿足定額指數年金合約的合約累積規定時所涉及的虧損風險。
利率風險	— 利率持續下跌後，滿足定額年金產品累積保證利率時所涉及的虧損風險； — 利率持續下跌及特別是股市亦一併下挫後，與連同其變額年金合約一併發行的保證相關的預測給付現值上升所涉及的虧損風險； — 利率持續急升後，本公司定額年金產品附帶退保價值保證特點及保單持有人提取所涉及的虧損風險；及 — 若干年金負債預期存續期之間的錯配風險，以及按揭抵押證券內在的預付風險及延長風險。

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

Jackson訂立金融衍生工具交易(包括下文所述的交易)旨在減低及管理業務風險。該等交易管理價值、收益率、價格、現金流量變動的風險，或Jackson所已收購或已發生的資產、負債或未來現金流量所面對的一定數量或一定程度的風險。

Jackson採用獨立衍生工具進行對沖。此外，若干負債，主要為融資協議所支持的信託工具、定額指數年金、若干變額年金保證給付特點及已分保保證最低收入給付變額年金特點，均與衍生工具相若。如遵循《國際會計準則》第39號的特定對沖文件編製規定，則該等項目或可獲准以公允價值或現金流量對沖入賬，惟Jackson並未如此處理。就會計及財務申報目的而分離出的金融衍生工具(包括內含於若干主合約負債的衍生工具)按公允價值列賬。

Jackson所採用的衍生工具主要類別及其目的載列如下：

衍生工具	目的
利率掉期	利率掉期一般涉及於Jackson持有該工具期間固定及浮動付款的交換，但相關本金並無交換。這些協議用作對沖Jackson面對的利率變動風險。
掉期期權合約	有關合約為購買人提供權利(而非責任)以要求沽出者於未來行使日支付長存續期利率掉期的現值。Jackson購買及沽出掉期期權，以對沖對利率的重大變動。
國債期貨合約	該等衍生工具乃用以對沖Jackson面對的利率變動風險。
股票指數期貨合約及股票指數期權	有關衍生工具(包括各種認購及認沽期權，以及由利率及貨幣匯率決定的各種期權)，用於對沖Jackson與其若干變額年金保證的發行有關連的責任。部分該等年金及保證包含就財務申報目的而以公允價值計量的嵌入式期權。
交叉貨幣掉期	交叉貨幣掉期為對沖Jackson的支持信託工具責任的外幣計值融資協議而訂立，交叉貨幣掉期匯集即期及遠期貨幣掉期以及(在若干情形下)利率掉期及股票指數掉期。
信貸違約掉期	有關掉期指Jackson就其組合持有的若干相關公司債券購買的違約保障協議。這些合約允許Jackson於發生違約事項時，以平價向交易對手出售受保障債券，以換取Jackson於協議存續週期作出的定期付款。Jackson並無使用信貸衍生工具訂立違約保障。

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

C 資產負債表附註續

C7 風險及敏感度分析續

C7.3 美國保險業務續

i 對股票風險的敏感度

於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，Jackson擁有以下帶保證的變額年金合約，其風險淨額均指保證給付金額超出現有賬戶價值的部分：

	最低回報	賬戶價值 百萬英鎊	風險淨額 百萬英鎊	加權平均 獲取年齡	預期收取年金 之前的期間
二零一七年十二月三十一日					
存入款項淨額的回報加上最低回報					
保證最低身故給付	0-6%	100,451	1,665	66.0歲	
保證最低提取給付—僅限於保費	0%	2,133	20		
保證最低提取給付*	0-5%†	235	13		
保證最低累積給付—僅限於保費	0%	38	—		
特定週年的賬戶最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付		9,099	96	66.5歲	
保證最低提取給付—僅限於最高週年價值		2,447	51		
保證最低提取給付*		667	47		
結合存入款項淨額加最低回報、特定週年賬戶最高 價值減週年後提取					
保證最低身故給付	0-6%	5,694	426	69.0歲	
保證最低收入給付‡	0-6%	1,484	436		0.4年
保證最低提取給付*	0-8%†	93,227	4,393		
二零一六年十二月三十一日					
存入款項淨額的回報加上最低回報					
保證最低身故給付	0-6%	93,512	2,483	65.6歲	
保證最低提取給付—僅限於保費	0%	2,217	39		
保證最低提取給付*	0-5%†	256	22		
保證最低累積給付—僅限於保費	0%	44	—		
特定週年的賬戶最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付		8,798	346	66.0歲	
保證最低提取給付—僅限於最高週年價值		2,479	125		
保證最低提取給付*		747	83		
結合存入款項淨額加最低回報、特定週年賬戶最高 價值減週年後提取					
保證最低身故給付	0-6%	5,309	699	68.7歲	
保證最低收入給付‡	0-6%	1,595	595		0.5年
保證最低提取給付*	0-8%†	85,402	9,293		

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

† 所示值域乃按照單利法釐定。按照標準的十年紅利期複利基準計算，5%或8%單利上限分別約等於4.1%及6%。例如，1+10x0.05相若於1.04在之後九年按4%的複利增長。

‡ 保證最低收入給付的保證均已基本上悉數分保。

具保證合約賬戶餘額已投資於如下變額獨立賬戶：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
互惠基金類別：		
股票基金	80,843	73,430
債券基金	13,976	15,044
平衡型基金	19,852	17,441
貨幣市場基金	681	994
總計	115,352	106,909

如上所述，Jackson透過已計入上述若干變額年金給付的嵌入定額指數年金負債及保證的期權而承受股票風險。該風險採用股票對沖計劃進行管理，以便在充分利用Jackson業務的自然對沖風險的同時，盡量減低因股市水平上升或下跌而承受重大經濟影響的風險。Jackson購買對沖這些產品內在風險的期貨及期權，同時亦考慮保證給付費用上升及下降的影響。

因獨立衍生工具及變額年金保證特點的性質及《國際財務報告準則》估值使然，雖然上述對沖的經濟作用十分顯著，但由於股市變動的即時影響會立即啟動獨立衍生工具，而對沖負債的啟動相對較慢，並且費用於未來賺取費用期間確認，故對沖對財務報告不會完全無影響。

除上文闡述的風險外，Jackson亦就其持有股本證券、於投資組合的合夥企業及其他金融衍生工具而承受股票風險。

於二零一七年十二月三十一日，Jackson的利潤及股東權益對股市即時上升及下跌的估計敏感度載於下文。所示敏感度均無計及遞延保單獲得成本攤銷的相關變動。

	二零一七年 百萬英鎊				二零一六年 百萬英鎊			
	減少		增加		減少		增加	
	20%	10%	20%	10%	20%	10%	20%	10%
稅前利潤(扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動)	1,107	336	619	262	1,061	488	370	59
相關遞延稅項的影響	(233)	(71)	(130)	(55)	(371)	(171)	(129)	(21)
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	874	265	489	207	690	317	241	38

附註

上表的編製並不包括瞬間權益變化對獨立賬戶費用的影響。此外，上表所示的敏感度變化包括與定額指數年金及保證最低收入給付保證的再保險相關的變化。

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

敏感度的定向變動反映於二零一七年及二零一六年十二月三十一日已制定的對沖計劃。

C 資產負債表附註續

C7 風險及敏感度分析續

C7.3 美國保險業務續

ii 對利率風險的敏感度

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

債務證券及相關衍生工具按公允價值計值。衍生工具的價值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後），記錄於利潤表內。債務證券的公允價值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後），記錄於其他全面收入內。於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，相關項目及保單持有人負債就利率減少及增加1%及2%的估計敏感度如下：

	二零一七年 百萬英鎊				二零一六年 百萬英鎊			
	減少		增加		減少		增加	
	2%	1%	1%	2%	2%	1%	1%	2%
利潤及虧損：								
稅前利潤影響（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	(4,079)	(1,911)	1,373	2,533	(2,899)	(1,394)	1,065	2,004
對遞延稅項開支的相關影響	857	401	(288)	(532)	1,015	488	(373)	(701)
淨利潤影響	(3,222)	(1,510)	1,085	2,001	(1,884)	(906)	692	1,303
其他全面收入：								
對債務證券賬面值的直接影響（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	3,063	1,700	(1,700)	(3,063)	3,364	1,883	(1,883)	(3,364)
對遞延稅項變動的相關影響	(643)	(357)	357	643	(1,177)	(659)	659	1,177
淨影響	2,420	1,343	(1,343)	(2,420)	2,187	1,224	(1,224)	(2,187)
對股東權益的淨影響總計	(802)	(167)	(258)	(419)	303	318	(532)	(884)

以上所示僅為相對於利率的敏感度，並未包括可能影響信貸息差及債務證券估值的其他信貸風險變動。與對股票風險的敏感度相似，上表說明在某一時間點的敏感度變化並反映於結算日已制定的對沖計劃，而對財務業績的實際影響將隨多項因素而變化。

iii 對外匯風險的敏感度

與本集團的會計政策相符，本集團美國業務的利潤乃按報告期間的平均匯率折算，而股東權益則按收市匯率折算。就二零一七年而言，平均及收市匯率分別為1.29美元（二零一六年：1.35美元）及1.35美元（二零一六年：1.24美元）兌1.00英鎊。該等匯率提高（美元貶值）或降低（美元升值）10%導致股東應佔稅前利潤、年度利潤及美國保險業務應佔股東權益產生的減幅或增幅如下：

	美元兌英鎊匯率提高10%		美元兌英鎊匯率降低10%	
	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
股東應佔稅前利潤	(54)	(48)	66	59
年度利潤	(20)	(54)	24	66
美國保險業務應佔股東權益	(456)	(473)	557	578

iv 其他敏感度

除於獨立賬戶內分離的變額年金業務以外，Jackson的總利潤受支持負債的資產的市場風險敏感度影響。

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

變額年金業務的假設基於獨立賬戶回報的預期長期水平，就二零一七年而言為7.4%(二零一六年：7.4%)。使用該回報的影響主要透過兩種方式反映，即：

- 用於釐定遞延保單獲得成本攤銷的預期毛利的預測(透過上文附註A3.1中所詳述均值回歸法的使用)；及
- 保證最低身故索償、「終生」提取及收入給付所需的撥備水平。

Jackson受死亡率風險、退保風險及其他類型保單持有人行為敏感度影響，例如採用保證最低提取給付產品特點。Jackson對持續率的假設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。該等假設隨產品、保單持續期及獲取年齡等相關因素而變，而對於變額年金失效假設而言，保證給付取決於保單賬戶價值的「價內」水平。公司每年均會於考慮新近的經驗後對該等假設進行評估，假設的變動可能對保單持有人負債並繼而對稅前利潤有重大影響。更多資料請見附註B1.2。

此外，在缺少對沖的情況下，股票及利率的波動可直接造成損失或令日後對保單持有人行為更加敏感。Jackson擁有廣泛的衍生工具計劃以力求管理如此變動下的股市及利率的風險。

C7.4 英國及歐洲保險業務

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

英國及歐洲保險業務的《國際財務報告準則》基準業績對下列因素最為敏感：

- 資產／負債匹配；
- 違約率經驗；
- 死亡率；
- 長壽假設；及
- The Prudential Assurance Company Limited的股東支持年金業務的企業債券回報與無風險利率回報的差異。

有關詳情載列如下。

英國及歐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，對影響英國股東支持年金業務保單持有人負債賬面值的長壽假設變動敏感。在《國際財務報告準則》總利潤層面上，業績對支持股東支持年金業務資本的資產價值的暫時性變動特別敏感。

分紅業務

分紅子基金業務

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

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

英國分紅基金的股東業績相當於現時向分紅保單持有人所宣派紅利成本的九分之一。就若干單位化分紅產品而言，例如PruFund系列基金，紅利指保單持有人以特定投資基金的平穩單位價格為基礎的淨回報。投資表現是推動紅利宣派的主要因素，從而帶動股東業績。由於紅利宣派訂有「平穩」基準，因此對短期投資表現的敏感度相對偏低。然而，長期投資表現及持續率趨勢或會影響未來股東轉撥款項。

C 資產負債表附註續

C7 風險及敏感度分析續

C7.4 英國及歐洲保險業務續

股東支持年金業務

股東支持年金業務利潤對以下因素最為敏感：

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

此外，利潤水平受再保險承保水平變動影響。

假設死亡率減少1%，將使稅前溢利下降約6,600萬英鎊(二零一六年：6,700萬英鎊)。信貸違約假設減少五個基點，將使稅前溢利增加1.98億英鎊(二零一六年：2.00億英鎊)。續保費用(資產管理費除外)減少5%，將使稅前溢利增加4,000萬英鎊(二零一六年：4,100萬英鎊)。如果假設的變動與上述方向相反，則對利潤的影響將大約對稱。上述所有假設變動對稅後利潤及股東權益的淨影響為增加約1.43億英鎊(二零一六年：1.44億英鎊)。請參閱C4.1(d)(iii)了解更多有關死亡率假設的詳情。

單位連結式及其他業務

單位連結式及其他業務於英國及歐洲保險業務的有效業務中佔相對較小部分。

由於將保單持有人負債與相關資產的價值變動進行匹配，英國單位連結式業務不會直接受到市場或信貸風險影響。其他業務的負債大致上對市場風險亦不敏感。單位連結式及類似合約的利潤主要來自就管理資產向保單持有人的收費超過所花費用的差額。前者隨著新業務以及退保和死亡時間的變化而對管理基金的淨增長最為敏感。後者的會計影響取決於與出現溢利對應的保單獲得成本攤銷(就保險合約而言)及與提供服務對應的攤銷(就投資合約的投資管理組成部分而言)。由於多數合約本身的設計特點均提供較低水平的死亡率保障，所以利潤對死亡率經驗的變動相對不敏感。

對利率風險及其他市場風險的敏感度

由於基金架構、產品特點及會計基準，英國及歐洲保險業務(年金業務除外)的保單持有人負債，一般不承擔利率風險。於二零一七年十二月三十一日，年金負債佔英國股東支持業務負債比例為98%(二零一六年：98%)。就年金業務而言，負債承擔利率風險。然而，風險淨額因與適當存續期資產的密切匹配而大幅緩和。匹配的水平可隨管理層行動及經濟因素於不同時期有所不同，因此有可能產生一定程度的錯配利潤或虧損。

本集團適當存續期資產與年金負債的密切匹配乃基於維持經濟及監管資本。負債在償付能力標準II申報規定項下的計量方式不同於《國際財務報告準則》，導致用於計量《國際財務報告準則》年金負債的資產發生調整。因此，《國際財務報告準則》對利率及信貸風險的敏感度有別於償付能力標準II項下者。

英國非連結式股東支持業務(主要為年金業務)對利率變動的預期敏感度如下：

	二零一七年 百萬英鎊				二零一六年 百萬英鎊			
	減少2%	減少1%	增加1%	增加2%	減少2%	減少1%	增加1%	增加2%
債務證券及衍生工具的賬面值	13,497	5,805	(4,659)	(8,541)	12,353	5,508	(4,527)	(8,313)
保單持有人負債	(9,426)	(4,210)	3,443	6,295	(10,023)	(4,466)	3,636	6,635
相關遞延稅項影響	(658)	(254)	190	348	(396)	(177)	151	285
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	3,413	1,341	(1,026)	(1,898)	1,934	865	(740)	(1,393)

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

	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊	
	減少20%	減少10%	減少20%	減少10%
稅前利潤	(332)	(166)	(326)	(163)
相關遞延稅項影響	57	28	66	33
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	(275)	(138)	(260)	(130)

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

C7.5 資產管理及其他業務

a 資產管理業務

i 對外匯風險的敏感度

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

倘相關匯率上升(英鎊升值)10%，會使所呈報的股東應佔稅前利潤及股東權益(不包括瀚亞投資及美國資產管理業務應佔的商譽)分別減少3,000萬英鎊及5,300萬英鎊(二零一六年：分別減少1,200萬英鎊及4,700萬英鎊)。

ii 資產管理業務對其他金融風險的敏感度

資產管理業務利潤對管理資產規模敏感，因為其規模顯著影響當前及未來期間賺取的業務管理費價值。本集團資產管理業務並無持有重大物業或股票投資。

b 其他業務

本集團持有用於管理外幣變動及宏觀經濟風險的若干衍生工具。該等衍生工具的公允價值對匯率、利率及通脹率變動的綜合影響敏感。可能的變動包括多種情景，但作為參考，公允價值的合理可變動範圍可能增加或減少1.50億英鎊。

其他業務對Prudential Capital業務的過渡性貸款組合的信貸風險敏感。於二零一七年十二月三十一日，Prudential Capital持有的債務證券合計達22.38億英鎊(二零一六年：23.59億英鎊)。Prudential Capital持有的債務證券一般為浮息債券，因此市值對利率變動的敏感度有限，所以任何利率變動均不會對利潤或股東權益構成重大影響。

C 資產負債表附註續

C8 稅項資產及負債

C8.1 遞延稅項

財務狀況報表包含下列相關遞延稅項資產及負債：

	二零一七年 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	其他變動 (包括外匯變動)	於十二月三十一日
遞延稅項資產					
投資的未變現虧損或收益	23	(8)	–	(1)	14
投資及保險合約相關結餘	1	–	–	–	1
短期暫時性差異	4,196	(1,396)	(1)	(267)	2,532
資本性稅務減免	16	(2)	–	–	14
未動用稅項虧損	79	(12)	–	(1)	66
總計	4,315	(1,418)	(1)	(269)	2,627
遞延稅項負債					
投資的未變現虧損或收益	(1,534)	(177)	(55)	18	(1,748)
投資及保險合約相關結餘	(730)	(156)	–	14	(872)
短期暫時性差異	(3,071)	870	(26)	186	(2,041)
資本性稅務減免	(35)	(3)	–	(16)	(54)
總計	(5,370)	534	(81)	202	(4,715)

與遞延稅項資產相關的為數25.32億英鎊的短期暫時性差異當中，17.99億英鎊與美國保險業務相關，預期將根據有效保單的流失程度收回，餘下結餘7.33億英鎊預期將於十年內收回。

美國企業所得稅稅率自二零一八年一月一日起削減至21%已於二零一七年十二月二十二日獲實質頒佈。21%的稅率調整令對美國繳稅的遞延稅項資產減少15.87億英鎊，遞延稅項負債減少13.68億英鎊。2.19億英鎊的淨減額分別於利潤表(股東應佔的4.45億英鎊開支及保單持有人應佔的9,200萬英鎊收益)及部分透過其他全面收入中的儲備(1.34億英鎊的收益)反映。

於二零一七年及二零一六年十二月三十一日的遞延稅項結餘來自本集團的以下部分：

	遞延稅項資產		遞延稅項負債	
	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年* 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年* 百萬英鎊
亞洲業務	112	107	(1,152)	(935)
美國業務	2,300	3,979	(1,845)	(2,832)
英國及歐洲	157	174	(1,703)	(1,592)
其他業務	58	55	(15)	(11)
總計	2,627	4,315	(4,715)	(5,370)

*二零一六年的比較業績已於附註B1.3所述重新釐定本集團的經營分部後重列過往已發佈業績。

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，即是根據所有可知跡象，合適應課稅利潤被視為較有可能產生，並可自其扣減未來撥回的相關暫時性差異時，方予以確認。

適用於本集團的各個稅制對貿易及資本利潤及虧損應用不同規則。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。於二零一七全年度業績及於二零一七年十二月三十一日的財務狀況中，以下稅項優惠尚未確認：

	二零一七年		二零一六年	
	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	79	0.4	89	0.4
貿易虧損	74	0.3	41	0.2

於未確認的貿易虧損中，4,100萬英鎊虧損將於未來七年內屆滿，餘下虧損並無屆滿日期。

C8.2 即期稅項

可收回即期稅項為6.13億英鎊(二零一六年：4.40億英鎊)，當中大部分預期將於一年或以內收回。可收回即期稅項包括與一場尚未了結的訴訟相關的1.12億英鎊，該訴訟乃關於人壽保險公司海外投資組合所派付股息的歷史稅務處理。The Prudential Assurance Company Limited (PAC)為該訴訟的測試個案。於二零一六年四月，英國上訴法庭於該訴訟的所有實質要點均作出有利於PAC的裁決。英國稅務及海關總署就上訴法庭的裁決向英國最高法院提出的上訴已於二零一八年二月進行聆訊，預期將於二零一八年稍後時間作出裁決。

即期稅項負債5.37億英鎊(二零一六年：6.49億英鎊)包括為不確定稅項事務撥備的1.39億英鎊(二零一六年：8,900萬英鎊)。進一步詳情見附註B4。

C9 界定利益退休金計劃

(a) 背景及經濟狀況及《國際會計準則》第19號的財務狀況概要

本集團的業務設有若干退休金計劃。該等計劃的具體特點會因僱員所在國家的法規而有所差異，但基本上是由本集團提供資金且基於現金餘額公式或服務年資及上一年的薪酬或受僱年期而定。最大規模的界定利益計劃為主要的英國計劃，即保誠員工退休金計劃(保誠員工退休金計劃)。在本集團界定利益計劃的相關計劃負債中，保誠員工退休金計劃佔82%(二零一六年：82%)。

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。

根據《國際會計準則》第19號「僱員福利」及國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋「《國際會計準則》第19號——界定利益資產限額、最低資金要求及兩者的相互作用」，僅當本集團能夠透過無條件退回權利或透過減少對有效成員持續服務的相關未來供款而獲得盈餘時，方對盈餘予以確認。本集團對保誠員工退休金計劃內任何盈餘均無無條件退回權利。因此，保誠員工退休金計劃的確認盈餘僅限於本集團從估計未來持續供款與對有效成員的全部未來服務成本之間的差額獲得的經濟利益現值。相反，本集團能獲得蘇格蘭友好員工退休金計劃及M&G集團退休金計劃盈餘。因此，此等計劃的確認金額均為《國際會計準則》第19號的估值金額(不論盈餘或虧絀)。

本集團就界定利益退休金計劃的資產/負債如下：

	二零一七年 百萬英鎊					二零一六年 百萬英鎊				
	保誠員工退休金計劃 附註(i)	蘇格蘭友好員工退休金計劃 附註(ii)	M&G集團退休金計劃	其他計劃	總計	保誠員工退休金計劃 附註(i)	蘇格蘭友好員工退休金計劃 附註(ii)	M&G集團退休金計劃	其他計劃	總計
相關經濟盈餘(虧絀)	721	(137)	109	(1)	692	717	(237)	84	(1)	563
減：未確認盈餘	(485)	-	-	-	(485)	(558)	-	-	-	(558)
經濟盈餘(虧絀)(包括保誠保單的投資)附註(iii)	236	(137)	109	(1)	207	159	(237)	84	(1)	5
歸屬於：										
PAC分紅基金	165	(55)	-	-	110	111	(95)	-	-	16
股東支持業務	71	(82)	109	(1)	97	48	(142)	84	(1)	(11)
投資於保誠保單的保單持有人負債作出的合併賬目調整	-	-	(151)	-	(151)	-	-	(134)	-	(134)
《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)附註(iv)	236	(137)	(42)	(1)	56	159	(237)	(50)	(1)	(129)

附註

- 保誠員工退休金計劃毋須進行任何虧絀或其他融資。虧絀融資(如適用)依循於二零零五年對之前供款來源的詳盡考慮，由PAC分紅基金及股東支持業務按70/30的比例分攤。就現有僱員持續提供服務而作出的僱主供款按現有活動的相關比例分攤。
- 於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，蘇格蘭友好員工退休金計劃的虧絀中有40%已分配至PAC分紅基金，另有60%已分配至股東資金。
- 按經濟基準的相關狀況反映該等計劃的資產(包括於本集團合併入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資)與負債。
- 於二零一七年十二月三十一日，保誠員工退休金計劃的退休金資產為2.36億英鎊(二零一六年：1.59億英鎊)，而其他計劃的退休金負債為1.80億英鎊(二零一六年：2.88億英鎊)，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。

C 資產負債表附註續

C9 界定利益退休金計劃續

(a) 背景及經濟狀況及《國際會計準則》第19號的財務狀況概要續

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。

英國計劃最近一次完成的精算估值資料載列於下表：

	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
上一次精算估值日期	二零一四年四月五日*	二零一七年三月三十一日	二零一四年十二月三十一日*
估值精算師(均為英國精算師協會會員)	CG Singer Towers Watson Limited	Jonathan Seed Xafinity Consulting	Paul Belok AON Hewitt Limited
上一次估值的融資水平	107%	75%	99%
根據上一次估值與受託人訂立赤字融資安排	毋須進行任何赤字或其他融資。活躍成員的持續出資乃按計劃規則規定的最低水平支付(撇除開支後每年約600萬英鎊)	赤字融資為每年2,600萬英鎊，自二零一七年四月一日起直至二零二七年三月三十一日或之前(倘該計劃的融資水平於該日期前實現100%的水平)。赤字融資將每三年於後續估值時進行檢討	自二零一六年一月一日起毋須作出赤字融資

* 保誠員工退休金計劃及M&G集團退休金計劃的每三年一次的估值分別為截至二零一七年四月五日及二零一七年十二月三十一日，現時正在進行當中。

就保誠員工退休金計劃而言，該計劃資產的市值於二零一四年四月五日的估值為61.65億英鎊。就二零一四年估值目的釐定給付責任及期內淨給付成本所採用的精算假設如下。

	%
增薪率	零
通脹率：	
零售價格指數	3.5
消費價格指數	2.8
支付的退休金就通脹的增幅：	
保證(最高5%)	2.8
保證(最高2.5%)	2.5
酌情性	零
預期計劃資產回報	3.3

死亡假設：

於二零一四年四月五日就支付保誠員工退休金計劃的退休金所採用的表格為：

退休後死亡率基準

就現有男性(女性)退休人士而言，採用持續死亡率調查局頒佈的2000系列死亡率表格(PNMA00/PNFA00)的死亡率的113%(108%)。

就男性(女性)非退休人士而言，採用2000系列死亡率的107%(92%)(PNMA00/PNFA00)。

日後退休後死亡率改善的准許度

截至二零零九年止，就男性(女性)而言，中間群體的100%(75%)，直至90歲的最低改善率為每年2.00%(每年1.25%)，並在120歲之前以線性遞減至零。自二零一零年起，根據持續死亡率調查局於二零零九年公佈的預測模型，長期改善率為每年1.75%(每年1.50%)，並就計劃作出特定的輕微校準。

本集團面對的界定利益計劃風險

計劃的僱主(亦為本集團的附屬公司)有責任彌補因相關計劃而產生的任何赤字。相應地，退休金計劃令本集團面對多項風險，當中最重大者為利率及投資風險、通脹風險以及死亡率風險。

企業管治

本集團英國退休金計劃乃於信託下設立並須遵守英國法律規定，包括根據《一九九五年退休金法》由「退休金監管局」進行監管。各計劃均設有企業受託人，當中若干理事由本集團僱主委任，餘下理事則由成員公司根據英國法律規定任命。受託人負有最終責任確保根據信託契約及規則管理有關計劃。受託人根據計劃受益人的最高利益行事，包括於制定投資策略及與僱主協商資金時適當考慮各僱主的法律義務及財務能力，以支持有關計劃。僱主的供款承擔於每三年一次的估值中正式更新，估值間隔期間，在受託人認為適合的情況下亦持續對資金水平及僱主財務實力進行監控，使受託人能提出下一次每三年一次的估值。

本集團的三個英國界定利益退休金計劃(保誠員工退休金計劃、蘇格蘭友好員工退休金計劃及M&G集團退休金計劃)均為年末薪酬計劃，並已不再向新成員開放。

各項計劃的受託人設定一般投資政策，並列明對投資類型及容許偏離基準程度的各項限制，但會將選取及變現特定投資的責任分授予投資經理。受託人就該等投資原則諮詢主要僱主(如就保誠員工退休金計劃諮詢The Prudential Assurance Company)，惟受託人須承擔計劃資產投資的最終責任。

各項計劃的受託人管理計劃的投資策略，以在投資於與預期給付付款最為匹配的資產及可望達致更高回報的資產之間尋求適當均衡，冀能藉此減低所需供款或為成員提供額外福利。

就保誠員工退休金計劃而言，相當大部分計劃資產投資於負債匹配資產(如債券及金邊債券，包括指數連結式金邊債券)以部分對沖通脹。此外，保誠員工退休金計劃亦持有利率及通脹掉期組合，令其資產的期限及通脹情況與其負債更加匹配。

蘇格蘭友好員工退休金計劃及M&G集團退休金計劃使用十分有限衍生工具或不使用衍生工具管理風險。來自該等計劃的風險均透過多元化投資組合進行管理。蘇格蘭友好員工退休金計劃的組合投資包括回報資產(例如股票及物業)及匹配資產(包括加槓桿投資組合)兩種，以反映該計劃的負債狀況。M&G集團退休金計劃有一部分資產投資於指數連結式金邊債券及槓桿指數連結式金邊債券，作為其資產負債管理的一部分。投資組合會一直由各計劃的受託人進行審閱。

(b) 假設

截至十二月三十一日止年度用於釐定給付責任及期內給付成本淨額的精算假設如下：

	二零一七年%	二零一六年%
貼現率*	2.5	2.6
增薪率	3.1	3.2
通脹率†		
零售價格指數	3.1	3.2
消費價格指數	2.1	2.2
支付的退休金就通脹的增幅：		
保誠員工退休金計劃：		
保證(最高5%)	2.5	2.5
保證(最高2.5%)	2.5	2.5
酌情性	2.5	2.5
其他計劃	3.1	3.2

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

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

計算方式乃基於現時死亡率估計數字，並就日後死亡率改進計提撥備。該撥備反映持續死亡率調查的二零一四年死亡率改進模型，並就計劃作出特定的校準。就二零一七年及二零一六年即期年金給付而言，男性及女性適用的長期死亡率改進率分別為每年1.75%及每年1.25%。

C 資產負債表附註續

C9 界定利益退休金計劃續

(c) 估計退休金計劃的盈餘及虧絀

本節按經濟基準及《國際會計準則》第19號基準對本集團的界定利益退休金計劃的財務狀況作出說明。

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。於二零一七年十二月三十一日，M&G集團退休金計劃持有保誠保單投資1.51億英鎊(二零一六年：1.34億英鎊)。

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

	二零一七年 百萬英鎊				
	二零一七年 一月一日 計劃盈餘 (虧絀)	(扣除)計入 利潤表	其他全面收入 內的精算損益	已付供款	二零一七年 十二月三十一日 計劃盈餘 (虧絀)
所有計劃					
相關狀況(不計及國際財務報告 詮釋委員會第14號詮釋的影響)					
盈餘(虧絀)	563	(40)	119	50	692
減：PAC分紅基金應佔金額	(425)	10	(39)	(19)	(473)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘(虧絀)總額	138	(30)	80	31	219
相關稅項	(27)	6	(15)	(6)	(42)
扣除股東稅項	111	(24)	65	25	177
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	(558)	(14)	87	–	(485)
減：PAC分紅基金應佔金額	409	10	(56)	–	363
股東應佔：					
包含稅項總額	(149)	(4)	31	–	(122)
相關稅項	29	–	(6)	–	23
扣除股東稅項	(120)	(4)	25	–	(99)
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)	5	(54)	206	50	207
減：PAC分紅基金應佔金額	(16)	20	(95)	(19)	(110)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘(虧絀)總額	(11)	(34)	111	31	97
相關稅項	2	6	(21)	(6)	(19)
扣除股東稅項	(9)	(28)	90	25	78

計劃的相關投資

按「經濟基準」，經列入於保誠保單的投資(作為計劃資產)代表的相關資產，於十二月三十一日的計劃資產包括下列投資：

	二零一七年				二零一六年			
	保誠員工 退休金計劃 百萬英鎊	其他計劃 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	%	保誠員工 退休金計劃 百萬英鎊	其他計劃 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	%
股票								
英國	9	67	76	1	18	85	103	1
海外	226	272	498	6	293	368	661	7
債券*								
政府	5,040	655	5,695	63	5,411	550	5,961	66
企業	1,491	248	1,739	20	1,169	196	1,365	15
資產抵押證券	164	–	164	2	144	6	150	2
衍生工具	188	(6)	182	2	252	(2)	250	3
物業	140	130	270	3	71	109	180	2
其他資產	216	77	293	3	269	67	336	4
資產總值†	7,474	1,443	8,917	100	7,627	1,379	9,006	100

* 債券的89%獲評為投資級(二零一六年：93%)。

† 計劃資產總值的96%(二零一六年：98%)取自活躍市場報價。計劃資產概無納入Prudential plc股票或由保誠集團佔用的物業。於二零一七年十二月三十一日的《國際會計準則》第19號基準計劃資產87.66億英鎊(二零一六年：88.72億英鎊)與以上所列的經濟基準計劃資產89.17億英鎊(二零一六年：90.06億英鎊)不同，這是由於如上文所述M&G集團退休金計劃將於保誠保險保單的投資排除在外所致。

於財務報表合併的計劃資產與負債的《國際會計準則》第19號退休金計劃的盈餘及虧絀變動如下：

保單持有人及股東應佔

計劃資產	給付責任 的現值 附註(i)	盈餘(虧絀) 淨額(未計 國際財務報告 詮釋委員會 第14號詮釋 的影響)	終止認列 保誠員工 退休金計劃 盈餘的國際 財務報告詮釋 委員會第14號 詮釋的影響	經濟 基準盈餘 (虧絀)淨額	其他調整， 包括就於 保誠保險 保單的投資 所作調整 附註(ii)	《國際會計 準則》第19號 基準盈餘 (虧絀)淨額	
二零一七年百萬英鎊							
年初盈餘(虧絀)淨額	9,006	(8,443)	563	(558)	5	(134)	(129)
即期服務成本	-	(46)	(46)	-	(46)	-	(46)
界定利益負債(資產)淨額 所得淨利息	228	(214)	14	(14)	-	(3)	(3)
管理開支	(8)	-	(8)	-	(8)	-	(8)
給付付款	(479)	479	-	-	-	-	-
僱主供款附註(iii)	50	-	50	-	50	-	50
僱員供款	1	(1)	-	-	-	-	-
精算收益及虧損附註(iv)	119	-	119	87	206	(6)	200
於保誠保險保單的投資轉入	-	-	-	-	-	(8)	(8)
年末盈餘(虧絀)淨額	8,917	(8,225)	692	(485)	207	(151)	56
二零一六年百萬英鎊							
年初盈餘(虧絀)淨額	7,819	(6,858)	961	(800)	161	(77)	84
即期服務成本	-	(34)	(34)	-	(34)	-	(34)
界定利益負債(資產)淨額 所得淨利息	292	(254)	38	(32)	6	(3)	3
管理開支	(5)	-	(5)	-	(5)	-	(5)
給付付款	(350)	350	-	-	-	-	-
僱主供款附註(iii)	45	-	45	-	45	-	45
僱員供款	2	(2)	-	-	-	-	-
精算收益及虧損附註(iv)	1,203	(1,645)	(442)	274	(168)	(13)	(181)
轉入保誠保險保單的投資	-	-	-	-	-	(41)	(41)
年末盈餘(虧絀)淨額	9,006	(8,443)	563	(558)	5	(134)	(129)

附註

- (i) 給付責任的期滿狀況
該等計劃的給付責任的加權平均持續期為18.6年(二零一六年：19.5年)。
下表為於十二月三十一日的未貼現給付責任的預期期滿分析：

	所有計劃 百萬英鎊						合計
	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	
二零一七年	255	1,108	1,589	1,667	1,661	7,889	14,169
二零一六年	243	1,090	1,585	1,694	1,704	8,508	14,824

- (ii) 就於保誠保險保單的投資作出的調整為集團內部資產及負債的合併賬目調整，並未對經營業績構成影響。
(iii) 預計於截至二零一八年十二月三十一日止年度存入本集團界定利益計劃的僱主供款總額為5,000萬英鎊(二零一七年：4,500萬英鎊)。
(iv) 上表所示的保單持有人及股東應佔精算收益及虧損分析如下：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
精算收益及虧損		
計劃資產回報減計入利息收入的金額	119	1,203
人口假設變動(虧損)	(10)	(18)
財務假設變動(虧損)	(101)	(1,733)
計劃負債的經驗收益	111	106
	119	(442)
終止認列保誠員工退休金計劃盈餘的影響	87	274
保誠保險保單投資的合併賬目調整及其他調整	(6)	(13)
	200	(181)

C 資產負債表附註續

C9 界定利益退休金計劃 續

(c) 估計退休金計劃的盈餘及虧絀 續

二零一六年，財務假設的變動虧損為17.33億英鎊，主要反映用以計算計劃負債的貼現率由二零一五年的3.8%下降至二零一六年的2.6%的影響。該等二零一六年虧損部分被計劃資產的回報增加(比計入利息收入的金額超出12.03億英鎊)抵銷。

(d) 退休金計劃負債對主要可變因素的敏感度

以下敏感度資料基於結算日的核心計劃負債及假設。敏感度的計算乃基於一項假設變動，而其他所有假設保持不變，故排除了各項假設之間的相互依存性。通脹率假設敏感度的影響包括通脹對增薪率及對退休金給付增長率的影響。

由於對保誠員工退休金計劃應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋及如以上所述將保誠員工退休金計劃及蘇格蘭友好員工退休金計劃的財務狀況中部分權益分配至PAC分紅基金的影響，下文相關退休金計劃負債的敏感度並不直接等同於對股東應佔損益或股東權益的影響。

	所應用假設			敏感度對《國際會計準則》第19號基準的計劃負債的影響		
	二零一七年	二零一六年	假設的敏感度變動		二零一七年	二零一六年
貼現率	2.5%	2.6%	減少0.2%	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 其他計劃	3.5% 5.4%	3.5% 5.3%
貼現率	2.5%	2.6%	增加0.2%	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 其他計劃	3.4% 4.9%	3.5% 5.0%
通脹率	3.1% 2.1%	3.2% 2.2%	零售價格指數：減少0.2% 消費價格指數：減少0.2% 工資增長亦因此出現減少	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 其他計劃	0.6% 3.9%	0.6% 4.1%
死亡率			預期壽命增加1年	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 其他計劃	4.0% 3.8%	3.5% 3.7%

C10 股本、股份溢價及自有股份

	二零一七年			二零一六年		
	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
每股面值5便士並已繳足股款的已發行股份						
於一月一日	2,581,061,573	129	1,927	2,572,454,958	128	1,915
以股份為基礎計劃項下的已發行股份	6,113,872	-	21	8,606,615	1	12
於十二月三十一日	2,587,175,445	129	1,948	2,581,061,573	129	1,927

於股本列賬的金額為已發行股份賬面值。發行股份的已收取得款項(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。

於二零一七年十二月三十一日，儲蓄相關購股權計劃項下有未行使的購股權可供認購股份，詳情如下：

	可認購 股份數目	股價介於下列兩者之間		可於以下 年份前行使
		起	止	
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
二零一六年十二月三十一日	7,068,884	466便士	1,155便士	二零二二年

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」)。截至二零一七年十二月三十一日的自有股份成本為2.50億英鎊(二零一六年：2.26億英鎊)，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。於二零一七年十二月三十一日，市值為2.18億英鎊(二零一六年：1.75億英鎊)的1,140萬股(二零一六年：1,070萬股)Prudential plc股份均由全部為僱員激勵計劃而設的信託持有。二零一七年內所持股份的最高數目為於二零一七年三月持有的1,510萬股。

本公司就僱員激勵計劃購入以下數目的股份。各月份購入的股份如下：

	二零一七年股價				二零一六年股價			
	股份數目	低 英鎊	高 英鎊	成本 英鎊	股份數目	低 英鎊	高 英鎊	成本 英鎊
一月	62,388	15.83	16.02	989,583	67,625	13.73	14.00	932,711
二月	65,706	15.70	16.09	1,052,657	79,077	11.96	12.01	947,993
三月	70,139	16.40	16.54	1,159,950	735,361	13.09	13.72	9,686,101
四月	3,090,167	16.58	16.80	51,369,760	84,848	12.91	13.31	1,115,919
五月	55,744	17.50	17.62	979,645	2,272,344	13.17	13.31	30,238,832
六月	182,780	17.52	18.00	3,269,447	576,386	11.28	13.09	6,604,231
七月	51,984	17.72	17.93	927,452	84,883	11.96	12.32	1,040,732
八月	55,857	18.30	18.73	1,025,802	73,602	14.01	14.25	1,040,528
九月	51,226	17.45	17.97	912,151	173,166	13.69	14.14	2,372,037
十月	136,563	17.99	18.22	2,483,879	71,253	14.37	14.50	1,026,260
十一月	53,951	18.38	18.40	992,123	69,976	13.49	15.40	1,044,194
十二月	53,519	18.26	18.47	986,000	71,626	15.76	16.37	1,134,181
合計	3,930,024			66,148,449	4,360,147			57,183,719

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。於二零一七年十二月三十一日，該等基金持有合共640萬股(二零一六年：600萬股)股份，而購入該等股份的成本為7,100萬英鎊(二零一六年：6,100萬英鎊)，已列入自有股份成本。於二零一七年十二月三十一日，該等股份的市值為1.21億英鎊(二零一六年：9,700萬英鎊)。於二零一七年，該等基金淨收購372,029股保誠股份(二零一六年：淨出售77,423股)，賬面成本淨增加940萬英鎊(二零一六年：淨增加790萬英鎊)。

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，本集團於二零一七年或二零一六年並無收購、出售或贖回任何Prudential plc的上市證券。

C 資產負債表附註續

C11 撥備

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
界定利益退休金計劃撥備 ^o	180	288
其他撥備(見下文)	943	659
合計撥備	1,123	947

其他撥備分析：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
於一月一日	659	519
自利潤表扣除：		
額外撥備	542	381
未動用金額解除	(9)	(53)
年內已動用	(239)	(222)
匯兌差額	(10)	34
於十二月三十一日合計	943	659

其他撥備包括4.53億英鎊(二零一六年：4.15億英鎊)僱員福利撥備(一般預期於未來三年內支付)、1.21億英鎊(二零一六年：6,900萬英鎊)其他撥備及年內動用後過往年金銷售審閱撥備3.69億英鎊(二零一六年：1.75億英鎊)。保誠已同意金融市場行為監管局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閱。是次審閱將調查客戶是否獲提供充分資訊了解他們向保誠或其他年金提供者購買強化年金的潛在資格。金融市場行為監管局於二零一八年初正式發佈其賠償計算方法，保誠據此重新評估為支付審閱工作的費用及任何潛在賠償計提的撥備。二零一七年十二月三十一日，於該重新評估後，撥備總額增加至4.00億英鎊(二零一六年：1.75億英鎊)，當中不包括任何年內動用的撥備。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。根據《國際會計準則》第37號「撥備、或然負債及或然資產」規定，雖然本集團的專業彌償保險預期可減輕是次審閱的整體財務影響，但由於可收回的保險款項高達1.75億英鎊，故本集團並無在撥備中計及有關收回款項。

C12 資本

(a) 集團管理資本的目標、政策及程序

(i) 資本指標

本集團管理其集團償付能力標準II自有資金，作為其資本的衡量指標。於二零一七年十二月三十一日，估計集團償付能力標準II自有資金為264億英鎊(二零一六年：248億英鎊)。

(ii) 外部資本規定

償付能力標準II為本集團的合併資本制度。償付能力標準II為英國審慎監管局在英國實施的歐洲償付能力標準II指令項下規定的以風險為基礎的償付能力框架。償付能力標準II盈餘指本集團持有總資本減償付能力資本規定金。

(iii) 達成資本管理目標

本集團於二零一七年已符合償付能力資本規定。

本集團除持有充足資本以滿足集團層面的償付能力標準II規定外，同時亦密切管理其於中央控股公司持有的現金，以便：

- 保持靈活性、為新投資提供資金及抵禦衝擊事件；
- 為股息提供資金；及
- 償付中央成本及債務付款。

有關控股公司現金流量及結餘的詳情載於額外未經審核財務資料第II(a)節。

本集團在合併層面上須遵守償付能力標準II規定，但在業務單位層面上，資本乃根據當地的資本監管及當地業務需要進行界定。

本集團各長期業務均就其各自狀況而達到足夠強大的資本化水平。

本集團按照當地監管規定於當地管理其資產、負債及資本，反映各項業務擁有不同類別的負債。由於保誠提供的產品種類繁多而其經營時須遵守不同的監管體制，本集團根據相關業務採用不同的資產/負債及資本管理方法。

英國、美國及亞洲業務會進行資產及負債的隨機建模以評估經濟資本規定。隨機方法旨在根據大量替代性經濟情況下的資產相關性、管理層行動及保單持有人行為，就資產及負債變動之間的相互關係進行建模。

此外，本集團亦在各種情況下進行準備金充足性測試及動態償付能力測試，包括英國、美國及亞洲監管機構強制要求的若干情況。

負債及總資本其他組成部分的敏感度視乎相關業務類別而變化，而這決定了資產／負債管理方法。

(b) 當地資本監管

(i) 亞洲保險業務

亞洲壽險業務估計資本狀況與股東權益的對賬如下表所示：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
《國際財務報告準則》股東權益	5,524	4,992
對監管基準的調整		
分紅基金未分配盈餘	3,474	2,667
進行監管報告的未確認非分紅業務遞延保單獲得成本、分銷權及商譽	(1,515)	(1,365)
其他調整	2,411	1,628
調整總計	4,370	2,930
按當地監管基準的壽險業務可用資本資源總計	9,894	7,922

重大業務的資本規定如下：

中國

中國地區採納以風險為基礎的資本、風險管理及管治框架，名為中國風險導向償付能力體系。根據中國風險導向償付能力體系，保險公司須維持的核心償付能力充足率(核心資本相比最低資本)及綜合償付能力充足率(實際資本相比最低資本)分別不低於50%及100%。實際資本為認可資產及認可負債之間的差額。

香港

資本規定會因應相關風險及負債存續期而有所不同，但通常按數理準備金及風險資本的百分比釐定。數理準備金以最佳估計為基礎，就不利偏差計提審慎準備金，並按以經風險調整後組合收益及再投資率之總和為基準的估值利率貼現。

印尼

償付能力資本乃使用以風險為基礎資本方法確定。監管機構期望印尼保險公司的資產淨值維持高於償付能力資本100%的水平。

馬來西亞

馬來西亞採納以風險為基礎的資本架構。當地監管機構已將監管目標資本水平設定為130%，當低於該水平時，將採取更嚴厲監管措施。各保險公司亦須設定自身的個體目標資本水平以反映其自身風險狀況，且該水平應高於監管目標資本水平。

新加坡

新加坡採用以風險為基礎的資本框架。於新加坡成立的註冊保險公司須隨時維持已繳足普通股股本的最低水平，並確保其財務資源不低於以下兩項較高者(i)根據《新加坡保險法》計算的保險公司資產及負債產生的風險規定總額；或(ii)最少500萬新加坡元。監管機構在適當的情況下，亦有權指示保險公司在《新加坡保險法》所規定者之外滿足額外的資本充足率要求。

C 資產負債表附註續

C12 資本續

(b) 當地資本監管續

(ii) 美國保險業務

Jackson估計資本狀況與股東權益的對賬如下表所示：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
《國際財務報告準則》股東權益	5,013	5,204
對監管基準的調整		
進行監管報告的未確認非分紅業務遞延保單獲得成本、分銷權及商譽	(8,197)	(8,303)
Jackson盈餘票據	184	202
Jackson投資及保單持有人負債於《國際財務報告準則》及監管基準之間的估值差額	5,325	6,657
其他調整	818	535
調整總計	(1,870)	(909)
按當地監管基準的壽險業務可用資本資源總計	3,143	4,295

於二零一七年十二月，美國一項重要稅改方案《減稅及就業法案》獲通過為法律，自二零一八年一月一日起生效。該稅改方案導致法定的確認遞延稅項淨資產水平減少6.28億英鎊。

Jackson的監管框架受美國全國保險專員協會所批准的以風險為基礎的資本標準規定管治。根據有關規定壽險公司的報告使用基於公式的資本標準，包括透過將除稅後因子應用於各種資產、保費及準備金項目進行計算的部分，而基於市場風險部分的個別建模計算主要與變額年金產品相關。除稅後因子未就美國稅務改革的影響進行調整。

於二零一七年十二月三十一日，Jackson獲當地監管機構批准一項有效的許可做法，容許Jackson將若干利率掉期按賬面值記賬（猶如法定對沖會計般），而非按將被另行規定的公允價值。Jackson須證明其按照密歇根州保險規則的利率掉期項目的有效性。有關許可做法的總體影響（扣除稅項後）為於二零一七年十二月三十一日使法定盈餘減少3.55億英鎊。

根據償付能力標準II的等效條款，Jackson按相當於超出美國本地最低風險資本要求水平（於該水平開始採取糾正措施）250%的可用資本水平計入本集團償付能力標準II狀況。

(iii) 英國及歐洲保險業務

英國及歐洲保險業務須受按個別基準釐定的償付能力標準II資本規定規限。二零一七年已遵守英國償付能力資本規定。

(iv) 資產管理業務—監管及其他盈餘

本集團的若干資產管理附屬公司須遵守監管要求。相關附屬公司的年度監管資本盈餘狀況變動，以及未受規管資產管理業務的《國際財務報告準則》基準股東資金變動如下：

	資產管理業務				二零一六年 百萬英鎊
	二零一七年 百萬英鎊				
	M&G Prudential	美國	瀚亞投資	總計	
監管及其他盈餘					總計
年初	405	205	204	814	733
年度收益	401	43	142	586	469
資本要求變動	(65)	—	(8)	(73)	(54)
注資	—	6	—	6	—
向母公司作出分派	(322)	—	(111)	(433)	(387)
匯兌及其他變動	—	(19)	(5)	(24)	53
年末	419	235	222	876	814

(c) 可用資本的可轉撥性

英國方面，PAC公司須作為一個公司整體上(即包括其分隔分紅基金及非分紅基金)滿足償付能力標準II資本規定。此外，分紅基金盈餘因在分派方面受到限制而需從股東資產負債表分隔。分紅基金向股東作出的分派繼續反映股東應佔的已宣派保單持有人紅利成本的九分之一。

Jackson的自留資本按照標準普爾適當評級的一致水平保有。Jackson現獲評級為AA級。除事先已獲監管機構批准外，Jackson僅能以已賺盈餘支付其股本的股息。此外，股息如超出上年度來自業務的法定淨收益減已變現投資淨虧損或Jackson上個年度末的法定盈餘的10%(不包括採用許可做法產生的任何增長)(以較高者為準)，須事先取得監管機構批准。

亞洲附屬公司的自留金額水平提供超出當地最低監管資本要求的適當資本實力水平。分隔分紅基金會保留資產超出負債的部分，而其分派則通過宣派精算釐定的盈餘與股東應佔紅利掛鉤。亞洲公司一般可以將股息匯往英國的母公司，前提是法定保險基金達致當地監管償付能力目標。

在預留超出基準負債的適當水平的營運資本(按當地監管償付能力目標計算)後，可轉移非保險業務單位的可用資本。

C13 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備由本集團自用物業及有形資產組成。此等項目的賬面值由年初至年底的對賬如下：

	二零一七年 百萬英鎊			二零一六年 百萬英鎊		
	本集團 自用物業	有形資產	合計	本集團 自用物業	有形資產	合計
於一月一日						
成本	439	1,077	1,516	480	1,387	1,867
累計折舊	(88)	(685)	(773)	(69)	(601)	(670)
賬面淨值	351	392	743	411	786	1,197
截至十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	351	392	743	411	786	1,197
匯兌差額	(8)	(14)	(22)	50	52	102
折舊支出	(22)	(94)	(116)	(15)	(144)	(159)
添置	17	117	134	15	333	348
來自出售附屬公司*	-	178	178	-	-	-
出售及轉讓	(43)	(85)	(128)	(110)	(635)	(745)
年末賬面淨值	295	494	789	351	392	743
於十二月三十一日						
成本	367	1,041	1,408	439	1,077	1,516
累計折舊	(72)	(547)	(619)	(88)	(685)	(773)
賬面淨值	295	494	789	351	392	743

* 產生自PAC分紅基金就風險基金作出的收購。

有形資產

有形資產為4.94億英鎊(二零一六年：3.92億英鎊)，其中3.60億英鎊(二零一六年：2.47億英鎊)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之合併附屬公司。

按分部劃分的資本支出：物業、廠房及設備

1.17億英鎊(二零一六年：3.33億英鎊)的資本支出來自：英國及歐洲的4,100萬英鎊、美國的1,900萬英鎊及亞洲的5,500萬英鎊，餘下結餘200萬英鎊來自未分配企業開支(二零一六年：英國及歐洲的2.51億英鎊、美國的1,800萬英鎊、亞洲的6,200萬英鎊，餘下結餘200萬英鎊來自未分配企業開支)。

C 資產負債表附註續

C14 投資物業

投資物業主要與PAC分紅基金相關並以公允價值列賬。投資物業於年初與於年底的賬面值對賬載列如下：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
於一月一日	14,646	13,422
添置：		
來自物業收購	2,009	1,338
來自撥作資本的支出	39	189
出售	(591)	(632)
公允價值調整的淨收益	415	273
淨匯兌差額	(21)	97
轉入持作出售資產	-	(41)
於十二月三十一日	16,497	14,646

二零一七年的利潤表包括投資物業租金收入8.76億英鎊(二零一六年：7.81億英鎊)及由這些物業產生的直接經營支出(包括維修及維護)8,200萬英鎊(二零一六年：6,700萬英鎊)。

56.89億英鎊(二零一六年：60.20億英鎊)的投資物業乃根據融資租賃持有。該等租約項下的最低租賃付款現值為4,300萬英鎊(二零一六年：4,900萬英鎊)，其中73%(二零一六年：76%)的租賃付款將於五年後到期。

本集團的政策為通過經營租賃將投資物業出租予租戶。根據不可撤銷經營租賃而應收取的本集團永久業權投資物業的最低未來租金應於下列期間收取：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
不足一年	322	314
一至五年	1,073	1,077
超過五年	2,286	2,634
總計	3,681	4,025

於二零一七年十二月三十一日，本集團根據融資租賃持有的投資物業根據不可撤銷分租合約應收取的合計最低未來租金為15.27億英鎊(二零一六年：22.38億英鎊)。

D 其他附註

D1 出售業務

於二零一七年五月十八日，本集團宣佈，經監管批准後，已將旗下韓國壽險附屬公司PCA Life Insurance Co. Ltd.出售予 Mirae Asset Life Insurance Co. Ltd.。是項交易於二零一六年十一月十日宣佈，處置收入為1,700億韓元(按二零一七年五月十七日收市匯率計算，相當於1.17億英鎊)。所得款項扣除相關開支900萬英鎊後為1.08億英鎊。

出售完成後，韓國壽險業務自二零零四年(本集團轉用《國際財務報告準則》的年份)至出售處置期間產生的累計外匯折算收益6,100萬英鎊，已於二零一七年根據《國際會計準則》第21號規定透過損益賬從其他全面收入撥回。該調整對股東權益並無淨影響。韓國壽險業務對二零一七年除稅後利潤的貢獻淨額，為撥回先前於其他全面收入中確認的外匯折算收益產生的收益6,100萬英鎊，以及各列賬項目的其他組成部分的500萬英鎊。

二零一六年利潤表錄得一項關於分類為持作出售的韓國壽險業務重新計量的支出(2.38)億英鎊。就二零一六年的年度業績而言，包括投資回報短期波動，連同對賬面值作出的調整而產生總虧損(2.27)億英鎊。為方便對本集團的保留業務進行比較，附註B1.1所示利潤補充分析分開呈列韓國壽險業務的業績。

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。第一筆收取的處置收入為2.52億英鎊(3.25億美元)，經扣除成本及年內淨虧損後產生除稅前出售利潤1.62億英鎊(2.09億美元)。

D2 或有事項及有關責任

訴訟及監管事宜

除附註C11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，但本公司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。

保證

英國及美國的保證基金均代表無力償債的人壽保險公司就保單持有人支付款項計提撥備，其資金來自對有力償債的保險公司的評估付款，視其業務地點、數量及類型而定。未來保證基金評估的估計準備金並不重大。董事相信該準備金足以支持已知無力償債的所有預期支付。

本集團已向第三方提供於正常業務過程中訂立的其他保證及承擔，但本集團認為涉及的金額不大。

股東資金對分紅子基金的支持

即使分紅子基金資產不足，PAC亦須履行對分紅保單持有人的責任。該等資產，即分紅基金的未分配盈餘，超出分紅子基金中預期支付未來期終紅利的金額及相關股東轉撥的部分(「超額資產」)，可隨時間過去而大幅折耗，例如因股市大幅或持續滑落、基本策略大幅變動的成本或不當銷售退休金撥備大幅增加。倘(在不大可能發生的情況下)長期基金內的超額資產折耗，以至令本集團償付保單持有人合理預期的能力受到不利影響，則其或需限制對股東的年度分派，或自股東資金撥付分紅子基金以提供財務支持。

D 其他附註續

D2 或有事項及有關責任 續

訴訟及監管事宜 續

分紅子基金相關事項：

- 退休金不當銷售審閱—英國保險監管機構規定所有英國壽險公司須審閱個人退休金保單銷售當中可能存在的不當銷售。本集團已於二零零二年六月三十日前對所有個案公佈多項建議。有關審閱產生的費用以PAC分紅子基金的超額資產支付，因此不計入用以釐定保單持有人紅利率的資產份額。保誠已作出保證，就於二零零三年十二月三十一日已生效的分紅子基金保單而言，扣減超額資產不會影響其分紅或投資保單。該項保證不適用於二零零四年一月一日以後的新業務。雖然未必發生，但如果發生有關扣除影響相關保單分紅或投資保單的情況，保誠已表示將會在有關情況持續的期間內動用股東資源為子基金提供支持，以確保保單持有人不會受到不利影響。
- 蘇格蘭友好保險子基金—該子基金(不涉及新業務的分紅子基金)保單包含對保單持有人最低水平的保證給付。倘子基金資產不足以償付對SAIF保單持有人的保證給付責任，則PAC分紅子基金將須首先支付任何有關不足部分。此外，該子基金的若干退休金產品保證於退休時給付年金率，子基金就此持有5.03億英鎊(二零一六年：5.71億英鎊)的撥備。
- 保證年金—於PAC分紅子基金持有的保證年金產品撥備為5,300萬英鎊(二零一六年：6,200萬英鎊)。

集團內資本支援安排

保誠及PAC已實施多項集團內安排，以正式確定於何種情況下保誠將提供資本支援。儘管保誠認為將來未必用得上有關支援，但該等安排的目的是在於為PAC及其保單持有人提供額外信心保證。

此外，保誠已實施多項集團內安排，就香港附屬公司的償付能力水平，對香港附屬公司的監管機構作出正式承諾。

D3 結算日後事項

股息

於二零一七年十二月三十一日後經董事會批准的截至二零一七年十二月三十一日止年度的第二次中期普通股息載於附註B6。

擬分拆本集團的英國業務

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，以形成兩間獨立上市公司。為了準備英國的分拆程序，Prudential plc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，是項轉讓預期將於二零一九年年底完成。

出售120億英鎊*的英國年金組合

於二零一八年三月，M&G Prudential亦宣佈將其120億英鎊*的股東年金組合出售予Rothesay Life。根據協議條款，M&G Prudential已為120億英鎊*的負債向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七部轉移。進一步詳情載於財務總監報告。

*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。

D4 關聯方交易

本公司與其附屬公司之間的交易於合併時對銷。

本公司與若干單位信託基金、開放式投資公司、抵押債務責任及並非合併的且由一家集團公司擔當管理人的類似實體訂立交易並存在待結結餘，該等實體就《國際會計準則》第24號而言視為關聯方。結餘按《國際會計準則》第39號的分類按公允價值或攤銷成本記入本集團財務狀況報表。該等交易記入利潤表，並含有就發行股份或單位支付的金額、就註銷股份或單位的已收款項及就定期收費及管理費已付的款項。

此外，本集團合營企業乃按權益法基準入賬，其與其他集團公司之間概無重大交易。

本公司行政人員及董事或不時購買集團公司於日常業務過程當中行銷的保險、資產管理或年金產品，條款基本和其他人士進行可資比較交易時的常見條款相同。

於二零一七年及二零一六年，與董事進行的其他交易就其交易規模及就董事的財務狀況而言並不重大。所有該等交易均根據與公平交易常用條款大致相當的條款訂立。

除與董事進行的交易之外，概無董事於股份、交易或安排中擁有除董事薪酬報告中所提供者之外須予披露的利益。主要管理層的薪酬於附註B2.3披露。

D5 承擔

經營租賃及資本承擔

本集團租賃各種寫字樓開展其業務。所有權的絕大部分風險及回報由出租人保留的租賃分類為經營租賃。就經營租賃作出的支付(扣除出租人授出的任何獎勵)於租賃期限按直線基準於利潤表扣除。

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
於下列期間到期的不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款：		
不遲於一年	113	107
一年到五年內	284	209
五年後	118	96
就土地及樓宇不可撤銷的經營租賃收取的未來最低分租合約租金	56	60
計入合併利潤表的最低租金付款	123	115

此外，本集團已不時向第三方提供若干擔保及承諾，包括為購置或發展土地及建築物及其他相關事項提供融資。於二零一七年十二月三十一日，購置或發展投資物業的合約義務為1.76億英鎊(二零一六年：4.58億英鎊)。

於二零一七年十二月三十一日，Jackson無資金預備承擔中的4.14億英鎊(二零一六年：4.65億英鎊)與其於有限合夥企業的投資相關，2.14億英鎊(二零一六年：2.01億英鎊)與商業按揭貸款及其他定期到期項目相關。該等承擔乃於正常業務過程中訂立，並預計不會對各業務構成重大不利影響。

於二零一七年十二月三十一日，英國及歐洲保險業務無資金預備承擔中的32.25億英鎊(二零一六年：22.69億英鎊)與私募股權及基建基金相關。該等承擔乃於正常業務過程中訂立，並預計不會對各業務構成重大不利影響。

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資

(a) 股息限制及最低資本要求

本集團有若干附屬公司及合營企業就轉入母公司的現金股息或其他形式轉入受到金額限制。

根據英國公司法，英國公司須擁有充足可分派儲備方可宣派股息。此外，英國保險公司須根據英國審慎監管局的規則維持償付準備金。M&G Prudential的資產管理公司M&G Investment Management Limited在向母公司作出任何分派前，亦須根據監管規則保留資本。

Jackson須遵守基於法定資本、盈餘及過往年度盈利限制向其母公司支付股息的州法例。若股息超過該等限額，則須事先取得監管批准。

本集團於亞洲的附屬公司、合營企業及聯營公司一般可將股息匯回本集團，但法定保險基金須符合當地法規規定的資本充足標準，並須有充足的可供分派儲備。有關亞洲當地資本法規的更多資料，請參閱附註C12(b)。

D 其他附註續

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資續

(b) 合營企業及聯營公司投資

合營企業為控制方透過合約或其他協議有權獲得相關安排淨資產的安排。本集團於中國與中信集團公司及(直至二零一六年九月)於印度與ICICI Bank有股東支持合營企業保險及資產管理業務(見下文)。此外，集團於香港與中銀國際控股有限公司(中銀國際)有一家資產管理合營企業，於馬來西亞有伊斯蘭一般及人壽保險合營企業。

本集團有多家與物業投資有關的合營企業，由PAC分紅基金持有。該等合營企業的業績於PAC分紅基金未分配盈餘的變動內反映，因此並不影響股東業績。

就以權益法入賬的本集團合營企業而言，該等業務之稅後業績計入本集團的稅前利潤內。

該等合營企業投資的會計年度結算日與本集團相同。

本集團旗下同樣根據權益法入賬的聯營公司包括PPM South Africa及(自二零一六年九月起)印度保險實體(見下文)。此外，本集團亦擁有於開放式投資公司、單位信託基金、持有抵押債務證券的基金、物業單位信託基金的投資，以及PAC分紅基金風險資金投資，本集團對其有重大影響。如《國際會計準則》第28號所准許，該等投資按以公允價值計量且其變動計入損益的基準入賬。於二零一七年十二月三十一日，擁有已公佈報價且按以公允價值計量且其變動計入損益入賬的聯營公司的公允價值合計約為24億英鎊(二零一六年：35億英鎊)。

二零一六年期間，於印度保險業務上市並因而修訂股東協議後，本集團不再對印度保險業務行使聯合控制權，因此有關投資已重新分類為聯營公司，並繼續以權益法入賬。

如合併利潤表所示，本集團於以權益法入賬的合營企業及聯營公司中應佔的除相關稅項後利潤(包括投資回報短期波動)及權益賬面值包括：

	合營企業及聯營公司	
	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
股東支持業務	196	161
PAC分紅基金(抵銷未分配盈餘變動影響前)	106	21
總計	302	182

	亞洲		美國		英國及歐洲		分部總計	未分配 至某一分部 (其他業務)	集團總計
	保險	資產管理	保險	資產管理	保險	資產管理			
二零一七年 分佔合營企業及 聯營公司利潤 (扣除相關稅項)	121	60	-	-	106	15	302	-	302
二零一六年 分佔合營企業及 聯營公司利潤 (扣除相關稅項)	94	54	-	-	21	13	182	-	182

於合營企業及聯營公司中並無其他全面收入。就本集團已停止於總收入確認的合營企業或聯營公司，並無未確認應佔虧損。

合營企業並無須由本集團承擔的重大或有負債或資本承擔，且本集團亦無任何與其於合營企業的權益相關的重大或有負債或資本承擔。

所持股份類別圖例

LBG	有限擔保
LPI	有限合夥權益
MI	成員權益
NSB	非股票基準
OS	普通股
PI	合夥權益
PS	優先股
U	單位基金

(c) 相關企業

根據二零零六年公司法第409條，一份保誠集團的附屬公司、合營企業、聯營公司及重要控股公司(持股超過20%)的清單，以及這些公司的所持股份類別、註冊辦事處地址及註冊成立國家/地區及於二零一七年十二月三十一日有效持股比例披露如下。

二零零六年公司法對附屬企業、合營企業及聯營公司的界定與《國際財務報告準則》不同。因此，下表中的相關企業可能與本集團《國際財務報告準則》財務報表內合併列賬的企業不同。本集團的合併政策載於附註A3.1(b)。

母公司Prudential plc的直接附屬企業(直接持股或透過代名人持股)

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家/地區
M&G Group Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential (US Holdco1) Limited	OS	100.00%	
Prudential Capital Holding Company Limited	OS	100.00%	
英國保誠集團亞洲有限公司	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
Prudential Financial Services Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Group Holdings Limited	OS	100.00%	
Prudential Property Services Limited	OS	100.00%	
The Prudential Assurance Company Limited	OS	100.00%	

本集團其他附屬公司、合營企業、聯營公司及重要控股公司— 母公司Prudential plc或其代名人未直接持有股份

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家/地區
Allied Life Brokerage Agency, Inc	OS	100.00%	400 East Court Avenue, Des Moines, IA 50309, USA
ANRP II (AIV VI FC), LP	LPI	36.58%	Cayman Corporate Centre, 27 Hospital Road, George Town, KY-9008, Cayman Islands
中銀香港進取增長基金	OS	60.22%	香港中西區花園道1號中銀大廈27樓
中銀香港均衡增長基金	OS	48.19%	香港銅鑼灣威非路18號萬國寶通中心12樓及25樓
中銀香港中國股票基金	OS	66.25%	
中銀香港保守增長基金	OS	56.35%	
中銀國際英國保誠資產管理有限公司	OS	36.00%	香港中西區花園道1號中銀大廈27樓
中銀國際英國保誠信託有限公司	OS	36.00%	香港銅鑼灣威非路18號萬國寶通中心12樓及25樓
Brier Capital LLC	OS	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
Brooke (Holdco 1) Inc	OS	100.00%	1105 North Market Street, Suite 1300, Wilmington, DE 19801, USA
Brooke Holdings (UK) (清盤中)	OS	100.00%	c/o Mazars LLP, 45 Church Street, Birmingham, B3 2RT, UK
Brooke Life Insurance Company	OS	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
BWAT Retail Nominee (1) Limited	OS	50.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
BWAT Retail Nominee (2) Limited	OS	50.00%	
Calvin F1 GP Limited	OS	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Calvin F2 GP Limited	OS	100.00%	
Canada Property (Trustee) No 1 Limited	OS	100.00%	Lime Grove House, Green Street, St Helier, Jersey, JE1 2ST
Canada Property Holdings Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Canada Property Jersey No. 2 Trust	OS	100.00%	Lime Grove House, Green Street, St Helier, Jersey, JE1 2ST
Canada Property Jersey Trust	OS	100.00%	
Cardinal Distribution Park Management Limited	OS	66.00%	5th Floor Cavendish House, 39 Waterloo Street, Birmingham, B2 5PP, UK
Carraway Guildford (Nominee A) Limited	OS	100.00%	13 Castle Street, St Helier, Jersey, JE4 5UT
Carraway Guildford (Nominee B) Limited	OS	100.00%	
Carraway Guildford General Partner Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Carraway Guildford Investments Unit Trust	OS	100.00%	13 Castle Street, St Helier, Jersey, JE4 5UT
Carraway Guildford LP	LPI	100.00%	Lloyds Chambers, 1 Portsoken Street, London, E1 8HZ, UK
Centaurus Retail LLP	LPI	50.00%	40 Broadway, London, SW1H 0BU, UK
Central Square Leeds Limited (清盤中)	OS	100.00%	c/o Mazars LLP, 45 Church Street, Birmingham, B3 2RT, UK
Centre Capital Non-Qualified Investors IV AIV Orion, LP	LPI	76.80%	2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington, DE 19808, USA
Centre Capital Non-Qualified Investors IV AIV-ELS, LP	LPI	76.53%	

D 其他附註續

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
Centre Capital Non-Qualified Investors IV AIV-RA, LP	LPI	31.92%	2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington, DE 19808, USA
Centre Capital Non-Qualified Investors IV, LP	LPI	73.06%	
Centre Capital Non-Qualified Investors V AIV-ELS, LP	LPI	73.16%	
Centre Capital Non-Qualified Investors V, LP	LPI	67.16%	
CEP IV-A Chicago AIV, LP	LPI	31.92%	615 South Dupont Highway, Dover, DE 19901, USA
CEP IV-A CWV AIV, LP	LPI	31.95%	850 New Burton Road, Suite 201, Dover, DE 19904, USA
CEP IV-A Davenport AIV, LP	LPI	31.92%	615 South Dupont Highway, Dover, DE 19901, USA
CEP IV-A Indy AIV, LP	LPI	31.92%	
CEP IV-A NMR AIV, LP	LPI	31.92%	
CEP IV-A WBCT AIV, LP	LPI	31.91%	
CF Prudential European QIS Fund	OS	97.68%	17 Rochester Row, London, SW1P 1QT, UK
CF Prudential Japanese QIS Fund	OS	97.64%	
CF Prudential North American QIS Fund	OS	98.33%	135 Bishopsgate, London, EC2M 3UR, UK
CF Prudential Pacific Markets Trust Fund	OS	97.96%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
CF Prudential UK Growth QIS Fund	OS	94.27%	17 Rochester Row, London, SW1P 1QT, UK
中信信誠資產管理有限公司	MI	26.95%	中國上海市浦東區北張家浜路128號
中信保誠基金管理有限公司	MI	49.00%	中國上海市浦東區世紀大道8號上海國際金融中心滙豐銀行大樓9樓
中信保誠人壽保險有限公司	MI	50.00%	中國北京朝陽區東三環中路1號環球金融中心辦公樓東樓
Clairvest Equity Partners IV-A LP	LPI	31.87%	22 St Clair Avenue East, Suite 1700, Toronto, ON M4T 2S3, Canada
Cribbs Causeway JV Limited	OS	50.00%	40 Broadway, London, SW1H 0BU, UK
Cribbs Causeway Merchants Association Limited	LBG	100.00%	The Mall at Cribbs Causeway, Bristol, BS34 5DG, UK
Cribbs Mall Nominee (1) Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Curian Capital, LLC	OS	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
Curian Clearing, LLC (Michigan)	OS	100.00%	
Digital Infrastructure Investment Partners GP LLP	LPI	65.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Digital Infrastructure Investment Partners GP1 Limited	OS	100.00%	
Digital Infrastructure Investment Partners LP	LPI	100.00%	
Digital Infrastructure Investment Partners SLP GP LLP	LPI	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Digital Infrastructure Investment Partners SLP GP1 Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Digital Infrastructure Investment Partners SLP GP2 Limited	OS	100.00%	
Eastspring Al-Wara' Investments Berhad	OS	100.00%	16th Floor, Wisma Sime Darby, Jalan Raja Laut, 50350 Kuala Lumpur, Malaysia
Eastspring Asset Management Korea Co. Ltd.	OS	100.00%	15th Floor, Shinhan Investment Tower, 70 Yoidae-ro, Youngdungpo-gu, Seoul 07325, Korea
Eastspring Infrastructure Debt Fund L.P.	PI	100.00%	PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands
Eastspring Investments - Asian Local Bond Fund	OS	97.95%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments - Asian Smaller Companies Fund	OS	99.69%	
Eastspring Investments - Asian Total Return Bond Fund	OS	100.00%	
Eastspring Investments - Developed and Emerging Asia Equity Fund	OS	100.00%	
Eastspring Investments - Emerging Europe, Middle East and Africa Dynamic Fund	OS	100.00%	
Eastspring Investments - Global Emerging Markets Customized Equity Fund	OS	99.90%	
Eastspring Investments - Global Emerging Markets Dynamic Fund	OS	96.48%	
Eastspring Investments - Global Low Volatility Equity Fund	OS	99.57%	
Eastspring Investments - Global Technology Fund	OS	84.46%	
Eastspring Investments - Japan Equity Fund	OS	85.13%	
Eastspring Investments - Japan Fundamental Value Fund	OS	98.45%	
Eastspring Investments - Pan European Fund	OS	56.25%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
Eastspring Investments - US Equity Income Fund	OS	100.00%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments - US High Yield Bond Fund	OS	32.58%	
Eastspring Investments - US Total Return Bond Fund	OS	100.00%	
瀚亞投資(香港)有限公司	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓

所持股份類別圖例

LBG	擔保
LPI	有限合夥權益
MI	成員權益
NSB	非股票基金
OS	普通股
PI	合夥權益
PS	優先股
U	單位基金

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
Eastspring Investments (Luxembourg) SA	OS	100.00%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments (Singapore) Limited	OS	100.00%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Tower 2, Singapore 018983
Eastspring Investments Asia Pacific Equity Fund	OS	99.93%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments Asian Bond Fund	OS	82.70%	
Eastspring Investments Asian Dynamic Fund	OS	90.17%	
Eastspring Investments Asian Equity Fund	OS	65.25%	
Eastspring Investments Asian Equity Income Fund	OS	83.03%	
Eastspring Investments Asian High Yield Bond Fund	OS	47.52%	
Eastspring Investments Asian Infrastructure Equity Fund	OS	36.37%	
Eastspring Investments Asian Low Volatility Equity Fund	OS	92.37%	
Eastspring Investments Asian Property Securities Fund	OS	95.47%	
Eastspring Investments Berhad	OS	100.00%	16th Floor, Wisma Sime Darby, Jalan Raja Laut, 50350 Kuala Lumpur, Malaysia
Eastspring Investments China Equity Fund	OS	50.03%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments Dragon Peacock Fund	OS	97.21%	
Eastspring Investments European Investment Grade Bond Fund	OS	99.36%	
Eastspring Investments Fund Management Limited Liability Company	MI	100.00%	23rd Floor, Saigon Trade Center, 37 Ton Duc Thang Street, District 1, Ho Chi Minh City, Vietnam
Eastspring Investments Global Emerging Markets Bond Fund	OS	94.59%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments Global Equity Navigator Fund	OS	99.99%	
Eastspring Investments Global Market Navigator Fund	OS	97.63%	
Eastspring Investments Global Multi Asset Income Plus Growth Fund	OS	100.00%	
Eastspring Investments Greater China Equity Fund	OS	92.37%	
Eastspring Investments Hong Kong Equity Fund	OS	99.86%	
Eastspring Investments Incorporated	OS	100.00%	874 Walker Road, Suite C, Dover, DE 19904, USA
Eastspring Investments India Consumer Equity Open Limited	OS	100.00%	Suite 450, 4th Floor, Barkly Wharf East, Le Caudan Waterfront, Port Louis, Mauritius
Eastspring Investments India Equity Fund	OS	81.09%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments India Equity Open Limited	OS	100.00%	Suite 450, 4th Floor, Barkly Wharf East, Le Caudan Waterfront, Port Louis, Mauritius
Eastspring Investments India Infrastructure Equity Open Limited	OS	100.00%	
Eastspring Investments Latin American Equity Fund	OS	89.29%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments Limited	OS	100.00%	Marunouchi Park Building, 6-1 Marunouchi 2-chome, Chiyoda-Ku, Tokyo, Japan
Eastspring Investments Limited (清盤中)	OS	100.00%	Level 6, Precinct Building 5, Unit 5, Dubai International Financial Centre, Dubai, United Arab Emirates
Eastspring Investments North America Value Fund	OS	99.97%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments Services Pte. Ltd.	OS	100.00%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Tower 2, Singapore 018983
Eastspring Investments SICAV-FIS – Alternative Investments Fund	OS	100.00%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments SICAV-FIS – Asia Pacific Loan Fund	OS	100.00%	
Eastspring Investments SICAV-FIS Universal USD Bond Fund	OS	99.95%	
Eastspring Investments SICAV-FIS Universal USD Bond II Fund	OS	100.00%	
Eastspring Investments US Bond Fund	OS	28.34%	
Eastspring Investments US Corporate Bond Fund	OS	86.49%	
Eastspring Investments US High Investment Grade Bond Fund	OS	92.09%	
Eastspring Investments US Investment Grade Bond Fund	OS	27.01%	
Eastspring Investments UT Singapore ASEAN Equity Fund	OS	99.72%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
Eastspring Investments UT Singapore Select Bond Fund	OS	90.97%	
Eastspring Investments World Value Equity Fund	OS	88.41%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Real Assets Partners	OS	100.00%	PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands
瀚亞證券投資信託股份有限公司	OS	99.54%	110台灣台北市松智路1號4樓
Edger Investments Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Edinburgh Park (Management) Limited	LBG	100.00%	1 Exchange Crescent, Conference Square, Edinburgh, EH3 8UL, UK

D 其他附註續

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
Embankment GP Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Embankment Nominee 1 Limited	OS	100.00%	
Embankment Nominee 2 Limited	OS	100.00%	
Empire Holding SARL (清盤中)	OS	100.00%	5, rue Guillaume Kroll, L-1882, Luxembourg
Euro Salas Properties Limited (清盤中)	OS	100.00%	c/o Mazars LLP, 90 St. Vincent Street, Glasgow, G2 5UB, UK
European Specialist Investment Funds - M&G Total Return Credit Investment Fund	OS	30.75%	80, route d' Esch, L-1470, Luxembourg
Falan GP Limited	OS	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Fashion Square ECO LP (清盤中)	LPI	100.00%	1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
First Dakota, Inc	OS	50.00%	314 East Thayer Avenue, Bismarck, ND 58501, USA
Five Hotel Holding, LLC	MI	100.00%	208 South LaSalle Street, Suite 814, Chicago, IL 60604, USA
Foudry Properties Limited	OS	50.00%	Clearwater Court, Vastern Road, Reading, RG1 8DB, UK
Furnival Insurance Company PCC Limited	OS	100.00%	Third Floor, La Plaiderie Chambers, La Plaiderie, St Peter Port, Guernsey, GY1 1WG
Genny GP Limited	OS	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Genny GP 2 Limited	OS	100.00%	
Genny GP 1 LLP	LPI	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
George Digital GP Limited	OS	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
George Digital GP 1 LLP	LPI	100.00%	
George Digital GP 2 Limited	OS	100.00%	
GGE GP Limited	OS	100.00%	
Green GP Limited	OS	100.00%	
Greenpark (Reading) General Partner Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Greenpark (Reading) Nominee No. 1 Limited	OS	100.00%	
GreenPark (Reading) Nominee No. 2 Limited	OS	100.00%	
GS Twenty Two Limited	OS	100.00%	
Hermitage Management, LLC	OS	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
Holborn Bars Nominees Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Holtwood Limited	OS	100.00%	International House, Castle Hill, Victoria Road, Douglas, IM2 4RB, Isle of Man
Hudson Seasons, LLC	MI	100.00%	874 Walker Road, Suite C, Dover, DE 19904, USA
Hyde Holdco 1 Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
ICICI Prudential Asset Management Company Limited	OS	49.00%	12th Floor, Narain Manzil, 23, Barakhamba Road, New Delhi 110001, India
ICICI Prudential Life Insurance Company Limited	OS	25.83%	ICICI PruLife Towers, 1089 Appasaheb Marathe Marg, Prabhadevi, Mumbai 400025, India
ICICI Prudential Pension Funds Management Company Limited	OS	25.83%	
ICICI Prudential Trust Limited	OS	49.00%	12th Floor, Narain Manzil, 23, Barakhamba Road, New Delhi 110001, India
IFC Holdings, Inc	OS	100.00%	1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
Infracapital (AIRI) GP Limited	OS	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Infracapital (Belmond) GP Limited	OS	100.00%	
Infracapital (Bio) GP Limited	OS	100.00%	
Infracapital (GC) GP Limited	OS	100.00%	
Infracapital (IT PPP) GP Limited	OS	100.00%	
Infracapital (Sense) GP Limited	OS	100.00%	
Infracapital (TLSB) GP Limited	OS	100.00%	
Infracapital (TLSB) SLP LP	LPI	100.00%	
Infracapital ABP GP Limited (清盤中)	OS	100.00%	
Infracapital CI II Limited	OS	100.00%	
Infracapital DF II GP LLP	LPI	100.00%	
Infracapital DF II Limited	OS	100.00%	
Infracapital Employee Feeder GP Limited	OS	100.00%	
Infracapital Employee Feeder GP 1 LLP	LPI	100.00%	
Infracapital Employee Feeder GP 2 LLP	LPI	100.00%	

所持股份類別圖例

LBG	有限擔保
LPI	合夥權益
MI	成員權益
NSB	非股票基金
OS	普通股
PI	合夥權益
PS	優先股
U	單位基金

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
Infracapital F1 GP2 Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Infracapital F2 GP1 Limited	OS	100.00%	
Infracapital F2 GP2 Limited	OS	100.00%	
Infracapital GP 1 LLP	LPI	100.00%	
Infracapital GP 2 LLP	LPI	100.00%	
Infracapital GP II Limited	OS	100.00%	
Infracapital GP Limited	OS	100.00%	
Infracapital Greenfield DF GP LLP	LPI	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Infracapital Greenfield Partners 1 SLP GP LLP	LPI	100.00%	
Infracapital Greenfield Partners 1 SLP GP1 Limited	OS	100.00%	
Infracapital Greenfield Partners 1 SLP GP2 Limited	OS	100.00%	
Infracapital Greenfield Partners I Employee Feeder GP LLP	LPI	100.00%	
Infracapital Greenfield Partners I GP 1 Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Infracapital Greenfield Partners I GP 2 Limited	OS	100.00%	
Infracapital Greenfield Partners I GP LLP	LPI	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Infracapital Greenfield Partners I LP	LPI	26.52%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Infracapital Greenfield Partners I SLP2 GP LLP	LPI	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Infracapital Greenfield Partners I Subholdings GP LLP	LPI	100.00%	
Infracapital Greenfield Partners I Subholdings GP1 Limited	OS	100.00%	
Infracapital Long Term Income Partners GP LLP	LPI	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Infracapital Long Term Income Partners GP1 Limited (清盤中)	OS	100.00%	
Infracapital Long Term Income Partners GP2 Limited (清盤中)	OS	100.00%	
Infracapital Partners II LP	LPI	31.56%	
Infracapital Partners II Subholdings GP LLP	LPI	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Infracapital Partners II Subholdings GP1 Limited	OS	100.00%	
Infracapital Partners III GP SARL	OS	100.00%	6, rue Eugène Ruppert, L-245, Luxembourg
Infracapital Partners LP	LPI	33.04%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Infracapital RF GP Limited	OS	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Infracapital Sisu GP Limited	OS	100.00%	
Infracapital SLP II GP LLP	LPI	100.00%	
Infracapital SLP II LP	LPI	34.00%	
Infracapital SLP Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Innisfree M&G PPP LP	LPI	62.22%	Boundary House, 91-93 Charterhouse Street, London, EC1M 6HR, UK
Innisfree M&G PPP LLP	LPI	35.00%	
INVEST Financial Corporation Insurance Agency Inc, of Delaware	OS	100.00%	100 West 10th Street, Wilmington, DE 19801, USA
INVEST Financial Corporation Insurance Agency Inc, of Illinois	OS	100.00%	208 South LaSalle Street, Chicago, IL 60604, USA
Investment Centers of America, Inc	OS	100.00%	314 East Thayer Avenue, Bismarck, ND 58501, USA
Jackson Charitable Foundation, Inc	NSB	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
Jackson Holdings, LLC	OS	100.00%	1105 North Market Street, Suite 1300, Wilmington, DE 19801, USA
Jackson National Asset Management, LLC	OS	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
Jackson National Life (Bermuda) Limited	OS	100.00%	Cedar House, Hamilton, Bermuda
Jackson National Life Distributors, LLC	OS	100.00%	1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
Jackson National Life Insurance Company	OS	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
Jackson National Life Insurance Company of New York	OS	100.00%	2900 Westchester Avenue, Suite 305, Purchase, NY 10577, USA
Jefferies Capital Partners V, LP	LPI	21.92%	1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
JNL Strategic Income Fund, LLC	MI	100.00%	
Lion Credit Opportunity Fund plc – Credit Opportunity Fund XV	OS	99.98%	53 Merrion Square South, Dublin 2, D02 PR63, Ireland
LIPP SARL (清盤中)	OS	100.00%	5, rue Guillaume Kroll, L-1882, Luxembourg
Livicos Limited	OS	100.00%	Montague House, Adelaide Road, Dublin 2, D02 K039, Ireland
London Stone Investments F3 Employee Feeder GP LLP	LPI	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
London Stone Investments F3 I Limited	OS	100.00%	
London Stone Investments F3 II Limited	OS	100.00%	
London Stone Investments F3 SP GP LLP	LPI	100.00%	

D 其他附註續

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
M&G (Guernsey) Limited	OS	100.00%	Dorey Court, Admiral Park, St. Peter Port, Guernsey, GY1 2HT
M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Floating Rate High Yield Solution	OS	93.99%	49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855, Luxembourg
M&G Alternatives Investment Management Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G Asia Property Fund	OS	54.49%	34-38, Avenue de la Liberté, L-1930, Luxembourg
M&G Corporate Bond Fund	OS	25.71%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G Dividend Fund	OS	55.09%	
M&G Episode Defensive Fund	OS	91.64%	
M&G Episode Macro Fund	OS	22.83%	
M&G European Credit Investment Fund	OS	99.98%	80, route d' Esch, L-1470, Luxembourg
M&G European High Yield Credit Investment Fund	OS	100.00%	
M&G European Property Fund SICAV-FIS	OS	51.86%	34-38, Avenue de la Liberté, L-1930, Luxembourg
M&G European Secured Property Income Fund	U	22.97%	
M&G European Select Fund	OS	39.97%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G European Strategic Value Fund	OS	71.25%	
M&G Financial Services Limited	OS	100.00%	
M&G Founders 1 Limited	OS	100.00%	
M&G General Partner Inc	OS	100.00%	Walker House, 87 Mary Street, Grand Cayman, KY1-9002, Cayman Islands
M&G Gilt & Fixed Interest Income Fund	OS	45.22%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G Global Corporate Bond Fund	OS	31.25%	
M&G Global Credit Investment Fund	OS	67.28%	80, route d' Esch, L-1470, Luxembourg
M&G Global Leaders Fund	OS	24.91%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G Global Select Fund	OS	20.09%	
M&G IMPPP 1 Limited	OS	100.00%	
M&G International Investments Limited	OS	100.00%	
M&G International Investments Nominees Limited	OS	100.00%	
M&G International Investments SA	OS	100.00%	34-38, Avenue de la Liberté, L-1930, Luxembourg
M&G International Investments Switzerland AG	OS	100.00%	Talstrasse 66, 8001 Zurich, Switzerland
M&G Investment Funds (10) - M&G Absolute Return Bond Fund	OS	50.23%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G Investment Funds (10) - M&G Global Listed Infrastructure Fund	OS	64.83%	
M&G Investment Management Limited	OS	100.00%	
M&G Investments (Hong Kong) Limited	OS	100.00%	香港中環遮打道18號歷山大廈6樓
M&G Investments (Singapore) Pte. Ltd.	OS	100.00%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
M&G Investments Japan Co., Ltd.	OS	100.00%	3-1 Toranomon, 4 Chome, Minato-ku, Tokyo, Japan
M&G Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G Luxembourg SA	OS	100.00%	34-38, Avenue de la Liberté, L-1930, Luxembourg
M&G Managed Growth Fund	OS	26.14%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G Management Services Limited	OS	100.00%	
M&G Nominees Limited	OS	100.00%	
M&G Pan European Dividend Fund	OS	25.74%	
M&G PFI 2018 GP LLP	LPI	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
M&G PFI 2018 GP1 Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G PFI 2018 GP2 Limited	OS	100.00%	
M&G PFI Carry Partnership 2016 LP	LPI	25.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
M&G PFI Partnership 2018 LP	LPI	100.00%	
M&G Platform Nominees Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G Prudential Limited	OS	100.00%	
M&G RE Espana 2016 S.L.	OS	100.00%	Plaza de Colon, Torre II, Planta 14, 28046, Madrid, Spain
M&G Real Estate Asia Holding Company Pte. Ltd.	OS	100.00%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
M&G Real Estate Asia Pte. Ltd.	OS	100.00%	
M&G Real Estate Debt Fund LP	LPI	29.20%	Dorey Court, Admiral Park, St. Peter Port, Guernsey, GY1 2HT
M&G Real Estate Funds Management SARL	OS	100.00%	34-38, Avenue de la Liberté, L-1930, Luxembourg

所持股份類別圖例

LBG	有限擔保
LPI	有限合夥權益
MI	成員權益
NSB	非股票基準
OS	普通股
PI	合夥權益
PS	優先股
U	單位基金

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
M&G Real Estate Japan Co., Ltd.	OS	100.00%	9th Floor, Shiroyama Trust Tower, 4-3-1 Toranomon, Minato-ku, Tokyo, 105-6009, Japan
M&G Real Estate Korea Co., Ltd.	OS	100.00%	17th Floor, Kyobo Building 1, Jongno, Jongno-Gu, Seoul, Korea
M&G Real Estate Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G Real Estate UK Enhanced Value LP	LPI	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
M&G Real Estate UKEV (GP) LLP	LPI	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G RED Employee Feeder GP Limited	OS	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
M&G RED GP Limited	OS	100.00%	Dorey Court, Admiral Park, St. Peter Port, Guernsey, GY1 2HT
M&G RED II Employee Feeder GP Limited	OS	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
M&G RED II GP Limited	OS	100.00%	Third Floor, La Plaiderie Chambers, La Plaiderie, St Peter Port, Guernsey, GY1 1WG
M&G RED II SLP GP Limited	OS	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
M&G RED II SLP LP	LPI	28.00%	
M&G RED III Employee Feeder GP Limited	OS	100.00%	
M&G RED III GP Limited	OS	100.00%	Third Floor, La Plaiderie Chambers, La Plaiderie, St Peter Port, Guernsey, GY1 1WG
M&G RED III SLP GP Limited	OS	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
M&G RED III SLP LP	LPI	25.00%	
M&G RED SLP GP Limited	OS	100.00%	
M&G RED SLP LP	LPI	44.00%	
M&G RPF GP Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G RPF Nominee 1 Limited	OS	100.00%	
M&G RPF Nominee 2 Limited	OS	100.00%	
M&G Securities Limited	OS	100.00%	
M&G SIF Management Company (Ireland) Limited	OS	100.00%	78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 RK57, Ireland
M&G UK Companies Financing Fund II LP	LPI	48.32%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G UK Property GP Limited	OS	100.00%	
M&G UK Property Nominee 1 Limited	OS	100.00%	
M&G UK Property Nominee 2 Limited	OS	100.00%	
M&G UKCF II GP Limited	OS	100.00%	
M&G UKEV (SLP) General Partner LLP	LPI	100.00%	
M&G UKEV (SLP) LP	LPI	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Manchester JV Limited	OS	50.00%	40 Broadway, London, SW1H 0BU, UK
Manchester Nominee (1) Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
MCF S.r.l	LPI	45.00%	Via Romagnosi 18/a, 00196 Roma, Italy
Minster Court Estate Management Limited	OS	75.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Mission Plans of America, Inc	OS	100.00%	1999 Bryan Street, Suite 900, Dallas, TX 75201, USA
MM&S (2375) Limited (清盤中)	OS	100.00%	c/o Mazars LLP, 90 St. Vincent Street, Glasgow, G2 5UB, UK
Murphy & Partners Fund, LP	LPI	21.07%	2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington, DE 19808, USA
NAPI REIT, Inc	OS	99.00%	300 E Lombard Street, Baltimore, MD 21202, USA
National Planning Corporation	OS	100.00%	1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
National Planning Holdings, Inc	OS	100.00%	
North Sathorn Holdings Company Limited	OS	100.00%	3 Rajanakarn Building, 20th Floor, South Sathorn Road, Yannawa Subdistrict, Sathorn District, Bangkok, Thailand
Nova Sepadu Sdn. Bhd. (清盤中)	OS	51.00%	Suite 1005, 10th Floor Wisma Hamzah-Kwong Hing, No. 1 Leboh Ampang, 50100 Kuala Lumpur, Malaysia
Oaktree Business Park Limited	OS	12.50%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Old Kingsway, LP	LPI	100.00%	2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington, DE 19808, USA
Optimus Point Management Company Limited	OS	100.00%	Barratt House Cartwright Way, Bardonia, Coalville, Leicestershire, LE67 1UF, UK
Pacus (UK) Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
PCA IP Services Limited	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
保誠人壽保險股份有限公司	OS	99.79%	11047台灣台北市信義區松智路1號8樓
PCA Reinsurance Co. Ltd.	OS	100.00%	Unit Level 13(A), Main Office Tower, Financial Park Labuan, Jalan Merdeka, 87000 Federal Territory of Labuan, Malaysia
PGDS (UK One) Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK

D 其他附註續

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
PGDS (US One), LLC	OS	100.00%	1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
PGF Management Company (Ireland) Limited	OS	50.00%	5 George's Dock, Dublin 1, D01 X8N7, Ireland
PPM America Capital Partners II, LLC	MI	63.45%	874 Walker Road, Suite C, Dover, DE 19904, USA
PPM America Capital Partners III, LLC	MI	60.50%	
PPM America Capital Partners IV, LLC	MI	34.50%	
PPM America Capital Partners V, LLC	MI	34.00%	
PPM America Capital Partners VI, LLC	MI	32.00%	
PPM America Capital Partners, LLC	MI	52.50%	
PPM America Private Equity Fund II, LP	LPI	99.81%	
PPM America Private Equity Fund III, LP	LPI	99.81%	
PPM America Private Equity Fund IV, LP	LPI	99.84%	
PPM America Private Equity Fund, LP	LPI	99.60%	
PPM America Private Equity Fund V, LP	LPI	99.84%	
PPM America Private Equity Fund VI, LP	LPI	99.85%	
PPM America, Inc	OS	100.00%	
PPM Capital (Holdings) Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
PPM CLO 2018-1 Ltd.	PS	100.00%	Queensgate House, South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1102, Cayman Islands
PPM Finance, Inc	OS	100.00%	874 Walker Road, Suite C, Dover, DE 19904, USA
PPM Holdings, Inc	OS	100.00%	
PPM Loan Management Company LLC	MI	100.00%	
PPM Loan Management Holding Company LLC	MI	100.00%	
PPM Managers GP Limited	OS	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
PPM Managers Partnership CIVII (A) LP	LPI	25.00%	
英國保誠直接投資有限公司(清盤中)	OS	100.00%	香港中環皇后大道中15號告羅士打大廈
PPMC First Nominees Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prenetics Limited	PS	15.00%	香港北角英皇道663號泓富產業千禧廣場7樓
Property Partners (Two Rivers) Limited	OS	50.00%	Bow Bells House, 1 Bread Street, London, EC4M 9HH, UK
Pru Life Insurance Corporation of U.K.	OS	100.00%	9th Floor, Uptown Place Tower 1, 1 East 11th Drive, Uptown Bonifacio, 1634 Taguig City, Metro Manila, Philippines
Pru Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudence Foundation	LBG	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
Prudence Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential (Cambodia) Life Assurance Plc	OS	100.00%	20th Floor, #445, Monivong Blvd, Boeung Prolit, 7 Makara, Phnom Penh Tower, Phnom Penh, Cambodia
Prudential/M&G UKCF GP Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Africa Holdings Limited	OS	100.00%	
Prudential Africa Services Limited	OS	100.00%	5th Ngong Avenue, Nairobi, Kenya
Prudential Assurance Company Singapore (Pte) Limited	OS	100.00%	30 Cecil Street, #30-01 Prudential Tower, Singapore 049712
Prudential Assurance Malaysia Berhad	OS	51.00%	Level 3, Menara Prudential, No. 10 Jalan Sultan Ismail, 50250 Kuala Lumpur, Malaysia
Prudential Assurance Uganda Limited	OS	100.00%	Kampala Road, Kampala, Uganda
Prudential BSN Takaful Berhad	OS	49.00%	Level 8A, Menara Prudential, No. 10 Jalan Sultan Ismail, 50250 Kuala Lumpur, Malaysia
Prudential Capital (Singapore) Pte. Ltd.	OS	100.00%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
Prudential Capital plc	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Corporate Pensions Trustee Limited	OS	100.00%	
Prudential Corporation Australasia Holdings Pty Limited	OS	100.00%	c/o Highgate Legal Pty Limited, 33 Lexington Drive, Bella Vista, NSW 2153, Australia
Prudential Corporation Holdings Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Credit Opportunities 1 SARL	OS	100.00%	1, Rue Hildegard von Bingen, L-1282 Luxembourg
Prudential Credit Opportunities GP SARL	OS	100.00%	
Prudential Credit Opportunities SCSP	OS	100.00%	

所持股份類別圖例

LBG	有限擔保
LPI	合夥權益
MI	成員權益
NSB	非股票基準
OS	普通股
PI	合夥權益
PS	優先股
U	單位基金

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
Prudential Development Management Limited (清盤中)	OS PS	100.00% 100.00%	c/o Mazars LLP, 45 Church Street, Birmingham, B3 2RT, UK
Prudential Distribution Limited	OS	100.00%	Craigforth, Stirling, FK9 4UE, UK
Prudential Dublin Investments Limited (清盤中)	OS	100.00%	IFSC, North Wall Quay, Dublin 1, D01 H104, Ireland
Prudential Dynamic 0-30 Portfolio	OS	29.81%	17 Rochester Row, London, SW1P 1QT, UK
Prudential Dynamic 10-40 Portfolio	OS	31.51%	
Prudential Dynamic 20-55 Portfolio	OS	36.60%	
Prudential Dynamic 40-80 Portfolio	OS	38.09%	
Prudential Dynamic 60-100 Portfolio	OS	35.42%	
Prudential Dynamic Focused 0-30 Portfolio	OS	61.66%	
Prudential Dynamic Focused 20-55 Portfolio	OS	42.94%	
Prudential Dynamic Focused 40-80 Portfolio	OS	28.38%	
Prudential Dynamic Focused 60-100 Portfolio	OS	31.01%	
Prudential Equity Release Mortgages Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Europe Assurance Holdings Limited (清盤中)	OS	100.00%	c/o Mazars LLP, 90 St. Vincent Street, Glasgow, G2 5UB, UK
Prudential Financial Planning Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Five Limited	OS	100.00%	
保誠財險有限公司	OS	100.00%	香港鰗魚涌華蘭路18號港島東中心59樓
Prudential Global Services Private Limited	OS	100.00%	Prudential House, Mumbai, India
Prudential GP Limited	OS	100.00%	Craigforth, Stirling, FK9 4UE, UK
Prudential Greenfield GP LLP	LPI	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Greenfield GP1 Limited	OS	100.00%	
Prudential Greenfield GP2 Limited	OS	100.00%	
Prudential Greenfield LP	LPI	100.00%	
Prudential Greenfield SLP GP LLP	LPI	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Prudential Group Pensions Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Group Secretarial Services Limited	OS	100.00%	
Prudential Holborn Life Limited	OS	100.00%	
Prudential Holdings Limited	OS	100.00%	Craigforth, Stirling, FK9 4UE, UK
保誠保險有限公司	OS	100.00%	香港鰗魚涌華蘭路18號港島東中心59樓
Prudential International Assurance plc	OS	100.00%	Montague House, Adelaide Road, Dublin 2, D02 K039, Ireland
Prudential International Management Services Limited	OS	100.00%	
Prudential International Staff Pensions Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Investment (Luxembourg) 2 SARL	OS	100.00%	34-38, Avenue de la Liberté, L-1930, Luxembourg
Prudential Investments Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential IP Services Limited	OS	100.00%	
Prudential Life Assurance (Lao) Company Limited	OS	100.00%	Unit A, 6th Floor, Vientiane Plaza Hotel Office Building, Sailom Road, Hatsady Neua Village, Chanthabouly District, Vientiane Capital, Lao PDR
Prudential Life Assurance (Thailand) Public Company Limited	OS	99.93%	9/9 Sathorn Building, 20th-27th Floor, South Sathorn Road, Yannawa, Sathorn, Bangkok 10120, Thailand
Prudential Life Assurance Kenya Limited	OS	100.00%	5th Ngong Avenue, Nairobi, Kenya
Prudential Life Assurance Zambia Limited	OS	100.00%	Prudential House, Thabo Mbeki Road, Lusaka, Zambia
Prudential Life Insurance Ghana Limited	OS	100.00%	35 North Street, Accra, Ghana
Prudential Lifetime Mortgages Limited	OS PS	100.00% 100.00%	Craigforth, Stirling, FK9 4UE, UK
Prudential Loan Investments 1 SARL	OS	100.00%	1, Rue Hildegard von Bingen, L - 1282 Luxembourg
Prudential Loan Investments GP SARL	OS	100.00%	
Prudential Loan Investments SCSp	OS	100.00%	
Prudential Mauritius Holdings Limited	OS	100.00%	Suite 450, 4th Floor, Barkly Wharf East, Le Caudan Waterfront, Port Louis, Mauritius
Prudential Mortgages Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Nominees Limited	OS	100.00%	
Prudential Pensions Limited	OS	100.00%	
Prudential Pensions Management Zambia Limited	OS	49.00%	Prudential House, Thabo Mbeki Road, Lusaka, Zambia
Prudential Polska sp. z.o.o	OS	100.00%	02-670 Warszawa, Pulawska 182, Poland
Prudential Portfolio Management Group Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK

D 其他附註續

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
Prudential Portfolio Managers (South Africa) (Pty) Limited	OS A類OS	49.99% 75.00%	PO Box 44813, Claremont 7735, South Africa
Prudential Portfolio Managers Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Properties Trusty Pty Limited	OS	100.00%	Darling Park Tower 2, 201 Sussex Street, Sydney, NSW 2000, Australia
Prudential Property Holding Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Property Investment Managers Limited	OS	100.00%	
Prudential Property Investments Limited	OS PS	100.00% 100.00%	
Prudential Protect Limited	OS	100.00%	
Prudential Real Estate Investments 1 Limited	OS	100.00%	
Prudential Real Estate Investments 2 Limited	OS	100.00%	
Prudential Real Estate Investments 3 Limited	OS	100.00%	
Prudential Retirement Income Limited (清盤中)	OS PS	100.00% 100.00%	c/o Mazars LLP, 90 St. Vincent Street, Glasgow, G2 5UB, UK
Prudential Services Asia Sdn. Bhd.	OS PS	100.00% 100.00%	Suite 1005, 10th Floor, Wisma Hamzah-Kwong Hing, No. 1 Leboh Ampang, 50100 Kuala Lumpur, Malaysia
Prudential Services Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Services Singapore Pte. Ltd.	OS	100.00%	1 Wallich Street, #19-01 Guoco Tower, Singapore 078881
Prudential Singapore Holdings Pte. Limited.	OS	100.00%	30 Cecil Street, #30-01 Prudential Tower, Singapore 049712
Prudential Staff Pensions Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Trustee Company Limited	OS	100.00%	
Prudential UK Real Estate General Partner Limited	OS	100.00%	
Prudential UK Real Estate LP	LPI	100.00%	
Prudential UK Real Estate Nominee 1 Limited	OS	100.00%	
Prudential UK Real Estate Nominee 2 Limited	OS	100.00%	
Prudential UK Services Limited	OS	100.00%	Craigforth, Stirling, FK9 4UE, UK
Prudential Unit Trusts Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Venture Managers Limited	OS	100.00%	
Prudential Vietnam Assurance Private Limited	OS	100.00%	25th Floor, Saigon Trade Centre, 37 Ton Duc Thang Street, District 1, Ho Chi Minh City, Vietnam
Prudential Vietnam Finance Company Limited	OS	100.00%	23rd Floor, Saigon Trade Centre, 37 Ton Duc Thang Street, District 1, Ho Chi Minh City, Vietnam
Prudential/M&G UK Companies Financing Fund LP	LPI	34.42%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prutec Limited	OS	100.00%	
PT. Eastspring Investments Indonesia	OS	99.95%	23rd Floor, Prudential Tower, Jl. Jendral Sudirman Kav. 79, 12910, Jakarta Selatan, Indonesia
PT. Prudential Life Assurance	OS	94.62%	
PVFC Financial Limited	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
PVM Partnerships Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Randolph Street LP	LPI	100.00%	2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington, DE 19808, USA
REALIC of Jacksonville Plans, Inc	OS	100.00%	1999 Bryan Street, Suite 900, Dallas, TX 75201, USA
Reksa Dana Eastspring IDR Fixed Income Fund (NDEIFF)	OS	100.00%	23rd Floor, Prudential Tower, Jl. Jendral Sudirman Kav. 79, 12910, Jakarta Selatan, Indonesia
Reksa Dana Eastspring Investments Cash Reserve	U	100.00%	
Reksa Dana Eastspring Investments IDR High Grade	OS	44.09%	
Reksa Dana Eastspring Investments Value Discovery	OS	89.60%	
Reksa Dana Eastspring Investments Yield Discovery	OS	79.21%	
Reksa Dana Syariah Eastspring Syariah Equity Islamic Asia Pacific USD	OS	99.90%	
Reksa Dana Syariah Eastspring Syariah Fixed Income Amanah	OS	96.82%	
Rhodium Investment Fund	OS	100.00%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
Rift GP 1 Limited	OS	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Rift GP 2 Limited	OS	100.00%	
ROP, Inc	OS	100.00%	1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
ScotAm Pension Trustees Limited	OS	100.00%	Craigforth, Stirling, FK9 4UE, UK
Scottish Amicable Finance plc	OS	100.00%	
Scottish Amicable Holdings Limited	OS	100.00%	

所持股份類別圖例

LBG	有限擔保
LPI	有限合夥權益
MI	成員權益
NSB	非股票基金
OS	普通股
PI	合夥權益
PS	優先股
U	單位基金

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
Scottish Amicable Life Assurance Society	無股本	100.00%	Craigforth, Stirling, FK9 4UE, UK
Scottish Amicable Pensions Investments Limited	OS	100.00%	
Scotts Spazio Pte. Ltd.	OS	45.00%	30 Cecil Street, #23-02, Prudential Tower, Singapore 049712
Sealand (No 1) Limited	OS	100.00%	Lime Grove House, Green Street, St Helier, Jersey, JE1 2ST
Sealand (No 2) Limited	OS	100.00%	
Sectordate Limited	OS	32.60%	5th Floor Cavendish House, 39 Waterloo Street, Birmingham, B2 5PP, UK
Selly Oak Shopping Park (General Partner) Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Selly Oak Shopping Park (Nominee 1) Limited	OS	100.00%	
Selly Oak Shopping Park (Nominee 2) Limited	OS	100.00%	
SII Investments, Inc	OS	100.00%	5555, Grande Market Drive, Appleton, WI 54912, USA
Silverfleet Capital 2004 LP	LPI	100.00%	1 Royal Plaza, St Peters Port, Guernsey, GY1 2HL
Silverfleet Capital 2005 LP	LPI	100.00%	
Silverfleet Capital 2006 LP	LPI	100.00%	
Silverfleet Capital 2008 LP	LPI	100.00%	
Silverfleet Capital 2009 LP	LPI	100.00%	
Silverfleet Capital 2011/12 LP	LPI	100.00%	
Silverfleet Capital II WPLF	LPI	100.00%	
Smithfield Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
SM, LLC	LPI	100.00%	1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
Squire Capital I, LLC	MI	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
Squire Capital II, LLC	OS	100.00%	
Squire Reassurance Company II, Inc	OS	100.00%	40600 Ann Arbor Road, East Suite 201, Plymouth, MI 48170, USA
Squire Reassurance Company, LLC	OS	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
Sri Han Suria Sdn. Bhd.	OS PS (A及B)	51.00% 100.00%	Suite 1005, 10th Floor Wisma Hamzah-Kwong Hing, No. 1 Leboh Ampang, 50100 Kuala Lumpur, Malaysia
St Edward Homes Limited	OS	50.00%	Berkeley House, 19 Portsmouth Road, Cobham, Surrey, KT11 1JG, UK
St Edwards Strand Partnership	OS	50.00%	
Stableview Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Staple Limited	OS	100.00%	3 Rajanakarn Building, 20th Floor, South Sathorn Road, Yannawa Subdistrict, Sathorn District, Bangkok, Thailand
Staple Nominees Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Thanachart Life Assurance Public Company Limited (清盤中)	OS	99.93%	9/9 Sathorn Building, 25th Floor, South Sathorn Road, Yannawa, Sathorn, Bangkok 10120, Thailand
The Car Auction Unit Trust	OS	50.00%	Dorey Court, Admiral Park, St. Peter Port, Guernsey, GY1 2HT
The First British Fixed Trust Company Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
The Greenpark (Reading) LP	LPI	100.00%	
The Heights Management Company Limited	OS	50.00%	
The Hub (Witton) Management Company Limited (清盤中)	OS	100.00%	
The St Edward Homes Partnership	OS	49.95%	Berkeley House, 19 Portsmouth Road, Cobham, Surrey, KT11 1JG, UK
The Strand Property Unit Trust	LPI	50.00%	Liberte house, 19-23 La Motte Street, St Helier, Jersey, JE2 4SY
The Two Rivers Trust	OS	50.00%	
Three Snowhill Birmingham SARL	OS	100.00%	5, rue Guillaume Kroll, L-1882, Luxembourg
Two Rivers LP	LPI	50.00%	Bow Bells House, 1 Bread Street, London, EC4M 9HH, UK
Two Snowhill Birmingham SARL	OS	100.00%	5, rue Guillaume Kroll, L-1882, Luxembourg
US Strategic Income Bond Fund D USD Acc	OS	96.36%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
VFL International Life Company SPC, Ltd.	OS	100.00%	171 Elgin Avenue, Grand Cayman, Cayman Islands
Warren Farm Office Village Limited (清盤中)	OS	100.00%	c/o Mazars LLP, 45 Church Street, Birmingham, B3 2RT, UK
Wessex Gate Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Westwacker Limited	OS	100.00%	
Wynnefield Private Equity Partners I, LP	LPI	99.00%	1105 North Market Street, Suite 1300, Wilmington, DE 19801, USA
Wynnefield Private Equity Partners II, LP	LPI	99.00%	1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
Zenith-Prudential Life Insurance Company Limited	OS	51.00%	Plot 280, Ajose Adeogun Street, Victoria Island, Nigeria

E 進一步會計政策

E1 其他

重大會計政策

除附註A3.1所呈列的主要會計政策外，本集團亦採納了以下詳細的會計政策，以編製合併財務報表。該等會計政策貫徹應用於所有呈報年度，並且除國際會計準則委員會制訂新會計準則、詮釋或修訂外，通常不會變動。

(a) 合併基準

本集團合併視為被其控制的投資對象。若符合以下所有三項條件，則本集團對投資對象有控制權：(1)其對投資對象有權力；(2)其承擔或有權獲得因其參與投資對象而產生的變額回報；及(3)其有能力對投資對象使用其權力以影響其本身的回報。

(i) 附屬公司

附屬公司是本集團有控制權的投資對象。本集團大部分附屬公司為法人實體，但本集團的保險業務亦投資於多家有限合夥企業。

當本集團與投資對象的關係有實質變動時，本集團會重新評估合併。若本集團被視為控制某實體，則該實體被視為一家附屬公司，其業績、資產及負債均予合併。若本集團持有某實體的少數股權，且對該實體無控制權，則有關投資於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

本集團合併的實體包括合資格合夥企業(定義見二零零八年英國合夥企業(賬目)規則(「合夥企業法」))。若干該等有限合夥企業利用了合夥企業法規則第7條的豁免，毋須遵守規則第4條到第6條有關財務報表的要求，基於此等報表已採用合併基準將該等有限合夥企業合併。

(ii) 合營企業及聯營公司

合營企業是根據合約協議作出的聯營安排，根據協議，本集團與其他投資者對安排的淨資產有聯合控制權。於多項該等安排中，本集團佔相關淨資產的份額可能少於50%，但有關協議的條款訂明，控制權由本集團與第三方共同行使。聯營公司是本集團有重大影響但無控制權的實體。一般而言，若本集團持有實體的20%至50%投票權，則視為對其有重大影響。

除下文所述者外，本集團於合營企業及聯營公司的投資以權益會計法入賬。本集團應佔合營企業及聯營公司的損益於利潤表內確認，應佔其他全面收入變動於其他全面收入表內確認。權益會計法不適用於由本集團保險或投資基金持有的於聯營公司及合營企業的投資，當中包括風險資金業務、互惠基金及單位信託基金，按《國際會計準則》第28號「於聯營公司及合營企業的投資」的准許，該等投資以公允價值計量且其變動計入損益。

(iii) 架構實體

架構實體為根據其設計，投票權或類似權利並非決定該實體的控制人的主要因素。投票權涉及行政任務。有關活動以合約安排的方式指示。本集團投資於以下架構實體：

- 開放式投資公司；
- 單位信託；
- 有限合夥企業；
- 變額利益實體；
- 變額年金獨立賬戶內的投資工具；
- 債務抵押證券；
- 按揭證券；及
- 類似的資產抵押證券。

開放式投資公司及單位信託

本集團投資於開放式投資公司及單位信託，而該等實體主要投資於股票、債券、現金及現金等價物以及物業。本集團於該等實體的所有權比例會根據本集團及其他投資者於其中的參與程度而每日變動。

- 若某實體由本集團的資產管理人管理，且本集團於該實體持有的所有權超逾50%，則可判定本集團擁有該實體的控制權。
- 若某實體由本集團的資產管理人管理，且本集團於該實體持有的所有權介乎20%至50%，則在判定本集團是否擁有該實體的控制權時，會考慮本集團參與於該實體事務的事實及情況(包括資產管理人向該實體收取任何費用的權利)。
- 若某實體由本集團的資產管理人管理，且本集團於該實體持有的所有權少於20%，則可判定本集團並無擁有該實體的控制權。
- 若某實體由本集團以外的資產管理人管理，則會評估本集團是否擁有現有權利，讓其有能力指示該實體的現行活動，並因此控制該實體。在評估本集團指示該實體的能力時，本集團考慮其相對於其他投資者的能力。本集團認為能行使前述能力的開放式投資公司及單位信託的數目有限。

若本集團被視為控制該等實體，則有關實體被視為附屬公司作合併處理，而除本集團以外的投資者的權益分類為負債，列作合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值。

若本集團對該等實體無控制權(其被視為擔任代理人)，且實體不符合聯營公司的定義，則於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

若本集團的資產管理人於資產管理營運中設立開放式投資公司及單位信託，本集團的權益限於就管理該等實體的資產而收取的行政費用。若不參與該等實體，則本集團不承擔與開放式投資公司及單位信託有關的風險。就該等開放式投資公司及單位信託而言，本集團並未被視為控制有關實體，反而被視為擔任代理人。

本集團於投資工具產生的回報及承擔的所有權風險與其參與比例相稱，且不會進一步承擔該等投資工具的剩餘風險。

Jackson的獨立賬戶資產

該等資產為將合約持有人的保費投資於股票、定息、債券及貨幣市場互惠基金的投資工具。合約持有人獲取相關回報及承擔涉及相關投資的所有權風險。股東於獨立賬戶的經濟利益限於所收取的行政費用。獨立賬戶成立為獨立受監管的實體，由大部分成員獨立於Jackson或任何聯營實體的董事局或受託人管治。獨立成員負責任何影響合約持有人權益的決策，並管治實體顧問(包括資產管理人)的營運活動。因此，本集團對該等投資工具無控制權。該等投資於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

有限合夥企業

本集團的保險業務直接或透過單位信託，透過資本及貸款組合，投資於多家有限合夥企業。該等有限合夥企業由本集團持有權益的一般合夥人管理。於一般合夥人及有限合夥企業的有關權益為本集團提供投票權及類似權利，以參與有限合夥企業所從事的有關活動的管治框架。有限合夥企業是否作為附屬公司、合營企業、聯營公司或其他金融投資入賬，視乎各合夥協議的條款及於一般合夥人的持股而定。

其他架構實體

本集團持有按揭證券、債務抵押證券及類似的資產抵押證券投資，其中大部分於流動性高的市場中進行活躍交易。

若投資工具所持投資令本集團被視為控制該等投資工具，則本集團合併該等投資工具。於評估對投資工具是否擁有控制權時，所考慮的因素包括投資工具的用途及設計、本集團面臨的回報變動風險及本集團可對投資工具相關業務的管理範圍，包括第三方持有的任何開除權或罷免權。控制權評估的結果視乎各自的個別安排的條款及條件而定。

多數有關投資工具並未予合併。於該等情況下，本集團並非其持有投資的投資工具的發起人，對投資工具的活動無行政權利。本集團產生的回報及承擔的所有權風險與其持股比例及於投資中的風險相稱。因此，本集團對該等投資工具的有關活動無權力，該等投資於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

下表載列本集團的財務狀況報表內所報告於非合併架構實體中的投資賬面值總額：

財務狀況報表項目	二零一七年 百萬英鎊			二零一六年 百萬英鎊		
	開放式 投資公司/ 單位信託	獨立 賬戶資產	其他 架構實體	開放式 投資公司/ 單位信託	獨立 賬戶資產	其他 架構實體
股本證券及單位信託基金投資組合	20,718	130,528	-	16,489	120,411	-
債務證券	-	-	10,894	-	-	12,220
總計	20,718	130,528	10,894	16,489	120,411	12,220

本集團於該等投資產生的回報及承擔的所有權風險與其參與比例相稱，且不會進一步承擔投資或持有投資的投資工具的剩餘風險或損失。

截至二零一七年十二月三十一日，本集團並無與可能會導致本集團承擔損失的架構實體訂立任何協議、合約或其他事項，或擬向其提供財務支持。

E 進一步會計政策續

E1 其他續

重大會計政策續

(b) 再保險

再保險資產的計量方式與相關直接保險合約的計量方式一致。因購買再保險合約而產生的損益的處理方式視乎有關實體的相關會計基準而定。

(c) 已賺取保費、保單費用及已付賠款

傳統分紅保單及其他保障型保單的保費均於到期時確認作收入。連結式保單、單位化分紅及其他投資型保單的保費及年金代價均於收取時，或就單位化或單位連結式保單而言，於單位發行時確認作收入。此等金額不包括保費稅項及類似稅項，而保誠會收取並支付由客戶承擔的稅項。

就連結式及單位化分紅保單所收取有關死亡率、資產管理及保單管理的保單費用，會在提供相關服務時確認作收入。

已付賠款包括到期、年金、退保及身故賠款。到期賠款於保單到期日入賬列作支出。年金賠款於各筆年金到期應付時入賬。退保賠款於支付時在利潤表內支銷，而身故賠款則於接獲通知時入賬。

(d) 投資回報

計入利潤表的投資回報主要包括指定為以公允價值計量且其變動計入損益的投資的利息收入、股息、投資升值／減值（已變現及未變現收益及虧損），以及按攤銷成本持有的項目及指定為可供出售的Jackson債務證券的已變現收益及虧損（包括減值虧損）。指定為可供出售的Jackson債務證券的未變現升值／減值變動計入其他全面收入。利息收入於產生時確認，並計及投資的實際收益率。股本證券的股息於除息日期確認，租金收入按應計基準確認。

(e) 除分類為長期業務合約的工具外的金融投資

(i) 投資分類

本集團根據《國際會計準則》第39號持有金融投資，據此，在特定標準規限下，金融工具須按以下其中一個類別入賬：

- 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及負債—這包括管理層於最初指定以公允價值計量且其變動計入損益的資產及負債，以及為交易而持有的衍生工具。此等投資概以公允價值計量，而其所有變動則於利潤表內的投資回報中認列；
- 按可供出售基準持有的金融投資—這包括管理層指定為可供出售及／或並不屬於任何其他類別的資產。該等資產初步按公允價值加上應佔交易成本認列。可供出售資產其後按公允價值計量。利息收入按實際利息基準於利潤表中認列。實際利率指於金融工具的預期年期（或如適合，較短期間）內準確貼現估計未來現金收款至該金融資產的賬面淨值的利率。除債務證券的匯兌收益及虧損外（計入利潤表），未變現收益及虧損乃於其他全面收入中認列。於出售或減值時，累積未變現收益及虧損將由其他全面收入轉撥至利潤表作為已變現收益或虧損；及
- 貸款及應收款項—有關工具包括具有定額或可釐定付款的無報價投資（被指定為以公允價值計量且其變動計入損益或可供出售者除外）。此等工具包括以按揭作為抵押的貸款、存款、保單持有人貸款及其他無抵押貸款及應收款項。此等投資初步按公允價值加上交易成本確認，其後此等工具則以實際利率法按攤銷成本入賬。

本集團使用交易日法將金融資產常規買賣入賬。有關金融投資估值的進一步詳情請參閱附註A3.1。

(ii) 衍生工具及對沖會計

衍生金融工具用於減低或管理投資、利率及貨幣風險，以方便有效管理組合及用作投資用途。

本集團可將若干衍生工具指定為對沖。

就海外業務投資淨額對沖而言，指定為投資淨額對沖的衍生工具或其他金融工具公允價值的任何變動，其有效部分均於其他全面收入中確認。對沖工具公允價值變動的無效部分記入利潤表。

本集團一般不會選擇定期應用根據《國際會計準則》第39號的公允價值或現金流量對沖處理方法。於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，本集團並無《國際會計準則》第39號項下的公允價值及現金流量對沖。

所有未被指定為對沖工具的衍生工具均以公允價值入賬，且其公允價值變動記入利潤表中。

本集團持續經營業務中持有衍生工具的主要範圍為英國分紅基金及年金業務以及Jackson。

英國分紅基金衍生工具計劃用於對組合進行具有效率的管理或減低投資風險。

英國股東支持年金業務的衍生工具乃持作在可行範圍內協助資產回報及存續期與保單持有人負債的匹配。該等負債的賬面值對相匹配的金融資產(包括所持衍生工具)的回報敏感。

有關Jackson的衍生工具計劃請參閱附註A3.1。

(iii) 嵌入式衍生工具

嵌入式衍生工具存在於本集團旗下多家公司(尤其是Jackson)簽發的主合約。彼等被嵌入其他非衍生工具的主金融工具及保險合約中，以創造混合工具。符合保險合約定義的嵌入式衍生工具乃根據《國際財務報告準則》第4號列賬。當嵌入式衍生工具的經濟特徵及風險與主工具的經濟特徵及風險並非密切相關時，以及混合工具並非以公允價值計量且其公允價值變動於利潤表中認列時，嵌入式衍生工具會根據《國際會計準則》第39號分離計賬並以公允價值入賬列作衍生工具。

此外，本集團應用《國際財務報告準則》第4號提供的選擇，並不分離且用公允價值計量內含於主合約及分紅投資合約的退保期權，而該等期權的行使價為定額或定額加利息。

(iv) 證券借出及逆向回購協議

本集團為多項證券借出協議(包括回購協議)的訂約方，據此將證券短期借予第三方。借出證券並無解除確認，而是繼續於適當投資類別內確認。本集團的政策為要求所有證券借方提供高於借出證券公允價值100%的抵押品，當中一般包括現金、債務證券、股本證券或信用證。

在本集團根據其證券借出計劃掌管抵押品的情況下，抵押品及歸還該等抵押品的相應責任均於合併財務狀況報表中認列。

本集團亦為多項逆向回購協議的訂約方，據此向第三方購入證券並負責重新出售證券。證券並無於財務狀況報表中認列為投資。

(v) 解除確認金融資產及負債

本集團的政策為在所有權的絕大部分風險及回報被視為已轉移時，解除確認金融資產。

本集團僅在合約所列責任獲履行、註銷或已屆滿時解除確認金融負債。

(vi) 指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

按照本集團的風險管理及投資策略及相關產品的性質，本集團已根據《國際會計準則》第39號的分類將若干金融負債指定為以公允價值計量且其變動計入損益，因其乃按公允價值基準管理而其表現亦按公允價值基準評估。此等工具包括合併的有抵押債務責任相關的負債及合併單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔淨資產。

E 進一步會計政策續

E1 其他續

重大會計政策續

(f) 分部

根據《國際財務報告準則》第8號「經營分部」，本集團按於內部提供予本集團集團行政委員會（即主要經營決策者）的資料，釐定及列報經營分部。

本集團確定的經營分部反映本集團的組織架構，於年內重組後，則劃分為亞洲、美國以及英國及歐洲的業務單位。所有業務單位均包含保險及資產管理業務。

有關本集團經營分部的進一步資料載於附註B1.3。

(g) 借貸

借貸（不包括合併的有抵押債務責任的負債）初步以公允價值扣除交易成本確認，但其後以實際利率法按攤銷成本入賬。根據實際利率法，借貸的贖回價值及初步所得款項（扣除相關發行成本）之間的差額透過利潤表攤銷至到期日，或就混合債而言於工具的預期有效期攤銷。

(h) 投資物業

於租賃及永久業權物業（供本集團佔用者除外）的投資，包括供未來使用作為投資物業的發展中物業，均以公允價值列賬且其公允價值變動計入利潤表。物業每年由本集團的合資格測量師或參考外部專業估值師的意見採用英國皇家特許測量師學會的估值標準進行估值。每項物業至少每三年進行一次外部估值。

本集團承受擁有權的絕大部分風險及回報的投資物業租賃分類為融資租約（租賃物業）。融資租約於租約開始生效時按出租物業的公允價值與最低租金現值兩者中的較低者資本化。

(i) 退休金計劃

就本集團的界定利益計劃而言，倘界定利益責任的現值超出計劃資產的公允價值，則本集團的財務狀況報表會記錄一項負債。反之，倘資產公允價值超出界定利益責任的現值，則僅當信託契據及受託人與本公司之間的資金安排下允許退款，或透過協定減少未來供款支持回收時，才會確認盈餘。另外，倘本公司負有推定責任支付赤字融資，其亦會獲確認，以使計劃所錄得的財務狀況反映任何相關《國際會計準則》第19號赤字及赤字融資責任（以較高者為準）。

本集團運用預測單位信貸法計算界定利益責任。該方法視各個服務期間均會產生額外的利益權益單位，並單獨衡量各個單位，以建立最終責任。為釐定其現值，估計未來現金流量其後會以優質公司債券收益率貼現，並於適當時作出調整以就債券指數與退休金負債之間的存續期差異計提撥備。相關計算由獨立精算師負責。

本集團退休金計劃的計劃資產包括若干由本集團簽發的保險合約。

釐定在合併財務狀況報表內認列的退休金盈餘或虧絀時，該等資產會被剔除出計劃資產外。

以精算釐定的期初現時受僱人員服務成本與界定利益負債（資產）淨權益的總額將自利潤表中扣除。因假設變動或經驗變化而產生的精算及其他收益和虧損乃確認為其他全面收入。

向本集團界定供款計劃作出的供款於到期時支銷。

(j) 以股份為基礎的付款及自有股份的相關變動

本集團為若干主要僱員提供股份獎勵及購股權計劃，並為所有英國僱員及若干海外僱員提供儲蓄相關購股權計劃。與該等計劃相關的信託所持有的股份乃有條件地授予僱員。

自利潤表扣除的報酬開支主要按照授出購股權的公允價值、歸屬期及歸屬條件計算。

本公司已設立信託基金以便交付僱員激勵計劃及儲蓄相關購股權計劃下的Prudential plc股份。本公司收購該等信託所持有的存庫股的成本乃列作股東權益減少。

(k) 稅項

保誠於多個司法權區繳納稅項，而總稅項開支的計算方法內在涉及一定程度的估計及判斷。即期稅項開支根據本年度應稅金額及過往年度所作調整而估計須支付或可收回的金額扣除或計入。倘本集團認為稅務機關很可能會接受所繳稅項，則稅單中所繳稅項(其適用稅務監管的規定可作詮釋)乃於釐定財務報表內稅項支出時全額確認。否則，對於存在多種結果的情況，一概根據管理層所估計及判斷之可能的負債或撥回金額計提撥備，為最可能出現的結果或加權平均預期價值計提唯一最佳估計。

總稅項開支包括保單持有人及股東應佔的稅項開支。保單持有人應佔稅項開支包括合併分紅及單位連結式基金收入的稅項。在若干司法權區，如英國，壽險公司按其股東利潤及其保單持有人於若干保險及投資產品的保險及投資回報課稅。儘管兩種稅項均計入本集團的合併利潤表的總稅項開支，但亦於合併利潤表內另行呈列，以提供本集團就其利潤所支付稅項的最相關信息。

遞延稅項乃根據負債法就所有相關暫時性差異計提撥備。《國際會計準則》第12號「所得稅」不要求就所有暫時性差異計提撥備，尤其因為本集團能夠控制分派時機且所產生的暫時性差異預期於可見將來不會逆轉，本集團並無就附屬公司未分派盈利的遞延稅項計提撥備。遞延稅項資產僅於未來較有可能產生可以抵銷該等虧損的應稅利潤時確認。

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)。

(l) 業務收購及出售

業務收購以收購會計法入賬，將被收購公司的淨資產調整至收購日期的公允價值。收購代價超出被收購實體資產及負債公允價值的差額記錄為商譽。與收購新附屬公司相關的開支於產生期間於利潤表入賬。被收購實體的收入及開支自收購日期起納入利潤表。

期內被出售實體的收入及開支直至出售日期前納入利潤表。出售收益或虧損按出售所得款項(扣除出售成本)減該實體於出售日期的淨資產的差額計算，並就被出售實體所附而根據《國際會計準則》第21號須撥回至利潤表的外匯變動作出調整。

(m) 商譽

因收購附屬公司及業務產生的商譽於本集團財務狀況報表中資本化，並按原值減任何累計減值虧損入賬列為無形資產。商譽於每年及當出現減值跡象時進行減值測試。就減值測試而言，商譽分配至現金產生單位。進一步詳情請參閱附註C5(a)。

(n) 無形資產

於購買附屬公司或合約組合時獲得的無形資產按收購時的公允價值計量。遞延保單獲得成本按附註A3.1(c)所述的方式入賬。分銷權及軟件等其他無形資產初步按收購時支付的價格進行估值，其後按成本減攤銷及任何累計減值虧損入賬。分銷權涉及根據銀行保險合作安排於合約期間就銀行分銷產品而支付的費用。分銷權金額的攤銷基準反映預期未來經濟利益參照新業務生產水平消耗的模式。該等原則亦應用於釐定其他無形資產的攤銷方法，惟若模式無法可靠釐定，則應用直線法。無形資產的攤銷從合併利潤表「保單獲得成本及其他開支」內扣除。於出現減值跡象時會進行減值測試。

(o) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括存於銀行及手頭的現金，存於銀行的通知存款、國庫券及其他自購買之日起計到期日少於90日的短期高流動性投資。

(p) 股東股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲股東批准期間列賬。

E 進一步會計政策續

E1 其他續

重大會計政策續

(q) 股本

根據股份條款不會產生轉移資產責任的股份均分類為權益。發行股份的已收取所得款項(扣除股份發行成本)與已發行股份賬面值的差額已計入股份溢價賬。當本公司就僱員激勵計劃購買股份時，於保留盈利扣除已付代價(扣除發行成本)。於發行或出售時，任何已收代價扣除相關成本計入保留盈利。

(r) 外匯

本集團的合併財務報表以本集團的呈列貨幣英鎊呈列。因此，海外附屬公司的業績及財務狀況須由其功能貨幣折算為本集團的呈列貨幣，功能貨幣即實體所營運的主要經濟環境的貨幣。海外附屬公司的一切資產及負債按年底匯率折算，而當交易日存在合理近似匯率，則一切收入及費用按平均匯率折算。上述貨幣折算的影響於全面收入報表列為獨立組成部分。

用於為本集團於海外附屬公司股權投資對沖的外幣借貸已按年底匯率折算，有關變動於其他全面收入認列。其他外幣貨幣性項目按年底匯率折算，變動在利潤表內認列。

外幣交易按當時即期匯率折算。

(s) 每股盈利

每股基本盈利按將普通股股東應佔盈利除以於本年度內仍在發行的普通股加權平均數(但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視為已註銷的股份)計算。

對於每股攤薄盈利，已發行股份的加權平均數乃根據轉換所有具潛在攤薄能力的普通股的假設進行調整。本集團具潛在攤薄能力普通股的唯一類別即授予僱員且其行使價低於本公司普通股本年度平均市價的購股權。如有關影響總體而言屬反攤薄性質，則不作出調整。

母公司財務狀況報表

十二月三十一日	附註	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
固定資產			
附屬企業投資	5	10,798	10,859
流動資產			
應收賬款：			
附屬企業結欠金額		4,732	5,798
其他應收賬款		5	11
可收回稅項		40	44
衍生資產	6	5	4
退休金資產	7	71	48
存於銀行及手頭的現金		143	24
		4,996	5,929
負債：於一年內到期的金額			
商業票據	8	(485)	(1,052)
其他借貸	8	(600)	-
衍生負債	6	(443)	(447)
結欠附屬企業金額		(715)	(773)
應付稅項		(10)	(10)
遞延稅項負債	9	(12)	(9)
應計款項及遞延收入		(79)	(72)
		(2,344)	(2,363)
流動資產淨值		2,652	3,566
總資產減流動負債		13,450	14,425
負債：於超過一年後到期的金額			
後償負債	8	(5,272)	(5,772)
債券貸款	8	(549)	(549)
其他借貸	8	-	(599)
		(5,821)	(6,920)
總資產淨值		7,629	7,505
資本及準備金			
股本	10	129	129
股份溢價	10	1,948	1,927
損益賬	11	5,552	5,449
股東資金		7,629	7,505
年度利潤		1,235	840

載於第305至第313頁的母公司財務報表由董事會於二零一八年三月十四日批核及代表簽署。



Paul Manduca
主席



Mike Wells
集團執行總裁



Mark FitzPatrick
財務總監

母公司權益變動報表

	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	損益賬 百萬英鎊	總權益 百萬英鎊
於二零一六年一月一日的結餘	128	1,915	5,866	7,909
年度全面收入總額				
年度利潤	-	-	840	840
與界定利益退休金計劃有關的已確認精算收益	-	-	4	4
年度全面收入總額	-	-	844	844
與擁有人之間的交易(直接計入權益)				
已認購的新股本	1	12	-	13
以股份為基礎付款交易	-	-	6	6
股息	-	-	(1,267)	(1,267)
擁有人出資總額及分派予擁有人的總額	1	12	(1,261)	(1,248)
於二零一六年十二月三十一日的結餘	129	1,927	5,449	7,505
於二零一七年一月一日的結餘	129	1,927	5,449	7,505
年度全面收入總額				
年度利潤	-	-	1,235	1,235
與界定利益退休金計劃有關的已確認精算收益	-	-	28	28
年度全面收入總額	-	-	1,263	1,263
與擁有人之間的交易(直接計入權益)				
已認購的新股本	-	21	-	21
以股份為基礎付款交易	-	-	(1)	(1)
股息	-	-	(1,159)	(1,159)
擁有人出資總額及分派予擁有人的總額	-	21	(1,160)	(1,139)
於二零一七年十二月三十一日的結餘	129	1,948	5,552	7,629

1 業務性質

Prudential plc (本公司) 為控股母公司。本公司連同其附屬公司 (合稱本集團) 為一個國際金融服務集團，其業務位於亞洲、美國、英國及歐洲以及非洲。於亞洲，本集團於香港、印尼、馬來西亞、新加坡及其他市場擁有業務。於美國，本集團的主要附屬公司為 Jackson National Life Insurance Company。於英國及歐洲，本集團的業務透過其附屬公司經營，主要是 The Prudential Assurance Company Limited 及 M&G Investment Management Limited。於二零一七年八月，本公司宣佈將 M&G 與保誠旗下英國及歐洲的儲蓄與退休業務合併組成 M&G Prudential。

2 編製基準

本公司財務報表包括財務狀況報表、權益變動報表及相關附註，乃按照包括《財務報告準則》第101號「降低披露框架」(「《財務報告準則》第101號」) 在內的英國公認會計實務以及二零零六年英國公司法第15部編製。

本公司於編製該等財務報表時乃採用國際會計準則委員會頒佈並獲歐盟認可的《國際財務報告準則》有關確認、計量及披露的規定，但必要時作出修改以遵守二零零六年英國公司法，並於下文載列已利用《財務報告準則》第101號披露豁免的情況。本公司亦利用二零零六年英國公司法第408條下的豁免，無需呈報本身的損益賬。

本公司於編製該等財務報表時已就以下披露事宜採用《財務報告準則》第101號項下可予使用的豁免：

- 一份現金流量報表及相關附註；
- 有關保誠集團旗下全資附屬公司之間交易的披露；
- 有關資本管理的披露；及
- 新頒佈但尚未生效的《國際財務報告準則》的影響。

由於本集團合併財務報表涵蓋相同的披露內容，本公司亦已就以下披露事宜採納《財務報告準則》第101號項下可予採用的豁免：

- 《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎的付款」，內容有關集團已結算以股份為基礎的付款；及
- 《國際財務報告準則》第7號「金融工具披露」及《國際財務報告準則》第13號「公允價值計量」規定的披露。

於二零一七年，本公司採納《國際會計準則》第12號「所得稅」的修訂(確認遞延稅項資產)及《國際財務報告準則》的年度改進一二零一四年至二零一六年週期。其採納對本公司財務報表並無重大影響。

除另有說明外，下文附註3所載的會計政策已貫徹應用於該等財務報表呈報的所有時期。

3 重大會計政策

附屬企業投資

附屬企業投資按成本減減值列賬。

附屬企業結欠金額

附屬企業結欠金額按成本(扣除撥備)列賬。

衍生工具

衍生金融工具的持有乃用於管理若干宏觀經濟風險。衍生金融工具按公允價值列賬，公允價值的變動計入損益賬。

借貸

借貸初步以公允價值扣除交易成本認列，其後以實際利率法按攤銷成本基準入賬。根據實際利率法，借貸的贖回價值及初步所得款項(扣除交易成本)之間的差額透過損益賬攤銷至到期日，或就後償債而言於該工具的預期年內攤銷。

股息

中期股息於其支付期間列賬。

母公司財務報表附註續

3 重大會計政策續

股份溢價

已發行股份的已收取所得款項與已發行股份賬面值的差額記入股份溢價賬。

外幣折算

外幣計值的資產及負債，包括用於為本集團於海外附屬公司股權投資作融資或對沖的借貸，已按年末匯率折算。外幣折算影響列為年內損益賬的一部分。

稅項

即期稅項開支根據本年度應課稅金額而估計須支付或可收回的金額在業務中扣除或記入。倘個別英國公司的虧損在任何一個年度未抵銷，則可以轉回一個年度或無限期結轉與同一公司所產生的利潤抵銷。

遞延稅項資產及負債按《國際會計準則》第12號「所得稅」的條文認列。遞延稅項資產僅於未來較有可能產生可以抵銷該等虧損的應稅利潤時確認。遞延稅項乃按預期撥回時適用於暫時性差異的稅率計量，並採用於報告日期已頒佈或實質上已頒佈的稅率。

本集團的英國附屬公司各自提交獨立的稅務申報存檔。根據英國稅法，倘一家英國國內公司為另一家英國公司擁有其75%權益的附屬公司，又或兩家公司均為一家共同母公司擁有75%權益的附屬公司，則該等公司被視為屬於同一個英國課稅組別。就同一課稅組別內的公司而言，在釐定即期及遞延稅項時，於同一會計期間產生的營業利潤及虧損可予抵銷。

退休金

本公司承擔本集團旗下主要退休金計劃保誠員工退休金計劃的部分退休金盈餘或虧絀。本公司就其於保誠員工退休金計劃的盈餘或虧絀權益的計算採用《國際會計準則》第19號「僱員福利」(於二零一一年經修訂)的規定。進一步詳情已於附註7披露。

退休金盈餘或虧絀乃以計劃負債現值與計劃資產公允價值的差額列賬。僅當本公司能透過減少未來供款或獲得計劃退款錄得盈餘時，方會認列本公司應佔退休金盈餘。

保誠集團的界定利益退休金計劃資產及負債須接受每三年一次的完整精算估值。該估值採用預測單位法。預計未來現金流量會以優質公司債券收益率貼現來決定其現值，並於適當時作出調整以就債券指數與退休金負債之間的存續期差異計提撥備。相關計算由獨立精算師負責。

以精算釐定的現時受僱人員服務成本及期初計劃淨資產(負債)的淨收益(利息)總額將於損益賬認列。因假設變動、經驗差或計劃資產回報(不包括已計入遞延給付淨資產(負債)的金額)而產生的精算收益及虧損已於其他全面收入內列賬。

以股份為基礎的付款

本集團為若干主要僱員提供股份獎勵及購股權計劃，另為全體英國及若干海外僱員提供儲蓄相關購股權計劃(「SAYE」)。本集團營運的以股份為基礎的付款計劃主要為以權益結算的計劃，另有數個以現金結算的計劃。

根據《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎的付款」，本公司為母公司，負責向其附屬企業僱員結算其股本工具的購股權或獎勵，且此類以股份為基礎的付款於本集團財務報表按權益結算入賬。本公司就授出購股權及獎勵價值認列附屬企業投資的增長，並直接於權益中認列一項相應增加。授出購股權及獎勵的價值按於授出日期的購股權及獎勵公允價值、歸屬期及歸屬條件計算。

4 《財務報告準則》第101號母公司業績與《國際財務報告準則》集團業績的對賬表

母公司財務報表乃按照《財務報告準則》第101號編製，而本集團財務報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並經歐盟認可的《國際財務報告準則》編製。於二零一七年十二月三十一日，《財務報告準則》第101號與國際會計準則委員會頒佈並經歐盟認可的《國際財務報告準則》就其於母公司的應用而言並無分別。

下表載列《財務報告準則》第101號母公司業績與《國際財務報告準則》集團業績的對賬。

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
稅後利潤		
本公司按照《財務報告準則》第101號及《國際財務報告準則》的財政年度利潤 (包括來自附屬公司的股息)	1,235	840
應佔本集團《國際財務報告準則》業績(扣除對本公司的分派)*	1,155	1,081
按照《國際財務報告準則》的股東應佔本集團稅後利潤	2,390	1,921
	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
淨權益		
本公司根據《財務報告準則》第101號及《國際財務報告準則》的股東權益	7,629	7,505
應佔本集團《國際財務報告準則》淨權益*	8,458	7,161
按照《國際財務報告準則》的本集團股東權益	16,087	14,666

*「應佔本集團《國際財務報告準則》業績」及「應佔本集團《國際財務報告準則》淨權益」代表母公司於其附屬公司及聯營公司盈利及資產淨值的權益。

本公司根據《國際財務報告準則》錄得的財政年度利潤包括年內來自附屬企業的宣派股息，截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度分別為16.85億英鎊及13.18億英鎊。

誠如附註3所述，根據《財務報告準則》第101號，本公司將其附屬企業投資按成本減減值列賬。就該對賬而言，並無因應就附屬企業股份的任何估值調整而對本公司作出調整，有關調整將於合併入賬時撇銷。

5 附屬企業投資

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
於一月一日	10,859	12,514
附屬企業清盤	-	(1,600)
其他變動	(61)	(55)
於十二月三十一日	10,798	10,859

二零一六年的清盤與一間中央財務附屬公司有關，旨在簡化本集團的企業架構。其他變動包括與以股份為基礎的付款有關的600萬英鎊(二零一六年：600萬英鎊)，反映本公司為旗下附屬企業僱員支付款項的價值，減就股份獎勵而自該等附屬公司收取的現金相關的6,700萬英鎊(二零一六年：6,100萬英鎊)。

本公司於二零一七年十二月三十一日的附屬企業載於本集團財務報表附註D6。

6 衍生金融工具

	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊	
	公允價值資產	公允價值負債	公允價值資產	公允價值負債
交叉貨幣掉期	5	-	4	-
通脹連結式掉期	-	443	-	447
總計	5	443	4	447

衍生金融工具乃持作管理若干宏觀經濟風險。本公司衍生金融工具公允價值變動為稅前收益500萬英鎊(二零一六年：虧損1.22億英鎊)。

母公司財務報表附註續

7 退休金計劃財務狀況

大部分位於英國的保誠員工為本集團退休金計劃的成員。最大的計劃為保誠員工退休金計劃(計劃)，主要為封閉型界定利益計劃。

於二零零五年十二月三十一日，於本公司與The Prudential Assurance Company Limited (PAC)分紅基金未分配盈餘之間的計劃相關盈虧分配依循對之前供款來源的詳盡考慮，按30/70的比例分攤。該比率適用於截至二零零六年一月一日的基本虧絀狀況，以釐定直至二零一七年十二月三十一日於該狀況下的變動分配。《國際會計準則》第19號服務費及持續僱主供款則參照現時活動的成本分配予以分配。

該計劃最近一次接受每三年一次的精算估值乃截至二零一四年四月五日，其已於二零一五年結束。該計劃截至二零一七年四月五日的每三年一次的估值正在進行中，並預期於二零一八年第二季度結束。有關該估值結果及年內僱主計劃供款總額的詳情，連同所採用的主要假設(包括死亡率假設)載於本集團財務報表附註C9。

有關該計劃營運所依據的監管框架、對該計劃的管治及該計劃為本公司帶來的風險詳情載於附註C9。已應用《國際會計準則》第19號規定的原則更新最新全面估值至二零一七年十二月三十一日。用於釐定《國際會計準則》第19號給付責任及週期淨成本的精算假設以及《國際會計準則》第19號給付責任對精算假設變動的敏感度亦均載於附註C9。

該計劃的資產與負債如下：

	二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊		
	活躍 市場報價	其他	合計	活躍 市場報價	其他	合計
計劃資產：						
股票						
英國	9	–	9	7	11	18
海外	216	10	226	284	9	293
債券*						
政府	5,040	–	5,040	5,411	–	5,411
企業	1,430	61	1,491	1,125	44	1,169
資產支持證券	156	8	164	142	2	144
物業	–	140	140	–	71	71
衍生工具	188	–	188	252	–	252
其他資產	192	24	216	269	–	269
計劃資產的公允價值	7,231	243	7,474	7,490	137	7,627
給付責任的現值			(6,753)			(6,910)
計劃相關盈餘			721			717
就終止認列盈餘應用國際財務報告詮釋委員會 第14號詮釋的影響			(485)			(558)
計劃內盈餘			236			159
本公司確認的計劃內盈餘†			71			48

* 93%的債券獲評為投資級(二零一六年：96%)。

†於本公司資產負債表認列的計劃盈餘為可透過減少未來供款收回的金額，並已扣除對PAC分紅基金的分攤。

相關的計劃資產公允價值及相關的給付責任的現值變動如下：

二零一七年 百萬英鎊					
	計劃資產 公允價值	給付責任的 現值 附註(i)	盈餘淨額 (未計 國際財務報告 詮釋委員會 第14號詮釋 的影響)	終止認列 盈餘的 國際財務報告 詮釋委員會 第14號詮釋 的影響	《國際 會計準則》 第19號 基準盈餘淨額
於一月一日的結餘	7,627	(6,910)	717	(558)	159
即期服務成本	-	(26)	(26)	-	(26)
淨利息收入(成本)	193	(175)	18	(14)	4
管理開支	(6)	-	(6)	-	(6)
精算收益(虧損)附註(ii)	40	(33)	7	87	94
僱主供款附註(iii)	11	-	11	-	11
僱員供款	-	-	-	-	-
已付給付	(391)	391	-	-	-
於十二月三十一日的結餘	7,474	(6,753)	721	(485)	236

二零一六年 百萬英鎊					
	計劃資產 公允價值	給付責任的 現值 附註(i)	盈餘淨額 (未計 國際財務報告 詮釋委員會 第14號詮釋 的影響)	終止認列 盈餘的 國際財務報告 詮釋委員會 第14號詮釋 的影響	《國際 會計準則》 第19號 基準盈餘淨額
於一月一日的結餘	6,727	(5,758)	969	(800)	169
即期服務成本	-	(19)	(19)	-	(19)
淨利息收入(成本)	250	(213)	37	(32)	5
管理開支	(4)	-	(4)	-	(4)
精算收益(虧損)附註(ii)	949	(1,226)	(277)	274	(3)
僱主供款附註(iii)	11	-	11	-	11
僱員供款	1	(1)	-	-	-
已付給付	(307)	307	-	-	-
於十二月三十一日的結餘	7,627	(6,910)	717	(558)	159

附註

(i) 計劃的給付責任的加權平均持續期為17年(二零一六年：18年)。下表為於十二月三十一日未貼現的給付責任的預期期滿分析：

百萬英鎊	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	合計
二零一七年	238	1,030	1,445	1,452	1,375	5,554	11,094
二零一六年	227	1,013	1,439	1,474	1,407	5,930	11,490

(ii) 保單持有人及股東應佔的精算收益分析如下：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
計劃資產回報(未計利息收入)*	40	949
精算收益(虧損)		
計劃負債的經驗收益	70	87
精算(虧損)—人口假設	(10)	(32)
精算(虧損)—財務假設	(93)	(1,281)
	(33)	(1,226)
精算收益(虧損)總額(未計國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響)	7	(277)
本公司應佔稅前精算收益†	34	4

* 於二零一七年，計劃資產回報總額為收益2.33億英鎊(二零一六年：11.99億英鎊)。

† 本公司應佔精算收益已扣除對PAC分紅基金的分攤，並與於本公司資產負債表認列的盈餘相關。於二零一七年，收益包括金額為3,100萬英鎊的進賬(二零一六年：8,700萬英鎊)，以就未確認盈餘部分作出調整。稅後收益為2,800萬英鎊(二零一六年：400萬英鎊)在其他全面收入列賬。

(iii) 於截至二零一八年十二月三十一日止年度存入計劃的僱主供款預期達1,000萬英鎊，包括長期服務供款及開支。

母公司財務報表附註續

8 借貸

	核心結構性借款		其他借貸		總計	
	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
核心結構性借款 ^{附註(i)}						
後償負債 ^{附註(ii)}	5,272	5,772	–	–	5,272	5,772
債券貸款	549	549	–	–	549	549
	5,821	6,321	–	–	5,821	6,321
其他借貸： ^{附註(iii)}						
商業票據	–	–	485	1,052	485	1,052
二零一八年中票據	–	–	600	599	600	599
借貸總額	5,821	6,321	1,085	1,651	6,906	7,972
借貸於下列年期償還：						
一年內	–	–	1,085	1,052	1,085	1,052
一年至五年	–	–	–	599	–	599
五年後	5,821	6,321	–	–	5,821	6,321
	5,821	6,321	1,085	1,651	6,906	7,972

附註

- (i) 有關本公司核心結構性借款的進一步詳情載於本集團財務報表附註C6.1內。
(ii) 後償負債持有人的權益次於本公司其他債權人的權利。
(iii) 該等借款支持一項短期定息證券計劃。

9 遞延稅項負債

遞延稅項負債	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
與退休金計劃相關的短期暫時性差異	(12)	(9)
合計	(12)	(9)

英國企業稅率的下調(自二零二零年四月一日起降至17%)於二零一六年九月六日獲實質頒佈，且並無對截至二零一七年十二月三十一日止年度的財務報表產生重大影響。

10 股本及股份溢價

本集團財務報表附註C10概述於二零一七年十二月三十一日的已發行普通股及認購本公司股份的未行使購股權。

11 本公司的保留利潤

於二零一七年十二月三十一日的保留利潤為55.52億英鎊(二零一六年：54.49億英鎊)。保留利潤包括可分派儲備30.66億英鎊及不可分派儲備24.86億英鎊。不可分派儲備包括24.05億英鎊與往年中間控股公司於內部重組按公允價值將其若干附屬公司轉讓予本集團其他部分後獲得的收益有關，以及以股份為基礎付款的儲備8,100萬英鎊。由於相關收益與集團內部交易有關，24.05億英鎊的款項不能被視為母公司可分派儲備的一部分。

根據英格蘭公司法，僅當本公司可分派儲備足以派付股息，且本公司資產淨值金額高於其已催繳股本及不可分派儲備(例如股份溢價賬)的總額，而派付股息不會導致其資產淨值金額低於該總額時，保誠方可派付股息。

本公司的保留利潤主要來自附屬公司的股息收入。集團分部分分析對整個集團的利潤產生作出說明(見本集團財務報表附註B1)。本集團及其附屬公司須遵循本集團財務報表附註C12所載的當地最低監管資本要求。「有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告」所載的若干主要風險可能影響本集團附屬公司未來利潤的產生，並因此影響其未來派付股息的能力。

於釐定任何年度的派付股息時，董事遵循本年度報告集團財務總監報告一節所述的集團股息政策。董事參考本公司的業務計劃及若干受壓情況，考慮本公司是否有能力每年兩次派付當前及未來股息。

12 其他資料

- 董事薪酬的資料於本年報董事薪酬報告部分及本集團財務報表附註B2.3提供。
- 董事與本集團的交易詳情於本集團財務報表附註D4提供。
- 本公司並無僱用員工。
- 就審核本公司年度賬目應付本公司核數師的費用為10萬英鎊(二零一六年：10萬英鎊)，其他服務費用為10萬英鎊(二零一六年：10萬英鎊)。
- 本公司於若干情況下保證其附屬公司將履行到期付款責任。

13 結算日後事項

於二零一七年十二月三十一日後經董事會批准的截至二零一七年十二月三十一日止年度的第二次中期普通股息載於本集團財務報表附註B6。

擬分拆本集團的英國業務

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，以形成兩間獨立上市公司。為了準備英國的分拆程序，Prudential plc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，是項轉讓預期將於二零一九年年底前完成。

出售120億英鎊*的英國年金組合

於二零一八年三月，M&G Prudential亦宣佈將其120億英鎊*的股東年金組合出售予Rothsay Life。根據協議條款，M&G Prudential已為120億英鎊*的負債向Rothsay 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部轉移。進一步詳情載於財務總監報告。

*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。

有關年報及財務報表的董事責任聲明

董事負責按照適用的法律及法規編製年報及本集團及母公司的財務報表。

公司法規定董事編製各財政年度的本集團及母公司的財務報表。根據該法律，董事須按照歐盟採納的《國際財務報告準則》及適用法律編製本集團的財務報表，並已選擇按照英國會計準則及適用法律（英國公認會計實務），包括《財務報告準則》第101號「降低披露框架」，編製母公司的財務報表。

根據公司法，除非董事信納財務報表真實公允地反映本集團及母公司的事務狀況以及其於該期間的利潤或虧損，否則不得批准該財務報表。於編製本集團及母公司各自的財務報表時，董事必須：

- 選用適當的會計政策，並將其貫徹應用；
- 作出合理審慎的判斷及估計；
- 就本集團的財務報表而言，說明其是否已按照歐盟採納的《國際財務報告準則》編製；
- 就母公司的財務報表而言，說明其是否已遵循適用的英國會計準則、是否於母公司的財務報表披露闡述任何重大偏離事項；及
- 按持續經營基準編製財務報表，惟倘假設本集團及母公司將持續經營業務為不合適時除外。

董事負責保存充足的會計記錄，以充分顯示及解釋母公司的交易，並隨時合理準確地披露母公司的財務狀況，使其得以確定其財務報表遵守英國二零零六年公司法的規定。董事負有一般責任，採取其認為合理可行的有關步驟，以使其能夠保護本集團資產，並防止及發現欺詐及其他不符規則的情況。

根據適用的法律及法規，董事亦負責編製符合該法律及有關法規的策略報告、董事會報告、董事薪酬報告及企業管治聲明。

董事負責管理載於本公司網站的企業及財務資料，並確保該等資料的健全。監管編製及發放財務報表的英國法律可能與其他司法權區的法律有別。

Prudential plc董事（彼等的姓名及職位載列於第83至第87頁）確認就其一切所知：

- 財務報表乃按照適用會計準則編製，且真實公允地反映本公司及整體而言於合併入賬時列入的企業的資產、負債、財務狀況及利潤或虧損；
- 策略報告公正地反映本公司及整體而言於合併入賬時列入的企業的業務發展及表現以及其狀況，以及描述其面對的主要風險和不明朗因素；及
- 年報及財務報表整體而言是公正、平衡及易於理解，並為股東提供必要資料以評估本公司的狀況及表現、業務模式及策略。

獨立核數師僅致Prudential plc股東的報告

1 吾等的意見為無保留意見

吾等已審核Prudential plc（「貴集團及母公司」）截至二零一七年十二月三十一日止年度的財務報表，其中包括：

- 合併利潤表、合併全面收入報表、合併權益變動報表、合併財務狀況報表及合併現金流量報表，以及有關附註，包括於附註A3及E1的會計政策；及
- 財務狀況報表、權益變動報表，及有關附註，包括於母公司財務報表附註3的重大會計政策。

吾等認為：

- 財務報表真實公允地反映 貴集團及母公司截至二零一七年十二月三十一日的事務狀況，以及 貴集團截至該日止年度的利潤；
- 集團財務報表已根據歐盟採納的《國際財務報告準則》妥善編製；
- 母公司財務報表已根據英國會計準則（包括《財務報告準則》第101號降低披露框架）妥善編製；及
- 財務報表已根據二零零六年英國公司法的規定編製，而集團財務報表已根據《國際會計準則》規例第4條的規定編製。

意見的基礎

吾等根據國際核數準則（英國）及適用法律進行審核。吾等的責任於下文載述。吾等相信吾等已取得的審核證據是吾等的意見的充分及適當的基礎。吾等的審核意見與吾等致審核委員會的報告一致。

吾等於一九九九年十月獲股東委任為核數師。截至二零一七年十二月三十一日止，吾等已連續接受委聘共計19年。吾等已履行英國相關道德操守規定，例如對上市公眾公司適用的《財務報告評議會職業道德操守》項下的職業道德責任，亦根據該等操守規定保持對 貴集團的獨立性。吾等概無提供任何違反該操守的非核數服務。

2 關鍵審核事項：吾等對重大錯誤陳述風險的評估

關鍵審核事項指根據吾等的專業判斷認為對財務報表審核最重要的事項，並包括對吾等所發現的重大錯誤陳述（無論是否由於欺詐）的最重要評估風險，例如對整體審核策略、審核資源分配及指導參與團隊的工作影響最大的事項。吾等於下文概述關鍵審核事項，並根據其對審核意見的重要性按降序排列，亦一併載述吾等處理該等事項的主要程序，並根據對公眾利益實體的要求，提供從該等程序中得到的結果。處理有關事項和基於所執行的程序得出審核結果，均根據吾等對整體財務報表的審核進行，並僅以對整體財務報表的審核為目的，如吾等作出有關意見則與該意見有關，吾等並無就這些事項提供單獨的意見。

保單持有人負債估值（二零一七年：4,112.43億英鎊，二零一六年：3,889.96億英鎊）。與去年相比風險維持不變。

請參閱第105頁（審核委員會報告）、第168頁（會計政策）及第230至第252頁（財務披露）

風險

貴集團擁有大量保單持有人負債，佔 貴集團總負債的86%。

主觀估值

主觀估值涉及對未來不確定結果（主要是長期保單持有人負債的最終清償總價值）的重大判斷。其中，包括投資回報、信貸風險及相關貼現率在內的經濟假設，與包括死亡率、發病率、開支及持續率（包括對保單持有人行為的代價）在內的經營假設，均為用於估計該等長期負債的主要參數，其他因素還有對準備金模型的適當設計及校正。

這些判斷對個別業務部分的具體應用於下文闡述。

對於美國業務部分，變額年金業務保證項目的估值相當複雜，這是由於在確定相關產品相連的投資回報與對保單持有人的約定保證之間的關係時，以及在確定保單持有人對投資表現變化可能出現的反應時，均涉及重大判斷。

應對

吾等在執行該範疇的程序時由本所轄下精算專家提供協助。

吾等的程序包括：

方法選擇

吾等已評估關於選用假設及計算保單持有人負債的方法，其中包括：

- 運用吾等對業務發展的了解及方法變動對選用假設的影響；
- 將方法的變動與根據市場經驗得出的預期進行比較；及
- 評估年內保單持有人負債變動的分析，包括考慮有關變動是否符合所採用的方法及假設。

獨立核數師僅致Prudential plc股東的報告 續

保單持有人負債估值(二零一七年：4,112.43億英鎊，二零一六年：3,889.96億英鎊)。

與去年相比風險維持不變。

請參閱第105頁(審核委員會報告)、第168頁(會計政策)及第230至第252頁(財務披露)

風險

對於英國業務部分，對年金業務有關的保單持有人負債的估值，在設定死亡率、開支及信貸風險假設時須作出重大判斷。這包括採用複雜的模型釐定保單持有人負債。

對於亞洲業務部分，對保單持有人負債的估值，在設定死亡率及發病率假設時須作出重大判斷。

應對

控制操作

吾等的程序包括對估值過程中各項關鍵控制項目的設計、執行及運營效能進行測試，關鍵控制項目包括對計算保單持有人負債所選用方法及假設的評估及審批程序，以及對獲取精算模型及改變適當設置的管理控制措施。

吾等對美國業務部分的程序亦包括：

歷史比較

— 透過比較相關公司及行業歷史經驗數據，評估有關保單持有人行為的假設。

基準假設與行業經驗

— 透過比較公司數據及行業數據評估投資組合及預測投資回報假設，及透過比較市場趨勢及市場波動評估未來增長率假設；及

— 採用吾等的行業基準假設與精算市場慣例之間的比較結果，就保單持有人行為(例如對投資表現預期變化可能出現的反應)的有關假設提出質疑。

模型評估

— 透過考慮現金流量的預測的準確性，例如參考產品特點等，評估準備金模型。吾等亦檢查變動前後的模型運作並將變動的結果與吾等的預期進行比較，藉此評估模型及假設變動的影響。

吾等對英國業務部分的程序亦包括：

歷史比較

— 經參考保單持有人的實際死亡率經驗後，評估編製死亡率經驗調查所用的論據，以評估這是否支持所採用的年終假設；及

— 透過分析本年度單位成本及計劃行動措施可能帶來的影響，評估開支假設是否適當地反映管理相關保單的預期未來費用。

基準假設與行業經驗

— 將死亡率經驗與關於現時死亡率及未來死亡率改善預期的行業數據進行比較；

— 經參考行業慣例及吾等根據市場經驗所得預期後，評估信貸風險假設；及

— 採用吾等的行業基準假設與精算市場慣例之間的比較結果，就死亡率、信貸風險及開支假設提出質疑。

保單持有人負債估值(二零一七年：4,112.43億英鎊，二零一六年：3,889.96億英鎊)。

與去年相比風險維持不變。

請參閱第105頁(審核委員會報告)、第168頁(會計政策)及第230至第252頁(財務披露)

風險	應對
	<p>模型評估</p> <p>— 根據對保單持有人群體的特點及實際死亡率經驗的分析，評估對所採用的《持續死亡率調查》模型校準的適當性。</p> <p>吾等採用本所特有的估值模型對保單持有人負債樣本進行獨立的重新計算，以確保所選擇的模型校準獲適當執行。</p> <p>吾等對亞洲業務部分的程序亦包括：</p> <p>歷史比較</p> <p>— 經參考實際經驗後，評估對死亡率及發病率假設的經驗調查，以評估這是否支持所採用的年終假設。</p> <p>基準假設</p> <p>— 採用吾等的行業基準假設與精算市場慣例之間的比較結果，連同可獲取的行業數據，就以上範疇的假設提出質疑。</p> <p>模型評估</p> <p>— 吾等已透過檢查現金流量的預測的準確性，例如參考產品特點等，評估準備金模型。吾等亦檢查變動前後的模型運作並將變動的結果與吾等的預期進行比較，藉此評估模型及假設變動的影響。</p> <p>評估透明度</p> <p>吾等考慮對有關保單持有人負債估值所採用的假設的披露是否符合相關會計規定，以及是否恰當地反映負債對其他情境及輸入數據的敏感度影響。</p> <p>結果</p> <p>吾等認為保單持有人負債估值可予接受。(二零一六年：可予接受)。</p>

獨立核數師僅致Prudential plc股東的報告 續

**投資估值(二零一七年：4,222.30億英鎊，二零一六年：3,935.84億英鎊)。
與去年相比風險維持不變。**

請參閱第105頁(審核委員會報告)、第174頁(會計政策)及第209至第229頁(財務披露)

風險

貴集團的投資組合佔 貴集團總資產的91%。

報價投資組合及主要採用可觀察輸入數據進行估值的投資佔 貴集團總資產的89%(按價值計算)。由於此等投資均由流動性報價投資組成，故吾等認為此等投資不會存在高風險的重大錯誤陳述，亦毋須作出重大程度的判斷。然而，由於此等投資在整體財務報表中的重要性，因此在吾等執行的整體審核策略中，以及在吾等規劃及完成執行審核的資源分配中，此等投資均被視為有最大影響的範疇之一。

主觀估值

於二零一七年，須進行大量審核工作及判斷的範疇，為佔 貴集團總資產2%的金融投資組合內對估值難度較大的持倉的估值，當中包括非上市股票、非上市債務證券、若干衍生工具及貸款(如商業按揭貸款及過渡貸款)。由於有關持倉並無現成而可靠的第三方價格，故須對所採用的估值程序運用專業判斷。

對投資組合估值涉及的判斷視乎估值輸入數據的可觀察性而定，對於外部定價渠道無現成可用的或不可靠的、估值難度較大的投資項目，在釐定適當估值方法時須作出進一步判斷。

應對

吾等在執行該範疇的程序時由本所轄下估值專家提供協助。

吾等的程序包括：

方法選擇

吾等經參考相關會計準則及 貴集團的估值指引以及行業慣例後，評估定價方法的適當性。

對於報價投資：

細節測試

吾等採用外部報價，並將 貴集團估值方法所用的可觀察輸入數據與外部數據進行核對，以進行獨立價格檢查。

對於估值難度較大的持倉：

控制操作

吾等對估值過程中各項關鍵控制項目的設計、執行及運行有效性進行測試，包括 貴集團對估值所採用估計及假設的審閱及批准，例如主要審批及數據輸入控制。

基準假設

吾等經參考 貴集團轄下估值指引及行業慣例後，對估值假設樣本作出評估。

細節測試

檢查貸款證券文件時，吾等以樣本為基礎，嚴格評估貸款表現並將其與所持賬面值作比較。這包括審查現有及潛在投資對象公司的現金流量，藉此評估貸款是否已可滿足需要或是否需要進行再融資，亦藉此識別與貸款有關的任何潛在減值。

吾等嚴格評估估值估算及其所得結論，以釐定入賬估值的恰當性。這包括經參考 貴集團的估值指引及行業慣例後，評估估值估算。

評估透明度

關於投資估值的有關披露是否符合相關會計規定，以及是否恰當地反映在出現其他結果時各估值的敏感因素，吾等均已作出評估。

結果

吾等認為投資估值可予接受(二零一六年：可予接受)。

遞延保單獲得成本的可收回性及攤銷(二零一七年：92.33億英鎊，二零一六年：91.78億英鎊)。
與去年相比風險維持不變。

請參閱第105頁(審核委員會報告)、第172頁(會計政策)及第254至第256頁(財務披露)

風險

遞延保單獲得成本佔 貴集團總資產2%。與美國業務部分有關的遞延保單獲得成本，佔總遞延保單獲得成本的89%，在計量及可收回性方面均涉及最重大判斷。

主觀估值

遞延保單獲得成本涉及以下方面的判斷：識別可能遞延的保單獲得成本，所採用遞延方法的恰當性，以及對資產可收回性的估計。

美國業務部分的遞延保單獲得成本資產的攤銷及可收回性評估，乃與已實現及預計未來利潤狀況有關。這涉及對未來投資回報及其手續費收入間接受影響的有關假設；因此美國業務的遞延保單獲得成本涉及的主觀程度更高。

應對

吾等在執行該範疇的審核程序時由本所轄下精算專家提供協助。

吾等的程序包括：

方法選擇

吾等經參考相關會計準則的規定後，評估遞延方法的適當性。

評估應用

吾等經參考所採用的遞延方法後，對在釐定是否恰當遞延所產生成本時所涉及的判斷作出評估。

基準假設及市場經驗

根據吾等對業務發展的了解，以及吾等根據市場經驗得出的預期，就有關預計投資回報所採用假設的合理性提出質疑。吾等的工作包括將預計投資回報與投資組合及市場回報數據進行比較，並證實任何主要差異的合理性。

歷史比較

關於釐定估計未來利潤狀況時所採用假設的適當性，以及對遞延保單獲得成本資產攤銷必要的相關調整範圍，吾等均已作出評估。吾等的工作包括根據過往實際經驗，經參考市場趨勢後，嚴格評估釐定未來利潤狀況的有關判斷。吾等亦將遞延保單獲得成本資產的估計未來利潤與賬面值進行對比，從而評估可回收性。

細節測試

吾等驗證了所執行的各項計算的準確性，包括根據對未來利潤狀況的評估而釐定的攤銷調整範圍。

評估透明度

關於遞延保單獲得成本的估值及攤銷的有關披露是否符合相關會計規定，吾等已作出評估。

結果

吾等認為遞延保單獲得成本的估值及攤銷可予接受(二零一六年：可予接受)。

獨立核數師僅致Prudential plc股東的報告 續

釐定界定利益退休金計劃的退休金資產(受限制盈餘)(退休金資產(受限制盈餘)) — 二零一七年：7,100萬英鎊，二零一六年：4,800萬英鎊)。

風險與母公司財務報表有關。

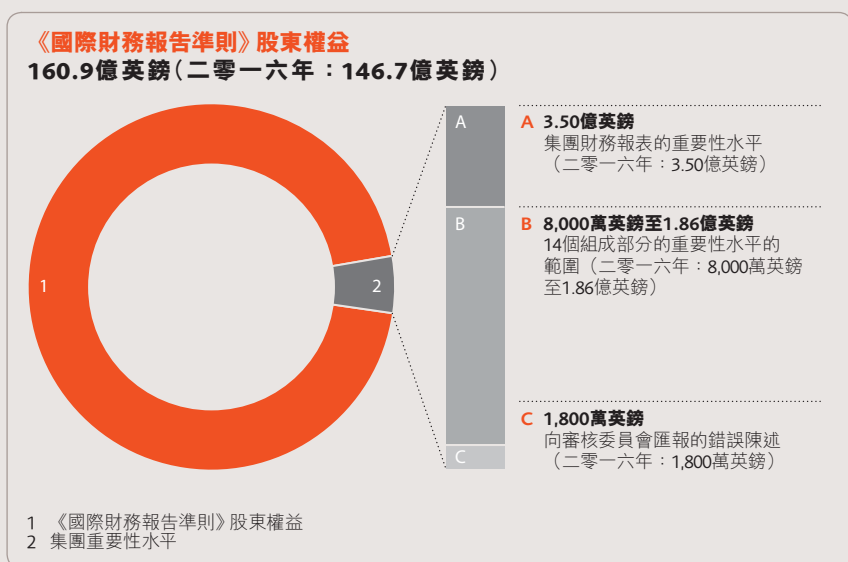
請參閱第105頁(審核委員會報告)、參閱第308頁(會計政策)及第271至第276頁(財務披露)

風險	應對
<p>母公司承擔 貴集團轄下主要界定利益退休金計劃的一部分盈餘。</p> <p>吾等認為，母公司資產負債表中就界定利益退休金計劃確認的金額不存在高風險的重大錯誤陳述。然而，就母公司財務報表而言，吾等注意到在界定利益退休金義務的估值及資產上限的計算中，由於涉及多項假設，因此在吾等的退休金資產(受限制盈餘)審核中，有關估值及計算對吾等執行的整體審核策略，和對吾等規劃及完成執行審核的資源分配有最大影響。</p> <p>主觀估值 對於無權獲得退款的實體，資產上限均參考估計未來服務成本與該實體為有效成員未來工作年期應付供款之間的差額的現值而釐定。假設均為對未來服務成本的假設。</p> <p>計算界定利益義務需要確定若干假設，亦需要用判斷釐定這些假設的適當性。最重要的假設包括死亡率及通脹率。</p>	<p>吾等的程序包括：</p> <p>方法選擇 吾等在本所退休金專家的協助下，經參考相關會計準則後，對支撐計算界定利益退休金義務的選用假設方法及估計未來服務成本(包括由此產生的限制盈餘計算)，均予以評估。</p> <p>細節測試 吾等參考關於退休金計劃成員人口結構特點及薪金通脹等因素的實體具體數據後，評估死亡率假設及通脹率的合理性。</p> <p>對於界定利益退休金義務及估計未來服務成本(包括由此產生的限制盈餘計算)發生的變動，吾等亦考慮該等變動是否與去年在假設中作出的變動一致。</p> <p>基準假設 吾等在本所轄下退休金專家的協助下，根據外部得出的數據，對所應用的主要假設(即通脹率及死亡率)提出質疑。</p> <p>結果 吾等認為界定利益退休金計劃確認的退休金資產(受限制盈餘)可予接受(二零一六年：可予接受)。</p>

3 吾等對重要性水平的應用及吾等的審核範圍概覽

集團財務報表的整體重要性水平設定為3.50億英鎊(二零一六年：3.50億英鎊)，此乃參照《國際財務報告準則》股東權益的一項基準釐定(於當中所佔比例為2.2%(二零一六年：2.4%))。吾等認為《國際財務報告準則》股東權益是最合適的基準，原因是其代表計及保單持有人資產及相應負債後的股東應佔剩餘權益；吾等認為這是最適合衡量業務規模的指標，且其每年提供一個穩定的指標。吾等將吾等採用的重要性水平與其他相關基準(例如總資產、總收入及稅前利潤)進行比較，以確保所選取的重要性水平適用於吾等的審核。

吾等於下文載列就審核而言屬關鍵的重要性水平上限。



母公司財務報表的整體重要性水平設定為1.86億英鎊(二零一六年：1.86億英鎊)，此乃參照母公司的資產淨值的基準釐定，於當中所佔比例為2.4%(二零一六年：2.5%)。

吾等同意向集團審核委員會報告任何超過1,800萬英鎊(二零一六年：1,800萬英鎊)的已修正或未修正的已識別錯誤陳述，以及其他基於定性原因而需予報告的已識別錯誤陳述。

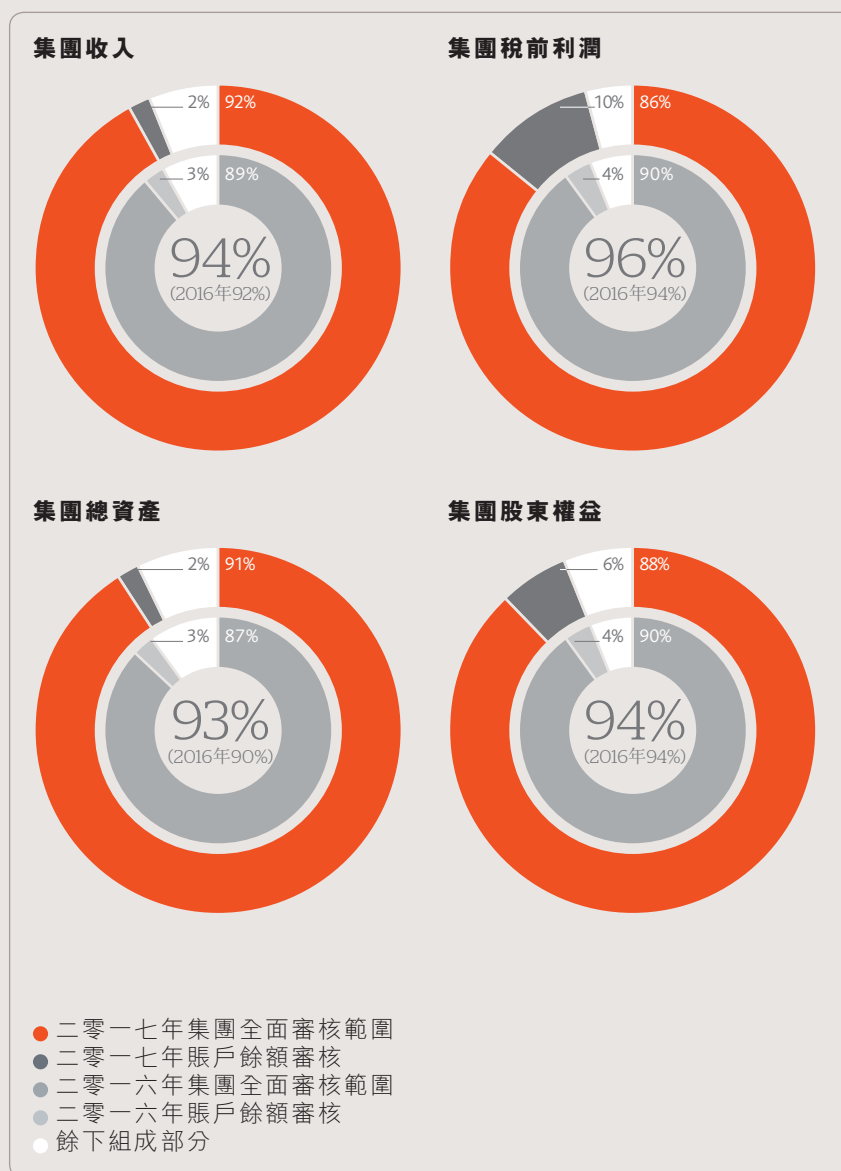
就集團報告用途，吾等審核的 貴集團業務如下：

在集團審核範圍內的14個(二零一六年：15個)報告組成部分中，吾等就集團報告用途全面審核10個(二零一六年：10個)及賬戶餘額審核4個(二零一六年：5個)。後者個別而言的財務重要性並不足以要求就集團報告用途進行全面審核，但確實存在特定的個別審核風險需要解決。

接受全面審核的組成部分包括母公司；英國、美國、香港、印尼、新加坡、馬來西亞及泰國的保險業務；以及M&G及Eastspring Singapore的基金管理業務。此外，接受賬戶餘額審核的組成部分包括Prudential Capital及中國、台灣及越南的保險業務。

已審核賬戶餘額為保單持有人負債、投資及遞延保單獲得成本。就其餘業務而言，吾等的評估結果是該等業務並無重大錯誤陳述風險，吾等在集團整體層面進行分析以重新審視該評估結果。

相關組成部分佔 貴集團業績百分比如下：



獨立核數師僅致Prudential plc股東的報告續

集團審核團隊與組成部分核數師舉行全球計劃會議，以識別審核風險並決定各組成部分團隊應如何解決已識別審核風險。集團審核團隊指示組成部分核數師應涵蓋的重大範疇，包括上文詳述的相關風險及需匯報的資料。集團審核團隊已批准組成部分的重要性水平，經考慮 貴集團的規模及風險情況後，組成部分的重要性水平介乎8,000萬英鎊至1.86億英鎊(二零一六年：不變)。關於13個組成部分(二零一六年：14個組成部分)的工作由組成部分核數師進行，而關於餘下組成部分(即母公司)的工作由集團審核團隊進行。

集團審核團隊已訪問13個組成部分區域，包括位於英國、美國、香港、印尼、新加坡、馬來西亞、泰國、台灣、越南及中國的保險業務；M&G及Eastspring Singapore的基金管理業務；以及Prudential Capital。集團審核團隊亦已與該等組成部分核數師舉行視訊及電話會議。該等訪問及電話會議對審核風險及策略作出了評估、對報告予集團審核團隊的結果進行了更詳盡的討論，以及對主要工作文件進行了審查，並且由組成部分核數師展開對集團審核團隊提出的任何跟進工作。

高級法定核數師亦會與 貴集團及組成部分核數師團隊的其他高級人員定期出席業務單位審核委員會會議(在亞洲按區域層次舉行)，並參加與當地組成部分舉行的會議，以進一步直接了解在組成部分層面可能影響集團財務報表的關鍵風險及審核問題。

4 吾等就持續經營並無任何需要報告的事項

吾等須在以下情況下向 貴集團作出報告：

- 於財務報表第120頁中，董事聲明在使用持續經營會計基準的過程中，不存在任何可能對 貴集團及 貴公司自批准財務報表日期起至少十二個月期間使用該基準構成重大疑問的重大不確定因素，吾等對此如有任何需要補充或敦請垂注的重大事宜；或
- 第120頁所載的上市規則項下的相關陳述與吾等在審核中所了解的情況存在重大抵觸。

吾等在這些方面並無任何需要報告的事項。

5 吾等就年度報告中的其他資料並無任何需要報告的事項

董事對年度報告中所呈列的其他資料及財務報表負責。吾等對財務報表的意見並不涵蓋其他資料，因此，吾等不發表審核意見，亦(除非在下面明確說明)就此發表任何形式的鑒證結論。

吾等的責任是閱讀其他資料，並在此過程中根據吾等對財務報表的審核工作，考慮財務報表中的資料是否存在重大錯誤陳述或是否與財務報表或吾等在審核過程中所了解的情況存在重大抵觸。僅根據這些工作，吾等並未發現其他資料存在任何重大錯誤陳述。

策略報告及董事報告

僅根據吾等對其他資料的工作：

- 吾等並無發現策略報告及董事報告存在任何重大錯誤陳述；
- 吾等認為，該等報告中所提供有關財務年度的資料與財務報表一致；及
- 吾等認為，該等報告已根據二零零六年公司法編製。

董事薪酬報告

吾等認為，供審核的董事薪酬報告部分已根據二零零六年公司法妥善編製。

主要風險披露及長期可持續經營能力

根據吾等在審核過程中所掌握的情況，吾等對以下各項並無任何需要補充或敦請垂注的重大事項：

- 董事在第62頁的可持續經營聲明中確認，彼等已對 貴集團面臨的主要風險進行全面評估，包括可能對其業務模式、未來表現、償付能力及流動性構成威脅的風險；
- 第50至63頁的主要風險披露描述這些風險並說明如何管理及規避這些風險；及
- 董事在可持續經營聲明中解釋彼等如何評估 貴集團的前景、彼等進行評估的期間以及彼等為何認為該期間屬適當，以及彼等關於是否合理預期 貴集團在彼等評估的期間將有能力繼續經營及償付到期債務的聲明，包括任何引起對任何必要資格或假設關注的相關披露。

根據上市規則，吾等須審閱可持續經營聲明。吾等在這方面並無任何需要報告的事項。

企業管治披露

吾等須在以下情況下向 貴集團作出報告：

- 吾等發現吾等在審核財務報表過程中所了解的情況與董事聲明存在重大抵觸。在董事聲明中，董事認為年度報告及財務報表整體而言屬公平、客觀及易於理解，並已提供必要的資料，有助股東評估 貴集團的狀況、表現、業務模式及策略；或
- 年度報告中描述審核委員會工作的章節並未適當回應吾等向審核委員會提出的事項。

倘企業管治聲明並無就偏離上市規則所訂明的《英國企業管治守則》中的十一條條文的情況作出適當披露，以供吾等審閱，吾等須向 貴集團作出報告。

吾等在以上方面並無任何需要報告的事項。

6 就吾等須例外作出報告的事項而言，吾等並無任何需要報告的事項

根據二零零六年公司法，倘吾等認為存在以下情況，則吾等須向 貴集團作出報告：

- 母公司未有備存充足的會計記錄，或吾等並無到訪的分公司未有提供可讓吾等充分審核的報表；或
- 母公司的財務報表及供審核的董事薪酬報告部分與會計記錄及報表不一致；或
- 並無披露若干法律訂明須予披露的董事薪酬；或
- 吾等並未獲得進行審核所需的全部資料及解釋。

吾等在這些方面並無任何需要報告的事項。

7 各自的責任 董事的責任

誠如第314頁所載的董事聲明中更詳盡的闡釋所述，董事負責編製財務報表，包括確保財務報表作出真實及公允的反映。彼等亦負責：落實彼等認為編製財務報表所必要的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；評估 貴集團及母公司持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項；以及使用持續經營會計基準，除非彼等擬將 貴集團或母公司清盤或終止營運，或別無其他實際的替代方案。

核數師的責任

吾等的目標是就財務報表整體是否存在由於欺詐、其他違規行為或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並在核數師報告中發表吾等的意見。合理保證是高水平的保證，但並不能保證根據《國際核數準則(英國)》進行的審核，總能發現存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可能源於欺詐、其他違規行為或錯誤，倘個別或整體於合理預期情況下可能影響使用者根據財務報表作出的經濟決定時，則被視為重大錯誤陳述。由於欺詐或其他違規行為可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述或凌駕內部控制的情況，且可能涉及法律及法規的任何領域(不單是直接影響財務報表的領域)，因此未能發現因欺詐或其他違規行為而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。

有關吾等責任更完整的描述載於財務報告評議會網站www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities。

發現違規行為的能力

吾等的審核旨在發現可能對財務報表產生重大影響的不遵守相關法律及法規的情況(違規行為)。根據吾等的行業經驗、與董事的討論(如審核準則所規定)及對 貴集團監管及法律通訊的審查，吾等已識別法律及法規的相關領域。

吾等已考慮直接影響財務報表的法律及法規領域，包括財務報告(包括相關公司法例)及稅務法例。吾等將遵守有關法律及法規的程度視為吾等對有關財務報表項目的程序的一部分。

此外，鑒於 貴集團業務的財務及監管性質，吾等亦已考慮監管資本特定領域中有關法律及法規的影響。除任何已知或潛在的不合規情況外，根據審核準則的規定，吾等就這些方面的工作限於向董事及其他管理層作出查詢及審查監管及法律通訊。吾等將這些領域中任何已知或潛在的不合規情況的影響視為吾等對有關財務報表項目的程序的一部分。

吾等在各小組中通報已識別的法律及法規問題，並在整個審核過程中對任何不合規的跡象保持警惕，包括 貴集團向組成部分審核團隊通報在 貴集團層面識別的相關法律及法規問題，並要求報告這些領域或組成部分團隊直接識別的其他領域中可能存在不遵守相法律及法規(違規行為)的跡象。

與任何審核工作一樣，由於違規行為可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述或凌駕內部控制的情況，故未能發現違規行為的風險仍然較高。

8 吾等審核工作的目的以及吾等對誰負責

本報告乃根據二零零六年公司法第16部第3章僅向 貴公司股東(作為整體)作出。吾等已進行審核工作以便吾等可向 貴公司股東說明吾等在核數師報告須向 貴公司股東說明的事項，除此以外，別無其他目的。在法律容許的最大限度內，吾等不就吾等的審核工作、本報告或吾等所作出的意見向 貴公司及 貴公司股東(作為整體)以外任何人士承擔或負上任何責任。

代表
法定核數師KPMG LLP
特許會計師
倫敦



Philip Smart
高級法定核數師

謹啟

二零一八年三月十四日





06

歐洲 內含價值 基準業績

	頁碼
歐洲內含價值基準業績索引	326

歐洲內含價值基準業績索引

	頁碼
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	327
稅後合併利潤表概要	328
股東權益變動	329
財務狀況報表摘要	330
.....	
歐洲內含價值基準業績附註	
1 編製基準	331
2 按業務範疇劃分的業績分析	331
3 新業務貢獻分析	332
4 有效業務的經營溢利	333
5 投資回報短期波動	335
6 經濟假設變動的影響	336
7 美國稅務改革的影響	337
8 股東出資業務的核心結構性借款淨額	337
9 股東權益變動對賬表	338
10 淨值及長期有效業務價值的變動分析	340
11 自由盈餘變動分析	342
12 預期由有效業務價值及規定資本至 自由盈餘的轉撥	345
13 業績對替代假設的敏感度	345
14 方法及會計呈列方式	347
15 假設	353
16 保險新業務保費	357
17 出售業務	358
18 結算日後事項	358
.....	
董事責任聲明	359
核數師報告	360

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14及15。

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	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊 附註(iii)
亞洲區業務			
新業務	3	2,368	2,030
有效業務	4	1,337	1,044
長期業務		3,705	3,074
資產管理		155	125
總計		3,860	3,199
美國業務			
新業務	3	906	790
有效業務	4	1,237	1,181
長期業務		2,143	1,971
資產管理		7	(3)
總計		2,150	1,968
英國及歐洲業務			
新業務	3	342	268
有效業務	4	673	375
長期業務		1,015	643
一般保險佣金		13	23
保險業務總計		1,028	666
資產管理		403	341
總計		1,431	1,007
其他收入及開支 ^{附註(i)}		(746)	(682)
重組成本 ^{附註(ii)}		(97)	(32)
已收稅務結算利息		-	37
以長期投資回報為基礎的經營溢利		6,598	5,497
按以下項目去分析利潤(虧損)：			
新業務	3	3,616	3,088
有效業務	4	3,247	2,600
長期業務		6,863	5,688
資產管理及一般保險佣金		578	486
其他業績		(843)	(677)
		6,598	5,497

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管理資產預期溢利率的解除(於附註14(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由PAC分紅基金產生的股東應佔部分而確認的額外金額。有關成本主要於英國及歐洲以及亞洲產生，指業務轉型及整合成本。
- (iii) 比較業績使用先前報告的年內平均匯率編製。二零一六年的比較業績已於《國際財務報告準則》財務報表附註B1.3所述重新釐定本集團的經營分部後重列過往已發佈業績。本補充資料均已貫徹採納此方法。

歐洲內含價值基準業績續

稅後合併利潤表概要

	附註	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
亞洲區業務		3,860	3,199
美國業務		2,150	1,968
英國及歐洲業務		1,431	1,007
其他收入及開支		(746)	(682)
重組成本		(97)	(32)
已收稅務結算利息		-	37
以長期投資回報為基礎的經營溢利		6,598	5,497
投資回報短期波動	5	2,111	(507)
經濟假設變動的影響	6	(102)	(60)
核心結構性借款按市價計算價值變動		(326)	(4)
美國稅務改革的影響	7	390	-
與出售業務有關的溢利(虧損)	17	80	(410)
非經營溢利(虧損)總計		2,153	(981)
年內利潤		8,751	4,516
歸屬於：			
本公司權益持有人		8,750	4,516
非控股權益		1	-
		8,751	4,516

每股基本盈利

	二零一七年	二零一六年
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)	257.0便士	214.7便士
基於本公司權益持有人應佔稅後溢利(便士)	340.9便士	176.4便士
加權平均股份數目(百萬股)	2,567	2,560

股東權益變動

	附註	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
本公司權益持有人應佔年內利潤		8,750	4,516
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		(2,045)	4,211
外界股息		(1,159)	(1,267)
Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動		40	(11)
其他準備金變動		144	(367)
股東權益淨增加	9	5,730	7,082
年初股東權益	9	38,968	31,886
年末股東權益	9	44,698	38,968

	二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊		
	長期業務	資產管理 及其他業務	集團總計	長期業務	資產管理 及其他業務	集團總計
包括：						
亞洲區業務	21,191	401	21,592	18,717	383	19,100
美國業務	13,257	235	13,492	11,805	204	12,009
英國及歐洲業務	11,713	1,914	13,627	10,320	1,845	12,165
其他業務	-	(4,013)	(4,013)	-	(4,306)	(4,306)
年末股東權益	46,161	(1,463)	44,698	40,842	(1,874)	38,968
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）	45,917	1,562	47,479	40,597	948	41,545
收購商譽	244	1,214	1,458	245	1,230	1,475
控股公司按市值計算的借款淨額 ^{附註8}	-	(4,239)	(4,239)	-	(4,052)	(4,052)
	46,161	(1,463)	44,698	40,842	(1,874)	38,968

歐洲內含價值基準業績續

財務狀況報表摘要

	附註	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一六年 十二月 三十一日 百萬英鎊
總資產減負債(於扣除保險基金前)*		434,608	407,928
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		(418,521)	(393,262)
減長期業務的股東應計利息	9	28,611	24,302
		(389,910)	(368,960)
本公司權益持有人應佔總資產淨值	9	44,698	38,968
股本		129	129
股份溢價		1,948	1,927
《國際財務報告準則》基準的股東準備金		14,010	12,610
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	9	16,087	14,666
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	9	28,611	24,302
歐洲內含價值基準的股東權益總額	9	44,698	38,968

* 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

	二零一七年 十二月 三十一日	二零一六年 十二月 三十一日
根據歐洲內含價值基準的股東權益446.98億英鎊(二零一六年：389.68億英鎊)(便士)	1,728便士	1,510便士
年末已發行股份數目(百萬股)	2,587	2,581
內含價值的年度化回報*	17%	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)佔年初歐洲內含價值基準股東權益的百分比計算。

載於第327至第358頁的補充資料已由董事會於二零一八年三月十四日批核。



Paul Manduca
主席



Mike Wells
集團執行總裁



Mark FitzPatrick
財務總監

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。除重新分類業績以反映對本集團經營分部的重新評估(如《國際財務報告準則》財務報表附註B1.3所述)外，二零一六年的業績衍生自本公司於二零一六年法定賬目的補充中的歐洲內含價值基準業績。

歐洲內含價值方法及會計呈列方式的詳細描述載於附註14。

2 按業務範疇劃分的業績分析

二零一六年的比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。二零一六年按固定匯率計算的比較業績乃按二零一七年的平均匯率換算。

年度保費等值^{附註16}

附註	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲	3,805	3,599	3,773	6%	1%
美國	1,662	1,561	1,641	6%	1%
英國及歐洲	1,491	1,160	1,160	29%	29%
集團總計	6,958	6,320	6,574	10%	6%

稅後經營溢利

附註	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 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						
新業務	3	2,368	2,030	2,123	17%	12%
有效業務	4	1,337	1,044	1,097	28%	22%
長期業務		3,705	3,074	3,220	21%	15%
資產管理		155	125	132	24%	17%
總計		3,860	3,199	3,352	21%	15%
美國業務						
新業務	3	906	790	830	15%	9%
有效業務	4	1,237	1,181	1,241	5%	0%
長期業務		2,143	1,971	2,071	9%	3%
資產管理		7	(3)	(4)	333%	275%
總計		2,150	1,968	2,067	9%	4%
英國及歐洲業務						
新業務	3	342	268	268	28%	28%
有效業務	4	673	375	375	79%	79%
長期業務		1,015	643	643	58%	58%
一般保險佣金		13	23	23	(43)%	(43)%
保險業務總計		1,028	666	666	54%	54%
資產管理		403	341	341	18%	18%
總計		1,431	1,007	1,007	42%	42%
其他收入及開支		(746)	(682)	(688)	(9)%	(8)%
重組成本		(97)	(32)	(32)	(203)%	(203)%
已收稅務結算利息		-	37	37	不適用	不適用
以長期投資回報為基礎的經營溢利		6,598	5,497	5,743	20%	15%

歐洲內含價值基準業績附註續

2 按業務範疇劃分的業績分析續

附註	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊		變動%		
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率	
按以下項目去分析利潤(虧損)：						
新業務	3	3,616	3,088	3,221	17%	12%
有效業務	4	3,247	2,600	2,713	25%	20%
長期業務總計		6,863	5,688	5,934	21%	16%
資產管理及一般保險佣金		578	486	492	19%	17%
其他業績		(843)	(677)	(683)	(25)%	(23)%
		6,598	5,497	5,743	20%	15%

稅後溢利

附註	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊		變動%		
		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		6,598	5,497	5,743	20%	15%
投資回報短期波動	5	2,111	(507)	(567)		
經濟假設變動的影響	6	(102)	(60)	(54)		
核心結構性借款按市價計算價值變動		(326)	(4)	(4)		
美國稅務改革的影響	7	390	-	-		
與出售業務有關的溢利(虧損)	17	80	(410)	(445)		
非經營溢利(虧損)總計		2,153	(981)	(1,070)	319%	301%
年內利潤		8,751	4,516	4,673	94%	87%

每股基本盈利

	二零一七年	二零一六年		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)	257.0便士	214.7便士	224.3便士	20%	15%
基於本公司權益持有人應佔稅後溢利(便士)	340.9便士	176.4便士	182.5便士	93%	87%

3 新業務貢獻分析

(i) 長期業務的集團概要

	二零一七年				
	年度 保費等值 附註16 百萬英鎊	新業務 保費現值 附註16 百萬英鎊	新業務貢獻 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(10)}	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

二零一六年

	年度 保費等值 附註16 百萬英鎊	新業務 保費現值 附註16 百萬英鎊	新業務貢獻 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(i)}	3,599	19,271	2,030	56	10.5
美國	1,561	15,608	790	51	5.1
英國及歐洲	1,160	10,513	268	23	2.5
總計	6,320	45,392	3,088	49	6.8

附註

對外匯影響1.33億英鎊作出計提後，新業務貢獻按固定匯率基準增加3.95億英鎊。有關增加得益於銷售量增長(貢獻1.88億英鎊)以及長期利率變動(4,800萬英鎊)及定價、產品組合及其他措施(1.59億英鎊)的有利影響。為數1.59億英鎊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美國稅務改革的影響對美國業務產生的正7,600萬英鎊影響(見附註7)。

(ii) 按業務單位劃分的亞洲新業務貢獻

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
		實質匯率	固定匯率
中國	133	63	65
香港	1,535	1,363	1,427
印尼	174	175	183
台灣	57	31	35
其他	469	398	413
亞洲總計	2,368	2,030	2,123

4 有效業務的經營溢利

(i) 長期業務的集團概要

	二零一七年 百萬英鎊			
	亞洲 附註(ii)	美國 附註(iii)	英國及歐洲 附註(iv)	集團總計
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

	二零一六年 百萬英鎊			
	亞洲 附註(ii)	美國 附註(iii)	英國及歐洲 附註(iv)	集團總計
解除貼現及其他預期回報	866	583	445	1,894
經營假設變動的影響	54	170	25	249
經驗差及其他項目	124	428	(95)	457
集團總計	1,044	1,181	375	2,600

附註

有效業務的經營溢利從二零一六年的26.00億英鎊變為二零一七年的32.47億英鎊，此6.47億英鎊的變動包括：

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：	
年初價值增長	251
利率及其他經濟假設	(47)
外匯	68
	272
經營假設、經驗差及其他項目變動影響的變動(包括外匯4,500萬英鎊)	375
有效業務的經營溢利淨變動	647

歐洲內含價值基準業績附註續

4 有效業務的經營溢利續

(ii) 亞洲

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	1,007	866
經營假設變動的影響 ^{附註(b)}	241	54
經驗差及其他項目 ^{附註(c)}	89	124
總計	1,337	1,044

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報增加1.41億英鎊至二零一七年的10.07億英鎊，得益於有效保單的增長，以及外匯(3,800萬英鎊)與長期利率變動及其他經濟假設變動(3,800萬英鎊)的抵銷影響。
- (b) 經營假設變動的影響2.41億英鎊，反映對經驗的年度檢閱產生歐洲內含價值得益淨額，連同反映我們持續注重對有效保單進行價值管理的管理措施的得益。該金額包括於二零一七年採納根據中國風險導向償付能力體系制度進行內含價值報告的原則在中國產生的得益1.07億英鎊(見附註14(a)(v))。
- (c) 於二零一七年，經驗差及其他項目的影響為8,900萬英鎊，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

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	694	583
經營假設變動的影響 ^{附註(b)}	196	170
經驗差及其他項目：		
息差經驗差	71	119
利息相關已變現收益及虧損攤銷	91	88
其他 ^{附註(c)}	185	221
	347	428
總計	1,237	1,181

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報增加1.11億英鎊至二零一七年的6.94億英鎊，反映有效保單增長的影響正8,700萬英鎊(經計提美國稅務改革的得益)以及外匯及利率變動淨影響2,400萬英鎊。
- (b) 於二零一七年，假設變動的影響為1.96億英鎊，主要涉及持續率、死亡率及保單持有人動用的最新假設。
- (c) 二零一七年的其他經驗差為1.85億英鎊，包括期內正面死亡率及持續率經驗產生的影響，連同與變額年金業務實收股息減少相關的稅項抵免的得益。

(iv) 英國及歐洲

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	465	445
長壽假設基準變動 ^{附註(b)}	195	-
企業稅率下調	-	25
其他項目 ^{附註(c)}	13	(95)
總計	673	375

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報增加2,000萬英鎊至二零一七年的4.65億英鎊，主要得益於有效保單相關增長。
- (b) 1.95億英鎊與年金領取人死亡率假設變動有關，主要反映應用二零一五年持續死亡率調查模型作為未來死亡率改善的基準。
- (c) 其他項目包括下列各項：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
長壽再保險	(6)	(90)
為優化償付能力狀況而採取特定管理措施的影響	127	110
就過往非諮詢年金銷售進行審閱的費用及潛在賠償計提的撥備 ^{附註(d)}	(187)	(145)
其他	79	30
	13	(95)

- (d) 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。金融市場行為監管局於二零一八年年初正式發佈其賠償計算法，而保誠則重新評估其所持撥備。有見及此，英國二零一七年業績包括就審閱的估計費用及任何適當的客戶賠償所持撥備增加(1.87)億英鎊(稅後)。所持撥備仍不包括任何潛在的保險收回款項。更多詳情請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註B3。

5 投資回報短期波動

投資回報短期波動(計入年內利潤)來自以下項目：

(i) 集團概要

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
亞洲區業務 ^{附註(n)}	887	(100)
美國業務 ^{附註(m)}	582	(1,102)
英國及歐洲業務 ^{附註(w)}	621	876
其他業務	21	(181)
集團總計	2,111	(507)

(ii) 亞洲區業務

亞洲區業務的投資回報短期波動包括：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
香港	531	(105)
新加坡	126	52
其他	230	(47)
總計	887	(100)

附註

二零一七年，8.87億英鎊的進賬主要反映大部分業務單位的債券收益率下降導致債券錄得未變現收益(見附註15(i))，連同香港分紅業務的股票回報高於假設水平及新加坡分紅及單位連結式業務的投資回報高於假設水平。

(iii) 美國業務

美國業務的投資回報短期波動包括：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
定息證券投資回報相關的經驗 ^{附註(a)}	(46)	(85)
由於有效變額年金業務基於本年度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)}	628	(1,017)
總計	582	(1,102)

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：

- 年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：

- 因本年度獨立賬戶資產價值17.5%的實際增長與5.9%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(二零一六年：實際增長為8.9%，而假設增長則為6.0%)；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：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
保險業務：		
股東支持年金業務 ^{附註(a)}	387	431
分紅及其他業務 ^{附註(b)}	229	438
資產管理	5	7
總計	621	876

附註

(a) 股東支持年金業務的投資回報短期波動包括：

- 反映公司債券及金邊債券收益率減少的盈餘資產與預期長期回報率相比產生的收益；及
- 實際及預期違約經驗差異。

(b) 二零一七年分紅及其他業務正2.29億英鎊的波動是指：分紅基金(包括未分配盈餘)實現稅前回報率9%的影響，而本年度的假設回報率則為5%(二零一六年：已實現回報率為14%，而假設回報率則為5%)，部分被預期來自為保護未來股東的分紅業務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。

歐洲內含價值基準業績附註續

6 經濟假設變動的影響

有效業務的經濟假設變動(計入年內利潤)的影響如下：

(i) 長期業務的集團概要

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
亞洲 ^{附註(iii)}	(95)	70
美國 ^{附註(iii)}	(136)	45
英國及歐洲 ^{附註(iv)}	129	(175)
集團總計	(102)	(60)

(ii) 亞洲

亞洲的經濟假設變動的影響包括：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
香港	(321)	85
印尼	81	46
馬來西亞	59	(20)
新加坡	131	(60)
台灣	(12)	12
其他	(33)	7
總計	(95)	70

附註

二零一七年出現(9,500)萬英鎊的負面影響，主要由於香港假設基金收益率下降導致長期利率變動所致，部分被印尼、馬來西亞及新加坡按較低貼現率對未來利潤進行估值的有利影響而產生的利潤抵銷(見附註15(i))。此外，作出設定經濟假設基準的各項變動產生整體影響500萬英鎊(見附註14(a)(viii)、附註15(i)及附註15(iv))。

(iii) 美國

美國的經濟假設變動的影響包括：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
變額年金業務	(101)	86
定額年金及其他一般賬戶業務	(35)	(41)
總計	(136)	45

附註

二零一七年的開支為(1.36)億英鎊，主要反映年內美國十年期國庫券收益率下降10個基點後，假設獨立賬戶回報及再投資率減少，從而導致變額年金業務的預期手續費收入減少及預期給付成本增加。就定額年金及其他一般賬戶業務而言，該影響反映利率及信貸息差變動對未來預測息差收入現值的影響。

(iv) 英國及歐洲

英國及歐洲的經濟假設變動的影響包括：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
股東支持年金業務	28	(113)
分紅及其他業務	101	(62)
總計	129	(175)

附註

為數1.29億英鎊的進賬主要反映預期長期回報率及風險貼現率的變動(如附註15(iii)所示)。

7 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。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。

按照我們通常的計算法，新業務貢獻和解除貼現及其他預期回報採用年末經營及經濟假設釐定(包括美國稅務改革的影響)，從而導致新業務利潤增加7,600萬英鎊。

8 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊		
	《國際財務報告準則》基準	按市值計算的調整	按市值計算的歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市值計算的調整	按市值計算的歐洲內含價值基準
控股公司(包括中央財務附屬公司)						
現金及短期投資	(2,264)	-	(2,264)	(2,626)	-	(2,626)
中央資金						
後償債	5,272	515	5,787	5,772	182	5,954
優先債	549	167	716	549	175	724
	5,821	682	6,503	6,321	357	6,678
控股公司借款淨額	3,557	682	4,239	3,695	357	4,052
Prudential Capital銀行貸款	275	-	275	275	-	275
Jackson盈餘票據	184	61	245	202	65	267
集團總計	4,016	743	4,759	4,172	422	4,594

附註

於二零一七年十月，本公司發行7.50億美元利率4.875%的核心結構性借款二級永久後償票據。所得款項於扣除費用後為5.65億英鎊。於二零一七年十二月，本公司已償還其10.00億美元利率6.5%的二級永久後償票據。二零一六年至二零一七年《國際財務報告準則》基準核心結構性借款的變動亦包括外匯影響。

歐洲內含價值基準業績附註續

9 股東權益變動對賬表

	二零一七年 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}	2,368	906	342	-	3,616
有效業務 ^{附註4}	1,337	1,237	673	-	3,247
資產管理及一般保險佣金	3,705	2,143	1,015	-	6,863
重組成本	155	7	416	-	578
其他業績	(14)	-	(73)	(10)	(97)
	-	-	-	(746)	(746)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	3,846	2,150	1,358	(756)	6,598
非經營項目	792	917	750	(306)	2,153
	4,638	3,067	2,108	(1,062)	8,751
非控股權益	-	-	-	(1)	(1)
年內利潤	4,638	3,067	2,108	(1,063)	8,750
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	(1,192)	(1,159)	6	300	(2,045)
集團內股息及經營投資 ^{附註(i)}	(842)	(466)	(678)	1,986	-
外界股息	-	-	-	(1,159)	(1,159)
Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	-	40	-	-	40
其他變動 ^{附註(iii)}	(111)	1	26	228	144
股東權益淨增加	2,493	1,483	1,462	292	5,730
年初股東權益	18,855	12,009	12,165	(4,061)	38,968
年末股東權益	21,348	13,492	13,627	(3,769)	44,698
代表：					
《國際財務報告準則》基準股東權益：					
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
年初結餘：					
《國際財務報告準則》基準股東權益：					
淨資產(負債)	5,069	5,392	6,679	(3,949)	13,191
商譽	61	16	1,153	245	1,475
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	5,130	5,408	7,832	(3,704)	14,666
歐洲內含價值基準額外保留利潤(虧損)	13,725	6,601	4,333	(357)	24,302
歐洲內含價值基準股東權益	18,855	12,009	12,165	(4,061)	38,968

附註

- (i) 其他業務(37.69)億英鎊為股東權益(40.13)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2.44億英鎊(二零一六年：2.45億英鎊)。
- (ii) 集團內股息是指年內已宣派股息，而業務投資反映股本增加。就該等項目而言，附註11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：

	二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊			
	長期業務總額 附註10	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	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》基準的股東權益總額	16,624	2,550	(3,087)	16,087	15,938	2,432	(3,704)	14,666
按歐洲內含價值基準的額外保留利潤(虧損) ^{附註(v)}	29,293	-	(682)	28,611	24,659	-	(357)	24,302
歐洲內含價值基準的股東權益總額	45,917	2,550	(3,769)	44,698	40,597	2,432	(4,061)	38,968

- (v) 如附註8所示，其他業務按歐洲內含價值基準的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(6.82)億英鎊(二零一六年：(3.57)億英鎊)。

歐洲內含價值基準業績附註續

10 淨值及長期有效業務價值的變動分析

	二零一七年 百萬英鎊				
	自由盈餘	規定資本	淨值總額	有效業務價值	內含價值總額
集團					
年初股東權益	5,364	10,296	15,660	24,937	40,597
新業務貢獻	(913)	700	(213)	3,829	3,616
現有業務一轉撥至淨值	3,279	(742)	2,537	(2,537)	-
現有業務預期回報 ^{附註4}	138	201	339	1,827	2,166
經營假設及經驗差變動 ^{附註4}	635	(117)	518	563	1,081
重組成本	(38)	-	(38)	(10)	(48)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	3,101	42	3,143	3,672	6,815
出售韓國壽險業務 ^{附註17}	76	(76)	-	-	-
其他非經營項目	(426)	251	(175)	2,601	2,426
年內利潤	2,751	217	2,968	6,273	9,241
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(274)	(248)	(522)	(1,800)	(2,322)
集團內股息及經營投資	(1,535)	-	(1,535)	-	(1,535)
其他變動	(64)	-	(64)	-	(64)
年末股東權益	6,242	10,265	16,507	29,410	45,917
亞洲					
新業務貢獻	(484)	152	(332)	2,700	2,368
現有業務一轉撥至淨值	1,275	(146)	1,129	(1,129)	-
現有業務預期回報 ^{附註4}	51	48	99	908	1,007
經營假設及經驗差變動 ^{附註4}	81	151	232	98	330
以長期投資回報為基礎的經營溢利	923	205	1,128	2,577	3,705
出售韓國壽險業務 ^{附註17}	76	(76)	-	-	-
其他非經營項目	254	137	391	401	792
年內利潤	1,253	266	1,519	2,978	4,497
美國					
新業務貢獻	(254)	304	50	856	906
現有業務一轉撥至淨值	1,329	(219)	1,110	(1,110)	-
現有業務預期回報 ^{附註4}	56	53	109	585	694
經營假設及經驗差變動 ^{附註4}	190	12	202	341	543
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,321	150	1,471	672	2,143
非經營項目	(1,247)	(222)	(1,469)	2,358	889
年內利潤	74	(72)	2	3,030	3,032

	二零一七年 百萬英鎊				
	自由盈餘	規定資本	淨值總額	有效業務價值	內含價值總額
英國及歐洲					
新業務貢獻	(175)	244	69	273	342
現有業務一轉撥至淨值	675	(377)	298	(298)	-
現有業務預期回報 ^{附註4}	31	100	131	334	465
經營假設及經驗差變動 ^{附註4}	364	(280)	84	124	208
重組成本	(38)	-	(38)	(10)	(48)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	857	(313)	544	423	967
非經營項目	567	336	903	(158)	745
年內利潤	1,424	23	1,447	265	1,712

附註

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：

	二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一六年十二月三十一日 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	17,539	10,486	3,648	31,673	15,371	8,584	3,468	27,423
資本成本	(588)	(232)	(607)	(1,427)	(477)	(319)	(692)	(1,488)
保證時間值成本	(186)	(650)	-	(836)	(87)	(911)	-	(998)
有效業務淨值	16,765	9,604	3,041	29,410	14,807	7,354	2,776	24,937
淨值總額	4,182	3,653	8,672	16,507	3,665	4,451	7,544	15,660
內含價值總額 ^{附註9(iv)}	20,947	13,257	11,713	45,917	18,472	11,805	10,320	40,597

歐洲內含價值基準業績附註續

11 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)的自由盈餘被視為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

二零一六年比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。二零一六年按固定匯率計算的比較業績乃按二零一七年的平均匯率換算。

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 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	1,407	1,210	1,273	16%	11%
新業務投資 ^{附註(m)(a)}	(484)	(476)	(500)	(2)%	3%
長期業務	923	734	773	26%	19%
資產管理	155	125	132	24%	17%
總計	1,078	859	905	25%	19%
美國業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	1,575	1,866	1,961	(16)%	(20)%
新業務投資 ^{附註(m)(a)}	(254)	(298)	(313)	15%	19%
長期業務	1,321	1,568	1,648	(16)%	(20)%
資產管理	7	(3)	(4)	333%	275%
總計	1,328	1,565	1,644	(15)%	(19)%
英國及歐洲業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	1,070	923	923	16%	16%
新業務投資 ^{附註(m)(a)}	(175)	(129)	(129)	(36)%	(36)%
長期業務	895	794	794	13%	13%
一般保險佣金	13	23	23	(43)%	(43)%
資產管理	403	341	341	18%	18%
總計	1,311	1,158	1,158	13%	13%
保險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘 (未計重組成本)	3,717	3,582	3,707	4%	0%
重組成本	(77)	(16)	(16)	(381)%	(381)%
保險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘	3,640	3,566	3,691	2%	(1)%

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
代表：					
長期業務：					
預期有效現金流量(包括預期資產淨值回報)	3,417	3,159	3,278	8%	4%
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)	635	840	879	(24)%	(28)%
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘 (未計重組成本)	4,052	3,999	4,157	1%	(3)%
新業務投資 ^{附註(m)(a)}	(913)	(903)	(942)	(1)%	3%
長期業務總計	3,139	3,096	3,215	1%	(2)%
資產管理及一般保險佣金	578	486	492	19%	17%
重組成本	(77)	(16)	(16)	(381)%	(381)%
	3,640	3,566	3,691	2%	(1)%

(ii) 賺取的相關自由盈餘 — 集團總額

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 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(o)}	3,640	3,566	3,691	2%	(1)%
其他收入及開支	(756)	(681)	(687)	(11)%	(10)%
已收稅務結算利息	-	37	37	不適用	不適用
集團總計	2,884	2,922	3,041	(1)%	(5)%

(iii) 自由盈餘變動

	二零一七年 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 ^{附註(o)(ii)}	1,064	1,328	1,248	3,640	(756)	2,884
與出售業務有關的溢利 ^{附註17}	76	96	-	172	-	172
其他非經營項目 ^{附註(b)}	254	(1,299)	572	(473)	27	(446)
流入母公司的現金流量淨額 ^{附註(c)}	1,394	125	1,820	3,339	(729)	2,610
外界股息	(645)	(475)	(668)	(1,788)	1,788	-
匯率變動、時間差異及其他項目 ^{附註(d)}	-	-	-	-	(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

歐洲內含價值基準業績附註續

11 自由盈餘變動分析 續

(iii) 自由盈餘變動 續

	二零一六年 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)	859	1,565	1,158	3,582	(628)	2,954
重組成本	-	-	(16)	(16)	(16)	(32)
賺取的相關自由盈餘 ^{附註(i)(ii)}	859	1,565	1,142	3,566	(644)	2,922
與已出售韓國壽險業務有關的虧損	(86)	-	-	(86)	-	(86)
其他非經營項目 ^{附註(b)}	(91)	(770)	(64)	(925)	(214)	(1,139)
流入母公司的現金流量淨額 ^{附註(c)}	682	795	1,078	2,555	(858)	1,697
外界股息	(516)	(420)	(782)	(1,718)	1,718	-
匯率變動、時間差異及其他項目 ^{附註(d)}	-	-	-	-	(1,267)	(1,267)
匯率變動、時間差異及其他項目 ^{附註(d)}	162	310	21	493	1,119	1,612
自由盈餘變動淨額	328	685	317	1,330	712	2,042
年初結餘	1,814	1,733	1,689	5,236	936	6,172
年末結餘	2,142	2,418	2,006	6,566	1,648	8,214

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及長期業務經濟假設變動的影響以及業務出售事項的影響。此外，於二零一七年，此項包括美國稅務改革的影響。
 (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：

	二零一七年 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 ^{附註9}	-	40	-	40	-	40
其他項目 ^{附註(e)}	(308)	10	16	(282)	239	(43)
	(421)	(140)	22	(539)	226	(313)

	二零一六年 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	338	368	10	716	48	764
Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	-	(11)	-	(11)	-	(11)
其他項目 ^{附註(e)}	(176)	(47)	11	(212)	1,071	859
	162	310	21	493	1,119	1,612

- (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、非現金項目變動的影響。

12 預期由有效業務價值及規定資本至自由盈餘的轉撥

長期業務的有效業務貼現值與規定資本可就自由盈餘的出現與二零一七年及二零一六年總額對賬如下：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
規定資本 ^{附註10}	10,265	10,296
有效業務價值 ^{附註10}	29,410	24,937
加回：扣除保證時間值成本 ^{附註10}	836	998
由出售韓國壽險業務賺取的自由盈餘	-	(76)
其他項目*	(1,371)	(1,430)
長期業務總額	39,140	34,725

*「其他項目」指已計入有效業務價值但沒有明確支付或收款時間的金額。具體而言，其他項目包括扣除股東所佔的分紅資產權益。該資產的價值通過增加末期紅利率，以在有效分紅業務有效期內完全攤分有關資產而得出。這是為得出適當估值而作的假設。為求保守，該項目不包括在以下預期自由盈餘產生分析表內。

現金流量以確定性基礎預測，並以適當風險貼現率貼現。現金流量模型使用本集團歐洲內含價值報告所用同一方法，因此兩者的假設和敏感度相同。

下表顯示長期業務中有效業務所產生的有效業務價值及相關規定資本於未來年度如何轉入自由盈餘。

	如上所示 二零一七年 總計	二零一七年 百萬英鎊					
		未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間					
		1至5年	6至10年	11至15年	16至20年	21至40年	40年以上
亞洲	18,692	5,583	3,638	2,418	1,655	3,845	1,553
美國	12,455	6,247	3,993	1,697	401	117	-
英國及歐洲	7,993	3,012	2,066	1,289	899	704	23
總計	39,140	14,842	9,697	5,404	2,955	4,666	1,576
	100%	38%	25%	14%	7%	12%	4%

	如上所示 二零一六年 總計	二零一六年 百萬英鎊					
		未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間					
		1至5年	6至10年	11至15年	16至20年	21至40年	40年以上
亞洲	16,393	5,141	3,331	2,209	1,515	3,118	1,079
美國	10,556	5,542	3,203	1,240	372	199	-
英國及歐洲	7,776	2,890	1,931	1,119	901	899	36
總計	34,725	13,573	8,465	4,568	2,788	4,216	1,115
	100%	39%	25%	13%	8%	12%	3%

13 業績對替代假設的敏感度

(a) 敏感度分析—經濟假設

下表顯示長期業務於截至二零一七年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日的內含價值與於二零一七年及二零一六年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。

歐洲內含價值基準業績附註續

13 業績對替代假設的敏感度續

(a) 敏感度分析—經濟假設續 來自長期業務的新業務貢獻

	二零一七年 百萬英鎊				二零一六年 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}	2,368	906	342	3,616	2,030	790	268	3,088
貼現率—增加1%	(477)	(34)	(48)	(559)	(375)	(43)	(32)	(450)
利率—增加1%	(103)	124	44	65	51	64	27	142
利率—減少0.5%	(59)	(85)	(23)	(167)	(30)	(49)	(15)	(94)
股票／物業收益率—上升1%	130	130	52	312	129	91	28	248
預期長期違約—增加5個基點	-	-	(1)	(1)	-	-	(2)	(2)

長期業務內含價值

	二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一六年十二月三十一日 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10}	20,947	13,257	11,713	45,917	18,472	11,805	10,320	40,597
貼現率—增加1%	(2,560)	(440)	(774)	(3,774)	(2,078)	(379)	(809)	(3,266)
利率—增加1%	(944)	26	(635)	(1,553)	(701)	(241)	(638)	(1,580)
利率—減少0.5%	121	(166)	384	339	248	25	369	642
股票／物業收益率—上升1%	873	896	425	2,194	771	653	314	1,738
股票／物業市值—下降10%	(429)	(209)	(479)	(1,117)	(361)	(11)	(399)	(771)
法定最低資本	169	158	-	327	150	223	-	373
預期長期違約—增加5個基點	-	-	(135)	(135)	-	-	(138)	(138)

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的影響亦將計入直接計入股東權益的支持盈餘及規定資本的資產的公允價值變動。

(b) 敏感度分析—非經濟假設

下表顯示長期業務於截至二零一七年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日的內含價值與於二零一七年及二零一六年計及規定資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 維持費用按比例減少10%（倘假設基礎為每年10英鎊，則10%敏感度代表假設費用為每年9英鎊）；
- 失效率按比例減少10%（倘假設基礎為5%，則10%敏感度代表失效率為每年4.5%）；及
- 死亡率及發病率基礎按比例減少5%（即壽命增加）。

來自長期業務的新業務貢獻

	二零一七年 百萬英鎊				二零一六年 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}	2,368	906	342	3,616	2,030	790	268	3,088
維持費用—減少10%	38	14	3	55	33	10	3	46
失效率—減少10%	133	24	20	177	132	26	11	169
死亡率及發病率—減少5%	69	4	(2)	71	57	4	(4)	57
變動對下列各項的影響：								
壽險業務	69	4	1	74	57	4	—	61
英國年金	—	—	(3)	(3)	—	—	(4)	(4)

長期業務內含價值

	二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一六年十二月三十一日 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10}	20,947	13,257	11,713	45,917	18,472	11,805	10,320	40,597
維持費用—減少10%	213	169	64	446	187	104	91	382
失效率—減少10%	753	659	64	1,476	659	533	79	1,271
死亡率及發病率—減少5%	668	214	(442)	440	554	192	(302)	444
變動對下列各項的影響：								
壽險業務	668	214	13	895	554	192	12	758
英國年金	—	—	(455)	(455)	—	—	(314)	(314)

14 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14(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14(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。本集團承保業務的稅後歐洲內含價值基準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)的稅後《國際財務報告準則》基準業績合併。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利率(如附註14(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，惟以下兩項情況例外：

- 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一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。

歐洲內含價值基準業績附註續

14 方法及會計呈列方式 續

(a) 方法 續

(iii) 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15(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計算，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年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加期繳保費新業務預期保費現值計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻的其他假設。

投資估值變動

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

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

然而，釐定額外股東權益變動時，Jackson歐洲內含價值業績的計算基準確認：對於支持負債的債務證券，其歐洲內含價值業績總額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。於兩個年度，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。於兩個年度，87%的定額年金賬戶價值的保單保證利率為3%或以下，而平均保證利率為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)

在承保業務方面，M&G Prudential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)。與年度紅利不同，末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。於二零一七年十二月三十一日，PAC分紅基金亦持有撥備5,300萬英鎊(二零一六年十二月三十一日：6,200萬英鎊)，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，而於二零一七年十二月三十一日，SAIF持有撥備5.03億英鎊(二零一六年十二月三十一日：5.71億英鎊)，以兌現有關保證。如附註14(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15(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，於二零一七年十二月三十一日的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。

歐洲內含價值基準業績附註續

14 方法及會計呈列方式 續

(a) 方法 續

(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本年度利潤。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」的年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乃屬充足。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15(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兩個年度分別為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，以考慮當時信貸狀況及有效業務的變更。變額年金業務額外撥備已設定為非變額年金業務的20%，以反映獲分配的一般賬戶債務證券持有比例。

由於投資組合不同，並考慮到管理層於不利經濟情況下為調低保單持有人的抵補利率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15(iii)所示)。

(2) 分紅基金非分紅年金業務

對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，即是預測收益率界定為無風險利率加長期風險溢價。

不可分散非市場風險撥備

我們認為大部分非市場及非信貸風險均可分散。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。於二零一七年，中國非市場風險撥備有所減少，反映該國業務規模擴大、管理層參與度及經驗增加，以及我們改善對該市場的風險評估。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

外幣損益已按年內平均匯率折算。外幣資產及負債已按年末匯率折算。主要匯率載於《國際財務報告準則》財務報表附註A1。

歐洲內含價值基準業績附註續

14 方法及會計呈列方式 續

(a) 方法 續

(x) 稅項

於釐定年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。預測現金流量內所用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，年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14(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14(a)(ii))；
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報(於附註14(b)(iii)闡述)；
- 與經營假設相關的估計慣常改變的影響(於附註14(b)(iv)闡述)；及
- 經營經驗差(於附註14(b)(v)闡述)。

非經營業績包括以下經常性項目：

- 投資回報短期波動；
- 核心結構性借款按市價計算價值變動；及
- 經濟假設變動的影響。

此外，非經營業績包括出售業務的影響(見附註17)及於二零一七年，美國稅務改革的影響(見附註7)。

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14(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的有效業務年初價值貼現解除，以反映期末的預測回報率，而實際回報的超額或虧絀部分則連同相關對沖活動在非經營溢利中確認。

英國年金業務方面，支持保單持有人負債的資產組合會不時予以調整，以更切合管理層所用的內部信貸質素評級標準。調整會導致資產組合的預測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年內經營業績。

(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：

- 年初有效業務價值(已按本年度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14(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,年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。於二零一七年十二月三十一日,僅用於此目的的經平整盈餘資產中股東權益,較財務狀況報表所載盈餘資產減少5,700萬英鎊(二零一六年十二月三十一日:減少7,700萬英鎊)。

(iv) 經營假設變動的影響

經營溢利包括非經濟假設變動對年末有效價值的影響。該變動的影響於呈列時反映為經營假設變動對年初有效價值的影響,其後參照年末假設釐定經驗差(見附註14(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,並參照年末假設計算。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年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。

15 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年末無風險回報率(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,故根據此方法,利潤產生時間會被推前,因而確認利潤的時間與當時管理層的行動及風險(尤其是年內已出售業務)更為接近。

(i) 亞洲^{附註(b)(c)}

亞洲的無風險回報率的定義為於年末的十年期政府債券收益率。

為反映保誠對該地區較其他發達市場增長前景的最新評估及長期經濟增長與長期股票回報間過往密切的關係,若干亞洲業務單位的股票風險溢價於二零一七年較二零一六年所採用者有所增長,增幅介乎25個基點至75個基點。相關預期股票回報率及風險貼現率亦已等額增加。此外,就個別亞洲業務單位而言,預期長期通脹假設已於二零一七年予以修訂,以更好地反映央行通脹目標及與相關風險的貨幣保持一致。

	風險貼現率%							
	新業務		有效業務		十年期政府債券收益率%		預期長期通脹率%	
	二零一七年 十二月 三十一日	二零一六年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日	二零一六年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日	二零一六年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日	二零一六年 十二月 三十一日
中國	9.7	9.6	9.7	9.6	3.9	3.1	3.0	2.5
香港 ^{附註(b)(d)}	4.1	3.9	4.1	3.9	2.4	2.5	2.5	2.3
印尼	10.6	12.0	10.6	12.0	6.4	8.1	4.5	5.0
馬來西亞 ^{附註(d)}	6.4	6.8	6.5	6.9	3.9	4.3	2.5	2.5
菲律賓	12.7	11.6	12.7	11.6	5.2	4.8	4.0	4.0
新加坡 ^{附註(d)}	3.5	4.2	4.4	5.0	2.0	2.5	2.0	2.0
台灣	4.3	4.0	3.9	4.0	0.9	1.2	1.5	1.0
泰國	9.8	9.4	9.8	9.4	2.3	2.7	3.0	3.0
越南	12.6	13.0	12.6	13.0	5.1	6.3	5.5	5.5
加權風險貼現率總計 ^{附註(a)}	5.3	5.3	5.7	6.1				

歐洲內含價值基準業績附註續

15 假設續

主要經濟假設續

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年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(見附註14(a)(viii)及上文)。
- (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) 亞洲的股票風險溢價介乎4.0%至9.4%(二零一六年：介乎3.5%至8.7%)。
- (d) 持有股票最多的亞洲區業務的平均股票回報假設為：

	二零一七年 十二月 三十一日 %	二零一六年 十二月 三十一日 %
香港	6.4	6.5
馬來西亞	10.4	10.2
新加坡	8.5	8.5

(ii) 美國

美國的無風險回報率的定義為於年末的十年期國庫債券收益率。

	二零一七年 十二月 三十一日 %	二零一六年 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	1.50	1.25
七月至十二月發行	1.25	1.25
定額指數年金業務：		
一月至六月發行	1.75	1.50
七月至十二月發行	1.50	1.50
機構業務	0.50	0.50
長期違約撥備(計入預期息差) ^{附註14(a)(viii)}	0.19	0.21
風險貼現率：		
變額年金：		
風險貼現率	6.8	6.9
額外信貸風險撥備(計入風險貼現率) ^{附註14(a)(viii)}	0.2	0.2
非變額年金：		
風險貼現率	4.1	4.1
額外信貸風險撥備(計入風險貼現率) ^{附註14(a)(viii)}	1.0	1.0
加權平均值總計：		
新業務	6.7	6.8
有效業務	6.5	6.5
美國十年期國庫債券收益率	2.4	2.5
美國股票的稅前預期長期名義回報率	6.4	6.5
預期長期通脹率	3.0	3.0
股票風險溢價	4.0	4.0
標普股票回報波幅 ^{附註(v)}	18.0	18.0

^{*} 包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分及定額指數年金業務，假設息差於五年內線性上調25個基點直至等於長期假設。

[†] 包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分。

(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14(a)(viii)闡釋)。

下表列示單一隱含風險貼現率及基於收益率曲線的15年期名義投資回報率及15年期通脹率。

	二零一七年 十二月 三十一日 %	二零一六年 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	4.0	4.5
稅前預期15年期名義投資回報率 附註(c)	2.6	2.8
分紅及其他業務：		
風險貼現率： 附註(b)		
新業務	4.7	4.7
有效業務	4.8	4.9
稅前預期15年期名義投資回報率： 附註(c)		
海外股票	6.2至10.1	6.2至9.4
物業	4.4	4.5
15年期金邊債券收益率	1.6	1.7
公司債券	3.4	3.5
預期15年期通脹率	3.5	3.6
股票風險溢價	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) 下表呈列兩個年度末的英國無風險償付能力標準II現貨收益率曲線：

	1年	5年	10年	15年	20年
二零一七年十二月三十一日	0.6%	0.9%	1.2%	1.3%	1.4%
二零一六年十二月三十一日	0.4%	0.7%	1.1%	1.3%	1.3%

隨機假設

釐定附註14(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%(二零一六年：介乎0.9%至2.3%)。

(v) 美國(Jackson)

- 利率及股票回報使用對數正態產生器預測，反映歷史市場數據；
- 公司債券回報基於國庫券收益率加上反映當時市況的息差；及
- 於兩個年度，股票回報波幅介乎18%至27%，而利率標準偏差則介乎2.5%至2.8%(二零一六年：介乎2.3%至2.6%)。

(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%(二零一六年：介乎15%至20%)。

歐洲內含價值基準業績附註續

15 假設續

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14(a)(x)中所闡述的預測現金流量所產生的應課稅利潤及虧損。

二零一六年及二零一七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*	二零一六年及二零一七年：35.0；從二零一八年一月一日起：21.0
英國業務	二零一六年：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

* 美國稅務改革的變動包括將企業所得稅稅率由35%下調至21%，自二零一八年一月一日起生效(見附註7)。

16 保險新業務保費^{附註(i)}

	整付保費		期繳保費		年度保費等值 附註14(a)(ii)		新業務保費現值 附註14(a)(ii)	
	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
亞洲	2,299	2,397	3,575	3,359	3,805	3,599	20,405	19,271
美國	16,622	15,608	–	–	1,662	1,561	16,622	15,608
英國及歐洲	13,044	9,836	187	177	1,491	1,160	13,784	10,513
集團總計	31,965	27,841	3,762	3,536	6,958	6,320	50,811	45,392
亞洲								
柬埔寨	–	–	16	14	16	14	70	66
香港	582	1,140	1,667	1,798	1,725	1,912	10,027	10,930
印尼	288	236	268	255	297	279	1,183	1,048
馬來西亞	73	110	271	233	278	244	1,398	1,352
菲律賓	62	91	71	61	77	70	287	278
新加坡	859	523	361	299	447	351	3,463	2,627
泰國	139	80	70	81	84	89	421	404
越南	8	6	133	115	134	116	659	519
東南亞業務(包括香港)	2,011	2,186	2,857	2,856	3,058	3,075	17,508	17,224
中國 ^{附註(ii)}	179	124	276	187	294	199	1,299	880
台灣	46	36	208	146	213	150	634	499
印度 ^{附註(iii)}	63	51	234	170	240	175	964	668
總計	2,299	2,397	3,575	3,359	3,805	3,599	20,405	19,271
美國								
變額年金	11,536	10,653	–	–	1,154	1,065	11,536	10,653
Elite Access(變額年金)	2,013	2,056	–	–	201	206	2,013	2,056
定額年金	454	555	–	–	45	55	454	555
定額指數年金	295	508	–	–	30	51	295	508
批發	2,324	1,836	–	–	232	184	2,324	1,836
總計	16,622	15,608	–	–	1,662	1,561	16,622	15,608
英國及歐洲								
債券	3,509	3,834	–	–	351	384	3,510	3,835
企業退休金	103	110	130	121	140	132	533	479
個人退休金	5,747	2,532	32	35	607	289	5,897	2,681
收入取用	2,218	1,649	–	–	222	165	2,218	1,649
其他產品	1,467	1,711	25	21	171	190	1,626	1,869
總計	13,044	9,836	187	177	1,491	1,160	13,784	10,513
集團總計	31,965	27,841	3,762	3,536	6,958	6,320	50,811	45,392

附註

- (i) 對於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易，其指示性交易量計量於上表列示。所顯示金額並非且無意反映《國際財務報告準則》利潤表內記錄的保費收入。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未經審核財務資料內的附註11(i)提供。
- (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。

歐洲內含價值基準業績附註續

17 出售業務

本集團於二零一七年五月十八日宣佈，其已於獲監管批准後以1,700億韓元(按二零一七年五月十七日收市匯率計算為1.17億英鎊)完成出售其韓國壽險附屬公司PCA Life Insurance予Mirae Asset Life Insurance。所得款項經扣除相關開支(900)萬英鎊後為1.08億英鎊。出售后，7,600萬英鎊規定資本獲解除且相應增加的自由盈餘已予確認。對二零一七年業績概無其他影響。

本集團於二零一七年八月十五日透過其附屬公司National Planning Holdings, Inc. (NPH)將其美國獨立經紀交易商網絡出售予LPL Financial LLC。已收取之首筆代價為2.52億英鎊(3.25億美元)，經扣除年內已產生成本及淨虧損後，錄得稅後出售利潤8,000萬英鎊(1.03億美元)。

18 結算日後事項

擬分拆本集團的英國業務

於二零一八年三月，本集團宣佈有意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。為了準備英國的分拆程序，Prudential plc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，是項轉讓預期將於二零一九年年底前完成。

出售 120 億英鎊*的英國年金組合

於二零一八年三月，M&G Prudential亦宣佈將其120億英鎊*的股東年金組合出售予Rothsay Life。根據協議條款，M&G Prudential已為120億英鎊*的負債向Rothsay 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部轉移。進一步詳情載於財務總監報告。

*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。

有關歐洲內含價值基準補充資料的董事責任聲明

董事已選擇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」）使用載於歐洲內含價值基準業績附註的方法及假設編製補充資料。

倘聲明遵守歐洲內含價值原則，董事須根據歐洲內含價值原則所載內含價值方法編製補充資料，並披露及解釋任何不符合歐洲內含價值原則所載歐洲內含價值指引的事項。

編製歐洲內含價值補充資料時，董事已：

- 根據歐洲內含價值原則編製補充資料；
- 識別及描述內含價值方法所涵蓋業務；
- 對承保業務一致採納內含價值方法；
- 基於過往、現時及預期未來經驗和任何相關外界數據按實際基準釐定假設並一致採用；
- 作出合理及一致的估計；及
- 描述於補充資料內所載的非承保業務的基準，包括對本集團財務報表所適用會計框架的任何重大偏離。

獨立核數師致Prudential plc有關歐洲內含價值基準補充資料的報告

審核的意見及結論

吾等未就有關歐洲內含價值基準補充資料的意見作出修改

吾等已審核歐洲內含價值基準業績及歐洲內含價值基準業績附註所載 Prudential plc (貴公司)截至二零一七年十二月三十一日止年度的歐洲內含價值基準補充資料。歐洲內含價值基準補充資料應與集團財務報表一併閱讀。

吾等認為，貴公司截至二零一七年十二月三十一日止年度的歐洲內含價值基準補充資料在各重大方面已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，並使用載於歐洲內含價值基準業績附註的方法及假設妥善編製。

本報告乃根據吾等的聘用條款而僅向貴公司作出。吾等所進行的審核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，吾等不就吾等的審核工作、本報告或吾等作出的意見向貴公司以外任何人士承認或承擔任何責任。

董事及核數師各自的責任

董事就根據歐洲內含價值原則編製歐洲內含價值基準補充資料承擔責任，詳情載於第359頁董事責任聲明。

吾等的責任為根據吾等的委聘條款及《國際審核標準(英國及愛爾蘭)》審核補充資料，並就補充資料發表意見。該等標準規定吾等必須遵守審核實務委員會的《核數師道德標準》的規定。

根據《國際審核標準(英國及愛爾蘭)》所作財務報表審核的範圍

關於財務報表審核的範圍載於本公司網站www.kpmg.com/uk/auditscopeukco2014a。本報告乃根據有關吾等的責任的重要解釋編製。相關重要解釋載於上述網站，並已納入本報告，猶如已全文載列，並應閱讀以理解本報告的目的、吾等已進行的工作及吾等所作意見的基礎。

本報告的目的及關於貴公司以外人士使用的限制

本報告乃根據吾等的聘用條款而僅向貴公司作出。吾等所進行的審核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，吾等不就吾等的審核工作、本報告或吾等作出的意見向貴公司以外任何人士承認或承擔任何責任。

代表KPMG LLP
特許會計師
倫敦



Philip Smart

謹啟

二零一八年三月十四日



07

額外資料

	頁碼
額外未經審核財務資料索引	362
風險因素	391
詞彙	398
股東資料	402
聯絡我們	406

額外未經審核財務資料索引

	頁碼
I 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料	
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	363
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	370
c 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析	371
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	372
<hr/>	
II 其他資料	
a 控股公司現金流量	373
b 管理基金	374
c 《國際財務報告準則》股東資金回報	375
d 《國際財務報告準則》資本負債比率	375
e 每股股份的《國際財務報告準則》股東資金	375
f 於二零一七年十二月三十一日的償付能力標準II資本狀況	376
g 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬	380
h 主要指標的外幣來源	384
i 購股權計劃	385
j 保誠歷史財務資料摘要	387
k 《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	389
l 年度保費等值新業務銷售額與已賺保費的對賬	389
m 內含價值回報的計算方法	390
n 每股歐洲內含價值股東資金的計算方法	390

額外未經審核財務資料

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：

- 息差收入代表淨投資收入(或就英國年金新業務而言為保費收入)及計入若干保單持有人賬戶的金額之間的差額，不包括股東淨資產的經營性投資回報(已獨立披露為股東資產預期回報)。
- 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。
- 分紅業務代表年內股東自分紅基金的轉撥(包含稅項)。
- 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。
- 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。
- 保單獲得成本及行政開支代表年內產生的股東應佔支出，不包括未計入保險分部利潤的重組成本及償付能力標準II成本等項目，亦不包括更適宜計入其他盈利來源的項目(例如將投資支出自投資收入中扣除以列作息差收入或手續費收入的一部分(如適用))。
- 遞延保單獲得成本調整包括年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

以下根據保單持有人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)。

二零一七年 百萬英鎊						
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計	平均負債 附註(iv)	總計 基點 附註(ii)
息差收入	220	751	137	1,108	88,908	125
手續費收入	199	2,343	61	2,603	166,839	156
分紅業務	59	—	288	347	136,474	25
保險損益差	1,310	906	55	2,271		
收入準備金	2,097	—	189	2,286		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(1,489)	(876)	(68)	(2,433)	6,958	(35)%
行政開支	(959)	(1,174)	(164)	(2,297)	261,114	(88)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(v)}	241	260	4	505		
股東資產預期回報	121	4	104	229		
	1,799	2,214	606	4,619		
長壽再保險及其他提升償付能力的 管理措施			276	276		
長壽假設基準變動			204	204		
過往年金銷售審閱撥備			(225)	(225)		
以長期投資回報為基礎的長期業務 經營溢利	1,799	2,214	861	4,874		

見本節節末附註。

額外未經審核財務資料續

I: 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料續

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續

二零一六年實質匯率百萬英鎊						
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計	平均負債 附註(iv)	總計 基點 附註(ii)
息差收入	192	802	177	1,171	83,054	141
手續費收入	174	1,942	59	2,175	139,451	156
分紅業務	48	–	269	317	118,334	27
保險損益差	1,040	888	63	1,991		
收入準備金	1,919	–	207	2,126		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(1,285)	(877)	(89)	(2,251)	6,320	(36)%
行政開支	(832)	(959)	(152)	(1,943)	229,477	(85)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(v)}	148	244	(2)	390		
股東資產預期回報	99	12	110	221		
	1,503	2,052	642	4,197		
長壽再保險及其他提升償付能力的 管理措施			332	332		
過往年金銷售審閱撥備			(175)	(175)		
以長期投資回報為基礎的長期業務 經營溢利	1,503	2,052	799	4,354		

見本節節末附註。

二零一六年固定匯率百萬英鎊 附註(iii)						
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計	平均負債 附註(iv)	總計 基點 附註(ii)
息差收入	201	837	177	1,215	85,266	142
手續費收入	181	2,040	59	2,280	145,826	156
分紅業務	50	–	269	319	119,170	27
保險損益差	1,087	933	63	2,083		
收入準備金	2,004	–	207	2,211		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(1,343)	(921)	(89)	(2,353)	6,574	(36)%
行政開支	(866)	(1,007)	(152)	(2,025)	238,392	(85)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(v)}	153	260	(2)	411		
股東資產預期回報	104	13	110	227		
	1,571	2,155	642	4,368		
長壽再保險及其他提升償付能力的 管理措施			332	332		
過往年金銷售審閱撥備			(175)	(175)		
以長期投資回報為基礎的長期業務 經營溢利	1,571	2,155	799	4,525		

見本節節末附註。

長期保險業務溢利率分析 — 亞洲

	亞洲								
	二零一七年			二零一六年實質匯率			二零一六年固定匯率 附註(iii)		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點
長期業務									
息差收入	220	16,359	134	192	13,299	144	201	13,980	144
手續費收入	199	18,767	106	174	15,643	111	181	16,475	110
分紅業務	59	30,115	20	48	22,823	21	50	23,659	21
保險損益差	1,310			1,040			1,087		
收入準備金	2,097			1,919			2,004		
開支：									
保單獲得成本 附註(i)	(1,489)	3,805	(39)%	(1,285)	3,599	(36)%	(1,343)	3,773	(36)%
行政開支	(959)	35,126	(273)	(832)	28,942	(287)	(866)	30,455	(284)
遞延保單獲得成本調整 附註(v)	241			148			153		
股東資產預期回報	121			99			104		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,799			1,503			1,571		

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二零一七年增加9%(實質匯率：15%)至2.20億英鎊，主要反映亞洲非連結式保單持有人負債增加。
- 手續費收入按固定匯率計算在二零一七年增加10%(實質匯率：14%)至1.99億英鎊，大致與平均單位連結式負債變動的增幅相符。
- 保險損益差按固定匯率計算在二零一七年增加21%(實質匯率：26%)至13.10億英鎊，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二零一六年的20.04億英鎊增加9,300萬英鎊至二零一七年的20.97億英鎊，主要反映有效保單增長及年內確認之期繳保費收入有所增長。
- 保單獲得成本按固定匯率計算增加11%(實質匯率：16%)至14.89億英鎊，而年度保費等值銷售額的增幅為1%，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分母扣除，保單獲得成本比率為66%(二零一六年：按固定匯率計算為70%)，減低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二零一七年增加11%(實質匯率：增加15%)，原因是業務持續擴展所致。按固定匯率計算，行政開支比率已由二零一六年的284個基點減至二零一七年的273個基點，這是由於國家及產品組合變動所致。

額外未經審核財務資料續

I: 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料 續

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 續 長期保險業務溢利率分析 — 美國

長期業務	美國								
	二零一七年			二零一六年實質匯率			二零一六年固定匯率 附註(iii)		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點
息差收入	751	38,918	193	802	37,044	217	837	38,575	217
手續費收入	2,343	125,440	187	1,942	102,027	190	2,040	107,570	190
保險損益差 開支	906			888			933		
保單獲得成本 附註(i)	(876)	1,662	(53)%	(877)	1,561	(56)%	(921)	1,641	(56)%
行政開支	(1,174)	169,725	(69)	(959)	146,043	(66)	(1,007)	153,445	(66)
遞延保單獲得成本調整	260			244			260		
股東資產預期回報	4			12			13		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,214			2,052			2,155		

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二零一七年下跌10%至7.51億英鎊(實質匯率：下跌6%)。所呈報的息差溢利率由二零一六年的217個基點減少至193個基點，由於投資組合收益率下降所致。息差收入得益於先前所訂立的掉期交易使資產及負債存續期能更加緊密匹配。若撇除該影響，則息差溢利率應為144個基點(二零一六年：按固定匯率計算為152個基點，按實質匯率計算為153個基點)。
- 手續費收入按固定匯率計算在二零一七年增長15%至23.43億英鎊(實質匯率：增長21%)，乃主要由於年內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二零一六年的9.33億英鎊減至二零一七年的9.06億英鎊，其中變額年金保證的收入增長超過已終止業務貢獻減少的抵銷部分。
- 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5%，主要由於銷售商選擇以資產為基礎佣金持續增加，此類佣金於保單週年日支付，並在本分析中被視作行政開支而非預付佣金。
- 按固定匯率計算，行政開支由二零一六年的10.07億英鎊增至二零一七年的11.74億英鎊(實質匯率：9.59億英鎊)，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，則行政開支比率為相對平穩的35個基點(二零一六年：按固定匯率及實質匯率計算均為34個基點)。

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

	二零一七年 百萬英鎊				二零一六年實質匯率 百萬英鎊				二零一六年固定匯率 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	2,830			2,830	2,685			2,685	2,816			2,816
減新業務開支		(876)	663	(213)		(877)	678	(199)		(921)	716	(205)
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 (加速)/ 減速			(489)	(489)			(527)	(527)			(554)	(554)
			86	86			93	93			98	98
總計	2,830	(876)	260	2,214	2,685	(877)	244	2,052	2,816	(921)	260	2,155

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

	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊		%	
		實質匯率	固定匯率	二零一七年 相對於 二零一六年 實質匯率	二零一七年 相對於 二零一六年 固定匯率	
息差業務 ^{附註(a)}	317	323	339	(2)%	(6)%	
收費業務 ^{附註(b)}	1,788	1,523	1,601	17%	12%	
人壽及其他業務 ^{附註(c)}	109	206	216	(47)%	(50)%	
保險業務總計	2,214	2,052	2,156	8%	3%	
美國資產管理及經紀交易商	10	(4)	(4)	350%	350%	
美國業務總計	2,224	2,048	2,152	9%	3%	

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。

額外未經審核財務資料續

I: 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料 續

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 續 長期保險業務溢利率分析 — 英國及歐洲

長期業務	英國及歐洲					
	二零一七年			二零一六年		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點
息差收入	137	33,631	41	177	32,711	54
手續費收入	61	22,632	27	59	21,781	27
分紅業務	288	106,359	27	269	95,511	28
保險損益差	55			63		
收入準備金	189			207		
開支：						
保單獲得成本 附註(i)	(68)	1,491	(5)%	(89)	1,160	(8)%
行政開支	(164)	56,263	(29)	(152)	54,492	(28)
遞延保單獲得成本調整	4			(2)		
股東資產預期回報	104			110		
	606			642		
長壽再保險及其他提升償付能力的 管理措施	276			332		
長壽假設基準變動	204			–		
過往年金銷售審閱撥備	(225)			(175)		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	861			799		

見本節節末附註。

英國及歐洲經營溢利驅動因素分析：

- 息差收入由二零一六年的1.77億英鎊減少至二零一七年的1.37億英鎊，主要由於年金銷售額減少所致。息差收入有兩個組成部分：
 - 新年金業務貢獻，於二零一七年為900萬英鎊，低於二零一六年的4,100萬英鎊，反映退出該市場業務成效顯著。
 - 有效年金及其他業務貢獻，與去年大致持平，錄得1.28億英鎊(二零一六年：1.36億英鎊)，相當於平均儲備的38個基點(二零一六年：42個基點)。
- 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，其中的負流量來自少量大型單一授權交易而手續費收入主要來自旗下英國資產管理業務。若撇除該等計劃，餘下結餘的手續費溢利率為39個基點(二零一六年：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。
- 保單獲得成本從二零一六年的8,900萬英鎊減至二零一七年的6,800萬英鎊，相當於二零一七年年保費等值銷售總額的5%(二零一六年：8%)。以上比率表示股東保單獲得成本佔年度保費等值銷售總額的百分比，因此該比率受年內分紅業務水平影響。保單獲得成本佔股東支持年度保費等值銷售額的百分比仍大致繼續保持為38%(二零一六年：37%)。
- 二零一七年，長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施的貢獻為2.76億英鎊(二零一六年：3.32億英鎊)。進一步解釋及分析載於額外未經審核財務資料第I(d)節。
- 2.04億英鎊的有利長壽假設變動反映對二零一五年持續死亡率調查模型的採納。關於死亡率假設變動的更多資料載於附註C4.1(d)。
- 二零一七年就過往非諮詢年金銷售進行審閱的費用及相關潛在賠償計提的撥備提高為2.25億英鎊(二零一六年：1.75億英鎊)，於附註C11「撥備」中闡述。

盈利表格來源附註

- (i) 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值銷售額百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。
- (ii) 溢利率代表年內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例(不包括未分配盈餘)。
- (iii) 二零一六年的比較資料已按實質匯率及固定匯率進行呈列，以抵銷匯兌換算的影響。固定匯率業績乃使用本年度外幣匯率折算上年的業績而計算。所有固定匯率溢利金額均已按照本年度平均匯率進行換算。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本年度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本年度的月末收市匯率進行換算。另請見附註A1。
- (iv) 英國及歐洲與亞洲均使用年初及年末的保單持有人負債計算年內的平均結餘數值，以代表整個年內的平均結餘數值。Jackson的負債平均值計算方法乃取自整個年內的月末結餘數值，而非僅取自年初及年末結餘數值。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。平均負債乃就年內業務收購及出售作出調整。
- (v) 遞延保單獲得成本調整包括於二零一七年關於合營企業及一間聯營公司的進賬4,300萬英鎊(二零一六年：按實質匯率計算，進賬2,800萬英鎊)。

額外未經審核財務資料續

I: 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料續

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：

	二零一七年 百萬英鎊	實質匯率 二零一六年 百萬英鎊	固定匯率 二零一六年 百萬英鎊	二零一六年 實質匯率 相對於 二零一七年	二零一六年 固定匯率 相對於 二零一七年
香港	346	238	250	45%	38%
印尼	457	428	447	7%	2%
馬來西亞	171	147	149	16%	15%
菲律賓	41	38	37	8%	11%
新加坡	272	235	247	16%	10%
泰國	107	92	100	16%	7%
越南	135	114	117	18%	15%
東南亞業務 (包括香港)	1,529	1,292	1,347	18%	14%
中國	91	64	66	42%	38%
台灣	43	35	39	23%	10%
其他	64	49	53	31%	21%
非經常性項目 附註(ii)	75	67	70	12%	7%
保險業務總計 附註(i)	1,802	1,507	1,575	20%	14%
發展開支	(3)	(4)	(4)	25%	25%
長期業務經營溢利總額	1,799	1,503	1,571	20%	15%
資產管理(瀚亞投資)	176	141	149	25%	18%
亞洲業務總計 附註(ii)	1,975	1,644	1,720	20%	15%

附註

- (i) 新業務及有效業務的經營溢利分析
保險業務的業績包括與下列新業務及有效業務有關的金額：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
		實質匯率	固定匯率
新業務*	16	(29)	(30)
有效業務	1,711	1,469	1,535
非經常性項目 附註(ii)	75	67	70
總計	1,802	1,507	1,575

- *《國際財務報告準則》新業務業績約佔二零一七年新業務年度保費等值保費的0.4%(二零一六年：約佔新業務年度保費等值的(0.8%)。

- (ii) 新業務業績反映對淨值(即經計及對遞延保單獲得成本及遞延收入(如適用)的《國際財務報告準則》調整後)的稅前監管基準業績的總額。
於二零一七年，亞洲保險業務以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利包括少量個別小型項目的淨進賬7,500萬英鎊(二零一六年：6,700萬英鎊)。

I(c) 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析

	二零一七年 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%

	二零一六年 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	923	353
業績表現相關費用	33	7
經營收入(扣除佣金) 附註(i)	956	360
經營開支 附註(i)	(544)	(198)
分佔聯營公司業績	13	-
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(21)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	425	141
管理基金平均值	2,504億英鎊	1,090億英鎊
以經營收入為基礎的溢利率*	37個基點	32個基點
成本/收入比率†	59%	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》財務報表附註B1.6所示的利潤表中，該等金額為淨額及已扣除稅項，並作為單項金額列示。

(ii) M&G 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					
	未計業績表現相關費用的經營收入					
	零售 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點	機構‡ 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點	總計 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點
二零一七年	604	85	430	21	1,034	37
二零一六年	504	86	419	22	923	37

	瀚亞投資					
	未計業績表現相關費用的經營收入					
	零售 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點	機構‡ 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點	總計 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點
二零一七年	249	57	172	20	421	33
二零一六年	211	58	142	20	353	32

*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。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。

額外未經審核財務資料續

I: 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料續

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

二零一七年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。該等措施包括延長長壽風險再保險，以進一步覆蓋5億英鎊的《國際財務報告準則》年金負債。於二零一七年十二月三十一日，長壽再保險的《國際財務報告準則》年金負債總額為144億英鎊。管理措施亦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。

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*

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
股東支持年金新業務	9	41
有效業務：		
長壽再保險交易	31	197
其他提升償付能力的管理措施	245	135
長壽假設基準變動	204	-
過往年金銷售審閱撥備	(225)	(175)
	255	157
分紅及其他有效	597	601
總計	861	799

英國長期業務所產生相關自由盈餘*

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
預期有效及淨值回報	706	693
長壽再保險交易	15	126
其他提升償付能力的管理措施	385	225
長壽假設基準變動	179	-
過往年金銷售審閱撥備	(187)	(145)
	392	206
經營假設及經驗差變動	(28)	24
有效業務賺取的相關自由盈餘	1,070	923
新業務開支	(175)	(129)
總計	895	794

英國長期業務歐洲內含價值稅後經營溢利*

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報	465	445
長壽再保險交易	(6)	(90)
其他提升償付能力的管理措施	127	110
長壽假設基準變動	195	-
過往年金銷售審閱撥備	(187)	(145)
	129	(125)
經營假設及經驗差變動	79	55
來自有效業務的經營溢利	673	375
新業務利潤	342	268
總計	1,015	643

* 未計重組成本。

II 其他資料

II(a) 控股公司現金流量*

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
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	645	516
美國匯入本集團的淨額	475	420
英國及歐洲匯入本集團的淨額		
分紅業務匯款	215	215
股東支持保險業務匯款	105	85
資產管理匯款	323	290
其他英國已付本集團款項(包括Prudential Capital) ⁴	25	192
英國匯入本集團的淨額總額	668	782
由業務單位匯入本集團的淨額 ¹	1,788	1,718
已付利息淨額	(415)	(333)
已收稅項	152	132
企業業務	(207)	(215)
中央流出總額	(470)	(416)
扣除股息前營運控股公司現金流量	1,318	1,302
已付股息	(1,159)	(1,267)
扣除股息後營運控股公司現金流量*	159	35
非經營現金流量淨額 ²	(511)	335
控股公司現金流量總額	(352)	370
年初現金及短期投資	2,626	2,173
匯兌變動	(10)	83
年末現金及短期投資 ³	2,264	2,626

* 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償還後償債(經扣除年內發行後償債所得收益)、派分派權利，以及收購附屬公司有關。
- 3 包括中央融資附屬公司。
- 4 二零一六年的匯款主要為該年度完成的各項措施成果，有關措施幫助獲取先前由中介控股公司及其他公司持有的中央資源。

額外未經審核財務資料續

II 其他資料 續

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。

	二零一七年 十億英鎊	二零一六年 十億英鎊
業務範圍：		
亞洲業務：		
內部基金	81.4	69.6
瀚亞投資的外部基金	55.9	45.7
	137.3	115.3
美國業務—內部基金	178.3	173.3
M&G Prudential：		
內部基金，包括PruFund支持產品	186.8	174.0
外部基金	163.9	136.8
	350.7	310.8
其他業務	3.0	2.9
管理基金總計 ^{附註}	669.3	602.3

附註

管理基金總額包括：

	二零一七年 十億英鎊	二零一六年 十億英鎊
合併財務狀況報表所示的投資總額	451.4	421.7
M&G Prudential及瀚亞投資的外部基金(分析見附註b)	219.8	182.5
合營企業持有的內部管理基金及其他調整	(1.9)	(1.9)
保誠集團管理基金	669.3	602.3

(b) 投資產品 — 外部管理基金

	二零一七年 百萬英鎊					二零一六年 百萬英鎊				
	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 十二月 三十一日	於 二零一六年 一月一日	市場流入 總額	贖回額	市場及 其他變動	於 二零一六年 十二月 三十一日
M&G Prudential 批發/直售	64,209	30,949	(19,906)	4,445	79,697	60,801	15,785	(22,038)	9,661	64,209
M&G Prudential 機構	72,554	15,220	(8,926)	5,310	84,158	65,604	7,056	(8,893)	8,787	72,554
M&G Prudential 總計 ¹	136,763	46,169	(28,832)	9,755	163,855	126,405	22,841	(30,931)	18,448	136,763
瀚亞投資	45,756	215,907	(211,271)	5,493	55,885	36,287	164,004	(161,766)	7,231	45,756
總計 ²	182,519	262,076	(240,103)	15,248	219,740	162,692	186,845	(192,697)	25,679	182,519

附註

- 業績均不包括來自PruFund產品的貢獻(二零一七年流入淨額為90億英鎊；管理基金於二零一七年十二月三十一日為359億英鎊，於二零一六年十二月三十一日為247億英鎊)。
- 2,197億英鎊(二零一六年：1,825億英鎊)包括2,104億英鎊(二零一六年：1,748億英鎊)的投資產品和93億英鎊(二零一六年：77億英鎊)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。

	M&G		瀚亞投資	
	二零一七年 十億英鎊	二零一六年 十億英鎊	二零一七年 十億英鎊 附註	二零一六年 十億英鎊 附註
外部管理基金	163.9	136.8	55.9	45.7
內部管理基金	134.6	128.1	83.0	72.2
管理基金總計	298.5	264.9	138.9	117.9

附註

於二零一七年十二月三十一日，瀚亞投資的外部管理基金包括93億英鎊(二零一六年：77億英鎊)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)除以年初股東資金計算。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	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
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	3,727	3,362
年初股東資金		14,666	12,955
股東資金回報		25%	26%

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年末《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	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	6,280	6,798
減控股公司現金及短期投資	II(a)	(2,264)	(2,626)
股東出資業務的核心結構性借款淨額		4,016	4,172
年末股東資金		16,087	14,666
股東資金加核心結構性借款淨額		20,103	18,838
資本負債比率		20%	22%

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》股東資金乃按年末《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。

	二零一七年	二零一六年
年末股東資金(百萬英鎊)	16,087	14,666
年末已發行股份數目(百萬股)	2,587	2,581
每股股份的股東資金(便士)	622	568

額外未經審核財務資料續

II 其他資料 續

II(f) 於二零一七年十二月三十一日的償付能力標準II資本狀況

於二零一七年十二月三十一日集團股東估計償付能力標準II盈餘為133億英鎊，其中未計二零一七年第二次中期普通股股息派付並且已反映於二零一七年十二月三十一日經批准的監管過渡措施。

	二零一七年 十二月 三十一日 十億英鎊	二零一六年 十二月 三十一日 十億英鎊
自有資金	26.4	24.8
償付能力資本要求	13.1	12.3
盈餘	13.3	12.5
償付能力比率	202%	201%

* 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。截至二零一七年十二月三十一日的重新計算過渡措施申請已獲英國審慎監管局批准。

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多元化利益。
- 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。截至二零一七年十二月三十一日的重新計算過渡措施申請已獲英國審慎監管局批准，因此該結果將反映於截至二零一七年十二月三十一日正式規定的定量報告模板。

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（於二零一七年十二月三十一日為17億英鎊），包括因償付能力標準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及償付能力資本要求的盈餘貢獻（指二零一七年十二月三十一日來自英國分紅基金的48億英鎊盈餘資本）及股東應佔分紅基金財產對自有資金及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回報中將該等衍生工具按賬面值列賬。於二零一七年十二月三十一日，是項批准令當地法定資本及盈餘（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4億英鎊（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。

上述二零一七年十二月三十一日的償付能力標準II業績計及於二零一七年完成出售韓國壽險業務及出售美國經紀交易商網絡，為集團償付能力標準II盈餘貢獻1億英鎊。有關業績亦計及美國二零一七年十二月頒佈的稅改影響，令集團償付能力標準II盈餘減少6億英鎊。

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二零一七年五月十八日。

本集團資本狀況變動分析

集團償付能力標準II盈餘從二零一六年底的125億英鎊變為於二零一七年底的133億英鎊，其估計變動概要載列於下表。從二零一五年十二月三十一日的集團償付能力標準II盈餘至二零一六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。

	二零一七年 全年度	二零一六年 全年度
	盈餘 十億英鎊	盈餘 十億英鎊
集團股東盈餘變動分析		
期初的估計償付能力標準II盈餘	12.5	9.7
相關經營經驗	3.2	2.3
管理措施	0.4	0.4
經營經驗	3.6	2.7
非經營經驗(包括市場變動)	(0.6)	(1.1)
其他資本變動		
後償債發行/贖回	(0.2)	1.2
外幣折算影響	(0.7)	1.6
已付股息	(1.2)	(1.3)
模型變動	(0.1)	(0.3)
期末估計償付能力標準II盈餘	13.3	12.5

於二零一七年，集團償付能力標準II盈餘的估計變動是由於：

- 36億英鎊的經營經驗：來自有效業務及二零一七年承保的新業務，已計及英國過渡項目攤銷及期內推行的一次性管理優化的影響；
- (6)億英鎊的非經營經驗：主要來自二零一七年的美國稅改影響及市場變動，已計及於估值日期的英國過渡項目重新計算；
- 其他資本變動：包括外幣折算虧損，二零一七年期間債務發行與贖回抵銷後的淨影響，以及派付股息導致的盈餘減少；及
- 模型變動：反映二零一七年期間內部模型的微調變動。

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：

	二零一七年十二月三十一日		二零一六年十二月三十一日	
	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
本集團的估計償付能力資本要求劃分				
市場	57%	71%	55%	68%
股權	14%	23%	12%	19%
信貸	24%	38%	25%	41%
收益率(利率)	13%	7%	13%	7%
其他	6%	3%	5%	1%
保險	26%	21%	28%	23%
死亡率/發病率	5%	2%	5%	2%
退保	14%	17%	16%	19%
長壽	7%	2%	7%	2%
營運/開支	11%	7%	11%	7%
外匯折算	6%	1%	6%	2%

額外未經審核財務資料續

II 其他資料 續

II(f) 於二零一七年十二月三十一日的償付能力標準II資本狀況續 《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

	二零一七年 十二月 三十一日 十億英鎊	二零一六年 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	16.1	14.7
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	(3.0)	(2.2)
剔除遞延保單獲得成本、商譽及無形資產	(4.0)	(3.8)
增加後償債	5.8	6.3
風險邊際影響(扣除過渡項目)	(3.9)	(3.4)
增加股東轉撥價值	5.3	4.0
負債估值差額	12.1	10.5
因上述負債估值差額令遞延稅項負債淨額增加	(1.6)	(1.3)
其他	(0.4)	0.0
估計償付能力標準II股東自有資金	26.4	24.8

於二零一七年十二月三十一日的主要對賬項目為：

- 30億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；
- 40億英鎊是由於在《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；
- 39億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23億英鎊(經計及截至二零一七年十二月三十一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；
- 53億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；
- 121億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》；
- 16億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；及
- 4億英鎊是由於其他項目所致，包括由按《國際財務報告準則》改為按償付能力標準II重新評估貸款、借款及債務所帶來的影響。

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	二零一七年十二月三十一日		二零一六年十二月三十一日	
	盈餘 十億英鎊	比率	盈餘 十億英鎊	比率
基礎狀況	13.3	202%	12.5	201%
影響：				
股票市場瞬間下跌20%	0.7	9%	0.0	3%
股票市場下跌40% ¹	(2.1)	(11)%	(1.5)	(7)%
利率下降50個基點 ^{2,3}	(1.0)	(14)%	(0.6)	(9)%
利率上升100個基點 ³	1.2	21%	1.0	13%
信貸息差上升100個基點 ⁴	(1.4)	(6)%	(1.1)	(3)%

附註

- 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 下限為零。
- 3 利率壓力後再作進一步過渡性重新計算。
- 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，於二零一七年十二月三十一日，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61億英鎊，已計及截至二零一七年十二月三十一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。

	二零一七年 十二月 三十一日 十億英鎊	二零一六年 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	14.0	12.0
償付能力資本要求	7.9	7.4
盈餘	6.1	4.6
償付能力比率	178%	163%

*英國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反映於各個估值日期的經營及市場狀況的英國過渡措施的估計。截至二零一七年十二月三十一日的重新計算過渡措施申請已獲英國審慎監管局批准。

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。於二零一七年十二月三十一日的英國分紅基金估計償付能力標準II盈餘為48億英鎊，已計及截至二零一七年十二月三十一日的過渡措施重新計算。

	二零一七年 十二月 三十一日 十億英鎊	二零一六年 十二月 三十一日 十億英鎊
英國分紅基金估計償付能力標準II資本狀況*		
自有資金	9.6	8.4
償付能力資本要求	4.8	4.7
盈餘	4.8	3.7
償付能力比率	201%	179%

*償付能力狀況包括管理層對反映於各個估值日期的經營及市場狀況的英國過渡措施的估計。截至二零一七年十二月三十一日的重新計算過渡措施申請已獲英國審慎監管局批准。

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：

	二零一七年 十二月 三十一日 十億英鎊	二零一六年 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	11.7
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)	(2.3)
風險邊際(扣除過渡項目)	(0.7)	(0.7)
其他估值差額	(0.5)	(0.3)
估計償付能力標準II自有資金	9.6	8.4

年度監管報告

本集團最遲將於二零一八年六月十七日公佈其償付能力及財務狀況報告以及相關定量模板。模板將要求我們將本集團股東償付能力狀況與集團內所有其他分隔基金的償付能力狀況相結合。於結合該等償付能力狀況時，該等分隔基金對自有資金的貢獻將被設定為等於其償付能力資本要求總額，估計為66億英鎊(即該等分隔基金的償付能力盈餘將不會納入模板內)。已報告的集團償付能力標準II盈餘將不受影響。

有關於二零一七年十二月三十一日的償付能力標準II資本狀況的獨立審閱聲明

相關方法、假設及整體結果已由KPMG LLP進行檢閱。

附註

- 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。
- 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。

額外未經審核財務資料續

II 其他資料 續

II(g) 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬

下表列示有效長期業務所產生的有效業務價值及相關規定資本如何於隨後40年轉化成自由盈餘。儘管本集團內含價值中很少部分(低於4%)於該日之後產生，但各表內所示年度所產生現金流量的分析被視為最具意義。模擬的現金流量採用與本集團的內含價值報告基礎相同的方法，因此亦包含編製保誠二零一七年業績所使用的相同假設及敏感度。

除列出預期於二零一七年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現及未貼現金額，表格亦呈列二零一七年的新業務投資預期於與長期業務相同的40年期間所產生的未來自由盈餘。

(i) 預期由有效業務價值及規定資本至自由盈餘的轉撥

預期出現時間	二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊							
	所有有效業務預期產生的未貼現金額*				承保的新業務預期產生的未貼現金額*			
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計	亞洲	美國	英國及歐洲	總計
二零一八年	1,393	1,464	671	3,528	197	226	36	459
二零一九年	1,352	1,425	685	3,462	182	113	38	333
二零二零年	1,299	1,483	674	3,456	181	124	40	345
二零二一年	1,256	1,551	660	3,467	162	155	43	360
二零二二年	1,239	1,441	638	3,318	164	129	48	341
二零二三年	1,202	1,433	618	3,253	139	65	44	248
二零二四年	1,171	1,404	601	3,176	142	73	40	255
二零二五年	1,149	1,277	580	3,006	136	179	39	354
二零二六年	1,154	1,158	553	2,865	131	154	39	324
二零二七年	1,109	1,051	526	2,686	141	138	38	317
二零二八年	1,066	897	499	2,462	121	125	36	282
二零二九年	1,032	840	473	2,345	125	114	32	271
二零三零年	1,003	731	448	2,182	116	99	31	246
二零三一年	980	612	422	2,014	117	89	30	236
二零三二年	971	514	532	2,017	134	78	30	242
二零三三年	919	325	498	1,742	112	51	28	191
二零三四年	898	333	467	1,698	113	32	26	171
二零三五年	885	189	434	1,508	112	29	25	166
二零三六年	868	140	402	1,410	111	23	23	157
二零三七年	854	90	370	1,314	120	21	22	163
二零三八年至二零四二年	4,252	286	1,401	5,939	581	-	83	664
二零四三年至二零四七年	4,280	-	972	5,252	719	-	76	795
二零四八年至二零五二年	3,948	-	385	4,333	737	-	9	746
二零五三年至二零五七年	3,490	-	197	3,687	714	-	5	719
預期於未來40年產生的自由盈餘總額	37,770	18,644	13,706	70,120	5,507	2,017	861	8,385

* 分析並不包括已計入二零一七年十二月三十一日有效業務價值但沒有明確支付或收款時間的金額。尤其是，分析並不包括股東所佔分紅資產權益的價值，亦不包括於二零五七年之後產生的任何自由盈餘。

以上金額可與新業務金額對賬如下：

	二零一七年 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計
預期於二零一八年至二零五七年期間賺取的未貼現自由盈餘	5,507	2,017	861	8,385
減：貼現效應	(3,153)	(689)	(339)	(4,181)
預期於二零一八年至二零五七年期間賺取的已貼現自由盈餘	2,354	1,328	522	4,204
預期於二零五七年之後年度賺取的已貼現自由盈餘	442	-	1	443
減：新業務的自由盈餘投資	(484)	(254)	(175)	(913)
其他項目†	56	(168)	(6)	(118)
長期業務稅後歐洲內含價值新業務利潤	2,368	906	342	3,616

† 其他項目包括期權及保證的時間值對新業務的影響、外匯影響及其他未計入模型的項目。由於歐洲內含價值新業務利潤金額按平均匯率折算而預期賺取的自由盈餘使用年末收市匯率折算，故產生外匯影響。

下表所示預期於二零一七年十二月三十一日所有有效業務賺取的未貼現自由盈餘可與預期於二零一六年十二月三十一日產生的金額對賬如下：

本集團	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	二零一九年 百萬英鎊	二零二零年 百萬英鎊	二零二一年 百萬英鎊	二零二二年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一六年預期於二零一七年至 二零五六年期間賺取的自由盈餘	3,441	3,195	3,111	3,070	3,030	2,865	45,321	64,033
減：預期於當年變現的金額	(3,441)	-	-	-	-	-	-	(3,441)
加：預期於二零五七年賺取的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	578	578
匯兌差額	-	(180)	(176)	(176)	(175)	(163)	(2,225)	(3,095)
新業務	-	459	333	345	360	341	6,547	8,385
經營變動	-	(130)	(96)	(63)	(34)	(5)		
非經營及其他變動	-	184	290	280	286	280	2,668	3,660
二零一七年預期於二零一八年至 二零五七年期間賺取的自由盈餘	-	3,528	3,462	3,456	3,467	3,318	52,889	70,120
亞洲	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	二零一九年 百萬英鎊	二零二零年 百萬英鎊	二零二一年 百萬英鎊	二零二二年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一六年預期於二零一七年至 二零五六年期間賺取的自由盈餘	1,320	1,247	1,202	1,167	1,142	1,122	27,080	34,280
減：預期於當年變現的金額	(1,320)	-	-	-	-	-	-	(1,320)
加：預期於二零五七年賺取的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	540	540
匯兌差額	-	(69)	(66)	(65)	(64)	(63)	(1,511)	(1,838)
新業務	-	197	182	181	162	164	4,621	5,507
經營變動	-	11	15	-	(8)	(17)		
非經營及其他變動	-	7	19	16	24	33	501	601
二零一七年預期於二零一八年至 二零五七年期間賺取的自由盈餘	-	1,393	1,352	1,299	1,256	1,239	31,231	37,770
美國	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	二零一九年 百萬英鎊	二零二零年 百萬英鎊	二零二一年 百萬英鎊	二零二二年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一六年預期於二零一七年至 二零五六年期間賺取的自由盈餘	1,446	1,279	1,273	1,281	1,282	1,152	8,257	15,970
減：預期於當年變現的金額	(1,446)	-	-	-	-	-	-	(1,446)
匯兌差額	-	(111)	(110)	(111)	(111)	(100)	(714)	(1,257)
新業務	-	226	113	124	155	129	1,270	2,017
經營變動	-	(72)	(48)	(8)	24	57		
非經營及其他變動	-	142	197	197	201	203	2,467	3,360
二零一七年預期於二零一八年至 二零五七年期間賺取的自由盈餘	-	1,464	1,425	1,483	1,551	1,441	11,280	18,644
英國及歐洲	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	二零一九年 百萬英鎊	二零二零年 百萬英鎊	二零二一年 百萬英鎊	二零二二年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一六年預期於二零一七年至 二零五六年期間賺取的自由盈餘	675	669	636	622	606	591	9,984	13,783
減：預期於當年變現的金額	(675)	-	-	-	-	-	-	(675)
加：預期於二零五七年賺取的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	38	38
新業務	-	36	38	40	43	48	656	861
經營變動	-	(69)	(63)	(55)	(50)	(45)		
非經營及其他變動	-	35	74	67	61	44	(300)	(301)
二零一七年預期於二零一八年至 二零五七年期間賺取的自由盈餘	-	671	685	674	660	638	10,378	13,706

* 不包括二零一七年的新業務。

額外未經審核財務資料續

II 其他資料 續

II(g) 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬 續

通過使用與二零一七年內含價值報告相同的假設及方法，於二零一七年十二月三十一日預期於未來五年(包括二零一八年至二零二二年)賺取的自由盈餘總額為172億英鎊，較二零一六年年末同期預期的158億英鎊增加14億英鎊。

該增長主要反映於二零一七年承保的新業務，預期將於未來五年賺取18.38億英鎊的自由盈餘。

於二零一七年十二月三十一日，預期於未來40年按未貼現基準賺取的自由盈餘總額為701億英鎊，較二零一六年年末預期的640億英鎊高，反映全部三項業務所承保新業務的影響84億英鎊、外匯折算的負面影響(31)億英鎊，以及反映經營、市場假設變動及其他項目的淨影響37億英鎊。在亞洲，這些包括反映對經驗的年度檢閱所產生得益淨額連同管理措施得益的經營假設變動影響。在美國，這些主要反映持續率假設更新及股票市場回報增長的正面影響，連同美國稅務改革的得益，部分被因利率下跌導致未來獨立賬戶回報下降抵銷。在英國及歐洲，這些反映於二零一七年加速產生未來自由盈餘效果的管理措施的影響，部分被分紅基金投資回報較預期理想抵銷。本集團未貼現自由盈餘價值的整體增長反映本集團有能力承保具成長性及盈利能力的新業務。

有效壽險業務於二零一七年年末賺取的二零一七年實際相關自由盈餘(未計重組成本)為41億英鎊，包括經營假設及經驗差變動6億英鎊，而二零一六年年末預期的二零一七年變現為34億英鎊。有關詳情分析如下：

	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國及歐洲 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一七年至自由盈餘的轉撥	1,275	1,329	675	3,279
自由資產的預期回報	51	56	31	138
經營假設及經驗差變動	81	190	364	635
有效壽險業務於二零一七年賺取的相關自由盈餘(未計重組成本)	1,407	1,575	1,070	4,052
二零一六年十二月三十一日預期於二零一七年賺取的自由盈餘	1,320	1,446	675	3,441

上表所示預期自有效業務及規定資本轉入自由盈餘之未貼現金額的相應已貼現金額列示如下：

二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊								
預期出現時間	所有有效業務預期產生的已貼現金額				承保的新業務預期產生的已貼現金額			
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計	亞洲	美國	英國及歐洲	總計
二零一八年	1,337	1,400	655	3,392	188	220	35	443
二零一九年	1,218	1,282	645	3,145	161	103	36	300
二零二零年	1,102	1,254	610	2,966	150	107	38	295
二零二一年	997	1,234	573	2,804	127	124	39	290
二零二二年	929	1,077	529	2,535	121	99	41	261
二零二三年	845	1,008	487	2,340	98	46	36	180
二零二四年	777	930	452	2,159	96	51	32	179
二零二五年	718	795	415	1,928	86	112	30	228
二零二六年	679	680	375	1,734	78	89	28	195
二零二七年	619	580	337	1,536	80	75	25	180
二零二八年	561	467	303	1,331	64	64	22	150
二零二九年	515	410	272	1,197	62	54	20	136
二零三零年	477	337	241	1,055	55	44	18	117
二零三一年	445	268	212	925	52	37	16	105
二零三二年	420	215	261	896	56	31	15	102
二零三三年	376	124	229	729	45	24	13	82
二零三四年	350	123	202	675	44	16	12	72
二零三五年	329	72	176	577	42	14	10	66
二零三六年	309	52	156	517	39	10	9	58
二零三七年	291	30	136	457	42	8	7	57
二零三八年至二零四二年	1,314	117	465	1,896	180	-	30	210
二零四三年至二零四七年	1,101	-	117	1,218	192	-	7	199
二零四八年至二零五二年	837	-	89	926	166	-	2	168
二零五三年至二零五七年	593	-	33	626	130	-	1	131
預期於未來40年自由盈餘所產生的貼現總額	17,139	12,455	7,970	37,564	2,354	1,328	522	4,204

以上金額可與本集團的歐洲內含價值基準財務報表對賬如下：

二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊	
預期於二零一八年至二零五七年期間所有有效業務產生的已貼現金額	37,564
預期於二零五七年之後年度所有有效業務產生的已貼現金額	1,576
預期於二零一七年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額	39,140
加：二零一七年十二月三十一日持有的壽險業務自由盈餘	6,242
減：保證的時間值	(836)
其他未計入模型的項目	1,371
長期業務的歐洲內含價值總額	45,917

額外未經審核財務資料續

II 其他資料 續

II(h) 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：

二零一七年自由盈餘及本集團《國際財務報告準則》業績

	保險及 資產管理 業務總計 賺取的由 相關自由 盈餘 %	本集團 《國際財務 報告準則》 稅前經營溢利 附註(2)(3) %	本集團 《國際財務 報告準則》 股東資金 附註(2)(3) %
與美元掛鈎附註(1)	13%	24%	21%
其他亞洲貨幣	17%	18%	16%
亞洲總計	30%	42%	37%
英鎊附註(2)(3)	34%	11%	50%
美元附註(3)	36%	47%	13%
總計	100%	100%	100%

二零一七年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)	54%	46%	37%
其他亞洲貨幣	12%	12%	11%
亞洲總計	66%	58%	48%
英鎊附註(2)(3)	9%	9%	29%
美元附註(3)	25%	33%	23%
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、非洲業務及Prudential Capital)的金額。中央業務的經營溢利包括集團總部及以港元計值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。

II(i) 購股權計劃

本集團目前透過四項計劃授出購股權，而該等購股權乃透過發行新股份予以行使。駐英國的執行董事及合資格僱員可參與英國儲蓄相關購股權計劃。駐亞洲的行政人員及合資格僱員以及駐歐洲的合資格僱員可以參與國際儲蓄相關購股權計劃，而駐亞洲若干地區的代理人可以參加國際非僱員儲蓄相關購股權計劃。駐都柏林的僱員有資格參加保誠國際保險股份儲蓄計劃，該計劃目前並無已發行在外的購股權。計劃及會計政策的進一步詳情載於《國際財務報告準則》基準合併財務報表附註B2.2。

所有購股權均以零英鎊代價授出。概無購股權獲授予主要股東、貨品或服務供應商(不包括根據非僱員儲蓄相關購股權計劃授予代理人的購股權)或超出相關計劃的個人限額。

除非董事議決提前終止該等計劃，否則購股權計劃將於以下日期終止：

- 英國儲蓄相關購股權計劃：二零二三年五月十六日；
- 國際儲蓄相關購股權計劃：二零二一年五月十九日；
- 保誠國際保險股份儲蓄計劃：二零一九年八月三日；及
- 二零一二年國際非僱員儲蓄相關購股權計劃：二零二二年五月十二日。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，Prudential plc的加權平均股價為17.51英鎊(二零一六年：13.56英鎊)。

授予董事的購股權詳情載於第123頁的董事薪酬報告。

緊接購股權於本年授出日期前的股份收市價為17.67英鎊。

以下分析顯示各購股權計劃於截至二零一七年十二月三十一日止年度的購股權變動。

英國儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	年初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	年末
二零一一年九月十六日	4.66	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	36,006	-	(36,006)	-	-	-	-
二零一二年九月二十一日	6.29	二零一七年十二月一日	二零一八年五月三十一日	119,886	-	(89,777)	-	(2,863)	(2,007)	25,239
二零一三年九月二十日	9.01	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	73,812	-	(70,920)	-	(998)	(1,894)	-
二零一三年九月二十日	9.01	二零一八年十二月一日	二零一九年五月三十一日	70,258	-	(1,942)	(598)	(332)	(1,184)	66,202
二零一四年九月二十三日	11.55	二零一七年十二月一日	二零一八年五月三十一日	759,088	-	(566,652)	(14,043)	(14,379)	(7,655)	156,359
二零一四年九月二十三日	11.55	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	390,761	-	(12,686)	(1,572)	(2,097)	(15,159)	359,247
二零一五年九月二十二日	11.11	二零一八年十二月一日	二零一九年五月三十一日	933,241	-	(15,804)	(29,125)	(20,724)	(20,042)	847,546
二零一五年九月二十二日	11.11	二零二零年十二月一日	二零二一年五月三十一日	223,807	-	(2,061)	(1,350)	(3,240)	(3,609)	213,547
二零一六年九月二十一日	11.04	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	719,147	-	(2,096)	(24,643)	(18,455)	(10,082)	663,871
二零一六年九月二十一日	11.04	二零二一年十二月一日	二零二二年五月三十一日	164,428	-	(747)	(10,621)	(4,074)	(3,328)	145,658
二零一七年九月二十一日	14.55	二零二零年十二月一日	二零二一年五月三十一日	-	817,979	-	(7,985)	(691)	-	809,303
二零一七年九月二十一日	14.55	二零二二年十二月一日	二零二三年五月三十一日	-	138,385	-	(288)	-	-	138,097
				3,490,434	956,364	(798,691)	(90,225)	(67,853)	(64,960)	3,425,069

此計劃項下可供發行證券的總數為3,425,069份，佔於二零一七年十二月三十一日已發行股本的0.132%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為18.17英鎊。

期內根據此計劃授出的購股權加權平均公允價值為3.29英鎊。

額外未經審核財務資料續

II 其他資料 續

II(i) 購股權計劃 續

國際儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	年初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	年末
二零一一年九月十六日	4.66	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	722	-	(722)	-	-	-	-
二零一二年九月二十一日	6.29	二零一五年十二月一日	二零一六年五月三十一日	2,725	-	(2,725)	-	-	-	-
二零一二年九月二十一日	6.29	二零一七年十二月一日	二零一八年五月三十一日	14,501	-	(11,708)	(1,772)	(359)	-	662
二零一三年九月二十日	9.01	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	131,680	-	(126,373)	(7)	(149)	(5,151)	-
二零一三年九月二十日	9.01	二零一八年十二月一日	二零一九年五月三十一日	43,676	-	(3,669)	(1,655)	-	-	38,352
二零一四年九月二十三日	11.55	二零一七年十二月一日	二零一八年五月三十一日	7,709	-	(5,138)	-	(155)	(2)	2,414
二零一四年九月二十三日	11.55	二零一八年十二月一日	二零二零年五月三十一日	4,464	-	-	-	-	-	4,464
二零一五年九月二十二日	11.11	二零一八年十二月一日	二零一九年五月三十一日	23,556	-	-	-	-	-	23,556
二零一五年九月二十二日	11.11	二零二零年十二月一日	二零二一年五月三十一日	3,240	-	-	-	-	-	3,240
二零一六年九月二十一日	11.04	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	15,516	-	-	-	-	-	15,516
二零一七年九月二十一日	14.55	二零二零年十二月一日	二零二一年五月三十一日	-	12,542	-	-	-	-	12,542
二零一七年九月二十一日	14.55	二零二二年十二月一日	二零二三年五月三十一日	-	3,298	-	-	-	-	3,298
				247,789	15,840	(150,335)	(3,434)	(663)	(5,153)	104,044

此計劃項下可供發行證券的總數為104,044份，佔於二零一七年十二月三十一日已發行股本的0.004%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為16.99英鎊。

期內根據此計劃授出的購股權加權平均公允價值為3.32英鎊。

保誠國際保險股份儲蓄計劃

於二零一七年十二月三十一日，此計劃項下概無可供發行證券。

非僱員儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	年初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	年末
二零一一年九月十六日	4.66	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	29,936	-	(29,936)	-	-	-	-
二零一二年九月二十一日	6.29	二零一七年十二月一日	二零一八年五月三十一日	28,001	-	(12,737)	-	-	-	15,264
二零一三年九月二十日	9.01	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	346,321	-	(338,560)	(7,761)	-	-	-
二零一三年九月二十日	9.01	二零一八年十二月一日	二零一九年五月三十一日	406,850	-	(365)	(4,992)	(13,243)	-	388,250
二零一四年九月二十三日	11.55	二零一七年十二月一日	二零一八年五月三十一日	596,435	-	(331,618)	(18,378)	(8,802)	-	237,637
二零一四年九月二十三日	11.55	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	502,793	-	-	(25,456)	(5,192)	-	472,145
二零一五年九月二十二日	11.11	二零一八年十二月一日	二零一九年五月三十一日	480,825	-	(121)	(18,074)	(10,287)	-	452,343
二零一五年九月二十二日	11.11	二零二零年十二月一日	二零二一年五月三十一日	405,994	-	-	(13,662)	(8,370)	-	383,962
二零一六年九月二十一日	11.04	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	334,276	-	-	(3,749)	(815)	-	329,712
二零一六年九月二十一日	11.04	二零二一年十二月一日	二零二二年五月三十一日	199,230	-	-	-	(815)	-	198,415
二零一七年九月二十一日	14.55	二零二零年十二月一日	二零二一年五月三十一日	-	268,279	-	(618)	-	-	267,661
二零一七年九月二十一日	14.55	二零二二年十二月一日	二零二三年五月三十一日	-	174,763	-	(412)	-	-	174,351
				3,330,661	443,042	(713,337)	(93,102)	(47,524)	-	2,919,740

此計劃項下可供發行證券的總數為2,919,740份，佔於二零一七年十二月三十一日已發行股本的0.113%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為17.67英鎊。

期內根據此計劃授出的購股權加權平均公允價值為3.41英鎊。

II(j) 保誠歷史財務資料摘要

下表載列所示期間保誠的合併財務數據摘要。若干數據源自按照國際會計準則委員會頒佈及歐盟採納的《國際財務報告準則》及歐洲內含價值編製的保誠經審核合併財務報表。

此表僅屬概要，應與保誠合併財務報表及載於本文件其他部分的相關附註一併閱讀。

利潤表數據

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
《國際財務報告準則》基準業績					
已賺毛保費	44,005	38,981	36,663	32,832	30,502
分出再保險保費	(2,062)	(2,020)	(1,157)	(799)	(658)
已賺保費(扣除再保險)	41,943	36,961	35,506	32,033	29,844
投資回報	42,189	32,511	3,304	25,787	20,347
其他收入	2,430	2,370	2,495	2,306	2,184
總收入(扣除再保險)	86,562	71,842	41,305	60,126	52,375
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)	(72,532)	(59,366)	(29,656)	(50,169)	(43,154)
保單獲得成本及其他開支	(10,165)	(8,848)	(8,208)	(6,752)	(6,861)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	(425)	(360)	(312)	(341)	(305)
與出售業務相關的溢利(虧損)	228	(238)	(46)	(13)	(120)
總費用(扣除再保險以及與出售業務相關的溢利(虧損))	(82,894)	(68,812)	(38,222)	(57,275)	(50,440)
分佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	302	182	238	303	147
稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項) ^{附註1}	3,970	3,212	3,321	3,154	2,082
保單持有人回報應佔稅項開支	(674)	(937)	(173)	(540)	(447)
股東應佔稅前利潤	3,296	2,275	3,148	2,614	1,635
股東回報應佔稅項開支	(906)	(354)	(569)	(398)	(289)
年內利潤	2,390	1,921	2,579	2,216	1,346
	二零一七年	二零一六年	二零一五年	二零一四年	二零一三年
按本公司權益持有人應佔年內利潤：					
每股基本盈利(便士)	93.1便士	75.0便士	101.0便士	86.9便士	52.8便士
每股攤薄盈利(便士)	93.0便士	75.0便士	100.9便士	86.8便士	52.7便士
於報告期內宣派及支付的每股股息(便士)	45.07便士	49.40便士	38.05便士	35.03便士	30.52便士
中期普通股息／末期普通股息	45.07便士	39.40便士	38.05便士	35.03便士	30.52便士
特別股息	-	10.00便士	-	-	-

《國際財務報告準則》利潤表補充數據

	截至十二月三十一日止年度 百萬英鎊				
	二零一七年	二零一六年	二零一五年	二零一四年	二零一三年
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註2}	4,699	4,256	3,969	3,154	2,937
非經營項目	(1,403)	(1,981)	(821)	(540)	(1,302)
股東應佔稅前利潤	3,296	2,275	3,148	2,614	1,635
每股經營盈利(便士)	145.2便士	131.3便士	124.6便士	95.7便士	90.4便士

額外未經審核財務資料續

II 其他資料 續

II(j) 保誠歷史財務資料摘要 續

歐洲內含價值利潤表補充數據(稅後)

	截至十二月三十一日止年度 百萬英鎊				
	二零一七年	二零一六年	二零一五年	二零一四年	二零一三年
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註2}	6,598	5,497	4,840	4,108	4,224
非經營項目	2,153	(981)	(889)	235	134
股東應佔利潤	8,751	4,516	3,951	4,343	4,358
每股經營盈利(便士)	257.0便士	214.7便士	189.6便士	161.2便士	165.8便士

新業務數據

	截至十二月三十一日止年度 百萬英鎊				
	二零一七年	二零一六年	二零一五年	二零一四年*	二零一三年
年度保費等值銷售	6,958	6,320	5,466	4,514	4,310
歐洲內含價值新業務利潤(稅後)	3,610	3,088	2,609	2,104	2,057
新業務溢利率(年度保費等值百分比)	52%	49%	48%	47%	48%

* 不包括已出售的PruHealth及PruProtect業務的2,300萬英鎊年度保費等值及1,100萬英鎊新業務利潤。

財務狀況報表數據

於十二月三十一日及截至該日止年度	百萬英鎊				
	二零一七年	二零一六年	二零一五年	二零一四年	二零一三年
總資產	493,941	470,498	386,985	369,204	325,932
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額	428,194	403,313	335,614	321,989	286,014
股東出資業務的核心結構性借款	6,280	6,798	5,011	4,304	4,636
總負債	477,847	455,831	374,029	357,392	316,281
總權益	16,094	14,667	12,956	11,812	9,651

其他數據

於十二月三十一日及截至該日止年度	十億英鎊				
	二零一七年	二零一六年	二零一五年	二零一四年	二零一三年
管理基金 ^{附註3}	669	602	509	496	443
歐洲內含價值股東權益，不包括非控股權益	45.0	39.0	32.4	29.2	24.9
本集團股東償付能力標準II盈餘 ^{附註4}	13.4	12.5	9.7	不適用	不適用
保險集團指令資本盈餘(未計末期股息)	不適用	不適用	5.5	4.7	5.1

附註

- 1 本方法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤(虧損)算法，而非股東應佔的業績。
- 2 經營溢利的釐定基準包括長期投資回報。歐洲內含價值及《國際財務報告準則》經營溢利呈列不包括就長期假設的投資回報的短期波動影響、本集團所持股權的攤薄收益、香港業務本地化產生的成本、與日本壽險銷售有關的利潤(虧損)及與持作出售的韓國壽險業務有關的利潤(虧損)。此外，《國際財務報告準則》基準經營溢利亦不包括收購事項的會計調整攤銷。此外，對於歐洲內含價值基準業績，經營溢利不包括經濟假設變動的影響及核心借款的市值變動，而於二零一二年則不包括收購REALIC所得收益。
- 3 管理基金包括本集團於財務狀況報表所持的基金及由保誠資產管理業務管理的外部基金。
- 4 二零一七年的盈餘乃為估計數字。

II(k) 《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》股東資金於年末的對賬：

	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一六年 十二月 三十一日 百萬英鎊
歐洲內含價值股東資金	44,698	38,968
減：長期業務的有效業務價值 ^{附註(a)}	(29,410)	(24,937)
就歐洲內含價值而指定價值為零的遞延保單獲得成本	9,227	9,170
其他 ^{附註(b)}	(8,428)	(8,535)
《國際財務報告準則》股東資金	16,087	14,666

附註

- (a) 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。
- (b) 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。

II(l) 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，作為年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：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
已公佈的年度保費等值	6,958	6,320
計及100%年內已出售新業務的整付保費的調整 ^{附註(a)}	28,769	25,057
來自有效業務及其他調整的保費 ^{附註(b)}	8,278	7,604
已賺毛保費	44,005	38,981
分出再保險保費	(2,062)	(2,020)
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）	41,943	36,961

附註

- (a) 年度保費等值新業務銷售額僅包括於年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。最大金額於亞洲（承保期繳保費業務的重要部分）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年內已承保新保單，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。

額外未經審核財務資料續

II 其他資料 續

II(m) 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年初歐洲內含價值基準股東資金的百分比計算。

	附註	二零一七年	二零一六年
基於長期投資回報的經營溢利(百萬英鎊)	2	6,598	5,497
年初歐洲內含價值基準股東資金(百萬英鎊)	9	38,968	31,886
內含價值回報		17%	17%

II(n) 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年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，惟股東應佔商譽從年末歐洲內含價值股東資金中扣除。

	附註	二零一七年 十二月 三十一日	二零一六年 十二月 三十一日
年末歐洲內含價值股東資金(百萬英鎊)	9	44,698	38,968
減：股東應佔商譽(百萬英鎊)	9	(1,458)	(1,475)
年末歐洲內含價值股東資金(不包括股東應佔商譽)(百萬英鎊)		43,240	37,493
年末已發行股份數目(百萬股)		2,587	2,581
每股股東資金(便士)		1,728便士	1,510便士
每股股東資金(不包括股東應佔商譽)(便士)		1,671便士	1,453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。

保誠管理風險的方針已於本文件「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

保誠的業務內在受市場波動及整體經濟狀況所影響

國際經濟及投資環境的不明朗、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出現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亦保持低位。

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增加，以及潛在不利社會政治事件。

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；

- 估計金融工具價值變得更為困難，是由於在若干非流通或封閉市場，釐定金融工具的可變現價值非常主觀。確定該等價值的過程涉及會隨著時間改變的判斷、假設及估計等重要元素；及

- 流動性不足的情況加劇亦對取得財務資源的能力增添不明朗因素，並可能令資金來源隨著估值下跌而減少。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所承保者，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。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，此情況尤其真確。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏足夠有適當存續期的資產，錯配情況因而出現。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

風險因素續

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提交脫歐意向通知兩年後自動終止。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。保誠於英國註冊的多項業務（包括 M&G Prudential）或會受英國脫歐影響。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，英國脫歐條款及英國與歐盟能否達成任何過渡安排，至今仍不明朗，談判結果或將遙遙無期，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保誠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。

M&G Prudential 保險業務的利潤中有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的任何債務而面臨額外風險。另外，公眾對有關金融機構及整個金融業的穩定性及信譽的印象可能會受到不利影響，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，或以其他方式變更改其債務計值貨幣，則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，保誠承受匯率波動的風險。保誠於美國及亞洲的業務佔以長期投資回報為基礎的經營溢利及股東資金的很大部分，一般所承保保單及投資資產均以當地貨幣計值。儘管此做法使匯率波動對當地經營業績的影響有限，惟將業績換算為英鎊時會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及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，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、產品系列及其他基準)。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，由於政府因應近期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。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。

英國決定脫離歐盟，可能導致本集團的經營法律及監管體制出現重大變動，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(Financial Stability Board)發佈的全球系統重要性

保險公司、國際保險監督聯會(International Association of Insurance Supervisors)所制訂的保險資本標準、近期已於歐盟生效的《金融工具市場法規》(「MiFID II法規」)及於二零一八年五月生效的歐盟《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的潛在未來發展(如上文所述)、美國全國保險專員協會的改革(包括近期頒佈的美國稅改立法的影響)，以及亞洲部分地區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，且／或要求美國各監管機構在未來數年制訂規則或採取其他行動。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。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)。

全球系統重要性保險公司制度亦以提高吸收虧損能力規定的方式引入有關資本規定。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

風險因素續

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。

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，此舉將導致英國業務須對若干有關客戶提供賠償，而賠償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（個人或實體須遵守若干監管規定，例如美國勞工部採納的監管規定）。勞工部信託責任規則的各項要素

（包括公正行事標準）已於二零一七年六月九日生效，惟相關規則餘下部分的應用已延遲至二零一九年七月一日。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，諸因素包括所提供的價格及收益率、財務實力及評級、產品種類及質素、品牌實力及認知程度、投資管理表現、過往分紅水平、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 Financial 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AA，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，穆迪為A1，而AM Best為A+。該等評級均具有穩定展望。

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二零一八年三月十三日。

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、系統及人為錯誤、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)或其他外來事件造成的直接或間接損失的風險(來自保誠及其外判夥伴)。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。

這些因素會(其中包括)導致在資訊科技、合規及其他營運系統、人員及程序方面產生嚴重依賴及作出重大投資。

作為其業務策略實施的一部分，保誠已著手在全集團範圍內建立多項變革舉措，當中部分互有聯繫及/或規模巨大，倘有關舉措(無論全部或部分)未能達至其目標，則可能對財務及聲譽產生重大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。此外，保誠外判了數個經營項目，包括其絕大部分後勤辦公室及客戶服務工作，以及不少資訊科技工作，導致相當依賴其外判夥伴的營運表現。

儘管保誠的資訊科技、合規及其他營運系統、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。

該等事件可能會(其中包括)削弱保誠履行必要業務功能的能力，導致機密或專有資料遺失(令保誠面臨潛在法律索償及監管處罰的風險)，並損害其信譽及與客戶及商業夥伴的關係。

風險因素續

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 面臨執行風險及須管理層給予相當程度的關注
擬議分拆 M&G Prudential(保誠的英國業務)取決於多項因素(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及監管機構及股東的批准)。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。此外，為準備及實行擬議分拆，預期管理層須投入大量時間，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。

保誠資訊科技系統若遭第三方企圖接入或破壞，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(公司或客戶)數據的完整性及安全性，從而可能導致失去保誠客戶的信任、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，近期威脅形勢有所變化，並非針對特定目標但手法高超的自動攻擊風險有所增加。全球數據保護的進展(例如將於二零一八年五月生效的歐盟《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，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(受如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個因素，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，可能會對本集團的損失經驗造成重大影響。

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。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(例如防止金融犯罪的管控)，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(包括與保險業有關者)及其詮釋或會被更改，亦可能於任何保誠經營所在的司法權區內有追溯效力。與稅務機關發生重大稅務糾紛，及本集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其範疇或詮釋出現任何變動，均可能影響保誠的財務狀況及經營業績。

實質匯率

實質匯率指特定會計期間的過往實際外匯匯率，對利潤表而言是指整段期間的平均匯率，而對資產負債表而言是指於結算日結束時的匯率。

年度保費等值

按期內來自新業務的年化期繳保費加新承保業務的整付保費10%計算的新業務衡量指標。

資產抵押證券

其價值及收入付款均來自以特定的相關資產組合作質押(或「抵押」)的證券。資產組合通常是指一組不可個別出售的小型非流動性資產。

可供出售

既不作短期出售、亦不會持有至到期的已收購證券。可供出售證券於財務狀況報表內以公允價值計量，未變現收益及虧損則直接計入其他全面收入而非利潤表。

業務歷史保單

於過往期間售出且仍然有效的保單，亦因此仍記錄於保險公司的資產負債表內。

紅利

紅利指分紅壽險保單上所附加的非保證給付，亦是保單持有人收取其保單利潤份額的方式。紅利通常有兩種類型：

- 定期紅利—預期於保單有效期內每年增添。保單並不保證每年均會增添定期紅利，但一旦增添之後則不可被撥回，故亦稱為年度紅利或歸原紅利；及
- 末期紅利—預期將於保單持有人提取保單金額時支付的額外紅利。如果投資回報在保單有效期間一直處於低水平，則未必會派發末期紅利。末期紅利或會出現變化，並無任何保證。

退保現金價值

於退保或撤銷壽險保單或年金合約時退還保單持有人的現金金額。

固定匯率

固定匯率—Prudential plc以實質匯率(反映實際業績)及固定匯率報告其業績，以消除匯兌影響。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)轉換上一年度的業績計算。

已終止的壽險業務

「已終止業務」實際上是指一組不再出售但仍作為支付保費保單列於壽險公司賬冊上的保單。保險公司已「終止」出售該等產品，但有關產品將仍有效直到有關保單失效及所有索賠獲支付為止。

核心結構性借款

保誠認為構成其核心資本結構一部分的借款，惟不包括經營借款。

信貸風險

因另一方未能履行責任或未能及時履行責任而招致損失的風險。

貨幣風險

資產或負債的價值、現金流量、收入或開支受到匯率變動影響的風險，又稱外匯風險。

遞延保單獲得成本

保單獲得成本指保險公司就獲得新保險合約或現有保單續期而產生的開支。保單獲得成本包括佣金及其他變額銷售獎勵以及與發出保單有關的直接成本，例如核保和其他保單發行開支。一般情況下，根據《國際財務報告準則》，部分保單獲得成本會在所產生年度內遞延(即不列入費用)，取而代之會在利潤表內根據有關合約所出現的盈餘進行攤銷。

遞延年金

自未來某日起或當保單持有人達到特定年齡時須予支付的年金或退休金。

酌情參與分紅特點

收取額外給付以作為補充保證給付的一項合約權利，而該等額外給付：

- 在總合約給付中所佔比例可能較大；
- 根據合約其金額或支付時間由發行人酌情釐定；及
- 根據合約按照資產、基金、公司或其他實體的表現釐定。

股利保障倍數

股利保障倍數是按以《國際財務報告準則》為基準的稅後經營溢利除以當年度中期股息加上擬派末期股息計算。

兩全產品

一種普通個人壽險產品，在受保人於保單列明的特定到期日或期間後仍然生存時向其提供各種保證給付。如受保人於保障期內身故，則指定的受益人可獲得保單的面值。

歐洲內含價值

按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的原則(並經二零零五年十月刊發的《歐洲內含價值披露的附加指引》擴展)編製的財務業績，作為對本集團合併《國際財務報告準則》業績的補充。該等原則旨在反映期內已售新業務及有效業務的價值。

定額年金

於美國承保的定額年金合約，允許基金遞延稅項累計，用於退休計劃的資產累積及提供退休收入，並提供靈活的支付選擇。合約持有人向保險公司支付保費，保費計入合約持有人賬戶。利息將定期計入合約持有人賬戶，並適當扣除管理費。

定額指數年金

與定額年金類似，亦是合約持有人向保險公司支付保費，保費計入合約持有人賬戶，而且利息亦定期計入合約持有人賬戶，並適當扣除管理費。年度最低利率或會獲得保證，但計入的實質利息可能較高，且於其指數期權期內與股本指數掛鉤。

管理基金

指包括本集團於財務狀況報表所持的基金及由保誠資產管理業務管理的外部基金。

集團的自由盈餘

於期末時，集團的自由盈餘包括保險業務的自由盈餘(即淨值高於計入歐洲內含價值業績的規定資本部分)，以及根據《國際財務報告準則》就資產管理業務計算的淨資產(不包括商譽)。期內產生的自由盈餘包括扣除外匯、資本變動及其他準備金變動後結餘金額的變動。具體而言，即包括期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資、市場變動的影響及其他一次性項目。

保證年金

支付指定期間固定給付金額的保單。

保證投資合約(美國)

保險公司與機構投資者之間的投資合約，其中規定存款於特定期間的既定回報率。如須滿足計劃的若干流動性需求，保證投資合約亦通常設有可按賬面值部分或全部提取的規定。

保證最低累積給付(美國)

確保變額年金合約的合約價值於指定年期後至少等於某個最低金額的保證。

保證最低身故給付(美國)

變額年金合約提供的基本死亡給付，其中規定如果擁有人於年金收入支付開始之前身故，則受益人可收取相等於合約價值或購買款項(以較高者為準)扣減已提取金額的款項。

保證最低收入給付(美國)

一項保證，確保在若干條件下，擁有人可根據(a)實際賬戶價值或(b)與按某個利率計入的保費相等的支付基礎(以較高者為準)，或根據發放年金前賬戶的最高週年價值，發放變額年金合約的年金。

保證最低提取給付(美國)

一項變額年金保證，承諾擁有人在生時或直至收回保證總金額為止每年均可提取的界定金額，而毋須理會市場表現或實際賬戶餘額。

醫療及保障

包括醫療及個人意外保險產品，提供病發或疾病給付，涵蓋醫療、傷病、危疾和意外保障。醫療及保障產品以獨立保單和可附加於壽險產品的附加契約形式出售。就財務資料披露而言，醫療及保障附加契約與一般個人壽險產品一併呈列。

即期年金

於年金計劃或安排設立之時即開始向年金領取人或受益人支付的一種年金。該年金幾乎都是以整付(一次性支付)方式購買。

有效

按記錄顯示，並未因屆滿、到期或其他原因而退保或終止的保險保單或合約。

遺留資產

就壽險類公司而言，指除保障保單持有人合理預期所需要者以外的可用盈餘資本。遺留(孤兒)資產是在長期建立的實際基礎上的有效盈餘資本，且不向保單持有人或股東分配。

內部回報率

內部回報率相等於預計將於以股東支持壽險基金承保的業務有效期內賺取的稅後現金流量歐洲內含價值現值與用作支持承保該業務的投入資本總額相等的貼現率。計算內部回報率時所包括的資本相等於支付保單獲得成本及設立準備金所需的金額減已收保費，再加產權負擔資本。計算時已計及期權及保證的時間值的影響。

內部歸屬

內部歸屬為來自保誠保單而保單持有人決定將其再投資於保誠年金產品的所得款項。

《國際財務報告準則》

歐洲聯盟內所有公開上市集團在編製合併財務報表時均須採用的會計準則。

投資級別

就標普而言，為BBB-或以上的評級，就穆迪而言，為Baa3或以上的評級。一般指獲評級機構判斷為足以履行償付義務且銀行獲准於其中投資的債券。

投資連結式產品或合約

指保單退保價值與相關投資(例如集體投資計劃、內部投資組合或其他財產)或與相關投資或指數的價值波動掛鉤的保險產品。與此產品相關的投資風險一般由保單持有人承擔。保險保障、投資及管理服務的費用乃從投資基金資產中扣除。應付的給付將須視乎退保、身故或產品到期時單位當時的價格而定，並須支付退保手續費。這些產品或合約又稱為單位連結式產品或單位連結式合約。

流動性覆蓋比率

保誠按指定受壓情況下以可隨時轉換為現金以償付企業責任的現有資產及資源計算的比率。保誠計算的比率涵蓋十二個月期間。

詞彙續

流動性溢價

這包括為補償公司債券相較於掉期的較低流動性所需的溢價，及為補償出售當時公司債券息差(及市值)潛在波動所需的按市價計算風險溢價。

市值調減

當保單持有人於不利市況下退保時，對分紅債券付款適用的調減。

貨幣市場基金

貨幣市場基金是開放式互惠基金，並投資於美國國庫券及商業票據等短期債務證券。設立貨幣市場基金的目的是向投資者提供安全的投資領域，以投資於低門檻且具有低風險、低回報投資特點的現金等值資產。

死亡率

死亡率，按年齡、性別及健康等參數而變動，用於為包含死亡風險的人壽及年金產品的未來保單持有人定價及計算保單持有人負債。

淨保費

減去分出予第三方再保險公司再保險保費的壽險保費。

淨值

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。

新業務溢利率

按歐洲內含價值基準計算的新業務價值，以估預期自新業務收取的新業務保費現值的百分比呈列。

新業務利潤

來自於審議中財務報告期間所出售業務並根據歐洲內含價值原則計算的利潤。

非分紅業務

保單持有人無權分佔公司利潤或盈餘、但可收取若干保證給付的壽險保單，在英國亦稱為非分紅業務(non-profit)，例子包括純風險保單(例如定期年金、定期保險、危疾)及單位連結式保險合約。

開放式投資公司

以有限公司形式構建的集體投資基金，投資者可於其中買賣股份。

經營借貸

在正常業務過程中產生的借貸。

分紅基金

指特定保險組合，保單持有人有合約權利收取由保險公司根據基金所持有資產組合表現等因素，在任何保證給付以外酌情授出的額外給付。保險公司可酌情決定分配該等給付予分紅保單持有人的時間，或酌情決定付給額外給付的時間和金額。保誠最重要的分紅基金是於英國、香港、馬來西亞及新加坡所承保業務的分紅基金。

分紅保單或分紅業務

保單持有人有合約權利收取由保險公司根據投資表現等因素，在任何保證給付以外酌情授出額外給付的保險合約，又稱為分紅業務。

回報期

回報期指預期透過投資所產生的「現金」流入，收回初始投資「現金」流出的時間。我們按新業務銷售中的自由盈餘投資衡量現金流出。回報期等於有關業務產生足以支付該項投資的自由盈餘而所需的時間。回報期按未貼現基準衡量。

新業務保費現值

新業務保費現值相等於整付保費加上新期繳保費業務的預期保費現值，並計及期滿失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻時作出的其他假設。

英國審慎監管局

英國審慎監管局為英國監管機構，負責對銀行、建屋合作社、儲蓄互助社、保險公司及大型投資公司進行審慎監管及監督。

期繳保費產品

需要定期繳付保費的壽險產品。

附加契約

透過支付額外保費附加於一項基本保單的補充計劃。

風險邊際準備金開支

風險邊際準備金計入以長期投資回報為基礎的經營溢利，指債務證券預期違約的長期開支，經參照投資組合信貸質素後釐定。

蘇格蘭友好保險基金(SAIF)

SAIF為Prudential Assurance Company長期基金的分隔子基金，於一九九七年收購相互持股的Scottish Amicable Life Assurance Society後成立。該基金僅以SAIF保單持有人為受益人。雖然Prudential plc股東可獲得該業務的資產管理費，但於該基金的利潤中則並未獲權益。

獨立賬戶

獨立賬戶是保險公司持有的一組投資，並非設於總賬戶內，即「獨立」於總賬戶。獨立賬戶的回報一般歸保單持有人所有。獨立賬戶讓投資者按照個人風險承受能力及對表現的期望選擇投資類別。

整付保費

整付保費保單是只要求保單持有人支付一次性的整付保費的保單。

隨機方法

隨機方法利用受隨機變量影響的主要財務參數，重複模擬得出反映未來的結果。

後償債

一種定息發行或債務，倘發行人清盤，其償付次序低於其他債務。持有人可享有較高利率，作為承受額外風險的補償。根據歐盟保險規例，後償債並不視作負債，並會計入規定最低償付準備金保障範圍內，惟設有限制。

退保

應保單持有人的要求終止一項壽險保單或年金合約，據此保單持有人將收取合約的退保現金價值(如有)。

退保手續費

於壽險保單或年金合約在退保收費期結束前退保，以換取退保現金價值時向保單持有人收取的手續費。

伊斯蘭保險

符合伊斯蘭教原則的保險。

期權及保證的時間值

財務期權及保證的價值包括內在值與時間值兩部分。內在值是基於最佳估計假設按確定性估值法得出，時間值則是來自未來經濟結果變動的額外價值。

股東總回報

股東總回報等於股份價值增長及支付的股息價值之和，並假設股息已於除息日在本公司股份中進行再投資。

未分配盈餘

未分配盈餘悉數記錄為負債，指保誠分紅基金中超逾保單持有人負債的資產部分。未分配盈餘的保留結餘指分紅業務中未向保單持有人或股東分配的累計收入。

單位連結式產品或單位連結式合約

請參閱上文「投資連結式產品或合約」。

萬用壽險

一種由客戶靈活支付保費(受特定限額限制)的保險產品，保費會於一個賬戶內累計，並獲支付利息(按保險公司釐定或反映一組配對資產的回報的利率計息)。客戶可變更身故給付，並且合約可能容許客戶提取賬戶結餘，但一般須支付退保手續費。

變額年金(美國)

一種年金，其價值取決於相關投資選擇(通常包括證券)的表現。變額年金價值並無保證，並會隨著相關投資的價值而波動。變額年金持有人須承擔投資風險，而支持變額年金的資金則存放於保險公司的獨立賬戶。在英國，變額年金與單位連結式年金類似。

終身壽險

一種提供終身保障的壽險保單，通常情況下須終身繳付保費。其投保額於身故時支付，常用於遺產計劃用途。

分紅基金

請參閱上文「分紅基金」。

收益率

比較投資所得收入與投資所付代價的一種計量方式，一般以百分比表示。

股東資料

與股東的溝通

本集團設有公司網站：
www.prudential.co.uk，為私人及機構投資者提供各式各樣相關資訊，內有本集團的財務日誌。

股東週年大會

二零一八年股東週年大會將於二零一八年五月十七日上午十一時正，假座The QEII Centre的Churchill Auditorium舉行，地址為Broad Sanctuary, Westminster, London SW1P 3EE。

保誠將延續以往對所有決議案進行投票表決的慣例，而投票表決結果，包括要求會前遞交的所有代表委任表格，將會於會上及其後於本公司網站上公佈。

二零一七年股東週年大會的詳情(包括於會上討論的主要事項及投票結果)可於本公司網站查閱。

根據有關法例，持有已發行繳足股本5%或以上的股東可要求董事召開股東大會。股東書面要求須寄予註冊辦事處的集團公司秘書。

備覽文件

所有董事委任安排的條款及條件於正常辦公時間內在本公司註冊辦事處及股東週年大會可供查閱。

公司章程文件

保誠受二零零六年英國公司法、其他適用法律及法規，以及其組織章程細則條文所規管。對組織章程細則的任何修改必須由股東以特別決議案通過。於二零一七年，本公司的章程文件並無變動。當前的組織章程大綱及細則可登入本公司網站查閱。

股本

已發行股本

於二零一七年十二月三十一日，已發行股本包括每股面值5便士的2,587,175,445股(二零一六年：2,581,061,573股)普通股，該等股份均悉數繳足股款並於倫敦證券交易所及香港聯交所上市。於二零一七年十二月三十一日，股東名冊的賬戶數目為48,086個(二零一六年：48,534個)。進一步資料載於第277頁附註C10。

保誠亦於紐約證券交易所(參照其於英國股東名冊主冊的普通股，以美國預託股份形式上市)及新加坡證券交易所作第二上市。

遵照《香港上市規則》的規定，保誠於報告期內一直維持足夠的公眾持股量。

於二零一七年十二月三十一日的股東賬戶分析

持股量	股東賬戶數目	佔股東賬戶總數的百分比	股份數目	佔股份總數的百分比
1,000,001以上	285	0.59	2,266,393,270	87.60
500,001-1,000,000	149	0.31	105,678,252	4.08
100,001-500,000	544	1.13	125,935,925	4.87
10,001-100,000	1,514	3.15	45,754,585	1.77
5,001-10,000	1,661	3.45	11,504,150	0.44
1,001-5,000	10,561	21.96	23,172,639	0.90
1-1,000	33,372	69.41	8,736,624	0.34
合計	48,086	100	2,587,175,445	100

主要股東

根據金融市場行為監管局披露指引及透明度規則，披露以下已發行股本投票權超過3%的須予公佈權益。

於二零一七年十二月三十一日	佔總投票權的百分比
Capital Group Companies, Inc.	9.87
BlackRock, Inc	5.08
Norges Bank	3.99

於二零一八年三月十四日，自年末起並無接獲通知。

權利及責任

有關本公司股份所附的權利及責任詳情載於組織章程細則。目前，普通股均為繳足股款股份及無投票權限制，以點票形式進行投票時，每股代表一票。若投票以舉手表決方式進行，則每名親自或委任代表出席的股東(若為法團，則每名獲正式授權的法團代表)可投一票。倘委任代表由超過一名股東委任，並獲一名或多名股東指示投票贊成決議案，同時獲另一名或多名股東指示投票反對決議案，則委任代表有一票贊成及一票反對的投票權。

倘根據僱員股份計劃，參與者為股份的實益擁有人而非登記擁有人，則根據相關計劃規則，投票權一般由登記擁有人行使。受託人可依其意願投票，但不得就以盈餘資產形式持有的尚未獎勵的股份投票。

於二零一八年三月十四日，受託人根據正在運作的各項計劃持有已發行股本的0.48%。

各項計劃的股息權利載於第123至第157頁。

轉讓限制

根據英格蘭公司法，股份可由轉讓文據或透過電子系統(目前為CREST)轉讓，且任何轉讓均無限制。然而，在若干情況下，董事可拒絕登記股份的轉讓，惟該等拒絕不得妨礙股份在公開及正常情況下的交易。倘董事行使該權力，則須於兩個月內向承讓人發送拒絕通知。

本公司或會根據適用的法律及法規(例如內幕交易法)及根據金融市場行為監管局及香港聯交所的上市規則，以及本集團若干僱員股份計劃的規則不時實施若干限制。

所有董事均須根據董事會通過的指引持有最低數目股份，亦預期他們保留相關股份，說明見第148頁的董事薪酬報告。

股息資料

二零一七年第二次中期股息	在英國股東名冊及香港和愛爾蘭股東名冊分冊註冊的股東	美國預託證券的持有人	於其CDP證券賬戶持有普通股的股東
除息日期	二零一八年三月二十九日	-	二零一八年三月二十九日
記錄日期	二零一八年四月三日	二零一八年四月三日	二零一八年四月三日
派付日期	二零一八年五月十八日	二零一八年五月二十五日或前後	二零一八年五月二十五日或前後

本公司設有若干股息豁免政策，涉及已發行但未根據本集團的僱員股份計劃分配的股份。有關股份由受託人持有，可於適當時候用於滿足本集團僱員股份計劃的需求。

發行股份的授權

董事須就發行股份獲取股東授權。發行股份時，除非董事已獲得股東授權可毋須先向現有股東發行股份，否則須向現有股東按其持股比例發售股份。保誠每年向股東徵求按上限發行股份的授權，其中既定份額的股份毋須經優先購買便可發行。本公司於供股時亦會尋求豁免申請法定的優先購買權程序。發行股份及毋須遵循優先購買權規定而發行股份的現有授權將於本年度股東週年大會結束時屆滿。於二零一八年五月十七日召開的股東週年大會上，將向股東提呈相關決議案，以授權發行股本。

於二零一七年及二零一六年發行的股份詳情載於第277頁的附註C10。

根據香港聯交所授出豁免的條款，保誠確認其遵守英國有關持有存庫股的適用法律及法規，亦遵守有關購買本身股份及其可能持有任何存庫股豁免的條件。

購買本身股份的授權

董事亦須就購買本公司本身股份獲取股東授權。根據二零零六年英國公司法的相關條文及其他相關指引，保誠按年就購回本身股份以特別決議案的方式徵求授權。這項授權自上次在二零一七年股東週年大會授出以來一直未被動用。目前這項授權將於本年度的股東週年大會結束時屆滿，在二零一八年五月十七日召開的股東週年大會上將向股東提呈一項更新該授權的特別決議案。

股東資料續

股東查詢

有關股權(包括股息及遺失股票)的查詢，請聯絡本公司證券登記處：

股東名冊	郵寄	電話
英國股東名冊主冊	Equiniti Limited，地址為Aspect House, Spencer Road, Lancing, West Sussex, BN99 6DA, UK。	電話0371 384 2035 電話電報0371 384 2255 (供弱聽人士使用)。 線路的服務時間為星期一至星期五上午八時三十分至下午五時三十分(英國時間)。 國際股東 電話+44 121 415 7026
愛爾蘭股東名冊分冊	Link Asset Services, Link Registrars Limited，地址為PO Box 7117, Dublin 2, Ireland。	電話+353 1 553 0050
香港股東名冊分冊	香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。	電話+852 2862 8555
新加坡股東名冊	於其透過新加坡The Central Depository (PTE) Limited (CDP)開設的證券賬戶存有股份的股東，可向CDP提出查詢，地址為9 North Buona Vista Drive, #01-19/20, The Metropolis, Singapore 138588。關於寄存代理人子賬戶所持股份的查詢應向閣下的寄存代理人或經紀商提出。	電話+65 6535 7511
美國預託證券	JPMorgan Chase Bank N.A，地址為PO Box 64504, St. Paul, MN 55164-0854, USA。	電話+1 800 990 1135， 或美國境外請致電 +1 651 453 2128或登入 www.adr.com

股息授權

股東可要求將其股息直接支付予其銀行或建屋協會賬戶。倘閣下有意利用此安排，請致電Equiniti索取現金股息授權表格。另外，股東亦可從 www.prudential.co.uk/investors/shareholder-information/forms 下載表格。

替代現金股息的選擇

本公司設有一項股息轉投計劃。選擇參加股息轉投計劃的股東將於本公司日後提供股息轉投計劃選擇時，自動收到股份以取代所有股息。股東可隨時取消此選擇。股息轉投計劃及時間表的進一步詳情可於 www.shareview.co.uk/4/Info/Portfolio/default/en/home/shareholders/Pages/ReinvestDividends.aspx 查詢。

電子通訊

本公司鼓勵股東選擇透過 www.shareview.co.uk 於Shareview註冊，以電子形式收取股東文件。此舉將可節省印刷及分發成本，並創造環境效益。股東註冊後，不論何時，當股東文件可於本公司網站獲取時，他們將會收到電郵通知，並將獲提供該資訊的連結。於註冊時，股東需要提供其股東參考編號，該編號載列於股東的股票或代表委任表格。透過CDP持有股份的股東不能選擇以電子形式收取股東文件。閣下如需任何協助或進一步資料，請聯絡Equiniti。

股份買賣服務

本公司的證券登記處Equiniti就買賣Prudential plc普通股提供郵政買賣安排；請參閱Equiniti地址或致電0371 384 2248。他們亦提供電話及互聯網買賣服務—Shareview，為出售保誠股份提供簡便的方式。透過電話售股請於星期一至星期五上午八時至下午四時三十分之間撥打0345 603 7037，於網上售股請登入 www.shareview.co.uk/dealing。

ShareGift

股東如僅持有少量股份，且股份價值令出售股份並不合乎經濟效益，則股東可考慮將該等股份捐贈予ShareGift（註冊慈善機構1052686）。相關股份轉讓表格可從本公司網站：www.prudential.co.uk/investors/shareholder-information/forms 或從Equiniti獲取。關於ShareGift的進一步資料可致電+44 (0)20 7930 3737或從 www.ShareGift.org 獲取。

聯絡我們

Prudential plc

Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH
電話+44 (0)20 7220 7588
www.prudential.co.uk

董事會

Paul Manduca
主席

執行董事
Mike Wells
集團執行總裁

Mark FitzPatrick
財務總監

John Foley
M&G Prudential執行總裁

Nic Nicandrou
英國保誠集團亞洲執行總裁

Anne Richards
M&G Prudential副執行總裁兼M&G執行總裁

Barry Stowe
北美業務單位主席兼執行總裁

James Turner
集團風險總監

非執行董事
Philip Remnant
高級獨立董事

Howard Davies爵士

David Law

Kai Nargolwala

Anthony Nightingale

Alice Schroeder

Turner勳爵

Tom Watjen

集團行政委員會

Julian Adams
集團監管兼政府關係總監

Jonathan Oliver
集團通訊總監

Alan Porter
集團總法律顧問兼公司秘書

Al-Noor Ramji
集團數碼技術總監

Tim Rolfe
集團人力資源總監

業務單位

M&G Prudential
12 Arthur Street
London EC4R 9AQ
www.pru.co.uk
電話+44 (0)800 000 000
www.mandg.co.uk
電話+44 (0)800 328 3192

John Foley
M&G Prudential執行總裁

Anne Richards
M&G Prudential副執行總裁兼M&G執行總裁

英國保誠集團亞洲
香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期
13樓
電話+852 2918 6300
www.prudentialcorporation-asia.com

Nic Nicandrou
英國保誠集團亞洲執行總裁

Jackson National Life Insurance Company
1 Corporate Way
Lansing
Michigan 48951
USA
電話+1 517 381 5500
www.jackson.com

Barry Stowe
北美業務單位主席兼執行總裁

股東聯絡方式

電話+44 (0)20 7548 3300
電郵：investor.relations@prudential.co.uk

英國股東名冊私人股東查詢

電話0371 384 2035
國際股東
電話+44 (0)121 415 7026

愛爾蘭股東名冊分冊私人股東查詢

電話+353 1 553 0050

香港股東名冊分冊私人股東查詢

電話+852 2862 8555

美國預託證券持有人查詢

電話+1 651 453 2128

The Central Depository (Pte) Limited股東查詢

電話+65 6535 7511

媒體查詢

電話+44 (0)20 7548 2776
電郵：media.relations@prudential.co.uk

**Prudential public
limited company**

英國保誠有限公司*
於英格蘭及威爾斯成立及註冊

註冊辦事處

Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH
註冊編號為1397169
www.prudential.co.uk

香港主要營業地點

香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期
13樓

Prudential plc為一家控股公司，其附屬公司(如適用)由英國審慎監管局(Prudential Regulation Authority)及金融市場行為監管局(Financial Conduct Authority)授權及規管。

* 僅供識別

前瞻性陳述

本文件可能載有「前瞻性陳述」，涉及若干保誠的計劃及其對日後財務狀況、表現、業績、策略及宗旨的目標和預期。並非過往事實的陳述，包括關於保誠的信念及預期的陳述，並包括但不限於包含「可能」、「將」、「應」、「繼續」、「旨在」、「估計」、「預測」、「相信」、「有意」、「期望」、「計劃」、「尋求」、「預期」及類似涵義詞語的陳述，均為前瞻性陳述。該等陳述基於在作出陳述時的計劃、估計及預測而作出，因此不應過度依賴該等陳述。就其性質而言，所有前瞻性陳述均涉及風險及不明朗因素。多項重要因素可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在任何前瞻性陳述所示者有重大差別。該等因素包括但不限於本文件所述分拆的時間表、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，已載於本文件及年度報告「風險因素」一節及向美國證券交易委員會提交的表格20-F中保誠最近期年度報告「風險因素」一節。保誠最近期年度報告及表格20-F可在其網站www.prudential.co.uk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。

歷史

自1848年起一直為客戶提供財務保障

歷代客戶均希望保誠能夠保障他們的財務安全—遠至英國維多利亞時代的工廠工人及其家人，以至保誠現時在世界各地超過2,600萬名客戶。我們的財務實力、優良傳統、謹慎作風以及專注於客戶長期需要的不懈堅持，確保我們深受信賴的品牌繼續得到更多客戶投以信心，讓我們幫助他們作好準備，計劃未來。

1848年

保誠在倫敦Hatton Garden註冊成立為Prudential Mutual Assurance, Investment and Loan Association，為專業人士提供貸款及人壽保險。

1854年

保誠成立工業部，以低至一便士起的保費向勞工階層銷售工業保險，當時這是一種新型保險。

1871年

保誠成為倫敦金融城首先僱用女性的公司之一。我們同時亦引入計算機，此舉讓我們得以高效處理日增的業務量。

1879年

保誠遷進由Alfred Waterhouse所設計名為Holborn Bars的辦公大樓。該大樓成為倫敦的地標，至今仍為保誠物業組合的一部分。

1912年

在全國保險法制定後，保誠與政府合營Approved Societies，為500萬人提供疾病及失業福利。

1923年

保誠的首家海外人壽保險分公司於印度成立，該公司向Assam一名茶葉種植商售出首份保單。

1924年

保誠的股份在倫敦證券交易所掛牌上市。

1949年

推出「Man from the Pru」廣告計劃。

1986年

保誠收購美國的Jackson National Life Insurance。

1994年

英國保誠集團亞洲在香港成立為地區總部，以便將業務拓展至馬來西亞、新加坡及香港等現有經營地區以外。

1999年

保誠收購M&G。M&G是英國的單位信託先驅，亦是領先的投資產品提供者。

2000年

Prudential plc在紐約證券交易所上市。保誠透過與中信集團合組合營企業成為英國首家拓展中國內地市場的壽險公司。

2010年

Prudential plc在香港聯交所及新加坡證券交易所上市。

2014年

保誠於加納及肯亞收購多家公司，標誌其進軍快速發展的非洲壽險業。

2017年

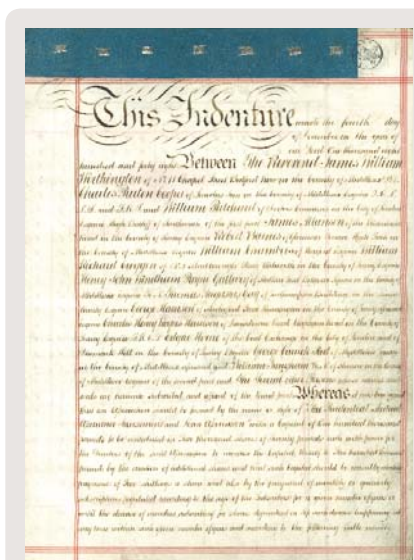
M&G與保誠英國及歐洲合併為M&G Prudential，領先的儲蓄及投資業務，完美切合目標客戶對綜合財務解決方案與日俱增的需求。

2018年

Prudential plc宣佈擬將其英國及歐洲業務M&G Prudential分拆出來，以形成兩間擁有不同投資特點及機遇的獨立上市公司。



www.prudentialhistory.co.uk



成就豐盛人生： 保誠創立

Prudential Mutual Assurance, Investment and Loan Association於一八四八年五月三十日在倫敦Hatton Garden第12號（Hanslip及Manning兩位律師的處所）的一間房間內成立。

本公司的皮面精裝授產契約上列有其首批股東和董事的名單，並且簡要說明本公司成立的目的是向中產階級家庭提供人壽保險以及信貸服務。所列股東當中包括有律師、醫生、一位酒商，以及數名「紳士」，彼等擁有本公司首次發行的1,530股股份。

保誠於一八四九年承保首批保單。本公司於一八五零年發佈的首份年度報告表明：「能夠幫助許多人培養謹慎作風，董事甚感欣慰」，並重點關注「需要預付款修建公館的牧師及亟待獲付佣金的職員」等客戶。

Prudential public limited company
英國保誠有限公司*
於英格蘭及威爾斯成立及註冊

註冊辦事處
Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH
註冊編號為1397169

www.prudential.co.uk

Prudential plc為一家控股公司，其附屬公司(如適用)由英國審慎監管局(Prudential Regulation Authority)及金融市場行為監管局(Financial Conduct Authority)授權及規管。

本報告以 Cocoon Silk 及 Cocoon Offset 紙張列印。

Cocoon Silk 及 Cocoon Offset 100% 均由消費後廢料循環再造。

FleishmanHillard Fishburn™ 設計
Donnelley Financial Solutions 印刷

* 僅供識別

