

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



PRUDENTIAL

Prudential plc

英國保誠有限公司*

(於英格蘭及威爾斯成立及註冊，編號為 01397169)
(股份代號：2378)

內幕消息

新聞稿及

截至二零二零年六月三十日止六個月
半年度業績

二零二零年八月十一日

PRUDENTIAL PLC 二零二零年上半年度業績

保誠宣佈錄得穩健的亞洲經營溢利及擬完全分拆 JACKSON

策略更新及表現摘要（按固定（及實質）匯率基準）

- Prudential plc 擬將 Jackson 從本集團完全分拆出來，自計劃於二零二一年上半年度進行首次公開發售少數權益開始，並逐步進行完全分拆
- 分拆後的保誠集團將專注於高增長的亞洲及非洲市場，致力令每股內含價值維持雙位數增長
- 新股息政策配合經修訂的集團策略，旨在透過增長創造價值
- 亞洲上半年度經調整經營溢利¹上升 14%²，其中亞洲九個市場錄得雙位數的經調整經營溢利¹增長²
- Jackson 當地法定風險為本資本比率預期於 Athene 股權投資⁹後超逾 425%
- 集團監管資本盈餘⁸表現強勁，錄得 124 億美元，當地資本總和法比率為 334%（二零一九年十二月三十一日：309%）

Prudential plc 集團執行總裁 Mike Wells 表示：「我們於上半年取得了穩健的業績表現，儘管新業務銷售環境相當嚴峻且有可能於下半年持續，以及利率進一步下跌。我們在亞洲擁有多元化優質平台，加上我們專注於承保盈利增值業務，令亞洲經調整經營溢利¹增長 14%²。我們再次取得全面的業績表現，其中九個市場錄得雙位數的經調整經營溢利¹增長²。美國方面，受市場對遞延保單獲得成本攤銷水平的相關影響，經調整經營溢利¹下降(19)%，不過，儘管銷售額下跌，我們仍然保持在年金市場的領導地位。

「Prudential plc 董事會已決定完全分拆及剝離 Jackson，以讓本集團能夠專注發展高增長的亞洲及非洲業務。此舉將產生兩間持有不同投資理念的獨立上市公司，我們亦相信其將提升兩項業務的策略成效。本集團將在倫敦及香港兩地作第一上市，並在新加坡及美國作第二上市，而 Jackson 預計將僅在美國上市。

「分拆及剝離 Jackson 後，保誠將轉變成為一間完全專注於亞洲及非洲市場結構性機會的集團。亞洲及非洲地區的保險滲透率偏低，市場對儲蓄解決方案需求迅速發展，而我們提供的多元化產品及地域組合可滿足區內對健康、保障及儲蓄的需求。分拆後的本集團將專注於業務成長，並致力令每股內含價值持續實現雙位數增長。有關增長受新業務利潤增長率支撐，而本集團經營所在市場的新業務利潤預期將大幅超越當地生產總值的增長。

「本集團預計將採取首次公開發售少數權益的方式於二零二一年上半年度開始有關業務分拆，日後會視乎市況逐步減持，並將所得收益用於提高財務靈活性，以在亞洲及非洲業務方面作出進一步投資。假如市況不利於進行首次公開發售，本集團現時預計的方案是透過向現有股東分拆本集團於 Jackson 的權益，實現有關業務分拆。本集團將在執行分拆前尋求任何必要的股東批准。

「Jackson 有意達致理想的信貸評級及資本化，並預計在建議上市時將風險為本資本比率的目標範圍設定為介乎約 425%至 475%，惟須視乎市況而定並將予以審閱。預期 Jackson 新發債務的收益將讓本集團能夠於二零二一年及二零二二年償還部分債務，並支持保誠擬於分拆後維持理想信貸評級的意向。首次公開發售後進一步減持 Jackson 權益的所得收益將為本集團投資亞洲及非洲業務提供更多資源。

「除任何分拆前資本回報（包括上述來自 Jackson 所發行債務的資本回報）外，為促進有關分拆事項順利進行，Prudential plc 目前預計不會在首次公開發售前向 Jackson 收取二零二零年或二零二一年的任何定期股息。保誠將採納配合亞洲及非洲業務發展策略與 Jackson 分拆計劃的新股息政策。有關新政策將即時生效並予以採用。該項新政策反映資本配置從現金股息調整為再投資於亞洲業務，而該等業務預期會持續帶來盈利可觀的複合增長。關於二零二零年第一次中期股息，董事會已批准派發每股股息 5.37 美分¹⁰，相當於本集團目前預期新股息政策下二零二零年全年度股息的三分之一。本集團預期有關股息增長將大致符合亞洲賺取的經營自由盈餘增長（扣除適當調整的中央成本），並將在考慮財務前景、市況及投資機遇後釐定有關股息。

「我們認為，保誠處於有利位置，既能抵禦 2019 冠狀病毒病(Covid-19)疫情造成的衝擊，在之後的復甦中繼續為客戶及社區提供支持，亦會變得愈發強大，並制定出更加專注的策略。」

財務摘要 – 持續經營業務 (即二零一九年上半年度數據不包括已分拆的 M&G plc 業務)	二零二零年	二零一九年	按實質匯率 基準的變動	按固定匯率 基準的變動
	上半年度 百萬美元	上半年度 百萬美元		
經調整經營溢利 ¹	2,541	2,619	(3)%	(2)%
賺取的經營自由盈餘（未計二零一九年下半年度作出的美國歐洲內含價值模型 改進的影響） ^{3,4}	1,979	1,943	2%	3%
壽險新業務利潤 ⁵	1,160	2,125	(45)%	(45)%
《國際財務報告準則》稅後溢利 ⁶	534	1,158	(54)%	(54)%
來自業務單位的現金匯款淨額 ⁷	432	1,093	(60)%	-
	二零二零年六月三十日		二零一九年十二月三十一日	
	總計	每股	總計	每股
當地資本總和法股東盈餘超出集團最低資本要求 ⁸	124 億美元	不適用	95 億美元	不適用
《國際財務報告準則》股東資金	191 億美元	732 美分	195 億美元	749 美分
歐洲內含價值股東資金	489 億美元	1,876 美分	547 億美元	2,103 美分

附註

- 1 於本新聞稿中，「經調整經營溢利」指來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利。該替代表現指標與《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.1 中的本期間《國際財務報告準則》溢利相對賬。
- 2 除另有註明外，環比百分比的增長按固定匯率基準呈列。
- 3 就保險業務而言，所賺取的經營自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的經營自由盈餘等於期內的稅後經調整經營溢利。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註 11。
- 4 於二零一九年下半年度，為實施全國保險監督協會對美國法定儲備及資本框架所作出的變動，就美國法定報告中的對沖計提撥備所用的模型亦得到改進，而有關改進已於其後整合至歐洲內含價值模型內。二零二零年上半年度業績已按與二零一九年全年相同的基準編製。因此，二零二零年上半年度的經營自由盈餘若按先前於二零一九年上半年度採用的歐洲內含價值模型方法計算，則會減少(5.35)億美元。經計及該項因素後，於二零二零年上半年度賺取的經營自由盈餘為 14.44 億美元，按固定匯率基準及實質匯率基準計算分別減少(25)%及(26)%。
- 5 期內出售業務的新業務利潤（按稅後基準），按歐洲內含價值原則計算。
- 6 來自持續經營業務的《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、連同短期投資變數（於二零二零年上半年度由利率下跌及股市下挫對本集團對保單持有人的責任的影響所推動）及收購會計調整攤銷的共同影響以及企業交易及稅項的影響。
- 7 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 I(iii)披露。當中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。
- 8 超出集團最低資本要求的盈餘，且估計數字未計第一次中期普通股股息。股東業務不包括香港、新加坡及馬來西亞分紅業務的可用資本及最低要求。有關當地資本總和法指標計算基準的進一步資料載於額外未經審核財務資料附註 I(i)。
- 9 基於二零二零年六月三十日的風險為本資本的資本狀況並假設 Athene 投資交易已於該日完成。
- 10 根據本集團過往的股息政策，第一次中期股息應為每股 12.28 美分。

聯絡方法：

媒體

Jonathan Oliver +44 (0)20 3977 9500
Tom Willetts +44 (0)20 3977 9760

投資者／分析員

Patrick Bowes +44 (0)20 3977 9702
William Elderkin +44 (0)20 3977 9215

負責人員

公司秘書 Tom Clarkson 負責代表 Prudential plc 安排刊發本公告。

致編輯之附註：

- a. 本公告中的業績按兩項基準編製：《國際財務報告準則》及歐洲內含價值。根據《國際財務報告準則》編製的業績構成本集團法定財務報表的編製基準。補充性的歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零一六年頒佈的經修訂歐洲內含價值原則編製。本集團的歐洲內含價值基準業績乃按稅後基準呈列，並包含本集團資產管理及其他業務的稅後《國際財務報告準則》基準業績。為反映本集團於二零一九年下半年度變更呈列貨幣，《國際財務報告準則》及歐洲內含價值業績以美元呈列，同時比較金額已對應重列。有關換算基準的討論載於《國際財務報告準則》財務報表附註A1。除另有註明外，環比百分比的增長按固定匯率基準呈列。固定匯率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則是指當期收市匯率）折算上一期間的業績而計算。
- b. 歐洲內含價值及以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利呈列不包括就長期假設的投資回報短期波動影響（就《國際財務報告準則》而言，於二零二零年上半年度由利率下跌及股市下挫對本集團對保單持有人的責任的影響所推動），亦不包括於期內進行的企業交易的影響，於二零二零年指將Jackson的絕大部分定額年金及定額指數年金組合以再保險分出予Athene後產生的收益（虧損）。此外，對於歐洲內含價值基準業績，以長期投資回報為基礎的經營溢利不包括經濟假設變動的影響及核心借款的按市值計算價值變動。此外，《國際財務報告準則》基準經調整經營溢利亦不包括主要因二零一二年完成的REALIC收購事項而產生的會計調整攤銷。所有列示金額均指持續經營業務（亞洲、美國及非洲），而二零一九年上半年度不包括已分拆的M&G plc業務的業績。
- c. 截至二零二零年六月三十日，Prudential plc已發行股份總數為2,608,860,447股。
- d. 預先錄製的分析員及投資者簡報會將於上午九時三十分（英國時間）起可按需要點按以下連結播放：<https://www.investis-live.com/prudential/5f0d7eb427577e1000c23420/ebgd>。錄製視頻所用的文稿副本、簡報會的pdf格式文件及本監管新聞稿亦將於二零二零年八月十一日上午九時三十分（英國時間）起於Prudential plc網站提供。

分析員及投資者問答電話會議將於同日上午十一時三十分（英國時間）舉行。

報名僅「收聽」及在線提問服務

如有意報名收聽會議電話及在線提問，請點按以下連結進行報名：

<https://www.investis-live.com/prudential/5f10213027577e1000f6b945/prad>。其後亦可點按相同連結收聽電話會議重播。

撥打電話詳情

各界可撥打電話收聽電話會議和提問。請於開始時間前預留15分鐘加入電話會議的電話線路，電話線路將於電話會議正式開始前半小時（即上午十一時正（英國時間））開始運作。

撥打電話號碼：+44 (0)20 3936 2999（英國及國際）／0800 640 6441（英國免費電話），與會者通行密碼：717140。與會者一旦輸入該密碼，其姓名及公司資料將被錄入。

記錄謄本

電話會議結束後，有關記錄謄本將於二零二零年八月十四日於Prudential plc網站的業績中心(results centre)頁面公佈。

回播服務

請撥打以下號碼收聽回播：+44 (0)20 3936 3001（英國及國際（不包括美國））／ +1 845 709 8569（僅限美國），重播密碼：**943386**。重播服務將於二零二零年八月十一日約下午三時正（英國時間）至二零二零年八月二十五日晚上十一時五十九分（英國時間）提供。

e. 二零二零年第一次中期普通股息

除息日期	二零二零年八月二十日（英國、香港及新加坡）
記錄日期	二零二零年八月二十一日
派付日期	二零二零年九月二十八日（英國、香港及美國預託證券持有人） 二零二零年十月五日或前後（新加坡）

f. 關於Prudential plc

Prudential plc是一個專注於結構性增長市場的亞洲引領業務組合，透過提供人壽及健康保險以及退休和資產管理解決方案，幫助客戶實現人生最大的價值。Prudential plc擁有2,000萬名客戶，並於倫敦、香港、新加坡及紐約的證券交易所上市。Prudential plc與保德信金融集團（一家主要營業地點位於美國的公司）及The Prudential Assurance Company Limited（M&G plc的附屬公司，一家於英國註冊成立的公司）均無任何聯屬關係。

g. 已終止經營業務

於本業績公告內，「已終止經營業務」指最近分拆的英國及歐洲業務（提述為M&G plc）。除另有註明外，所有呈列金額均指持續經營業務。

h. 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或表現或任何前瞻性陳述內所指實體的其他所示業績與在有關前瞻性陳述所示者有重大差別。該等因素包括但不限於目前2019冠狀病毒病疫情的影響，例如對金融市場及流動資金的不利影響、監管及監督機構所採取的應對措施及行動、對銷售額、索償及假設的影響以及產品失效率上升、對保誠（及其供應商或合作夥伴）業務營運的衝擊、與新銷售程序相關的風險及資訊安全風險；未來市況，例如利率和匯率波動、低息環境可能持續，以及經濟不明朗因素的影響、向低碳經濟轉型對資產估值的影響、衍生工具未能有效對沖產品保證所產生的風險、通脹及通縮以及金融市場的整體表現；全球政治不明朗因素，例如跨境貿易摩擦升級及運用行政權力限制貿易、金融交易、資本流動及／或投資的可能性；監管機構的政策及行動，特別是保誠全集團監管機構香港保險業監管局的政策及行動，以及一般的新政府措施；被指定為國際活躍保險集團後，國際保險監督聯會所採納的系統風險及其他集團監管政策標準對保誠的影響；競爭及快速技術變革的影響；特別是死亡率和發病率趨勢、退保率及保單續新率對保誠業務及業績的影響；氣候變化及全球健康危機對保誠業務及經營的實質影響；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；內部轉型項目及其他策略措施未能達致目標的影響；完成可能進行首次公開發售Jackson（或其相關公司之一）少數權益或有關Jackson（或其相關公司之一）的其他策略方案的能力；再保險對保誠業務的有效性；保誠（或其供應商或合作夥伴）的營運抗逆力可能不足的風險，包括因外部事件而導致的營運障礙；保誠（或其供應商或合作夥伴）資訊科技、數碼系統及資料的可用性、保密性或完整性遭到破壞；分拆M&G plc對保誠構成的任何持續影響；保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本、償付能力標準、會計準則或相關監管框架，以及稅務及其他法例和規例變動的影響；法律及監管措施、調查及糾紛的影響；以及因未能充分應對環境、社會及管治事宜而產生的影響。舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致保誠的實際日後財務狀況或表現或任何前瞻性陳述內所指實體的其他所示業績與在保誠的前瞻性陳述所預期者有差別（可能是重大差別）的上述及其他重要因素的進一步討論，已載於本文件「風險因素」一節。

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

集團執行總裁報告

於二零二零年上半年度，我們一直致力為客戶、分銷商、員工及社區提供支援，以應對 2019 冠狀病毒病所帶來的挑戰。與此同時，我們繼續投資未來，致力實現保誠的策略目標，包括我們今日宣佈擬對 Jackson 進行完全分拆及剝離，以讓本集團能夠專注於高增長的亞洲及非洲業務。

自 2019 冠狀病毒病疫情爆發以來，我們迅速採取行動，運用自身能力幫助客戶及本集團經營所在的社區。無論是作為機構還是個體，我們均已證明能夠從周圍不斷變化的環境中汲取經驗，並快速找出新的途徑為所有持份者提供支援。

本集團的宗旨是幫助客戶實現人生最大的價值。為此，我們提供既便捷又實惠的醫療服務，幫助客戶透過資產增值積累財富，從而讓他們能夠通過儲蓄實現他們的目標。在我們的所有業務中，我們發現增加提供健康及保障以及長期儲蓄產品，實際上就是一項金融普惠舉措，可造福更廣大的社群。我們透過改善人們的生活，幫助建立更強大的社區，以及維持自我增強的增長週期，致力為客戶及股東創造長期價值。

我們繼續滿足客戶對既靈活又有針對性的產品以及對保誠較為傳統的綜合儲蓄及保障解決方案的需求。上半年度，我們於所有市場上為新舊客戶或 Pulse 用戶推出限時免費的 2019 冠狀病毒病保障，並繼續改進我們的產品。我們已增加可透過數碼化平台進行銷售的產品的數量，從而提高本集團的抗逆力。總體而言，根據年度保費等值銷售額¹計算，我們在亞洲 90% 的產品現時無需面對面接觸即可進行銷售。於第二季度，本集團的亞洲代理人透過數碼化平台售出約 150,000 份保單，佔透過該渠道所承保保單的 38%。

我們的代理、合作夥伴、銀行員工及為保誠提供服務的其他專業人士是保誠這個大家庭的重要組成部分，並有助識別最切合客戶所需的產品。為此，我們一直在尋找新方法，以幫助他們在保證安全的情況下高效工作。我們繼續在旗下各市場聘用代理人，並與亞洲的若干主要銀行合作夥伴合作推出遠程銷售程序。Jackson 批發商正逐步適應數碼化銷售環境，自三月以來已舉行超過 20,000 次遠程會議。我們亦成功與 State Farm 建立新的分銷關係，增加逾 5,700 名代理人提供 Jackson 年金產品。

在這場危機中，約 19,000 名員工的健康和福祉一直是保誠的重中之重。於七月底，本集團亞洲員工有 56% 在辦公室以外的地方工作。在非洲，該比例為約 40%。在美國及倫敦辦事處，接近 100% 的員工是遠程辦公。近期對本集團員工的一項調查¹⁹顯示，90% 的員工對本公司因應疫情迅速採取的應對措施有信心。事實證明，保誠靈活的工作環境技術非常適合遠程工作，我們的員工已完全適應新的環境。我們現正採取審慎方式重新開放辦公室，以使其符合當地的社交距離要求。

我們的員工孜孜不倦地工作，以各種不同程度的方式支援我們的社區。特別是，我們已從五月公佈的 250 萬美元 2019 冠狀病毒病基金中撥付逾 180 萬美元。新舉措包括在亞洲支持弱勢社區持續進修和學習，並為醫院及診所持續提供物業、廠房及設備以及所需的醫療設備，以及在非洲市場開展提高公眾衛生意識的活動、為貧困社區發放食物，以及為教育提供支持。此外，我們亦已採取措施幫助規模較小的供應商應對現時所面臨的特殊壓力。

我們的團隊不斷創新，著眼於 2019 冠狀病毒病以後的世界。我們的亞洲數碼健康應用程式 Pulse by Prudential 現已於 11 個市場上線，自一年前推出以來，下載量已超過 810 萬次²¹。該應用程式每週都會增添新的工具，專注於促進健康的生活方式，從而減少心臟病及糖尿病等主要非傳染性疾病。

此外，我們於上半年度繼續成功執行保誠的主要策略目標。三月，我們宣佈與泰國 TMB 達成一項重要的銀行保險協議。有了該項協議，再加上與 Thanachart Bank 的合作，讓我們可觸及逾九百萬的客戶群體。上個月，保誠加納與 Fidelity Bank 宣佈將雙方的獨家銀行保險協議延長 10 年。六月，我們宣佈與 Athene 在美國達成重要的再保險及投資交易，而我們今日宣佈擬對 Jackson 進行完全分拆及剝離。

擬分拆美國業務

Prudential plc 董事會已決定完全分拆及剝離 Jackson，以讓本集團能夠專注發展高增長的亞洲及非洲業務。

分拆將產生兩間持有不同投資理念的獨立上市公司，董事會亦相信其將提升兩項業務的策略成效。分拆將讓管理層及僱員與業務、客戶及股東更加配合一致。本集團將維持其在倫敦及香港兩地的雙重第一上市地位，並在新加坡及美國作第二上市，而 Jackson 預計將僅在美國上市。

本集團擬採取首次公開發售少數權益的方式開始有關業務分拆，日後會逐步減持，並將所得收益用於提高財務靈活性，以在亞洲及非洲業務方面作出進一步投資。本集團將在執行分拆前尋求任何必要的股東批准。

目標於二零二一年上半年進行的首次公開發售的籌備工作繼續進展順利。假如市況不利於進行首次公開發售，本集團現時預計的方案是透過向現有股東分拆本集團於 Jackson 的權益，實現有關業務分拆。

專注於亞洲及非洲的增長機遇

保誠的差異化產品及地域組合足以滿足亞洲及非洲日益增多的人口保障及儲蓄需求。這兩個地區的保險滲透率目前偏低，對儲蓄解決方案的需求正在快速增長。

我們的業務版圖遍及亞洲，在香港、新加坡、印尼及馬來西亞擁有規模最大的壽險及保障業務¹⁸，於泰國、越南、台灣、菲律賓、柬埔寨、老撾及緬甸也有經營業務，並在中國及印度擁有成功的合作夥伴關係。在這個版圖中，保誠於 13 個壽險市場中的九個市場排名前三²，且在三個市場中擁有提供獨特產品的龐大分紅基金。我們專注於具資本效益的健康及保障保險產品以及基於手續費的收入。資產管理方面，瀚亞在亞洲 11 個市場管理 2,200 億美元，並為第三方零售及機構客戶以及本集團的內部壽險基金提供有針對性的投資解決方案。

二零零九年至二零一九年十年間，亞洲內含價值每年平均增長 15%^{3,5}，於二零一九年十二月三十一日達 392 億美元³。按同期平均計算，管理資產總額²²由 697 億美元³增加至 2,666 億美元³，每年增幅達 14%^{3,5}，年度保費等值銷售額⁴每年增長 12%^{3,5}，新業務利潤⁶及經調整經營溢利⁷每年增長 16%^{3,5}，以及亞洲所賺取的經營自由盈餘⁸每年增長 19%^{3,5}。

我們在中國及印度的合營企業業務令本集團可在亞洲兩個最大經濟體靈活開展業務。我們認為該兩大經濟體的保險及儲蓄業務有巨大增長潛力。印尼方面，透過增加產品種類、提高代理質素及業務模式數碼化，我們得以繼續鞏固市場領導地位及推動增長。在泰國，我們的新分銷協議令本集團能夠實現跨越式發展，並在滿足日益壯大的中產階層的退休及投資需要方面發揮重要作用。作為本集團業務版圖內的四大經濟體，相關市場為我們的未來增長提供至關重要的機遇。

隨著相關政策指引發佈，我們將在香港及大灣區繼續拓展代理及加強服務數碼化，鞏固本已相當穩固和龐大的業務。在新加坡，我們拓展財富及中小企業市場服務，以及為快速老齡化人口提供支持以滿足他們未獲保障的退休及健康需求，並在此過程中發現了龐大的機遇。在馬來西亞，我們在傳統及伊斯蘭保險市場均處於市場領先地位，而供給不足的伊斯蘭保險市場蘊藏著大量的增長機遇。在越南、菲律賓、柬埔寨、老撾及緬甸等其他高潛力市場，我們發現可透過推出有效及可擴展的業務模式實現快速增長的機會。非洲擁有若干全球滲透率最低的市場，我們於該等市場的業務與日俱增，並繼續專注於技術及分銷，藉以建立可擴展的業務。

我們已經能夠大幅加快數碼化發展及建立以客戶為核心的數碼生態系統，使我們的實體店特許經營得到大幅擴展。我們新推出的數碼健康應用程式 **Pulse by Prudential** 目前在 11 個市場上線，下載量由今年三月公佈全年度業績時的 130 萬次增加至八月初的逾 810 萬次²¹。**Pulse** 現正擴大本集團的客戶基礎、收集新數據並將其轉化為新銷售。70% 的 **Pulse** 用戶是保誠的新客戶。這些客戶熱衷於互聯網，且遠比本集團的現有客戶群體更加年輕，這是一個豐富的資源，有助我們獲得新的關係和潛在客戶，從而為本集團未來的增長提供支持。我們透過這種以數碼引導客戶參與的方式提供 150 萬份免費基礎保障，並直接或透過線上線下轉介售出全系列產品的約 200,000 份保單，從此開始踏上盈利化歷程。我們擬加快擴大該等盈利化活動的規模，以配合我們現有接觸市場的渠道。

瀚亞的產品系列相當廣泛，同時具備強大的分銷能力，且擁有出色的長期往績記錄。產品範圍涵蓋股票、債券及多元資產產品，該等產品為壽險業務客戶的儲蓄提供支持，並分銷予第三方機構及零售客戶。分銷渠道包括批發、中介及直接線上模式，乃根據所在地區的需要度身訂造。這意味著瀚亞可透過市場週期及改變個人投資風格實現持續增長及發展。瀚亞的營運效率使其溢利率²⁰及技術投資處於行業領先地位，能夠提供公共平台，以及世界一流的風險管理及管治能力。我們預期瀚亞能夠進一步提升其產品能力，以滿足本集團壽險業務及第三方客戶快速發展的需求。

自二零一四年起，我們亦於非洲建立發展迅速的多元產品業務，目前業務已遍及非洲大陸八個國家。有關本集團如何投資及發展該業務的進一步資料詳載於下文「非洲表現」一節。

我們希望能夠充分把握目標市場及地區的長期結構性機遇，同時以嚴守紀律的方式營運及不斷創新，以實現盈利可觀及日益多元化的增長。

我們擁有值得信賴的品牌及數碼化運作的多渠道分銷，讓我們能夠滿足客戶對長期儲蓄及財務保障日益殷切的需求，以及設計出差異化及度身訂造的消費產品，將投資及保障解決方案集於一體。本集團透過有效及靈活的基礎設施提供有關產品，有關基礎設施讓我們能夠因應客戶不斷變化的需求快速創新及部署產品。

我們根據每個經濟體的絕對規模及人口特徵，以及我們憑藉自身規模及專長建立競爭優勢的能力，作出重大投資決策。我們將繼續鞏固在香港及東盟的領先地位，同時我們亦發現中國、印度、印尼及泰國這些規模最大的經濟體蘊藏著最廣闊的增長機遇。

我們專注亞洲的策略將透過價值增值及致力實現每股內含價值的持續雙位數增長，支持未來股東回報的長期交付。反過來，這也將得到新業務利潤增長率的支持，新業務利潤的增長率預計將大幅超過本集團經營所在市場的國內生產總值增長率。

擬分拆事項的財務影響

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

目標風險為本資本比例將包括 Jackson 於首次公開發售之時或之前發行的任何一級股權的收益，而 Jackson 控股公司的目標財務槓桿預計將於任何首次公開發售前提高。Jackson 預期增加的債務所得收益將讓本集團能夠於二零二一年及二零二二年償還部分現有債務，並支持保誠擬在 Jackson 的任何分拆後維持理想信貸評級的意向。首次公開發售後進一步減持 Jackson 權益的所得收益將為本集團繼續投資於亞洲及非洲增長機遇提供更多資金。

除任何分拆前資本回報（包括來自 Jackson 所發行債務的資本回報）外，為促進擬分拆事項順利進行，Prudential plc 目前預計不會在首次公開發售前向 Jackson 收取二零二零年或二零二一年的任何定期股息。保誠將採納配合亞洲及非洲業務發展策略與 Jackson 擬分拆事項的新股息政策。有關新政策將即時生效並予以採用。

隨著業務的調整，本集團將繼續精簡其總部的成本。在之前所宣佈二零二一年因分拆 M&G²⁷ 而節省成本 1.80 億美元的基礎上，本集團致力進一步於二零二三年削減全年成本約 7,000 萬美元。此項削減將計及本集團規模的縮小，同時維持監管機構及持份者所要求的報告、風險管理及管治的質素。我們將繼續於倫敦維持具成本效益的運作，以支持我們流通性最佳的主要上市地位及資本市場關係，同時善用倫敦當地的眾多高質素金融服務人才。

資本配置及股息政策

自二零一三年以來，保誠已承諾投資逾 90 億美元，以支持於亞洲的發展，當中包括約 50 億美元的外部投資以擴寬分銷途徑及構建數碼能力。約三分之一的投資已於二零一九年一月起作出。過去十年亞洲飛速發展，而本集團進一步投資亞洲仍擁有大量價值創造的機遇。此項投資預期將持續帶來盈利可觀的複合增長，並為股東創造經風險調整的高額回報。因此，新股息政策反映資本配置由現金股息調整為再投資亞洲業務，並將即時生效及予以採用。

股息反映本集團的資本分配優先次序，其將主要根據亞洲的經營資本收入釐定，且扣除承保新業務資本開支及經常性中央成本，並保留部分資本收入用於業務再投資。本集團預期有關股息增長將大致符合亞洲賺取的經營自由盈餘增長（扣除適當調整的中央成本），並將在考慮財務前景、投資機遇及市況後釐定有關股息。

二零二零年股息總額將視乎二零二零年餘下時間的市況及財務表現是否符合預期而定。根據目前對亞洲二零二零年全年經營資本收入的估計，根據該新政策，本集團的二零二零年股息總額預計約為 4.20 億美元，相當於每股約 16.10 美分。

關於二零二零年第一次中期股息，董事會已批准派發每股股息 5.37 美分¹³，相當於本集團目前預期新股息政策下二零二零年全年度股息的三分之一。根據本集團的正常財務日誌，預計第二次中期股息將於二零二一年第一季度由保誠董事會批准，並於二零二一年五月派付予股東。

自二零二一年第一次中期股息開始，董事會擬就第一次中期股息採用公式計算方法，即將按上年度全年股息的三分之一計算。

財務表現

今年上半年度，本集團來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利（經調整經營溢利⁷）按固定匯率基準計算減少(2)%至 25.41 億美元（按實質匯率基準計算減少(3)%）。其中，亞洲經調整經營溢利⁷增長 14%，反映本集團業務在健康及保障產品成功的支持下表現相當穩健，而本集團美國業務的貢獻則有所減少，反映市場變動（包括期內遞延保單獲得成本攤銷）的不利影響。

本集團於二零二零年上半年度來自持續經營業務的《國際財務報告準則》稅後溢利為 5.34 億美元（二零一九年：11.58 億美元（按實質匯率基準計算））。這主要反映利率下跌及股市下挫對本集團美國擔保負債的影響，只有一部分被就管理股票及利率相關風險而持有的對沖工具的收益抵銷。本集團亦受惠於期內完成與 Athene 再保險交易所產生的 6.68 億美元稅後收益（稅前 8.46 億美元）。

亞洲表現

在亞洲，我們一直致力為社區、客戶及員工提供支援，以應對今年 2019 冠狀病毒病所帶來的挑戰。即使面對艱難的宏觀及經營環境，本集團亦仍取得重大策略性進展，並錄得理想的財務表現。

本人在本報告開篇列舉了我們在 2019 冠狀病毒病疫情期間為持份者提供支援的若干方式。以香港為例，我們與香港中文大學及本集團其中一名健康服務合作夥伴 Prenetics 合作，為香港 30,000 名醫護人員及其家屬提供免費的 2019 冠狀病毒病檢測。在印尼，我們為雅加達及泗水的 100,000 名消費者提供免費的 2019 冠狀病毒病快速檢測，以及免費的 Halodoc 線上醫生會診服務。在馬來西亞，我們組織籌款活動向低收入家庭發放生活物資，以及向馬來西亞醫療救助協會捐款。

香港及中國內地於年初以及整個亞洲地區於二零二零年第二季度因應 2019 冠狀病毒病採取相關限制措施，令年度保費等值銷售額⁴較二零一九年下降(34)%⁹。但是，我們認為，2019 冠狀病毒病雖然給本集團的業務造成影響，但同時亦讓我們更加強烈地意識到這次疫情給我們帶來的結構性機遇。亞洲地區人口持續增長，對我們所提供的廣泛產品的需求清晰且日漸增長。在亞洲，保險滲透率僅為國內生產總值的 2.7%，而英國則為 7.5%¹⁰。同時，亞洲的互惠基金滲透率僅為 12%，而於美國則高達 96%¹¹。例如，在中國，近期研究¹²表明五分之四的消費者打算在 2019 冠狀病毒病危機結束後購買更多的保險產品。

第二季度的年度保費等值銷售額⁴較去年同期下降(45)%⁹，而第一季度降幅為(24)%⁹。從中國內地入境香港持續受到限制，導致該市場於上半年度的年度保費等值銷售額⁴下跌(64)%⁹，而新業務利潤則下跌(67)%⁹，進一步反映利率下降。在香港境外市場，年度保費等值銷售額⁴於上半年度下降(12)%⁹，而新業務利潤則表現較穩健，只下降(6)%⁹。中國內地因早於其他市場開始和解除封鎖，上半年年度保費等值銷售額⁴下跌(5)%⁹，而隨著限制措施放鬆，第二季度年度保費等值銷售額⁴較去年同期增長 20%⁹。業務組合優化令中國上半年度新業務利潤⁶上升 4%⁹。我們認為，在傳統分銷方式遭受衝擊的情況下，上述銷售表現令人鼓舞。然而，2019 冠狀病毒病疫情強化了亞洲地區對保障產品的結構性需求，本集團旗下七個壽險市場的健康及保障銷售比例於上半年度有所增加。隨著限制措施逐步放鬆，本集團旗下市場的銷售環境有所好轉，全部 13 個壽險市場於六月錄得高於四月及五月的月度銷售額⁴。

亞洲經調整經營溢利⁷增長 14%⁹，足證本集團多元化優質平台的優勢，以及本集團長期專注於承保盈利增值業務。如此持續、理想的盈利增長，乃受惠於壽險續保保費¹⁶增長 6%³至 97 億美元，而期繳保費業務模式、95%的較高客戶留存率、專注於保障產品以及業務模式多元化，亦為有關增長提供支持。

除透過 Pulse by Prudential 取得進展外，我們亦透過與監管機構、客戶及現有分銷團隊緊密合作，在客戶及代理人管理流程數碼化方面取得重大進展。我們約 90%的產品（基於年度保費等值銷售額）現可進行遠程銷售，其中 38%（150,000 份）保單是由代理人於第二季度在非面對面接觸的情況下銷售。對代理人的招聘及管理已轉至線上進行，推動新代理人招聘增長 7%¹⁴及代理人總數增加 7%¹⁵。本集團整體業務的自動化水平明顯提升，電子提交率達 88%，所有新增保單中自動承保的比例高達 60%。

在平均管理基金增長 12%^{9, 23}的推動下，瀚亞於二零二零年上半年度錄得經調整經營溢利⁷上升 10%⁹。由於維持嚴格的成本管理，成本收入比率進一步改善 1 個百分點至 50%。受第三方流出淨額及股市下挫影響，管理基金於二零二零年三月三十一日下降至 2,090 億美元（二零一九年十二月三十一日：2,410 億美元），但隨著亞洲壽險業務錄得正流量（上半年度為 29 億美元）及市場回暖而於二零二零年六月三十日回升至 2,200 億美元。儘管面對不利的市場狀況，我們仍繼續擴大產品供應，於台灣及泰國推出知名基金，以及於日本及馬來西亞提供機構貸款。我們於中國亦取得良好進展，於六月底，由本集團外商獨資企業引入的管理基金及分層顧問管理基金合共達人民幣 28 億元。

我們亦繼續拓展及強化保誠在東南亞的戰略佈局。在泰國，我們與 TMB 建立為期 15 年的戰略合作關係，極大地增強本集團在該國快速增長的壽險行業的分銷能力，並與本集團在互惠基金市場的地位高度互補。此外，我們亦與老撾的 BFL 合作，並希望與緬甸的 Yoma Bank 建立獨家合作關係，該合作關係已開始為我們帶來新業務。我們現正投資技術，並將於該等令人興奮的新市場上發揮我們其他業務的專長。

由於客戶及分銷團隊的活動重新受到限制，亞洲業務的短期展望依然不明朗。期內，任何有關限制措施都將可能有變，因此我們在經營業務時需要保持靈活性。我們提前向新業務及代理人招聘全面數碼化轉型，因此讓我們能夠在一定程度上減輕銷售所受到的影響。與中國內地接壤的邊界封鎖（二零二零年或不會重新開放），將繼續對香港銷售及新業務利潤的短期展望產生影響。

非洲表現

儘管面對 2019 冠狀病毒病疫情，保誠非洲的年度保費等值銷售額⁴於今年首六個月增長 59%⁹至 5,400 萬美元，活躍代理人人數較去年同期增長近一倍。導致活躍代理人人數增加的直接原因是我們在每個市場實施一項「新人發展計劃」(Rookie Development Programme)，以幫助新代理人從理論到實踐的轉變，使他們在錄用後第一個月內成為活躍代理人。在大部分市場，為應對 2019 冠狀病毒病相關限制措施，我們加快創新，建立了端到端遠程銷售提交程序，以及分銷商線上招聘及入職程序，並以數碼化方式提供

培訓，此舉帶動了保誠的年度保費等值增長。在加納，我們與 Fidelity Bank 在過去五年合作相當成功，因此雙方將獨家合作協議額外延長 10 年。此外，我們在尼日利亞的團隊與該國規模最大的手機營運商 MTN 建立新的合作關係，藉以觸及其逾 7,000 萬的用戶，並為數以百萬計尚未投保的尼日利亞人提供保障。我們繼續整合近期收購的 Beneficial 業務，有賴於代理業務營運模式的持續轉型及 2019 冠狀病毒病限制措施相對輕緩，所有業務均表現出色。最後，我們的所有業務均已在當地市場確定哪些組織機構將可受惠於旗下 2019 冠狀病毒病抗疫基金所提供的支持。透過這項社區舉措，我們將能夠在非洲迅速觸及超過 100,000 人。

美國表現

美國是全球最大的退休儲蓄市場²⁴，每年約有 400 萬名美國人達至退休年齡²⁵。這種轉變持續促使數以萬億元計的財富前所未有地由儲蓄積累轉向賺取退休收入²⁶。

Jackson 相信，涵蓋收入保證的退休策略將大幅紓緩退休人士於退休期間面臨資金短缺的風險。為滿足上述需求，以及向基於手續費的解決方案的持續轉型，Jackson 透過產品創新及分銷策略，以便在選擇最適合客戶需求的退休儲蓄和收入產品時提供廣泛的選擇。此舉有助 Jackson 進一步提升其於變額年金經紀市場的領先地位、實現定額年金及定額指數年金產品多元化，並促進於退休諮詢解決方案市場的增長。

本集團的靈活及可擴展營運平台令我們能夠高效地交付優質服務，有助其實現策略目標。於二零二零年，Service Quality Management 向 Jackson 頒發二零一九年聯絡中心年度大獎。同樣，於二零二零年，根據 Operations Managers' Roundtable 的數據，本公司在二零一九年經紀交易商合作夥伴的整體營運排名中名列第一。

Jackson 運用 2019 冠狀病毒病抗疫基金所提供的資金，為本集團蘭辛市、納什維爾及芝加哥主要辦事處所在地的慈善機構提供支持，藉此於 2019 冠狀病毒病疫情期間支援本集團的持份者。該等項目將透過財務顧問及直接援助，解決因疫情而惡化的系統性經濟保障不足的問題。

美國近期發生的事件引發人們對種族偏見、結構性種族主義及社會公平等問題的關注及激烈討論。繼該等事件之後，Jackson 的領導層與多元化及共融顧問委員會以及 Visions in Black Excellence (VIBE Business Resource Associate Group) 舉行多次會議，參加由 Jackson Pride Business Resource Associate Group 組織的關於「Allyship」的討論小組，並向 Jackson 的所有員工發佈支持性訊息。我們為該領域的所有員工及經理提供討論小組及培訓機會，並向美國全國有色人種協進會蘭辛市分會(Lansing Chapter of the National Association for the Advancement of Colored People)、田納西中部城市聯盟(Urban League of Middle Tennessee)及芝加哥的 Facing History and Ourselves 作出巨額慈善捐款。我們將在現有長期活動的基礎上，繼續就該等事宜與旗下員工進行交流。

本集團於六月宣佈，Jackson 已同意將其絕大部分定額年金及定額指數年金有效業務組合悉數以再保險分予 Athene。此外，Athene 同意對美國業務作出 5 億美元的錨定股權投資，以換取美國業務的經擴大後普通股權的 11.1% 經濟利益。這表明本集團的第三方資本策略成功取得進展，並顯著改善 Jackson 的資本狀況，於二零二零年六月三十日的估計風險為本資本比率超過 400%，反映自六月一日起與 Athene 進行再保險交易的得益，以及於期內但於完成股權投資前賺取的盈餘，我們將繼續構建獨立的美國業務。

期內經調整經營溢利⁷下降(19)%，主要由於市場變動對遞延保單獲得成本的影響所致。若不計及遞延保單獲得成本攤銷加速的影響，經調整經營溢利⁷在市場影響下雖有所減少，但仍算穩健(下降(6)%)。儘管年度保費等值銷售額⁴下跌(9)%，但本集團於年金市場仍然保持領先地位。

近期的一項調查¹⁷表明，於疫情期間，近三分之二的金融專業人士更頻密地與客戶討論年金，68% 的金融專業人士表示更有可能在未來與客戶討論年金。我們恪守審慎的信貸策略，為本集團的資本狀況提供保障，而 Athene 再保險交易亦減少本集團未來面對的信貸風險。

Jackson 預計，目前的利率下跌，將在短期內導致定額年金及定額指數年金的銷售額較二零一九年下降。預期美國經調整經營溢利⁷將在經營水平上，對股票市場對獨立賬戶結餘的影響（從而影響手續費收入），及對遞延保單獲得成本會計效應的影響，繼續保持敏感。與 Athene 的再保險交易令息差業務資產及負債減少，從而導致息差相關盈利下降，但信貸風險敞口亦會減少。於再保險交易之後對投資組合進行進一步重新定位，導致美國信貸風險持倉更趨保守。Jackson 的估計風險為本資本狀況較年末顯著改善，經營資本收入預計仍然強勁。

本集團將繼續以嚴謹的方式經營此項業務，充分利用我們強大的品牌、審慎的產品設計及風險管理、屢獲殊榮的服務以及具備行業領先的成本優勢及可高度擴展的一站式營運平台。

展望

2019 冠狀病毒病疫情在不同期間對全球經濟及本集團的各個市場造成不同程度的衝擊，於下半年對本集團可能會造成何種程度的影響，目前尚無法確定。然而，我們於亞洲的長期結構性機遇依然清晰可見。本集團的多元渠道及多元產品策略，採用數碼化方式進行銷售、完成履約及收取保費，因而能夠繼續將有關機遇變為現實。在亞洲，本集團於 15 個市場經營業務，擁有逾 1,500 萬名客戶，

同時具備出色的產品、平台及分銷能力。我們認為，本集團處於有利位置，既能抵禦疫情造成的衝擊，亦能夠於未來很多年為我們的客戶及社區提供支持。

本集團仍然專注於策略重點，包括幫助投資者在最大程度上受惠於旗下亞洲業務所帶來的機遇。我們繼續進行投資及創新以滿足亞洲消費者的重要需求，以頗具抗逆力的業務模式經營業務，致力實現本集團幫助客戶實現人生最大價值的宗旨。我們建議的 Jackson 分拆及剝離將讓本集團能夠專注發展高增長的亞洲及非洲業務，而本人亦相信此舉將產生兩間持有不同投資理念且策略成效更佳的獨立上市公司。本人有信心，本集團於期內不僅能夠繼續展示我們的靈活性和抗逆力，而且還將因此變得愈發強大，更加注重數碼化技術，甚至能夠更好地為我們的客戶提供服務。

附註

- 1 根據二零二零年上半年度亞洲區內實現的年度保費等值銷售額組合計算。
- 2 基於二零一九年全年度（就印度而言，為二零二零年財政年度）。資料來源包括正式（例如競爭對手業績公告、當地監管機構及保險協會）及非正式（業界交流）市場份額數據。排名基於新業務（年度保費等值銷售額、全年度加權保費或全年度保費，視乎可獲取的數據）或加權收入保費總額。
- 3 按實質匯率基準計算。
- 4 年度保費等值銷售額是一項新業務活動衡量指標，即所有保險產品於期內的年化定期保費及新承保業務整付保費十分之一的總和，包括根據《國際財務報告準則》第 4 號指定為投資合約的合約保費。年度保費等值銷售額並非於《國際財務報告準則》財務報表中入賬的保費收入。進一步解釋請參閱額外未經審核財務資料附註 II。
- 5 年複合增長率。
- 6 期內出售業務的新業務利潤（按稅後基準），按歐洲內含價值原則計算。
- 7 以長期投資回報為基礎的經調整《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 B1.1。
- 8 就保險業務而言，所賺取的經營自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的經營自由盈餘等於期內的稅後經調整經營溢利。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註 11。
- 9 除另有註明外，環比百分比的增長按固定匯率基準計算。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。
- 10 資料來源：瑞士再保險 Sigma 二零一七年。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。
- 11 資料來源：美國投資公司協會、行業協會及理柏。
- 12 資料來源：麥肯錫公司：快進的中國：2019 冠狀病毒病如何加速塑造中國經濟的五個主要趨勢，二零二零年五月。
- 13 根據本集團過往的股息政策，第一次中期股息應為每股 12.28 美分。
- 14 按二零二零年上半年度相較二零一九年上半年度計算的新代理人招聘增幅，不包括印度。
- 15 按二零二零年上半年度相較二零一九年上半年度計算的代理人增幅，不包括印度。
- 16 《國際財務報告準則》結餘的定義及對賬請參閱額外未經審核財務資料附註 II。
- 17 資料來源：Jackson®及美國退休保險協會於二零二零年四月八日至四月十七日對 200 名金融專業人士進行的調查。
- 18 根據截至二零二零年六月三十日的經調整經營溢利計算。
- 19 對本集團的倫敦及亞洲員工的調查。
- 20 與全球競爭對手相比。行業溢利率資料來源：二零二零年 BCG 全球資產管理市場規模數據庫；二零二零年 BCG 全球資產管理基準數據庫。
- 21 截至二零二零年八月五日的下載量。
- 22 包括主要由亞洲保險業務持有的內部基金及由瀚亞管理的外部基金。內部基金包括由合營企業及聯營公司持有的內部管理基金（但不包括歸屬於合併集體投資計劃外部單位持有人的資產）及其他調整。
- 23 按固定匯率基準計算，於截至二零一九年六月三十日止上半年度，瀚亞的管理基金平均值為 2,002 億美元（按實質匯率基準計算：2,067 億美元）。截至二零二零年六月三十日止期間的管理基金平均值為 2,241 億美元。
- 24 資料來源：韋萊韜悅二零一九年環球退休金資產研究。
- 25 美國按年齡及性別劃分的單個年度常住人口年度估計(Annual Estimates of the Resident Population by Single Year of Age and Sex for the United States)：二零一零年四月一日至二零一八年七月一日。資料來源：美國人口普查局人口署(Population Division)。
- 26 資料來源：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)。
- 27 相對於二零一八年，且未計先前披露的計劃增加的 1,000 萬美元非洲成本。

集團財務總監兼營運總裁關於二零二零年上半年財務表現的報告

在 2019 冠狀病毒病造成混亂的時期，本集團錄得理想的經營業績，同時為員工、分銷商、客戶及社區提供支持，並繼續為未來投資及致力實現我們的策略目標。二零二零年上半年度業績反映於二零一九年十月分拆 M&G plc 後的首個完整財務報告期間。

我們的亞洲業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利（經調整經營溢利²）增加 14%¹，反映我們已建立完善及全面的產品組合，並一直以高質素、期繳保費業務為重點。

我們的美國業務錄得穩健表現，特別是在充滿挑戰的市場環境下，其風險管理程序仍能如期運作，並錄得符合預期的有效經營資本收入。有賴於此，加上與 Athene 進行再保險交易的得益，令 Jackson 於六月三十日的估計風險為本資本比率超過 400%，同時信貸相關風險顯著降低。Athene 於七月完成對美國業務 5 億美元的投資，推動 Jackson 的覆蓋比率³增加約 24 個百分點。

二零二零年上半年度，宏觀經濟波動較大。在美國，標普 500 公司指數於第一季度下跌(20)%，隨後於第二季度回升 20%，最終於上半年度下降(4)%。在亞洲，股票指數同樣波動不穩，MSCI 亞洲（日本除外）指數於第一季度下降 18%，並於第二季度上升 17%。政府債券收益率於期內有所下降，特別是美國十年期政府債券的收益率於期末降至 0.7%（二零一九年十二月三十一日：1.9%）。信貸息差於二零二零年上半年度亦劇烈波動，例如以美元計值的 A 級公司債券息差於第一季度上升 184%，而於第二季度則下跌 48%。

繼保誠於二零一九年年度報告中變更呈列貨幣後，二零一九年首六個月的比較業績乃以美元呈列，其中已終止經營業務指於二零一九年十月分拆的 M&G plc 的業績。除另有註明外，與過往年度一樣，所提述的增長率按固定匯率基準計算。

2019 冠狀病毒病

集團執行總裁報告已載述本集團如何應對 2019 冠狀病毒病所帶來的營運挑戰。就財務表現而言，世界各國政府所採取的有關控制措施已對二零二零年上半年度的銷售水平和新業務的盈利能力造成影響，但在控制措施逐步放鬆的市場，例如中國，我們迎來了強勁復甦。有關影響於本報告後文闡述。未來的銷售軌跡仍有可能因客戶及分銷商的活動受進一步限制而受到影響。2019 冠狀病毒病對市場的影響導致利率下降及股市下挫，對期內的盈利能力產生負面影響（如下文所述）。本集團的《國際財務報告準則》、歐洲內含價值和資本指標對市場進一步變動的敏感度載於本文件後文的財務報表。

就資產負債表而言，有關經驗大致符合我們的經營假設，於二零二零年六月三十日毋須加強假設。在亞洲，我們專注於健康及保障業務，截至目前 2019 冠狀病毒病索償的水平非常低。我們已根據當地規定為客戶提供保費寬限期，但迄今為止我們的財務狀況並無受到任何重大影響。於二零二零年六月三十日，商譽或無形資產概無減值，我們將繼續根據本集團的一般會計程序對觸發減值的因素進行檢視。我們的投資在資產負債表中主要按公允價值列賬，且並無對估值程序作出任何重大變更。由於信貸息差擴闊（特別是在第一季度），Jackson 於二零二零年上半年度出售的債券的虧損小幅增加至(1.48)億美元（二零一九年：按實質匯率基準計算為(2,400)萬美元）。

最後，本集團的流動資金狀況仍然健康，於二零二零年六月三十日中央流動資金達 19 億美元，未提取的已承諾融資為 26 億美元。我們並無違反核心結構性借款的任何規定，亦無修改其任何條款。

來自持續經營業務的經調整稅前經營溢利

二零二零年上半年度，保誠來自持續經營業務的經調整經營溢利²為 25.41 億美元（按固定匯率基準及實質匯率基準計算較二零一九年同期分別減少(2)%及(3)%）。

上述溢利反映本集團亞洲壽險及資產管理業務的經調整經營溢利²合計增長 14%¹（被本集團美國業務的經調整經營溢利²減少(19)%抵銷），以及中央開支減少。美國業務經調整經營溢利²下降，乃由於本期間不利的遞延保單獲得成本會計調整及上一期間有利的遞延保單獲得成本會計調整所致。倘不計及本期間的遞延保單獲得成本攤銷加速（二零一九年：遞延保單獲得成本攤銷減速），則美國業務的經調整經營溢利²減少 6%。

中央開支較上一期間減少 7%¹，反映於二零一九年向 M&G plc 轉移債務後，核心借款的利息開支減少，部分被重組成本增加(1.08)億美元（二零一九年：(3,000)萬美元⁴）抵銷。重組成本反映本集團大規模且持續進行的《國際財務報告準則》第 17 號項目，以及與計劃削減中央經常性開支有關的成本。二零二零年上半年度，總部活動產生(2.05)億美元的成本（二零一九年：(2.12)億美元⁴）。本集團仍有望每年節省合共約 1.80 億美元⁵，現已完成有關行動實現節省 1.60 億美元，經修訂的運行率目標定於二零二一年一月一日起執行⁶。

來自持續經營業務的《國際財務報告準則》基準非經營項目

二零二零年上半年度的非經營項目包括股東支持業務投資回報的短期波動負(27.06)億美元（二零一九年：負(14.55)億美元⁴），美國業務與Athene進行再保險交易產生的淨收益8.46億美元（二零一九年：其他企業交易產生的收益1,700萬美元⁴），以及主要由

Jackson於二零一二年收購REALIC業務產生的收購會計調整攤銷負(1,800)萬美元(二零一九年：負(2,200)萬美元⁴)。

負面短期波動包括亞洲業務為負(4.48)億美元(二零一九年：正 5.44 億美元⁴)，美國業務為負(22.88)億美元(二零一九年：負(19.68)億美元)及其他業務為正 3,000 萬美元(二零一九年：負(3,100)萬美元⁴)。

亞洲部分地區的利率下降，導致根據當地適用儲備基準計算的若干保單持有人負債的貼現率下降，期內未變現的債券收益未能悉數抵銷有關降幅，加上股市下挫的影響，導致亞洲出現整體負面的短期投資波動。

在美國，我們的絕大部分負債根據「可予繼續採用」的美國公認會計原則(本集團《國際財務報告準則》報告的基準)按公允價值列賬，並假設(包括其他因素)未來市場回報遵循無風險曲線。由於期內美國利率驟然下降，同時股市下挫，該等負債大幅增加，進而錄得會計虧損。我們為保障業務經濟指標免受投資市場大幅波動的影響持有股權及利率衍生工具，並在一定程度上接納會計結果的可變性，有關衍生工具的收益僅部分抵銷上述會計虧損。有關Jackson非經營項目的進一步討論載於本報告「美國」一節。

經計及非經營項目後，來自持續經營業務的稅後利潤總額為 5.34 億美元(二零一九年：11.58 億美元¹)。

除上述直接計入所呈報稅後利潤的影響外，本集團《國際財務報告準則》股東資金的變動亦反映為進行再保險交易而向Athene轉讓資產，導致債務證券的累積未變現收益減少(18)億美元，該降幅大部分被期內利率下降對Jackson債務證券估值產生的正面影響抵銷。整體《國際財務報告準則》股東資金為191億美元(二零一九年十二月三十一日：195億美元⁴)。

《國際財務報告準則》實際稅率

於二零二零年上半年度，適用於來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的經調整經營溢利的實際稅率為18%(二零一九年：16%)。預期上升的稅率反映未來期間預期無法獲得稅項減免的其他業務所產生的虧損。

於二零二零年上半年度，適用於《國際財務報告準則》總利潤的實際稅率為19%(二零一九年：低於1%)，反映亞洲產生的非課稅投資相關按市值計算的收益較二零一九年有所減少。

企業交易

擴大泰國銀行保險合作關係

於三月十九日，本集團宣佈其泰國業務已與 TMB Bank Public Company Limited (TMB) 訂立初步為期 15 年的戰略銀行保險合作關係，以向 TMB 的客戶群提供保誠一系列的健康及財富解決方案。新協議將保誠與 Thanachart Bank 的合作關係極大地擴展和延伸至 TMB Bank。合併後的 TMB Bank 成為泰國按存款計算的第六大銀行及按分行數量計算的第四大銀行。

經延長的獨家合作協議將於二零二一年一月一日生效，在此之前，與 Thanachart Bank 的現有安排將持續有效。延長現有安排的費用為 245 億泰銖(按二零二零年三月十八日的匯率計算相當於 7.54 億美元)，其中 120 億泰銖已於二零二零年四月支付，餘款將於二零二一年一月一日支付。

Jackson 以再保險分出定額年金及定額指數年金業務

於二零二零年六月，Jackson 與 Athene 以再保險分出其絕大部分的美國定額年金及定額指數年金有效業務組合(約 276 億美元負債)。是項交易不包括與 Jackson 的傳統壽險業務、機構業務、REALIC 投資組合、由 John Hancock 再保險的集團派付年金業務以及變額年金保單持有人對一般賬戶的投資有關的負債。於二零二零年六月三十日，該等剩餘負債(扣除再保險)合共為 348 億美元，其中絕大部分可產生息差收入。是項交易改善了 Jackson 的資本狀況，將 Jackson 的風險為本資本比率提高 69 個百分點，以及將集團當地資本總和法覆蓋率提高 25 個百分點。有關詳情於下文「本集團資本狀況」一節及有關美國財務表現討論的「當地法定資本—Jackson National Life」一節中進一步闡述。

再保險協議已於二零二零年六月一日生效，並導致透過損益賬錄得《國際財務報告準則》稅前收益 8.46 億美元。經計及稅項與直接計入其他全面收入的未變現收益減少，再保險交易導致《國際財務報告準則》股東權益減少(11.35)億美元¹⁹。以再保險分出予 Athene 的保單為二零一九年的經調整經營溢利貢獻約 1.00 億美元。

是項交易導致本集團的歐洲內含價值減少(4.23)億美元，主要反映再保險導致計入有效業務價值的未來利潤損失以及向 Athene 轉移資產產生未變現收益損失，部分被收取的再保險佣金(經扣除稅項)抵銷。

於二零二零年六月，保誠宣佈與 Athene 訂立一項協議，由其附屬公司 Athene Life Re Ltd 對保誠的美國業務投資 5 億美元，以換取 11.1%的經濟利益(涉及 9.9%的投票權益)。該交易其後已於二零二零年七月十七日完成，因此將於二零二零年下半年度入賬。倘該交易於六月三十日完成，將導致本集團於二零二零年六月三十日的《國際財務報告準則》股東資金進一步減少(6)億美元³及歐洲內含價值股東權益將進一步減少(11)億美元³。

《國際財務報告準則》溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零二零年 上半年度 百萬美元	二零一九年 上半年度 百萬美元	變動 %	二零一九年 上半年度 百萬美元	變動 %
來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的 經調整稅前經營溢利					
亞洲					
長期業務	1,590	1,417	12	1,396	14
資產管理	143	133	8	130	10
亞洲總計	1,733	1,550	12	1,526	14
美國					
長期業務	1,256	1,556	(19)	1,556	(19)
資產管理	10	16	(38)	16	(38)
美國總計	1,266	1,572	(19)	1,572	(19)
來自持續經營業務的分部利潤總計	2,999	3,122	(4)	3,098	(3)
其他收入及開支	(350)	(473)	26	(466)	25
未計稅項及重組成本的經調整經營溢利總額	2,649	2,649	-	2,632	1
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本	(108)	(30)	(260)	(28)	(286)
未計稅項的經調整經營溢利總額	2,541	2,619	(3)	2,604	(2)
非經營項目：					
股東支持業務投資回報的短期波動	(2,706)	(1,455)	(86)	(1,445)	(87)
收購會計調整攤銷	(18)	(22)	18	(21)	14
與出售業務及企業交易有關的溢利	846	17	不適用	20	不適用
股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤	663	1,159	(43)	1,158	(43)
股東回報應佔稅項（開支）抵免	(129)	(1)	不適用	1	不適用
期內來自持續經營業務的利潤	534	1,158	(54)	1,159	(54)
期內來自已終止經營業務的利潤（扣除相關稅項）	-	835	不適用	813	不適用
期內利潤	534	1,993	(73)	1,972	(73)

《國際財務報告準則》每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零二零年 上半年度 美分	二零一九年 上半年度 美分	變動 %	二零一九年 上半年度 美分	變動 %
來自持續經營業務的以經調整經營溢利為基礎的 稅後每股基本盈利	79.0	84.5	(7)	84.3	(6)
每股基本盈利的計算基於：					
來自持續經營業務的稅後總利潤	19.7	44.6	(56)	44.8	(56)
來自已終止經營業務的稅後總利潤	-	32.3	不適用	31.5	不適用

本集團資本狀況

保誠正採用與香港保險業監管局（保監局）協定的當地資本總和法，釐定集團監管資本要求，直至集團監管框架生效為止。集團監管框架最終定案及實施的時間仍未確定，但預計將於二零二一年年初生效。香港特別行政區立法會已於七月批准執行主體法例，並預計於適當時候發佈進一步實施指引。根據該指引，我們目前認為集團監管方法將與當地資本總和法項下應用的方法大致一致。

於二零二零年六月三十日，估計股東當地資本總和法覆蓋率⁷為 334%（二零一九年十二月三十一日：309%），其中有 25%受惠於 Athene 再保險交易。

總體而言，超出集團最低資本要求的當地資本總和法盈餘自二零一九年十二月三十一日以來增加 29 億美元至六月底的 124 億美元¹⁷。期內按當地資本總和法計算的有效業務經營資本收入為 12 億美元，支持本集團在新業務方面作出(2)億美元的投資。非經營項目（不包括企業交易）總體向好，貢獻 26 億美元盈餘，所需資本增加 8 億美元，主要由於期內市場變動所致。正面貢獻主要來自 Jackson 的衍生工具收益，將市場變動對保單持有人負債的影響抵銷有餘，以及新加坡於二零二零年三月三十一日引入新的風險為本資本框架（新加坡 RBC2 框架）。企業交易產生大致中性的影響，於亞洲的外部投資抵銷 Athene 再保險交易的得益。派付二零一九年第二次中期股息導致盈餘減少 7 億美元。

Jackson 於二零二零年六月三十日的本地法定業績反映自二零二零年六月一日起向 Athene Life Re Ltd 以再保險分出 Jackson 美國定額年金及定額指數年金有效業務組合的 8 億美元得益，該得益同樣令超出集團最低資本要求的集團當地資本總和法盈餘受惠。

Athene Life Re Ltd 為換取 11.1%的經濟利益而對保誠美國業務作出的 5 億美元股權投資乃於二零二零年七月完成，因此將於二零二零年下半年度予以反映。假設是項交易已於二零二零年六月三十日完成，則是項交易的淨影響為本集團的當地資本總和法股東盈餘進一步減少 2 億美元，而覆蓋率進一步上升 6%。

更多資料載於額外未經審核財務資料附註 I(i)。誠如額外未經審核財務資料附註 I(i)所載敏感度披露資料，以及按當地資本總和法計量指標基準計算的進一步資料所示，本集團當地資本總和法狀況對外部宏觀變動具備一定的抗逆力。

集團估計當地資本總和法資本狀況 ⁷	二零二零年六月三十日		二零一九年十二月三十一日	
	總計	股東*	總計	股東*
可用資本（十億美元）	37.0	17.7	33.1	14.0
集團最低資本要求（十億美元）	11.5	5.3	9.5	4.5
當地資本總和法盈餘（超出集團最低資本要求）（十億美元）	25.5	12.4	23.6	9.5
當地資本總和法比率（超出集團最低資本要求）(%)	323%	334%	348%	309%

*股東當地資本總和法金額不包括可用資本以及香港、新加坡及馬來西亞分紅業務的最低資本要求。

融資及流動性

股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零二零年六月三十日			二零一九年六月三十日			二零一九年十二月三十一日		
	百萬美元			百萬美元			百萬美元		
	《國際財務報告準則》		歐洲內含	《國際財務報告準則》		歐洲內含	《國際財務報告準則》		歐洲內含
	基準	按市值計算	價值基準	基準	按市值計算	價值基準	基準	按市值計算	價值基準
於二零一九年轉為由 M&G plc 代價的後償債	-	-	-	3,931	266	4,197	-	-	-
其他核心結構性借款	6,499	588	7,087	5,539	512	6,051	5,594	633	6,227
股東出資業務的借款總額	6,499	588	7,087	9,470	778	10,248	5,594	633	6,227
減：控股公司現金及短期投資	(1,907)	-	(1,907)	(3,010)	-	(3,010)	(2,207)	-	(2,207)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	4,592	588	5,180	6,460	778	7,238	3,387	633	4,020
資本負債比率*	19%			21%			15%		

* 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II所載。

於二零二零年上半年度，股東出資業務的借款總額由56億美元增加9億美元至65億美元。這反映了本集團於二零二零年四月發行10億美元3.125%票據，作為一般企業用途，包括支持業務增長。本集團於二零二零年六月三十日的中央現金資源達19億美元（二零一九年十二月三十一日：22億美元），因此，於二零二零年六月底股東出資業務的核心結構性借款淨額為46億美元（二零一九年十二月三十一日：34億美元）。

除上述股東出資業務的核心結構性借款淨額外，本集團亦透過中期票據計劃、美國架計劃（shelf programme，於美國市場發行證券交易委員會登記債券的平台）、商業票據計劃及已承諾循環信貸融資獲取資金，其均可用於一般企業用途。

Prudential plc於過往十年一直以發行人的身份持續置身商業票據市場，於二零二零年上半年度已發行5.06億美元（二零一九年十二月三十一日：5.20億美元）。

於二零二零年六月三十日，本集團未提取的已承諾融資合共為 26 億美元，於二零二五年到期。除為測試有關程序而作出的小額提取外，該等融資尚未被提取任何款項，且於二零二零年六月三十日並無未償還款項。

除本集團的傳統流動資金及融資來源外，Jackson亦可透過印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行墊款集資，以Jackson提供的抵押品為擔保。鑒於Jackson的產品種類繁多，且其客戶群相當廣，包括零售、企業及機構客戶，其他流動資金來源亦包括保費及存款。

現金匯款

控股公司現金流量⁸

	實質匯率		變動 %
	二零二零年上半年度*	二零一九年上半年度*	
	百萬美元	百萬美元	
來自持續經營業務			
亞洲（不包括 ICICI Prudential 所得款項）	400	329	22
ICICI Prudential 所得款項	-	249	(100)
亞洲總計	400	578	(31)
Jackson	-	509	(100)
其他業務	32	6	433
持續經營業務匯入的淨現金總額	432	1,093	(60)
來自已終止經營業務			
M&G plc	-	453	(100)
業務單位匯入的現金淨額	432	1,546	(72)
中央流出	(172)	(288)	
已付股息	(674)	(1,108)	
其他變動	203	(1,282)	
控股公司現金流量總額	(211)	(1,132)	
期初現金及短期投資	2,207	4,121	
匯兌及其他變動	(89)	21	
期末現金及短期投資	1,907	3,010	

*控股公司現金流量描述中央管理集團控股公司的現金及短期投資的變動。

持續經營業務於二零二零年上半年度匯入本集團的現金達 4.32 億美元，當中包括亞洲的 4.00 億美元。二零一九年上半年的亞洲匯款包括要求出售本集團印度合營企業 ICICI Prudential 有關股份的資本所得款項 2.49 億美元。若不計及該金額，則亞洲匯款較去年同期增長 22%。

現金匯款乃用於支付中央成本(1.72)億美元及派付股息(6.74)億美元。中央成本包括已付利息淨額(1.47)億美元及稅項優惠（預計日後不會再次出現）淨額 9,400 萬美元。

其他變動 2.03 億美元包括於二零二零年四月發行 10 億美元優先債的所得款項，被為亞洲策略增長計劃提供資金的中央出資（主要為銀行保險分銷協議的付款，包括 TMB 及大華銀行）抵銷。進一步資料載於額外未經審核財務資料附註 I(iii)。

於二零二零年六月底，現金及短期投資合計為 19 億美元（二零一九年六月三十日：30 億美元⁴；二零一九年十二月三十一日：22 億美元⁴）。

本集團將致力管理財務狀況，以確保有充足資源提供緩衝，從而在受壓情況下為保留業務提供支持，並為服務中央流出提供流動性。誠如集團執行總裁報告所述，Prudential plc 目前預計不會在擬進行的首次公開發售前向 Jackson 收取二零二零年或二零二一年的任何定期股息。

股東資金

	《國際財務報告準則》			歐洲內含價值		
	二零二零年 上半年度 百萬美元	二零一九年 上半年度 百萬美元	二零一九年 全年度 百萬美元	二零二零年 上半年度 百萬美元	二零一九年 上半年度 百萬美元	二零一九年 全年度 百萬美元
來自持續經營業務的經調整經營溢利（扣除稅項及非控股權益） ⁹	2,052	2,183	4,528	2,193	3,409	6,896
期內稅後利潤（虧損） ⁹	512	1,987	783	(4,824)	5,509	(645)
匯兌變動（扣除相關稅項）	(200)	47	2,943	(513)	154	666
分類為可供出售的美國定息證券未變現收益及虧損（未計及 Jackson 與 Athene 進行再保險的影響）	1,781	2,233	2,679	-	-	-
Jackson 與 Athene 進行再保險的影響	(1,803)	-	-	-	-	-
M&G plc 的分拆實物股息	-	-	(7,379)	-	-	(7,379)
其他股息	(674)	(1,108)	(1,634)	(674)	(1,108)	(1,634)
Jackson 支持盈餘及所需資本的資產按市值計算的變動	-	-	-	317	177	206
其他	17	(90)	117	(75)	(151)	95
股東資金（減少）增加淨額	(367)	3,069	(2,491)	(5,769)	4,581	(8,691)
期初股東資金	19,477	21,968	21,968	54,711	63,402	63,402
期末股東資金	19,110	25,037	19,477	48,942	67,983	54,711
每股股東價值¹⁰	732 美分	963 美分	749 美分	1,876 美分	2,615 美分	2,103 美分

集團《國際財務報告準則》股東資金於截至二零二零年六月三十日止六個月減少(2)%⁴至 191 億美元（二零一九年十二月三十一日：195 億美元⁴），主要反映期內稅後利潤被期內已付股息(7)億美元及匯兌變動(2)億美元抵銷有餘。

本集團歐洲內含價值基準股東資金於二零二零年六月三十日為 489 億美元，而於二零一九年十二月三十一日則為 547 億美元⁴。造成按期減少的主要原因包括來自持續經營業務的歐洲內含價值虧損(48)億美元（主要受利率下降及股市下挫推動）及外部股息(7)億美元。按每股基準計算，本集團於二零二零年六月三十日的內含價值相當於 1,876 美分。有關本集團歐洲內含價值業績的更多資料載於下文的分部詳情。

持續經營業務所賺取的自由盈餘¹¹

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（經調整）本集團經營所在各司法權區當地所適用的資本制度。就壽險業務而言，所賺取的自由盈餘指期內有效業務產生的金額，並撇除再投資於承保新業務的金額。就資產管理業務而言，則等於期內的稅後經調整經營溢利。

於亞洲賺取的經營自由盈餘¹²增長 13%⁴至 9.88 億美元，反映近期業務增長、資產管理盈利增加及新業務投資水平因區內當局推出 2019 冠狀病毒病控制措施導致期內銷售額減少而下降。

於美國賺取的經營自由盈餘¹²為 10.29 億美元（二零一九年：10.75 億美元），未計及於二零一九年下半年度對歐洲內含價值對沖模型作出改進導致有效業務預期減少的影響。二零一九年業績受惠於與 John Hancock 投資組合有關的 3.55 億美元準備金收益，該項收益於本年度不再出現。於二零二零年上半年度，銷售額下降亦導致新業務投資減少。

經計及重組成本後，持續經營業務所賺取的經營自由盈餘（未經反映美國對沖模型變動的調整）增加 3%¹至 19.79 億美元。於二零一九年全年對美國歐洲內含價值對沖模型作出改進導致二零一九年十二月三十一日的有效業務價值減少，而其後該等現金流量於

二零二零年上半年度解除貼現令預期至淨值的轉撥減少，進而導致賺取的經營自由盈餘減少(5.35)億美元。經計及該等成本後，經營自由盈餘減少(25)%¹至 14.44 億美元。

保險及資產管理業務的自由盈餘變動分析 ¹¹

	實質匯率			固定匯率	
	二零二零年 上半年度 百萬美元	二零一九年 上半年度 百萬美元	變動 %	二零一九年 上半年度 百萬美元	變動 %
賺取的經營自由盈餘（未計重組成本及二零一九年下半年度美國歐洲內含價值對沖模型改進）					
亞洲	988	886	12	871	13
美國	1,029	1,075	(4)	1,075	(4)
賺取的經營自由盈餘總額（未計重組成本及二零一九年下半年度美國歐洲內含價值對沖模型改進）	2,017	1,961	3	1,946	4
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本	(38)	(18)	(111)	(17)	(124)
賺取的經營自由盈餘（未計二零一九年下半年度美國歐洲內含價值對沖模型改進）	1,979	1,943	2	1,929	3
二零一九年下半年度美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響	(535)	-	不適用	-	不適用
賺取的經營自由盈餘	1,444	1,943	(26)	1,929	(25)
以再保險分出美國定額年金及定額指數年金有效業務組合所產生的收益（虧損）	851	-			
其他非經營（虧損）溢利	(665)	347			
已付母公司的現金流量淨額	(400)	(1,103)			
海外業務的匯兌變動、時間差異及其他項目	467	118			
來自持續經營業務的自由盈餘變動總額	1,697	1,305			
於一月一日來自持續經營業務的自由盈餘	5,997	5,351			
於六月三十日來自持續經營業務的自由盈餘	7,694	6,656			

亞洲

經營及財務摘要

儘管2019冠狀病毒病控制措施在整個地區的影響不斷演變，對二零二零年上半年度的新業務銷售額及相關盈利能力造成影響，但在已放鬆有關限制措施的市場，我們的新業務銷售額有所回升，且有效業務表現理想，推動所賺取的經營自由盈餘¹²增長13%¹及經調整經營溢利²增長14%¹，足證保誠品牌的實力。

能在混亂及動盪的時期取得上述增長水平，反映我們專注於優質期繳保費業務的得益，有賴於定位清晰、具備相當規模的市場業務的多元化投資組合，使我們在各市場週期均能實現盈利增長。

	實質匯率			固定匯率	
	二零二零年 上半年度 百萬美元	二零一九年 上半年度 百萬美元	變動 %	二零一九年 上半年度 百萬美元	變動 %
新業務利潤	912	1,675	(46)	1,673	(45)
經調整經營溢利 ² *	1,733	1,550	12	1,526	14
歐洲內含價值經營溢利*	2,036	2,868	(29)	2,853	(29)
所賺取的經營自由盈餘*	988	886	12	871	13

*未計重組成本

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			
	二零二零年 上半年度 百萬美元		二零一九年 上半年度 百萬美元		變動 %		二零一九年 上半年度 百萬美元		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
香港	388	353	1,075	1,070	(64)	(67)	1,086	1,081	(64)	(67)
中國合營企業	319	127	350	126	(9)	1	337	122	(5)	4
印尼	123	68	156	85	(21)	(20)	152	82	(19)	(17)
其他壽險市場	835	364	979	394	(15)	(8)	965	388	(13)	(6)
亞洲總計	1,665	912	2,560	1,675	(35)	(46)	2,540	1,673	(34)	(45)
亞洲總計（不包括香港）	1,277	559	1,485	605	(14)	(8)	1,454	592	(12)	(6)
新業務總計利潤率	55%		65%				66%			

壽險新業務年度保費等值銷售額減少(34)%¹至 16.65 億美元，而相關新業務利潤減少(45)%¹。

年度保費等值銷售額的變化反映二零二零年第二季度 2019 冠狀病毒病相關限制措施在整個地區的廣泛影響，新銷售額於二零二零年第二季度下降(45)%¹，而於第一季度降幅為(24)%¹。最近，隨著多個國家放鬆限制措施，全部 13 個市場於六月的銷售額與四月及五月相比呈改善趨勢。

我們繼續受惠於多元化的分銷佈局及廣泛的投資組合。儘管在疫情相關限制下，透過銀行合作夥伴的新銷售總額下降(13)%¹，但我們六大銀行合作夥伴中仍有三家錄得雙位數增長。於香港境外，透過銀行合作夥伴的新銷售總額下降(6)%¹，而代理銷售額下降(25)%¹，反映疫情的相關影響。

我們不斷增加健康及保障產品的比重，該等產品佔新銷售額的 28%（二零一九年：27%），其中七個市場銷售健康及保障產品的比例有所增加。

三個市場於二零二零年上半年度錄得年度保費等值銷售額增長，其中泰國市場因擴展銀行保險業務而錄得 45%¹ 的年度保費等值銷售額增長，幅增最大。在越南，由於自五月起逐步放鬆限制措施，使新銷售額於第二季度重拾正增長，帶動了銀行保險業務強勁增長，從而推動年度保費等值銷售額增加 8%¹。同樣地，在台灣，第二季度銷售亦重拾正增長，帶動上半年度年度保費等值銷售額輕微上升（增長不足 100 萬美元¹）。

在中國，由於疫情影響，第一季度銷售額受到拖累，導致新銷售額下降(5)%¹。然而，隨著限制措施放鬆，第二季度年度保費等值銷售額乘勢而上，較去年同期上升 20%¹。代理及銀行保險渠道較去年第二季度錄得雙位數增長¹，推動業務全面復甦。

在印尼，於三月底施行的 2019 冠狀病毒病應對措施，導致代理相關活動減少，抵銷了透過銀行保險渠道的銷售增幅，銷售額隨之下降(19)%¹，但隨著有關措施開始放鬆而於六月按月大幅回升。在新加坡，受疫情限制措施影響，銷售額下降(21)%¹，但隨著有關限制措施放鬆而於六月持續強勁回升。同樣地，在馬來西亞，上半年度銷售額下降(20)%¹，但隨著限制措施自五月初起逐步放鬆而重拾升勢。

在香港，新銷售額下降(64)%¹，面向中國內地客戶的銷售額急劇下降，反映入境限制導致遊客數量減少。入境限制導致中國內地遊客數量跌至一月底以來的最低水平，進而對相關新銷售額產生影響。入境限制是否會放鬆，將視乎 2019 冠狀病毒病疫情於下半年如何演變及該等演變對重新開放與中國內地接壤的邊境（於二零二零年或不會落實）的影響而定。由於課稅年度在三月底結束，可扣稅合

資格延期年金保單(QDAP)於第一季度銷售強勁，為本地業務提供支持。隨著2019冠狀病毒病限制措施逐步放鬆，本地月度銷售額於六月較四月及五月水平均有所上升。我們是香港最早採取非面對面方式銷售廣泛產品的保險公司之一，在向數碼化業務模式轉型方面亦取得良好進展。

我們於接近第二季度末時收到監管許可，可透過銀行合作夥伴及代理渠道遠程銷售保誠的旗艦產品 — 「雋陞」儲蓄保障計劃。

新業務利潤減少(45)%¹，主要反映期內銷售額及利率雙雙下降，當中以香港尤甚，當地業務受阻的情況更加嚴重。倘不計及香港，新業務利潤減少(6)%¹，乃受到新銷售額下降(12)%¹推動，因保障產品銷售比例增加及其他因素而被部分抵銷。在中國內地，新業務利潤增加4%¹，乃受到產品組合的有利轉變推動。

歐洲內含價值基準業績

	實質匯率			固定匯率	
	二零二零年上半年度 百萬美元	二零一九年上半年度 百萬美元	變動 %	二零一九年上半年度 百萬美元	變動 %
新業務利潤	912	1,675	(46)	1,673	(45)
有效業務	998	1,076	(7)	1,065	(6)
來自長期業務的經營溢利	1,910	2,751	(31)	2,738	(30)
資產管理	126	117	8	115	10
來自長期業務及資產管理的經營溢利(未計重組成本)	2,036	2,868	(29)	2,853	(29)
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本	(29)	(17)	(71)	(16)	(81)
非經營(虧損)溢利	(3,161)	1,116	(383)	1,113	(384)
期內(虧損)利潤	(1,154)	3,967	(129)	3,950	(129)
其他變動	(829)	(468)			
內含價值(減少)增長淨額	(1,983)	3,499			
於一月一日的內含價值	39,235	32,008			
於六月三十日的內含價值	37,252	35,507			
新業務利潤 ¹³ /平均內含價值%	5%	10%			
經營溢利 ¹³ /平均內含價值%	11%	17%			

亞洲的歐洲內含價值經營溢利較上一期間減少至20.36億美元(二零一九年：28.53億美元¹)，主要由於期內銷售額疲軟及利率下降的影響，導致壽險新業務利潤減少(7.61)億美元¹。

有效壽險業務所賺取的經營溢利為9.98億美元(二零一九年：10.65億美元¹)，較上一期間輕微下降，這反映利率下降及其他經濟假設變動產生的影響(1.65)億美元將業務近期增長的影響抵銷有餘，導致預期回報減少(4,100)萬美元¹至7.53億美元。經營經驗差及假設變動為正2.45億美元(二零一九年：2.71億美元¹)，乃受到有利的續保率及死亡率/發病率影響及其他因素所推動，足證有效業務的持續穩定性。

資產管理分部的稅後經營溢利較上一期間增長10%¹至1.26億美元(二零一九年：1.15億美元¹)，有關詳情於下文論述。

非經營虧損為(31.61)億美元(二零一九年：非經營溢利11.13億美元¹)，主要由於利率下降導致未來假設投資回報減少，因期內債券回報高於假設水平而被部分抵銷。

總體而言，亞洲分部的內含價值於截至二零二零年六月三十日止六個月減少(5)%⁴至373億美元(二零一九年十二月三十一日：392億美元⁴)。其中，359億美元(二零一九年十二月三十一日：378億美元⁴)與長期業務價值有關，並包含本集團分佔印度聯營公司按內含價值原則所作的估值(低於其市值)。餘下金額指本集團歐洲內含價值內按《國際財務報告準則》資產淨值列賬的股東應佔亞洲資產管理及商譽。總體而言，亞洲分部的內含價值較二零一九年六月三十日增加5%⁴。

亞洲自由盈餘變動分析¹¹

	實質匯率			固定匯率	
	二零二零年上半年度 百萬美元	二零一九年上半年度 百萬美元	變動 %	二零一九年上半年度 百萬美元	變動 %
有效壽險業務及資產管理賺取的經營自由盈餘(未計重組成本)	1,286	1,209	6	1,190	8
新業務投資	(298)	(323)	8	(319)	7
賺取的經營自由盈餘(未計重組成本)	988	886	12	871	13
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本	(29)	(17)	(71)	(16)	(81)
賺取的經營自由盈餘	959	869	10	855	12
非經營(虧損)溢利	(508)	872			
已付母公司的現金流量淨額	(400)	(578)			
海外業務的匯兌變動、時間差異及其他項目	26	(45)			
自由盈餘總變動	77	1,118			
於一月一日的自由盈餘	4,220	2,591			
於六月三十日的自由盈餘	4,297	3,709			

有效業務賺取的經營自由盈餘¹²為12.86億美元，較上一期間增長8%¹。倘不計及經營假設變動及經驗差的影響，有效業務賺取的自由盈餘較二零一九年增長2%¹，有效業務組合的增長被利率較上一期間下降的影響削弱。經營假設變動及經驗差均為正面，再次展示有效業務的高質素性質。

新業務投資為(2.98)億美元，較二零一九年下降 7%¹，反映年度保費等值銷售額減少，被利率下降的影響大致抵銷。

總體而言，有效業務所賺取的收入增加及新業務投資減少，使賺取的經營自由盈餘¹²增加 13%¹至 9.88 億美元。

非經營虧損(5.08)億美元主要與期內利率下降的影響有關，而其對就當地法定報告所應用的貼現率的影響，僅被定息證券的有利估值變動部分抵銷。二零一九年的非經營溢利包括本集團減持 ICICI Prudential Life Insurance Company 股權及出售 Prudential Vietnam Finance Company 所產生的收益連同股票及債券收益 2.82 億美元⁴。二零一九年上半年度的利率變動對貼現率的影響較為溫和。

當地法定資本

我們維持強勁的資產負債狀況，於二零二零年六月三十日的股東當地資本總和法盈餘超出最低監管資本要求為 65 億美元，覆蓋率達 308%（二零一九年十二月三十一日：47 億美元及 253%）。盈餘及覆蓋率增加，得益於新加坡於三月底採納新的新加坡 RBC2 框架制度，可因應香港估值利率計算方法的變化而對香港當地償付能力狀況作出修訂。倘加上本集團於香港、新加坡及馬來西亞的分紅基金，則盈餘增加至 196 億美元（二零一九年十二月三十一日：188 億美元）。我們專注於保障產品及審慎的資產及負債管理策略，致力保障業務免受市場波動影響。

《國際財務報告準則》溢利

在壽險業務經調整經營溢利²增長 14%¹及瀚亞增長 10%¹的推動下，整體亞洲經調整經營溢利²增長 14%¹至 17.33 億美元。

上述增長反映我們專注於優質期繳保費業務及多元化且具規模的業務組合的得益。我們的壽險收入總額¹⁴（不包括下文所述的其他收入）超過 87%（二零一九年：86%¹）乃受保險損益差及手續費收入推動，再度支持在各市場週期實現溢利增長。

亞洲壽險業務經調整經營溢利²增長基礎廣泛且具規模。總體而言，九個保險市場錄得雙位數增長¹，且全部九個市場均錄得增長 15%¹或以上。從市場層面看，主要包括香港增長 21%¹至 4.12 億美元，新加坡增長 20%¹至 2.62 億美元，馬來西亞增長 16%¹至 1.58 億美元，以及中國增長 17%¹至 1.01 億美元。在印尼，經調整經營溢利²為 2.49 億美元，較上一期間輕微下降。

亞洲長期保險及資產管理業務的溢利率分析¹⁵

	實質匯率				固定匯率	
	二零二零年上半年度		二零一九年上半年度		二零一九年上半年度	
	百萬美元	溢利率 基點	百萬美元	溢利率 基點	百萬美元	溢利率 基點
息差收入	146	79	154	111	150	107
手續費收入	135	97	144	109	140	106
分紅業務	58	17	53	19	52	19
保險損益差	1,287		1,103		1,086	
其他收入	1,440		1,544		1,528	
壽險收入總額	3,066		2,998		2,956	
開支：						
保單獲得成本	(864)	(52)%	(1,038)	(41)%	(1,029)	(41)%
行政開支	(711)	(219)	(708)	(261)	(695)	(256)
遞延保單獲得成本調整	117		170		169	
分佔合營企業及聯營公司的相關稅項開支	(18)		(5)		(5)	
長期保險業務的經調整稅前經營溢利	1,590		1,417		1,396	
瀚亞	143		133		130	
來自長期業務及資產管理的經調整經營溢利（未計重組成本）	1,733		1,550		1,526	
稅項開支	(260)		(217)		(214)	
期內經調整稅後經營溢利（未計重組成本）	1,473		1,333		1,312	
稅後非經營（虧損）溢利	(420)		784		792	
期內稅後利潤（未計重組成本）	1,053		2,117		2,104	

本集團的經調整經營溢利²繼續有賴於優質的驅動因素。亞洲壽險業務經調整經營溢利²整體增長 14%¹至 15.90 億美元（二零一九年：13.96 億美元¹），主要受保險損益差相關收入增長 19%¹驅動，反映我們持續專注於期繳保費健康及保障產品，以及相關的有效業務的持續增長。反映本集團保險業務長期性質的續保保費¹⁰增長 6%⁴。

手續費收入減少(4)%¹，反映期內股市疲弱的影響。同時，期內利率下降推動息差收入減少(3)%¹。

分紅業務盈利主要與股東於向保單持有人宣派的紅利當中所佔份額有關。鑒於上述紅利通常於直至合約結束前的期間按權重分配，故根據《國際財務報告準則》，分紅業務盈利僅逐漸隨時間出現。分紅業務盈利增長 12%¹，反映業務組合持續增長。

其他收入主要指為支付保單獲得成本及行政開支而自保費扣除的金額。因此，二零一九年上半年度(6)%¹的降幅主要反映新業務量減少，同時獲得新業務的開支減少(16)%¹至(8.64)億美元。股東保單獲得成本於股東相關年度保費等值銷售額的佔比（不包括分紅業務相關銷售額）增至 69%（二零一九年：按實質匯率基準計算為 66%），反映產品及地域組合變動。行政開支（包括續訂佣金）增長 2%¹，反映有效業務增長。

資產管理

	實質匯率		變動 %
	二零二零年 上半年度 百萬美元	二零一九年 上半年度 百萬美元	
外部淨流量總計 ^{**16}	(8,362)	3,956	不適用
外部管理基金*（十億美元）	82.4	85.2	(3)
代 M&G plc 管理的基金（十億美元）	15.7	24.9	(37)
內部管理基金（十億美元）	121.6	105.6	15
管理基金總計（十億美元）	219.7	215.7	2
經調整經營溢利分析			
零售經營收入	188	191	(2)
機構經營收入	125	118	6
未計業績表現相關費用的經營收入	313	309	1
業績表現相關費用	2	1	100
經營收入（扣除佣金）	315	310	2
經營開支	(157)	(157)	-
本集團應佔合營企業經調整經營溢利稅項	(15)	(20)	25
經調整經營溢利	143	133	8
經調整經營溢利（稅後）	126	117	8
瀚亞管理基金平均值			
以經營收入為基礎的手續費溢利率	2,241 億美元	2,067 億美元	8
成本/收入比率 ¹⁰	28 個基點	30 個基點	(2)個基點
	50%	51%	(1)個百分點

* 不包括代 M&G plc 管理的基金 157 億美元。

瀚亞的管理基金總計於六月三十日為 2,197 億美元（二零一九年十二月三十一日：2,411 億美元⁴），反映期內第三方流出淨額及股市下挫。由於亞洲壽險錄得正流量及股市復甦，管理基金較三月底（2,090 億美元）增長 5%。

(84)億美元的第三方流出¹⁶反映繼 2019 冠狀病毒病疫情後，市場波動加劇對零售基金的影響，對泰國多隻零售債券基金尤甚。此外，來自代 M&G plc 管理的基金的流出淨額為(73)億美元，預期二零二零年下半年度將錄得進一步流出。

內部淨流量於期內維持正值，為 29 億美元，足證保誠資產管理及保險特許經營業務實力雄厚。過去一年，本集團亞洲及美國業務的內部管理基金增加 15%⁴，足見此項流量來源的結構性收益頗豐。

股權基金的市場變動為負（MSCI 亞洲指數自二零一九年十二月三十一日以來下跌 5.5%），但被債券基金的強勁市場走勢大致舒緩。

相較上一期間，瀚亞的管理基金平均值增長 8%⁴（按固定匯率基準計算為 12%²⁰），反映二零一九年下半年度流入淨額強勁及二零一九年十二月收購 TFUND 所帶來的得益。

瀚亞的經調整經營溢利²為 1.43 億美元，按實質匯率基準計算較上一期間增長 8%（按固定匯率基準計算為 10%）。經營收入（扣除佣金）增長 2%⁴，客戶及資產組合的不利影響導致以經營收入為基礎的手續費溢利率降至 28 個基點（二零一九年：30 個基點⁴），部分抵銷管理基金平均值增長的得益。我們繼續嚴謹地管理成本，經營成本與上一期間相若，並推動成本/收入比率¹⁰下降(1)%⁴至 50%。

分部權益回報

本集團專注於盈利及資本效率較高的健康及保障產品、分紅及資產管理業務，受惠於此，二零二零年上半年的平均分部權益¹⁰錄得 26%（二零一九年：30%）的可觀經營回報。

美國

經營及財務摘要

美國業務於二零二零年上半年度的財務表現反映，在股市下挫及無風險利率下跌的極端宏觀經濟波動時期，Jackson 的風險管理程序表現穩健，包括其以嚴格的方式進行產品定價。Jackson 於二零二零年六月三十日的估計風險為本資本比率超過 400%（二零一九年十二月三十一日：366%），其中包括於六月宣佈與 Athene 進行再保險交易所推動的 69 個百分點增長，由此可見一斑。我們估計將有關保單以再保險分予 Athene 對法定經營資本收入的年度影響將為減少約 1.50 億美元。Athene 先前宣佈對美國業務的股權投資於二零二零年七月如期完成，雖然未於本半年度業績中反映，但卻是 Jackson 邁向獨立的重要一步。假設是項交易於六月底完成，則 Jackson 的估計風險為本資本比率將超過 425%。

再保險交易亦提高了 Jackson 對信貸市場壓力的抗逆力。截至二零二零年六月三十日，若一般賬戶信貸資產中有 20% 瞬間被下調一個字母評級，則風險為本資本比率將下降約 12 個百分點（二零二零年三月三十一日：約 16 個百分點）。

美國因 2019 冠狀病毒病疫情受到的影響於三月開始顯現，包括多個州頒佈居家令及市場波動加劇。年度保費等值銷售總額（包括 13 億美元的整付保費機構銷售額）較二零一九年上半年度下降(9)%，較二零一九年下半年度下降(15)%。總體而言，保單持有人仍繼續作出投資，並無就資產配置作出重大調整。儘管接近 100% 的美國員工現時居家工作，但我們仍保持行業領先的服務水平，且批發團隊現正與分銷商緊密合作，以幫助他們透過數碼化平台為新舊客戶提供服務。

除僅涉及 Jackson National Life 的當地法定資本討論外，下列所有業績均反映整個美國分部。

	二零二零年 上半年度 百萬美元	二零一九年 上半年度 百萬美元	變動 %
新業務利潤	248	450	(45)
經調整經營溢利 ^{2*}	1,266	1,572	(19)
歐洲內含價值經營溢利*	696	1,040	(33)

*未計重組成本

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）

	二零二零年 上半年度 百萬美元	二零一九年 上半年度 百萬美元	變動 %
變額年金	643	628	2
Elite Access（變額年金）	88	96	(8)
定額年金	31	23	35
定額指數年金	89	120	(26)
零售年度保費等值銷售總額	851	867	(2)
批發	128	208	(38)
年度保費等值銷售總額	979	1,075	(9)
變額年金佔年度保費等值%	75	67	8 個百分點
其他產品佔年度保費等值%	25	33	(8) 個百分點
新業務利潤總計	248	450	(45)
新業務利潤率	25%	42%	

零售年度保費等值銷售額較二零一九年上半年度下降 2%，較二零一九年下半年度下降 23%。二零二零年上半年度的零售銷售額較二零一九年下半年度下降，反映重要定價措施對定額年金及定額指數年金的影響，令該等產品的年度保費等值銷售額較二零一九年下半年度下降 66%。該等定價措施乃因應不斷變化的利率環境及本集團的嚴格資本管理方式而作出。變額年金年度保費等值銷售額較二零一九年上半年度上升 2%，與二零一九年下半年度持平，而新銷售活動受到 2019 冠狀病毒病相關控制措施及股市波動加劇的共同打壓。

批發相關銷售額較上一期間下降 38%，反映於今年第一季度的機會性銷售。

新業務利潤減少(45)%至 2.48 億美元（二零一九年：4.50 億美元），而年度保費等值銷售額則下跌(9)%。利潤率下降乃主要由於二零二零年上半年度利率下跌，導致新業務利潤較去年同期減少(1.19)億美元，以及於二零一九年下半年度實施對沖模型改進產生的(4,700)萬美元負面影響。

保單持有人負債變動

	二零二零年上半年度 百萬美元		二零一九年上半年度 百萬美元	
	獨立 賬戶負債	一般賬戶及 其他負債	獨立 賬戶負債	一般賬戶及 其他負債
於一月一日	195,070	74,479	163,301	73,079
保費	6,544	2,321	6,032	3,104
退保	(5,353)	(2,102)	(6,008)	(2,271)
期滿/身故	(848)	(945)	(782)	(962)
流量淨額	343	(726)	(758)	(129)
自獨立賬戶轉撥至一般賬戶	(1,042)	1,042	637	(637)
投資相關項目及其他變動	(10,151)	6,640	21,737	49
於六月三十日	184,220	81,435	184,917	72,362

於二零二零年上半年度，整體美國流出淨額為(4)億美元，而二零一九年上半年度為流出(9)億美元。期內變額年金銷售額上升，加上退保下降，令獨立賬戶正流量淨額達3億美元，而上一期間則為流出淨額(8)億美元。二零二零年上半年度的機構銷售額下降，導致流出淨額由二零一九年上半年度的(1)億美元增加至二零二零年上半年度的(7)億美元。期內股市下挫，令於二零二零年六月三十日的期末保單持有人負債減至2,657億美元，而於二零一九年十二月三十一日則為2,695億美元。於六月三十日的一般賬戶負債達814億美元，當中包括以再保險分予Athene的277億美元，本集團因此持有相應再保險資產。上述所有流量均未計及該項再保險的影響。

《國際財務報告準則》溢利

美國長期保險及資產管理業務溢利率分析¹⁵

	二零二零年上半年度		二零一九年上半年度	
	百萬美元	溢利率 基點	百萬美元	溢利率 基點
息差收入	273	96	298	106
手續費收入	1,596	176	1,601	181
保險損益差	708		711	
其他收入	26		18	
壽險收入總額	2,603		2,628	
開支：				
保單獲得成本	(484)	(49)%	(494)	(46)%
行政開支	(853)	(69)	(825)	(70)
遞延保單獲得成本調整	(10)		247	
長期保險業務的經調整稅前經營溢利	1,256		1,556	
資產管理	10		16	
來自長期業務及資產管理的經調整經營溢利 (未計重組成本)	1,266		1,572	
稅項開支	(195)		(263)	
期內經調整稅後經營溢利 (未計重組成本)	1,071		1,309	
稅後非經營虧損	(1,150)		(1,581)	
期內稅後 (虧損) 利潤 (未計重組成本)	(79)		(272)	

經調整經營溢利

二零二零年上半年度的美國經調整經營溢利²為12.66億美元，較上一期間下降(19)%。這主要反映本期間不利的遞延保單獲得成本調整的影響，而上一期間則為有利的遞延保單獲得成本調整（如下文所詳細論述）。若不計及本期間遞延保單獲得成本攤銷加速（二零一九年：遞延保單獲得成本攤銷減速）的影響，則經調整經營溢利²減少6%。

手續費收入為15.96億美元（二零一九年：16.01億美元），較上一期間輕微下降，反映獨立賬戶平均結餘輕微增加（鑒於二零一九年下半年度的股市表現）及平均手續費溢利率溫和下降。

息差收入減少(8)%至2.73億美元（二零一九年：2.98億美元），反映期內資產收益率下降未被信貸利率下跌悉數抵銷。息差收入受惠於就期限管理而持有的掉期的貢獻增多。若不計及該等掉期收入，核心息差溢利率將為80個基點（二零一九年：95個基點）。繼再保險交易於六月一日生效後，息差所產生的負債有所減少，由於前述因素及利率低企的持續影響，預期息差收入於未來將進一步減少。

保險損益差主要為來自變額年金保證的收入及來自傳統壽險業務的利潤。保險損益差輕微減少至7.08億美元（二零一九年：7.11億美元）。

保單獲得成本下降2%至(4.84)億美元，與零售年度保費等值銷售額的2%降幅相符。行政開支由二零一九年上半年度的(8.25)億美元增至二零二零年上半年度的(8.53)億美元。若撇除以資產為基礎的佣金，則由此所產生的行政開支比率將大致維持於35個基點（二零一九年：34個基點）。

遞延保單獲得成本調整指期內銷售額的遞延成本（扣除先前遞延金額的攤銷），為(1,000)萬美元（二零一九年：2.47億美元），反映遞延成本因銷售額下跌而有所減少但同時遞延保單獲得成本攤銷增加。於二零二零年上半年度，較為疲弱的資本市場回報導致獨立賬戶投資表現低於遞延保單獲得成本均值回歸公式假設的回報。此外，遞延保單獲得成本均值回歸公式的應用意味著二零一七年的有

利回報於二零二零年將不再適用。該等因素共同導致(3,200)萬美元的不利遞延保單獲得成本攤銷加速效應。相比之下，二零一九年上半年度為 1.91 億美元的有利遞延保單獲得成本攤銷減速效應，令二零二零年上半年度的遞延保單獲得成本攤銷較去年同期顯著增加。

非經營項目

稅前非經營業績為負(14.58)億美元（二零一九年：稅前負(19.87)億美元），並導致(7,900)萬美元的稅後淨虧損（二零一九年：(2.72)億美元）。二零二零年上半年度的非經營業績包括短期投資波動及先前的收購會計調整攤銷所產生的(23.04)億美元虧損，被因 Athene 交易而產生的 8.46 億美元稅前收益所抵銷。

美國方面，Jackson 就其年金產品提供若干保證，當股市下跌及長期利率下降時，該等產品的價值通常會上升，正如二零二零年上半年度的情況一樣。Jackson 就該等保證收取費用，並將其用於購買下行保障（尤其是期權及期貨），以減輕股市下跌的影響。

Jackson 會制定對沖計劃，保障業務經濟指標免受投資市場大幅波動的影響，而非尋求對沖《國際財務報告準則》會計基準。因此，其接納會計結果中一定程度的可變性。

期內短期投資波動虧損為負(22.88)億美元（稅前），主要反映利率下跌及股市下行對保證負債的影響，超過期內的衍生工具收益。

總體而言，於六月三十日的美國分部股東資金為 90 億美元（二零一九年十二月三十一日：89 億美元），而直接計入其他全面收入的 Athene 交易的不利影響，被期內債券的未變現收益大致抵銷。於二零二零年六月三十日，繼 Athene 交易之後，可供出售準備金所持有的累計未變現收益淨額為 22 億美元，若不計及該等金額，則美國分部權益為 68 億美元。

繼 Athene 再保險交易之後，Jackson 的投資組合於一般賬戶入賬，並按《國際財務報告準則》基準計量，其規模已由二零一九年十二月三十一日的 761 億美元縮減至二零二零年六月三十日的 560 億美元。繼資產轉移後重新調配投資組合，該組合仍然保守。於二零二零年六月三十日持有的投資資產包括 10%的美國國庫券、52%的公司債券（其中 97%¹⁸ 為投資級）、15%的商業按揭貸款（平均按揭成數為 55%）及 23%的其他資產。

歐洲內含價值基準業績

	二零二零年 上半年度 百萬美元	二零一九年 上半年度 百萬美元	變動 %
新業務利潤	248	450	(45)
有效業務	440	576	(24)
來自長期業務的經營溢利	688	1,026	(33)
資產管理	8	14	(43)
來自長期業務及資產管理的經營溢利（未計重組成本）	696	1,040	(33)
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本	(9)	(1)	(800)
非經營（虧損）溢利	(3,927)	189	不適用
期內（虧損）利潤	(3,240)	1,228	(364)
其他變動	441	(364)	
內含價值淨（減少）增加	(2,799)	864	
於一月一日的內含價值	16,342	18,709	
於六月三十日的內含價值	13,543	19,573	
新業務利潤 ¹³ ／平均內含價值%	3%	5%	
經營溢利 ¹³ ／平均內含價值%	9%	11%	

來自長期業務的歐洲內含價值經營溢利減少至 6.88 億美元（二零一九年：10.26 億美元），反映期內新業務利潤及有效業務的預期回報水平雙雙降低。

預期回報水平降至 4.40 億美元（二零一九年：5.76 億美元），反映預期回報計算的期初價值較低（主要是由於二零一九年年底實施的歐洲內含價值方法變動的影響推動所致）以及此期初價值所應用的貼現率較上一期間為低（反映無風險利率下跌）的共同影響。

歐洲內含價值非經營虧損反映因期內宏觀經濟發展（特別是股市表現轉弱及利率下降）的影響而導致的投資回報差及經濟假設變動、Jackson 所發行盈餘貸款票據的公允價值變動(2,400)萬美元，以及因六月的 Athene 再保險交易而導致的(4.23)億美元虧損的共同影響。這主要是指因將業務再保險而產生的未來利潤及未變現投資收益損失，被扣除稅項後所收取的再保險佣金部分抵銷。

期內的投資回報差為負(3.80)億美元（二零一九年：12.54 億美元），乃由期內宏觀經濟發展（特別是股市表現轉弱及利率下降）的影響所致。低於假設的股市表現被管理該等影響的衍生工具正收益部分抵銷。

經濟假設變動為(31.00)億美元，主要反映期內利率下降對變額年金業務的預計未來基金增長率的影響（包括連帶影響）。該等預計的增長率下降，導致保單持有人的基金價值預計增幅乃至股東的預計盈利能力均有所下降。

期末整體分部內含價值為 135 億美元（二零一九年十二月三十一日：163 億美元）。

美國自由盈餘變動分析¹¹

	二零二零年 上半年度 百萬美元	二零一九年 上半年度 百萬美元	變動 %
有效壽險業務及資產管理業務所賺取的經營自由盈餘（未計重組成本及二零一九年下半年度美國歐洲內含價值對沖模型改進）	1,248	1,419	(12)
新業務投資	(219)	(344)	36
賺取的經營自由盈餘（未計重組成本及二零一九年下半年度美國歐洲內含價值對沖模型改進）	1,029	1,075	(4)
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本	(9)	(1)	(800)
賺取的經營自由盈餘（未計二零一九年下半年度美國歐洲內含價值對沖模型改進）	1,020	1,074	(5)
二零一九年下半年度美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響	(535)	-	不適用
賺取的經營自由盈餘	485	1,074	(55)
以再保險分出美國定額年金及定額指數年金有效業務組合所產生的收益	851	-	
其他非經營虧損	(157)	(525)	
已付母公司的流量淨額	-	(525)	
時間差異及其他項目	441	163	
自由盈餘總變動	1,620	187	
於一月一日的自由盈餘	1,777	2,760	
於六月三十日的自由盈餘	3,397	2,947	

於二零二零年上半年度，美國業務賺取的有效經營自由盈餘（未計重組成本及二零一九年下半年度模型改進）為 12.48 億美元（二零一九年：14.19 億美元）。與上一期間相比錄得降幅，主要反映缺乏於二零一九年上半年度確認的與 John Hancock 投資組合相關的 3.55 億美元準備金收益。

新業務投資減少 36%至(2.19)億美元（二零一九年：(3.44)億美元），主要反映期內銷售額下跌(9)%，以及具有更高資本要求的機構銷售額水平下降。

經計及重組成本及於二零一九年下半年度實施的歐洲內含價值對沖模型改進的影響後，於美國所賺取的經營自由盈餘為 4.85 億美元（二零一九年：10.74 億美元）。

Athene 交易令自由盈餘增加 8.51 億美元，有關增加乃主要來自所收取的再保險佣金及所需資本減少。其他非經營自由盈餘虧損(1.57)億美元（二零一九年：(5.25)億美元）主要反映期內市場、利率及信貸息差變動對 Jackson 的對沖、法定負債及資本狀況的淨影響。整體自由盈餘由期初的 18 億美元增至二零二零年六月三十日的 34 億美元。

當地法定資本 — Jackson National Life (Jackson)

Jackson 於二零二零年六月三十日的風險為本資本比率估計超過 400%（二零一九年十二月三十一日：366%），反映自六月一日起與 Athene 進行的再保險交易的裨益，以及期內賺取的盈餘，惟未計及已於七月十七日完成的 Athene 投資的得益。盈餘由期初的 38 億美元增至二零二零年六月三十日的 63 億美元。

	盈餘 百萬美元
二零二零年一月一日	3,795
於二零二零年上半年度承保的新業務的資本收入	(60)
來自於二零二零年一月一日的有效業務的經營資本收入	587
經營資本收入	527
其他非經營變動（包括市場影響及模型變動）	1,130
美國再保險交易	809
已付股息	-
二零二零年六月三十日	6,261

有效可用資本收入與預期基本一致，並對風險為本資本比率產生正面影響。

於上半年度劇烈波動的市場情況下，Jackson 的風險管理策略表現符合預期。

除經營資本收入淨額及再保險交易的影響外，期內盈餘的增加亦受市場及利率變動的影響所推動。Jackson 的風險管理策略富有成效，期內的經調整資本總額因正對沖收益超過市場相關的保單持有人負債增幅而有所增長。有關增長被更高的所需資本部分抵銷，反映二零二零年第一季度股市下行及利率下跌共同增加尾部情境模型中不成比例的保證的成本，部分被二零二零年第二季度的股市復甦抵銷。若不計及與 Athene 進行的再保險交易，則所需資本增加會導致風險為本資本比率下跌。

於二零二零年上半年度，來自信貸相關虧損、減值或評級下調的資本影響微乎其微，反映 Jackson 的投資組合持倉相對保守。

分部權益回報

於二零二零年上半年度，平均分部權益¹⁰⁻¹³錄得**24%**（二零一九年：**33%**）的經營回報率，主要反映本期內不利的遞延保單獲得成本調整對經調整經營溢利的影響，而上一期間則為有利的遞延保單獲得成本調整。

附註

- 1 按固定匯率基準計算。
- 2 以長期投資回報為基礎的經調整《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 B1.1。
- 3 假設交易已於二零二零年六月三十日完成。
- 4 按實質匯率基準計算。
- 5 相對於二零一八年的總部開支為(4.90)億美元，且未計隨著業務增長而計劃增加的 1,000 萬美元非洲成本。
- 6 約一半企業開支以英鎊支付，我們的假設預測匯率為 1 英鎊兌 1.2599 美元。
- 7 超出集團最低資本要求的盈餘，且估計數字未計第二次中期普通股股息。股東業務不包括香港、新加坡及馬來西亞分紅業務的可用資本及最低要求。有關當地資本總和法指標計算基準的進一步資料載於額外未經審核財務資料附註 I(i)。
- 8 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 I(iii)披露。當中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。
- 9 不包括非控股權益應佔期內利潤。
- 10 《國際財務報告準則》結餘的定義及對賬請參閱額外未經審核財務資料附註 II。
- 11 就保險業務而言，所賺取的經營自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的經營自由盈餘等於期內的稅後經調整經營溢利。重組成本與經營業務的單位金額分開呈列。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註 11。
- 12 賺取的經營自由盈餘（未計重組成本）。
- 13 年度化利潤按半年度利潤乘以二計算。進一步資料可參閱額外未經審核財務資料附註 II。
- 14 保險損益差（12.87 億美元）及手續費收入（1.35 億美元）總額 14.22 億美元，除以不包括其他收入的壽險收入總額（16.26 億美元，當中包括壽險收入總額 30.66 億美元減其他收入 14.40 億美元）。
- 15 有關表格中收益來源的編製基準的討論，請參閱額外未經審核財務資料附註 I(iv)。
- 16 不包括貨幣市場基金。
- 17 二零二零年六月三十日的集團當地資本總和法狀況計及用於評估香港的長期保險負債的估值利率計算方法變動的影響。為符合香港保監局於二零二零年三月發出的通函，本集團已申請對該計算基準作出更新，而有關申請已獲香港保監局正式批准。
- 18 不包括主要由外部第三方（無追索權）借款撥款的合併基金中的資產，而本集團就此所面臨的風險僅限於 Jackson 持有的投資。若計及該等資產，美國企業債務組合中有 93%屬投資級。
- 19 所示影響乃基於 Athene 交易於二零二零年六月一日生效當日，與六月的協議公告所示的截至二零二零年三月三十一日的影響有所差異。
- 20 按固定匯率基準計算，於截至二零一九年六月三十日止上半年度，瀚亞的管理基金平均值為 2,002 億美元（按實質匯率基準計算：2,067 億美元）。截至二零二零年六月三十日止期間的管理基金平均值為 2,241 億美元。

集團風險兼合規總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告

我們的集團風險框架及風險偏好讓我們能夠於二零二零年上半年度管控風險。得益於良好的管治、程序及控制方法，我們能夠有效地應對不明朗因素，而這對我們實現把握長期結構性機遇及協助客戶達成長遠財務目標的策略至關重要。

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

1. 緒言

本集團

二零二零年可謂多事之秋。於第一季度及至第二季度，2019 冠狀病毒病疫情肆虐全球，使人類遭受重大災難，社會及經濟活動受到嚴重破壞。企業必須從多方面審視及應對冠狀病毒所帶來的風險，包括市場突然失衡所產生的資本及流動資金風險，以及與本集團於亞洲、美國及英國的業務受阻以及其主要業務合作夥伴相關的風險。因此，企業力求在整個疫情危機期間繼續不間斷地向保單持有人提供服務，以及致力作出對客戶及僱員有利的舉措。風險及合規職能部門已成功轉型，能夠在多個時區採用新的工作方式，對疫情最嚴重時期的風險實行強而有力的管理及加強監控。

在如此特殊的情況下，本部門仍就關鍵活動提供風險意見、指引及保證，包括向 Athene 以再保險分出 Jackson 的 276 億美元定額年金及定額指數年金業務組合及其對保誠美國業務作出 5 億美元的股權投資，以及擬將 Jackson 從本集團分拆出來。與此同時，本部門的工作重點，仍然是管理持續經營業務的風險，以履行其既定職責，即提供風險管理支援及監察，以及提出客觀質疑，確保本集團始終處於其風險承受能力的範圍內。

本集團繼續與其全集團監管機構香港保險業監管局（保監局）展開建設性的接洽，且現正過渡至新監管框架。本集團架構成熟、整合完善的風險框架將有助有關業務把握其現正專注的增長市場的機遇，並繼續以嚴守紀律的方式營運。

全球經濟

今年年初，全球增長前景似見好轉。中美兩國於一月簽署「第一階段」初步貿易協議，且有跡象顯示歐元區和亞洲部分地區的宏觀經濟數據呈現企穩跡象。然而，這種良好的勢頭卻因 2019 冠狀病毒病疫情而急轉直下，導致全球大部分經濟停擺乃至嚴重衰退。美國失業率由二月份 3.5% 的低位躍升至四月份 14.7% 的高位（如此極端的數字，數十年來在美國實屬罕見），足見這次疫情影響的速度和嚴重程度。為應對這次前所未有的衝擊，各國政府和央行均推出大規模的財政及貨幣刺激措施，以減輕疫情對勞動力的影響，以及恢復對金融市場的信心。全球大多數國家正在逐漸放寬封鎖措施，部分地區的增長預期將因此而觸底反彈。然而，經濟形勢正在急速演變，由此在各方面會產生何種更長遠的影響目前尚無法確定。經濟全面恢復至疫情前的水平，在短期內似乎不太可能實現。即使全球出現任何增長反彈，預計也是脆弱的，且極有可能受到冠狀病毒感染率再次上升、美國十一月大選前景不明，以及地緣政治緊張局勢升級（特別是中美兩國摩擦不斷）的風險所影響。

金融市場

甫踏入二零二零年，風險資產表現出色，直至 2019 冠狀病毒病疫情爆發對經濟造成衝擊引發憂慮，削弱了投資者信心，最終導致在全球範圍內以異常快的速度拉開拋售潮的序幕。標普 500 公司指數由二月十九日的歷史高位大幅下跌 35% 至三月二十三日的低位。由於投資者擔心經濟前景所面對的風險，主要市場的利率大幅下跌至歷史低位。隨著信貸息差大幅擴闊，股市應聲下挫。各國央行維持寬鬆貨幣政策及推出多項支援計劃，在很大程度上舒緩了金融市場所面對的壓力。美國聯邦儲備局就此採取的措施包括購買國庫債券、與外國央行訂立貨幣掉期安排以緩解國際美元短缺的問題，以及啟動商業票據購買計劃。此外，聯儲局還直接干預信貸市場，制定旨在於一級及二級市場購買公司債券的新信貸安排，甚至採取更甚於二零零八年金融危機期間所採取的措施。金融市場於三月底觸底後強勢反彈，此乃得益於部分國家的感染率大幅下降、對全球經濟重啟的樂觀態度，以及在美國有一小部分大型股提振上限加權指數。儘管如此，全球金融市場仍然極容易出現下行風險，且這種下行風險仍在上升，特別是對於估值似乎脫離實體經濟的股票市場。

（地緣）政治局勢

二零一九年被稱為「街頭抗議年」，全球多國爆發針對不同問題的大規模示威活動。雖然在二零二零年年初因冠狀病毒爆發以及各國政府採取的各種限制措施遏制了示威活動及任何相關的內亂，但有關驅動因素並沒有改變，並有可能隨著全球走出危機而死灰復燃。此外，個別事件及活動已觸發針對存在已久的社會問題和不平等問題的新抗議。通過這次疫情，人們認識到一個國家需要在經濟及個人權利和自由與本國民眾的健康和生命之間維持精妙的平衡，而這又成為地緣政治風險的另一個來源。能否實現抑制 2019 冠狀病毒病疫情在國內蔓延的目標，成為判斷政府是否有所作為的公共標尺。現有抗議與運動的共同點是，在社交媒體的推動下，兩者均能快速凝聚勢頭以及越來越缺乏領導的性質，再加上疫情引起公眾不滿的新焦點，未來可能會增加政府的不穩定性及其行動的不可預測性。企業和政府的復元能力因此可能會繼續經受考驗。作為一家跨國機構，本集團制定了完善的本地和全球計劃，以減低業務受阻的風險。

這些計劃在這次危機期間運作良好，並會繼續予以嚴格評估及隨著這次疫情應對中汲取的長遠經驗教訓變得更加清晰而作出改善。

這次疫情對政治及地緣政治的長期影響不大可能在短期內明顯顯現。由於各地區在 2019 冠狀病毒病感染疫情達到峰值期間紛紛封鎖邊界，醫療資源一度告急，地緣政治關係經受考驗，甚至歷來合作的鄰國之間也不例外。為應對疫情，多國政府已下令或正在考慮下令推遲選舉及其他憲法或立法程序，憲法及政治不明朗因素增加的長期影響仍有待觀察。作為一場全球危機，這次疫情也在一定程度上轉移了人們的視線，使人們不再只關注較傳統的影響全球貿易的地緣政治問題。各國繼續面臨調和全球經濟相互聯繫性與民族主義情緒高漲之間的矛盾的挑戰，而這次疫情可能會進一步推動去全球化趨勢。中國與美國及其傳統盟友的關係將繼續成為二零二零年地緣政治風險的主要來源，踏入下半年度，香港的預期自治水平將對地緣政治緊張局勢產生影響，全球貿易及經濟亦可能受到影響。美國、英國及其他政府對於最近在香港通過的國安法的反應（其最終形式及全部範圍仍有待確定）可能會影響香港的經濟。香港既是本集團的主要市場，亦是本集團的區域及總部職能所在地，這可能會對保誠的銷售、營運及產品分銷構成潛在影響。對於在受影響司法權區營運的國際活躍集團（例如保誠）而言，政府的措施及反應亦會增加法律及監管合規的複雜程度。保誠履行某個司法權區的法律或監管責任可能會觸犯另一司法權區的法律或政策方針，或可能被視作支持該司法權區而非另一司法權區的法律或政策方針，為本集團帶來額外的法律、監管合規及聲譽風險。

監管

保誠在受嚴格監管的市場中運營，監管和法律的性質和重點仍不穩定。許多國家和國際監管發展正在進行當中，並繼續關注償付能力和資本標準、業務操守、系統性風險規管及宏觀審慎政策。當中的若干變化將對本集團的營運、業務開展及風險管理方式產生重大影響。本集團將繼續在國家和全球層面監控該等監管發展，並將其作為保誠與政府政策團隊和監管機構合作的一部分。監管及監督機構針對 2019 冠狀病毒病即時採取的應對措施相當廣泛，包括加大對金融服務公司營運抗逆力、流動資金及資本實力（包括作出股息派付的影響）的審查力度，以及作出變革以助本集團透過非面對面接觸繼續為客戶提供支持。在監管不斷演變的背景下，保誠繼續與其全集團監管機構香港保監局就集團監管框架展開建設性的接洽。集團監管框架最終定案及實施的時間仍未確定，但預計將於二零二一年年初生效。香港特別行政區立法會已於七月批准執行主體法例。

社會發展

這次疫情的經歷表明，不斷演變的人口、地理及環境因素能夠改變極端事件的性質、可能性及影響，以及推動諸如控制肥胖等公共衛生趨勢，並進而可能會對保誠的承保假設及產品設計產生影響。鑒於與極端事件相關的一系列獨特變量，雖然可以從這次疫情中總結經驗，但極端事件對社會功能的影響，以及對業務營運、員工、客戶及銷售造成的干擾卻無法預知，亦無法全面消除。本集團一直積極管理此次危機的影響，包括提供協助，滿足受影響的保單持有人及員工因此而產生的需要。

為支持提供更便捷的服務及進一步實現社會共融以及滿足客戶不斷變化的需求，本集團現正於其所提供的產品及服務中增加對數碼服務、技術及分銷方法的使用。2019 冠狀病毒病疫情加速推動這些發展，本集團的各項業務在其大部分市場採取虛擬面對面的方式銷售選定範圍的產品，而採用保誠 Pulse 應用程式的人數則持續增加。本集團就使用技術及分銷模型所作出的改變具有廣泛影響，當中涉及保誠的業務行為，同時增加技術及數據被洩露或濫用的風險，並可能導致新增及不可預見的監管問題。

企業的強烈使命感是長期盈利能力的驅動因素，並讓公司能夠評估其於社會中的地位及對社會的貢獻。企業行事的「原因及方式」已變得至少與其所生產的產品或所提供的服務同等重要。近期事件突顯我們的社會存在結構性不平等的問題，並促使有關機構思考各自對這些重要問題的立場。了解及管理本集團業務對環境、社會及管治的影響對保誠的品牌、聲譽及最終長期成功而言至關重要，其中一個重要方面是確保對持份者的高透明度及高響應度。

2. 過往十二個月期間的重要內部、監管、經濟及（地緣）政治事件

二零一九年第三季度	二零一九年第四季度	二零二零年第一季度	二零二零年第二季度
<p>央行的貨幣政策日趨寬鬆，有助逆轉風險資產的疲弱表現。標普 500 公司指數於七月創出歷史新高，而進入八月份後，在經濟衰退擔憂和貿易局勢緊張的氣氛中有所回調。該指數於九月繼續表現反覆，但於第四季度強勁反彈。</p> <p>政府債券收益率大幅下降，十年期美國國庫券收益率於八月下跌約 50 個基點至 1.5%（代表於年內下跌約 120 個基點），觸及二零一七年以來的最低位。於日本及歐洲，負收益率債務的數量大幅飆升。</p> <p>本集團於二零一九年七月三十一日向國際保險監督聯會提交二零一九年保險資本準則實地測試結果。這是保險資本準則 2.0 規範定案前的最後一次實地測試，並將於二零二零年開始為期五年的監察期。</p> <p>由於區內抗議活動所使用的暴力於十一月達至頂峰，對區內經濟造成影響，香港於第三季度陷入技術性衰退，其經濟於二零一九年整體收縮 2.9%。</p>	<p>二零一九年十月二十一日，M&G plc 股份開始於倫敦證券交易所買賣，標誌著其成功完成從 Prudential plc 的分拆。香港保監局正式擔任 Prudential plc 全集團監管機構。</p> <p>瀚亞以約 1.42 億美元的價格成功收購 Thanachart Fund（其於泰國管理的互惠基金達 75 億美元）的 50.1% 權益，且有權於未來將持股比例增至 100%。是項收購令瀚亞成為泰國第四大資產管理公司。</p> <p>廣泛經濟週期持續惡化。美國國內數據於十一月開始反映經濟疲弱。儘管如此，受惠於各國央行繼續實施寬鬆的貨幣政策，股市於本季度創出歷史新高。</p> <p>美國聯邦儲備局於十月下調其基準聯邦基金目標利率，為四個月以來的第三次。此前，歐洲央行於九月推出一系列寬鬆措施，包括重啟量化寬鬆。由於經濟數據繼續表現不佳，中國及其他新興市場的央行轉為採取更加溫和的立場。</p> <p>國際保險監督聯會第 26 屆年度會議於十一月十四日及十五日在阿布扎比舉行。會議同意，保險資本準則計劃將從實地測試階段進入監察期階段，並發佈保險資本準則版本 2.0。系統性風險的整體框架於會上獲金融穩定委員會認可，國際保險監督聯會可於二零二零年實施該框架。金融穩定委員會亦確認，全球系統重要性保險公司評定將予暫停，直至其二零二零年審閱為止，但若干項先前的全球系統重要性保險公司要求已被納入保險</p>	<p>全國保險監督協會實施有關變額年金美國法定儲備及資本框架的變動，自二零二零年一月一日起生效。Jackson 選擇於二零一九年十二月三十一日就美國法定報告提前採納有關變動。</p> <p>二零二零年一月，導致最初疑似病毒性肺炎的病毒被確認為一種新型冠狀病毒（所引致的疾病其後被命名為「2019 冠狀病毒病」），並於第一季度及第二季度開始在全球蔓延。本集團在旗下所有市場推出應對措施，為客戶及員工提供支援。</p> <p>一月，保誠越南宣佈與 Southeast Asia Commercial Joint Stock Bank (SeABank) 建立銀行保險獨家合作關係，為期 20 年。SeABank 為越南一家發展迅速的銀行，擁有約 120 萬名客戶及近 170 間分行。</p> <p>2019 冠狀病毒病疫情導致全球大部分經濟停擺，並觸發嚴重衰退。股市拋售的速度異常快，主要市場的波動加劇，信貸息差急劇擴闊，利率跌至歷史低位。各國央行維持寬鬆貨幣政策並推出多項資產收購及支援計劃，以恢復對金融市場的信心。各國政府推出大規模的財政刺激措施，以紓緩經濟影響及對勞動力前所未有的衝擊。</p> <p>三月二十日，香港保監局發佈《保險業（修訂）（第 2 號）條例草案》並提交予香港立法會，這是朝著實施集團監管邁出的重要一步。</p>	<p>繼三月首次公佈後，本集團於五月確認繼續籌備首次公開發售 Jackson 的少數權益，同時積極評估將 Jackson 設立為一項獨立業務的其他方案。</p> <p>六月十八日，本集團公佈向 Athene 以再保險分出 Jackson 的 276 億美元定額年金及定額指數年金業務組合及其對保誠美國業務作出 5 億美元的股權投資，以換取 11.1% 的經濟利益。</p> <p>Shriti Vadera 於二零二零年五月一日加入董事會擔任非執行董事及提名與管治委員會成員，並預計將於二零二一年一月一日接替 Paul Manduca 擔任董事會及提名與管治委員會的主席。</p> <p>Pulse by Prudential 自推出之後，下載量於六月超過五百萬次。該數碼健康平台現時是亞洲地區由保險公司提供的最受歡迎的健康應用程式之一。</p> <p>有賴於美國聯邦儲備局在信貸市場的資產購買及直接干預、刺激計劃、因封鎖措施逐步放鬆及病毒感染率大幅下降而推動經濟活動逐步回升，市場於第二季度大幅上揚。</p> <p>於第二季度下半段及至第三季度，許多國家／地區（包括一些感染率較高的國家／地區）開始大幅放鬆針對 2019 冠狀病毒病的限制措施，同時諸多國家／地區採取措施以減少第二波感染潮出現的可能性。其他國家（例如美國、中南美洲國家以及南亞國家）的每日感染人數依然高企。</p> <p>香港於二零二零年七月二十四日頒佈《保險業（修訂）（第 2 號）條例》。雖然時間仍未確定，但集團監管框架預期將於二零二一年年初生效。該主體法例將由附屬法例及</p>

	<p>核心原則或共同框架。</p> <p>早前於五月和八月進行的談判破裂後，中美兩國於九月恢復貿易談判，於第四季度展開積極對話，並最終於二零二零年一月簽署「第一階段」貿易協議。</p> <p>十一月於曼谷舉行東亞峰會後，16 個談判參與方當中有 15 個同意簽署區域全面經濟夥伴關係協定(RCEP)。該協定很有可能於二零二零年第一季度簽署，而印度決定不參與其中。</p> <p>十一月二十七日，美國總統簽署《香港人權與民主法案》，該法案正式成為法例。該法案規定，須根據美國法例對香港的特殊貿易地位進行年度審閱，並對任何被視為對侵犯人權或破壞香港自治負有責任的官員實施制裁。</p>	<p>在新加坡，適用於保險公司的經修訂風險為本資本框架（新加坡 RBC2 框架）於二零二零年三月三十一日生效。</p> <p>《加州消費者保護法》於二零二零年一月一日生效，為加州消費者賦予資料私隱權。Jackson 於二零一九年十二月確保遵守該法。</p>	<p>指引材料（惟須諮詢業界意見及遵循香港的立法程序）輔助實施。</p> <p>國際保險監督聯會發佈二零二零年專門針對 2019 冠狀病毒病資料收集工作的規定。原先於三月就監控保險公司系統性風險是否增加而發佈的資料收集工作的規定於二零二零年停止實施。於二零二零年四月，國際保險監督聯會亦發佈二零二零年保險資本準則及匯總法資料收集工作的規定。</p> <p>由於北京提出香港國安法，並最終於二零二零年六月三十日實施，中美緊張局勢於第二季度升溫。作為回應，美國眾議院及參議院通過一項法案，對與參與打壓親民主派抗議人士的中國官員有業務往來的銀行實施制裁。該法案於七月十四日由美國總統簽署為法律。</p> <p>央行與監管機構綠色金融網絡(Network for Greening the Financial System)於二零二零年五月發佈監管機構指引，概述有關將氣候相關風險及環境風險納入審慎監管的建議。</p>
--	--	--	---

3. 管理實施策略所帶來的風險

本節概述本集團的策略、實施有關策略所帶來的重大風險以及當前的風險管理重點。下表列示的風險（非詳盡）將於第 5 節詳加討論。

我們的策略	實施有關策略所帶來的重大風險	風險管理重點
全集團 我們的策略是把握各市場及地區的長遠結構性機遇，同時紀律嚴格地經營業務，並致力透過創新提升能力，為客戶提供優質及穩健的產品。	<ul style="list-style-type: none"> 與關鍵變革計劃相關的轉型風險，包括與本集團數碼策略有關的風險 	<ul style="list-style-type: none"> 繼續重視並確保本集團所有業務單位管理轉型風險的一致性。 為一線項目風險識別及評估提供獨立的風險保證、質疑及建議。
	<ul style="list-style-type: none"> 全集團範圍內的監管風險 	<ul style="list-style-type: none"> 就宏觀審慎及系統性風險相關監管舉措、國際資本標準以及可對全集團產生影響的其他舉措與各國政府、監管機構及業內團體接洽。 就預期於二零二零年頒佈及可能於二零二一年第一季度開始實施的集團監管框架及其實施與香港保監局接洽。
	<ul style="list-style-type: none"> 資訊安全及數據私隱風險 	<ul style="list-style-type: none"> 在全集團範圍內實施網絡安全管理的管治模式及策略，專注於自動化、業務賦能、效率及持續改善。 繼續重視整個集團遵守適用的私隱法律，以及適當使用客戶數據。
	<ul style="list-style-type: none"> 業務受阻及第三方風險 	<ul style="list-style-type: none"> 繼續應用本集團的全球業務持續性管理，並加強對與客戶成果相關的營運抗逆力的關注，並從 2019 冠狀病毒疫情中總結經驗。 對本集團的第三方（包括產品分銷、非傳統服務及受理活動的策略合作關係）實施必要的獨特的監督及風險管理。
	<ul style="list-style-type: none"> 操守風險 	<ul style="list-style-type: none"> 繼續改進根據本集團現有客戶承諾政策設立的全集團客戶操守風險管理框架。
	<ul style="list-style-type: none"> 模型及數據風險 	<ul style="list-style-type: none"> 專注於有關數據、人工智能及複雜工具道德原則和框架的要求。
	<ul style="list-style-type: none"> 員工及文化 	<ul style="list-style-type: none"> 專注於集團文化作為支持合理的風險管理行為、常規及意識的主要機制。 透過改善集團風險框架，落實從集團僱員參與度調查中得出的意見及見解。
	<ul style="list-style-type: none"> 環境、社會及管治 – 承擔及披露 	<ul style="list-style-type: none"> 評估資產中氣候相關過渡風險所帶來的潛在財務影響，並將氣候風險納入集團風險框架。 配合集團環境、社會及管治委員會履行協調環境、社會及管治活動與作出披露的責任。
亞洲 滿足亞洲日益壯大的中產階層在保障及投資方面的需要。	<ul style="list-style-type: none"> 金融風險 	<ul style="list-style-type: none"> 維持（並在必要時加強）風險限額及實施業務措施，以管理金融風險，視乎需要，相關措施可包括資產配置、紅利修訂、產品重新定價及再保險。
	<ul style="list-style-type: none"> 續保風險 	<ul style="list-style-type: none"> 實施業務措施以管理續保風險，包括增加支付方式、提升客戶體驗、修改產品設計及激勵架構。同時持續進行經驗監控。
	<ul style="list-style-type: none"> 發病風險 	<ul style="list-style-type: none"> 實施業務措施以管理發病風險，包括在需要時對產品進行重新定價。同時持續進行經驗監控。

我們的策略	實施有關策略所帶來的重大風險	風險管理重點
美國 為美國退休人士提供資產累積及退休收入產品。	<ul style="list-style-type: none"> 金融風險 	<ul style="list-style-type: none"> 維持（並在必要時加強）適用於 Jackson 產品組合的風險限額、對沖策略（包括基準風險的應對舉措）、模型工具及風險監督。
	<ul style="list-style-type: none"> 保單持有人行為風險 	<ul style="list-style-type: none"> 持續監控保單持有人行為經驗並檢討有關假設。
非洲 為全球其中一個增長最快的市場 – 非洲的新客戶提供產品。	<ul style="list-style-type: none"> 隨著本集團在非洲的業務顯著擴展及增長，本集團繼續加強重視保誠非洲的最重大風險，即與物理和資訊安全及金融犯罪有關的風險。 	

4. 風險管治

a 管治體系

保誠已設立一套管治體系，旨在明確風險責任歸屬、設立適當程序以將風險管理與業務目標相聯繫，以及提高董事會及高級管理層監察風險的積極主動性。檢討、討論及溝通風險的機制及方法與風險政策及標準相互配合，以識別、衡量、評估、管理、監控及報告本集團面臨的風險。

只有在可帶來裨益，以及在符合本集團風險偏好及其風險承擔理念的情況下，重大風險因素方會有選擇地予以保留。集團風險框架由董事會負責，訂明保誠的風險管治、風險管理程序及風險偏好。本集團的風險管治安排乃根據風險承擔及管理、風險控制及監督以及獨立核證的「三道防線」模型制定。本集團承受的主要風險推動因素均由風險及合規職能部門監察及管理，其負責從本集團的經濟、監管及評級角度審閱、評估、監督及呈報本集團的風險和償付能力狀況。

於二零一九年及二零二零年，本集團已審閱並更新其政策及程序，以符合其全集團監管機構的規定。本集團進一步整合有關轉型風險及模型風險監管的框架，並已著重制定根據現行的客戶承諾政策設立的全集團客戶操守風險管理框架。

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。特定事件可能對部分或全部主要風險類別構成影響，2019 冠狀病毒病疫情即屬一例。影響本集團的不同風險及本集團的應對措施於第 5 節概述。

b 集團風險框架

i. 風險管治及文化

保誠的風險管治包括已為就風險相關事宜作出決策及控制有關活動而建立的董事會組織架構、匯報關係、權力分派、職責和責任及風險政策。

風險管治架構由集團風險委員會統領，並獲本集團主要附屬公司風險委員會獨立非執行董事支持。集團風險委員會審閱及批准對集團風險框架及相關政策作出的調整。該委員會亦審閱及批准新的風險政策，並就任何需要董事會批准的重大政策向董事會提供建議。該框架獲多項核心風險政策及標準支持，以助識別、衡量、評估、管理、監控及報告本集團面臨的風險。

董事會認可文化對於本集團開展業務的重要性，並將文化列為策略要務。文化塑造注重風險管理意識、行為及慣例的企業價值觀。本集團努力發揚負責任的風險意識文化，確保在企業決策過程中合理兼顧風險、盈利能力與長期增長之間的關係。為此，我們將風險考慮因素納入關鍵人士的表現管理，培養適當的風險管理技能及能力，並透過公開討論確保僱員明白並重視彼等在管理風險方面所擔當的角色。集團風險委員會的一項重要職責是就將適用於行政人員薪酬的風險管理考慮因素向薪酬委員會提供意見。

保誠的集團業務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，由特定風險相關政策提供支持，有關政策要求本集團必須以負責任的方式行事，內容包括但不限於有關反洗黑錢、制裁及反貪腐的金融犯罪相關政策。本集團的第三方供應政策要求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。

環境、社會及管治由董事會負責，並由其負責釐定重點關注領域的策略及重點事項。為提高高級行政人員的參與度及全面監察對本集團重大的環境、社會及管治事宜，於二零二零年成立了集團環境、社會及管治委員會。該委員會由集團財務總監兼

營運總裁擔任主席，並由本集團業務單位的高級職能部門主管及代表（包括本集團資產管理公司的投資總監）提供支持。集團環境、社會及管治委員會透過集團提名與管治委員會（其成員包括本集團的主席、高級獨立董事，以及審核、薪酬及風險委員會的主席）向董事會報告，並定期邀請集團執行總裁出席會議。集團管治手冊載有支持本集團在營運當中顧及若干環境、社會及管治議題的政策及程序。保誠透過一個多元化方法管理關鍵的環境、社會及管治事宜，並就具體環境、社會及管治議題設定職能責任。

ii. 風險管理週期

風險識別

根據《英國企業管治守則》第 28 條，本集團已制定一項程序，以配合在全集團範圍內識別本公司的新興及主要風險，並結合自上而下及自下而上的觀點了解本集團及其業務單位層面的風險。透過風險識別程序、集團自有風險及償付能力評估報告以及作為業務規劃審閱一部分已進行的風險評估，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及新興風險進行全面評估和分析，從而為決策提供支持。

集團自有風險及償付能力評估是持續識別、評估、控制、監察及報告業務所面臨風險的程序，包括評估資本充足程度，以確保在任何時候均能滿足本集團的償付能力需要。壓力及場景測試（包括逆向壓力測試）要求本集團確定業務模型的失效點，是協助識別可能嚴重影響本集團的主要風險及場景的另一項工具。風險狀況是風險識別及風險衡量程序所得出的重要數據，亦是用作設定全集團限額、管理資訊、評估償付能力需要及釐定適當壓力及場景測試的基準。本集團的主要風險年度清單將進一步完善管理及匯報的重點。

風險衡量及評估

所有已識別風險均按照適合該風險的方法進行評估。所有重大並可透過持有資本而紓緩的可量化風險均於本集團的內部模型內建模，而該內部模型乃用於釐定經濟資本要求，並須遵守對模型變動及限制的獨立確認及程序和控制。

風險管理及控制

本集團的控制程序及系統旨在確保承擔的風險水平與本集團的策略相一致，並僅針對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。風險管理及控制要求載於本集團風險政策中，並對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進行界定。本集團風險政策中亦載有有關流程，以便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，包括所需的管理資訊流通。本集團為紓緩各主要類別風險而採用的方法及風險管理工具於下文第 5 節詳述。

風險監察及報告

本集團主要風險的識別有助完善集團風險委員會及董事會接收的管理資料。當中亦包括有關風險偏好所對應的主要風險的風險報告，以及本集團主要及新興風險的持續發展。

iii. 風險偏好、限額及誘因

本集團明白，在實施策略過程中客戶和股東的利益以及受控制的風險接受程度是本集團業務的核心所在，而有效管理風險的能力則是競爭優勢的主要來源。定性及定量的風險偏好聲明透過風險限額、誘因及指標予以界定及操作。風險及合規職能部門每年至少審閱一次該等衡量指標的範圍及運作。董事會批准對本集團整體風險偏好作出的調整，而集團風險委員會已授權批准對限額、誘因及指標系統作出的調整。

本集團就其流動資金、資本要求及所面臨的非財務風險（涵蓋股東面臨的風險，包括來自分紅及第三方業務的風險）制定目標，從而界定和監察集團總體風險偏好。為限制重大風險，集團限額不會超出風險偏好聲明的範圍，而誘因及指標則訂明額外上報要點。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。該審閱獲得風險及合規職能部門支持，該部門利用各地業務單位提交的資料，計算本集團相對集團風險偏好及限額的總體狀況。

- **資本要求。**資本要求限額旨在確保本集團維持充裕的資本，以致在正常營運過程中，抑或是在受壓情況下，其資本均能超出內部經濟資本要求，達到理想目標評級以實現其業務目標，以及避免監管機構介入。本集團目前在集團層面採用的兩項衡量指標為法定當地資本總和法資本要求（最低及規定水平）及內部經濟資本(ECap/GEICA)要求。此外，資本要求按照當地法定基準進行監察。
- **流動性。**本集團的流動性風險偏好旨在確保本集團無論是在正常營運過程中，抑或是在受壓情況下，均能夠具備充足的現金資源，以應付到期的財務責任。此乃按流動性覆蓋比率（在受壓情況下流動資金資源與流動性要求的比率）計量。
- **非財務風險。**本集團因其所選擇的業務活動和策略而面臨非財務風險，包括環境、社會及管治風險。本集團旨在有效

管理該等風險，以維持其營運抗逆力及對客戶及其他外部持份者的承諾，避免聲譽受到重大不利影響。

5. 本集團的主要風險

在整個集團層面承擔的風險可大致分類如下：與其財務狀況、其業務及行業、監管及遵守法律相關的風險，以及與環境、社會及管治相關的風險。該等主要風險無論是發生在本集團內部抑或本集團所依賴的第三方，均可能會對本集團產生財務影響，亦可能影響本集團向客戶及分銷商所提供產品或服務的表現，以及影響本集團履行對客戶所作承諾的能力，從而對本集團的品牌及聲譽帶來潛在風險。該等風險（非詳盡）詳情載於下文。我們亦註明該等風險就本集團層面或旗下業務單位層面而言是否被視為重大。本集團涵蓋風險因素的披露資料已按相應的類別編製，並可於本文件末查閱。

閱讀以下章節時，有必要事先了解保誠的保單持有人因其所持產品的性質而承擔的若干風險，以及本集團及其股東承擔的若干風險。後者的例子包括，由本集團或為本集團直接持有資產引起的風險，或保單持有人基金耗盡的風險。本報告主要關注股東面臨的風險，但亦將包括透過我們的保單持有人風險間接引起的風險。

2019 冠狀病毒病風險及應對措施

本集團已採取多項措施以應對冠狀病毒疫情引起的風險；其中部分應對措施來自現有風險管理流程及程序，而其他措施則是專為應對該疫情（尤其是在第一季度及第二季度的緊急階段期間）而設。

集團關鍵事件程序對關鍵事件（例如市場、流動性或信貸相關的重大事件）發生時所需的具體管治進行界定，包括於必要時召集關鍵事件小組以在關鍵事件期間監督、協調及（倘適用）指導任何活動。因應 2019 冠狀病毒病疫情引發的經濟及金融市場衝擊，集團風險兼合規總監啟動集團關鍵事件程序並召開一系列關鍵事件小組會議，以高效監察及管理本集團資本或流動資金狀況面臨的潛在威脅。當地事件管理團隊亦獲指示以監察及管理度身訂造的應對措施，為本集團業務的營運、客戶及僱員提供支援。

2019 冠狀病毒病引起的風險及本集團就此所作的應對措施概述如下，而相關進一步資料則載於本集團主要風險描述。

風險領域	應對措施
<ul style="list-style-type: none"> 員工安全與健康 	在各司法權區積極採納居家辦公安排，同時當地事件管理團隊監控國家層面的具體進展並進行風險評估，以及定期與員工溝通並提供支援。
<ul style="list-style-type: none"> 客戶成果未達標，增加操守風險 	於各市場推出相應舉措及活動，包括客戶現金給付、商譽付款及延長保費繳付寬限期。
<ul style="list-style-type: none"> 本集團及其關鍵合作夥伴營運受阻 	執行集團及當地業務持續性計劃。當地事件管理團隊獲指示以監察、管理及指導度身訂造的應對措施，確保持續向現有客戶提供服務。
<ul style="list-style-type: none"> 金融市場及流動性影響，包括對本集團及業務單位償付能力的影響 	啟動集團關鍵事件程序並召集關鍵事件小組以監察及管理本集團償付能力或流動資金狀況面臨的威脅。
<ul style="list-style-type: none"> 網絡釣魚及社交工程策略風險增加 	開展全集團網絡釣魚意識活動。加強威脅監察及網絡健康控制審查。積極管理對本集團網絡的連接。
<ul style="list-style-type: none"> 銷售影響 	在本集團大多數市場推出虛擬面對面銷售流程，提供至少有限的產品供給及適當參與監管事務，監督與日俱增的營運風險，並持續監察其對現有銷售渠道的商業影響。
<ul style="list-style-type: none"> 保險風險，尤其是廣泛經濟影響帶來的保單失效及退保數量增加 	密切監察本集團的業務，並於必要時採取針對性管理措施。儘管目前有關 2019 冠狀病毒病的索賠尚少，但本集團正密切監察相關事宜。

本集團財務狀況面臨的風險（包括來自外圍宏觀經濟及地緣政治環境的風險）

全球經濟及地緣政治環境會影響金融市場趨勢及資產價值，以及加劇短期波動，從而可能會對本集團構成直接影響。此類風險包括本集團投資面臨的市場風險、本集團投資組合的信貸質素以及流動性風險。

全球經濟及地緣政治狀況

全球經濟狀況轉變會對保誠構成直接影響，例如導致投資回報減少及基金表現不佳以及流動性下降，並增加本集團已對客戶所作出承諾（保證）的成本。經濟狀況轉變，例如 2019 冠狀病毒病危機帶來的突發及不明朗長期影響，亦可能對本集團產生間接影響，例如

可導致人們儲蓄及購買保誠產品的意願降低，或使當局對監管的政治態度發生轉變。

地緣政治環境亦可能會對本集團構成多方面的直接及間接影響。近年來，金融市場及經濟情緒對地緣政治局勢頗為敏感，而本集團的財務狀況亦會因此而受到影響。最近一段時間，我們注意到，地緣政治緊張局勢會引發政府及政權實施保護主義或限制監管及貿易規定。2019 冠狀病毒病疫情已進一步促使各國政府重新審視目前供應鏈的全球化性質，並可能對地緣政治及貿易產生影響，有關影響的全部範圍在一段時間內尚不清楚。為應對疫情，多國政府已下令或正在考慮下令推遲選舉及其他憲法或立法程序，憲法及政治不明朗因素增加的長期影響仍有待觀察。

美國、英國及其他政府對於最近在香港通過的國安法的反應（其最終形式及全部範圍仍有待確定）可能會影響香港的經濟。香港既是本集團的主要市場，亦是本集團的區域及總部職能所在地，這可能會對保誠的銷售、營運及產品分銷構成潛在影響。對於在受影響司法權區營運的國際活躍集團（例如保誠）而言，政府的措施及反應亦會增加法律及監管合規的複雜程度。保誠履行某個司法權區的法律或監管責任可能會觸犯另一司法權區的法律或政策方針，或可能被視作支持該司法權區而非另一司法權區的法律或政策方針，為本集團帶來額外的法律、監管合規及聲譽風險。有關因素均可增加本集團的營運、業務受阻、監管及金融市場風險，並可直接影響其銷售及分銷網絡。本集團正密切關注香港事態進展及疫情帶來的持續影響，並已頒佈計劃，根據現行業務恢復流程管理對業務、員工及客戶的任何受阻影響。有關本集團業務受阻風險的進一步資料載於下文。

宏觀經濟及地緣政治風險均被視為集團層面的重大風險。

本集團投資面臨的市場風險

指因股價、利率、匯率及物業價格波動導致的資產價格波動而可能導致保誠的投資價值下降的風險。本集團主要經營市場的利率於二零二零年第一季度紛紛降至最低歷史水平，而各國央行表態暗示利率可能在一段時間內維持在極低水平。持續的低利率環境對壽險公司的資本狀況以及新業務盈利能力構成挑戰，本集團亦正就此情景制定有關規劃。

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

本集團採取以下措施管理及紓緩市場風險：

- 集團市場風險政策；
- 集團資產負債委員會—集團執行總裁的一線風險管理顧問委員會，負責識別、評估和管理對實現集團業務目標具有重要影響的主要財務風險；
- 風險偏好聲明、限額及誘因；
- 資產及負債管理計劃，包括有關管理措施，例如資產配置、紅利修訂、重新定價及採用再保險（如適用）；
- 對沖衍生工具，包括股票期權及期貨、利率掉期及掉期期權，以及遠期貨幣合約；
- 透過定期匯報管理資料監察及監督市場風險；及
- 定期深入評估。

如上所述，因應 2019 冠狀病毒病疫情引發的經濟及金融市場衝擊，集團風險兼合規總監啟動集團關鍵事件程序並召開一系列關鍵事件小組會議，以高效監察及管理本集團資本或流動資金狀況面臨的潛在威脅。

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

Jackson 方面，投資風險產生自支持客戶保單的資產。股票風險驅動因素為變額年金業務，在該業務中，資產投資於股票及債券，而股東面臨的主要風險來自提供保證給付產品。本集團主要使用衍生工具對沖計劃控制此類風險，並透過使用再保險將有關風險轉移至第三方再保險公司。

基準風險是與不完全對沖相關的內在風險，並由引起基礎狀況價值與抵銷價值變動對沖工具之間差異的變量或特徵引發。在 **Jackson** 的變額年金業務中，基準風險可能來自保單持有人選擇投資的獨立賬戶基金表現與用於複製有關基金作對沖及負債建模用途的有關投資工具表現之間的差異，其主要與標普 500 公司指數掛鉤。此風險敞口與負債風險／對沖倉位的程度成正比，並隨股票及利率水平波動。因此，儘管第一季度的市場拋售增加此類負債風險／對沖風險，但三月以來的股市回升產生了相應逆向的積極影響。**Jackson** 亦特別考慮到 2019 冠狀病毒病疫情造成的市場動盪，現正積極評估進一步紓緩基準風險的方法。

- **利率風險。**這由保誠的資產（尤其是保誠所投資的債券）及負債的估值所驅動，該等估值視市場利率而定，令本集團面臨市場利率朝著不利方向變化的風險。保誠提供的部分產品對利率變動敏感。作為持續管理此項風險的一個環節，我們已就近期的較低利率為有效業務採取多項紓緩措施，並對新業務產品進行重新定價和重新組合，但我們仍保留對利率變動的若干敏感度。利率下降的影響亦會透過本集團部分業務償付能力水平降低（影響其作出匯款的能力）及新業務盈利能力降低而體現。

僅在資產與負債可緊密匹配且存在流動資產或衍生工具以應對利率風險的情況下，本集團方容許承擔利率風險。

在亞洲，我們的利率風險來自若干非單位相連投資儲蓄產品的保證，包括香港分紅及非分紅業務。該風險的存在是由於可能出現資產及負債錯配（即以短期資產為長期負債及保證提供擔保），雖然不可消除，但能透過當地風險及資產負債管理委員會根據符合本集團限制框架的風險偏好予以監控及管理。

利率風險來自變額年金及定額指數年金業務的保證成本，此類成本可能於利率下降時上升。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，這有助我們確利率率水平及因此而遭受的市場風險在可承受範圍內。我們亦使用衍生工具，以期在一定程度上提供保障。**Jackson** 的定額年金業務亦面臨利率變動的影響，在該業務中，資產主要投資於債券，而股東風險來自該等資產與給予保單持有人的保證回報率之間的錯配。截至二零二零年六月一日，此風險已大部分於與 **Athene** 的再保險交易中轉移，僅留下來自其餘保單的有限風險，包括來自外部收購業務的風險（例如來自 **REALIC** 及 **John Hancock** 業務）

- **外匯風險。**保誠的業務地域多元化，意味著其面臨某程度的匯率波動風險。本集團內若干實體以當地貨幣或並非與美元掛鈎的貨幣簽發保單、投資資產或訂立其他交易。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美元呈報業績的本集團財務報表出現波動。這一風險處於我們的外匯風險承受範圍內。

當來自業務的以非美元計值的盈餘可用於支持集團資金，或附屬公司應向本集團支付大額現金時，本集團可能會在其認為符合經濟利益的情況下對貨幣風險進行對沖。此外，本集團一般無意讓股東直接承受經營所在國家以外其他貨幣的重大外匯風險，然而，本集團允許股東就分紅基金手續費收入及非英鎊投資承受一定外匯風險。倘若外匯風險超出偏好，我們亦會運用貨幣掉期及其他衍生工具管理我們的風險。

流動性風險

保誠需要持有充裕的流動性資產，以向保單持有人及第三方支付到期款項，從而產生流動性風險，而本集團關注於正常及受壓情況下的此項風險。流動性風險包括因包含非流動資產的基金引起的風險及源自資產及負債的流動性狀況錯配的風險。流動性風險對市場狀況及資產估值的影響可能比利率或信貸風險等其他風險存在更大不確定性。例如，一旦不能以可持續成本獲得外部資本，便會產生流動性風險，屆時更多的流動資產須持作衍生工具交易下的抵押品或對保誠的外部基金提出贖回申請。流動性風險被視為集團層面的重大風險。

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

本集團擁有龐大的內部流動資金資源，足以滿足自批准財務報表日期起計至少 12 個月內的所有預期現金需求而毋須尋求外部籌資。本集團可以動用但未提取的已承諾融資合共為 26 億美元，於二零二五年到期。本集團亦可透過債務資本市場獲得更多流動資金，同時亦制訂了一項廣泛商業票據計劃，並且保誠於過往十年一直以發行人的身份持續置身該市場。

我們使用多項風險管理工具管理及紓緩流動性風險，包括以下各項：

- 本集團的流動性風險政策；
- 風險偏好聲明、限額及誘因；
- 在本集團及業務單位定期評估根據基本情況及受壓情況計得的流動性覆蓋比率並向各委員會及董事會匯報；
- 本集團的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充足性之間的差距分析；
- 定期壓力測試；
- 我們的應急計劃及經確定的流動性來源；
- 本集團參與貨幣及債務資本市場的能力；
- 定期深入評估；及
- 本集團可獲得的外部已承諾信貸融資。

信貸風險

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，與本集團已訂立的任何合約的交易對手未能履行義務而令本集團蒙受損失所引致的風險有關。

保誠投資於可定期提供固定利息收入的債券（固定收益資產），以匹配我們需向保單持有人支付的款項。保誠亦與第三方訂立再保險及衍生工具合約以減少各類風險，以及於若干銀行持有現金存款。因此，保誠的整體業務面臨信貸風險及交易對手風險。支持 Jackson 一般賬戶組合及亞洲股東業務的資產意味著信貸風險被視為本集團業務單位的重大風險。

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

我們使用多項風險管理工具管理及紓緩信貸風險，包括以下各項：

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

於二零二零年六月三十日的債務證券總額⁴為 1,215 億美元（二零一九年六月三十日：1,269 億美元；二零一九年十二月三十一日：1,346 億美元）。亞洲業務的債務證券組合（包括股東、分紅及單位相連基金）亦產生信貸風險，其於二零二零年六月三十日的價值為 821 億美元。該組合大部分（71%）為單位相連基金及分紅基金。該債務證券組合的餘下 29% 為支持股東業務而持有。

本集團美國業務的一般賬戶內持有 390 億美元債務證券用於支持股東負債，包括來自本集團的定額年金、定額指數年金及壽險產品的股東負債。截至二零二零年六月三十日，本集團其他業務的股東支持債務證券組合為 3 億美元。有關我們的債務證券組合組成與質素及貸款風險的進一步詳情載於《國際財務報告準則》財務報表。

- **本集團主權債券。**保誠投資於由國家政府發行的債券。截至二零二零年六月三十日，所持有的主權債券佔本集團股東債務證券組合的 27% 或 171 億美元¹（二零一九年十二月三十一日：佔股東債務證券組合的 22% 或 188 億美元）。有關持有主權債券所涉及的具體風險的進一步詳情，請參閱有關風險因素的披露。

有關於二零二零年六月三十日股東支持業務及分紅基金於主權債務證券的持倉，請參閱本集團《國際財務報告準則》財務報表附註 C1。

- **企業債務及貸款組合。**在亞洲股東業務中，企業債務持倉合共為 113 億美元，其中 103 億美元或 92% 評級為投資級。在美國一般賬戶中，企業債務持倉於進行 Athene 交易後達 291 億美元，而該組合仍維持高信貸質素，當中 97%⁵ 仍為投資級。
- **銀行債務持倉及交易對手信貸風險。**保誠的銀行持倉是其核心投資業務的重要組成部分，對於管理各種金融風險的對沖及其他活動而言亦非常重要。鑒於其與銀行關係的重要性，於該行業的持倉被視為本集團的重大風險。保誠所面臨的衍生工具交易對手及再保險交易對手信貸風險（其中包括近期公佈與 Athene Life Re 簽訂的再保險協議）乃透過大量的風險管理工具（包括一個綜合限制系統）管理。在合適情況下，保誠會以減少持倉、購買信貸保障或利用額外抵押品安排管理保誠的交易對手信貸風險水平。

於二零二零年六月三十日：

- 93% 的本集團股東投資組合（不包括所有政府及政府相關債券）評級為投資級²。其中 53% 獲 A- 及以上（或同等）評級²；及
- 本集團股東投資組合充分分散：並無單一投資領域³ 佔投資組合總數（不包括金融和主權領域）超過 10%。有關於二零二零年六月三十日股東支持業務及分紅基金於銀行債務證券的持倉，請參閱本集團《國際財務報告準則》財務報表附註 C1。

因本集團業務及行業性質而引起的風險

此類風險包括本集團的非財務風險（包括營運及金融犯罪風險）、重大變革活動所引起的轉型風險以及本集團在提供產品過程中所承擔的保險風險。

轉型風險

保誠正在實施一系列重大轉型及變革計劃，以實施本集團的增長策略、提升客戶體驗、提高營運抗逆力及改善控制環境，以及遵循監管及行業要求。若本集團未能按既定時間、範圍及成本實施此等計劃，這可能對其營運能力、策略執行能力及聲譽造成負面影響。

二零二零年，轉型風險仍為保誠的重大風險。本集團的轉型及變革計劃本身會帶來設計及執行風險，並可能會帶來新增或增加現有業務風險及依賴因素，其中包括但不限於為本集團的營運能力帶來額外壓力、新近實施的控制措施無效或整體削弱本集團的監管環境。實施進一步策略轉型舉措或會增加上述風險。為管理此等風險，本集團轄下轉型風險框架旨在確保轉型及策略舉措的穩健管治落實到

位，配置風險專業知識以實現持續及靈活的風險監督，實現定期向風險委員會提交風險監控及報告。

本集團目前的轉型及重大變革計劃涉及擬將 Jackson 從本集團分拆出來，增強本集團的數碼能力及推廣使用科技、平台及分析，以及透過（涵蓋數據、系統、員工的）營運模型變動提高業務效率。本集團現正實施與監管／行業變動（例如過渡至香港保監局的集團監管框架、作出所需調整以落實不再採用當前形式的銀行同業拆息及實施《國際財務報告準則》第 17 號）相關的計劃。有關此等監管變動的進一步詳情請見下文。

非財務風險

在經營業務過程中，本集團承受非財務風險。本集團及其業務活動的複雜性以及正在進行的轉型的程度，共同構成一個嚴峻的經營環境。本集團的主要非財務風險詳述如下。這些風險均被視為集團層面的重大風險。

- **營運風險。**保誠將營運風險定義為因內部程序、人員或系統的不足或失效或外部事件而導致損失（或非計劃收益或利潤）的風險。這可能來自僱員失誤、模型錯誤、系統故障、欺詐或破壞業務進程或可對客戶產生不利影響的其他事件。我們業務範圍內的活動（包括經營活動、監管合規，以及支持環境、社會及管治的更廣泛層面的活動）均可能給本集團帶來營運風險。本集團在眾多不同產品中處理大量複雜交易，同時須遵守各種不同的法律、監管及稅務制度。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的重大虧損（直接或間接）不在保誠的風險偏好範疇內。

本集團的外判及第三方合作關係需要獨特的監督及風險管理程序。保誠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（包括新的資訊科技及技術合作夥伴），為保誠的產品提供分銷及處理渠道。亞洲方面，本集團繼續擴大其戰略合作夥伴關係，並續訂銀行保險安排，而非洲方面，保誠繼續透過收購的方式擴展業務。這些第三方安排有助保誠向客戶提供高水準及具成本效益的服務，但同時亦令我們相當依賴外判夥伴的營運抗逆力及表現。

本集團設有完善的全集團第三方供應政策，當中包括根據相關適用法規而就管理重要外判安排訂立的要求。第三方管理亦納入全集團框架及營運風險的風險管理內（見下文）。第三方管理構成本集團的營運風險分類的一部分，並設有已界定定性的風險偏好聲明、相關限額及誘因。

本集團核心業務活動的表現倚賴資訊科技基建，這些資訊科技基建由我們的外聘資訊科技及技術合作夥伴提供，為我們的日常交易流程及管理提供支持。鑒於數碼化日益滲透至業務的方方面面，加上網絡威脅的複雜程度不斷演變，本集團必須確保資訊科技環境的安全，並化解隨之而增加的網絡風險威脅（詳見下文資訊安全風險分節）。一旦遭遇營運及其他外部事件，系統、營運及客戶服務可能會受到嚴重破壞，從而影響營運抗逆力，進而可能會導致財務損失、客戶受影響及聲譽受損。營運挑戰亦在於如何能夠緊跟監管變革步伐，因此必須施行程序，確保我們現時及日後持續保持合規，包括定期監控及報告。

集團營運風險框架及風險管理

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

- 應用風險及控制自我評估程序，定期對營運風險進行識別及評估。風險及控制自我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；
- 內部事件管理程序，就已在各項業務中發生的風險事件進行根源分析及實施行動計劃，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要求以及預告各項業務的風險監督活動；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，涵蓋所有營運風險類別，並就違反偏好設定上報程序。

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

集團營運風險政策及標準文件將該等核心框架組成部分融入全集團範圍，並就管理集團範圍內的營運風險設定主要原則及最低標準。集團營運風險政策、標準及營運風險偏好框架，與獨立討論主要營運風險（包括外判及第三方供應、業務持續經營、金融犯罪、技術及數據、營運程序以及轉型範圍）的其他風險政策及標準並存。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：

- 轉型風險框架，以評估、管理及上報端到端轉型週期、項目優次及風險、大量轉型活動之間的相互依存性及可能發生的衝突；
- 內部及外部審查網絡安全能力及防禦；
- 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；
- 針對金融犯罪風險（見下文），建立篩查及交易監控系統，並開展一項合規控制監督審查計劃，以及定期開展風險評估；
- 就新興風險的識別及分析設立框架，以捕捉、監控短期以外可能出現的營運風險及對此作出準備；
- 企業保險項目以限制營運風險的財務影響；及
- 審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，由此得出的信息亦會反饋至核心風險及控制自我評估、事件管理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）及制定和考驗本集團策略時將營運風險納入考慮。

- **業務受阻風險。**二零二零年發生的事件已表明重大業務受阻風險如何影響有效業務營運及向保單持有人提供業務服務，以及對我們的客戶及更廣泛市場的潛在影響。本集團透過規劃、籌備、測試及適應，不斷致力提升業務抗逆力。業務持續管理乃集團安全部門開展的一系列活動之一，有助本集團保護其主要持份者及系統，而業務抗逆力乃本集團整合的業務持續管理計劃的核心。業務持續管理計劃及框架妥善對接所有業務活動，涵蓋業務影響分析、風險評估、事件管理計劃、災難恢復計劃，以及該等計劃的執行及實施。業務持續管理計劃乃基於行業標準而制定，旨在提供可滿足本集團不斷變化的業務所需且與本集團業務規模、複雜性及性質相稱的業務持續經營能力。保誠亦採用更廣泛、多功能的方法，以提高業務抗逆力，與外部第三方提供商及服務執行團隊合作，藉以提升我們的能力，讓我們在遭遇業務服務中斷時能夠經受考驗、化解困境及復元，同時盡量減低對客戶的影響。本集團持續審視及完善其在發生受阻事件（例如因 2019 冠狀病毒病疫情及此前的香港示威活動所引發的事件）時的應急計劃及有效應對能力。

集團安全部門密切監察業務受阻風險，並向集團風險委員會提供重要的營運成效衡量指標及有關特定活動的最新情況，供跨部門工作小組討論。

- **資訊安全風險及數據私隱。**資訊安全及數據私隱風險仍是保誠的重要考慮因素。此風險包括惡意攻擊本集團系統的風險、網絡破壞以及與數據安全、完整性、私隱及濫用相關的風險。在全球範圍內，該領域內的網絡安全威脅及犯罪能力的複雜程度及潛在影響不斷演變，加上犯罪分子對複雜的金融交易的理解水平不斷上升，導致金融服務行業風險增加。手法高超但並非針對特定目標的攻擊的系統性風險仍相當高，特別是在地緣政治緊張局勢加劇的時期。本集團的資訊科技基建及網絡（以及監控和管理該等基建及網絡所需的服務）的規模、持份者期望，以及多個行業所發生的備受關注的網絡安全及數據濫用事故，意味著這些風險均被視為集團層面的重大風險。

保誠及保險行業越來越多地採用新興技術工具及數碼化服務，又或者與具備這些能力的第三方建立合作關係。此舉雖為開辟市場、提升洞察力及開拓能力提供新的契機，但同時亦伴隨額外的風險（這些風險會在本集團的現有管治及風險管理程序中加以管理），包括額外的營運風險，以及涉及數據安全及濫用的風險增加。自動的數碼化分銷渠道增加系統及程序穩定性（從而為客戶提供無間斷的服務）的重要性。

有關數據保護的規定（例如已於二零二零年一月一日生效的《加州消費者保護法》）在全球範圍內不斷發展，一旦保誠（或其第三方供應商）的資訊科技系統遭侵入，保誠的財務及聲譽將會受到更嚴重的影響。除資料保護之外，持份者期望各公司及機構透明及適當地使用個人資料。有鑒於此，資訊安全及數據私隱均為本集團的主要風險。為保證本集團在其基建遭受攻擊、資訊安全遭到破壞或系統出現故障後繼續維持客戶關係及維護其值得信賴的聲譽，除進行預防性風險管理之外，設立完善的關鍵數據恢復系統亦至關重要。

於二零二零年，我們繼續探討網絡安全管理的經修訂組織架構及管治模式的操作運行。因應此變化，本集團已設立一個集中的全集團資訊安全及私隱部門，根據「卓越中心」模式，充分利用整個業務內的技能、工具及資源。此全球職能部門由集團資訊安全總監領導並屬於集團數碼技術總監的職責，其與集團風險及合規職能部門及集團風險兼合規總監密切合作，以確保實施適當的第二道監察程序。業務單位亦在當地實施網絡風險管理，由業務資訊安全主管負責執行，並接受當地風險委員會監督。Prudential plc 董事會每年至少兩次聽取集團資訊安全總監有關網絡安全的簡報，並會提供相關行政培訓，以確保成員了解最新監管期望及本集團面臨的威脅，以及確保他們能夠協助對此領域進行適當監督。

本集團已推出一項嶄新的全集團資訊安全政策。該政策符合 20 多項國際標準，包括 ISO 27001/2、新加坡金融管理局及美國國家標準技術研究所網絡安全框架等，以確保全面覆蓋及採納最佳實務。當地政策亦與相關當地法律法規保持一致。我們與業內專家合作制定全集團私隱政策，採取務實方法應對不斷演變的全球監管環境，並確保遵守所有適用法律及法規，同時亦可保障全體持份者對本集團資訊安全及風險管理方法的信心。

上述發展讓本集團得以繼續推進其網絡安全策略，其中二零二零年有四項主要目標：

- 實現關鍵流程的自動化，提供接近實時的網絡安全風險資訊，爭取更多時間防禦應對各安全級別的威脅因素。這亦能提升和加快決策流程速度；
- 藉助技術迅速開展本集團的業務，其既要支援本集團發展數碼轉型策略，亦要符合安全要求及預期；
- 優化網絡安全及數據私隱管理的效率，包括全集團在漏洞管理等領域執行集中化服務；及
- 持續識別並實施對員工、流程或應用技術的網絡安全及私隱管理改進措施。

- **金融犯罪風險。**與所有金融服務公司一樣，保誠面臨與以下各項相關的風險：洗黑錢（客戶或其他第三方使用本集團的產品或服務以轉移或隱瞞犯罪所得的風險）；欺詐（針對或透過相關業務進行欺詐性索賠或交易或服務採購的風險）；制裁合規（本集團與名列主要制裁制度清單的個人及實體開展業務的風險）；以及貪污賄賂（員工或相關人士為獲得不公平優勢而試圖影響他人行為，或為該目的而自他人收取利益的風險）。

保誠在存在較高風險的若干國家開展業務，例如，在這些國家，接受客戶的現金保費可能是常見做法，大規模的代理網絡可能會以佣金和費用激勵銷售額，又或者這些國家涉及政治風險的人士存在較高的集中風險。

我們就反洗黑錢、欺詐、制裁及反貪污賄賂設立的集團政策反映對整個企業所期望的價值觀、行為及標準。在亞洲各地，我們已設立篩查及交易監控系統，並正在實施一系列改進和升級，同時開展一項合規控制監督審查計劃。在風險較高的領域，我們亦每年進行風險評估。本集團在業務收購過程中，會根據保誠的金融犯罪政策進行盡職審查和評估。本集團持續開展策略活動，以監察和評估不斷變化的欺詐風險形勢，減低發生欺詐的概率，以及提高偵測率。

本集團已建立成熟的保密報告系統，員工及其他持份者可透過該系統報告潛在不當行為。其過程及結果由集團審核委員會監督。

保險風險

保險風險構成保誠面臨的總體風險的重大組成部分。其業務的盈利能力取決於多種因素，包括死亡率（保單持有人死亡）、發病率（保單持有人生病）及保單持有人行為（客戶對待保單的態度變化不定，包括動用退保、接納選擇權及保證以及續保情況，如保單失效）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水平增長超過及高於物價通脹（理賠通脹）。

本集團各業務單位保險風險的主要驅動因素不盡相同。在亞洲，我們承保大量健康及保障業務，因此最主要的保險風險為續保風險、發病率風險及醫療通脹風險。在 Jackson，保單持有人行為風險尤為重要，特別是變額年金業務的有關接納選擇權及保證，其可對盈利能力產生影響，並受市場表現及保單保證價值影響。

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

2019 冠狀病毒病會影響本集團所在市場的經濟活動及就業水平，從而可能會導致索償、保單失效或退保的發生率上升，部分保單持有人可能選擇延遲或停止支付保費，或減少退休計劃供款。特別是，旅遊限制延長可能會對本集團亞洲業務的產品續保率造成影響。儘管此等影響到目前為止尚未對業務構成實質性影響，但本集團業務部門正對其進行密切監察，並在必要時採取針對性管理措施，當中包括在若干市場增加因遵守出行限制而延遲非急性治療的「已發生但未呈報」(IBNR)理賠準備金。

本集團的續保率假設同樣反映每個相關業務系列的近期過往經驗與專業判斷（特別是在缺乏相關及可靠經驗數據的情況下）兩者的組合。假設亦反映了任何未來續保率的預期變動。透過適當培訓及銷售程序（包括積極的客戶參與及服務質素）管理續保率風險，亦會透過定期經驗監控及認定高失效率業務的共同特徵，於當地進行售後管理。如適用，本集團會對（無論由假設或過往觀察而得出的）續保率與投資回報的關係作出撥備，並計及任何額外風險。在評估若干產品所包含的選擇權可能被接納的比例時，模擬此「動態」保單持有人行為尤為重要。續保率對本集團財務業績的影響因情況而異，但主要取決於產品設計及市場狀況。

在亞洲，保誠承保大量健康及保障業務，因此主要假設為醫療通脹率，有關通脹率通常高於整體物價通脹。保誠須面對醫療開支增長超過預期的風險，從而令轉嫁至保誠的醫療理賠成本高於預期。紓緩醫療開支通脹風險的最佳做法，是透過保留對產品每年重新定價的權利，以及在本集團保單內設定合適的整體理賠額限額，即限定每張保單每年及／或終身每類或所有理賠的總額。保誠的發病率風險透過發出保單及收到理賠時適當承保而減低。我們的發病率假設反映各有關業務系列的近期經驗及未來趨勢的預期。

保誠透過以下措施管理及紓緩保險風險：

- 本集團的保險、產品及承保風險政策；
- 風險偏好聲明、限額及誘因；
- 採用反映近期經驗和預期未來趨勢的續保率、發病率及長壽假設，以及於適當時會採用行業數據及專家判斷；
- 運用再保險紓緩死亡率及發病率風險；
- 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、培訓的質素及採取措施提升挽留客戶的能力，以紓緩續保率風險；
- 運用產品重新定價及其他理賠管理措施，以紓緩醫療開支通脹風險；及
- 定期深入評估。

操守風險

保誠的業務操守（特別是其產品的設計和分銷）對於確保本集團達成滿足客戶需求及期望的承諾而言至關重要。本集團的操守風險框架屬第一道防線，反映管理層致力取得良好的客戶成果。

操守風險的引發因素貫穿於整個產品生命週期，從本集團產品的複雜性，到其多元分銷渠道（包括為應對 2019 冠狀病毒病限制措施而實施的虛擬面對面銷售流程），乃至持續為客戶提供服務。保誠旨在透過穩健的管控措施紓緩操守風險，而有關管控措施均在本集團的操守風險評估框架內予以識別及評估，並定期接受監控計劃內測試。在消費者理財經驗不足的市場，操守風險會有所提高。本集團旨在幫助人們成就美好生活致力為普羅大眾提供實惠便利的健康及保障產品。因此，管理保誠在新興市場的操守風險當屬重中之重。

保誠透過以下措施管理及紓緩操守風險：

- 本集團的業務行為守則及客戶承諾、產品及承保風險政策；
- 維持銷售程序、培訓的質素及採取其他措施提升客戶成果；
- 透過使用回訪電話及神秘顧客購物方式，確保銷售做法恰當；
- 適當的理賠管理及投訴處理；
- 對操守風險定期進行深入評估及監察；
- 進行操守風險評估；及
- 考慮任何業務變動帶來的客戶後果，包括收購、再保險或分拆業務。

與監管及遵守法律相關的風險

此類風險包括與本集團在開展業務過程中必須遵守潛在監管及法律變動以及遵守現行法規及法例（包括有關法規及法例的追溯應用）相關的風險。

保誠的業務營運須遵守不同的監管、法律及稅務制度不斷推出的新規定，或會影響保誠旗下業務或其經營業務的方式。監管風險的範圍相當廣泛，包括政府政策及法例變動、資本控制措施，以及國家及國際層面的新增規例。除監管變動所產生的風險外，當地及全集團監管安排的廣度亦帶來風險，可能會導致不能全面符合監管要求，進而面臨監管機構的特定干預或行動，包括監管機構對有關標準的追溯詮釋，並可能會因此而招致監管譴責或導致業務成本大幅增加。此外，隨著保險行業對新興技術工具及數碼化服務的使用增加，可能會引致新的及無法預見的監管問題，而本集團正在監察與管治及以合乎道德的方式使用科技和數據有關的監管發展及準則。

保誠經營業務所在的若干司法權區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。監管機構所作出的決定，包括與償付能力規定、企業或管治架構、資本分配、財務報告及風險管理有關者，可能對我們的業務產生影響。

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

有關特定領域的監管及監督規定及變動的進一步詳情載於下文。

- **全集團監管。**自二零一九年十月二十一日起，保誠的全集團監管機構變更為香港保監局。因此，本集團目前採用當地資本總和法以釐定集團監管資本要求（最低及規定水平）。有關香港保監局集團監管框架的賦權法例於二零二零年七月獲通過。集團監管框架最終定案及實施的時間仍未確定，但預計將於二零二一年年初生效。
- **全球監管進展及系統性風險監管。**有關控制系統性風險和提升金融穩定性的努力亦正在進行中。於國際層面，金融穩定委員會繼續就資產管理及保險業提供建議，包括持續評估系統性風險措施。國際保險監督聯會繼續關注以下關鍵發展。

二零一九年十一月，國際保險監督聯會採納共同框架，當中制定針對國際活躍保險集團進行有效全集團監管的監督標準及指引。保誠獲納入國際保險監督聯會於二零二零年七月一日發佈的首批國際活躍保險集團名單，並於根據共同框架既定標準評估後獲香港保監局指定為國際活躍保險集團。

國際保險監督聯會亦已將保險資本準則納入共同框架。保險資本準則將分兩個階段執行：進行為期五年的監察後付諸實施。對於監察期間內就保險資本準則採取的默認方法而言，匯總方法是制定保險資本準則所考慮的方法之一，且相關建議由美國全國保險監督協會牽頭制定。除目前已制定的保險資本準則外，美國全國保險監督協會亦正在制定集團資本計算方式，以監督美國的保險集團。集團資本計算方式預期為一種風險為本資本匯總方法。在制定集團資本計算方式時，美國全國保險監督協會亦會考慮美國聯邦儲備委員會的集團資本發展情況，而有關發展將有助於美國監管協會制定美國集團資本計算方式。

金融穩定委員會已批准針對系統性風險的新整體框架，供國際保險監督聯會於二零二零年實施，並已暫停進行全球系統重要性保險公司評定，直至於二零二二年執行審閱為止。大部分先前的全球系統重要性保險公司措施已被納入保險核心原則和共同框架。作為國際活躍保險集團，保誠須繼續遵守這些措施。整體框架亦包括實施監控以識別增加的系統性風險，以及協助監管機構採取適當的措施。由於 2019 冠狀病毒病疫情，於二零二零年，此監控規定已由以 2019 冠狀病毒病為核心的做法取代。於二零二零年六月，國際保險監督聯會發佈一份有關將流動性風險元素納入保險核心原則及共同框架的申請文件。預計於二零二零年第四季度展開有關將流動性指標發展為輔助監控指標的公眾諮詢，並預期於二零二一年展開以宏觀經濟元素為主題的進一步諮詢。

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

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。這些監管體制或其他監管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或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及已呈報業績產生負面影響。

- **《國際財務報告準則》第 17 號。**於二零一七年五月，國際會計準則理事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」。是項準則的若干針對性修訂（包括對生效日期的修訂）於二零二零年六月發佈。《國際財務報告準則》第 17 號「保險合約」（經修訂）將自二零二三年起對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的《國際財務報告準則》基準報告引入重大變更。《國際財務報告準則》第 17 號預期會（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。本集團現正審閱該準則的複雜規定及考慮其潛在影響。
- **銀行同業拆息改革。**二零一四年七月，金融穩定委員會宣佈推行廣泛的改革，以解決銀行同業拆息所涉及的誠信及可靠性問題。倘若不再採用當前形式的銀行同業拆息並改為採用無風險替代參考利率（例如英國的英鎊隔夜平均利率指數基準及美國的擔保隔夜融資利率），可能會（其中包括）對本集團造成影響，屆時保誠旗下與銀行同業拆息掛鉤或參照銀行同業拆息的資產及負債價值將面臨不利影響，任何過渡期間的市場流動性會降低，本集團亦會因對有關文件作出的規定變更及對持份者的相關責任而面臨更多法律及操守風險。

保誠對監管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；
- 於作出策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。

本集團與環境、社會及管治相關的風險

此類風險包括與氣候變化相關的環境風險（包括實質及過渡風險）、本集團與不同的員工及社群互動所產生的社會風險以及管治相關風險。

保誠的業務經營環境不斷變化，有效應對該等與環境、社會及管治主題相關的重大風險，對於維持保誠的品牌及聲譽、其吸引及挽留客戶及員工的能力，並進而維持其財務表現及實施其長期策略至關重要。本集團在應對環境、社會及管治相關事宜時，會與對該領域寄予不同厚望的主要持份者（包括主要市場的投資者、客戶、僱員、政府、政策制訂者及監管機構，以及行業協會和論壇）保持積極溝通。

有關環境、社會及管治的進一步資料載於上文第 4 節，而有關本集團如何處理環境、社會及管治主題相關重大風險的進一步資料載於 Prudential plc 二零一九年環境、社會及管治報告。

- **環境風險。**與氣候變化相關的環境風險是對保誠及其客戶構成重大影響的一個環境、社會及管治領域。全球經濟向低碳轉型，可能會導致碳密集公司面臨成本大幅上升或市場對其產品及服務的需求下降，從而促使該等公司對其金融資產進行重新定價。這次轉型的速度（包括轉型有序進行及管理的程度）將受到多項因素的影響，包括公共政策、科技及市場或投資者信心的變化。此類「轉型風險」可能會對本集團持有的投資估值產生不利影響。本集團預期，氣候變化的實質影響（受自然災害等具體短期氣候

相關事件及自然環境的長期變化驅使) 會日益影響對本集團產品的長壽、死亡率及發病率風險評估。保誠或其主要第三方經營所在國家的氣候變化可能會影響其營運抗逆力及承保假設，甚至可能會改變其理賠狀況。本集團已開展相關活動，以增進對這些氣候相關風險的了解並相應地加強風險管理，有關詳情載於 Prudential plc 二零一九年環境、社會及管治報告。

- **社會風險。**可能會對保誠構成影響的社會風險包括與公共衛生趨勢（例如肥胖率上升）及人口結構變化（例如人口城市化）相關的新興人口風險，有關人口結構變化可能會影響客戶的生活方式，並因此可能會對本集團保險產品的理賠產生影響。作為一家壽險及健康保險公司，我們致力在預防和延緩疾病方面發揮更大的作用，藉以為我們的客戶提供保障。我們投資發展人工智能技術，以向客戶提供實惠及優質的醫療數碼產品及服務，有關詳情可參閱二零一九年環境、社會及管治報告中所載的 Pulse 個案研究。若未能顧及有關人士及本集團或其第三方經營所在的社區的權利、多元化、福祉及利益，亦可能會產生其他社會風險。保誠在多個司法權區經營業務，而這些司法權區的當地文化及考量因素各有不同，因此，保誠面臨的上述風險會有所增加。作為一名負責任僱主，本集團在承擔相應責任之餘，亦面臨無法吸引、挽留和發展高級技術人員的風險，若保誠缺乏負責任的工作實踐，則這些風險可能會增加。
- **管治風險。**若未能維持高水平的企業管治，導致本集團作出不良決策及對主要風險監察不力（尤其是保誠並無直接全面控制權的合營企業或合夥企業），可能會對本集團及其客戶、員工和僱員產生不利影響。若主要管治委員會缺乏足夠的獨立性、其成員缺乏多元化、技能或經驗，或沒有明確（或充分）的監督責任和授權，則有可能衍生管治不善的問題。薪酬監督不力，會增加高級管理層行為表現不佳的風險。保誠在多個司法權區經營業務，並設有一個集團及附屬公司管治架構，這可能會進一步增加有關考慮因素的複雜性。

附註

- 1 不包括為償付投資相連負債及於合併單位信託基金及類似基金持有的資產。
- 2 若可獲取標準普爾、穆迪及惠譽的分級，則基於該等分級；若無法獲取，則採用美國全國保險監督協會及其他外部評級以及內部評級。
- 3 行業分類資料來源：Bloomberg Sector、Bloomberg Group 及 Merrill Lynch。若無法根據上述三個來源予以確認，則分類為其他。不包括其他業務的債務證券。
- 4 於二零二零年，為了更貼合內部風險管理分析，本集團變更其信貸評級分析的編製方式，採用標準普爾、穆迪及惠譽評級的中間評級（如有）。假如該等評級機構沒有提供相關評級，本集團則已採用美國全國保險監督協會評級（適用於美國）、當地外部評級機構評級，以及最後採用內部評級。未有上述評級的證券均分類為未獲評級，並列入「低於 BBB-級及未獲評級」類別。於二零二零年六月三十日未獲評級的證券總額（不包括主權債券）為 7.88 億美元（二零一九年六月三十日：7.94 億美元；二零一九年十二月三十一日：6.48 億美元）。過往，在可用的情況下會使用標準普爾評級，否則會使用穆迪及惠譽評級作為替代評級。此外，政府債券與評級分類分開列示，從而更集中呈現信貸組合。
- 5 不包括主要由外部第三方（無追索權）借款撥款的合併基金中的資產，而本集團就此所面臨的風險僅限於 Jackson 持有的投資。若計及該等資產，美國企業債務組合中有 93%屬投資級。

企業管治

董事確認本公司於整個會計期間一直遵照香港聯合交易所有限公司發佈的《企業管治守則》（香港守則）的全部條文，惟下文所述者除外。

本公司並未遵守香港守則第 **B.1.2(d)**條。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董事會提出建議。該條文與《英國企業管治守則》第 **34** 條並不兼容，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。

繼英國政府採取措施限制 **2019** 冠狀病毒病的傳播（包括禁止非必要旅行及兩人以上的公眾聚會），以及在本公司刊發二零二零年股東週年大會通告後，本公司於二零二零年四月底向股東提供有關二零二零年股東週年大會（股東週年大會）經修訂安排的最新資料。鑒於該等限制措施及為保障保誠股東及僱員的健康，董事會遺憾地決定，股東、外部顧問（包括核數師）及董事（主席除外）將不能親身出席股東週年大會（故無法遵守香港守則第 **E1.2** 條）。因此，於二零二零年五月十四日的股東週年大會以「閉門會議」的形式舉行，且僅有兩名股東出席以構成所需的法定人數，令通過決議案的正式事務得以進行。作為與股東溝通的機會之一，董事會深知股東週年大會的持續重要性，因此鼓勵股東參與。經修訂的會議安排包括股東可選擇於大會召開前向董事會提出問題，有關回應已登載於本公司網站，以及股東亦須於大會舉行前透過委任代表就其股份投票。保誠一直透過其網站向股東通知有關情況，並於 **2019** 冠狀病毒病疫情期間發佈大量最新資料，包括第一季度業務最新資料及其他展示資料。

儘管出現疫情及相關的前所未有的措施及情況，但董事會仍繼續定期接獲有關股東溝通活動的最新資料。

董事同時亦確認本文件中所載的財務業績已由集團審核委員會審閱。

《國際財務報告準則》披露及額外財務資料
Prudential plc 二零二零年上半年度業績
《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併利潤表		頁碼	
簡明合併全面收入報表		2	
簡明合併權益變動報表		3	
簡明合併財務狀況報表		4	
簡明合併現金流量報表		6	
		7	
附註	頁碼		頁碼
A 編製基準		C 財務狀況 (續)	
A1 編製基準及匯率	8	C3 保單持有人負債及未分配盈餘	
A2 二零二零年的新訂會計規定	9	C3.1 集團概覽	33
		C3.2 亞洲保險業務	36
		C3.3 美國保險業務	37
B 盈利表現		C4 無形資產	
B1 按分部劃分的表現分析		C4.1 商譽	38
B1.1 分部業績	10	C4.2 遞延保單獲得成本及其他無形資產	38
B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動	11	C5 借款	
B1.3 經營分部的釐定及表現計量	13	C5.1 股東出資業務的核心結構性借款	40
B2 保單獲得成本及其他開支	14	C5.2 經營借款	40
B3 收入的額外部分分析	15	C6 主要市場風險的敏感度分析	41
B4 稅項開支		C6.1 對利率風險的敏感度	41
B4.1 按性質劃分的總稅項開支	16	C6.2 對股權及物業價格風險的敏感度	42
B4.2 股東實際稅率的對賬	16	C7 遞延稅項	43
B5 每股盈利	19	C8 股本、股份溢價及自有股份	44
B6 股息	20		
C 財務狀況		D 其他資料	
C1 按業務類型劃分的集團資產及負債	21	D1 與企業交易有關的溢利 (虧損)	45
C1.1 債務證券的額外分析	25	D2 或有事項及有關責任	45
C1.2 美國按揭貸款的額外分析	27	D3 結算日後事項	45
C2 公允價值計量	27	D4 關聯方交易	45
董事責任聲明			46
致 Prudential plc 的獨立審閱報告			47
額外財務資料*			頁碼
I 額外財務資料			
(i) 本集團資本狀況			48
(ii) 管理基金			52
(iii) 控股公司現金流量			53
(iv) 經調整經營溢利按驅動因素分析			54
(v) 亞洲業務 – 按業務單位劃分的經調整經營溢利分析			58
II 替代業務表現指標的計算方法			60
(i) 經調整經營溢利與稅前利潤的對賬			60
(ii) 《國際財務報告準則》資本負債比率的計算方法			60
(iii) 《國際財務報告準則》股東權益回報			60
(iv) 每股股份的《國際財務報告準則》股東資金的計算方法			61
(v) 資產管理成本/收入比率的計算方法			62
(vi) 亞洲續保保費與已賺毛保費的對賬			62
(vii) 年度保費等值新業務銷售額與已賺毛保費的對賬			62
(viii) 《國際財務報告準則》股東權益與歐洲內含價值股東權益的對賬			63

* 額外財務資料不在第 47 頁之 KPMG 獨立審閱意見範圍內

簡明合併利潤表

	附註	二零二零年	二零一九年	
		百萬元	百萬元	百萬元
		上半年度	上半年度*	全年度
持續經營業務：				
已賺毛保費		19,842	21,081	45,064
分出再保險保費	B3	(30,149)	(673)	(1,583)
已賺保費（扣除再保險）	B3	(10,307)	20,408	43,481
投資回報		3,910	31,873	49,555
其他收入		333	258	700
總收入（扣除再保險）	B3	(6,064)	52,539	93,736
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）		9,855	(47,448)	(83,905)
保單獲得成本及其他開支	B2	(3,032)	(3,508)	(7,283)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(163)	(293)	(516)
與企業交易有關的溢利（虧損）		-	17	(142)
總費用（扣除再保險）		6,660	(51,232)	(91,846)
應佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）		133	137	397
稅前利潤（即股東及保單持有人回報應佔稅項） ^{附註(i)}		729	1,444	2,287
扣除保單持有人回報應佔稅項開支		(66)	(285)	(365)
股東回報應佔稅前利潤	B1.1	663	1,159	1,922
股東及保單持有人回報應佔稅項開支總額	B4	(195)	(286)	(334)
扣除保單持有人回報應佔稅項開支		66	285	365
股東回報應佔稅項（開支）抵免	B4	(129)	(1)	31
來自持續經營業務的利潤		534	1,158	1,953
已終止經營的英國及歐洲業務的稅後利潤		-	835	1,319
分拆時重新計量已終止經營業務		-	-	188
由其他全面收入撥回的累計匯兌虧損		-	-	(2,668)
來自已終止經營業務的利潤（虧損） ^{附註(ii)}		-	835	(1,161)
期內利潤		534	1,993	792

歸屬於：

本公司權益持有人：

來自持續經營業務	512	1,152	1,944
來自已終止經營業務	-	835	(1,161)
來自持續經營業務的非控股權益	22	6	9
	534	1,993	792

每股盈利（美分）

	附註	二零二零年	二零一九年	
		上半年度	上半年度*	全年度
按本公司權益持有人應佔利潤：				
基本	B5			
基於來自持續經營業務的利潤		19.7 美分	44.6 美分	75.1 美分
基於來自已終止經營業務的利潤（虧損）		-	32.3 美分	(44.8) 美分
總計		19.7 美分	76.9 美分	30.3 美分
攤薄				
基於來自持續經營業務的利潤		19.7 美分	44.6 美分	75.1 美分
基於來自已終止經營業務的利潤（虧損）		-	32.3 美分	(44.8) 美分
總計		19.7 美分	76.9 美分	30.3 美分

每股股息（美分）

	附註	二零二零年	二零一九年	
		上半年度	上半年度*	全年度
與報告期有關的股息：				
第一次中期普通股股息	B6	5.37 美分	20.29 美分	20.29 美分
第二次中期普通股股息		-	-	25.97 美分
總計		5.37 美分	20.29 美分	46.26 美分
報告期已派付的股息：				
本年度第一次中期股息	B6	-	-	20.29 美分
上年度第二次中期普通股股息		25.97 美分	42.89 美分	42.89 美分
總計		25.97 美分	42.89 美分	63.18 美分

* 二零一九年上半年度的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映於二零一九年十二月三十一日本集團的呈列貨幣由英鎊變更為美元。

附註

- (i) 此計算方法為根據《國際財務報告準則》的正式稅前利潤算法。該計量金額並非股東應佔的業績，主要是由於在本集團的企業稅總額中包括合併分紅及單位相連基金的收入課稅，而這些課稅均透過調整給付方式由保單持有人負擔。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，扣除稅項之前的《國際財務報告準則》利潤計量金額並不代表股東應佔的稅前利潤，皆因其乃於扣除保單持有人給付成本及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。
- (ii) 二零一九年上半年度及全年度的已終止經營業務與英國及歐洲業務(M&G plc)相關，該業務已於二零一九年十月從本集團分拆出來。

簡明合併全面收入報表

	附註	二零二零年	二零一九年	
		百萬美元 上半年度	上半年度*	全年度
持續經營業務				
期內利潤		534	1,158	1,953
其他全面收入（虧損）：				
其後可重新分類至損益的項目				
海外業務及淨投資對沖匯兌變動：				
期內出現的匯兌變動		(201)	45	152
相關稅項		-	1	(15)
		(201)	46	137
可供出售債務證券的估值變動：				
期內未變現收益（未計及 Jackson 與 Athene 的再保險交易影響）：				
持倉的期內未變現淨收益		2,737	3,411	4,208
於出售及減值時扣減計入利潤表的淨收益		(197)	(25)	(185)
		2,540	3,386	4,023
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	C4.2	(287)	(560)	(631)
相關稅項		(472)	(593)	(713)
		1,781	2,233	2,679
Jackson 與 Athene 的再保險交易影響：				
D1				
向 Athene 轉讓債務證券時撥回至利潤表的收益		(2,817)	-	-
C4.2				
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動		535	-	-
相關稅項		479	-	-
		(1,803)	-	-
可供出售債務證券的估值變動總額		(22)	2,233	2,679
其後可重新分類至損益的項目總計		(223)	2,279	2,816
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：				
界定利益退休金計劃的精算虧損淨額		-	(112)	(108)
相關稅項		-	18	19
不會重新分類至損益的項目總計		-	(94)	(89)
其他全面（虧損）收入		(223)	2,185	2,727
期內來自持續經營業務的全面收入總額		311	3,343	4,680
期內來自已終止經營業務的利潤（虧損）				
透過損益撥回的累計匯兌虧損		-	835	(1,161)
其他項目（扣除相關稅項）		-	4	203
期內來自已終止經營業務的全面收入總額†		-	839	1,710
期內全面收入總額		311	4,182	6,390
歸屬於：				
本公司權益持有人				
來自持續經營業務		290	3,337	4,669
來自已終止經營業務		-	839	1,710
來自持續經營業務的非控股權益		21	6	11
		311	4,182	6,390

* 二零一九年上半年度的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映於二零一九年十二月三十一日本集團的呈列貨幣由英鎊變更為美元。

† 二零一九年上半年度及全年度的已終止經營業務與英國及歐洲業務(M&G plc)相關，該業務已於二零一九年十月從本集團分拆出來。

簡明合併權益變動報表

截至二零二零年六月三十日止期間 百萬美元

附註	股本	股份溢價	保留盈利	可供出售		股東權益	非控股權益	總權益	
				折算準備金	證券準備金				
準備金									
期內利潤	-	-	512	-	-	512	22	534	
其他全面虧損	-	-	-	(200)	(22)	(222)	(1)	(223)	
期內其他全面收入(虧損)總額	-	-	512	(200)	(22)	290	21	311	
股息	B6	-	(674)	-	-	(674)	(16)	(690)	
有關以股份為基礎付款的準備金變動	-	-	29	-	-	29	-	29	
與非控股權益相關的交易影響	-	-	32	-	-	32	-	32	
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C8	10	-	-	-	10	-	10	
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動	-	-	(54)	-	-	(54)	-	(54)	
權益淨增加(減少)	-	10	(155)	(200)	(22)	(367)	5	(362)	
期初結餘		172	2,625	13,575	893	2,212	19,477	192	19,669
期末結餘		172	2,635	13,420	693	2,190	19,110	197	19,307

截至二零一九年六月三十日止期間* 百萬美元

附註	股本	股份溢價	保留盈利	可供出售		股東權益	非控股權益	總權益	
				折算準備金	證券準備金				
準備金									
期內來自持續經營業務的利潤	-	-	1,152	-	-	1,152	6	1,158	
來自持續經營業務的其他全面收入(虧損)	-	-	(94)	46	2,233	2,185	-	2,185	
期內來自持續經營業務的全面收入總額	-	-	1,058	46	2,233	3,337	6	3,343	
期內來自已終止經營業務的全面收入總額	-	-	838	1	-	839	-	839	
期內全面收入(虧損)總額	-	-	1,896	47	2,233	4,176	6	4,182	
股息	B6	-	(1,108)	-	-	(1,108)	-	(1,108)	
有關以股份為基礎付款的準備金變動	-	-	3	-	-	3	-	3	
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C8	13	-	-	-	13	-	13	
因變更呈列貨幣產生的外匯折算差額	C8	(1)	(3)	-	-	(4)	-	(4)	
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動	-	-	(12)	-	-	(12)	-	(12)	
根據《國際財務報告準則》合併單位信託基金購買的 Prudential plc 股份變動	-	-	1	-	-	1	-	1	
權益淨增加(減少)	(1)	10	780	47	2,233	3,069	6	3,075	
期初結餘		166	2,502	21,817	(2,050)	(467)	21,968	23	21,991
期末結餘		165	2,512	22,597	(2,003)	1,766	25,037	29	25,066

* 二零一九年上半年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映於二零一九年十二月三十一日本集團的呈列貨幣由英鎊變更為美元。

簡明合併權益變動報表（續）

截至二零一九年十二月三十一日止年度 百萬美元

	附註	股本	股份溢價	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									
來自持續經營業務的利潤		-	-	1,944	-	-	1,944	9	1,953
來自持續經營業務的其他全面收入 （虧損）		-	-	(89)	135	2,679	2,725	2	2,727
來自持續經營業務的全面收入總額		-	-	1,855	135	2,679	4,669	11	4,680
來自已終止經營業務的全面收入 （虧損）總額*		-	-	(1,098)	2,808	-	1,710	-	1,710
年內全面收入總額		-	-	757	2,943	2,679	6,379	11	6,390
M&G plc 的分拆實物股息	B6	-	-	(7,379)	-	-	(7,379)	-	(7,379)
其他股息	B6	-	-	(1,634)	-	-	(1,634)	-	(1,634)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		-	-	64	-	-	64	-	64
與非控股權益相關的交易影響		-	-	(143)	-	-	(143)	158	15
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C8	-	22	-	-	-	22	-	22
變更呈列貨幣對股本及股份溢價的影響	C8	6	101	-	-	-	107	-	107
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動		-	-	38	-	-	38	-	38
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		-	-	55	-	-	55	-	55
權益淨增加（減少）		6	123	(8,242)	2,943	2,679	(2,491)	169	(2,322)
年初結餘		166	2,502	21,817	(2,050)	(467)	21,968	23	21,991
年末結餘		172	2,625	13,575	893	2,212	19,477	192	19,669

* 來自已終止經營業務的折算準備金變動 28.08 億美元於其他全面收入中確認，其為於二零一九年所有權期間已終止經營業務的業績換算匯兌收益 1.40 億美元和分拆時透過損益撥回的累計匯兌虧損 26.68 億美元。

簡明合併財務狀況報表

	附註	二零二零年	二零一九年	
		百萬美元	百萬美元	
		六月三十日	六月三十日*	十二月三十一日
資產				
商譽	C4.1	942	649	969
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C4.2	18,604	16,111	17,476
物業、廠房及設備		964	999	1,065
再保險公司應佔保險合約負債 ^{附註(i)}		44,918	12,919	13,856
遞延稅項資產	C7	4,259	3,515	4,075
可收回即期稅項		387	472	492
應計投資收入		1,517	1,695	1,641
其他應收賬款		3,211	2,560	2,054
投資物業		23	14	25
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		1,507	1,311	1,500
貸款		14,910	15,925	16,583
股本證券及集體投資計劃持倉 ^{附註(ii)}		234,698	233,757	247,281
債務證券 ^{附註(i)}		121,462	126,856	134,570
衍生資產		2,459	1,555	1,745
其他投資 ^{附註(ii)}		1,569	1,220	1,302
存款		3,351	1,898	2,615
持作分派資產 ^{附註(iii)}		-	277,861	-
現金及現金等價物		8,384	6,628	6,965
總資產	C1	463,165	705,945	454,214
權益				
股東權益		19,110	25,037	19,477
非控股權益		197	29	192
總權益	C1	19,307	25,066	19,669
負債				
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的合約金額）	C3.1	391,924	362,933	385,678
分紅基金未分配盈餘	C3.1	5,512	3,747	4,750
股東出資業務的核心結構性借款	C5.1	6,499	9,470	5,594
經營借款		2,245	2,421	2,645
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		9,085	8,598	8,901
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值		5,967	4,432	5,998
遞延稅項負債	C7	5,278	4,710	5,237
即期稅項負債		428	406	396
應計負債、遞延收入及其他負債		16,208	13,487	14,488
撥備		245	323	466
衍生負債		467	1,320	392
持作分派負債 ^{附註(iii)}		-	269,032	-
總負債	C1	443,858	680,879	434,545
總權益及負債	C1	463,165	705,945	454,214

* 二零一九年上半年度的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映於二零一九年十二月三十一日本集團的呈列貨幣由英鎊變更為美元。

附註

- (i) 於二零二零年六月三十日，再保險公司應佔保險合約負債包括有關 Jackson 向 Athene Life Re Ltd 以再保險分出絕大部分定額年金及定額指數年金有效業務的 277 億美元（誠如附註 D1 所述）。
- (ii) 於二零二零年六月三十日，股本證券及集體投資計劃持倉、債務證券及其他投資中均包括已借出證券 2.65 億美元（二零一九年六月三十日：1,000 萬美元；二零一九年十二月三十一日：9,000 萬美元）。
- (iii) 於二零一九年六月三十日的持作分派資產及負債與本集團的英國及歐洲業務(M&G plc)相關，該業務已於二零一九年十月分拆出來。

簡明合併現金流量報表

	附註	二零二零年	二零一九年	
		百萬美元	百萬美元	
		上半年度	上半年度*	全年度
持續經營業務：				
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）		729	1,444	2,287
經營資產及負債非現金變動的稅前利潤調整：				
投資		24,670	(38,673)	(60,812)
其他非投資及非現金資產		(32,617)	(2,685)	(2,487)
保單持有人負債（包括未分配盈餘）		8,188	34,702	56,067
其他負債（包括經營借款）		1,466	4,072	5,097
其他項目 ^{附註(i)}		(327)	102	(361)
來自經營活動的淨現金流量		2,109	(1,038)	(209)
來自投資活動的現金流量				
來自購買及出售物業、廠房及設備的淨現金流量		(43)	(21)	(64)
來自其他投資活動的淨現金流量 ^{附註(ii)}		(733)	(102)	(260)
來自投資活動的淨現金流量		(776)	(123)	(324)
來自融資活動的現金流量				
股東出資業務的結構性借款： ^{附註(iii)}	C5.1			
發行債務（扣除成本）		982	-	367
贖回後償債		-	(504)	(504)
修訂本集團所發行債務的條款及條件支付的費用		-	(182)	(182)
已付利息		(157)	(289)	(526)
股本：				
發行普通股本		10	13	22
外界股息：				
向本公司股東派付的股息	B6	(674)	(1,108)	(1,634)
向非控股權益派付的股息		(16)	-	-
來自融資活動的淨現金流量		145	(2,070)	(2,457)
來自持續經營業務的現金及現金等價物增加（減少）淨額		1,478	(3,231)	(2,990)
來自已終止經營業務的淨現金流量 ^{附註(iv)}		-	292	(5,690)
期初的現金及現金等價物		6,965	15,442	15,442
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(59)	10	203
期末的現金及現金等價物		8,384	12,513	6,965
包括：				
來自持續經營業務的現金及現金等價物		8,384	6,628	6,965
來自已終止經營業務的現金及現金等價物		-	5,885	-

* 二零一九年上半年度的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映於二零一九年十二月三十一日本集團的呈列貨幣由英鎊變更為美元。

附註

- (i) 計入其他項目的稅前利潤的調整項目包括有關非現金項目、經營利息收益及付款、股息收益及已付稅項的調整。
- (ii) 來自其他投資活動的淨現金流量包括就分銷權支付的金額與收購及出售業務產生的現金流量。
- (iii) 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。本集團股東出資業務（包括於二零一九年的持續經營及已終止經營業務）的結構性借款賬面值變動分析如下：

	現金變動 百萬美元			非現金變動 百萬美元			
	期初結餘	發行債務	贖回債務	匯兌變動	分拆英國及歐洲業務	其他變動	期末結餘
二零二零年六月三十日	5,594	982	-	(84)	-	7	6,499
二零一九年六月三十日	9,761	-	(504)	(6)	219	-	9,470
二零一九年十二月三十一日	9,761	367	(504)	116	(4,161)	15	5,594

- (iv) 二零一九年上半年度及全年度的已終止經營業務均與英國及歐洲業務(M&G plc)相關，該業務已於二零一九年十月從本集團分拆出來。上表所示二零一九年上半年度及全年度的現金流量均不包括持續經營業務與已終止經營業務之間的任何交易。

主要報表附註

A 編製基準

A1 編製基準及匯率

此等截至二零二零年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務報表乃按照國際會計準則理事會頒佈並獲歐洲聯盟（歐盟）認可的《國際會計準則》第 34 號「中期財務報告」編製。本集團編製本中期財務資料所採用的政策為本集團於最近合併財務報表所採用的會計政策，並根據新訂或經修訂《國際財務報告準則》以及其他政策改進，按其擬對下個年度合併財務報表作出的任何會計政策變動更新報表。倘於任何時間新訂或經修訂《國際財務報告準則》未獲歐盟認可，則獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》或會有差別。於二零二零年六月三十日，概無未經認可的準則於截至二零二零年六月三十日止期間生效而影響本集團的簡明合併財務報表，而獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》在應用上對本集團並無分別。

二零二零年上半年度及二零一九年上半年的《國際財務報告準則》基準業績均未經審核。二零一九年全年的《國際財務報告準則》基準業績均源自二零一九年的法定賬目。核數師已就二零一九年的法定賬目（已送呈公司註冊處）作出匯報。該核數師報告：(i)並無保留意見；(ii)並無載有核數師在不對其報告作出保留意見的情況下以強調方式提述需予注意的任何事宜；及(iii)並無載有二零零六年英國公司法第 498(2)或(3)條所指的聲明。

持續經營會計基準

保誠的目標是滿足客戶的儲蓄及投資需求。因其性質使然，這類需要往往涉及相當長的時間。本集團整體及其各項壽險業務均須接受廣泛的規管及監管，其目的在於加強本集團對其長期償付能力、流動資金及可持續經營的管理，從而確保本集團能夠繼續履行對保單持有人的責任。

風險管理是本集團業務活動的核心內容。在評估持續經營狀況時，董事已考慮本集團的主要風險及可採取的紓緩措施，有關內容於集團風險兼合規總監報告闡述。

經充分查詢後，董事合理預期本公司及本集團擁有足夠的資源，可自批准本中期財務報表之日起至少十二個月期間繼續運營。概無識別出任何可能對本集團的持續經營能力構成重大疑問的重大不確定因素。

於二零二零年上半年度，2019 冠狀病毒病疫情肆虐，全球經濟及本集團個別業務市場均在不同期間受到不同程度的衝擊，而長遠影響的深遠程度目前尚未明朗。董事在進行持續經營評估時已考慮本集團目前業務表現及發展前景。尤其是，董事採用對前業務計劃的修訂預測，審視本集團償付能力的充足性、流動資金及財務表現，反映 2019 冠狀病毒病引致的市況轉變及有關針對性管理措施的影響。

流動資金方面，誠如集團財務總監兼營運總裁報告中載述，本集團於二零二零年六月三十日的中央現金及短期投資結餘為 19 億美元。該金額已接受壓力測試。有關測試均假設短期債市休市和業務單位要求提供額外流動資金，並已考慮本集團擁有 26 億美元的未取用流動資金。

為衡量 2019 冠狀病毒病長期影響的不確定性因素，本集團已對多個壓力場景進行評估，例如不同的封鎖期限及相關銷售水平恢復正常等場景，有關壓力場景均假設銷售整體大幅收縮及市況較二零一九年惡化。

董事注意到多項壓力因素對本集團資本狀況的影響，包括額外財務資料附註 I(i) 本集團資本狀況所載者。董事認為本集團擁有充足的監管資本可應對嚴峻但合理存在的受壓市況變化。就本集團的美國業務而言，二零二零年七月 Athene Life Re Ltd 的股權投資（如附註 D3 所述）對當地風險為本資本的償付能力狀況的有利影響亦已獲納入評估考慮因素。

因此，董事認為適合繼續採用持續經營會計基準編製截至二零二零年六月三十日止期間之本中期財務報表。

匯率

以本集團呈列貨幣美元及其他貨幣計值的結存及交易所採用的匯率為：

美元：本地貨幣	期末收市匯率			期初至今的平均匯率		
	二零二零年 六月三十日	二零一九年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日	二零二零年 上半年度	二零一九年 上半年度	二零一九年 全年度
中國內地	7.07	6.87	6.97	7.03	6.78	6.91
香港	7.75	7.81	7.79	7.76	7.84	7.84
印尼	14,285.00	14,127.50	13,882.50	14,574.24	14,192.79	14,140.84
馬來西亞	4.29	4.13	4.09	4.25	4.12	4.14
新加坡	1.40	1.35	1.34	1.40	1.36	1.36
泰國	30.87	30.69	29.75	31.62	31.61	31.05
英國	0.81	0.79	0.75	0.79	0.77	0.78
越南	23,206.00	23,305.00	23,172.50	23,303.21	23,253.04	23,227.64

簡明合併財務報表除使用實質匯率進行報告外，財務報表若干附註亦按固定匯率呈列二零一九年上半年度的比較資料。實質匯率指特定會計期間的過往實際匯率，對利潤表而言是指整段期間的平均匯率，而對財務狀況報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，而對財務狀況報表而言是指當期收市匯率）折算上一期間的業績而計算。

本集團釐定本報告的《國際財務報告準則》基準業績時所採用的會計政策，除下文附註 A2 所載者外，均與之前於二零一九年的法定賬目所披露的本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度合併財務報表所採用的會計政策相同。

A2 二零二零年的新訂會計規定

國際會計準則理事會已頒佈下列自二零二零年一月一日起生效的新訂會計規定：

- 《國際會計準則》第 1 號及《國際會計準則》第 8 號修訂本「重大性之定義」；
- 《國際財務報告準則》第 3 號修訂本「業務合併」；及
- 《國際財務報告準則》第 9 號、《國際會計準則》第 39 號及《國際財務報告準則》第 7 號修訂本「利率基準改革」。

採納該等會計規定對本集團的財務報表並無重大影響。

B 盈利表現

B1 按分部劃分的表現分析

B1.1 分部業績

	附註	二零二零年	二零一九年		二零二零年相對於		二零一九年
		百萬美元	百萬美元	百萬美元	二零一九年 %	百萬美元	
		上半年度	上半年度	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
			實質匯率 上半年度 附註(i)	固定匯率 上半年度 附註(i)	實質匯率 上半年度 附註(i)	固定匯率 上半年度 附註(i)	實質匯率 全年度 附註(i)
持續經營業務：							
亞洲							
保險業務		1,590	1,417	1,396	12%	14%	2,993
資產管理		143	133	130	8%	10%	283
亞洲總計		1,733	1,550	1,526	12%	14%	3,276
美國							
保險業務(Jackson)		1,256	1,556	1,556	(19)%	(19)%	3,038
資產管理		10	16	16	(38)%	(38)%	32
美國總計		1,266	1,572	1,572	(19)%	(19)%	3,070
分部利潤總計		2,999	3,122	3,098	(4)%	(3)%	6,346
其他收入及開支：							
投資回報及其他收入		18	32	31	(44)%	(42)%	50
核心結構性借款應付利息		(163)	(293)	(286)	44%	43%	(516)
企業開支 ^{附註(ii)}		(205)	(212)	(211)	3%	3%	(460)
其他收入及開支總計		(350)	(473)	(466)	26%	25%	(926)
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本		(108)	(30)	(28)	(260)%	(286)%	(110)
經調整經營溢利	B1.3	2,541	2,619	2,604	(3)%	(2)%	5,310
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(2,706)	(1,455)	(1,445)	(86)%	(87)%	(3,203)
收購會計調整攤銷 ^{附註(iii)}		(18)	(22)	(21)	18%	14%	(43)
與企業交易有關的溢利(虧損)	D1	846	17	20	不適用	不適用	(142)
股東應佔稅前利潤		663	1,159	1,158	(43)%	(43)%	1,922
股東回報應佔稅項(開支)抵免	B4	(129)	(1)	1	不適用	不適用	31
來自持續經營業務的期內利潤		534	1,158	1,159	(54)%	(54)%	1,953
已終止經營的英國及歐洲業務的稅後利潤		-	835	813	不適用	不適用	1,319
分拆時重新計量已終止經營業務		-	-	-	不適用	不適用	188
由其他全面收入撥回的累計匯兌虧損		-	-	-	不適用	不適用	(2,668)
期內來自已終止經營業務的利潤(虧損)		-	835	813	不適用	不適用	(1,161)
期內利潤		534	1,993	1,972	(73)%	(73)%	792
歸屬於：							
本公司權益持有人							
來自持續經營業務		512	1,152	1,153	(56)%	(56)%	1,944
來自已終止經營業務		-	835	813	不適用	不適用	(1,161)
來自持續經營業務的非控股權益		22	6	6	267%	267%	9
		534	1,993	1,972	(73)%	(73)%	792

每股基本盈利(美分)	附註	二零二零年	二零一九年		二零二零年相對於		二零一九年
		百萬美元	百萬美元	百萬美元	二零一九年 %	百萬美元	
		上半年度	上半年度	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
		實質匯率 上半年度 附註(i)	實質匯率 上半年度 附註(i)	固定匯率 上半年度 附註(i)	實質匯率 上半年度 附註(i)	固定匯率 上半年度 附註(i)	實質匯率 全年度 附註(i)
基於來自持續經營業務的經調整經營溢利 (已扣除稅項) ^{附註(iv)}	B5	79.0 美分	84.5 美分	84.3 美分	(7)%	(6)%	175.0 美分
基於來自持續經營業務的期內利潤		19.7 美分	44.6 美分	44.8 美分	(56)%	(56)%	75.1 美分
基於來自已終止經營業務的期內利潤(虧損)		-	32.3 美分	31.5 美分	不適用	不適用	(44.8)美分

附註

- (i) 關於實質匯率及固定匯率的定義，請參閱附註 A1。
- (ii) 上述企業開支主要指倫敦及香港總部的企業開支。
- (iii) 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。
- (iv) 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。有關稅項開支的進一步詳情載於附註 B4。

B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零二零年	二零一九年	
	百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	全年度
亞洲業務 ^{附註(i)}	(448)	544	657
美國業務 ^{附註(ii)}	(2,288)	(1,968)	(3,757)
其他業務	30	(31)	(103)
總計	(2,706)	(1,455)	(3,203)

(i) 亞洲業務

亞洲業務錄得短期波動負(4.48)億美元(二零一九年上半年度：正 5.44 億美元；二零一九年全年：正 6.57 億美元)，反映期內市場變動引致的股東資產及保單持有人負債的淨值變動。於二零二零年上半年度亞洲多個地區利率下降，令應用當地儲備基準項下的保單持有人負債的貼現率降低，而期內的未變現債券收益均未能將其完全抵銷，加上受股市下跌影響，令亞洲短期投資整體出現負面波動。

(ii) 美國業務

美國業務投資回報短期波動的呈報金額均已扣除附註 C4.2 所述遞延保單獲得成本的相關攤銷開支(5,000)萬美元(二零一九年上半年度：進賬 6.16 億美元；二零一九年全年：進賬 12.48 億美元)，且包括下列項目的金額：

	二零二零年	二零一九年	
	百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	全年度
股權對沖結果淨額 ^{附註(a)}	(4,378)	(2,529)	(4,582)
非股權相關衍生工具 ^{附註(b)}	2,114	560	678
債務證券 ^{附註(c)}	175	14	156
股權型投資：實際減長期回報	(128)	(9)	18
其他項目	(71)	(4)	(27)
總計(扣除相關遞延保單獲得成本攤銷)	(2,288)	(1,968)	(3,757)

附註

(a) 將股權對沖結果淨額納入投資回報短期波動的目的是為了區分稅前利潤中與市場變動對 Jackson 產品(包括變額年金)保證部分的價值以及對用於管理該等保證部分固有風險的相關衍生工具造成的會計影響有關的金額。於非經營溢利中確認的費用水平乃經參考準備金計提基準內所撥備金額釐定。變額年金保證部分乃根據會計準則匯編專題 820「公允價值計量及披露」或會計準則匯編專題 944「金融服務—保險」(視乎保證部分類型而定)進行估值。該兩種方法均要求實體採用對相關方法適用的假設釐定產生未來預估賠付的總費用(「費用估算」)。會計準則匯編專題 820 項下的方法要求是項費用估算須在發行時釐定。由於計入初始費用估算的費用乃為賺取所得，故將其計入非經營溢利以匹配保證負債的相應變動。其他保證費用均計入經營溢利，於二零二零年上半年的稅前及經扣除相關遞延保單獲得成本攤銷後為 3.50 億美元(二零一九年上半年度：3.41 億美元；二零一九年全年：6.99 億美元)。由於本集團採用美國公認會計原則處理產品保證部分的測量值，倘若用於管理 Jackson 年金業務的負債及相關衍生工具的測量基準相異，股權對沖結果淨額亦會產生不對稱影響。

因此，股權對沖結果淨額包括重大會計錯配及不代表經濟結果的其他因素。該等其他因素包括：

- 根據「可予繼續採用」的美國公認會計原則，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。

股權對沖結果淨額可概述如下：

	二零二零年	二零一九年	
	百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	全年度
股權對沖工具的公允價值變動	(301)	(3,190)	(5,314)
變額及定額指數年金保證負債的會計價值變動*	(4,503)	294	(22)
費用評估(扣除賠付)	426	367	754
總計(扣除相關遞延保單獲得成本攤銷)	(4,378)	(2,529)	(4,582)

* 變額年金保證及定額指數年金期權的價值變動於集團財務總監兼營運總裁報告內論述。

(b) 非股權相關衍生工具的波動包括以下影響的淨額：

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

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

(c) 債務證券相關短期波動分析如下：

	二零二零年	二零一九年	
	百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	全年度
期內進賬（開支）：			
出售減值及不良債券虧損	(148)	(24)	(28)
債券撤減	(31)	(1)	(15)
收回／撥回	1	1	1
期內進賬（開支）總額	(178)	(24)	(42)
在經調整經營溢利上扣減的風險邊際撥備*	55	54	109
	(123)	30	67
利息相關已變現收益（虧損）：			
期內產生的收益（虧損）†	369	42	220
當前及過往期間產生的收益及虧損攤銷至經調整經營溢利	(67)	(59)	(129)
	302	(17)	91
遞延保單獲得成本的相關攤銷	(4)	1	(2)
債務證券相關短期波動總額（扣除相關遞延保單獲得成本攤銷）	175	14	156

* 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調整經營溢利，而每期變動則分類為短期波動。二零二零年上半年度計入 Jackson 的經調整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 18 個基點（二零一九年上半年度：18 個基點；二零一九年全年度：17 個基點）及平均賬面值之 623 億美元（二零一九年上半年度：600 億美元；二零一九年全年度：626 億美元）為基礎。現列示如下：

穆迪評級類別（或美國全國保險監督協會對按揭抵押證券的相應評級）

	二零二零年上半年度			二零一九年上半年度			二零一九年全年度		
	風險邊際		預期年度	風險邊際		預期年度	風險邊際		預期年度
	平均賬面值	準備金	虧損	平均賬面值	準備金	虧損	平均賬面值	準備金	虧損
	百萬元	%	百萬元	百萬元	%	百萬元	百萬元	%	百萬元
A3 級或以上	39,118	0.10	(40)	34,318	0.10	(36)	38,811	0.10	(38)
Baa1、2 或 3 級	21,521	0.24	(51)	24,385	0.23	(55)	22,365	0.24	(53)
Ba1、2 或 3 級	1,383	0.74	(10)	1,008	0.93	(10)	1,094	0.85	(9)
B1、2 或 3 級	200	2.39	(5)	246	2.62	(6)	223	2.56	(6)
B3 級以下	108	3.36	(4)	37	3.42	(1)	75	3.39	(3)
總計	62,330	0.18	(110)	59,994	0.18	(108)	62,568	0.17	(109)
遞延保單獲得成本的相關攤銷			20			18			19
經調整經營溢利中長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支			(90)			(90)			(90)

† 不包括 Jackson 向 Athene Life Re Ltd 以再保險分出定額年金及定額指數年金有效業務（誠如附註 D1 所述）的已變現收益。

除就 Jackson 的一般賬戶債務證券計算上述已變現收益及虧損外，其他全面收入報表內亦計入一項關於分類為可供出售債務證券的期內未變現淨收益（已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷）的稅前收益 22.53 億美元（二零一九年上半年度：收益 28.26 億美元；二零一九年全年度：未變現淨虧損的收益 33.92 億美元），以及向 Athene 轉讓債務證券（見附註 D1）時撥回至利潤表的收益（已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷）的稅前虧損(22.82)億美元。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 C1.1。

B1.3 經營分部的釐定及表現計量

經營分部

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

根據本集團的管理及報告架構，其主要經營決策者為集團行政委員會。於管理架構中，本集團亞洲及美國業務單位的執行總裁均獲授權負責對轄下業務單位（在集團管治手冊所載的框架之內）進行日常管理。集團行政委員會使用的財務管理資料與該等業務分部相符。該等經營分部均從保險及資產管理活動中產生收入。

不屬於任何業務單位組成部分的業務均按「未分配至分部」呈報，其中包括倫敦及香港總部的開支。本集團的非洲區業務及司庫職能部門並不屬於架構下任何經營分部的組成部分，且其資產與負債以及稅前損益對本集團的整體財務狀況並無重大影響。因此，本集團的司庫職能部門及非洲區業務亦按「未分配至分部」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經調整《國際財務報告準則》經營溢利（「經調整經營溢利」），有關內容於下文載述。該計量基準將經調整經營溢利與期內總利潤或虧損其他組成部分區分如下：

- 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
- 企業交易的溢利或虧損，例如二零二零上半年度Jackson與Athene Life Re Ltd的再保險安排的影響、二零一九年進行的出售事項及Prudential plc分拆M&G plc的相關成本。

關於投資及負債變動如何釐定經調整經營溢利，其內容載於本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的合併財務報表附註B1.3內。

就亞洲及美國保險業務於二零二零年六月三十日所持的本集團債務證券而言，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13.01億美元（二零一九年六月三十日：淨收益7.38億美元；二零一九年十二月三十一日：淨收益9.16億美元）。

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。不同類別的股本證券的回報率各有不同。

- 就亞洲保險業務而言，截至二零二零年六月三十日就非投資相連股東支持業務持有的股本證券投資為57.12億美元（二零一九年六月三十日：29.04億美元；二零一九年十二月三十一日：34.73億美元）。二零二零年上半年度所採用的長期回報率因業務單位而有所不同，介乎4.6%至17.6%（二零一九年六月三十日：5.2%至17.6%；二零一九年十二月三十一日：5.0%至17.6%）。
- 就美國保險業務而言，截至二零二零年六月三十日，非獨立賬戶業務的股本證券為18.54億美元（二零一九年六月三十日：14.99億美元；二零一九年十二月三十一日：14.81億美元）。就該等業務而言，收入及資本於二零二零年及二零一九年適用的長期回報率（反映期內平均無風險利率與適用風險溢價之間的組合）如下：

	二零二零年	二零一九年	
	上半年度	上半年度	全年度
股本證券（如普通及優先股及互惠基金投資組合）	4.9%至 5.8%	6.0%至 6.7%	5.5%至 6.7%
其他股本證券（如於有限合夥企業及於私募股權基金的投資）	6.9%至 7.8%	8.0%至 8.7%	7.5%至 8.7%

B2 保單獲得成本及其他開支

	二零二零年	二零一九年	
	百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	全年度
所產生的保單獲得成本	(1,433)	(2,109)	(4,177)
遞延保單獲得成本 ^{附註 C4.2}	614	625	1,422
保單獲得成本攤銷 ^{附註(i)}	(470)	376	694
收回向 Athene 分保的 Jackson 業務的相關支出 ^{附註(ii)}	1,231	-	-
行政費用及其他開支 ^{附註(iii)}	(2,584)	(2,291)	(5,019)
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	(390)	(109)	(203)
保單獲得成本及其他開支總計	(3,032)	(3,508)	(7,283)

附註

- (i) 二零二零年上半年的支出(4.70)億美元包括來自美國的(3.13)億美元，其包括以再保險向 Athene 分出的定額年金及定額指數年金有效業務的遞延保單獲得成本撇銷金額(7.64)億美元。該金額被非經營溢利錄得的進賬 8.14 億美元（二零一九年上半年度：6.16 億美元；二零一九年全年度：12.48 億美元）所抵銷，主要是由於變額年金保證負債及相關對沖的市場影響產生的虧損。
- (ii) 作為與 Athene Life Re Ltd 的再保險交易（如附註 D1 所述）的組成部分，Jackson 收取分保佣金 12.31 億美元，作為收回與分保業務相關的過往保單獲得開支。
- (iii) 總行政費用及其他開支包括物業、廠房及設備的折舊費(1.09)億美元（二零一九年上半年度：(1.07)億美元；二零一九年全年度：(2.24)億美元），其中(7,200)萬美元（二零一九年上半年度：(6,600)萬美元；二零一九年全年度：(1.41)億美元）與根據《國際財務報告準則》第 16 號確認的具使用權資產有關。

B3 收入的額外分部分析

二零二零年上半年度 百萬美元

	亞洲	美國	分部總計	未分配至 分部	集團總計
已賺毛保費	10,890	8,892	19,782	60	19,842
分出再保險保費 ^{附註(i)}	50	(30,195)	(30,145)	(4)	(30,149)
已賺保費(扣除再保險)	10,940	(21,303)	(10,363)	56	(10,307)
其他收入 ^{附註(ii)}	285	28	313	20	333
總外部收入	11,225	(21,275)	(10,050)	76	(9,974)
集團內收入	-	17	17	(17)	-
利息收入	883	1,283	2,166	22	2,188
其他投資回報	3,235	(1,575)	1,660	62	1,722
總收入(扣除再保險)	15,343	(21,550)	(6,207)	143	(6,064)

二零一九年上半年度 百萬美元

	亞洲	美國	分部總計	未分配至 分部	集團總計
已賺毛保費	11,458	9,588	21,046	35	21,081
分出再保險保費	(499)	(170)	(669)	(4)	(673)
已賺保費(扣除再保險)	10,959	9,418	20,377	31	20,408
其他收入 ^{附註(ii)}	228	14	242	16	258
總外部收入	11,187	9,432	20,619	47	20,666
集團內收入	21	31	52	(52)	-
利息收入	805	1,460	2,265	27	2,292
其他投資回報	8,826	20,732	29,558	23	29,581
總收入(扣除再保險)	20,839	31,655	52,494	45	52,539

二零一九年全年度 百萬美元

	亞洲	美國	分部總計	未分配至 分部	集團總計
已賺毛保費	23,757	21,209	44,966	98	45,064
分出再保險保費	(1,108)	(467)	(1,575)	(8)	(1,583)
已賺保費(扣除再保險)	22,649	20,742	43,391	90	43,481
其他收入 ^{附註(ii)}	548	61	609	91	700
總外部收入	23,197	20,803	44,000	181	44,181
集團內收入	-	34	34	(34)	-
利息收入	1,569	2,971	4,540	67	4,607
其他投資回報	13,406	31,623	45,029	(81)	44,948
總收入(扣除再保險)	38,172	55,431	93,603	133	93,736

附註

- (i) 於二零二零年上半年度，分出再保險保費包括期內 Jackson 向 Athene Life Re Ltd 以再保險分出絕大部分定額年金及定額指數年金有效業務的支出(301.50)億美元。進一步詳情請參閱附註 D1。二零二零年上半年度的分出再保險保費亦包括重列亞洲先前分保業務的進賬 5.42 億美元。
- (ii) 其他收入包括來自外部客戶的收入，主要包括來自本集團資產管理業務的收入 2.61 億美元（二零一九年上半年度：1.98 億美元；二零一九年全年度：4.53 億美元）。餘下其他收入主要為來自外部客戶的保單費用收入。

B4 稅項開支

B4.1 按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	二零二零年 百萬美元			二零一九年 百萬美元	
	即期稅項	遞延稅項	上半年度 總計	上半年度 總計	全年度 總計
股東應佔：					
亞洲業務	(103)	(127)	(230)	(244)	(468)
美國業務	(70)	183	113	143	345
其他業務	(16)	4	(12)	100	154
股東回報應佔稅項（開支）抵免	(189)	60	(129)	(1)	31
保單持有人應佔：					
亞洲業務	(69)	3	(66)	(285)	(365)
總稅項（開支）抵免	(258)	63	(195)	(286)	(334)

股東回報應佔稅項開支增加，主要是由於 M&G plc 分拆後的其他業務所產生的虧損，於未來期間應無可能獲得減稅。

保單持有人回報應佔稅項開支減少，主要是由於新加坡在澄清稅務申報規定後遞延稅項負債減少。

B4.2 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或虧損的企業稅率。對於涉及多個司法權區的利潤或虧損而言，預期稅率反映參照對合計業務業績貢獻的利潤或虧損金額加權的企業稅率。

	二零二零年					二零一九年				
	上半年度				對預期稅率的 影響百分比 %	上半年度		全年度		對預期稅率的影 響百分比 %
	亞洲業務 百萬美元	美國業務 百萬美元	其他業務 百萬美元	股東應佔總額 百萬美元		股東應佔總額 百萬美元	對預期稅率的 影響百分比 %	股東應佔總額 百萬美元	對預期稅率的影 響百分比 %	
經調整經營溢利(虧損)	1,733	1,266	(458)	2,541		2,619		5,310		
非經營(虧損)溢利	(450)	(1,458)	30	(1,878)		(1,460)		(3,388)		
稅前利潤(虧損)	1,283	(192)	(428)	663		1,159		1,922		
預期稅率：	20%	21%	18%	21%						
按預期稅率計算的稅項	257	(40)	(77)	140	21.1%	232	20.0%	393	20.4%	
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)	(14)	-	(45)	(6.8)%	(70)	(6.0)%	(126)	(6.6)%	
不可寬免稅項的扣減 項目	12	6	3	21	3.2%	26	2.2%	55	2.9%	
與壽險業務稅項相關的 項目 ^{附註(i)}	7	(62)	-	(55)	(8.3)%	(179)	(15.4)%	(317)	(16.5)%	
遞延稅項調整	3	-	-	3	0.5%	(12)	(1.0)%	(33)	(1.7)%	
未確認稅項虧損 ^{附註(ii)}	-	-	72	72	10.9%	-	-	46	2.4%	
合營企業及聯營公司 業績的影響	(31)	-	(6)	(37)	(5.6)%	(35)	(3.0)%	(100)	(5.2)%	
不可收回的預扣稅	-	-	26	26	3.9%	27	2.3%	59	3.1%	
其他	3	13	(6)	10	1.5%	5	0.4%	13	0.7%	
總計	(37)	(57)	89	(5)	(0.7)%	(238)	(20.5)%	(403)	(20.9)%	
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	21	-	-	21	3.1%	20	1.7%	(67)	(3.5)%	
待決稅務事項撥備的 變動 ^{附註(iii)}	(12)	-	-	(12)	(1.8)%	8	0.7%	(1)	0.0%	
分拆相關活動	-	-	-	-	-	4	0.4%	76	4.1%	
美國業務虧損轉回的 影響	-	(16)	-	(16)	(2.4)%	-	-	-	-	
當地法定稅率變動的 影響	1	-	-	1	0.2%	-	-	-	-	
與業務出售相關的調整	-	-	-	-	-	(25)	(2.2)%	(29)	(1.4)%	
總計	10	(16)	-	(6)	(0.9)%	7	0.6%	(21)	(1.1)%	
實際總稅項開支(抵免)	230	(113)	12	129	19.5%	1	0.1%	(31)	(1.6)%	
分析如下：										
經調整經營溢利 (虧損)的稅項	260	195	12	467		430		773		
非經營(虧損)溢利的 稅項	(30)	(308)	-	(338)		(429)		(804)		
實質稅率：										
經調整經營溢利 (虧損)：										
包括非經常性稅項對賬 項目	15%	15%	(3)%	18%		16%		15%		
不包括非經常性稅項 對賬項目	14%	15%	(3)%	18%		16%		15%		
總利潤(虧損)	18%	59%	(3)%	19%		0%		(2)%		

附註

- (i) 美國業務中 6,200 萬美元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。亞洲業務中 700 萬美元的不利對賬項目反映不可扣稅投資相關的按市值計算虧損。

- (ii) 未確認稅項虧損的 7,200 萬美元不利對賬項目反映所產生的虧損，且未來期間應無可能就虧損獲得減稅。
- (iii) 財務狀況報表包含以下與待決稅務事項相關的撥備。

二零二零年上半年度
百萬美元

於期初	198
本期間列入股東應佔稅項開支的變動	(12)
期內動用的撥備	(34)
其他變動*	(3)
於期末	149

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

- (iv) 相關業務營運於二零一九年上半年度及全年度的實質稅率列示如下：

	二零一九年上半年度 %				二零一九年全年度 %			
	亞洲業務	美國業務	其他業務	股東應佔總額	亞洲業務	美國業務	其他業務	股東應佔總額
經調整經營溢利（虧損）的稅率	14%	17%	10%	16%	13%	14%	10%	15%
稅前利潤（虧損）的稅率	10%	35%	13%	0%	11%	48%	10%	(2)%

B5 每股盈利

	二零二零年上半年度				每股 基本盈利 美分	每股 攤薄盈利 美分
	稅前 百萬美元	稅項 百萬美元	非控股權益 百萬美元	扣除稅項及 非控股權益 百萬美元		
基於經調整經營溢利	2,541	(467)	(22)	2,052	79.0 美分	79.0 美分
股東支持業務投資回報的短期波動	(2,706)	513	-	(2,193)	(84.4)美分	(84.4)美分
收購會計調整攤銷	(18)	3	-	(15)	(0.6)美分	(0.6)美分
與企業交易有關的溢利(虧損)	846	(178)	-	668	25.7 美分	25.7 美分
基於期內利潤	663	(129)	(22)	512	19.7 美分	19.7 美分

	二零一九年上半年度				每股 基本盈利 美分	每股 攤薄盈利 美分
	稅前 百萬美元	稅項 百萬美元	非控股權益 百萬美元	扣除稅項及 非控股權益 百萬美元		
基於經調整經營溢利	2,619	(430)	(6)	2,183	84.5 美分	84.5 美分
股東支持業務投資回報的短期波動	(1,455)	407	-	(1,048)	(40.6)美分	(40.6)美分
收購會計調整攤銷	(22)	4	-	(18)	(0.7)美分	(0.7)美分
與企業交易有關的溢利(虧損)	17	18	-	35	1.4 美分	1.4 美分
基於來自持續經營業務的期內利潤	1,159	(1)	(6)	1,152	44.6 美分	44.6 美分
基於來自自己終止經營業務的期內利潤				835	32.3 美分	32.3 美分
基於期內利潤				1,987	76.9 美分	76.9 美分

	二零一九年全年度				每股 基本盈利 美分	每股 攤薄盈利 美分
	稅前 百萬美元	稅項 百萬美元	非控股權益 百萬美元	扣除稅項及 非控股權益 百萬美元		
基於經調整經營溢利	5,310	(773)	(9)	4,528	175.0 美分	175.0 美分
股東支持業務投資回報的短期波動	(3,203)	772	-	(2,431)	(94.0)美分	(94.0)美分
收購會計調整攤銷	(43)	8	-	(35)	(1.3)美分	(1.3)美分
與企業交易有關的溢利(虧損)	(142)	24	-	(118)	(4.6)美分	(4.6)美分
基於來自持續經營業務的年度利潤	1,922	31	(9)	1,944	75.1 美分	75.1 美分
基於來自自己終止經營業務的年度虧損				(1,161)	(44.8)美分	(44.8)美分
基於年度利潤				783	30.3 美分	30.3 美分

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投資基金所有者)載列如下:

	股份數目(百萬股)		
	二零二零年 上半年度	二零一九年 上半年度	全年度
股份的加權平均數用於計算:			
每股基本盈利	2,596	2,583	2,587
期末購股權項下股份	2	4	4
根據假定購股權價格而按公允價值發行的股份數	(2)	(3)	(4)
每股攤薄盈利	2,596	2,584	2,587

B6 股息

	二零二零年上半年度		二零一九年上半年度		二零一九年全年度	
	每股美分	百萬美元	每股美分	百萬美元	每股美分	百萬美元
與報告期有關的股息：						
第一次中期普通股股息	5.37 美分	140	20.29 美分	526	20.29 美分	528
第二次中期普通股股息	-	-	-	-	25.97 美分	675
總計	5.37 美分	140	20.29 美分	526	46.26 美分	1,203
報告期已派付的股息：						
本年度第一次中期普通股股息	-	-	-	-	20.29 美分	526
上年度第二次中期普通股股息	25.97 美分	674	42.89 美分	1,108	42.89 美分	1,108
總計	25.97 美分	674	42.89 美分	1,108	63.18 美分	1,634

除上表所示的股息外，於二零一九年十月二十一日，經本集團股東批准後，Prudential plc 透過實物股息（73.79 億美元）方式分拆其英國及歐洲業務(M&G plc)。

每股股息

二零二零年第一次中期股息每股普通股 5.37 美分將於二零二零年九月二十八日下午六時正（英國夏令時間）向名列英國股東名冊的股東及於二零二零年八月二十一日（記錄日期）香港時間下午四時三十分名列香港股東名冊分冊的股東派付。名列英國或香港股東名冊的持股股東將繼續分別以英鎊或港元收取派息，惟另作選擇者除外。名列英國或香港股東名冊的持股股東均可選擇以美元收取派息。股東須分別於二零二零年九月七日及九月十一日或之前透過英國或香港的相關股份過戶登記處作出選擇。本公司預計將於二零二零年九月十七日或前後公佈每股股份相應的英鎊及港元金額。美元兌英鎊及港元匯率將根據保誠於該後續公告前兩個工作日買入有關貨幣時獲取的實質利率釐定。美國預託證券持有人（美國股東）的股息將於二零二零年九月二十八日或前後以美元派付。二零二零年第一次中期股息將於二零二零年十月五日或前後支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於 The Central Depository (Pte) Limited (CDP) 證券賬戶持有股份的股東（新加坡股東）。應付予新加坡股東的股息由美元換算為新加坡元的匯率將由 CDP 決定。

名列英國股東名冊的股東有資格參與股息轉投計劃。

C 財務狀況

C1 按業務類型劃分的集團資產及負債

以下分析旨在參照保單持有人及股東於不同類型業務的經濟利益的不同程度，呈列本集團投資及其他資產與負債。

於本簡明合併財務報表中，本集團已簡化與本集團投資及其他資產與負債相關的披露內容，包括將不同的披露內容合併為本附註的單獨部分及對債務證券種類作進一步分析。二零一九年的比較資料（尤其是與投資相關的資料）已按過往已發佈的資料予以重列，以符合本期間採用的格式及下文所述變更後的信貸評級分析方法。

下文根據主權債券的發行政府及其他證券的信貸評級對債務證券進行分析。

於二零二零年，為了更貼合內部風險管理分析，本集團變更其信貸評級分析的編製方式，採用標準普爾、穆迪及惠譽評級的中間評級（如有）。假如該等評級機構沒有提供相關評級，本集團則已採用美國全國保險監督協會評級（適用於美國）、當地外部評級機構評級，以及最後採用內部評級。未有上述評級的證券均分類為未獲評級，並列入「低於 **BBB-**級及未獲評級」類別。於二零二零年六月三十日未獲評級的證券總額（不包括主權債券）為 **7.88** 億美元（二零一九年六月三十日：**7.94** 億美元；二零一九年十二月三十一日：**6.48** 億美元）。過往，在可用的情況下會使用標準普爾評級，否則會使用穆迪及惠譽評級作為替代評級。此外，政府債券與評級分類分開列示，從而更集中呈現信貸組合。

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。

	亞洲保險				撤銷	亞洲總計	美國 附註(ii)	未分配至 分部	撤銷集團內部 應收賬款及 應付賬款	集團總計
	分紅業務 附註(i)	單位相連 資產及 負債	其他業務	亞洲 資產管理						
債務證券 ^{附註(x)、附註 C1.1}										
主權債券										
印尼	381	580	455	-	-	1,416	-	-	-	1,416
新加坡	2,788	525	904	88	-	4,305	-	-	-	4,305
泰國	-	-	1,567	16	-	1,583	-	-	-	1,583
英國	-	7	-	-	-	7	-	154	-	161
美國	24,656	23	2,356	-	-	27,035	5,371	-	-	32,406
越南	-	14	2,789	-	-	2,803	-	-	-	2,803
其他(主要為亞洲)	1,816	687	3,216	13	-	5,732	19	140	-	5,891
小計	29,641	1,836	11,287	117	-	42,881	5,390	294	-	48,565
其他政府債券										
AAA 級	1,464	103	479	-	-	2,046	447	-	-	2,493
AA+級至 AA-級	353	34	101	-	-	488	519	-	-	1,007
A+級至 A-級	524	113	226	-	-	863	191	-	-	1,054
BBB+級至 BBB-級	466	88	248	8	-	810	2	-	-	812
低於 BBB-級及未獲評級	104	17	331	-	-	452	-	1	-	453
小計	2,911	355	1,385	8	-	4,659	1,159	1	-	5,819
公司債券										
AAA 級	1,122	270	504	-	-	1,896	265	-	-	2,161
AA+級至 AA-級	1,575	273	1,712	2	-	3,562	973	-	-	4,535
A+級至 A-級	6,670	808	4,723	-	-	12,201	11,792	-	-	23,993
BBB+級至 BBB-級	7,806	1,043	3,389	-	-	12,238	14,036	-	-	26,274
低於 BBB-級及未獲評級	2,835	655	945	3	-	4,438	2,046	7	-	6,491
小計	20,008	3,049	11,273	5	-	34,335	29,112	7	-	63,454
資產抵押證券										
AAA 級	108	16	23	-	-	147	2,227	-	-	2,374
AA+級至 AA-級	36	6	8	-	-	50	184	-	-	234
A+級至 A-級	17	-	25	-	-	42	575	-	-	617
BBB+級至 BBB-級	15	-	10	-	-	25	193	-	-	218
低於 BBB-級及未獲評級	6	-	-	-	-	6	175	-	-	181
小計	182	22	66	-	-	270	3,354	-	-	3,624
債務證券總額	52,742	5,262	24,011	130	-	82,145	39,015	302	-	121,462
貸款										
按揭貸款 ^{附註 C1.2}	-	-	158	-	-	158	8,119	-	-	8,277
保單貸款	1,189	-	324	-	-	1,513	4,705	8	-	6,226
其他貸款	389	-	18	-	-	407	-	-	-	407
貸款總額	1,578	-	500	-	-	2,078	12,824	8	-	14,910
股本證券及集體投資計劃持倉										
直接股本	14,493	10,345	1,537	56	-	26,431	263	4	-	26,698
集體投資計劃	13,455	6,097	4,175	10	-	23,737	36	7	-	23,780
美國獨立賬戶資產 ^{附註(iii)}	-	-	-	-	-	-	184,220	-	-	184,220
股本證券及集體投資計劃持倉總額	27,948	16,442	5,712	66	-	50,168	184,519	11	-	234,698
其他金融投資 ^{附註(v)}	991	572	1,817	97	-	3,477	3,827	75	-	7,379
金融投資總額	83,259	22,276	32,040	293	-	137,868	240,185	396	-	378,449
投資物業	-	-	7	-	-	7	7	9	-	23
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	-	-	1,268	239	-	1,507	-	-	-	1,507
現金及現金等價物	913	599	1,242	132	-	2,886	2,493	3,005	-	8,384
再保險公司應佔保險合約負債 ^{附註(v)}	211	-	8,709	-	-	8,920	35,993	5	-	44,918
其他資產 ^{附註(vi)}	1,954	482	8,051	799	(33)	11,253	17,942	3,828	(3,139)	29,884
總資產	86,337	23,357	51,317	1,463	(33)	162,441	296,620	7,243	(3,139)	463,165
股東權益	-	-	10,535	994	-	11,529	8,955	(1,374)	-	19,110
非控股權益	-	-	2	159	-	161	-	36	-	197
總權益	-	-	10,537	1,153	-	11,690	8,955	(1,338)	-	19,307
合約負債及分紅基金未分配盈餘 ^{附註(iii)}	76,647	21,376	33,541	-	-	131,564	265,655	217	-	397,436
核心結構性借款	-	-	-	-	-	-	250	6,249	-	6,499
經營借款	243	15	111	25	-	394	1,212	639	-	2,245
其他負債 ^{附註(vii)}	9,447	1,966	7,128	285	(33)	18,793	20,548	1,476	(3,139)	37,678
總負債	86,337	23,357	40,780	310	(33)	150,751	287,665	8,581	(3,139)	443,858
總權益及負債	86,337	23,357	51,317	1,463	(33)	162,441	296,620	7,243	(3,139)	463,165

	亞洲保險				撤銷	亞洲總計	美國 附註(ii)	未分配至 分部	撤銷集團內部		集團總計
	分紅業務 附註(i)	單位相連 資產及 負債	其他業務	亞洲 資產管理					已終止 經營業務	應收賬款及 應付賬款	
債務證券 ^{附註(x)、附註 C1.1}											
主權債券											
印尼	184	516	445	-	-	1,145	-	-	-	-	1,145
新加坡	2,188	376	649	47	-	3,260	-	-	-	-	3,260
泰國	-	-	1,407	-	-	1,407	-	-	-	-	1,407
英國	-	6	-	-	-	6	-	1,248	-	-	1,254
美國	16,617	18	2,162	-	-	18,797	6,022	-	-	-	24,819
越南	1	13	2,479	-	-	2,493	-	-	-	-	2,493
其他(主要為亞洲)	2,314	638	2,488	15	-	5,455	9	74	-	-	5,538
小計	21,304	1,567	9,630	62	-	32,563	6,031	1,322	-	-	39,916
其他政府債券											
AAA 級	1,658	44	440	-	-	2,142	966	-	-	-	3,108
AA+級至 AA-級	176	8	88	-	-	272	493	-	-	-	765
A+級至 A-級	826	136	319	-	-	1,281	262	-	-	-	1,543
BBB+級至 BBB-級	316	72	357	-	-	745	4	-	-	-	749
低於 BBB-級及未獲評級	22	4	341	-	-	367	-	-	-	-	367
小計	2,998	264	1,545	-	-	4,807	1,725	-	-	-	6,532
公司債券											
AAA 級	700	179	550	-	-	1,429	362	262	-	-	2,053
AA+級至 AA-級	1,769	527	1,735	-	-	4,031	1,498	169	-	-	5,698
A+級至 A-級	5,464	536	4,480	-	-	10,480	17,184	182	-	-	27,846
BBB+級至 BBB-級	5,577	893	2,898	-	-	9,368	23,042	25	-	-	32,435
低於 BBB-級及未獲評級	2,669	595	454	-	-	3,718	2,091	6	-	-	5,815
小計	16,179	2,730	10,117	-	-	29,026	44,177	644	-	-	73,847
資產抵押證券											
AAA 級	231	22	91	-	-	344	3,357	401	-	-	4,102
AA+級至 AA-級	53	3	16	-	-	72	694	-	-	-	766
A+級至 A-級	20	-	21	-	-	41	1,024	-	-	-	1,065
BBB+級至 BBB-級	-	-	-	-	-	-	335	-	-	-	335
低於 BBB-級及未獲評級	22	-	7	-	-	29	264	-	-	-	293
小計	326	25	135	-	-	486	5,674	401	-	-	6,561
債務證券總額	40,807	4,586	21,427	62	-	66,882	57,607	2,367	-	-	126,856
貸款											
按揭貸款 ^{附註 C1.2}											
保單貸款	996	-	296	-	-	1,292	4,692	-	-	-	5,984
其他貸款	80	-	19	-	-	99	-	8	-	-	107
貸款總額	1,076	-	494	-	-	1,570	14,347	8	-	-	15,925
股本證券及集體投資計劃持倉											
直接股本	15,316	13,100	1,386	-	-	29,802	160	65	-	-	30,027
集體投資計劃	11,890	5,223	1,518	52	-	18,683	128	2	-	-	18,813
美國獨立賬戶資產 ^{附註(iii)}	-	-	-	-	-	-	184,917	-	-	-	184,917
股本證券及集體投資計劃持倉總額	27,206	18,323	2,904	52	-	48,485	185,205	67	-	-	233,757
其他金融投資 ^{附註(iv)}											
金融投資總額	69,600	23,535	25,625	207	-	118,967	259,501	2,743	-	-	381,211
投資物業											
以權益法入賬的合營企業及 聯營公司投資	-	-	7	-	-	7	7	-	-	-	14
現金及現金等價物	-	-	1,092	219	-	1,311	-	-	-	-	1,311
再保險公司應佔保險合約負債 ^{附註(v)}	680	509	1,500	139	-	2,828	1,506	2,294	-	-	6,628
持作分派資產 ^{附註(viii)}	105	-	4,502	-	-	4,607	8,308	4	-	-	12,919
其他資產 ^{附註(vi)}	-	-	-	-	-	-	-	-	281,427	(3,566)	277,861
總資產	3,288	401	6,572	542	(44)	10,759	16,416	3,269	-	(4,443)	26,001
總資產	73,673	24,445	39,298	1,107	(44)	138,479	285,738	8,310	281,427	(8,009)	705,945
股東權益											
非控股權益	-	-	9,005	722	-	9,727	8,594	(3,822)	10,538	-	25,037
總權益	-	-	2	15	-	17	-	12	-	-	29
總權益	-	-	9,007	737	-	9,744	8,594	(3,810)	10,538	-	25,066
合約負債及分紅基金											
未分配盈餘 ^{附註(iii)}	65,004	22,392	23,470	-	-	110,866	257,279	61	-	(1,526)	366,680
核心結構性借款	-	-	-	-	-	-	250	9,220	-	-	9,470
經營借款	303	46	112	17	-	478	1,017	926	-	-	2,421
持作分派負債 ^{附註(viii)}	-	-	-	-	-	-	-	-	270,889	(1,857)	269,032
其他負債 ^{附註(vii)}	8,367	2,007	6,709	353	(45)	17,391	18,598	1,913	-	(4,626)	33,276
總負債	73,674	24,445	30,291	370	(45)	128,735	277,144	12,120	270,889	(8,009)	680,879
總權益及負債	73,674	24,445	39,298	1,107	(45)	138,479	285,738	8,310	281,427	(8,009)	705,945

	亞洲保險					美國	未分配至 分部	撤銷集團內部 應收賬款及 應付賬款	集團總計
	分紅業務 附註(i)	單位相連 資產及 負債	其他業務	亞洲 資產管理	撤銷				
債務證券 ^{附註(x) - 附註 C1.1}									
主權債券									
印尼	222	610	488	-	-	1,320	-	-	1,320
新加坡	3,514	554	708	94	-	4,870	-	-	4,870
泰國	-	-	1,398	19	-	1,417	-	-	1,417
英國	-	7	-	-	-	7	-	615	622
美國	20,479	113	2,827	-	-	23,419	6,160	597	30,176
越南	1	15	2,900	-	-	2,916	-	-	2,916
其他(主要為亞洲)	1,745	665	2,809	13	-	5,232	9	116	5,357
小計	25,961	1,964	11,130	126	-	39,181	6,169	1,328	- 46,678
其他政府債券									
AAA 級	1,752	81	538	-	-	2,371	977	-	3,348
AA+級至 AA-級	135	8	78	-	-	221	495	-	716
A+級至 A-級	890	159	389	-	-	1,438	245	-	1,683
BBB+級至 BBB-級	356	88	201	-	-	645	4	-	649
低於 BBB-級及未獲評級	31	9	381	-	-	421	-	2	423
小計	3,164	345	1,587	-	-	5,096	1,721	2	- 6,819
公司債券									
AAA 級	732	384	516	-	-	1,632	341	-	1,973
AA+級至 AA-級	1,574	441	1,908	-	-	3,923	1,566	-	5,489
A+級至 A-級	5,428	542	5,063	-	-	11,033	17,784	-	28,817
BBB+級至 BBB-級	5,443	883	3,497	-	-	9,823	22,775	-	32,598
低於 BBB-級及未獲評級	2,111	569	781	3	-	3,464	2,157	2	5,623
小計	15,288	2,819	11,765	3	-	29,875	44,623	2	- 74,500
資產抵押證券									
AAA 級	236	19	104	-	-	359	3,658	-	4,017
AA+級至 AA-級	132	6	46	-	-	184	780	-	964
A+級至 A-級	1	-	14	-	-	15	1,006	-	1,021
BBB+級至 BBB-級	-	-	-	-	-	-	359	-	359
低於 BBB-級及未獲評級	-	-	-	-	-	-	212	-	212
小計	369	25	164	-	-	558	6,015	-	- 6,573
債務證券總額	44,782	5,153	24,646	129	-	74,710	58,528	1,332	- 134,570
貸款									
按揭貸款 ^{附註 C1.2}	-	-	165	-	-	165	9,904	-	10,069
保單貸款	1,089	-	316	-	-	1,405	4,707	9	6,121
其他貸款	374	-	19	-	-	393	-	-	393
貸款總額	1,463	-	500	-	-	1,963	14,611	9	- 16,583
股本證券及集體投資計劃持倉									
直接股本	14,143	12,440	1,793	59	-	28,435	150	4	28,589
集體投資計劃	15,230	6,652	1,680	14	-	23,576	40	6	23,622
美國獨立賬戶資產 ^{附註(ii)}	-	-	-	-	-	-	195,070	-	195,070
股本證券及集體投資計劃持倉總額	29,373	19,092	3,473	73	-	52,011	195,260	10	- 247,281
其他金融投資 ^{附註(v)}	963	383	1,363	106	-	2,815	2,791	56	- 5,662
金融投資總額	76,581	24,628	29,982	308	-	131,499	271,190	1,407	- 404,096
投資物業	-	-	7	-	-	7	7	11	- 25
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	-	-	1,263	237	-	1,500	-	-	1,500
現金及現金等價物	963	356	1,015	156	-	2,490	1,960	2,515	6,965
再保險公司應佔保險合約負債 ^{附註(v)}	152	-	5,306	-	-	5,458	8,394	4	13,856
其他資產 ^{附註(vi)}	1,277	237	6,983	826	(35)	9,288	17,696	3,440	(2,652) 27,772
總資產	78,973	25,221	44,556	1,527	(35)	150,242	299,247	7,377	(2,652) 454,214
股東權益	-	-	9,801	1,065	-	10,866	8,929	(318)	- 19,477
非控股權益	-	-	2	153	-	155	-	37	192
總權益	-	-	9,803	1,218	-	11,021	8,929	(281)	- 19,669
合約負債及分紅基金未分配盈餘 ^{附註(iii)}	70,308	23,571	26,814	-	-	120,693	269,549	186	- 390,428
核心結構性借款	-	-	-	-	-	-	250	5,344	5,594
經營借款	302	21	123	27	-	473	1,501	671	2,645
其他負債 ^{附註(vii)}	8,363	1,629	7,816	282	(35)	18,055	19,018	1,457	(2,652) 35,878
總負債	78,973	25,221	34,753	309	(35)	139,221	290,318	7,658	(2,652) 434,545
總權益及負債	78,973	25,221	44,556	1,527	(35)	150,242	299,247	7,377	(2,652) 454,214

附註

- (i) 亞洲分紅業務包括香港、馬來西亞及新加坡業務的分紅資產及負債。「其他業務」包括其他分紅業務及其他非投資相連股東支持業務的資產及負債。
- (ii) 美國業務的按業務類型劃分股東權益的進一步分析如下：

	二零二零年六月三十日 百萬美元			二零一九年 百萬美元	
	保險	資產管理	總計	六月三十日 總計	十二月 三十一日 總計
股東權益	8,943	12	8,955	8,594	8,929

- (iii) 美國獨立賬戶資產包括於獨立賬戶中持有、附屬於變額年金業務的互惠基金投資。相關負債列報為合約負債且金額等同獨立賬戶資產。
- (iv) 其他金融投資包括衍生資產、其他投資及保證金。
- (v) 再保險公司應佔合約負債包括就本集團美國保險業務收購 REALIC 業務分保的再保險，而於二零二零年六月三十日亦包括 Jackson 向 Athene Life Re Ltd 以再保險分出絕大部分定額年金及定額指數年金有效業務的金額（如附註 D1 所述）。
- (vi) 於二零二零年六月三十日「其他資產」總額當中：
- 物業、廠房及設備有 9.64 億美元（二零一九年六月三十日：9.99 億美元；二零一九年十二月三十一日：10.65 億美元）。期內，本集團添置物業、廠房及設備 5,100 萬美元（二零一九年上半年度：1.07 億美元；二零一九年全年度：1.60 億美元），其中 800 萬美元（二零一九年上半年度：8,600 萬美元；二零一九年全年度：9,600 萬美元）與具使用權資產相關。
 - 應收保費有 7.78 億美元（二零一九年六月三十日：7.18 億美元；二零一九年十二月三十一日：7.94 億美元），其中 7.34 億美元（二零一九年六月三十日：6.52 億美元；二零一九年十二月三十一日：7.38 億美元）將於一年內到期。
- (vii) 於二零二零年六月三十日，「其他負債」包括 162.09 億美元應計負債、遞延收入及其他負債（二零一九年六月三十日：134.87 億美元；二零一九年十二月三十一日：144.88 億美元），其中 112.13 億美元（二零一九年六月三十日：85.55 億美元；二零一九年十二月三十一日：91.72 億美元）將於一年內到期。
- (viii) 於二零一九年六月三十日的持作分派資產及負債與本集團的英國及歐洲業務(M&G plc)相關，該業務已於二零一九年十月分拆出來。
- (ix) 本報告中所載的信貸評級、資料及數據歸標準普爾、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。

C1.1 債務證券的額外分析

本附註提供對本集團債務證券的額外分析。本集團債務證券以公允價值計量且其變動計入損益，惟下文所披露根據《國際會計準則》第 39 號分類為「可供出售」的若干主要與美國保險業務有關的債務證券除外。

(a) 本集團的合併投資基金持倉

本集團於二零二零年六月三十日的 1,214.62 億美元（二零一九年六月三十日：1,268.56 億美元；二零一九年十二月三十一日：1,345.70 億美元）債務證券中，本集團的合併投資基金持有以下金額：

	二零二零年六月三十日 百萬美元			二零一九年 百萬美元	
	亞洲	美國	集團總計	六月三十日	十二月 三十一日
合併投資基金持有的債務證券	17,219	1,244	18,463	21,914	22,113

(b) 美國債務證券的額外分析

計入財務狀況報表的美國業務債務證券包含：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	
	六月三十日	六月三十日	十二月 三十一日
可供出售	37,597	56,225	57,091
以公允價值計量且其變動計入損益	1,418	1,382	1,437
美國債務證券總額	39,015	57,607	58,528

美國保險業務持有的公司債券包含：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	
	六月三十日	六月三十日	十二月 三十一日
公開交易及按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券*	21,215	34,895	34,781
非按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券	7,897	9,282	9,842
美國公司債券總額	29,112	44,177	44,623

* 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。

(c) Jackson 可供出售債務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，由二零一九年十二月三十一日的 34.96 億美元未變現淨收益變為二零二零年六月三十日的 32.19 億美元未變現淨收益，變動分析如下表所示。

	反映為其他全面收入的 未變現升值變動			二零一九年 十二月三十一日 百萬美元
	二零二零年 六月三十日 百萬美元	向 Athene 轉讓債 務證券時撥回至 利潤表的收益 附註 D1	期內未變現 收益 (虧損)	
按低於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	2,188			3,121
未變現收益 (虧損)	(109)		(82)	(27)
公允價值 (計入財務狀況報表)	2,079			3,094
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	32,190			50,474
未變現收益 (虧損)	3,328	(2,817)	2,622	3,523
公允價值 (計入財務狀況報表)	35,518			53,997
總計				
賬面值*	34,378			53,595
未變現收益 (虧損) 淨額	3,219	(2,817)	2,540	3,496
公允價值 (計入上文概覽表及財務狀況報表的腳註)	37,597			57,091

* 賬面值指債務證券的成本或攤銷成本。

分類為可供出售處於未變現虧損狀況的 Jackson 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債務證券公允價值的未變現總虧損狀況：

	二零二零年六月三十日 百萬美元		二零一九年六月三十日 百萬美元		二零一九年十二月三十一日 百萬美元	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至 100%	1,871	(62)	2,827	(41)	3,083	(25)
80%至 90%	111	(17)	48	(7)	11	(2)
低於 80%	97	(30)	40	(15)	-	-
總計	2,079	(109)	2,915	(63)	3,094	(27)

(ii) 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零二零年 百萬美元		二零一九年 百萬美元	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
一至五年	(30)	(3)	(3)	(1)
五至十年	(39)	(13)	(13)	(12)
超過十年	(20)	(24)	(24)	(7)
按揭抵押及其他債務證券	(20)	(23)	(23)	(7)
總計	(109)	(63)	(63)	(27)

(iii) 所示期間的未變現虧損賬齡分析

下表按證券持續處於未變現虧損狀況的時間載列組合內所有未變現虧損的賬齡分析：

賬齡分析	二零二零年六月三十日 百萬美元			二零一九年六月三十日 百萬美元			二零一九年十二月三十一日 百萬美元		
	非投資級別	投資級別*	總計	非投資級別	投資級別*	總計	非投資級別	投資級別*	總計
少於六個月	(24)	(80)	(104)	(1)	(5)	(6)	(1)	(20)	(21)
六個月至一年	(3)	(1)	(4)	(1)	(18)	(19)	(1)	(1)	(2)
一至兩年	-	-	-	(1)	(11)	(12)	-	(1)	(1)
兩至三年	(1)	-	(1)	-	(13)	(13)	-	(1)	(1)
超過三年	-	-	-	-	(13)	(13)	-	(2)	(2)
總計	(28)	(81)	(109)	(3)	(60)	(63)	(2)	(25)	(27)

* 經標準普爾、穆迪及惠譽評級的債務證券中，評級介乎 AAA 級至 BBB-級之間的債務證券均獲指定為投資級別。經美國全國保險監督協會評級的債務證券中，評級為 1 級或 2 級的債務證券均獲指定為投資級別。

此外，下表列示公允價值為賬面值 80% 以下的證券的賬齡分析：

賬齡分析	二零二零年六月三十日 百萬美元		二零一九年六月三十日 百萬美元		二零一九年十二月三十一日 百萬美元	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
少於三個月	60	(17)	33	(13)	-	-
三至六個月	37	(13)	7	(2)	-	-
總計 (80% 以下)	97	(30)	40	(15)	-	-

(d) 資產抵押證券

本集團於資產抵押證券的持倉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。

美國業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零二零年 百萬美元		二零一九年 百萬美元	
	六月 三十日	六月 三十日	六月 三十日	十二月 三十一日
住宅按揭抵押證券				
次級（二零二零年六月三十日：2% AAA 級）	35	112		93
Alt-A（二零二零年六月三十日：35% AAA 級、39% A 級）	14	129		116
優質（包括代理）（二零二零年六月三十日：85% AAA 級、6% AA 級、5% A 級）	263	736		862
商業按揭抵押證券（二零二零年六月三十日：86% AAA 級、5% AA 級、3% A 級）	1,646	2,884		3,080
債務抵押證券基金（二零二零年六月三十日：81% AAA 級、9% AA 級、5% A 級），次級證券持倉零美元	397	449		696
其他資產抵押證券（二零二零年六月三十日：26% AAA 級、5% AA 級、48% A 級），次級證券持倉 3,500 萬美元	999	1,364		1,168
美國資產抵押證券總額	3,354	5,674		6,015

(e) 集團銀行債務持倉

本集團股東支持業務及分紅基金於銀行債務證券的持倉分析如下。表格內不包括為償付連結式負債及於合併投資基金持有的資產。

銀行債務證券持倉

	二零二零年六月三十日 百萬美元				集團總計	二零一九年 百萬美元	
	優先債 總計	後償債		總計		六月 三十日	十二月 三十一日
		一級	二級			集團總計	集團總計
股東支持業務							
亞洲	549	572	329	901	1,450	858	993
歐元區	223	-	26	26	249	410	337
英國	352	7	91	98	450	892	723
美國	1,565	5	52	57	1,622	3,037	3,134
其他	259	-	137	137	396	693	647
總計	2,948	584	635	1,219	4,167	5,890	5,834
分紅基金							
亞洲	534	87	572	659	1,193	1,198	1,130
歐元區	77	-	101	101	178	129	131
英國	182	1	105	106	288	146	155
美國	670	2	15	17	687	25	34
其他	116	-	262	262	378	256	284
總計	1,579	90	1,055	1,145	2,724	1,754	1,734

C1.2 美國按揭貸款的額外分析

在美國，於二零二零年六月三十日的按揭貸款 81.19 億美元（二零一九年六月三十日：96.55 億美元；二零一九年十二月三十一日：99.04 億美元）均為商業按揭貸款，並以以下物業類型作抵押：工業、多戶住宅、郊區寫字樓、零售或酒店。平均貸款規模為 1,860 萬美元（二零一九年六月三十日：1,870 萬美元；二零一九年十二月三十一日：1,930 萬美元）。組合目前的估計平均貸款與價值比率為 55%（二零一九年六月三十日：53%；二零一九年十二月三十一日：54%）。

於二零二零年六月三十日，Jackson 持有按揭貸款賬面值為 9.47 億美元，其相關協議的合約條款已作調整，以給予不超過六個月的寬限期（二零一九年六月三十日及十二月三十一日：無）。根據《國際會計準則》第 39 號，經調整貸款需進行減值檢討，倘新調整條款項下的預期現金流量以原定收益率（調整前的利率）貼現後低於貸款的賬面值，則會記入減值。於二零二零年上半年度，該等貸款並無記入任何減值，原因為經調整條款項下的預期現金流量及利率並無重大變動。

C2 公允價值計量

(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，所呈列的貸款及應收款項賬面值均已扣除減值撥備。貸款的公允價值按預期收取金額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）。

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。

金融負債（後償債、優先債及衍生金融工具除外）的公允價值以預期應付款項的貼現現金流量釐定。

第二級公允價值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，此等資產一般使用指定獨立定價服務或第三方經紀商報價進行估值。此等估值須加以若干監控措施，例如在可獲得報價的情況下與多種來源的報價進行比較、每月價格差異、陳舊價格審核及後續交易價格的差異分析。有關第二級公允價值資產及負債的估值方法的進一步詳情，請參閱本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度《國際財務報告準則》財務報表附註 C3.1。

第三級公允價值資產及負債的估值方法

價值以估值方法釐定的投資包括由於其性質而並無定期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）。

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、程序及分析均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。

(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，並反映對相關計量影響重大的最低級別輸入數據。

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，惟主要在美國業務中分類為可供出售的 377.52 億美元（二零一九年六月三十日：562.25 億美元；二零一九年十二月三十一日：583.02 億美元）債務證券除外。所有以公允價值持有的資產及負債均按經常性基準計量。於二零二零年六月三十日，本集團並無任何按非經常性基準以公允價值計量的金融工具。

以公允價值計量的金融工具

二零二零年六月三十日 百萬美元

	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	
貸款	-	-	3,606	3,606
股本證券及集體投資計劃持倉	230,670	3,554	474	234,698
債務證券	64,300	57,091	71	121,462
其他投資(包括衍生資產)	109	2,350	1,569	4,028
衍生負債	(65)	(402)	-	(467)
金融投資總額, 已扣除衍生負債	295,014	62,593	5,720	363,327
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	-	(936)	-	(936)
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	(5,521)	(8)	(438)	(5,967)
以公允價值持有的其他金融負債	-	-	(3,743)	(3,743)
以公允價值計量的金融工具總額	289,493	61,649	1,539	352,681
佔總額百分比(%)	82%	18%	0%	100%

按業務類型分析如下：

金融投資, 已扣除以公允價值計量的衍生負債：

分紅業務	67,290	12,963	314	80,567
單位相連及變額年金獨立賬戶	204,723	1,208	-	205,931
非投資相連股東支持業務	23,001	48,422	5,406	76,829
金融投資總額, 已扣除以公允價值計量的衍生負債	295,014	62,593	5,720	363,327
以公允價值計量的其他金融負債	(5,521)	(944)	(4,181)	(10,646)
集團以公允價值計量的金融工具總額	289,493	61,649	1,539	352,681

二零一九年六月三十日 百萬美元

	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	
貸款	-	-	3,562	3,562
股本證券及集體投資計劃持倉	230,817	2,723	217	233,757
債務證券	61,763	65,085	8	126,856
其他投資(包括衍生資產)	190	1,361	1,224	2,775
衍生負債	(66)	(675)	(579)	(1,320)
金融投資總額, 已扣除衍生負債	292,704	68,494	4,432	365,630
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	-	(847)	-	(847)
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	(4,432)	-	-	(4,432)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(6)	(3,922)	(3,928)
以公允價值計量的金融工具總額	288,272	67,641	510	356,423
佔總額百分比(%)	81%	19%	0%	100%

按業務類型分析如下：

金融投資, 已扣除以公允價值計量的衍生負債：

分紅業務	61,541	6,451	203	68,195
單位相連及變額年金獨立賬戶	206,548	1,256	-	207,804
非投資相連股東支持業務	24,615	60,787	4,229	89,631
金融投資總額, 已扣除以公允價值計量的衍生負債	292,704	68,494	4,432	365,630
以公允價值計量的其他金融負債	(4,432)	(853)	(3,922)	(9,207)
集團以公允價值計量的金融工具總額	288,272	67,641	510	356,423

二零一九年十二月三十一日 百萬美元

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元			總計
	第一級	第二級	第三級	
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據的估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據的估值	
貸款	-	-	3,587	3,587
股本證券及集體投資計劃持倉	243,285	3,720	276	247,281
債務證券	67,927	66,637	6	134,570
其他投資(包括衍生資產)	70	1,676	1,301	3,047
衍生負債	(185)	(207)	-	(392)
金融投資總額, 已扣除衍生負債	311,097	71,826	5,170	388,093
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	-	(1,011)	-	(1,011)
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	(5,973)	(23)	(2)	(5,998)
以公允價值持有的其他金融負債	-	-	(3,760)	(3,760)
以公允價值計量的金融工具總額	305,124	70,792	1,408	377,324
佔總額百分比(%)	81%	19%	0%	100%

按業務類型分析如下:

金融投資, 已扣除以公允價值計量的衍生負債:

分紅業務	66,061	7,762	260	74,083
單位相連及變額年金獨立賬戶	217,838	1,486	-	219,324
非投資相連股東支持業務	27,198	62,578	4,910	94,686
金融投資總額, 已扣除以公允價值計量的衍生負債	311,097	71,826	5,170	388,093
以公允價值計量的其他金融負債	(5,973)	(1,034)	(3,762)	(10,769)
集團以公允價值計量的金融工具總額	305,124	70,792	1,408	377,324

按攤銷成本列賬的資產及負債及其公允價值

下表載列按攤銷成本於財務狀況報表列賬的金融資產及負債及其公允價值。以下分析不包括現金存款、應計收入、其他應收賬款、應計負債、遞延收入及其他負債。這些項目均按與公允價值相若之攤銷成本列賬。

	二零二零年 百萬美元		二零一九年 百萬美元			
	六月三十日		六月三十日		十二月三十一日	
	賬面值	公允價值	賬面值	公允價值	賬面值	公允價值
資產						
貸款	11,304	11,435	12,363	12,740	12,996	13,511
負債						
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	(3,730)	(3,793)	(3,986)	(3,996)	(3,891)	(3,957)
股東出資業務的核心結構性借款	(6,499)	(7,087)	(9,470)	(10,248)	(5,594)	(6,227)
經營借款(不包括租賃負債)	(1,703)	(1,703)	(1,858)	(1,857)	(2,015)	(2,015)
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	(9,085)	(9,442)	(8,598)	(8,769)	(8,901)	(9,135)
總計	(9,713)	(10,590)	(11,549)	(12,130)	(7,405)	(7,823)

(c) 第三級公允價值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

下表為於以公允價值計量的第三級資產及負債於期初與期末所列報價值的對賬。

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

其他全面收入錄得的收益及虧損總額主要包括Jackson持作可供出售債務證券的未變現收益及虧損及因重新換算本集團海外附屬公司及分公司業務而產生的匯兌變動。

二零二零年上半年度 百萬美元

以公允價值計量的第三級資產及負債變動的對賬	股本證券及 集體投資		其他投資 (包括衍生 資產)		合併投資基金 單位持有人 應佔資產淨值	其他 金融負債	總計
	貸款	計劃持倉	債務證券	衍生負債			
期初結餘	3,587	276	6	1,301	(2)	(3,760)	1,408
於利潤表的總收益(虧損)*	120	(44)	(6)	(170)	134	(91)	(57)
其他全面收入錄得的總收益(虧損)	-	(4)	-	-	-	-	(4)
購入及其他添置	-	348	20	484	(583)	-	269
出售	-	(102)	(2)	(46)	13	-	(137)
發行	52	-	-	-	-	(53)	(1)
結算	(153)	-	-	-	-	161	8
轉入第三級	-	-	53	-	-	-	53
期末結餘	3,606	474	71	1,569	(438)	(3,743)	1,539

二零一九年上半年度 百萬美元

以公允價值計量的第三級資產及負債變動的對賬	股本證券及 集體投資		其他投資 (包括衍生 資產)		合併投資基金 單位持有人 應佔資產淨值	其他 金融負債	總計		
	貸款	計劃持倉	債務證券	衍生負債	分紅業務 應佔借款				
期初結餘	6,054	656	1,505	6,714	(539)	(2,045)	(1,258)	(4,335)	6,752
重新分類為持作分派	(2,509)	(440)	(1,498)	(5,513)	-	2,045	1,258	451	(6,206)
於利潤表的總收益(虧損)*	118	(2)	6	19	(19)	-	-	(140)	(18)
其他全面收入錄得的總收益(虧損)	1	-	1	(12)	(21)	-	-	(10)	(41)
購入	-	3	-	164	-	-	-	-	167
出售	-	-	(6)	(148)	-	-	-	-	(154)
發行	34	-	-	-	-	-	-	(46)	(12)
結算	(136)	-	-	-	-	-	-	158	22
期末結餘	3,562	217	8	1,224	(579)	-	-	(3,922)	510

二零一九年全年度 百萬美元

以公允價值計量的第三級資產及負債變動的對賬	股本證券及 集體投資		其他投資 (包括衍生 資產)		合併投資基金 單位持有人 應佔資產淨值	其他 金融負債	總計		
	貸款	計劃持倉	債務證券	衍生負債	分紅業務 應佔借款				
年初結餘	6,054	656	1,505	6,714	(539)	(2,045)	(1,258)	(4,335)	6,752
分拆英國及歐洲業務	(2,509)	(440)	(1,498)	(5,513)	-	2,045	1,258	451	(6,206)
於利潤表的總收益(虧損)*	1	(11)	6	30	539	-	-	(28)	537
其他全面收入錄得的總收益(虧損)	-	3	-	(6)	-	-	-	(11)	(14)
購入	-	69	-	269	-	-	(2)	-	336
出售	-	(1)	(7)	(193)	-	-	-	-	(201)
發行	275	-	-	-	-	-	-	(143)	132
結算	(234)	-	-	-	-	-	-	306	72
年末結餘	3,587	276	6	1,301	-	-	(2)	(3,760)	1,408

* 於二零二零年上半年度利潤表內(5,700)萬美元總收益及(虧損)淨額(二零一九年上半年度:來自持續經營業務的(1,800)萬美元;二零一九年全年度:5.37 億美元)中,(1.03)億美元(二零一九年上半年度:1,200 萬美元;二零一九年全年度:1,900 萬美元)涉及於期末仍然持有的金融工具的未變現收益及虧損淨額,並可分析如下:

	二零二零年 百萬美元		二零一九年 百萬美元	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
股本證券及集體投資計劃持倉	(72)	(2)	(2)	(11)
債務證券	(5)	-	-	-
其他投資	(157)	-	51	34
衍生負債	-	(19)	(19)	-
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	132	-	-	-
其他金融負債	(1)	(18)	(18)	(4)
總計	(103)	12	12	19

於二零二零年六月三十日,本集團持有 15.39 億美元(二零一九年六月三十日:5.10 億美元;二零一九年十二月三十一日:14.08 億美元)的第三級公允價值金融工具淨額,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 0.5%(二零一九年六月三十日:持續經營業務為 0.5%;二零一九年十二月三十一日:1%)。

該等資產及負債淨額包括於二零二零年六月三十日的保單貸款 36.06 億美元(二零一九年六月三十日:35.62 億美元;二零一九年十二月三十一日:35.87 億美元),計量為按貸款未償還餘額及與收購 REALIC 業務相關的應計投資收入,並持作支持再保險安排下的留存資金負債。於二零二零年六月三十日,留存資金負債 37.43 億美元(二零一九年六月三十日:37.58 億美元;二零一九年十二月三十一日:37.60 億美元)亦獲分類入第三級。有關負債的公允價值與持作抵押(主要包括保單貸款及債務證券)之相關資產的公允價值相等。該等資產及負債互相抵銷,因此其變動對股東利潤及權益並無影響。

不計上文所指 Jackson 的 REALIC 再保險安排下的貸款及留存資金負債，即於二零二零年六月三十日為負債淨額(1.37)億美元（二零一九年六月三十日：(1.96)億美元；二零一九年十二月三十一日：(1.73)億美元），二零二零年六月三十日第三級公允價值金融資產（經扣減金融負債）為 16.76 億美元（二零一九年六月三十日：7.06 億美元；二零一九年十二月三十一日：15.81 億美元）的資產淨額。其中，200 萬美元的股本證券為內部估值，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%（二零一九年六月三十日及十二月三十一日：無）。與外部估值相比，內部估值的主觀性較強。

扣減金融負債後的第三級金融資產包括以下：

- 其他金融投資中對股本證券及有限合夥企業的私募股權投資 16.87 億美元（二零一九年六月三十日：12.24 億美元；二零一九年十二月三十一日：13.01 億美元）由 Jackson 持有投資組成，主要根據國際私募股權及創業資金協會指引利用外部估值報告所示本公司於各基金的投資比例進行外部估值；
- 股本證券及集體投資計劃持倉 3.56 億美元（二零一九年六月三十日：2.17 億美元；二零一九年十二月三十一日：2.76 億美元）主要包括由亞洲分紅基金持有的地產及基建基金，有關基金按被投資實體的資產淨值進行外部估值；
- 就合併投資基金的外部單位持有人應佔資產淨值的負債(4.38)億美元（二零一九年六月三十日：零；二零一九年十二月三十一日：(200)萬美元），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；及
- 其餘各個別金融工具資產淨額 7,100 萬美元（二零一九年六月三十日：負債淨額(7.35)億美元，其中(5.74)億美元為衍生負債；二零一九年十二月三十一日：資產淨額 600 萬美元）。

在上述二零二零年六月三十日 16.76 億美元（二零一九年六月三十日：7.06 億美元；二零一九年十二月三十一日：15.81 億美元）的資產淨額中：

- 資產淨額 3.14 億美元（二零一九年六月三十日：2.02 億美元；二零一九年十二月三十一日：2.58 億美元）是由本集團的亞洲分紅基金持有，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；及
- 資產淨額 13.62 億美元（二零一九年六月三十日：5.04 億美元；二零一九年十二月三十一日：13.23 億美元）是持作支持非投資相連股東支持業務。該等工具大部分（13.62 億美元中的 13.60 億美元）為外部估值，因此其本身相對內部估值而言較為客觀。該等工具主要由 Jackson 持有的私募股權投資組成（如上文所述）。如果所有該等第三級金融工具的價值下降 10%，價值變動將為(1.36)億美元（二零一九年六月三十日：(5,100)萬美元；二零一九年十二月三十一日：(1.32)億美元），股東權益亦會被削減同等的稅前金額。該整筆金額主要計入利潤表，作為經調整經營溢利外的投資回報短期波動的一部分。

(d) 各級別之間的轉入及轉出

本集團政策訂明須於每半年度報告期間結束時記錄各級別之間的轉入及轉出，惟重大轉移是在導致轉移的事件或變動發生當日記錄。當所觀察到的估值輸入數據出現重大變動或證券交易活動水平出現變動，則視為已發生轉移。

於二零二零年上半年度，本集團投資組合內各級別之間的轉移金額主要為由第一級轉移至第二級的42.32億美元及由第二級轉移至第一級的18.43億美元。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。期內轉入第三級的金額為5,300萬美元。

(ii) 股東支持業務保單持有人負債變動的分析

	二零二零年上半年度 百萬美元		
	亞洲	美國	總計
於二零二零年一月一日	62,262	269,549	331,811
流量淨額：			
保費	5,155	8,865	14,020
退保	(1,702)	(7,455)	(9,157)
期滿／身故	(477)	(1,793)	(2,270)
流量淨額 ^{附註}	2,976	(383)	2,593
投資相關項目及其他變動	3,139	(3,511)	(372)
外匯折算差額	(1,052)	-	(1,052)
於二零二零年六月三十日	67,325	265,655	332,980
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分部的2.17億美元)	54,917	265,655	320,572
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	12,408	-	12,408

	二零一九年上半年度 百萬美元			
	亞洲	美國	已終止經營的 英國及歐洲業務	總計
於二零一九年一月一日	51,705	236,380	51,911	339,996
英國及歐洲業務負債重新分類為持作分派	-	-	(51,911)	(51,911)
流量淨額：				
保費	5,076	9,136	-	14,212
退保	(1,714)	(8,279)	-	(9,993)
期滿／身故	(567)	(1,744)	-	(2,311)
流量淨額 ^{附註}	2,795	(887)	-	1,908
投資相關項目及其他變動	2,100	21,786	-	23,886
外匯折算差額	315	-	-	315
於二零一九年六月三十日	56,915	257,279	-	314,194
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分部的6,100萬美元)	45,862	257,279	-	303,141
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	11,053	-	-	11,053

附註

包括本集團保險合營企業及聯營公司的流量淨額。

(iii) 保險合約負債及分紅基金未分配盈餘變動

本集團合約負債總額、再保險公司應佔保險合約負債及分紅基金未分配盈餘（不包括合營企業及聯營公司所持有者）期內變動的進一步分析如下：

	合約負債 百萬美元	再保險公司應佔 保險合約負債 百萬美元	分紅基金 未分配盈餘 百萬美元
於二零二零年一月一日	385,678	(13,856)	4,750
計入利潤表的收入及開支 ^{附註(a)}	7,555	(31,066)	742
其他變動 ^{附註(b)}	(110)	-	-
外匯折算差額	(1,199)	4	20
於二零二零年六月三十日	391,924	(44,918)	5,512
於二零一九年一月一日	521,286	(14,193)	20,180
撇除與已終止經營的英國及歐洲業務有關的期初結餘 ^{附註(c)}	(193,020)	2,169	(16,982)
計入利潤表的收入及開支	33,996	(880)	655
其他變動 ^{附註(b)}	53	-	(116)
外匯折算差額	618	(15)	10
於二零一九年六月三十日	362,933	(12,919)	3,747

附註

- (a) 於二零二零年上半年度再保險公司應佔保險合約負債增幅包括 Jackson 向 Athene Life Re Ltd 以再保險分出絕大部分定額年金及定額指數年金有效業務的 277 億美元（誠如附註 D1 所述）。
- (b) 其他變動包括不具有酌情參與分紅特點的投資合約的已收保費及已付賠款（有關投資合約均根據《國際會計準則》第 39 號直接計入財務狀況報表）。
- (c) 再保險公司應佔保險合約負債 21.69 億美元不包括分出由亞洲保險業務承保的分紅業務中的集團內再保險資產，並已於二零一九年一月一日合併時對銷。

於利潤表中列示二零二零年上半年的給付及賠款開支總額包括於上表中列示為「計入利潤表的收入及開支」的金額，以及期內已付賠款 135.04 億美元及再保險公司應佔理賠金額(5.90)億美元。

二零二零年上半年的合約負債總額及再保險公司應佔保險合約負債變動包括用於評估香港長期保險負債的估值利率計算方法變動所帶來的影響。估值利率變動的影響令隱含負債存續期縮短且更接近最佳估計預期。該變動令香港的股東支持業務於二零二零年六月三十日的保單持有人負債（扣除再保險）減少 10.39 億美元。因此於利潤表內產生的 10.39 億美元收益列入本集團利潤補充分析中的投資回報短期波動。

C3.2 亞洲保險業務

二零二零年上半年度 百萬美元

	股東支持業務			總計
	分紅業務	單位相連負債	其他業務	
於二零二零年一月一日	70,308	28,850	33,412	132,570
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	65,558	23,571	26,814	115,943
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	4,750	-	-	4,750
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(a)}	-	5,279	6,598	11,877
保費：				
新業務	375	909	1,009	2,293
有效業務	4,216	1,148	2,089	7,453
	4,591	2,057	3,098	9,746
退保 ^{附註(b)}	(381)	(1,209)	(493)	(2,083)
期滿/身故	(676)	(87)	(390)	(1,153)
流量淨額	3,534	761	2,215	6,510
股東轉撥(稅後)	(54)	-	-	(54)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(c)}	3,387	(2,243)	5,382	6,526
外匯折算差額 ^{附註(d)}	(528)	(794)	(258)	(1,580)
於二零二零年六月三十日	76,647	26,574	40,751	143,972
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	71,135	21,376	33,541	126,052
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	5,512	-	-	5,512
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(a)}	-	5,198	7,210	12,408

二零一九年上半年度 百萬美元

	股東支持業務			總計
	分紅業務	單位相連負債	其他業務	
於二零一九年一月一日	53,703	25,704	26,001	105,408
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	50,505	20,846	20,485	91,836
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	3,198	-	-	3,198
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(a)}	-	4,858	5,516	10,374
保費：				
新業務	769	1,003	1,180	2,952
有效業務	3,955	1,206	1,687	6,848
	4,724	2,209	2,867	9,800
退保 ^{附註(b)}	(268)	(1,385)	(329)	(1,982)
期滿/身故	(711)	(89)	(478)	(1,278)
流量淨額	3,745	735	2,060	6,540
股東轉撥(稅後)	(49)	-	-	(49)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(c)}	5,847	753	1,347	7,947
外匯折算差額 ^{附註(d)}	232	176	139	547
於二零一九年六月三十日	63,478	27,368	29,547	120,393
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	59,731	22,392	23,470	105,593
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	3,747	-	-	3,747
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(a)}	-	4,976	6,077	11,053
保單持有人平均負債結餘 ^{附註(e)}				
二零二零年上半年度	68,347	27,712	37,082	133,141
二零一九年上半年度	55,118	26,536	27,774	109,428

附註

- (a) 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合營企業及印度的壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。
- (b) 二零二零年上半年度股東支持業務的退保率(按佔年初保單持有人負債百分比列示)為2.7%(二零一九年上半年度:3.3%)。
- (c) 二零二零年上半年度的投資相關項目及其他變動主要為固定收益資產的收益，以及分紅業務與其他業務的利率下跌令貼現率降低，惟被單位相連業務的不利股市表現部分抵銷。
- (d) 期內變動已按截至二零二零年及二零一九年六月三十日止期間的平均匯率折算。期末結餘已按於二零二零年及二零一九年六月三十日的收市現貨匯率折算。重新折算的差額計入外匯折算差額。
- (e) 保單持有人平均負債乃基於年初及年末結餘計算，並就年內出現的任何收購、出售及其他企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

C3.3 美國保險業務

	二零二零年上半年度 百萬美元		
	變額年金 獨立賬戶負債	一般賬戶 及其他業務 附註(d)	總計
於二零二零年一月一日	195,070	74,479	269,549
保費	6,544	2,321	8,865
退保	(5,353)	(2,102)	(7,455)
期滿/身故	(848)	(945)	(1,793)
流量淨額 ^{附註(a)}	343	(726)	(383)
自獨立賬戶轉入一般賬戶	(1,042)	1,042	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(b)}	(10,151)	6,640	(3,511)
於二零二零年六月三十日	184,220	81,435	265,655
	二零一九年上半年度 百萬美元		
	變額年金 獨立賬戶負債	一般賬戶 及其他業務	總計
於二零一九年一月一日	163,301	73,079	236,380
保費	6,032	3,104	9,136
退保	(6,008)	(2,271)	(8,279)
期滿/身故	(782)	(962)	(1,744)
流量淨額 ^{附註(a)}	(758)	(129)	(887)
自一般賬戶轉入獨立賬戶	637	(637)	-
投資相關項目及其他變動	21,737	49	21,786
於二零一九年六月三十日	184,917	72,362	257,279
保單持有人平均負債結餘 ^{附註(c)}			
二零二零年上半年度	189,645	77,957	267,602
二零一九年上半年度	174,109	72,721	246,830

附註

- (a) 二零二零年上半年度流出淨額為 3.83 億美元（二零一九年上半年度流出：8.87 億美元），因期內機構銷售量減少，來自一般賬戶的退保及提取量均超過該業務的新增流入量，惟被變額年金獨立賬戶的流入淨額部分抵銷。
- (b) 於二零二零年上半年度，變額年金獨立賬戶負債中的投資相關項目及其他變動為負(101.51)億美元，主要為期內美國股票市場下跌後獨立賬戶錄得負回報，惟被利率及股市下跌後變額年金保證債務增加部分抵銷。
- (c) 保單持有人平均負債乃基於期初及期末結餘計算，並就期內出現的任何收購、出售及其他企業交易作出調整。
- (d) 於二零二零年六月三十日，一般賬戶及其他業務的保單持有人負債為 814.35 億美元，其中 277 億美元為關於 Jackson 向 Athene Life Re Ltd 以再保險分出定額年金及定額指數年金有效業務（誠如附註 D1 所述）。

C4 無形資產

C4.1 商譽

於二零二零年六月三十日的合併財務狀況報表中所示商譽均為就已收購資產管理及壽險業務而分配至亞洲及非洲業務的金額。

	二零二零年	二零一九年	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
期初賬面值	969	2,365	2,365
重新分類／分拆英國及歐洲業務	-	(1,731)	(1,731)
期內添置	-	-	299
匯兌差額	(27)	15	36
期末賬面值	942	649	969

C4.2 遞延保單獲得成本及其他無形資產

	二零二零年	二零一九年	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產	18,538	16,037	17,409
分紅基金應佔其他無形資產（包括電腦軟件）	66	74	67
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	18,604	16,111	17,476

股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產包括：

	二零二零年	二零一九年	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
根據《國際財務報告準則》第4號分類的保險合約相關遞延保單獲得成本	14,567	13,142	14,206
投資管理合約（包括根據《國際財務報告準則》第4號分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	34	34	33
保險及投資合約相關遞延保單獲得成本	14,601	13,176	14,239
根據《國際財務報告準則》第4號分類的保險合約的已獲得有效保單的現值	34	39	38
分銷權及其他無形資產	3,903	2,822	3,132
股東應佔已獲得有效保單的現值及其他無形資產	3,937	2,861	3,170
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額^(a)	18,538	16,037	17,409

附註

(a) 股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產總額可進一步按業務分析如下：

	二零二零年				二零一九年	
	百萬美元		百萬美元		百萬美元	
	遞延保單獲得成本	有效保單的現值及其他無形資產 [†]	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
	亞洲	美國*	總計	總計	總計	總計
期初結餘：	1,999	12,240	3,170	17,409	15,008	15,008
從期初結餘中撇除英國及歐洲業務	-	-	-	-	(143)	(143)
添置 [‡]	261	353	904	1,518	1,469	2,601
攤銷至利潤表： ^{附註(c)}						
經調整經營溢利	(157)	(363)	(111)	(631)	(371)	(792)
非經營溢利（虧損）	-	50	(2)	48	616	1,243
	(157)	(313)	(113)	(583)	245	451
出售及轉讓	-	-	(13)	(13)	(6)	(11)
匯兌差額及其他變動	(30)	-	(11)	(41)	24	134
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額	-	-	-	-	-	-
有關的遞延保單獲得成本攤銷	-	248	-	248	(560)	(631)
期末結餘	2,073	12,528	3,937	18,538	16,037	17,409

* 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美國財務會計準則委員會頒佈的會計準則第97號入賬，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%（二零一九年上半年度及全年度：7.4%）釐定（未扣除資產管理費及向保單持有人收取的其他費用，但已扣除外部基金管理費）。影響預期毛利的其他假設包括死亡率假設、失效、假設單位成本及未來對沖成本。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。二零二零年上半年度，(3.13)億美元的美國業務開支包括撇銷 Jackson 向 Athene Life Re Ltd 以再保險分出定額年金及定額指數年金有效業務的遞延保單獲得成本(7.64)億美元。

[†] 有效保單的現值及其他無形資產包括已獲得有效保單的現值、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安排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間內分銷保誠保險產品。軟件權利包括添置 2,100 萬美元、攤銷(1,700)萬美元、出售(800)萬美元、外匯 200 萬美元及於二零二零年六月三十日的年末結餘 8,300 萬美元（二零一九年六月三十日：7,000 萬美元；二零一九年十二月三十一日：8,500 萬美元）。

[‡] 於二零二零年三月十九日，本集團與 TMB Bank 簽訂新的銀行保險協議，為期15年。是項經延長的獨家合作協議要求 TMB Bank 更替與另一個保險集團的現有銀行保險分銷協議，協議成本245億泰銖將分兩期支付，其中120億泰銖已於二零二零年四月支付，餘款於二零二一年一月一日支付。計入上表添置項目的金額為7.88億美元。

(b) 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：

	二零二零年	二零一九年	
	百萬美元	百萬美元	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
變額年金及其他業務	12,975	12,038	12,935
累計影子遞延保單獲得成本（於其他全面收入入賬的未變現收益／虧損）*	(447)	(622)	(695)
美國業務遞延保單獲得成本總額	12,528	11,416	12,240

* 影子遞延保單獲得成本攤銷收益淨額 2.48 億美元（二零一九年上半年度：虧損(5.60)億美元；二零一九年全年度：虧損(6.31)億美元）計入其他全面收入內，反映影子遞延保單獲得成本削減 5.35 億美元，原因為 Jackson 向 Athene Life 以再保險分出大部分定額年金及定額指數現金業務，惟被二零二零年上半年度未變現估值變動正 25.40 億美元（二零一九年上半年度：未變現估值變動正 33.86 億美元；二零一九年全年度：未變現估值變動正 40.23 億美元）的影響抵銷。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。

(c) 美國遞延保單獲得成本攤銷費用的敏感度

於利潤表扣除的有關美國遞延保單獲得成本資產的攤銷費用反映於經調整經營溢利及投資回報短期波動。報告期間經調整經營溢利的攤銷費用包括：

- 反映相關保費或溢利相對穩定部分的核心金額；及
- 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。按目前估算，每當實際獨立賬戶的年化增長率較均值回歸比率（採用下文所述計算方法將八年期的平均值設定為 7.4%）低（高）1%，則遞延保單獲得成本攤銷將加速（減速）1,700 萬美元。

此外，於均值回歸法上下限適用的期間，均值回歸法不會發揮進一步的抑制作用，額外波幅會因此而產生。

於二零二零年上半年度，經調整經營溢利的遞延保單獲得成本攤銷費用乃於計入金額為(3,200)萬美元的加速攤銷費用（二零一九年上半年度：減速攤銷進賬：1.91 億美元；二零一九年全年度：減速攤銷進賬：2.80 億美元）後釐定。變額年金遞延保單獲得成本攤銷對獨立賬戶表現敏感。二零二零年上半年度產生的加速攤銷反映按均值回歸法預測的未來五年獨立賬戶回報自動增加。根據該方法，未來五年間各年的預測回報水平平均予以調整，令併入緊接前三年（包括本期間）的實際回報率後，整個八年期間平均可實現 7.4% 的假設長期年度獨立賬戶回報率。

當均值回歸假設處於區間內時，應用均值回歸公式具有減輕股市變動對遞延保單獲得成本攤銷影響的作用。於二零二零年六月三十日，獨立賬戶價值需發生近似於負 30% 或正 42% 以上的變動，均值回歸假設方會移至區間外。

C5 借款

C5.1 股東出資業務的核心結構性借款

	二零二零年	二零一九年	
	百萬美元	百萬美元	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
中央業務：			
於二零一九年不轉為由 M&G plc 代償的後償債及其他債務：			
後償債：			
2.50 億美元 6.75% 票據 ^{附註(i)}	250	250	250
3.00 億美元 6.5% 票據 ^{附註(i)}	300	300	300
7.00 億美元 5.25% 票據	700	700	700
10.00 億美元 5.25% 票據	997	994	996
7.25 億美元 4.375% 票據	723	721	721
7.50 億美元 4.875% 票據	746	743	744
二零二三年到期 2,000 萬歐元中期票據	22	23	22
二零二一年到期 4.35 億英鎊 6.125% 票據	533	548	571
優先債： ^{附註(ii)}			
二零二三年到期 3.00 億英鎊 6.875% 票據	366	375	392
二零二九年到期 2.50 億英鎊 5.875% 票據	280	285	298
二零三零年到期 10.00 億美元 3.125% 票據 ^{附註(iii)}	982	-	-
銀行貸款 ^{附註(iv)}			
二零二四年到期 3.50 億美元貸款	350	-	350
二零二二年到期 2.75 億英鎊貸款	-	350	-
於二零一九年不轉為由 M&G plc 代償的債務總額	6,249	5,289	5,344
於二零一九年轉為由 M&G plc 代償的後償債	-	3,931	-
中央業務總計	6,249	9,220	5,344
Jackson 二零二七年到期 2.50 億美元 8.15% 盈餘票據 ^{附註(v)}	250	250	250
股東出資業務的核心結構性借款總計	6,499	9,470	5,594

附註

- (i) 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，惟須受若干條件規限。
- (ii) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。
- (iii) 於二零二零年四月，本公司發行於二零三零年四月十四日到期的 10.00 億美元 3.125% 優先債，發債所得款項經扣除成本後為 9.82 億美元。
- (iv) 於二零一九年十一月取用的 3.50 億美元銀行貸款按倫敦銀行同業拆息加 0.2% 計息。該筆貸款將於二零二四年十一月七日到期。本集團已於二零一九年十月償還 2.75 億英鎊的銀行貸款。
- (v) Jackson 的借款為無抵押，且獲償次序次於 Jackson 的所有現有及未來債務、保單索償及其他債權人索償。

C5.2 經營借款

	二零二零年	二零一九年	
	百萬美元	百萬美元	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
短期定息證券計劃借款－商業票據	506	841	520
《國際財務報告準則》第 16 號項下的租賃負債	318	291	371
合併投資基金的無追索權借款 ^{附註(a)}	1,081	694	1,045
其他借款 ^{附註(b)}	97	292	406
股東出資業務應佔經營借款	2,002	2,118	2,342
《國際財務報告準則》第 16 號項下的租賃負債	224	272	259
其他借款	19	31	44
分紅業務應佔經營借款	243	303	303
經營借款總計	2,245	2,421	2,645

附註

- (a) 於所有情況下，合併投資基金所發行債務工具的持有人均無該等基金資產以外的追索權。
- (b) 其他借款主要包括透過印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。

C6 主要市場風險的敏感度分析

本集團風險框架及風險管理，包括本集團財務報表所附帶者，均已載於「集團風險兼合規總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告」。下文載列本集團分部利潤或虧損及股東權益對利率及股票即時變動的敏感度，之後均假設有關利率及股票維持長期不變。有關本集團對主要風險的敏感度，進一步資料載於本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的財務報表。

下文附註 C6.1 及 C6.2 已公佈的敏感度僅容許採取有限的管理措施（如調整保單持有人紅利（如適用））。倘若敏感度所載的經濟情況持續，則財務影響或會與下文所示即時影響有所不同。由於已設有持續風險管理程序，管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響，包括（但不限於）調整投資組合、進一步對沖市場風險、增加採用再保險、對有效業務給付進行重新定價、調整新業務定價及將在售新業務進行組合。有關敏感度反映於估值日期來自市場變動的所有間接影響。其中，有關二零二零年六月三十日的敏感度反映二零二零年根據美國《冠狀病毒援助、救濟及經濟安全法案》(Coronavirus Aid, Relief, and Economic Security Act)所提供救濟可能帶來的潛在稅項優惠。

C6.1 對利率風險的敏感度

下表所載的有關敏感度均單獨考慮無風險利率（按估值日期當地政府債券收益率計算）變動而並未考慮其他因素，且有關變動以零為下限，其中並不包括可能影響信貸息差並進而影響債務證券及保單持有人負債估值的信貸風險變動。若單獨考慮信貸評級下調一個等級而不考慮其他因素（即忽略任何相應的估值變動），則其不會對《國際財務報告準則》利潤或股東權益產生重大影響。

於二零二零年上半年度利率下跌後，二零二零年六月三十日對利率下降的估計敏感度已更新為按 0.5% 的降幅，而二零一九年十二月三十一日的變幅為 1%。於二零二零年六月三十日利率下降及上升的估計敏感度如下：

二零二零年六月三十日	亞洲保險業務 百萬美元		美國保險業務 百萬美元	
	下降 0.5%	上升 1%	下降 0.5%	上升 1%
對股東權益的影響淨額*	(1,203)	64	(90)	(123)

* 假如上述利率出現即時變動，則會影響亞洲保險業務的稅後利潤並多數列為投資回報短期波動。稅後利潤所受影響與對股東權益的影響淨額相同。就美國保險業務而言，假如上述利率出現即時變動，則會透過兩項成份變動引致上表所示的權益影響淨額。首先，稅後利潤（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）會受影響（下降 0.5%：(10.36)億美元；上升 1%：15.77 億美元），並多數列為投資回報短期波動。其次，其亦會因為直接影響可供出售債務證券賬面值而影響其他全面收入（下降 0.5%：9.46 億美元；上升 1%：(17.00)億美元），並扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動及相關稅務影響。

於二零一九年十二月三十一日利率下降及上升的估計敏感度如下：

二零一九年十二月三十一日	亞洲保險業務 百萬美元		美國保險業務 百萬美元	
	下降 1%	上升 1%	下降 1%	上升 1%
對股東權益的影響淨額*	(702)	(718)	20	(553)

* 假如上述利率出現即時變動，則會影響亞洲保險業務的稅後利潤並多數列為投資回報短期波動。稅後利潤所受影響與對股東權益的影響淨額相同。就美國保險業務而言，假如上述利率出現即時變動，則會透過兩項成份變動引致上表所示的權益影響淨額。首先，稅後利潤（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）會受影響（下降 1%：(22.24)億美元；上升 1%：16.91 億美元），並多數列為投資回報短期波動。其次，其亦會因為直接影響可供出售債務證券賬面值而影響其他全面收入（下降 1%：22.44 億美元；上升 1%：(22.44)億美元），並扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動及相關稅務影響。

亞洲保險業務

亞洲業務的非投資相連股東支持業務業績對利率變動的敏感程度，乃視乎各年度內按「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。這在當地業務單位間各有不同。例如：

- 若干亞洲業務採用美國公認會計原則，該原則下的業績可能更為敏感，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；
- 特定業務單位所承保產品的選擇權及保證水平將會影響對利率變動的敏感程度；及
- 業績的敏感程度視乎當時利率水平而定。

個別業務相對規模的變動亦會影響亞洲整體業務於既定時間點所呈現的敏感度。

二零二零年上半年度利率大幅下跌後，二零二零年六月三十日的「下降 0.5%」敏感度主要為利率變動對若干當地業務單位的保單持有人負債的影響，預計增幅將超過政府及公司債券投資價值的抵銷增幅。這種情況與附註 B1.2(i)所述影響類似，若利率於二零二零年六月三十日從歷史低位繼續下探，則有關影響會被擴大。

負債對利率的敏感度隨著利率上升而降低。若利率由二零二零年六月三十日的水平上升 1%，則預計資產價值變動與保單持有人負

債價值變動的幅度相似。誠如二零一九年十二月三十一日「上升 1%」一欄的敏感度資料所示，當利率水平較高時，資產價值變動預計將超過負債價值變動。

美國保險業務

變額年金業務所附帶的保證最低提取給付保障（「終生」組成部分除外）根據美國公認會計原則按公允價值入賬，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（同樣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。

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。Jackson 的對沖計劃主要專注於管理業務經濟風險及在市場大幅變動情況下保障法定償付能力，其並無明確以對沖《國際財務報告準則》會計業績為目標。二零二零年六月三十日敏感度對稅後利潤的影響強度大致與二零一九年十二月三十一日類似，主要反映二零二零年六月三十日更為敏感的保證負債的影響大致與 Jackson 於該日的利率對沖狀況變動的影響相匹配的抵銷效應。有關敏感度對其他全面收入乃至對股東權益的影響強度降低，反映可供出售債務證券於附註 D1(i)載述的 Athene 再保險交易後數量減少。

資產管理及其他業務

資產管理業務的期內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。

本集團資產管理及其他業務並無持有重大財務投資。於二零二零年六月三十日，其他業務的財務投資主要為本集團司庫職能部門為流動性用途而持有的短期國庫券，故對利率變動的敏感度有限。

C6.2 對股權及物業價格風險的敏感度

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，而是預期會在一段時間內發生的情況，屆時相關股票風險最大的 Jackson 對沖狀況可進行調整。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。

於二零二零年六月三十日對股權及物業價格變化 10%及 20%的估計敏感度如下：

二零二零年六月三十日	亞洲保險業務 百萬美元		美國保險業務 百萬美元	
	下降 20%	上升 10%	下降 20%	上升 10%
對股東權益的影響淨額*	(559)	302	2,174	(484)

* 假如上述股權及物業價格出現瞬間變化，則會影響亞洲及美國保險業務的稅後利潤，並多數列為投資回報短期波動。

於二零一九年十二月三十一日對股權及物業價格變化 10%及 20%的估計敏感度如下：

二零一九年十二月三十一日	亞洲保險業務 百萬美元		美國保險業務 百萬美元	
	下降 20%	上升 10%	下降 20%	上升 10%
對股東權益的影響淨額*	(816)	408	762	608

* 假如上述股權及物業價格出現瞬間變化，則會影響亞洲及美國保險業務的稅後利潤，並多數列為投資回報短期波動。

亞洲保險業務

非投資相連保單持有人負債變動一般不會直接抵銷股權及物業投資價值的變動。由於支持分紅業務與單位相連業務的股權變動一般與保險負債（包括分紅基金未分配盈餘）的等同變動匹配，故有關變動已被撇除在外。上述瞬間敏感度不包括因單位相連基金或分紅基金的資產價值變動引致未來盈利變化的影響。以上所示估計敏感度包括由本集團旗下合營企業及聯營公司所持有的股權及物業投資。

美國保險業務

以上所示敏感度變化不包括瞬間股權變化對獨立賬戶費用的影響，但包括與保證最低收入給付保證的再保險相關的變化。

有關敏感度均假設即時市場變化，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。

Jackson 於定額指數年金負債中嵌入選擇權及若干變額年金給付中加入保證，因而承受股票風險。該風險採用股票對沖計劃進行管理，旨在將因為股市水平上升或下跌引致的重大經濟影響風險減至最低。Jackson 購買對沖這些產品內在風險的期貨及期權。因獨立衍生工具及變額年金保證於《國際財務報告準則》項下估值的性質使然，雖然上述對沖的經濟作用顯著，但由於股市變動

的影響會立即啟動獨立衍生工具，而部分對沖負債的啟動相對緩慢，並且費用於賺取期間進行預先確認，故對沖不會於財務報表內自動抵銷。**Jackson** 的對沖計劃主要專注於管理業務經濟風險及在市場大幅變動情況下保障法定償付能力。對沖計劃並無明確以對沖《國際財務報告準則》會計業績為目標，這可能令《國際財務報告準則》業績在市場大幅上落期間出現波動（例如二零二零年上半年度所出現的情況）。除上文闡述的風險外，**Jackson** 亦就其持有股本證券、於合夥的投資組合及其他金融衍生工具而承受股權風險。

有關敏感度均反映二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日既有的實際對沖組合，而 **Jackson** 的動態對沖計劃性質則意味著該組合會不斷轉變，從而令有關敏感度結果亦隨之變化。二零二零年六月三十日股市上漲或下跌所帶來的影響反映上述因素。二零一九年十二月三十一日所示價值的變動主要是由於今年上半年度股市發生動盪後於二零二零年六月三十日既定的額外股權保護所致。

資產管理及其他業務

資產管理業務的期內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。管理資產將隨股權增減而起落，從而影響盈利能力。

除上文所述外，業務對股價風險的敏感度有限。

C7 遞延稅項

財務狀況報表包含下列相關遞延稅項資產及負債：

	二零二零年上半年度 百萬美元				於六月三十日 結餘
	於一月一日 結餘	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 外幣變動)	
遞延稅項資產					
投資的未變現虧損或收益	-	-	-	1	1
投資及保險合約相關結餘	32	8	-	(1)	39
短期暫時性差異	3,889	238	-	1	4,128
未動用稅項虧損	154	(64)	-	1	91
總計	4,075	182	-	2	4,259
遞延稅項負債					
投資的未變現虧損或收益	(877)	19	7	3	(848)
投資及保險合約相關結餘	(1,507)	(110)	-	68	(1,549)
短期暫時性差異	(2,853)	(28)	-	-	(2,881)
總計	(5,237)	(119)	7	71	(5,278)

C8 股本、股份溢價及自有股份

每股面值 5 便士並已繳足股款的已發行股份：	二零二零年六月三十日			二零一九年六月三十日			二零一九年十二月三十一日		
	普通股數目	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元	普通股數目	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元	普通股數目	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元
期初結餘	2,601,159,949	172	2,625	2,593,044,409	166	2,502	2,593,044,409	166	2,502
以股份為基礎計劃項下的已發行股份	7,700,498	-	10	6,751,790	-	13	8,115,540	-	22
變更呈列貨幣的影響	-	-	-	-	(1)	(3)	-	6	101
期末結餘	2,608,860,447	172	2,635	2,599,796,199	165	2,512	2,601,159,949	172	2,625

儲蓄相關購股權計劃項下於下文所示各期末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	
二零二零年六月三十日	2,197,782	1,104 便士	1,455 便士	二零二五年
二零一九年六月三十日	3,808,687	901 便士	1,455 便士	二零二四年
二零一九年十二月三十一日	3,805,447	1,104 便士	1,455 便士	二零二五年

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，或於截至二零一九年十月分拆其英國及歐洲業務(M&G plc)前，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」）。於二零二零年六月三十日的自有股份成本為 2.37 億美元（二零一九年六月三十日：2.28 億美元；二零一九年十二月三十一日：1.83 億美元），自保留盈利扣除。本公司已設立信託基金以交付僱員激勵計劃項下股份。於二零二零年六月三十日，市值為 1.73 億美元（二零一九年六月三十日：2.07 億美元；二零一九年十二月三十一日：1.61 億美元）的 1,150 萬股（二零一九年六月三十日：950 萬股；二零一九年十二月三十一日：840 萬股）Prudential plc 股份全部均由為僱員激勵計劃而設的信託基金持有。期內所持股份的最高數目為於二零二零年六月持有的 1,150 萬股。

在信託基金內，股份名義上均由業務單位分配以反映僱員所獲獎勵。

本公司就僱員激勵計劃購入以下數目的股份：

	購入的股份數目 (百萬股)	成本* 百萬美元
二零二零年上半年度	5.8	75.2
二零一九年上半年度	3.1	64.2
二零一九年全年度	3.7	73.8

* 所示美元計價成本均使用股份購入當月的月平均匯率按英鎊股價計算得出。

本集團已合併多個認可投資基金，而有關基金於截至二零一九年十月分拆前根據《國際財務報告準則》均視為由本集團控制。其中部分基金持有 Prudential plc 股份，而購入該等股份的成本已於二零一九年列入自有股份成本。

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，本集團於二零二零年上半年度或二零一九年期間均無收購、出售或贖回任何 Prudential plc 的上市證券。

D 其他資料

D1 與企業交易有關的溢利（虧損）

	二零二零年	二零一九年	
	百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	全年度
Jackson 的定額年金及定額指數年金有效業務再保險所產生的溢利 ⁽ⁱ⁾	846	-	-
出售事項溢利 ⁽ⁱⁱ⁾	-	270	265
其他交易 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	-	(253)	(407)
與企業交易有關的溢利（虧損）總額	846	17	(142)

附註

(i) 自二零二零年六月一日起，Jackson 向 Athene Life Re Ltd 分出絕大部分美國定額年金及定額指數年金有效業務組合，經撇減再保險業務的相關遞延保單獲得成本後產生稅前溢利 8.46 億美元。是項交易不包括 Jackson 的傳統壽險及機構業務，亦不包括 REALIC 組合及 John Hancock 分保的集團派付年金業務，交易亦有抵押作擔保以降低交易對手風險。

根據有關再保險安排，Jackson 分保 276 億美元負債（於二零二零年六月一日估值）以換取保險金 289 億美元（經扣除分保佣金），主要由債券組成。稅前溢利亦包括該等債券經扣除因是項交易撇銷的遞延保單獲得成本後的已變現收益。經計及稅項並直接削減其他全面收入內的未變現收益後，再保險交易令《國際財務報告準則》股東權益減少 (11) 億美元。

(ii) 於二零一九年，出售事項溢利主要與本集團減持印度聯營公司 ICICI Prudential Life Insurance Company 的 4% 股權及與出售 Prudential Vietnam Finance Company Limited（一間提供消費金融服務的全資附屬公司）所產生的利潤有關。

(iii) 於二零一九年，其他交易主要反映與分拆本集團英國及歐洲業務 (M&G plc) 相關的成本。

D2 或有事項及有關責任

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。

截至二零二零年六月三十日止六個月期間，本集團的或有事項及有關責任並無重大轉變。

D3 結算日後事項

第一次中期普通股息

於二零二零年六月三十日後經董事會批准的二零二零年第一次中期普通股息載於附註 B6。

Athene 完成對美國業務的股權投資

於二零二零年七月十七日，本集團完成 Athene 對美國業務的股權投資，相關投資已於二零二零年六月公佈。根據是項交易，Athene Life Re Ltd 投資 5 億美元於保誠的美國業務，以換取 11.1% 的經濟利益（涉及 9.9% 的投票權益）。Athene 的投資方式為現金認購持有保誠美國業務的控股公司發行的新普通股權，該控股公司包括 Jackson National Life Insurance Company 及 PPM America。倘若是項交易於二零二零年六月三十日已告完成，則《國際財務報告準則》股東權益將減少 5.50 億美元，惟不會影響期內損益。

D4 關聯方交易

截至二零二零年六月三十日止六個月，並無關聯方交易對本集團業績或財務狀況造成重大影響。

本集團關聯方交易的性質與本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的合併財務報表所述者相比並無轉變。

董事責任聲明

董事（下文列示）負責按照適用的法律及法規編製半年度財務報告。

因此，董事確認就其一切所知：

- 簡明合併財務報表已按照歐洲聯盟採納的《國際會計準則》第 34 號「中期財務報告」編製；
- 半年度財務報告包括對下列各項所規定信息的公正審閱：
 - (a) 披露指引及透明度規則第 4.2.7R 條，即於截至二零二零年六月三十日止六個月內已發生重要事件的跡象，及該等事件對簡明合併財務報表的影響，以及對該年度餘下六個月的主要風險和不明朗因素的說明；及
 - (b) 披露指引及透明度規則第 4.2.8R 條，即於截至二零二零年六月三十日止六個月進行且對本集團期內財務狀況或表現有重大影響的關聯方交易，以及本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度合併財務報表中描述的關聯方交易中任何對本集團有重大影響的變動。

Prudential plc 董事會：

主席

Paul Manduca

執行董事

Michael Wells

Mark FitzPatrick CA

James Turner FCA FCSI FRM

獨立非執行董事

The Hon. Philip Remnant CBE FCA

Jeremy Anderson CBE

David Law ACA

Kaikhushru Nargolwala FCA

Anthony Nightingale CMG SBS JP

Alice Schroeder

Shriti Vadera

Thomas Watjen

Fields Wicker-Miurin OBE

葉約德

二零二零年八月十一日

致Prudential plc的獨立審閱報告

結論

貴公司已委聘我們審閱截至二零二零年六月三十日止六個月之半年度財務報告中的《國際財務報告準則》簡明財務報表，當中包括簡明合併利潤表、簡明合併全面收入報表、簡明合併權益變動報表、簡明合併財務狀況報表、簡明合併現金流量報表及相關說明附註。

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信截至二零二零年六月三十日止六個月之半年度財務報告中的《國際財務報告準則》簡明財務報表在各重大方面未有根據歐洲聯盟（「歐盟」）所採納的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」及英國金融市場行為監管局（「英國金融市場行為監管局」）的披露指引及透明度規則（「披露及透明度規則」）編製。

貴公司亦已委聘我們審閱截至二零二零年六月三十日止六個月按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料，當中包括合併利潤表概要、股東權益變動、財務狀況報表摘要及相關說明附註。

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信截至二零二零年六月三十日止六個月使用歐洲內含價值基準補充財務資料附註載列的方法及假設編製的歐洲內含價值基準補充財務資料在各重大方面未有根據歐洲保險財務總監論壇於二零一六年頒佈的歐洲內含價值原則（「歐洲內含價值原則」）。

審閱範圍

我們已根據審計實務委員會所頒佈適用於英國的國際審閱工作準則（英國及愛爾蘭）第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。我們閱讀半年度財務報告載列的其他資料，並已考慮是否與《國際財務報告準則》簡明財務報表的資料或根據歐洲內含價值基準編製的補充財務資料載有任何明顯的錯誤陳述或重大抵觸。

由於審閱的範圍遠少於根據國際審計準則（英國）進行審核的範圍，故不能保證我們會知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

董事的責任

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

貴集團年度財務報表乃根據歐盟採納的《國際財務報告準則》編製。董事負責根據歐盟採納的《國際會計準則》第34號編製半年度財務報告所載的《國際財務報告準則》簡明財務報表。

按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料已根據歐洲內含價值原則並使用歐洲內含價值基準補充財務資料附註載列的方法及假設編製。歐洲內含價值基準補充財務資料應與《國際財務報告準則》簡明財務報表一併閱讀。

我們的責任

我們的責任乃基於我們的審閱就半年度財務報告中的《國際財務報告準則》簡明財務報表及根據歐洲內含價值基準編製的補充財務資料向 貴公司發表結論。

我們審閱工作的目的及責任對象

本報告乃根據我們的聘用條款而僅向 貴公司作出，以協助 貴公司符合英國金融市場行為監管局的披露及透明度規則的規定，並為 貴公司按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料提供審閱結論。我們對《國際財務報告準則》簡明財務報表所進行的審閱工作旨在向 貴公司指出需要於本報告陳述的事項，而不作其他用途。我們對按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料所進行的審閱工作旨在向 貴公司指出就所委聘需要於本報告陳述的事項，而不作其他用途。在法律容許的最大範圍內，我們不就我們的審閱工作、本報告或我們達成的結論對 貴公司以外任何人士承擔或負上任何責任。

Philip Smart

代表 **KPMG LLP**

特許會計師

15 Canada Square

London

E14 5GL

二零二零年八月十一日

I 額外財務資料

I(i) 本集團資本狀況

概覽

Prudential plc 會採用與香港保監局協定的當地資本總和法，釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。保誠最終將須遵守該集團監管框架。儘管集團監管框架有望於二零二一年年初生效，但最終定案及實施的時間仍不確定。香港特別行政區立法會已於七月批准執行主體法例，並有望於本年度下半年進一步批准實施指引。根據該指引，我們目前預期有關集團監管方法大致與當地資本總和法所採用者相同。有關當地資本總和法的進一步詳情載於下文編製基準一節。

就受監管保險實體而言，根據香港保監局的集團監管要求計入當地資本總和法指標的可用及所需資本均以各司法權區當地適用的償付能力制度為基準。於二零二零年六月三十日，保誠集團可用資本的盈餘總額較運用當地資本總和法計算的監管規定的集團最低資本要求高 255 億美元，其未計派付二零二零年第一次中期普通股息。

本集團於香港、新加坡及馬來西亞持有重大分紅業務。倘不包括該保單持有人業務應佔的可用資本及最低資本要求，二零二零年六月三十日保誠集團股東的當地資本總和法可用資本盈餘較監管規定的集團最低資本要求高 124 億美元，其中未計派付二零二零年第一次中期普通股息。

以集團最低資本要求為基礎的集團估計當地資本總和法資本狀況

	二零二零年六月三十日			二零一九年十二月三十一日		
	總計	減保單持有人	股東	總計	減保單持有人	股東
可用資本（十億美元）	37.0	(19.3)	17.7	33.1	(19.1)	14.0
集團最低資本要求（十億美元）	11.5	(6.2)	5.3	9.5	(5.0)	4.5
當地資本總和法盈餘（相較集團最低資本要求）（十億美元）	25.5	(13.1)	12.4	23.6	(14.1)	9.5
當地資本總和法比率（相較集團最低資本要求）（%）	323%		334%	348%		309%

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日按分部劃分的股東當地資本總和法資本狀況分別呈列如下，以供比較：

二零二零年六月三十日（十億美元）	股東					
	亞洲總計	減保單持有人	亞洲	美國	未分配至分部	集團總計
可用資本	29.0	(19.3)	9.7	8.2	(0.2)	17.7
集團最低資本要求	9.4	(6.2)	3.2	2.1	-	5.3
當地資本總和法盈餘（相較集團最低資本要求）	19.6	(13.1)	6.5	6.1	(0.2)	12.4

二零一九年十二月三十一日（十億美元）	股東					
	亞洲總計	減保單持有人	亞洲	美國	未分配至分部	集團總計
可用資本	26.8	(19.1)	7.7	5.3	1.0	14.0
集團最低資本要求	8.0	(5.0)	3.0	1.5	-	4.5
當地資本總和法盈餘（相較集團最低資本要求）	18.8	(14.1)	4.7	3.8	1.0	9.5

Jackson 於二零二零年六月三十日的本地法定業績，反映 Jackson 向 Athene Life Re Ltd 分出美國定額年金及定額指數年金有效業務組合的再保險（其影響見下表）。於二零二零年七月，Athene 完成對保誠美國業務 5 億美元的股權投資並換取 11.1% 的經濟利益，惟並未反映於上述二零二零年六月三十日之業績當中。倘若是項交易於二零二零年六月三十日已告完成，則集團當地資本總和法股東盈餘（即計及少數權益後）將減少 2 億美元，而覆蓋率將增加 6 個百分點。

於二零二零年六月三十日，本集團當地資本總和法狀況包括用於評估香港長期保險負債的估值利率計算方法變動所帶來的影響，有關變動已獲監管機構正式批准。

敏感度分析

集團股東當地資本總和法資本狀況（以集團最低資本要求為基礎）對市況重大變動的估計敏感度如下：

	二零二零年六月三十日		二零一九年十二月三十一日	
	當地資本總和法盈餘（十億美元）	當地資本總和法比率（%）	當地資本總和法盈餘（十億美元）	當地資本總和法比率（%）
市場敏感度的影響				
基礎狀況	12.4	334%	9.5	309%
影響：				
股票市場瞬間上升 10%	(0.7)	(3)%	不適用	不適用
股票市場瞬間下跌 20%	(0.2)	(5)%	1.5	(9)%
股票市場下跌 40% ^{附註(1)}	(1.2)	(19)%	(0.2)	(39)%
利率下降 50 個基點	(0.2)	(13)%	(0.2)	(17)%
利率上升 100 個基點	(0.1)	24%	(1.3)	(19)%
信貸息差上升 100 個基點 ^{附註(2)}	0.2	12%	(1.6)	(36)%

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) 於二零一九年十二月三十一日，美國風險為本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，而非二零二零年六月三十日採用的信貸息差提高 100 個基點。

上述敏感度結果假設出現瞬間市場變動並反映於估值日期的所有間接影響。其中，二零二零年六月三十日的敏感度反映二零二零年根據美國《冠狀病毒援助、救濟及經濟安全法案》所提供救濟可能帶來的潛在稅項優惠（倘相關）。瞬間市場變動假設不包括出現-40%的股票敏感度，就 Jackson 而言，即假設市場瞬間下跌 20% 及在其後四週內進一步下跌 20%，而動態對沖則假設於該期間內重新調整。除假設 Jackson 在-40%的股票敏感度假設下重新調整動態對沖外，敏感度結果僅允許採取有限的管理措施（如調整未來保單持有人紅利）。倘若相關經濟情況持續，則財務影響或會與上述即時影響有所不同。在此情況下，管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響，包括（但不限於）調整投資組合、進一步對沖市場風險、增加採用再保險、對有效給付進行重新定價、調整新業務定價及將在售新業務進行組合。

集團股東當地資本總和法盈餘變動分析

集團股東當地資本總和法盈餘（以集團最低資本要求為基礎）金額從二零一九年十二月三十一日的95億美元變為於二零二零年六月三十日的124億美元，該估計變動概要載列於下表。

	二零二零年 (十億美元) 上半年度	二零一九年 (十億美元) 全年度
期初結餘	9.5	9.7
經營性：		
來自有效業務的經營資本收入	1.2	2.5
新業務投資	(0.2)	(0.6)
經營資本收入	1.0	1.9
非經營及其他資本變動：		
非經營經驗（包括市場變動及模型變動）	0.4	(0.6)
監管變動	2.2	0.1
向 Athene 分出美國定額年金及定額指數年金有效業務組合的再保險	0.8	-
其他企業業務（不包括分拆項目）	(0.8)	(0.8)
分拆成本	-	(0.4)
後償債贖回	-	(0.5)
與分拆相關的影響	-	1.0
非經營業績	2.6	(1.2)
來自已終止經營業務 (M&G plc) 的匯款	-	0.7
外界股息	(0.7)	(1.6)
股息影響淨額	(0.7)	(0.9)
當地資本總和法盈餘變動淨額	2.9	(0.2)
期末結餘	12.4	9.5

二零二零年上半年度集團股東當地資本總和法盈餘估計變動受以下因素影響：

- 經營資本收入 10 億美元：來自有效業務的預期回報，經扣除二零二零年承保新業務開支；
- 非經營經驗 4 億美元：這反映利率下跌的影響及股市處於保單持有人準備金水平以及扣除舒緩對沖措施的正面影響後的所需資本，連同其他管理措施（包括前文所述的香港估值利率變動所帶來的 11 億美元收益）及美國模型調整；
- 監管變動 22 億美元：反映新加坡於二零二零年三月三十一日生效的全新風險為本資本框架(RBC2)所帶來的裨益；
 - 向 Athene 分出美國定額年金及定額指數年金的有效業務組合的再保險 8 億美元：是項交易（二零二零年六月一日生效）增加了當地資本總和法盈餘，包括收取的分保佣金及撥回所需資本並扣減稅項及對美國可用資本造成的不利的間接影響，並對應令集團當地資本總和法覆蓋率提高 25 個百分點，且未計及上述 Athene 的 5 億美元股權投資的影響；
- 其他企業業務（不包括分拆項目）中的(8)億美元：這指對期內企業交易的當地資本總和法盈餘的影響，於二零二零年包括與泰國 TMB 的策略性銀行保險合夥關係，及；
- 股息影響淨額(7)億美元：指於二零二零年五月獲派付的二零一九年第二次中期股息。

集團股東當地資本總和法盈餘與歐洲內含價值自由盈餘（不包括無形資產）的對賬

	二零二零年 六月三十日 十億美元			二零一九年 十二月三十一日 十億美元	
	亞洲	美國	未分配至 分部	集團總計	集團總計
估計集團股東當地資本總和法盈餘（相較集團最低資本要求）	6.5	6.1	(0.2)	12.4	9.5
提高對歐洲內含價值自由盈餘的所需資本 ^{附註(1)}	(0.7)	(3.2)	-	(3.9)	(2.8)
按市值調整盈餘資產及核心結構性借款 ^{附註(2)}	0.3	0.2	(0.3)	0.2	0.3
加回不獲認列的資產 ^{附註(3)}	0.2	0.1	-	0.3	0.2
適用於歐洲內含價值自由盈餘的扣減 ^{附註(4)}	(2.8)	-	-	(2.8)	(0.9)
其他	0.1	0.2	0.1	0.2	0.3
歐洲內含價值自由盈餘（不包括無形資產）*	3.4	3.4	(0.4)	6.4	6.6

* 基於本集團的歐洲內含價值基準業績附註 10 的「自由盈餘（不包括分銷權及其他無形資產）」。

附註

- 歐洲內含價值項下的所需資本，最低設定為亞洲當地法定通知要求，以便與最低資本要求區分。Jackson 的所需資本須根據美國全國保險監督協會的公司行動水平規定設定為風險為本資本的 250%。其高於當地資本總和法盈餘（相較集團最低資本要求）中計入的 100% 公司行動水平的單一法律實體法定最低資本要求。
- 歐洲內含價值原則規定盈餘資產須按公允價值入賬及中央核心優先債須按市值持有。在當地資本總和法盈餘內，部分當地監管制度會按成本估值若干資產，並按攤銷成本持有核心優先債。
- 當地資本總和法限制對若干種類的非無形資產估值，而在多數情況下有關資產均被視為可悉數確認入自由盈餘。其中亦有例外，當地資本總和法盈餘與歐洲內含價值自由盈餘均將 Jackson 所持遞延稅項資產限制在當地監管機構准許納入當地法定可用資本數量之內。
- 適用於歐洲內含價值自由盈餘的扣減主要包括：新加坡根據 RBC2 框架項下第一級資本要求匯報歐洲內含價值自由盈餘的影響，其中已撇減若干負值準備金，而獲當地資本總和法採用的新加坡 RBC2 全面監管狀況則允許確認有關準備金；以及對歐洲內含價值自由盈餘採用中國精算師協會發佈的內含價值報告方法的影響，以比較當地監管規定按中國風險導向的償付能力體系報告的盈餘（主要來自根據中國精算師協會內含價值方法的規定在歐洲內含價值淨值內設立遞延利潤負債）。

集團《國際財務報告準則》股東權益與股東當地資本總和法可用資本狀況的對賬

	二零二零年 六月三十日 十億美元	二零一九年 十二月三十一日 十億美元
集團《國際財務報告準則》股東權益	19.1	19.5
撇除《國際財務報告準則》財務狀況報表確認的遞延保單獲得成本、商譽及無形資產	(19.3)	(18.2)
按《國際財務報告準則》賬面值增加後償債 ^{附註(1)}	4.5	4.6
估值差額 ^{附註(2)}	13.5	8.6
其他	(0.1)	(0.5)
估計集團股東當地資本總和法可用資本	17.7	14.0

附註

- 後償債於當地資本總和法項下獲視為可用資本，但於《國際財務報告準則》項下獲視為負債。
- 估值差額反映《國際財務報告準則》和當地法定估值規則之間資產及負債估值基準的差異，包括不被認列的資產的扣減。在有關重大差異均來自 Jackson，其《國際財務報告準則》變額年金保證儲備均按公允價值基準進行估值，而按當地法定儲備則反映長期歷史利率。此外，該業務中與退保手續費有關的開支撥備會扣減美國當地法定儲備，而《國際財務報告準則》並無計提有關撥備，而是將保單獲得成本遞延作為一項單獨資產計入資產負債表（其在法定資產負債表中未予確認）。其他重大差異亦包括在新加坡的 RBC2 當地可用資本可於當地法定狀況中確認若干負值準備金，而有關準備金根據《國際財務報告準則》則不予確認。

編製基準

在集團監管框架生效前，保誠會採用與香港保監局協定的當地資本總和法，釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。全集團的當地法定資本要求的總和為用於釐定集團監管資本要求，不計提各業務之間的風險分散準備。集團可用資本按受監管實體根據當地償付能力制度的可用資本及非受監管實體的《國際財務報告準則》淨資產之和（連同下文所述調整）予以釐定。

釐定當地資本總和法可用資本及所需資本時，已採用以下原則：

- 就受監管保險實體而言，可用及所需資本乃以各司法權區當地適用的償付能力制度為基準，而最低所需資本設為單一法律實體法定最低資本要求。分紅基金的處理方法與當地基準一致；
- 就美國保險實體而言，可用及所需資本乃以美國全國保險監督協會設立的美國本地風險為本資本框架為基準，而最低所需資本設為公司行動水平風險為本資本的 100%；
- 就資產管理業務及其他受監管實體而言，股東資本狀況按各司法權區適用的行業基準計算，而最低所需資本則以單一法律實體法定最低資本要求為基準；
- 就非受監管實體而言，可用資本乃以《國際財務報告準則》資產淨值（經扣除無形資產）為基準。概無就非受監管實體持有所需資本；
- 於附屬公司、合營企業及聯營公司的投資（包括（如有）於接受方資產負債表內確認為資本的貸款）自相關控股公司對銷，以避免重複計算可用資本；及
- 香港保監局已同意，可將特定債券（即由 Prudential plc 於分拆日期持有的後償債工具）計入集團資金來源的一部分，以滿足集團最低及規定資本要求。Prudential plc 持有的優先債務工具並無作為集團資本來源入賬，而於上文呈列的當地資本總和法業績中被視為債務（其相當於集團股東當地資本總和法覆蓋比率削減 27%（相較集團最低資本要求））。集團監管框架下「可予繼續採用」的條文仍有待進一步磋商並受香港未來的立法程序規限。

I(ii) 管理基金

就保誠旗下資產管理業務而言，代表第三方管理的基金並無於財務狀況報表列賬。然而，該等基金亦是一項帶動盈利的驅動因素。因此，保誠分析每個期間的管理基金變動，主要針對本集團外部的管理基金和主要由本集團旗下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。

	二零二零年 十億美元	二零一九年 十億美元	
	六月三十日	六月三十日*	十二月三十一日
亞洲業務：			
內部基金	149.7	127.9	141.9
瀚亞投資的外部基金，包括 M&G plc (分析見附註 I(v))	98.1	110.1	124.7
	247.8	238.0	266.6
美國業務－內部基金	242.9	261.3	273.4
其他業務	3.4	5.0	3.9
本集團管理基金總額	494.1	504.3	543.9

* 二零一九年上半年度的比較資料已予以調整，以計入現金及現金等價物及撇除所持有歸屬合併集體投資計劃外部單位持有人的資產，以與本期間自二零一九年全年度的呈列資料保持一致。此外，代 M&G plc 管理的基金呈列為外部（而非內部）管理基金，以與自二零一九年十月分拆事項後的呈列保持一致。

附註

本集團管理基金總額包括：

	二零二零年 十億美元	二零一九年 十億美元	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
合併財務狀況報表上持續經營業務持有的投資總額與現金及現金等價物	388.4	389.2	412.6
瀚亞投資的外部基金，包括 M&G plc	98.1	110.1	124.7
合營企業及聯營公司持有的內部管理基金（不包括歸屬於合併集體投資計劃外部單位持有人的資產）及其他調整	7.6	5.0	6.6
本集團管理基金總額	494.1	504.3	543.9

I(iii) 控股公司現金流量

控股公司現金流量闡述中央管理集團控股公司的現金及短期投資變動，並有別於《國際財務報告準則》現金流量報表會包括年內所有現金流量（包括與保單持有人及股東資金有關的現金流量）。因此，控股公司現金流量更能說明本集團的中央流動資金情況。

	二零二零年 百萬美元 上半年度	二零一九年 百萬美元 上半年度 附註(f)	全年度 附註(f)
按業務單位劃分的匯入現金淨額： 附註(a)			
來自持續經營業務			
亞洲 附註(b)	400	578	950
Jackson 附註(b)	-	509	509
其他業務	32	6	6
持續經營業務總額	432	1,093	1,465
來自已終止經營的英國及歐洲業務	-	453	684
由業務單位匯入的現金淨額	432	1,546	2,149
已付利息淨額 附註(c)	(147)	(283)	(527)
已收稅項	94	120	265
企業業務	(119)	(125)	(260)
中央流出總額	(172)	(288)	(522)
未扣除股息及其他變動的控股公司現金流量	260	1,258	1,627
已派付股息	(674)	(1,108)	(1,634)
已扣除股息但未扣除其他變動的營運控股公司現金流量	(414)	150	(7)
其他變動			
發行及贖回持續經營業務的債務	982	(504)	(504)
與持續經營業務相關的其他企業業務 附註(d)	(762)	(330)	(338)
為執行分拆進行的交易，包括債務代償 附註(e)	-	(237)	(146)
分拆成本	(17)	(211)	(424)
提前結算英國通脹連結式衍生負債	-	-	(587)
其他變動總額	203	(1,282)	(1,999)
控股公司現金流量總額	(211)	(1,132)	(2,006)
期初現金及短期投資	2,207	4,121	4,121
匯兌變動	(89)	21	92
期末現金及短期投資	1,907	3,010	2,207

附註

- (a) 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。
- (b) 二零一九年來自業務單位的重大現金匯款均使用遠期合約對沖英鎊，而該等合約決定著相關匯款記入控股公司現金流量的英鎊金額。因此，有關隱含利率或會不同於以美元列值的控股公司現金流量所用利率（見附註(f)）。美國 Jackson 於二零一九年以美元派付的股息為 5.25 億美元。
- (c) 二零一九年上半年的已付利息淨額包括 M&G plc 分拆前不久轉為由其代償債務的有關金額 1.15 億美元（二零一九年全年度：2.31 億美元）。
- (d) 與持續經營業務有關的其他企業業務主要反映就大華銀行及 TMB Bank 等銀行保險安排作出的付款。
- (e) 為執行分拆進行的交易指於二零一九年作為籌備分拆英國及歐洲業務 (M&G plc) 一部分所採取的步驟對控股公司現金流量的影響，包括轉讓附屬公司及公司間貸款結算、收取分拆前股息以及由 M&G plc 取代 Prudential plc 成為若干後償債的發行人。更多資料見截至二零一九年十二月三十一日止年度額外財務資料附註 I(iii)。
- (f) 於二零一九年十二月三十一日，本集團將其中央持有現金管理基準由英鎊變更為美元，因此，上述二零二零年上半年度呈報的控股公司現金流量報表已直接以美元編製，而二零一九年上半年的數額均對此前刊發過的數額重新呈列以反映該項變動。二零一九年上半年度及全年度比較資料以英鎊編製，反映當時控股公司現金的管理。期內現金變動均以交易發生當月的英鎊兌美元月末匯率由英鎊換算為美元。期初及期末現金結餘已分別使用期初及期末的即期匯率由英鎊換算為美元。有別於此的是，於二零一九年派付的外界股息已按派付當日的匯率予以換算，以確保與財務報表保持一致。

I(iv) 經調整經營溢利按驅動因素分析

本附表將本集團來自持續經營業務的經調整經營溢利以相關驅動因素分類，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費用扣除投資管理開支。
- 分紅業務代表期內股東自分紅業務的稅前轉撥。
- 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（見下文）而自保費中扣除的金額。
- 保單獲得成本及行政開支代表期內產生的股東應佔支出，不包括未計入分部利潤的重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本等項目，亦不包括更適宜計入其他類別的項目（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期內的遞延保單獲得成本攤銷，不包括投資回報中與短期波動有關的金額，以及扣除就期內承保的新業務遞延的成本。

(a) 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若干經調整經營溢利來源。

	二零二零年上半年度				
	亞洲 百萬美元 附註(b)	美國 百萬美元 附註(c)	集團總計 百萬美元	平均負債 百萬美元	溢利率 基點
息差收入	146	273	419	93,964	89
手續費收入	135	1,596	1,731	208,714	166
分紅業務	58	-	58	68,347	17
保險損益差	1,287	708	1,995		
收入準備金	1,345		1,345		
開支：					
保單獲得成本	(864)	(484)	(1,348)	2,644	(51)%
行政開支	(711)	(853)	(1,564)	310,524	(101)
遞延保單獲得成本調整	117	(10)	107		
股東資產預期回報	95	26	121		
	1,608	1,256	2,864		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支	(18)	-	(18)		
經調整經營溢利 — 長期業務	1,590	1,256	2,846		
經調整經營溢利 — 資產管理	143	10	153		
分部經調整經營溢利總計	1,733	1,266	2,999		

	二零一九年上半年度 實質匯率				
	亞洲 百萬美元 附註(b)	美國 百萬美元 附註(c)	集團總計 百萬美元	平均負債 百萬美元	溢利率 基點
息差收入	154	298	452	83,861	108
手續費收入	144	1,601	1,745	203,145	172
分紅業務	53	-	53	55,118	19
保險損益差	1,103	711	1,814		
收入準備金	1,454		1,454		
開支：					
保單獲得成本	(1,038)	(494)	(1,532)	3,635	(42)%
行政開支	(708)	(825)	(1,533)	290,416	(106)
遞延保單獲得成本調整	170	247	417		
股東資產預期回報	90	18	108		
	1,422	1,556	2,978		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支	(5)	-	(5)		
經調整經營溢利 — 長期業務	1,417	1,556	2,973		
經調整經營溢利 — 資產管理	133	16	149		
分部經調整經營溢利總計	1,550	1,572	3,122		

二零一九年上半年度 固定匯率

	亞洲 百萬美元 附註(b)	美國 百萬美元 附註(c)	集團總計 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(1)	溢利率 基點 附註(2)
息差收入	150	298	448	84,020	107
手續費收入	140	1,601	1,741	202,997	172
分紅業務	52	-	52	55,170	19
保險損益差	1,086	711	1,797		
收入準備金	1,440	-	1,440		
開支：					
保單獲得成本	(1,029)	(494)	(1,523)	3,615	(42)%
行政開支	(695)	(825)	(1,520)	290,426	(105)
遞延保單獲得成本調整	169	247	416		
股東資產預期回報	88	18	106		
	1,401	1,556	2,957		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支	(5)	-	(5)		
經調整經營溢利－長期業務	1,396	1,556	2,952		
經調整經營溢利－資產管理	130	16	146		
分部經調整經營溢利總計	1,526	1,572	3,098		

(b) 溢利率分析—亞洲

	二零二零年上半年度			二零一九年上半年度 實質匯率			二零一九年上半年度 固定匯率 ^{附註(6)}		
	利潤 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(1)	溢利率 基點 附註(2)	利潤 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(1)	溢利率 基點 附註(2)	利潤 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(1)	溢利率 基點 附註(2)
息差收入	146	37,082	79	154	27,774	111	150	27,933	107
手續費收入	135	27,712	97	144	26,536	109	140	26,388	106
分紅業務	58	68,347	17	53	55,118	19	52	55,170	19
保險損益差	1,287			1,103			1,086		
收入準備金	1,345			1,454			1,440		
開支：									
保單獲得成本 ^{附註(3)}	(864)	1,665	(52)%	(1,038)	2,560	(41)%	(1,029)	2,540	(41)%
行政開支	(711)	64,794	(219)	(708)	54,310	(261)	(695)	54,320	(256)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(4)}	117			170			169		
股東資產預期回報	95			90			88		
	1,608			1,422			1,401		
分佔合營企業及聯營公司相關稅 項開支 ^{附註(6)}	(18)			(5)			(5)		
經調整經營溢利—長期業務	1,590			1,417			1,396		
經調整經營溢利—資產管理 (瀚亞投資)	143			133			130		
亞洲經調整經營溢利總額	1,733			1,550			1,526		

附註

- 亞洲使用期初及期末的保單持有人負債計算期內的平均結餘數值，以代表整個期間的平均結餘數值。
- 溢利率代表期內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例（不包括未分配盈餘）。
- 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅業務銷售額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。
- 遞延保單獲得成本調整包括於二零二零年上半年度關於合營企業及聯營公司的進賬 1,300 萬美元（二零一九年上半年度：實質匯率進賬 3,200 萬美元）。
- 根據《國際財務報告準則》，本集團於合營企業及聯營公司的投資（以權益會計法入賬）所分佔業績，經扣除相關稅項後被計入本集團的稅前利潤。於亞洲經營溢利驅動因素分析中，該等稅項開支獨立列示，以令合營企業及聯營公司的貢獻被納入溢利率分析時可與亞洲區餘下業務保持一致基準。
- 二零一九年上半年度比較資料已按實質匯率及固定匯率進行呈列，以抵銷匯兌換算的影響。固定匯率業績乃使用本年度外幣匯率折算上一期間的業績而計算。所有固定匯率溢利金額均已按照本期間的平均匯率進行換算。在亞洲，固定匯率平均負債已使用本期間的期初及期末匯率進行換算。

(c) 溢利率分析—美國

	二零二零年上半年度			二零一九年上半年度		
	利潤 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(1)	溢利率 基點 附註(2)	利潤 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(1)	溢利率 基點 附註(2)
息差收入	273	56,882	96	298	56,087	106
手續費收入	1,596	181,002	176	1,601	176,609	181
保險損益差	708	-	-	711	-	-
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(3)}	(484)	979	(49)%	(494)	1,075	(46)%
行政開支	(853)	245,730	(69)	(825)	236,106	(70)
遞延保單獲得成本調整	(10)			247		
股東資產預期回報	26			18		
經調整經營溢利—長期業務	1,256			1,556		
經調整經營溢利—資產管理	10			16		
美國經調整經營溢利總額	1,266			1,572		

附註

- (1) 美國的負債平均計算方法通常取自整個期間的月末結餘數值，而非僅取自期初及期末結餘數值。美國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並且不包括二零二零年六月月末結餘中由Athene分保的負債。用以計算行政開支準備金的平均負債不包括在Jackson收購前由第三方分保的REALIC負債及二零二零年六月月末結餘中由Athene分保的負債。
- (2) 溢利率代表期內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例。
- (3) 保單獲得成本比率乃按佔與股東支持業務相關的年度保費等值銷售額百分比計算。

美國保險業務於扣除保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前後的經調整經營溢利分析

	二零二零年上半年度 百萬美元			二零一九年上半年度 百萬美元				
	未扣除 保單獲得成本 及遞延保單 獲得成本調整	保單獲得成本		已扣除 保單獲得成本 及遞延保單 獲得成本調整	未扣除 保單獲得成本 及遞延保單 獲得成本調整	已扣除 保單獲得成本 及遞延保單 獲得成本調整		
		已產生	已遞延			已產生	已遞延	
保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前的 經調整經營溢利總額	1,750	-	-	1,750	1,803	-	-	1,803
減新業務投資	-	(484)	353	(131)	-	(494)	369	(125)
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	-	-	(331)	(331)	-	-	(313)	(313)
減速（加速）	-	-	(32)	(32)	-	-	191	191
美國經調整經營溢利總額—長期業務	1,750	(484)	(10)	1,256	1,803	(494)	247	1,556

I(v) 亞洲業務—按業務單位劃分的經調整經營溢利分析

(a) 按業務單位劃分的經調整經營溢利分析

亞洲業務的經調整經營溢利分析如下。下表按實質匯率及固定匯率基準呈列二零一九年上半年度的業績，以抵銷外匯折算的影響。

	二零二零年	二零一九年		二零二零年上半年度相對於		二零一九年
	百萬美元	百萬美元		二零一九年上半年度 %		百萬美元
	上半年度	上半年度	上半年度	實質匯率	固定匯率	全年度
		實質匯率	固定匯率			實質匯率
中國合營企業	101	89	86	13%	17%	219
香港	412	337	340	22%	21%	734
印尼	249	258	251	(3)%	(1)%	540
馬來西亞	158	141	136	12%	16%	276
菲律賓	40	34	34	18%	18%	73
新加坡	262	228	219	15%	20%	493
台灣	37	31	32	19%	16%	74
泰國	75	62	63	21%	19%	170
越南	125	108	108	16%	16%	237
其他	45	38	39	18%	15%	70
非經常性項目*	104	96	93	8%	12%	138
保險業務總計	1,608	1,422	1,401	13%	15%	3,024
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支	(18)	(5)	(5)	260%	260%	(31)
長期業務總計	1,590	1,417	1,396	12%	14%	2,993
資產管理（瀚亞投資）	143	133	130	8%	10%	283
亞洲總計	1,733	1,550	1,526	12%	14%	3,276

* 於二零二零年上半年度，亞洲保險業務經調整經營溢利包括少量預計不會再出現項目的淨進賬1.04億美元（二零一九年上半年度：9,600萬美元；二零一九年全年度：1.38億美元）。

(b) 瀚亞投資經調整經營溢利分析

	二零二零年	二零一九年	
	百萬美元	上半年度	全年度
未計業績表現相關費用的經營收入 ^{附註(1)}	313	309	636
業績表現相關費用	2	1	12
經營收入（扣除佣金） ^{附註(2)}	315	310	648
經營開支 ^{附註(2)}	(157)	(157)	(329)
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	(15)	(20)	(36)
經調整經營溢利	143	133	283
瀚亞投資管理的基金平均值	2,241 億美元	2,067 億美元	2,140 億美元
以經營收入為基礎的溢利率*	28 個基點	30 個基點	30 個基點
成本/收入比率 [†]	50%	51%	52%

附註

(1) 瀚亞投資未計業績表現相關費用的經營收入可進一步分析如下：

	零售	溢利率*	機構 [‡]	溢利率*	總計	溢利率*
	百萬美元	基點	百萬美元	基點	百萬美元	基點
二零二零年六月三十日	188	50	125	17	313	28
二零一九年六月三十日	191	51	118	18	309	30
二零一九年十二月三十一日	392	52	244	18	636	30

* 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。年度化數字為半年度數字乘以二。有關平均值則根據瀚亞月終的內外部管理基金計算得出。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。

‡ 機構項下包括內部基金。

(2) 經營收入及開支包括本集團應佔合營企業的貢獻。在本集團《國際財務報告準則》基準業績的簡明合併利潤表中，合營企業及聯營公司的除稅後淨收入以單項列示。

(c) 瀚亞投資管理基金總額

本集團旗下亞洲資產管理業務瀚亞投資主要管理外部基金及本集團的保險業務基金。下表對瀚亞投資的管理基金總額進行分析。

	二零二零年 十億美元		二零一九年 十億美元	
	六月三十日		六月三十日*	十二月三十一日
外部管理基金，不包括代 M&G plc 管理的基金 ^{附註(1)}				
零售	59.4	62.4	73.7	
機構	10.0	9.4	11.0	
貨幣市場基金	13.0	13.4	13.3	
	82.4	85.2	98.0	
代 M&G plc 管理的基金 ^{附註(2)}	15.7	24.9	26.7	
外部管理基金（包括 M&G plc）	98.1	110.1	124.7	
內部管理基金	121.6	105.6	116.4	
管理基金總額 ^{附註(3)}	219.7	215.7	241.1	

* 二零一九年上半年度的比較數字經已重列以按外部（而非內部）管理基金方式呈列代 M&G plc 管理的基金 249 億美元，以符合於二零一九年十月分拆事項後的重列方式。

附註

(1) 外部管理基金（不包括代 M&G plc 管理的基金）－變動分析

	二零二零年 百萬美元		二零一九年 百萬美元	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
於期初	98,005	77,762	77,762	
市場流入總額	69,839	154,998	282,699	
贖回額	(78,172)	(152,306)	(276,215)	
市場及其他變動	(7,348)	4,770	13,759	
於期末*	82,324	85,224	98,005	

* 上述變動分析包括於二零二零年六月三十日與亞洲貨幣市場基金相關的 130.21 億美元（二零一九年六月三十日：133.52 億美元；二零一九年十二月三十一日：133.37 億美元）。二零二零年上半年度的投資流量包括瀚亞貨幣市場基金流入總額 482.34 億美元（二零一九年上半年度：流入總額 1,337.09 億美元；二零一九年全年度：2,366.03 億美元）及流入淨額 2,900 萬美元（二零一九年上半年度：流出淨額(12.64)億美元；二零一九年全年度：流出淨額(18.56)億美元）。

(2) 代 M&G plc 管理的基金－變動分析

	二零二零年 百萬美元	
	六月三十日	
於期初	26,717	
流量淨額	(7,258)	
其他	(3,717)	
於期末	15,742	

(3) 管理基金總額－按資產類別分析

	二零二零年六月三十日		二零一九年六月三十日		二零一九年十二月三十一日	
	十億美元	佔總額百分比	十億美元	佔總額百分比	十億美元	佔總額百分比
股票	86.3	39%	98.8	46%	107.0	44%
定息	115.7	53%	99.3	46%	116.2	48%
另類基金	2.9	1%	3.1	1%	3.4	2%
貨幣市場基金	14.8	7%	14.5	7%	14.5	6%
管理基金總額	219.7	100%	215.7	100%	241.1	100%

II 替代業務表現指標的計算方法

二零二零年上半年度報告採用替代業務表現指標對本集團的財務狀況及表現作出更適切的說明。本節載列有關各項替代業務表現指標的闡釋，以及與相關《國際財務報告準則》結餘的對賬。

II(i) 經調整經營溢利與稅前利潤的對賬

經調整經營溢利代表業務的經營表現。該計量基準就《國際財務報告準則》稅前利潤總額的以下項目作出調整：

- 股東支持業務投資回報的短期波動；
- 購買業務產生的收購會計調整攤銷；及
- 企業交易的溢利或虧損，例如二零二零年上半年度 Jackson 與 Athene Life Re Ltd 的再保險安排影響、二零一九年進行的出售事項及 Prudential plc 分拆 M&G plc 的相關成本。

有關如何釐定經調整經營溢利，更多詳情載於本集團《國際財務報告準則》基準業績附註 B1.3。稅後利潤的完整對賬載於附註 B1.1。

II(ii) 《國際財務報告準則》資本負債比率的計算方法

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

	二零二零年	二零一九年	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
股東出資業務的核心結構性借款	6,499	9,470	5,594
減控股公司現金及短期投資	(1,907)	(3,010)	(2,207)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	4,592	6,460	3,387
期末股東權益	19,110	25,037	19,477
期末股東權益加核心結構性借款淨額	23,702	31,497	22,864
《國際財務報告準則》資本負債比率	19%	21%	15%

II(iii) 《國際財務報告準則》股東權益回報

誠如二零一九年年度報告所述，本集團已引入一項全新的權益表現回報指標，並連同其他指標用於衡量轄下二零二零年保誠長期激勵計劃獎勵。該指標將按經調整經營溢利（已扣除稅項及非控股權益）除以股東平均權益計算。因此，二零二零年上半年的《國際財務報告準則》股東權益回報的計算已作出調整，目前以股東平均權益為基礎。

比較業績方面，集團股東權益因 M&G plc 於二零一九年十月分拆而發生重大變動，令本集團二零一九年上半年的比較業績再無意義。亞洲及美國業務的二零一九年上半年度股東權益回報均已按股東平均權益基準予以重列。下表中披露的二零一九年全年回報與過往已發佈者保持一致，並採用來自持續經營業務的利潤及期末股東權益。作為補充資料，二零一九年全年亞洲及美國業務的股東權益回報亦已按股東平均權益基準呈列。

本集團經調整經營溢利與《國際財務報告準則》稅前利潤的對賬詳情載於本集團《國際財務報告準則》基準業績附註 B1.1。

	二零二零年上半年度* 百萬美元				二零一九年上半年度* 百萬美元	
	亞洲	美國	其他	集團†	亞洲	美國
經調整經營溢利	1,733	1,266	(458)	2,541	1,550	1,572
經調整經營溢利稅項	(260)	(195)	(12)	(467)	(217)	(263)
非控股權益應佔經營溢利	(22)	-	-	(22)	(5)	-
經調整經營溢利（已扣除稅項及非控股權益）	1,451	1,071	(470)	2,052	1,328	1,309
股東平均權益	11,198	8,942	(846)	19,294	8,951	7,879
股東平均權益經營回報(%)	26%	24%	不適用	21%	30%	33%

* 年度化利潤為半年度利潤乘以二。

† 鑒於集團股東權益因英國及歐洲業務於二零一九年十月分拆而發生重大變動，於集團層面比較二零二零年上半年度及二零一九年上半年度的股東權益回報並無意義。因此，二零一九年上半年度比較業績並無呈列集團股東權益回報。此外，亞洲及美國業務的二零一九年上半年度比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映使用平均（而非期初）股東權益作為與二零二零年上半年度計算方法的比較基準。

二零一九年全年度
百萬美元

持續經營業務	亞洲	美國	其他	集團	經調整集團 加回分拆(不包括分拆 相關項目* 相關項目)	
					相關項目*	相關項目)
經調整經營溢利	3,276	3,070	(1,036)	5,310	179	5,489
經調整經營溢利稅項	(436)	(437)	100	(773)	(34)	(807)
非控股權益應佔經營溢利	(6)	-	(3)	(9)	-	(9)
經調整經營溢利(已扣除稅項及非控股權益)	2,834	2,633	(939)	4,528	145	4,673
期末股東權益	10,866	8,929	(318)	19,477	-	19,477
期末股東權益經營回報(%)	26%	29%	不適用	23%	-	24%
補充資料:						
股東平均權益	9,521	8,046				
股東平均權益經營回報(%)	30%	33%				

* 分拆相關項目包括分拆前轉為由 M&G plc 代償的後償債的利息(稅前為 1.79 億美元)及分拆的一次性成本(稅前為 4.07 億美元)。

股東平均權益已基於期初及期末結餘計算如下:

	二零二零年上半年度 百萬美元				二零一九年上半年度 百萬美元		二零一九年全年度 百萬美元	
	亞洲	美國	其他	集團	亞洲	美國	亞洲	美國
期初結餘	10,866	8,929	(318)	19,477	8,175	7,163	8,175	7,163
期末結餘	11,529	8,955	(1,374)	19,110	9,727	8,594	10,866	8,929
股東平均權益	11,198	8,942	(846)	19,294	8,951	7,879	9,521	8,046

II(iv) 每股股份的《國際財務報告準則》股東資金的計算方法

每股股份的《國際財務報告準則》股東資金乃按期末《國際財務報告準則》股東權益除以期末已發行股份數目(二零二零年六月三十日: 26.09 億股股份; 二零一九年六月三十日: 26.00 億股股份; 二零一九年十二月三十一日: 26.01 億股股份)計算。

	二零二零年六月三十日						
	亞洲	美國	其他	持續經營業務 總計	已終止經營的英 國及歐洲業務	集團總計	
期末《國際財務報告準則》股東權益(百萬美元)	11,529	8,955	(1,374)	19,110	-	19,110	
每股股份的股東資金(美分)	442 美分	343 美分	(53)美分	732 美分	-	732 美分	
	二零一九年六月三十日						
	亞洲	美國	其他	持續經營業務 總計	已終止經營的英 國及歐洲業務	集團總計	
期末《國際財務報告準則》股東權益(百萬美元)	9,727	8,594	(3,822)	14,499	10,538	25,037	
每股股份的股東資金(美分)	374 美分	331 美分	(147)美分	558 美分	405 美分	963 美分	
	二零一九年十二月三十一日						
	亞洲	美國	其他	持續經營業務 總計	已終止經營的英 國及歐洲業務	集團總計	
期末《國際財務報告準則》股東權益(百萬美元)	10,866	8,929	(318)	19,477	-	19,477	
每股股份的股東資金(美分)	418 美分	343 美分	(12)美分	749 美分	-	749 美分	

II(v) 資產管理成本／收入比率的計算方法

資產管理成本／收入比率按資產管理經營開支（就佣金及合營企業的貢獻作出調整）除以資產管理《國際財務報告準則》收入總額（就佣金、合營企業的貢獻、業績表現相關費用及非經營項目作出調整）計算。

	瀚亞投資		
	二零二零年	二零一九年	
	百萬美元	百萬美元	
	上半年度	上半年度	全年度
未計業績表現相關費用的經營收入 ^{附註}	313	309	636
應佔合營企業收入	(111)	(120)	(244)
佣金	85	88	165
業績表現相關費用	2	1	12
《國際財務報告準則》收入	289	278	569
經營開支	157	157	329
應佔合營企業支出	(45)	(52)	(102)
佣金	85	88	165
《國際財務報告準則》費用	197	193	392
成本／收入比率：未計業績表現相關費用的經營開支／經營收入	50%	51%	52%

附註

瀚亞投資的《國際財務報告準則》收入及支出分別計入《國際財務報告準則》利潤表的「其他收入」及「保單獲得成本及其他開支」內。經營收入及開支包括本集團應佔合營企業的貢獻。在本集團《國際財務報告準則》基準業績的合併利潤表中，合營企業及聯營公司的除稅後淨收入以單項列示。

II(vi) 亞洲續保保費與已賺毛保費的對賬

亞洲續保保費與已賺毛保費的對賬及亞洲壽險加權保費收入的計算方法。

	二零二零年	二零一九年		全年度
	百萬美元	百萬美元		
	上半年度	實質匯率 上半年度	固定匯率 上半年度	
亞洲續保保費	9,702	9,177	9,123	19,007
加：一般保險保費	66	65	65	135
加：新增定期及整付保費業務的《國際財務報告準則》賺取保費總額	2,054	3,113	3,101	6,386
減：來自合營企業的續保保費	(932)	(897)	(858)	(1,771)
亞洲分部《國際財務報告準則》已賺毛保費	10,890	11,458	11,431	23,757
亞洲續保保費（同上）	9,702	9,177	9,123	19,007
亞洲年度保費等值	1,665	2,560	2,540	5,161
亞洲壽險加權保費收入	11,367	11,737	11,663	24,168

II(vii) 年度保費等值新業務銷售額與已賺毛保費的對賬

本集團報告年度保費等值新業務銷售額，作為期內已出售新保單的衡量指標。這有別於下表所載列的根據《國際財務報告準則》計量的已賺毛保費：

	二零二零年	二零一九年	
	百萬美元	百萬美元	
	上半年度	上半年度	全年度
年度保費等值	2,644	3,635	7,384
計及期內已出售新業務的 100% 整付保費的調整 ^{附註(a)}	10,205	11,337	23,409
來自有效業務的保費及其他調整 ^{附註(b)}	6,993	6,109	14,271
已賺毛保費	19,842	21,081	45,064

附註

(a) 年度保費等值新業務銷售額僅包括於期內已出售保單錄得的 10% 整付保費。已賺毛保費包括 100% 該保費。

(b) 其他調整主要包括以下相關金額：

- 已賺毛保費包括現有有效業務及新業務保費。最重大金額於亞洲（絕大部分定期保費業務在亞洲承保）錄得。亞洲的有效保費佔其他調整金額的絕大部分；
- 年度保費等值包括根據《國際財務報告準則》第 4 號分類為不具有酌情參與分紅特點的投資合約的期內已承保新保單，主要來自 Jackson 的保證投資合約。相關金額不計入已賺毛保費並按保證金入賬；
- 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，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。

II(viii) 《國際財務報告準則》股東權益與歐洲內含價值股東權益的對賬

下表載列歐洲內含價值股東權益與《國際財務報告準則》股東權益於期末的對賬：

	二零二零年 百萬美元		二零一九年 百萬美元	
	六月 三十日	六月 三十日	六月 三十日	十二月 三十一日
歐洲內含價值股東權益	48,942		67,983	54,711
減：長期業務的有效業務價值 ^{附註(a)}	(33,771)		(45,267)	(41,893)
就歐洲內含價值而指定價值為零的遞延保單獲得成本	14,601		13,291	14,239
其他 ^{附註(b)}	(10,662)		(10,970)	(7,580)
《國際財務報告準則》股東權益	19,110		25,037	19,477

附註

- (a) 歐洲內含價值股東權益包括有效業務價值中的股東權益現值、長期業務淨值總額以及資產管理及其他業務的《國際財務報告準則》股東權益。有效業務價值反映來自長期有效業務的預期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）。淨值總額指歐洲內含價值報告的監管基準淨資產，該等淨資產須作調整，以便與《國際財務報告準則》對若干項目的處理方法一致（如適用）。
- (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總額的當地監管報告基準之間的資產及負債估值差額。其亦包括根據歐洲內含價值按公允價值列賬、但根據《國際財務報告準則》按攤銷成本持有的本集團核心結構性借款按市價計算的價值變動。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，而就歐洲內含價值報告所使用的當地監管基準則基於按審慎基準計算的應付保單持有人的預期未來現金流量，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。

歐洲內含價值基準業績

	頁碼
合併利潤表概要	1
歐洲內含價值基準股東權益變動	2
歐洲內含價值基準財務狀況報表摘要	3
歐洲內含價值基準業績附註	
1 編製基準	4
2 按業務範疇劃分的業績分析	5
3 新業務利潤分析	6
4 來自長期有效業務的經營溢利	7
5 投資回報短期波動	8
6 經濟假設變動的影響	8
7 股東出資業務的核心結構性借款淨額	9
8 與企業交易有關的虧損	9
9 淨值總額及長期有效業務價值的變動分析	10
10 自由盈餘變動分析	11
11 業績對替代經濟假設的敏感度	14
12 方法及會計呈列方式	16
13 假設	21
14 保險新業務	24
15 結算日後事項	24
額外歐洲內含價值財務資料*	
A 新業務附表	25
A(i) 保險業務（實質及固定匯率）	26
A(ii) 保險新業務年度保費等值（實質及固定匯率）	27
A(iii) 保險新業務利潤（實質及固定匯率）	27
A(iv) 投資業務（實質匯率）	28
B 內含價值回報的計算方法	29
C 每股歐洲內含價值股東資金的計算方法	30

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定義、設定精算假設的框架，以及相關方法及披露的途徑。除另有註明外，所有業績均按除稅後金額呈列及使用實質匯率換算。實質匯率指特定會計期間的過往實際匯率。

* 額外財務資料不在 KPMG LLP 獨立審核意見範圍內。

歐洲內含價值基準業績

合併利潤表概要

	附註	二零二零年上半年度 百萬美元			二零一九年 百萬美元	
		亞洲	美國	集團總計	上半年度*	全年度
持續經營業務：					集團總計	集團總計
新業務	3	912	248	1,160	2,125	4,405
有效業務	4	998	440	1,438	1,652	3,240
長期業務		1,910	688	2,598	3,777	7,645
資產管理		126	8	134	131	275
來自長期業務及資產管理的經營溢利		2,036	696	2,732	3,908	7,920
其他收入及開支 ^{(附註(i))}				(415)	(467)	(923)
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本				(102)	(26)	(92)
期內經營溢利				2,215	3,415	6,905
投資回報短期波動	5			415	2,884	3,254
經濟假設變動的影響	6			(7,026)	(1,774)	(1,868)
美國全國保險監督協會改革、對沖模型及其他相關變動的影響 ^{(附註(ii))}				-	-	(3,457)
核心結構性借款按市價計算價值變動	7			17	(636)	(466)
與企業交易有關的虧損	8			(423)	(31)	(207)
非經營（虧損）溢利				(7,017)	443	(2,744)
來自持續經營業務的期內（虧損）利潤				(4,802)	3,858	4,161
來自已終止經營業務的期內利潤（虧損）				-	1,657	(4,797)
期內（虧損）利潤				(4,802)	5,515	(636)
歸屬於：						
本公司權益持有人：						
來自持續經營業務				(4,824)	3,852	4,152
來自已終止經營業務				-	1,657	(4,797)
來自持續經營業務的非控股權益				22	6	9
				(4,802)	5,515	(636)

歐洲內含價值基準每股基本盈利

	二零二零年		二零一九年	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
基於來自持續經營業務的經營溢利（經扣除非控股權益）（美分）	84.5 美分	132.0 美分	132.0 美分	266.6 美分
基於本公司權益持有人應佔期內（虧損）利潤（美分）	(185.8) 美分	149.1 美分	149.1 美分	160.5 美分
來自持續經營業務	-	64.2 美分	64.2 美分	(185.4) 美分
來自已終止經營業務	(185.8) 美分	213.3 美分	213.3 美分	(24.9) 美分
期內加權平均股份數目（百萬股）	2,596	2,583	2,583	2,587

* 二零一九年上半年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映於二零一九年十二月三十一日本集團的呈列貨幣由英鎊變更為美元。

附註

- (i) 歐洲內含價值基準其他收入及開支指其他業務的《國際財務報告準則》基準稅後業績（包括核心結構性借款的利息成本，倫敦及香港總部、本集團司庫職能部門及非洲區業務的企業開支）減承保業務內部資產管理預期溢利率的解除（於附註 12(i)(g)闡釋）。
- (ii) 二零一九年全年，美國全國保險監督協會改革、對沖模型及其他相關變動的影響為(34.57)億美元，與全國保險監督協會對美國法定儲備及變額年金資本框架實施的變動有關，而 Jackson 已於二零一九年十二月三十一日提早採納有關變動。為實施該等變動，就美國法定報告中的對沖計提撥備所用的模型亦得到改進，經改進模型其後於歐洲內含價值內用於更新其就歐洲內含價值經濟假設下長期對沖成本計提的撥備，而於全國保險監督協會改革後引入多項其他變動，旨在令歐洲內含價值自由盈餘更符合美國法定報告基準。二零二零年上半年度，並無就歐洲內含價值報告的長期對沖撥備成本法作出相應變動。

歐洲內含價值基準股東權益變動

	二零二零年上半年度 百萬美元				二零一九年 百萬美元	
	亞洲	美國	其他	集團總計	上半年度* 集團總計	全年度 集團總計
持續經營業務：						
來自長期業務及資產管理的經營溢利	2,036	696	-	2,732	3,908	7,920
其他收入及開支	-	-	(415)	(415)	(467)	(923)
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本	(29)	(9)	(64)	(102)	(26)	(92)
期內經營溢利（虧損）	2,007	687	(479)	2,215	3,415	6,905
非經營（虧損）溢利	(3,161)	(3,927)	71	(7,017)	443	(2,744)
來自持續經營業務的期內（虧損）利潤	(1,154)	(3,240)	(408)	(4,802)	3,858	4,161
來自已終止經營業務的期內（虧損）利潤 ^{附註(iv)}	-	-	-	-	1,657	(4,797)
期內（虧損）利潤	(1,154)	(3,240)	(408)	(4,802)	5,515	(636)
非控股權益	(22)	-	-	(22)	(6)	(9)
業務的匯兌變動	(540)	-	27	(513)	154	666
集團內股息及經營投資 ^{附註(i)}	(356)	-	356	-	-	-
外界股息	-	-	(674)	(674)	(1,108)	(1,634)
Jackson 支持盈餘及所需資本的資產按市值計算的變動	-	317	-	317	177	206
其他變動 ^{附註(ii)}	89	124	(288)	(75)	(151)	95
M&G plc 的分拆實物股息 ^{附註(iv)}	-	-	-	-	-	(7,379)
股東權益淨（減少）增加	(1,983)	(2,799)	(987)	(5,769)	4,581	(8,691)
期初股東權益	39,235	16,342	(866)	54,711	63,402	63,402
期末股東權益	37,252	13,543	(1,853)	48,942	67,983	54,711
代表：						
長期業務	35,940	13,531	-	49,471	68,927	54,179
資產管理及其他	538	12	(1,879)	(1,329)	(3,061)	(290)
股東應佔商譽	774	-	26	800	2,117	822
期末股東權益	37,252	13,543	(1,853)	48,942	67,983	54,711
期末每股股東權益 ^{附註(iii)}	1,428 美分	519 美分	(71)美分	1,876 美分	2,615 美分	2,103 美分
長期業務	37,843	16,336	-	54,179	64,174	64,174
資產管理及其他	596	6	(892)	(290)	(2,874)	(2,874)
股東應佔商譽	796	-	26	822	2,102	2,102
期初股東權益	39,235	16,342	(866)	54,711	63,402	63,402
期初每股股東權益 ^{附註(iii)}	1,508 美分	628 美分	(33)美分	2,103 美分	2,445 美分	2,445 美分

* 二零一九年上半年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映於二零一九年十二月三十一日本集團的呈列貨幣由英鎊變更為美元。

附註

- 集團內股息是指期內已宣派股息。經營投資反映股本變動。就該等項目而言，亞洲自由盈餘變動分析（附註 10）中計及的金額乃基於按交易匯率計算的控股公司現金流量。差額主要與集團內部貸款、外匯及其他非現金項目有關。
- 其他變動包括已認購股本、以股份為基礎付款、存庫股及業務間的集團內轉撥的準備金變動，這些變動並無對本集團股東權益構成整體影響。
- 根據於二零二零年六月三十日已發行股份數目 2,609,000,000 股股份（二零一九年六月三十日：2,600,000,000 股股份；二零一九年十二月三十一日：2,601,000,000 股股份）計算。
- 二零一九年上半年度及全年度的已終止經營業務與於二零一九年十月從本集團分拆出來的英國及歐洲業務(M&G plc)有關。M&G plc 的分拆實物股息已於分拆日期（二零一九年十月十八日）按 M&G plc 的公允價值入賬。公允價值與其賬面值的差額，連同截至分拆日期為止所賺取的利潤，於二零一九年全年入賬列作來自已終止經營的英國及歐洲業務的期內虧損。

歐洲內含價值基準財務狀況報表摘要

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	
	六月三十日	六月三十日*	十二月三十一日
資產減負債（於扣除保險基金前）	371,825	599,294	396,241
減保險基金 ^{附註}			
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	(352,518)	(574,228)	(376,572)
長期業務的股東應計利息	29,832	42,946	35,234
	(322,686)	(531,282)	(341,338)
減非控股權益	(197)	(29)	(192)
本公司權益持有人應佔總資產淨值	48,942	67,983	54,711
股本	172	165	172
股份溢價	2,635	2,512	2,625
《國際財務報告準則》基準的股東準備金	16,303	22,360	16,680
《國際財務報告準則》基準的股東權益	19,110	25,037	19,477
長期業務的股東應計利息	29,832	42,946	35,234
歐洲內含價值基準的股東權益	48,942	67,983	54,711
代表：			
持續經營業務	48,942	50,472	54,711
已終止經營的英國及歐洲業務	-	17,511	-
	48,942	67,983	54,711

* 二零一九年上半年度的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映於二零一九年十二月三十一日本集團的呈列貨幣由英鎊變更為美元。

附註

包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的保險產品負債。

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。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。

概覽

根據歐洲內含價值原則編製的業績指預期產生自現有長期業務（已就該業務的整體風險計提足夠撥備）的稅後未來利潤（按當地法定基準）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預期未來股東現金流量的現值（有效業務價值），減在一系列經濟情況下就鎖定所需資本的成本及財務選擇權及保證的時間值計提的明確撥備；
- 按適用的當地法規規定釐定的鎖定所需資本，包括為符合監管限制而被視為屬必須的超過當地最低法定要求的任何金額（該原則於各業務單位的應用情況載列於下文）；及
- 超出所需資本的股東淨值總額（自由盈餘）。自由盈餘的定義見附註 10。

所需資本

股東支持業務則應用以下長期業務的資本要求：

- 亞洲：所需資本水平已設定為至少等於當地法定通知要求的金額。就新加坡壽險業務而言，自二零二零年三月三十一日起，淨值及所需資本水平乃基於新的風險為本資本框架（新加坡 RBC2 框架）項下的第一級資本狀況，其中已撇減在集團當地資本總和法適用的新加坡 RBC2 框架全面監管狀況中允許確認的若干負債準備金，從而更好地反映自由盈餘及其賺取情況。就中國合營企業壽險業務而言，所需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的償付能力體系制度；及
- 美國：所需資本水平已設定為全國保險監督協會按公司行動水平規定的風險為本資本的 250%。

主要假設

有效業務價值乃按預測稅後未來利潤（按當地法定基準）、產品以及使用續保率、死亡率、發病率及開支等經營因素的最佳估計假設而釐定，並就根據適用的當地法定制度持有所需資本的成本以及財務選擇權及保證的時間值計提明確撥備。選擇權及保證的時間值乃透過權衡多種不同經濟情況下可能發生的結果而釐定，對於健康及保障業務（一般包含限制更多的財務選擇權或保證）的適用性較低。

除經營因素的最佳估計假設外，預測現金流量亦假設未來投資回報水平，並使用風險貼現率貼現。風險貼現率及投資回報均於各估值日期予以更新，以反映當前市場無風險利率，導致無風險利率的變動對所有預測未來現金流量產生影響。於二零二零年上半年度，這對新業務及有效業務的盈利能力構成整體負面影響。不同產品對不同的假設敏感，例如，息差產品或附帶保證的產品可能受惠於較高的假定投資回報。

風險貼現率設為等同於估值日期的無風險利率加上就市場及非市場風險（不包括明確從其他地方（如透過選擇權及保證的時間值）招致的風險）作出的產品特定撥備。與健康及保障產品相比，分紅及單位相連業務等產品因投資組合中股權型資產的比例較高而通常作出較高的市場風險撥備。其他產品設計及業務特點亦會影響股東現金流量產生時所附帶的風險，例如，若干業務單位創設分紅基金可降低分紅產品的保單持有人及股東現金流量的敏感度。任一業務單位的風險貼現率將反映該業務中所承保產品附帶的風險組合。

內含價值並不包括未來新業務的價值。就編製歐洲內含價值基準業績而言，保險合營企業及聯營公司按本集團按比例應佔內含價值入賬。非保險附屬公司、合營企業及聯營公司按本集團按比例應佔《國際財務報告準則》淨資產入賬（與按公允價值法入賬者或有差異）。

歐洲內含價值方法及會計呈列方式的描述載於附註 12，包括有關經營與非經營項目之利潤劃分的闡釋。最佳估計假設的進一步詳情載於附註 13。

2 按業務範疇劃分的業績分析

二零一九年上半年度比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。本集團變更呈列貨幣後，二零一九年上半年度按固定匯率計算的比較業績乃按二零二零年上半年的美元平均匯率換算。

來自持續經營業務的年度保費等值及新業務利潤^{附註 14}

	實質匯率						固定匯率			
	二零二零年上半年度		二零一九年上半年度		變動 %		二零一九年上半年度		變動 %	
	年度保費等值	新業務利潤	年度保費等值	新業務利潤	年度保費等值	新業務利潤	年度保費等值	新業務利潤	年度保費等值	新業務利潤
亞洲	1,665	912	2,560	1,675	(35)%	(46)%	2,540	1,673	(34)%	(45)%
美國	979	248	1,075	450	(9)%	(45)%	1,075	450	(9)%	(45)%
集團總計	2,644	1,160	3,635	2,125	(27)%	(45)%	3,615	2,123	(27)%	(45)%

期內利潤

	二零二零年 上半年度 百萬美元	實質匯率		固定匯率	
		二零一九年 上半年度 百萬美元	變動 %	二零一九年 上半年度 百萬美元	變動 %
持續經營業務：					
亞洲					
長期業務	1,910	2,751	(31)%	2,738	(30)%
資產管理	126	117	8%	115	10%
總計	2,036	2,868	(29)%	2,853	(29)%
美國					
長期業務(Jackson)	688	1,026	(33)%	1,026	(33)%
資產管理	8	14	(43)%	14	(43)%
總計	696	1,040	(33)%	1,040	(33)%
來自長期業務及資產管理的經營溢利	2,732	3,908	(30)%	3,893	(30)%
其他收入及開支	(415)	(467)	11%	(458)	9%
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本	(102)	(26)	(292)%	(25)	(308)%
期內經營溢利	2,215	3,415	(35)%	3,410	(35)%
投資回報短期波動	415	2,884		2,894	
經濟假設變動的影響	(7,026)	(1,774)		(1,782)	
核心結構性借款按市價計算價值變動	17	(636)		(619)	
與企業交易有關的虧損	(423)	(31)		(30)	
來自持續經營業務的非經營（虧損）溢利總計	(7,017)	443		463	
來自持續經營業務的期內（虧損）利潤	(4,802)	3,858	(224)%	3,873	(224)%
來自已終止經營業務的期內利潤	-	1,657	不適用	1,613	不適用
期內（虧損）利潤	(4,802)	5,515	(187)%	5,486	(188)%

歐洲內含價值基準每股基本盈利

	二零二零年 上半年度	實質匯率		固定匯率	
		二零一九年 上半年度	變動 %	二零一九年 上半年度	變動 %
基於來自持續經營業務的經營溢利（經扣除非控股權益）（美分）	84.5 美分	132.0 美分	(36)%	132.0 美分	(36)%
基於本公司權益持有人應佔期內（虧損）利潤（美分）：					
來自持續經營業務	(185.8) 美分	149.1 美分	(225)%	149.9 美分	(224)%
來自已終止經營業務	-	64.2 美分	不適用	62.4 美分	不適用
	(185.8) 美分	213.3 美分	(187)%	212.3 美分	(188)%

3 新業務利潤分析

二零二零年上半年度

	年度 保費等值 百萬美元 附註 14	新業務 保費現值 百萬美元 附註 14	新業務利潤 百萬美元 附註(i)	新業務利潤率	
				年度 保費等值 %	新業務 保費現值 %
亞洲 ^{附註(ii)}	1,665	9,173	912	55%	9.9%
美國	979	9,789	248	25%	2.5%
集團總計	2,644	18,962	1,160	44%	6.1%

二零一九年上半年度

	年度 保費等值 百萬美元 附註 14	新業務 保費現值 百萬美元 附註 14	新業務利潤 百萬美元 附註(i)	新業務利潤率	
				年度 保費等值 %	新業務 保費現值 %
亞洲 ^{附註(ii)}	2,560	14,218	1,675	65%	11.8%
美國	1,075	10,752	450	42%	4.2%
集團總計	3,635	24,970	2,125	58%	8.5%

二零一九年全年度

	年度 保費等值 百萬美元 附註 14	新業務 保費現值 百萬美元 附註 14	新業務利潤 百萬美元	新業務利潤率	
				年度 保費等值 %	新業務 保費現值 %
亞洲 ^{附註(ii)}	5,161	29,244	3,522	68%	12.0%
美國	2,223	22,231	883	40%	4.0%
集團總計	7,384	51,475	4,405	60%	8.6%

附註

(i) 新業務利潤從二零一九年上半年度的 21.25 億美元變為二零二零年上半年度的 11.60 億美元，變動分析如下：

	亞洲 百萬美元	美國 百萬美元	集團總計 百萬美元
二零一九年上半年度新業務利潤	1,675	450	2,125
匯兌變動	(2)	-	(2)
利率及其他經濟假設變動的影響	(78)	(119)	(197)
二零一九年全年度美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響	-	(47)	(47)
銷售額、業務及產品組合以及其他項目	(683)	(36)	(719)
二零二零年上半年度新業務利潤	912	248	1,160

(ii) 亞洲新業務利潤分析如下：

	二零二零年 百萬美元		二零一九年 百萬美元	
	上半年度	實質匯率 上半年度	固定匯率 上半年度	實質匯率 全年度
中國合營企業	127	126	122	262
香港	353	1,070	1,081	2,042
印尼	68	85	82	227
台灣	35	28	30	75
其他	329	366	358	916
亞洲保險總計	912	1,675	1,673	3,522

4 來自長期有效業務的經營溢利

	二零二零年上半年度 百萬美元			二零一九年上半年度 百萬美元			二零一九年全年度 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(i)}	753	299	1,052	805	459	1,264	1,542	728	2,270
經營假設變動的影響 ^{附註(ii)}	118	-	118	169	-	169	539	1	540
經驗差及其他項目 ^{附註(iii)}	127	141	268	102	117	219	285	145	430
來自長期有效業務的經營溢利總額	998	440	1,438	1,076	576	1,652	2,366	874	3,240

附註

(i) 解除貼現及其他預期回報從二零一九年上半年度的 12.64 億美元變為二零二零年上半年度的 10.52 億美元，變動分析如下：

	亞洲 百萬美元	美國 百萬美元	集團總計 百萬美元
二零一九年上半年度解除貼現及其他預期回報	805	459	1,264
匯兌變動	(11)	-	(11)
利率及其他經濟假設變動的影響	(165)	(76)	(241)
二零一九年全年度美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響	-	(86)	(86)
有效業務及其他項目的期初價值增長	124	2	126
二零二零年上半年度解除貼現及其他預期回報	753	299	1,052

(ii) 於二零二零年上半年度，亞洲經營假設變動的影響為 1.18 億美元，主要反映二零二零年上半年度印尼當地稅務法規變動對實際稅率產生的有利影響。

(iii) 亞洲方面，二零二零年上半年度經驗差及其他項目的影響為 1.27 億美元，整體而言得益於多個當地業務單位的死亡率及發病率有利經驗，連同整體有利的續保率經驗。

美國方面，經驗差及其他項目的影響分析如下。二零二零年上半年度其他項目主要包括有利的續保率經驗的影響。

	二零二零年 百萬美元		二零一九年 百萬美元	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
息差經驗差	(12)	16	38	
利息相關已變現收益及虧損攤銷	53	47	102	
其他項目	100	54	5	
美國經驗差及其他項目總計	141	117	145	

5 投資回報短期波動

	二零二零年	二零一九年	
	百萬元 上半年度	百萬元 上半年度	百萬元 全年度
亞洲			
香港	966	1,161	1,526
印尼	(157)	6	(14)
馬來西亞	(30)	10	(20)
新加坡	(18)	198	338
台灣	72	120	147
泰國	(75)	117	319
其他	7	44	155
亞洲總計 ⁽ⁱ⁾	765	1,656	2,451
美國			
定息證券投資回報相關的經驗 ⁽ⁱⁱ⁾	(123)	(21)	(243)
由於有效變額年金業務基於本期間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 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(257)	1,275	1,119
美國總計	(380)	1,254	876
其他業務	30	(26)	(73)
集團總計	415	2,884	3,254

附註

- (i) 於二零二零年上半年度，進賬 7.65 億美元包括區內利率普遍下跌後高於預期的債券回報，被低於預期的股票收益部分抵銷。
- (ii) 定息證券相關的淨結果反映以下多個互相抵銷的項目：
- 期內資產組合變動對組合收益率的影響；
 - 信貸經驗相對於長期假設（於所有期間數額均為正）；及
 - 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。
- (iii) 該項目反映以下淨影響：
- 因期內獨立賬戶資產價值負 3.5% 的實際回報與正 1.7% 的假設（幾何）回報之間的差額而產生的預期未來費用及未來給付成本變動（二零一九年上半年度：實際增長為 15.2%，而假設增長則為 2.3%；二零一九年全年度：實際增長為 24.1%，而假設增長則為 4.8%）；及
 - 因股票及利率衍生工具的已變現及未變現收益及虧損而產生的相關對沖活動，而對沖成本的預期長期撥備則於經營溢利及其他項目列賬。

6 經濟假設變動的影響

	二零二零年	二零一九年	
	百萬元 上半年度	百萬元 上半年度	百萬元 全年度
亞洲			
香港	(3,470)	(618)	(853)
印尼	(42)	43	141
馬來西亞	10	44	127
新加坡	(179)	(131)	18
台灣	(172)	(85)	(142)
泰國	(2)	(80)	(220)
其他	(71)	106	262
亞洲總計 ⁽ⁱ⁾	(3,926)	(721)	(667)
美國			
變額年金業務 ⁽ⁱⁱ⁾	(3,491)	(1,461)	(1,556)
一般賬戶業務 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	391	408	355
美國總計	(3,100)	(1,053)	(1,201)
集團總計	(7,026)	(1,774)	(1,868)

附註

- (i) 於二零二零年上半年度，(39.26) 億美元的負面影響主要來自長期利率變動，導致香港、新加坡及台灣的假設基金收益率下降，對所有預測未來現金流量產生影響，被風險貼現率下降部分抵銷。此項影響包括對香港的長期保險負債進行估值所用的估值利率的計算方法變更得益 1.70 億美元（如額外財務資料附註 I(i) 所述）。
- (ii) 於二零二零年上半年度，(34.91) 億美元的開支主要反映美國十年期國庫債券收益率於期內下跌 120 個基點後假設獨立賬戶回報減少的影响，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，被風險貼現率下降部分抵銷。
- (iii) 就一般賬戶業務而言，為數 3.91 億美元的進賬主要反映期內利率下降及信貸息差增加的共同影響導致未來預測息差收入現值增加，被額外信貸風險撥備增加（如附註 12(i)(h) 所述）的影響部分抵銷。

7 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零二零年 百萬美元			二零一九年 百萬美元					
	六月三十日			六月三十日			十二月三十一日		
	《國際財務 報告準則》 基準	按市值計算 的調整	按市值計算 的歐洲內含 價值基準	《國際財務 報告準則》 基準	按市值計算 的調整	按市值計算 的歐洲內含 價值基準	《國際財務 報告準則》 基準	按市值計算 的調整	按市值計算 的歐洲內含 價值基準
控股公司現金及短期投資 ⁽ⁱ⁾	(1,907)	-	(1,907)	(3,010)	-	(3,010)	(2,207)	-	(2,207)
中央借款：									
於二零一九年不轉為由 M&G plc 代償的後償債及其他債務：									
後償債	4,271	196	4,467	4,279	207	4,486	4,304	327	4,631
優先債 ⁽ⁱⁱ⁾	1,628	283	1,911	660	226	886	690	221	911
銀行貸款	350	-	350	350	-	350	350	-	350
	6,249	479	6,728	5,289	433	5,722	5,344	548	5,892
於二零一九年轉為由 M&G plc 代償 的後償債 ⁽ⁱⁱ⁾	-	-	-	3,931	266	4,197	-	-	-
中央借款總額	6,249	479	6,728	9,220	699	9,919	5,344	548	5,892
總中央資金淨額	4,342	479	4,821	6,210	699	6,909	3,137	548	3,685
Jackson 盈餘票據	250	109	359	250	79	329	250	85	335
股東出資業務的核心結構性借款淨 額 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	4,592	588	5,180	6,460	778	7,238	3,387	633	4,020

附註

- (i) 控股公司包括中央財務附屬公司。
- (ii) 於二零二零年四月，本公司發行 10 億美元利率 3.125% 於二零二零年四月十四日到期的優先債。
- (iii) 核心結構性借款價值的變動包括以英鎊計值的債務的匯兌影響（計入「海外業務的匯兌變動」）。按市值計算的調整變動分析如下：

	二零二零年	二零一九年	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
	上半年度	上半年度	全年度
期初按市值計算的調整	633	233	233
期初轉為由 M&G plc 按於二零一九年十月的公允價值代償的後償債按市值 計算的調整	-	-	(82)
《國際財務報告準則》項下債務因籌備分拆的審批程序產生的公允價值變動	-	(219)	-
期內計入利潤表的（抵免）開支*	(17)	766	466
匯兌變動的影響	(28)	(2)	16
期末按市值計算的調整	588	778	633

* 二零一九年上半年的利潤表總開支 7.66 億美元與來自持續經營業務的 6.36 億美元及來自已終止經營業務的 1.30 億美元相關。

8 與企業交易有關的虧損

	二零二零年	二零一九年	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
	上半年度	上半年度	全年度
以再保險分出 Jackson 的定額年金及定額指數年金有效業務組合所產生的虧損 ⁽ⁱ⁾	(423)	-	-
出售事項溢利 ⁽ⁱⁱ⁾	-	181	178
其他交易 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	-	(212)	(385)
總計	(423)	(31)	(207)

附註

- (i) 於二零二零年六月，本集團宣佈將 Jackson 的絕大部分定額年金及定額指數年金有效業務組合向 Athene Life Re Ltd. 以再保險分出。進一步詳情載於《國際財務報告準則》基準業績附註 D1。對歐洲內含價值狀況的影響大致反映有效業務價值因再保險及失去移交予 Athene 的資產未變現的收益而錄得未來利潤虧損，部分被已收再保險佣金（已扣除稅項）抵銷。
- (ii) 於二零一九年，出售事項溢利主要與本集團減持印度聯營公司 ICICI Prudential Life Insurance Company 的 4% 股權及與出售 Prudential Vietnam Finance Company Limited（一間提供消費金融服務的全資附屬公司）所產生的利潤有關。
- (iii) 於二零一九年，其他交易主要反映與分拆本集團英國及歐洲業務(M&G plc)有關的成本。

9 淨值總額及長期有效業務價值的變動分析

	二零二零年上半年度 百萬美元				
	自由盈餘	所需資本	淨值總額	有效業務價值	內含價值總額
集團 ⁽ⁱ⁾					
期初股東權益	5,395	6,891	12,286	41,893	54,179
新業務貢獻 ^{附註3}	(517)	369	(148)	1,308	1,160
現有業務一轉撥至淨值	1,665	(459)	1,206	(1,206)	-
現有業務預期回報 ^{附註4}	70	103	173	879	1,052
經營假設及經驗差變動 ^{附註4}	130	121	251	135	386
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本	(17)	-	(17)	-	(17)
經營溢利	1,331	134	1,465	1,116	2,581
非經營(虧損)溢利	186	1,586	1,772	(8,860)	(7,088)
期內(虧損)利潤	1,517	1,720	3,237	(7,744)	(4,507)
匯兌變動	(72)	(55)	(127)	(378)	(505)
集團內股息及經營投資	(235)	-	(235)	-	(235)
其他變動	539	-	539	-	539
期末股東權益 ⁽ⁱⁱ⁾	7,144	8,556	15,700	33,771	49,471
亞洲					
期初股東權益	3,624	3,182	6,806	31,037	37,843
新業務貢獻 ^{附註3}	(298)	104	(194)	1,106	912
現有業務一轉撥至淨值	1,009	(205)	804	(804)	-
現有業務預期回報 ^{附註4}	52	35	87	666	753
經營假設及經驗差變動 ^{附註4}	99	101	200	45	245
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本	(10)	-	(10)	-	(10)
經營溢利	852	35	887	1,013	1,900
非經營(虧損)溢利	(508)	83	(425)	(2,736)	(3,161)
期內(虧損)利潤	344	118	462	(1,723)	(1,261)
匯兌變動	(72)	(55)	(127)	(378)	(505)
集團內股息及經營投資	(235)	-	(235)	-	(235)
其他變動	98	-	98	-	98
期末股東權益	3,759	3,245	7,004	28,936	35,940
美國					
期初股東權益	1,771	3,709	5,480	10,856	16,336
新業務貢獻 ^{附註3}	(219)	265	46	202	248
現有業務一轉撥至淨值	656	(254)	402	(402)	-
現有業務預期回報 ^{附註4}	18	68	86	213	299
經營假設及經驗差變動 ^{附註4}	31	20	51	90	141
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本	(7)	-	(7)	-	(7)
經營溢利	479	99	578	103	681
以再保險分出定額年金及定額指數年金有效業務組合所產生的虧損(收益) ^{附註8}	851	(627)	224	(647)	(423)
其他非經營(虧損)溢利	(157)	2,130	1,973	(5,477)	(3,504)
期內(虧損)利潤	1,173	1,602	2,775	(6,021)	(3,246)
集團內股息及經營投資	-	-	-	-	-
其他變動	441	-	441	-	441
期末股東權益	3,385	5,311	8,696	4,835	13,531

附註

(i) 僅限長期業務。

(ii) 有效業務淨值包括現時有效業務的未來溢利率價值減就長期業務持有所需資本的成本，列示如下：

	二零二零年六月三十日 百萬美元			二零一九年十二月三十一日 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計 ⁽ⁱ⁾	亞洲	美國	集團總計 ⁽ⁱ⁾
未扣除資本成本以及選擇權及保證的時間值的有效業務價值	30,383	6,674	37,057	32,396	11,417	43,813
資本成本	(998)	(481)	(1,479)	(866)	(370)	(1,236)
選擇權及保證的時間值 ^{附註(iii)}	(449)	(1,358)	(1,807)	(493)	(191)	(684)
有效業務淨值	28,936	4,835	33,771	31,037	10,856	41,893
淨值總額	7,004	8,696	15,700	6,806	5,480	12,286
內含價值總額	35,940	13,531	49,471	37,843	16,336	54,179

(iii) 選擇權及保證的時間值來自未來經濟結果的變動，並於適當時按一系列經濟情況下的平均結果(就一種核心情況進行校準)與一種核心經濟情況下的結果之間的差額計算(如附註12(i)(d)所述)。選擇權及保證的時間值與核心經濟情況的結果掛鉤；由於核心經濟情況會就市場狀況作出更新，而結果或多或少反映保證給付派付及相關產品收費，故選擇權及保證的時間值將產生連帶變動。

10 自由盈餘變動分析

就歐洲內含價值承保業務而言，自由盈餘為歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產（淨值總額）超出支持承保業務所需資本的部分。於適用時調整淨值總額，以便支持資產按公允價值（而非成本）列賬，從而遵照歐洲內含價值原則。本集團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確認，則計入淨值，但於美國根據當地監管基準不被認可的遞延稅項資產（已計入本集團歐洲內含價值業績內的有效業務價值）除外。資產管理及其他業務（包括本集團的中央業務、本集團的司庫職能部門及非洲區業務的資產及負債）的自由盈餘被視為《國際財務報告準則》基準稅後盈利及股東權益（扣除股東應佔商譽），而後價值則入賬列作自由盈餘（惟以根據本集團的資本制度分類為可供動用的資本為限）。歐洲內含價值自由盈餘與超出本集團最低資本要求的集團當地資本總和法盈餘的對賬載於額外財務資料附註 1(i)。

	二零二零年上半年度 百萬美元				
	亞洲 附註(a)	美國 附註(b)	保險及 資產管理 總計	其他	集團總計
賺取的經營自由盈餘（未計美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響以及重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本） ^{附註(d)}	988	1,029	2,017	(415)	1,602
二零一九年全年美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響 ^{附註(d)}	-	(535)	(535)	-	(535)
賺取的經營自由盈餘（未計重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本）	988	494	1,482	(415)	1,067
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本	(29)	(9)	(38)	(64)	(102)
賺取的經營自由盈餘	959	485	1,444	(479)	965
以再保險分出 Jackson 的定額年金及定額指數年金有效業務組合所產生的收益 ^{附註 8(i)}	-	851	851	-	851
其他非經營虧損 ^{附註(e)}	(508)	(157)	(665)	(47)	(712)
賺取的自由盈餘	451	1,179	1,630	(526)	1,104
已付母公司的現金流量淨額 ^{附註(f)}	(400)	-	(400)	400	-
外界股息	-	-	-	(674)	(674)
海外業務的匯兌變動、時間差異及其他項目 ^{附註(g)}	26	441	467	(351)	116
自由盈餘變動淨額	77	1,620	1,697	(1,151)	546
期初結餘	4,220	1,777	5,997	3,739	9,736
期末結餘 ^{附註(h)}	4,297	3,397	7,694	2,588	10,282
代表：					
自由盈餘（不包括分銷權及其他無形資產）	3,426	3,377	6,803	(424)	6,379
分銷權及其他無形資產	871	20	891	3,012	3,903
	4,297	3,397	7,694	2,588	10,282

	二零一九年上半年度 百萬美元					
	持續經營業務		保險及 資產管理 總計	已終止經營的 英國及歐洲業務	其他	集團總計
	亞洲 附註(a)	美國 附註(b)				
賺取的經營自由盈餘（未計重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本） ^{附註(d)}	886	1,075	1,961	(467)	-	1,494
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本	(17)	(1)	(18)	(8)	-	(26)
賺取的經營自由盈餘	869	1,074	1,943	(475)	-	1,468
來自持續經營業務的非經營溢利（虧損） ^{附註(e)}	872	(525)	347	(239)	-	108
已終止經營業務賺取的自由盈餘	-	-	-	-	1,260	1,260
期內賺取的自由盈餘	1,741	549	2,290	(714)	1,260	2,836
流入母公司的現金流量淨額 ^{附註(f)}	(578)	(525)	(1,103)	1,562	(459)	-
外界股息	-	-	-	(1,108)	-	(1,108)
匯兌變動、時間差異及其他項目 ^{附註(g)}	(45)	163	118	377	(972)	(477)
自由盈餘變動淨額	1,118	187	1,305	117	(171)	1,251
期初結餘	2,591	2,760	5,351	3,831	5,977	15,159
期末結餘 ^{附註(h)}	3,709	2,947	6,656	3,948	5,806	16,410
代表：						
自由盈餘（不包括分銷權及其他無形資產）	3,151	2,921	6,072	1,710	5,781	13,563
分銷權及其他無形資產	558	26	584	2,238	25	2,847
	3,709	2,947	6,656	3,948	5,806	16,410

二零一九年全年度 百萬美元

	持續經營業務				已終止經營的 英國及歐洲業務	集團總計
	亞洲 附註(a)	美國 附註(b)	保險及 資產管理 總計	其他		
賺取的經營自由盈餘（未計美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響及重組成本） ^{附註(d)}	1,772	2,028	3,800	(923)	-	2,877
美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響	-	(903)	(903)	-	-	(903)
賺取的經營自由盈餘（未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本）	1,772	1,125	2,897	(923)	-	1,974
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本	(31)	(5)	(36)	(56)	-	(92)
賺取的經營自由盈餘	1,741	1,120	2,861	(979)	-	1,882
來自持續經營業務的非經營（虧損）溢利 ^{附註(e)}	1,195	(1,763)	(568)	(448)	-	(1,016)
已終止經營業務賺取的自由盈餘	-	-	-	-	2,512	2,512
賺取的自由盈餘	2,936	(643)	2,293	(1,427)	2,512	3,378
已付母公司的現金流量淨額 ^{附註(f)}	(950)	(525)	(1,475)	2,159	(684)	-
M&G plc的分拆實物股息	-	-	-	-	(7,379)	(7,379)
外界股息	-	-	-	(1,634)	-	(1,634)
海外業務的匯兌變動、時間差異及其他項目 ^{附註(g)}	(357)	185	(172)	810	(426)	212
自由盈餘變動淨額	1,629	(983)	646	(92)	(5,977)	(5,423)
年初結餘	2,591	2,760	5,351	3,831	5,977	15,159
年末結餘 ^{附註(h)}	4,220	1,777	5,997	3,739	-	9,736
代表：						
自由盈餘（不包括分銷權及其他無形資產）	3,624	1,753	5,377	1,227	-	6,604
分銷權及其他無形資產	596	24	620	2,512	-	3,132
	4,220	1,777	5,997	3,739	-	9,736

附註

(a) 亞洲保險及資產管理業務賺取的經營自由盈餘（未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本）分析如下：

	二零二零年 上半年度 百萬美元		二零一九年 上半年度 百萬美元		% 變動	
			實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
有效壽險業務賺取的經營自由盈餘	1,160		1,092	1,075	6%	8%
新業務投資 ^{附註(c)}	(298)		(323)	(319)	8%	7%
長期業務	862		769	756	12%	14%
資產管理	126		117	115	8%	10%
亞洲總計	988		886	871	12%	13%

(b) 美國保險及資產管理業務賺取的經營自由盈餘（未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本）分析如下：

	二零二零年 上半年度 百萬美元	二零一九年 上半年度 百萬美元	% 變動
有效壽險業務賺取的經營自由盈餘（未計歐洲內含價值對沖模型改進） ^{附註(d)}	1,240	1,405	(12)%
二零一九年全年度歐洲內含價值對沖模型改進的影響 ^{附註(d)}	(535)	-	不適用
有效壽險業務賺取的經營自由盈餘	705	1,405	(50)%
新業務投資 ^{附註(c)}	(219)	(344)	36%
長期業務	486	1,061	(54)%
資產管理	8	14	(43)%
美國總計	494	1,075	(54)%

(c) 投資於新業務的自由盈餘主要指保單獲得成本及所需資本的撥出金額。

(d) 二零一九年美國所賺取有效自由盈餘（未計歐洲內含價值對沖模型改進）包括 John Hancock 業務整合後於二零一九年上半年度解除增量儲備產生的 3.55 億美元得益。二零一九年全年度歐洲內含價值對沖模型改進導致二零一九年十二月三十一日的有效業務價值下降，而該等現金流量其後於二零二零年上半年度獲解除，導致預期轉至淨值的轉撥減少，進而導致所賺取的經營自由盈餘減少(5.35)億美元。

(e) 其他非經營項目包括投資回報短期波動、長期業務經濟假設變動的影響及其他企業交易的影響。於二零二零年上半年度，該等金額包括對香港的長期保險負債進行估值所用的估值利率的變動得益（如額外財務資料附註 1(i)所述）。此外，於二零一九年全年度，該等金額包括美國全國保險監督協會改革、對沖模型及其他相關變動的影響。

(f) 亞洲業務流入母公司的現金流量淨額反映列入控股公司現金流量的流量。

(g) 匯兌變動、時間差異及其他項目指：

二零二零年上半年度 百萬美元

	保險及 資產管理				集團總計
	亞洲	美國	總計	其他	
匯兌變動	(107)	-	(107)	(19)	(126)
Jackson 支持盈餘及所需資本的資產按市值計算的變動	-	317	317	-	317
其他項目（包括集團內部貸款及其他集團內部業務間的轉撥以及其他非現金項目）	133	124	257	(332)	(75)
	26	441	467	(351)	116

二零一九年上半年度 百萬美元

	持續經營業務				已終止經營的 英國及歐洲業務	集團 總計
	亞洲	美國	保險及 資產管理 總計	其他		
匯兌變動	44	-	44	(26)	(7)	11
Jackson 支持盈餘及所需資本的資產按市值計算的變動	-	177	177	-	-	177
其他項目（包括集團內部貸款及其他集團內部業務間的轉撥以及其他非現金項目）	(89)	(14)	(103)	403	(965)	(665)
	(45)	163	118	377	(972)	(477)

二零一九年全年度 百萬美元

	持續經營業務				已終止經營的 英國及歐洲業務	集團 總計
	亞洲	美國	保險及 資產管理 總計	其他		
匯兌變動	99	-	99	91	77	267
Jackson 支持盈餘及所需資本的資產按市值計算的變動	-	206	206	-	-	206
其他項目（包括集團內部貸款及其他集團內部業務間的轉撥以及其他非現金項目）*	(456)	(21)	(477)	719	(503)	(261)
	(357)	185	(172)	810	(426)	212

* 二零一九年全年度其他項目的集團總計包括贖回 5 億美元後償債的影響。

(h) 來自持續經營業務的自由盈餘分析如下：

二零二零年六月三十日 百萬美元

	保險及 資產管理				集團總計
	亞洲	美國	總計	其他	
長期業務	3,759	3,385	7,144	-	7,144
資產管理及其他	538	12	550	2,588	3,138
總計	4,297	3,397	7,694	2,588	10,282

二零一九年六月三十日 百萬美元

	保險及 資產管理				集團總計
	亞洲	美國	總計	其他	
長期業務	3,315	2,883	6,198	-	6,198
資產管理及其他	394	64	458	3,948	4,406
總計	3,709	2,947	6,656	3,948	10,604

二零一九年十二月三十一日 百萬美元

	保險及 資產管理				集團總計
	亞洲	美國	總計	其他	
長期業務	3,624	1,771	5,395	-	5,395
資產管理及其他	596	6	602	3,739	4,341
總計	4,220	1,777	5,997	3,739	9,736

11 業績對替代經濟假設的敏感度

下表顯示於截至二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日的內含價值與於二零二零年上半年度及二零一九年全年度新業務利潤對下列各項的敏感度：

- 利率增加 1%，包括所有資產類別的假定投資回報及定息資產市值及風險貼現率的連帶變動（但不包括市場風險撥備的變動）；
- 利率下降 0.5%，包括所有資產類別的假定投資回報及定息資產市值及風險貼現率的連帶變動（但不包括市場風險撥備的變動）；
- 股票及物業收益率上升 1%；
- 股票及物業資產市值下降 20%（二零一九年下降 10%）（僅限於內含價值）；
- 風險貼現率增加 1%。風險貼現率的逐期變動的主要驅動因素為無風險利率變動，其影響一般預期將被假設投資回報的相應變動所抵銷。該等影響均作為上述利率敏感度的考慮因素；及
- 根據當地資本總和法計算的集團最低資本要求（而非歐洲內含價值基準所需資本）（僅限於內含價值）。

下表所示敏感度數據乃即時（及永久）變動對長期業務內含價值的影響，包括於所示估值日期對有效業務價值及持有的資產淨值（包括衍生工具）的合併效應。敏感度反映估值日期的市場變動產生的連帶影響。尤其是，二零二零年六月三十日的敏感度反映根據美國《冠狀病毒援助、救濟及經濟安全法案》所提供救濟將產生的二零二零年潛在稅項優惠（倘相關）。業績僅允許採取有限的管理措施（如調整未來保單持有人紅利（如適用））。倘有關經濟狀況持續，則財務影響或會與下文列示的即時影響有所不同。在此情況下，管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響。計算敏感度時並未假設估值日期所持資產出現變動。

倘敏感度數據列示的假設出現變動，則下表所示影響將計入下個期間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）。此外，就利率變動而言，下文所示對美國(Jackson)的影響亦將計入 Jackson 支持盈餘及所需資本的資產按市值計算的變動，而有關變動直接計入股東權益。除下表所示敏感度影響外，計算下個期間利潤的其他組成部分時將參考經調整的假設，例如新業務利潤與解除貼現及其他預期回報，以及諸如公司債券息差變化等其他變動影響。

來自長期業務的新業務利潤

	二零二零年上半年度 百萬美元			二零一九年全年度 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
新業務利潤 ^{附註 3}	912	248	1,160	3,522	883	4,405
利率及連帶影響—增加 1%	64	143	207	(46)	207	161
利率及連帶影響—減少 0.5%	(68)	(85)	(153)	(121)	(123)	(244)
股票/物業收益率—上升 1%	62	34	96	210	70	280
風險貼現率—增加 1%	(176)	(3)	(179)	(715)	(22)	(737)

長期業務內含價值

	二零二零年六月三十日 百萬美元			二零一九年十二月三十一日 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
股東權益 ^{附註 9}	35,940	13,531	49,471	37,843	16,336	54,179
利率及連帶影響—增加 1%	(510)	1,362	852	(1,408)	798	(610)
利率及連帶影響—減少 0.5%	(730)	92	(638)	(28)	(686)	(714)
股票/物業收益率—上升 1%	1,413	542	1,955	1,758	556	2,314
股票/物業市值—下降 10%	不適用	不適用	不適用	(810)	(1,205)	(2,015)
股票/物業市值—下降 20%	(1,577)	(764)	(2,341)	不適用	不適用	不適用
風險貼現率—增加 1%	(4,621)	(417)	(5,038)	(5,263)	(509)	(5,772)
集團最低資本要求	246	287	533	175	221	396

整體而言，二零一九年十二月三十一日至二零二零年六月三十日的敏感度的定向變動反映於二零二零年六月三十日政府債券收益率普遍下跌及股市下挫，以及就美國而言，於兩個估值日期既有的實際對沖組合因 Jackson 動態對沖計劃的性質而於各期間內有所不同。

亞洲保險業務

與二零一九年十二月三十一日相比，亞洲長期業務內含價值的利率敏感度受到二零二零年六月三十日無風險利率普遍下降的影響，並對假設投資回報的變動更為敏感。利率增加 1%，則風險貼現率上升的影響超過假設投資回報增加的得益（但與二零一九年十二月三十一日相比比例較低）。利率減少 0.5%，則假設投資回報減少的負面影響超過風險貼現率下降的得益（與二零一九年十二月三十一日相比比例較高）。

美國保險業務

上表說明在某一時間點的利率及股票/物業市值敏感度變化並反映於估值日期已制定的對沖計劃，而對財務業績的實際影響將隨多項因素而變化。

美國長期業務內含價值對利率的敏感度受假設投資回報變動以及預測未來手續費收入及給付成本的連帶影響所推動，被市值變動對衍生工具及其他資產的影響所抵銷。於二零二零年六月三十日，利率雖然低企，但無風險利率上升 1%，導致假設投資回報增加的正面影響仍較二零一九年十二月三十一日為高。利率減少 0.5%，則預期給付成本增加被持有以管理有關風險的對沖保護抵銷有餘。

股票／物業市值敏感度受未來手續費收入減少及預期給付成本增加對變額年金業務產生的負面影響所推動，被於估值日期持有的股權衍生工具的市值變動部分抵銷。利率於二零二零年上半年度大幅下跌後，未來手續費收入減少及預期給付成本增加產生的更大影響被於二零二零年六月三十日的既有額外股權保護抵銷有餘。

12 方法及會計呈列方式

(i) 方法

(a) 承保業務

根據歐洲內含價值原則的界定，本集團為「承保業務」編製了歐洲內含價值基準業績。承保業務指股東對本集團長期保險業務應佔新造及有效合約價值，包括本集團對合營企業及聯營保險業務的投資。

本集團承保業務的歐洲內含價值基準業績其後與本集團資產管理及其他業務（包括核心結構性借款的利息成本、倫敦及香港總部、本集團司庫職能部門及非洲區業務的企業開支）的《國際財務報告準則》基準稅後業績合併。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利率（如下文附註(g)所述）。

長期保險業務的定義包括屬於監管定義的合約以及美國業務中實質與保證投資合約相同但與技術定義有所不符的合約。

(b) 有效及新業務估值

歐洲內含價值基準業績編製時已包括所有相關因素（包括未來投資回報水平、續保率、死亡率、發病率及開支（如附註 13(iii)(a)所述））的最佳估計假設。該等假設用於預測未來現金流量。預測未來現金流量現值屆時使用貼現率計算（如附註 13(i)所示），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）的所有其他不可分散風險。

於個別合約期限內產生按歐洲內含價值基準計算的總利潤與按《國際財務報告準則》基準計算者相同。由於歐洲內含價值基準反映已貼現的未來現金流量，故根據歐洲內含價值方法，利潤產生時間會被推前，因而確認利潤的時間與當時管理層行動的結果及風險（尤其是期內已出售業務）更為接近。

新業務

釐定新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按本集團新業務銷售報告所載分列定期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，包括根據《國際財務報告準則》分類為投資合約的合約的保費。定期保費產品的新業務保費乃按年化基礎顯示。

新業務利潤是指採用期末經營及經濟假設釐定的利潤。新業務的盈利能力是衡量本集團管理業務發展的重要指標。另外，新業務利潤率乃參照年度保費等值及新業務保費現值呈列。有關利潤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。年度保費等值按期內所承保新業務的定期保費及 10%整付保費的總和計算。新業務保費現值按整付保費與定期保費新業務的預期未來保費現值之和計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務利潤時作出的其他假設。

投資估值變動

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

承保業務的業績理論上反映《國際財務報告準則》基準稅後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 歐洲內含價值基準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。

釐定額外股東權益變動時，對於 Jackson 支持負債的債務證券，其歐洲內含價值基準業績總額反映有效業務價值計入預期未來息差盈利貼現值。大體而言，該價值一般不受長期持有債務證券的短期市場變動影響。因此，Jackson 支持負債的債務證券乃按法定基準（主要按賬面值）持有並計入歐洲內含價值淨值總額，而支持盈餘及所需資本的部分則按公允價值列賬。為與 Jackson 分類為可供出售債務證券根據《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及貶值變動直接於權益（而非利潤表）列賬，並於股東權益變動報表內的「Jackson 支持盈餘及所需資本的資產按市值計算的變動」呈列。

(c) 資本成本

支持本集團長期業務的鎖定所需資本成本會自內含價值扣除。該成本為所持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。

歐洲內含價值業績受該成本的逐期變動影響，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。

倘所需資本由分紅長期基金持有，則基金內的盈餘資產所附帶的價值經已作出調整，以反映預期隨時間推移而作出的釋放，因此毋須就股東狀況作出其他調整。

(d) 財務選擇權及保證

保誠長期業務財務選擇權及保證的性質

亞洲

主要在香港、新加坡及馬來西亞承保的亞洲分紅產品同時有保證及非保證元素。該等產品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。定期紅利每年宣派一次，一經派付即為保證（須受個別產品條款約束）。末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。

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（通常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 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）或作為身故給付的應付給付（保證最低身故給付）。該等保證通常於股市表現欠佳時保障保單持有人的合約價值。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，並基於本集團現時的動態對沖計劃及過往做法方面的考慮因素，於有效業務的歐洲內含價值內計提預期長期未來對沖成本撥備，以反映預期將持有的股票期權及期貨。該撥備已於二零一九年全國保險監督協會就變額年金業務實施改革後予以重估。Jackson 過往亦曾發行少量收入給付（保證最低收入給付），現時大部分已悉數以再保險分出。

於二零二零年六月，本集團宣佈將 Jackson 的絕大部分定額年金及定額指數年金有效業務組合向 Athene Life Re Ltd 以再保險分出。該等合約包括若干財務選擇權及保證（如本集團二零一九年年度報告所述），且於截至二零二零年六月三十日大部分已悉數以再保險分出。

時間值

財務選擇權及保證的價值分為內在值（來自基於最佳估計假設的確定性估值法）及時間值（來自未來經濟結果的變動）。

本集團已於適當時進行全面隨機估值，以釐定財務選擇權及保證的時間值。隨機計算所用經濟假設與確定性計算所用者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，基於實際市場數據、過往市場數據及長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，並計及各資產類別間的相互關係。各模型的主要特徵於附註 13(ii)說明。

為釐定財務選擇權及保證的時間值，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、定期及末期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。

財務選擇權及保證的時間值反映為管理負債投資組合而持有的資產（包括衍生工具）的市場價值在所考慮的各種經濟情況下預計將如何變化。在若干經濟情況下，衍生工具組合可能產生超過歐洲內含價值基準相關保證成本的收益。

倘計算選擇權及保證的時間值對特定產品產生正面結果，則該數字以零為上限，反映該等情況下核心經濟情況的結果與財務選擇權及保證的時間值之間深入的相互影響，而未扣除資本成本以及選擇權及保證的時間值的有效業務呈報價值將反映全面隨機估值的結果。

(e) 所需資本水平

採用歐洲內含價值原則時，保誠按適用的當地法規規定釐定所需資本，包括為符合監管限制而被視為屬必須的超過當地最低法定要求的任何金額。

股東支持業務則應用以下長期業務的資本要求：

- 亞洲：所需資本水平已設定為至少等於當地法定通知要求的金額。就新加坡壽險業務而言，自二零二零年三月三十一日起，淨值及所需資本水平乃基於新的風險為本資本框架（新加坡 RBC2 框架）項下的第一級資本狀況，其中已撤減在集團當地資本總和法狀況中適用的新加坡 RBC2 框架全面監管狀況中允許確認的若干負債準備金，從而更好地反映自由盈餘及其賺取情況。就中國合營企業壽險業務而言，所需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的償付能力體系制度；及
- 美國：所需資本水平已設定為全國保險監督協會按公司行動水平規定的風險為本資本的 250%。

(f) 分紅業務及資產的處理方式

就本集團的相關亞洲業務而言，分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於股東與保單持有人之間的適用利潤分配計算。歐洲內含價值方法包括有效分紅業務內剩餘資產中股東權益應佔的價值。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。按照規定，亦會作出調整，以反映亞洲與分紅業務有關的任何資本要求超過分紅基金可用資本的部分。

(g) 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預期未來利潤或虧損。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的當期利潤。按歐洲內含價值基準計算的股東其他收入及開支經已調整，以扣除計入「其他」業務的期內壽險基金內部資產管理預期溢利率的解除貼現。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，本集團的經營溢利包括管理承保業務資產的實際與預期溢利率之間的差異。

(h) 風險撥備及風險貼現率

概覽

根據歐洲內含價值原則，用於釐定預期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。

無風險利率乃大致按估值日期的地方政府債券收益率釐定，並通常假設於預測期內維持不變。

風險邊際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組別（而非集團層面）的預期未來現金流量相關的預期波幅。

由於財務選擇權及保證已根據歐洲內含價值方法明確估值，故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。

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，從而反映產品特定現金流量的波幅。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估值日期的產品組合，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計提撥備。信貸風險撥備總額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）以及短期降級及違約。

該等撥備初步於釐定最佳估計回報時反映，並透過上述市場風險撥備而作出。然而，對於主要由持有債務證券支持的業務，預測回報的撥備及市場風險撥備可能不足，或須作出額外撥備。

信貸風險撥備的實際應用視下文所述的業務類型而異：

亞洲

對於亞洲，反映於預測回報率的信貸風險撥備和市場風險撥備被視為充足。因此，毋須就信貸風險作出額外撥備。

持有公司債券的預測回報率包括無風險利率加無風險利率之上的長期息差的評估。

美國 (Jackson)

對於 Jackson，於二零二零年六月三十日的長期違約撥備 0.19%（二零一九年六月三十日：0.17%；二零一九年十二月三十一日：0.17%）反映於風險邊際準備金開支，是項開支會於釐定投資收益率與保單持有人的抵補利率間的預測息差時扣除。

誠如附註 13(i)(b)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。釐定該撥備時已計及多項因素，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價變現的長期投資的風險進行補償的溢價）。評估該項影響時已考慮多種方式，參考近期的統計數據來估計流動性溢價；及
- 若干業務類別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。

額外撥備水平會於各報告期評估，以考慮當時的信貸狀況及有效業務隨著時間出現的變動。於二零二零年上半年度，非變額年金業務額外撥備上升 50 個基點，主要反映 2019 冠狀病毒病危機導致的額外短期信貸風險。變額年金業務額外撥備已設定為非變額年金業務額外撥備的 20%，以反映投資於一般賬戶債務證券的變額年金業務的長期持有比例。

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 個基點的基本水平撥備乃用以涵蓋與本集團承保業務有關的不可分散非市場風險。對於本集團於菲律賓及泰國等相對不成熟的市場的業務，介乎 100 至 250 個基點的額外撥備乃用以應對新興市場風險。我們會根據對本集團於有關市場的參與度及經驗的評估，對該等撥備的水平及應用進行審閱及更新。至於本集團在較為成熟的市場的業務，則毋須作出額外的撥備。

(i) 外幣折算

外幣損益已按期內平均匯率折算。外幣交易按交易日期的即期匯率折算。這包括於二零一九年支付予股東的外界股息。所有其後股息均以美元宣派，毋須進行外幣折算。外幣資產及負債已按期末匯率折算。主要匯率載於本集團《國際財務報告準則》財務報表附註 A1。

(j) 稅項

於釐定期內承保業務的稅後利潤時，整體稅率包括按當地監管基準釐定的稅項所帶來的影響。預測未來現金流量內所列用於釐定有效業務價值的稅項付款及收款，使用於報告期末已公佈及實質頒佈的稅率計算。

(ii) 會計呈列方式

(a) 稅後利潤分析

於適用情況下，期內歐洲內含價值基準利潤或虧損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。經營業績按下文附註(b)闡述而釐定，並包含以下項目：

- 新業務利潤（定義見上文附註(i)(b)）；
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報（於下文附註(c)闡述）；
- 與經營假設相關的估計慣常改變的影響（於下文附註(d)闡述）；及
- 經營經驗差（於下文附註(e)闡述）。

此外，經營業績包括稅務法例變動的影響，除非此等變動為一次性及結構性質（如於二零二零年上半年度作為《冠狀病毒援助、救濟及經濟安全法案》一部分的美國企業稅改革帶來的小範圍影響）或主要影響預計投資回報的水平，在此情況下則按非經營業績入賬。

非經營業績包括：

- 投資回報短期波動；
- 核心結構性借款按市價計算價值變動；
- 經濟假設變動的影響；
- 二零一九年全年美國全國保險監督協會改革、對沖模型及其他相關變動的影響；及
- 期內進行企業交易的影響（如 Jackson 與 Athene Life Re Ltd 於二零二零年上半年度訂立的再保險安排、於二零一九年將 M&G plc 從 Prudential plc 分拆出來所進行的出售事項及相關成本的影响）。

股東應佔期內總利潤或虧損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。

(b) 經營溢利中的投資回報

對於涵蓋長期保險業務淨值總額的資產投資元素，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。

釐定 Jackson 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（如附註 13(i)(b)所披露），以反映報告期末無風險利率及股票風險溢價的總和。變額年金獨立賬戶業務的經營溢利包括經調整以反映報告期末預測回報率的有效業務期初價值的貼現解除，而實際回報的超額或虧絀部分則連同相關對沖活動差額在非經營業績中確認。

(c) 解除貼現及其他預期回報

本集團釐定解除貼現及其他預期回報的方法乃參照期初有效業務價值（已按本期間經濟及經營假設變動的影響調整）及所需資本及盈餘資產。

(d) 經營假設變動的影響

經營溢利包括經營假設變動對報告期末有效業務價值的影響。該等變動的影響於呈列時反映為經營假設變動對期初有效業務價值的影響，其後參照報告期末假設釐定經驗差（如下文所論述）。

(e) 經營經驗差

經營溢利包括經驗差對經營假設的影響，並參照報告期末假設計算。經營假設包括續保率、死亡率、發病率、開支及其他因素。

(f) 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（扣除相關財務選擇權及保證的時間值變動），於非經營業績列賬。

13 假設

(i) 主要經濟假設

本集團承保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報告期末無風險回報率釐定。無風險回報率乃大致按地方政府債券收益率釐定，並通常假設於預測期內維持不變，本集團各項保險業務的無風險回報率於下文列示。股票及物業資產類別及公司債券的預期回報乃基於本集團長期展望，由無風險利率加上風險溢價得出。風險貼現率及預期回報率均於各估值日期予以更新，以反映當前市場無風險利率，導致無風險利率的變動對所有預測未來現金流量產生影響。

如附註 12(i)(h)所述，風險貼現率設為等同於估值日期的無風險利率加上就與相關產品及市場的特徵及風險相符的市場風險、額外信貸風險及不可分散非市場風險作出的撥備。於歐洲內含價值基準其他部分明確計提撥備的風險（如透過資本成本以及選擇權及保證成本時間值）不計入風險貼現率。

鑒於當前處於歷史低位的無風險利率的關連，二零二零年六月三十日的風險貼現率與歷史水平相比普遍下降。根據本集團歐洲內含價值法計算的假設未來投資回報相應減少，亦將低於歷史水平，從而抵銷風險貼現率下降的影響。

(a) 亞洲^{附註(2)(3)}

	風險貼現率 %					
	新業務			有效業務		
	二零二零年 六月三十日	二零一九年		二零二零年 六月三十日	二零一九年	
	六月三十日	十二月三十一日	十二月三十一日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
中國合營企業	7.9	8.0	8.2	7.9	8.0	8.2
香港 ^{附註(2)(4)}	1.8	3.8	3.7	2.7	3.8	3.7
印尼	10.6	11.8	10.8	10.6	11.8	10.8
馬來西亞 ^{附註(4)}	5.5	6.2	5.8	5.6	6.2	5.9
菲律賓	10.7	12.5	12.3	10.7	12.5	12.3
新加坡 ^{附註(4)}	2.5	3.5	3.3	3.0	4.3	3.9
台灣	2.8	4.3	3.4	2.4	4.2	3.0
泰國	9.1	9.6	9.2	9.1	9.6	9.2
越南	4.7	9.1	5.3	5.0	9.0	5.5
總加權平均值 ^{附註(1)}	4.4	5.0	4.9	4.1	5.2	4.9

	十年期政府債券收益率 %			預期長期通脹率 %		
	二零二零年 六月三十日	二零一九年		二零二零年 六月三十日	二零一九年	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
中國合營企業	2.9	3.3	3.2	3.0	3.0	3.0
香港 ^{附註(2)(4)}	0.7	2.0	1.9	2.5	2.5	2.5
印尼	7.8	7.5	7.2	4.5	4.5	4.5
馬來西亞 ^{附註(4)}	3.0	3.7	3.3	2.5	2.5	2.5
菲律賓	2.9	5.0	4.6	4.0	4.0	4.0
新加坡 ^{附註(4)}	1.0	2.0	1.7	2.0	2.0	2.0
台灣	0.5	0.7	0.7	1.5	1.5	1.5
泰國	1.4	2.1	1.5	3.0	3.0	3.0
越南	3.0	4.7	3.4	5.5	5.5	5.5

附註

- 上文所示亞洲區業務的加權平均風險貼現率總計乃將各業務的風險貼現率按其歐洲內含價值基準新業務利潤及有效業務的期末淨值所佔比重釐定。個別亞洲業務的風險貼現率變動反映地方政府債券收益率的變動、風險撥備變動及產品組合變動。
- 就香港而言，上述假設適用於以美元計值的業務。就其他業務而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務。
- 亞洲股票風險溢價（幾何）介乎 2.9%至 4.8%（二零一九年六月三十日：介乎 2.6%至 4.5%；二零一九年十二月三十一日：介乎 2.9%至 4.8%）。
- 持有股票最多的亞洲區業務的幾何股票回報假設為：

	二零二零年 %		二零一九年 %	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
香港（以美元計值的業務）	3.6	4.6	4.6	4.8
馬來西亞	7.0	7.4	7.4	7.3
新加坡	5.0	5.8	5.8	5.7

(b) 美國

	二零二零年 %	二零一九年 %	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
風險貼現率：			
變額年金：			
風險貼現率	5.3	6.4	6.5
額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） ^{附註 12(i)(h)}	0.3	0.2	0.2
非變額年金：			
風險貼現率	2.9	3.7	3.7
額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） ^{附註 12(i)(h)}	1.5	1.0	1.0
總加權平均值：			
新業務	4.8	6.1	6.1
有效業務	4.9	6.1	6.2
長期違約撥備（計入預期息差） ^{附註 12(i)(h)}	0.19	0.17	0.17
美國十年期國庫債券收益率	0.7	2.0	1.9
股票風險溢價（幾何）	2.9	2.6	2.9
美國股票的稅前預期長期名義回報率（幾何）	3.6	4.6	4.8
預期長期通脹率	2.7	2.8	2.9
標普 500 股票回報波幅 ^{附註(ii)(b)}	17.5	17.5	17.5

附註

所假設的新業務息差如下：

	二零二零年 %	二零一九年 %	
	一月至六月發行	一月至六月發行	七月至十二月發行
定額年金業務*	0.85	1.50	0.85
定額指數年金業務†	0.50	0.50	0.50
機構業務	1.00	0.50	0.50

* 包括變額年金業務於一般賬戶中投資的部分。假設息差於五年內線性上調 25 個基點直至等於長期假設。

† 假設息差於五年內線性上調 25 個基點，並於指數期權期末進一步上調 125 個基點直至等於長期假設（二零一九年發行：於五年內線性上調 100 個基點，並於指數期權期末進一步上調 50 個基點直至等於長期假設）。

(ii) 隨機假設

釐定附註 12(i)(d)所指的財務選擇權及保證的時間值所採用的模型的主要特徵詳述如下。

(a) 亞洲

- 香港、馬來西亞、新加坡、台灣及越南業務有重大隨機保證成本；
- 主要資產類別為政府債券、公司債券及股票；
- 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；
- 於所有期間，股票回報波幅介乎 18%至 35%；及
- 於所有期間，政府債券收益率的波幅介乎 1.1%至 2.0%。

(b) 美國 (Jackson)

- 利率及股票回報使用對數正態產生器預測，反映過往市場數據；
- 公司債券回報基於國庫債券收益率加上反映當時市況的息差；
- 於所有期間，股票回報波幅介乎 17%至 26%；及
- 利率標準偏差介乎 2.7%至 2.9%（二零一九年六月三十日：介乎 3.3%至 3.5%；二零一九年十二月三十一日：介乎 3.1%至 3.3%）。

(iii) 經營假設

未來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。

計算財務選擇權及保證的時間值所需的假設（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

續保率、死亡率及發病率假設乃基於近期經驗的分析，反映預期未來經驗。於相關情況下，當計算財務選擇權及保證的時間值時，管理層預期保單持有人退保率會跟隨新出現的投資狀況改變。在預測每年重新定價的醫保業務的未來現金流量時，會就未來預期保費通脹計提明確撥備及就未來醫療索賠增加另行計提撥備。

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。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。本集團已就短期必要開支（對相關業務

的長期開支而言不具代表性)作出撥備。於二零二零年六月三十日,本集團就該等成本所持有的撥備 2.22 億美元來自亞洲。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,開支包括承保業務應佔的直接承擔成本及香港集團總部再徵收成本。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。開發費用分配至亞洲承保業務,並於產生時支銷。

計入其他收入及開支的企業開支包括並非分配至承保業務或資產管理業務的香港集團總部開支(主要與企業相關活動有關,於產生時支銷)、倫敦集團總部開支,以及集團內產生的重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本。

稅率

業務的假設長期實際稅率反映附註 12(i)(j)中所闡述的預測未來現金流量的應課稅利潤及虧損的預期情況。除印尼企業稅稅率於二零二零年至二零二一年由 25%降至 22%並自二零二二年起進一步降至 20%外,預測未來現金流量所採用的實際稅率並無重大變動。

14 保險新業務^{附註(a)}

	整付保費			定期保費			年度保費等值			新業務保費現值		
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度
亞洲												
柬埔寨	-	-	-	4	14	24	4	15	24	20	66	111
中國合營企業 ^{附註(b)}	592	468	710	260	303	518	319	350	590	1,479	1,534	2,586
香港	78	213	387	380	1,052	1,977	388	1,075	2,016	2,671	6,701	12,815
印度 ^{附註(c)}	102	78	155	73	129	245	83	137	260	298	618	1,179
印尼	112	121	292	112	144	361	123	156	390	494	666	1,668
馬來西亞	45	90	209	118	149	333	123	158	355	688	881	2,090
菲律賓	15	14	51	54	70	153	56	71	158	205	239	561
新加坡	420	500	1,217	187	249	539	229	299	660	1,695	2,100	4,711
台灣	112	253	544	144	125	278	155	149	332	623	625	1,418
泰國	65	95	192	84	53	140	90	62	159	389	318	763
越南	9	13	22	94	87	215	95	88	217	611	470	1,342
亞洲總計	1,550	1,845	3,779	1,510	2,375	4,783	1,665	2,560	5,161	9,173	14,218	29,244
美國												
變額年金	6,417	6,283	12,692	-	-	-	643	628	1,270	6,417	6,283	12,692
Elite Access (變額年金)	882	961	2,002	-	-	-	88	96	200	882	961	2,002
定額年金	314	229	1,194	-	-	-	31	23	119	314	229	1,194
定額指數年金	892	1,201	3,821	-	-	-	89	120	382	892	1,201	3,821
機構	1,284	2,078	2,522	-	-	-	128	208	252	1,284	2,078	2,522
美國總計	9,789	10,752	22,231	-	-	-	979	1,075	2,223	9,789	10,752	22,231
集團總計^{附註(d)}	11,339	12,597	26,010	1,510	2,375	4,783	2,644	3,635	7,384	18,962	24,970	51,475

附註

- (a) 上表列示於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易的指示性交易量計量。所顯示金額並非且無意反映集團《國際財務報告準則》利潤表內記錄的保費收入。
- (b) 中國合營企業的新業務按保誠於合營企業中的 50%權益列賬。
- (c) 印度的新業務按保誠於聯營公司中的 22%權益列賬。
- (d) 於二零二零年上半年度，非洲區業務的新業務年度保費等值銷售額達 5,400 萬美元（二零一九年上半年度：按實質匯率基準計算為 3,800 萬美元，按固定匯率基準計算為 3,400 萬美元；二零一九年全年度：按實質匯率基準計算為 8,200 萬美元，按固定匯率基準計算為 7,500 萬美元）。鑒於非洲區業務相對不成熟，其按《國際財務報告準則》基準納入本集團的歐洲內含價值基準業績內，目前不在新業務銷售額及溢利指標之內。

15 結算日後事項

完成由 Athene 對美國業務的股權投資

於二零二零年七月十七日，本集團完成於二零二零年六月宣佈的由 Athene 對美國業務的股權投資。根據是項交易，Athene Life Re Ltd 對保誠的美國業務投資 5.00 億美元，以換取 11.1%的經濟利益（涉及 9.9%的投票權益）。倘是項交易已於二零二零年六月三十日完成，則對歐洲內含價值股東權益的影響將減少約 11 億美元，而對期內利潤並無影響。進一步詳情載於《國際財務報告準則》基準業績附註 D1。

額外歐洲內含價值財務資料*

A 新業務附表

編製基準

附表格式與應用於過往報告期間的保險及投資產品的區分相符。除若干美國機構業務外，歸類為「保險」的產品指為當地監管匯報目的而被分類為長期保險業務合約者。

保險產品詳情包括對根據《國際財務報告準則》第 4 號「保險合約」被分類為無重大保險風險的合約的供款。有關產品根據《國際財務報告準則》被描述為投資合約或其他金融工具。納入此類別的合約主要為 Jackson 所承保的保證投資合約與類似融資協議以及亞洲保險業務中所承保的若干單位相連與類似合約。

新業務保費反映承保業務相關的保費，包括就《國際財務報告準則》報告及定期保費產品而指定為投資產品的合約的保費按年化基礎顯示。

表中所指管理基金的投資產品乃單位信託基金、互惠基金及類似的零售基金管理安排。誠如前段所述，此等產品與根據《國際財務報告準則》第 4 號被分類為投資合約的保險產品並無關聯，但類似的《國際財務報告準則》確認及計量原則適用於此類業務的獲得成本及手續費。

新業務稅後利潤按歐洲內含價值基準業績補充所載的歐洲內含價值方法釐定。

釐定於保單開始期間承保的新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按當地法定基準申報所載分列年度及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。

年度保費等值銷售額作約整計算。

* 額外財務資料不在 KPMG LLP 獨立審核意見範圍內。

附表 A(i)至 A(iv)的附註

(1) Prudential plc 按實質匯率及固定匯率報告其業績，以抵銷匯兌換算的影響。以下為美元兌換當地貨幣的匯率。

美元：當地貨幣	平均匯率			收市匯率		
	二零二零年 上半年度	二零一九年 上半年度	美元兌換當地貨幣 增值（貶值）百分比	二零二零年 六月三十日	二零一九年 六月三十日	美元兌換當地貨幣 增值（貶值）百分比
中國內地	7.03	6.78	4%	7.07	6.87	3%
香港	7.76	7.84	(1)%	7.75	7.81	(1)%
印尼	14,574.24	14,192.79	3%	14,285.00	14,127.50	1%
馬來西亞	4.25	4.12	3%	4.29	4.13	4%
新加坡	1.40	1.36	3%	1.4	1.35	4%
泰國	31.62	31.61	0%	30.87	30.69	1%
英國	0.79	0.77	3%	0.81	0.79	2%
越南	23,303.21	23,253.04	0%	23,206.00	23,305.00	0%

美元：當地貨幣	平均匯率			收市匯率		
	二零二零年 上半年度	二零一九年 全年度	美元兌換當地貨幣 增值（貶值）百分比	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日	美元兌換當地貨幣 增值（貶值）百分比
中國內地	7.03	6.91	2%	7.07	6.97	1%
香港	7.76	7.84	(1)%	7.75	7.79	(1)%
印尼	14,574.24	14,140.84	3%	14,285.00	13,882.50	3%
馬來西亞	4.25	4.14	3%	4.29	4.09	5%
新加坡	1.40	1.36	3%	1.4	1.34	4%
泰國	31.62	31.05	2%	30.87	29.75	4%
英國	0.79	0.78	1%	0.81	0.75	7%
越南	23,303.21	23,227.64	0%	23,206.00	23,172.50	0%

(2) 年度保費等值按期內所承保業務的定期保費及 10%整付保費的總和計算。新業務保費現值按整付保費與定期保費新業務的預期未來保費現值之和計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務利潤所應用的其他假設。

(3) 中國合營企業的新業務按保誠於合營企業中的 50%權益列賬。

(4) 印度的新業務按保誠於聯營公司中的 22%權益列賬。

(5) 於香港的強制性公積金（強積金）計劃產品流量按保誠於香港強積金計劃業務中的 36%權益列賬。

(6) 期內的投資流量不包括瀚亞貨幣市場基金的流入總額 482.34 億美元（二零一九年上半年度：流入總額 1,337.09 億美元；二零一九年全年度：流入總額 2,366.03 億美元）及淨流入 2,900 萬美元（二零一九年上半年度：淨流出(12.64)億美元；二零一九全年

年度：淨流出(18.56)億美元)。有關流量不包括於二零一九年十月從本集團分拆出來的 M&G plc 所管理的任何款項。
(7) 資產負債表數字已按收市匯率計算。

附表 A(i) 保險業務 (實質及固定匯率)

實質匯率	整付保費			定期保費			年度保費等值 ^{附註(2)}			新業務保費現值 ^{附註(2)}		
	二零二零年		二零一九年	二零二零年		二零一九年	二零二零年		二零一九年	二零二零年		二零一九年
	上半年度	上半年度	+ / (-)	上半年度	上半年度	+ / (-)	上半年度	上半年度	+ / (-)	上半年度	上半年度	+ / (-)
	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%
亞洲												
柬埔寨	-	-	-	4	14	(71)%	4	15	(73)%	20	66	(70)%
中國合營企業 ^{附註(3)}	592	468	26%	260	303	(14)%	319	350	(9)%	1,479	1,534	(4)%
香港	78	213	(63)%	380	1,052	(64)%	388	1,075	(64)%	2,671	6,701	(60)%
印度 ^{附註(4)}	102	78	31%	73	129	(43)%	83	137	(39)%	298	618	(52)%
印尼	112	121	(7)%	112	144	(22)%	123	156	(21)%	494	666	(26)%
馬來西亞	45	90	(50)%	118	149	(21)%	123	158	(22)%	688	881	(22)%
菲律賓	15	14	7%	54	70	(23)%	56	71	(21)%	205	239	(14)%
新加坡	420	500	(16)%	187	249	(25)%	229	299	(23)%	1,695	2,100	(19)%
台灣	112	253	(56)%	144	125	15%	155	149	4%	623	625	(0)%
泰國	65	95	(32)%	84	53	58%	90	62	45%	389	318	22%
越南	9	13	(31)%	94	87	8%	95	88	8%	611	470	30%
亞洲總計	1,550	1,845	(16)%	1,510	2,375	(36)%	1,665	2,560	(35)%	9,173	14,218	(35)%
美國												
變額年金	6,417	6,283	2%	-	-	-	643	628	2%	6,417	6,283	2%
Elite Access (變額年金)	882	961	(8)%	-	-	-	88	96	(8)%	882	961	(8)%
定額年金	314	229	37%	-	-	-	31	23	35%	314	229	37%
定額指數年金	892	1,201	(26)%	-	-	-	89	120	(26)%	892	1,201	(26)%
批發	1,284	2,078	(38)%	-	-	-	128	208	(38)%	1,284	2,078	(38)%
美國總計	9,789	10,752	(9)%	-	-	-	979	1,075	(9)%	9,789	10,752	(9)%
集團總計	11,339	12,597	(10)%	1,510	2,375	(36)%	2,644	3,635	(27)%	18,962	24,970	(24)%

* 於二零二零年上半年度，非洲區業務的新業務年度保費等值銷售額達 5,400 萬美元 (二零一九年上半年度：按實質匯率基準計算為 3,800 萬美元)。鑒於非洲區業務相對不成熟，其按《國際財務報告準則》基準納入本集團的歐洲內含價值基準業績內，目前不在新業務銷售額及溢利指標之內。

固定匯率	整付保費			定期保費			年度保費等值 ^{附註(2)}			新業務保費現值 ^{附註(2)}		
	二零二零年		二零一九年	二零二零年		二零一九年	二零二零年		二零一九年	二零二零年		二零一九年
	上半年度	上半年度	+ / (-)	上半年度	上半年度	+ / (-)	上半年度	上半年度	+ / (-)	上半年度	上半年度	+ / (-)
	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%
亞洲												
柬埔寨	-	-	-	4	14	(71)%	4	14	(71)%	20	66	(70)%
中國合營企業 ^{附註(3)}	592	449	32%	260	292	(11)%	319	337	(5)%	1,479	1,479	-
香港	78	215	(64)%	380	1,063	(64)%	388	1,086	(64)%	2,671	6,771	(61)%
印度 ^{附註(4)}	102	74	38%	73	123	(41)%	83	130	(36)%	298	584	(49)%
印尼	112	119	(6)%	112	140	(20)%	123	152	(19)%	494	648	(24)%
馬來西亞	45	88	(49)%	118	145	(19)%	123	153	(20)%	688	854	(19)%
菲律賓	15	15	-	54	71	(24)%	56	73	(23)%	205	246	(17)%
新加坡	420	485	(13)%	187	241	(22)%	229	290	(21)%	1,695	2,041	(17)%
台灣	112	262	(57)%	144	129	12%	155	155	-	623	645	(3)%
泰國	65	96	(32)%	84	53	58%	90	62	45%	389	318	22%
越南	9	12	(25)%	94	87	8%	95	88	8%	611	469	30%
亞洲總計	1,550	1,815	(15)%	1,510	2,358	(36)%	1,665	2,540	(34)%	9,173	14,121	(35)%
美國												
變額年金	6,417	6,283	2%	-	-	-	643	628	2%	6,417	6,283	2%
Elite Access (變額年金)	882	961	(8)%	-	-	-	88	96	(8)%	882	961	(8)%
定額年金	314	229	37%	-	-	-	31	23	35%	314	229	37%
定額指數年金	892	1,201	(26)%	-	-	-	89	120	(26)%	892	1,201	(26)%
批發	1,284	2,078	(38)%	-	-	-	128	208	(38)%	1,284	2,078	(38)%
美國總計	9,789	10,752	(9)%	-	-	-	979	1,075	(9)%	9,789	10,752	(9)%
集團總計	11,339	12,567	(10)%	1,510	2,358	(36)%	2,644	3,615	(27)%	18,962	24,873	(24)%

* 於二零二零年上半年度，非洲區業務的新業務年度保費等值銷售額達 5,400 萬美元 (二零一九年上半年度：按固定匯率基準計算為 3,400 萬美元)。鑒於非洲區業務相對不成熟，其按《國際財務報告準則》基準納入本集團的歐洲內含價值基準業績內，目前不在新業務銷售額及溢利指標之內。

附表 A(ii) 保險新業務年度保費等值（實質及固定匯率）

	二零一九年 百萬美元				二零二零年 百萬美元
	實質匯率		固定匯率		實質匯率
	上半年度	下半年度	上半年度	下半年度	上半年度
亞洲					
柬埔寨	15	9	14	10	4
中國合營企業 ^{附註(3)}	350	240	337	242	319
香港	1,075	941	1,086	950	388
印度 ^{附註(4)}	137	123	130	117	83
印尼	156	234	152	226	123
馬來西亞	158	197	153	192	123
菲律賓	71	87	73	89	56
新加坡	299	361	290	355	229
台灣	149	183	155	187	155
泰國	62	97	62	94	90
越南	88	129	88	128	95
亞洲總計	2,560	2,601	2,540	2,590	1,665
美國					
變額年金	628	642	628	642	643
Elite Access（變額年金）	96	104	96	104	88
定額年金	23	96	23	96	31
定額指數年金	120	262	120	262	89
批發	208	44	208	44	128
美國總計	1,075	1,148	1,075	1,148	979
集團總計	3,635	3,749	3,615	3,738	2,644

附註
二零一九年上半年度及下半年度的比較業績均按實質匯率及固定匯率呈列。下半年度的金額按年初至今平均匯率呈列（包括就上半年度與年初至今之間的平均匯率變動重新換算上半年度業績的影響）。

附表 A(iii) 保險新業務利潤（實質及固定匯率）

	二零一九年				二零二零年
	實質匯率		固定匯率		實質匯率
	上半年度	全年度	上半年度	全年度	上半年度
新業務利潤（百萬美元）					
亞洲	1,675	3,522	1,673	3,515	912
美國	450	883	450	883	248
集團總計	2,125	4,405	2,123	4,398	1,160
年度保費等值（百萬美元）^{附註(2)}					
亞洲	2,560	5,161	2,540	5,130	1,665
美國	1,075	2,223	1,075	2,223	979
集團總計	3,635	7,384	3,615	7,353	2,644
新業務利潤率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）					
亞洲	65%	68%	66%	69%	55%
美國	42%	40%	42%	40%	25%
集團總計	58%	60%	59%	60%	44%
新業務保費現值（百萬美元）^{附註(2)}					
亞洲	14,218	29,244	14,121	29,081	9,173
美國	10,752	22,231	10,752	22,231	9,789
集團總計	24,970	51,475	24,873	51,312	18,962
新業務利潤率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）					
亞洲	11.8%	12.0%	11.8%	12.1%	9.9%
美國	4.2%	4.0%	4.2%	4.0%	2.5%
集團總計	8.5%	8.6%	8.5%	8.6%	6.1%

附表 A(iv)投資業務（實質匯率）

	二零一九年 百萬美元		二零二零年 百萬美元
	上半年度	下半年度	上半年度
瀚亞投資業務（不包括代 M&G plc 管理的業務）：			
第三方零售： ^{附註(6)}			
期初管理基金	55,198	62,441	73,644
流量淨額： ^{附註(6)}	2,682	3,313	(8,026)
— 流入總額	19,628	23,005	19,983
— 贖回額	(16,946)	(19,692)	(28,009)
其他變動*	4,561	7,890	(6,272)
期末管理基金 ^{附註(7)}	62,441	73,644	59,346
第三方機構：			
期初管理基金	7,788	9,431	11,024
流量淨額：	1,274	1,071	(336)
— 流入總額	1,661	1,802	1,621
— 贖回額	(387)	(731)	(1,957)
其他變動	369	522	(731)
期末管理基金 ^{附註(7)}	9,431	11,024	9,957
第三方總計（不包括貨幣市場基金）	71,872	84,668	69,303

* 二零一九年下半年的其他變動包括因收購泰國 Thanachart Fund Management Co., Ltd.（「TFUND」）而錄得的管理基金流入 70 億美元（不包括貨幣市場基金）。

B 內含價值回報的計算方法

內含價值的經營回報乃按期內歐洲內含價值年度化稅後經營溢利佔歐洲內含價值基準股東平均權益的百分比計算。

	二零二零年上半年度*			集團
	亞洲	美國	其他	
期內來自持續經營業務的歐洲內含價值基準經營溢利（已扣除稅項） （百萬美元）	2,036	696	(517)	2,215
歐洲內含價值基準股東平均權益（百萬美元）	38,244	14,943	(1,360)	51,827
股東平均權益經營回報(%)	11%	9%	不適用	9%

* 年度化利潤為半年度利潤乘以二。

	二零一九年上半年度**†		二零一九年全年度†	
	亞洲	美國	亞洲	美國
期內來自持續經營業務的歐洲內含價值基準經營溢利（已扣除稅項） （百萬美元）	2,868	1,040	6,138	1,782
歐洲內含價值基準股東平均權益（百萬美元）	33,758	19,141	35,622	17,526
股東平均權益經營回報(%)	17%	11%	17%	10%

* 年度化利潤為半年度利潤乘以二。

† 鑒於集團股東權益因英國及歐洲業務於二零一九年十月分拆而發生重大變動，二零一九年比較業績並無呈列集團股東資金回報。此外，亞洲及美國業務的二零一九年上半年度及全年度比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映使用平均（而非期初或期末）股東權益作為與二零二零年上半年度數字的比較基準。

新業務利潤佔內含價值的比率乃按期內歐洲內含價值年度化稅後新業務利潤佔歐洲內含價值基準股東平均權益的百分比計算。

	二零二零年上半年度*		二零一九年上半年度*†		二零一九年全年度†	
	亞洲	美國	亞洲	美國	亞洲	美國
新業務利潤（百萬美元）	912	248	1,675	450	3,522	883
歐洲內含價值基準股東平均權益（百萬美元）	38,244	14,943	33,758	19,141	35,622	17,526
新業務利潤佔內含價值的比率(%)	5%	3%	10%	5%	10%	5%

* 年度化新業務利潤為半年度新業務利潤乘以二。

† 亞洲及美國業務的二零一九年上半年度及全年度比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映使用平均（而非期初或期末）股東權益作為與二零二零年上半年度數字的比較基準。

歐洲內含價值基準股東平均權益乃基於以下期初及期末結餘計算：

	二零二零年上半年度 百萬美元				二零一九年上半年度 百萬美元		二零一九年全年度 百萬美元	
	亞洲	美國	其他	集團	亞洲	美國	亞洲	美國
期初結餘	39,235	16,342	(866)	54,711	32,008	18,709	32,008	18,709
期末結餘	37,252	13,543	(1,853)	48,942	35,507	19,573	39,235	16,342
歐洲內含價值基準股東平均權益	38,244	14,943	(1,360)	51,827	33,758	19,141	35,622	17,526

C 每股歐洲內含價值股東資金的計算方法

每股歐洲內含價值股東資金乃按期末歐洲內含價值股東權益除以二零二零年六月三十日的已發行股份數目 26.09 億股股份（二零一九年六月三十日：26.00 億股股份；二零一九年十二月三十一日：26.01 億股股份）計算。每股歐洲內含價值股東資金（不包括股東應佔商譽）按相同方法計算，惟股東應佔商譽從期末歐洲內含價值股東權益中扣除。

	二零二零年六月三十日			
	亞洲	美國	其他	集團總計
期末歐洲內含價值股東權益（百萬美元）	37,252	13,543	(1,853)	48,942
減：股東應佔商譽（百萬美元）	(774)	-	(26)	(800)
期末歐洲內含價值股東權益（不包括股東應佔商譽）（百萬美元）	36,478	13,543	(1,879)	48,142
每股股東資金（美分）	1,428 美分	519 美分	(71)美分	1,876 美分
每股股東資金（不包括股東應佔商譽）（美分）	1,398 美分	519 美分	(72)美分	1,845 美分

	二零一九年六月三十日			
	亞洲	美國	其他	集團總計
期末歐洲內含價值股東權益（百萬美元）	35,507	19,573	(4,608)	50,472
減：股東應佔商譽（百萬美元）	(649)	-	-	(649)
期末歐洲內含價值股東權益（不包括股東應佔商譽）（百萬美元）	34,858	19,573	(4,608)	49,823
每股股東資金（美分）	1,366 美分	753 美分	(177)美分	1,941 美分
每股股東資金（不包括股東應佔商譽）（美分）	1,341 美分	753 美分	(177)美分	1,916 美分

	二零一九年十二月三十一日			
	亞洲	美國	其他	集團總計
年末歐洲內含價值股東權益（百萬美元）	39,235	16,342	(866)	54,711
減：股東應佔商譽（百萬美元）	(796)	-	(26)	(822)
年末歐洲內含價值股東權益（不包括股東應佔商譽）（百萬美元）	38,439	16,342	(892)	53,889
每股股東資金（美分）	1,508 美分	628 美分	(33)美分	2,103 美分
每股股東資金（不包括股東應佔商譽）（美分）	1,478 美分	628 美分	(34)美分	2,072 美分

風險因素

保誠的業務、財務狀況、經營業績及／或前景以及其股份成交價或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「前瞻性陳述」註明的保留事項而作出。

保誠風險管理的方針已於本文件「集團風險兼合規總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告」一節中說明。

1. 有關保誠財務狀況的風險

1.1 2019冠狀病毒病疫情已對金融市場波動及全球經濟活動造成重大影響，增加本集團營運中斷風險，並對保誠於受影響市場的銷售、其財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。疫情的長遠全面影響尚未明朗。

2019 冠狀病毒病疫情已令股票市場、利率及信貸息差的波幅大幅上升，並導致市場流動性及全球經濟活動減弱。該等效應對本集團的潛在不利影響的詳情載於下文第 1.2 節詳述的「金融市場及經濟狀況」風險因素。然而，疫情對金融市場及經濟增長的全面影響仍然高度不確定及不可預測，並將受政府、政策制訂者及公眾的舉措（包括應對措施的持續時間及成效）影響。若此等影響持續存在，將會影響保誠附屬公司的償付能力狀況，並阻礙或限制其匯款能力，從而對本集團的財務狀況及前景產生不利影響。

亟需就 2019 冠狀病毒病疫情實施的監管及監督響應涉及廣泛層面，包括加強對金融服務公司的營運逆力、資金流動性及資本實力（包括派付股息的影響）的審查。為應對疫情，各國政府已經或正在考慮延遲舉行選舉及其他憲制或立法程序，而這可能導致增加本集團經營所在市場的憲制及政治不明朗因素。2019 冠狀病毒病疫情造成的長期政治、監管及監督影響仍存在高度的不確定性，其中可能包括政府為加強金融穩定轉變財政政策、法律或法規，及／或對企業或特定行業實施措施以獲得、減輕或以其他方式援助政府的抗疫財政成本。

2019 冠狀病毒病疫情及其控制措施導致本集團區域市場的經濟及社會活動減緩。倘若這些狀況持續，受影響市場的銷售活動水平一直並將繼續受到不利影響，導致旅遊、代理及銀行保險活動減少。對經濟活動及就業水平的影響可能會導致索償、保單失效或退保的發生率上升，部分保單持有人可能選擇延遲或停止支付保費，或減少退休計劃供款。旅遊限制延長可能會對本集團亞洲業務的產品續保率造成不利影響。儘管此等影響到目前為止尚未對本集團構成實質性影響，但 2019 冠狀病毒病疫情的全面影響目前仍高度不確定，而本集團截至目前的索償經驗及其當前保險假設不能視作應對 2019 冠狀病毒病疫情的未來潛在經驗的指標，因為疫情可能顯著惡化，並對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

若保誠或其服務合作夥伴及交易對手的僱員感染冠狀病毒或受到旅遊限制；若辦公場所封閉及實施影響工作常規的其他措施（例如強制實行遠程工作安排）；若受到當地法律規定的檢疫要求及隔離措施影響及社交距離影響及／或其他社會心理影響，則保誠的業務營運亦可能受到干擾。儘管訂有相關措施，但資訊科技系統因網絡釣魚及社交工程策略而面臨入侵的風險或會增加。

在部分市場，保誠已調整其銷售及分銷流程。相關變動包括虛擬面對面銷售其產品及線上招募、培訓及（如可能）代理的授權。有關變動可能會增加或衍生新的營運及監管風險，特別是針對客戶成果及行為的風險。若未能妥善管治及管理此等新增風險，則保誠的聲譽及品牌以及其經營業績可能受到不利影響。在有關市場，若此等新流程的銷售水平佔重要比例或有關流程成為永久分銷渠道，本集團現有銷售及分銷安排（例如銀行保險安排）的商業價值可能會受到不利影響。

1.2 保誠的業務本質上受市場波動及整體經濟狀況所限，而這些因素均有可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響

國際經濟及投資環境的不明朗、波動或負面趨勢或會對保誠的業務及盈利能力造成重大不利影響。保誠業務經營所在的宏觀經濟及全球金融市場環境面臨重大不明朗因素及潛在挑戰。例如，由於各國央行為緩解 2019 冠狀病毒病疫情影響而作出有關應對措施，美國及保誠業務經營所在的部分亞洲國家的利率已下調至歷史最低水平，以及向低碳經濟轉型可能會影響長期資產估值。

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：全球經濟增長放緩或負增長（特別是受 2019 冠狀病毒病疫情突然爆發影響的國家或地區）、全球能源價格波動、中國、美國及其他司法權區的貨幣政策變動及其對所有資產類別估值的影響以及對利率及通脹預期的影響及主權債務問題。其他因素包括（地緣）政治風險加劇及政策相關不明朗因素（包括中美貿易談判產生更廣泛的市場影響）增加，以及社會政治、氣候和流行病事件。這些因素對金融市場及經濟影響的程度仍是高度不確定及不可預測，並受政府、政策制訂者及公眾的舉措（包括應對措施的持續時間及成效）影響。

該等因素的不利影響主要透過以下各項呈現：

- 利率下降及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，擴大 Jackson 變額年金及亞洲非單位相連儲蓄產品所包含產品保證的潛在不利影響，本集團部分投資面臨的重新投資風險因預付款加快支付及贖回額增加而上升，及／或對其管理資產及利潤產生負面影響。
- 法人實體的財務實力及靈活性削弱可能會導致信貸評級的狀況及本集團投資信貸組合的估值轉差（從而可能導致本集團或其業務的監管資本要求增加），以及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。同樣地，本集團投資組合的抵押及按揭抵押證券會面臨違約風險，倘若借款人於到期時延遲或未能償還本金及利息，亦會對投資組合造成重大不利影響。
- 與保誠進行交易的交易對手（例如銀行、再保險公司及衍生工具交易的交易對手）未能履行承諾，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缺乏足夠的抵押品。當有關情況出現時，對交易對手的信貸集中風險會加劇有關情況的影響。
- 金融工具估值變得更加困難，皆因在若干非流通或封閉市場上釐定金融工具的可變現價值非常主觀。確定該等價值的過程涉及會隨著時間改變的判斷、假設及估計等重要元素。倘本集團須於指定時間內出售其投資，該等市場狀況可能導致本集團以低於預期或記錄價格出售此等投資。
- 本集團持有有可能缺乏流通性的若干投資，例如私人配售的定息到期證券、按揭貸款、按揭抵押證券及另類投資。若此等投資須在接到通知後立即變現，本集團可能會遇到困難，並可能被迫以低於其原本可變現的價格出售此等投資。
- 若手續費收入與賬戶價值或管理基金的市值相關連，本集團產品的收入會減少。特別是，若基於賬戶及資產價值收取手續費，股票價格下跌會影響來自本集團亞洲業務的單位相連產品手續費，以及來自 Jackson 年金合約的收入金額。
- 流動性不足的情況加劇，包括來自投資及業務的預期現金流入將不足以履行本集團預期的短期及長期保單持有人給付及開支支付責任的風險。流動性不足的情況加劇亦為取得財務資源的能力增添不明朗因素（在極端情況下可影響市場的運作），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、保單失效或退保情況，而部分保單持有人或會選擇延遲甚至停止支付保費或減少退休計劃供款。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。

對於若干非單位相連儲蓄產品，尤其是本集團若干亞洲業務所承保者，可能無法持有其將提供現金流量與保單持有人負債相關現金流量匹配的資產。此情況更易發生在債券市場較不成熟的國家及受規管保費及理賠價值是參考發出保單當時利率環境而釐定的若干市場。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏足夠適當存續期的資產，錯配情況因而出現。資產／負債錯配的剩餘風險雖可管理，但不可消除。倘該等市場的利率長時期保持低於計算保費及理賠價值時所用利率，則或會對保誠的已呈報利潤及其業務單位的償付能力有重大不利影響。此外，本集團亞洲業務的部分利潤涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而有關紅利受分紅基金的實際投資回報（大致基於股票、房地產及定息證券過往及現時的回報率計算）與提供予保單持有人的最低保證利率之差額影響。在持續低息環境下利潤可能會減少。

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。若市場變動或保單持有人行為經驗偏離假設，可能導致需就此等產品持有額外準備金，從而或會影響 **Jackson** 的資金流動性，要求其籌集額外資本及／或對其淨收入造成不利影響。**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或不能充分或有效抵銷保證產品風險，或其風險可能被過量對沖。這包括以下情況：

- 最能反映保單持有人已投資的股權資金的衍生工具市場，可能不具備足夠的規模或流通性以有效對沖此等風險；
- 執行 **Jackson** 對沖策略時出現營運錯誤；或
- 實際經驗與構成 **Jackson** 對沖策略的模型所用假設存在重大偏差。此等假設包括（其中包括）死亡率、保單失效、退保及提取率和提取金額、甄選率、基金表現、股市回報及波動性、利率水平及各類市場變動之間的相關性。

倘 **Jackson** 的對沖項目業績與客戶的給付風險變動的經濟影響並不相關，這可能產生經濟虧損及增加其盈利的波動性，從而可能對本集團業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。任何未被對沖的保證成本亦會影響 **Jackson** 的業績。

若證券市場面臨持續大幅下行、股票波動加劇、利率下調或預期保單持有人行為出現偏差，亦可能導致對沖成本上升至超過被對沖產品定價時的預期水平，並產生所採用風險管理技術無法解決的虧損。

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。

另外，**Jackson** 有以息差為基礎及死亡率為組合的業務，其資產投資於定息證券，故現行利率波動會影響 **Jackson** 的業績。尤其是，**Jackson** 承保的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。

任何前述因素及事件會（個別或共同地）對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

1.3 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，並承受本「風險因素」一節其他部分闡述的風險。

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、自長期資金作出的股東轉撥，以及任何經發行股權、債務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（包括與可分派溢利有關者）約束，其匯款能力因此受到限制。在某些情況下（包括整體市況變動），這會限制保誠向股東派付股息或將若干附屬公司持有的可動用資金用作支付本集團其他成員公司的經營開支的能力。

保誠的任何附屬公司財務狀況的重大變動可能會對其業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大影響。

1.4 （地緣）政治風險及政治不明朗因素可能會對經濟狀況造成不利影響、加劇市場波動、導致本集團營運中斷及影響其策略計劃，這可能會對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響

本集團在其經營所在的市場面臨（地緣）政治風險及政治不明朗因素。近來，部分國家政府對特定市場的經濟及貿易政策重心向更重保護主義或限制性轉變，加上國際貿易爭端，可能會對宏觀經濟前景及全球金融市場環境構成影響，例如，導致跨境貿易摩擦（如實施貿易關稅或退出現有貿易集團或協議，以及運用行政權力限制海外貿易、金融交易、資金流動及／或投資）增加，屆時，上述影響便可能成為現實。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亦可能會因修改外國公司的非本國持股上限或有關規例及稅務規則優惠變化等有利於本地企業的措施而受到影響。

（地緣）政治風險及政治不明朗因素亦可能會對本集團的業務及營運抗逆力產生不利影響。（地緣）政治緊張局勢加劇，可能會導致跨境網絡活動猖獗，並因此增加網絡安全風險。（地緣）政治緊張局勢亦可能引發民眾騷亂及／或民眾抵抗行為，例如香港的大規模反政府示威導致全港混亂局勢加劇，使香港社會陷入動盪。此類事件會破壞保誠的系統、業務、新業務銷售額及續保、分銷渠道及客戶服務，從而影響其營運抗逆力，導致業務單位對本集團中央現金結餘及利潤的貢獻減少、令盈利能力下降、蒙受財務損失、對客戶造成不利影響及使聲譽受損，同時或會影響保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景。

香港既是本集團的主要市場，亦是集團的區域及總部職能所在地。因此，美國、英國及其他政府對近期香港實施國安法的應對措施（其最終形式及影響程度目前仍不明確），可能會對香港經濟產生不利影響，從而對本集團的銷售、營運及產品分銷造成潛在不利影響。對於在此等司法權區經營的國際活躍集團（例如保誠）而言，政府措施及應對方案亦可能增加法律及監管合規的複雜性。保誠履行某個司法權區的法律或監管責任可能會觸犯另一司法權區的法律或政策方針，或可能被視作支持該司法權區而非另一司法權區的法律或政策方針，為本集團帶來額外的法律、監管合規及聲譽風險。

1.5 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有關債務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，債務發行人或控制償還債務的政府機關可能無法或不願於債務到期時按債務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其他類型發行人的償債責任固有的波動。

此外，假如出現過去曾經發生過的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，這可能導致保誠面臨與本集團投資組合中持有該等金融機構的投資有關的額外風險。公眾對有關金融機構及整個金融業的穩定性及信譽的印象也可能會受到不利影響，而金融機構之間的交易對手關係亦可能受到不利影響。

倘主權國拖欠償債或採取政策使貨幣貶值，或以其他方式變更其債務計值貨幣，保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

1.6 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，以及本集團爭取收購及策略機會的能力構成不利影響。評級下調亦可能影響本集團的財務靈活性，包括以現有水平及定價發行商業票據的能力。保誠可借貸資金的利率受其信貸評級影響。信貸評級是衡量本集團履行合約責任能力的指標。

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。

任何有關評級下調均有可能對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。保誠無法預測評級機構可能採取的行動，或保誠因應評級機構的行動而可能採取的行動，有關行動或會對其業務造成不利影響。

1.7 由於業務在地域上的分散性，保誠承受匯率波動的風險

由於保誠業務在地域上的分散性，保誠承受匯率波動的風險。保誠的業務一般為承保保單及投資於以當地貨幣計值的資產。儘管此做法限制了匯率波動對當地經營業績的影響，惟將業績換算為本集團的呈列貨幣時會令保誠的合併財務報表產生波動。該風險現時並無分開管理。本集團現時以美元呈列其合併財務報表，而本集團的盈利及資產和負債大部分均以美元計值或與美元掛鈎（例如港元與美元掛鈎）。本集團仍有若干實體不以美元計值或與美元掛鈎及有關交易以非美元貨幣進行。保誠須承受換算該等實體及交易的業績而產生的匯率波動風險以及維持港元與美元掛鈎的風險。

2. 有關保誠業務活動及行業的風險

2.1 實施大規模轉型（包括複雜的策略舉措）會帶來重大設計及執行風險，可能會影響保誠的營運能力，倘有關舉措未能達致其目標，或會對本集團及其策略實施造成不利影響

為實施其業務增長策略、改善客戶體驗、加強營運抗逆力、符合監管及行業規定及維持市場競爭優勢，保誠已對其業務展開集團重組、大規模轉型及收購和出售。這些變革舉措大部分相當複雜、相互關聯及／或涉及廣泛的層面（包括現時專注於潛在首次公開發售少數權益的準備工作，以及有關 Jackson 及其相關公司的其他策略選項的評估工作），有助提升本集團數碼化能力，擴大策略夥伴關係及由行業和監管推動的變革。這些舉措若產生計劃外成本、延遲實施或未能全部達致其目標，則可能對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響，亦可能對本集團產生不利的非財務（包括營運、監管、操守及聲譽）影響。這些舉措必然會帶來設計及執行風險，甚至可能增加現有業務風險，例如對本集團的營運能力構成額外約束，或削弱本集團的控制環境。

實施與重大監管變動相關的進一步舉措（例如《國際財務報告準則》第 17 號及保險集團的全集團監管過渡至香港的立法框架），可能會增加上述風險。有關此等監管變動的風險於第 3.1 節「法律及監管風險」風險因素闡述。

2.2 保誠及其重要外判合作夥伴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業務、財務狀況、經營業績及前景造成負面影響

保誠的所有業務均帶有營運風險，包括因內部及外部程序不足或失效、系統或人為錯誤、欺詐、自然或人為災難事件（例如自然災害、流行病、網絡攻擊、恐怖主義行為、內亂及其他災難）或其他外來事件影響造成的直接或間接損失的風險。這些風險亦可能透過其提供銀行保險和產品分銷、外判、外部技術、數據託管及其他服務的合作夥伴對保誠產生不利影響。

一旦遭遇該等事件，保誠的系統、營運、新業務銷售額及續保、分銷渠道以及客戶服務可能會受到破壞，從而影響保誠的營運抗逆力及履行必要業務功能的能力，或導致機密或專有資料遺失。有關事件及任何行政系統（例如與保單持有人記錄相關者）或精算準備金程序的不足，亦可能導致開支增加，以及法律及監管處罰、盈利能力下降、財務損失、客戶行為風險影響並可能損害保誠的聲譽以及與客戶及商業夥伴的關係。

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複雜且相互關聯的資訊科技及財務系統與模型，以及用戶開發應用程式。不少本集團的業務屬長期性質，亦意味著必須長時期妥善保留準確記錄。再者，保誠在廣泛及不斷演變的法律及監管（包括與稅務有關者）環境中經營，亦增加其業務程序及控制的管治及營運複雜性。

本集團核心業務活動的表現及是否能夠持續向客戶提供服務，嚴重倚賴於資訊科技基建及安全、系統開發、數據管治及管理、合規及其他營運系統、人員、控制及程序，並因此需要在這些方面作出重大投資。在發生重大變革的期間，保誠及／或其第三方提供商的有關系統及程序的營運抗逆力及營運效能或會受到不利影響。特別是，保誠及其業務夥伴越來越多地採用新興技術工具及數碼化服務，又或者與具備這些能力的第三方建立策略合作關係。自動化的客戶分銷渠道可提升提供無間斷服務的關鍵能力。若未能妥善管治及管理新興技術與日俱增的營運風險，則保誠的聲譽及品牌、其經營業績、其吸引及挽留客戶的能力及其實施長期策略的能力，乃至其競爭力及長期財務成功，均可能受到不利影響。

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管治及控制措施，專為管理及減輕與其活動有關的營運及模型風險而設，但無法保證有關系統及程序對破壞的抗逆力，亦不能保證管治及管理一直有效。由於人為失誤或其他原因，營運及模型風險事件確實會不時發生，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，保誠尚未發現任何已造成重大影響的有關事件。保誠的遺留系統及其他資訊科技系統、數據和程序與一般營運系統和程序一樣，亦可能會發生故障或遭到侵入／數據外洩。

此外，保誠依賴若干銀行保險、外判（包括外部技術與數據託管）及服務合作夥伴的表現及營運，其中包括後勤辦公室支援職能部門，例如資訊科技基建、開發及支援以及面向客戶的營運及服務（例如產品分銷及服務（包括透過數碼渠道）及投資營運）等相關部門。這造成依賴有關合作夥伴穩健的營運表現。若未能充分監督合作夥伴，或合作夥伴失職（或其資訊科技及營運系統和程序失效），可能會對業務營運及客戶造成嚴重影響，甚至可能會造成聲譽或操守風險影響，從而可能對其業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

2.3 保誠資訊科技系統若遭企圖接入或破壞，以及個人資料丟失或不當使用，或會導致保誠失去客戶及僱員的信賴、聲譽受損，以及對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響

保誠及其業務夥伴面臨資訊科技系統可用性、保密性及完整性或（公司及客戶）數據的完整性及安全性遭個人（包括保誠或其第三方服務供應商的僱員、外判商或代表等關連人士及非關連人士）或團體有意或無意破壞或損害的風險日漸增加，可能導致主要業務中斷、難以恢復重要服務或損害資產，從而可能導致保誠失去客戶及僱員的信賴、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演變，可能會造成重大影響。由於保誠不斷增加現有市場及新進市場業務，而且客戶越來越傾向於透過互聯網及社交媒體與保險公司及資產管理公司進行交流，加上保誠的知名度提高並於二零一六年獲指定為全球系統重要性保險公司，亦會增加保誠被網絡罪犯視為犯罪目標的可能性。此外，威脅形勢於近幾年亦有所變化，並非針對特定目標但手法高超的自動攻擊風險亦有所增加。

市場對保誠及其業務夥伴的要求及期望越來越高，不但要保證客戶、股東及僱員資料安全，亦要以透明及恰當的方式使用資料（包括於應用自動化程序時確保作出合適決策）並確保其持續準確。保誠使用新興技術工具，雖可增加其收集及處理數據的數量，但未能滿足此等規定及期望的風險亦可能會增加。全球數據保護的進展（例如實施已於二零一八年生效的歐盟《一般資料保護規則》及已於二零二零年一月一日生效的《加州消費者保護法》）亦會於保誠（或其第三方供應商）的資訊科技系統或數據遭受重大入侵時擴大對其造成的財務及聲譽影響。對新興技術、數據及數碼服務的使用增加，亦可能會產生新的及現時無法預測的監管問題。儘管保誠曾遭受網絡及資料入侵或受其影響，但其遺留系統及其他資訊科技系統及程序至今未發生影響重大的故障或侵入或不當使用資料的情況。然而，保誠一直且可能將繼續面對電腦病毒、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及在出現相關情況時修復系統的能力，但仍不能保證此等事件不會發生及不會對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利的後續影響。

2.4 於若干市場，保誠現時透過合營企業合作夥伴、少數權益股東及其他第三方經營業務，導致保誠不會就其全資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聯合所有權或第三方安排經營，而於若干市場內，地方規例更載有此項規定。就該等業務而言，本集團行使控制權的程度取決於合約協議的條款，特別是訂明參與者間的控制權分配及持續合作的條款。另外，本集團行使控制權的程度亦可能受限於外國公司在若干司法權區內的非本國持股上限所出現的變動。

倘保誠的任何合作夥伴未能或無法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、聲譽及其他風險（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（例如亞洲的銀行保險及代理安排及美國的經紀交易商網絡）進行，因此取決於相關關係是否能夠延續。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（例如與第三方系統失靈或防止金融犯罪相關的管控）出現重大失誤或未能遵守任何監管規定，則可能對保誠的聲譽及其業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

2.5 與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業務、財務狀況、經營業績及前景有重大影響

與其他壽險公司一樣，本集團業務的盈利能力取決於多項因素，包括死亡率及發病率水平及趨勢、保單退保率、附帶保證特點的產品的投保率、投資表現及減值、行政單位成本及收購新業務的開支。本集團業務須承受通脹風險。特別是，本集團於亞洲的醫療保險業務亦面臨醫療通脹風險。

保誠需要就決定其產品定價的多個因素作出假設，以設置準備金並報告其資本水平及長期業務經營業績。

未來預計死亡率水平的假設與 Jackson 變額年金業務的保證最低提取給付有關。

另一因素是保誠對預期客戶未來提早終止產品的比率（稱為續保率）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及亞洲市場的產品種類。保誠對續保率的假設反映每個相關業務範圍的近期過往經驗與專業判斷（特別是在缺乏相關及可靠經驗數據的情況下）兩者的組合。假設亦反映了任何未來續保率的預期變動。若未來續保率的實際水平與假設水平有顯著差異，可能會對本集團的經營業績造成不利影響。此外，Jackson 的變額年金產品對其他類型的保單持有人行為敏感，例如接納其保證最低提取給付產品特點。

另外，疫疾、流行病及其他可引起大量死亡或新增疾病理賠及醫療理賠成本增加的影響，可能會對保誠的業務造成不利影響。雖然過往已多次發生流行病、大型流感及其他疫疾，但未來發生此類事件的可能性、時間或嚴重性均不可預測。外界（包括政府及非政府組織）控制疫情擴散及降低疫情嚴重後果的成效，可能會對本集團的理賠經驗造成重大影響。2019 冠狀病毒病疫情對本集團造成的風險載於第 1.1 節「2019 冠狀病毒病」風險因素。

保誠採用再保險有選擇地轉移死亡率、發病率及其他風險。此做法會令本集團面臨再保險公司無法支付再保險索償或無法履行其承諾的交易對手風險；再保險公司變更再保險的承保條款及條件，或增加再保險價格，因而導致保誠無法轉移至其客戶的風險；導致難以確定再保險合約是否承保某事件的再保險條款及條件的不明確風險。

任何前述因素及事件均有可能（個別或共同地）對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

2.6 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

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產品及持續盈利的能力，包括所提供的價格及收益率、財務實力及評級、產品種類及質素、品牌實力及知名度、投資管理表現、基金管理趨勢、過往分紅水平、應對人口趨勢不斷轉變的能力、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、保險代理人及獨立財務顧問的激烈競爭或會限制保誠業務按計劃速度增長的潛力。技術進步可能會導致本集團面對的競爭（包括來自非保險行業）加劇及無法吸引足夠數量的具備相關技能的人員。

在亞洲，本集團的主要競爭者包括全球壽險公司、區域保險公司及跨國資產管理公司。在大部分亞洲市場，當地公司亦有相當高的市場佔有率。

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。

保誠相信由於客戶需求、數碼化及其他技術進步（包括出現新分銷渠道）、對規模經濟的需求，加上合併、監管行動及其他因素的間接影響，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。這包括在拓展新分銷渠道的市場上管理對本集團現有銷售及分銷安排（例如銀行保險安排）的商業價值的潛在不利影響。

倘若應對不當，或會對保誠吸引及挽留客戶的能力造成負面影響，關鍵是會限制保誠利用在其經營所在市場的新業務的能力，因而有可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

2.7. 保誠因分拆M&G plc（「分拆事項」）而面臨持續風險

二零一九年十月二十一日，保誠完成分拆事項，並就此與 M&G plc 訂立分拆協議。除其他條款外，分拆協議載有一項慣常彌償保證，據此，保誠同意就 M&G plc 集團因本集團業務產生的負債對 M&G plc 作出彌償，但預期保誠將毋須根據該等彌償責任支付任何重大款項，若據此應支付的金額較大，可能會對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

3. 法律及監管風險

3.1 保誠現時經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括本集團監管基準的變動及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的金融服務及保險業公司適用的政府政策及法例（包括與稅務有關者）、對公司及個人的資本監控措施、規例或監管詮釋（包括與保誠或其第三方分銷商所開展業務相關者）的改變，或監管機構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。任何監管變動的影響均可能對保誠至關重要，例如保誠可能須對其產品範圍、分銷渠道、資料的處理及使用、競爭力、盈利能力、資本要求、風險管理方法、企業或管治架構，乃至已報告業績及融資要求作出調整。此外，保誠現時經營所在司法權區的監管機構可能施加影響本集團不同業務單位間資本及流動資金分配的規定（無論按地域、法律實體、產品系列或其他基準）。監管機構可能會改變償付能力規定、釐定監管或法定資產負債表的元素的方法（包括儲備金及個別業務所持資本水平的規定（可影響本集團的資本狀況））及銷售手法的監管，亦可能作出對已銷售或可銷售的產品造成影響的改變。此外，由於政府因應金融及全球經濟狀況作出干預，故政府對金融服務業的監管及監督可能會持續變動，包括可能提高資本要求、限制若干種類交易及加大監管權力。

有關監管及監督規定及變動所涉及的具體方面的進一步資料載於下文分節。

(a) 集團監管

自二零一九年十月二十一日起，Prudential plc 的全集團監管機構變更為香港保險業監管局（「香港保監局」）。《保險業（修訂）（第 2 號）條例》於二零二零年七月二十四日獲通過，為香港保監局對保險集團進行全集團監管的框架（「集團監管框架」）提供主體法例。日後將會就該主體法例（一旦生效）訂立附屬法例及提供指引，惟須諮詢業界意見及遵循香港的立法程序。因此，儘管集團監管框架有望於二零二一年年初生效，但最終定案及實施的時間仍不確定。在此之前，香港保監局按其同意的原則以臨時方式監管本集團。直至集團監管框架定案前，本集團無法確定香港保監局同意的臨時原則與集團監管框架的具體監管規定之間差異的性質及程度。保誠現時採用與香港保監局協定的當地資本總和法以釐定集團監管資本要求。儘管保誠目前預計集團監管框架下的資本要求大致與該等臨時監管規定一致，但集團監管框架所採納的最終規定如有任何差異，可能會導致資本要求的計算方式以及保誠為符合該等資本要求而發行的資本工具的資格出現變化。本集團的現有程序及資源可能亦需作出調整，以符合將最終的集團監管框架或香港保監局的任何其他要求。為適應任何有關變動或應對任何該等要求，可能會導致成本增加或影響本集團的業務、財務狀況、業績、盈利能力及／或前景。

香港保監局已同意，保誠已發行的後償債工具可納入為本集團資金來源的一部分，以符合香港保監局同意的臨時原則下當地資本總和法所施加的資本要求。集團監管框架下「可予繼續採用」的條文仍受香港立法程序規限。儘管目前預期保誠能夠將其已發行的後償債工具納入為本集團資金來源的一部分，以符合集團監管框架所施加的資本要求，但倘若最終無法達成，保誠可能需要籌集額外資本，從而可能導致本集團的成本增加。

(b) 全球監管要求及系統性風險監管

目前，全球亦有多項其他監管發展，保誠經營所在的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的《多德 — 弗蘭克華爾街改革與消費者保護法》（「《多德 — 弗蘭克法案》」）及其後續修訂（涉及美國金融服務業的全面整頓，當中包括對金融服務機構、產品及市場的改革）、金融穩定委員會為抵禦系統性風險所做的工作（包括重新評估對全球系統重要性保險公司的評定）及國際保險監督聯會所制訂的保險資本準則。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，在亞洲，這些司法權區包括中國內地、香港、新加坡、泰國及印度。該等變動對本集團的潛在影響仍相當不明朗。

二零一九年十一月，國際保險監督聯會採納共同框架，當中制定針對國際活躍保險集團進行有效全集團監管的監督標準及指引。共同框架建議（包括保險資本準則）可能導致國際活躍保險集團的資本及監管措施均有所加強。保誠獲納入國際保險監督聯會於二零二零年七月一日發佈的首批國際活躍保險集團名單，並於根據共同框架既定標準評估後獲香港保監局指定為國際活躍保險集團。

二零一九年十一月，金融穩定委員會已批准一個新整體框架，旨在評估及紓緩保險行業的系統性風險，供國際保險監督聯會於二零二零年實施，並已暫停進行全球系統重要性保險公司評定，直至於二零二二年完成審閱為止。大部分先前的全球系統重要性保險公司措施已被納入保險核心原則及共同框架。作為國際活躍保險集團，保誠預計須遵守這些措施。整體框架亦包括實施監控以識別增加的系統性風險，以及協助監管機構採取適當的措施。由於 2019 冠狀病毒病疫情，於二零二零年，此監控規定已由以 2019 冠狀病毒病為核心的做法取代。於二零二零年六月，國際保險監督聯會發佈一份有關將流動性風險元素納入保險核心原則及共同框架的申請文件。預計於二零二零年第四季度展開有關將流動性指標發展為輔助監控指標的公眾諮詢，並預期於二零二一年展開以宏觀經濟元素為主題的進一步諮詢。

國際保險監督聯會繼續完善保險資本準則以納入共同框架。保險資本準則將分兩個階段執行 — 進行為期五年的監控後付諸實施。

(c) 《國際財務報告準則》第 17 號

本集團現時的賬目會根據適用於保險行業的現行《國際財務報告準則》編製。國際會計準則理事會引入第一期框架，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，國際會計準則理事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」）。是項準則的若干針對性修訂（包括對生效日期的修訂）於二零二零年六月發佈。《國際財務報告準則》第 17 號「保險合約」（經修訂）將自二零二三年起對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體

的法定申報引入重大變更。英國認可委員會(UK Endorsement Board)於成立後將運用有關流程以評估《國際財務報告準則》第 17 號是否符合英國採用的《國際會計準則》認可的必要標準。英國採用的《國際會計準則》將取代歐盟認可的《國際財務報告準則》，適用於本集團於英國脫歐過渡期後的財務業績報告。本集團現正審閱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尚不能確定，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。鑒於該準則在實施時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，因此亦將會對本集團的開支產生影響。

《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。

(d) 銀行同業拆息改革

二零一四年七月，金融穩定委員會宣佈推行廣泛的改革，以解決銀行同業拆息所涉及的誠信及可靠性問題。倘若不再採用當前形式的銀行同業拆息並改為採用無風險替代參考利率（例如英國的英鎊隔夜平均利率指數基準及美國的擔保隔夜融資利率），可能會（其中包括）對本集團造成影響，屆時保誠旗下與銀行同業拆息掛鉤或參照銀行同業拆息的資產及負債價值將面臨不利影響，任何過渡期間的市場流動性會降低，本集團亦會因對有關文件作出的規定變更及對持份者的相關責任而面臨更多法律及操守風險。

(e) 投資者供款計劃

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出強制性供款，以防市場參與者倒閉。作為大部分所選市場的主要參與者，保誠連同其他公司或須作出上述供款的情況或會出現。

3.2 影響金融服務行業的若干事項的定案可能對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景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繼續於其一般業務過程中因與交付客戶成果相關的事宜而遇到法律及監管行動。相關行動為有關或在未來有關應用現行法規或未能實施新法規（包括與開展業務相關的法規）、對整個行業慣例及過往根據當時可接受的行業或市場慣例出售的產品（包括與已終止的業務有關）進行監管審核，以及影響產品的稅務制度變更。監管機構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其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，不同業界向零售客戶提供投資建議所適用的監管標準並不一致，這種現象已引起密切關注。基於與行業存在陋習的印象相關的報告，已有多項關於立法及監管改革的監管諮詢和建議，包括重點關注若干產品銷售及另類投資的適合性，以及擴大相關範疇以將就若干僱員福利及退休金計劃提供投資建議的個人或實體視為受託人，惟個人或實體須遵守若干監管規定。新增規例或會對保誠的產品銷售構成重大不利影響及增加保誠所面臨的法律風險。

因本集團作為產品提供者而採取的任何監管行動，可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響，或損害本集團的聲譽。

3.3 訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠的業務、財務狀況、現金流量、經營業績及前景構成不利影響

保誠現時及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，或於保誠所在市場上經營的其他公司亦普遍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，惟不能保證有關撥備是否充足。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業務、財務狀況、現金流量、經營業績及前景構成不利影響。

3.4 稅務法規變動或會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利的稅務後果

稅務規則（包括保險業相關規則）及其詮釋或會被更改，亦可能於任何保誠經營所在的司法權區內有追溯效力。與稅務機關發生重大稅務糾紛，及本集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其範疇或詮釋出現任何變動，均可能影響保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景。

4. 環境、社會及管治風險

4.1 未能有效地了解及應對與環境、社會及管治因素相關的風險，或會對保誠長期策略的成功實施造成不利影響

保誠經營所在的業務環境不斷變化。若未能妥善管理下述與環境、社會及管治主題相關的重大風險，則本集團的聲譽及品牌、經營業績、其吸引及挽留客戶和員工的能力、其實施長期策略的能力，以及因此帶來的長期財務成功，均可能受到不利影響。其中一個重要方面是確保對持份者的高透明度及高響應度。與環境、社會及管治相關的事宜亦可能直接或間接影響對該領域寄予不同厚望的重要持份者，當中包括客戶、機構投資者、僱員、供應商及監管機構。

與氣候變化相關的環境風險是對保誠及其客戶構成重大影響的一個環境、社會及管治領域。這些風險包括過渡風險及實質風險。隨著全球經濟向低碳轉型，碳密集型公司對其金融資產重新定價，可能會對投資估值造成不利影響，甚至可能導致若干資產行業面臨成本大幅上升及對其資產價值作出無序調整。轉型的速度將受到公共政策、科技及市場或投資者信心的變化等因素的影響，從而可能會對本集團所持投資的估值產生不利影響。由此產生的更為廣泛的潛在經濟影響可能會對客戶對本集團產品的需求構成不利影響。氣候變化的實質影響（受自然災害等具體短期氣候相關事件及自然環境的長期變化驅使）將日益影響對本集團承保產品的長壽、死亡率及發病率風險評估。保誠或其主要第三方經營所在國家的氣候變化可能會影響其營運抗逆力，甚至可能會改變其理賠狀況。持份者日益期望保誠能夠了解、管理氣候相關風險及提高透明度。鑒於著眼於長期投資，保誠可能更易受氣候變化風險的長期影響。此外，保誠的持份者日益期望採用負責任的方式進行投資，以表明環境、社會及管治考量因素如何有效地納入投資及參與決策以及信託及管理責任。

若未能顧及有關人士及本集團或其第三方經營所在的社區的權利、多元化、福祉及利益，可能會產生對保誠構成影響的社會風險。保誠在多個司法權區經營業務，而這些司法權區的當地文化及考量因素各有不同，因此，保誠面臨的上述風險會有所增加。與公共衛生趨勢（例如肥胖率上升）及人口結構變化（例如人口城市化及老年化）相關的新興人口風險可能會影響客戶的生活方式，並因此可能會對本集團保險產品的理賠產生影響。作為一家提供保險及投資服務的公司，保誠享有龐大的客戶個人資料（包括與個人健康有關的資料），因此面臨與客戶資料使用不當或外洩有關的監管及聲譽風險。有關風險於第 2.3 節中闡述。第三方實施不良的勞工標準及濫用人權等因素可能會對本集團的供應鏈造成不利影響，因此聲譽風險可能會延伸至本集團的供應鏈。作為一名僱主，本集團亦面臨無法吸引、挽留和發展高級技術人員的風險，若保誠缺乏負責任的工作實踐，則這些風險可能會增加。

若未能維持高水平的企業管治，導致本集團作出不良決策及對主要風險監察不力，可能會對本集團及其客戶、員工和僱員產生不利影響。若主要管治委員會缺乏足夠的獨立性、其成員缺乏多元化、技能或經驗，或沒有明確（或充分）的監督責任和授權，則有可能衍生管治不善的問題。薪酬監督不力，會增加高級管理層行為表現不佳的風險。保誠在多個司法權區經營業務，並設有一個集團及附屬公司管治架構，這可能會進一步增加有關考慮因素的複雜性。參與保誠並無直接全面控制權的合營企業或合夥企業會增加管治不善產生聲譽風險的可能性。

承董事會命
Prudential plc
Tom Clarkson
公司秘書

二零二零年八月十一日，倫敦

截至本公告日期，Prudential plc 的董事會成員為：

主席

Paul Victor Falzon Sant Manduca

執行董事

Michael Andrew Wells (集團執行總裁)、Mark Thomas FitzPatrick CA 及 Stuart James Turner FCA FCSI FRM

獨立非執行董事

Jeremy David Bruce Anderson CBE、David John Alexander Law ACA、Kaikhushru Shiavax Nargolwala FCA、Anthony John Liddell Nightingale CMG SBS JP、The Hon. Philip John Remnant CBE FCA、Alice Davey Schroeder、Shriti Vinodkant Vadera、Thomas Ros Watjen、Jane Fields Wicker-Miurin OBE 及 葉約德

* 僅供識別