

我們的生活。



保誠幫助客戶 消除生活中的不確定性 及應對最主要的財務 關注事項。

年度數據	▼			
財務摘要	二零一八年	二零一七年	按實質匯率 基準的變動 ⁸	按固定匯率 基準的變動 ⁸
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 ¹	48.27億英鎊	46.99億英鎊	3%	6%
所賺取的相關自由盈餘 ²	40.47億英鎊	36.40億英鎊	11%	14%
壽險新業務利潤 ³	38.77億英鎊	36.16億英鎊	7%	11%
《國際財務報告準則》稅後溢利 ⁴	30.13億英鎊	23.90億英鎊	26%	30%
來自業務單位的現金匯款淨額 ⁵	17.32億英鎊	17.88億英鎊	(3)%	–
《國際財務報告準則》股東資金	172億英鎊	161億英鎊	7%	
歐洲內含價值股東資金	498億英鎊	447億英鎊	11%	
集團償付能力標準II資本盈餘 ^{6,7}	172億英鎊	133億英鎊	29%	
全年普通股息				
二零一八年	49.35便士	上升5%		
二零一七年	47便士			

附註

1 該替代表現指標與《國際財務報告準則》財務報表附註B1.1中的年度《國際財務報告準則》溢利對賬。
2 就保險業務而言，所賺取的相關自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的相關自由盈餘等於期內的稅後經營溢利。重組成本與相關業務的單位金額分開呈列。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註10。
3 年內出售業務的新業務利潤，按歐洲內含價值原則計算。


4 《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、與出售業務及企業交易相關的業績、收購會計調整攤銷及年度稅項開支總額的共同影響。
5 業務單位匯入的現金淨額計入控股公司現金流量，詳情於額外未經審核財務資料附註II(a)披露。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。

6 集團股東資本狀況不包括分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。估計償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下的經營及市場狀況於各個估值日期的計算，就二零一八年及二零一七年而言，反映已獲批准的監管狀況。
7 估計數字未計第二次中期普通股息。
8 關於實質匯率及固定匯率基準，詳情載於《國際財務報告準則》財務報表附註A1。



目錄

	頁碼
01 集團概覽	02
主席報告書	02
集團執行總裁報告	04
02 策略報告	09
摘要	10
我們的業務模式	12
我們的分銷渠道	14
有關分拆事項的最新資料	15
我們的表現	16
我們的業務	18
財務總監關於二零一八年財務表現的報告	38
集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告	52
企業責任回顧	70
03 管治	87
主席獻辭	88
董事會	89
我們的運作	95
風險管理及內部控制	107
委員會報告	109
法定及監管披露	128
董事會報告主要披露事項索引	130
04 董事薪酬報告	131
薪酬委員會主席年度報告書	132
執行董事薪酬摘要	135
現行董事薪酬政策概要	137
年度薪酬報告	142
補充資料	166
05 財務報表	171
06 歐洲內含價值基準業績	341
07 額外資料	377
額外未經審核財務資料索引	378
風險因素	407
詞彙	416
股東資料	420
聯絡我們	423

 Prudential plc截至二零一八年十二月三十一日止年度的董事會報告載於第2至第7頁、第88至第130頁及第378至第423頁，並包括該等頁次所提述的年報章節。

持續為客戶提供長期價值

本人欣然提呈保誠的二零一八年年度報告。面對不明朗的宏觀經濟環境，本公司依然取得理想表現，繼續為客戶、股東及更廣大持份者創造價值。在計劃將M&GPrudential從Prudential plc分拆出來方面，我們亦已取得良好進展。

我們的表現取決於我們滿足客戶基本需求的產品的質素。我們深知，我們的目標是幫助客戶消除生活中的不確定性及應對最主要的財務關注事項。我們已將此宗旨融入產品及服務的設計及交付當中。我們於二零一八年的財務表現的質素，反映我們在為客戶提供價值方面相當成功。

我們於二零一八年三月宣佈擬將M&GPrudential從本集團分拆出來。自此之後，我們一直致力推進分拆事項。我們仍相信此舉將建立兩項具有不同投資前景的業務，分別為客戶及股東提供出色的產品及服務。落實分拆事項所需的具體措施正在按計劃進行。董事會專注於確保順利過渡及兩項業務擁有必要的管理及董事會專業知識，以便在分拆之後為其開啟最佳的新起點。有關舉措包括委任Mike Evans為M&GPrudential的主席。

表現及股息

於二零一八年，本集團又再取得可持續的營運及財務表現。鑒於如此表現，董事會決定增加全年普通股息5%至每股49.35便士。與此同時，董事亦已批准第二次中期普通股息每股33.68便士。

董事會變動

一間優秀的公司建基於出色的決策及執行，而穩健的治理是其根基所在。面對外部及內部的變動，董事會須果斷和及時地作出判斷。

本人自二零一零年十月起一直擔任Prudential plc的董事會成員，並自二零一二年七月起擔任主席，對此，本人頗感榮幸。董事會注意到，《企業管治守則》規定，主席的任期不應超過自首次獲委任為董事會成員之日起計九年。然而，為於M&GPrudential分拆期間維持董事會的穩定，本人已同意於二零二一年五月前繼續擔任主席（須每年膺選連任）。

在我們籌備M&GPrudential的分拆事項之際，我們亦考慮全面的董事會構成。作為過渡措施的一部分，M&GPrudential執行總裁John Foley將卸任董事會職務。考慮到保誠集團於分拆後的變動及業務單位的數目減少，董事會已決定英國保誠集團亞洲執行總裁及Jackson Holdings主席兼執行總裁將不再擔任董事會的執行董事職務，但其仍將留任集團行政委員會。John Foley、Nic Nicandrou及Michael Falcon將無意膺選連任並將於二零一九年股東週年大會上辭任。本人謹此感謝三位董事為董事會提供的服務。

Turner勳爵亦已宣佈，彼將於二零一九年股東週年大會上辭任董事會職務。本人藉此機會感謝彼作為非執行董事及風險及審核委員會成員於過去三年半中對董事會作出的重大貢獻。

同時，本人歡迎於二零一八年加入董事會的Fields Wicker-Miurin，同時亦感謝於二零一八年辭任的Anne Richards及Barry Stowe為董事會及本集團作出的重要貢獻。

我們的客戶及更廣大持份者

無論外部環境的性質如何變化，亦不論我們如何對本集團作出變動，我們始終專注於為客戶提供服務。在亞洲，我們正著手開發創新的數碼解決方案；在美國，我們現正提供全新退休產品組合；在英國，我們已透過數碼平台等渠道，進一步為尋求退休後財務安全保障的人士提供過往相當成功的PruFund產品。此外，我們亦採取各種積極措施，確保做足準備，應對英國退出歐洲聯盟的影響。與此同時，我們正利用客戶資本在全球各地投資公司及基礎設施，推動經濟增長及為我們營運所在的社區提供支持。

董事會致力於確保本集團繼續產生正面的社會及經濟影響。於本年報第70頁開始載列的企業責任回顧，我們提供作為負責任企業公民的方法的概述。更多詳情載於我們將於五月刊發的二零一八年環境、社會及管治報告。

我們的股東

董事會的作用是代表所有股東的權益。定期與股東進行坦誠對話，確保我們對其優先事項及關切事項作出回應。我們設有一個持續的股東參與計劃，讓我們能夠根據所收到的廣泛反饋作出更好的決策。本人認為有關討

論極具價值，並會認真對待所接獲的意見及建議。

此外，政策及監管變動會對我們的經營環境及客戶產生重大影響。我們致力於與我們所有監管機構及各國政府以及民間團體發展有建設性及開放的關係。我們感謝監管機構在分拆過程中的建設性參與，董事會承諾會繼續與他們緊密合作。

我們的員工

保誠的員工對業務發展不可或缺。正是我們在全球各地市場的團隊的投入、動力及創造力，我們方可在進行分拆的同時，仍能取得上述成果。我們全心全意服務客戶，而了解客戶的需求及關切事項，正是董事會關注的重點。在這樣一個環境中，我們不斷發展人才，嘉獎出色的表現，保障我們的員工及重視差異，正是取得這些成果的關鍵所在。

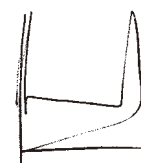
與此同時，我們致力於確保員工代表我們所服務的多元化社區。確保同事擁有廣泛的經驗及觀點對我們的成功至關重要，而董事會已將多樣性及包容性納入我們的策略優先事項當中。雖然任重而道遠，但本人對目前所取得的進展感到鼓舞。

本人亦對員工在社區參與方面所付出的努力尤感欣慰。我們的全球業務均設有一個活躍的社區投資項目，合共投入逾2,700萬英鎊。我們的項目包括專為小學學童而設的理財教育平台Cha-Ching，現已由亞洲擴展至我們經營業務所在的四大洲；至於步入第七年的「保誠騎行倫敦」，則已為慈善機構籌得逾6,600萬英鎊善款，同時亦開展有關社會共融、教育及生活技能及災難防範的眾多其他活動。

作為我們社區貢獻的關鍵部分，員工自願為他們的社區投入時間及發揮自身所長，本人尤其感到自豪。本人亦透過保誠的旗艦國際義工計劃主席公益獎勵計劃以表支持，該計劃將本集團的員工聚集一起參與社區活動。於二零一八年，本集團逾9,000名全球僱員參與主席公益獎勵計劃，投入超過49,000小時參與義工服務，支援33個不同項目。

展望

我們已取得紮實的成果，同時在重大變革方面取得良好進展，我們相信，這將確保Prudential plc及M&G Prudential未來的長遠發展。董事會相信，股東、客戶及全體持份者將從兩間各具特點及創新的公司中受惠，而我們將繼續為未來創造價值。



Paul Manduca
主席

培養美國兒童的精明理財意識

自二零一七年以來，Jackson慈善基金會一直在幫助美國學生從小養成良好的理財習慣。最初由英國保誠集團亞洲開發的「Cha-Ching Money Smart Kids」音樂視頻及活動，如今已獲美國各地的小學所採用，而有關課程則由教師及社區義工教授。

馬薩諸塞州曼斯費爾德公立學校(Mansfield Public Schools)的商務及技術教師Jackie Prester說，「幫助孩子學習理財概念，同時讓他們參與有趣而難忘的活動，可以讓他們為美好的未來做好準備。透過Cha-Ching，我們協助學生在成年後踏上一條通往財務自由的道路，在這條道路上，明智的理財習慣可以為他們的家庭、社區及生活帶來積極的影響。」

透過與美國青年成就組織合作，Cha-Ching已獲納入青年成就組織的小學三年級課堂課程，每年由社區義工(包括Jackson員工)在逾15,000個課堂教授。該基金會亦與探索教育頻道(Discovery Education)合作，透過串流媒體服務及www.cha-chingusa.org，向教師及家庭免費提供Cha-Ching計劃。

在這兩項舉措的推動下，自二零一七年以來，Cha-Ching已吸引逾260萬名學生參與，並繼續受到追捧，教授年輕人「賺取收入、儲蓄、消費及捐贈！」的方法。



把握眼前的結構性機遇

本人欣然報告，集團於本年度又再錄得理想的財務表現。透過我們連貫一致的策略、多元化的業務組合和嚴謹的執行，我們不斷創造高質素的溢利，為投資者提供持續的回報，並為所有持份者創造理想的表現。

我們的目標是幫助客戶消除生活中的不確定性及應對最主要的財務關注事項。不論是組建家庭、為子女教育進行儲蓄抑或制定退休規劃，我們都可以透過長期儲蓄及保障產品、退休收入解決方案和資產管理能力，讓他們能夠更加滿懷信心面對未來。與此同時，我們亦積極將客戶的儲蓄投資於實體經濟，幫助推動增長週期並建立更強大的社區。

我們透過清晰連貫的策略，致力實現此目標，該策略專注於長期結構趨勢，並為我們提供難得的機遇，讓我們得以進入全球最大和發展最快的市場。在亞洲，我們於14個市場上擁有獨特的品牌、廣泛的網絡及全面的產品及分銷渠道，讓我們具備出色的優勢，滿足快速增長且日益富裕的人口健康、保障及儲蓄需求。我們亦是美國領先的退休產品供應商。在美國，預期65歲以上人口將由二零二零年的5,500萬增長至二零二零年的7,200萬¹，而我們正在不斷完善產品系列及分銷渠道，以把握在這個市場的機會。在英國及歐洲，老年人口對託管儲蓄解決方案的需求不斷增長，M&G Prudential正在尋求轉型，以期透過新的方式滿足這些需求。至於非洲方面，這是全球滲透率最低的保險市場之一。我們正逐步涉足這個市場，並已於五個市場經營業務。

我們將繼續開發產品並提升我們的能力，以滿足上述所有市場當中客戶的需求。在我們的各項業務當中，我們用心聆聽客戶的意見，並因應他們不斷變化的需求，推出更好的新產品。

與此同時，我們不斷升級我們的能力，包括投資數碼技術，讓我們能夠更快、更高效地滿足客戶的需求。

二零一八年三月，我們宣佈擬將M&G Prudential從本集團分拆出來，以形成兩間擁有不同投資特點及機遇的獨立上市公司。分拆後，我們的股東將同時持有Prudential plc及M&G Prudential的股份。Prudential plc將能夠更好地把握我們所面臨的結構性機遇，而M&G Prudential將可更自由地依願部署其資本，滿足客戶不斷變化的需求。

我們於分拆事項方面取得理想進展。至於架構方面，我們已為M&G Prudential設立一家控股公司，並已於英格蘭及威爾斯高等法院完成向Rothsay轉讓部分M&G Prudential年金業務的第一階段工作。至於經營方面，我們正逐步分拆兩項業務的功能，並設立新的功能，以便為M&G Prudential於分拆後的未來發展奠定基礎。我們亦已籌得16億英鎊的後償債，並將於分拆時啟動替換條款，以支持兩項業務的資本再平衡。我們正繼續與我們的監管機構展開合作。

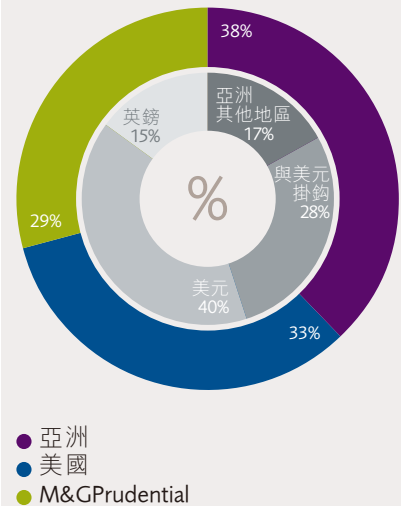
我們的財務表現

本集團的二零一八年財務表現反映我們致力於高質素地執行既定策略，亞洲業務再次領先。

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。

新業務利潤²增長11%³至38.77億英鎊(按實質匯率基準計算增長7%)，這得益於我們增加亞洲健康及保障銷售的

按業務及貨幣組合劃分的經營溢利*、⁴
二零一八年百分比



*主要業務分部溢利(不包括重組成本及其他收入及支出)。

策略重點、美國加息所帶來的得益，以及於英國及歐洲的穩健表現。

集團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⁴(「經營溢利」)上升6%³至48.27億英鎊(按實質匯率基準計算上升3%)。本集團亞洲壽險及資產管理業務的經營溢利增長14%³，反映區內各項業務廣泛維持增長動力及高質素的銷售，其中，超過85%的經營收入來自保險收入、手續費收入及分紅等我們優先關注的來源。美國方面，Jackson的經營溢利總額下降11%³，其中手續費收入增加被

合作創新

二零一七年，保誠新加坡宣佈向新加坡金融管理局(Monetary Authority of Singapore)承諾，自二零一八年起到二零二二年擔任新加坡金融科技節的主要贊助商，彰顯我們致力於在全球金融機構、金融科技公司及監管機構當中培育創新、合作及共同創造的文化。新加坡金融科技節是全球規模最大的金融科技節，本屆二零一八年的盛事有250多名演講嘉賓、400多家參展商及16個國際展館，並吸引來自近130個國家幾近45,000人參與。

保誠在該活動上展示一些由保誠與當地初創企業合作研發的新工具。展出包括利用手機所拍攝照片檢測脂肪的即時健康檢查應用程式、運用複雜的算法預測人生中資金需求情況的全新財務規劃服務，以及保誠新加坡的全新PRUworks服

務。此項服務透過一個方便易用的應用程式，為中小企業提供一系列法律、人力資源及員工福利服務。

保誠致力利用技術簡化保險流程及擴展獲取保險的渠道，而新加坡正好作為一個關鍵的創新試驗台。我們認識到客戶需要更快、更完美、更方便的方式，並妥善地控制其財務狀況，因此，我們一直致力於更深入地了解客戶的需求，並在不同接觸點為保誠客戶提供別具一格的體驗。我們亦在創造數碼工具，以提升我們於新加坡的4,900多名財務顧問的工作效率，從而為我們客戶提供更好的服務。



市場相關遞延保單獲得成本攤銷開支的增加和息差收入的預期降幅抵銷有餘。英國及歐洲方面，M&GPrudential的經營溢利總額較去年上升19%，主要得益於經更新的長壽假設，以及來自分紅業務的股東轉撥增加11%，當中包括PruFund增長30%。

本集團賺取的資本有賴於龐大及不斷增長的有效業務組合，以及重點發展盈利可觀且投資回報較快的業務。整體所賺取的相關自由盈餘⁶增長14%³至40.47億英鎊，而業務單位匯入本集團的現金匯款為17.32億英鎊(二零一七年：17.88億英鎊)。有賴於本集團的整體表現，二零一八年全年普通股息得以增加5%至每股49.35便士。

本集團保持資本穩健，二零一八年年末股東償付能力標準II覆蓋率^{7,8}為232%。期內，《國際財務報告準則》股東資金增加7%至172億英鎊，反映除稅後利潤為30.13億英鎊(二零一七年：按實質匯率基準計算為23.90億英鎊)以及其他變動，包括向股東派付股息12.44億英鎊以及有利的外匯變動3.48億英鎊。歐洲內含價值股東資金增加11%至498億英鎊，相當於每股1,920便士^{2,9}。

在亞洲，我們繼續著眼於價值方面，同時繼續拓展業務能力及覆蓋範圍、擴大業務規模及提高產品質素。我們策略性著重增加健康及保障業務銷售，帶動亞洲新業務利潤增加14%³，

亦反映年度保費等值銷售額增長2%³。我們錄得全面的新業務利潤增長，10個市場錄得雙位數的增長³。本集團的資產管理業務瀚亞投資持續增長，其經營溢利上升6%³至1.82億英鎊。

至於美國方面，Jackson仍專注於為越來越多將近或已經退休的人士提供財務保障，擴大其產品範圍並擴展分銷網絡，包括宣佈與State Farm、Envestnet及DPL Financial Partners建立新的合作關係。二零一八年，遞延保單獲得成本攤銷的費用增加，主要由於股市於年內發生變動，導致Jackson的經營溢利下降11%。由於利率及息差假設的有利變動抵銷年度保費等值銷售額的溫和降幅，美國新業務利潤增長5%。接近二零一八年年底時，股市市況轉差，而Jackson的對沖計劃在此期間的表現符合預期，帶動年末以風險為基礎的資本比率上升至458%(二零一七年：409%)。

英國及歐洲方面，在若干項目(預期該等項目不會以相同的規模再次出現，包括來自經更新的長壽假設的影響)的推動下，本集團的壽險及資產管理業務於二零一八年皆表現理想，經營溢利增長19%。我們的核心PruFund產品組合繼續表現良好，

錄得流入淨額85億英鎊，PruFund對股東經營溢利的貢獻增加30%至5,500萬英鎊。新業務利潤增長3%，與年度保費等值銷售額的增幅大致相符。M&GPrudential資產管理錄得來自外部客戶的流出淨額99億英鎊，包括預期贖回一項65億英鎊的低利潤機構委託。M&GPrudential管理資產總額¹⁰為3,210億英鎊(二零一七年：3,510億英鎊)，反映M&GPrudential資產管理的流出淨額以及於二零一八年三月宣佈的120億英鎊年金再保險協議的影響。

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

清晰且久經考驗的策略

我們清晰且久經考驗的策略是我們實現長期正面表現的關鍵，並著重關注亞洲、美國、英國及歐洲乃至我們最近涉足的非洲市場強勁及不斷增長的機遇。

在亞洲，保險和資產管理覆蓋範圍較低的龐大且日益富裕的人口，現正為我們的健康、保障及儲蓄產品創造巨大且快速增長的市場。亞洲正在推動全球增長，截至二零一七年的十年



間，亞洲壽險市場的年均國內生產總值增長率為10.4%¹¹，而在全球其他地區，該增長率僅為1.9%¹¹。此外，雖然面對潛在的不利因素，於二零一七年至二零二三年間，預期亞洲將佔全球國內生產總值增長的39%¹¹。這種趨勢正帶動亞洲中產階層的快速增長，該地區的中產階層人口預計到二零三零年將增長一倍，達到35億¹²。與此同時，亞洲的保險滲透率僅為國內生產總值的2.7%¹³，而英國則為7.2%¹³，可見該地區的保險缺口相當龐大，估計身故保障缺口為40萬億美元¹⁴，健康及保障缺口為1.8萬億美元¹⁵。同樣地，亞洲的互惠基金滲透率僅為12%¹⁶，而美國為96%¹⁶。在亞洲，65%的財富是以現金形式持有¹⁷。該地區的私人金融財富每年增長5萬億美元¹⁷，因此，市場對我們的儲蓄解決方案的潛在需求相當龐大。上述結構性的增長驅動因素預期將持續多年，並為我們創造歷史性的機遇。

我們亦於非洲的新市場開展業務。非洲是全球發展水平最低的壽險市場之一，預計到二零四五年人口將增長十億¹。我們現時於非洲的五個國家開展業務—加納、肯亞、尼日利亞、烏干達及贊比亞—在宣佈收購Group Beneficial的多數股權後，此數字將進一步增加，我們對這個充滿活力的地區日益增長的機會頗感興奮。

至於美國方面，我們面臨強勁而不斷增長的機遇。預計是未來十年便有約4,000萬美國人步入退休年齡。與此同時，72%的美國勞動人口並無享有界定福利退休計劃¹⁸。美國退休保險協會和Jackson開展的一項研究表明，80%的美國人認為社會保障不能為退休提供足夠的收入¹⁹，而同樣比例的美國人亦願意為保障終身收入而投入更多的資金¹⁹。這正好符合我們的退休收入產品的理念。相關產品旨在幫助客戶避免資金短缺，並為他們提供可靠後盾以抵禦波動不穩的市況。

在英國及歐洲，雖然英國擬退出歐洲聯盟的舉動帶來若干不明朗因素，但全球趨勢和競爭優勢共同為M&GPrudential創造重大機遇。即將退休的人士一直在尋找新辦法，希望確保未來安枕無憂。而且，自英國於二

零一五年推行養老金自由制度以來，需求一直持續增長。與此同時，歐盟家庭現金存款的總價值估計高達10萬億歐元²⁰，這表明該地區資產管理的機會頗具規模。預計私人管理資產將於二零一七年至二零二三年間增長近一倍²¹。憑藉成熟的國際分銷網絡、專注於客戶解決方案的明確重點以及廣泛的投資能力，M&GPrudential正在著手推動轉型，以把握這一機遇。

以全新及更佳的方式為客戶提供服務
我們將繼續改善為全球各地客戶服務的方式。我們不斷更新我們的產品和能力，以確保我們致力實現目標，並最大限度地發揮策略成效。

在亞洲，我們將繼續發展並擴展我們的產品、分銷能力及足跡，並致力滿足客戶不斷演變的需求。於二零一八年，我們擴展旗下產品組合，因應高淨值客戶及企業的需求，提供度身訂造的產品，並為有特殊需要的客戶（例如身體存在既有的健康狀況）制定新產品。我們藉助新興數碼技術提升分銷能力，並提供涵蓋銷售點乃至索償的無縫接合及別具一格的客戶體驗。至於瀚亞方面，我們亦繼續於多個市場推出BlackRock的Aladdin系統，藉此提高效率。我們透過與若干市場（包括泰國及菲律賓）的主要銀行訂立新的合作夥伴關係擴展我們的網絡。與此同時，瀚亞已著手於中國及泰國建立業務，進一步鞏固其作為亞洲（日本除外）領先零售資產管理人的地位。二零一九年年初，我們亦與大華銀行訂過往相當成功的區域戰略聯盟。大華銀行是我們在東南亞最為成功的分銷關係之一。我們將與大華銀行的區域戰略聯盟續訂至二零三四年，並將越南及大華銀行的數碼銀行納入新加坡、馬來西亞、泰國及印尼的現有合作版圖中。

我們亦不斷擴大在非洲市場的足跡。我們與渣打銀行的長期合作關係在亞洲頗為成功。二零一八年八月，我們更將此關係擴展至加納，並於十一月與贊比亞最大的銀行贊比亞國家商業

WINNER
BRITAIN'S MOST ADMIRABLE COMPANIES 2018

Management Today

於二零一八年十二月，保誠連續第二年榮獲Management Today保險類別「英國最受讚賞公司(Britain's Most Admired Companies)」殊榮。

銀行(Zanaco)訂立長期獨家合作夥伴關係，藉此向全國100多萬名新客戶提供我們領先市場的產品。

在美國，在為客戶帶來財務成功方面，我們擁有長期和持久的往績記錄。我們為手續費業務顧問提供新產品，並推出新款收費變額年金產品。我們正在改變關於退休和終身收入的理念，向監管機構、投資者、保單持有人和有影響力的行業人士展示產品的獨特價值理念。九月，我們宣佈與Investnet保險交易所合作，透過其平台提供產品。於十月，我們宣佈與State Farm建立重要的分銷合作夥伴關係，進一步鞏固我們市場領先的分銷網絡。於二零一九年年初，我們與DPL Financial Partners合作，向獨立註冊投資顧問提供受保障的終身解決方案，為獨立註冊投資顧問的渠道提供新機會。

英國及歐洲方面，在M&GPrudential籌備分拆事項之時，我們亦一直在不斷改變我們為客戶所開展的工作以及

相應的方式。我們的PruFund產品繼續在其清晰度、資本增長和低波動方面備受客戶讚賞。我們正就於二零一六年推出的數碼平台投入資源，以期完善這個快速增長的數碼平台的體驗，確保為客戶提供全面的解決方案。至於我們的投資管理業務，我們繼續提升我們的私人資產管理能力，目前的私人管理資產達590億英鎊，讓我們成為全球最大的私人信貸投資者之一，我們正在努力擴大跨地域和資產類別的獨特能力。二零一八年，M&G Prudential與資訊科技、業務流程及數碼服務的全球領導者Tata Consultancy Services (TCS)訂立新的合作夥伴關係，旨在為英國及歐洲的儲蓄和退休客戶提供更卓越的服務。

我們將繼續於業務當中全面發展我們的數碼化能力。在亞洲，相關舉措讓我們能夠向客戶提供有價值及創新的服務。八月，我們宣佈與英國醫療保健技術及服務公司Babylon Health達成獨家合作協議。透過部署尖端的人工智能技術，此項合作夥伴關係將為亞洲多達12個市場的客戶提供全面的數碼健康工具，補充英國保誠集團亞洲現有的世界級保障產品組合，並進一步鞏固我們的數碼化發展。同樣，在瀚亞，我們於台灣的機器人諮詢平台與Alkanza合作，幫助客戶實現儲蓄目標。我們認識到技術在不斷發展，並積極探索未來的各種可能性。我們亦贊助舉辦新加坡金融科技節。於二零一八年，來自35個國家的400多家參展商參與盛會，展示最新的數碼創

新，足證我們在這方面的努力，並為建立合作關係提供諸多可能性。事實上，我們的新加坡業務已與就金融科技節上展示的三項主題展開合作。

我們的領導團隊

二零一八年七月，我們宣佈Anne Richards辭任M&G執行總裁及集團董事會職務。本人謹此感謝Anne為集團的持續成功所作出的貢獻。二零一八年十月，我們宣佈，Barry Stowe決定退任Jackson主席兼執行總裁以及集團執行董事職務。Barry為本集團服務長達12年，對本集團貢獻良多。他初時掌管我們的亞洲業務，在其領導下，該業務現已領先市場。他於二零一五年獲調派回美國。Michael Falcon現已接替Barry執掌Jackson。Michael曾擔任摩根大通資產管理公司亞太區執行總裁，擁有深厚的專業知識，在業界卓有建樹，並有實力領導我們在北美再創佳績。我們會繼續投入資源，於集團各個層面發掘合適的人才。

於未來提供價值

我們明確的策略、紀律和不斷完善的能力，讓我們能夠在二零一八年基於我們的核心目標（即幫助消除客戶生活中的不確定性及應對最主要的財務關注事項）取得全面的財務表現。在亞洲，保險及資產管理行業繼續強勁增長，而我們在業務、規模及分銷網絡方面頗具優勢，必定能夠受益於此增長趨勢。在美國，我們繼續為美國人提供貼合其需求的退休策略，並相信這將有助於我們於日後把握進一步

的增長機遇。在英國及歐洲，我們將繼續提升服務水準並推出新的產品及服務。此外，至於擬將M&G Prudential自本集團分拆出來的事項，我們正取得理想進展。該擬分拆事項將形成兩項獨特的業務，從而能夠更清晰地著眼於我們面臨的機遇。我們在為客戶提供重要利益和為股東帶來盈利增長方面擁有良好的記錄。本人相信，於分拆完成並成為獨立的公司之後，Prudential plc及M&G Prudential可望於將來繼續取得理想表現。



Mike Wells
集團執行總裁

附註：

- 1 聯合國經濟和社會事務部人口分部（二零一七年）。全球人口預測：二零一七年修訂版。美國於未來十年將近退休年齡的人口乃基於二零一九年年齡介乎55歲至64歲的人口。
- 2 內含價值報告為投資者提供一種計量本集團未來利潤來源的方法。歐洲內含價值基準業績已根據歐洲內含價值基準業績附註1所載的歐洲內含價值原則編製。（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III。
- 3 除另有註明外，按年百分比的增長按固定匯率基準計算。
- 4 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。
- 5 增長率按實質匯率基準計算。
- 6 就保險業務而言，所賺取的相關自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除非業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的相關自由盈餘等於期內的稅後經營溢利。重組成本與相關業務的單位金額分開呈列。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註10。

- 7 集團股東資本狀況不包括分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。估計償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下的經營及市場狀況於各個估值日期的計算，就二零一八年及二零一七年而言，反映已獲批准的監管狀況。
- 8 估計數字未計第二次中期普通股股息。
- 9 《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III。
- 10 指M&G Prudential資產管理外部管理基金及內部基金（計入M&G Prudential長期保險業務資產負債表）。
- 11 國際貨幣基金組織。按二零一九年一月的現行價格計算的二零一七年國內生產總值。亞洲指英國保誠集團亞洲的壽險業務足跡。
- 12 布魯金斯學會《Global Economy & Development Working Paper 100》，二零一七年二月。「亞洲」指亞太。
- 13 保險滲透率—瑞士再保險Sigma二零一八年第3期。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。

- 14 瑞士再保險，身故保障缺口：亞太（二零一八年）。指英國保誠集團亞洲的壽險業務足跡，並使用就業人口的人均收入作為計算缺口規模的基礎單位。
- 15 瑞士再保險，亞洲健康保障缺口：建立更強抗逆力的見解。二零一八年十月。指中國、印度、日本、韓國、印尼、馬來西亞、台灣、越南、菲律賓、新加坡、香港及泰國。
- 16 美國投資公司協會、行業協會及理柏。
- 17 波士頓諮詢集團《Global Wealth 2017: Navigating the New Client Landscape》。
- 18 美國勞工統計局全國僱員薪酬調查：《Employee Benefits in the United States》，二零一七年三月。勞動人口指受僱於私營企業、州政府及地方政府的人士。
- 19 《The Language of Retirement 2017》—代表美國退休保險協會及Jackson進行的研究。
- 20 歐洲統計局：家庭存款數據。
- 21 《Preqin Future of Alternatives Report》，二零一八年十月。



02

策略報告

	頁碼
摘要	10
我們的業務模式	12
我們的分銷渠道	14
有關分拆事項的最新資料	15
我們的表現	16
我們的業務	18
亞洲	18
美國	26
M&GPrudential	32
財務總監關於二零一八年財務表現的報告	38
集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告	52
企業責任回顧	70

集團摘要

我們滿足不斷增加的中產階層及老年人口對長期儲蓄及保障的需求，專注發展對我們的產品需求日益龐大的市場，善用所具備的能力、業務足跡及規模滿足該等需求。

於二零一八年，本集團宣佈擬將其英國及歐洲業務M&GPrudential從Prudential plc分拆出來，以形成兩間擁有不同投資特點及機遇的獨立的上市公司。我們一向深知，在企業架構內創造更多選擇至關重要，並已決定行使其中一項選擇，從而為旗下業務及所有持份者創造利益。

我們的目標

保誠幫助客戶消除生活中的不確定性及應對最主要的財務關注事項。

我們的策略

我們的策略是把握我們的市場的長遠結構性機遇，紀律嚴格地經營業務，並透過創新提升能力，為客戶提供優質及穩健的產品。

為達致上述宗旨，我們致力：

- 滿足亞洲日益壯大的中產階層在保障及投資方面的需要；
- 為美國退休人士提供資產累積及退休收入產品；
- 為全球其中一個增長最快的市場—非洲的新客戶提供產品；及
- 滿足英國及歐洲大陸老年人口的儲蓄及退休需要。

我們致力賺取可觀回報，從而為客戶提供財務保障，並為股東實現可持續增長。經過嚴謹的考慮之後，我們相信，M&GPrudential的擬分拆事項是實施此項長期策略的最佳方式。

分拆後，兩項業務將能夠繼續兌現對客戶及持份者的承諾，但無需佔用內部資源及資本。



6,570億英鎊

管理基金總額

2,600萬名

全球客戶



得益於過往二十年的結構性增長，保誠歐洲以外的業務已達致相當規模，能夠透過紀律嚴格的資本配置實現其長期目標。Prudential plc擁有多元化、但互補性高的業務組合，且已涉足全球最大及增長最快的市場。

亞洲

領先的泛區域特許經營

1,510億英鎊 管理資產

94% 的年度保費等值銷售額屬於期繳保費

12億英鎊 所賺取的相關自由盈餘

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

瀚亞投資是亞洲首屈一指的資產管理人，為廣泛資產類別提供投資解決方案。

美國

優質退休收入參與者

1,630億美元 獨立賬戶資產

22億美元 變額年金流入淨額

24億英鎊 手續費收入

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

非洲

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

M&GPRUDENTIAL

M&GPrudential

長期以信任為先導的投資方式

430億英鎊 PruFund管理基金總額

於 29 個市場經營業務

3,210億英鎊 M&GPrudential 管理基金總額¹

我們透過合併兩間具有強勁往績記錄的知名品牌，組建領先的儲蓄及投資業務M&GPrudential，完美貼合英國及歐洲客戶對財務解決方案與日俱增的需求。

M&GPrudential於29個市場擁有逾600萬名客戶，管理資產達3,210億英鎊¹，其願景是為客戶建立簡單、高效、由數碼驅動、輕資本、快速增長及(最關鍵的是)為客戶創造價值的業務。

該合併業務可受惠於優勢互補的兩大強勁品牌、世界一流的投資能力、國際分銷渠道及穩健的資本狀況。

¹ 指M&GPrudential資產管理外部管理基金及內部基金(計入M&GPrudential長期保險業務資產負債表)。

持續演變，服務未來客戶

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

把握結構性機會



服務客戶需求

亞洲

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

 我們的業務載於第18頁

美國

- 退休人口增加
- 龐大及不斷增加的退休資產組合
- 保證收入需求增加

 我們的業務載於第26頁

M&GPrudential

- 人口老化
- 龐大及不斷增加的退休資產組合
- 儲蓄及收入需求增加

 我們的業務載於第32頁

…為此，我們不斷提升能力



客戶服務

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

解決方案

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

分銷

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

增長投資

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

風險管理

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

 集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告載於第52頁

…達致卓越表現



增長

48.27億英鎊

經營溢利¹ 較二零一七年增加6%²

38.77億英鎊

新業務利潤 較二零一七年增加11%²

75.63億英鎊

歐洲內含價值經營溢利 較二零一七年增加19%²

現金

40.47億英鎊

所賺取的自由盈餘 較二零一七年增加14%²

17.32億英鎊

匯款 較二零一七年減少3%²

資本

172億英鎊

償付能力標準II盈餘 較二零一七年增加29%³

232%

償付能力標準II覆蓋率 較二零一七年上升30個百分點

本集團擁有多項衡量財務表現的主要內部業務表現指標。請參閱第16頁了解更多

附註

- 1 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。
- 2 增長率按固定匯率基準計算。
- 3 增長率按實質匯率基準計算。

…為持份者創造價值。



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

客戶

提供財務保障和創造財富。

請參閱第18至第37頁了解更多

投資者

股息和股價表現不斷提升，推動股東價值增長。

請參閱第16至第86頁了解更多

僱員

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

請參閱第78至第80頁了解更多

社區

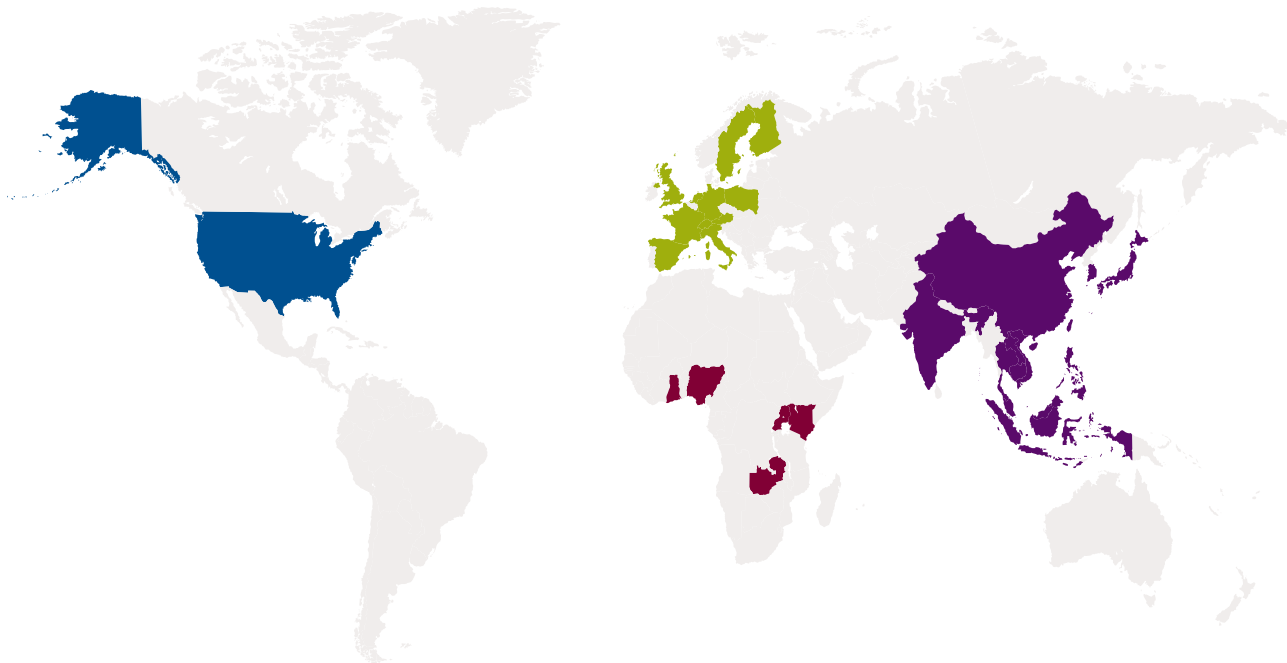
透過商業及基建投資、稅收及社區支援活動，為我們業務所在社區提供支援。

請參閱第80至第85頁了解更多



我們的環球分銷優勢

我們於所有市場上建立多元化及穩健的分銷渠道，藉此滿足全球客戶的需求。



Jackson

強大而靈活的分銷網絡是我們的獨有優勢

美國**規模最大及最具生產力**的變額年金批發分銷團隊¹
逾**700**份經紀交易商的出售協議涉及逾**230,000**名美國顧問(佔美國顧問總人數的**74%**)²

位列第一獨立渠道最暢銷變額年金合約³(自二零零三年起)

400萬名客戶

英國保誠集團亞洲

泛區域多渠道網絡

逾**600,000**名代理人

與**多家**銀行建立合作夥伴關係

與**逾14,000**個銀行網點有業務往來

瀚亞投資業務覆蓋**11**個亞洲市場，以及設於美國及歐洲的分銷辦事處

逾**1,500萬**名壽險客戶

保誠非洲

透過市場領先措施建立網絡

逾**4,000**名代理人

6家獨家銀行合作夥伴

與逾**600**家銀行分行有業務往來

2家流動電話合作夥伴

逾**500,000**名客戶

M&G Prudential

建基於兩大互補品牌的多元化分銷模式

3,210億英鎊管理資產總額⁴

於全球**29**個市場經營業務

逾**600萬**名客戶

逾**300**名Prudential Financial Planning合作夥伴

附註

¹ 獨立調查及市場指標—具有戰略視野的企業(Independent research and Market Metrics, a Strategic Insight Business)：美國二零一八年顧問指標(U.S. Advisor Metrics 2018)，截至二零一八年九月三十日。

² The Cerulli Report二零一八年顧問指標(Adviser Metrics 2018)及Jackson調查報告。

³ ©2019 Morningstar, Inc. 版權所有。本文所載資料：(1)版權歸Morningstar及／或其內容提供者所有；(2)不保證相關內容準確、完整或及時。Morningstar及其內容提供者均不對因使用此等資料而產生的任何損害或損失負責。過往表現並非未來業績的保證。Morningstar www.AnnuityIntel.com。二零一八年第三季度年初至今按公司及按合約劃分的銷售總額。二零一八年第三季度年初至今，Jackson透過獨立渠道錄得的銷售額於725份變額年金合約中位列第一。

⁴ 指M&G Prudential資產管理外部管理基金及內部基金(計入M&G Prudential長期保險業務資產負債表)。

創建兩間領先公司

我們致力創建兩間擁有不同投資前景、資本分配優先次序及客戶需求的獨立的上市公司。

作為英國及歐洲領先的儲蓄及投資業務，M&GPrudential將是一項具有較高資本效率的獨立業務，其總部位於倫敦並於倫敦作高級上市。

作為領先的國際保險及資產管理集團，Prudential plc將統一管理我們在亞洲、美國及非洲的業務的引人注目的增長潛力。我們亦將保持總部設在倫敦，並於倫敦作高級上市。



常問問題

分拆的理由是甚麼？

分拆後，M&GPrudential將對其業務策略及資本分配擁有更多的控制權，從而能夠藉助金融行業中兩個最值得信賴的品牌M&G及保誠，在英國及歐洲拓展儲蓄及退休市場時發揮更大的作用，而Prudential plc將專注於其在亞洲及美國的市場領先業務的可觀回報及增長潛力。

兩項業務將會設於英國嗎？

兩項業務的總部將設在英國，並於倫敦證券交易所作高級上市。兩項業務預計將符合納入富時100公司指數的標準。

我們的進展如何？

在準備分拆的過程中，我們已完成若干關鍵步驟，當中包括：

- 我們宣佈，香港保險業監管局將於M&GPrudential分拆後成為全集團的監管機構；
- 我們於二零一八年九月籌集16億英鎊的債務。此次發債包含一項替代條款，允許我們以M&GPrudential代替Prudential plc作為發行人；
- 我們為M&GPrudential設立新的控股公司，並完成將The Prudential Assurance Company Limited及M&G Group Limited的法定所有權轉讓予該公司；
- 我們於二零一八年十月宣佈M&GPrudential的獨立主席；及

- 我們完成將香港保險附屬公司的法定所有權由The Prudential Assurance Company Limited (M&GPrudential的受英國監管保險實體)轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司。

何時發生？

我們的工作流程取得良好進展，讓有關業務能夠進行法律、經營及財務層面的分拆，我們致力實現最佳的執行結果。我們將在適當的時候提供更多有關時間表的詳情。

我們的股份將會如何？

股東將保留他們在Prudential plc的股份，並於分拆完成後收到獨立上市的M&GPrudential的股份。

衡量我們的表現

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

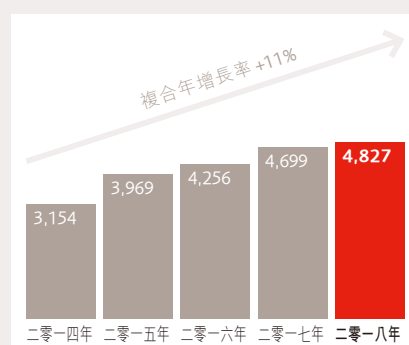
利潤、現金及資本¹

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

以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利² (百萬英鎊)

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

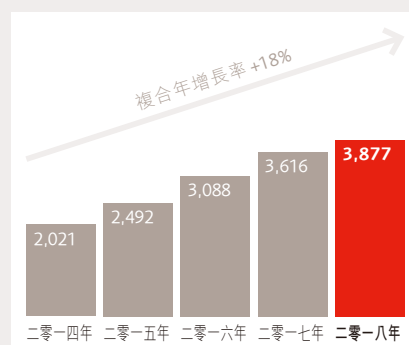
二零一八年本集團的經營溢利按固定匯率基準計算較二零一七年上升6% (按實質匯率基準計算為3%)。亞洲壽險及資產管理業務的經營溢利按固定匯率基準計算上升14% (按實質匯率基準計算為10%)，而M&GPrudential則上升19%。美國方面，經營溢利按固定匯率基準計算下降11% (按實質匯率基準計算為14%)，反映與市場相關的遞延保單獲得成本攤銷增加。



歐洲內含價值新業務利潤³ (百萬英鎊)

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

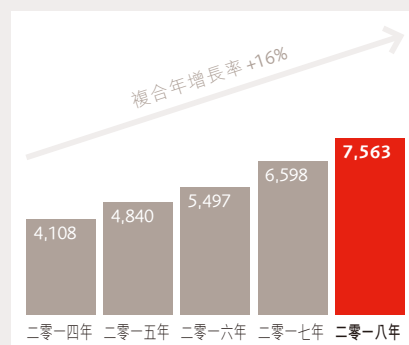
二零一八年歐洲內含價值新業務利潤按固定匯率基準計算較二零一七年增長11% (按實質匯率基準計算為7%)，此乃受到亞洲的健康及保障業務及定價措施、美國的利率上升及息差假設變動以及M&GPrudential以PruFund為基礎的退休賬戶銷售所推動。



歐洲內含價值經營溢利³ (百萬英鎊)

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

二零一八年本集團的歐洲內含價值經營溢利按固定匯率基準計算較二零一七年增長19% (按實質匯率基準計算為15%)，此乃受新業務利潤增長及有效業務的貢獻增加所推動。

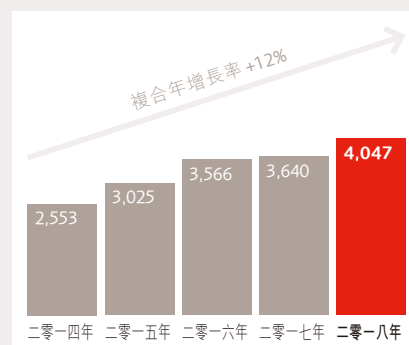


集團賺取的自由盈餘⁴(百萬英鎊)

所賺取的自由盈餘用於計量我們的業務單位的內部現金產生。保險業務賺取的自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及其他非經營項目。就資產管理業務而言，自由盈餘等於年內的稅後經營溢利。

所賺取的整體相關自由盈餘按固定匯率基準計算增加14%(按實質匯率基準計算增加11%)，反映我們各項業務的

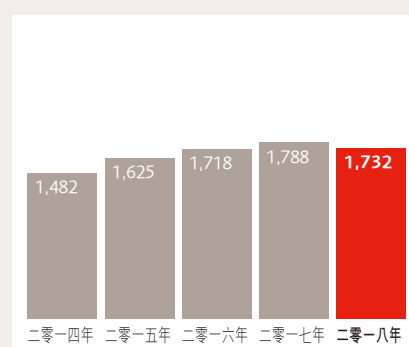
良好表現，亞洲業務按固定匯率基準計算增加14%(按實質匯率基準計算為9%)，美國業務按固定匯率基準計算增加11%(按實質匯率基準計算為7%)，而M&GPrudential則增加21%，包括長壽假設變動的正面影響及年金審閱成本的保險賠償。



業務單位匯款⁵(百萬英鎊)

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

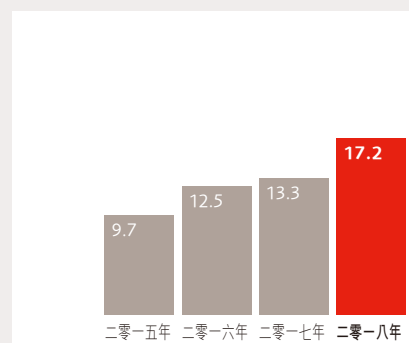
二零一八年匯入本集團的匯款總額較二零一七年減少3%。來自亞洲的匯款增加足見其增長的質素及規模。來自美國的匯款為3.42億英鎊。來自M&GPrudential的匯款增加2%。



集團償付能力標準II資本盈餘^{6,7}(十億英鎊)

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

於二零一八年十二月三十一日，償付能力標準資本盈餘增至172億英鎊，反映我們優質的經常性經營資本收入、已發行債務的有利影響，以及對資產負債表風險的嚴格管理。



附註

- 除另有註明外，上文載列的比較業績均採用實質匯率基準編製。於財務總監關於本集團二零一八年財務表現的報告的財務列表內，亦列示按固定匯率基準計算的比較業績。
- 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《國際財務報告準則》結餘對賬的資料載於額外未經審核財務資料附註III。
- 歐洲內含價值基準業績已根據歐洲內含價值基準業績附註1所載的歐洲內含價值原則編製。有關其定義及與《國際財務報告準則》結餘對賬的資料載於額外未經審核財務資料附註III。

- 就保險業務而言，所賺取的相關自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除非經營項目，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的相關自由盈餘等於期內的稅後經營溢利。重組成本與相關業務的單位金額分開列。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註10。
- 匯入本集團的現金屬控股公司的現金流量淨額的一部分。控股公司現金流量悉數載於額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註II(a)。這不同於《國際財務報告準則》合併現金流量報表，後者包括與保單持有人及股東資金有關的所有現金流量。因此，控股公司現金流量對本集團中央流動資金而言是更有意義的指標。

- 集團股東資本狀況不包括分隔紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。估計償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下的經營及市場狀況於各個估值日期的計算，就二零一八年及二零一七年而言，反映已獲批准的監管狀況。
- 估計數字未計第二次中期普通股息。



亞洲

二零一八年表現摘要

- 關鍵指標繼續表現出色：新業務利潤增加14%¹，經營溢利上升14%¹，所賺取的相關自由盈餘上升14%¹
- 於二零一八年開發逾160款產品，並增加140萬名新壽險客戶²
- 與Babylon Health建立獨家合作關係，為亞洲內12個市場提供使用人工智能技術的數碼化健康服務
- 在上海成立瀚亞的外商獨資企業，並於收購TMB Asset Management後將資產管理業務擴展至泰國
- 於進入湖南省及10個新城市後繼續拓展中國業務
- 瀚亞繼續於「亞洲投資人資產管理獎項」中獲評選為「亞洲最佳基金公司」
- 二零一九年年初，我們與大華銀行續訂並擴展過往相當成功的區域戰略銀行保險聯盟

亞洲

我們的策略重點貼合亞洲不斷變化及增長的需求來源，而我們在這些方面取得的持續進展，為我們的業務奠定基礎，有助我們於未來實現持續增長。

我們的業務

我們在亞洲建立第一家業務已有95年。我們悠久的傳統及強大的品牌，為我們業務奠定穩固基礎，如今我們的足跡遍及14個市場，覆蓋36億人口。在12個保險市場中的8個市場排名位居前三位³，我們的資產管理業務瀚亞仍是亞洲(除日本外)最大的泛區域零售資產管理人。此外，瀚亞於二零一八年繼續榮獲「亞洲最佳基金公司」大獎，在過去四年，我們已有三年取得如此佳績。

我們相信，「用心聆聽、實現你心」，正是我們對客戶堅守承諾的獨特之處。為此，我們採取多渠道策略，包括逾600,000名代理人、300多個分銷合作夥伴及不斷增加線上產品，讓我們能夠根據客戶喜好滿足他們的需求。我們僱用逾13,000名來自40多個不同國家及廣泛行業背景的員工，足以證明有能力吸引、發展及保留一支富才幹又多元化的工作團隊。此舉讓我們能夠保持在產品開發的前列，為我們的客戶提供創新的服務，並採用數碼化技術提升效率。

我們亦能夠將這些業務特點轉化為財務方面的成功。於二零一八年，我們在現有良好業績的基礎上取得強勁表現。我們的已賺毛保費增長⁴9%¹至165億英鎊，續保保費⁵增長16%¹。因此，經營溢利⁶增長14%⁷至22億英鎊，而總資產增長11%⁷至942億英鎊。新業務利潤⁸亦增長14%¹至26億英鎊，業務的內含價值總額增長16%⁷至243億英鎊。於二零一八年底，瀚亞已投資於1,600多隻基金，管理資金合共1,510億英鎊。

市場機遇

在亞洲，我們提供保險及資產管理解決方案，協助各個年齡階段的客戶應對健康、保障及儲蓄需求。現時的覆蓋率水平偏低，加上未來幾十年仍將持續存在的經濟及人口方面的有利因素，將繼續維持市場對我們旗下產品的殷切需求。

如今，亞洲的消費者在就業期間既沒有得到足夠的保險，亦沒有足夠的儲蓄，這讓他們未能為退休做足準備。

亞洲市場在壽險滲透率方面與發達市場存在巨大差距，充分體現上述情況。此外，我們所涉足的多個市場的社會福利保障網絡有限，這意味著亞洲人的實付醫療支出是美國及英國的三至四倍。整體而言，這些狀況導致亞洲地區二零一七年的估計健康保障缺口高達1.8萬億美元⁹。

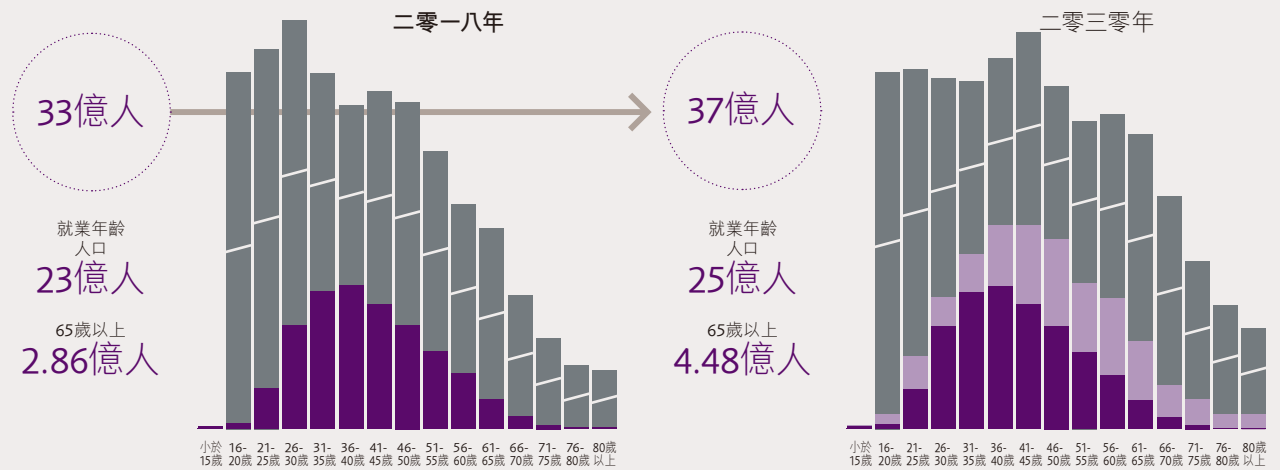
該地區的經濟增長潛力得到廣泛認可，預計將轉化為不斷提高的富裕水平。預計未來步入中產階層的10億人口當中，有88%將會來自亞洲¹⁰。步入中產階層之後，人們通常會注重保障自己及家人的健康，同時尋求理財及實現財富增長。事實上，據預測，亞洲中產階層的年支出總額於二零三零年將達至37萬億美元¹⁰，是目前的兩倍有餘。

此外，亞洲經濟體現時亦受益於人口紅利，生育率下降，而預期壽命則不斷改善。在印尼等年輕市場，此情況令就業年齡人口急增，由此為我們產品帶來持續的需求。預計亞洲的

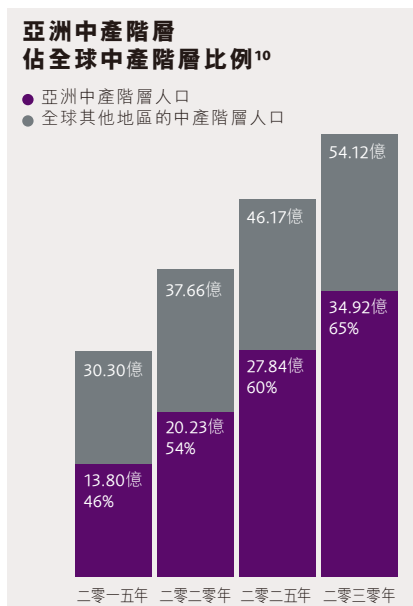


按年齡劃分的保誠壽險客戶及人口^{11、12}

- 保誠客戶狀況
- 作說明用途的日後狀況
- 人口狀況(亞洲)



亞洲續



就業年齡人口將以每月近100萬人的速度增長，及至二零三零年，預期將達到25億人¹¹。與此同時，預計65歲以上的人口到二零五零年將增長近兩倍，達到7億人¹¹。由於人們希望在退休期間維持生活水準，預計香港及中國內地等老年人口市場將產生對新解決方案的需求。

儘管這些趨勢提供一個頗具吸引力的背景，但仍有眾多外圍發展會影響我們的業務，故我們仍需持續努力及專

注於執行業務。中美貿易緊張局勢不斷升級，令二零一八年下半年股市更加波動。馬來西亞具有里程碑意義的選舉結果，預示著自一九五七年獨立以來的首次執政黨變更。我們一直在積極討論如何支援新領導層為馬來西亞的民眾提供更多保險產品。中國在放寬外商對保險業的投資方面向前邁出一步，預計到二零二一年之前，外資持股上限將會放寬。除上述發展外，該區的眾多監管機構正尋求加強消費者保障及轉向基於風險的償付能力框架，以增強嚴格的風險管理實務。

我們堅信，與短期市場或監管驅動的事件相比，該地區消費需求的結構性驅動因素對我們的業務更重要。我們亦認識到，面對技術無遠弗屆的影響，保險業並不能置身其外，而這正影響我們的客戶在獲取渠道、服務及整體體驗方面的期望和行為。這些觀點有助於指導我們為未來的業務成功作出決策。

策略重點

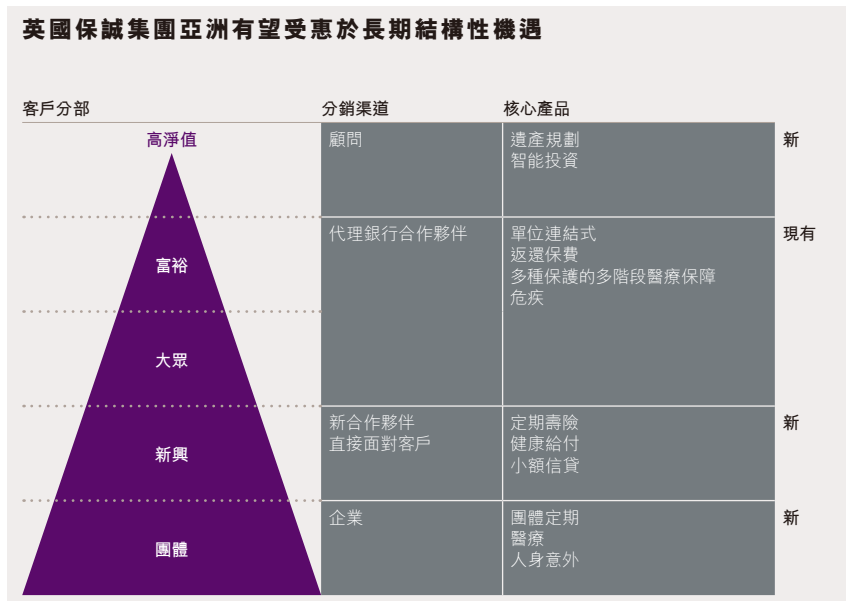
我們的業務嚴格實行重視價值的原則，從而實現理想的風險調整回報。我們的銷售組合具有兩個關鍵的特色，一是來自健康及保障產品的貢

獻(合共佔二零一八年新業務利潤的70%)，二是期繳保費比例較高(佔年度保費等值銷售額的94%)。我們青睞該組合，皆因其能夠在市場週期內為我們的股東提供更高及更穩定的回報。我們在健康及保障方面所取得的成功，有賴於我們的全面承保流程、豐富的經驗及內部專業人員的技術實力。與此同時，較高的期繳保費比例確保我們能夠在市場週期中獲得穩定的收入流。

我們側重價值的理念由四項策略重點提供支持。我們認為，這四項策略重點切合區內不斷演變的需求來源，因而有利於我們的業務於未來取得持續增長。我們尋求透過改善客戶體驗增強現有業務的核心元素。值得注意的是，我們已將與大華銀行的獨家合作夥伴關係延長至二零三四年年底。由於迄今為止所取得的成功，我們同意將合作範圍擴大至越南及大華銀行的數碼銀行業務。於二零一八年，我們亦繼續擴大及增加我們的分銷渠道，成功與六個市場的九家銀行訂立新的合作夥伴關係，當中包括泰國匯商銀行及台灣首間數碼銀行王道商業銀行。產品的質素及競爭力，以及我們為客戶提供的額外增值服務，加上我們為銷售團隊提供的數碼工具及培訓，無疑是此等合作夥伴關係成功的基礎。

我們採用最新技術並將其納入我們的代理及銀行合作夥伴使用的專屬工具，以簡化購買保單的流程。例如，在所有新業務中，超過70%是透過電子銷售點技術提交。目前，有59%的銷售採用我們的智能承保工具。該工具提供簡化申請流程的快速承保，同時亦向客戶傳達即時的承保結果。

我們亦運用數碼科技為客戶提供保單服務，以提升業務效率及客戶滿意度。在香港，我們開發「醫通保」



平台，將提交理賠所需的時間縮短至三分鐘，重塑客戶及醫療專業人員處理醫院索償的方式。與此同時，在中國，我們已擴展屢獲殊榮的微信自助服務平台，涵蓋90%所有保單管理操作。在泰國，我們同樣透過PruConnect創建一個新的客戶服務接觸點，讓客戶能夠快速獲取關鍵資訊，例如保單資料、保費證書及附近的醫院網絡。

其次，我們銳意建立一流的健康服務能力。於二零一八年，健康及保障產品錄得15%的新業務利潤增長。我們的策略有賴於獨特增值服務的支持，例如我們與英國醫療保健及技術服務公司Babylon建立為期多年的獨家合作關係。憑藉該合作關係，我們藉助人工智能，為客戶提供健康服務(包括個人健康狀況評估及治療資訊)。此舉將改變我們為客戶提供健康服務的方式。不單大幅提高我們的客戶(特別是偏遠地區的客户)獲得醫療保障的機會，同時亦幫助客戶以靈活且具有成本效益的方式積極管理自身的健康狀況。

第三，我們計劃透過增加現有的投資組合及提升分銷能力加快瀚亞的發展。我們繼續加強內部投資團隊，此舉幫助我們於二零一八年推出51款新產品。我們於九月收購TMB Asset Management，進入泰國這個東南亞國家聯盟(東盟)¹³最大的互惠基金市

PRUconnect

作為保誠泰國最新推出的產品之一，PRUconnect旨在透過LINE擴展線上客戶服務。LINE是泰國一款流行的即時通訊移動應用程式，擁有4,400多萬名活躍用戶。PRUconnect於二零一八年一月推出，為保單持有人提供一個專屬網站，讓保單持有人可獲取保單資訊、支付保費、下載保費證書、搜尋附近醫院及一系列其他自助服務。

PRUconnect亦設有聊天機器人功能，利用人工智能，模仿自然對話。客戶可透過LINE應用程式向PRUchat bot提交簡單的查詢，隨時隨地與公司聯絡，以獲取幫助。

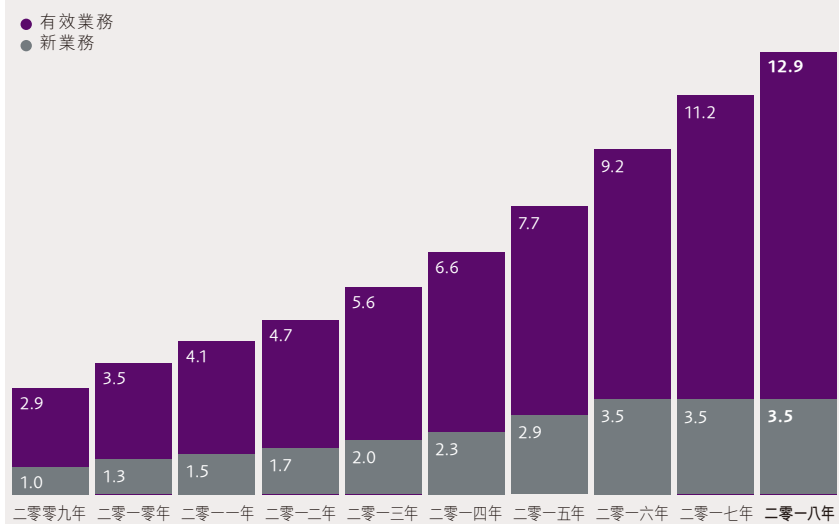


場。當地團隊最近推出亞太房地產靈活基金(Asia Pacific Property Flexible Fund)，在為期一週的首次公開發行期間，該基金獲得合共9,100萬美元的流入額。

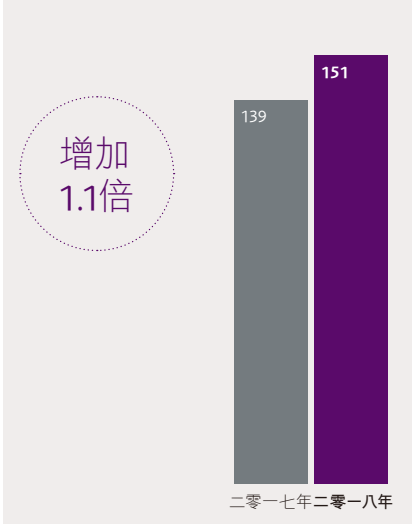
最後，我們有意擴大在中國的保險及資產管理業務。我們最近在第十九個省湖南設立新分公司，並已獲監管部門批准，準備在第二十個省陝西設立新分公司，從而令業務覆蓋的人口增加逾1億人。我們的代理團隊於二零

一八年增長7%至48,000名代理，有助於我們的地域擴展。同時，我們與國務院發展研究中心建立為期兩年的研究合作夥伴關係，重點發展可持續的退休金制度，足以證明我們在該市場上的抱負及別具一格的能力。在中國，另一個重要里程碑事件是瀚亞在上海建立外商獨資企業。這將有助我們能夠為中國內地的高淨值人士及機構投資者管理在岸投資，該業務可補足我們與中信集團共同建立的現有資產管理合營企業。我們的首個私人基

壽險加權保費收入^{14, 15} 十億英鎊(固定匯率)



瀚亞管理基金總額⁷ 十億英鎊



亞洲續

金擁有中國股票授權，預計將於二零一九年四月推出，並計劃在適當時候推出更多投資策略。

客戶

我們迄今為止的良好聲譽及成功歸功於卓越的客戶服務。於二零一八年，我們再度增添140萬名新壽險客戶²，令壽險客戶總數超過1,500萬人。我們的客戶自留比率相當強勁，維持在90%以上，加上再次銷售比例一直維持在較高水平，去年佔逾40%的年度保費等值銷售額，足證客戶對我們的業務相當重視及信任。上述數據意味著我們共有2,400萬份有效保單，每位保單持有人平均持有1.6份保單。此外，作為保險承保範疇的主要指標，每份保單的保單總額增加7%，足見我們對健康及保障業務的專注。於二零一八年底，瀚亞所管理的基金增長6%至1,510億英鎊，當中10%的增長來自第三方零售客戶。

我們不斷致力提升客戶體驗，我們每個月與客戶互動逾兩百萬次(包括300,000個電話)，藉此維持上述優勢。客戶通常在有意提出索償時最需要我們，因為這可能意味著家庭成員身故或身患疾病。因此，我們致力在這個敏感時刻提供一個流暢的索償流程。為此，我們目前於香港及印尼採用全新的「Jet」理賠工具，可於同一日內自動審閱、評估及支付理賠費用。目前，我們有6項業務具備電子索償能力，並已取得將近40%的提交率。我們亦運用科技與客戶進行日常溝通。例如，我們於二零一七年在新加坡成功推出聊天機器人askPRU，並令電話中心的業務量減少40%，而在此基礎上，我們於香港推出全新虛擬助理，現時已可解答代理及保單持有人所提出的多個常見問題。

瀚亞方面，我們運用數碼工具協助零售客戶制定及實現其儲蓄目標。我們與Alkanza的合作，讓我們能夠在台灣建立一個機器人諮詢平台。該平台可在投資組合表現不理想的情況下建議對其進行再平衡，並設有相關功能，

PRUworks

PRUworks是一個旨在幫助中小型企業發展業務、吸引及挽留人才的數碼生態系統。作為新加坡首個由保險公司推出的此類平台，PRUworks為企業東主及僱員提供方便快捷的保險、員工福利及業務解決方案，實現無縫數碼體驗。

中小型企業是一個服務不足的市場，需要能夠滿足其規模及預算的解決方案，PRUworks正是專門為其而設。作為PRUworks的核心元素，保誠與健康科技公司的合作將涵蓋健康解決方案，當中包括健康監測、專科醫生建議及健康檢查。參與的中小企業亦可免費享用新加坡政府的「中小企業健康+」(SME Health+)計劃，當中包括慢性病管理、健康飲食、積極生活及心理健康等項目。



可顯示退休年齡及繳費金額等參數變化的影響。

產品

我們為客戶提供一系列滿足當地市場規定及貼合個人需求的健康、保障及儲蓄解決方案。我們持續成功的關鍵在於我們專注改善產品組合，以增添創新的新功能。事實上，去年將近一半的新業務利潤來自於二零一八年開發的160款產品。例如，我們在香港推出一款新的危疾產品，就癌症、心臟病及中風三種常見的致死病症提供更多保障，有助推動香港的新業務利潤增長17%。同樣地，我們擴大妊娠併發症的保障範圍並延長先天性疾病的保障期，以提升為馬來西亞的母親及未出生的兒童提供的保障產品PRUmychild。我們亦積極開發產品，以滿足日後亞洲老年人口的需求。我們是首批獲准在中國推出遞延稅項退休金產品的保險公司之一。

此外，我們開發的產品具有專業特點，能夠增加我們的產品組合及吸引力。多年來，我們的產品一直符合伊斯蘭法律要求。事實上，我們一直提

供此類產品，而我們的伊斯蘭教產品在印尼的銷售於二零一八年增長17%至逾5,000萬英鎊，相當於我們在該市場的年度保費等值的20%以上。因此，我們同時成為印尼的伊斯蘭教市場及馬來西亞伊斯蘭保險市場的市場領導者，於兩個市場均佔據約30%的市場份額。我們亦於新加坡推出PRUvital保障，這是市場上首個針對患有四種常見慢性疾病客戶的保障計劃。在此之前，這四種疾病難以獲得保險保障。

過去，我們的產品主要面向大眾及富裕市場。我們現正開發新產品，以滿足其他市場的需求。我們最近在新加坡推出一項專為高淨值客戶度身訂造的業務Opus。這為我們的客戶帶來與眾不同的體驗，當中涵蓋一個專屬服務團隊、財富規劃師及信託及法律事務的外部專家。我們亦因應企業領域，推出專為中小企業而設的新保險產品PRUworks。我們的PRUworks平台是一個全方位的平台，為企業東主及其僱員提供數碼化的人力資源解決方案，並為僱員提供福利及服務以及生活方式規劃等其他服務。



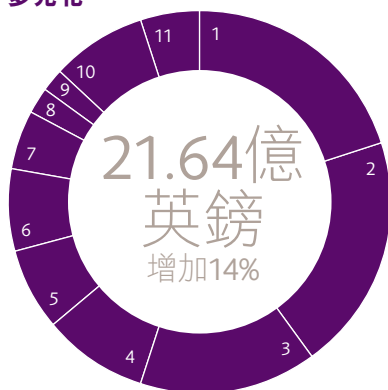
領先的泛亞洲特許經營

亞洲加速成長

呈複合增長的收入及盈利

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

多元化



按地區劃分的經營溢利

二零一八年全年度百分比

1 香港	20%	+33%
2 印尼	20%	+0%
3 新加坡	15%	+22%
4 馬來西亞	9%	+9%
5 越南	7%	+16%
6 中國	7%	+20%
7 泰國	5%	+5%
8 台灣	2%	+24%
9 菲律賓	2%	+13%
10 瀚亞	8%	+6%
11 其他	5%	+3%

相對於二零一七年固定匯率的增長率

柬埔寨

人壽保險

市場排名³

人口

滲透率¹⁶



第一名
1,600萬
0.1%

中國¹⁷

人壽保險

市場排名³

人口

滲透率¹⁶

平均每戶健康保障缺口⁹



第五名
14億
2.7%

瀚亞

管理基金¹⁸

62億英鎊

香港

人壽保險

市場排名³

人口

滲透率¹⁶

平均每戶健康保障缺口⁹



第三名
700萬
14.6%

瀚亞

管理基金¹⁸

34億英鎊

印度¹⁹

人壽保險

市場排名³

人口

滲透率¹⁶

平均每戶健康保障缺口⁹



第二名
14億
2.8%

瀚亞

管理基金¹⁸

178億英鎊

印尼²⁰

人壽保險

市場排名³

人口

滲透率¹⁶

平均每戶健康保障缺口⁹



第一名
2.67億
1.9%

瀚亞

管理基金¹⁸

40億英鎊

日本

瀚亞

管理基金¹⁸



54億英鎊

韓國

瀚亞

管理基金¹⁸



81億英鎊

老撾

人壽保險

市場排名³

人口

滲透率¹⁶



前三名
700萬
0.0%

馬來西亞²¹

人壽保險

市場排名³

人口

滲透率¹⁶

平均每戶健康保障缺口⁹



第一名
3,200萬
3.3%

瀚亞

管理基金¹⁸

81億英鎊

菲律賓

人壽保險

市場排名³

人口

滲透率¹⁶

平均每戶健康保障缺口⁹



第三名
1.07億
1.2%

新加坡²²

人壽保險

市場排名³

人口

滲透率¹⁶

平均每戶健康保障缺口⁹



第二名
600萬
6.6%

瀚亞

管理基金¹⁸

801億英鎊

台灣

人壽保險

市場排名³

人口

滲透率¹⁶

平均每戶健康保障缺口⁹



第十三名
2,400萬
17.9%

瀚亞

管理基金¹⁸

49億英鎊

泰國

人壽保險

市場排名³

人口

滲透率¹⁶

平均每戶健康保障缺口⁹



第九名
6,900萬
3.6%

瀚亞

管理基金¹⁸

93億英鎊

越南

人壽保險

市場排名³

人口

滲透率¹⁶

平均每戶健康保障缺口⁹



第四名
9,700萬
1.3%

瀚亞

管理基金¹⁸

26億英鎊

亞洲續

分銷

透過非傳統的合作夥伴關係，我們多元化的專屬代理及銀行合作夥伴擁有該區最強勁的分銷網絡之一，讓我們能夠接觸廣泛的客戶。我們的經驗表明，客戶偏向從值得信賴的理財顧問獲取面對面意見，而與此同時，對於靈活利用數碼工具進行基礎搜尋及實況調查的需求亦日益增加。因此，專屬代理及銀行分行銷售人員仍然是我們的主要分銷渠道，但客戶現時更主動透過我們的線上平台聯絡我們。

保誠在亞洲12個壽險市場擁有逾600,000名持有牌照的專屬代理。該專屬分銷渠道是我們取得成功的核心要素，佔新業務利潤的84%，於二零一八年增長14%。我們的專屬代理所能提供的價值，讓我們明白繼續擴大他們的業務範圍及提升他們的能力變得至關重要。我們十分重視代理團隊的專業精神及工作效率，為此我們持續為其提供全新及經改善的工具。在這種文化的熏陶下，我們的代理致力成為行業公認的質素指標「百萬圓桌會議」的會員。目前，我們有逾7,000名合資格人員，成員數字每年增長約20%²³，足見我們對代理的聘用、培訓及工作能力的重視，但其重點因市場而異。在我們較為年輕的市場，我們

通常仍在加快人員聘請。例如，在菲律賓方面，我們於二零一八年平均每月招聘逾1,100名代理，較二零一七年增加40%以上，並將我們的代理團隊增加至約28,000名代理。隨著市場的成熟，重點開始轉向其他因素。我們設有一項企業家發展計劃，讓我們成功的專業代理迅速成長為領導者，從而支持我們激發新員工。該計劃已在中國市場推出，而中國活躍代理數目於二零一八年增長12%。

20多年前，我們開創與亞洲銀行合作的策略，因此現時擁有該區最大及最成功的銀行保險特許經營權之一。我們的策略銀行合作夥伴關係包括多間跨國銀行、地區性銀行以及中國、印度及台灣等眾多關鍵市場的知名當地銀行。我們與逾14,000個銀行網點有業務往來。總體而言，上述合作夥伴關係於二零一八年貢獻逾30%的年度保費等值銷售額，而其相關新業務利潤增長19%。

我們亦開始與豐亞保險、Hiscox於新加坡的線上財產及意外保險業務以及Eureka(位於印尼的數據管理及分析平台)等非傳統合作夥伴開展合作。這些互惠互利的合作夥伴關係將讓我們能夠接觸新客戶，並為現有客戶創造獨特的機會。

業務展望

亞洲保險及資產管理行業延續強勁的發展勢頭。有見及此，我們最近展開一項策略評估，再次證實我們業務的優勢，確定我們市場未來的潛在規模，並為我們未來的投資路徑提供指引。

該審閱表明，我們憑藉約25%的市場份額²⁴，在傳統壽險市場中佔據優勢地位。由於該地區需求的結構性驅動

因素，我們預計該市場在未來五年將有望繼續以雙位數的速度增長。我們的業務、規模及廣泛的產品及分銷網絡讓我們能夠積極參與該預期增長。

同時，我們預計，我們在現有市場的醫療報銷方面將出現強勁增長，我們相信，由於消費者需求的日益增長，該領域在未來五年內將增長一倍以上。我們估計，我們目前在該領域的份額為9%，拓展空間相當廣闊。我們最近進行若干投資(例如Babylon)，以推動產品及服務轉型，有關策略重點反映我們的宏大目標。

我們在零售基金管理方面的市場領先地位，反映我們覆蓋全區的業務範圍及強大的運營實力。我們預期，市場的未來增長來自新財富創造，加上存款偏好將轉變為風險較高的投資，因此，我們現時佔據有利的位置。我們相信，這些因素將讓我們在印度(我們作為市場領導者)及中國、泰國等其他關鍵市場(我們已採取措施加強我們的地位)實現雙位數的增長。



Nic Nicandrou
英國保誠集團亞洲
執行總裁

附註

1 增長率按固定匯率基準計算。
2 不包括印度。
3 根據二零一八年全年度或可供參考的最新資料。資料來源包括：基於正式(競爭對手的業績公佈、本地監管機構及保險協會)及非正式(業界交流)市場份額數據。排名根據新業務(年度保費等值銷售額、加權全年保費或全年保費，視乎有否可供參考數據)而定。
4 亞洲分部的《國際財務報告準則》已賺毛保費。
5 包括來自合營企業的續保保費。有關《國際財務報告準則》結餘的對賬，請參閱額外未經審核財務資料附註III。
6 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。有關《國際財務報告準則》溢利的對賬，請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註B1。
7 增長率按實質匯率基準計算。
8 年內已售業務的新業務利潤，根據歐洲內含價值原則計算。
9 瑞士再保險協會(Swiss Re Institute)：亞洲二零一八年十月的健康保障缺口。平均每戶缺口按「總健康保障缺口除以上述缺口範圍內的估計住院家庭數目」計算。柬埔寨及老撾不在報告之列。

10 布魯金斯學會(Brookings Institution)，全球經濟發展工作文件100(Global Economy & Development Working Paper 100)，二零一七年二月。「亞洲」指亞太。
11 聯合國經濟和社會事務部人口分部(二零一七年)。全球人口預測：二零一七年修訂版。
12 就業年齡人口為15至64歲。
13 ©2018 Strategic Insight(一間資產國際公司)及(如提及或引用)Morningstar Inc.、Standard & Poor's Inc.及Lipper Inc.版權所有。本文件所載資料、數據、分析及意見(a)包括上述公司的機密及專有資料；(b)不得就任何目的複製或轉發；(c)僅供參考；及(d)不保證或聲明相關內容準確、完整或及時。
14 加權保費收入包括按100%續保保費、100%首年保費及10%整付保費計算的已賺毛保費。

15 比較數字已按固定匯率基準列賬。歷史業績已予重列，以撇除已出售的韓國壽險業務及日本壽險業務的銷售額。二零一四年不包括英國及亞洲分紅業務的集團內再保險合約。
16 市場滲透率：瑞士再保險(Sigma)根據保費佔二零一七年國內生產總值的百分比(估計值)。
17 所有合營公司/僅包括海外公司。
18 呈報的管理基金是以管理基金所在國家或地區為依據。
19 亞洲分部的《國際財務報告準則》已賺毛保費。
20 不包括Jiwasraya。
21 包括伊斯蘭保險銷售額，不包括集團業務。
22 僅包括境內業務，不包括Eldersfield及DPS。
23 基於合資格者百分之百轉換為成員。
24 專項研究/貝恩分析(Bain Analysis)(二零一八年)涵蓋以下市場：香港、新加坡、印尼、馬來西亞、中國內地及印度。採用該等市場保險監管機構、保險協會及行業專家調查提供的銷售數據。



推動業務

客戶

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

產品

我們聆聽客戶心聲，了解他們不斷變化的需求，並因應所需度身訂造產品解決方案及服務。

分銷

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

增長投資

我們憑著強勁往績，投資新機遇及實力，推動未來增長。

創造價值及令我們的持份者受惠

1,500萬名壽險客戶

期繳保費佔年度保費等值銷售額**94%**

在所有新業務中，**70%**是透過電子銷售點技術提交

逾600,000名代理人

與**逾14,000**個銀行網點有業務往來

現時業務遍佈中國**87**個城市

在**6**個市場與**9**家銀行建立新的合作關係

瀚亞投資管理基金總額達**1,510億英鎊**



美國

二零一八年表現摘要

- 與State Farm建立新的分銷關係
- 與Envestnet[®]保險交易所展開新合作，提供諮詢年金
- 獲服務質素計量組(The Service Quality Measurement Group, Inc.)頒發「聯絡中心世界級CX認證」(Contact Center World Class CX Certification)及「金融行業最優質客戶服務獎」

為美國老齡人口 提供維持穩定退休生活的財務策略。

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

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

要解決該等問題，美國人需要借助退休策略，讓他們提高及保障現有資產價值，並足以為更長的退休生活提供保證收入。

Jackson透過產品創新及分銷策略滿足上述需求，以及應對基於手續費的解決方案的持續轉變，以進一步提升我們於變額年金經紀市場的領先地位及促進退休顧問解決方案市場的增長。

客戶及產品

Jackson透過其分銷合作夥伴提供相應產品，包括變額、定額及定額指數年金，為美國人提供他們所需的退休策略。該等產品各具特點，專為滿足退休人士的個別需求而設：

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

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

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

該等產品亦提供延期繳稅，投資者毋須就提款之前所累積的利息及溢利繳納稅項。

Jackson在美國市場往績斐然，旗艦產品'Perspective II在市場獨佔鰲頭。Jackson的成功之道在於開發創新產品迅速回應市場需要，其中一例是開發及推出首項僅限於投資的變額年金Elite Access。Jackson亦推出了Perspective Advisory II及Elite Access Advisory II，以便為較著重諮詢業務產品的顧問及分銷商提供服務，進一步證明Jackson的靈活性及生產力及應對金融服務向基於手續費的解決方案轉變的趨勢。

於二零一八年三月，Jackson推出兩款新的定額年金—MarketProtector及MarketProtector Advisory，其利率與指數掛鉤。該等產品為客戶提供的延期繳稅投資增長組合廣受追捧，可抵禦市場風險及靈活適應不斷變化的退休需求。兩款產品均可提供額外生活保障，以保障客戶未來生活的財政收入。

此外，於二零一八年，Jackson擔當主導角色，聯合美國24家財務服務機構，共同推出Alliance for Lifetime Income (Alliance)。Alliance旨在教育美國人有關壽命超出經濟收入年限的風險，以便他們盡早規劃，以安享退休後的生活。Alliance的全國性多年綜合教育計劃旨在提升有關意識，以及鼓勵消費者及財務顧問探討保障性終身退休收入的必要性，而Jackson提供的年金產品正好能夠提供這種保障。

分銷

Jackson的分銷產品遍佈美國50個州及哥倫比亞特區，而在紐約州則透過一間紐約附屬公司進行經營。Jackson主要透過基於諮詢的分銷渠道推銷其零售產品，其分銷渠道包括獨立代理、獨立經紀交易公司、區域經紀交易商、綜合型經紀公司及銀行。就變額年金銷售而言，在獨立經紀交易商、銀行及綜合型經紀公司渠道方面，Jackson處於領先地位²，並在區域公司當中排名第四²。



美國續

Jackson的分銷優勢亦讓我們在眾多競爭對手當中脫穎而出，其批發團隊屬變額年金業內規模最大³，能為獨立顧問提供必要支援，以助美國日益增加的退休人口制訂有效的退休策略。我們的批發人員為數以千計的顧問提供廣泛培訓，讓他們了解可支援其客戶的產品及投資策略。最新數據顯示，Jackson是美國變額年金生產力最高的批發團隊³。

於二零一八年十月，Jackson宣佈與State Farm®建立新的分銷關係。於二零一九年下半年，State Farm的獲授權代理將開始提供所選定的一組Jackson變額年金及定額指數年金產品。現時，Jackson擁有規模在業界首屈一指的銷售團隊，而透過State Farm旗下不斷擴大的合資格生產商網絡，該分銷關係將顯著擴展相關分銷渠道。

於二零一九年二月，Jackson與DPL Financial Partners (DPL)建立合作夥伴關係，向獨立註冊投資顧問提供我們的保障性終身收入解決方案。是項合作可拓展Jackson的分銷足跡，並為Jackson的獨立註冊投資顧問渠道提供新契機。

監管情況

業界持續面對不斷演變的監管環境。美國勞工部於二零一六年公佈最終版信託責任規則(該規則)，該規則旨在消除投資建議的利益衝突，以保障並鼓勵美國的勞動人口進行儲蓄及投資。相關規則於二零一八年已遭廢除。然而，其他替代提案(例如美國證券交易委員會的最佳利益標準)目前仍待通過。

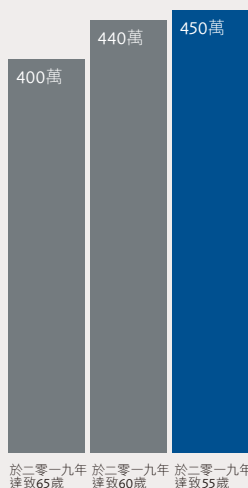
由於監管展望有所改善、持續加息及競爭者更主動調整產品特性(例如提取百分比)，二零一八年的年金行業銷售額有所增長(儘管仍遠遠低於美國勞工部公佈該規則提案前的水平)。截至二零一八年第三季度，變額年金行業錄得754億美元⁴銷售額，較去年同期上升4%。

不論美國證券交易委員會的最佳利益標準結果如何，美國勞工部的該規則儘管現已廢除，但監管情況的轉變已導致業界必須審視為美國投資者提供投資意見的方式。製造商須有足夠能力改良產品及適應制度，以支援不同分銷夥伴向投資者提供切合退休生活

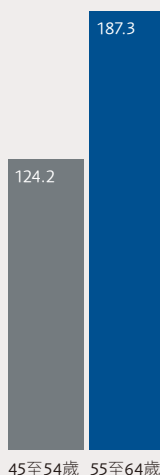
所需的寶貴策略。憑藉出色的分銷團隊、於年金市場的領先地位、一流的服務及低成本高效益的營運，我們相信Jackson穩佔優勢把握市場機遇。

此外，於二零一八年年底，美國全國保險專員協會已徵詢業界意見，旨在降低變額年金法定資產負債表的非經濟性波動及改善風險管理。全國保險專員協會擬以二零二零年一月作為該新框架的生效日期，從而有足夠時間起草及實施經修訂規例及指示並可能於三年內分階段引入。全國保險專員協會亦會按規定的資本計算方式對C-1債券因素進行持續審閱，而進一步的相關資料預期將於適當時提供。儘管存在該等監管問題，但我們相信Jackson在應對其影響方面仍極具優勢。

退休潮
按年齡劃分的人口⁵



儲蓄不足
淨值的中位數⁶(千美元)



壽命延長
65歲時的預期壽命⁷



與美國人談論縮小退休收入差距

去年，Jackson在《華爾街日報》上發表「有關終身收入的新見解」(The Return of Lifetime Income)一文，針對涉及數百萬消費者的美國退休計劃的話題，重新提出「保障性終身收入」的理念。Jackson深知，在此關鍵事宜上，業界應當秉持一致的理念。為此，Jackson亦參與建立創新的產業聯盟The Alliance for Lifetime Income，旨在幫助美國人了解他們在退休時可能面臨的財務風險及收入差距，以及有助縮小潛在差距的保障性終身收入解決方案的重要性。

作為Alliance的聯席主席，Jackson牽頭負責聯合23家同儕公司、非牟利組織及領先的金融專家，讓公眾了解年金在全面的財務規劃中的角色。

為履行其使命，Alliance開展一項具有突破性的全國教育活動，包括線上及線下媒體參與及廣告、數碼及社交媒體傳播、內容營銷、現場活動、虛擬現實體驗、全新財務規劃工具等等。



增長投資

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

於二零一八年九月，Jackson宣佈與Envestnet®進行一項技術整合合作，從而讓Jackson可透過Envestnet保險交易所提供整個諮詢年金產品系列。是項新合作整合了美國年金與財富管理及財務狀況智能系統的領先供應商。Jackson正與Envestnet協作，藉此使相關年金更易貼合客戶的組合。經全面考慮Envestnet財富管理平台的長壽風險、回報風險後果、市場風險及死亡率風險，顧問亦可為其客戶創造更大價值。

於二零一八年年底，收購John Hancock的集團派付年金業務，重新確定了Jackson的增長補強型策略，以及對按具有吸引力的回報水平配置資本的持續承諾。就一般及獨立賬戶業務而言，是項交易令Jackson的風險組合及收入來源進一步多元化。

隨著上述監管環境不斷演變，Jackson已變更並繼續考慮變更其產品組合，與諮詢供應商簽訂新銷售協議，並與其分銷商一併支持實施預期的美國證券交易委員會最佳利益標準。



美國續

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



Michael Falcon
Jackson Holdings LLC
主席兼執行總裁

附註

1 ©2019 Morningstar, Inc. 版權所有。本文所載資料：(1)版權歸Morningstar及／或其內容提供者所有；(2)不保證相關內容準確、完整或及時。Morningstar及其內容提供者均不對因使用此等資料而產生的任何損害或損失負責。過往表現並非未來業績的保證。Morningstar www.AnnuityIntel.com。二零一八年第三季度年初至今按合約劃分的銷售總額。Morningstar二零一八年第三季度年初至今的季度銷售調查顯示，在獲報告銷售的973份變額年金合約中，Jackson的Perspective II基礎狀態排名第一。

2 ©2019 Morningstar Inc. 版權所有。本文所載資料：(1)版權歸Morningstar及／或其內容提供者所有；(2)不保證相關內容準確、完整或及時。Morningstar及其內容提供者均不對因使用此等資料而產生的任何損害或損失負責。過往表現並非未來業績的保證。Morningstar www.AnnuityIntel.com。二零一八年第三季度年初至今按公司及渠道劃分的銷售總額。在獨立NASD渠道中，Jackson在25家公司當中排名第一；在銀行渠道中，在20家公司當中排名第一；在綜合型經紀公司渠道中，在16家公司當中排名第一；在區域公司渠道中，在19家公司當中排名第四。

3 獨立調查及市場指標—具有戰略視野的企業 (Independent research and Market Metrics, a Strategic Insight Business)。美國二零一八年顧問指標(U.S. Advisor Metrics 2018)，截至二零一八年九月三十日。
4 壽險營銷與研究協會／保障退休研究所(Secure Retirement Institute)，二零一八年第三季度年初至今的美國個人年金參與者報告。
5 美國人口普查局人口署(Population division)的二零一四年人口估計。
6 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)。
7 美國衛生及公共服務部(Department of Health and Human Services)，「健康·美國二零一七年」(「Health, United States 2017」)。
8 新顧問界定為自二零一三年起並未出售Jackson產品的生產商。



推動業務

客戶

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

產品

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

分銷

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

增長投資

Jackson繼續投資技術及創新產品，有效地迎合客戶及監管環境需要。Jackson最近推出本集團的旗艦產品Perspective II的顧問版、創新產品Elite Access及定額指數產品MarketProtector，從而滲透仍未涉足的分銷渠道。Jackson亦宣佈與Envestnet®展開技術整合合作，讓Jackson能夠透過Envestnet保險交易所(Envestnet Insurance Exchange)提供完整的諮詢年金產品系列。

創造價值及令我們的持份者受惠

每日平均有**10,000名**美國人退休⁵

協助**400萬**名客戶滿足財務需要

領先的美國個人年金銷售商⁴

在變額年金合約銷售¹中位列**第一**

美國**規模最大**及最具生產力的變額年金批發分銷團隊³

與State Farm建立**新**的營銷聯盟，透過其不斷壯大的合格生產商網絡，增添重要的分銷渠道

與Envestnet®的技術整合合作

Jackson的二零一八年諮詢變額年金銷售額中約**32%**來自新顧問⁶



M&G Prudential

二零一八年表現摘要

- M&G Prudential 經營溢利總額上升19%至16億英鎊，當中包括經更新的長壽率假設的影響
- 管理資產總額為3,210億英鎊¹，其中，PruFund資產由去年的360億英鎊增加至430億英鎊
- 重大轉型計劃已顯示為客戶提供的數碼服務不斷完善
- 推出盧森堡SICAV基金系列，管理資產達210億英鎊。該項投資將力求把握國際增長機遇，並減低英國脫歐對客戶的影響
- 分拆準備事宜正在進行當中，目前經已取得若干重大進展

M&GPrudential

建立簡單而有效的儲蓄及投資業務。

M&GPrudential於二零一七年由保誠的英國及歐洲保險業務與保誠的國際資產管理人M&G Investments合併而成，是Prudential plc於英國及歐洲的儲蓄及投資業務。

我們的業務管理資產總額達3,210億英鎊¹，並為全球逾600萬名客戶提供服務。M&GPrudential為尋求建立及保障終身儲蓄的人士提供儲蓄及投資產品。憑藉策略性的資產配置、國際分銷網絡及兩個強大的品牌，我們可提供創新的資產管理及客戶解決方案。

二零一八年三月，Prudential plc董事會宣佈其擬分拆M&GPrudential。保誠董事會相信，分拆事項將進一步鞏固兩項原本實力強勁的業務。對於M&GPrudential而言，分拆事項將讓我們的領導團隊能夠專注於對客戶重要的事項，直接控制自身的資本並能夠在不與Prudential plc的其他業務爭奪資源的情況下尋求增長機會。預計M&GPrudential將於倫敦證券交易所作高級上市。

我們發現，歐洲各地不斷擴大的儲蓄缺口蘊含龐大機遇。隨著國家的支持逐步減少，加上僱主逐漸減少保證退休保障，愈來愈多的人需要為退休及其他生活目標作準備。與此同時，儘管實際回報率為負，但許多擁有龐大資產池、希望實現增值或保值的人士似乎仍然以現金形式保管自己的資金。在整個歐盟，估計有10萬億歐元²的現金以較低利率閒置於銀行存款中。

由於我們的業務、能力及員工組合，我們相信M&GPrudential在幫助我們的客戶建立及保障儲蓄方面具備理想的優勢。在高度合作的文化中，我們將卓越的基金管理實力與出色的客戶產品相結合。我們的競爭優勢來自該業務組合歷經多年形成的實力及深度。

我們擁有一整套多元化的投資能力，專業知識涵蓋固定收益、股票、多元資產、房地產及私人資產類別。我們是歐洲最大的多元資產管理人之一，管理1,310億英鎊的保誠分紅基金及一系列的品牌M&G基金，同時亦管理包括一個國際房地產投資組合在內590億英鎊的私人資產。我們在儲蓄解決方案方面以現代分紅投資方式PruFund產品組合引領英國市場。我們亦擁有英國增長最快的諮詢平台³之一，自推出以來的24個月內，管理資產已達致133億英鎊。我們擁有日益壯大的多渠道的廣度和深度國際分銷網絡，以及實力在市場名列前茅的兩個品牌。

基於上述競爭優勢，M&GPrudential於二零一九年的首要任務如下：

- 透過改善成果及服務水平及增加產品選擇，繼續為客戶提供高水準的服務；
- 推行合併及轉型計劃，實現業務現代化，以期成為一個更簡單、成本更低、數碼化的機構；及
- 為M&GPrudential的分拆及其作為獨立公司於股票市場上市作準備。

了解我們的市場

M&GPrudential為全球最大的兩個儲蓄及投資市場英國及歐洲提供服務。在區內，由於退休儲蓄責任由國家及僱主轉為由個人承擔，人們日漸需要額外幫助，以達致其長期財務目標。

在我們的市場上，客戶要求透過便捷的渠道獲取儲蓄及投資解決方案，以及獲取由值得信任的提供商的指引及建議。此外，無論客戶是為退休而儲蓄，抑或是積累財富或保障財富免受通貨膨脹影響，銀行現金存款回報率持續低企，亦令人們對有效解決方案的需求增加。

在機構市場，愈來愈多客戶正向具備多元化投資能力及全球影響力的資產管理人尋求定制解決方案。

M&GPrudential在私人資產方面的專業知識(該領域的需求較大)，加上我們日益壯大的國際辦事處網絡，讓我們在為這些客戶服務方面擁有優勢。

客戶

我們服務的客戶範圍相當廣泛：為退休及其他生活目標儲蓄的人士；提取積累的儲蓄的退休人士；管理客戶儲蓄的專業中介；退休金基金；以及肩負未來、長期財務承諾的其他機構客戶。

我們的所有客戶有一個共同點：希望得到專業人士的幫助，以建立及保障他們的儲蓄。我們的方法，是透過多種分銷渠道，以不同形式提供廣泛的產品及服務—以上均獲得相同的內部投資專業知識及能力支持。



M&G Prudential 續

我們的客戶分為五大類：

- 為退休儲蓄或提取積累儲蓄的英國零售諮詢客戶。他們通常投資於市場領先的PruFund，皆因其能夠提供根據不同風險承受能力而調整的平穩長期回報；
- 透過我們的一系列M&G品牌互惠基金進行長期投資的英國零售諮詢及直接客戶。該客戶群包括約160,000名直接投資於我們基金管理業務的客戶；
- 我們傳統保險業務的英國客戶。此類客戶的數目達六百萬，並通常持有一份保誠年金(設有終身支付收入的條款)或一份包含保險的儲蓄債券；
- 歐洲及亞洲的批發客戶，其中包括零售銀行、私人銀行、財富管理人、獨立顧問及基金平台。我們代表該等客戶的自有客戶管理380億英鎊；及
- 代表各自計劃成員進行投資的退休金基金及其他機構客戶。我們擁有將近900名此類型的客戶，包括英國最大型退休金計劃的70%⁴。

二零一九年，我們將繼續提高服務水準及推出新產品。在英國零售市場，我們將在自己的顧問平台上增加稅務安排及產品的選擇。十一月，我們首次在保誠顧問平台上推出M&G系列的互惠基金；而於一月，我們推出一種新的被動、主動及平穩回報基金PruFolio。

對於傳統保險業務的客戶，我們的現代化計劃現已助我們不斷提升服務水平。透過採用新數碼技術，贖回保誠儲蓄債券所需的時間已大為縮短。客戶只需數分鐘即可登記使用MyPru線上服務。

於二零一八年期間，我們將210億英鎊的歐洲主要基金產品轉移至新成立的盧森堡SICAV，預計有關程序將於二零一九年第一季度如期完成。藉此舉措，我們將能夠最大限度地減少英國脫離歐洲聯盟對我們的歐洲客戶所帶來的任何潛在影響，同時為把握國際增長機遇建立一個更加靈活及穩健的平台。

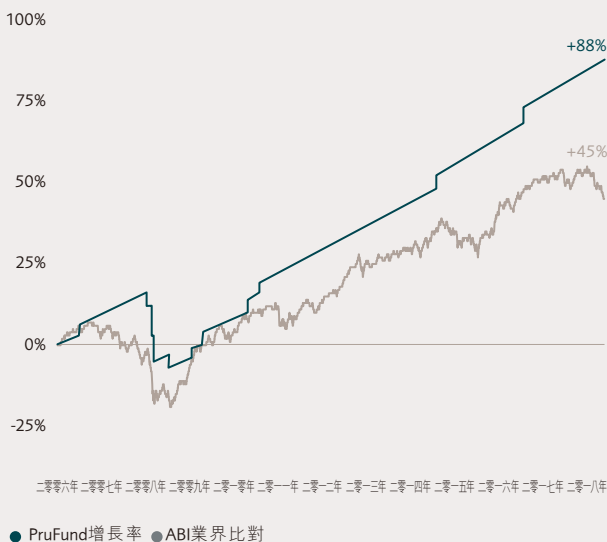
我們的投資解決方案

我們的業務的核心動力，來自我們的基金經理與監管保誠人壽基金投資的策略資產配置人員之間的長期合作。這種共生關係助我們實現投資能力多元化，並透過為所有客戶開發高質素的产品進行創新。

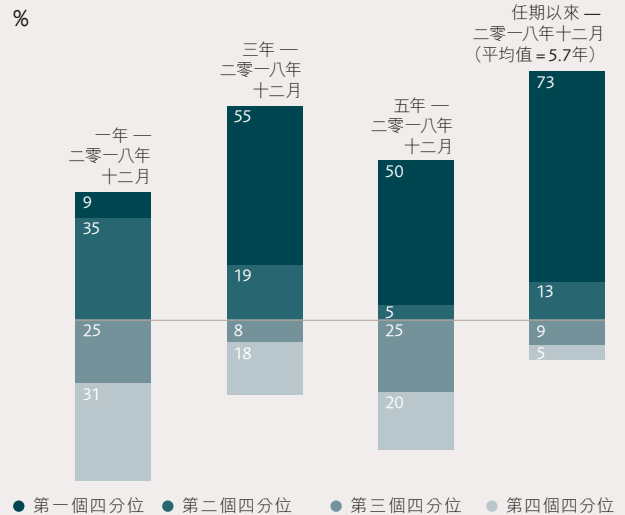
我們的投資能力涵蓋傳統的公開市場，由現金到固定收益乃至國際股票，均囊括其中。我們亦持有大量的私人資產，管理資產達590億英鎊，當中包括房地產、私人債務、企業貸款以及寬頻和太陽能等基建投資。

這種廣泛的投資能力，為我們的眾多客戶產品提供穩固基礎，同時亦有助增強我們的分紅基金回報的可靠性。該基金規模達1,310億英鎊，是專為零售儲蓄客戶設立的歐洲最大的多元資產投資組合之一⁵。該分紅基金在10年內的累計總回報率為129.5%⁶(未扣除稅項及相關手續費)，而同期的富時100公司指數的回報率為121.4%(未計任何管理費)。該表現的一個關鍵組成部分是PruFund。PruFund成立於10年前，是一種透明及現代化的英國分紅投資方式，自成立起便成為本集團增長最快的儲蓄及投資產品。

PruFund投資表現⁷



透過對管理資產加權的互惠基金投資表現 (扣除手續費)⁸



為M&GPrudential客戶提供更完善的服務

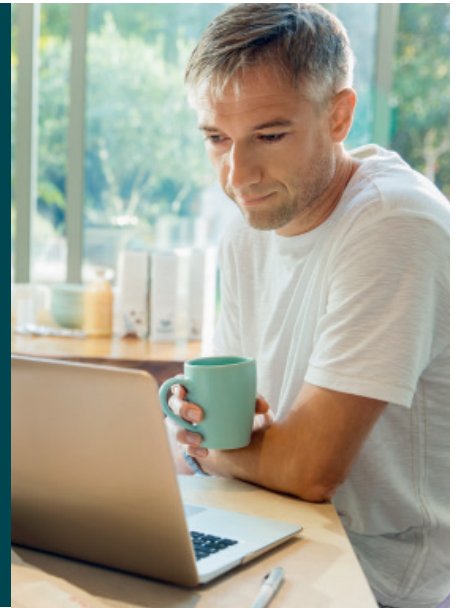
當保誠英國的客戶想要從債券中提取資金時，他們期望能夠像線上購物一樣簡單快捷。因此，挑戰在於簡化一個複雜的人工流程，並讓客戶能夠更快地獲得資金。

我們的儲蓄及投資業務採取轉變整個客戶流程的方法—涵蓋整個流程的客戶體驗—而非按先前的工作方式，只是個別地著眼於流程的各個階段。

結果，他們已取得重大改善。客戶等待我們匯出資金的時間已由超過兩個星期縮短至略多於三日。相對於過往的流程，現時的線上流程可謂相當便捷。事

實上，短短四個月之內，便有33%的客戶採用新流程提取資金。然而，顯著改善的流程成效如何，最終仍要視乎客戶的體驗。到目前為止，客戶對該流程頗為滿意，並稱讚其簡單易用。

透過進一步的跨團隊合作之後，該業務亦於最近推出一個為獨立財務顧問而設的版本，並取得不俗的初步反響。一名獨立財務顧問告訴我們，「按一下按鈕便能獲得資料，在現時的市場上可謂相當先進。與若干競爭對手的人工流程相比，可節省兩個星期的時間」。



PruFund因應個人風險承受能力，為其提供不同的平穩回報率。於二零一九年，我們旨在透過大幅提升我們一系列稅務安排中的數碼服務，增加顧問使用PruFund的機會。我們亦正與歐洲的分銷商展開討論，探討讓該市場上的儲蓄客戶獲得PruFund的利益的方案。於二零一八年吸引85億英鎊的流入淨額之後，PruFund管理資產如今已超過430億英鎊。

該分紅基金同時亦是其他產品的孵化器，當中包括基於私人資產投資(例如房地產、基建資產及私人債務)及面向尋求此類投資客戶的一系列投資策略。

我們留意到，退休金基金對我們的私人資產產品需求殷切，皆因他們尋求較高收益率以管理長期負債。面對費用壓力，此類投資策略仍有較強的適應力，因此類策略涉及獲取實際及私人資產，從而令被動型投資管理人難以複製。

二零一八年，我們繼續擴大面向零售投資者的互惠基金組合。這包括創新的M&G Positive Impact Fund及M&G Sustainable Allocation Fund。前者為有意投資於旨在對社會產生正面影響的公司的零售客戶拓寬影響力投資的

渠道；後者是一個綜合環境、社會及管治因素的多元資產基金。我們亦推出一項投資信託—M&G Credit Income Investment Trust，首次允許英國零售投資者將資金投入公共及私人債務的混合投資組合。

因應機構客戶對社會及環境投資策略日益增長的需求，我們亦推出M&G Impact Financing Fund，並榮獲二零一八年可持續及環境、社會及管治投資大獎(Sustainable and ESG Investment Awards 2018)中最佳新晉產品(基金)(Best New Entrant (Fund))獎。於二零一八年十二月三十一日，管理資產總額達3,210億英鎊¹(二零一七年十二月三十一日：3,510億英鎊)，反映PruFund產品、多元資產批發服務及其他機構業務均錄得流入，被預期贖回一項單一低利潤機構委託及金融市場動盪期間債券及股票資金流出抵銷有餘。

分銷

於M&GPrudential，我們擁有兩個表現卓越且互相補充的品牌，而這兩個品牌秉持一個共同理念—為客戶提供理想的長期回報。

目前，我們選擇透過我們的眾多業務關係來滿足客戶的需求。這些關係包

括數以千計的獨立財務顧問、大部分主流銀行、財富管理人、機構投資管理人及退休金基金。兩年前，我們於英國設立一個顧問平台，為市場進入PruFund提供更理想的渠道。此後，我們已逐步在該平台上提供多元化產品，以將M&G互惠基金囊括其中。於二零一八年，該平台成為英國增長最快的平台之一，管理資產達133億英鎊。

在英國以外的其他地區，我們在財務顧問、獨立資產管理人、保險公司及若干全球最大的銀行的支持下，分銷我們的投資產品。短短二十年間，我們已建立一個國際分銷網絡，在29個市場銷售M&G產品及為客戶提供支持，並於最近在澳洲及美國開設辦事處。我們新設立的盧森堡投資平台，以及我們為英國脫歐所作的業務調整，讓我們能夠以眾多客戶青睞的SICAV形式提供投資策略，從而更有效地在歐洲及其他地區分銷我們的互惠基金。



M&GPrudential 續

有關業務轉型及分拆事項的最新資料

我們的業務現代化計劃進展順利，並已為客戶帶來服務效益。於二零一八年一月，我們宣佈與Tata Consultancy Services建立新的合作夥伴關係，以轉移、整合及升級我們的傳統保險業務的客戶管理系統。此項舉措涉及2,500人的調動，當中包括650名保誠同事。

我們正在向更簡單、成本更低、數碼化的組織模式不斷邁進。有關舉措已為客戶帶來明顯的裨益。舉例而言，我們為投資債券客戶提供一項全新的數碼服務，將現金提取等待時間縮短近80%；在處理喪親之痛的方式上作出的變化，每年為客戶節省200,000天；以及為逾一百萬名保誠客戶提供簡化的年度權益報表。至於約2.50億英鎊的股東投資而言，M&GPrudential仍有望於二零二二年之前實現已宣佈的約1.45億英鎊的年度股東成本節省目標。

我們的企業基礎設施建設相當先進。M&GPrudential的領導團隊已準備就緒，新的管治模式經已實施，而我們亦已建立一套貫徹一致的企業支援服務。

我們於九月宣佈委任Mike Evans為M&GPrudential主席。於二零一九年上半年度，本人與Mike將領導新上市公司董事會的招募工作，包括委任獨立非執行董事(包括關鍵委員會的負責人)。



John Foley
M&GPrudential
執行總裁

附註

- 1 指M&GPrudential資產管理外部管理基金及內部基金(計入M&GPrudential長期保險業務資產負債表)。
- 2 二零一七年家庭存款數據，歐洲統計局。
- 3 英國諮詢平台市場數據(UK Advised Platform Market data)，Platform，二零一八年第三季度。
- 4 基於英國前50退休金計劃(按規模計)。標普金融市場名錄(S&P Money Market Directory)，二零一八年六月。
- 5 M&GPrudential的分析，基於金融快報(Financial Express)的數據，將旗下最大的分紅基金與其他歐洲混合資產基金作比較。
- 6 保誠分紅基金的表現數據不包括以Optimum Bonus fund及Risk-Managed PruFunds為抵押的資產池。回報按扣除費用前列示。
- 7 ABI混合投資20% - 60%股份(表現已扣除費用)。PruFund回報亦已扣除費用(0.65%)。增長率按二零零六年八月至二零一八年十二月期間計算。

- 8 在投資管理協會或Morningstar公司內，四分位根據基金所代表股份類別的排名劃分等級，且已扣除手續費。封闭式基金並不包括在內。於二零一八年十二月三十一日，M&G管理資產批發總額為695億英鎊，佔M&GPrudential管理資產總額22%。一年數據為管理資產678億英鎊，三年數據為管理資產675億英鎊，五年數據為管理資產496億英鎊，基金管理人任期數據為管理資產678億英鎊。表現數據以英鎊表示，買入價對買入價，淨收益再投資。二零一七年十二月，平均基金管理人任期為5.7年。資料來源：M&GPrudential，二零一八年十二月。於二零一八年十二月底，投資管理協會及Morningstar Inc.將英國及泛歐洲同儕公司予以合併。



推動業務

客戶

滿足零售、機構及直接渠道客戶的日益增長及迅速演變的儲蓄及投資需求。

產品

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

分銷

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

增長投資

我們投資於基礎設施以提升客戶服務及業務效率並推動長期增長。

創造價值及令我們的持份者受惠

逾600萬名客戶

於不同系列策略及資產類別的管理資產總額¹達**3,210億英鎊**

430億英鎊PruFund管理資產

推出全新**M&G Impact Financing Fund**

與財務顧問、主流銀行、財富管理人、機構投資管理人及退休金基金建立**廣泛**的分銷關係

於澳洲及美國開設**新辦事處**

透過盧森堡SICAV基金平台，把握國際增長機遇

提升客戶服務水平的**轉型計劃**

有望於二零二二年之前實現已宣佈的約1.45億英鎊的**年度股東成本節省目標**

理想的財務表現，表明我們專注於實施我們的策略

本人欣然報告，保誠於二零一八年的財務表現反映我們策略性致力推動按地域、產品及分銷渠道劃分的高質素、期繳保費健康及保障產品以及收費業務增長所帶來的裨益。

令本人感到鼓舞的是，我們達成財務業績的同時，本集團在我們於二零一八年三月宣佈的擬將M&GPrudential從Prudential plc分拆出來的複雜籌備方面取得理想進展。我們已達致若干重要里程碑，包括將120億英鎊的英國年金保單向Rothesay Life進行再保險、將香港保險附屬公司轉至英國保誠集團亞洲、為實現兩項業務之間必要的資本再平衡而發行16億英鎊的可替代債務、為M&GPrudential設立新的控股公司，以及將英國經營附屬公司轉讓予該公司。

至於財務表現，亞洲業務表現尤為搶眼，新業務利潤(增長14%)、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(「經營溢利」)(上升14%)及所賺取的相關自由盈餘²(上升14%)均錄得雙位數的增長。該表現全面且質素較高，10個市場的新業務利潤實現雙位數的增長¹，而健康及保障新業務利潤則增長15%¹。面對充滿挑戰的外部環境，我們的亞洲資產管理人瀚亞的經營溢利上升6%。亞洲客戶對我們提供的健康、保障及儲蓄解決方案的需求持續增長，而我們全面的壽險產品及資產管理業務組合、提供獨特增值服務的高質素產品以及多渠道策略，將確保我們繼續從中受益。

美國方面，手續費收入因較高的平均賬戶餘額而錄得增長，但被市場相關遞延保單獲得成本攤銷的增加和息差收入的預期降幅所抵銷，導致經營溢利下降11%，於接近二零一八年年底時，股市市況轉差，而Jackson的對沖計劃表現符合預期，帶動以風險為基礎的資本比率由二零一七年年底的409%上升至458%。

M&GPrudential的經營溢利為16.34億英鎊，增長19%(二零一七年：13.78億英鎊)。這包括來自我們的核心³分紅及年金業務的5.19億英鎊(二零一七年：5.97億英鎊)，而分紅貢獻增長11%至3.20億英鎊，但被於二零一八年三月對120億英鎊⁴的負債進行再保險後導致年金溢利下降所抵銷。其他經營溢利包括經更新的長壽假設的益處及就內部歸屬年金銷售額進行審閱的成本的保險賠償。對於約2.50億英鎊的股東投資，M&GPrudential仍有望於二零二二年之前實現已宣佈的約1.45億英鎊的年度股東成本節省目標。

於二零一八年，英鎊兌大多數主要國際市場貨幣走弱。然而，平均匯率較二零一七年仍有所上升，對非英鎊業務的業績折算產生負面影響。為便於對相關進展進行比較，我們繼續按固定匯率基準對旗下亞洲及美國業務的表現趨勢發表見解及評論。

二零一八年，多個股市表現受壓，尤以較高的波幅為特點。標普500公司指數於年終收市時較二零一七年下跌6%，富時100公司指數下跌12%，摩根史丹利國際資本公司(MSCI)除日本外亞股指數下跌16%。然而，平均餘額(對年內手續費收入影響最大)大致上升，反映第四季度股市市況疲弱。在美國和我們較大的亞洲市場，長期收益率有所增加，但於英國僅錄得略高的水平。

二零一八年的主要財務摘要如下：

— **新業務利潤**上升11%至38.77億英鎊(按實質匯率基準計算為7%)，而**年度保費等值銷售額**上升1%(按實質匯率基準計算下降2%)。在亞洲，新業務利潤增加14%，同時新業務溢利率亦有所提升，主要反映產品組合。Jackson的新業務利潤增

加5%，主要反映美國利率上調所產生的有利影響。市場對可提供PruFund投資選擇的產品需求持續殷切，支持年度保費等值銷售額增加2%，從而推動英國及歐洲壽險新業務利潤增長3%。

— **資產管理流出淨額**115億英鎊反映M&GPrudential資產管理錄得外部流出淨額99億英鎊(二零一七年：流入淨額為173億英鎊)，當中大部分與預期贖回一項單一及低利潤的65億英鎊機構委託有關，而餘下部分則反映權益及定息業務的市場環境嚴峻。瀚亞亦因市場狀況錄得外部流出淨額(不包括貨幣市場基金)16億英鎊(二零一七年：按實質匯率基準計算流入淨額為31億英鎊)。

— **經營溢利**上升6%至48.27億英鎊(按實質匯率基準計算上升3%)。業務持續強勢，推動亞洲經營溢利增長14%至21.64億英鎊，以及M&GPrudential經營溢利增長19%，反映預期不會再次出現相同規模的多項利好因素。美國方面，經營溢利減少11%，乃由於市場相關遞延保單獲得成本攤銷開支增加所致。

— **《國際財務報告準則》稅後溢利總額**上升30%至30.13億英鎊(按實質匯率基準計算為26%)，當中已扣除將120億英鎊⁴的英國年金再保險予Rothesay Life而產生的稅前虧損5.08億英鎊。有關升幅受Jackson推動。Jackson於二零一八年的《國際財務報告準則》稅後溢利由2.45億英鎊(按實質匯率基準計算為2.54億英鎊)上升至14.84億英鎊，反映利率上升，以及股市於接近二零一八年年底時下跌後來自Jackson對沖工具的有利結果。本集團《國際財務報告準則》**股東權益**增加7%至172億英鎊。

- 歐洲內含價值基準經營溢利(包括內含價值有效溢利)上升19%(按實質匯率基準計算為15%)至75.63億英鎊。歐洲內含價值股東權益增加11%至498億英鎊。
- 所賺取的相關自由盈餘²是壽險及資產管理業務的現金產生的首選指標，在計及投資新業務發展後增加14%至40.47億英鎊(按實質匯率基

準計算為11%)，乃受到有效業務增長10%及於新英國及歐洲業務的投資水平因優化資本吸收的管理措施而下降所推動。

- 集團股東償付能力標準³資本盈餘⁵於二零一八年十二月三十一日估計為172億英鎊，相當於覆蓋率為232%⁶(二零一七年十二月三十一

日：133億英鎊，202%)。期內取得的改善反映本集團經營資本收入的持續增幅，以及合資格債務增長淨額12億英鎊。

- 全年普通股息增加5%至每股49.35便士，反映我們二零一八年的表現及我們對本集團未來業務前景的信心。

《國際財務報告準則》溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	變動 %	二零一七年 百萬英鎊	變動 %
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利					
亞洲					
長期業務	1,982	1,799	10	1,727	15
資產管理	182	176	3	171	6
總計	2,164	1,975	10	1,898	14
美國					
長期業務	1,911	2,214	(14)	2,137	(11)
資產管理	8	10	(20)	9	(11)
總計	1,919	2,224	(14)	2,146	(11)
英國及歐洲					
長期業務	1,138	861	32	861	32
一般保險佣金	19	17	12	17	12
保險業務總計	1,157	878	32	878	32
資產管理	477	500	(5)	500	(5)
總計	1,634	1,378	19	1,378	19
其他收入及開支	(725)	(775)	6	(769)	6
以長期投資回報為基礎且未計重組成本的稅前經營溢利總額	4,992	4,802	4	4,653	7
重組成本	(165)	(103)	(60)	(103)	(60)
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利總額	4,827	4,699	3	4,550	6
非經營項目：					
股東支持業務投資回報的短期波動	(558)	(1,563)	64	(1,514)	63
收購會計調整攤銷	(46)	(63)	27	(61)	25
與出售業務及企業交易有關的(虧損)溢利	(588)	223	不適用	218	不適用
稅前利潤	3,635	3,296	10	3,193	14
股東回報應佔稅項開支	(622)	(906)	31	(876)	29
年內利潤	3,013	2,390	26	2,317	30

《國際財務報告準則》每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一八年 便士	二零一七年 便士	變動 %	二零一七年 便士	變動 %
基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利	156.6	145.2	8	140.4	12
基於稅後總利潤計算的每股基本盈利	116.9	93.1	26	90.0	30

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(經營溢利)

於二零一八年，經營溢利總額增加6% (按實質匯率基準計算為3%) 至48.27億英鎊。

亞洲經營溢利總額為21.64億英鎊，較去年上升14% (按實質匯率基準計算為10%)。壽險業務的經營溢利增長15%至19.82億英鎊 (按實質匯率基準計算為10%)，反映期繳保費業務的有效保單持續增加，其中續保保費⁷達128.56億英鎊 (二零一七年：110.87億英鎊)。保險損益差上升15%，乃受到我們持續偏好健康及保障業務推動，現時佔亞洲壽險收入⁸的70% (二零一七年：68%)。在市場層面，香港、新加坡及中國的增長尤為顯著，分別為33%、22%及20%。瀚亞的經營溢利增加6% (按實質匯率基準計算為上升3%) 至1.82億英鎊，反映收入增長4%，加上有利的經營槓桿，導致成本收入比率⁷改善至55% (二零一七年：按實質匯率基準計算為56%)。

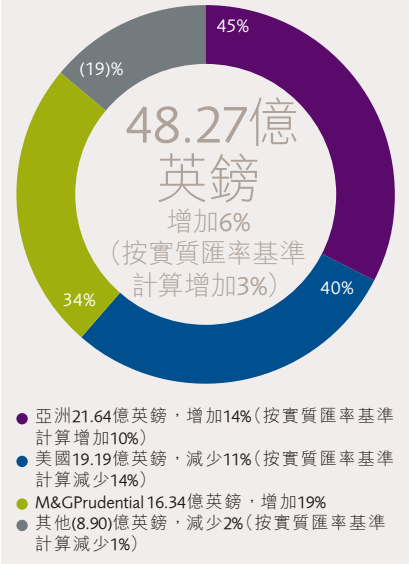
美國經營溢利總額減少11% (按實質匯率基準計算為14%) 至19.19億英鎊。市場相關遞延保單獲得成本攤銷增加及息差收入降幅將手續費收入增長抵銷有餘。儘管股市於第四季度有所下跌，但由於正流入淨額支持手續費收入水平上升，獨立賬戶平均結餘高於去年。市場相關遞延保單獲得成本攤銷增加，主要來自攤銷增加1.94億英鎊，而二零一七年為減少8,300萬英鎊 (按固定匯率基準計算) 的有利變動，導致產生不利的按年變動2.77億英鎊。若撇除二零一八年及二零一七年的增減數字，二零一八年的經營溢利將較二零一七年增長2% (按固定匯率基準計算)。遞延保單獲得成本的逐年變動取決於獨立賬戶回報及其與Jackson在釐定年度攤銷費用時採用的均值回歸公式的相互作用。二零一八

年股市下挫 (而二零一七年股市則呈上升趨勢) 則成為本年度推動此計算方式的決定因素。息差收入減少20% (按實質匯率基準計算為22%)，與預期相符，反映定額年金組合收益率下降及資產持續時間掉期貢獻下降的影響。儘管我們預期上述影響將持續拖累息差，但美國再投資收益率持續上揚的趨勢或有助減緩息差下降的速度。

英國及歐洲經營溢利總額增長19%至16.34億英鎊。壽險經營溢利上升32%至11.38億英鎊 (二零一七年：8.61億英鎊)。當中，來自核心³分紅及有效年金業務的貢獻為5.19億英鎊 (二零一七年：5.97億英鎊)，包括分紅基金股東轉撥增加3.20億英鎊 (二零一七年：2.88億英鎊)，其中30%的貢獻增長來自 PruFund 業務的5,500萬英鎊。來自核心³年金業務的盈利有所下降，反映於二零一八年三月將120億英鎊年金負債向Rothesay Life進行再保險。壽險業績結餘反映來自預期不會以相同規模再次出現的其他組成部分的貢獻，當中包括因有利長壽假設變動而產生的4.41億英鎊 (二零一七年：2.04億英鎊) 的影響，與年金領取人死亡率假設變動有關，反映近期死亡率趨勢顯示預期壽命改善於近期有所減緩，以及採用二零一六年持續死亡率調查模型 (二零一七年：採用二零一五年模型)。有關結果亦包括就於二零一八年七月之後在沒有給予任何建議的情況下出售的內部歸屬年金進行審閱的成本相關的保險賠償1.66億英鎊。繼高等法院於十月作出裁決 (該裁決已應用於英國整個壽險行業) 後，來自管理措施的溢利5,800萬英鎊被英國保險業務所售產品的均衡保證最低退休金給付的成本撥備5,500萬英鎊大致抵銷。

資產管理經營溢利減少5%至4.77億英鎊，大致反映表現費正常化至1,500萬英鎊，而上一年的貢獻特別高，為5,300萬英鎊。若不計及表現費的貢

按業務劃分的經營溢利
相對於二零一七年百分比



獻，則經營溢利增長3%，反映M&G管理基金的平均水平上升 (由二零一七年的2,759億英鎊上升至二零一八年2,766億英鎊) 及收入溢利率⁹上升40個基點 (二零一七年：37個基點)。經營溢利已扣除為業務作準備以應對英國擬退出歐洲聯盟而產生的2,700萬英鎊開支，包括將基金資產遷移至我們於盧森堡註冊的SICAV平台。成本收入比率⁷為59%，與去年基本持平 (二零一七年：58%)。

壽險溢利驅動因素

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

股東支持保單持有人負債及負債流量淨額¹⁰

	二零一八年 百萬英鎊				二零一七年 百萬英鎊			
	實質匯率				實質匯率			
	於一月一日	負債 流量淨額 ¹¹	市場及 其他變動	於十二月 三十一日	於一月一日	負債 流量淨額 ¹¹	市場及 其他變動	於十二月 三十一日
亞洲	37,402	3,251	(56)	40,597	32,851	2,301	2,250	37,402
美國	180,724	(213)	5,089	185,600	177,626	3,137	(39)	180,724
英國及歐洲	56,367	(2,774)	(12,833)	40,760	56,158	(2,721)	2,930	56,367
集團合計	274,493	264	(7,800)	266,957	266,635	2,717	5,141	274,493

我們專注於由股東資金提供支持的業務，這些業務產生大部分的壽險溢利。於二零一八年，受保誠亞洲業務推動，業務整體錄得正流入淨額3億英鎊。美國方面，淨流出為2億英鎊，而獨立賬戶正淨流入為11億英鎊，被一般賬戶的淨流出13億英鎊抵銷有餘，兩者均為退保隨著組合發展而增加的結果。英國及歐洲方面，淨

流出主要反映我們實際停止銷售新年金業務後有效年金組合的流失。市場及其他變動導致股東支持負債減少78億英鎊，當中包括剔除109億英鎊⁴的英國年金負債，即於重新分類為持作出售後將根據第VII部轉讓而轉讓予Rothsay Life的120億英鎊⁴再保險負債的一部分，但被二零一八年十一月協議對John Hancock的一個業務組合進行

再保險而導致Jackson增加41億英鎊所抵銷。餘下10億英鎊主要反映投資市場不利的影響，被英鎊於期內貶值造成的貨幣影響所抵銷。業務流量及市場變動導致股東支持保單持有人負債合共由2,745億英鎊減少至2,670億英鎊。

分紅業務保單持有人負債及負債流量淨額^{10、12}

	二零一八年 百萬英鎊				二零一七年 百萬英鎊			
	實質匯率				實質匯率			
	於一月一日	負債 流量淨額 ¹¹	市場及 其他變動	於十二月 三十一日	於一月一日	負債 流量淨額 ¹¹	市場及 其他變動	於十二月 三十一日
亞洲	36,437	5,165	564	42,166	29,933	4,574	1,930	36,437
英國及歐洲	124,699	3,209	(3,779)	124,129	113,146	3,457	8,096	124,699
集團合計	161,136	8,374	(3,215)	166,295	143,079	8,031	10,026	161,136

我們的分紅業務的保單持有人負債上升3%至1,663億英鎊，反映消費者青睞我們的亞洲分紅基金及英國的PruFund，以期透過既有平穩程序在一定程度上避免受直接股市投資的短期波動影響。亞洲以及英國及歐洲業務的負債流量淨額增至84億英鎊。由於該等基金的回報穩定且與客戶共享，股東利潤的產生相對較為平緩。然而，該項業務仍是未來股東價值的重要來源。

以長期投資回報為基礎長期保險業務的經調整《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析

	實質匯率						固定匯率		
	二零一八年			二零一七年			二零一七年		
	經營溢利 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 基點	經營溢利 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 基點	經營溢利 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	899	85,850	105	1,122	88,908	126	1,090	87,553	124
手續費收入	2,711	175,443	155	2,609	166,839	156	2,518	162,267	155
分紅業務	391	147,318	27	347	136,474	25	345	136,496	25
保險損益差	2,480			2,302			2,223		
收入準備金	2,254			2,287			2,210		
開支：									
保單獲得成本*	(2,319)	6,802	(34)%	(2,443)	6,958	(35)%	(2,364)	6,767	(35)%
行政開支	(2,413)	265,597	(91)	(2,305)	261,114	(88)	(2,231)	255,313	(87)
遞延保單獲得成本調整	216			505			490		
股東資產預期回報	242			234			228		
	4,461			4,658			4,509		
其他項目†	570			216			216		
以長期投資回報為基礎的長期業務 經調整《國際財務報告準則》經營 溢利	5,031			4,874			4,725		

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

† 其他項目包括分佔合營企業及聯營公司的相關稅項開支，以及其他被視為英國及歐洲業務的非核心項目。請參閱額外未經審核財務資料附註(a)。

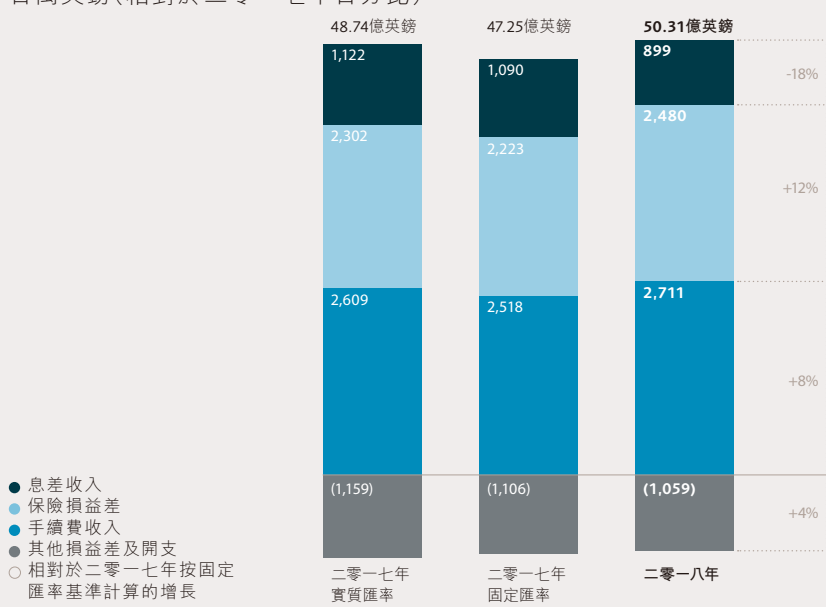
我們繼續偏重更優質的收入來源，例如來自壽險與健康及保障業務的保險損益差及手續費收入。我們青睞保險損益差，因為其對股市及利率週期相對不敏感，而我們看重手續費收入多於息差收入，因為其資本效率更高。根據此原則，按固定匯率基準計算，保險損益差增加12%（按實質匯率基準計算上升8%），手續費收入增加8%（按實質匯率基準計算上升4%），而一如預期，息差收入減少18%（按實質匯率基準計算下降20%）。由於亞洲業務持續擴張，行政開支增加至24.13億英鎊（二零一七年：22.31億英鎊），且美國業務內以資產為基礎的佣金有所增加，此類佣金於是項分析中被視作行政開支。

資產管理溢利驅動因素

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

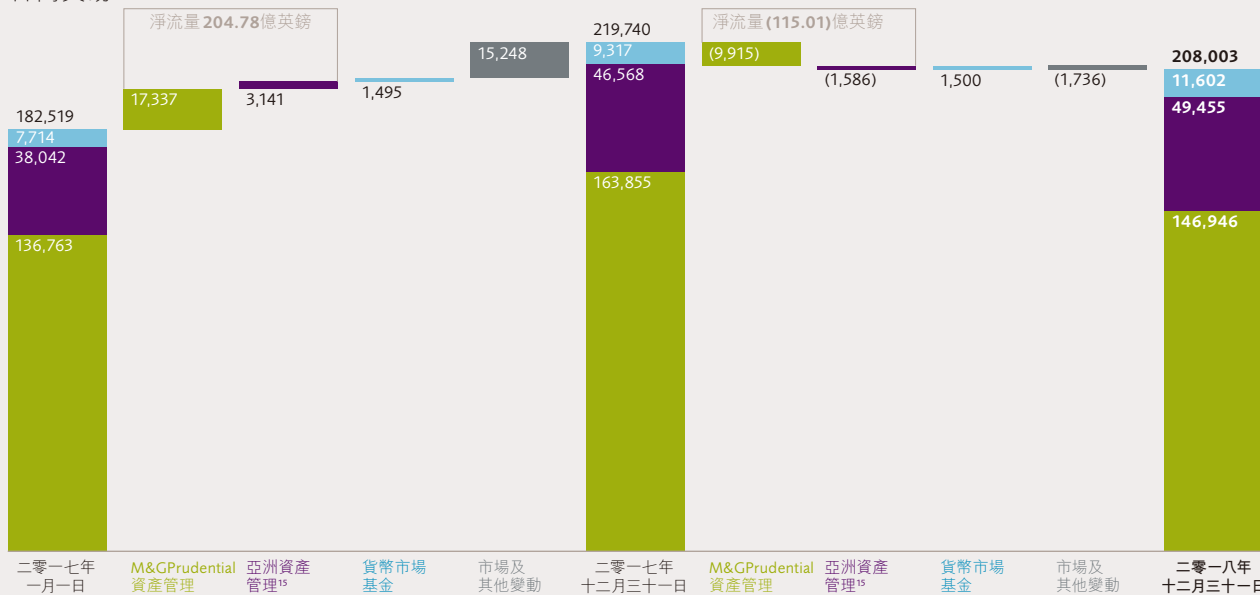
長期保險業務的經營溢利按驅動因素分析

百萬英鎊（相對於二零一七年百分比）



資產管理外部淨流量及外部管理基金^{13, 14}

百萬英鎊



M&G Prudential的外部管理資產流出淨額99億英鎊(二零一七年：流入淨額173億英鎊)乃受到預期贖回一項單一及低利潤的65億英鎊機構委託以及來自波動金融市場債券及股票類別的批發及直接客戶的流出淨額推動，並被流入多元資產批發產品及其他機構業務產品(包括上市債務及非流動性信貸策略)的流量部分抵銷。內部壽險管理資產為1,743億英鎊(二零一七年：1,868億英鎊)，得益於PruFund流量淨額85億英鎊，被年金再保險120億英鎊⁴的影響及股市下跌抵銷。因此，M&G Prudential管理資產總額¹⁶減少至3,212億英鎊(二零一七年：3,507億英鎊)。

瀚亞的外部管理資產(不包括貨幣市場基金)增加6%(按實質匯率基準計算)至495億英鎊，反映收購TMB Asset Management(增加90億英鎊)被客戶流出量及不利市場變動抵銷。流入壽險業務及貨幣市場基金的流量推動內部管理資產增加，令瀚亞的管理資產總額增加至1,513億英鎊。

其他收入及開支以及重組成本

其他收入及開支包括核心結構性借款的應付利息、企業開支及其他收入。該等項目連同重組成本，令開支淨額增加2%至8.90億英鎊(二零一七年：8.72億英鎊)，反映重組成本增加至1.65億英鎊(二零一七年：1.03億英鎊)，被利息開支的降幅部分抵銷。重組成本包括與M&G Prudential合併及轉型有關的投資開支9,900萬英鎊，令項目開始後的累計成本達至1.43億英鎊(按《國際財務報告準則》基準)。其他重組成本與整個集團的效率及變革計劃有關，例如於二零一八年對美國門店進行合理調整。

《國際財務報告準則》基準非經營項目

非經營項目包括股東支持業務投資回報的短期波動負5.58億英鎊(二零一七年：負15.14億英鎊)、與出售業務相關的業績負5.88億英鎊(二零一七年：正2.18億英鎊)及主要因Jackson於二零一二年收購REALIC業務產生的收購會計調整攤銷負4,600萬英鎊(二零一七年：負6,100萬英鎊)。與出售業務有關的虧損主要與於二零一八年三月將120億英鎊⁴英國年金再保險予Rothsay Life而產生的稅前虧損5.08億英鎊有關。

股東支持業務投資回報的短期波動於下文進一步闡述。

股東支持業務投資回報的《國際財務報告準則》基準短期波動

經營溢利乃基於長期投資回報假設。利潤表內錄得的實際投資回報與假設長期回報之間的差額在投資回報短期波動內呈報。

於二零一八年，股東支持業務投資回報的短期波動總額為負5.58億英鎊(二零一七年：按實質匯率基準計算為負15.63億英鎊)，包括亞洲負5.12億英鎊(二零一七年：按實質匯率基準計算為負100萬英鎊)、美國負1.00億英鎊(二零一七年：按實質匯率基準計算為負15.68億英鎊)、英國及歐洲正3,400萬英鎊(二零一七年：按實質匯率基準計算為負1,400萬英鎊)以及其他業務正2,000萬英鎊(二零一七年：按實質匯率基準計算為正2,000萬英鎊)。

亞洲多個地區利率上升，導致債券於期內錄得未變現虧損。美國方面，股市下跌以及合乎預期的加息，導致股權對沖工具(旨在保障Jackson的資本狀況)錄得收益，被更高的技術儲備要求所平衡。

《國際財務報告準則》基準實際稅率

於二零一八年，經營溢利的實際稅率為16%（二零一七年：21%），反映美國聯邦稅率由二零一七年的35%下調至二零一八年的21%。

於二零一八年，適用於《國際財務報告準則》整體利潤的實際稅率為17%（二零一七年：14%，扣除於二零一七年十二月美國頒佈稅務改革後重新計量美國遞延稅項結餘所產生的一次性影響）。二零一八年實際稅率的上升反映亞洲業務的非稅收減免投資虧損。

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

稅項貢獻總額

本集團繼續為業務所在司法權區作出顯著的稅項貢獻，於二零一八年向稅務局繳付28.39億英鎊，與二零一七年繳付的等同金額29.03億英鎊相若。

稅務策略

於二零一八年五月，本集團發佈其最新稅務策略，除遵守英國（《二零一六年財政法(Finance Act 2016)》）的強制規定外，亦包括多項額外披露，包括繳付稅款超過500萬英鎊的所有司法權區的收入、利潤及稅項明細。該項披露旨在反映我們的稅務足跡（即本集團繳稅的地點）與業務足跡保持一致。最新的稅務策略（包括二零一八年數據）將於二零一九年五月三十一日前在本集團網站可供查閱。

新業務表現

壽險歐洲內含價值新業務利潤及年度保費等值新業務銷售額（年度保費等值銷售額）

	實質匯率						固定匯率			
	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊		變動 %		二零一七年 百萬英鎊		變動 %	
	年度 保費等 值銷售額	新業務 利潤	年度 保費等 值銷售額	新業務 利潤	年度 保費等 值銷售額	新業務 利潤	年度 保費等 值銷售額	新業務 利潤	年度 保費等 值銷售額	新業務 利潤
亞洲	3,744	2,604	3,805	2,368	(2)	10	3,671	2,282	2	14
美國	1,542	921	1,662	906	(7)	2	1,605	874	(4)	5
英國及歐洲	1,516	352	1,491	342	2	3	1,491	342	2	3
集團合計	6,802	3,877	6,958	3,616	(2)	7	6,767	3,498	1	11

壽險新業務利潤上升11%（按實質匯率基準計算為7%）至38.77億英鎊，而壽險新業務年度保費等值銷售額則增長1%（按實質匯率基準計算減少2%）至68.02億英鎊，當中包括在亞洲的8%增幅的帶動下，於二零一八年下半年相較二零一七年下半年的4%的增幅。

亞洲新業務利潤上升14%至26.04億英鎊（按實質匯率基準計算為10%），得益於定價行動以及本集團策略性著重健康及保障產品銷售。該增長亦得益於銷售增長勢頭，年度保費等值銷售額於二零一八年下半年較二零一七年下半年增長8%。

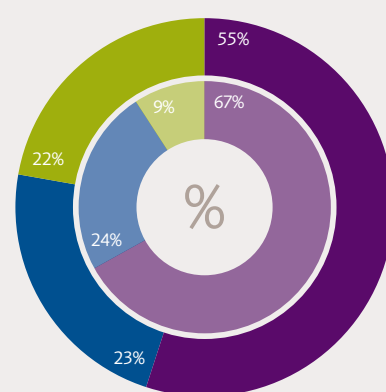
我們對以質為上的重視程度沒有減弱，期繳保費合約佔年度保費等值銷售額94%，且健康及保障產品組合增加至年度保費等值銷售額的28%。整體而言，來自健康及保障產品的新業務利潤增長15%，佔亞洲總數的70%。

此有利組合提供高水平的經常性收入及與投資市場的關連度大幅下降的盈利組合。

我們繼續錄得全面的理想表現，10個市場錄得雙位數的新業務利潤百分比增幅。香港方面，新業務利潤上升17%，主要受到我們持續關注不斷增加的健康及保障產品銷售額，特別是覆蓋範圍更廣的產品驅動。香港年度保費等值銷售額整體增長3%，來自中國內地赴港客戶的銷售額水平增長，為全年帶來積極的增長動能，最終帶動年度保費等值銷售額於第四季度同比增长18%。中國方面，新業務利潤上升14%，反映正面的產品組合影響，而年度保費等值銷售額於第四季度增長27%。新加坡方面，由於我們的代理及銀行保險渠道、定價措施及有利的產品組合轉變推動年度保費等值銷售額增長（增長5%），新業務利潤上升15%。泰國（上升75%）、越南（上升29%）及馬來西亞（上升13%）的新業務利潤均錄得增長，反映我們的價值重點以及有利的產品組合轉變。

新業務表現

百萬英鎊
（相對於二零一七年百分比）



年度保費等值新業務銷售額劃分

68.02億英鎊，增加1%
（按實質匯率基準計算減少2%）

- 亞洲37.44億英鎊，增加2%（按實質匯率基準計算減少2%）
- 美國15.42億英鎊，減少4%（按實質匯率基準計算減少7%）
- M&GPrudential 15.16億英鎊，增加2%

新業務利潤劃分

38.77億英鎊，增加11%（按實質匯率基準計算增加7%）

- 亞洲26.04億英鎊，增加14%（按實質匯率基準計算增加10%）
- 美國9.21億英鎊，增加5%（按實質匯率基準計算增加2%）
- M&GPrudential 3.52億英鎊，增加3%

我們的印尼業務仍然經歷嚴峻的市場狀況，再加上收益率上升帶來不利影響，導致新業務利潤減少23%。儘管面臨上述不利情況，我們仍繼續投資該項業務，務求增強分銷能力、升級系統及更新產品組合，以滿足客戶需求。

美國方面，由於新年度保費等值銷售額的4%降幅被利率較過往期間上升及息差假設變動的有利影響抵銷有餘，新業務利潤上升5%至9.21億英鎊(按實質匯率基準計算上升2%)。

在英國及歐洲壽險業務方面，年度保費等值銷售額增長2%，推動新業務利潤上升3%至3.52億英鎊。新銷售額繼續受到廣受歡迎的PruFund產品組合推動，其年度保費等值銷售額增長3%。受正流量淨額85億英鎊推動，PruFund管理資產總額於二零一八年十二月三十一日為430億英鎊，較年初增長20%，足證其強勁表現。

所賺取的自由盈餘²

	實質匯率			固定匯率	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	變動 %	二零一七年 百萬英鎊	變動 %
所賺取的自由盈餘					
亞洲	1,659	1,562	6	1,493	11
美國	1,644	1,582	4	1,527	8
英國及歐洲	1,684	1,486	13	1,486	13
有效壽險業務及資產管理業務所賺取的相關自由盈餘 (未計重組成本)	4,987	4,630	8	4,506	11
重組成本	(125)	(77)	(62)	(77)	(62)
有效壽險業務及資產管理業務所賺取的相關自由盈餘 新業務投資	4,862	4,553	7	4,429	10
	(815)	(913)	11	(886)	8
所賺取的相關自由盈餘	4,047	3,640	11	3,543	14
市場相關變動、時間差異及其他非經營變動	(1,282)	(1,012)			
與企業交易相關的溢利	283	172			
業務單位匯入的現金淨額	(1,732)	(1,788)			
自由盈餘總變動	1,316	1,012			
年末自由盈餘	8,894	7,578			

所賺取的自由盈餘是我們用於計量我們的業務內部產生的現金的財務指標，其基於本集團壽險業務經營所在各司法權區當地所適用的資本制度。就壽險業務而言，所賺取的自由盈餘指年內有效業務的到期金額，並撇除再投資於承保新業務的金額。就資產管理業務而言，則等於期內的稅後經營溢利。

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

於二零一八年，未計新業務投資，我們的壽險及資產管理業務所賺取的相關自由盈餘增加10%至48.62億英鎊(按實質匯率基準計算增加7%)，反映我們所有業務的貢獻增加。在亞洲，得益於有效壽險組合增長，以及來自瀚亞的稅後資產管理溢利，所賺取的自由盈餘增長11%至16.59億英鎊。在美國，所賺取的有效自由盈餘增加8%，反映有效價值增加。在英國及歐洲，所賺取的有效自由盈餘增加13%至16.84億英鎊，包括長壽假設變動的正面影響以及英國就過往非諮詢年金銷售進行審閱的費用有關的1.38億英鎊稅後保險回款及相關潛在賠償。於二零一七年，為彌補該等費用，相關撥備增加1.87億英鎊，導致自由盈餘減少。

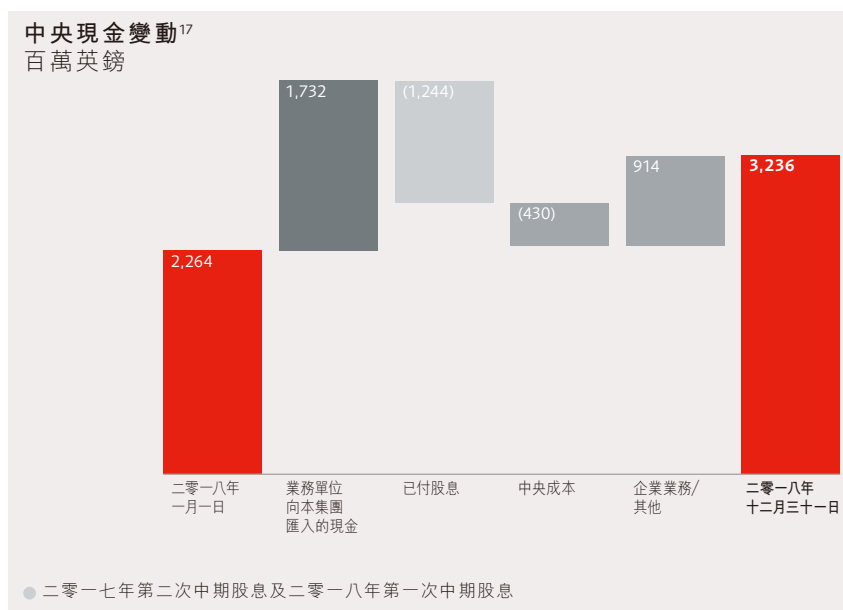
雖然新業務利潤增加11%，但期內投資於承保新壽險業務的自由盈餘減少至8.15億英鎊(二零一七年：8.86億英鎊)，主要反映美國銷售額下降以及為優化英國及歐洲資本吸收而採取的措施。

經扣除業務單位向本集團匯入現金匯款的經費、確認與出售業務相關的溢利及其他變動(包括市場變動)後，於二零一八年十二月三十一日，我們於壽險及資產管理業務的自由盈餘期終收市價值為89億英鎊。

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

業務單位匯款¹⁷

	實質匯率	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
業務單位匯入的現金淨額：		
亞洲	699	645
美國	342	475
英國及歐洲	654	643
英國其他業務(包括Prudential Capital)	37	25
業務單位匯入的現金淨額	1,732	1,788
於十二月三十一日的控股公司現金	3,236	2,264



受亞洲匯款增加推動，業務單位於二零一八年匯入本集團的現金達17.32億英鎊，足證其增長質素及規模。雖然較上一期間有所下降，但Jackson仍提供3.42億英鎊的匯款。M&GPrudential的匯款為6.54億英鎊，較二零一七年的合共匯款增加2%，而分紅業務轉撥由二零一七年的2.15億英鎊增加至二零一八年的2.33億英鎊。

於二零一八年，向本集團匯入的現金用於支付中央成本4.30億英鎊(二零一七年：4.70億英鎊)以及派付二零一七年第二次中期及二零一八年第一次中期股息。除該等變動外，企業活動及其他現金流量為正9.14億英鎊(二零一七年：負5.21億英鎊)，主要受到年內債務發行淨額12億英鎊推動，令控股公司現金於二零一八年由22.64億英鎊增加至32.36億英鎊。

稅後溢利 — 歐洲內含價值

	實質匯率			固定匯率	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	變動 %	二零一七年 百萬英鎊	變動 %
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利					
亞洲					
長期業務	4,387	3,705	18	3,562	23
資產管理	159	155	3	150	6
總計	4,546	3,860	18	3,712	22
美國					
長期業務	2,115	2,143	(1)	2,069	2
資產管理	3	7	(57)	7	(57)
總計	2,118	2,150	(1)	2,076	2
英國及歐洲					
長期業務	1,374	1,015	35	1,015	35
一般保險佣金	15	13	15	13	15
保險業務總計	1,389	1,028	35	1,028	35
資產管理	392	403	(3)	403	(3)
總計	1,781	1,431	24	1,431	24
其他收入及開支	(726)	(746)	3	(740)	2
以長期投資回報為基礎且未計重組成本 的稅後經營溢利	7,719	6,695	15	6,479	19
重組成本	(156)	(97)	(61)	(97)	(61)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	7,563	6,598	15	6,382	19
非經營項目：					
投資回報短期波動	(3,219)	2,111	不適用	2,057	不適用
經濟假設變動的影響	146	(102)	不適用	(91)	不適用
核心結構性借款按市價計算價值	549	(326)	不適用	(326)	不適用
美國稅務改革的影響	-	390	不適用	376	不適用
與出售業務及企業交易有關的(虧損)溢利	(451)	80	不適用	77	不適用
年內稅後利潤	4,588	8,751	(48)	8,475	(46)

每股盈利 — 歐洲內含價值

	實質匯率			固定匯率	
	二零一八年 便士	二零一七年 便士	變動 %	二零一七年 便士	變動 %
基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利	293.6	257.0	14	248.6	18
基於稅後總利潤計算的每股基本盈利	178.1	340.9	(48)	330.2	(46)

歐洲內含價值經營溢利

根據歐洲內含價值基準，本集團於二零一八年以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利上升19%(按實質匯率基準計算上升15%)至75.63億英鎊。

歐洲內含價值經營溢利包括本集團壽險業務的新業務利潤，有關利潤上升11%(按實質匯率基準計算上升7%)至38.77億英鎊。歐洲內含價值經營溢利亦包括有效壽險業務利潤39.99億英鎊，有關利潤較去年上升27%(按實質匯率基準計算上升23%)，主要反映我們的有效業務增長以及利率上調，最明顯的是來自有效業務解除貼現的

利潤增長22%至25.73億英鎊。經驗及假設變動為正14.26億英鎊(二零一七年：10.44億英鎊)，反映我們有效業務保單的持續表現。

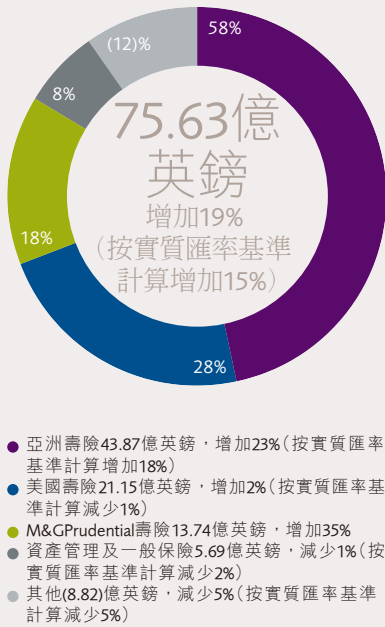
在亞洲，歐洲內含價值壽險經營溢利上升23%至43.87億英鎊，乃受到新業務利潤上升14%及有效業務利潤上升39%所推動，反映有效業務的增長及正面的假設變動及因現有組合的高質素而產生的經驗差。

Jackson的歐洲內含價值壽險經營溢利增長2%至21.15億英鎊，反映新業務利潤增加5%至9.21億英鎊，以及因上一

期間的增長及利率上調而增加的有效業務預期回報，被有利假設變動及經驗差水平的下降部分抵銷。

在英國及歐洲，歐洲內含價值壽險經營溢利增長35%至13.74億英鎊(二零一七年：10.15億英鎊)。此乃由於新業務利潤上升3%及有效業務利潤上升。有效業務利潤包括修訂長壽假設得益3.30億英鎊及審閱於二零零八年七月一日之後的過往年金銷售的成本相關的保險賠償1.38億英鎊，而上一期間曾就此計提撥備1.87億英鎊。

按業務劃分的歐洲內含價值經營溢利
相對於二零一七年百分比



歐洲內含價值非經營項目

負面短期波動32.19億英鎊主要反映由本集團的美國獨立賬戶以及亞洲及英國分紅業務及單位連結式基金業務持有的股票及其他投資的回報均低於預期。該等負面影響被美國業務為管理就其年金產品提供的保證所產生的市場風險而持有的股權衍生工具的溢利部分抵銷。

經濟假設變動帶來的1.46億英鎊得益抵銷了短期波動，主要反映利率上升對於香港及新加坡承保的若干業務以及美國的變額年金業務的預計未來基金增長率的影響。該等預計的增長率上升有助提升保單持有人的基金價值，進而提升股東的盈利能力。

與企業交易相關的虧損4.51億英鎊主要來自將股東年金組合向Rothesay Life進行再保險。有關此項虧損及本期內其他企業交易的詳細說明載於歐洲內含價值財務報表附註17。

資本狀況、融資及流動性

資本狀況

集團股東償付能力標準II盈餘變動分析¹⁸

	二零一八年 十億英鎊	二零一七年 十億英鎊
於一月一日的償付能力標準II盈餘	13.3	12.5
經營經驗	4.2	3.6
非經營經驗(包括市場變動)	(1.2)	(0.6)
M&G Prudential交易(見下文)	0.4	-
其他資本變動：		
後償債發行(贖回)淨額	1.2	(0.2)
外幣折算影響	0.5	(0.7)
已付股息	(1.2)	(1.2)
模型變動	-	(0.1)
於十二月三十一日的估計償付能力標準II盈餘	17.2	13.3

得益於本集團優質的經常性經營資本收入和對資產負債表風險的嚴格管理，本集團股東的償付能力標準II資本盈餘⁵有所增加，於二零一八年十二月三十一日估計為172億英鎊(相當於償付能力比率為232%⁶)，而二零一七年十二月三十一日則為133億英鎊(202%)。盈餘增加乃受到經營資本形成42億英鎊及後償債淨增加12億英鎊推動，被向股東派付股息12億英鎊抵銷。

當地法定資本

我們的全體附屬公司均持續按照當地監管基準維持適當的資本水平。英國及歐洲方面，於二零一八年十二月三十一日，The Prudential Assurance Company Limited及其附屬公司的償付能力標準II股東盈餘¹⁹估計為37億英鎊(相當於覆蓋率為172%)，反映將120

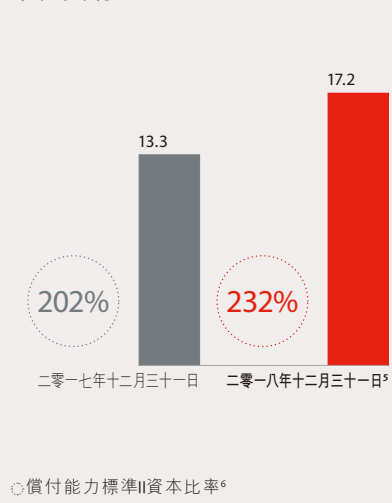
億英鎊的年金負債進行再保險及轉讓本集團的香港保險附屬公司的影響。英國分紅盈餘²⁰估計為55億英鎊(相當於覆蓋率為231%)。美國方面，由於股市於二零一八年第四季度有所下滑，經營資本形成及我們的對沖計劃的強勁表現將匯入本集團的款項及將稅務改革納入法定資本要求產生的35個百分點比率影響抵銷有餘，導致以風險為基礎的資本比率為458%(二零一七年：409%)。

債務組合

本集團繼續保持高質素及防禦定位的債務組合。股東的信貸風險集中在英國及歐洲年金組合和美國一般賬戶，並主要來自Jackson定額年金組合。信貸風險充分分散，其中98%的英國及歐洲組合及96%的美國組合為投資級²¹。二零一八年，英國及美國組合違約虧損甚微，列報減值400萬英鎊(二零一七年：200萬英鎊)。

償付能力標準II盈餘¹⁸

十億英鎊

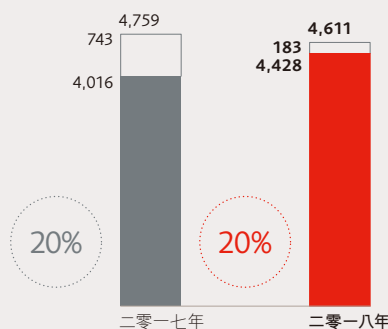


融資及流動性

本集團於二零一八年十二月三十一日的中央現金資源達32億英鎊(二零一七年十二月三十一日:23億英鎊)。主要由於與M&GPrudential的預期分拆有關的資本再平衡過程,核心結構性借款總額由63億英鎊增加14億英鎊至77億英鎊。這涉及二零一八年十二月贖回5.50億美元(二零一八年十二月三十一日:相當於4.32億英鎊)的7.75%一級永久後償債,被二零一八年十月發行5.00億美元(二零一八年十二月三十一日:3.74億英鎊)的6.5%二級可替代後償票據、5.00億英鎊的6.25%二級可替代後償票據及7.50億英鎊的5.625%二級可替代後償票據抵銷有餘。

除上述股東出資業務的核心結構性借款淨額外,本集團亦透過貨幣市場獲取資金,並制訂了一項無限制全球商業票據計劃。截至二零一八年十二月三十一日,為非核心借貸融資而根據該計劃發行的商業票據共計5.99億美元。

核心結構性借款淨額 百萬英鎊(歐洲內含價值基準)



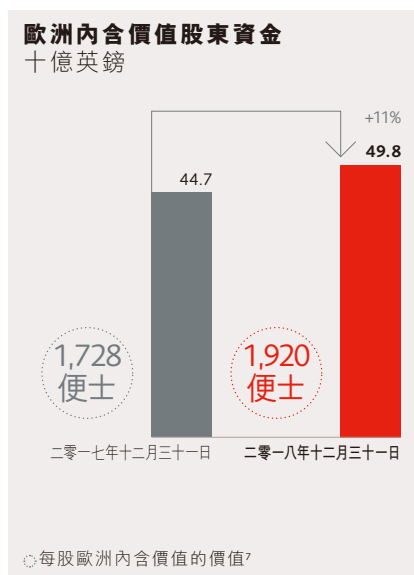
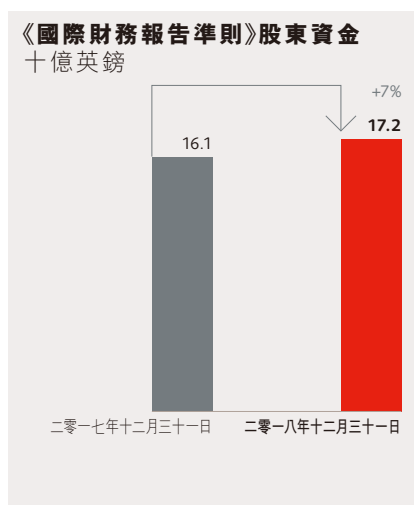
- 《國際財務報告準則》基準的核心結構性借款淨額價值
- 按市值計算
- ◎ 負債比率*

* 核心結構性借款淨額佔《國際財務報告準則》股東資金加債務淨額的比例,如額外未經審核財務資料附註III所載。

保誠的控股公司目前可動用26億英鎊的聯合及雙邊已承諾循環信貸融資,該循環信貸融資由19家主要的國際銀行提供,並將於二零二三年到期。除進行小額取用以作測試外,上述融資從未被提取任何款項,故於二零一八年十二月三十一日並無未償還款項。該中期票據計劃、美國架計劃(shelf programme,於美國市場發行證券交易委員會登記公共債券的平台)、商業票據計劃及已承諾循環信貸融資均可用於一般企業用途及為保誠控股公司的流動資金需求提供支持,並旨在維持靈活的集資能力。

股東資金

	《國際財務報告準則》		歐洲內含價值	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
年內除稅後利潤²²	3,010	2,389	4,585	8,750
匯兌變動(扣除相關稅項)	348	(409)	1,706	(2,045)
循環至損益賬的韓國壽險業務的累計匯兌收益	-	(61)	-	-
分類為可供出售的Jackson定息證券未變現收益及虧損 ²³	(1,083)	486	-	-
股息	(1,244)	(1,159)	(1,244)	(1,159)
Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	-	-	(95)	40
其他	131	175	132	144
股東資金增加淨額	1,162	1,421	5,084	5,730
於一月一日的股東資金	16,087	14,666	44,698	38,968
於十二月三十一日的股東資金	17,249	16,087	49,782	44,698
每股股東價值⁷	665便士	622便士	1,920便士	1,728便士
股東資金回報⁷	25%	25%	17%	17%



本集團於二零一八年十二月三十一日的《國際財務報告準則》股東資金增加7%至172億英鎊(二零一七年十二月三十一日:按實質匯率基準計算為161億英鎊),乃受到經營業績強勁表現的驅動,並被派付股息12.44億英鎊抵銷。期內,英鎊相對美元及多種亞洲貨幣走弱。本集團的《國際財務報告準則》資產淨值約51%(本集團的歐洲內含價值資產淨值74%)以非英鎊貨幣計值,致使期內的資產淨值出現正外匯變動。此外,於報告期初至報告期末期間,美國長期利率上調,導致Jackson持有的定息證券產生未變現虧損(於其他全面收入列賬)。

本集團的歐洲內含價值基準股東資金亦增加11%至498億英鎊(二零一七年十二月三十一日:按實質匯率基準計算為447億英鎊)。於二零一八年十二月三十一日按每股基準計算的本集團內含價值為1,920便士,高於二零一七年十二月三十一日的1,728便士。

企業交易

擬分拆本集團英國及歐洲業務及將120億英鎊⁴的英國年金組合進行再保險

本集團先前宣佈擬將其英國及歐洲業務從Prudential plc分拆出來,以形成兩間獨立的上市公司,上述交易目前進展順利。本集團亦已將The Prudential Assurance Company Limited (PAC)及M&G Group Limited的法定所有權轉讓予M&G Prudential的新控股公司,並於二零一八年十二月完成將其香港保險附屬公司的法定所有權由PAC轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司。

於二零一八年三月, M&G Prudential將其120億英鎊(截至二零一七年十二月三十一日)的股東支持年金組合向Rothsay Life進行再保險。根據協議條款,再保險預期之後將於二零一九年六月三十日前進行該組合的第七大部分轉移。再保險協議於二零一八年三月十四日生效,並產生《國際財務報告準則》基準稅前虧損5.08億英鎊。

上述交易導致本集團的歐洲內含價值減少3.76億英鎊,主要反映再保險年金負債部分的溢利損失,並使本集團股東償付能力標準II資本狀況增加4億英鎊。

本集團預期將於分拆前對保誠及M&G Prudential的債務資本進行重整。這將包括令M&G Prudential的最終控股公司成為新債務的發行人,包括來自保誠的可替代債務,而保誠將贖回其現有的部分債務。繼該等行動後,保誠及M&G Prudential的整體債務絕對量目前預期將增加76億英鎊(就本集團在發行任何可替代債務前於二零一八年六月三十日的未償債務總額而言,該數額並非屬重大),當中包括本集團的核心結構性借款64億英鎊以及來

自短期定息證券計劃的股東借款12億英鎊。

於分拆時,保誠預期M&G Prudential將持有約35億英鎊的後償債。該預期取決於M&G Prudential最終控股公司董事會(一旦完全成立,包括獨立非執行董事在內)批准的M&G Prudential資本風險偏好,並反映當前經營環境及經濟狀況,若其出現重大變動則可能會導致不同的結果。

進軍泰國互惠基金市場

瀚亞於二零一八年七月達成一項協議,內容有關初步收購TMB Bank Public Company Limited (TMB)旗下一間泰國領先資產管理公司—TMB Asset Management Co., Ltd. (TMBAM)的65%股權。泰國基金管理市場於東南亞國家聯盟(「東盟」)內規模最大,於二零一八年十二月三十一日,管理資產總額為1,150億英鎊²⁴。瀚亞可選擇於日後將其持股比例增至100%。作為是項收購的一部分,瀚亞亦與TMB訂立一項分銷協議,為其客戶提供一流的投資解決方案。TMBAM於二零一八年十二月三十一日的管理資產達90億英鎊,收購該公司進一步體現保誠銳意開拓泰國市場的決心。

收購John Hancock的集團派付年金業務

Jackson於二零一八年十一月宣佈與John Hancock Life Insurance Company達成協議,對John Hancock的集團派付年金業務整體進行再保險(自二零一八年十月一日起生效)。

總括而言,是項交易涉及Jackson賠償再保險約55億美元儲備金,表明Jackson的一般賬戶負債增加約10%。John Hancock將繼續負責管理該項業務。

與大華銀行續訂及擴大區域戰略銀行保險聯盟

保誠及大華銀行於二零一九年一月宣佈續訂其區域銀行保險聯盟至二零三四年,將範圍擴展至越南,連同我

們目前於新加坡、馬來西亞、泰國及印尼的足跡，現已覆蓋五個市場。

根據續訂的條款，保誠的壽險產品將透過大華銀行遍佈五個市場的400多間分行網絡，觸達超過四百萬名大華銀行客戶。此外，保誠將善用其數碼能力，提供專注於保障的產品組合，以協助大華銀行旗下數碼銀行業務實現拓展及獲客的目標。根據該協議將予支付的初始費用6.62億英鎊將以內部資源撥付。該款項將分三期支付。2.30億英鎊已於二零一九年二月支付，而3.31億英鎊將於二零二零年一月支付及1.01億英鎊將於二零二一年一月支付。

收購Group Beneficial的多數股權

Prudential plc正在收購Group Beneficial (Beneficial)的多數股權。Beneficial是喀麥隆、科特迪瓦及多哥的主要壽險公司之一，透過41間分公司及逾2,000名代理向逾300,000名客戶提供儲蓄及保障產品。是項收購將顯著增加保誠於非洲不斷增長的規模，惟須遵守多項條件及待監管機構批准後方可作實。

股息

董事會決定增加全年度普通股息5%至每股49.35便士，以反映本集團二零一八年的財務表現及本集團對未來前景的信心。與此同時，董事亦已批准第二次中期普通股息每股33.68便士(二零一七年：每股32.5便士)。

本集團的股息政策仍維持不變。董事會將繼續力求實現普通股息增長。按此政策，保誠旨在每年將普通股息上調5%。董事會將持續考慮根據一系列財務指標衡量的本集團的財務靈活性，以及透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會，以評估作出額外分派的可能性²⁵。



Mark FitzPatrick
財務總監

附註

- 有關增長按固定匯率基準呈列。
- 就保險業務而言，所賺取的相關自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的相關自由盈餘等於期內的稅後經營溢利。重組成本與相關業務的單位金額分開呈列。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註10。
- 核心是指英國及歐洲保險業務的相關溢利，不包括諸如提升償付能力的管理措施及重大假設變動等的影響。有關詳情載於額外未經審核財務資料附註(d)。
- 與於二零一七年十二月三十一日估值的《國際財務報告準則》股東年金負債相關。
- 集團股東資本狀況不包括分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。估計償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下的經營及市場狀況於各個估值日期的計算，就二零一八年及二零一七年而言，反映已獲批准的監管狀況。
- 估計數字未計第二次中期普通股息。
- 《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III。
- 亞洲保險收入包括息差收入、手續費收入、分紅、保險損益差及股東資產預期回報。
- 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，進一步資料請參閱額外未經審核財務資料附註(c)。

- 包括本集團按比例分佔亞洲保險合營企業及聯營公司的負債及相關流量。
- 指保費(扣除開支)、退保/提取、期滿及身故引致的保單持有人負債變動。
- 包括分紅業務的未分配盈餘。
- 包括本集團按比例分佔PPM South Africa及亞洲資產管理合營企業的份額。
- 就資產管理業務而言，因代表第三方管理而並無於資產負債表列賬的基金規模亦是一項帶動盈利的驅動因素。因此，我們分析每個期間的管理基金變動，主要針對集團外部的管理基金和由保險業務所持有並計入本集團資產負債表的管理基金。相關分析見額外未經審核財務資料附註II(b)。
- 流入淨額不包括亞洲貨幣市場基金(貨幣市場基金)流入15.00億英鎊(二零一七年：14.95億英鎊)。外部管理基金不包括亞洲貨幣市場基金的結餘116.02億英鎊(二零一七年：93.17億英鎊)。
- 指M&G Prudential資產管理外部管理基金及內部基金(計入M&G Prudential長期保險業務資產負債表)。
- 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III(a)披露。這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。

- 計算償付能力標準II資本業績所採用的方法及假設載於額外未經審核財務資料附註II(c)。
- 英國股東資本狀況不包括分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。估計償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下的經營及市場狀況於各個估值日期的計算，就二零一八年及二零一七年而言，反映已獲批准的監管狀況。
- 估計償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下的經營及市場狀況於各個估值日期的計算，就二零一八年及二零一七年而言，反映已獲批准的監管狀況。
- 若可獲取標普、穆迪及惠譽的分級，則基於該等分級；若無法獲取，則採用其他評級機構或內部評級。不包括非控股權益應佔年內利潤。
- 扣除遞延保單獲得成本的相關開支及稅項。
- ©2018 Strategic Insight (一間資產國際公司)及(如提及或引用) Morningstar Inc.、Standard & Poor's Inc.及 Lipper Inc.版權所有。本文件所載資料、數據、分析及意見(a)包括上述公司的機密及專有資料；(b)不得就任何目的複製或轉發；(c)僅供參考；及(d)不保證或聲明相關內容準確、完整或及時。
- 有關Prudential plc可分派溢利的進一步詳情，請參閱母公司財務報表附註11。

透過風險管理支持業務增長及轉變

我們的集團風險框架及風險偏好讓我們能夠於年內成功管控風險。得益於良好的管治、程序及控制方法，我們能夠有效地應對不明朗因素，而這對我們實現協助客戶達成長遠財務目標的策略至關重要。

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

1. 緒言

集團架構

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

為完成M&GPrudential正在進行的合併活動及其從本集團其他業務分拆出來的計劃，必須作出多項重大而複雜的變革，而有關變革於二零一八年全年快速推進。集團風險職能部門已深入參與到關鍵工作流程當中，並已明確了解變革目標以及實施變革議程所涉及的風險及依賴性。我們已建立一套架構成熟、整合完善的風險框架，而在這一過渡時期，集團風險職能部門明確負責提供監察、支援及風險管理，以及提出客觀質疑，確保本集團始終處於其風險偏好的範圍內。於二零一八年，上述舉措已體現為多個範疇，包括有關關鍵轉型及分拆活動的風險意見、指引及保證，以及評估各種壓力情境下進行分拆的財務風險，關鍵目標之一是於分拆後為M&GPrudential及Prudential plc設立兩個強大的獨立風險職能部門，而就風險職能部門的營運分離計劃仍在進行中。

社會發展

西方各經濟體的關注繼續由提供予客戶的產品及服務轉向開展業務的方式以及對整個社會的影響。持份者及監

管機構對本集團環境、社會及管治相關活動的期望亦日漸提高。本集團在開展業務時會積極考慮其業務活動對環境、社會及管治產生的影響。近期的監管發展(例如歐盟《一般資料保護規則》)表明，企業必須保障個人資料的安全，同時應採取對資料擁有人公開透明的方式使用這些資料。本集團積極管理有關安全及使用個人資料的風險，而近期美國及歐洲在資料保護方面的監管變動已納入界定業務要求的原則當中。

全球經濟

繼美國於二零一七年年末實施重大稅務改革之後，二零一八年年初，經濟錄得強勁而全面的增長。隨著時間的推移，全球經濟狀況不斷演變，美國及世界其他地區的經濟增長出現分歧。美國政策利率上升、金融狀況收緊以及貿易緊張局勢加劇，引發市場擔憂，而新興市場更是首當其衝。於第四季度，由於貨幣刺激措施力度持續減弱，市場對全球經濟進一步放緩的擔憂亦對美國產生影響，導致風險情緒急劇轉變。於二零一九年年初，全球經濟的前景仍不明朗，雖然增長仍為正面，但變得更加脆弱，而風險亦進一步推動下行趨勢。歐洲的政治緊張局勢，包括英國退出歐盟的性質及其未來貿易關係的不確定性、地緣政治事態的發展，以及美中之間國際貿易緊張局勢的潛在升級，均對全球經濟增長和經濟環境構成威脅。

金融市場

金融市場於二零一八年面臨多項不利因素。在市場波動重現的情況下，資產估值受到廣泛影響。全球市場，尤其是新興市場，全年均面臨巨大壓力。然而，在第四季度因市場憂慮經濟放緩而引發股市大幅拋售之前，美國市場一直維持穩健。與此同時，隨著信貸週期狀況成為市場參與者關注的主要問題，信貸息差亦有所擴闊。

綜觀全球，全年利率變動各異，但受增長及通脹數據變化、風險情緒以及可能出現衰退的擔憂加劇等因素的影響，美國收益率曲線明顯趨於平緩。金融市場仍然極易受到市場情緒進一步突然變化的影響，倘若上述全球經濟面臨的風險變為現實，則尤其有可能出現這種狀況。

政治局勢

過往一年的事件繼續表明，世界正處於全球地緣政治轉型期和不確定性增加的時期。民眾的不滿仍然是政治變革的驅動因素之一，自由主義規範和維持全球秩序的多邊規則制度的作用，例如聯合國、北大西洋公約組織(「北約」)和世界貿易組織，似乎正在演變。在本集團開展業務的主要地區，我們發現貿易及經濟政策中的國家保護主義日益明顯。英國退出歐盟以及未來關係的性質，仍然是一個重要的政治不確定因素。作為一家跨國機構，我們制定計劃以紓緩由於此類轉變而產生的業務風險，並盡可能與國家機構合作，以確保我們的保單持有人不會受到不利影響。然而，有關變化的整體長期影響仍有待觀察。

監管

保誠在全球高度監管的市場中運營，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、系統性風險及宏觀審慎政策。本集團將繼續在國家和全球層面監控此類發展，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。本集團於二零一八年八月宣佈，於M&GPrudential分拆事項完成後，香港保險業監管局將成為全集團監管機構，並將於二零一九年繼續就由集團風險總監領導的未來的集團層面監管框架展開建設性的接洽。

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

二零一八年 第一季度

● 意大利於二零一八年三月舉行大選後，由中右聯盟與反建制政黨「五星運動」成立聯合政府。

● 《一般資料保護規則》於二零一八年五月二十五日在歐盟正式生效，進一步保障個人在公司使用其個人資料方面的權利。

● 區域全面經濟夥伴關係協定(RCEP)第22輪談判於二零一八年四月二十八日至五月八日在新加坡舉行，其目標是建立全球最大的經濟共同體系。談判持續至二零一九年。

● 七月，國際保險監督聯會發佈了保險公司監管共同框架(共同框架)和保險資本標準版本2.0的諮詢文件。本集團於二零一八年八月向英國審慎監管局提交保險資本標準准地考察結果。

● 由於金融狀況收緊，令外部資金狀況較弱的經濟體受到影響，新興市場股市於八月份急速下挫。

● 國際保險監督聯會於十一月啟動有關整體框架的諮詢，旨在評估和減輕保險業的系統性風險，以取代現行的全球系統重要性保險公司措施，目標是於二零一九年十一月採納。

● 全球寬鬆貨幣政策的減弱仍在繼續，歐洲中央銀行(「歐洲央行」)確認將於二零一八年底停止淨資產購買，美國聯邦儲備局於十二月進行二零一八年的第四次加息。

● 二零一八年三月，本集團宣佈擬將M&GPrudential從本集團其他業務分拆出來。保誠英國及歐洲業務的120億英鎊年金負債已向Rothesay Life Plc進行再保險，預計將於二零一九年六月三十日前完成大部分投資組合的第七部轉移。

● 美國政府提出初步貿易關稅措施(二零一八年上半年度繼續公佈其他議案)，導致其與主要的七大工業國合作夥伴及中國的貿易緊張局勢進一步升級。

● 美國勞工部推出的信託規則在二零一八年三月美國法院作出裁決後已正式終止。勞工部上訴的截止日期已於六月過期。其他議案(例如美國證券交易委員會的最佳利益標準)仍在制訂當中。

● 印尼總統批准有關保險公司原有的外資所有權的監管規定。

● 九月，英國審慎監管局和金融市場行為監管局要求各主要銀行和保險公司提供有關管理理由倫敦銀行同業拆息過渡至替代利率基準的準備工作和行動的詳情。

第四季度

● 十一月，國際會計準則委員會暫時將《國際財務報告準則》第17號的生效日期推遲一年至二零二二年一月一日或之後開始的期間，並將考慮對該新標準作進一步修訂。

● 十二月，中國製造業大幅下滑，引發市場對全球經濟增長放緩的擔憂。中國人民銀行推出額外的刺激措施。

● 繼M&G及PPM South Africa (PPMSA)之後，瀚亞於二零一八年二月成為保誠旗下第三個簽署聯合國責任投資原則的業務分部。

● 美國股市暴跌，引發全球拋售，道瓊斯工業平均指數於短短兩週內急跌約3,000點。美國股市於第二和第三季度反彈。

● 美國總統特朗普與北韓主席金正恩於二零一八年六月十二日在新加坡舉行會晤，共同出席歷史性峰會，並討論朝鮮半島無核化的議題。

第三季度

● 八月，英格蘭銀行自二零零八年金融危機以來第二次加息，將利率上調至0.75%，同時指出，英國退歐將為經濟帶來重大不明朗因素。

● 十一月，Jackson宣佈收購John Hancock Life Insurance Company的集團派付年金業務，已停止銷售的約20萬份有效證書代表《國際財務報告準則》準備金約55億美元。

● 民主黨在十一月的美國中期選舉中贏得眾議院的控制權，而共和黨則保留對參議院的控制權。隨著兩黨爭端的加劇，美國政府於二零一八年十二月底至二零一九年一月期間部分關閉。

● 市場對金融狀況收緊及全球經濟下行的擔憂，引發美國股市大幅拋售。美國股市於二零一八年前三個月季度一直維持穩健，而全球股市則進一步下跌。標普500公司指數於二零一八年收跌約6%。風險情緒於二零一九年年初有所改善，推動股市普遍上揚。

● 中國國家主席習近平於二零一八年三月在全國人民代表大會選舉後成功連任，開始其第二屆任期。

第二季度

● 於二零一八年五月舉行大選後，馬來西亞反對黨「希望聯盟」贏得執政權。

● 八月，本集團宣佈，香港保險業監管局將於M&GPrudential分拆後成為Prudential plc的全集團監管機構，並開始就未來監管關係展開建設性的接洽。

● 美國於七月對中國價值高達500億美元的出口產品徵收關稅，促使北京方面作出同樣回應。儘管兩國於二零一七年十二月一日在G20峰會上達成暫時休戰協議，但兩國之間的貿易緊張局勢仍然相當緊張。

● PPM America (PPMA)於二零一八年十月成為保誠旗下第四個簽署聯合國責任投資原則的業務分部。

● 十二月，英國議會否決英國退出歐盟的談判協議。由於英國政府尋求於二零一九年年初重新就協議展開磋商，英國退出歐盟的性質仍存在不確定性。

圖例
● 保誠
● 監管
● (地緣)政治
● 市場/經濟

3. 管理實施策略所帶來的風險

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

我們的策略	實施有關策略所帶來的重大風險	未來十二個月的風險管理重點
<p>亞洲</p> <p>滿足亞洲日益壯大的中產階層在保障及投資方面的需要</p>	<p>持續率風險</p> <p>發病率風險</p> <p>監管風險，包括外資所有權</p>	<p>實施業務措施以管理持續率風險，包括檢討分銷渠道及激勵架構。同時持續進行經驗監控。</p> <p>實施業務措施以管理發病率風險，包括在需要時對產品進行重新定價。同時持續進行經驗監控。</p> <p>積極與國家政府及監管機構接洽。</p>
<p>美國</p> <p>為美國嬰兒潮一代提供資產累積及退休收入產品</p>	<p>金融風險</p> <p>保單持有人行為風險</p>	<p>維持(並在必要時加強)已實施的適當風險限額、對沖策略及集團監督。</p> <p>持續監控保單持有人行為經驗並檢討有關假設。</p>
<p>非洲</p>	<p>隨著非洲區業務顯著增長，本集團亦將繼續加強保誠非洲的風險管理。</p>	
<p>英國及歐洲</p> <p>滿足英國及歐洲大陸老年人口的儲蓄及退休需要</p>	<p>M&GPrudential的合併及轉型風險</p> <p>長壽風險</p> <p>客戶風險</p>	<p>管理合併及轉型風險，致力達成各項策略、財務及營運目標。</p> <p>進行持續監督及經驗分析。</p> <p>持續監控內含客戶成果指標。</p> <p>管理合併及轉型活動、新產品組合以及新監管規定所帶來的客戶風險影響。</p>
<p>全集團</p> <p>我們致力賺取可觀回報，從而向客戶提供財務保障，並為股東實現可持續增長。在進行嚴格的審閱之後，我們相信，將M&GPrudential分拆出來，是實現此長期策略的最佳方式。</p>	<p>與關鍵變革計劃相關的轉型風險</p> <p>全集團範圍內的監管風險</p> <p>資訊安全及數據私隱風險</p>	<p>根據本集團的轉型風險框架，管理該項轉型活動當中相互關聯的執行風險，並提供其他風險管理支援及檢討。</p> <p>確保M&GPrudential及Prudential plc於分拆後將設立兩個強大的獨立風險職能部門。</p> <p>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監管機構及業內團體接洽。</p> <p>就M&GPrudential分拆事項完成後將適用於本集團的集團監管框架與香港保險業監管局接洽。</p> <p>繼續實施本集團的資訊安全風險管理策略及防禦計劃。確保整個集團全面遵守適用的私隱法律。</p>

4. 風險管治

a. 管治體系

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

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

如何界定風險

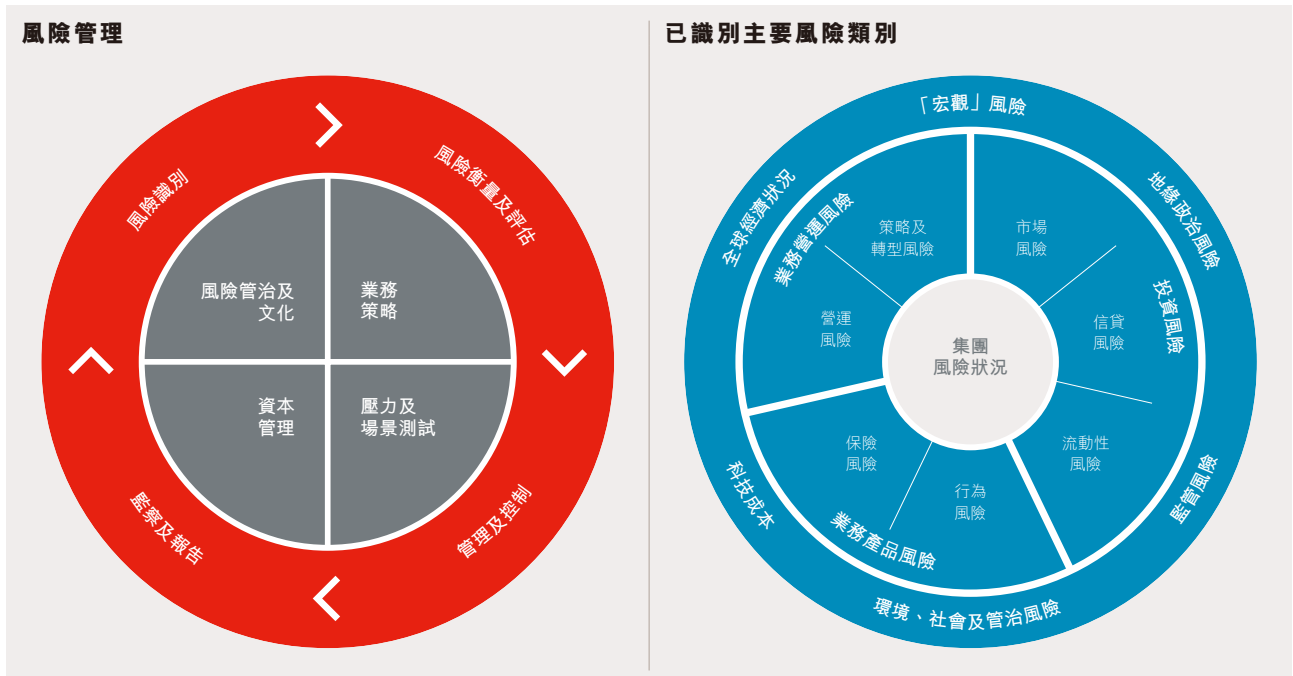
保誠將「風險」定義為保誠要成功實施本集團策略及實現其目標所面對的不確定因素，這包括可對本集團的成功及存續構成潛在威脅的所有內部或外部事件、行為或疏忽。因此，只有在可帶來裨益，以及在符合本集團風險偏好及其風險承擔理念的情況下，重大風險因素方會有選擇地予以保留。

如何管理風險

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

於二零一八年，本集團繼續更新有關新產品批核、主要第三方安排的管理方法以及模型風險監管的政策及程序。我們將轉型風險框架直接應用於管理計劃實施風險。保誠透過一個多元化方法管理關鍵的環境、社會及管治問題，並就環境、社會及管治議題設定一線職能責任。

有關風險管治、風險文化及風險管理程序的更多詳情，請參閱以下章節。



b. 集團風險框架

i. 風險管治及文化

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

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

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

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

評估風險文化構成集團風險框架的一部分，並主要識別以下跡象：

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

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

保誠的行為守則及集團管治手冊包含一系列指引原則，旨在規管全體員工及任何代表本集團行事的組織的日常行為，由特定風險政策提供支持，有

關政策要求本集團必須以負責任的方式行事，內容包括但不限於有關反洗黑錢、金融犯罪及反貪腐的政策。本集團的第三方供應政策確保我們的所有供應商及供應鏈安排均融入人權及現代反奴役考量因素。我們亦已制定程序，讓員工能夠安全地匿名舉報有違道德的行為及做法。

ii. 風險管理週期

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

風險識別

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

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

根據《英國企業管治守則》第C.2.1條，透過集團風險識別程序、集團自有風險及償付能力評估報告以及組成業務規劃審閱的已進行的風險評估，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風險進行全面評估。

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

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

風險衡量及評估

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

風險管理及控制

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

風險管理及控制載於本集團風險政策中，並構成本集團自有風險及償付能力評估的整體風險管理方法的一部分。該等風險政策界定：

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

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

風險監察及報告

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

iii. 風險偏好、限額及誘因

在奉行本集團業務策略及目標以創造股東價值的過程中，保誠願意承擔風

險的程度是由多個定性及定量的風險偏好聲明所界定，並透過限額、誘因及指標等計量加以操作。集團風險職能部門負責每年至少一次審閱該等風險偏好措施的範圍及運作，以確定該等措施仍具有相關性。董事會批准對本集團整體風險偏好作出的所有調整，並授權集團風險委員會批准對限額、誘因及指標系統作出的調整。

集團風險偏好參考經濟及監管資本、流動性以及盈利波動而制訂，旨在確保本集團承受的整體風險處於適當水平。本集團亦界定財務及非財務風險

偏好。有關詳情載於第5及第6節，當中亦涵蓋股東面臨的風險，包括來自分紅及第三方業務的風險。為限制主要風險，集團限額不會超出風險偏好聲明的範圍，而誘因及指標則提供進一步限制並訂明上報要點。

資本要求：

資本要求限額旨在確保本集團符合其內部經濟資本要求，達到理想目標評級以實現其業務目標，以及確保毋須監管機構介入。本集團在集團層面採用的兩項衡量指標為償付能力標

準II資本要求及內部經濟資本(ECap)要求。此外，資本要求按照當地法定基準進行監察。

集團風險委員會負責審閱本集團業務計劃中的固有風險，並就當中蘊含的風險／回報權衡向董事會提供意見。該審閱獲得集團風險職能部門支援，該部門利用各當地業務單位提交的資料，在考慮當地業務單位之間的分散效應後，計算本集團相對總體風險限額的總體狀況。

風險管理

風險識別

風險識別涵蓋整個集團：

- 自上而下的風險識別
- 自下而上的風險識別
- 新興風險識別。

風險衡量及評估

風險乃按重大程度進行評估。

已建立模型的重大風險納入合適有效的監管及經濟資本模型。

管理及控制

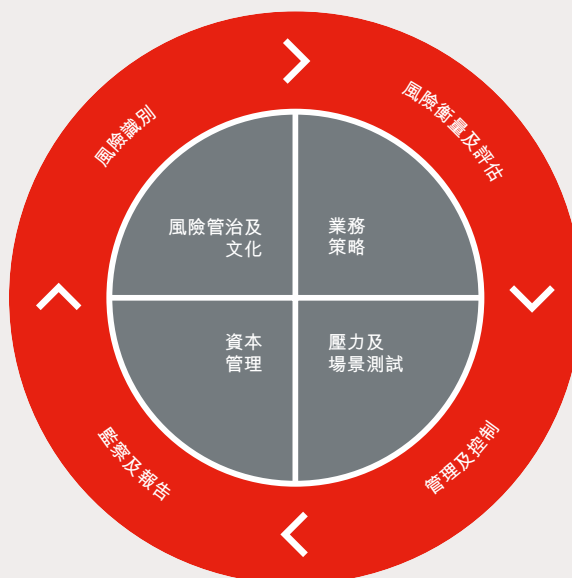
風險偏好及限額計及本集團業務的可控增長，與業務策略及計劃一致。

支持風險監察及控制的程序包括：

- 自有風險及償付能力評估
- 集團核准限額及早期預警觸發因素
- 重大風險審批程序
- 全球交易對手限制框架
- 金融事故處理程序

監察及報告

在已明確界定屬違反的情況下必須上報。風險報告定期對照董事會核准的風險偏好聲明及限額向本集團董事會及各風險委員會提供最新資料。報告亦涵蓋本集團的主要風險。



風險管治及文化

風險管治包括董事會、組織結構、匯報關係、權力分派、職責和責任及風險政策。風險文化是廣泛的機構文化的一部分，對注重風險管理行為的機構價值的影響舉足輕重。

資本管理

監察資本充足率乃為確保符合內部及監管資本要求以及在業務規劃期內及在受壓情況下的償付能力緩衝額均屬適當。

業務策略

業務策略及業務計劃就未來增長提供指引，並為償付能力上限、流動性及盈利水平以及本集團的主要風險提供依據。集團風險職能部門就業務策略的主要方面提供資料及意見。

壓力及場景測試

壓力及場景測試用於評估資本充足率及流動性的穩健性以及風險限額的適當性。恢復計劃評估本集團恢復措施的有效性及其活點的適當性。

流動性：

本集團的流動性風險偏好旨在確保本集團能夠產生充足的現金資源，以滿足在日常業務過程中及受壓情況下到期的財務責任。流動性風險的風險偏好按流動性覆蓋比率（在受壓情況下流動資金資源與流動性要求的比率）計量。

盈利波動：

本集團在盈利波動方面的風險偏好及總體風險限額的目標旨在確保：盈利波動幅度符合持份者預期；本集團有足夠的盈利（及現金流量）來償付債務、支付預期股息及抵禦意外衝擊；

及適當管理各個地區的盈利（及現金流量），並符合集資策略。我們採用經營溢利及歐洲內含價值經營溢利兩項基準計量及監控盈利波動，但亦會考慮《國際財務報告準則》及歐洲內含價值總利潤。

5. 風險概述

在整個集團層面承擔的風險可大致分類如下：因本集團業務營運而引致的風險；因本集團投資而產生的風險；以及因本集團產品性質而引起的風險。保誠亦因其經營所在的全球環境而承受適用的廣泛風險。倘該等風險變為現實，可能會對本集團產生財務

影響，亦可能影響本集團產品或本集團提供予客戶及分銷商的服務的表現，從而對本集團的品牌及聲譽產生潛在風險，並造成行為風險的影響。該等風險概述載於下文。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可於本文件未查閱。

「宏觀」風險

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

全球經濟狀況

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

地緣政治風險

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

監管風險

保誠的業務營運須遵守不同的監管、法律及稅務制度不斷推出的新規定。監管重點日漸轉向宏觀審慎方向，亞洲區內正在進行的多項監管變動（尤其是客戶保障方面）應予以重點關注，而Jackson及M&GPrudential均在監管非常嚴格的市場運營。監管改革可能會對保誠的業務造成重大影響。建議分拆M&GPrudential的事項將導致保誠的全集團監管機構變更為香港保險業監管局。在集團風險總監的領導下，本集團現正主動與當選監管機構就分拆後適用於本集團的監管框架進行溝通。

技術變革

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

環境、社會及管治風險

作為一個集團，有效地應對涉及環境、社會及管治影響的重大風險對於維持保誠的品牌及聲譽乃至其財務表現及長期策略至關重要。本集團管治環境、社會及管治問題的方法以及管理該等問題的相關全集團政策的進一步資料載於第71至第74頁的企業責任回顧。

投資風險

市場風險

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

亞洲業務方面，主要市場風險由賺取費用產品的費用價值引起。美國方面，Jackson的定額及變額年金業務因支持該等保單的資產而面臨各式各樣的市場風險。

英國業務的市場風險乃由股東所佔分紅基金的未來利潤按比例估值產生，有關估值受股權、物業及債券價值影響。

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

信貸風險

指因市場認為本集團投資及其他交易對手可能違約而令保誠的投資價值下降的潛在風險。

本集團的資產組合亦會產生投資信貸風險。支持英國及Jackson年金業務的資產意味著(特別是對該等業務單位而言)信貸風險被視為重大風險。

流動性風險

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

產品風險

保險風險

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

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

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

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

就M&G Prudential而言，最重大的保險風險是來自其傳統年金業務的長壽風險。

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

操守風險

保誠產品的設計及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，並構成本集團所認為的整體業務操守的因素。

業務營運風險

策略性風險及轉型風險

現時正在開展若干重大變革計劃，以執行本集團的策略，並遵循新出現的監管變動。上述舉措的廣度，以及在其未能達成目標的情況下對本集團的後果(包括聲譽影響)，意味著該等風險在集團層面而言乃屬重大。

營運風險

本集團及其業務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。

營運風險是指由於程序、人員、系統存在不足或發生故障以及外部事件而引致損失或意外收益的風險，在業務轉型、推出新產品、新技術，以及進入新市場及地區的過程中均可能出現。我們在貫徹業務策略及確保監管合規的程序(包括與其業務操守相關者)時，需要在本集團內建立相互關聯的變革措施，而變革的步伐會進一步增加複雜性。本集團的外判及第三方合作關係會分別衍生獨有的風險。這些營運風險一旦成為現實，則有可能引致財務損失及/或聲譽受損。我們認為營運風險就本集團層面而言乃屬重大。

業務中斷風險可影響保誠達成其關鍵目標及保護其品牌及聲譽的能力。本集團的業務抗逆力是充分整合的業務持續管理計劃的核心部分。

資訊安全及數據私隱風險為保誠的重要考慮因素，在全球範圍內，網絡安全威脅在精密程度及潛在影響方面不斷演進，包括惡意攻擊本集團系統的不斷變化的風險、網絡破壞以及與數據安全、完整性、私隱及濫用相關的風險。本集團的資訊科技基建及網絡的規模、持份者期望，以及業內引人矚目的網絡安全及數據濫用事故意味著這些風險將繼續就本集團層面而言被視為重大。

6. 更多風險資料

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

6.1 「宏觀」風險

a. 全球監管及政治風險

監管及政治風險或會影響保誠旗下業務或其經營業務的方式。監管及政治風險的範圍相當廣泛，包括政府政策及法例變動、資本控制措施、各國及國際層面新增規例及特定監管機構介入或行動。於二零一八年八月宣佈香港保險業監管局將於M&G Prudential分拆後成為保誠的集團監管機構後，本集團於二零一八年開始與當選監管機構進行建設性的接洽，並將持續至二零一九年。特別是，保誠繼續就其擬議集團監管框架與監管機構進行接洽，而該框架將於分拆後適用於本集團。

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

目前亦正實施相關舉措，以抑制系統性風險和提升金融穩定性。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(International Association of Insurance Supervisors)繼續關注以下兩項關鍵發展。

保誠上次於二零一六年十一月二十一日再獲確認指定為全球系統重要性保險公司。金融穩定委員會與國際保險監督聯會並未於二零一七年發佈新的全球系統重要性保險公司名單，且在國際保險監督聯會於二零一八年十一月十四日推出有關整體框架(旨在評估及減輕保險業的系統性風險，擬取代現有的全球系統重要性保險公司措施)的諮詢意見後，於二零一八年並未開展全球系統重要性保險公司評定。國際保險監督聯會擬於二零二零年實施整體框架，並建議於該年起停止全球系統重要性保險公司評定。在此期間，相關集團監管機構已承諾，繼續以一定監管酌情權實施現有的加強版全球系統重要性保險公司監管政策(包括遞交加強版風險管理計劃的規定)。金融穩定委員會將於二零二二年十一月與國際保險監督聯會及國家主管機構磋商後，檢討是否有必要終止或重新開展全球系統重要性保險公司的年度評定。提高吸收虧損能力標準(適用於全球系統重要性保險公司指定公司的建議額外資本指標，計劃於二零二二年起實施)並非建議整體框架的一部分。然而，整體框架建議加強監管權力，允許採用干預手段(包括增資及暫停派息等臨時性金融支援措施)減輕系統性風險。

國際保險監督聯會亦將保險資本標準納入共同框架一為監管國際活躍保險集團而設的共同框架。保險資本標準將分兩個階段執行一進行為期五年的監控後付諸實施。共同框架將設立一套更為寬泛的共同原則及標準，旨在協助監管機構處理擁有多個司法權區業務的保險集團所引起的風險。共同框架建議(包括保險資本標準)可能導致國際活躍保險集團(保誠滿足該條件)的資本及監管措施均有所加強。

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，包括美國《多德-弗蘭克華爾街改革與消費者保護法》，處理金融市場行為監管局的審

閱以及與英國審慎監管局保持溝通。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、資本分配及風險管理有關者，可能對我們的業務產生影響。

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

國際會計準則委員會已於二零一七年五月公佈《國際財務報告準則》第17號，將自二零二一年起對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的《國際財務報告準則》基準報告引入重大變更。二零一八年十一月，國際會計準則委員會暫定將《國際財務報告準則》第17號的生效日期推遲一年至於二零二二年一月一日或之後開始之期間，並正考慮對該新準則作出進一步修訂。《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。

二零一八年三月，英國與歐盟就一項英國脫歐過渡協議的條款達成一致，該協議的有效期將由英國的歐盟成員國身份終止之時(格林威治標準時間二零一九年三月二十九日晚上十一時正)起至二零二零年十二月三十一日止(但具法律約束力的條款仍有待協商)。英國與歐盟關係的最終條款談判結果如何，目前仍相當不明朗。特別是，根據英國脫歐的性質，可能會產生以下影響。英國及歐盟的經濟活動可能出現下滑，倘若英國貿然脫歐，下滑預計將會更為顯著。在英國脫歐前一段時間及其後，市場波動以及缺乏流動性的情況或會加劇，且物業價值(包括物業基金的流動性，可能會向其實施贖回限制)及利率或會受到影響。特別是，主權及企業債務

評級或會下調。倘若出現英國主權評級被下調一個以上級別的嚴重情況，英國企業(包括M&G Prudential的英國業務)的信貸評級亦可能受到影響。本集團(特別是M&G Prudential)的經營法律及監管體制或會受到影響(包括償付能力標準II制度未來在英國的適用範圍)，影響程度尚未明朗。目前亦存在業務(特別是M&G Prudential)出現營運障礙的風險。

本集團在地域、貨幣、產品及分銷方面的多元化，應可減輕英國脫歐的部分潛在影響。由於其業務及客戶的地理位置分佈，M&G Prudential極有可能受到影響。由於英國與歐盟之間未來安排的性質的不確定性，M&G Prudential已完成實施一系列計劃，包括將業務轉移至歐盟司法權區、專為減輕對本集團英國業務的潛在不利影響而設的資產負債表及分紅基金對沖保護及營運措施(包括客戶溝通)。此外，該項業務已透過各項風險緩解行動，力求確保作出妥善準備，應對無協議脫歐造成的潛在營運及財務影響。

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

於二零一八年年底，美國全國保險專員協會完成一項業界諮詢，旨在降低變額年金法定資產負債表的非經濟性波動並加強風險管理。全國保險專員協會計劃於二零二零年一月實施該項新框架，此舉將對Jackson的業務產生影響。Jackson將繼續評估及檢測有關變更。全國保險專員協會亦繼續檢閱規定資本計算方式的C-1債券因素，

預計會適時提供更多資料。本集團將繼續就此等變革影響作出管理準備。

歐盟方面，歐洲委員會於二零一六年年年底開始審閱償付能力標準II立法的若干方面，此舉預期將延續至二零二一年，並包括審閱長期擔保措施。

於二零一七年七月二十七日，英國金融市場行為監管局宣佈，於二零二一年一年之後，其將不再遊說或運用其權力強制要求銀行小組成員提交利率用以計算倫敦銀行同業拆息。倘若不再採用當前形式的倫敦銀行同業拆息並於英國改為採用英鎊隔夜平均利率指數基準(及於其他國家採用其他替代基準利率)，其影響將會波及本集團，屆時保誠旗下與倫敦銀行同業拆息掛鉤或參照倫敦銀行同業拆息的資產及負債價值將面臨不利影響，過渡期間的市場流動性會降低，本集團亦會因對有關文件作出的規定變更及對持份者的相關責任而面臨更多法律及行為風險。

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

保誠對監管及政治風險採用的風險管理及紓緩措施包括以下各項：

- 對業務計劃進行風險評估，其中包括考量多個現行策略；
- 密切監察及評估經營環境及策略風險；
- 於作出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。

b. 環境、社會及管治風險，包括氣候變化

保誠的業務經營環境不斷變化，有效應對該等環境、社會及管治影響的重大風險對於維持保誠的品牌及聲譽並進而維持其財務表現及其長期策略至關重要。主要持份者(包括投資者、客戶、僱員、政府、政策制訂者、主要市場的監管機構及國際機構)均有期望，本集團與上述人士及機構保持積極溝通，並須於應對環境、社會及管治相關事宜時平衡有關期望。

氣候變化是環境、社會及管治的一個重要主題，並繼續提上一眾監管機構、政府、非政府組織及投資者的議程。第74頁的企業責任回顧概述目前正在進行的與氣候變化相關的各種監管、監督及投資者驅動舉措，本集團如何管理氣候變化風險及機遇，以及本集團對該範疇的行業倡議的參與。監管及監督方面亦更加注重可持續金融及責任投資。本集團認識到這一點，環境、社會及管治執行委員會的目標之一是尋求確保以一致方式管理其業務活動(包括投資活動)內的環境、社會及管治考慮因素。

本集團的營運風險框架明確將環境、社會及管治納入為其社會及環境責任、品牌管理及外部溝通的組成部分。在本集團評估營運風險的重要性時將聲譽影響納入考慮，進一步加強了該框架。集團管治手冊載有支持本集團如何在營運當中顧及若干環境、社會及管治問題的政策及程序。保誠透過跨學科方法管理關鍵環境、社會及管治問題，包括就環境、社會及管治議題的一線職能所有權。本集團管治環境、社會及管治問題的方法以及管理該等問題的相關全集團政策的進一步資料載於第74頁的企業責任回顧。

6.2 投資風險

a. 市場風險

本集團市場風險的主要驅動因素為：

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

主要投資風險來自股東在英國及香港分紅基金中有權收取的部分利潤、亞洲業務中賺取費用產品的未來費用價值，以及支持Jackson變額年金業務的資產回報。進一步詳情載於下文。

本集團的利率風險驅動因素為，我們需要將英國及歐洲保險業務及Jackson的定額年金業務內的資產及負債的存續期進行配對。利率風險亦來自亞洲若干非單位連結式投資產品的保證；以及Jackson的定額指數及變額年金業務的保證成本。進一步詳情載於下文。

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

本集團採取以下措施管理及紓緩市場風險：

- 市場風險政策；
- 風險偏好聲明、限額及誘因；
- 我們的資產及負債管理計劃；
- 對沖衍生工具，包括股票期權及期貨、利率掉期及掉期期權，以及遠期貨合約；
- 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。

股票及物業投資風險 (經審核)

至於我們的英國及歐洲業務，主要投資風險來自分紅基金透過股東分佔該等基金已宣派紅利及保單持有人淨投資收益當中一部分(未來轉撥)所持有的資產。該投資風險主要受該等基金內的股票所驅動，並且為防禦該等未來轉撥的價值減少，已進行若干基金外的對沖。該等英國分紅基金的償付能力標準自有資金(於二零一八年十二月三十一日估計為97億英鎊)有助免受市場波動的影響，並由基金內積極的對沖計劃獲得部分保護，以防禦股票市場下跌。

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

Jackson方面，投資風險產生自支持客戶保單的資產。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大部分控制因此而承受的風險，並透過使用再保險將有關風險轉移至第三方再保險公司。

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

利率風險 (經審核)

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

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

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

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

Jackson的定額年金業務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我們提供予保單持有人的擔保回報率之間的不匹配。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減少時上升。本集團積極監管包含保證在內給付的變額年金產品的銷售額水平，以及我們實施的風險限額，這有助我們確保利率水平及我們因此遭受的市場風險在我們可承受範圍內。我們亦使用衍生工具，以期在一定程度上提供保障。

外匯風險 (經審核)

保誠的業務地區多元化，意味著面臨匯率波動的部分風險。我們於美國及亞洲的業務佔據經營溢利及股東資金一大部分，並一般以當地貨幣簽發保單及投資資產。儘管這種做法限制匯率變動對當地經營業績的影響，但有可能導致我們以英鎊呈報業績的本集團財務報表出現波動。這一風險處於我們的外匯風險承受範圍內。

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

b. 信貸風險

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

信貸風險是指因投資發行人的風險水平被認為無法履行其責任(違約)而導致投資價值下降的潛在風險。交易對手風險亦屬於信貸風險，與本集團已訂立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。

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

我們使用眾多風險管理工具以管理及舒緩信貸風險，包括：

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

債務及貸款組合 (經審核)

保誠的英國及歐洲業務主要於股東支持組合面臨固定收益資產的信貸風險。於二零一八年十二月三十一日，該組合包含價值216億英鎊的固定收益資產。作為二零一八年三月公佈的再保險協議的一部分，M&G Prudential將固定收益資產轉讓予Rothesay Life之後，其債務組合減少121億英鎊。額外643億英鎊固定收益資產所產生的信貸風險主要由分紅基金承擔，而股東並無直接承擔信貸風險，但如果在基金無法償還到期付款的極端情況下，則可能需要股東支持。

亞洲業務的債務組合亦產生信貸風險，其於二零一八年十二月三十一日的價值為458億英鎊。該組合大部分(68%)為單位連結式基金及分紅基金，故股東對該部分的持倉甚低。該債務組合的餘下32%為支持股東業務而持有。

Jackson業務的一般賬戶內持有416億英鎊固定收益資產用於支持股東負債，包括來自本集團的定額年金、定額指數年金及壽險產品的股東負債。由於John Hancock收購事項，Jackson的一般賬戶組合增加約40億英鎊。

截至二零一八年十二月三十一日，本集團其他業務的股東自有債務及貸款組合為20億英鎊。

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

本集團主權債務 (經審核)

保誠亦投資於由國家政府發行的債券。截至二零一八年十二月三十一日，主權債務佔股東債務組合18%或144億英鎊(二零一七年十二月三十一日：19%或165億英鎊)。其中，3%獲AAA評級，87%被視為屬投資級(二零一七年十二月三十一日：90%屬投資級)。

有關持有主權債務所涉及的具體風險的詳情，請參閱有關風險因素的披露。

有關於二零一八年十二月三十一日股東支持業務及分紅基金於主權債務證券的持倉，請參閱本集團《國際財務報告準則》財務報表附註C3.2(f)。

銀行債務持倉及交易對手信貸風險 (經審核)

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

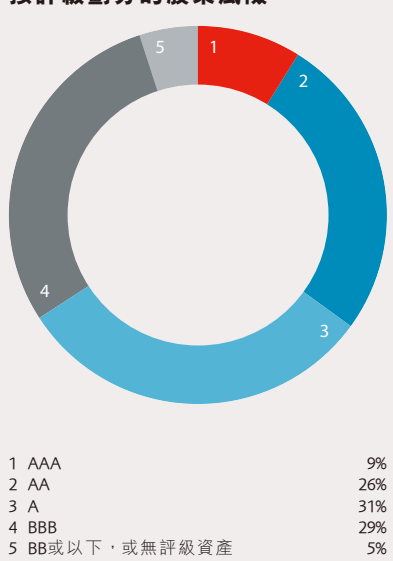
有關於二零一八年十二月三十一日股東支持業務及分紅基金於銀行債務證券的持倉，請參閱本集團的《國際財務報告準則》財務報表附註C3.2(f)。

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

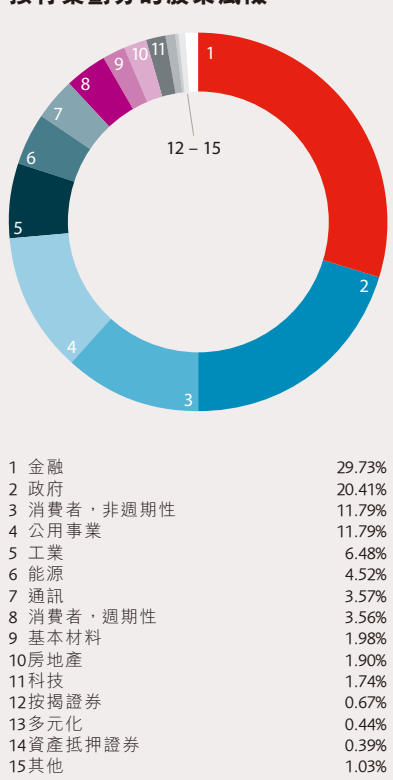
於二零一八年十二月三十一日，按評級¹及行業²劃分的股東風險如下所示：

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

按評級劃分的股東風險¹



按行業劃分的股東風險²



c. 流動性風險

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

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

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

我們使用眾多風險管理工具以管理及紓緩流動性風險，包括：

- 本集團流動性風險政策；
- 風險偏好聲明、限額及誘因；
- 在本集團及業務單位定期評估根據基本情況及受壓情況計得的流動性覆蓋比率並向各委員會及董事會匯報；
- 本集團流動性風險管理計劃，當中包括集團流動性風險框架的詳情，以及於正常及受壓情況下流動性風險與可供動用的流動性資源之間的差距分析；

- 定期壓力測試；
- 我們的應急計劃及經確定的流動性來源；
- 本集團參與貨幣及債務資本市場的能力；
- 定期深入評估；及
- 本集團可獲得外部已承諾信貸融資。

6.3 產品風險

a. 保險風險

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

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

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

本集團透過各種途徑管理長壽風險。長壽再保險是管理該風險的一項主要工具。於二零一八年三月，通過將120億英鎊的英國年金負債向Rothsay Life進行再保險，並根據預計將於二零一九年六月三十日前完成的大部分該等負債的第七部轉移，本集團所面臨的長壽風險大幅減低。雖然保誠已停止銷售新英國年金業務，但鑒於其年金組合數量龐大，我們有關未來死亡率改善的假設仍將是計量保險負債

及評估任何再保險交易的關鍵。保誠持續利用來自其年金組合的經驗及行業數據對長壽風險進行研究。儘管人們壽命更長是近年來的普遍共識，但增長率於近年有所放緩，且按年的長壽經驗存在顯著變化，所以其在設定長壽基準時需要專家判斷。

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

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

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

保誠透過以下措施管理及紓緩保險風險：

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

6.4 業務營運風險

a. 策略性風險及轉型風險

本集團目前正在實施一系列重大變革計劃，以實施本集團的策略以及滿足遵守新出現的監管變革的需要。該等計劃包括但不限於不再採用倫敦銀行同業拆息及實施新的國際會計準則(進一步資料請參閱上文第6.1a節)。這已引發一系列重大的變革舉措，增加本集團的轉型風險，且未來或會進一步增加。將M&GPrudential從本集團其他業務中分拆出來的事項已衍生一個大型轉型計劃，而該計劃需與其他重大變革計劃一併實施。這一系列轉型計劃的規模及複雜性或會影響業務運營、削弱控制環境、對客戶構成影響，倘若有關計劃未能實現其目標，亦有可能導致聲譽受損。實施進一步策略舉措或會增大上述風險。

本集團內部正在發生其他重要變革舉措，令與以下各項相關的風險的可能性及潛在影響增加：

- 跨越不同業務的各項計劃之間的複雜依存性；
- 在保持穩定及穩健的控制環境的同時，適應超出變化的組織能力；
- 業務目標／利益落空；及
- 計劃及／項目設計、執行或如常過渡至業務存在缺陷。

b. 非金融風險

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

營運風險

保誠將營運風險定義為因內部程序、人員或系統的不足或失效或外間事件而導致損失(或非計劃收益或利潤)的風險，包括僱員失誤、模型錯誤、系統故障、欺詐或破壞業務進程或可對客戶產生不利影響的若干其他事件。我們已就旗下各項業務範圍內的活動制定程序，包括經營活動、監管合規，以及支持環境、社會及管治的更廣泛層面的活動，任何一項活動均可能給本集團帶來營運風險。本集團在眾多不同產品中處理大量複雜交易，同時須遵守各種不同的法律、監管及稅務制度。保誠不容許因未能制定、實施或監控管理營運風險的適當監控措施而遭受重大虧損(直接或間接)。

本集團的外判及第三方合作關係需要獨特的監督及風險管理流程。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，為保誠的產品提供分銷及處理渠道。M&G Prudential 外判了數個經營項目，包括一大部分其後勤辦公室及客戶服務工作，以及不少資訊科技工作。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。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(詳見下文)。第三方管理構成本集團的營運風險分類的一部分，並已界定定性的風險偏好聲明、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性不斷演變，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)。保誠資訊科技基建未能符合該等規定的風險是本集團主要關注的領域，其中本集團特別關注支持核心活動／流程的舊有基建可能影響業務持續經營或業務增長所涉及的風險。

營運挑戰亦在於如何能夠緊跟監管變革步伐，因此必須制定程序，確保我們現時及日後持續保持合規，包括定期監控及報告。現時的監管環境已經頗為複雜，而全球監管變動頻繁，更令到未能識別、正確理解、實施及／或監控監管合規情況而導致的不合規風險上升。於M&G Prudential 分拆後監管 Prudential plc 的全集團監管機構及監管框架的變更，意味著或需額外程序或變更現有程序以確保持續合規。詳見上文「全球監管及政治風險」一節。近年來的立法發展及不斷完善的監管

監督，以及施加制裁的能力增強，已營造出一個複雜的監管環境，而在這樣一個環境中，倘若本集團按以往的方式開展業務，則有可能導致不同程度的不合規。除審慎監管外，本集團亦專注於行為監管，包括與銷售手法及反洗黑錢、貪污賄賂有關的監管。本集團特別關注新興市場中與後一種情況有關的規管。

集團營運風險框架及風險管理

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

- 應用風險及控制評估程序，定期對營運風險進行識別及評估。風險及控制評估程序考慮多項內部及外部因素，包括評估控制環境以預先釐定有關業務的最重大風險；
- 內部事件管理程序，就已在各項業務中發生的風險事件進行根源分析及應用行動計劃，從而識別、量化及監控所採取的補救措施；
- 情景分析程序，以前瞻基準對各項業務中主要營運風險的極端但合理現象進行量化。該程序至少每年執行一次，可用於支持外部及內部資本規定以及通知各項業務的風險監督活動；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訴程序。

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

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

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

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

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

該等活動對維持有效的內部控制系統相當重要，因此，由此得出的信息亦會反饋至核心風險及控制評估、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）及制定和挑戰本集團策略時將營運風險納入考慮。

業務抗逆力

業務抗逆力乃本集團整合完善的業務持續管理計劃的核心，而業務持續管理乃集團安全部門開展的一系列活動之一，旨在保護我們的主要持份者。

保誠營運與其業務活動相關的業務持續管理計劃及框架，其中考慮關鍵領域，包括業務影響分析、風險評估、事件管理計劃、災難恢復計劃，以及該等計劃的實施及執行。該計劃旨在實現業務持續能力，以滿足不斷變化的業務需求，並適合本集團業務的規模、複雜性及性質，透過持續的積極維護及改善，避免本集團滿足其關鍵目標以及保護其品牌及聲譽的能力受到破壞。業務持續管理計劃獲全集團管治政策及程序的支持，並以符合法律及監管義務的行業準則為基礎。

集團安全部門負責監控業務中斷風險，並於必要時向集團風險委員會報告關鍵的經營有效性指標以及有關特定活動的最新資料，並由跨職能工作小組進行討論。

資訊安全風險及數據私隱

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

近期全球數據保護方面的進展（例如已於二零一八年五月生效的《一般資料保護規則》）或會於保誠（或其第三方供應商）的資訊科技系統遭侵入時擴大對保誠造成的財務及聲譽影響。除資料保護之外，持份者日漸期望各

大公司及機構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。

於二零一八年，本集團修訂網絡安全管理的組織架構及管治模式，委任一名集團資訊安全總監，並對該職能進行重新定位，以便進一步將重心放在執行方面。這一組織變革將提高本集團於應對網絡安全相關事件方面的效率及靈活性，並將促進業務單位之間加強合作，以及利用彼等各自的優勢實現全集團資訊安全計劃。

該計劃的目標包括在整個集團執行安全紀律時實現一致性，並提高本集團業務的可見度；部署自動化系統，以檢測及處理威脅；以及透過將主要事宜專業知識與本集團的數碼及業務計劃相結合，以於平台及生態系統之間嵌入安全控制的設計來實現安全。

董事會定期聽取資訊安全風險管理於年內的最新進展。本集團的各功能部門與各業務單位協作，按照全集團資訊安全功能部門的策略方針的指示，應對各業務所處國家及區域環境中的本地風險。

根據英國守則條文C.2.2編製的可持續經營聲明

本集團長遠前景

本集團策略乃基於滿足客戶的長期儲蓄及保障需求，及由此在未來多年為客戶及股東創造價值。誠如第12至第13頁所述，本集團業務模式透過以下各項落實該策略，即不斷改善產品以滿足客戶不斷變化的需求、擴展我們的分銷能力與合作關係及實現多元化以接觸新客戶，以及投資技術以增強團隊能力和服務銷售團隊及客戶。二零一八年採取措施的實例載於第18至第37頁。該等活動以持續風險管理為基礎，透過第55至第58頁所述的集團風險框架及風險偏好限額實施。本集團妥善管理廣泛存在的環境、社會及管治問題，這些問題未來可能會對本集團構成風險，詳情載於第71至第72頁的企業責任回顧。上述集中關注的重點支持著保誠業務的長期可持續發展。

董事會定期審議可能影響本集團長遠前景的策略事宜。於本年度，這包括於二零一八年三月宣佈擬將M&G Prudential分拆出來的影響。此外，本集團整體及其各項壽險業務均須接受廣泛的監管及監督，其主要目的在於加強本集團對長期償付能力、流動資金及可持續經營的管理，以確保本集團能繼續履行對保單持有人的義務。有關本集團現時資本實力的進一步詳情，載於第48至第50頁。

可持續經營評估年期

董事已按照持續經營聲明要求，評估本集團超過十二個月時期的持續經營能力。

董事已參考截至二零二一年十二月止的三年期進行評估。由於三年期正是按連續三年基準每年編製的詳細業務計劃的年期，故三年期被視為適當年期。董事審批有關業務計劃時會審視本集團在盈利能力、現金產生、資本狀況及母公司於本三年期流動資金方面的表現預測。該預測須設定多項經濟及其他假設，這些假設本身的波動期遠長於報告期。該等假設包括匯率、利率、經濟增長率，以及如英國退出歐盟等事件對經營環境的影響或監管方面的變動。

倘股東批准，則預期擬將

M&G Prudential自本集團分拆出來將於可持續經營聲明所涵蓋的期間內發生。因此，董事已考慮本集團於截至二零二一年十二月三十一日止三個年度期間繼續以目前形式(即未進行分拆前的情況)經營的能力，以及本集團的持續經營能力(倘分拆按計劃進行)。

期內風險評估

本集團的業務計劃透過第10至第13頁所述的業務模式及活動實施本集團的策略目標。本年度的業務規劃過程考慮到目前本集團於規劃期間內的業績以及本集團於分拆後的業績。如上所述，業務計劃所依據的預測為多項經濟假設及其他假設。因此，為達致預測表現而進行的風險評估仍是計劃過程的重要一環。本集團的風險管理方法及本集團面臨的主要風險概要載於第52至第69頁。

為評估本集團的持續經營能力，董事審議的風險包括可能發生的不利外圍發展影響迅速發展並嚴重到對本集團財務狀況造成衝擊的有關風險。於第58至第59頁詳述並經審議的風險包括：市場風險、信貸風險、流動資金風險及監管風險。此外，董事考慮到於若干可能情況下因英國擬脫離歐洲聯盟而產生的經營及財務風險，包括假設並無頒佈退出協議的情況。

為評估本集團應對市況及信貸情況顯著轉差及其他衝擊性事件的抗逆能力，有關風險被歸納為嚴重但合理的場景，然後應用於所考慮業務計劃的潛在假設。舉例而言，在編製最新的業務計劃時，已考慮到假設利率環境無規律地上調及趨向正常化以及全球經濟陷入衰退(導致利率以及股票及物業價值下跌，加上債務資產的信貸息差及信貸虧損增加，以及保單持有人退保率增加)等場景的影響，同時亦考慮到短期債市休市三個月的假設場景對本集團流動資金狀況的影響。此外，本集團亦會每年進行逆向壓力測試，讓董事了解本集團抵禦極端嚴重不利情況的極限。

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

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

可持續經營結論

基於是項評估，董事可合理預期，本集團將有能力繼續經營及應付其於截至二零二一年十二月止的三年計劃期內到期的債務需求。



James Turner
集團風險總監

附註

- 1 若可獲取標普、穆迪及惠譽的分級，則基於該等分級；若無法獲取，則採用其他評級機構或內部評級。
- 2 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。

遠見卓識

我們希望集團的所有業務活動皆能夠產生正面的影響。我們致力提供優質產品和實現穩健的財務表現，從而為客戶及股東創造價值。與此同時，我們亦明白，透過社區投資計劃、環境影響、與員工溝通互動及推動人才發展，以及責任投資方法等途徑為所有持份者創造利益，可謂至關重要。

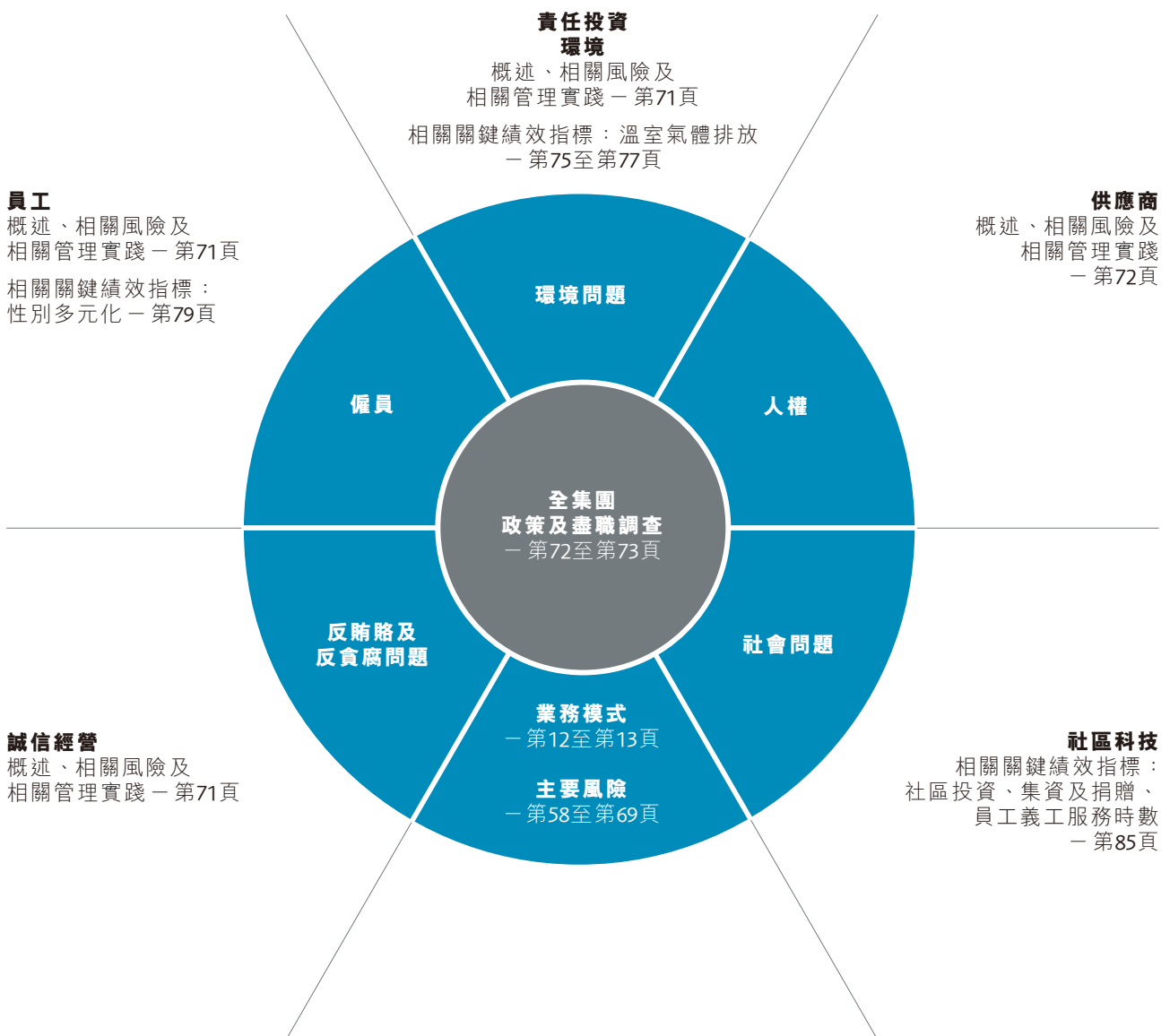
非財務資料聲明

作為一家覆蓋全球的儲蓄及保障產品提供商，管理是我們的業務核心所在。我們明白，為幫助客戶充滿信心地規劃未來，我們需要以長遠目光看待影響本集團業務及我們經營所在社區的一系列問題。為此，我們與持份者(包括客戶、投資者、僱員、

社區、監管機構及政府)保持積極溝通，確保我們以可持續的方式管理這些問題，從而創造長遠價值。有關我們與持份者溝通合作的進一步資料，會在我們即將於二零一九年五月刊發的二零一八年環境、社會及管治報告內提供。

本策略報告符合二零零六年英國公司法第414CA條及第414CB條所載的非財務報告規定。

下圖提供本策略報告遵守上述規定的章節指引：



本企業責任回顧概述我們於二零一八年在多個領域的活動及進展。在這些領域內，我們透過經營所在市場為持份者創造了可觀的利益。本文件亦載有本集團環境、社會及管治活動的概述。

對本集團而言，環境、社會及管治指：

- **業務活動** — 我們提供的產品、客戶服務、人力資本及投資管理；及
- **行動方式** — 了解我們的客戶及提供貼合其需求的解決方案、建立長期互利關係、投資人才及進行責任投資，從而賺取符合本集團風險偏好的可持續長期回報，同時滿足客戶需求。

我們的環境、社會及管治方針是我們實施策略、創造可持續盈利及實現穩定資本增長的基石，有助我們兌現對客戶的承諾。

有關本集團企業責任及環境、社會及管治活動的更多詳細資料載於網站www.prudential.co.uk/corporate-responsibility以及我們將於二零一九年五月刊發的二零一八年環境、社會及管治報告。

我們如何管治環境、社會及管治

我們於二零一八年成立環境、社會及管治執行委員會，負責領導重大環境、社會及管治風險的識別、管理和報告。環境、社會及管治事務主管 Jonathan Oliver (集團行政委員會成員) 獲提名擔任主席，並由財務報告、投資者關係、風險、合規、營運、投資及人力資源等方面的集團業務高層領導提供支持。我們的業務單位作出陳述，而有關陳述乃由我們資產管理業務 (PPM America (PPMA) 及瀚亞) 的投資總監、M&G 的公司財務及財產管理主管以及 Jackson 的總法律顧問提供。環境、社會及管治執行委員會每季度召開一次會議，每年至少向董事會報告兩次，並於必要時提供額外特別報告。我們的環境、社會及管治執行委員會側重於對本集團的重大環境、社會及管治事宜進行整體評估，提出事項供董事會作出決策並落實最終決定，支持可持續地實施本集團的策略。

管理我們的重大環境、社會及管治事宜 — 摘要

責任投資

身為壽險公司、資產擁有人及管理人，我們是客戶資產的長期管理者，並認識到環境、社會及管治事宜的重要性。我們亦認識到我們對客戶、社會及環境的責任，將相關考慮因素有效地整合到投資決策以及信託及管理職責中，從而為更可持續的經濟提供資金。

環境

我們認識到氣候變化帶來的風險及機遇以及我們對環境的影響，因此，我們努力盡可能地減少直接及間接影響。我們的方針不單要透過衡量及改善我們全球業務的環境表現了解我們對環境的影響，更要進一步了解環境對我們業務的潛在影響。

員工

我們營造一個多元化及共融的組織，促進及保護員工的利益、福祉及健康。發展人才及重視多元化是我們營運及為客戶、股東及社區提供卓越成果的關鍵。

資料保護及網絡安全

新技術帶來私隱乃至網絡安全方面的新風險，而我們保持警惕，努力識別該等風險，並以與我們的業務面臨的威脅相稱及相應的方式管理新舊風險。與此同時，我們大力投資科技，不斷提升我們的數碼能力，以提供更加無縫的客戶體驗。

社區

我們的業務目標、持份者的利益以及確保經濟及社會長遠發展的動力是我們社區投資策略的核心。該策略包括四個主題：社會共融、理財教育及生活技能、災難防範以及僱員參與，我們於二零一八年繼續積極參與該等範疇。

我們與慈善合作夥伴保持長期合作關係，透過提供資金及僱員領導的技能型義工服務提供支持。

誠信經營

我們將責任與職業操守納入整個組織。從我們如何安分守己、塑造及監督企業文化，以及克盡職守防止賄賂及貪腐，乃至我們保持透明的稅務常規、對全球經濟的貢獻以及我們於業內的領導作用，我們都稱得上是負責任及合乎道德的企業。

我們的管治框架以我們的集團業務行為守則及集團管治手冊為基礎，闡述我們開展業務及行事的原則。我們致力促進經營所在所有市場的金融穩定及可持續發展。以負責任及可持續發展的方式管理我們的稅務，有助我們與持份者保持建設性關係，並於經濟活動中發揮積極作用。我們從長遠角度出發，既有責任支持我們的業務策略，同時亦有責任為我們經營所在的社區提供所需的可持續稅收收入，務求兩者兼顧。

我們的業務遍佈全球，並與代表我們行事的代理商及中介機構等各方保持業務關係。因此，金融犯罪為主要風險，我們致力維護及實施反洗黑錢、反恐怖主義融資、反賄賂及貪腐以及反欺詐的政策及程序，以及承諾與全行業共同努力打擊金融犯罪。我們設有一項全集團舉報計劃，該計劃能夠從各種渠道接收舉報，並由收集及全面記錄舉報事項的獨立第三方提供支持。

客戶

我們與客戶的關係屬長期合作關係，對我們持續創造可持續價值的能力至關重要。我們提供公平、透明、共融及便捷的產品，以便最好地滿足客戶需求，並幫助他們化解生活風險。我們一直在不斷探索創新，務求提供最高水平的服務。

我們牢記對客戶的承諾，並以此培訓我們的員工提供與我們的價值觀相符的服務。當客戶有理由向我們投訴時，我們制定有書面程序，以及時、可靠及專業的方式透過多個接觸點管理接獲的投訴。

在亞洲，健康保障缺口仍然巨大，並正繼續擴大。根據我們幫助縮小該缺口及保障客戶健康的承諾，我們繼續努力透過提供更全面及靈活的保障以及更廣泛的增值服務創造一流的健康能力。增加獲得金融保護的機會是一個重大的社會經濟問題，我們尋求透過適當方式提供合適的產品，從而更加方便新客戶及現有客戶獲得我們的產品。我們亦努力以公平及透明的方式傳達我們的產品資料。在美國，Jackson於轉變觀念及簡化金融產品語言方面仍處於領先地位。

供應商

於採購商品及服務時以及於第三方關係的整個生命週期中管理環境、社會及管治風險，對我們作為有道德及負責任企業的地位至關重要。我們對此高度重視，並於與供應鏈的相互溝通過程中尋求最大價值，同時將風險降至最低。

我們與眾多合作夥伴合作，透過我們的資訊科技網絡及系統、專業人士及諮詢服務、設施管理、構成我們分銷網絡的承包商及代理商為我們的業務單位提供支持。我們的集團業務行為守則概述我們對每個供應商所要求的價值觀及標準。我們誠信行事，確保從我們的供應鏈中消除現代奴役、人口販運、童工或任何其他踐踏人權的問題。

我們的業務單位負責管理第三方供應安排，並能夠根據需要採納進一步政策，以滿足本地化經營條件。業務單位在接觸及最終選擇新供應商之前進行盡職調查。在此過程中，我們對僱員進行培訓，確保合約安排反映該等政策的規定。我們會根據需要進行定期盡職調查、審核會議以及審計，並透過定期僱員培訓實踐支持我們的政策及程序。我們的「正言直諫」舉報服務讓僱員能夠提出彼等對我們的第三方關係的任何擔憂，而我們的承包商及第三方供應商亦能夠使用這項服務。

環境、社會及管治政策框架 — 集團管治手冊

集團管治手冊為管理整個集團的關鍵重大環境、社會及管治事宜建立標準，制定支持我們如何營運的政策及程序。集團管治手冊用於確保我們遵守相關法律及監管規定。我們就已識別重大問題的全集團政策包括：

重大環境、社會及管治事宜

我們的全集團政策*

誠信經營

- **業務行為守則政策** 詳述我們於整個集團內使用的規定標準，涵蓋代表我們行事的僱員及個人或機構，並受五個標準監管：防止金融犯罪、避免利益衝突、管理資料、作為一個群體進行溝通以及為員工提供平等機會。
- **反賄賂及貪腐政策** 涵蓋我們有關聲譽、道德行為與可靠性的價值觀。作為一家機構，我們重點關注與該等價值觀一致的財務實務，且我們禁止在我們的工作方式中出現貪腐或收受賄賂行為。
- **反洗黑錢及反恐怖主義融資政策** 概述我們如何在工作實踐中禁止洗黑錢或恐怖主義融資，載列我們如何劃清界限，以防止於整個機構中發生這種情況。
- **制裁政策** 詳述我們須透過篩查、禁止或限制業務活動及透過調查跟進遵守制裁法律及法規的承諾。
- **保障政策** 概述我們確保保障符合管理我們的監管及法律義務的行業推薦慣例的承諾。這包括我們如何根據「正言直諫」計劃(我們的舉報流程)管理事件。
- **稅務風險政策** 包括我們透過識別、衡量、控制及報告被視為營運、聲譽或監管風險的問題來管理稅務相關風險的流程。
- **政治捐款政策** 概述我們的立場，即作為一間機構，我們不向政黨捐獻。

客戶

- **客戶承諾政策** 涵蓋我們對客戶的五大承諾及我們就此進行評估、管理及報告的方式：
 - 1 公平、公開及公正待客；
 - 2 提供及推介的各類產品及服務須滿足客戶需求、通俗易懂及能創造實際價值；
 - 3 為客戶資料保密(除非法律要求披露)；
 - 4 提供及推介高標準的客戶服務及嚴格監督相關標準；及
 - 5 確保我們的投訴程序能為本集團業務及客戶提供有效及公平的仲裁渠道。

重大環境、社會及管治事宜	我們的全集團政策*
環境	— 環境政策 概述我們了解及管理本集團直接環境影響的方法。這包括我們對與我們的環境表現相關問題的衡量、監督、審查及報告。
責任投資	— 鑒於我們的資產管理及所有權業務面臨獨特的投資風險，各項投資所處的不同市場及資產類別，各項業務均透過遵照特定業務責任投資政策管理環境、社會及管治相關事宜。這均在保誠全集團責任投資框架下進行，與保誠的全集團行為守則一致，並以集團責任投資標準作為基礎。
供應商	— 第三方供應政策 一集團風險委員會於二零一八年七月批准的一項更新的第三方供應政策，當中涵蓋我們如何透過盡職調查／篩選標準、合約規定、對相關關係的持續監督、報告及上報的方式管理及監督我們的第三方安排，以及我們的政策對英國《現代反奴役法案》規定、聯合國《世界人權宣言》原則的考量。
科技	— 私隱政策 規管資料保護。該政策於二零一八年開始實施，並符合《一般資料保護規則》。
員工	<ul style="list-style-type: none"> — 多元化及共融政策 載述我們培養一支和諧共融的員工隊伍的方式，確保所有員工獲公平對待及受重視，在技能組合及背景方面呈現多元化，從而增進企業的價值。我們的政策會考量員工的各個多元化層面，包括性別、年齡、種族、傷殘、性取向及背景。有關二零一八年保誠董事會的多元化、與此相關的政策、其實施方式及相關結果的更多資訊，請參閱第109至第114頁的管治聲明。 — 員工關係政策 載述我們如何鼓勵及激勵員工為本集團創造輝煌：促進與員工、代表機構及工會的良好關係，以及維持善待員工的良好聲譽。 — 表現及學習政策 載述我們的員工的重要性及描述我們為實現企業策略及未來成功對員工發展進行投資的方式，當中包括我們的表現管理框架。 — 薪酬政策 概述我們適當獎勵員工的有效方式，有關方式按業務目標調整獎勵及根據我們的風險偏好及集團獎勵原則招募、挽留及獎勵優秀員工。 — 人才政策 載述我們如何為各職位吸引及篩選最佳員工，這種方式將確保短期內獲得理想表現及在長期上改善繼任及人才渠道。是項政策載述為此所採用的公平有效方式。 — 健康及安全政策 涵蓋我們的員工、業務夥伴、客戶及其他可能受我們業務影響的人士。是項政策詳述我們的健康及安全核心原則、我們的承諾以及健康及安全表現衡量及報告。
社區	— 社區投資政策 涵蓋我們作為積極支持社區的一員，如何致力於與我們經營所在的社區合作，亦概述我們的社區投資策略以及我們如何就此進行投資及報告。

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

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

環境、社會及管治相關政策的盡職調查

我們的集團管治手冊構成集團風險框架的一部分，而集團風險框架詳述業務單位應如何建立足夠的流程來識別、評估及管理風險，並將關鍵的環境、社會及管治問題納入其中。業務單位進行盡職調查，確保遵守各項政策，且我們需要證據證明這一點。

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

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

有關環境、社會及管治問題的更多資訊

責任投資

身為壽險公司、資產擁有人及管理人，我們是客戶資產的長期管理者，並認識到環境、社會及管治事宜的重要性。我們亦認識到我們對客戶、社會及環境的責任，將相關考慮因素有效地納入投資決策以及信託及管理職責中，從而為更可持續的經濟提供資金。我們相信，我們的投資活動應能為客戶提供當前及長遠幫助。我們認真對待環境、社會及管治以及責任投資的承諾，此乃我們的資產管理業務單位M&G Investments、PPMA、PPMSA及瀚亞投資成為簽署責任投資原則的業務單位的原因。同樣，身為壽險公司，我們始終致力於滿足客戶不斷變化的需求，提供支持他們的財務彈性的產品解決方案，讓他們滿懷信心地面對未來。

評估本集團於為可持續及低碳經濟融資方面不斷變化的期望的影響

二零一八年出現許多與監管、監督及投資者驅動的可持續金融及氣候相關的金融風險舉措。就監督而言，國際保險監督聯會(International Association of Insurance Supervisors)及英國審慎監管局明確表示希望保險公司評估及考慮氣候變化帶來的風險，而英國審慎監管局發佈就監管聲明草案的諮詢意見。於二零一八年，我們就此主題與英國審慎監管局溝通，並繼續專注於發展我們於這一範疇的實踐，而董事會正在考慮我們作為一個集團的影響。金融市場行為監管局對氣候風險進行類似的詳細審查，並發佈關於該主題的討論文件草案，而香港證券及期貨事務監察委員會推出綠色金融策略框架。除評估不斷變化的監管及監督期望對本集團的影響外，我們繼續監控不斷變化的立法形勢，包括歐洲委員會融資可持續增長行動計劃(Action Plan for Financing Sustainable Growth)所載的發展。我們滿足金融機構不斷變化的期望的方法包括兩個方面：一是考慮加強我們的環境、社會及管治整合及披露實踐的必要性，二是繼續加強我們的行業參與及合作以實現積極變革。有關我們透過與被投資者溝通於二零一八年責任投資中所取得的進展以及我們於融資可持續增長方面投資的資產的進一步詳情，將於我們即將刊發的二零一八年環境、社會及管治報告中提供。

加強對責任投資的管治

繼於二零一七年建立集團責任投資諮詢委員會及集團責任投資框架後，我們的業務於二零一八年繼續加強對責任投資活動的管治。各資產管理業務目前均具有一個明確指定的責任投資委員會。集團責任投資諮詢委員會將該等獨立的業務單位委員會聯繫起來，作為在整個集團內分享最佳實踐創新的論壇。集團責任投資諮詢委員會亦使我們的全集團責任投資標準能夠在我們的業務單位之間以一致的方式獲採納，同時為彼等提供靈活性，

以平衡其客戶需求及其經營所在地區的當地監管環境的方式管理投資。

於二零一八年，我們的集團責任投資標準是我們的集團責任投資框架及原則的基礎，並與我們的業務一起進入實地測試階段，重點發展內部監控及報告能力，以支持標準的實施。例如，英國保誠集團亞洲已實施新的投資組合及風險管理制度，作為其持續改進環境、社會及管治整合方法的一部分。此舉為其區域及當地投資辦事處提供於如何將環境、社會及管治因素納入其投資決策、管理人選擇及管理人報告流程方面的更高透明度，以配合其對責任投資的承諾。瀚亞亦於二零一八年採用科技解決方案，Group Digital與投資團隊合作開發利用人工智能的工具，並學習促進更快及可擴展的被投資公司環境、社會及管治篩選。於二零一八年，M&G簽署使用新的MSCI碳組合分析工具，使投資組合管理人能夠監控投資組合的碳排放、碳密度及化石燃料儲備，並支持更好地管理碳風險。

關於氣候變化的行業參與及合作

我們一直相信合作及集體行動能夠給重要問題帶來益處。積極考慮環境、社會及管治因素是我們管理職責的一部分。因此，我們作為一個集團以及我們的業務仍然是氣候變化可持續金融行業倡議的積極參與者。M&G繼續參與氣候行動100+ (Climate Action 100+) 倡議，且仍為氣候變化機構投資者集團(Institutional Investors Group on Climate Change)的成員。於二零一八年，瀚亞參與由其當地監管機構新加坡金融管理局組織的圓桌會議，以幫助提高該地區的氣候風險認識，以及促進將環境、社會及管治框架納入投資策略。同樣，保誠新加坡已與其當地監管機構(新加坡人壽保險協會及新加坡金融管理局)接洽，討論其作為亞洲資產擁有人應對氣候變化風險的方法。

保誠仍為ClimateWise倡議(由主要保險業機構組成的全球網絡)的積極成員，並為碳披露計劃(Carbon Disclosure Project)的投資者簽署人。於二零一八年，我們再次參與資產擁有人披露計劃(Asset Owner Disclosure Project)(由ShareAction管理的一項調查，乃為評估保險業對氣候風險的反應)，而我們在全球氣候保險指數(Global Climate Insurance Index)(對全球80間最大的保險公司進行的評估)內的80間保險公司中排名第30位(二零一七年：第31位)。於二零一八年，M&G就加強氣候相關行業披露實踐進行合作，並簽署由聯合國環境規劃署發起的一項試點計劃，旨在為不同資產類別的投資組合建立氣候變化情景模型。此乃氣候相關金融披露專責小組框架的核心部分，而關鍵產出將成為行業氣候情景模型工具。有關本集團對金融穩定委員會氣候相關金融披露專責小組的支持的進一步資料，請參閱下文「管理氣候風險和機遇以及金融穩定委員會氣候相關金融披露專責小組」一節。

發展以環境、社會及管治為重點的投資產品供應

鑒於客戶的興趣及需求不斷增加，我們繼續於二零一八年增加以環境、社會及管治為重點的投資產品供應。M&G Prudential於二零一八年推出兩隻新的零售基金M&G Positive Impact Fund及M&G Sustainable Multi Asset Fund，兩隻基金均採用結構化方法進行環境、社會及管治整合，並投資於符合聯合國可持續發展目標的公司。

Positive Impact Fund尋求投資於透過解決全球主要社會及/或環境挑戰而對社會產生積極影響，同時提供具吸引力的財務回報的公司。可持續發展及影響考慮因素是選股過程的基礎。M&G Impact團隊採用「三管齊下」(triple I)的方法識別有效投資，分析一間公司的投資案例、意向及影響，以評估其是否適合該基金。該基金於二零一八年Investment Week Sustainable and ESG Investment Awards中贏得Best New Entrant (Fund)獎項。

管理氣候風險和機遇以及金融穩定委員會氣候相關金融披露專責小組

身為壽險公司、資產擁有人、資產管理人及全球400多處物業的佔用人，我們認識到氣候變化給我們的業務帶來的風險及機遇，以及本集團對環境的影響。我們的方針不單要透過衡量及改善我們全球業務的環境表現了解我們對環境的影響，更要進一步了解環境對我們業務的潛在影響。關於氣候變化對我們業務的影響，我們認識到風險及機遇或會以多種不同的方式呈現。我們於第61頁的集團風險總監報告中進一步詳細說明具體的氣候相關風險。

我們作為一個集團歡迎並簽署於二零一七年發佈的金融穩定委員會氣候相關金融披露專責小組建議。我們的管治架構於這個重要範疇提供監督，並於二零一八年透過成立環境、社會及管治執行委員會來加強該架構，而環境、社會及管治執行委員會將監督本集團評估業務所面臨的氣候相關風險及機遇的流程(該流程目前處於發展階段)，以及識別及提供支持性實施活動，以期加強我們的氣候相關金融風險管理實踐。未來一年，本集團將採取行動加強本集團的氣候相關金融風險管理實踐及披露。

我們的策略需要針對我們經營所在的美國、亞洲、歐洲及非洲當地國家進行度身訂造。氣候變化是全球經濟面臨的重大挑戰，加上其他全球趨勢，或會對世界各地產生不同的影響。實質風險將與向低碳經濟過渡所帶來的風險一樣難以確定。這些風險伴隨我們將繼續探索的固有投資機會，包括基礎設施投資作為一種新的資產類別出現。我們迫切希望定位我們的機構，以便讓我們以最佳方式應對及管理重大氣候風險，以及把握經濟轉型帶來的機遇。向外部持份者透明地展示我們的方針及表現始終是我們的願景、使命及價值觀。作為一間歷史悠

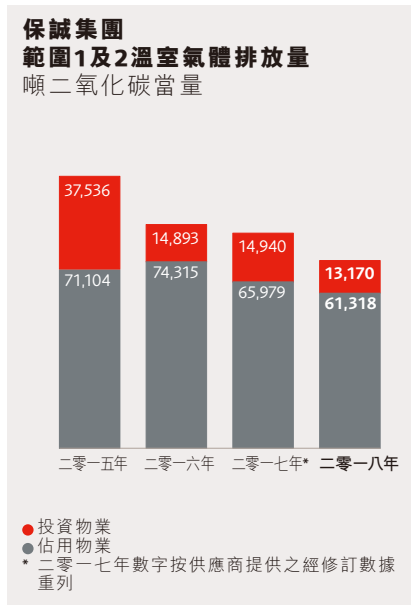
久的機構，我們著眼長遠投資。將非財務決策與我們目前的財務制度結合起來是立足長遠的關鍵部分，亦是本集團的持續優先事項。

有關我們進行責任投資的方法的進一步資料，包括我們的業務於二零一八年在加強環境、社會及管治整合、投資積極變革以及合作及參與行業倡議方面取得的進展，將於我們即將刊發的二零一八年環境、社會及管治報告中提供。

環境 管理我們的直接環境影響

由於認識到我們在全球佔用400多處物業的直接環境影響，我們努力盡可能減低我們的營運影響。於二零一六年，我們建立全球環境目標框架及路線圖，推動我們在世界各地的營運物業組合在一系列環境方面及影響的進展。該框架與我們覆蓋亞洲、英國及歐洲以及美國的區域足跡一致，反映該等市場的環境管理實踐的成熟度，以及我們的業務單位於管理其營運方面的自主權。

我們認識到我們的內部環境目標及減碳目標對減少自身直接足跡的重要性。於二零一八年，本集團所佔用物業的全球能源消耗為127,098兆瓦時(二零一七年：129,324兆瓦時)，減少2%。保誠所佔用物業的範圍1及範圍2(以市場為基準)溫室氣體排放絕對值減少7%至61,318噸二氧化碳當量(二零一七年：65,979噸二氧化碳當量，經重列)。若以淨租賃樓面面積為基礎作正常化調整，則保誠的範圍1及範圍2排放量下降13%至99千克二氧化碳當量/平方米，受到英國/歐洲電網脫碳(清潔發電)、英國數據中心外判以及佔用樓面面積增加7%等多個因素影響。



保誠集團範圍1及2溫室氣體排放量

我們於二零一八年CDP氣候變化披露基準中獲B級評級，而在由劍橋可持續領導學院(Cambridge Institute for Sustainability Leadership)管理的保險業氣候計劃—ClimateWise中，我們的得分亦提高至78%(二零一七年：72%)。我們在ClimateWise的表現按六項核心原則由PwC進行獨立審核。

作為一個集團，我們於二零一八年簽署RE100，務求實現我們所佔用及管理的投資物業於二零二五年之前達致百分百使用可再生電力的目標。我們在全球消耗的電力當中，30%來自100%經認證可再生能源(太陽能光伏及陸上風電)。集團範圍2(以市場為基準)排放量由德勤獨立鑒證。展望未來，我們將於二零一九年為分拆業務制定路線圖，以訂明在各國實現這一目標的策略。

隨著我們的業務日益全球化，我們認識到了解航空旅行對我們整體企業碳足跡的影響的重要性。我們首次對全部三個地區的航空旅行數據進行內部整理。我們已選擇披露英國及歐洲業務單位的航空旅行範圍3溫室氣體排放量，其數目為21,622噸二氧化碳當量，較初步估計數字增加50%(二零一七年：14,413噸二氧化碳當量)。該數據的範圍現已包括我們於英國、日

本、肯亞、波蘭及贊比亞等地(均由英國及歐洲業務單位控制)進行的航空旅行。

我們報告或未報告的航空旅行碳足跡合共佔本集團總排放量的絕大部分。因此，作為綜合管理本集團氣候影響方針的一部分，本集團管理工作的重點是透過推行數字化辦公實踐減少旅行需要，以及抵銷不可避免的航班所產生的排放量，以此作為最終的減排措施。有關計劃將於二零一九年制定，以確立航空旅行排放量的二氧化碳抵銷計劃。

有賴於我們在英國持續推行的環境管理體系(ISO 14001: 2015)，我們於二零一八年沒有出現任何不合規的情況，並致力提高回收率及減少使用一次性自動售貨機紙杯和塑料，同時致力開發先進的能源分析軟件，一旦試驗成功，我們將在旗下規模最大的英國物業內全面推行。

在美國，Jackson曾於二零一七年完成兩項能源之星評估，今年又再完成另外三項能源之星評估。美國環境保護署的能源之星計劃是一項認證計劃及能效基準，旨在識別全國範圍內較傳統建築節能35%的建築。

在亞洲，我們制定綠色設計、施工及租賃指引，以及智能租賃工具套，確保新場地的良好環境表現，重點關注能源及用水效率。

作為M&G Prudential的一部分，M&G Real Estate採用負責任的物業投資方針，從而能夠管理及應對層出不窮的環境及社會問題，而這些問題可能會影響物業的價值。M&G Real Estate繼續透過專門採用低成本及無成本的節能措施(例如LED照明裝置)、透過智能建築科技實時監控高能耗用戶以及透過翻新實現能源效率，減少旗下物業的碳排放。有關M&G Real Estate進展的進一步詳情，可於其在www.mandg.co.uk/institutions/realestate/responsible-investing/發佈的負責任的物業投資年度報告中查閱。

就整個集團而言，有關本集團二零一八年全年環境表現(包括我們達成全球環境目標的表現)的更多詳情可於網上查閱，並將於二零一九年年初在本集團的二零一八年環境、社會及管治報告內發佈。

Prudential plc—溫室氣體排放聲明

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

範圍1排放是我們燃燒燃料的直接排放、逸散性排放及公司自置車輛排放。範圍2排放涵蓋購買電力、供暖及製冷所產生的間接排放。我們已根據溫室氣體議定書範圍2指引，應用以地區及市場為基準的方法報告範圍2排放量。我們的範圍3排放包括就佔用物業預訂的英國/歐盟/非洲商務旅行、佔用物業及投資物業(保誠擁有其營運控制權)的全球用水、佔用物業(英國及美國)及全球投資物業(保誠擁有其營運控制權)所產生的廢物。我們一直與業務單位共同檢討範圍3報告的範疇，並於可行時增加報告內容。

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

排放來源(噸二氧化碳當量)		二零一八年	二零一七年	變動%
範圍1	佔用物業 ¹	9,191	10,494	-12%
	投資物業	7,711	7,703	0%
範圍2—以地區為基準	佔用物業 ¹	56,554	61,154	-8%
	投資物業	15,281	18,751	-19%
範圍2—以市場為基準(供應商及剩餘組合)	佔用物業 ¹	52,127	55,484	-6%
	投資物業 ¹	5,459	7,237	-25%
範圍3	集團 ¹	22,545	15,306	+47%
範圍1及範圍2*	佔用物業	61,318	65,979	-7%
	投資物業	13,170	14,940	-12%
範圍1及2總計*	集團	74,488	80,919	-8%
範圍1、2及3總計*	集團	97,032	96,225	+1%

碳密度*		二零一八年	二零一七年	變動%
每平方米千克二氧化碳當量—僅限範圍1及2	集團 ¹	24	29	-17%
每名僱員千克二氧化碳當量—僅限範圍1及2	集團 ¹	3.1	3.2	-3%
每平方米千克二氧化碳當量—範圍1、2及3	集團 ¹	32	34	-8%

*請注意，在報告集團總數時，我們採用以市場為基準的排放量。

數據附註

報告期間：	二零一七年十月一日至二零一八年九月三十日
基線年度：	二零一六年十月一日至二零一七年九月三十日
獨立鑒證：	Deloitte LLP已按照國際審核及鑒證準則委員會(ISAE3000(經修訂))國際準則對選定環境指標提供有限度鑒證。
合併(邊界)方式：	營運控制權
與財務報表一致：	我們將報告期間提前三個月，以便取得發票數據及避免依賴估算數據，因此報告期間與董事會報告期間(二零一八年一月一日至二零一八年十二月三十一日)並不一致。 對於保誠在財務報表的資產負債表中持有但並無營運控制權的資產，均不予列入下列數據，而對於未列入資產負債表內、但按經營租賃持有而擁有營運控制權的資產，均予列入下列數據。
排放系數：	範圍1及3報告乃採用英國環境食物及農業局二零一八年溫室氣體排放轉換因素(GHG Conversion Factors)。 範圍2項下計算以地區為基準的報告乃採用國際能源署(IEA)二零一八年溫室氣體排放轉換因素，而以市場為基準的報告則採用本集團英國可再生能源原產地保證(REGO)支持的供應商所用的供應商排放系數及RE-DISS系數(如適用)。
會計方法：	溫室氣體議定書的《企業會計與報告標準》
重要性水平上限：	5%

附註

¹ 由於供應商已提供經修訂數據，二零一七年數據已予重列。

員工

和諧共融的工作環境，讓我們能夠不斷培育人才、獎勵表現優秀員工、保護員工及正視差異，這是我們為客戶、股東及社區創造卓越業績的關鍵因素。

多元化及共融

多元化的觀點及經驗可讓機構受益，我們認為這正是我們如今乃至日後達成成功的關鍵所在。多元化及共融是我們的策略目標之一。集團人力資源總監Tim Rolfe是全集團的執行主管，而英國保誠集團亞洲執行總裁Nic Nicandrou則擔任負責多元化及共融工作的董事會成員。

集團多元化及共融政策確保我們為員工提供平等的機會，透過營造一個理想的環境，讓現有僱員及有意加入本集團的僱員均受到有尊嚴的對待和尊重，並確保我們有適當多元化的技能組合及背景，助整個集團取得成功。我們的政策提倡共融的文化，保障員工免受歧視並提供機會，不論年齡、撫養責任、殘障、種族、性別、宗教、性取向、職業、社會、教育或文化背景，或僱傭合約的類型。我們透過政策監管業務單位採取有效的方法，遵守當地法規、提供平等的機會及鼓勵我們的供應商促進機會平等。我們的各項業務，包括集團總部，均須定期向集團人力資源部門報告其遵守該政策的情況。

我們寄望於假以時日，本集團的高級管理層團隊更能體現客戶及持份者的經歷及背景。多元化有助提升董事會的效率，且對於成功執行一間國際集團的策略而言亦至關重要。我們的董事會致力於招募精英人才及委聘最適當的候選人擔任各個職位。此舉能夠確保經驗、技能組合及職業背景的適當多元化。有關我們董事會多元化的更多資料，請參閱年報內「管治」一節第109頁。

本集團就多元化及共融訂立長遠策略措施，董事會透過集團多元化及共融諮詢委員會定期監督有關進展，包括檢視我們在領隊層團隊多元化等關鍵方面與業界先進水平相比較所取得的基準進展。大部分多元化及共融活動由個別業務單位管理，而有關業務單位專注於在其特定市場中發揮關鍵作用的優先事項，與全集團策略保持一致。我們的多元化及共融策略的詳情已於二零一八年更新，以反映我們多元化及共融之旅的演變。英國保誠集團亞洲繼續發展其多元化及共融工作委員會，該委員會由來自其各地區業務的代表組成，旨在在相關國家推動多元化及共融策略及舉措，提供支持及分享最佳實踐。在美國，Jackson成立多元化及共融諮詢委員會，透過幫助指導、實施及監督多元化及共融策略及舉措，提供進展的最新情況以及在內部及外部就多元化及共融工作及承諾進行溝通，為高級領導層提供支持。

在我們的業務中，我們對所有員工在多元化及共融方面的承諾包括對有特殊要求的員工進行合理調整，並得到以下各項措施的支持：推行薪酬及績效管理一致性檢討、為員工提供培訓、與招聘公司合作，以及舉辦宣導活動以實現人才庫的多元化。於二零一七年，我們為高級管理人員及行政人員舉辦無意識偏見領導力研討會，我們希望在二零一八年再接再厲，在全集團推廣無意識偏見在線進修，藉以接觸所有員工。整體完成率超過90%，並得到參與者的好評。本集團再次贊助保險及金融服務業的多元化及共融節日活動「Dive In」，該活動在美洲、亞洲、非洲、中東及歐洲的27個國家及53個城市均有舉辦。於二零一八年，我們為全體員工刊發了兩份全集團多元化及共融快訊，主題涉及輔導、贊助以及文化共融。文化共融快訊強調我們的非洲業務如何反映我們經營所在國家的文化多元化，透過使用客戶的母語與客戶溝通，幫助他們更加了解我們的產品，從而有助我們提供更好的服務。

我們致力於改善我們機構的多元化平衡。例如，英國保誠集團亞洲完成對

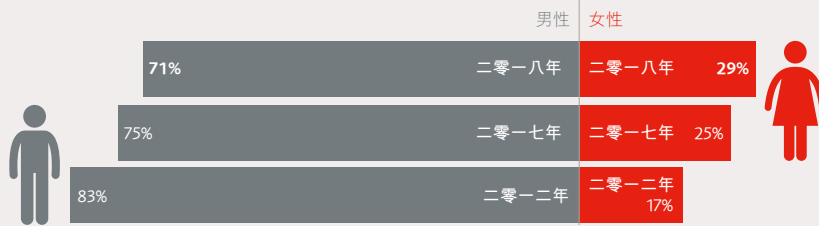
招聘流程的審查，從而明確承諾將平等機會納入亞洲所有內部及外部工作招聘廣告。此外，英國保誠集團亞洲承諾會更加重視對簡歷進行盲評及獲取性別均衡的候選名單。我們的集團業務部門報告稱，招聘時在性別、種族、國際經驗及行業背景經驗方面的平衡有顯著改善。本集團為女性員工提供度身訂造的一對一生育輔導。這項發展計劃幫助母親做好產假準備，在她們不在辦公室時提供支持，並幫助她們順利重返工作崗位。外部方面，M&G Prudential獲得多元化及共融相關獎項及排名方面的認可。若干員工榮獲或入圍獎項，例如EMpower100少數族裔行政人員名單(EMpower100 Ethnic Minority Executives List)、黑人商業獎(Black Business Awards)、投資界巾幗獎(Women in Investment Awards)及50大重要人物(Top 50 Leading Lights)以及慈善與領袖獎(Kindness and Leadership Awards)。M&G Investments於英國社會流動僱主指數(Social Mobility Employers Index)中排名前50位。

除了業已建立的親切網絡—保誠女性網絡(Prudential Women's Network)、驕傲(女同性戀者、男同性戀者、雙性戀者及跨性別者)(Pride (LGBT))、CAN(文化意識)及Mind Matters(心理健康)外—我們還推出Enable(面向身心殘疾員工、支持者、關懷者及擁護者的全集團網絡)及PruPride(亞洲首個LGBT(女同性戀者、男同性戀者、雙性戀者及跨性別者)及支持者網絡)。二零一六年，本集團成為首批簽立英國財政部的《金融業女性憲章》的公司之一。二零一八年，本集團實現女性高級管理層人數達27%的承諾，比目標日期二零一九年年末提前一年。本集團將再接再厲，爭取於二零二一年年末前實現女性高級管理層人數達30%的目標。我們於二零一八年的員工的性別細分如下。

人才發展

發展員工是本集團策略目標的關鍵。集團人力資源部門透過年度人才審核流程專注於高級管理層。我們繼續透過接任計劃為高級職位培養領導人才及關鍵專業人才。我們對人才進行分類，以辨識短期、中期及長期繼任人選，並根據實際需要發展高級行政領導人才。

性別多元化：高級管理層



性別多元化：全體僱員

人數	總計	男性	女性	未披露 ²	未註明 ³
主席及獨立非執行董事	10	8	2	-	-
執行董事	6	6	0	-	-
集團行政委員會 包括執行董事	11	11	0	-	-
高級管理人員 不包括主席、全體董事 及集團行政委員會成員	79	56	23	-	-
全公司 ¹ 等同全職員工 包括主席、全體董事、 集團行政委員會成員及 高級管理人員	23,792	11,354	12,375	33.0	30.5

附註

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

我們提供多種計劃，推動員工持續成長及發展。該等計劃主要由業務單位負責管理。113名頗具潛力的資深員工於二零一八年參加了完善且備受推崇的全集團領導力發展計劃「影響」(Impact)及「敏捷」(Agility)以及「下一代」新銳人才計劃。該等計劃由本集團與全球領先的學術機構合作開發，並與多位商學院思想領袖攜手推出。我們在各業務設立多項計劃，履行發展人才的承諾。例如，英國保誠集團亞洲於二零一八年以其策略性人才計劃方案為基礎，培養及升級能力，並重塑若干關鍵角色，確保持續成功。英國保誠集團亞洲已實施一個高級管理層行為框架，在創建以目標為導向的文化方面邁出重要一步，幫助所有員工接受其業務轉型。

Jackson提供量身定制的内部計劃，並開放網上大學供僱員學習，以滿足不同經驗水平的僱員的個人及專業發展需求。發展計劃與已知的企業技能差距保持一致，以進一步發展面向未來的關鍵能力。

本集團繼續提供與頂尖學術機構及業界專家合作制定的創新計劃，著眼早期職業發展及領導力發展與機遇，並透過各類職業經驗及項目，協助參與者發展戰略及創新思維。二零一八年，增強(Enhance)計劃納入幾個新主題，特別是合作，包括虛擬及一門名為「工作實驗」(Experiments at Work)的新課程，該課程鼓勵拓展思維，尋找重複挑戰的新角度以及於日常生活中應用創造性行為。

M&GPrudential透過一系列計劃支援人才發展，致力提升個人及機構的能力，同時為包括領導人員及基金經理、科技專家及精算師等關鍵專業人員在內的關鍵人員提供定制化的發展支援。

僱員參與

我們希望營造一個理想的環境，讓員工感覺到自身正在為我們所服務的機構及社區作出積極貢獻。我們透過許多措施推動僱員參與，包括同僚讚賞計劃、健康計劃、同行及跨職能部門高層領導的聯誼機會以及員工焦點小組。各業務均自行管理其於該範疇的活動，包括僱員參與度調查、定期與高級管理人員舉辦員工公開論壇，以及組織息工日以討論業務表現。我們的各項業務(包括集團總部)均設有員工參與程序及政策(倘適用)。如有任何可能影響本集團僱主聲譽(不論正面或負面影響)的重大事宜(不論是在業務分部層面或集團層面)，均須立即向集團人力資源部門報告。

於分拆背景下的僱員參與

我們明白，在機構轉型過程中，同事需要額外的支持及參與。自我們於二零一八年三月宣佈有意將M&GPrudential自本集團分拆出來以來，我們已開設一項參與計劃，確保同事充分了解分拆事項的進展，以及組織架構的其後預期狀況。這涉及與高級管理人員召開會議、規模較小的領導人員問答環節、為高級管理人員定期提供有關進展的資訊、部門經理於分拆事項相關通訊中擔當關鍵角色，以及鼓勵同事提出問題及關注事項，並承諾會在可行情況下盡快作出回應。隨著我們更接近完成分拆事項，上述雙向溝通的頻率於二零一九年將不斷增加。

我們明白，在此變革期間管理及支援我們的員工對於確保他們持續參與業務而言至關重要。我們亦明白我們於業務內所建立的文化的價值，並正在採取措施，確保於分拆過程中保護該文化。在我們的溝通過程中，我們已著重強調合作、管理及問責的重要性，此乃我們的文化的關鍵元素。與此同時，我們亦致力確保同事明白，他們對於分拆後的業務的未來成功不可或缺。

資料保護及網絡安全

對所有企業而言，大量個人資料被盜的情況已變得日益普遍，這對消費者和企業來說代價高昂。與許多其他企業一樣，隨著業務的變化和數碼化程度的提升，此類事件對我們的影響在未來可能會更加嚴重。這些事件亦有可能會對業務的連續性、客戶關係及品牌聲譽產生重大影響，並會削弱客戶以數碼方式與我們接觸及使用我們的各項業務的信任。這種狀況的直接影響，是導致新技術的諸多社會效益（例如實現金融共融和進一步獲取基本的醫療保健）可能無法實現。在此背景下，網絡風險仍然是我們、監管機構及全球企業關注的焦點。

我們的網絡策略於二零一八年推出，提供有關集團層面資訊安全表現的更深入見解。該策略旨在實現三個目標：保護業務、遵守適用的法例及法規，以及支持業務增長。我們設有多項工作流，為實施此策略提供支持，包括風險防範、集團層面的安全控制和能力基準以及提升抗逆力。這有助各項業務確定優先事項並作出明智的、基於風險考量的決策。隨著新任集團資訊安全總監領導下的策略逐漸成熟，這些得益將於整個二零一九年繼續呈現。

管理網絡風險和策略的一個關鍵因素是獲取有用的資訊，我們的管理人員和整個企業的其他持份者可使用相關資訊作出正確的決策。於二零一八年

內，包括集團行政委員會和集團風險委員會在內的各執行委員會已獲提供18份關於本集團網絡安全能力的目前表現及行業事件經驗教訓等主題的報告。

為遵循美國國家標準技術研究所等國際標準，我們已採用新制定的集團層面的網絡關鍵績效指標。高級管理人員每月均會收到集團資訊安全部門關於集團在網絡風險管理關鍵領域的網絡表現的最新資訊。集團層面的網絡關鍵績效指標每月跟蹤廣泛的安全域，包括基礎設施監督、資產管理、事件響應、意識和合規。此外，我們亦遵循國際標準，完成對集團層面的網絡能力的深入、基於證據的年度分析。我們匯集相關資訊，並透過定期威脅更新文件及參照全球同行的基準進一步加強，以協助整個集團的高級業務領導者及時作出決策。我們進行的分析和所收集的關鍵績效指標將不斷予以審核，以確保其與業務保持一致，並繼續促進業務決策，從而減低網絡風險。年內，董事會成員（包括非執行董事）已接受集團資訊安全團隊高級經理關於網絡威脅（包括私隱）的一對一培訓。

集團層面的網絡保障計劃基於美國國家標準技術研究所網絡安全框架等標準，於二零一八年開始運作，為我們管理整個企業網絡風險的能力和表現提供寶貴的見解。集團監督及保證團隊提供的資訊和分析已以多種方式加以應用，以協助我們作出與網絡安全相關的選擇。例如，我們將其用於為高級管理人員提供保證，即確保適當地管理網絡風險，而業務單位負責人則利用相關資訊，作出更明智和有針對性的投資決策。

該計劃將會持續演變，以確保我們管理網絡風險的方式仍然有效，並包括網絡風險管理的全部三個要素—人

員、流程及技術。這一點至關重要，因為我們的業務變化，我們使用的技術和經營環境不斷加速轉變。例如，在整個二零一八年，我們不斷審查並於必要時對我們的關鍵績效指標作出調整，以確保其提供適當的監督並覆蓋可能由於新技術而引入的網絡風險領域。同樣，我們會繼續識別、調整並審核我們所需的網絡功能。為反映網絡威脅的快速發展，集團層面的資訊和網絡安全政策和標準（已於二零一八年予以更新）已經推行並將每年進行審核，同時亦會因應不斷變化的經營環境，於必要時再作調整。

本集團擁有一個成熟的網絡威脅情報團隊，可幫助集團旗下業務了解我們所面對的網絡威脅，並就如何保護和減輕相關威脅提供指引。我們相信，我們業務中的知識共享對於成熟的智能功能至關重要，而我們正採用各種機制，包括集團層面的威脅情報共享平台及每週與業務安全團隊代表召開電話會議，確保及時可見性和傳播情報，積極地為企業提供保護。在過往一年中，我們進一步增強我們的協作工具，並每週發佈威脅公告，以便為更廣泛的資訊安全受眾提供情景意識。

展望二零一九年，鑒於威脅形勢將繼續發展，我們將繼續發展及加強網絡防禦和網絡風險管理。我們計劃建立全球卓越網絡中心，以盡可能地提升效率。我們將探索新的機器學習和增強智能技術，以確定其是否能夠於整個集團層面加以應用，以增強及／或增進我們對網絡風險的理解及管理。

社區

我們採取積極的方法來管理與環境、社會及管治相關的風險並應對環境和社會挑戰。無論我們在何處開展業務，我們均會努力作出重要的貢獻、管理員工的承擔，以及不斷改善生活及構建社區。

我們的社區投資策略與我們的業務目

Cha-Ching理財教育計劃

保誠員工與肯亞青年成就組織合作，利用Cha-Ching教育資源為7至11歲兒童提供理財教育。

義工擔任學生導師並利用「賺錢、儲蓄、消費及捐贈」四項Cha-Ching觀念分享他們處理金錢的經驗。最後，該計劃在畢業典禮上為來自不同學校的學生提供一個平台，讓他們聚在一起並透過一系列有趣、引人入勝的理財教育遊戲及挑戰檢驗他們的知識。



標及持份者的關注和興趣密切掛鉤，並圍繞四個主要範疇：

- 社會共融；
- 教育及生活技能；
- 災難防範；及
- 僱員參與。

我們與慈善合作夥伴建立長期關係，確保我們所支援的項目可持續發展，並且與合作夥伴通力合作，確保我們的計劃得以持續改善。

教育及生活技能

Cha-Ching — 首個環球理財教育計劃
Cha-Ching乃由保誠為開展理財知識掃盲而開發，是一個全球性理財責任及教育平台，目標對象為小學學童，至今已進入第八年，並已從其亞洲發源地擴展至本集團經營業務所在的四大洲，並在推行計劃的所有市場均備受歡迎，家長、教師、學童及政界人士皆對其好評如潮。在亞洲，該計劃透過多渠道廣播平台(包括Cartoon Network Asia)每日可接觸逾3,400萬個家庭，自推出以來，透過自設的標準課程及校際聯誼計劃，已接觸逾400,000名學童。於二零一八年，與青年成就組織合作開發的課程繼續廣受歡迎，並已向印尼、菲律賓、馬來西亞

及泰國的學生推出。參與課程的學生人數增加180,000人。

在美國，自二零一七年以來，Jackson慈善基金會與美國青年成就組織及探索教育頻道(Discovery Education)合作，在全國向超過270萬名小學學生推出Cha-Ching計劃。Cha-Ching的視頻短片及課程已被納入青年成就組織的三年級課堂計劃。每年，全國各地的學校均有機會贏得10,000美元，以提升在學校的理財教育，並有機會透過美國的Cha-Ching精明理財兒童承諾挑戰贏取1,000美元，以捐贈予他們所選擇的慈善機構。

在英國，我們與Young Enterprise合作，為英格蘭及威爾斯小學學生開發在線教育資源，讓Cha-Ching計劃能夠走進課堂。這種以質著稱的教學資源與Personal Finance Education Group的理財教育框架相結合，就如何最有效地將實踐與教學相結合及如何安排學生在家中學習的活動為教師提供指引。自二零一六年年年底推出以來，該教育資源在英國1,179間學校被下載28,478次。

在其他市場，該在線教育資源亦被用於配合我們在非洲市場推出Cha-Ching計劃，作為由非洲青年成就組織與保

誠非洲員工共同發起的一項理財教育活動的一部分。於二零一五年，Cha-Ching計劃在波蘭推出，首批10部影片被轉譯成波蘭語，並在多個兒童電視頻道播映。我們已創建一個與當地學校師生共享資源的網站。

童讀計劃 — 促進兒童早期發展

Prudence Foundation從二零一三年起開始資助及支援童讀計劃，並與救助兒童會合作在柬埔寨及菲律賓投資，致力推動兒童早期照料及發展。童讀計劃提供以當地語言或方言編寫的書籍，幫助家長開發子女的運算及讀寫能力，並鼓勵家長與子女一同閱讀、歌唱及計算。該計劃亦幫助家長了解健康營養飲食對子女成長的重要性。自二零一三年以來，超過300,000名六歲以下的兒童及其父母透過這項以家庭為基礎的兒童早期發展計劃受益，而超過700,000人亦透過共享知識和資源而間接受益。

與中國發展研究基金會建立的新的三年合作夥伴關係將包括兩個項目，重點是農村教育和兒童健康及營養改善。這兩個項目均符合中國國家政府的策略發展重點，並將於中國農村地區實施。

僱員參與義工服務

Jackson的慈善活動專注於在我們家園所在社區內鞏固家庭凝聚力及增加經濟機遇。我們的僱員為共同事業而通力合作，在此過程中亦有助他們增強相互之間的聯繫及發展實用的技能。

Jackson僱員於年內已參與芝加哥青年計劃(Chicago Youth Programmes)的義工服務，包括輔導資源不足社區的學生、樹立重要的榜樣，以及為學生營造安全的成長、學習及娛樂環境。



Jackson慈善基金會與Ramsey Education合作

二零一八年，除Cha-Ching計劃外，Jackson慈善基金會亦於全國250所高中贊助Ramsey Education的「個人理財基礎課程」。以在全國範圍內推廣理財知識為使命，該基金會與Ramsey Education合作，確保超過20,000名高中學生能夠參與這個重要的理財教育計劃。該計劃教授寶貴的技能，為他們實現財務自由作準備。超過三百萬名學生從全國中學、高中及大學的個人理財基礎課程中受益。個人理財基礎課程可作為滿足數學、經濟學、家庭消費科學、商業數學及個人理財需求的主要資源。教育工作者可藉助該計劃，逐步幫助學生建立信心、安全及希望。他們分享多個故事，包括學生入讀大學而毋須背負任何債務、為他們的第一輛車支付現金，甚至幫助父母了解應急資金的重要性。

納什維爾將進一步的理財教育與青年成就組織職業探索中心相聯繫

Jackson及其員工捐贈超過150,000美元，用於贊助位於田納西州中部全新的青年成就組織公園的Jackson職業探索中心。這項互動個人理財設施將透過試驗性的預算模擬設施，為年齡較大的學生提供培訓，學生可選擇修讀13個由教師主導的課程。透過實踐經驗，學生將能建立基礎，以制定與收入、費用、儲蓄相關的精明財務決策及建立對信貸的理解。

為青少年提供就業能力及理財技巧支援

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

M&GPrudential一直與柏靈頓、雷丁、斯特靈的三所中學合作，直接參與培育青少年的知識及技能。自二零一三年以來，合作計劃為超過4,100名青少年提供支援，並由370名員工利用空餘時間傳授知識及技能。

在非洲的中學設立獎學金

在非洲這個市場，我們致力為學業優異但家境清貧的高中生提供支援，並協助當地大學建立培養精算科學人才的能力。保誠與加納、肯亞、烏干達及贊比亞等地的多個慈善團體合作，提供保誠獎學金計劃，旨在提高所有人的教育質素及教育機會，並確保社會邊緣化的每一個人均可獲得教育、技能及就業能力方面的支持。保誠獎學金計劃為超過7,000名成績優異但在經濟上處於弱勢的高中學生提供支持，幫助他們在高中四年或五年內完成中學教育。計劃所提供的支持包括財政獎學金，用於支付學費和必要的寄宿費、校服和書籍費用。我們亦展開一項計劃，改善相關條件，以提高烏干達三所學校的入學率。

災難應變及救濟

讓亞洲變得更加有備無患及更加安全就合作的深度和廣度而言，Safe Steps計劃是泛亞洲首項公共服務舉措，旨在透過教授有關自然災害、道路安全及急救的求生技巧，提升人們的安全意識。該計劃由Prudence Foundation與國家地理和紅十字會與紅新月會國際聯合會合作創建及開發。這是一項多平台計劃，內容包括廣播短片、資訊網站及可於社區之間分享的教學材料。Safe Steps的核心是利用一分鐘的視頻，提供簡單易明的資訊，說明如何做足準備，並在可能導致不必要的生命損失的三個方面確保安全：自然災害（於二零一四年推出）、道路安全（二零一六年）及急救（二零一七年）。

透過與政府、人道主義者和私營機構合作，估計該計劃於亞洲每日可接觸2.5億人，並於二零一八年在柬埔寨、香港、菲律賓、新加坡及越南建立新的合作夥伴關係。例如，Prudence Foundation和保誠新加坡開始與新加坡紅十字會建立新的合作夥伴關係，重點是針對年輕人的大眾社區急救培訓計劃。

安全學校計劃

亞太地區是世界上受災最嚴重的地區。Prudence Foundation繼續致力於亞洲市場的防災、救災及賑災工作。Prudence Foundation與人道主義者、政府及私營機構合作，幫助社區在災難發生前更好地做足準備，並在緊急應災及賑災時提供支援。

於二零一八年，Prudence Foundation繼續與國際培幼會及救助兒童會合作，於柬埔寨、印尼、菲律賓、泰國及越南推行安全學校計劃。該計劃著重師生及當地社群在災難防範方面的能力建設，自二零一三年以來，超過85,000名學生及40,000名成人參與了該計劃。

於二零一八年，基金會與救助兒童會及菲律賓教育部建立新的合作夥伴關係，以實施一項面向全國的計劃。該項為期三年的計劃將旨在建立一個減少災害風險的管理資料系統，並對教師及當地政府官員進行培訓及能力建設。安全學校採用這種創新方法，旨在確保菲律賓的每個學校將能夠受惠於安全學校計劃，為教育部提供資料以幫助分配資源及專業知識，支持持續實施全球及東盟全面安全學校框架(ASEAN Comprehensive Safe Schools framework)。

支持有需要社區的義工服務

於二零一八年，Prudence Foundation與仁人家園建立合作夥伴關係以落實支援有需要社區的地區性義工服務計劃，並於賑災時提供適當的義工服務支援。於二零一八年四月，該地區逾70名義工在印尼日惹耗費一週時間協助為有需要人士興建房屋及幼兒發展中心。於二零一八年十一月，基金會亦帶領另外一個由80多名地區義工組成的小組前往柬埔寨暹粒，為急需新房的家庭興建房屋，並支持一所小學的翻新工作。於二零一八年期間，基金會為台灣(花蓮地震過後)及老撾(洪水過後)的救援及賑災工作提供支援。我們亦將於二零一九年支持受到二零一八年自然災害嚴重影響的印尼龍目島及蘇拉威西島的長期賑災工作。

Safe Steps

Safe Steps是一項泛亞洲公共服務舉措，旨在透過教授有關自然災害、道路安全及急救的求生技巧，提升人們的安全意識。該計劃由Prudence Foundation與國家地理頻道及紅十字會與紅新月會國際聯合會合作創立及發展。Prudence Foundation及保誠新加坡於二零一八年與新加坡紅十字會開始建立新的合作夥伴關係，攜手開展面向年輕人的大眾社區急救培訓計劃。



PruGOals

作為本集團對英國社會共融的全國性承諾的一部分，保誠已與 Teach First、轉型信託(Transformation Trust)、Greenhouse Sports及 Dame Kelly Holmes Trust 四名慈善合作夥伴建立合作夥伴關係，共同推出 PruGOals 計劃。

PruGOals 旨在幫助年輕人實現他們的目標，專注於建立信心，提高抱負及自尊。核心計劃將帶領騎手踏上一段承諾、耐力、訓練及健身的旅程，並最終接受「保誠騎行倫敦—薩里46」的挑戰。



緊急賑災基金

保誠集團自二零一零年以來一直支援救助兒童會，亦是兒童會緊急基金的主要資助者之一。當本集團所在的任何市場發生災難，該基金有助我們迅速應對，同時亦是在有需要時向僱員即時募捐的有效機制。於二零一八年，救助兒童會的緊急基金向35個國家作出93項撥款，並惠及逾210萬遭遇緊急情況的群眾。

社會共融

透過「保誠騎行倫敦」致力促進英國社會共融

「保誠騎行倫敦」已成為英國主要的大眾參與及慈善籌款活動，於過去六年間為慈善事業籌款逾6,600萬英鎊。二零一八年，其為慈善事業籌得逾1,300萬英鎊，打破此前一年1,275萬英鎊的紀錄，創造一項自行車活動的歐洲紀錄。參加慈善騎行的人數由二零一七年的44%大幅上升至55%。逾900個慈善機構從中受惠。

自二零一三年推出以來，保誠一直在贊助該活動及我們自身的社區參與合作計劃PruGOals，支持來自英國41所學校的420名16至18歲學生，以改善他們的自尊、抱負及教育成果。PruGOals計劃透過設立富有挑戰性的考驗，鼓勵青少年接受「保誠騎行倫敦—薩里46」的挑戰，幫助他們最終達至目標，而不論他們的社會或經濟背景為何。據慈善機構Teach First發佈的二零一八年活動後評估報告顯示，學生在完成計劃後的「韌性」及「決心」增加三分之一。

改善晚年生活

M&G Prudential繼續參與First Time for Everything活動以延續與Royal Voluntary Service (RVS)的合作夥伴關係。該計劃旨在透過鼓勵英國2,700名長者於二零一八年保持活躍、積極參與並與社區保持聯繫，從而消除孤獨感及社會隔閡。保誠亦繼續與Age UK合作資助「連繫晚年」(Later Life Links)計劃，並長期給予長者陪伴、意見及實際支援。該計劃在英國六個社區開展，於二零一八年已透過電話及面對面支援為超過4,900名長者提供支援。

齊心協力

我們與RVS合作推出「讓人們走到一起」(Bring People Together)活動，旨在鼓勵及授權更多人參與義工服務(特別是50至65歲的人士)。具體而言，其目的旨在鼓勵他們在RVS的支援下為長者開辦自己的活動或社團。由社交活動及業餘愛好課程，到經營午餐社團或在家中陪伴長者，我們希望透過鼓勵將近退休人士成為志願協調員，讓他們的才能及生活經驗發揮價值，從而充分利用他們的積極進取精神。該計劃旨在支持成立150個新團體，並招募500名志願協調員領導這些團體。

英國學徒計劃

年輕人失業仍是英國日益嚴重的難題。M&G Prudential繼續幫助年輕人塑造職業前景。過去七年，M&G Prudential的資產管理及保險業務開展了成功的學徒計劃，並因這些計劃的成功而獲得認可及獎勵。逾300名學徒參加過該兩項計劃，其中三分之二以上完成計劃的學徒繼續獲公司聘用，而其他學徒則選擇另謀職業或繼續接受更高教育。二零一八年，15名保誠英國學徒參加該等計劃，而招聘愈來愈青睞具備多元背景的候選人。保誠英國的所有學徒均簽訂定期合約，僅有兩名大學生學徒是長期合約。M&G的所有學徒從一開始便獲得永久職位，而且大學生／實習申請已無需UCAS分數，旨在接觸到來自社會經濟背景較低且在校表現可能不佳但在大學表現良好的學生。此外，面對面試階段亦不再使用簡歷，因而評估人員能夠純粹根據候選人的潛力進行評估，而不會受到候選人背景或經驗的影響。

支援弱勢社群

M&G Prudential亦繼續支援其辦事處周邊的弱勢社群，於二零一八年，超過200家慈善機構得到捐贈或由員工提供義工服務。資助領域相當廣泛，當中包括與教育、藝術及遺產、兒童及青年、環境、醫療研究、社會及福利相關的項目。M&G Prudential繼續支持多方面的教育，並為我們倫敦總部的學生提供多個現場教育日。M&G Prudential繼續資助「城市義工週」(City Giving Week)，以及一項每日實地展示多個獲援助的慈善機構並指出所提供的服務的活動。倫敦市市長亦有出席M&G的活動，以推廣倫敦市企業所推行的不同慈善活動。

M&G Prudential繼續贊助RHS Chelsea Flower Show，以期透過資助RHS推廣活動支持社會事宜，當中包括英國各地的Greening Grey Britain、It's Your Neighbourhood及RHS Campaign for School Gardening。

僱員義工服務

取得成功的義工計劃 — 主席公益獎勵計劃

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

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

該計劃持續吸引員工參與，報名義工人數逐年增加。去年全球有9,054名員工參與其中，為33個項目提供逾49,000小時的義工服務。

每個義工項目分別專注於一個或多個主要企業責任目標，令我們能夠為完善的大型慈善機構及規模較小的創新活動提供義工支援及財務支持。保誠為每名報名參與該計劃的員工向慈善合作夥伴捐出150英鎊。慈善合作夥伴利用該筆資金為保誠義工慈善項目提供種子基金。每年，集團員工均參與投票，選出他們認為最具新意的項目，該項目便可獲額外撥款以達致其慈善目標。

全集團義工服務

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

慈善捐款

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

二零一八年，本集團捐出2,730萬英鎊支持社區活動。向慈善機構的直接現金捐款為1,960萬英鎊，其中約440萬英鎊來自本集團的英國及歐洲業務，其餘1,520萬英鎊主要由Jackson及英國保誠集團亞洲捐予慈善機構。

我們的英國及歐洲業務向慈善機構的現金捐款細分如下：教育2,337,000英鎊；社會、福利及環境1,995,000英鎊及文化64,000英鎊。

餘額包括按倫敦基準集團指引計算的實物捐贈(載於本集團網站www.prudential.co.uk/responsibility/standards)，其中計及11,710名員工提供117,491小時的社區義工服務。此外，集團員工透過薪金捐款計劃捐出479,633英鎊。

政治捐款

本集團政策為不向政黨捐獻，亦不產生政治開支(按英國二零零零年政黨、選舉及公投法所定義者)。於二零一八年，本集團概無作出任何該等捐獻或產生任何該等開支。

企業責任的問責及管治

董事會

董事會定期檢討本集團企業責任表現，亦會按年檢閱及審批本集團企業責任報告及策略。

地方管治

我們相信，企業責任最適宜由經營業務的員工進行管理。M&G Prudential 及 Jackson 均設有由高級管理人員參與的管治委員會，負責協定策略及開支。亞洲區已建立統一的慈善平台 Prudence Foundation，以協調區內社區活動及盡可能擴大其影響。Prudence Foundation 受法定董事會管治，轄下信託委員會屬於決策組織，指導與當地市場合作推行計劃的管理事務，並確保本集團充分發揮在當地社區的投資價值。重要附屬公司董事會監督業務單位的企業責任措施。所有業務單位每年均會向附屬公司董事會及 Prudential plc 董事會提交全面的董事會報告，提供有關重大策略措施的詳細資料。

業務行為守則

我們會將環境、社會及社區議題納入業務行為守則。守則會由董事會按年檢閱。詳情請參閱第72頁。

風險評估

有關本集團業務所面臨的風險，詳情請參閱第52頁的集團風險總監報告。有關我們如何管理重大環境、社會及管治事宜及相關風險的更多詳情，請參閱第71頁「企業責任回顧」的「管理我們的重大環境、社會及管治事宜」一節。

策略報告經董事會批准

第9至第86頁所載的策略報告經董事會批准。

代表董事會簽署



Mike Wells

集團執行總裁

二零一九年三月十二日



03 管治

	頁碼
主席獻辭	88
董事會	89
我們的運作	95
風險管理及內部控制	107
委員會報告	109
提名與管治委員會報告	109
審核委員會報告	115
風險委員會報告	124
法定及監管披露	128
董事會報告主要披露事項索引	130

穩健而透明的管治為我們的策略執行提供支持

敬啟者：

良好的管治有助確保相關決策最大限度促進本公司的成功，保障其股東的權益，並顧及本集團廣大持份者的意見及利益。我們致力透過一項管治框架實現上述目標，其為決策提供支持、持續更新以滿足本集團業務需求、博採眾議，並涵蓋一套審慎的內部控制及程序系統，用於識別、管理及紓緩主要風險。

下文載述董事會於二零一八年審議的若干主要策略及管治事項。

分拆事項

繼二零一七年宣佈將旗下資產管理人M&G與保誠英國及歐洲合併為M&GPrudential後，董事會於二零一八年年初宣佈擬將M&GPrudential從保誠集團餘下業務中分拆出來。因此，董事會於年內專注於執行該項決策。

為籌備實施該項重大交易，董事會於二零一七年年末透過年度成效審閱審視其工作方式。是次審閱的反饋已用以確保為關鍵決策維持合適的環境。由於董事會於年內須審議大量與分拆相關的事項，事實證明此舉頗有裨益，並奠定有效基礎。

在保誠及M&GPrudential集團的管治方面，我們已開展相關工作，以助確保順利過渡，同時保證兩個集團均設有適當組成的董事會，以滿足各自的未來策略需求。最為重要的是當中已包括設立獨立的M&GPrudential董事會及委任首任獨立非執行董事Mike Evans出任該董事會主席。

有關分拆事項的進一步資料載於策略報告。

文化及價值觀

董事會於二零一八年分配時間專注保誠的文化，認同文化為本集團成功及可持續增長作出重要的貢獻，董事會於審議如何表達、溝通、獎勵及認同本集團文化方面取得進一步發展。

鑒於分拆事項實施在即，本集團的文化在保誠經歷變動期之際發揮更加重大的作用。我們的其中一項目標是要

確保本集團繼續遵從其價值觀及行事準則，並踐行我們對持份者，以及對創新、績效表現及卓越執行力的一貫承諾。

董事會於二零一八年批准變更其職權範圍，明確載述其於設立本集團宗旨、價值觀及策略方面的職責所在。

關注持份者及廣大社區舉措

在保誠，我們明白持份者對本集團長盛不衰至關重要。我們設法主動與他們溝通，以了解並在制定決策時充分考慮他們的意見。

董事會了解到，新《企業管治守則》對持份者的強調較股東更為廣泛。董事會於年內在兩次獨立會議上就此進行考量，並正設立機制確保持份者的意見(尤其是僱員的觀點)能有效傳達至董事會層面。

一如既往，本人對我們的國際義工計劃「主席公益獎勵計劃」深感自豪。該計劃繼續發展，於二零一八年有超過9,000名同事投入49,000小時服務社區。

有關本集團企業社會責任措施的更多詳情請參閱第70至第86頁的企業責任回顧及將於二零一九年五月在本集團網站發佈的二零一八年環境、社會及管治報告。

接任計劃及董事會組成變動

本人自二零一零年十月起出任Prudential plc董事會成員及自二零一二年七月起擔任主席，本人對此深感榮幸。

本人及各提名與管治委員會成員一致認為，適當更新董事會領導層，同時公開透明地執行本人主席一職的接任計劃至關重要。

因此，本集團的高級獨立董事Remnant先生一直與主要股東協商，將本人的任期延長至二零二一年五月，惟須每年進行重選。我們注意到，《企業管治守則》條文規定，自首次獲委任加入董事會之日起計，主席的任期不得超過九年，就本人而言即為二零一九年十月。然而，鑒於本集團擬

分拆M&GPrudential業務及有賴股東支持，董事會已考慮並確認，相信本人繼續出任主席一職，以於此變動期監督董事會事務，並確保保誠集團於分拆後依然實力雄厚，乃符合股東的最佳利益。本人自當全力以赴，克服挑戰。

有關本人離任的議定時間表及物色與委任繼任人選計劃的進一步詳情，載於Remnant先生的報告中，作為第111頁提名與管治委員會報告的組成部分。該委員會的報告包含本集團接任計劃方針的更廣泛說明。

Turner勳爵已宣佈其將於二零一九年股東週年大會上退任董事會職務。本人謹藉此感謝彼於過去三年半擔任非執行董事及風險委員會成員期間為董事會作出的卓越貢獻。

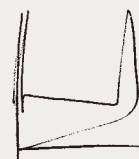
作為分拆進程的一部分，我們亦審視了董事會的組成。而作為分拆過渡的一部分，M&GPrudential執行總裁Foley先生自當將退任董事會職務。經考慮分拆後保誠集團的格局變化及業務單位數量的減少，董事會已決定，英國保誠集團亞洲執行總裁及Jackson Holdings LLC執行總裁將不再擔任董事會執行董事職務，惟將繼續擔任集團行政委員會成員。誠如於二零一九年二月二十八日向市場所公佈，所有該等董事會變動均將自本集團二零一九年股東週年大會結束時起生效。本人謹此感謝Foley先生、Nicandrou先生及Falcon先生所提供的服務。

本人同時感謝Richards女士及Stowe先生於年內為董事會及本集團作出的寶貴貢獻，彼等已於二零一八年辭任執行董事職務。

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

此致

列位股東 台照



Paul Manduca
主席
謹啟

董事會

主席



Paul Manduca
主席

委任：二零一零年十月
年齡：67歲

N&G

相關技能及經驗

Paul將繼續運用他於領導職務方面的豐富經驗，對本集團核心業務、國際市場及相關行業的了解，以及技術知識，於變動期為本集團提供有效領導。

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

其他過往職位包括曾任Aon UK Limited及JPM European Smaller Companies Investment Trust Plc主席。二零零五年九月至二零一

委員會成員圖例

Chair	主席
Audit	審核委員會
N&G	提名與管治委員會
Rem	薪酬委員會
Risk	風險委員會

年三月，Paul為Wm Morrison Supermarkets Plc非執行董事，包括擔任高級獨立董事、審核委員會主席兼薪酬委員會主席。他曾出任KazMunaiGas Exploration & Production非執行董事及審核委員會主席(任期至二零一二年九月底)以及Henderson Diversified Income Limited主席(任期至二零一七年七月)。

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

其他委任

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

執行總裁



Michael Wells
集團執行總裁

委任：二零一一年一月
年齡：58歲

相關技能及經驗

Mike繼續代表董事會發展本集團的營運管理，執行董事會決策，並領導執行董事及高級行政人員管理本集團日常業務的各個方面。

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

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

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

Mike於二零一一年加入董事會並於二零一五年六月獲委任為集團執行總裁。

其他委任

- 新加坡金融管理局國際諮詢小組
- 聖地牙哥大學諮詢委員會

董事會變動

非執行董事

Wicker-Miurin女士獲委任為非執行董事及薪酬委員會成員，自二零一八年九月三日起生效。

Schroeder女士加入風險委員會，自二零一八年三月一日起生效。

Watjen先生加入風險委員會，自二零一八年十一月一日起生效。

誠如二月二十八日所宣佈，Turner勳爵將退任董事會職務，自二零一九年股東週年大會結束起生效。

執行董事

Turner先生加入董事會，擔任執行董事及集團風險總監，自二零一八年三月一日起生效。

Richards女士辭任M&G執行總裁及本公司執行董事，自二零一八年八月十日起生效。

Stowe先生辭任保誠北美業務單位主席兼執行總裁及本公司執行董事，自二零一八年十二月三十一日起生效，其職位由Michael Falcon接任。Michael Falcon於二

零一九年一月七日加入董事會及擔任Jackson Holdings LLC執行總裁職務。

Falcon先生將於二零一九年股東週年大會結束時與Foley先生及Nicandrou先生一同辭任董事會執行董事。該等變動為本集團推進分拆進程的組成部分，進一步詳情載於第88頁。Falcon先生、Foley先生及Nicandrou先生均將繼續擔任各自業務單位的執行總裁兼集團行政委員會成員。

執行董事



Mark FitzPatrick CA
財務總監

委任：二零一七年七月
年齡：50歲

相關技能及經驗

Mark對金融服務、保險及投資管理有深入認識，包含與本集團主要市場相關的廣泛地域經驗。

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

Mark於二零一七年七月加入董事會，擔任執行董事及財務總監。



James Turner FCA
集團風險總監

委任：二零一八年三月
年齡：49歲

相關技能及經驗

James於保誠擔任高級職位多年，對集團業務有深入廣泛的了解，同時擁有內部審核、財務及合規方面的過往經驗及技術知識。

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

James於二零一零年十一月加入保誠，出任集團內部審核主管，並於二零一五年九月獲委任為集團財務主管，負責本集團的內部及外部財務匯報、業務規劃、表現監督及資本及流動資金規劃，同時亦牽頭制定本集團的償付能力標準II內部模型。

James於二零一八年三月加入董事會，擔任執行董事及集團風險總監。

其他委任

— West Bromwich Building Society (非執行董事)



Michael Holdings
Jackson Holdings LLC執行總裁

委任：二零一九年一月
年齡：56歲

相關技能及經驗

Michael曾於美國及亞洲多個金融服務機構擔任高級職位，經驗豐富。

Michael持有印第安納大學金融學位，他於一九八五年加入Chase Manhattan Bank，展開其從事商業及投資銀行業務的職業生涯。於一九八九年至二零零零年間，Michael於Sara Lee Corporation (現稱Hanesbrands, Inc)任職，先後在芝加哥、巴黎及北卡羅來納州溫斯頓塞勒姆市歷任多個高級財務、策略及綜合管理職務。

於二零零零年至二零零八年間，Michael於Merrill Lynch擔任退休業務團隊主管及其他職務，包括美國私人客戶業務的策略及財務主管。Michael後來為退休、股權獎勵、財富管理及資產管理行業內多家公司提供諮詢及策略顧問服務，直至二零一零年加入摩根大通資產管理為止。Michael一直擔任僱員福利研究所(Employee Benefit Research Institute)理事及執行委員會成員，並於二零一一年至二零一四年期間擔任僱員福利研究所旗下退休收入研究中心顧問委員會的創會主席。

於加入保誠前，Michael自二零一五年起於香港擔任摩根大通資產管理轄下亞太區行政總裁職務，自二零一四年起擔任亞太基金主管職務。二零一零年，彼加入紐約地區的摩根大通資產管理出任退休業務主管，負責在界定供款、個人退休及課稅儲蓄市場方面的投資管理及計劃服務業務。

Michael於二零一九年一月加入董事會擔任執行董事，接任Barry Stowe及擔任Jackson Holdings LLC (Jackson) (包括Jackson旗下美國附屬公司及聯屬公司(前稱北美業務單位))執行總裁職務。



John Foley
M&G Prudential 執行總裁

委任：二零一六年一月
年齡：62歲

相關技能及經驗

John於保誠及早期職業生涯中曾擔任多個金融服務高級職務，擁有豐富經驗，有助他領導M&G Prudential並實現其長期策略目標。

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

John於二零零零年加入保誠出任副集團司庫，其後於二零零一年獲委任為Prudential Capital的董事總經理兼集團司庫。John於保誠任職期間曾任Prudential Capital的執行總裁、集團風險總監、集團投資主管，以及保誠英國及歐洲執行總裁。

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

於二零一七年，John的職務由保誠英國及歐洲執行總裁擴展為M&G Prudential執行總裁。M&G Prudential為本集團的合併英國資產管理與儲蓄及退休解決方案業務。於二零一八年，他履行額外職責，出任M&G及保誠英國多間主要受監管實體的執行總裁。



Nicolaos Nicandrou ACA
英國保誠集團亞洲執行總裁

委任：二零零九年十月
年齡：53歲

相關技能及經驗

Nic擁有財務背景，憑藉對本集團的深入了解，他於二零一七年七月調任英國保誠集團亞洲執行總裁。Nic負責英國保誠集團亞洲的壽險及資產管理業務，覆蓋該區域內14個市場。

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

Nic於二零零九年十月加入董事會，擔任執行董事及財務總監。

其他委任

— 中信保誠人壽保險有限公司
(Prudential plc合營企業)(主席)

非執行董事



The Hon. Philip Remnant CBE FCA
高級獨立董事

委任：二零一三年一月
年齡：64歲

Audit N&G Rem

相關技能及經驗

Philip擁有多個行業的從業經驗，特別是在英國及歐洲的上市公司及金融服務業(包括資產管理)方面有豐富經驗。

Philip曾擔任瑞信之高級顧問、瑞士信貸第一波士頓歐洲區副主席及英國投資銀行部主管。他曾兩次連任英國收購委員會總幹事。Philip亦曾擔任Northern Rock plc董事會成員及國有股東事務管理局(Shareholder Executive)主席。他亦出任UK Financial Investments Limited董事會成員(任期至二零一八年七月)。

Philip於二零一三年一月加入董事會擔任非執行董事及高級獨立董事，並分別為審核委員會、薪酬委員會及提名與管治委員會成員。他亦於二零一六年四月起至二零一八年十月止期間擔任M&G Group Limited董事會主席。

其他委任

- Severn Trent plc
- City of London Investment Trust (主席)
- 英國收購委員會(副主席)



Howard Davies 爵士

委任：二零一零年十月
年齡：68歲

Audit N&G Risk

相關技能及經驗

Howard爵士擁有豐富的金融服務業經驗，涉及公務員、顧問、資產管理、監管及學術領域。他亦深入了解本集團主要國際市場(包括英國、歐洲、北美及亞洲)，並擁有豐富的國際監管經驗。

Howard爵士曾為Phoenix Group主席及摩根士丹利獨立董事。

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

其他委任

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



David Law ACA

委任：二零一五年九月
年齡：58歲

Audit N&G Risk

相關技能及經驗

David對本集團主要國際市場(包括英國、歐洲、北美及亞洲)及多個行業均有豐富經驗。他在審核、會計及財務報告方面積累深厚的技術知識，對其擔任審核委員會主席一職至關重要。

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

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

其他委任(任期至二零一九年七月)

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

委員會成員圖例

Chair	主席
Audit	審核委員會
N&G	提名與管治委員會
Rem	薪酬委員會
Risk	風險委員會



Kaikushru Nargolwala FCA

委任：二零一二年一月
年齡：68歲

Rem Risk

相關技能及經驗

Kai對本集團若干主要國際市場，特別是香港及更廣闊的亞洲市場擁有豐富經驗。在上市集團的經驗之外，他亦帶來有關金融服務業的知識。

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

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

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

其他委任

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



Anthony Nightingale CMG SBS JP

委任：二零一三年六月
年齡：71歲

N&G Rem

相關技能及經驗

Anthony擁有在上市公司出任行政人員的豐富經驗，特別是對亞洲市場擁有廣泛知識。

Anthony於亞洲開始職業生涯，並於一九六九年加入怡和洋行集團，曾擔任多個高級職位，其後於一九九四年加入怡和控股董事會。於二零零六年至二零一二年，他曾任怡和洋行集團董事總經理。他在香港一亞太經合組織貿易政策研究小組的職務於二零一八年結束，並於二零一九年辭任UK-ASEAN Business Council成員。

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

其他委任

- 怡和控股(及怡和集團其他公司)
- Schindler Holding Limited
- 瑞安房地產有限公司
- 維他奶國際集團有限公司
- 香港創新及策略發展顧問團
- 亞太經合組織願景小組(The APEC Vision Group)



Alice Schroeder

委任：二零一三年六月
年齡：62歲

Audit Risk

相關技能及經驗

Alice於美國保險、資產管理、科技及金融服務等行業擁有經驗。

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

自一九九三年起，她曾出任CIBS Oppenheimer、PaineWebber(現稱UBS)及摩根士丹利的董事總經理，領導產險分析員專責小組。Alice亦曾為Cetera Financial Group獨立董事委員會成員，並擔任Showfer Media LLC(前稱WebTuner)執行總裁及主席。她亦擔任Bank of America Merrill Lynch International的董事(任期至二零一八年十二月)。

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

其他委任

- Quorum Health Corporation
- Natus Medical Incorporated

非執行董事續



Turner勳爵FRS

委任：二零一五年九月
年齡：63歲

Audit Risk

相關技能及經驗

Turner勳爵對英國監管制度擁有廣泛知識及豐富經驗。

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

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

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

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

其他委任

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



Thomas Watjen

委任：二零一七年七月
年齡：64歲

Rem Risk

相關技能及經驗

Tom於保險、資產管理及金融服務等行業擁有經驗，並熟知英國及美國的上市公司。

Tom於Aetna Life and Casualty開始其職業生涯，其後加入投資及資產管理提供商Conning & Company，成為諮詢及私募資本領域的合夥人。他於一九八七年加入摩根士丹利，出任保險業務部董事總經理。

他於一九九四年獲委任為Provident Companies Inc.執行副總裁及財務總監。

他是Provident與Unum於一九九九年合併負責團隊的主要成員之一，並於二零零三年獲委任為更名後的Unum Group的總裁及執行總裁，並擔任此職直至二零一七年五月。

Tom於二零一七年七月加入董事會擔任非執行董事及薪酬委員會成員。他於二零一八年十一月成為風險委員會成員。

其他委任

- SunTrust Banks, Inc

委員會成員圖例

- Chair 主席
- Audit 審核委員會
- N&G 提名與管治委員會
- Rem 薪酬委員會
- Risk 風險委員會



Fields Wicker-Miurin OBE

委任：二零一八年九月
年齡：60歲

Rem

相關技能及經驗

Fields擁有豐富的國際董事會經驗，熟知本集團的主要地區市場，並在全球金融服務業積累大量經驗。

Fields於一九八二年於Philadelphia National Bank開始其職業生涯，其後於一九八九年加入Strategic Planning Associates (現稱Oliver Wyman)擔任高級合夥人。她於一九九四年出任倫敦證券交易所的財務總監兼策略總監，於一九九八年出任AT Kearney全球市場實務主管，並於二零零零年成為Vesta Capital Advisors的董事總經理。她於二零零零年獲委任加入納斯達克技術諮詢委員會，並為專家小組成員，就金融市場一體化向歐洲議會提供建議，自二零零二年起為期四年。她於二零零二年成為Savills plc的非執行董事兼審核委員會主席，並於二零零三年成為Royal London Group的非執行董事兼投資委員會主席。

Fields於二零一八年九月加入董事會，擔任非執行董事及薪酬委員會成員。

其他委任

- 法國巴黎銀行
- SCORSE
- 數碼、文化、媒體暨體育部 (Department for Digital, Culture, Media & Sport)
- Leaders' Quest (合夥人)

我們的運作

本節詳述本集團的管治、董事會運作及董事會職責。

集團管治

企業管治守則 — 合規聲明

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

董事會確認，於回顧年度內，本公司已遵守報告期適用的二零一六年英國守則的所有原則及條文。本公司已自二零一九年一月一日起應用二零一八年英國守則。

本公司亦已遵守香港守則的條文，惟以下各項除外：香港守則條文B.1.2(d)在「不遵守就解釋」的基礎上，要求公司設立薪酬委員會，以就非執行董事的薪酬向主要董事會提出建議。該條文與英國守則附屬條文D.2.3並不兼容，該條文建議由董事會釐定非執行董事的薪酬。保誠已選擇採納符合英國守則建議的做法。

英國守則可於以下網頁瀏覽：
www.frc.org.uk

香港守則可於以下網頁瀏覽：
www.hkex.com.hk

管治框架

本集團已確立業務管治框架，該框架旨在促進全集團適當行為。

管治框架包含各項主要管理機制，讓本集團透過制定策略、設立目標、監察表現、考量風險管理、就實現業務規劃對業務單位問責及達成管治安排。

集團管治手冊(手冊)載述本集團運作所依據的各項政策及程序，並考慮法定、監管及其他相關事宜。

業務單位均透過年度證明，管理及匯報遵守手冊內所載對全集團的強制規定及標準的情況，當中包括遵循風險管理框架的情況，其詳情載於本報告第107及第108頁。

該手冊的內容會定期予以審閱，以反映本集團及其經營市場不斷發展的性質，主要策略的重要變動會向相關董事委員會報告。

重要附屬公司管治

保誠已為本集團旗下四家重要附屬公司(即Jackson National Life Insurance Company、M&G Group Limited、英國保誠集團亞洲有限公司及The Prudential Assurance Company Limited)的董事會委派獨立非執行董事。每間重要附屬公司均設有由獨立主席領導的董事會，以及審核委員會和風險委員會，均完全由獨立非執行董事組成。

集團主席、集團風險委員會主席及集團審核委員會主席，與重要附屬公司內相應職位同僚之間的對話溝通，提供有效的資訊渠道。於二零一八年間及二零一九年年初，M&G Prudential董事會已由其獨立主席Mike Evans先生設立。Evans先生與集團主席在此期間一直保持溝通。

已於二零一八年對各重要附屬公司董事會及其轄下審核委員會及風險委員會開展評估，其結論認為各個董事會及委員會均在年內有效運作。對各業務單位審核委員會及風險委員會是否已履行其職責的評估每年進行，評估結果將向集團審核委員會及集團風險委員會報告。

提名與管治委員會負責監督重要附屬公司的各項管治安排。提名與管治委員會於二零一八年期間的此項及其他活動於第109至第114頁詳述。

作為本集團專注發展企業責任的一項舉措，旗下各重要附屬公司董事會每年一次考慮企業責任活動及社區投入方面的最新情況。此項舉措增設一個獨立監察層面，協助確保相關董事會密切了解其各自業務所開展的社區及慈善活動。

監管環境

於分拆完成之前，英國審慎監管局(PRA)將繼續擔任保誠的集團監管機構。於分拆後，PRA將成為M&G Prudential的集團監管機構。於分拆後，保誠的個別保險及資產管理業務將繼續於當地實體層面予以監管，並將繼續適用當地法定資本要求。由監管保誠集團未來將經營業務的司法權區主要監管活動的當局組成的監管協會已作出集體決定，香港保險業監管局(保監局)將成為Prudential plc新的集團監管機構。

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

與持份者溝通

董事會已明確本集團的主要持份者包括客戶、投資者、僱員、監管機構、民間團體、媒體及供應商。

年內，董事會根據於二零一八年七月發佈的經修訂英國守則的條文審議員工溝通活動。於二零一九年，本集團將制訂有關程序，以助確保員工常規及政策符合本集團的價值觀及為其長遠持續成功提供支援，以及董事會層面能夠了解員工心聲。

作為一個主要的機構投資者，董事會認同與股東維持適度水平雙向溝通的重要性。



股東週年大會為促進股東參與的契機，讓主席得以闡明本公司的進展，並與其他董事會成員一同就任何問題作出答覆。所有在任董事均已出席二零一八年股東週年大會。

有關二零一九年股東週年大會之詳情可於www.prudential.co.uk/investors查閱。

投資者關係團隊每年均會牽頭開展一個與於英國或海外的股東、潛在投資者及分析師溝通的完整項目，由集團執行總裁及財務總監執行。我們亦定期舉行與投資者及分析師的會議，在會議中深入陳述業務，為與會者提供與董事會成員及高級行政人員會面的機會，為行政團隊提供於財務報告週期之外交流進展及策略的機會。最近一次活動於二零一八年十一月舉行，有關反饋亦已於二零一八年十一月及十二月呈報予董事會。

集團執行總裁、財務總監及投資者關係團隊亦會出席主要金融服務會議，以及與本公司股東會面並向其作簡報。

於二零一八年，我們舉行了超過370次會議（作為投資者關係計劃的一部分），逾300位個別機構投資者出席。這些投資者來自倫敦、歐洲大陸、美國及亞洲。

本公司設有一項定期與主要股東聯繫的持續計劃，由主席實施，藉以討論股東對本公司管治的意見。高級獨立董事於有需要時為主要股東舉行會議，並於今年就主席的任期展開專題諮詢。薪酬委員會主席每年統籌就董事薪酬政策及實施與機構投資者的溝

通。其他非執行董事可按要求與主要股東舉行會議。

股東於該等會議的反饋及會議的關鍵事項會向董事會傳達。有關二零一八年董事會討論反饋的詳情可參閱第97頁的表格。

股東週年大會為促進股東參與的契機，讓主席得以闡明本公司的進展，並與其他董事會成員一同就任何問題作出答覆。所有在任董事均已出席二零一八年股東週年大會。

有關二零一九年股東週年大會之詳情可於www.prudential.co.uk/investors查閱。

有關持份者參與社區及社會活動的進一步詳情可於第70至第86頁的企業責任回顧及我們的網站www.prudential.co.uk/responsibility/approach查閱。

董事會運作

董事會如何領導本集團發展

本集團由董事會領導，而董事會則由主席負責領導。

董事會目前由16位董事組成，除主席外，大部分為獨立非執行董事。每位董事的履歷詳情載於第89至第94頁，而關於主席、集團執行總裁、高級獨立董事、委員會主席及非執行董事職務的進一步資料，載於第101及第102頁。

董事會透過以下方式，共同負責向股東確保業務取得長遠持續成功：

- 審批由集團執行總裁建議的集團長期策略目標、年度預算及業務計劃以及上述各項的任何重大變動；
- 監察策略目標、年度預算及業務計劃的實施情況；
- 制訂本公司的宗旨、價值觀及策略，並確保上述各項與本集團的文化一致；及
- 評估及監察文化，包括與政策、常規、行為及風險偏好的一致性。

具體事務留待董事會決定，包括：

- 審批股息政策及釐定股息；
- 審批策略項目；
- 審批三年期業務及財務計劃；
- 審批本集團的全年度及半年度業績公告以及任何其他定期財務報告；
- 負責有效的內部控制及風險管理系統；
- 監督本集團的企業社會責任計劃；及
- 確保與主要持份者組別進行有效溝通及鼓勵該等人士的參與。

主要關注方面 — 董事會的時間分配

二零一八年，董事會舉行了十次會議。除下表列示的會議外，董事會亦於六月舉行了一次為期兩日的獨立策略性活動及兩次以分拆為主題的董事會研討會。

除舉行會議外，董事會每月亦會收到管理層呈報的最新報告。

	三月 ¹	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十二月	
策略及執行										
批准及審議策略重點	●	○	○	○	○	○	○	○	○	
監控策略重點	○	○	●	○	●	○	●	○	●	
批准三年營運計劃	○	○	○	○	○	○	○	○	●	
策略項目 ²	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
集團執行總裁報告	●	●	●	●	●	○	●	●	●	
委員會主席報告										
審核	●	○	●	○	●	●	○	●	●	
提名與管治	●	○	○	●	○	○	○	●	○	
薪酬	●	●	○	●	○	○	●	○	●	
風險	●	○	●	○	●	○	○	●	●	
財務報告及股息										
財務總監表現報告	●	●	●	●	●	○	●	●	●	
全年度	●	○	○	○	○	○	○	○	○	
半年度	○	○	○	○	●	●	○	○	○	
集團償付能力標準II報告	○	○	●	○	○	○	○	○	○	
業務單位執行總裁最新狀況										
英國保誠集團亞洲	●	●	●	●	●	○	●	●	●	
Jackson	●	●	●	●	●	○	●	●	●	
M&GPrudential	●	●	●	●	●	○	●	●	●	
風險、監管及合規										
監管及合規最新進展	●	○	●	○	●	○	●	●	●	
風險總監報告	●	○	●	●	●	○	●	●	●	
政府關係	●	○	●	○	●	○	●	●	●	
與監管機構的關係	●	○	●	●	●	○	●	●	●	
管治及持份者										
管治方面的最新進展	●	●	●	●	●	○	●	●	●	
董事會評估及措施記錄	●	○	○	○	○	○	●	○	○	
接任計劃	●	●	●	●	●	○	●	○	●	
企業責任報告及環境、社會及管治	○	●	○	○	○	○	○	●	●	
多元化及共融	○	○	○	○	●	○	○	○	●	
人才審核	○	○	○	○	○	○	○	○	●	
非執行董事袍金	○	○	○	●	○	○	○	○	○	
向投資者發佈最新資料(包括投資者會議意見反饋)	●	●	●	●	●	○	●	●	●	

附註

1 董事會於二零一八年三月舉行兩次會議。

2 年內考慮的策略項目包括於三月公佈的分拆M&GPrudential、於七月公佈的收購泰國TMB Asset Management Co., Ltd.、於二零一九年一月公佈的與大華銀行有限公司續訂銀行保險聯盟及其他機密事項。

二零一八年董事會及委員會會議的與會情況
年內個別董事出席會議的情況載於下表。

		董事會 10次會議	審核委員會 9次會議	提名與 管治委員會 3次會議	薪酬委員會 5次會議	風險委員會 5次會議	聯合審核及 風險委員會 1次會議	股東大會 1次會議
主席	Paul Manduca	●●●●●●●●●●		●●●				●
執行董事	Mike Wells	●●●●●●●●●●						●
	Mark FitzPatrick	●●●●●●●●●●						●
	James Turner	●●●●●●●●●●						●
	John Foley	●●●●●●●●●●						●
	Nic Nicandrou	●●●●●●●●●●						●
	Anne Richards ¹	●●●●●●●●						●
	Barry Stowe ²	●● ●●●●●●●●						●
	Philip Remnant	●●●●●●●●●●	●●●●●●●●●●	●●●	●●●●●		●	●
非執行董事	Howard Davies	●●●●●●●●●●	●●●●●●●●●●	●●●		●●●●●	●	●
	David Law	●●●●●●●●●●	●●●●●●●●●●	●●●		●●●●●	●	●
	Kai Nargolwala	●●●●●●●●●●			●●●●●	●●●●●	●	●
	Anthony Nightingale	●●●●●●●●●●		●●●	●●●●●			●
	Alice Schroeder ³	●●●●●●●●●●	●●●●●●●●●●			●●●●●	●	●
	Turner勳爵	●●●●●●●●●●	●●●●●●●●●●			●●●●●	●	●
	Tom Watjen ⁴	●●●●●●●●●●			●●●●●	●		●
	Fields Wicker-Miurin ⁵	●●●			●●			

附註
 1 Richards女士自二零一八年八月十日起卸任董事會職務。
 2 Stowe先生自二零一八年十二月三十一日起卸任董事會職務。
 3 Schroeder女士自二零一八年三月一日起獲委任為風險委員會成員。
 4 Watjen先生自二零一八年十一月一日起獲委任為風險委員會成員。
 5 Wicker-Miurin女士自二零一八年九月三日起獲委任為董事會成員。

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

董事會的有效性

因應二零一七年回顧而於二零一八年採取的行動

於二零一七年年底，Boardroom Review Limited開展了對董事會有效性的外部檢討。於二零一八年，上述檢討所確認的行動要點已予處理，董事會已於二零一八年九月及二零一九年二月獲悉有關行動進展的最新情況。

下文載列主題、措施概要及最新進展：

主題	措施概要	進展
為關鍵決策 營造合適的環境	額外進行實地訪問 繼續應要求舉行僅限於非執行董事的會議	<ul style="list-style-type: none">— 二零一八年四月於新加坡舉行的董事會會議議程已經擴展，以確保多項有關本集團亞洲業務的內部及外部持份者觀點得以提呈。— 董事會於二零一八年九月訪問華盛頓特區期間，Jackson Holdings團隊向董事會提供美國業務的最新資料，並就美國政府、其監管制度及對Jackson Holdings業務的影響提出具體觀點。— 主席與非執行董事定期舉行非公開會議的現行慣例得以延續，非執行董事可於有需要時要求另行召開會議。— 風險委員會及審核委員會亦已分別確立非公開、僅限成員出席的會議慣例，該慣例於二零一八年繼續實行，並於必要時舉行臨時非公開會議。
於議程中強調 文化	二零一八年向董事會提呈關於文化的進一步報告，完善本集團的策略目標，以「為可衡量、可定義的文化建立框架」	<ul style="list-style-type: none">— 關於文化的報告已於二零一八年十月提呈予董事會，當中詳述已採取的措施及截至分拆之日止與其後的建議措施。— 風險委員會繼續監察全集團的風險文化。— 董事會已批准修訂其職權範圍，有關職權範圍正式確立了董事會在制訂集團宗旨、價值觀及策略以及確保上述各項與集團文化保持一致方面的職責。
增強董事會的 抗逆能力	繼續關注所有新董事會任命的性別及其他多樣性 引入技能圖以更正式地監控經驗及專長	<ul style="list-style-type: none">— Wicker-Miurin女士自二零一八年九月三日起獲委任為非執行董事及薪酬委員會成員，此項任命有助拓闊董事會的技能、技術專長及知識範疇。— 由於董事會擬繼續增強其多元化(包括性別及地域)，故仍在物色其他非執行董事。— 提名與管治委員會繼續將技能圖用於非執行董事的接任計劃，從而確保發現並彌補董事會經驗或知識的空缺。

董事會實地訪問

新加坡

在新加坡，董事會收到有關以下各項的深入報告：

- 瀚亞投資、英國保誠集團亞洲的資產管理業務；
- 英國保誠集團亞洲現正發展(包括與醫療保健技術及服務公司Babylon Health共同發展)的健康生態體系及合作關係；
- 數碼化及獲得新客戶；
- 拓展本集團於中國的網絡；及
- 有關新加坡業務及亞洲其他地區財務及表現的最新資料。

美國華盛頓特區

在華盛頓，董事會關注Jackson有關以下各項的舉措：

- 了解變額年金產品的客戶；
- 分銷；
- 監管更新及與政府的互動；及
- 技術及員工。



二零一八年回顧及二零一九年行動

於二零一八年年末，董事會及其轄下主要委員會已就其於二零一八年的表現採用問卷調查的形式進行內部評估。評估結果已於二零一九年二月呈交董事會，並就評估中發現的關注方面商議一項行動計劃。

該審閱確認董事會於年內繼續有效運作，且並無發現需要改進的主要方面。

主題	措施概要
董事會組成及程序	繼續董事會接任工作，關注性別及地域多元化。 減少董事會及委員會的文書往來。
風險、資本及審核	董事會二零一九年議程關注網絡風險。 有關香港保險業監管局監管制度的董事會培訓。
持份者	審閱持份者組別。 審閱員工心聲及其於董事會層面的傳達。
員工	向董事會提呈多元化及共融報告。 確保海外及「本土」董事會為非執行董事提供與集團行政委員會層面以下同僚會面的機會。

董事評估

主席已個別會見非執行董事及集團執行總裁，藉以評估他們於二零一八年的表現。

高級獨立董事Philip Remnant帶領非執行董事對主席進行表現評估。

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

上述各項評估程序的結果會於每年二月呈報予提名與管治委員會，以就提議董事會成員由股東重選而向委員會提供建議。

作為審議花紅獎勵的一個環節，薪酬委員會亦會對執行董事的表現進行審議。

董事

董事會職責及管治

主席、集團執行總裁及高級獨立董事的職權範圍已於二零一八年十二月更新，以反映二零一八年英國守則，董事會亦就如何落實該等職責考慮財務報告評議會發佈的董事會有效性指引。

主席 — Paul Manduca

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

管理董事會業務

- 負責制定董事會議程，通過與集團執行總裁及集團總法律顧問兼公司秘書的協作，確保董事會關注適當事宜
- 促進董事間進行公開、坦率及有建設性的辯論。於主持會議時，確保有充足的時間考慮所有議題，全面聽取各方的意見，以及所有董事會成員(尤其是非執行董事)均有機會對管理層提出有建設性的質疑
- 於整個年度內，與非執行董事舉行會議。二零一八年，主席與非執行董事在執行董事不在場的情況下舉行了四次會議
- 確保為董事會提供準確、清晰、及時的資料，並包含與即將作出的決策規模及性質相符的充分分析
- 透過委員會主席的定期更新，促進董事會轄下委員會業務於董事會會議上作出有效匯報

董事會成員及組成

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

管治

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

與集團執行總裁的關係

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

與股東及其他持份者的關係

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

外部職位

- 於接納董事前審批其外部委聘，計及所需時間承諾及於有需要時向提名與管治委員會上報利益衝突的考慮因素

集團執行總裁 — Mike Wells

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

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

高級獨立董事 — Philip Remnant

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

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

委員會主席

各委員會主席負責各自委員會的有效運作：

- 負責各自委員會的領導及管治
- 制定委員會會議議程
- 向董事會匯報各委員會會議的活動及所考慮的業務，包括於適當時候根據委員會的職權範圍就相關措施尋求董事會的批准
- 與集團總法律顧問兼公司秘書合作，以確保年內各委員會管治持續良好運作

除委員會職責外，審核委員會及風險委員會主席亦是重要附屬公司審核委員會及風險委員會獨立主席的關鍵聯絡點

非執行董事

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

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

董事會已設立四個主要委員會，其職能概述如下。

提名與管治委員會	薪酬委員會	審核委員會	風險委員會
<p>主席 Paul Manduca</p> <ul style="list-style-type: none"> — 持續審閱領導層的需要，以支持本集團的策略目標 — 參照客觀標準並以才能為基準制定董事會及高級行政人員接任計劃，全面推行多元化 — 監督建立接任計劃的多元化招募渠道 — 監察本集團的多元化舉措 — 向董事會及其轄下主要委員會舉薦成員人選及向重要附屬公司董事會舉薦非執行主席人選 — 監督重要附屬公司的管治及本集團的整體管治框架 <p> 請參閱第109至第114頁的提名與管治委員會報告</p>	<p>主席 Anthony Nightingale</p> <ul style="list-style-type: none"> — 確保就制定董事薪酬政策設立正式及透明的程序 — 批准主席、執行董事、高級行政人員及重要附屬公司非執行董事的個人薪酬組合 — 批准本集團的整體薪酬政策 — 審議股份計劃的設計及發展，以及批准並評估表現目標(如適用)，並確保其與本集團的文化一致 — 於設定行政人員薪酬時，審閱員工薪酬慣例及政策 <p> 請參閱第132至第165頁的薪酬委員會報告</p>	<p>主席 David Law</p> <ul style="list-style-type: none"> — 負責確保本集團財務報告的健全性，包括審查會計政策 — 監督內部控制及風險管理系統的有效性，包括合規安排 — 監督內部及外部核數師的有效性及客觀性 — 批准內部審核計劃及推薦委任外部核數師 <p> 請參閱第115至第123頁的審核委員會報告</p>	<p>主席 Howard Davies</p> <ul style="list-style-type: none"> — 引導並監管本集團的整體風險偏好、風險承受能力及策略 — 批准本集團風險管理框架並監督其成效 — 支持董事會及管理層踐行及維持有關風險管理的互相支援文化 — 就風險管理考慮因素向薪酬委員會提供意見，以便為薪酬決策提供支持 <p> 請參閱第124至第127頁的風險委員會報告</p>

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

董事會已設立一個常務委員會。如有需要，常務委員會可舉行會議，就董事會的任何事務提供協助。其主要負責不可延遲至下次既定董事會會議處理的臨時或緊急事務。全體董事均為常務委員會成員，並有權出席所有會議及接收文件。常務委員會會議通告

將發送予全體董事，若有人士無法出席，則可於會議舉行前向主席或集團公司秘書提交意見，以供常務委員會考慮。在就任何事務作出決定之前，常務委員會須首先確定相關事項適合交由董事會轄下委員會考慮，並毋須提請全體董事會成員垂注。所有常務委員會會議將詳細匯報予下次既定董事會會議。

於二零一八年，本公司已舉行五次常務委員會會議。此管治框架有助在必要時迅速作出決策，同時亦確保全體董事會成員能夠監督所有待考慮的事務，並讓所有非執行董事能夠建言獻策。

擴展董事的知識

培訓—新任董事

於二零一八年獲委任的兩名新任董事Turner先生及Wicker-Miurin女士已分別接受全面的入職培訓，有關培訓乃據其經驗及其所擔任董事職位(分別為執行董事及非執行董事)度身訂造。

於獲委任為集團風險總監之前，Turner先生一直擔任保誠高級行政團隊成員，最近期職務為集團財務主管。Turner先生因此前所擔任的職務而定期出席風險委員會及審核委員會會議，且充分了解業務及其控制環境。因此，其入職培訓專門針對集團風險職能部門的策略及運營優先事項以及其身為董事會成員的職責(包括其監管責任)。

會會議，且充分了解業務及其控制環境。因此，其入職培訓專門針對集團風險職能部門的策略及運營優先事項以及其身為董事會成員的職責(包括其監管責任)。

下表概述為Wicker-Miurin女士而設的一般及專項培訓課程：

與新任非執行董事相關的一般培訓課程		針對Fields Wicker-Miurin的專項職務培訓課程
了解我們的管治	了解我們的業務	
<ul style="list-style-type: none"> — 分別與主席及集團執行總裁舉行會議 — 本集團的策略及業務計劃說明 — 保誠的企業架構、董事會及行政委員會架構說明 — 集團管治框架及關鍵政策簡報 — 在有需要時進行有關倫敦證券交易所及香港聯交所的規則及管治規定的培訓，以及有關履行董事法定職責的培訓 	<ul style="list-style-type: none"> — 為各業務單位度身訂造簡報，以全面了解各業務單位的業務模式、產品組合、定價安排及管治架構 — 與所有本集團職能部門召開的專門介紹會議 — 有關本集團經營所在監管環境的綜合介紹 — 首要風險及內部控制簡介 — 整體而言，入職簡介及培訓有助董事了解本集團主要持份者的關注事項 	<ul style="list-style-type: none"> — 了解薪酬委員會的工作及職責 — 有關當前英國薪酬事項的最新進展 — 與薪酬委員會主席會面，討論委員會工作的年度週期、其現時的重點以及二零一九年及此後的重點

繼Falcon先生自二零一九年一月七日起獲委任為董事會成員後，彼目前已開始參加一項全面的培訓課程。

知識及技能的持續發展

二零一八年期間，董事會及其轄下委員會收到若干技術及業務進展資料，作為其既定會議的組成部分，提供與本集團相關的外部發展資料及特定產品或業務的資料。以下為董事獲悉最新進展的活動概覽：

- 董事會舉行年度策略會議，了解各業務單位的詳細進展，並深入了解本集團的策略方針及目標；
- 董事會獲取關於品牌、多元化及共融、健康及安全事宜，以及企業責任活動的最新資料，通常為每年一次；
- 董事會於每次既定會議上獲取關於企業管治、政治及監管發展，以及股市及外匯市場動態的最新資料；
- 董事會於整個二零一八年內均有收到有關經財務報告評議會修訂《企業管治守則》影響的兩項具體最新進展，當中著重講述本集團的關鍵主題及行動；

- 二零一八年十月，本集團為風險委員會及審核委員會成員舉辦了一次專門有關網絡安全最新進展的會議，旨在增進非執行董事的知識；
- 二零一八年十月，董事會亦收到有關環境、社會及管治報告進展的最新資料，當中包括氣候相關風險；
- 董事會深入審查各業務單位，每年至少一次，並進行定期實地訪問，作為審查的部分內容。二零一八年，董事會於新加坡及美國華盛頓特區會面。有關該等訪問開展的活動詳情，請參閱第100頁的專題；
- 董事會及風險委員會定期收到有關市場發展及主要風險的最新資料，包括關於償付能力標準II及網絡風險的最新資料。風險委員會每年審議首要風險並深入研究專項主題以識別主要風險。該審議涵蓋財務、營運及策略風險，同時亦識別並解決集團內的經營環境及保險風險。有關風險的識別會用於向委員會及董事會呈報風險報告；

- 於整個年度期間，風險委員會均收到有關《一般資料保護規則》、聲譽風險及終止使用倫敦銀行同業拆息事宜的最新資料並接受相關培訓；
- 審核委員會收到關於影響財務報告及審核委員會工作的發展的最新資料。於二零一八年，這包括財務報告發展、反洗黑錢、反賄賂及貪腐、防止欺詐、舉報及網絡風險培訓；及
- 薪酬委員會收到有關影響本集團薪酬安排的監管及管治發展的最新資料。於二零一八年，這包括保險業界及同行趨勢、二零一八年股東週年大會以來的趨勢、企業管治變革(包括薪酬及性別薪酬差距報告)。

作為年度董事會有效性審核的組成部分，全體董事均可討論其個人發展需要，而董事亦須每年提供一份有關外部培訓的記錄。全體董事均有權獲取專業意見(費用由保誠承擔)。

有關董事的進一步資料

與董事相關的若干規例及流程的資料及保誠所採取的相應措施載於下表。

領域	保誠所採用的方法
監管委任及 罷免的守則	— 董事的委任及罷免均受組織章程細則(細則)、英國守則、《香港上市規則》附錄香港守則及二零零六年英國公司法的條文規管。
「高級管理層」 的定義	— 就《香港上市規則》而言，執行董事屬高級管理層的範疇。
任期	<ul style="list-style-type: none"> — 非執行董事任期載於第160頁。 — 非執行董事的初步任期通常為三年，自獲股東選任起計。自二零一九年起，董事的任期自其首次獲委任加入董事會之時起計。 — 經提名與管治委員會審閱及股東重選，預計非執行董事將連任三年。任期滿六年後，非執行董事可延任一年，任期最多為三年。重新委任須接受嚴格評核，並須由股東重選。 — 董事薪酬報告載列非執行董事委任書的條款，載於第141頁，而執行董事服務合約的條款則載於第160頁。
時間承諾	<ul style="list-style-type: none"> — 目前，預期一名非執行董事的時間承諾約為每年32.5日。 — 所有非執行董事目前至少在董事會轄下其中一個主要委員會任職，這要求根據委員會及職責作出額外的時間承諾。 — 於委任時，全體非執行董事均確認，彼等能夠投入足夠的時間處理本集團的事務，以滿足職責要求。 — 全體非執行董事均須於接受委任前與主席討論任何可能會影響其可投入於其職位的時間的額外承諾。
獨立性	<ul style="list-style-type: none"> — 非執行董事的獨立性乃參照英國守則及《香港上市規則》釐定，如下所述： <ul style="list-style-type: none"> – 按照英國守則，於整個年度內，董事會認為所有非執行董事的身份及其判斷均為獨立，並符合英國守則所載的獨立性標準；及 – 就《香港上市規則》而言，全體非執行董事均被視為獨立人士，各非執行董事均根據《香港上市規則》的規定提供確認其獨立性的年度確認函。 — 根據美國的監管規定，保誠每年確認審核委員會的全體成員均為沙賓法案項下所指的獨立人士。 — 保誠是英國最大的機構投資者之一，董事會並不認為這會影響兼任本集團持股公司董事會成員的非執行董事的獨立性。董事會亦相信，該等持股不會妨礙本公司聘用最合適及最高水準的非執行董事。 — 在建議主席及Davies先生膺選連任之前，鑒於彼等截至二零一九年十月均將已於董事會任職九年，董事會及提名與管治委員會已特地考慮彼等的獨立性。有關獨立性考慮的詳盡說明載於提名與管治委員會報告。
審核委員會 經驗	<ul style="list-style-type: none"> — 就英國守則及《香港上市規則》條文方面，董事會信納Law先生擁有新近及相關的財務經驗，以及委員會整體具備與業務營運行業相關的能力。有關委員會成員的全面介紹(包括經驗及專業資格)可參閱第92至第94頁。 — 董事會已確定Law先生具備根據表格20-F規定作為審核委員會財務專家的資格。

領域	保誠所採用的方法
彌償	<ul style="list-style-type: none">— 於二零零六年英國公司法條文規管下，本公司的細則允許本公司董事及高級職員就因職務引致的法律責任獲得彌償。— 本集團旗下公司的董事及高級管理人員已就彼等所面臨的法律訴訟獲得適合的保險保障。— 亦為本公司董事及若干其他有關人士(包括本集團旗下其他公司若干董事)而設有合資格第三方彌償撥備。— 亦為本集團內若干退休金受託人董事設有合資格退休金計劃彌償撥備。— 該等彌償於二零一八年期間有效，目前仍保持有效。
重大合約	<ul style="list-style-type: none">— 於年內任何時間，概無董事於與本公司或任何附屬公司訂立的任何重大合約中擁有重大權益。

風險管理及內部控制

董事會負責確保整個集團設有適當及有效的內部控制及風險管理系統。風險管理及內部控制框架的核心是授權清晰，確保董事會監督及管控重要決策。集團業務行為守則為該框架的基礎，當中載有董事會要求其本身、僱員、代理和其他本集團內工作的人士須遵守的道德標準。該框架旨在管理而非消除無法實現業務目標的風險，並僅針對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。

內部控制

集團管治手冊(手冊)載述授權及制定有關附屬公司向集團總部尋求批准或向集團總部匯報的要求。全集團標準乃透過政策(亦載於手冊中)及其他管治安排制定。內部控制及程序乃基於手冊所載的既有規定，並已於整個集團內部設立，當中包括監控財務報告的編製。該等控制及程序的運作有助根據適用的會計準則及沙賓法案的規定，編製可靠的財務報告及當地及合併財務報表。該等控制包括各業務單位執行總裁及財務總監證明用於編製本集團合併財務報告的資料的準確性，以及就美國報告規定展開的核證工作。

董事會已授權審核委員會檢討本集團內部控制系統的框架及有效性。集團內部審核實施的核證工作及業務單位審核委員會的工作協助審核委員會履行其職責，監察各相應業務單位控制的有效性。有關審核委員會監察控制框架及其持續有效性的進一步詳情載於本報告第115至第123頁。

風險管理

集團風險框架構成手冊的重要部分。集團風險框架要求所有業務單位設立程序，以識別、評估及管理業務所面臨的風險。

董事會釐定其在達致策略目標方面願意承擔的主要風險的性質及程度。其已授權風險委員會協助董事會，就本集團的整體風險偏好、風險承受能力及策略提供領導、指引及監管，以及就本集團現時及未來潛在的風險提供監管及意見、審核及批准本集團的風險管理框架，包括已獲董事會批准的整體風險偏好以內的風險限定水平的變動，以及監察風險管理框架的有效性及各項風險政策的遵守情況。定期工作的詳情載於本報告第124至第127頁。

本集團風險管治安排乃基於「三道防線」模型的原則作出，可為董事會、風險委員會及審核委員會提供支持。該「三道防線」模型為：風險承擔及管理、風險控制及監督以及獨立核證。

第一道防線(風險承擔及管理)

- 承擔及管理風險乃遵照董事會設定的風險偏好、授權及限額；
- 識別及匯報本集團所面臨及正在萌發的風險；
- 迅速上報任何違反限定水平的行為，或任何違反風險管理政策、授權或指令的行為；
- 識別及迅速上報重大萌發風險事項；及
- 管理業務以確保已完全遵守載於手冊的集團風險管理框架的規定，其中包括集團風險框架及風險政策，以及其他規定中的批准規定。

第二道防線(風險控制及監督)

- 協助董事會制定及實施獲批的風險偏好及限額框架、風險管理計劃、風險政策、風險報告及風險識別程序；及
- 審核及評估第一道防線的風險承擔工作，並對管理及控制風險所採取的措施提出質疑(如適用)，以及批准實施控制的任何重大變更。

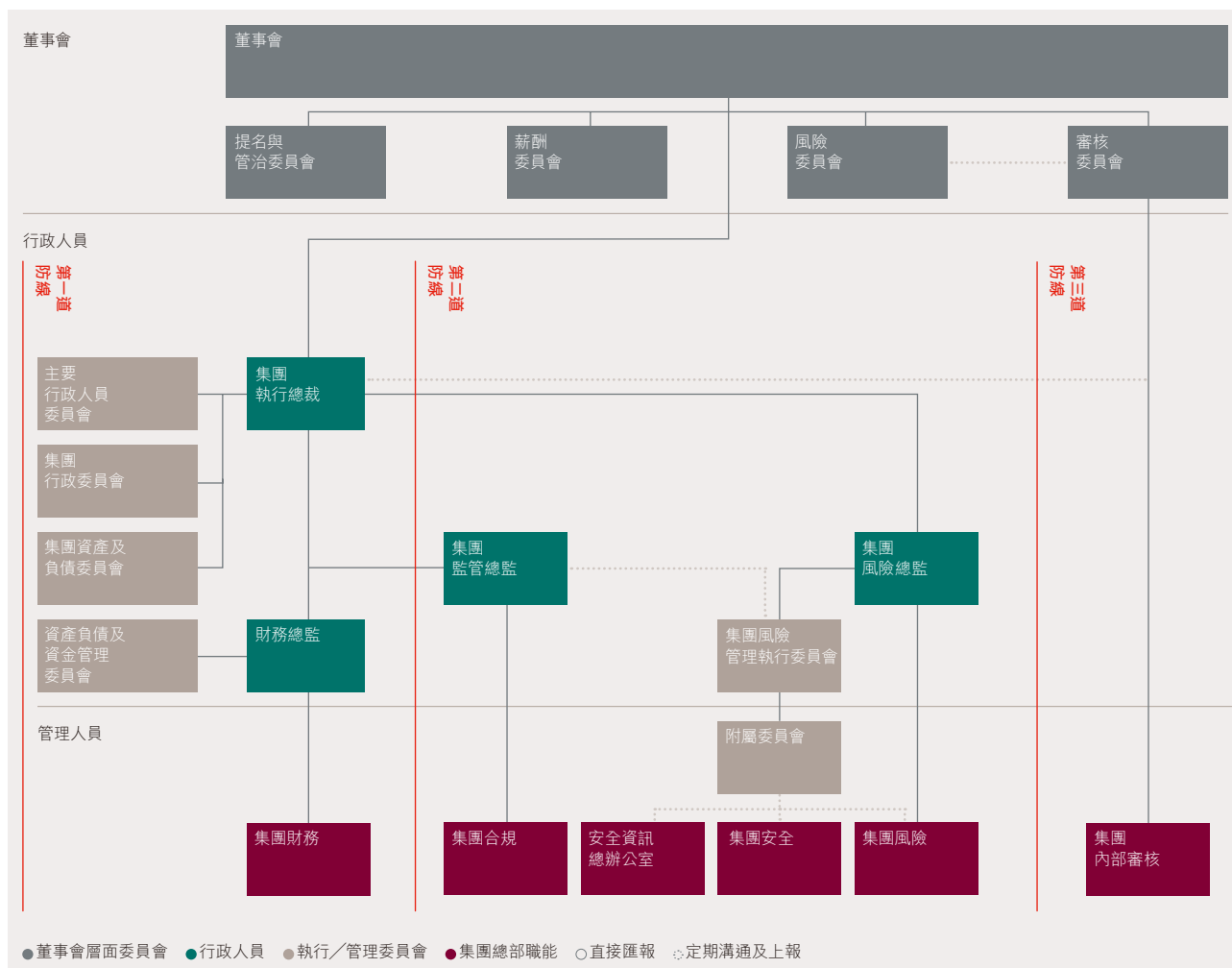
第三道防線(獨立核證)

- 為整個內部控制系統(包括風險管理及合規)的設計、有效性及實施提供獨立核證。

控制的正式審閱

每年至少進行一次正式的內部控制及風險管理系統評估。於董事會就該等已設立的系統的有效性得出結論前，披露委員會及審核委員會會事先省覽報告全文，而風險委員會亦會審閱報告當中有關風險的披露。評估於刊發年度報告前進行。

在評估過程中，各業務單位(包括集團總部)的執行總裁及財務總監會核實遵守本集團管治政策、風險管理及內部控制要求的情況。集團風險職能部門會對核實過程中發現的問題進行檢討。該過程包括評估年內報告的任何風險及控制問題、由本集團其他監督職能部門確認並報告的風險及控制問題，以及集團內部審核在執行集團的風險為本審核計劃中審核發現的事宜，亦包括因參與外部規管事務而產生的事宜。



為檢討成效，本集團已遵循財務報告評議會指引當中有關風險管理、內部控制及相關財務及業務報告的規定。按照該指引，上述核實並不適用於若干本集團未能全面行使管理控制權的重大合營企業。在這種情況下，本集團確保落實適當的管治及風險管理安排以保障本集團的權益。然而，參與合營企業的相關集團公司在提供任何支持該合營企業的服務時，必須遵守本集團內部管治框架的規定。

控制的有效性

根據英國守則第C.2.3條及香港守則第C.2.1及第C.2.2條的規定，董事會已於二零一八年評核了風險管理及內部控制系統的成效及表現，評核內容涵蓋所有重大控制措施，包括財務、經營及合規控制、風險管理系統、預算及本集團會計、內部審核與財務報告職能部門僱員的資源充足性、資歷及經驗。評核識別出若干需要改進的領域，特別是關於整體資訊科技控制

環境，以及已經或將需採取的必要措施。本集團及附屬公司層面的審核委員會定期共同監察有待執行的措施，並確保投入充足資源及給予適切關注，從而在合理時間內予以解決。

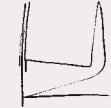
董事會確認，在整個期間及截至本報告日期止，已設有持續識別、評估及管理本集團所面對重大風險的程序，並確認該系統仍然有效。

委員會報告

董事會轄下主要委員會包括提名與管治、審核、風險及薪酬委員會。該等委員會構成本集團管治框架的重要元素，協助非執行董事對本集團業務實施有效的獨立監督。各委員會主席向董事會提供每次委員會會議所處理事宜的最新情況，並附以簡短書面總結。



此致
列位股東 台照



Paul Manduca
提名與管治委員會主席
謹啟

委員會成員

- Paul Manduca (主席)
- Howard Davies
- David Law
- Anthony Nightingale
- Philip Remnant

定期出席者

- 集團執行總裁
- 集團人力資源總監
- 集團總法律顧問兼公司秘書

二零一八年會議次數：
三次。

提名與管治委員會報告

敬啟者：

本報告重點講述委員會於二零一八年所考慮的若干主要關注領域。

持續的接任計劃

委員會的主要職責是確保董事會維持適當的技能平衡，以為本集團的策略目標提供支持，同時在董事委任方面維持嚴格和透明的方針。

於二零一八年，我們欣然歡迎兩位董事加入董事會。Turner先生於三月獲委任為執行董事，並透過內部委任，接替Penny James出任集團風險總監。

經廣泛物色後，Wicker-Miurin女士於九月獲委任為新任非執行董事。Turner先生及Wicker-Miurin女士的履歷詳情載於第90頁及第94頁。

繼Stowe先生退任本集團北美業務單位主席兼執行總裁後，我們亦於二零一九年一月欣然歡迎Falcon先生加入董事會。

我們視接任為持續過程——在執行及非執行董事的接任計劃方面，我們既提供應急方案，亦設有長遠規劃。

分拆事項

本年度接任計劃的一個重要部分，是專注於確定分拆事項後董事會的最佳技能組合。

董事會的新架構將包括執行董事Wells先生、FitzPatrick先生及Turner先生。我們決定，本集團業務單位執行總裁應退任董事會職務，但仍可繼續出席董事會會議的相關環節。我們將自本年度股東週年大會起對董事會作出此項變更，相應地，Falcon先生、Nicandrou先生及Foley先生將不會於二零一九年五月參與選任或重選。

自公佈擬分拆M&GPrudential以來，委員會須監督設立M&GPrudential董事會涉及的若干事務。在M&GPrudential執行總裁的協助下，委員會審核並建議任命Mike Evans加入M&GPrudential董事會，詳情已於十月一日公佈。委員會已在物色適當的非執行董事加入M&GPrudential董事會方面為Mike Evans提供協助。

委員會亦就本人擔任董事會主席一職考慮接任計劃。高級獨立董事Philip Remnant就此事宜提供的最新資料載於本節的獨立部分。

多元化

雖然委員會注重提升董事會層面的性別多元化，但這仍然是一項挑戰，同時亦是委員會現時所關注的事項。性別多元化是識別董事會層面的繼任候選人的一項重要因素，我們仍須繼續努力，建立內部晉升渠道，確保外部招募能夠提供多元人才庫並於董事會層面予以委任。

委員會的職權範圍已予更新，以正式確定其在建立多元化招募渠道方面的職責，並擴展其於整個集團層面檢討及監控多元化舉措方面的職責。

委員會管治

繼經修訂的《英國企業管治守則》於二零一八年七月公佈之後，委員會已審閱其職權範圍，並提出若干修訂建議，以令其符合新的守則及不斷演變的管治最佳常規。

委員會亦對本集團重要附屬公司的管治安排進行常規檢討，內容包括檢討各重要附屬公司董事會的表現、其職權範圍，以及獨立非執行董事及該等董事會主席的持續任命。

身為委員會主席，本人有責任確保委員會有效運作。為幫助委員會向管理層提出有建設性的質疑，本人鼓勵所有委員會成員進行公開討論及分享見解。

作為董事會有效性審核的一部分，誠如第99頁及第100頁詳述，委員會的運作頗具成效。

委員會於二零一八年的時間分配

	二月	六月	十月
年末事項、重選及任期			
檢討外部職務、利益衝突及獨立性、時間承諾、任期及聘用條款	●	○	○
檢討主席及非執行董事的表現	●	○	○
檢討年度報告及賬目的相關披露事宜	●	○	○
向股東建議董事選任	●	○	○
接任計劃、多元化及委任			
主席	●	○	●
非執行董事	●	●	●
集團執行總裁	○	●	○
執行董事	○	○	●
集團行政委員會組成	○	○	●
管治			
董事會轄下主要委員會成員檢討	●	○	●
委員會職權範圍	○	○	●
分拆事項管治安排	○	○	●
集團管治框架	○	○	●
重要附屬公司管治			
附屬公司董事會組成、非執行董事接任計劃及委任	●	○	●
重要附屬公司董事會、主席及委員會的職權範圍	○	○	●
重要附屬公司管治手冊	○	○	●
重要附屬公司董事會、主席及董事評估	●	○	○
委任M&GPrudential(並非重要附屬公司)主席	○	●	○



Philip Remnant
高級獨立董事

董事會主席的接任計劃由本人牽頭制定，並由委員會定期審議。我們會審閱有效領導一個國際金融服務集團的董事會所必須具備的技能及經驗。

本年度，我們亦須審議兩項重大變動：即經修訂的英國守則(其根據「不遵守就解釋」的原則，規定上市公司主席的任期自首次獲委任加入董事會起計不得超過九年)及本集團的分拆事項。

Manduca先生於二零一零年十月獲委任加入董事會，這意味著根據該守則規定，彼應於二零一九年十月退任。

由於本集團正處於重大變動期，董事會認為，Manduca先生倘於分拆程序尚在進行時辭任，將造成破壞性

的後果。董事會相信，由一位盡心盡責的主席領導本集團處理分拆事項，並在其後一段時期內繼續履行相關職責，藉此確保保誠集團在分拆後維持穩健的管治，符合股東利益。目前預期Manduca先生將於二零二一年五月辭任主席一職，惟截至該日期之前須每年膺選連任。

因此，我們建議Manduca先生於本集團即將舉行的二零一九年股東週年大會上參與主席選任。

作出該決定前，我們已諮詢多位投資者，了解並在決策過程中考慮其觀點。股東對指定參與是項議題均作出正面回應，並支持延長Manduca先生的任期。

本人將在委員會的協助下牽頭主導，於二零二零年開展物色接任Manduca先生職位候選人的程序。

年內審議的主要事項

審議事項

委員會如何處理有關事項

接任計劃

董事會組成

於整個年度期間，委員會一直檢討董事會全體執行及非執行董事的接任計劃。

接任計劃由年末董事會評估及個人表現評估提供支持，有助理解委員會所作的推薦意見。

委員會考慮董事會及其轄下委員會的規模、架構及組成，包括現有知識、經驗及多元化，並於此過程中考慮本集團的策略需求，以及預期未來的需求、技能及經驗。

於識別董事會技能缺口或空缺時，委員會從一開始就參與其中，並在主席的帶領下與集團執行總裁及集團人力資源總監合作，就職務作出詳細說明。當中已計及委員會的反饋及本集團的多元化及共融政策。就詳細說明達成一致後，通常會立即與專家人才中介機構接洽，取得候選人名單供委員會及其他持份者審議。隨後會由選定的委員會成員進行個人面試，並向所有成員提供反饋意見。委員會透過該方式甄選首選候選人，隨後向董事會推薦選任相關人選(惟於必要時須取得監管批准)。

針對候選人的盡職調查檢查會與是項流程同步開展，同時保誠會與相關監管機構接洽，取得任何所需批准。必要時，委員會會了解是項流程的最新進展。

於本年度，委員會於審議董事會組成及接任計劃時已計及將M&G Prudential從保誠集團分拆出來的決定，並於二零一九年二月作出決定，建議各業務單位的現任執行總裁於應屆股東週年大會上辭任。董事會一致同意，即使業務單位的執行總裁並不出任Prudential plc董事會成員，亦能夠在分拆後的框架下維持對業務單位的有效監察。

年內審議的主要事項續

審議事項	委員會如何處理有關事項
非執行董事	<p>委員會於年內最終落實委任Wicker-Miurin女士為非執行董事的相關事宜。委員會於物色候選人的過程中獲The Miles Partnership提供協助。</p> <p>委員會定期審議董事會上規定的非執行董事席位，本年度審議時特別計及分拆後本集團的規模將有所縮減。</p> <p>委員會就非執行董事接任計劃使用一套定期更新的技能圖。該技能圖按行業、地域及專業技能識別出董事會整體所需的技能及經驗，並計及本集團的策略方向。</p> <p>各非執行董事的履歷詳情，包括其被認為對本集團的長遠持續成功而言屬重要的技能及經驗概要，載於第92至第94頁。</p>
執行董事及高級行政人員	<p>委員會就集團執行總裁、其他執行董事及集團行政委員會職位的現有接任計劃進行了年度審閱。</p> <p>委員會透過集團人力資源總監指導這些計劃的制定及更新，而集團人力資源總監在審閱集團執行總裁計劃時曾獲Egon Zehnder提供支持，並於審閱其他執行董事職位及集團行政委員會成員的計劃時獲Talent Intelligence提供支持。於二零一七年，Talent Intelligence在編製初選名單及最終名單時特別注重性別及種族多元化的要求。</p> <p>委員會負責監察高級行政人員層面的接任計劃及人才庫。</p> <p>委員會與集團執行總裁詳細討論了該等計劃，旨在識別業務要求與規劃未來接任需求，並就計劃流程提供反饋。</p> <p>本公司於二零一八年十月十二日宣佈，Stowe先生將退任北美業務單位主席兼執行總裁職務，自二零一八年十二月三十一日起生效。Stowe先生的職位將由Falcon先生接任。Falcon先生於二零一九年一月七日加入董事會。繼由Korn Ferry主導、Spencer Stuart協助的全面獵尋完成後，委員會於二零一八年六月審議Falcon先生的任命。於同意推薦Falcon先生加入董事會的任命前，委員會已審議候選人的簡歷及技能，並安排面試。Falcon先生的履歷詳情載於第90頁。</p>
任用獵頭顧問	<p>The Miles Partnership與保誠概無其他任何關係。除作為若干行政人員的獵頭顧問，Egon Zehnder亦就高級人員的發展評估提供支持。Talent Intelligence亦就集團行政委員會以下級別的接任計劃向本集團提供額外支持。</p>
選任董事	<p>作為董事會接任計劃工作的一部分，委員會須考慮主席、委員會主席及非執行董事的持續任命(計及時間承諾及董事會技能、多元化、經驗及知識的總體平衡，並評估其於所處職位的服務年資)。</p> <p>委員會特別關注有關根據Nargolwala先生及Howard Davies爵士的服務年資，在將於二零一九年舉行的股東週年大會重選彼等的建議。就Davies先生而言，於二零一九年股東週年大會選任將導致其任期超過該守則所規定的從委任日期起計九年。董事會認為，Davies先生的任期較九週年延長六個月將不會影響其獨立性。</p> <p>建議董事於股東週年大會上參與選任時，委員會會考慮個別董事對保誠長遠成功作出的貢獻，是否恪盡職守及可能會影響其獨立性或投入時間的其他外部或董事職位。</p> <p>經檢討現時在任非執行董事的表現，並收到集團執行總裁有關執行董事表現的反饋後，委員會認為，各董事繼續表現出色，並能夠投入充裕時間履行彼等的職責。經審閱董事會評估程序得出的結果，本集團認為非執行董事持續表現出適當的行為操守、對決策作出有效貢獻，並就向管理層問責發揮良好的獨立判斷。</p>

年內審議的主要事項續

審議事項	委員會如何處理有關事項
選任董事續	<p>董事會多元化性涉及技能與經驗，而各董事所作的貢獻載於第89至第94頁董事各自的履歷中。</p> <p>委員會向董事會建議該等董事於本公司的股東週年大會上參與選任。</p>
多元化 多元化及共融政策	<p>本集團設有多元化及共融政策，旨在為所有應聘的人士及為本集團工作的人士(包括執行及非執行董事)提供平等機會，而不論性別、種族、年齡、種族起源、教育、社會及文化背景、婚姻狀況、懷孕及生育、民事伴侶關係狀況、任何性別重置、宗教或信仰、性取向、殘障或兼職/固定期限工作。委員會在進行招聘規劃時會持續檢討該政策。</p>
董事會及高級管理層	<p>鑒於本集團運營覆蓋全球、其業務策略及長期關注領域，董事會不遺餘力，力求確保能招納擁有不同背景、經驗、視野及技能的董事。多元化不僅有利於董事會發揮成效，而且對國際集團成功實現其策略亦至關重要。</p> <p>董事會致力於招募精英人才，為各職位委任最合適的候選人的同時，適度增加董事會的多元化。</p> <p>於二零一八年十二月，董事會批准變更委員會的職權範圍，將監督建立董事會及其他高級行政人員的多元招募渠道正式列為其職責。是項職責將包括確保相關計劃根據客觀標準任人唯才，同時推行性別、社會及種族背景，以及認知及個人特長的多元化。</p> <p>就董事會任命而言，委員會將審議年度董事會有效性評估的相關結果，並確保考慮有關董事會的改善建議。</p> <p>董事會認為，其經驗、技能組合及專業背景因二零一八年董事會層面的繼任事宜而進一步多元化。</p>
全集團	<p>董事會於二零一八年十二月批准變更委員會的職權範圍，納入定期檢討為落實集團整體多元化所設立的任何目標以及監督多元化措施影響的職責。</p> <p>二零一六年，董事會決定簽立英國財政部的《金融業女性憲章》。二零一八年，本集團實現使女性高級管理層人數達27%的承諾，較二零一九年年末的目標日期提早一年。本集團將再接再厲，爭取於二零二一年年末前使女性高級管理層人數達至少30%。</p> <p>各業務單位亦開展了若干定向活動，以支持本集團的多元化及共融政策，包括無意識偏見的意識培訓。</p> <p>與全集團範圍多元化活動相關的最新資料定期呈報董事會。</p> <p>本集團就此開展的活動載於第70至第86頁的企業責任回顧內。</p>
管治 檢討主要委員會成員	<p>委員會定期檢討所有主要委員會的成員並向董事會提供適當推薦意見。有關委員會成員的推薦意見乃經諮詢相關委員會的主席後予以採納。</p> <p>委員會於三月建議Schroeder女士加入風險委員會，並於十月建議Watjen先生加入風險委員會。該等委任有助委員會更新經驗、獲得繼任選擇及加強多元化。</p>
獨立性標準	<p>委員會已根據載列於第105頁的相關規定審議非執行董事的獨立性，並計及經修訂的守則，其規定九年任期乃自獲委任加入董事會(而非首次獲股東選舉)起計。</p>

年內審議的主要事項 續

審議事項

委員會如何處理有關事項

利益衝突

董事會已於二零一八年十月及十二月審議新的守則條文，其正式規定董事會有職責識別及管理利益衝突。董事會已授權委員會審議及在必要時認可任何實際或潛在利益衝突。

於建議重選董事之前，委員會考慮了所有董事的外部委任，並審核了現有衝突認可，再次確認或更新認可(倘規定)的任何條款或條件。

此外，委員會考慮了於年內獲委任董事的外部職位，記錄下現任董事外部職位的變動，並考慮相關變動是否會導致任何衝突。

董事會認為，上文所載處理利益衝突的程序行之有效。

**附屬公司管治
重要附屬公司**

於回顧年度，委員會履行了多項與重要附屬公司相關的職責：

- 安排非執行董事的接任計劃；
- 評估重要附屬公司董事會、主席及董事的表現；及
- 審閱重要附屬公司的管治安排(包括出席委員會會議的原則)與重要附屬公司董事會及主席的職權範圍。

M&GPrudential

於二零一八年十月一日，本公司宣佈委任Mike Evans為M&GPrudential主席，即時生效。委員會考慮及推薦委任Evans先生為M&GPrudential董事會主席。

委員會持續支持Evans先生委任M&GPrudential董事會成員的工作(其為正在開展的事務)。



此致
列位股東 台照

David Law
審核委員會主席
謹啟

委員會成員

- David Law (主席)
- Howard Davies
- Philip Remnant
- Alice Schroeder
- Turner勳爵

定期出席者

- 董事會主席
- 集團執行總裁
- 財務總監
- 集團風險總監
- 集團財務主管
- 集團財務會計兼報告主管
- 集團監管兼政府關係總監
- 集團總法律顧問兼公司秘書
- 集團合規總監
- 集團內部審核主管
- 外部審核合夥人

二零一八年會議次數：

九次。(此外，亦與風險委員會舉行了一次聯席會議)

審核委員會報告

敬啟者：

作為審核委員會主席，本人欣然呈報有關委員會二零一八年活動的本報告。委員會向董事會保證本集團財務報告的健全性，並連同風險委員會監察第二道及第三道防線的有效性。該等防線均為內部控制環境不可分割的部分。

有關本集團的財務報告，委員會的工作專注於確保採納並實施適當的財會政策，以及評估主要判斷及披露事項。採納《國際財務報告準則》第17號(現時預計將於二零二二年生效)將是一項重大挑戰及變動；有鑒於此，委員會於二零一八年收到有關本集團實施進展的最新資料。

外部核數師

委員會的一項重要工作涉及監督本集團與KPMG LLP (KPMG)的關係，包括保障獨立性、批准非審核費用，並信納重新委聘KPMG的建議符合股東的最佳利益。繼財務報告評議會於二零一八年六月公佈針對KPMG的審核質素審查報告後，本人及集團財務主管已與KPMG的領導層會晤，同時委員會已討論該會計師行為改善質素所採取的措施。我們亦審閱有關保誠審核的評估，並作出改變以加強我們的核數師有效性監督程序。

委員會仍然認為，如無特殊情況，不應在保誠經歷重大變革的時期更換當前核數師。因此，委員會擬待新保險會計準則實施第一年結束後，於二零二三年財政年末委任新的核數師。委員會已制定一項計劃，旨在物色KPMG的繼任人選以確保順利過渡。有關委員會方針的進一步闡述載於本報告。

分拆活動

委員會於二零一八年根據分拆進程審議了其職權範圍內多個主要領域，包括將M&G與保誠英國及歐洲的財務職能部門合併為一個單獨的M&G Prudential團隊，並配備適當的控制環境與能力、程序及系統，旨在支持分拆活動及M&G Prudential業務未來目標方面的進展。

內部審核

委員會於二零一八年繼續收到集團內部審核主管發出的定期簡報。集團內部審核執行了一項基於風險的審核計劃，涵蓋重大變革計劃所涉及核證工作以外各業務單位的相關事項。實施內部審核計劃及由集團內部審核所提供的獨立核證構成委員會管理本集團內部控制程序的重要組成部分。委員會已於年內評估集團內部審核的有效性，並對照Deloitte於二零一七年進行外部檢討所識別出的改進建議審閱相關進程。本人定期與集團內部審核主管會面，探討已完成工作及產生的問題，同時委員會亦要求負責糾正若干已發現問題的管理層出席委員會會議，確保採取適當措施。委員會亦已批准二零一九年內部審核計劃，該計劃計及計劃分拆所引致的業務及組織變動。相關工作彰顯集團內部審核在支持分拆及設立兩個規模合適，並配備恰當資源及經驗的獨立內部審核職能部門方面所擔當的職責。

合規

委員會於二零一八年收到有關年度合規計劃(該計劃)所產生事項的最新資料。該計劃專注於多個方面，藉此強化合規框架，而合規框架則旨在協助本集團履行監管責任，包括監察合規框架主要內容的合規情況，例如利益衝突、反洗黑錢、以及反賄賂及貪腐政策。委員會在根據擬議分拆事項批准二零一九年合規計劃之餘，亦監察與保誠主要監管機構擬由英國審慎監管局過渡為香港保險業監管局(保監局)相關的事宜。

委員會管治

委員會與風險委員會緊密合作，務求確保審核委員會及風險委員會均了解涉及共同利益事宜的最新情況並達成共識。倘兩個委員會間出現職責重疊，Howard爵士會與本人共同協定最適合審議相關事項的委員會。兩個委員會於二零一八年十月就網絡安全舉行聯席會議，內容涉及全集團網絡安全策略及資訊安全計劃的最新資料，進一步資料載於第124及第125頁的風險委員會報告。

身為委員會主席，本人有責任確保委員會有效運作。在每次委員會會議召開前，本人都會與本集團重要附屬公司審核委員會的主席談話，及於每次委員會會議結束後，就討論的主要事項向董事會全體成員匯報。委員會亦舉行私下會談討論相關表現；此外，在與集團抗逆力總監會面討論舉報個案及其解決方案之餘，委員會亦與集團內部審核及KPMG開展單獨討論。作為董事會評估的一部分，審核委員會工作成效的年度審閱已告完成，詳情請參閱第100頁。年度審閱的結果顯示，審核委員會的運作頗具成效。

委員會於二零一八年的時間分配

	二月	三月 ¹	五月	七月	八月	十月 ¹	十二月
財務報告及外部核數師							
定期財務報告包括：							
— 全年及半年度報告及賬目							
— 主要會計判斷及披露，包括稅務		●	●	●	●	●	●
— 償付能力標準II業績及管治程序							
— 相關審核報告							
審核計劃、費用、獨立性、有效性及重新委聘		●	○	●	●	○	●
環境、社會及管治報告		○	○	●	○	○	○
內部控制框架							
內部控制框架(包括有效性)		●	○	●	●	○	○
內部審核							
最新狀況及有效性		●	○	●	●	○	●
內部審核計劃		○	○	○	●	○	○
合規							
最新狀況		●	○	●	●	○	●
合規計劃		○	○	○	●	○	○
金融犯罪及舉報							
防止金融犯罪及舉報一定期更新		●	○	●	●	○	●
管治及報告							
重要附屬公司最新資訊		●	○	●	●	○	●
內部管治框架(包括有效性)		●	○	●	●	○	●
業務單位審核委員會的有效性及其職權範圍		●	○	○	○	○	○
委員會職權範圍及其有效性		●	○	○	○	○	○

附註

¹ 分別於二零一八年三月及十月舉行兩次會議。

年內審議的主要事項

審議事項

委員會如何處理有關事項

財務報告及稅務

概覽

委員會的主要職責之一是監督財務報表及任何其他定期財務報告的健全性。委員會於去年審閱的項目包括二零一七年度報告及賬目、二零一七年償付能力及財務狀況報告及相關的遞交予本集團監管機構的第三支柱回報、二零一七年環境、社會及管治報告、二零一七年稅務策略報告，二零一八年上半年度報告及賬目，以及二零一八年度報告的主要會計判斷。

審閱該等及其他項目時，委員會收到來自管理層的報告，以及(倘屬適當)內部及外部核證者的報告。上述報告在若干情況下乃因應委員會的明確要求提供。

審議財務報告時，委員會評估其是否遵守相關會計準則、規例及管治守則。本集團於二零一八年採納《國際財務報告準則》第15號「客戶合約收入」，誠如附註A2所述，此舉並未對本集團的財務業績產生重大影響。委員會亦審閱將於未來生效之會計準則的潛在影響，包括《國際財務報告準則》第16號「租賃」及《國際財務報告準則》第17號「保險合約」。有關採納該等準則的進一步論述載於附註A2。由於《國際財務報告準則》第17號尤為重要，委員會要求管理層就根據計劃實施《國際財務報告準則》第17號的進程定期提供最新資料。

下節載列委員會審閱二零一八年度報告及賬目所涉及的主要假設、判斷及其他考慮事項。

主要假設及判斷

委員會所審閱的主要假設及判斷包括就評估本集團投資、保險負債及《國際財務報告準則》項下的遞延保單獲得成本而作出的主要假設及判斷，以及有關計算得出該等金額的內部控制運作的報告。委員會亦已審閱本集團歐洲內含價值指標所依據的假設。

設立假設

保險負債及歐洲內含價值乃基於未來現金流量的估計數字計量，包括保單持有人於較長期間的現金流入及流出。視乎業務類型，該等估計數字可能涉及較高程度的判斷。委員會計及假設及用於計算《國際財務報告準則》保險負債及本集團歐洲內含價值的其他估計的變動。於可用時會考慮同業基準。經審閱的主要假設包括：

- 亞洲壽險業務的持續率、死亡率、發病率(包括與醫療通脹有關者)及開支假設；
- 影響Jackson擔保負債計量的保單持有人行為假設(包括死亡率)(見《國際財務報告準則》財務報表附註C4.2(b)及歐洲內含價值基準業績附註14)；及
- 英國年金業務的死亡率、開支及信貸風險假設。由於持續分析歷史經驗，死亡率假設仍是一項關注領域(見《國際財務報告準則》財務報表附註C4.1(d))。

委員會信納，管理層採納的假設乃屬適當。有關保險資產及負債重大變動之影響的進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註B3及歐洲內含價值基準業績附註14。

商譽及其他無形資產，包括遞延保單獲得成本

委員會收到資料，以便審閱更為重要的無形資產結餘。相關資料包括美國遞延保單獲得成本結餘的收回能力及攤銷，以及本集團的分銷權資產有否出現任何減值跡象。委員會信納，本集團的無形資產於二零一八年十二月三十一日並無出現減值。進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註C5。

投資

委員會收到資料，內容有關本集團資產負債表內投資的賬面值，包括與估值難度較大的資產及應用本集團的獨立核價政策的資料。該資料顯示，本集團的大部分資產乃使用兩項獨立價格按市值計價，藉此減低投資估值中應用判斷的程度。有關資產估值的進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註C3。委員會信納，整體投資已獲適當估值。

年內審議的主要事項續

審議事項	委員會如何處理有關事項
其他財務報告事項及稅務報告	<p>撥備 委員會定期審閱本集團的撥備，包括監管及訴訟事宜的撥備水平，以及若干待決稅項的撥備，包括訴訟中的稅務事項。委員會信納，管理層採納的撥備水平乃屬適當。見《國際財務報告準則》財務報表附註C11。</p> <p>持續經營及可持續經營聲明 在向董事會作出推薦建議表示繼續按持續經營基準(見第128頁)編製財務報表及有關本集團長期可持續經營能力(見第68頁)的披露事項屬合理及適宜之前，委員會已審議管理層有關本集團及附屬公司資本及流動性的各類分析。委員會已審議有關本集團流動性及資本狀況的風險，以及擬議分拆事項的影響及英國擬退出歐盟可能造成之多項情境的資料。</p> <p>替代表現指標 委員會已審閱本集團策略報告所載的替代表現指標。委員會已審議其與上一年度的一致性，及與《國際財務報告準則》表現指標對比的重要性。</p> <p>公平、客觀及易於理解的規定 委員會已正式審閱年度報告及賬目是否符合《英國企業管治守則》「公平、客觀及易於理解」的規定。特別是，委員會審議報告是否如實反映本集團的年度表現、有否適當載述重點、財務報表與說明章節是否一致，以及有否清晰闡述表現指標。 完成詳細審閱後，委員會信納，本集團的年度報告及賬目整體而言屬公平、客觀及易於理解。</p> <p>財務報告評議會對二零一七年年報及賬目的審閱 作為財務報告評議會透過審閱本集團二零一七年年報及賬目履行其對公司報告定期監察職責的其中一項成果，二零一八年財務報表作出了少量披露改善，其中最重大的改善在於能更好體現利潤表及附註內所呈報的保險與投資合約結餘變動之間的關連(見附註C4.1(a)(iii))。財務報告評議會指出，其審閱僅基於本集團的二零一七年年報及賬目，而並無得益於對本集團業務的深入了解或對相關交易事項的認識。</p> <p>母公司財務報表 委員會審閱了母公司的損益賬及資產負債表，其中包括確認一項退休金盈餘資產(見母公司財務報表附註7)。</p>

外部審核

檢討有效性、非審核服務及重新委聘核數師

外部審核的有效性

本集團的外部核數師為KPMG LLP(KPMG)，管理與外部核數師之間的關係為委員會的主要職責之一。委員會檢討年內審核的有效性，並計及：

- 本年度的詳細審核策略及對重點風險的披露；
- 集團重要性水平及其在各業務單位中的應用；
- 有關主要會計判斷的見解，包括基準及KPMG在與管理層接洽過程中如何運用建設性質疑及專業懷疑。在管理層未出席的情況下，委員會於去年與集團首席合夥人舉行三次正式會議；
- 下文所述管理層對核數師內部評估的結論；及
- 對KPMG的其他外部評估，評估重點是財務報告評議會的年度質素檢討。

年內審議的主要事項續

審議事項

委員會如何處理有關事項

外部審核的有效性續

對KPMG的內部評估

對KPMG的內部評估採用問卷進行，並透過向委員會成員、重要附屬公司審核委員會成員、財務總監及本集團高級財務領導層發放問卷完成評估。調查就與二零一七年審核相關的四個類別(團隊表現、程序、溝通及審核執行)提出24個問題。審核方法的難度及穩健性是組成該評估的重要考量因素。

KPMG有機會對報告中的結論作出回應。KPMG因應報告針對有關變動就審核、團隊及進展提出的改善方案已於十二月向委員會報告。

財務報告評議會針對KPMG的年度審核質素檢討

於二零一八年六月，財務報告評議會公佈其審核質素檢討團隊針對KPMG所開展二零一七年／二零一八年審查的主要結論。財務報告評議會指出，KPMG的審核質素有所下滑，並已加大對該會計師行的審查力度。財務報告評議會的二零一七年／二零一八年審查並無審閱有關Prudential plc的審核。

因應財務報告評議會的結論，委員會已討論有關結論及該會計師行的回應，並詢問KPMG將如何在Prudential plc的審核中應用該等改善方案。委員會留意到財務報告評議會就審核保險負債所發現的良好實務，以及KPMG嚴肅對待財務報告評議會的結論。總體而言，委員會信納有關Prudential plc的審核仍屬有效。然而，鑒於有關結論，委員會要求KPMG就經討論的改善事項的實施進程，以及審核有效性內部評估所提出的事項持續提供最新資料。委員會亦要求管理層進一步加強其內部程序，以審閱其在二零一八年審核中的有效性。

核數師的獨立性及客觀性

委員會負責監察核數師的獨立性及客觀性，並根據本集團的核數師獨立政策(該政策)履行該職責。該政策每年更新並經委員會批准，且載有外部核數師獲許可進行非審核服務的情況，並基於四項主要原則列明核數師不應：

- 審核所屬會計師行的工作；
- 擔任本集團的管理層或僱員；
- 與本集團有共同利益或利益衝突；或
- 擔任倡導本集團的職責。

該政策有兩種獲准服務類型，即在委聘基礎上需要委員會專門批准的服務，以及委員會預先批准並設有年度金額限制(上限為不得超出本集團於建議年度審核費用的5%，且單項服務不得超出50,000英鎊)的服務。委員會根據該政策批准該等獲准服務(劃分為審核或非審核服務)，並按季度基準監察年度限制的應用。KPMG提供的所有非審核服務均於工作開始前獲得同意，並根據該政策(其符合英國財務報告評議會道德準則(2016)、美國證券交易委員會的規定及條例，以及公眾會計監督委員會的標準)確認為外部核數師獲准服務。

依據職業道德準則，KPMG亦向委員會確認其獨立性並於報告內載列支持其結論的證據，委員會已於刊發財務業績前審議該報告。

雖然尚未通過為正式規定，Kingman審閱、競爭及市場管理局對審核市場的審閱及Brydon審閱將對未來審核及審核監管機構的發展產生影響，旨在加強審核質素及獨立性。委員會將繼續監察有關發展，務求確保本集團有關審核有效性及獨立性的政策及程序根據市場慣例而演變。

年內審議的主要事項續

審議事項	委員會如何處理有關事項
支付核數師費用	<p>截至二零一八年十二月三十一日止年度向KPMG支付費用金額為1,830萬英鎊(二零一七年：1,730萬英鎊)，其中與非審核服務相關的應付費用為230萬英鎊(二零一七年：260萬英鎊)，佔總應付費用的13%(二零一七年：15%)。關於支付KPMG費用的明細可參閱財務報表附註B2.4。</p> <p>在230萬英鎊的非審核服務費用當中，110萬英鎊與核證服務相關。該等服務涵蓋針對本集團償付能力標準II對外披露事項的核證、可供第三方查閱的若干集團公司的內部控制核證報告，以及支持年內發行債務的告慰函程序。餘下120萬英鎊主要與就規劃擬議分拆事項所進行的工作有關。鑒於其對本集團非常熟悉，同時與主要審核工作一併進行相關工作可產生協同效應，故在所有情況下，均認定由該核數師行執行相關工作最為適當。</p> <p>所有非審核服務均獲委員會事先批准，並符合上文所述該政策。</p>
重新委聘	<p>基於有效性評估結果及所有其他考慮因素，委員會認為，KPMG的表現無可挑剔，故毋需更換核數師。因此，委員會建議重新委聘KPMG為核數師。為此相關決議案將於二零一九年股東週年大會上提呈股東表決。</p>
審核招標	<p>委員會確認英國守則中關於審核招標的規定以及有關強制性審核輪換及審核招標的歐洲規則。依照該等規定，本公司最遲須於二零二三年財政年度結束之前更換核數師行。</p> <p>最近一次外部審核重新競投於一九九九年進行，現任核數師KPMG便是於當時獲委聘。自二零零五年起，委員會每年均會考慮是否需要就外部審核服務重新招標。委員會主席及本集團財務主管目前尚未展開相關討論。</p> <p>由於正考慮將M&G Prudential從Prudential plc中分拆出來，同時新的保險會計準則(《國際財務報告準則》第17號)須於二零二二年實施，本集團正經歷前所未有的變動期。委員會目前認為，鑒於本集團財務團隊就分拆事項及準備於二零二二年實施新的保險會計準則有大量工作尚待完成，因此，在安排更換核數師時，應盡量避免在更換核數師期間出現業務中斷。委員會已於二零一九年二月審議其審核招標策略，並認為因應《國際財務報告準則》第17號實施日期的變動，應將先前就委任新核數師提議的時間表延後一年至二零二三年年末。進行是次檢討時，委員會認為，於二零二零年上半年就二零二三年審核開始競投乃屬適當。此舉有助現任核數師完成採納《國際財務報告準則》第17號首年的工作，同時降低任何受邀參與審核投標的核數師行就實施新會計準則的財務體系提供顧問服務的「自我檢討」威脅。所提議的時間表應亦有助委員會計及審核專業當前檢討所提出的建議。有關時間仍須以委員會就核數師表現進行的正常年度檢閱及其向股東提供的推薦意見為準。</p> <p>於二零一八年整個財政年度，本公司已遵守競爭及市場管理局頒佈的《二零一四年大型公司市場調查法定審核服務(強制使用競爭招標程序及審核委員會職責)法令》條文的規定。</p> <p>委員會審議及批准了一項用於識別繼任公司的計劃，旨在確保有充足時間完成有序過渡及保障獨立性。</p> <p>根據財務報告評議會道德標準、證券交易委員會的規定及條例，以及公眾公司會計監督委員會的標準，Philip Smart已獲委聘為二零一七年財政年度新的首席審核合夥人。預計Smart先生的任期為五年，直至二零二一年匯報週期結束。二零二二年審核須委聘一名新的首席審核合夥人，並制定適當的過渡方案。</p>

年內審議的主要事項續

審議事項

委員會如何處理有關事項

第二道監察程序

合規、防止金融犯罪、舉報

合規職能部門的定期呈報

集團監管兼政府事務總監及集團合規總監已定期向委員會提供最新資料。報告讓委員會能夠了解主要的合規活動、問題及控制措施，包括二零一八年合規計劃的進展、全集團範圍合規監督活動的成果，以及業務單位合規活動的成效。

合規計劃及二零一九年重點

二零一九年上半年確立的主要活動包括：規管事務(包括管理本集團首要監管機構由英國審慎監管局變為香港保監局的過渡)，支持主要區域落實分拆活動及向業務單位提供持續建議、指引及監察(涵蓋利益衝突及金融犯罪等主要風險)。委員會擬於年中前後審閱二零一九年集團合規計劃的最新資料。

集團合規亦將繼續增強團隊及更廣泛合規社群的能力，開展工作以持續監督已識別的主要風險。

防止金融犯罪

委員會收到洗黑錢報告職員評估在管理金融犯罪風險方面的集團系統及控制的運作及有效性的報告。

作為其防止金融犯罪監督職責的一部分，委員會已收到有關年內所開展之網絡安全(作為與風險委員會於二零一八年十月舉行之聯席會議的一部分)、反賄賂及貪腐、反洗黑錢及制裁活動的最新資料。

舉報

本集團持續施行一項全集團的舉報計劃(「正言直諫」(Speak Out))，並由獨立第三方Navex主理。「正言直諫」計劃收到來自多個渠道的臨時報告，包括主頁、熱線、電郵及信件。Navex會接收並保密記錄有關報告，同時加以標註供適當的團隊進行調查。根據高級管理人員認證制度，舉報負責人繼續由Prudential Assurance Company (PAC)審核委員會主席擔任，彼為PAC的獨立非執行董事。

委員會負責監察本集團舉報安排的有效性。委員會定期收到有關透過該計劃舉報的最嚴重個案及其他重大事項，以及所採取解決措施的最新資料。委員會亦收到關於「正言直諫」新趨勢及主題的簡報。委員會可並已要求進一步審閱特別關注領域。

委員會已於年內審閱本集團有關「正言直諫」計劃的安排，並信納有關安排繼續遵守監管及管治規定。委員會亦發現附屬公司各委員會均採納一致的做法，並透過提升(由附屬公司審核委員會處理的)區域重大問題及其後果的可見性來加以促進。「正言直諫」程序於本年度進一步加強，專注於(報告後)管理措施及(倘相關)分享所得經驗教訓。

主席及委員會與集團抗逆力總監單獨會面，旨在確保有關調查獲得充足資源並經適當管理，同時確保任何舉報人士不會遭到報復，以及確保調查不會受到任何不適當的干擾。委員會亦收到最新資料，內容有關加強全集團「正言直諫」政策意識的安排(包括為各業務單位量身定制並透電腦提供的培訓)，以及在全集團範圍內加強「正言直諫」溝通。

年內審議的主要事項續

審議事項

委員會如何處理有關事項

第三道監察程序

內部審核 定期呈報

委員會定期收到集團內部審核發出的有關審計工作及在協定時間內處理審核結果的管理層進程的最新資料。採取糾正措施過程中的任何延誤均上報委員會並深入調查。

由集團內部審核所提供的獨立核證構成委員會審議本集團全面管控環境的重要組成部分。於二零一八年，經審閱的領域包括：變動管理與轉型、財務控制、外判及第三方供應、客戶成果、網絡風險、合規與監管及第二道防線。

集團內部審核主管按其職責向委員會主席報告、根據管理需要向集團執行總裁報告，同時可直接向董事會主席匯報。在正式委員會會議之外，委員會亦與集團內部審核主管單獨會面，討論例如內部審核職能部門的有效性、重大審核發現以及企業風險及管理文化等相關事項。

委員會主席亦與集團內部審核質量保證部總監會面，討論集團內部審核工作質素審閱的結果及應予採取的措施。

年度計劃及二零一九年重點

委員會已批准二零一八年計劃的半年度更新，並考慮及批准了二零一九年內部審核計劃、資源及預算。

二零一九年內部審核計劃乃根據針對多項指標制定的「自下而上」風險評估審計需要制定，並結合「自上而下」的質疑。此項計劃隨後根據一系列風險及控制參數（包括風險委員會確定的主要風險）加以調整，以核實其在財務、業務變動、監管及營運風險推動因素中取得適當平衡，並在基於風險週期的範圍中提供覆蓋主要風險領域及審核主題的適當審核。二零一九年的主要關注領域包括：策略變動措施、客戶成果、網絡安全、金融風險與財務控制、外判及數碼化。

有效性

委員會負責批准集團內部審核章程、審核計劃、資源，以及監察職能部門的有效性。委員會透過結合每五年進行的外部質素評估審閱及每年進行的內部成效審閱（由集團內部審核質量保證部總監執行）評估集團內部審核的成效。

二零一八年的內部成效審閱（由集團內部審核質量保證部總監執行）乃根據英國特許內部核數師公會(CIIA)的專業實務準則開展，及評估是否持續遵從CIIA有關金融服務有效內部審核的指引(守則)。此次審核結論為，集團內部審核在有關審核計劃及執行的各重大方面繼續遵守內部審核政策、程序、常規及標準的要求，並且繼續與規定目標相一致及與CIIA守則大體保持一致。

於二零一八年，集團內部審核亦在二零一七年外部質素評估審閱內識別出的領域取得進展，藉此改善現有實務。因應分拆公告，該職能部門著手籌備設立兩個具適當技能及規模的獨立內部審核職能部門，而之前則僅有單獨一個職能部門。

經考慮質量保證部總監執行的內部成效審閱的結果，委員會認為集團內部審核已在所有重大方面繼續按照集團內部審核政策、程序及實務標準規定運作，且於二零一八年仍符合規定目標。

年內審議的主要事項 續

審議事項

委員會如何處理有關事項

內部控制

內部控制及風險管理系統

委員會負責就全集團內部控制及風險管理系統的有效性向董事會報告及作出推薦意見。

委員會審議內部控制及風險管理系統的年度審閱結果(如第107及第108頁所述)。是項審閱識別出若干需要改進的領域，特別是關於整體資訊科技控制環境，以及已經或正在採取的必要措施。集團及附屬公司層面的審核委員會定期共同監察有待執行的措施，並確保投入充足資源及給予適切關注，從而在合理時間內予以解決。

董事會確認，在整個期間及截至本報告日期止，已設有持續識別、評估及管理本集團所面對重大風險的程序，並確認該系統仍然有效。

為進一步加強本集團的資訊安全能力，已在風險及審核委員會於二零一八年十月舉行的聯席會議上提呈有關網絡安全管理組織架構及管治模型的最新資料。

管治

集團管治框架

集團管治手冊載述本集團在內部管治框架內營運所遵從的政策及程序，並顧及相關法律及監管事宜。其為全集團特定工作方式的授權平台，各業務單位須每年證明已妥善遵守：

- 集團政策載列的強制規定，包括必須向集團職權部門報告的事項；及
- 須取得獲授權方事先批准的事項。

委員會審議了集團管治手冊年度內容審閱的結果及截至二零一八年十二月三十一日止年度遵守集團管治手冊規定的年終核證結果。



此致
列位股東 台照

Howard Davies
風險委員會主席
謹啟

委員會成員

- Howard Davies (主席)
- David Law
- Kai Nargolwala
- Alice Schroeder
(任期自二零一八年三月起)
- Turner勳爵
- Tom Watjen
(任期自二零一八年十一月起)

定期出席者

- 董事會主席
- 集團執行總裁
- 集團風險總監
- 財務總監
- 集團監管兼政府關係總監
- 集團總法律顧問兼公司秘書
- 集團內部審核主管

委員會將視乎每次會議上將予討論的事項適時邀請相關業務單位的風險總監及集團風險領導團隊成員出席各次會議

二零一八年會議次數：

五次。(此外，亦與審核委員會舉行了一次聯席會議)

風險委員會報告

敬啟者：

身為風險委員會主席，本人欣然呈報委員會於二零一八年的活動及重點。

委員會運作

委員會協助董事會，就本集團的總體風險偏好及限額、風險策略及風險文化提供領導、指引及監管。委員會亦監督並就本集團現時及未來的風險(包括可能會對完成本集團業務計劃產生影響的風險)向董事會提供意見。委員會檢討集團風險框架，並向董事會提出修改建議，供其批准。此舉旨在確保集團風險框架能夠持續有效地識別及管理本集團面臨的風險。於二零一八年三月，本集團宣佈委任Turner先生為集團風險總監兼執行董事。於本年度，委員會欣然歡迎Schroeder女士及Watjen先生分別於三月及十一月出任委員會成員。

委員會收到風險總監發出的定期報告，風險總監獲集團風險管理執行委員會提供意見。作為董事會及其成員年度評估的一部分，本人就風險總監的表現向集團執行總裁提供反饋意見。委員會亦收到集團內部審核及合規職能部門發出的定期報告，並於必要時收到有關業務其他方面的最新資料。

M&GPrudential的轉型活動及分拆

與本集團主要策略變動措施組合相關的風險是委員會二零一八年的一項主要審議內容，其中包括M&GPrudential自身的合併及轉型計劃，以及擬將M&GPrudential從本集團其他業務中分拆出來。於二零一八年三月，在公佈分拆前，委員會已考慮與相關程序相關的風險，並就維持當前集團架構的風險做出權衡。委員會亦考慮了有關在各種受壓情況下執行分拆的主要金融風險分析。年內，委員會已考慮關鍵變動及分拆活動的最新資料、風險觀點、指引及核證。

風險偏好及主要風險

我們於二零一八年審閱了本集團的風險政策及本集團風險偏好聲明所述的

整體限額，並於必要時更新限額以反映本集團風險狀況出現的變動，以及不斷變化的監管及宏觀經濟環境。我們亦審閱了本集團所面臨的主要風險，並於整年內定期就此收到最新資料，同時收到主要附屬公司風險總監發出的定期報告。本集團所面臨的主要風險及本集團管理該等風險的方法於第52至第69頁的風險總監報告內詳細闡述。於二零一八年，委員會考慮了主要領域的風險評估及觀點，涵蓋與本集團業務計劃相關的風險及行政人員薪酬，進一步詳情載列如下。

就本集團的主要風險而言，我們繼續關注提供予客戶的產品所產生的主要風險、投資組合固有的主要風險及業務營運所產生的主要風險。我們定期檢討我們的資本實力及流動性狀況(包括壓力及情景分析的結果)，以及監管框架及環境的重大持續變動。此外，我們密切監督來自宏觀經濟環境及全球監管發展進程的風險。

深入審閱包括對Jackson定額年金業務及對沖計劃的審議。我們亦根據對全球信貸週期及本集團亞洲區業務的評估審閱本集團的信貸風險狀況，包括審閱新加坡的產品生命週期、印尼的持續率風險，以及本集團香港及新加坡業務的基金管理及模型。我們於年內繼續監察因全球系統重要性保險公司制度項下規定持續適用於本集團而須開展的工作，其中包括批准二零一八年度系統性風險管理計劃、流動性風險管理計劃及恢復計劃。

資訊安全及私隱

委員會於二零一八年亦關注到資訊安全及資料私隱。我們於年內審閱了在實施網絡防禦計劃方面取得的進展。委員會收到有關實施活動的最新資料，旨在確保遵守已於二零一八年五月生效的歐盟《一般資料保護規則》。

於二零一八年十月，我們與審核委員會就網絡安全舉行聯席會議，內容涉及全集團網絡安全策略及資訊安全計劃的最新資料，旨在提高非執行董事的專業知識，以及提供有關本集團網絡安全方針進展的最新資料。

監管事項

委員會審閱了償付能力標準II內部模型的方法及年度校準，在我們的監督下，本集團有關該模型的主要模型變更申請於二零一八年十二月呈交。委

員會於二零一八年十月審議了本集團於保險資本準則的實地測試中取得的成績。

繼二零一八年八月宣佈香港保監局將於分拆M&GPrudential後成為本集團的監管機構後，風險總監向委員會提交的定期報告中涵蓋與香港保監局就未來監管關係開展的討論的最新資料。

委員會管治

我們與審核委員會緊密合作，務求確保風險委員會及審核委員會均了解涉及共同利益事宜的最新情況並達成共

識。倘兩個委員會間出現職責重疊，Law先生會與本人共同協定最適合審議相關事項的委員會。

身為委員會主席，本人有責任確保委員會有效運作。為確保風險委員會能夠向管理層提出建設性的質疑，本人鼓勵所有委員會成員進行公開討論及分享見解。每次會議結束後，本人均會向董事會完整匯報所討論的主要事項。作為董事會評估的一部分，審核委員會工作成效的年度審閱已告完成，詳情請參閱第100頁。年度審閱的結果顯示，風險委員會的運作頗具成效。

委員會於二零一八年的時間分配

	二月	五月	七月	十月	十二月
市場及集團風險最新資訊					
集團風險最新資訊	●	●	●	●	●
重要附屬公司	●	●	●	●	●
風險管理					
集團主要風險識別	●	○	●	○	○
主要風險討論	●	●	●	●	●
業務單位特定風險事項	●	●	●	●	●
業務計劃風險評估	○	○	○	○	●
風險職能部門有效性	●	○	○	○	○
風險文化	○	○	○	○	●
薪酬風險監督	●	○	●	○	●
轉型	●	●	●	●	●
資訊安全及私隱	●	●	●	●	●
監管事項					
監管事項	●	●	●	●	●
風險框架					
償付能力標準II內部模型發展及變更	●	●	●	○	●
集團風險偏好檢討	○	○	○	●	○
風險限額更新	●	○	●	○	○
風險政策框架更新	○	○	●	○	●
風險相關合規政策	●	○	●	●	○
集團內部審核最新資訊	●	●	●	●	●
管治及報告					
全年及半年度風險披露	●	○	●	○	○
全球系統重要性保險公司	○	○	○	●	○
流動性風險管理計劃、系統性風險管理計劃及恢復計劃	○	○	○	●	○
償付能力標準II報告及管治程序	○	●	○	○	○
自有風險及償付能力評估	○	●	○	○	○
年末E-cap業績	○	●	○	○	○
集團監管及合規報告	●	●	●	●	●
委員會職權範圍	●	○	○	●	○

年內審議的主要事項

審議事項	委員會如何處理有關事項
業務計劃	<p>委員會的其中一項職責是監督及就未來風險承擔及策略風險向董事會提供意見，委員會審閱了集團風險職能部門對本集團業務計劃的評估，其中涵蓋一系列財務及非財務考慮因素，包括與將M&GPrudential從本集團分拆出來相關者。</p> <p>作為集團風險職能部門審閱年度集團業務計劃的一部分，集團核准限額已獲委員會審閱、更新及批准。</p>
風險偏好	<p>委員會負責就本集團的整體風險偏好及承受能力向董事會提供推薦意見。</p> <p>委員會批准了集團風險偏好聲明，集團風險偏好聲明就資本要求、盈利波動及流動性設立整體風險限額，同時就各相關限額維持現有的承受能力水平。</p>
風險框架及管理	<p>作為集團管治手冊年終核證的一部分，業務單位必須每年評估及證明遵守集團風險框架及風險政策。針對風險政策的核證程序由集團風險職能部門提供協助，並由委員會監察。集團風險框架及風險政策已於二零一八年完成年度審閱，相關變動已獲委員會批准。</p> <p>委員會已於二月對風險有效性進行年度檢討，並批准集團風險授權，集團風險授權正式載列集團風險職能部門的目標與責任，集團風險職能部門如何與其他職能部門合作，並持續監察各業務單位風險職能部門及其在管理本集團主要風險方面的有效性。</p> <p>於二零一八年十二月，委員會審議了有關支持在保誠內部推行正面風險文化活動的最新資料，包括年內在各業務單位取得的進展及實施的改進。</p> <p>委員會審議了於二零一八年進行的多次深度檢討的結果。該等檢討專注於本集團美國、亞洲及英國業務現有產品組合的內含風險，以及分拆所產生或面臨的風險。</p>
M&GPrudential的轉型活動及分拆	<p>於二零一八年三月，本集團宣佈擬將M&GPrudential從本集團其他業務中分拆出來，進一步豐富全集團內主要策略變動的措施組合。委員會於年內亦獲提供有關是項活動的最新資料，並審議了有關分拆的風險觀點、指引及核證結果。</p> <p>有關在各種受壓情況下執行分拆的主要金融風險分析亦在考慮範圍之內。</p> <p>委員會獲提供有關M&GPrudential目前開展中之主要合併及轉型計劃的風險推薦意見及觀察資料。</p>
香港保險業監管局 (保監局)	<p>於二零一八年八月，香港保監局經公佈將於分拆M&GPrudential後成為Prudential plc的全集團監管機構。作為風險總監定期報告的一部分，風險總監向委員會提供與香港保監局就未來監管關係開展的討論內容的主要最新資料。</p>
資訊安全及私隱	<p>於二零一八年七月，委員會獲提供有關本集團網絡抗逆力主要可實現目標的最新資料。於二零一八年全年，委員會均定期收到有關集團資訊安全指標的最新資料，得以了解本集團各項業務的安全狀況。</p> <p>在風險及審核委員會於十月舉行的聯席會議上提呈了有關網絡安全管理組織架構及管治模型的最新資料，旨在進一步加強本集團的資訊安全能力。</p> <p>於二零一八年十一月，保誠參加了富時350公司指數網絡管治健康檢驗的年度調查，透過調查資料了解有關網絡安全的政府政策，並向有關行業及董事會提供指引及支持。</p> <p>對於資料私隱的關鍵方面，委員會於年內收到有關集團實施活動進程的最新資料，以期確保遵守《一般資料保護規則》。</p>

年內審議的主要事項 續

審議事項	委員會如何處理有關事項
Jackson監察	<p>委員會於二零一八年定期收到有關Jackson業務的最新資料，包括有關該業務金融風險監察的最新資料。</p> <p>委員會已批准更新用於監察Jackson業務金融風險的主要風險限額，特別是涉及利率風險者。</p> <p>此外，委員會審議了就Jackson定額年金業務及對沖計劃所進行深入檢討的結果。</p>
集團主要風險	<p>委員會評估本集團的主要風險，並考慮多項推薦意見，包括提高額外風險及變更現有風險範圍。委員會於年內在集團風險總監向委員會提交的定期報告中收到有關主要風險及紓緩行動的報告。</p> <p>該等報告亦向委員會提供最新監管資料；償付能力標準II項下進展及本集團的內部模型；制定全球資本標準(包括就建立行業集團資本及風險管理框架與香港保監局合作)的影響；以及本集團獲指定為全球系統重要性保險公司後需要達致的發展與可實現目標。</p>
償付能力標準II呈報	<p>委員會於董事會批准自有風險及償付能力評估報告前先根據本集團的業務計劃結果、二零一七年全年風險及償付能力狀況審議該報告。審議該報告時亦參考了本集團定期壓力測試的結果。</p> <p>委員會檢討了償付能力標準II內部模型的方法及年度校準。委員會於年內始終密切監察二零一八年的主要模型變更申請，而作為向監管機構遞交申請的一部分，我們批准了相關模型變更。</p>
全球系統重要性保險公司	<p>金融穩定委員會於二零一七年十一月確認，二零一六年全球系統重要性保險公司的評定將繼續適用於本集團。因此，委員會須於二零一八年考慮及批准與該評定相關的最新可實現目標。該等要求包括系統性風險管理計劃、恢復計劃及流動性風險管理計劃。</p>
壓力測試	<p>壓力及場景測試是本集團的主要風險計量及管理工具。經開展逆向壓力測試，得以確認本集團在若干業務無法運作時仍具備較強的復原能力。報告涉及本集團截至二零一七年年底的狀況，並已提交英國審慎監管局。</p> <p>委員會亦審議了二零一八年歐洲保險及職業退休金管理局壓力測試的結果，相關結果已提交英國審慎監管局及歐洲保險及職業退休金管理局。</p>
薪酬	<p>委員會其中一項正式職責是就與行政人員薪酬有關的風險管理考慮因素向薪酬委員會提供意見。</p> <p>委員會已於年內審議與年度激勵計劃有關之風險管理考慮因素的檢討及涉及薪酬相關事項的報告。</p>
合規及審核報告	<p>委員會已收到有關主要合規風險及紓緩措施的定期報告，並審閱及批准更新多項監管合規風險相關政策，包括與反賄賂及貪腐、利益衝突及個人賬戶交易相關者。</p> <p>委員會亦於年內收到集團內部審核職能部門發出的最新資料。</p>

法定及監管披露

財務報告

董事有責任就本集團的表現及財務狀況向股東報告，並負責編製第172至第329頁的財務報表及第342至第375頁的補充資料。核數師則負責根據其對財務報表及歐洲內含價值基準補充資料的審核發表獨立意見，並將意見向本公司股東及本公司報告。核數師意見載於第330至第340頁及第376頁。

公司法規定，董事須就每個財政年度編製財務報表，真實及公允地呈報本公司及本集團的財務狀況。編製財務報表所採用的準則載於第329及第375頁董事責任聲明內。公司法亦規定董事會須批准策略報告。另外，英國守則規定董事須在董事聲明內表明其認為年度報告及財務報表整體而言屬公平、客觀及易於理解，並為股東提供評估本公司之狀況及表現、業務模式及策略所需的資料。

此外，董事還須確認策略報告中包括對業務發展及表現的公正審閱，並載有對主要風險和不明朗因素的描述。該確認載於第329及第375頁董事責任聲明內。

策略報告於第48至第50頁載有對本集團資本狀況、融資及流動性的描述。本集團業務面臨的風險於第52至第69頁的集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告討論。

於本董事會報告批准日期任職的董事確認，就其所知，概無本公司核數師並不知悉的相關審計資料；並且各董事已採取身為董事應採取的一切措施，了解任何相關審計資料並確定本公司核數師已知悉該資料。該確認根據二零零六年英國公司法第418條的條文作出並應據此詮釋。

持續經營

根據財務報告評議會於二零一四年九月發出的指引，即「風險管理、內部控制及財務及業務相關呈報指引」，經充分查詢後，董事合理預期本公司及本集團自批准財務報表之日起至少十二個月期間擁有足夠的資源繼續運營。為證明該預期，本公司的業務活動，以及可能影響其未來發展、在目前經濟環境中的成功表現及狀況的因素載於第10至第86頁的策略報告。影響本集團的資本及流動資金狀況的風險及其敏感度可參閱載於第52至第69頁的策略報告及額外未經審核財務資料附註III(c)「於二零一八年十二月三十一日的償付能力資本狀況」。此外，董事亦已考慮多種可能情景下英國擬脫離歐洲聯盟會產生的營運及金融風險，包括假設退出協議無法達成的情景。本集團的《國際財務報告準則》財務報表包括列於第269頁附註C6的本集團借款的詳情，與本集團資產及負債相關的市場風險及流動性分析可參閱第236至第238頁的附註C3.4(a)，按業務單位劃分的保單持有人負債到期情況分別載於第244頁、第246及第248頁的附註C4.1(b)、(c)及(d)，現金流量詳情則載於合併現金流量報表，而撥備及或有事項則載於附註C11及D2。因此，董事認為繼續採用持續經營會計基準編製截至二零一八年十二月三十一日止年度財務報表實為妥當。

董事會的權力

董事會可行使本公司的組織章程細則及二零零六年英國公司法授予的所有權力，包括本公司借款、抵押或質押其任何資產(惟須遵守二零零六年英國公司法及本公司組織章程細則所載的限制)及就本公司的債務或其他責任提供擔保、抵押或彌償保證的權力。

證券買賣及內幕消息

保誠已採納有關董事交易事項的證券買賣規則，其條款不遜於《香港上市規則》附錄十及相關英國法規所載的規定。董事於整個期間一直遵照該等規定。

本集團已採納一項內幕消息政策，當中包括識別、發佈及匯報內幕消息的指引及程序，以及根據監管規定對有關消息的披露進行適度控制。全體員工均了解該政策，並於從事任何與業務相關的保密工作時獲提醒謹記其責任，或於本公司非交易期間開始或結束時接獲通知。

上市規則第9.8.4條的規定

根據上市規則第9.8.4條納入年度報告及賬目之資料如下：

上市規則	內容	頁碼
9.8.4(4)	上市規則第9.4.3條所規定的長期激勵計劃詳情	161
9.8.4(10)	涉及董事的重大合約	106

美國法規及法例

由於本公司於紐約證券交易所上市，本公司須遵守二零零二年沙賓法案中適用於外國私人發行人的相關條文，本公司已採納程序確保符合規定。特別是，根據二零零二年沙賓法案第302條關於披露控制及程序的相關條文，本公司已設立披露委員會，該委員會向集團執行總裁匯報，由財務總監出任主席並由多名集團總部管理層人員組成。披露委員會的工作是協助集團執行總裁及財務總監作出關於集團披露程序的有效性的證明。

控制權變動

根據規管Prudential Corporation Holdings Limited與中國中信集團公司(CITIC)之間的壽險業務及基金管理合營企業的相關協議，倘本公司的控制權發生變動，CITIC可終止該等協議並(i)購入本公司於合營企業的全部權益，或要求本公司將所持權益出售予CITIC指定的第三方，或(ii)要求本公司購入CITIC於合營企業的所有權益。上述購入或出售價格應為被轉讓股份的公允價值，而公允價值須由合營企業的核數師釐定。

客戶

於二零一八年及二零一七年，本集團的五大客戶合共佔本集團銷售總收入的比例均不足30%。

董事會報告主要披露事項索引

須於董事會報告中披露的資料可參閱以下章節：

資料	於年報中的章節	頁碼
向核數師披露資料	法定及監管披露	128
本年度在任董事	董事會	89至94
企業責任管治	企業責任回顧	70至86
僱用實務	企業責任回顧	78至80
溫室氣體排放	企業責任回顧	75至77
慈善捐款	企業責任回顧	85
政治捐款及開支	企業責任回顧	85
薪酬委員會報告	董事薪酬報告	132至169
董事的股份權益	董事薪酬報告	158
因離職或收購所致的僱用補償協議	董事薪酬報告	162及163
合資格的第三方彌償規定之詳情	管治報告	106
內部控制及風險管理	管治報告	107及108
董事權力	管治報告	128
監管董事委任的規則	管治報告	105
受控制權變動影響的重要協議	管治報告	129
本公司業務的未來發展	集團執行總裁報告	4至7
結算日後事項	集團財務報表附註中的附註D3	299
變更組織章程細則的規則	股東資料	420
股本架構，包括年內變動及對證券轉讓、投票權及主要股東的限制	股東資料及集團財務報表附註中的附註C10	420、421及291
業務回顧	策略報告	10至86
借貸變動	策略報告及集團財務報表附註中的附註C6	48、49及269
股息詳情	策略報告	2及39
金融工具	策略報告及額外資料	52至69及407

此外，第407至第415頁所載的風險因素及第378至第406頁所載的額外未經審核財務資料已載入董事會報告，以供參考。

代表董事會簽署



Alan F Porter

集團總法律顧問兼公司秘書
二零一九年三月十二日



04

董事薪酬報告

	頁碼
薪酬委員會主席年度報告書	132
執行董事薪酬摘要	135
現行董事薪酬政策概要	137
年度薪酬報告	142
補充資料	166

本報告的編製乃為符合二零一三年大中型企業及集團(賬目及報告)(修訂本)規則附表八以及二零零六年英國公司法及其他相關法規。

以下章節已審核：二零一八年及二零一七年執行董事薪酬總額(「單筆數字」)列表及有關附註；二零一八年表現相關的薪酬一節中的薪金資料表；退休金福利；二零一八年長期激勵獎勵；二零一八年主席及非執行董事薪酬；董事持股量報告；尚未行使的購股權；招聘安排以及對前董事的補償及喪失職位付款。

薪酬委員會主席年度報告書

敬啟者：

本人欣然提呈薪酬委員會截至二零一八年十二月三十一日止年度的報告。

委員會的報告按以下章節呈列：

- 1 載於第135及第136頁的本集團薪酬安排摘要；
- 2 載於第137至第141頁的董事薪酬政策概要，描述董事薪酬的支付方式。該政策已於二零一七年股東週年大會上獲股東批准；
- 3 載於第142至第165頁的年度薪酬報告，描述委員會於二零一八年應用董事薪酬政策的情況及就二零一九年作出的決定；及
- 4 載於第166至第169頁的補充資料。

本人透過前言的方式，藉此分享委員會於二零一八年作出的重大決定，特別是有關我們就年內取得的業績表現作出的獎勵、加入及退任董事會人士的薪酬安排及二零一九年薪酬安排的決定。

本人欣然歡迎Fields Wicker-Miurin於二零一八年九月加入委員會。

實施董事薪酬政策

於二零一八年，委員會根據董事薪酬政策運作薪酬的所有組成部分，而董事薪酬政策於二零一七年五月的股東週年大會上獲得90.7%的股東支持。該新政策已減少年度花紅指標的數目，同時亦引入一項設有兩年持有期的長期激勵獎勵，並增加了持股指引，從而簡化薪金安排。

本人欣然獲悉，作為董事會評估的一部分，委員會成效的年度檢討已於二零一八年順利開展，更多詳情載於第100頁。檢討結果表明委員會高效運作。

二零一八年業績表現的獎勵

保誠的行政人員薪酬安排乃旨在獎勵參與者對實現本集團、業務、職能及個人目標所作的貢獻，惟必須遵守本

公司的風險框架及偏好，並滿足保誠、監管機構及其他持份者的行動預期。

誠如本年度報告前文「策略報告」一節所述，本集團在實現強勁財務業績的同時，擬分拆M&GPrudential的籌備工作亦取得良好進展。對頁圖表列示關鍵績效指標的達成情況。

二零一八年的經營溢利及集團賺取的自由盈餘均超越董事會制訂的較高目標。儘管於二零一八年三月進行再保險交易後來自年金業務的盈利有所減少，經營溢利及集團賺取的自由盈餘按固定匯率基準計算仍分別較二零一七年增長6%及14%。歐洲內含價值新業務利潤按固定匯率基準計算較去年增長11%，反映業務表現回顧中所概述的業績表現，接近董事會批准的目標水平。本集團所有業務單位均達致目標匯款水平，儘管低於上一期間，但仍然達成在匯款淨額足以支付股息及企業成本與重新投資於業務單位中能帶來盈利的商機之間取得平衡的目標，同時在企業中心維持大額現金儲備。業務單位匯款推動集團現金流量接近較高目標水平。本集團在取得這些成績的同時，亦維持適當的資本水平，且在本集團的風險框架及偏好內營運。委員會相信，就二零一八年獎勵予執行董事的花紅（為行政人員於年度激勵計劃下最高額度的84%至95%）恰當地反映了這一業績表現。

本集團仍以近年取得的強勁勢頭為基礎錄得二零一八年的業績表現。本集團於二零一六年、二零一七年和二零一八年財政年度合共錄得經營溢利137.82億英鎊。基於股東總回報及期內的累積經營溢利的上述強勁表現，委員會決定於二零一六年授予執行董事的保誠長期激勵計劃獎勵將視乎業務單位歸屬55.5%至62.5%。此等獎勵將於二零一九年四月發放予參與者。

倘若相關財務表現未能與業績表現條件實現時所建議的獎勵相匹配，委員會將繼續確保紅利給付及股份或美國預託證券獎勵的發放能反映業績表現，並留意其行使酌情權的範圍。

集團執行總裁Mike Wells兼具出色的領導能力和個人表現，儘管如此，其二零一八年度薪酬總額或「單筆數字」仍較其二零一七年度的「單筆數字」總額減少13.2%。這主要反映二零一六年保誠長期激勵計劃獎勵的歸屬比例低於二零一五年獎勵。

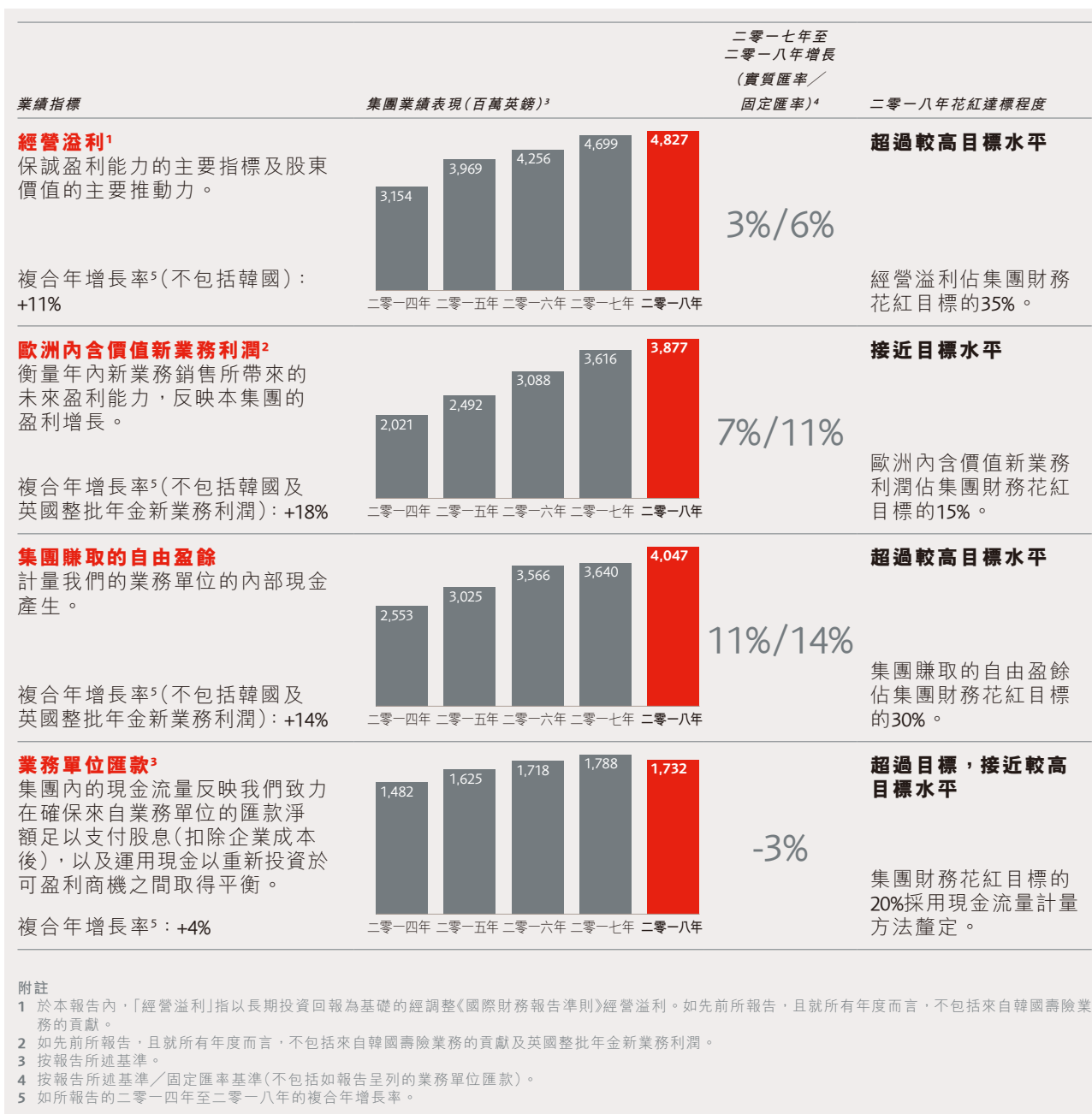
行政團隊的變動

誠如閣下所知悉，於二零一八年，保誠的執行董事團隊發生變動。James Turner於二零一八年三月獲委任為集團風險總監。Anne Richards於二零一八年八月退任M&G執行總裁及董事會職務。Barry Stowe於二零一八年十二月三十一日退任北美業務單位主席兼執行總裁及退任董事會職務。Michael Falcon於二零一九年一月七日獲委任加入董事會並接替Barry Stowe。由該等變動產生的薪酬決定已於作出時披露於聯交所及網站公告。進一步資料可參閱本報告內的「招聘安排」及「對前董事的補償」章節。

於二零一九年的實施情況

委員會計劃於二零一九年繼續實行現行的董事薪酬政策。於制定二零一九年的薪酬組合時，委員會著重關注是否需要控制基本薪金的增長。所有執行董事的薪金升幅為2%，自二零一九年一月一日起生效。本集團於二零一九年的不同業務單位其他僱員加薪預算為2%至8%。行政人員根據年度激勵計劃或長期激勵計劃的最高額度並無變更，因為我們相信，薪酬組合已在長短期業績表現之間取得適當平衡。

於二零一八年年末及二零一九年年初，本人與多數本集團主要股東，以及代表股東及為其提供意見的機構聯繫並會面。本人謹代表委員會感謝彼



等的參與。在這次磋商中，委員會就二零一九年提出的建議獲股東大力支持，各方亦就其他領域開展熱烈討論，以供考慮。

根據與股東及其顧問的會談，並考慮到本集團在計劃分拆M&GPrudential業務的籌備過程中面臨的特殊情況，委員會就二零一九年作出以下變動，旨在提高行政人員薪酬安排的透明度；簡化業績表現與獎勵之間的關聯；以及反映在新版《英國企業管治守則》的背景下出現的市場慣例變動：

下調二零一九年保誠長期激勵計劃獎勵中按規定表現歸屬的比例

委員會已將二零一九年保誠長期激勵計劃獎勵中按規定表現歸屬的比例由25%下調至20%。此舉將導致規定表現可獲取的價值由集團執行總裁薪金的100%減少至薪金的80%。

修訂二零一九年保誠長期激勵計劃獎勵的業績表現指標

保誠長期激勵計劃獎勵所附帶的業績表現指標理應為執行團隊確立清晰的關注重點，並與為股東創造的價值建立明確直接的關聯，尤其是本集團正在籌備計劃分拆事項之時，更是如此。在此基礎上，委員會已決定採用不同的業績表現條件組合，特別是將於二零一九年作出的獎勵將根據二零一九年至二零二一年財政年度的業績表現予以歸屬。

二零一九年保誠長期激勵計劃獎勵將於相關的股東總回報目標獲達成的前提下歸屬75%。誠如二零一九年實施公告所載，我們的平衡式計分卡目標達標情況將繼續決定餘下25%獎勵的歸屬情況。將於二零二零年及往後年度作出的長期激勵獎勵所附帶指標將根據不斷變化的業務重點制訂，而我們將適時與股東進行協商。

此方法得益於二零一九年至二零二一年期間執行董事與其他股東共同利益的最大化，透過減少保誠長期激勵計劃所使用指標的數目提升簡易度，以及取消先前應用於集團行政人員、業務單位執行總裁及集團風險總監的不同業績表現指標及權重而為全體執行董事設定一套共同指標。

減少新聘任執行董事的退休金福利

委員會密切關注有關全集團退休福利調整的最近進展，並決定將二零一九年三月一日或之後委任的外聘執行董事的退休金福利從當前薪金25%的水平下調至薪金的20%。作為明年董事薪酬政策檢討的一部分，委員會將根據市場發展情況進一步考慮其有關執行董事退休金福利的方針，以確保有關方案因應本集團屆時之組成，貼合員工整體的退休安排。

提前公佈執行總裁薪酬比率

委員會已決定於二零一八年董事薪酬報告中公佈執行總裁薪酬比率，較該項披露成為二零一八年英國公司(雜項報告)法例(UK Companies (Miscellaneous Reporting) Regulations 2018)項下的強制規定提前一年。眾多股東均對此舉表示歡迎。

加強披露年度激勵計劃個人及職能目標的達標情況

本報告載有關於制定個人及策略目標的程序及用於釐定二零一八年花紅的目標的達標水平的更多詳情。用於釐定集團風險總監花紅的職能目標亦會另起章節詳述。該等披露載於年度薪酬報告。

離任後持股政策

我們的現行政策是現有薪酬安排(包括花紅須按三年遞延為Prudential plc股份或美國預託證券，以及保誠長期激勵計劃項下的Prudential plc股份或美國預託證券獎勵設有兩年履約後持有期)通常會讓高級行政人員在僱用結束後一段期間內繼續與其他股東保持利益一致。作為制定二零一九年新董事薪酬政策的一部分，上述政策將會予以檢討。

結論

委員會擬於二零二零年股東週年大會上尋求股東批准新董事薪酬政策。我們將於二零一九年對該政策進行檢討，並將分拆事項、股東意見、為符合新版《英國企業管治守則》規定而不斷演變的市場慣例、不斷變化的會計準則以及更加廣闊的監管及競爭環境等因素納入考慮。本人相信，本報告清晰說明委員會於二零一八年實施董事薪酬政策的方式。



此致
列位股東 台照

Anthony Nightingale, CMG SBS JP
薪酬委員會主席

謹啟

二零一九年三月十二日

執行董事薪酬摘要

我們的現行薪酬架構							保誠政策的主要特點	保誠實施政策的方式
主要組成部分¹ 固定薪金		二〇一八年	二〇一九年	二〇二〇年	二〇二一年	二〇二二年	與其他僱員的薪酬預算基本一致	二零一八年薪金增長2%
短期浮動薪金 參照經董事會批准的業務計劃而制訂的財務/職能及個人目標		二〇一八年	二〇一九年	二〇二〇年	二〇二一年	二〇二二年	最高額度為薪金的200% 花紅的40%遞延為股份，遞延期為三年 獎勵須遵守扣回及追回條款的規定	集團執行總裁的最高花紅為薪金的200%，而其他執行董事的最高花紅為薪金的180%或以下 二零一八年花紅乃基於財務表現或職能指標以及個人目標發放
長期浮動薪金 擴展參照董事會就現有獎勵批准的業務計劃而制訂的經營溢利範圍 ² 與國際保險業同業比較的股東總回報歸屬期資本、操守及多元化指標的平衡式計分卡		二〇一八年	二〇一九年	二〇二〇年	二〇二一年	二〇二二年	計劃項下的最高獎勵為薪金的550% 與長期業務策略及股東價值的實現情況一致 自獎勵年度起三個財政年度計量，並設有兩年履約後持有期 獎勵須遵守扣回及追回條款的規定	二零一八年獎勵低於以下計劃限額： <ul style="list-style-type: none"> — 集團執行總裁：薪金的400% — 北美業務單位執行總裁：薪金的460% — M&G執行總裁：薪金的450%³ — 其他保誠長期激勵計劃獎勵為薪金的250% 業務單位執行總裁的獎勵乃基於股東總回報、業務單位經營溢利及平衡式計分卡指標歸屬 其他執行董事的獎勵乃基於股東總回報、集團經營溢利及平衡式計分卡指標歸屬
持股指引		二〇一八年	二〇一九年	二〇二〇年	二〇二一年	二〇二二年	適用於全體執行董事的重要持股指引如下： <ul style="list-style-type: none"> — 集團執行總裁持股量佔薪金的400% — 其他執行董事持股量佔薪金的250% 	

附註

- 1 北美業務單位執行總裁亦符合資格獲得Jackson花紅池中10%的額度。
- 2 於二零一九年授出的保誠長期激勵計劃獎勵將僅受相關股東總回報及平衡式計分卡指標所規限。
- 3 M&G執行總裁於年內辭任，而該獎勵將會失效。

業績表現對執行董事薪酬的影響

保誠的薪酬組合旨在確保薪酬與業績緊密掛鉤。如薪酬委員會主席年度報告書內圖表所示，保誠所有主要表現指標均持續增長，為股東帶來豐厚回報，這在年度薪酬報告所載的已付年度花紅及長期激勵獎勵的發放有所反映。

具體而言，於二零一六年所授予執行董事的長期激勵歸屬設有嚴格的業績表現條件，並以股份或美國預託證券結算。故此，於過往三年透過股價上升及已付股息為股東帶來的價值亦同時反映在長期激勵計劃所發放的價值上。

該等與表現掛鉤的薪酬元素的價值加上向執行董事提供的固定薪酬，得出二零一八年度薪酬總額「單筆數字」。儘管持續錄得強勁的業務表現，且集團執行總裁兼具出色的領導能力和個人表現，其二零一八年度的「單筆數字」總額仍較二零一七年度「單筆數字」總額減少13.2%。這主要是由於二零一六年保誠長期激勵計劃獎勵的歸屬水平較低所致。執行董事於本年度的薪酬於下表概述：

執行董事	職位	固定薪金		表現相關薪酬			二零一八年單筆數字	二零一七年單筆數字 ¹
		二零一八年薪金	退休金及福利	二零一八年花紅	長期激勵計劃歸屬	二零一八年單筆數字		
Mark FitzPatrick	財務總監	745,000英鎊	275,000英鎊	1,241,000英鎊	—	2,261,000英鎊	1,634,000英鎊	
John Foley	M&G Prudential 執行總裁	781,000英鎊	318,000英鎊	1,186,000英鎊	1,511,000英鎊	3,796,000英鎊	4,597,000英鎊	
Nic Nicandrou ²	英國保誠集團亞洲 執行總裁	1,023,000英鎊	654,000英鎊	1,692,000英鎊	1,433,000英鎊	4,802,000英鎊	4,705,000英鎊	
Anne Richards ³	M&G執行總裁	249,000英鎊	164,000英鎊	—	—	413,000英鎊	3,053,000英鎊	
Barry Stowe ^{2,4}	北美業務單位 ⁵ 主席 兼執行總裁	867,000英鎊	287,000英鎊	4,935,000英鎊	2,761,000英鎊	8,850,000英鎊	9,541,000英鎊	
James Turner ⁶	集團風險總監	521,000英鎊	239,000英鎊	793,000英鎊	347,000英鎊	1,900,000英鎊	不適用	
Mike Wells	集團執行總裁	1,126,000英鎊	689,000英鎊	2,133,000英鎊	3,486,000英鎊	7,434,000英鎊	8,560,000英鎊	

附註

1 根據規例，經修訂的二零一七年單筆數字反映二零一七年長期激勵計劃發放的實際價值及已付額外股息，如第145頁的二零一七年單筆數字表附註所載。

2 Nic Nicandrou及Barry Stowe的薪酬均以當地貨幣支付，因此，匯率波動將影響所報告的英鎊價值。

3 Anne Richards於二零一八年八月十日辭任執行董事並卸任董事會。彼在本公司的僱用於二零一八年十一月三十日結束。

4 Barry Stowe於二零一八年十二月三十一日退任董事會職務。彼在本公司的僱用將於二零一九年十二月三十一日結束。

5 北美業務單位包括Jackson National Life及PPM America。北美業務單位現稱為Jackson Holdings。

6 James Turner於二零一八年三月一日獲委任加入董事會出任集團風險總監。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬。

將二零一九年薪酬與業績掛鉤

委員會給予執行董事的二零一九年薪金升幅為2%，在本集團員工加薪預算範圍內屬較低水平。我們認為薪酬組合與短期及長期績效表現仍緊密掛鉤，故此並無作出其他獎勵額度變動。然而，誠如上一節的薪酬委員會主席年度報告書所述，委員會已下調二零一九年保誠長期激勵計劃獎勵中按規定表現歸屬的比例。

二零一九年薪酬組合已載於年度薪酬報告並概述如下：

執行董事	職務	二零一九年薪金	年度激勵計劃		保誠長期激勵計劃獎勵 (佔薪金百分比) ¹
			最高花紅 (佔薪金百分比)	遞延花紅 (佔花紅百分比)	
Michael Falcon ²	Jackson Holdings主席兼執行總裁	800,000美元	100%	40%	400%
Mark FitzPatrick	財務總監	760,000英鎊	175%	40%	250%
John Foley	M&G Prudential執行總裁	797,000英鎊	180%	40%	250%
Nic Nicandrou	英國保誠集團亞洲執行總裁	10,930,000港元	180%	40%	250%
James Turner	集團風險總監	638,000英鎊	160%	40%	250%
Mike Wells	集團執行總裁	1,149,000英鎊	200%	40%	400%

附註

1 保誠長期激勵計劃獎勵設有三年業績表現期及額外兩年持有期。

2 Michael Falcon於二零一九年一月七日獲委任加入董事會出任Jackson Holdings LLC主席兼執行總裁。除年度激勵計劃項下最高為薪金100%的花紅之外，彼亦符合資格獲得Jackson花紅池中10%的額度。

現行董事薪酬政策概要

本公司的董事薪酬政策於二零一七年股東週年大會上獲股東批准。該政策於二零一七年五月十八日的股東週年大會後開始生效，預計直至股東被要求於二零二零年股東週年大會上批准經修訂的董事薪酬政策為止。

下文數頁呈列現行董事薪酬政策概要。政策全文載於我們的網站www.prudential.co.uk/investors/governance-and-policies。

執行董事的薪酬

固定薪酬

組成部分	運作方式	額度
薪金	<p>委員會每年檢討薪金，考慮的因素包括：</p> <ul style="list-style-type: none">— 本集團其他員工的薪金升幅；— 該行政人員的業績表現及經驗；— 職務級別與範圍；— 集團及／或業務單位的財務表現；— 內部相關性；及— 外部因素，例如經濟狀況及市場數據。 <p>同時會檢討市場數據，以使有關薪金在各執行董事的當地市場處於具競爭力的範圍內。</p>	執行董事的年度薪金升幅通常與各業務單位其他員工的升幅一致。然而，本集團並無訂明最高年度升幅。
福利	<p>執行董事的福利反映其個別情況，且在當地市場具競爭力，其中包括：</p> <ul style="list-style-type: none">— 醫療及健康福利；— 保障及保安福利；— 交通福利；— 家庭及教育福利；— 全體僱員股份計劃及儲蓄計劃；— 調遷及外派福利；及— 報銷為履行職務而進行的海外差旅產生的業務開支(包括任何稅項責任)。	最高支出為本公司提供該等福利的成本。該等福利的成本或會每年變化，但委員會致力向服務商爭取最高價值的福利。
退休收入保障	<p>現任執行董事可選擇：</p> <ul style="list-style-type: none">— 接受供款至界定供款計劃；及／或— 接受現金補貼以代替供款。 <p>Jackson的界定供款退休金計劃含有固定成分(可供計算退休金的薪金的6%)及基於Jackson盈利能力的額外供款(最多為可供計算退休金的薪金的額外6%)。</p>	<p>執行董事有權獲取退休金供款或現金補貼(或兩者結合)，上限為基本薪金的25%。</p> <p>此外，英國保誠集團亞洲執行總裁可獲法定供款至強制性公積金。</p>

浮動薪金

組成部分	運作方式	額度
年度花紅	<p>目前，所有執行董事均參與年度激勵計劃。</p> <p>全體執行董事(集團風險總監除外)的年度激勵計劃獎勵是根據財務及個人目標的實現情況釐定。集團風險總監的業績表現指標是完全基於職能和個人指標的組合。</p> <p>業務單位執行總裁的年度激勵計劃或含有其業務單位財務表現指標，或可參與業務單位制訂的花紅計劃。例如，北美業務單位主席兼執行總裁目前已參與Jackson高管人員花紅池及年度激勵計劃。</p> <p>年度花紅所採用的財務指標通常包括利潤及現金流量目標，獎勵發放取決於能否達致最低資本門檻。Jackson高管人員花紅池的價值取決於Jackson的盈利能力及其他主要財務指標。</p> <p>在特定情況下，委員會亦有權追回全部(或部分)已發放予行政人員的有關某段時期的花紅。該等追回權力適用於就二零一五年及其後年份的業績表現而發放的花紅的現金及遞延組成部分。</p>	<p>M&G執行總裁的花紅額度將採用薪金的六倍或M&G經營溢利的0.75%(以較低者為準)，而其他執行董事於年度激勵計劃下的最高額度為薪金的200%。年度獎勵於相關年度薪酬報告中披露。</p> <p>除年度激勵計劃外，北美業務單位主席兼執行總裁獲取Jackson高管人員花紅池中10%的額度。</p>
遞延花紅股份	<p>執行董事須將其年度花紅總額的若干比例(目前為40%)遞延為保誠股份，遞延期為三年。該獎勵的發放並不受限於任何進一步業績表現條件。</p> <p>在特定情況下，委員會有權對尚未歸屬遞延獎勵的全部或部分作出扣回調整。自二零一五年起，委員會亦有權於特定期限內追回全部或部分在特定情況下發放的款項(追回)。</p>	<p>本安排下的最高歸屬額為原遞延加累積代息股份之和的100%。</p>
保誠長期激勵計劃	<p>目前，所有執行董事均參與保誠長期激勵計劃。保誠長期激勵計劃設有三年的業績表現期。各項獎勵的業績表現指標取決於行政人員的職責，並將於相關年度薪酬報告中披露。在特定情況下，委員會有權對尚未歸屬獎勵的全部或部分作出扣回調整。於二零一五年及其後各年度，委員會亦有權於特定期限內追回全部或部分在特定情況下發放的款項(追回)。</p> <p>自二零一七年起，保誠長期激勵計劃獎勵通常在為期三年的業績表現期後設有額外兩年的持有限制。</p>	<p>於任何財政年度根據保誠長期激勵計劃授出的股份價值不得超過行政人員年度基本薪金的550%。</p> <p>某特定年度授出的獎勵通常遠低於該限額，且於相關年度薪酬報告中披露。於政策有效期內，委員會於提高獎勵水平前將先行諮詢主要股東。</p> <p>保誠長期激勵計劃下的最高歸屬額為原股份獎勵加累積代息股份之和的100%。</p>

持股指引

持股指引如下：

- 集團執行總裁的持股量為薪金的400%；及
- 其他執行董事的持股量為薪金的250%。

行政人員須於持股提升指引實行日期(或其獲委任日期(若較遲))起五年期間內，建立有關持股。就上述目的計算執行董事持股量時，根據年度激勵計劃獲得及遞延的股份包括在內。長期激勵計劃項下的未歸屬股份獎勵不予計入，但長期激勵計劃項下須遵守兩年持有期的已歸屬股份獎勵則包括在內。

持股指引的進展詳情載於年度薪酬報告內「董事持股量報告」一節。

扣回及追回政策

在下文所述之若干情況下，委員會可對浮動薪金作出追回及／或扣回調整。如有調查可能導致實施扣回或追回，則委員會可延遲發放獎勵，直至有關調查完成為止。

委員會可行使其酌情權以扣回或追回獎勵的情況

扣回 (適用於任何年度花紅或長期激勵獎勵)

在若干情況下，允許沒收或減少遞延花紅及長期激勵計劃項下授出的未歸屬股份。

參與者受僱的業務單位於業績表現期內作出的業務決策導致嚴重違反任何適用於該業務單位內公司或個人的法律、法規、行為守則或其他文件。

於業績表現期內任一年度，(i)對參與者於該年度內任何時間任職所在的業務單位；及／或(ii)因有關該業務單位事務的錯誤資料而對本集團任何成員公司的賬目進行重大不利重列。

發生委員會認為影響或可能影響本公司或本集團任何成員公司聲譽的任何事項。

追回

在若干情況下，允許在現金及股份獎勵發放之前或之後將其收回。

於自業績表現期開始滿五週年之前的任何時間，(i)對本公司於(全部或部分)包含業績表現期的任何財政年度的已公佈賬目進行重大不利重列；或(ii)事實表明於業績表現期內發生的嚴重違反法律法規的行為對本公司或其聲譽造成重大損害，且委員會經考慮參與者對相關重列或違法應承擔的責任範圍後，認為對相關參與者實施追回乃屬適當。

倘業績表現條件適宜作出變動，或若進行企業交易(如收購、合併或供股)，委員會有權決定執行董事加入或離開董事會，該權力載於董事薪酬政策全文。政策亦描述舊有長期激勵計劃，據此部分執行董事可繼續持有獎勵。

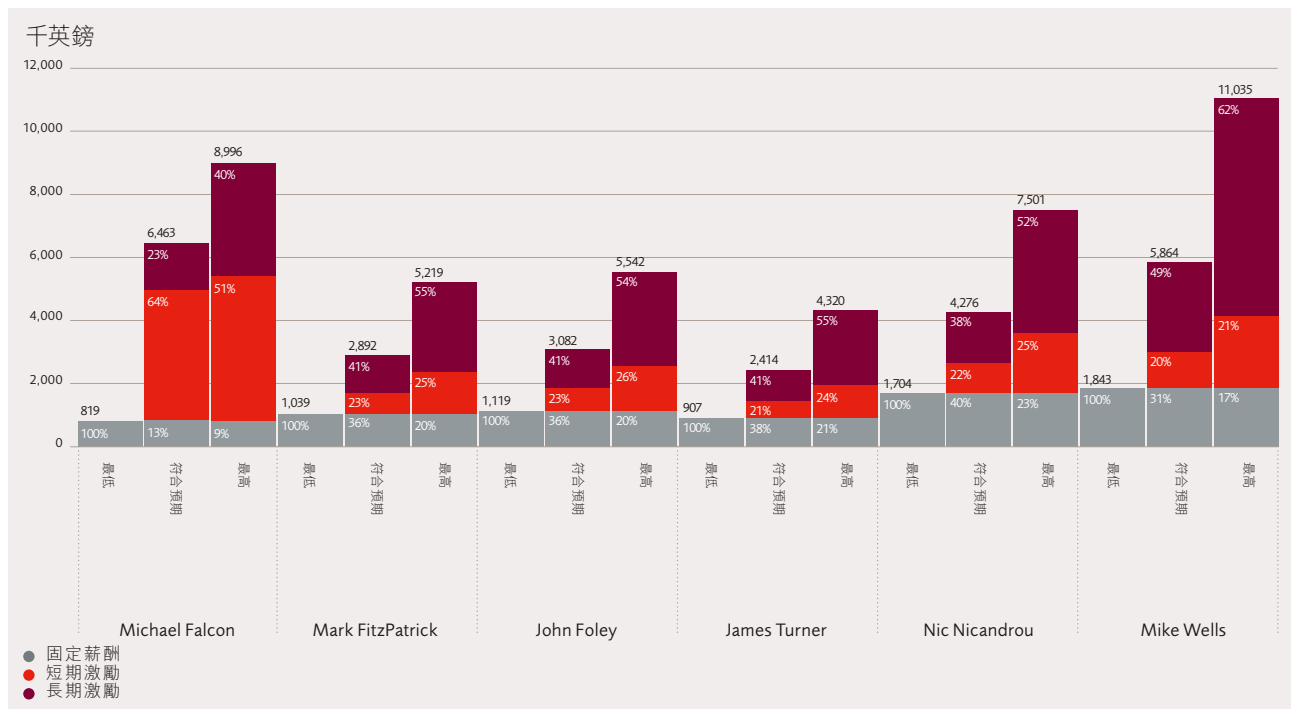
於股東批准董事薪酬政策後，我們已釐定於二零一九年及往後年度授出的保誠長期激勵計劃獎勵中按規定表現歸屬的比例由最高額度的25%下調至20%，而於二零一九年三月一日或之後委任的外聘執行董事將獲提供相當於薪金20%的退休金福利，而非相當於當前薪金25%的水平。

薪酬總額方案

下表列示各執行董事就二零一九年薪酬可獲得的未來薪酬總額，並根據圖表附註所示的相關假設呈列可能出現的三種方案。為符合二零一三年大中型企業及集團(賬目及報告)(修訂本)規則附表八的變動(自下一版董事薪酬政策起應用)，我們已指明向各執行董事支付的最高薪酬將為相關業績表現期間股價增幅的50%。

委員會相信執行董事的最高潛在薪酬乃屬適當。保誠的政策是向執行董事提供反映其業績表現及經驗、內部相關性以及集團及／或業務單位財務表現的薪酬。最高說明性薪酬總額的發放須受限於以下條件：

- 財務表現必須超越集團及／或業務單位的較高業務計劃；
- 相對股東總回報必須等於或高於同儕公司中較高四分位；
- 符合本集團策略重點的平衡式計分卡須獲完全滿足；
- 職能及個人業績表現目標須獲悉數達成；
- 業績表現須獲達成且符合集團及業務單位的風險架構及偏好；及
- 本公司股價於三年內必須增長50%。



附註

上圖所示的情境乃按以下假設計算：

	最低	符合預期	最高
固定薪酬	二零一九年一月一日的基本薪金。 二零一九年一月一日的退休金津貼。 基於二零一八年已付金額計算的估計福利價值。就 Michael Falcon 而言，此乃基於已付其前任 Barry Stowe 的福利價值計算。 Nic Nicandrou 及 Michael Falcon 分別獲付港元及美元，在本圖表中，有關數字已轉換為英鎊。		
年度花紅	並無已付花紅。	最高年度激勵計劃的50%。 過去三年平均水平的 Jackson 花紅池。	最高年度激勵計劃的100%。 過去三年最高水平的 Jackson 花紅池。
長期激勵 (不包括股息)	並無保誠長期激勵計劃歸屬。	保誠長期激勵計劃的62.5%獎勵(介乎最低與最高之間的中間水平)歸屬。	保誠長期激勵計劃的100%獎勵歸屬；加 股價於三年內增長50%。

非執行董事及主席的薪酬

非執行董事

袍金	福利	持股指引
<p>所有非執行董事就彼等擔任董事會成員之職責收取基本袍金。額外袍金乃就有關委員會的主席及成員或以高級獨立董事身份行事的額外職責而支付。袍金以現金支付予非執行董事。袍金由董事會每年進行檢討，如有任何變動，將自七月一日起生效。</p> <p>非執行董事沒有資格參與年度花紅計劃或長期激勵計劃。</p> <p>倘某一年度內舉行的會議數目遠多於通常情況，本公司可決定支付公平合理的額外袍金。</p>	<p>非執行董事於正常業務過程中會產生差旅開支(例如與出席董事會及委員會會議有關)。有關費用均由本公司承擔。</p>	<p>非執行董事需持有價值相等於年度基本袍金(不包括任何委員會主席及成員的額外袍金)一倍的股份。</p> <p>非執行董事需於獲委任後三年內達至該持股量。</p>

主席

<p>主席就其履行職責收取年度袍金。於委任時的袍金或會被固定一段指定時間。否則該袍金將每年檢討，如有任何變動，將自七月一日起生效。</p> <p>主席無資格參與年度花紅計劃或長期激勵計劃。</p>	<p>主席可獲得的福利包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 醫療及健康福利； — 保障及保安福利； — 交通福利； — 報銷為履行職務而進行海外差旅產生的業務開支(及任何相關稅項責任)；及 — 調遷及外派福利(如適用)。 <p>主席無資格收取退休金津貼或參與本集團的僱員退休金計劃。</p>	<p>主席的持股指引為其年度袍金的一倍，且需於其獲委任之日起計五年內達致該持股量。</p>
--	--	---

委員會於制訂董事薪酬政策時考慮一系列因素，包括：

考慮本集團各地情況的聲明

本集團定期檢討薪酬，旨在確保根據所有僱員所在地的市況及其個人技能、經驗及表現適當地釐定薪酬。各業務單位的加薪預算乃參考各地市況而制訂。委員會在釐定執行董事的薪金時，會考慮各業務單位的加薪預算。

保誠在制訂董事薪酬政策時，並沒有向僱員諮詢。保誠作為一家環球企業，僱員及代理遍佈眾多業務單位及地區。因此，直接向僱員諮詢薪酬政策實屬困難。由於不少僱員同時亦是股東，他們能就董事薪酬政策作出具約束力的投票及就年度薪酬報告作出年度投票。

考慮股東意見的聲明

委員會及本公司就薪酬政策及實施定期向主要機構投資者諮詢，諮詢活動由薪酬委員會主席統籌，亦是本公司投資者關係計劃不可分割的一部分。委員會感謝股東提供意見，並會在制訂行政人員薪酬時考慮這些意見。誠如薪酬委員會主席年度報告書所載，本公司二零一九年薪酬安排的若干變動乃基於股東及其顧問的反饋意見作出。

年度薪酬報告

董事會已成立審核、薪酬、風險、提名與管治委員會作為董事會屬下主要常務委員會。上述委員會構成本集團企業管治架構的重要元素。

薪酬委員會的運作

成員

Anthony Nightingale (委員會主席)

Kai Nargolwala

Philip Remnant

Thomas Watjen

Fields Wicker-Miurin (於二零一八年九月三日加入)

二零一八年內個別董事出席會議的情況載於「管治」一節。

職責及責任

委員會的職責及責任載於其職權範圍，其職權範圍每年由委員會審核及由董事會批准，並可於本公司網站查閱。委員會的職責是協助董事會履行有關釐定、執行及運作本集團的整體薪酬政策的責任，包括釐定主席及執行董事的薪酬，以及在其管轄範圍內監察其他員工的薪酬安排。

委員會的主要責任為：

- 釐定並向董事會建議批准主席、執行董事以及集團行政委員會其他成員的薪酬框架及政策；
- 批准就執行董事及集團行政委員會其他成員而設計的表现掛鈎薪酬計劃，並釐定該等計劃項下的目標及個人薪酬；
- 審議所有須經董事會及／或本公司股東批准的股份計劃的設計及發展；
- 批准關於主席及執行董事以及集團行政委員會其他成員的持股指引以及監察該等指引的遵守情況；
- 審議及批准執行董事及集團行政委員會其他成員的個人薪酬組合和主席及本集團的重要附屬公司非執行董事的袍金；
- 審議及批准給予新聘任執行董事及集團行政委員會其他成員的薪酬組合；
- 審議及批准有關執行董事及集團行政委員會其他成員的任何遣散費用結構及金額以確保公平且不獎勵失敗；
- 確保訂立薪酬政策的過程透明並與本集團的風險框架及偏好一致，鼓勵加強風險管理及償付能力管理；
- 於制訂執行董事薪酬政策時檢討本集團的僱員薪酬慣例及相關政策，以及激勵及獎勵是否符合企業文化；
- 監察本集團高級行政人員、其他指定職位及年薪有機會超過100萬英鎊的員工的薪酬及其帶來的相應風險管理需要；及
- 監管本集團對償付能力標準II第275條所指的特定安排內的職位所設的薪酬政策的施行情況。

於二零一八年，委員會共召開五次會議。各次會議的主要活動載於下表：

會議	主要活動
二零一八年三月初	批准二零一七年董事薪酬報告及性別薪酬差距報告；審議二零一七年執行董事的花紅獎勵；審議截至二零一七年十二月三十一日止業績表現期的長期激勵獎勵的歸屬結果；批准二零一八年長期激勵獎勵、業績表現指標及計劃文件；關注一項影響薪酬的規例的最新進展；以及審核委員會獨立顧問的委任。
二零一八年三月中旬	根據經審核的財務業績，確認二零一七年年終花紅及截至二零一七年十二月三十一日止業績表現期的長期激勵獎勵的歸屬結果。
二零一八年六月	根據上半年度業績，審議未歸屬長期激勵獎勵的業績表現；檢視集團高級行政人員、年薪額度超過100萬英鎊的僱員及受償付能力標準II薪酬規則監管的僱員的薪酬；檢視主席、執行董事及集團行政委員會其他成員履行持股指引的進展；批准集團執行總裁及主席的開支審批程序；以及批准主席袍金。
二零一八年九月	在向股東作出諮詢前檢視二零一九年執行董事薪酬安排的建議方案；關注一項影響薪酬的規例的最新進展；檢討分拆事項對薪酬安排的潛在影響；審閱性別薪酬差距報告數據；以及批准委員會的職權範圍，並向董事會提供建議。
二零一八年十二月	檢討本公司全體僱員股份計劃的參與水平及本公司股份計劃造成的攤薄水平；檢討分拆事項對薪酬安排的潛在影響；批准集團行政委員會成員的二零一九年薪金及激勵額度；審議用於二零一九年年終花紅的指標及目標；審閱二零一八年年終薪酬報告初稿；批准委員會二零一九年的業務計劃；批准重要附屬公司獨立非執行董事之袍金；以及關注一項影響薪酬的規例的最新進展。

此外，委員會於以上會議間隔期間亦批准了若干書面決議案，該等決議案是關於批准涵蓋二零一七年財政年度的償付能力標準II薪酬政策聲明、新執行董事的薪酬安排及針對卸任董事會的執行董事作出的離任安排；北美業務單位新任主席兼執行總裁的加盟安排；以及M&G Prudential主席的袍金。

主席及集團執行總裁於獲邀時出席會議。委員會亦諮詢了以下人士的建議：

- 集團風險總監；
- 財務總監；
- 集團人力資源總監；及
- 集團薪酬及僱員關係總監。

任何個人均不能出席討論其自身薪酬的會議。就行政人員薪酬建議徵求執行董事或高級管理層意見時，委員會一直謹慎管理潛在的利益衝突。

於二零一八年，Deloitte LLP擔任委員會獨立顧問。二零一一年Deloitte透過競投程序獲委員會委任。在該程序中，委員會考慮了Deloitte向保誠及其競爭對手提供的服務，以及其他潛在利益衝突。Deloitte為薪酬顧問集團的成員，於英國就高級行政人員的薪酬方案提供意見時自願遵守其行為守則。Deloitte定期於管理層不在場的情況下與委員會主席舉行會議。委員會確信，Deloitte向委員會提供薪酬顧問服務的合夥人及團隊與保誠概無任何可能會損害其獨立性及客觀性的關連。於二零一八年，Deloitte就向委員會提供獨立顧問服務，按時間及資料基準計算收取的總費用為48,400英鎊(二零一七年：56,000英鎊)。於二零一八年，Deloitte向保誠管理層提供薪酬建議，並就資本優化、數碼與科技、稅務、內部審核、不動產、全球流動性及其他財務、風險及監管事宜提供指引。薪酬建議由Deloitte的完全獨立團隊提供。如上表所示，委員會已於二零一八年審核對Deloitte的委任，並認為Deloitte乃屬獨立。

此外，管理層向多家其他供應商獲取外部意見及數據，包括市場數據及法律諮詢意見。該建議及有關服務被視為不屬重大。

於年內，本公司已遵守《英國企業管治守則》有關董事薪酬的相關適用條文。

二零一八年執行董事薪酬總額(「單筆數字」)列表

千英鎊	其中：							
	二零一八年薪金	二零一八年應稅福利 ¹	二零一八年花紅總額	以現金方式支付總額	遞延為保誠股份金額 ²	二零一八年長期激勵計劃發放 ³	二零一八年退休金福利 ⁵	二零一八年薪金總額「單筆數字」 ⁴
Mark FitzPatrick	745	89	1,241	745	496	–	186	2,261
John Foley	781	123	1,186	712	474	1,511	195	3,796
Nic Nicandrou ^{1, 6}	1,023	396	1,692	1,015	677	1,433	258	4,802
Anne Richards ²	249	102	–	–	–	–	62	413
Barry Stowe ^{3, 6}	867	70	4,935	2,961	1,974	2,761	217	8,850
James Turner ⁴	521	109	793	476	317	347	130	1,900
Mike Wells ⁵	1,126	407	2,133	1,280	853	3,486	282	7,434
總額	5,312	1,296	11,980	7,189	4,791	9,538	1,330	29,456

* 福利包括(如有)提供汽車及司機、醫療保險、保衛安排以及調遷/外派福利的成本。

+ 花紅的遞延部分須受扣回及追回政策約束作出相關扣回及追回，惟並無進一步條件。

根據有關規則，於二零一八年保誠長期激勵計劃發放的估計價值乃按二零一八年最後三個月期間的平均股價/美國預託證券價格(即15.34英鎊/39.41美元)計算，且包括以股份/美國預託證券形式發放的累計股息。根據發放獎勵當日股價計算的保誠長期激勵計劃獎勵的實際價值將於二零一九年報告呈列。根據提前採納的二零一八年英國公司(雜項報告)條例項下規定，由於二零一六年乃按12.99英鎊/37.29美元的股價/美國預託證券價格授出獎勵，二零一八年長期激勵計劃發放的價值當中估計有15.3%來自歸屬期間的股價增長。委員會總結認為，在釐定因股價升值而根據二零一八年長期激勵計劃發放的薪酬時，不會行使酌情權。

§ 二零一八年退休金福利包括退休金現金補貼及第147頁所述的界定供款計劃的供款。

¶ 各薪酬元素取整至1,000英鎊，而總數為該等已取整數字之和。薪酬總額乃以二零一三年大中型企業及集團(賬目及報告)(修訂本)規則之法定文書二零一三年1981號規定附表八規定的方式計算得出。

附註

1 為方便Nic Nicandrou調遷至香港，本公司為Nic提供的福利包括支付住所費用267,000英鎊。

2 Anne Richards於二零一八年八月十日卸任董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬。

3 Barry Stowe於二零一八年十二月三十一日退任董事會職務。

4 James Turner於二零一八年三月一日獲委任加入董事會。

5 為方便委任Mike Wells出任集團執行總裁及於二零一五年調遷至英國，本公司為他提供的福利包括支付按揭利息的費用311,000英鎊，該福利已於二零一八年十一月三十日失效。

6 Barry Stowe及Nic Nicandrou的薪酬均以當地貨幣支付，因此，匯率波動將影響所報告的英鎊價值。

二零一七年執行董事薪酬總額(「單筆數字」)列表

千英鎊	其中：							
	二零一七年 薪金	二零一七年 應稅福利*	二零一七年 花紅總額	以現金方式 支付總額	遞延為 保誠股份 金額†	二零一七年 長期激勵 計劃發放‡	二零一七年 退休金福利§	二零一七年 薪金總額 「單筆數字」¶
Mark FitzPatrick ¹	335	18	1,197	718	479	-	84	1,634
John Foley	765	115	1,283	770	513	2,243	191	4,597
Penny James ²	478	81	-	-	-	-	119	678
Nic Nicandrou ^{3, 8}	869	303	1,414	848	566	1,901	218	4,705
Anne Richards ⁴	400	153	2,400	1,440	960	-	100	3,053
Barry Stowe ^{5, 8}	880	59	5,354	3,212	2,141	3,028	220	9,541
Mike Wells ⁶	1,103	493	2,072	1,243	829	4,616	276	8,560
Tony Wilkey ⁷	490	456	787	472	315	2,819	123	4,675
總額	5,320	1,678	14,507	8,703	5,803	14,607	1,331	37,443

* 福利包括(如有)提供汽車及司機、醫療保險、保衛安排以及調遷/外派福利的成本。

† 花紅的遞延部分須受扣回及追回政策約束作出相關扣回及追回，惟並無進一步條件。

‡ 根據有關規則，於二零一七年長期激勵計劃發放的估計價值乃按發放獎勵當日的實際股價/美國預託證券價格重新計算，即17.47英鎊/49.24美元(三月份發放)，於六月份發放時的股價/美國預託證券價格為18.41英鎊/49.38美元。六月份發放獎勵的經重列價值亦反映上月就該等獎勵所支付的股息。

§ 二零一七年退休金福利包括退休金現金補貼及界定供款計劃的供款。

¶ 各薪酬元素取整至1,000英鎊，而總數為該等已取整數字之和。薪酬總額乃以二零一三年大中型企業及集團(賬目及報告)(修訂本)規則之法定文書二零一三年1981號規定附表八規定的方式計算得出。

附註

1 Mark FitzPatrick於二零一七年七月十七日獲委任加入董事會。

2 Penny James於二零一七年九月三十日卸任董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬。

3 為方便Nic Nicandrou調遷至香港出任英國保誠集團亞洲執行總裁的新職位，本公司為Nic提供的福利包括調遷支援(包括臨時住所費用126,000英鎊及稅務和移民諮詢費33,000英鎊)。

4 為方便委任Anne Richards出任M&G執行總裁，於二零一六年，本公司為彼提供的福利包括其從愛丁堡遷居至倫敦的旅費15,000英鎊。

5 Barry Stowe出任北美業務單位主席兼執行總裁的花紅不包括從利潤分享計劃中所得的16,200英鎊，該筆款項已撥入一項401(k)的退休計劃內並已計入二零一七年退休金福利。

6 為方便委任Mike Wells出任集團執行總裁及於二零一五年調遷至英國，本公司為他提供的福利包括支付按揭利息的費用340,000英鎊及支付探親機票費用37,000英鎊。

7 Tony Wilkey於二零一七年七月十七日卸任董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬。本公司為他提供的福利包括住房費用148,000英鎊、探親機票費用24,000英鎊及執行董事地區津貼235,000英鎊。彼獲發放的兩項長期激勵計劃獎勵乃就其出任執行董事之前的以往職務而作出。

8 Barry Stowe、Tony Wilkey及Nic Nicandrou(獲委任為英國保誠集團亞洲執行總裁之後)的薪酬均以當地貨幣支付，因此，匯率波動將影響所報告的英鎊價值。

二零一八年業績表現相關的薪酬

基本薪金

執行董事薪金已於二零一七年檢討，其變動已於二零一八年一月一日生效。委員會作出有關決定時，已考慮：

- 其他僱員的薪金升幅預算，不同業務單位員工的薪金升幅預算不同，反映當地市況；
- 各執行董事的業績表現及經驗；
- 各執行董事職責的相對大小；及
- 本集團的業績表現。

誠如去年的報告所述，經委員會謹慎考慮後，所有執行董事的薪金升幅為2%。二零一八年不同業務單位其他僱員加薪預算為2.5%至10%。執行董事根據年度激勵計劃及長期激勵計劃的最高額度並無變更。

為了給是次市場檢討提供背景，亦已從下列市場參考基準點提取資料：

行政人員	職位	評估薪酬所用的基準
Mark FitzPatrick	財務總監	— 富時40 — 國際保險公司
John Foley	M&G Prudential 執行總裁	— 富時40 — 國際保險公司
Nic Nicandrou	英國保誠集團亞洲執行總裁	— 韋萊韜悅亞洲保險調查
Anne Richards	M&G 執行總裁	— McLagan 英國投資管理調查 — 國際保險公司
Barry Stowe	北美業務單位主席兼執行總裁	— 韋萊韜悅美國金融服務調查 — LOMA 美國保險調查
James Turner ¹	集團風險總監	— 富時40 — 富時50保險公司
Mike Wells	集團執行總裁	— 富時40 — 國際保險公司

附註

¹ James Turner 於二零一八年三月一日出任集團風險總監並獲委任加入董事會。其薪金於委任時予以檢討。

因此，執行董事的薪金升幅如下：

執行董事	二零一七年薪金	二零一八年薪金
Mark FitzPatrick ¹	730,000 英鎊	745,000 英鎊
John Foley	765,000 英鎊	781,000 英鎊
Nic Nicandrou ²	10,500,000 港元	10,710,000 港元
Anne Richards ³	400,000 英鎊	408,000 英鎊
Barry Stowe	1,134,000 美元	1,157,000 美元
James Turner ⁴	不適用	625,000 英鎊
Mike Wells	1,103,000 英鎊	1,126,000 英鎊

附註

¹ Mark FitzPatrick 於二零一七年七月十七日獲委任為財務總監。上述二零一七年年化薪酬為其出任財務總監的薪酬。

² Nic Nicandrou 於二零一七年七月十七日獲委任為英國保誠集團亞洲執行總裁。上述二零一七年年化薪酬為其出任英國保誠集團亞洲執行總裁的薪酬。

³ Anne Richards 於二零一八年八月十日卸任董事會。彼在本公司的僱用於二零一八年十一月三十日結束，其二零一八年年化薪酬於上文列示。

⁴ James Turner 於二零一八年三月一日獲委任加入董事會。上述二零一八年年化薪酬為其出任集團風險總監的薪酬。

退休金福利

二零一八年的退休金福利如下：

執行董事	二零一八年退休金安排	壽險福利
Barry Stowe	提供退休金補貼為薪金25%的退休金，部分作為支付獲批准的美國退休計劃的供款。	薪金的兩倍
Nic Nicandrou	提供退休金補貼代替相當於薪金25%的退休金，以及18,000港元的香港強制性公積金僱主供款。	薪金的八倍
駐英國行政人員	界定供款計劃的退休金供款及／或提供退休金補貼代替相當於薪金25%的退休金。	最高達薪金的四倍另加受養人退休金

John Foley過往曾參與一項非界定利益供款計劃。該計劃於彼加入本公司時可供僱員參與，並就每個可供計算退休金的服務年度提供等於最終可供計算退休金的收入六十分之一的應計金額。John收取每年15,636英鎊的退休金款項，該款項自二零一八年四月一日起按消費價格指數增至每年16,061英鎊。退休金將繼續按與消費價格指數相符的法定增幅予以調整。

二零一八年年終花紅結果

目標制訂

就年度激勵計劃的財務指標(包括所有執行董事(集團風險總監除外)花紅額度的80%)而言，業績表現範圍乃由委員會於業績表現期之前或之初釐定。有關範圍乃基於董事會批准的年度業務計劃，反映本集團及業務單位於預期市況下的目標。

就所有執行董事(集團風險總監除外)而言，個人目標佔花紅額度的20%。就集團風險總監而言，個人目標佔總花紅額度的50%。有關目標乃於年初設定，反映董事會所制訂的本公司策略重點。

根據償付能力標準II的薪酬要求，職能目標佔集團風險總監花紅額度的餘下50%。該比例乃基於集團風險規劃，並根據集團風險委員會主席所提供的意見制訂。

年度激勵計劃付款須符合與本集團及業務單位風險框架及偏好(經就任何集團風險委員會及／或業務單位風險委員會批准的逆週期超額資本作出調整)一致的償付能力標準II最低資本要求。

委員會亦就應用於薪酬架構及表現指標的風險管理考慮因素向集團風險委員會尋求建議，以確保風險管理文化及行為在執行董事薪酬的設計及運作中得到適當反映。

執行董事的二零一八年花紅乃根據與本集團的增長及賺取現金的重點一致的四項集團指標(即經營溢利、自由盈餘、歐洲內含價值新業務利潤及現金流量)的達成情況釐定。

根據償付能力標準II，集團風險總監的年度激勵計劃業績表現目標的權重僅與職能及個人指標組合有關。

表現評估

委員會在釐定花紅的整體價值時，已考慮上文所述的意見及其認為相關的任何其他因素。下表列示二零一八年表現指標的權重及年度激勵計劃的達標水平。如本節及薪酬委員會主席年度報告書所述，總花紅結果反映本年度強勁的業績表現。

執行董事	指標的加權值 (佔總花紅額度的百分比)			表現指標所對應的成就		二零一八年 年度激勵 計劃結果 ¹ (佔總花紅額度的 百分比)
	集團財務指標	業務單位 財務指標	個人/ 職能目標	財務指標(%)	個人/ 職能目標(%)	
Mark FitzPatrick	80%	–	20%	94%	99%	95%
John Foley	20%	60%	20%	82%	92%	84%
Nic Nicandrou	20%	60%	20%	94%	84%	92%
Anne Richards ²	20%	60%	20%	不適用	不適用	無
Barry Stowe ³	80%	–	20%	94%	83%	92%
James Turner	–	–	100%	不適用	95%	95%
Mike Wells	80%	–	20%	94%	96%	95%

附註

- 1 所有花紅獎勵均須按三年遞延40%，遞延花紅將以Prudential plc股份或美國預託證券支付。
- 2 Anne Richards於二零一八年八月十日卸任董事會。彼在本公司的僱用於二零一八年十一月三十日結束。概無二零一八年花紅授出。
- 3 Barry Stowe於二零一八年十二月三十一日退任董事會職務，並仍然符合資格收取其二零一八年年度激勵計劃獎勵。Barry Stowe亦符合資格獲得Jackson花紅池中10%的額度。

財務表現

委員會於二零一九年三月舉行的會議上對照該等業績表現範圍檢討本集團的表現。二零一八年集團經營溢利及集團賺取的自由盈餘均超越董事會制訂的較高目標。本集團所有業務單位均達致目標匯款水平，儘管低於上一期間，但仍然達成在匯款淨額足以支付股息及企業成本與重新投資於業務單位中能帶來盈利的商機之間取得平衡的目標，同時在企業中心維持大額現金儲備。業務單位匯款推動集團現金流量接近最高目標。本集團歐洲內含價值新業務利潤介乎最低水平與計劃之間。

委員會審閱了集團風險總監的報告，該報告已經集團風險委員會批准。該報告確認二零一八年業績是在本集團及各業務單位的風險框架及偏好內取得。集團風險總監亦考量了風險管理及內部控制以及為紓緩風險而採取的特定行動(尤其是在相關行動可能有損利潤或銷售情況下)的成效。該報告亦確認本集團符合與本集團及業務單位風險框架及偏好一致的償付能力標準II最低資本要求。委員會在釐定執行董事的年度激勵計劃時亦考慮了集團風險總監的建議。

下文載列關於最低、計劃及最高獎勵發放所規定的業績表現水平與本集團二零一八年年度激勵計劃的財務指標及實現業績之間的比較。

二零一八年年度激勵計劃指標	權重	最低 (百萬英鎊)	計劃 (百萬英鎊)	最高 (百萬英鎊)	成就 (百萬英鎊)
集團經營溢利	35%	3,691	3,991	4,290	4,827
集團賺取的自由盈餘	30%	3,235	3,370	3,572	4,047
集團現金流量	20%	(237)	10	93	58
集團歐洲內含價值新業務利潤	15%	3,663	3,897	4,053	3,877

委員會已考量業績表現指標所對應的成就及集團風險總監報告，並決定不根據二零一八年花紅的財務元素對統計結果作出酌情調整。董事會相信，鑒於業務單位目標的商業敏感性，進一步披露相關目標的詳情會有損本集團的競爭力。

個人表現

誠如董事薪酬政策所述，各執行董事的年度花紅均有部分根據個人目標的達成情況計算。該等目標包括：

- 執行董事完成各自的行為及客戶指標；
- 執行董事作為董事會成員對集團策略所作的貢獻；及
- 與其所負責的業務或職能相關的特定目標及重大項目(包括分拆事項)的進展。

委員會已於年末根據年初制訂的目標考慮各執行董事的表現。在其於二零一九年三月舉行的會議上，委員會總結認為，上述二零一八年目標的達標率相當高，概述如下。於二零一八年期間，全體執行董事均達致其各自的行為指標，各執行董事均為實現本集團策略作出了高水平的個人貢獻。

業務單位	目標概覽	二零一八年目標的達標情況
集團總部	目標包括推進將M&GPrudential業務從Prudential plc分拆出來、發展與持份者的關係、加強對外宣傳公佈、持續發展行政管理層能力及把握數碼化機遇。	<ul style="list-style-type: none">— 宣佈將M&GPrudential從Prudential plc分拆出來，形成兩間各具獨特投資前景的獨立上市公司，從而進一步加強兩間實力雄厚的公司，為客戶創造利益；— 宣佈香港保險業監管局將於M&GPrudential分拆後成為全集團監管機構；— 籌得16億英鎊的後償債，並將於分拆時啟動替換條款，以支持Prudential plc及M&GPrudential的資本再平衡；及— 連續兩年榮獲Management Today保險類別「英國最受讚賞公司(Britain's Most Admired Companies)」殊榮。
英國保誠集團 亞洲及非洲	目標包括把握數碼化機遇、擴展分銷渠道、持續發展行政管理層能力、發展瀚亞投資及拓展本集團的非洲足跡。	<ul style="list-style-type: none">— 與Alkanza建立新的合作關係及建立機器人諮詢平台，為我們於台灣的財富管理客戶打造定制化的投資組合；— 與Babylon Health建立創新的獨家合作關係並向客戶推出一系列數碼健康工具，表明我們銳志在亞洲區內推廣普及醫療服務；— 在上海成立一間隸屬於瀚亞的外商獨資企業，以及於收購TMB Asset Management後將旗下資產管理業務拓展至泰國；— 瀚亞投資在《亞洲資產管理》年度排名中同時獲評為亞洲(不包括日本)規模最大的零售資產管理人及規模最大的機構資產管理人；— 獲《亞洲投資人》(AsianInvestor)雜誌頒發本年度「最佳機構獎」最高榮譽；及— 將我們與渣打銀行的長期合作關係擴展至加納，並與贊比亞最大的零售銀行贊比亞國家商業銀行訂立長期獨家合作夥伴關係，藉此向全國100多萬名新客戶提供我們的產品。

業務單位	目標概覽	二零一八年目標的達標情況
北美業務單位	目標包括把握數碼化機遇、擴大產品範圍及專注於核心業務領域。	<ul style="list-style-type: none"> — 推出Jackson的「Financial Freedom For Life」活動，鼓勵美國人簽約購買一款年金產品以保障其退休生活； — 與Envestnet保險交易所合作，透過其平台提供產品； — Jackson新推出兩款利息與指數掛鈎的定額年金產品——MarketProtector及MarketProtector Advisory，幫助消費者實現遞延稅項投資增長、規避市場風險及靈活適應不斷變化的退休需求； — 與State Farm建立重要的分銷合作夥伴關係，進一步加強我們市場領先的分銷足跡；及 — 獲服務質素計量組(The Service Quality Measurement Group, Inc.)頒發「聯絡中心世界級CX認證」(Contact Centre World Class CX Certification)及「金融行業最優質客戶服務獎」。
M&GPrudential	目標包括完成向Rothesay Life Plc出售股東年金組合、推進將M&GPrudential業務從Prudential plc分拆出來、繼續與監管機構建立積極的合作關係、把握數碼化機遇、擴大產品範圍及開發投資產品，以及持續發展行政管理層能力。	<ul style="list-style-type: none"> — 將120億英鎊的英國年金保單進行再保險及於英格蘭及威爾斯高等法院完成向Rothesay Life Plc轉讓保誠英國年金的第一階段工作； — 組建新的M&GPrudential領導團隊、實施新的管治模式，並建立一套貫徹一致的企業支援服務，為從Prudential plc分拆出來做足準備； — 為投資債券客戶推出一項新的數碼服務，將現金提取等候時間縮短近80%；及 — 推出盧森堡SICAV基金系列，管理資產達210億英鎊。該項投資將力求把握國際增長機遇，並減低英國脫歐對客戶的影響。

職能表現

集團風險委員會主席根據集團風險總監的職能目標進行表現評估。二零一八年的成就概述如下：

職能目標概覽	二零一八年目標的達標情況
界定並維持一套全集團風險政策、偏好及業務單位限額及誘因框架，並監督／控制該框架的遵守情況。	<ul style="list-style-type: none"> — 成功加強一套界定完善的政策、風險偏好及限額系統。根據集團風險授權的要求，就全集團的遵守情況提供有效監督。
確保集團風險職能部門在全集團實行適當的風險監督，並協助集團風險委員會及董事會履行其風險管理職責。	<ul style="list-style-type: none"> — 於年內就新出現問題向集團風險委員會及董事會提供重要見解及分析，協助其履行各自的職責。
貫徹實施監管規定，包括償付能力標準II及本集團自有風險及償付能力評估項下規定，以及與本集團獲指定為全球系統重要性保險公司相關的規定。	<ul style="list-style-type: none"> — 加強對策略風險範疇的關注，顯著提升全集團的轉型監督水平，為重大轉型活動提供保證、風險指引及意見。 — 在監管方面取得一系列成果，包括集團自有風險及償付能力評估報告、系統性風險管理計劃、流動性風險管理計劃及恢復計劃。確保根據償付能力標準II規定進行適當的內部模型核證。
為重大轉型活動(包括分拆事項)提供風險指引、意見及保證。	<ul style="list-style-type: none"> — 於年內積極與監管機構接洽，包括積極與當選國際集團監管機構的香港保險業監管局接洽。

二零一八年Jackson花紅池

二零一八年，Jackson花紅池乃根據Jackson National Life Insurance Company的盈利能力、本集團所收到的匯款及諮詢業務銷售額而釐定。於各項指標上，Jackson National Life Insurance Company均取得強勁表現，相關表現的進一步詳情載於第26至第31頁。委員會亦考慮多項關鍵活動的表現以及若干非財務集團要求的達成情況。根據該項評估，委員會釐定Barry Stowe佔花紅池的份額為4,886,910美元。

花紅評估結果

根據本集團及各業務單位的卓越表現，以及委員會經考慮其有關所有相關情況(包括行政、行為、操守及風險管理考慮因素的整體貢獻)的觀點後對花紅總值的考量，委員會釐定以下二零一八年年度激勵計劃獎勵發放。所有獎勵均有40%遞延為股份，遞延期為三年。

執行董事	職位	二零一八年薪金 ¹	二零一八年年度激勵計劃最高值 (佔薪金百分比)	實際二零一八年年度激勵計劃獎勵 (佔最高額度百分比)	二零一八年花紅獎勵 (包括現金及遞延組成部分)
Mark FitzPatrick	財務總監	745,000英鎊	175%	95%	1,241,000英鎊
John Foley	M&G Prudential執行總裁	781,000英鎊	180%	84%	1,186,000英鎊
Nic Nicandrou	英國保誠集團亞洲執行總裁	10,710,000港元	180%	92%	1,692,000英鎊
Anne Richards ²	M&G執行總裁	249,000英鎊	600%	0%	零英鎊
Barry Stowe ³	北美業務單位主席兼 執行總裁	1,157,000美元	160%	92%	4,935,000英鎊
James Turner ⁴	集團風險總監	521,000英鎊	160%	95%	793,000英鎊
Mike Wells	集團執行總裁	1,126,000英鎊	200%	95%	2,133,000英鎊

附註

- 1 就出任執行董事而支付的薪金。
- 2 Anne Richards於二零一八年八月十日卸任董事會。彼在本公司的僱用於二零一八年十一月三十日結束。上示最高花紅額度指彼作為執行董事的年度額度，但彼未獲派發任何花紅。
- 3 除年度激勵計劃外，Barry Stowe亦參與Jackson花紅池。
- 4 James Turner於二零一八年三月一日獲委任加入董事會。上文列示的年度激勵計劃為就彼出任執行董事的獎勵。

與截至二零一八年止的表現期相關的薪酬

保誠長期激勵計劃

目標制訂

長期激勵計劃較高的表現要求與本集團的策略重點一致。二零一六年，所有執行董事均根據保誠長期激勵計劃獲授予獎勵。於釐定目標時，委員會已考慮董事會就經營溢利設定的三年業務計劃的長期性質。

該等指標的加權值詳情載列於下表。

執行董事 ¹	指標的加權值	
	集團股東總回報 ²	經營溢利(集團或業務單位) ³
John Foley	50%	50%(業務單位目標)
Nic Nicandrou ⁴	50%	50%(集團目標)
Barry Stowe	50%	50%(業務單位目標)
James Turner ⁵	50%	50%(集團目標)
Mike Wells	50%	50%(集團目標)

附註

- 1 此表包括獲授二零一六年保誠長期激勵計劃獎勵的現任執行董事。Anne Richards於二零一八年八月十日卸任董事會，其二零一六年保誠長期激勵計劃獎勵已失效。
- 2 集團股東總回報按照三年期間相對於同業的排名衡量。
- 3 經營溢利按三年期間累計衡量。
- 4 Nic Nicandrou於擔任財務總監期間獲授該獎勵。彼於二零一七年獲委任為英國保誠集團亞洲執行總裁後，其保誠長期激勵計劃獎勵附帶的業務表現指標概無變動。
- 5 James Turner於先前擔任集團財務主管期間獲授該獎勵。彼於二零一八年三月一日獲委任為集團風險總監後，其保誠長期激勵計劃獎勵附帶的業務表現指標概無變動。

根據二零一六年保誠長期激勵計劃獎勵所用的集團股東總回報指標，在股東總回報達到同儕公司中位數表現時可歸屬加權獎勵的25%，若表現在較高四分位內則可增至全面歸屬。股東總回報以當地貨幣為基準計算，因其簡單及便於直接比較。二零一六年獎勵所用作比較的同儕公司如下：

Aegon	美國家庭人壽	友邦保險	AIG
安聯	Aviva	安盛	Generali
Legal & General	宏利	MetLife	慕尼黑再保險
耆衛	保德信金融集團	標準人壽	永明金融
瑞士再保險	蘇黎世保險集團		

繼標準人壽與安本資產管理公司於業績表現期內合併後，委員會決定將標準人壽保留在合併前期間的同儕公司內，而就所有尚未發出的保誠長期激勵計劃獎勵而言，合併實體將包括在合併日期後的同儕公司內。此外，繼將Quilter自耆衛分拆出來及耆衛於二零一八年六月二十六日退出富時名單後，委員會決定將耆衛保留為股東總回報同儕公司，且不對其分拆及退出前期間內的表現作出調整，而就所有尚未行使的保誠長期激勵計劃獎勵而言，耆衛自其分拆及退出日期起的股東總回報表現將追蹤同儕公司(不包括Prudential plc)指數。

表現評估

於釐定獎勵派發的比例時，委員會考慮了對應該等表現目標的實際財務業績。委員會亦會審閱本公司的相關表現，以確保該等歸屬水平乃屬恰當，包括評估相關業績是否在本集團及業務單位的風險框架及偏好內取得。保誠長期激勵計劃內容的更多詳情載於董事薪酬政策。

保誠於業績表現期(二零一六年一月一日至二零一八年十二月三十一日)內的集團股東總回報業績表現於同儕公司中處於中等水平。因此，可將與集團股東總回報有關的獎勵歸屬25%。

根據經營溢利指標，二零一六年獎勵中的25%於達致業績表現期開始時設定的最低經營溢利目標後歸屬，並於業績表現符合較高水平或超過較高水平時全部歸屬。下表說明與二零一六年設定的集團目標對比，二零一六年至二零一八年取得的累計表現：

集團	二零一六年至二零一八年累計目標			二零一六年至二零一八年累計成就	經營溢利組成部分項下歸屬
	最低水平	計劃	最高水平		
經營溢利	108.37億 英鎊	120.41億 英鎊	132.45億 英鎊	137.82億 英鎊	100%

委員會認為，就保誠長期激勵計劃而設定的累積經營溢利目標應採用與已報告披露一致的匯率呈列。業務單位於該組成部分項下的歸屬比例介乎86%至100%。

委員會認為業務單位經營溢利目標具有商業敏感性，披露該等準確目標或會令本公司處於競爭劣勢，因此並未披露該等目標的詳情。委員會將會就披露會否損害本公司的競爭力持續檢討該披露政策。

保誠長期激勵計劃歸屬

委員會已審議集團風險總監的報告，該報告已獲集團風險委員會批准。該報告確認財務業績是在本集團及各業務單位的風險框架及偏好內取得。根據該報告以及上述本集團及其業務單位的表現，委員會決定不對二零一六年保誠長期激勵計劃獎勵的統計歸屬結果作出酌情調整，並釐定各執行董事保誠長期激勵計劃獎勵的歸屬如下。

執行董事	全部歸屬獎勵的最高價值 ¹	長期激勵計劃獎勵歸屬百分比	歸屬股份／美國預託證券數目 ²	歸屬股份／美國預託證券價值 ¹
John Foley	2,418,213英鎊	62.5%	98,525	1,511,374英鎊
Nic Nicandrou	2,292,486英鎊	62.5%	93,402	1,432,787英鎊
Barry Stowe	4,417,184英鎊	62.5%	93,530	2,760,648英鎊
James Turner	554,771英鎊	62.5%	22,602	346,715英鎊
Mike Wells	5,576,826英鎊	62.5%	227,217	3,485,509英鎊

附註

- 1 用於計算業績表現期於二零一八年十二月三十一日完結且於二零一九年歸屬的保誠長期激勵計劃獎勵價值的股價為截至二零一八年十二月三十一日之三個月期間的平均股價／美國預託證券價格，即15.34英鎊／39.41美元。
- 2 歸屬的股份／美國預託證券數目包括累積股息。

二零一八年長期激勵獎勵

二零一八年以股份為基礎的長期激勵獎勵

誠如在二零一七年股東週年大會獲股東批准的董事薪酬政策所詳述，二零一八年所有對執行董事授出的長期激勵獎勵均根據保誠長期激勵計劃而作出。該等獎勵的歸屬將視乎：

- 相對股東總回報(獎勵的25%)；
- 集團或業務單位經營溢利(獎勵的50%)；及
- 策略指標的平衡式計分卡(獎勵的25%)。

根據償付能力標準II的薪酬規定，集團風險總監的長期激勵計劃業績表現目標的權重與其他執行董事不同，如下：

- 相對股東總回報(獎勵的50%)；
- 集團經營溢利(獎勵的20%)；及
- 策略指標的平衡式計分卡(獎勵的30%)。

根據二零一八年獎勵所用的集團股東總回報指標，在股東總回報取得同儕公司中位數表現時可歸屬獎勵的25%，若表現在較高四分位內則可增至全面歸屬。繼標準人壽與安本資產管理公司合併後，經合併實體Standard Life Aberdeen已予納入，除此之外，二零一八年獎勵所用作比較的同儕公司與二零一七年獎勵所用者相同。股東總回報以當地貨幣為基準計算，因其簡單及便於直接比較。

二零一八年獎勵所用作比較的同儕公司載列如下：

Aegon	友邦保險	AIG	安聯
Aviva	安盛	Generali	Legal & General
宏利	MetLife	耆衛	保德信金融集團
Standard Life Aberdeen	永明金融	蘇黎世保險集團	

根據二零一八年獎勵所用的經營溢利指標，獎勵中的25%於達致業績表現期開始時設定的最低經營溢利後歸屬，並於業績表現符合較高水平或超過較高水平時全部歸屬。

根據平衡式計分卡，於三年業績表現期結束時對四項指標的業績表現逐一進行評估。業績表現將按比例計算，而非按二零一七年計分卡採用的達致/未達致基準計算。各項指標均佔同等權重，二零一八年的指標載於下文：

資本指標：	與計劃相關的累計三年期ECap集團經營資本收入減資本成本(基於業績表現期開始時的資本狀況)。
歸屬基準：	實現計劃者歸屬25%，如業績表現超過較高水平，則全部歸屬。該指標的計劃數字將載列於業績表現期最後一年的年度報告。
資本指標：	與計劃相關的累計三年期償付能力標準II集團經營資本收入(誠如已公佈的披露所載)。
歸屬基準：	實現計劃者歸屬25%，如業績表現超過較高水平，則全部歸屬。該指標的計劃數字將載列於業績表現期最後一年的年度報告。
行為指標：	採取適當的管理措施，以確保概無任何可能導致重大資本附加條件或巨額罰金的重大行為/文化/管治事宜。
歸屬基準：	部分達致本集團期望者歸屬25%，如達致本集團期望，則全部歸屬。
多元化指標：	截至二零二零年年底，女性於領導團隊中所佔比例。該指標根據本公司於簽署《金融業女性憲章》(Women in Finance Charter)時所定立目標的實現進度制定目標，具體為於二零二一年年底前，女性於領導團隊中佔30%。就將予歸屬的二零一八年保誠長期激勵計劃獎勵而言，於二零二零年年底，女性於領導團隊中至少須佔28%。
歸屬基準：	達致於二零二零年年底女性於領導團隊中至少佔27%的門檻者歸屬25%，如達致於該日期女性佔至少29%的較高水平，則全部歸屬。

尚未行使的保誠長期激勵計劃獎勵附帶的業績表現條件或會於分拆時予以檢討。如有任何業績表現條件獲修訂，則新條件的嚴格程度與獎勵原本附帶的條件相比不會偏差過大，且有關變動將予以披露。

下表呈列於二零一八年根據以股份為基礎的長期激勵計劃發放予執行董事的獎勵及該等獎勵的業績表現條件：

執行董事	職位	根據獎勵 發放的股份 及美國預託 證券數目*	獎勵面值†	達致規定 表現時 發放獎勵 的百分比‡	表現期 結束日期	業績表現條件的加權值							
						集團 股東 總回報	平衡式 計分卡	經營溢利					
								集團	亞洲	美國	英國	M&G	
Mark FitzPatrick	財務總監	106,611	1,862,494英鎊	25%	二零二零年 十二月三十一日	25%	25%	50%					
John Foley	M&G Prudential 執行總裁	111,763	1,952,500英鎊	25%	二零二零年 十二月三十一日	25%	25%				31%	19%	
Nic Nicandrou	英國保誠集團 亞洲執行總裁	138,846	2,425,640英鎊	25%	二零二零年 十二月三十一日	25%	25%	50%					
Anne Richards ¹	M&G執行總裁	105,094	1,835,992英鎊	25%	二零二零年 十二月三十一日	25%	25%						50%
Barry Stowe	北美業務單位主席 兼執行總裁	107,649	5,322,167美元	25%	二零二零年 十二月三十一日	25%	25%			50%			
James Turner	集團風險總監	89,439	1,562,499英鎊	25%	二零二零年 十二月三十一日	50%	30%	20%					
Mike Wells	集團執行總裁	257,813	4,503,993英鎊	25%	二零二零年 十二月三十一日	25%	25%	50%					

* 獎勵以股份形式授予所有執行董事，而Barry Stowe的獎勵則以美國預託證券發放。

† 除Barry Stowe之外，授予全體執行董事的獎勵乃按授出當日前三個交易日期間的平均股價17.47英鎊計算得出，而Barry Stowe的獎勵乃按美國預託證券價格49.44美元計算得出。

‡ 達致最高表現目標時授出的獎勵百分比為100%。

附註

1 Anne Richards於二零一八年八月十日卸任董事會。該獎勵在其於二零一八年十一月三十日僱用結束時失效。

二零一七年及二零一八年保誠長期激勵計劃項下獎勵授出目標對應的最新業績表現

股東總回報表現

截至二零一八年十二月三十一日，保誠於二零一七年一月一日至二零一八年十二月三十一日期間的股東總回報業績表現位列中等與較高四分位之間，而於二零一八年一月一日至二零一八年十二月三十一日期間的股東總回報業績表現則處於中等以下。

集團經營溢利

保誠於二零一七年一月一日至二零一八年十二月三十一日期間的集團經營溢利表現略微高於就二零一七年保誠長期激勵計劃獎勵設定的較高目標。本集團於二零一八年一月一日至二零一八年十二月三十一日期間的經營溢利成就略微高於就二零一八年保誠長期激勵計劃獎勵採納的較高目標。

策略指標的平衡式計分卡

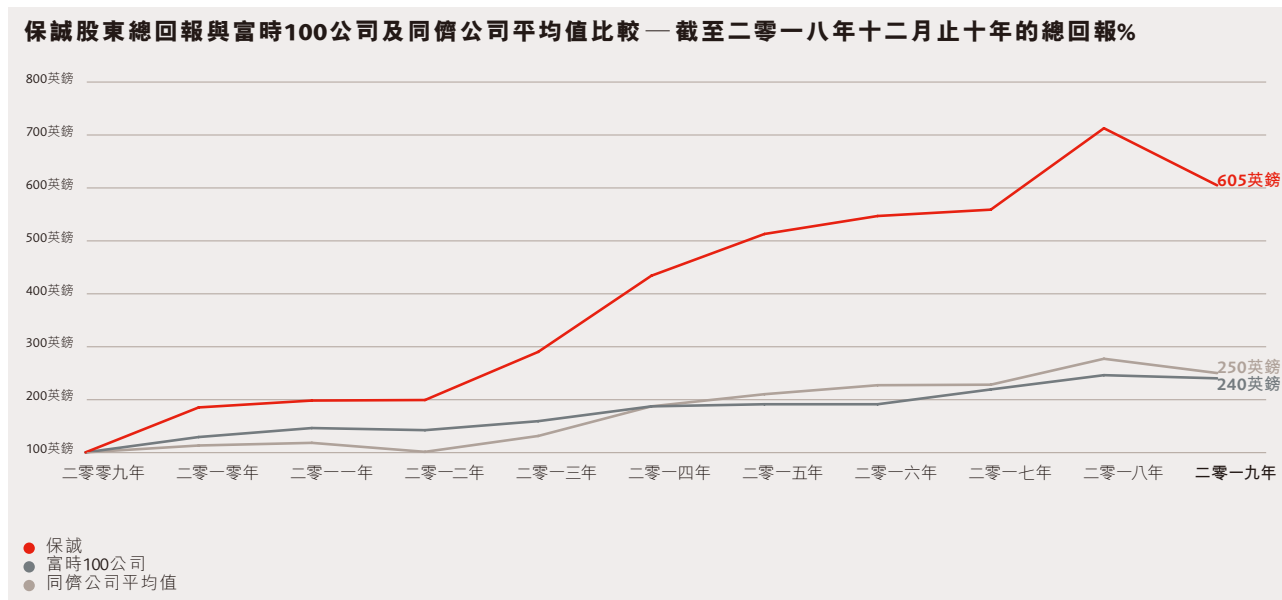
於二零一七年一月一日及二零一八年十二月三十一日期間，在達致二零一七年及二零一八年保誠長期激勵計劃獎勵可持續性計分卡項下的有關指標方面，本集團亦取得良好進展：

- **資本指標 – 償付能力標準II之經營資本收入。**於二零一七年一月一日至二零一八年十二月三十一日期間，本集團的償付能力標準II之經營資本收入高於就二零一七年保誠長期激勵計劃獎勵設定的計劃水平。於二零一八年一月一日及二零一八年十二月三十一日期間，本集團的償付能力標準II之經營資本收入高於就二零一八年保誠長期激勵計劃獎勵設定的計劃水平。
- **資本指標 – E-cap經營資本收入。**於二零一七年一月一日及二零一七年十二月三十一日期間，本集團的E-cap經營資本收入低於就二零一七年保誠長期激勵計劃獎勵設定的計劃水平。
- **行為指標**於二零一七年及二零一八年，並無任何導致重大資本附加條件或巨額罰金的重大行為／文化／管治事宜。
- **多元化指標**截至二零一八年十二月三十一日，女性於領導團隊中所佔比例為29%。這顯示我們已取得重大進展，有望就二零一七年保誠長期激勵計劃獎勵實現於二零一九年年底前女性於領隊團隊中所佔比例至少達到27%的目標，以及就二零一八年保誠長期激勵計劃獎勵實現於二零二零年年底前女性於領隊團隊中所佔比例達到28%的目標。

薪酬比較

表現圖形及表格

下圖顯示就保誠長期激勵計劃用以制定本公司業績表現基準的保誠、富時100公司(因本公司於倫敦證券交易所作高級上市)及同儕的國際保險公司的股東總回報表現。



附註

同儕公司平均值即用於二零一八年保誠長期激勵計劃獎勵的同儕公司的平均股東總回報表現(不包括於期初未上市的公司)。

下表資料呈列集團執行總裁於同期的薪酬總額：

千英鎊	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
集團執行總裁	M Tucker ¹	T Thiam	T Thiam	T Thiam	T Thiam	T Thiam	T Thiam	T Thiam ²	M Wells	M Wells	M Wells	M Wells
薪金、退休金及福利	1,013	286	1,189	1,241	1,373	1,411	1,458	613	1,992	2,244	1,872	1,815
年度花紅	841	354	1,570	1,570	2,000	2,056	2,122	704	1,244	2,151	2,072	2,133
(最高上限的百分比)	(92%)	(90%)	(97%)	(97%)	(100%)	(99.8%)	(100%)	(77.3%)	(99.7%)	(99.5%)	(94%)	(95%)
長期激勵計劃歸屬	1,575	-	2,534	2,528	6,160	5,235	9,838	3,382	4,290	2,975	4,616	3,486
(最高上限的百分比)	(100%)	-	(100%)	(100%)	(100%)	(100%)	(100%)	(100%)	(100%)	(70.8%)	(95.8%)	(62.5%)
其他款項	308	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
集團執行總裁薪酬總額「單筆數字」 ³	3,737	640	5,293	5,339	9,533	8,702	13,418	4,699	7,526	7,370	8,560	7,434

附註

- 1 Mark Tucker於二零零九年九月三十日離開本公司。Tidjane Thiam於二零零九年十月一日出任集團執行總裁。呈列的Tidjane Thiam二零零九年薪酬數字僅與其擔任集團執行總裁有關。
- 2 Tidjane Thiam於二零一五年五月三十一日離開本公司。Mike Wells於二零一五年六月一日出任集團執行總裁。呈列的Mike Wells二零一五年薪酬數字僅與其擔任集團執行總裁有關。
- 3 有關「單筆數字」的進一步詳情載於相關年度的「單筆數字」表。

薪酬變動百分比

下表載列二零一七年及二零一八年集團執行總裁薪酬變動與僱員對照組薪酬變動的比較：

	薪金	福利	花紅
集團執行總裁	2%	(17.4)%	2.9%
全體英國僱員	3%	(1.4)%	8.6%

用於本分析目的之僱員對照組為全體英國僱員，包括M&GPrudential及集團總部的僱員，反映於二零一七年及二零一八年所聘用僱員的薪酬平均變動。薪金升幅包括透過年度薪酬檢討作出的升幅以及年內任何額外變動(如反映晉升或職位變動)。英國僱員被選為最適當的對照組是由於該組別反映集團執行總裁所在地的經濟環境。

集團執行總裁薪酬與僱員薪酬相比較

為進一步提高行政人員薪酬的透明度及其與其他僱員薪酬的一致性，我們開始公佈執行總裁薪酬比率，較該項披露成為二零一八年英國公司(雜項報告)法例項下的強制規定提前一年。用於本分析目的之僱員對照組為全體英國僱員，包括M&GPrudential及集團總部於二零一八年的僱員。下表將二零一八年集團執行總裁的薪酬總額「單筆數字」與三名具代表性的英國僱員所收取者相比較。

年度	方法	第25百分位 薪酬比率	中位薪酬比率	第75百分位 薪酬比率
二零一八年	B選項	155:1	102:1	68:1

根據法例，我們可選擇三種方法釐定英國僱員的第25百分位、中位及第75百分位等同全職員工薪酬。二零一八年時薪性別薪酬差距資料使用的數據與我們的性別薪酬差距報告項下所作其他披露一致，因此本公司已選擇使用該方法(上表「B選項」)。計算涉及的僱員乃於財政年度結束後於二零一九年一月十一日選出。委員會認為，所甄選僱員的薪酬安排結構與大多數英國員工一致，因此具備合理代表性。用於計算集團執行總裁「單筆數字」的方法同樣被用於計算英國僱員的薪酬及福利。

上述分析中用以說明的僱員於二零一八年收取的薪金及薪酬總額載於下文：

年度	第25百分位	中位	第75百分位
二零一八年薪金	40,000英鎊	55,000英鎊	68,000英鎊
二零一八年薪酬總額	48,000英鎊	73,000英鎊	109,000英鎊

委員會認為，中位薪酬比率與英國僱員的薪酬、獎勵及晉升政策一致。集團執行總裁及中位具代表性僱員的基本薪金及薪酬總額水平於相關市場內均具競爭力，並反映我們的薪酬架構的運作(根據本集團的風險框架、風險偏好並考量業績表現的「成就」及使用的「方式」制訂，能夠適當有效地激勵員工)。

性別薪酬差距

英國的業務實體已於近期公佈其二零一八年英國性別薪酬差距數據，詳情可於本集團網站www.prudential.co.uk/responsibility查閱。若干領域的薪酬差距有所收窄，其他領域則略有擴大。儘管我們已取得良好進展，但消除性別薪酬差距絕非一蹴而就。我們繼續專注於及致力於盡快彌補該差距。本集團已制定政策並執行相關程序，旨在確保男女同工同酬。但是，性別薪酬差距顯示企業(及更廣泛的金融服務行業)當中的人口狀況：對於較高級和管理職位而言，男性的比例較高，至於較為初級、後勤部門的非財務職務，則女性所佔的比例較高。本集團所有業務均繼續致力提升女性在高級管理層及運營職位當中的比例，而這亦是本集團網站內「多元化及共融聲明」所述多元化及共融策略重點的一部分。通過自二零一七年起授出的保誠長期激勵計劃設有多元化指標，從而讓本集團的獎勵架構充分反映該項重點。

支付薪酬的相對重要性

下表載列二零一七年及二零一八年集團就全部僱員薪酬及股息應支付的金額：

	二零一七年	二零一八年	變動百分比
全部僱員薪酬(百萬英鎊) ¹	1,985	1,838	(7.4)%
股息(百萬英鎊)	1,216	1,279	5.2%

附註

¹ 全部僱員薪酬乃取自財務報表附註B2.1。

二零一八年主席及非執行董事薪酬

主席的袍金

委員會於二零一八年檢討主席的袍金，並將主席的袍金提高2.2%至750,000英鎊，自二零一八年七月一日起生效，以反映通脹因素。

非執行董事袍金

董事會於二零一八年檢討非執行董事袍金，審核委員會、薪酬委員會及風險委員會成員的袍金由27,500英鎊提高至30,000英鎊，而提名與管治委員會成員的袍金由10,000英鎊提高至12,500英鎊。此乃自二零一五年以來首次提高上述袍金。概無提高任何其他袍金。

年度袍金	自二零一七年 七月一日起 英鎊	自二零一八年 七月一日起 英鎊
基本袍金	97,000	97,000
額外袍金：		
審核委員會主席	75,000	75,000
審核委員會成員	27,500	30,000
薪酬委員會主席	60,000	60,000
薪酬委員會成員	27,500	30,000
風險委員會主席	75,000	75,000
風險委員會成員	27,500	30,000
提名委員會成員	10,000	12,500
高級獨立董事	50,000	50,000

附註

倘某一年度內舉行的會議數目遠多於正常情況，本公司可決定支付公平合理的額外袍金。

據此，已支付予主席及非執行董事的袍金為：

千英鎊	二零一八年 袍金	二零一七年 袍金	二零一八年 應稅福利*	二零一七年 應稅福利*	二零一八年 薪酬總額： 「單筆數字」†	二零一七年 薪酬總額： 「單筆數字」†
主席						
Paul Manduca	742	727	136	122	878	849
非執行董事						
Howard Davies	212	209	–	–	212	209
Ann Godbehere ¹	–	79	–	–	–	79
David Law	212	176	–	–	212	176
Kai Nargolwala ²	155	151	–	–	155	151
Anthony Nightingale	168	166	–	–	168	166
Philip Remnant ³	216	211	–	–	216	211
Alice Schroeder ⁴	150	124	–	–	150	124
Turner勳爵	155	140	–	–	155	140
Thomas Watjen ⁵	131	59	–	–	131	59
Fields Wicker-Miurin ⁶	41	–	–	–	41	–
總額	2,182	2,042	136	122	2,318	2,164

* 福利包括提供汽車及司機、醫療保險及保衛安排的成本。

† 各薪酬元素取整至1,000英鎊，而總數為該等已取整數字之和。薪酬總額乃以英國公司法附表八規定的方式計算得出。主席及非執行董事無權參與年度花紅計劃或長期激勵計劃。

附註

1 Ann Godbehere於二零一七年五月十八日卸任董事會。

2 Kai Nargolwala於二零一六年二月一日起出任英國保誠集團亞洲有限公司非執行主席，並就此收取250,000英鎊的年度袍金。

3 Philip Remnant於二零一八年十月一日起卸任M&G Group Limited非執行主席。彼就於二零一八年出任主席收取187,500英鎊的袍金。

4 Alice Schroeder於二零一八年三月一日成為風險委員會成員。

5 Thomas Watjen於二零一七年七月十一日加入董事會，並於二零一八年十一月一日成為風險委員會成員。

6 Fields Wicker-Miurin於二零一八年九月三日加入董事會及薪酬委員會。

董事持股量報告

董事持有的本公司普通股的權益載列如下。「實益權益」包括直接擁有的股份、根據股份激勵計劃獲得的股份及遞延的年度激勵獎勵(詳情載於「補充資料」一節)。僅該等股份被計入持股指引所需的持股量內。

	二零一八年 一月一日 (或委任日期)		二零一八年十二月三十一日(或退任日期)			持股指引		
	實益權益 總額 (股份數目)	獲得股份 數目	出售股份 數目	實益權益 總額 [†] (股份數目)	取決於業績 表現條件的 股份數目 [†]	股份權益 總額	持股指引 [‡] (佔薪金/袍金的 百分比)	實益權益佔 基本薪金/ 基本袍金的 百分比 [§]
主席								
Paul Manduca	42,500	–	–	42,500	–	42,500	100%	94%
執行董事								
Mark FitzPatrick	81	28,252	–	28,333	207,971	236,304	250%	62%
John Foley	250,116	161,186	81,468	329,834	370,280	700,114	250%	693%
Nic Nicandrou	292,309	142,276	139,500	295,085	384,039	679,124	250%	473%
Anne Richards ¹	86,361	56,447	–	142,808	258,461	401,269	不適用	不適用
Barry Stowe ²	282,346	285,042	193,860	373,528	737,088	1,110,616	250%	708%
James Turner ³	9,701	23,798	12,623	20,876	150,495	171,371	250%	55%
Mike Wells ⁴	662,623	304,853	155,224	812,252	854,084	1,666,336	400%	1184%
非執行董事								
Howard Davies	9,278	236	–	9,514	–	9,514	100%	161%
David Law	9,066	–	–	9,066	–	9,066	100%	153%
Kai Nargolwala	70,000	–	–	70,000	–	70,000	100%	1185%
Anthony Nightingale	50,000	–	–	50,000	–	50,000	100%	846%
Philip Remnant	6,916	–	–	6,916	–	6,916	100%	117%
Alice Schroeder ⁵	8,500	6,000	–	14,500	–	14,500	100%	245%
Turner勳爵	6,552	167	–	6,719	–	6,719	100%	114%
Thomas Watjen ⁶	5,500	4,840	–	10,340	–	10,340	100%	175%
Fields Wicker-Miurin ⁷	–	1,000	–	1,000	–	1,000	100%	17%

* 於二零一八年十二月三十一日至二零一九年三月十二日期間董事持有的普通股權益並無變動，惟駐英國執行董事除外，因為彼等已參與月度股份激勵計劃。於此期間，Mark FitzPatrick再於股份激勵計劃獲得37股股份，John Foley再於股份激勵計劃獲得38股股份，James Turner再於股份激勵計劃獲得38股股份，而Mike Wells再於股份激勵計劃獲得38股股份。

† 取決於業績表現條件的股份獎勵的進一步資料詳載於補充資料「以股份為基礎的長期激勵獎勵」一節。

‡ 組織章程細則的持股規定(2,500股普通股)必須於獲委任加入董事會後一年內取得。自二零一三年一月起引入執行董事的經改進指引，並於二零一七年再度改進。執行董事可於自此日(或加入或職位變動日期，如屬較後者)起計五年內達到改進指引的規定。非執行董事的指引則於二零一一年七月一日引入，非執行董事可於自加入日期起計三年內達到指引的規定。

§ 根據二零一八年十二月三十一日止六個月的股份平均收市價(16.42英鎊)。

本公司以及其董事、執行總裁及股東已獲局部豁免而不受證券及期貨條例第XV部的披露規定所規限。基於該豁免，董事、執行總裁及股東毋須根據證券及期貨條例知會本公司其持股權益，而本公司毋須根據證券及期貨條例第352條存置董事及執行總裁權益登記冊，亦毋須根據證券及期貨條例第336條存置主要股東權益登記冊。然而，本公司須向香港聯合交易所有限公司提交於英國獲知會的權益披露。

附註

1 Anne Richards於二零一八年八月十日卸任董事會。股份權益總額乃按截至該日期列示。

2 Barry Stowe於二零一八年十二月三十一日卸任董事會。股份權益總額乃按於該日期列示。於二零一八年一月一日的數據中，Barry Stowe的實益股份權益由141,173股美國預託證券組成(代表282,346股普通股)(其中8,513.73股美國預託證券由一個為一份壽險保單提供保費融資擔保的投資賬戶持有)。於二零一八年十二月三十一日的數據中，實益股份權益由186,764股美國預託證券組成(代表373,528股普通股)。

3 James Turner於二零一八年三月一日獲委任加入董事會。股份權益總額乃按截至該日期列示。

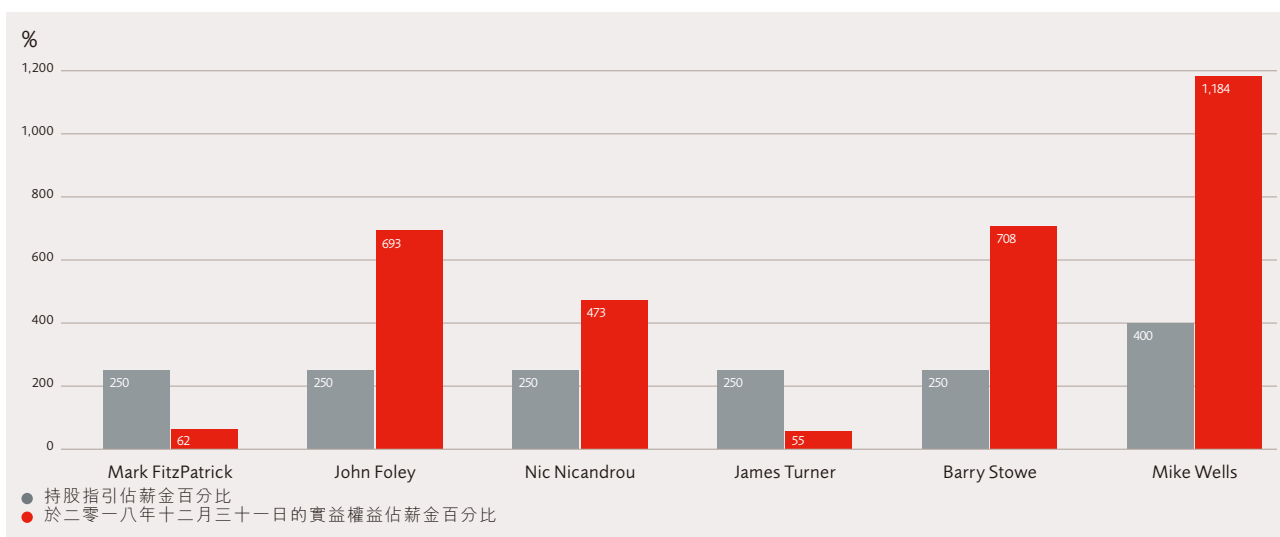
4 於二零一八年一月一日的數據中，Mike Wells的實益股份權益由249,811股美國預託證券(代表499,622股普通股)及163,001股普通股組成。於二零一八年十二月三十一日的數據中，其實益股份權益由297,320股美國預託證券(代表594,640股普通股)及217,612股普通股組成。

5 至於二零一八年一月一日的數據，Alice Schroeder的實益股份權益由4,250股美國預託證券組成(代表8,500股普通股)。至於二零一八年十二月三十一日的數據，實益股份權益由7,250股美國預託證券組成(代表14,500股普通股)。

6 至於二零一八年一月一日的數據，Thomas Watjen的實益股份權益由2,750股美國預託證券組成(代表5,500股普通股)。至於二零一八年十二月三十一日的數據，實益股份權益由5,170股美國預託證券組成(代表10,340股普通股)。

7 Fields Wicker-Miurin於二零一八年九月三日獲委任加入董事會。股份權益總額乃按自該日期起列示。

下圖列載執行董事持股量與持股指引佔基本薪金的百分比。



尚未行使的購股權

下表載列截至期末執行董事於英國儲蓄相關購股權計劃(SAYE)所持有的購股權。

	授出日期	行使價 (便士)	於 二零一八年 十二月 三十一日 的市價 (便士)	行使期		購股權數目						
				開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末
Mark FitzPatrick	二零一七年 九月二十一日	1,455	1,402	二零二二年 十二月一日	二零二三年 五月三十一日	2,061	-	-	-	-	-	2,061
John Foley	二零一六年 九月二十一日	1,104	1,402	二零一九年 十二月一日	二零二零年 五月三十一日	815	-	-	-	-	-	815
John Foley	二零一七年 九月二十一日	1,455	1,402	二零二零年 十二月一日	二零二一年 五月三十一日	618	-	-	-	-	-	618
Nic Nicandrou	二零一四年 九月二十三日	1,155	1,402	二零一九年 十二月一日	二零二零年 五月三十一日	1,311	-	-	-	-	-	1,311
Nic Nicandrou	二零一六年 九月二十一日	1,104	1,402	二零二一年 十二月一日	二零二二年 五月三十一日	1,358	-	-	-	-	-	1,358
Anne Richards	二零一六年 九月二十一日	1,104	1,402	二零一九年 十二月一日	二零二零年 五月三十一日	1,630	-	-	-	-	-	1,630
Mike Wells	二零一五年 九月二十二日	1,111	1,402	二零一八年 十二月一日	二零一九年 五月三十一日	1,620	-	1,620	-	-	-	-

附註

- 於二零一八年，董事概無因行使SAYE購股權而獲得收益。
- 購股權在授予時為無償授予。
- 二零一八年期間的最高及最低股份收市價分別為19.81英鎊及13.44英鎊。
- 所有行使價均取整至最接近的便士。
- Anne Richards於擔任執行董事期間參與該計劃。上表「期末」一列反映Anne Richards截至二零一八年八月十日(彼卸任董事會日期)的狀況。
- 繼Nic Nicandrou於二零一七年七月十七日獲委任為英國保誠集團亞洲執行總裁後，彼得以繼續根據其於該日期的SAYE購股權合約進行儲蓄，惟未來不再符合資格獲授SAYE購股權。

董事的聘任條款及外部委任

各執行董事的服務合約概覽如下。董事薪酬政策中含有執行董事服務合約內所載條款的進一步詳情。

視乎集團執行總裁或主席批准，執行董事可接受外部委任，出任其他機構的非執行董事。相應的應付袍金由執行董事保留。

	服務合約			外部委任	
	合約日期	向公司發出的通知期	由公司發出的通知期	二零一八年外部委任	執行董事擔任集團董事期間獲取的袍金
執行董事					
Mark FitzPatrick	二零一七年五月十七日	十二個月	十二個月	-	-
John Foley	二零一零年十二月八日	十二個月	十二個月	-	-
Nic Nicandrou	二零零九年四月二十七日	十二個月	十二個月	-	-
Anne Richards	二零一六年七月四日	十二個月	十二個月	-	-
Barry Stowe	二零零六年十月十八日	十二個月	十二個月	-	-
James Turner	二零一八年三月一日	十二個月	十二個月	是	45,833英鎊
Mike Wells	二零一五年五月二十一日	十二個月	十二個月	-	-

董事擔任教育、慈善及文化機構董事會的董事，但並未收取相關袍金。

年內董事會的變動詳情載於企業管治報告。

主席及非執行董事的委任書

非執行董事各自之委任詳情如下，董事薪酬政策中含有彼等委任書的進一步詳情。

主席／非執行董事	由董事會委任	通知期	於二零一九年股東週年大會上加入董事會的時間
主席			
Paul Manduca	二零一零年十月十五日 (自二零一二年七月起出任主席)	十二個月	八年零七個月
非執行董事			
Philip Remnant	二零一三年一月一日	六個月	六年零四個月
Howard Davies	二零一零年十月十五日	六個月	八年零七個月
David Law	二零一五年九月十五日	六個月	三年零八個月
Kai Nargolwala	二零一二年一月一日	六個月	七年零四個月
Anthony Nightingale	二零一三年六月一日	六個月	五年零十一個月
Alice Schroeder	二零一三年六月十日	六個月	五年零十一個月
Turner勳爵	二零一五年九月十五日	六個月	三年零八個月
Thomas Watjen	二零一七年七月十一日	六個月	一年零十個月
Fields Wicker-Miurin	二零一八年九月三日	六個月	八個月

招聘安排

於就加入董事會的董事作出有關薪酬安排的決定時，委員會根據獲股東批准的董事薪酬政策行事，並注重：

- 各新執行董事為董事會帶來的技能、知識及經驗；
- 為令行政人員能履行職務，對其所需的調遷提供支援的需要；及
- 兌現舊有安排的承諾。

保誠需委任高質素行政人員加入董事會並於董事會擔任不同職責，以確保本公司順利制定及實施其策略，並取得長期價值。由於本公司於人才濟濟的國際市場經營業務，我們有時要求內部及外部的最佳候選人調遷，以出任新職位。如出現該情況，本公司將提供調遷支援。提供的支援將取決於每次調遷的情況，但可能包括支付差旅費用、運輸服務、臨時住所補貼及其他住房福利。行政人員可能獲得報稅方面的支持，但並無現任執行董事有稅負平衡。

James Turner

James Turner於二零一八年三月一日獲委任為集團風險總監。Turner先生獲委任時的薪金低於其前任，激勵額度相同，即年度激勵計劃項下最高花紅額度為薪金的160%，以及長期激勵獎勵為薪金的250%。Turner先生的花紅須按三年遞延40%，遞延花紅將以Prudential plc股份支付。彼之長期激勵獎勵於為期三年的業績表現期結束後設有兩年的持有期限制。Turner先生須遵守與所有其他執行董事相同的持股指引，即薪金的250%。彼將須於獲委任日期起五年期間內，建立有關持股。由於Turner先生乃透過內部晉升出任此職位，因此概無支付入職補償，亦無就其加入董事會支付調遷費。Turner先生的服務合約中載有一項通知期條文，據此，任何一方可於給予十二個月的通知後終止服務合約。

彼於二零一八年就出任集團風險總監而收取的薪酬詳情載於二零一八年「單筆數字」表。

Michael Falcon

Michael Falcon接替Barry Stowe出任Jackson Holdings LLC主席兼執行總裁，並於二零一九年一月七日加入董事會。誠如二零一九年實施公告所載，Falcon先生獲委任時的薪金低於其前任，激勵額度亦有所降低。Falcon先生的基本薪金將為每年800,000美元。根據年度激勵計劃，彼於二零一九年的最高花紅額度將為薪金的100%。彼亦符合資格獲得Jackson花紅池中10%的額度。任何花紅的40%將遞延為本公司的美國預託證券，遞延期為三年。保誠長期激勵計劃項下授出的長期激勵獎勵於授出時的面值為基本薪金的400%。彼須遵守與所有其他執行董事相同的持股指引，即薪金的250%，並將須於獲委任日期起五年期間內，建立有關持股。

入職補償

為方便委任Falcon先生，本公司同意替代補償Falcon先生因從其前任僱主摩根大通資產管理離職而被沒收的二零一八年花紅及其他尚未行使的獎勵。

二零一八年花紅

委員會根據年度激勵計劃批准獎勵2,637,179美元，以補償Falcon先生的二零一八年花紅損失。該金額為Falcon先生從摩根大通資產管理收取的二零一六年及二零一七年花紅的平均值。根據董事薪酬政策，該金額的60%將以現金交付，而40%將以等值代息股份形式遞延為保誠美國預託證券，直至授出獎勵日期滿三週年，並須遵守遞延年度激勵計劃的規定。該花紅獎勵及年度激勵計劃獎勵將與其他執行董事的二零一八年花紅獎勵及遞延年度激勵計劃獎勵共同作出。

尚未行使的遞延獎勵

Falcon先生的替代獎勵條款旨在代替其被沒收的該等限制性股票及基金單位。於本報告日期，本公司正處於非交易期間，因此該等獎項將於二零一八年業績公佈後的交易期間授出。

該等獎勵中應於二零一九年一月歸屬的部分將於本報告日期後以於二零一九年三月支付現金1,316,551美元作為補償。該筆付款的日期將於二零一九年董事薪酬報告內呈報。

餘下獎勵將以保誠美國預託證券名義成本購股權的形式作出，並將根據原定歸屬時間表予以發放。替代獎勵的條款旨在代替該等已沒收的獎勵，因此不受業績表現條件規限並將累計等值代息股份。Falcon先生根據該獎勵有權收取相當於在行使日指定名義數目的保誠美國預託證券市值減每股美國預託證券10便士獎勵價格的現金。獎勵將予歸屬的日期詳述如下。據以授出購股權的保誠美國預託證券的數目已參考摩根大通資產管理及Prudential plc於二零一八年十二月十九日(Falcon先生受僱於其前任僱主的最後日期)的股票收市價進行計算。進一步詳情將於授出落實時於聯交所及網站公告披露。

行使期	名義美國 預託證券數目
二零一九年十月二十五日至十一月二十四日	11,224
發佈Prudential plc二零一九年業績之日起30日	30,938
發佈Prudential plc二零二零年業績之日起30日	14,380

誠如董事薪酬政策所規定，上述替代獎勵乃根據英國上市管理局上市規則第9.4.2條作出，原因是該獎勵無法根據任何本公司現行激勵計劃予以執行。Falcon先生為該項安排的唯一參與者，日後將不會有任何根據該計劃向Falcon先生授出的進一步獎勵。

Falcon先生的委任並無固定任期，惟其服務合約中載有一項通知期條文，據此，任何一方可於給予十二個月的通知後終止服務合約。

加入本集團之前，Falcon先生常駐香港。本公司將支付將Falcon先生的財產由香港運往美國的費用，隨後將根據我們的美國內國調遷政策為其於美國境內的調動提供支援。該等福利將載入二零一九年董事薪酬報告。

對前董事的補償及喪失職位付款

委員會在根據政策行使其酌情權時應注重離任情況及其個人對本集團所作的貢獻。

Anne Richards

Anne Richards於二零一八年八月十日卸任董事會並退任M&G執行總裁，彼在本公司的僱用於二零一八年十一月三十日結束。委員會於釐定Richards女士的離職條款時應用董事薪酬政策。

Richards女士於二零一八年八月十一日至十一月三十日期間收取薪金、福利及退休金161,976英鎊。彼將不會收取二零一八年花紅獎勵。Richards女士的部分二零一六年及二零一七年花紅以股份形式遞延三年。該等遞延年度激勵計劃獎勵將按原定時間發放，但仍須受扣回及追回條文約束。

Richards女士的所有尚未行使的長期激勵獎勵及入職補償(Richards女士於二零一六年加入保誠時獲授的獎勵，與其因從安本資產管理公司離職而被沒收的獎勵有關)於其僱用結束時失效，且彼並無獲得喪失職位付款。

Barry Stowe

Barry Stowe於二零一八年十二月三十一日退任北美業務單位主席兼執行總裁。彼將繼續擔任本集團顧問，直至其僱用於二零一九年十二月三十一日結束為止。Stowe先生的基本薪金、退休金福利及若干其他福利將繼續支付直至其僱用結束為止。

Stowe先生的部分二零一六年及二零一七年花紅以美國預託證券形式遞延三年。Stowe先生的尚未歸屬獎勵(於年度激勵計劃項下合共186,764股美國預託證券)將按原定時間發放。該等獎勵仍須受扣回及追回條文約束，並將繼續累計等值代息股份，直至發放為止。

Stowe先生的尚未行使保誠長期激勵計劃獎勵將按原定歸屬日期歸屬，惟須滿足計劃規定項下的業績表現條件。二零一七年及二零一八年保誠長期激勵計劃獎勵將按比例計算，直至Stowe先生退任董事會日期為止，而由於Stowe先生於整個業績表現期內均於董事會任職，因此二零一六年獎勵將不按比例計算。該等獎勵(合共253,268股美國預託證券)將繼續累計等值代息股份，直至發放為止，且須受原定扣回及追回條文約束。二零一七年及二零一八年保誠長期激勵計劃獎勵將仍在為期三年的業績表現期後設有兩年的持有期限制。

誠如二零一八年年度花紅結果所討論，Stowe先生已收取二零一八年年度花紅6,588,583美元。該獎勵的60%將按常規方法以現金支付，而40%將遞延為保誠美國預託證券(將於二零二二年春季發放)。該獎勵將須受扣回及追回條文約束。

Stowe先生將不會收取二零一九年花紅，亦不會於二零一九年或任何往後年度獲授長期激勵獎勵。

委員會於釐定Richards女士及Stowe先生的離職安排時應用董事薪酬政策。

Tony Wilkey

Tony Wilkey於二零一七年七月十七日卸任董事會，彼在本集團的僱用於二零一八年七月十七日結束。Wilkey先生於二零一八年一月一日至七月十七日期間收取薪金、福利及退休金1,057,343英鎊。

誠如二零一七年董事薪酬報告所披露，委員會根據獲批准的董事薪酬政策行使其酌情權，並決定准許Wilkey先生保留其於二零一六年獲授予的尚未歸屬的保誠長期激勵計劃獎勵。該獎勵將根據原有業績表現條件按原定時間歸屬，但仍須受扣回及追回條文約束，並將按受僱時間等比例計算。

誠如「二零一八年業績表現相關的薪酬」一節載述，Wilkey先生的二零一六年保誠長期激勵計劃獎勵的附帶業績表現條件已部分達致，該等獎勵的55.5%將於二零一九年發放。Wilkey先生的獎勵詳情載列如下。

獎勵	歸屬股份數目 ¹	歸屬股份價值 ²
保誠長期激勵計劃	69,891	1,072,128英鎊

附註

1 歸屬股份數目包括累積代息股份。

2 用以計算價值的股價為截至二零一八年十二月三十一日止三個月的平均股價，即15.34英鎊。

其他董事

多名前任董事本身及其伴侶(如適用)享有退休後之醫療福利。此安排與同期聘用的其他高級員工一致。委員會已設定10,000英鎊的限額，向前任董事支付的任何款項或提供的任何福利如低於此限額，則不會予以呈報。

股東大會投票報告

於二零一七年股東週年大會上，已敦請股東就現行董事薪酬政策投票，而於二零一八年股東週年大會上，已敦請股東就二零一七年董事薪酬報告投票。上述各項決議案均獲股東以大多數票贊成；委員會感謝股東對此的支持及認可。會上接獲的投票票數如下：

決議案	贊成票	佔所投票數的百分比	反對票	佔所投票數的百分比	所投總票數	棄權票
批准董事薪酬政策 (二零一七年股東週年大會)	1,773,691,171	90.71	181,582,497	9.29	1,955,273,668	45,820,585
批准董事薪酬報告 (二零一八年股東週年大會)	1,944,563,586	94.91	104,204,573	5.09	2,048,768,159	26,571,316

二零一九年實施公告

將二零一九年薪酬與業績掛鉤

執行董事薪酬組合已於二零一八年審議，其變動於二零一九年一月一日生效。委員會作出該等決定時已考慮二零一八年其他僱員的薪金升幅及二零一九年的預期增長。用於為委員會提供背景資料的外部市場參考基準點與用於釐定二零一八年薪金者相同。

所有執行董事的薪金升幅為2%。於二零一九年，本集團不同業務單位其他僱員薪金升幅預算為2%至8%。

執行董事的花紅、業績表現指標及權重將與二零一八年維持一致。

Michael Falcon的招聘安排詳情載於招聘安排一節。委員會經參考內部及外部參考基準點考慮其薪酬組合，並釐定按低於其前任Barry Stowe(於過去12年內擔任董事)的薪金及激勵額度委任Michael Falcon乃屬適當。於二零一九年一月七日加入董事會後，Michael Falcon將符合資格收取二零一九年財政年度的全年度花紅。彼將收取根據保誠長期激勵計劃授出的二零一九年長期激勵獎勵，於授出時的面值為基本薪金的400%。

於二零一九年二月二十八日，我們宣佈，作為M&GPrudential分拆進程的一部分，M&GPrudential執行總裁John Foley、英國保誠集團亞洲執行總裁Nic Nicandrou及Jackson Holdings LLC主席兼執行總裁Michael Falcon將於二零一九年五月十六日舉行的股東週年大會結束時退任保誠董事會成員。彼等將保留各自之行政職位並繼續擔任集團行政委員會成員。上述行政人員的薪酬將根據獲批准的董事薪酬政策進行管理，且彼等概不會就其董事職位獲得任何喪失職位付款。進一步詳情將於網站公告及二零一九年董事薪酬報告中披露。

二零一九年以股份為基礎的長期激勵獎勵

執行董事的長期激勵獎勵將繼續根據保誠長期激勵計劃作出，額度水平與二零一八年保誠長期激勵計劃獎勵相同。然而，誠如本報告開頭的薪酬委員會主席年度報告書所強調，我們將僅對二零一九年獎勵的保誠長期激勵計劃歸屬比例及指標作出變更。該等獎勵的歸屬將視乎：

- 相對股東總回報(獎勵的75%)；及
- 策略指標的平衡式計分卡(獎勵的25%)。
- 由於該等指標符合償付能力標準II的薪酬規定，集團風險總監的保誠長期激勵計劃表現目標的權重將與其他執行董事相同。

根據集團股東總回報指標，在股東總回報達到同儕公司中位數表現時將可歸屬加權獎勵的20%，若表現在較高四分位內則可增至全面歸屬。股東總回報以當地貨幣為基準計算，因其簡單及便於直接比較。由於上一次對股東總回報同儕公司進行詳細考慮距今已隔數年，故已就二零一九年保誠長期激勵計劃對有關公司進行全面檢討。該等公司乃基於組織規模、產品組合及地緣足跡進行選擇。

二零一九年保誠長期激勵計劃獎勵所用作比較的同儕公司載列如下：

Aegon	友邦保險	AXA Equitable	中國太平保險
大東方	Lincoln National	宏利	MetLife
平安保險	信安金融	保德信金融集團	永明金融

二零一七年及二零一八年保誠長期激勵計劃獎勵所用作比較的股東總回報同儕公司保持不變。

根據二零一九年平衡式計分卡，將於三年業績表現期結束時對四項指標的業績表現逐一進行評估。業績表現將按比例計算。各項指標均佔同等權重，二零一九年的指標載於下文：

資本指標：	與計劃相關的累計三年期E-cap集團經營資本收入減資本成本(基於業績表現期開始時的資本狀況)。
歸屬基準：	實現計劃者歸屬20%，如業績表現超過較高水平，則全部歸屬。該指標的計劃數字將載列於業績表現期最後一年的年度報告。
資本指標：	與計劃相關的累計三年期償付能力標準II集團經營資本收入(誠如已公佈的披露所載)。
歸屬基準：	實現計劃者歸屬20%，如業績表現超過較高水平，則全部歸屬。該指標的計劃數字將載列於業績表現期最後一年的年度報告。
行為指標：	採取適當的管理措施，以確保概無任何可能導致重大資本附加條件或巨額罰金的重大行為／文化／管治事宜。
歸屬基準：	部分達致本集團期望者歸屬20%，如達致本集團期望，則全部歸屬。
多元化指標：	截至二零二一年年底，女性於領導團隊中所佔比例。該指標根據本公司於簽署《金融業女性憲章》(Women in Finance Charter)時所定立目標的實現進度制定目標，具體為於二零二一年年底前，女性於領導團隊中佔30%。
歸屬基準：	達致於二零二一年年底前女性於領導團隊中至少佔28%的門檻者歸屬20%，如達致於該日期女性佔至少32%的較高水平，則全部歸屬。

自二零一九年起的退休金福利

於二零一九年三月一日或之後委任的外聘執行董事將獲提供相當於薪金20%的退休金福利，而非當前薪金25%的水平。鑒於這方面的常規不斷發展，我們將於檢討董事薪酬政策時再次考慮退休金福利事宜。

分拆事項及檢討董事薪酬政策

於二零一八年，本集團宣佈擬將M&GPrudential從Prudential plc分拆出來，從而形成兩間各具獨特投資前景的獨立上市公司。為籌備分拆程序，委員會已制定一套原則，以支持有關分拆事項的薪酬決策，包括：

- 行政人員不會因分拆事項而獲利或利益受損；尚未行使獎勵的價值及其關鍵條款(發放日期、持有期、扣回及追回條文)不受影響；
- 如需修改業績表現條件，則新條件的嚴格程度與獎勵原本附帶的條件相比不應偏差過大；
- 如委員會已行使酌情權，將予以明確披露；及
- M&GPrudential的未來安排將由董事會、薪酬委員會及該項新業務的股東負責。然而，直至分拆日期前，Prudential plc薪酬委員會將負責釐定plc董事會成員及集團行政委員會成員的薪酬，以及在其現時管轄範圍內監察M&GPrudential僱員。

Prudential plc董事薪酬政策將繼續適用於plc董事會全體成員，直至分拆日期為止，而Prudential plc全集團薪酬政策將繼續適用於所有集團員工(包括M&GPrudential業務內的員工)，直至分拆日期為止。

我們擬於二零一九年對董事薪酬政策進行檢討，並將分拆事項、股東意見、新版《英國企業管治守則》、即將出台的會計準則變動以及更廣闊的監管及競爭環境等因素納入考慮。

主席及非執行董事

誠如二零一八年主席及非執行董事薪酬一節所述，主席及非執行董事的袍金已於二零一八年審議，其變動於二零一八年七月一日生效。下次審議將於二零一九年七月一日生效。

代表董事會簽署



Anthony Nightingale, CMG SBS JP

薪酬委員會主席
二零一九年三月十二日



Paul Manduca

主席
二零一九年三月十二日

補充資料

董事尚未行使的長期激勵獎勵
以股份為基礎的長期激勵獎勵

計劃名稱	獎勵年份	二零一八年	二零一八年	授出日的 市價 (便士)	已歸屬 股份中的 等值代息股份 ³ (已發放 股份數目)	二零一八年 行使的權利	二零一八年 失效的權利	二零一八年	業績表現期 結束日期
		一月一日尚未 行使的有條件 股份獎勵 (股份數目)	授出的 有條件獎勵 (股份數目)					十二月三十一日 尚未行使的 有條件股份獎勵 (股份數目)	
Mark FitzPatrick	保誠長期激勵計劃	二零一七年	101,360	1,828				101,360	二零一九年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一八年		1,750				106,611	二零二零年十二月三十一日
			101,360		-	-	-	207,971	
John Foley	保誠長期激勵計劃	二零一五年	122,808	1,672	10,683	117,693	5,115	-	二零一七年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一六年	144,340	1,279				144,340	二零一八年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一七年	114,177	1,672				114,177	二零一九年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一八年		1,750				111,763	二零二零年十二月三十一日
			381,325	111,763	10,683	117,693	5,115	370,280	
Nic Nicandrou	保誠長期激勵計劃	二零一五年	104,117	1,672	9,057	99,781	4,336	-	二零一七年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一六年	136,836	1,279				136,836	二零一八年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一七年	108,357	1,672				108,357	二零一九年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一八年		1,750				138,846	二零二零年十二月三十一日
			349,310	138,846	9,057	99,781	4,336	384,039	
Barry Stowe ¹	保誠長期激勵計劃	二零一五年	113,940	1,672	9,238	101,788	12,152	-	二零一七年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一五年	50,668	1,611.5	7,770	45,264	5,404	-	二零一七年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一六年	274,100	1,279				274,100	二零一八年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一七年	247,690	1,672				247,690	二零一九年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一八年		1,750				215,298	二零二零年十二月三十一日
			686,398	215,298	17,008	147,052	17,556	737,088	
James Turner	保誠長期激勵計劃	二零一五年	18,927	1,672	1,643	18,139	788	-	二零一七年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一五年	2,993	1,417.5	261	2,868	125	-	二零一七年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一六年	33,116	1,279				33,116	二零一八年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一七年	27,940	1,672				27,940	二零一九年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一八年		1,750				89,439	二零二零年十二月三十一日
			82,976	89,439	1,904	21,007	913	150,495	
Mike Wells ²	保誠長期激勵計劃	二零一五年	209,222	1,672	18,198	200,508	8,714	-	二零一七年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一五年	30,132	1,611.5	2,658	28,878	1,254	-	二零一七年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一六年	332,870	1,279				332,870	二零一八年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一七年	263,401	1,672				263,401	二零一九年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一八年		1,750				257,813	二零二零年十二月三十一日
			835,625	257,813	20,856	229,386	9,968	854,084	

附註

¹ Barry Stowe的獎勵以美國預託證券形式授出(一股美國預託證券相當於兩股普通股)。表內數字以普通股為單位列示。

² Mike Wells的二零一五年度獎勵以美國預託證券形式授出(一股美國預託證券相當於兩股普通股)。自二零一六年度起所有獎勵以普通股形式授出。表內數字以普通股為單位列示。

³ 等值代息股份於該等獎勵中累計。

其他股份獎勵

下表載列執行董事的遞延紅股獎勵。

授出年份	二零一八年一月一日尚未行使的有條件股份獎勵 (股份數目)	二零一八年授出的有條件獎勵 (股份數目)	二零一八年累計股息 ³ (股份數目)	二零一八年發放的股份 (股份數目)	二零一八年十二月三十一日尚未行使的有條件股份獎勵 (股份數目)	限制期結束日	發放日期	授出日的市價 (便士)	歸屬或發放當日的市價 (便士)
Mark FitzPatrick									
遞延二零一七年年 度激勵獎勵	二零一八年	27,414	705	-	28,119	二零二零年 十二月三十一日		1,750	
		-	27,414	705	-	28,119			
John Foley									
遞延二零一四年年 度激勵獎勵	二零一五年	44,783		44,783	-	二零一七年 十二月三十一日	二零一八年 四月三日	1,672	1,747
遞延二零一五年年 度激勵獎勵	二零一六年	67,418	1,736		69,154	二零一八年 十二月三十一日		1,279	
遞延二零一六年年 度激勵獎勵	二零一七年	31,139	801		31,940	二零一九年 十二月三十一日		1,672	
遞延二零一七年年 度激勵獎勵	二零一八年	29,373	755		30,128	二零二零年 十二月三十一日		1,750	
		143,340	29,373	3,292	44,783	131,222			
Nic Nicandrou									
遞延二零一四年年 度激勵獎勵	二零一五年	30,662		30,662	-	二零一七年 十二月三十一日	二零一八年 四月三日	1,672	1,747
遞延二零一五年年 度激勵獎勵	二零一六年	40,121	1,032		41,153	二零一八年 十二月三十一日		1,279	
遞延二零一六年年 度激勵獎勵	二零一七年	30,269	779		31,048	二零一九年 十二月三十一日		1,672	
遞延二零一七年年 度激勵獎勵	二零一八年	30,788	792		31,580	二零二零年 十二月三十一日		1,750	
		101,052	30,788	2,603	30,662	103,781			
Barry Stowe¹									
遞延二零一四年年 度激勵獎勵	二零一五年	29,800		29,800	-	二零一七年 十二月三十一日	二零一八年 四月三日	1,672	1,747
遞延二零一五年年 度激勵獎勵	二零一六年	114,518	2,934		117,452	二零一八年 十二月三十一日		1,279	
遞延二零一六年年 度激勵獎勵	二零一七年	138,028	3,536		141,564	二零一九年 十二月三十一日		1,672	
遞延二零一七年年 度激勵獎勵	二零一八年	111,652	2,860		114,512	二零二零年 十二月三十一日		1,750	
		282,346	111,652	9,330	29,800	373,528			
James Turner									
遞延二零一四年年 集團 遞延花紅計劃獎勵	二零一五年	3,917		3,917	-	二零一七年 十二月三十一日	二零一八年 四月三日	1,672	1,747
遞延二零一五年年 集團 遞延花紅計劃獎勵	二零一六年	5,305	135		5,440	二零一八年 十二月三十一日		1,279	
		9,222	-	135	3,917	5,440			
Mike Wells²									
遞延二零一四年年 度激勵獎勵	二零一五年	123,822		123,822	-	二零一七年 十二月三十一日	二零一八年 四月三日	1,672	1,747
遞延二零一五年年 度激勵獎勵	二零一六年	109,890	2,830		112,720	二零一八年 十二月三十一日		1,279	
遞延二零一六年年 度激勵獎勵	二零一七年	52,703	1,357		54,060	二零一九年 十二月三十一日		1,672	
遞延二零一七年年 度激勵獎勵	二零一八年	47,443	1,221		48,664	二零二零年 十二月三十一日		1,750	
		286,415	47,443	5,408	123,822	215,444			

附註

¹ Barry Stowe的獎勵以美國預託證券形式授出(一股美國預託證券相當於兩股普通股)。表內數字以普通股為單位列示。

² Mike Wells的二零一五年度獎勵以美國預託證券形式授出(一股美國預託證券相當於兩股普通股)。自二零一六年度起所有獎勵以普通股形式授出。表內數字以普通股為單位列示。

³ 等值代息股份於該等獎勵中累計。

全體僱員股份計劃

給予全體僱員獲得保誠股份的機會非常重要，因能夠將他們的利益與本公司的成功及其他股東的利益相連。執行董事與所在地區其他僱員享有同樣的計劃參與資格和基準。

儲蓄相關購股權(SAYE)計劃

位於英國的執行董事通常有資格參與經英國稅務及海關總署批准的保誠儲蓄相關購股權計劃。以上計劃允許所有合資格僱員為行使Prudential plc股份的購股權進行儲蓄，購股權價格於儲蓄期開始時設定，並可較市場價格折讓最多20%。二零一四年以來，參與者可通過訂立為期三年或五年的儲蓄合約，每月儲蓄最多500英鎊。參與者可在儲蓄期結束後六個月內行使其購股權及購買股份。倘購股權於六個月內未獲行使，參與者將有權根據有關規則獲得其現金供款加利息(如適用)的退款。公司將以發行股份的方式滿足購股權的行使。倘若授出購股權會導致在過去十年內按本計劃或本公司任何其他購股權計劃授出的購股權而發行或可發行的股份數目，或根據本公司任何其他股份激勵計劃發行的股份數目超過本公司於擬授出日普通股股本的10%，則本公司不會根據該等計劃授出任何購股權。考慮到M&G Prudential業務將進行分拆，本公司於二零一八年並未營運儲蓄相關購股權計劃。

關於儲蓄相關購股權計劃項下執行董事的權利，詳情載於「尚未行使的購股權」表內。

股份激勵計劃

位於英國的執行董事亦有資格參與本公司的股份激勵計劃。自二零一四年四月起，所有位於英國的僱員可透過股份激勵計劃使用薪金購買價值不超過每月150英鎊的Prudential plc股份(合夥股份)。所購買的每四股合夥股份將獲獎勵一股由Prudential plc於公開市場購買的額外配送股份。代息股份將於僱員參與該計劃期間進行累計。若僱員退出該計劃或離開本集團，則會喪失其配送股份。

下表載有根據股份激勵計劃購入的股份連同配送股份(按每四股獎勵一股)及代息股份的資料。

初始授出年份	二零一八年 一月一日 信託所持有的 股份激勵計劃 獎勵 (股份數目)	二零一八年 累計的合夥 股份 (股份數目)	二零一八年 累計的配送 股份 (股份數目)	二零一八年 累計的代息 股份 (股份數目)	二零一八年 十二月三十一日 信託所持有的 股份激勵計劃 獎勵 (股份數目)	
Mark FitzPatrick	二零一七年	81	104	26	3	214
John Foley	二零一四年	576	103	26	16	721
Nic Nicandrou ¹	二零一零年	1,766	-	-	47	1,813
James Turner ²	二零一一年	479	172	43	15	709
Mike Wells	二零一五年	408	103	25	12	548

附註

- 1 於二零一七年七月十七日獲委任為英國保誠集團亞洲執行總裁後，Nic Nicandrou再無資格參與股份激勵計劃。然而，由於其股份仍在股份激勵計劃信託內，他將收取該等股份的任何應付股息。
- 2 James Turner的股份數目反映其於二零一八年三月一日獲委任為執行董事時的股份激勵計劃持股情況。

以現金支付長期激勵獎勵

此資料乃遵照香港聯交所的申報規定編製，並載列執行董事的尚未行使股份獎勵及購股權。有關若干執行董事持有的以現金支付長期激勵獎勵的詳情，請參閱本集團的年度薪酬報告。

攤薄

保誠的長期激勵計劃及保誠代理長期激勵計劃下發放的股份以發行新股份的方式獲得，而非於公開市場購入股份。全體僱員股份計劃下授予的購股權相關的股份亦以發行新股份的方式獲得。於二零一八年十二月三十一日所有尚未行使的股份和購股權導致的總攤薄佔當時總股本的1.11%。遞延花紅獎勵將繼續透過於公開市場購入股份的方式獲得。

五位最高薪酬人士

二零一八年五位最高薪酬人士中有三位為執行董事，其薪酬詳情已於本報告披露。其他兩位人士二零一八年的薪酬總額列示如下：

	二零一八年 千英鎊
基本薪金、津貼及實物福利	2,810
退休金供款	104
績效薪酬	20,993
總計	23,907

彼等個人薪酬處於以下區間內：

	二零一八年五位 最高薪酬僱員的數目
7,200,001英鎊-7,300,000英鎊	1
16,600,001英鎊-16,700,000英鎊	1



05 財務報表

	頁碼
集團《國際財務報告準則》財務報表索引	172
母公司財務報表	320
母公司財務報表附註	322
董事責任聲明	329
獨立核數師致Prudential plc的報告	330

集團《國際財務報告準則》財務報表索引

	頁碼	章節	頁碼
主要報表			
合併利潤表	173	C4	保單持有人負債及未分配盈餘
合併全面收入報表	174	C4.1	負債變動及存續期
合併權益變動報表	175	C4.1(a)	集團概覽 241
合併財務狀況報表	177	C4.1(b)	亞洲保險業務 244
合併現金流量報表	178	C4.1(c)	美國保險業務 246
		C4.1(d)	英國及歐洲保險業務 248
		C4.2	產品及釐定合約負債
		C4.2(a)	亞洲 250
		C4.2(b)	美國 253
		C4.2(c)	英國及歐洲 259
		C5	無形資產
		C5.1	商譽 265
		C5.2	遞延保單獲得成本及其他無形資產 266
		C6	借款
		C6.1	股東出資業務的核心結構性借款 269
		C6.2	其他借款 270
		C6.3	到期日分析 271
		C7	風險及敏感度分析
		C7.1	集團概覽 272
		C7.2	亞洲保險業務 274
		C7.3	美國保險業務 275
		C7.4	英國及歐洲保險業務 280
		C7.5	資產管理及其他業務 282
		C8	稅項資產及負債
		C8.1	遞延稅項 283
		C8.2	即期稅項 284
		C9	界定利益退休金計劃 284
		C10	股本、股份溢價及自有股份 291
		C11	撥備 292
		C12	資本
		C12.1	集團管理資本的目標、政策及程序 292
		C12.2	當地資本監管 293
		C12.3	可用資本的可轉撥性 295
		C13	物業、廠房及設備 295
		C14	投資物業 296
		D	其他附註
		D1	企業交易
		D1.1	與出售業務及企業交易有關的溢利／(虧損) 297
		D1.2	收購泰國TMB Asset Management Co., Ltd. 298
		D2	或有事項及有關責任 298
		D3	結算日後事項 299
		D4	關聯方交易 299
		D5	承擔 300
		D6	附屬企業、合營企業及聯營公司投資 300
		E	進一步會計政策
		E1	其他重大會計政策 313
章節	頁碼		
主要報表附註			
A	背景及主要會計政策		
A1	編製基準及匯率	179	
A2	二零一八年的新訂會計規定	180	
A3	會計政策		
A3.1	主要會計政策、估計及判斷	180	
A3.2	尚未生效的新訂會計規定	189	
B	盈利表現		
B1	按分部劃分的表現分析		
B1.1	分部業績—稅前利潤	193	
B1.2	股東支持業務投資回報的短期波動	194	
B1.3	經營分部的釐定及表現計量	196	
B1.4	分部利潤表	200	
B1.5	其他投資回報	202	
B1.6	按分部組成部分劃分的額外表現分析		
B1.6(a)	亞洲	202	
B1.6(b)	美國	203	
B1.6(c)	英國及歐洲	204	
B2	保單獲得成本及其他開支		
B2.1	員工及僱用成本	205	
B2.2	以股份為基礎的付款	206	
B2.3	主要管理人員薪酬	208	
B2.4	應付核數師費用	208	
B3	變動及其他會計事宜對保險資產及負債的影響	209	
B4	稅項開支	210	
B5	每股盈利	213	
B6	股息	214	
C	資產負債表附註		
C1	按分部劃分的集團財務狀況報表分析	215	
C2	按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析		
C2.1	亞洲	218	
C2.2	美國	219	
C2.3	英國及歐洲	220	
C3	資產及負債		
C3.1	集團資產及負債—計量	221	
C3.2	債務證券	229	
C3.3	貸款組合	235	
C3.4	金融工具—額外資料		
C3.4(a)	金融風險	236	
C3.4(b)	衍生工具及對沖	238	
C3.4(c)	解除確認、抵押及抵銷	239	

合併利潤表

	附註	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
已賺毛保費		47,224	44,005
分出再保險保費附註(i)		(14,023)	(2,062)
已賺保費(扣除再保險)	B1.4	33,201	41,943
投資回報	B1.4	(10,263)	42,189
其他收入附註(ii)	B1.4	1,993	2,258
總收入(扣除再保險)	B1.4	24,931	86,390
給付及賠款附註(i)	C4.1(a)(iii)	(27,411)	(71,854)
分出再保險公司應佔的給付及賠款附註(i)	C4.1(a)(iii)	13,554	2,193
分紅基金未分配盈餘變動	C4.1(a)(iii)	1,289	(2,871)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)	B1.4	(12,568)	(72,532)
保單獲得成本及其他開支附註(ii)	B2	(8,855)	(9,993)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(410)	(425)
與出售業務及企業交易有關的(虧損)溢利	D1.1	(80)	223
重新計量已出售韓國壽險業務		-	5
總費用(扣除再保險及出售業務(虧損)收益)	B1.4	(21,913)	(82,722)
應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	D6	291	302
稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項)附註(iii)		3,309	3,970
減保單持有人回報應佔稅項抵免(開支)		326	(674)
股東應佔稅前利潤	B1.1	3,635	3,296
保單持有人及股東應佔稅項開支總額	B4	(296)	(1,580)
扣除保單持有人回報應佔稅項(抵免)開支的調整		(326)	674
股東回報應佔稅項開支	B4	(622)	(906)
年度利潤		3,013	2,390
歸屬於：			
本公司權益持有人		3,010	2,389
非控股權益		3	1
年度利潤		3,013	2,390
每股盈利(便士)	附註	二零一八年	二零一七年
按本公司權益持有人應佔利潤：	B5		
基本		116.9便士	93.1便士
攤薄		116.8便士	93.0便士

附註

- (i) 分出再保險保費包括年內就英國年金組合的再保險支出的(121.49)億英鎊。再保險資產的相關增加計入分出再保險公司應佔的給付及賠款，而保單持有人負債的連帶變動則計入給付及賠款。進一步詳情請參閱附註D1.1。
- (ii) 於採用《國際財務報告準則》第15號後，二零一七年的比較業績均已按新準則重述過往已發佈的業績，即從收入扣除若干開支。見附註A2。
- (iii) 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，而非股東應佔的業績。這主要是由於在本集團的企業稅中，包括由保單持有人透過調整給付方式負擔的合併分紅及單位連結式基金的收入課稅。根據《國際會計準則》第12號，該等金額須計入本公司的稅項開支。因此，扣除全部稅項之前的利潤計量對股東應佔的稅前利潤而言並不具代表性。扣除全部稅項之前的利潤於扣除保單持有人給付成本及分紅基金未分配盈餘負債的變動後並就保單持有人承擔的稅項作出調整後釐定。

合併全面收入報表

	附註	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
年度利潤		3,013	2,390
其他全面收入(虧損)：			
其後可重新分類至損益的項目			
海外業務及淨投資對沖匯兌變動：			
年內出現的匯兌變動	A1	344	(404)
透過損益撥回的已出售韓國壽險業務累計匯兌收益		-	(61)
相關稅項		5	(5)
		349	(470)
分類為可供出售的美國保險業務證券的未變現估值變動淨額：			
年內產生的未變現持有淨(虧損)收益		(1,606)	591
於出售及減值時(扣減計入利潤表的淨收益)加回計入利潤表的淨虧損		(11)	26
總計	C3.2(c)	(1,617)	617
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	C5.2	246	(76)
相關稅項	C8.1	288	(55)
		(1,083)	486
總計		(734)	16
不會重新分類至損益的項目			
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益和虧損：			
界定利益退休金計劃的精算收益和虧損		134	200
相關稅項		(23)	(33)
		111	167
扣減轉撥至分紅基金未分配盈餘的英國分紅基金應佔的金額 (扣除相關稅項)		(38)	(78)
		73	89
年內其他全面(虧損)收入(扣除相關稅項)		(661)	105
年內全面收入總額		2,352	2,495
歸屬於：			
本公司權益持有人		2,348	2,494
非控股權益		4	1
年內全面收入總額		2,352	2,495

合併權益變動報表

截至二零一八年十二月三十一日止年度 百萬英鎊								
附註	股本 C10	股份溢價 C10	保留盈利	折算準備金	可供 出售證券 準備金	股東權益	非控股 權益	總權益
準備金								
年度利潤	-	-	3,010	-	-	3,010	3	3,013
其他全面收入：								
海外業務及淨投資對沖匯兌變動 (扣除相關稅項)	-	-	-	348	-	348	1	349
淨未變現估值變動(扣除遞延保 單獲得成本攤銷的相關變動及 相關稅項)	-	-	-	-	(1,083)	(1,083)	-	(1,083)
股東應佔界定利益退休金計劃的 精算收益和虧損(扣除相關 稅項)	-	-	73	-	-	73	-	73
其他全面收入(虧損)總額	-	-	73	348	(1,083)	(662)	1	(661)
年內全面收入總額	-	-	3,083	348	(1,083)	2,348	4	2,352
股息	B6	-	(1,244)	-	-	(1,244)	-	(1,244)
有關以股份為基礎付款的準備金 變動		-	69	-	-	69	-	69
非控股權益變動	D1.2	-	-	-	-	-	7	7
有關收購非控股權益的期權估值 變動	D1.2	-	(109)	-	-	(109)	-	(109)
股本及股份溢價								
已認購的新股本	C10	1	16	-	-	17	-	17
存庫股								
以股份為基礎的付款計劃的自有 股份變動		-	29	-	-	29	-	29
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		-	52	-	-	52	-	52
權益淨增加(減少)		1	16	1,880	348	(1,083)	11	1,173
於年初		129	1,948	12,326	840	16,087	7	16,094
於年末		130	1,964	14,206	1,188	17,249	18	17,267

合併權益變動報表續

截至二零一七年十二月三十一日止年度 百萬英鎊								
附註	股本 C10	股份溢價 C10	保留盈利	折算 準備金	可供 出售證券 準備金	股東權益	非控股 權益	總權益
準備金								
年度利潤	-	-	2,389	-	-	2,389	1	2,390
其他全面收入：								
海外業務及淨投資對沖匯兌變動 (扣除相關稅項)	-	-	-	(470)	-	(470)	-	(470)
淨未變現估值變動(扣除遞延保 單獲得成本攤銷的相關變動及 相關稅項)	-	-	-	-	486	486	-	486
股東應佔界定利益退休金計劃 的精算收益和虧損(扣除相關 稅項)	-	-	89	-	-	89	-	89
其他全面收入(虧損)總額	-	-	89	(470)	486	105	-	105
年內全面收入總額	-	-	2,478	(470)	486	2,494	1	2,495
股息	B6	-	(1,159)	-	-	(1,159)	-	(1,159)
有關以股份為基礎付款的準備金 變動	-	-	89	-	-	89	-	89
非控股權益變動	-	-	-	-	-	-	5	5
股本及股份溢價								
已認購的新股本	C10	21	-	-	-	21	-	21
存庫股								
以股份為基礎的付款計劃的自有 股份變動	-	-	(15)	-	-	(15)	-	(15)
根據《國際財務報告準則》合併單位 信託基金購買的Prudential plc股份 變動	-	-	(9)	-	-	(9)	-	(9)
權益淨增加(減少)	-	21	1,384	(470)	486	1,421	6	1,427
於年初	129	1,927	10,942	1,310	358	14,666	1	14,667
於年末	129	1,948	12,326	840	844	16,087	7	16,094


合併財務狀況報表

	附註	二零一八年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月三十一日 百萬英鎊
資產			
商譽	C5.1	1,857	1,482
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5.2	11,923	11,011
物業、廠房及設備	C13	1,409	789
再保險公司應佔保險合約負債	C4.1(a)(iv)	11,144	9,673
遞延稅項資產	C8.1	2,595	2,627
可收回即期稅項	C8.2	618	613
應計投資收入	C1	2,749	2,676
其他應收賬款	C1	4,088	2,963
投資物業	C14	17,925	16,497
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		1,733	1,416
貸款	C3.3	18,010	17,042
股本證券及單位信託基金投資組合 ^{附註(i)}		214,733	223,391
債務證券 ^{附註(i)}	C3.2	175,356	171,374
衍生資產	C3.4	3,494	4,801
其他投資 ^{附註(i)}		6,512	5,622
存款		11,796	11,236
持作出售資產 ^{附註(ii)}		10,578	38
現金及現金等價物	C1	12,125	10,690
總資產	C1	508,645	493,941
權益			
股東權益		17,249	16,087
非控股權益		18	7
總權益		17,267	16,094
負債			
保險合約負債	C4.1	322,666	328,172
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	67,413	62,677
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	19,222	20,394
分紅基金未分配盈餘	C4.1	15,845	16,951
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	7,664	6,280
股東出資業務應佔經營借款	C6.2	998	1,791
分紅業務應佔借款	C6.2	3,940	3,716
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		6,989	5,662
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		11,651	8,889
遞延稅項負債	C8.1	4,022	4,715
即期稅項負債	C8.2	568	537
應計負債、遞延收入及其他負債	C1	15,248	14,185
撥備	C11	1,078	1,123
衍生負債	C3.4	3,506	2,755
持作出售負債 ^{附註(ii)}		10,568	-
總負債	C1	491,378	477,847
總權益及負債		508,645	493,941

附註

- (i) 股本證券及單位信託基金投資組合、債務證券及其他投資包括回購協議所涉及的82.78億英鎊(二零一七年十二月三十一日: 82.32億英鎊)的已借出證券及資產。
- (ii) 持作出售資產105.78億英鎊包括已分保英國年金業務相關的105.68億英鎊。相應金額於持作出售負債中反映。進一步詳情請參閱附註D1.1。

載於第173至第319頁的合併財務報表已由董事會於二零一九年三月十二日批核及代表簽署：



Paul Manduca
主席



Mike Wells
集團執行總裁



Mark FitzPatrick
財務總監

合併現金流量報表

	附註	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
來自經營活動的現金流量			
稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項)附註(i)		3,309	3,970
於稅前利潤反映的經營資產及負債非現金變動：			
投資		15,456	(49,771)
其他非投資及非現金資產		(3,503)	(968)
保單持有人負債(包括未分配盈餘)		(17,392)	44,877
其他負債(包括經營借款)		4,344	3,360
計入稅前業績的利息收入及費用及股息收入		(7,861)	(8,994)
經營現金項目：			
利息收益及付款		5,793	6,900
股息收益		2,361	2,612
已付稅項附註(iv)		(625)	(915)
其他非現金項目		582	549
來自經營活動的淨現金流量		2,464	1,620
來自投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備	C13	(289)	(134)
出售物業、廠房及設備的所得款項		4	-
收購業務及無形資產附註(v)		(504)	(351)
出售業務附註(v)		-	1,301
來自投資活動的淨現金流量		(789)	816
來自融資活動的現金流量			
本集團的結構性借款：			
股東出資業務：附註(ii)	C6.1		
發行後償債(扣除成本)		1,630	565
贖回後償債		(434)	(751)
修訂優先債的條款及條件支付的費用附註(iii)		(33)	-
已付利息		(376)	(369)
分紅業務：附註(iii)	C6.2		
贖回後償債		(100)	-
已付利息		(4)	(9)
股本：			
發行普通股本		17	21
已付股息		(1,244)	(1,159)
來自融資活動的淨現金流量		(544)	(1,702)
現金及現金等價物淨增加		1,131	734
年初的現金及現金等價物		10,690	10,065
匯率變動對現金及現金等價物的影響		304	(109)
年末的現金及現金等價物		12,125	10,690

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，而非股東應佔的業績。
- (ii) 股東出資業務的結構性借款不包括支持短期定息證券計劃的借款、股東出資業務投資附屬公司的無追索權借款以及股東出資業務的其他借款。有關該等借款的現金流量計入來自經營活動的現金流量。二零一八年，股東出資業務的結構性借款賬面值變動分析如下：

	現金變動 百萬英鎊				非現金變動 百萬英鎊		
	年初結餘	發行債務	贖回債務	修訂債務*	外匯變動	其他變動	年末結餘
二零一八年	6,280	1,630	(434)	(33)	210	11	7,664
二零一七年	6,798	565	(751)	-	(341)	9	6,280

*二零一八年的金額與支付予債券持有人的費用有關，該等債券持有人就優先債條款及條件的若干修訂參與投票表決程序。除該等費用外，有關修訂並未導致對優先債賬面值作出調整。

- (iii) 分紅業務結構性借款的已付利息全部與1億英鎊的8.5%無定期後償保證債券相關(構成蘇格蘭友好保險基金(SAIF)的償付能力基礎)。SAIF是英國分紅基金的分隔子基金。該等債券已於二零一八年六月三十日悉數贖回。有關分紅基金其他借款的現金流量(主要關於合併投資基金)計入來自經營活動的現金流量。
- (iv) 已付稅項包括就按保單持有人而非股東稅率課稅的利潤所支付的1.34億英鎊(二零一七年：2.98億英鎊)。
- (v) 「收購業務及無形資產」及「出售業務」所產生的現金流量包括就分派權利支付的金額與收購及出售業務(包括由分紅基金所收購及出售投資用途的附屬公司)產生的現金流量。

A 背景及主要會計政策

A1 編製基準及匯率

Prudential plc (「本公司」) 連同其附屬公司 (合稱「本集團」或「保誠」) 為一個國際金融服務集團。本集團業務遍佈亞洲、美國、英國及歐洲，以及非洲。保誠於上述國家及地區提供一系列零售金融產品及服務及資產管理服務。零售金融產品及服務主要包括壽險、退休金及年金以及集體投資計劃。於二零一八年三月十四日，本公司宣佈擬將其英國及歐洲業務一 M&G Prudential 從 Prudential plc 分拆出來，以形成兩間獨立上市公司。儘管分拆該業務的意向維持不變，但於二零一八年十二月三十一日，M&G Prudential 尚未獨立披露為可供分銷，乃因該業務不符合《國際財務報告準則》第 5 號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」項下有關即時可供出售的標準。

編製基準

此等報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並獲歐洲聯盟 (歐盟) 根據歐盟法例 (《國際會計準則》規例 EC1606/2032) 認可的《國際財務報告準則》標準編製。倘於任何時間新訂或經修訂的《國際財務報告準則》標準未獲歐盟認可，獲歐盟認可的《國際財務報告準則》標準與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》標準或會有別。於二零一八年十二月三十一日，概無未經認可的準則於截至二零一八年十二月三十一日止兩個年度生效而影響本集團的合併財務資料，而獲歐盟認可的《國際財務報告準則》標準與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》標準在應用上對本集團並無分別。該等報表已按持續經營基準編製。母公司財務狀況報表載於第 320 頁，乃按照英國公認會計原則 (包括《財務報告準則》第 101 號「降低披露框架」) 編製。

本集團的《國際財務報告準則》會計政策與截至二零一七年十二月三十一日止年度所採用者相同，惟採納新訂及經修訂會計準則 (如附註 A2 所述) 除外。

匯率

以本集團呈列貨幣英鎊以外的貨幣計值的結存及交易所採用的匯率為：

本地貨幣：英鎊	於二零一八年 十二月 三十一日 的收市匯率		於二零一七年 十二月 三十一日 的收市匯率	
	二零一八年的 平均匯率	二零一七年的 平均匯率	二零一八年的 平均匯率	二零一七年的 平均匯率
香港	9.97	10.46	10.57	10.04
印尼	18,314.37	18,987.65	18,353.44	17,249.38
馬來西亞	5.26	5.38	5.47	5.54
新加坡	1.74	1.80	1.81	1.78
中國	8.74	8.82	8.81	8.71
印度	88.92	91.25	86.34	83.90
越南	29,541.15	30,732.53	30,719.60	29,279.71
泰國	41.47	43.13	44.09	43.71
美國	1.27	1.34	1.35	1.29

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

於其他全面收入認列的二零一八年匯兌變動如下：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
亞洲業務*	222	(295)
美國業務	329	(477)
英國及歐洲業務	-	3
未分配至某一分部 (其他基金)†	(207)	304
	344	(465)

* 二零一七年包括撥回至利潤表的已出售韓國壽險業務的累計匯兌收益 6,100 萬英鎊。

† 未分配至某一分部的匯率變動主要反映本集團母公司發行的貨幣借款匯兌，有關借款旨在作為本集團對美國業務投資的貨幣風險的淨投資對沖。

A 背景及主要會計政策續

A2 二零一八年的新訂會計規定

《國際財務報告準則》第15號「客戶合約收入」

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

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

《國際財務報告準則》第15號對保誠的主要影響在於就資產管理合約及投資合約（不具酌情參與分紅特點，但含有投資管理服務）的確認收入。

根據《國際財務報告準則》第15號的過渡條文，本集團採納該準則時已對所有呈列期間使用全面追溯法。對所呈列過往期間的唯一影響為於合併利潤表中作出有一項較小的重新分類，以按削減收入呈列若干開支（例如退還予客戶的資產管理費）。於二零一八年，收入已削減2.34億英鎊（二零一七年：1.72億英鎊），開支亦作出相應削減。

《國際財務報告準則》第9號「金融工具」及《國際財務報告準則》第4號「保險合約」的修訂

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

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

根據《國際財務報告準則》第4號的修訂，本集團符合資格條件暫免應用《國際財務報告準則》第9號，並已因此延後採納《國際財務報告準則》第9號。有關《國際財務報告準則》第9號的進一步詳情（包括與暫免規定相關的披露）請參閱附註A3.2。

於二零一八年十一月，國際會計準則委員會初步決定將《國際財務報告準則》第17號的生效日期推遲一年，自截至二零二一年一月一日或之後期間延至二零二二年一月一日。國際會計準則委員會亦初步決定將保險公司採納《國際財務報告準則》第9號的日期再推遲一年，旨在令《國際財務報告準則》第9號與《國際財務報告準則》第17號的生效日期保持一致。該等變動尚未落實，本集團會繼續監察事態發展。

其他新訂會計規定

除上文所述者外，下列新訂會計規定亦於二零一八年一月一日生效：

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

該等規定對本集團的財務報表均無影響。

A3 會計政策

A3.1 主要會計政策、估計及判斷

本附註呈列編製本集團合併財務報表所應用的主要會計政策、會計估計及判斷。其他重大會計政策呈列於附註E1。所有會計政策貫徹應用於所有呈報年度，並且除國際會計準則委員會制訂新會計準則、詮釋或修訂外，通常不會變動。

為編製此等財務報表，保誠須就於主要財務報表內予以確認及未予確認的資產、負債、收入及開支（如或有負債）的金額作出估計及判斷。保誠會按規定評估其估計，包括與長期業務撥備及資產公允價值有關的估計。下表載列本集團於應用時須作出主要估計及判斷的主要會計政策，另亦載列影響本集團業績呈列的其他主要會計政策及其他須運用主要估計及判斷的項目。

(a) 提供相關主要估計及判斷的主要會計政策

保險及投資合約分類

《國際財務報告準則》第4號要求將保險公司承保的合約分類為「保險」合約或「投資」合約。合約的分類決定了其會計政策。

影響4,330億英鎊的呈報負債，須進行分類。

在考慮合約的重大特點會否引發重大保險風險轉移時會運用有關判斷。

向本集團轉移重大保險風險的合約分類為保險合約。該判斷於合約確立時作出而且不作修改。

本集團大部分合約乃根據易於識別的情景進行分類，這些情景顯示在發生保險事故時的現金流相對於沒有發生時有顯著差異，降低了所涉及的判斷量。向本集團轉移金融風險但無重大保險風險的合約歸類為投資合約。此外，部分合約(保險及投資)具有酌情參與分紅的特點，作為收取額外給付的合約權利，以補充保證給付，這些合約(i)可能為總合約給付的相當大比例；(ii)金額或時間根據合約由保險公司酌情釐定；及(iii)根據合約基於資產或基金表現，如《國際財務報告準則》第4號所述。具有酌情參與分紅特點的保險合約及投資合約乃根據《國際財務報告準則》第4號列賬。不具有此酌情參與分紅特點的投資合約入賬記為《國際會計準則》第39號項下的金融工具。

保險業務單位	具有酌情參與分紅特點的保險合約及投資合約	不具有酌情參與分紅特點的投資合約
亞洲	<ul style="list-style-type: none">— 分紅合約— 非分紅定期合約— 終身合約— 單位連結式保單— 意外及健康保單	<ul style="list-style-type: none">— 若干小類業務的少量款項
美國	<ul style="list-style-type: none">— 變額年金合約— 定額年金合約— 定額指數年金合約— 集團派付年金合約— 壽險合約	<ul style="list-style-type: none">— 保證投資合約— 少量的「確定年金」合約
英國及歐洲	<ul style="list-style-type: none">— 分紅合約— 整批及個人年金業務— 非分紅定期合約	<ul style="list-style-type: none">— 若干單位連結式儲蓄及類似合約

A3 會計政策 續

A3.1 主要會計政策、估計及判斷 續

保單持有人負債及分紅業務未分配盈餘的計量

保單持有人負債的計量基準視乎上文所述根據《國際財務報告準則》第4號所作的合約分類而定。

影響4,330億英鎊負債。

保單持有人負債乃基於多項精算假設(如死亡率、發病率、保單持有人行為及費用)作出估計。

《國際財務報告準則》第4號允許繼續將以往應用的公認會計原則應用於具有酌情參與分紅特點的保險合約及投資合約。

本集團已於二零零五年首次採納《國際財務報告準則》時採納一項經修訂法定報告基準，詳情載於英國保險業協會(Association of British Insurers)頒發的推薦實務公告(Statement of Recommended Practice)，惟下文所述根據《財務報告準則》第27號「壽險」進行計量的英國受規管分紅基金除外。

於二零一五年或之後開始的會計期間已撤銷《財務報告準則》第27號及英國保險業協會推薦實務公告。於此等合併財務報表中，所採用的「可予繼續採用」《財務報告準則》第27號及「可予繼續採用」的英國保險業協會推薦實務公告均指其撤銷前的頒佈規定。

就不具有酌情參與分紅特點的投資合約而言，則應用《國際會計準則》第39號及(若合約包括投資管理元素)《國際財務報告準則》第15號「收入」。

應用於各業務單位的政策載於下文。於計量保單持有人合約負債時，會採用若干假設以估計未來應付或應收保單持有人的款項。假設的性質因產品而異，其中最重要的是對保單持有人死亡率的假設比率(例如對英國出售的年金)及對保單持有人行為的假設比率(例如在美國)。對主要產品類型採用的估值方法及假設的額外詳情載於附註C4.2。

具有酌情參與分紅特點的保險合約負債及投資合約負債的計量。

亞洲保險業務

亞洲業務保單持有人負債通常根據當地公認會計原則規定的方法釐定，並於必要時作出調整以符合經修訂法定基準。對當地採用方法的改進一般被視為估計變更，視乎其性質而定。台灣及印度等若干業務均應用美國公認會計原則。

儘管本項業務的負債估值基準符合「可予繼續採用」的英國保險業協會推薦實務公告的要求，但其可能與具有相同特點的英國及歐洲保險業務按經修訂法定基準所釐定的估值不同。

亞洲保險業務對主要估計及假設變化(包括死亡率及發病率)的敏感度載於附註C7.2。

美國保險業務 (Jackson)

Jackson傳統保障型保單的保單持有人負債根據美國公認會計原則，按有關死亡率、利率、退保保單及費用的鎖定假設以及按不利偏差的規定而釐定。就其他保單而言，保單持有人負債包括保單持有人賬戶結餘。

對於含有固定及保證條款的美國投資合約，本集團使用攤銷成本模型計量負債。美國並無具酌情參與分紅特點的投資合約。

美國保險業務對主要估計及假設變化(包括保單持有人行為)的敏感度載於附註C7.3。

保單持有人負債及分紅業務未分配盈餘的計量續

英國及歐洲保險業務

根據「可予繼續採用」的《財務報告準則》第27號，英國受規管分紅基金的負債為實際基準負債。此項實際基準規定負債價值的計算方式為：

- 分紅給付準備金；加
- 未來保單相關負債；加
- 基金的實際現時負債。

分紅給付準備金主要基於對累計資產份額的追溯計算結果，並作出調整以反映未來保單持有人給付及其他開支及費用。資產份額大致反映保單持有人因持有保單而分佔分紅基金資產的份額。

未來保單相關負債須包括有關保證、選擇權及平穩化的成本的市場一致性價值評估(減去任何相關費用)，而此金額乃以隨機方法、對沖成本或一系列具有屬性概率的確定性預測釐定。

股東分佔未來紅利成本計入未分配盈餘的負債。股東分佔溢利按照對保單持有人的紅利分派認列。

就當地監管規定而言，已就連結式業務設立獨立賬戶，而該等業務的保單持有人給付乃全部或部分參照具體投資或投資相關指數釐定。

用於設立於支付期中的退休金年金的保單持有人給付撥備所用的利率會於每個報告期予以調整，並包含信貸風險撥備(見附註B3)。設立保單持有人給付所用的死亡率以已公佈的死亡率列表為依據，並經過調整以反映實際經驗。

英國及歐洲保險業務對主要估計及假設變化(包括年金領取人死亡率)的敏感度載於附註C7.4。

不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債的計量。

不具有酌情參與分紅特點的投資合約均按照《國際會計準則》第39號計量，以反映該項安排的儲金性質，而保費及賠款則反映為存款及提款，並直接在財務狀況報表中入賬列作金融負債結餘變動。

與該等合約的投資管理元素相關的增量直接應佔保單獲得成本，乃按照相關收入進行資本化及攤銷。倘合約涉及開戶費用，此項收益亦根據《國際財務報告準則》第15號按照合約服務規定透過利潤表遞延及攤銷。

不含定額及保證條款的投資合約分類為金融工具並被指定以公允價值計量且其變動計入損益，這是因為所產生的負債乃按照公允價值基準管理且其表現亦按該基準評估。倘合約包括退保選擇權，其賬面值下限相等於其退保價值。

其他投資合約按攤銷成本計量。

分紅基金未分配盈餘的計量。

代表資產超逾保單持有人負債的部分，乃根據本集團的會計政策釐定，而對於本集團於英國、香港及馬來西亞尚未撥付保單持有人及股東的分紅基金，同時亦以當地公認會計原則為基準釐定未分配盈餘。未分配盈餘全部記作負債而不分配至權益。在向保單持有人及股東宣派紅利及分配分紅成本後，分紅基金的年度收入高於或低於支出的數額將透過在利潤表中扣除或計入，每年轉撥至或轉出未分配盈餘。未分配盈餘保留的結餘代表分紅業務產生的尚未分配予保單持有人或股東的累計收益。未分配盈餘的結餘乃就未變現投資增值的遞延稅項全面計提撥備後釐定。

A3 會計政策續

A3.1 主要會計政策、估計及判斷續

保單持有人負債及分紅業務未分配盈餘的計量續

負債充足性測試。

本集團對其保險負債進行充足性測試，以確保賬面值(減相關遞延保單獲得成本)及(如適用)所收購有效業務的現值足夠支付未來現金流量的現時估計數字。任何虧絀會即時從利潤表中扣除。

Jackson的保險合約負債，包括關於獨立賬戶(反映獨立賬戶資產)、保單持有人賬戶價值及按附註C4.2所述方法計量的保證的保險合約負債，與相關遞延保單獲得成本資產均按照美國公認會計原則計量，負債充足性測試亦在此背景下進行。根據美國公認會計原則，多數Jackson的產品乃根據財務會計準則委員會會計準則匯編專題944「金融服務—保險」入賬，其中遞延保單獲得成本按預計總利潤攤銷。資產負債表所載遞延保單獲得成本的收回能力已使用即期估計與未來利潤的預測價值對比測試，因此根據《國際財務報告準則》第4號毋須額外就負債進行充足性測試。遞延保單獲得成本的收回能力測試乃按照美國公認會計原則的規定進行，即對該等共同管理的合約進行分類層級的實際測試。

(b) 其他主要會計政策

美國保險業務的衍生工具及債務證券的計量及呈列

Jackson持有若干衍生工具及債務證券。該等項目的會計法選擇對《國際財務報告準則》稅前利潤的波動有重大影響。

美國利潤表中的(20.14)億英鎊投資回報來自此等衍生工具及債務證券。

Jackson訂立衍生工具以減低經濟風險。本集團已考慮採取必要的經營變動是否合適，以便合資格採用對沖會計法，以實現業績報表中對沖工具與對沖項目價值變動的匹配。評估所考慮的主要因素為Jackson產品系列中資產與負債配對的複雜程度及將《國際會計準則》第39號規定的宏觀對沖撥備(更適合於銀行安排)運用於Jackson衍生組合的難度及成本。

本集團已決定，除特殊情況外，將運用《國際會計準則》第39號的對沖會計法應用到Jackson持有的衍生工具，其對財務報表的關聯性及可靠性的改善程度不足以抵償應用該等條文的難度及成本。由於這項決定，利潤表業績整體波動性增加，因為其中反映了Jackson衍生工具的公允價值變動。這種波動性反映於投資回報短期波動當中，如附註B1.1及B1.2所示。

根據《國際會計準則》第39號，除非按持有至到期類別的攤銷成本入賬(於適用時須作出減值撥備)，債務證券亦已按公允價值入賬。本集團已選擇不將任何金融資產分類為持有至到期。Jackson的債務證券按可供出售入賬，除非價值變動已減值，否則變動於其他全面收入入賬。減值於利潤表入賬。

稅前業績的呈列

稅前利潤是《國際財務報告準則》利潤表的一項重要項目。本集團已選擇呈列股東應佔稅前利潤的計量方式，該計量方式將保單持有人及未分配盈餘應佔稅項與股東承擔的稅項區別開來，以使本集團的表現便於理解。

股東應佔稅前利潤為36.35億英鎊，對照稅前利潤為33.09億英鎊。

本集團的全部稅項支出，除反映與股東利潤相關的稅項之外，亦包括可分配至保單持有人及分紅基金的未分配盈餘及單位連結式保單的稅項。進一步詳情載於附註B4。已呈報的扣除全部稅項支出前的利潤並非代表股東應佔的稅前利潤。因此，為提供衡量股東應佔稅前利潤的計算方法，本集團已選擇採納於利潤表按保單持有人及股東部分區分的稅項支出及稅前業績的呈列方法。

股東應佔業績及盈利的分部分析

本集團使用以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利為其分部業績的衡量標準。

分部以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利總額為57.17億英鎊，如附註B1.1所示。

以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利的計算基礎於附註B1.3披露。

就股東支持業務而言，除Jackson持有的債務證券及按攤銷成本分類為貸款及應收款項的資產之外，所有金融投資及投資物業均按以公允價值計量且其變動計入損益的資產入賬。公允價值的短期波動影響年度業績，而本集團提供扣除投資回報短期波動的影響及其他具有短期、波動或一次性性質項目之前及之後的額外業績分析。誠如附註B1.2所述，短期波動的影響包括用於管理Jackson年金業務的負債及相關衍生工具的計量基準出現差異所造成的不對稱影響。

於英國、香港、馬來西亞及新加坡，分紅基金持有資產的投資回報短期波動，對已呈報的股東業績並沒有直接影響。這是因為：(i)分紅基金未分配盈餘以負債入賬及(ii)基金的收入及開支相對分派所需盈餘的餘額或不足乃轉入或轉自保單持有人負債(包括未分配盈餘)。

(c) 其他主要估計或判斷

保險合約的遞延保單獲得成本

本集團於釐定符合轉撥資本化條件的成本(即符合本集團有關遞延保單獲得成本會計政策的獲得新保險業務的成本)時需運用判斷。

本集團估計預期未來利潤/溢利率，以評估是否有必要對遞延保單獲得成本資產的賬面值或攤銷狀況作出調整。

獲得新保險業務的成本的入賬方式與「可予繼續採用」的英國保險業協會推薦實務公告的原則一致，並就相關保單未來收入的溢利率遞延及攤銷，惟英國受規管分紅基金的分紅合約獲得成本除外，相關成本會根據「可予繼續採用」的《財務報告準則》第27號入賬。一般來說，該遞延乃於資產負債表內以明確賬面值列示。然而，於一些亞洲業務中，該遞延透過準備金計提方法隱含。本集團會計量遞延保單獲得成本的可回收性，倘若預測溢利率(基於與相關保單持有人負債的假設相若的若干假設作出估計)低於其賬面值，則視之為減值。假如未來溢利率有別於預期，則有必要透過減值(倘預測溢利率低於賬面值)或攤銷狀況變動對其賬面值作出調整。

遞延保單獲得成本101億英鎊(如附註C5.2(b)所示)。

A3 會計政策 續

A3.1 主要會計政策、估計及判斷 續

保險合約的遞延保單獲得成本 續

亞洲保險業務

將美國公認會計原則應用到保險資產及負債的業務單位(獲「可予繼續採用」的英國保險業協會推薦實務公告准許)，會將與下文美國保險業務一段所載的類似原則應用到遞延及攤銷保單獲得成本。其他亞洲地區採用「可予繼續採用」的英國保險業協會推薦實務公告的一般原則，如上文所述，透過準備金計提基準明確或隱含遞延保單獲得成本。

美國保險業務

對遞延保單獲得成本結餘的計量及攤銷採用的最重要的估計及假設均與美國保險業務相關。

本集團的美國保險業務採納美國財務會計準則委員會就第2010–26號會計準則更新有關「獲得或續簽保險合約相關成本的會計」，並僅將與成功獲取合約直接相關的增量成本資本化。

就定期壽險業務而言，保單獲得成本按照預期保費予以遞延及攤銷。就年金及對利率敏感的壽險業務而言，保單獲得成本綜合相關合約的預期毛利予以遞延及攤銷。就固定及定額指數年金以及對利率敏感的壽險業務而言，主要假設為投資收益率與保單持有人的抵補利率之間的長期息差。此外，預期毛利取決於對死亡率的假設、假設單位成本及失效(包括相關費用)，所有這些均基於Jackson的實際經驗、行業基準及未來預期等綜合因素。實際死亡率、退保及開支經驗的詳細分析乃以內部開發的經驗研究所得出。

對於美國變額年金業務，一項主要假設是獨立賬戶的長期投資回報。Jackson運用均值回歸法設定未來五年各年的預期回報水平，從而將該等回報率與過往三年(包括本年度)的實質回報率相結合，按八年期間的平均值計算出假設的長期年回報率(未扣除資產管理費及向保單持有人收取的其他費用，但已扣除外部基金管理費)。於均值回歸期後的預期回報率將回歸至長期投資回報率。有關當期結餘、假設及敏感度的更多詳情請參閱附註C5.2(b)及C7.3(iv)。

為確保極端市場變動中的均值回歸法亦可產生可實現的未來預期回報，均值回歸法設有年度上下限特徵，以使未來五年各年的預測回報不得高於每年15%及不得低於每年0%(兩項均未扣除資產管理費及向保單持有人收取的其他費用，但已扣除外部基金管理費)。

Jackson對遞延保單獲得成本作若干調整(直接於其他全面收入認列(「影子會計」))以與產生調整的可供出售證券的未變現收益或虧損的確認方式保持一致。具體而言，影子遞延保單獲得成本調整反映如於財務狀況報表持有的資產已出售、將未變現損益變現，並將所得款項採用市場上現有收益率再投資而可能產生的遞延保單獲得成本變動。

英國及歐洲保險業務

對於英國受規管分紅基金，由於採用「可予繼續採用」的《財務報告準則》第27號，該等成本於產生時列作費用支銷。英國股東支持業務大多為個人及團體年金業務，可以不計其遞延保單獲得成本的影響。

金融投資 — 評估

以公允價值持有的金融投資佔本集團總資產的4,013億英鎊。

按攤銷成本持有的金融投資佔本集團總資產的133億英鎊。

本集團使用獨立第三方的報價或內部開發的定價模型估計交投並不活躍金融投資的公允價值。

本集團持有的大部分金融投資乃以公允價值計量(且其變動計入損益或可供出售者)。有關將分類為可供出售債務證券所產生的收益/虧損列入利潤表的資料載於附註E1(e)(i)。按攤銷成本持有的金融投資主要包括貸款及存款。

公允價值的釐定

本集團使用最近期的買入價釐定其有報價的投資價值。無報價而交投活躍的投資價值乃以第三方提供的價格釐定，進一步詳情見附註C3.1。如附註C3.1(b)所述，以公允價值計量的金融投資劃分為三個級別。

倘若本集團某項金融投資的市場並不活躍，則本集團會透過利用獨立第三方(如經紀商或定價服務)的報價或使用內部開發的定價模型，確定公允價值。當價格來自公開獲取獨立來源時，會予以優先採用，但總體而言，會選擇定價來源及/或估值方法以獲得一種公允價值計量方法，而該方法可反映於計量日期市場參與方據以進行規範交易的價格。估值方法包括使用近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及(如適用)企業估值，亦可能包括與各個變量(如信貸風險及利率)相關的若干假設。與該等變量相關的假設如有變動，則這些金融投資所呈列的公允價值或會受到正面或負面的影響。關於採用估值方法的劃分為第三級的金融投資，以及稅前溢利對該等項目估值變動的敏感度，詳情均於附註C3.1(d)呈列。

已減值價值的釐定

在估計未來現金流量的現值以釐定按攤銷成本持有的金融工具的已減值價值時，本集團會檢視資產的預期現金流量，並採用具有類似信貸風險的資產的過往虧損經驗，並就過往虧損經驗中不再存在的狀況或預期將會出現的狀況作出調整。估計未來現金流量使用金融資產的實際利率進行貼現，但不包括尚未產生的信貸虧損。

在估計持作可供出售美國住宅按揭抵押及其他資產抵押證券是否需要進行減值時，未來現金流量的預期價值以模型進行釐定，當中涉及的主要假設包括現時拖欠貸款有多少將最終違約及假定虧損嚴重性。有關評估美國可供出售證券減值中所採用假設及估計的更多詳情請參閱附註C3.2(g)。

A3 會計政策續

A3.1 主要會計政策、估計及判斷續

金融投資—釐定金融資產相關減值

本集團作出判斷，以評估公允價值下跌的嚴重程度及持續時間以及發行人的財務狀況及前景因素等因素是否表明分類為「可供出售」或「按攤銷成本持有」的金融投資出現減值。

倘若存在減值跡象，則於釐定已減值價值時採用估值法(包括估計)。

本集團基於其預期的已貼現未來現金流量對金融投資的已減值價值作出估計。

542億英鎊資產受影響。

就分類為「可供出售」或「按攤銷成本持有」的金融投資而言，倘若識別出將會損害現金流量的虧損事件，會在利潤表中確認減值虧損。所確認的虧損釐定為相關已減值資產的賬面成本與公允價值之間的差額。此項虧損包括合約現金流量預期虧損及任何其他由市價推動的暫時性價值減少的影響。

可供出售證券

本集團審核公允價值時涉及若干因素，包括經濟狀況、信用虧損經驗、其他發行人特定的發展情況及未來現金流量。此等評估均以當時可用的最佳資料為依據。市場流動性、買賣價差距擴闊及現金流量假設變動等因素可能會助長未來價格波動。倘若實際經驗較合併財務報表所用的假設及其他考慮因素為差，現時載列於權益中的未變現虧損或會於未來期間在利潤表中確認。有關釐定Jackson可供出售證券減值所採用的方法及估計的更多詳情載於附註C3.2(g)。

美國保險業務的大部分債務證券組合乃按可供出售基準列賬。考慮減值跡象時需要管理層作出判斷。在作出此項決定時已考慮一系列市場及行業指標，包括公允價值下跌的嚴重程度及持續時間以及發行人的財務狀況及前景。

對於美國所有分類為可供出售的住宅按揭抵押及其他資產抵押證券而言，減值乃採用預期未來現金流量的模型作出估計。該模型採用的主要假設包括有關現時拖欠貸款有多少將最終違約以及假定虧損嚴重程度。

按攤銷成本持有的資產

倘按攤銷成本持有的資產須進行減值測試，須比較估計未來現金流量與資產的賬面值。在估計未來現金流量時，本集團會檢視資產的預期現金流量，並採用具有類似信貸風險的資產的過往虧損經驗，並就過往虧損經驗中不再存在的狀況或預期將會出現的狀況作出調整。估計未來現金流量使用金融資產的原本或浮動實際利率進行貼現，但不包括尚未產生的信貸虧損。

減值虧損撥回

倘於隨後的期間，按可供出售基準持有的已減值債務證券或已減值貸款或應收款項的價值撥回(部分或全部)，而此項撥回可客觀地與減值後發生的事件相關，則釐定為已撥回的任何金額會透過利潤表撥回。

無形資產 — 分銷權的賬面值

本集團作出判斷，以評估分銷安排的財務表現，以及相關法例及監管規定變動等因素是否表明代表分銷權的無形資產出現減值。

為釐定已減值價值，本集團會就分銷權產生的已貼現未來預期現金流量作出估計。

17億英鎊資產受影響。

分銷權涉及於與銀行合作夥伴訂立的有關銀行於合約協議期限內分銷產品的銀行保險合作安排，其中資產乃按支付的費用確認。於出現減值跡象時會進行分銷權減值測試。

為評估減值跡象，本集團會監察若干內外部因素，包括有關安排的財務表現有可能遜於原先預期水平的跡象以及可能影響本集團繼續透過銀行保險渠道銷售新業務的能力的相關法例及監管規定變動，繼而使用判斷評估該等因素是否表明已發生減值。

倘若發生減值，在利潤表中確認的資產賬面值與可收回金額之間的差異需確認為減值開支。可收回金額是指公允價值減出售成本後與使用價值之間的較高金額。該使用價值按資產或資產所在的現金產生單位的未來預期現金流量現值計算。

A3.2 尚未生效的新訂會計規定

下列準則、詮釋及修訂於二零一八年已發佈但仍未生效(包括尚未於歐盟採納者)。本部分並非旨在提供完整的相關規定，在此僅論述可能對本集團財務報表產生重大影響的有關準則、詮釋及修訂。

已獲歐盟認可但尚未生效之會計規定

《國際財務報告準則》第9號「金融工具：分類及計量」

於二零一四年七月，國際會計準則委員會頒佈了《國際財務報告準則》第9號的完整版本，內容並無涉及宏觀對沖會計。該準則將自二零一八年一月一日或之後開始的年度期間強制生效，惟可提早採納並應用過渡性規則。

如附註A2所述，根據《國際財務報告準則》第4號的修訂，本集團符合資格條件暫免於二零一八年應用《國際財務報告準則》第9號，並已因此延後採納《國際財務報告準則》第9號，直至《國際財務報告準則》第17號「保險合約」於其強制生效日期獲採納為止。本集團符合資格乃因其業務活動主要為基於《國際財務報告準則》第4號的修訂所載條件發行保險合約。本集團金融資產公允價值的披露載列如下，其中符合「僅作本金及利息支付」條件的工具的金額根據對應用暫免實體的規定與其他金融資產分開呈列。

當《國際財務報告準則》第9號獲採納後，其取代現有《國際會計準則》第39號「金融工具—確認及計量」，並將影響以下三個方面：

— 金融資產及負債的分類及計量

《國際財務報告準則》第9號重新界定對金融資產的分類。根據管理資產以產生現金流量的方式，及其合約現金流量特點(現金流量是否為「僅作本金及利息支付」)，金融資產分類至以下類別的其中一項：攤銷成本、以公允價值計量且其變動計入其他全面收入及以公允價值計量且其變動計入損益。倘若可消除或顯著減低會計錯配，則於初步確認時亦可選擇不可撤銷地指定金融資產為以公允價值計量且其變動計入損益。

根據《國際會計準則》第39號，本集團資產中的85%乃按以公允價值計量且其變動計入損益計值，本集團目前預期，日後將由相當大部分投資將繼續根據《國際財務報告準則》第9號獲指定為以公允價值計量且其變動計入損益。

根據《國際財務報告準則》第9號，金融負債現有《國際會計準則》第39號攤銷成本計量基本維持不變。就指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債而言，《國際財務報告準則》第9號規定，由於實體本身的信貸風險變化所導致的公允價值變動須於其他全面收入內確認。

— 按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收入而持有的金融資產相關的減值支出計算

以預期信貸虧損法為基準的新減值模型取代現有《國際會計準則》第39號已產生虧損減值模型，導致對信貸虧損的確認比《國際會計準則》第39號更早。

以上是執行《國際財務報告準則》第9號最為複雜的方面，並將涉及重大判斷及評估過程。本集團目前正在評估有關規定適用的資產範疇。

— 對沖會計規定更符合本公司的風險管理活動。

目前預期本集團的對沖會計並無重大變更，但仍有待審閱。

A 背景及主要會計政策續

A3 會計政策續

A3.2 尚未生效的新訂會計規定續

本集團正評估《國際財務報告準則》第9號的影響並將該準則與《國際財務報告準則》第17號一併執行。有關《國際財務報告準則》第17號的進一步詳情於下文載列。

母公司及本集團旗下數間非保險英國及亞洲附屬公司已於二零一八年在其個別或獨立財務報表內採納《國際財務報告準則》第9號，該等報表乃根據《國際財務報告準則》編製，包括英國《財務報告準則》第101號「降低披露框架」。此外，Prudential Pensions Limited（一間英國保險附屬公司）已在其個別財務報表內採納《國際財務報告準則》第9號，蓋因其不符合暫免資格條件。Prudential Pensions Limited主要承保分類為不具有酌情參與分紅特點的投資合約的單位連結式產品。該等實體的業績將繼續按《國際會計準則》第39號基準於該等合併財務報表內入賬。

英國附屬公司包含《國際財務報告準則》第9號與本年度相關資料的二零一八年個別財務報表，可於本年稍後時間透過UK Companies House網站向英國公司註冊處申請從公開渠道獲得。該等財務報表包括上文所述Prudential Pensions Limited的財務報表、M&G Group Limited及其英國營運附屬公司的合併及個別財務報表，以及Prudential Capital plc、Prudential Corporation Holdings Limited、Prudential Holdings Limited及M&G Prudential Limited的財務報表。就已在其個別財務報表內採納《國際財務報告準則》第9號的亞洲附屬公司而言，該等報表的公開程度因各司法權區的當地法律及法規而有所不同。

本集團直接持有金融資產於二零一八年十二月三十一日的公允價值載列如下。於指定日期產生屬僅作本金及利息支付（定義見《國際財務報告準則》第9號）之現金流量的附合約條款的金融資產分開呈列，其不包括符合為交易而持有或按公允價值基準管理及評估定義的金融資產。

	通過僅作本金及利息支付 測試的金融資產		所有其他金融資產 (扣除衍生負債)	
	二零一八年 十二月 三十一日 公允價值 百萬英鎊	年內 公允價值變動 百萬英鎊	二零一八年 十二月 三十一日 公允價值 百萬英鎊	年內 公允價值變動 百萬英鎊
本集團財務狀況報表中的金融資產				
應計投資收入	2,749	-	-	-
其他應收賬款	4,088	-	-	-
貸款 ⁽¹⁾	11,914	(493)	6,505	(175)
股本證券及單位信託基金投資組合	-	-	214,733	(16,359)
債務證券 ⁽²⁾	39,522	(1,574)	135,834	(3,343)
衍生資產(扣除衍生負債)	-	-	(12)	(941)
其他投資	-	-	6,512	466
存款	11,796	-	-	-
現金及現金等價物	12,125	-	-	-
總金融資產(扣除衍生負債)	82,194	(2,067)	363,572	(20,352)

附註

有關通過僅作本金及利息支付測試的貸款及債務證券的進一步資料

- (1) 上表內通過僅作本金及利息支付測試的貸款主要根據《國際會計準則》第39號按攤銷成本入賬。有關該等貸款的進一步資料載於附註C3.3。
 (2) 上表內通過僅作本金及利息支付測試的債務證券由Jackson悉數持有，並根據《國際會計準則》第39號分類為可供出售。該等證券的信貸評級(按與附註C3.2所披露者相同的基準分析)如下：

Jackson	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊						總公允價值
	AAA級	AA+級 至AA-級	A+級至 A-級	BBB+級至 BBB-級	低於BBB-級	其他	
通過僅作本金及利息支付 測試的債務證券	652	7,252	10,214	14,315	843	6,246	39,522

以下分析將以權益法入賬的本集團合營企業及聯營公司相關金融資產分為符合《國際財務報告準則》第9號僅作本金及利息支付條件者(不包括符合為交易而持有或按公允價值基準管理及評估定義的任何金融資產)及所有其他金融資產。下表亦載列有關合營企業及聯營公司的公允價值資料：

	通過僅作本金及利息支付 測試的金融資產		所有其他金融資產 (扣除衍生負債)	
	二零一八年 十二月 三十一日 公允價值 百萬英鎊	年內 公允價值變動 百萬英鎊	二零一八年 十二月 三十一日 公允價值 百萬英鎊	年內 公允價值變動 百萬英鎊
以權益法入賬的本集團合營企業及聯營公司所持金融資產				
應計投資收入	131	-	-	-
其他應收賬款	212	-	-	-
貸款	117	-	-	-
股本證券及單位信託基金投資組合	-	-	3,677	(281)
債務證券	-	-	4,247	86
存款	355	-	-	-
現金及現金等價物	396	-	-	-
總金融資產(扣除衍生負債)	1,211	-	7,924	(195)

《國際財務報告準則》第16號「租賃」

於二零一六年一月，國際會計準則委員會頒佈了《國際財務報告準則》第16號「租賃」。該準則將於二零一九年一月一日或之後開始的期間生效，惟若同時應用《國際財務報告準則》第15號「客戶合約收入」，則可提早採納。新準則根據單一模型處理多數承租人在資產負債表內的租賃，去除經營租賃與金融租賃之間的差異。就租賃會計而言，其作用是要求大部分現有經營租賃根據現行《國際會計準則》第17號「租賃」以與金融租賃相似的方式入賬。僅有短期租賃及低值資產租賃可選擇豁免。然而，出租人的會計處理基本維持不變，仍為《國際會計準則》第17號。

《國際財務報告準則》第16號將主要適用於本集團業務所佔用且保誠為承租人的主要物業的經營租賃。根據《國際財務報告準則》第16號，該等租賃與已確立的「具使用權」資產及代表支付租賃費用的相應負債將於本集團財務狀況報表內入賬。利潤表內的現有租賃應計開支將替換為「具使用權」資產的折舊開支及租賃負債的利息開支，令經營租賃成本入賬較《國際會計準則》第17號提前。

《國際財務報告準則》第16號允許透過經修訂的追溯法或完整的追溯法實行對新準則的過渡。根據經修訂的追溯法並且做出若干簡化，本集團的比較資料不作重列，但取決於「具使用權」資產的計量方法，於初始採納日期(即二零一九年一月一日)或會對保留盈利作出調整。根據經修訂的追溯法，承租人可選擇針對各項租賃，按賬面值(猶如該準則自租賃生效以來已獲應用)(稱為「經修訂追溯法選擇A」)或按等同於已貼現的餘下租賃付款(經調整緊接該準則初始採納日期前任何預付或應計租賃付款餘額)的金額(稱為「經修訂追溯法選擇B」)計量「具使用權」資產。

繼完成《國際財務報告準則》第16號實施項目後，本集團已自二零一九年一月一日起採納《國際財務報告準則》第16號，並使用經修訂追溯法選擇B。估計應用該準則將導致於二零一九年一月一日確認一項額外租賃負債約8億英鎊及一項相若數額的「具使用權」的對應資產。本集團將持續改善及核實該等金額。根據經修訂追溯法選擇B，並無調整本集團於二零一九年一月一日的保留盈利。就本集團為承租人的現有融資租賃而言，「具使用權」資產及租賃負債於二零一九年一月一日的賬面值將應用《國際會計準則》第17號，根據租賃資產及租賃負債於緊接計量日期前的賬面值釐定。

本集團於過渡期間將使用可行權宜方法，繼續採用租賃的定義。這意味著本集團將就根據《國際會計準則》第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號詮釋「釐定安排是否包含租賃」識別為租賃，並於二零一九年一月一日前訂立的所有合約應用《國際財務報告準則》第16號。本集團亦將使用可行權宜方法，對特徵合理相似的租賃組合採用單一貼現率。因此，就該等組合而言，用於貼現未來租賃付款的增量借款率將基於國家特定無風險利率(經調整邊際/息差)釐定，以反映本集團的信用狀況、租賃年期及尚未支付的租賃付款。

A 背景及主要會計政策續

A3 會計政策續

A3.2 尚未生效的新訂會計規定續

尚未獲歐盟認可之會計規定

《國際財務報告準則》第17號「保險合約」

於二零一七年五月，國際會計準則委員會頒佈了《國際財務報告準則》第17號「保險合約」用於取代現有《國際財務報告準則》第4號「保險合約」。該準則(有待歐盟及其他地區認可)對二零二一年一月一日或之後開始的年度期間適用。於二零一八年十一月，國際會計準則委員會決定將《國際財務報告準則》第17號的生效日期初步推遲一年，至於二零二二年一月一日或之後開始的期間，國際會計準則委員會同時考慮進一步修訂該項新準則。準則亦允許提前採納，但有關實體須於首次採納《國際財務報告準則》第17號當日或之前亦同時採納《國際財務報告準則》第9號。本集團擬於新準則於強制生效日期時採納該準則，並一併採納《國際財務報告準則》第9號。

《國際財務報告準則》第4號容許保險公司繼續使用於二零零五年一月前在所屬司法權區通用的保險資產及負債的既定會計法定基準，而《國際財務報告準則》第17號則以一項針對所有保險合約的全新計量模型取代該項。

《國際財務報告準則》第17號規定，保險合約負債將按未來現金流量現值認列，並包含顯性風險調整(於每個報告日期更新，以反映現狀)，連同於初步確認時出現的任何收益相等或相反的合約服務邊際。虧損直接於利潤表認列。為進行計量，合約均按具備類似風險、盈利能力狀況及發行年度的合約劃分組合，並單獨管理其他類別的合約。

《國際財務報告準則》第17號項下保險合約的利潤乃透過確認於期內提供予保單持有人的服務(解除合約服務邊際)、非經濟風險釋出(解除風險調整)及投資利潤表示。

合約服務邊際於保險合約承保期內作為利潤撥入，反映向保單持有人提供服務的情況。就具有參與分紅特點的若干合約(有關投資及其他相關項目絕大部分的公允價值會支付予保單持有人)而言，如本集團的分紅產品，合約服務邊際對股東而言反映可變費用。就此等合約而言，調整合約服務邊際旨在反映經濟經驗及假設的變動。就所有其他合約而言，合約服務邊際僅就非經濟假設作出調整。

《國際財務報告準則》第17號引入一項新的保險收入計量方法，其以向保單持有人提供服務為基礎而且不包括與保單投資部分相關的任何保費，此方法將與目前利潤表中保費收入的現行計量方法有重大差別。為向《國際財務報告準則》第17號過渡，須釐定遞延利潤的金額，即於過渡日期的合約服務邊際。

《國際財務報告準則》第17號規定計算此項合約服務邊際時，須假設該準則已獲追溯應用。然而，倘並非可行，則實體須選擇使用經簡化的追溯法或參考負債於過渡日期的公允價值釐定合約服務邊際。採用該方法釐定合約服務邊際對未來報告期的股東權益及有效業務的利潤均會產生重大影響。

《國際財務報告準則》第17號實施計劃

鑒於新準則的規定複雜，並要求對保險合約的會計處理作出重大變更，同時須採用重大判斷及新的估計方法，預計《國際財務報告準則》第17號將產生重大影響。目前尚未清楚實施該等準則將對本集團會計政策帶來的變化影響，但可預期該等變動將會(其中包括)改變確認《國際財務報告準則》溢利的時間。由於實施該準則可能涉及須對本集團轄下的資訊科技、精算及財務系統作出重大改進，因此亦將影響本集團支出。

本集團已就實施《國際財務報告準則》第17號及《國際財務報告準則》第9號設立一項全集團實施計劃。該計劃負責訂立全集團會計政策並制定應用方法、設立適當流程及控制、物色適當數據，以及實施精算及財務系統變更。

由集團財務總監擔任主席並由集團風險職能部門及本集團轄下及業務單位轄下高級財務經理參與的集團監督委員會，對實施計劃提供監督及策略方向。同時亦設立若干附屬委員會負責管理所選用的會計政策及方法詮釋，統籌計劃管理及設計以及計劃交付。

本集團仍有望於該準則的生效日期(目前預計為二零二二年)，按照有關規定就中期報告開始提供《國際財務報告準則》第17號財務報表。

其他新訂會計規定

除上文所述者外，下列新訂會計規定亦已經發佈而尚未生效，但本集團預期該等規定不會對本集團的財務報表有重大影響：

- 已於二零一七年六月刊發並將於二零一九年一月一日起生效的國際財務報告詮釋委員會的解釋23「所得稅處理之不確定性」。該項解釋尚未獲歐盟認可；
- 已於二零一七年十月刊發並將於二零一九年一月一日起生效的《國際會計準則》第28號修訂本「於聯營公司及合營企業之長期權益」；
- 已於二零一七年十二月刊發並將於二零一九年一月起生效的對《國際財務報告準則》二零一五年至二零一七年週期的年度改進；
- 已於二零一八年二月刊發並將於二零一九年一月起生效的《國際會計準則》第19號修訂本「計劃修改、縮減或結算」；
- 已於二零一八年十月刊發並將於二零二零年一月一日起生效的《國際財務報告準則》第3號修訂本「業務合併」；及
- 已於二零一八年十月刊發並將於二零二零年一月一日起生效的《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」。

B 盈利表現

B1 按分部劃分的表現分析

B1.1 分部業績 — 稅前利潤

	附註	二零一八年	二零一七年		二零一八年相對於二零一七年	
		百萬英鎊	實質匯率 附註(iv)	固定匯率 附註(iv)	實質匯率 附註(iv)	固定匯率 附註(iv)
亞洲：						
保險業務	B3(i)	1,982	1,799	1,727	10%	15%
資產管理		182	176	171	3%	6%
亞洲總計		2,164	1,975	1,898	10%	14%
美國：						
Jackson (美國保險業務)		1,911	2,214	2,137	(14)%	(11)%
資產管理		8	10	9	(20)%	(11)%
美國總計		1,919	2,224	2,146	(14)%	(11)%
英國及歐洲：						
英國及歐洲保險業務：	B3(iii)					
長期業務		1,138	861	861	32%	32%
一般保險佣金 附註(i)		19	17	17	12%	12%
英國及歐洲保險業務總計		1,157	878	878	32%	32%
英國及歐洲資產管理 附註(v)		477	500	500	(5)%	(5)%
英國及歐洲總計		1,634	1,378	1,378	19%	19%
分部利潤總計		5,717	5,577	5,422	3%	5%
其他收入及開支：						
投資回報及其他收入		52	11	11	373%	373%
核心結構性借款應付利息		(410)	(425)	(425)	4%	4%
企業開支 附註(ii)		(367)	(361)	(355)	(2)%	(3)%
其他收入及開支總計		(725)	(775)	(769)	6%	6%
重組成本		(165)	(103)	(103)	(60)%	(60)%
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						
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(558)	(1,563)	(1,514)	64%	63%
收購會計調整攤銷 附註(iii)		(46)	(63)	(61)	27%	25%
與出售業務及企業交易有關的(虧損)溢利	D1.1	(588)	223	218	不適用	不適用
稅前利潤		3,635	3,296	3,193	10%	14%
股東回報應佔稅項開支	B4	(622)	(906)	(876)	31%	29%
年度利潤		3,013	2,390	2,317	26%	30%
歸屬於：						
本公司權益持有人		3,010	2,389	2,316	26%	30%
非控股權益		3	1	1	200%	200%

B 盈利表現續

B1 按分部劃分的表現分析續

B1.1 分部業績—稅前利潤續

每股基本盈利(便士)	附註	二零一八年		二零一七年		二零一八年相對於二零一七年%	
			實質匯率 附註(iv)	固定匯率 附註(iv)	實質匯率 附註(iv)	固定匯率 附註(iv)	
基於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 ^(v)	B5	156.6便士	145.2便士	140.4便士	8%	12%	
基於年度利潤	B5	116.9便士	93.1便士	90.0便士	26%	30%	

附註

- (i) 大部分一般保險佣金預計於未來年度不會再現。
(ii) 上述企業開支主要指集團總部及亞洲區總部的企業開支。
(iii) 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) 關於實質匯率及固定匯率的定義，請參閱附註A1。上年度的「股東應佔年內利潤」按實質匯率基準與按固定匯率基準計算之間的差異為7,300萬英鎊，是由於本集團海外附屬公司的上年度業績採用對應本年度業績適用的匯率重新換算為英鎊而產生。
(v) 英國及歐洲以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》資產管理經營溢利：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
資產管理費收入	1,098	1,027
其他收入	2	7
員工成本*	(384)	(400)
其他成本*	(270)	(202)
未計業績表現相關費用的相關利潤	446	432
分佔聯營公司業績	16	15
業績表現相關費用	15	53
英國及歐洲以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》資產管理經營溢利總計	477	500

*員工及其他成本包括因應英國脫歐而開展的籌備工作產生的開支2,700萬英鎊。

- (vi) 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

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
亞洲業務 ^{附註(i)}	(512)	(1)
美國業務 ^{附註(ii)}	(100)	(1,568)
英國及歐洲業務 ^{附註(iii)}	34	(14)
其他業務 ^{附註(iv)}	20	20
總計	(558)	(1,563)

附註

- (i) 亞洲業務
亞洲業務錄得短期波動負(5.12)億英鎊(二零一七年：負(100)萬英鎊)，主要反映年內債券收益率上升及股市下跌後資產及相關負債的淨值變動，特別是在計算保單持有人負債的國家的變動，用於估值的利率並不反映期內所有利率變動。
(ii) 美國業務
誠如附註C5.2(a)所述，美國保險業務投資回報短期波動的呈報金額(扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷開支)為(1.14)億英鎊(二零一七年：4.62億英鎊進賬)，且包括下列項目的金額：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
股權對沖結果淨額 ^{附註(a)}	(58)	(1,490)
非股權相關衍生工具 ^{附註(b)}	(64)	(36)
債務證券 ^{附註(c)}	(31)	(73)
股權型投資：實際減長期回報	38	12
其他項目	15	19
總計	(100)	(1,568)

附註

(a) 股權對沖結果淨額

股權對沖結果淨額與市場變動對Jackson變額年金及定額指數年金產品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。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」(前稱FAS 157)或會計準則匯編專題944「金融服務—保險」(前稱SOP 03-01)(視乎保證部分類型而定)進行估值。該兩種方法均要求實體釐定根據適用於相關方法的假設而預期出現的未來收益所衍生的總費用(「費用估算」)。FAS 157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。由於本集團採用美國公認會計原則處理產品保證部分的測量值，倘若用於管理Jackson年金業務的負債及相關衍生工具的測量基準相異，此項目亦會產生不對稱影響(如下文附註B1.3(c)所述)。

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：

- 如附註B1.3(c)所述，根據「可予繼續採用」的美國公認會計原則，變額年金保證及定額指數年金嵌入式期權僅部分按公允價值計價；
- 利率風險是透過下文附註(b)所述的非股權相關衍生工具計劃進行管理；及
- Jackson管理其於會計框架下被區別對待的一系列其他因素的經濟風險，例如未來費用及假設波動水平。

股權對沖結果淨額(根據遞延保單獲得成本按溢利率出現而進行攤銷的政策,扣除相關遞延保單獲得成本攤銷)可概述如下:

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
股權對沖工具的公允價值變動*	299	(1,871)
變額及定額指數年金保證負債的會計價值變動†	(894)	(99)
費用評估(扣除賠付)	537	480
總計	(58)	(1,490)

* 持作管理變額年金保證及定額指數年金期權的股權風險。

† 變額及定額指數年金保證負債的會計價值變動反映市場變動與經濟及精算假設變動的影響。精算假設包含對持續率、死亡率及變額年金合約所附帶若干特徵的預期利率的考量。該等假設透過比較經驗,並經應用專家對未來經驗可能變動的判斷後,每年予以更新。二零一八年的常規更新導致稅前利潤(經計及遞延保單獲得成本攤銷的相關變動)減少1.43億英鎊(二零一七年:3.82億英鎊)。

(b) 非股權相關衍生工具

該項目的波動包括以下影響的淨額:

一 獨立非股權相關衍生工具的公允價值變動;

一 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(如附註B1.3所述);及

一 遞延保單獲得成本的相關攤銷。

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

(c) 債務證券相關短期波動

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
年內(開支)進賬:		
出售減值及不良債券虧損	(4)	(3)
債券撤減	(4)	(2)
收回/撥回	19	10
年內進賬總額	11	5
在以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利上扣減的風險邊際撥備*	77	86
	88	91
利息相關已變現(虧損)收益:		
年內產生的虧損	(8)	(43)
當前及過往年度產生的收益及虧損攤銷至以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利	(116)	(140)
	(124)	(183)
遞延保單獲得成本的相關攤銷	5	19
債務證券相關短期波動總額	(31)	(73)

* 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,而每年變動則分類為短期波動。二零一八年計入Jackson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(二零一七年:21個基點)及平均賬面值之571億美元(二零一七年:553億美元)為基礎。現列示如下:

穆迪評級類別(或全國保險專員協會對按揭抵押證券的相應評級)	二零一八年				二零一七年			
	平均賬面值	風險邊際準備金	預期年度虧損		平均賬面值	風險邊際準備金	預期年度虧損	
	百萬美元	%	百萬美元	百萬英鎊	百萬美元	%	百萬美元	百萬英鎊
A3級或以上	29,982	0.10	(31)	(23)	27,277	0.12	(33)	(25)
Baa1、2或3級	25,814	0.21	(55)	(40)	26,626	0.22	(58)	(45)
Ba1、2或3	1,042	0.98	(10)	(8)	1,046	1.03	(11)	(8)
B1、2或3級	289	2.64	(8)	(6)	318	2.70	(9)	(7)
B3級以下	11	3.69	-	-	23	3.78	(1)	(1)
總計	57,138	0.18	(104)	(77)	55,290	0.21	(112)	(86)
遞延保單獲得成本的相關攤銷(參閱下文)			22	15			21	15
經調整《國際財務報告準則》經營溢利中長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支			(82)	(62)			(91)	(71)

與Jackson《國際財務報告準則》業績計量保險資產及負債的基準一致,以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利的扣除及計入項目部分被遞延保單獲得成本的相關攤銷抵銷。

除就Jackson的一般賬戶債務證券計算上述已變現收益及虧損外,其他全面收入報表內亦計入一項關於分類為可供出售債務證券的未變現淨虧損(已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷)的稅前支出(13.71)億英鎊(二零一七年:進賬5.41億英鎊)。暫時性市值變動並不反映違約或減值。有關Jackson投資組合價值變動的額外詳情載於附註C3.2(b)。

(iii) 英國及歐洲業務

英國及歐洲業務投資回報的短期波動為正3,400萬英鎊(二零一七年:負1,400萬英鎊),主要來自分紅基金的未來股東轉撥的價值而持有的股票期權的對沖的未變現收益,但因為二零一八年的利率及信貸息差有所上升,部分被公司債券支持資本的餘下年金業務的虧損所抵銷。

(iv) 其他業務

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

B1 按分部劃分的表現分析續

B1.3 經營分部的釐定及表現計量

經營分部

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

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

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

表現計量

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

- 股東支持業務投資回報的短期波動，包括對Jackson保證負債及相關衍生產品賬面值的短期市場影響(見下文闡釋)；
- 業務收購產生的收購會計調整攤銷，主要包括二零一二年收購REALIC產生的調整支出；及
- 企業交易的溢利或虧損，例如年內進行的出售事項。

投資及負債變動以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利的釐定：

(a) 一般原則

(i) 英式分紅業務

以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利反映應佔稅項法定轉撥總額。分紅基金相關資產價值變動不會直接影響以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利的釐定。

(ii) 單位連結式業務

保單持有人單位負債直接反映相關資產價值變動。因此，以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利反映單位負債及支持資產的當期價值變動。

(iii) 美國變額年金及定額指數年金業務

該業務包含按公允價值及其他美國公認會計原則引申原則計量的保證負債。該等負債受一項大規模衍生工具計劃規限，以管理股權及利率風險，其公允價值變動於各期間均計入利潤表。以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利及短期波動的釐定原則如下文第(c)節所論述。

(iv) 保單持有人負債對市況敏感的業務

根據《國際財務報告準則》，保單持有人負債的賬面值對當前市況的敏感程度視乎「可予繼續採用」的衡量基準的性質隨業務單位而變。一般而言，在負債對市況日常變動特別敏感的情況下，會計基準設定為使市場變動對資產及負債的影響在利潤表中大致相等，且以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利不致被歪曲。在此等情況下，毋須將負債變動分岔成與長期市況及短期影響相關的兩個元素。

然而，若干類型業務的負債變動確實需要分岔，以確保以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利能在淨額層面(即於計及已分配投資回報及保單持有人給付開支後)反映出長期市場回報。

需要進行上述分岔的例子包括香港業務及英國股東支持年金業務(分別於第b(i)節及第d(i)節闡釋)。就其他類型的亞洲非分紅業務而言，在釐定以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利時，會使用預期長期投資回報釐定保單持有人負債的變動。

(v) 其他股東出資業務

就長期持有資產及負債的長期保險業務而言，按現有《國際財務報告準則》計算保險負債的會計基準或會產生利潤（包括市況短期波動影響），其可能無法代表相關表現的趨勢。因此，本集團股東出資業務的業績應用以下主要元素釐定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。

除與價值變動直接匹配（如單位連結式業務）或密切相關的支持負債的資產（如下文所論述）外，股東出資業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利按預期長期投資回報基準釐定。長期投資回報由期內應收的實際收入（利息／股息收入）及債務及股本證券的長期資本回報組成。

債務證券及貸款

原則上，債務證券及貸款的長期資本回報包括以下兩個元素：

- 該期間參照投資組合信貸質素釐定的預期違約水平的風險邊際準備金開支。報告期內的減值虧損與以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利的風險邊際準備金開支之間的差額則反映於投資回報短期波動；及
- 以截至所售債券原定到期日的長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利中與利息相關的已變現收益及虧損的攤銷。

於二零一八年十二月三十一日，本集團過往所售債券所涉未攤銷與利息相關的已變現收益及虧損水平為淨收益6.29億英鎊（二零一七年：8.55億英鎊）。

股本證券

就股本證券而言，長期回報率為經考慮過往表現、目前趨勢及未來預期後估計的收入及資本長期趨勢投資回報。就股東出資業務（除英國年金業務、單位連結式及美國變額年金獨立賬戶外）而言，持有的股本證券主要與美國及亞洲保險業務相關。不同類別的股本證券的回報率各有不同。

衍生工具價值變動

一般而言，衍生工具價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利內。若衍生工具價值變動大致抵銷包括在以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利內的其他資產及負債的會計價值變動，則作別論。價值變動不計入以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利的衍生工具的主要例子在Jackson出現（如下文第(c)節所論述）。

(b) 亞洲保險業務**(i) 保單持有人負債對市況敏感的業務**

若干亞洲非分紅業務的經濟特點，以香港為例，與保單持有人在合約期內按資產份額承擔負債的資產管理產品類似。因此，就這些產品而言，以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利中的保單持有人給付開支反映資產份額的特點，而若使用當地監管基準（亦適用於《國際財務報告準則》基準），則會反映波動性變動。

就若干其他類型非分紅業務而言，在釐定以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利時，會使用預期長期投資回報釐定保單持有人負債的變動。

(ii) 其他亞洲股東出資業務**債務證券**

就該業務而言，其已變現收益及虧損主要與利息相關。因此，該等業務至今的所有已變現收益及虧損均按截至該等證券原定到期日的期間攤銷，且並無顯性的風險邊際準備金開支。

股本證券

就亞洲保險業務而言，截至二零一八年十二月三十一日就非連結式股東支持業務持有的股本證券投資為21.46億英鎊（二零一七年十二月三十一日：17.59億英鎊）。二零一八年所採用的回報率因業務單位而有所不同，介乎5.3%至17.6%（二零一七年：4.3%至17.2%）。該等比率於各期間大致保持穩定，但各國間可能有所不同，例如，各業務單位的通脹預期不盡相同。假設乃針對預期應用於均衡條件的回報。假設的回報率並不反映經濟表現的任何週期性變化，且並非參考目前資產估值釐定。

以權益法入賬的亞洲保險合營企業的長期投資回報，其釐定基準與上文所述其他亞洲保險業務的基準相類似。

B1 按分部劃分的表現分析續

B1.3 經營分部的釐定及表現計量續

(c) 美國保險業務

(i) 獨立賬戶業務

就該業務而言，保單持有人單位負債直接反映資產價值變動。因此，以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利反映了單位負債及支持資產的當期價值變動。

(ii) 美國的變額及定額指數年金業務

以下的Jackson變額及定額指數年金業務價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利內。請參閱附註B1.2的附註(ii)：

- 以股權為基礎的衍生工具的公允價值變動；
- 保證最低提取給付的「非終生」部分及定額指數年金業務的保證給付期權，以及保證最低收入給付再保險(見下文)的公允價值變動；
- 保證最低身故給付、保證最低收入給付及保證最低提取給付「終生」部分負債賬面值的賬目變動(見下文)，其中根據《國際財務報告準則》採納的「可予繼續採用」的美國公認會計原則，就Jackson的保險資產及負債而言，其賬目變動的計量基準導致即期市場變動影響減弱(即該等資產及負債對當期股市及利率變動的影響相對不敏感)；
- 與保證負債有關的部分費用評估以及賠付；及
- 上述各項目的遞延保單獲得成本的相關攤銷。

保證最低提取給付的「非終生」部分的保證給付期權及定額指數年金業務的股票指數期權

保證最低提取給付的「非終生」部分的保證給付期權負債均按照《國際財務報告準則》所採用的美國公認會計原則基準進行計量，方式與《國際會計準則》第39號一致，根據該準則，賬戶結餘的預期未來增長率按當期掉期利率(而非預期回報率)計算，僅包括部分預期未來保證費用。該等負債的儲備價值變動對股市水平變動、隱含波幅及利率敏感。定額指數年金業務的股票指數期權按照《國際財務報告準則》所採用的美國公認會計原則基準進行計量，與《國際會計準則》第39號的方法一致，根據該準則，預期未來增長乃按當期掉期利率計算。

變額年金保證最低收入給付的保證給付期權

保證最低收入給付負債基本上已分保(惟受一項可予扣除金額及年度賠款限制約束)，並採納「可予繼續採用」的美國公認會計原則入賬。該會計基準基本上並不確認市場變動影響。相應再保險資產乃按照《國際財務報告準則》所採用「可予繼續採用」的美國公認會計原則基準進行計量，與《國際會計準則》第39號「金融工具：確認及計量」的方法一致，因此將以公允價值確認。由於保證最低收入給付已獲經濟上分保，再保險資產的按市值計算元素作為投資回報短期波動的組成部分入賬。

(iii) 其他衍生工具價值變動

價值變動不計入以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利的非以股權為基礎的衍生工具(例如利率掉期及掉期期權)的主要例子在Jackson出現。非以股權為基礎的衍生工具主要由Jackson持有，以作為就Jackson的債券組合(其價值變動在其他全面收入報表而非利潤表入賬)、產品負債(對此根據《國際財務報告準則》第4號採納「可予繼續採用」的美國公認會計原則未能全面反映所對沖的經濟特點)及以股權為基礎的產品期權所附帶利率風險特點而設的廣泛基礎對沖計劃的一部分。

(iv) 其他美國股東出資業務**債務證券**

減值虧損與利息相關已變現收益及虧損之間的差異對Jackson極為重要。Jackson已使用全國認可統計評級機構(NRSRO)的評級，或源自全國保險專員協會頒佈的監管評級詳情的評級，藉此釐定適用於持作支持一般賬戶業務的債務證券的平均年度風險邊際準備金。持作支持獨立賬戶的債務證券及再保險留存資金負債均毋須扣除風險邊際準備金開支。有關Jackson的風險邊際準備金開支及與利息相關的已變現收益及虧損攤銷，其進一步詳情載於附註B1.2的附註(ii)(c)。

股本證券

截至二零一八年十二月三十一日，美國保險非獨立賬戶業務的股本證券為13.59億英鎊(二零一七年十二月三十一日：9.46億英鎊)。就該等業務而言，於所示年度的收入及所用資本的長期回報率(反映年內平均無風險利率與適用風險溢價之和)如下：

	二零一八年	二零一七年
股本證券(如普通及優先股及互惠基金投資組合)	6.7%至7.2%	6.1%至6.5%
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)	8.7%至9.2%	8.1%至8.5%

(d) 英國及歐洲保險業務**(i) 股東支持年金業務**

就該業務而言，保單持有人負債乃經參照現時利率後釐定。支持負債的資產價值變動與負債的相關變動密切相連。因此，資產價值變動計入「以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利」。保單持有人負債包括信貸風險邊際準備金。實際與最佳預期減值的差異計入為投資回報短期波動的一部分。

以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利經調整下列分配至「投資回報短期波動」類別內的變動元素後，反映The Prudential Assurance Company Limited (PAC)股東支持年金業務的保單持有人負債價值變動的影響：

- 就期內的實際評級上調及下調計提信貸風險撥備的影響；
- 與假設相比之信貸經驗；及
- 支持業務資本的資產短期價值變動。

信貸經驗反映違約及其他類似經驗的影響，例如由發行人進行債務重組所產生的資產交換實際上涵蓋所持證券永久減值的元素。與假設相比之正面或負面經驗計入投資回報短期波動，且無進一步調整。其他信貸風險撥備變動的影響，以及因重新平衡組合而導致的估值利率變動的淨影響均包括在以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利內，以使其更符合管理基準。

(ii) 非連結式股東出資業務

就支持英國及歐洲保險業務(除年金業務外)非連結式股東出資業務的債務證券而言，其已變現收益及虧損主要與利息相關。因此，該等業務至今的所有已變現收益及虧損均按截至該等證券原定到期日的期間攤銷，且並無顯性的風險邊際準備金開支。

(e) 基金管理及其他非保險業務

對於這些業務，上述適用於壽險的特點並不適用，故以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利並非按上述基準釐定。相反，已變現收益及虧損一般都列入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，並將暫時性未變現收益及虧損列入短期波動內。某些情況下，衍生工具及其他金融工具的已變現收益及虧損在可反映其安排的相關經濟特徵的期間內攤銷至以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利中。

B 盈利表現續

B1 按分部劃分的表現分析 續

B1.4 分部利潤表

	二零一八年 百萬英鎊					
	亞洲	美國	英國及歐洲	分部總計	未分配至 某一分部 (其他業務) 附註(ix)	集團總計
已賺毛保費 ^{附註(iv)}	16,469	17,656	13,061	47,186	38	47,224
分出再保險保費 ^{附註(i)}	(575)	(309)	(13,137)	(14,021)	(2)	(14,023)
已賺保費(扣除再保險)	15,894	17,347	(76)	33,165	36	33,201
其他收入 ^{附註(ii)、(iii)}	309	50	1,595	1,954	39	1,993
總外部收入 ^{附註(v)、(vi)}	16,203	17,397	1,519	35,119	75	35,194
集團內收入	42	50	3	95	(95)	-
利息收入 ^{附註(vii)}	1,086	2,016	3,039	6,141	51	6,192
其他投資回報 ^{附註B1.5}	(3,240)	(6,804)	(6,476)	(16,520)	65	(16,455)
總收入(扣除再保險)	14,091	12,659	(1,915)	24,835	96	24,931
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動 (扣除再保險) ^{附註(i)、(iv)}	(8,736)	(8,790)	4,977	(12,549)	(19)	(12,568)
保單獲得成本及其他經營開支 ^{附註B2、附註(iii)、(vi)}	(3,866)	(2,077)	(2,360)	(8,303)	(552)	(8,855)
核心結構性借款的利息	-	(15)	-	(15)	(395)	(410)
與出售業務及企業交易有關的虧損 ^{附註D1.1}	(11)	(38)	-	(49)	(31)	(80)
總費用(扣除再保險及出售業務虧損)	(12,613)	(10,920)	2,617	(20,916)	(997)	(21,913)
應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關 稅項)	239	-	52	291	-	291
稅前利潤(虧損)(即股東及保單持有人回報 應佔稅項) ^{附註(viii)}	1,717	1,739	754	4,210	(901)	3,309
保單持有人回報應佔稅項(開支)抵免	(80)	-	406	326	-	326
股東應佔稅前利潤(虧損)	1,637	1,739	1,160	4,536	(901)	3,635
稅前利潤(虧損)分析						
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(虧損)	2,164	1,919	1,634	5,717	(890)	4,827
股東支持業務投資回報的短期波動	(512)	(100)	34	(578)	20	(558)
收購會計調整攤銷	(4)	(42)	-	(46)	-	(46)
與出售業務及企業交易有關的虧損 ^{附註D1.1}	(11)	(38)	(508)	(557)	(31)	(588)
	1,637	1,739	1,160	4,536	(901)	3,635

二零一七年 百萬英鎊

	亞洲	美國	英國及歐洲	分部總計	未分配至 某一分部 (其他業務) 附註(ix)	集團總計
已賺毛保費	15,688	15,164	13,126	43,978	27	44,005
分出再保險保費	(656)	(352)	(1,050)	(2,058)	(4)	(2,062)
已賺保費(扣除再保險)	15,032	14,812	12,076	41,920	23	41,943
其他收入 附註(ii)、(iii)	307	669	1,234	2,210	48	2,258
總外部收入 附註(v)、(vi)	15,339	15,481	13,310	44,130	71	44,201
集團內收入	40	64	5	109	(109)	-
利息收入 附註(vii)	932	2,085	3,413	6,430	67	6,497
其他投資回報 附註B1.5	8,063	16,448	11,171	35,682	10	35,692
總收入(扣除再保險)	24,374	34,078	27,899	86,351	39	86,390
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動 (扣除再保險)	(18,291)	(31,205)	(23,025)	(72,521)	(11)	(72,532)
保單獲得成本及其他經營開支 附註B2、附註(iii)	(4,053)	(2,257)	(3,206)	(9,516)	(477)	(9,993)
核心結構性借款的利息	-	(16)	-	(16)	(409)	(425)
與出售業務及企業交易有關的溢利 附註D1.1	61	162	-	223	-	223
重新計量已售韓國壽險業務	5	-	-	5	-	5
總費用(扣除再保險及出售業務收益)	(22,278)	(33,316)	(26,231)	(81,825)	(897)	(82,722)
應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關 稅項)	181	-	121	302	-	302
稅前利潤(虧損)(即股東及保單持有人 回報應佔稅項) 附註(viii)	2,277	762	1,789	4,828	(858)	3,970
保單持有人回報應佔稅項開支	(249)	-	(425)	(674)	-	(674)
股東應佔稅前利潤(虧損)	2,028	762	1,364	4,154	(858)	3,296
稅前利潤(虧損)分析						
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(虧損)	1,975	2,224	1,378	5,577	(878)	4,699
股東支持業務投資回報的短期波動	(1)	(1,568)	(14)	(1,583)	20	(1,563)
收購會計調整攤銷	(7)	(56)	-	(63)	-	(63)
與出售業務及企業交易有關的溢利 附註D1.1	61	162	-	223	-	223
	2,028	762	1,364	4,154	(858)	3,296

附註

- (i) 分出再保險保費(140.23)億英鎊包括年內就英國年金組合的再保險支出的(121.49)億英鎊。再保險資產的相關增加計入分出再保險公司應佔的給付及賠款，而保單持有人負債的連帶變動則計入給付及賠款。進一步詳情請參閱附註D1.1。
- (ii) 其他收入包括來自本集團資產管理業務的收入14.89億英鎊(二零一七年：13.71億英鎊)。餘下其他收入包括外部客戶的收入。其他收入亦包括與並非按公允價值持有且其變動計入損益的金融工具相關的2,000萬英鎊(二零一七年：700萬英鎊)。二零一七年的比較數字亦包括於二零一七年八月出售的美國經紀交易商網絡所產生的經紀交易商手續費5.42億英鎊。
- (iii) 於採納《國際財務報告準則》第15號後，二零一七年的比較業績已予重列，詳情載於附註A2。
- (iv) 於二零一八年十月，Jackson與John Hancock Life Insurance Company (John Hancock USA)訂立一份100%再保險協議，以收購集團派付年金業務的封閉業務。是項交易導致於合約確立時已賺毛保費增加37億英鎊，給付及賠款因保單持有人負債增加而相應增加41億英鎊，同時其他經營開支因負分保佣金減少4億英鎊。是項交易並無對以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利或總利潤產生重大影響。
- (v) 於亞洲，二零一八年及二零一七年均無單個市場來自外部客戶的收入超出本集團總收入的10%(香港除外)。香港來自外部客戶的總收入達77.19億英鎊(二零一七年：72.69億英鎊)。
- (vi) 除英國及歐洲二零一八年15.19億英鎊中的1.66億英鎊外，上表所列總外部收入均來自外部客戶。1.66億英鎊指就與過往年金銷售審閱相關的成本確認的保險收回款項，進一步詳情見附註C11。
- (vii) 利息收入包括就已減值證券應計的400萬英鎊(二零一七年：300萬英鎊)。
- (viii) 此算法為根據《國際財務報告準則》的正式稅前利潤(虧損)的算法，而非股東應佔的業績。
- (ix) 未分配至某一分部包括中央業務(集團總部及亞洲區總部以及集團借款)、Prudential Capital及非洲業務。此外，該欄包括集團內撤銷(包括英國分紅業務與亞洲分紅業務之間的集團內再保險合約撤銷)。
- (x) 基於本集團的業務性質，本集團並不倚賴任何主要客戶。

B 盈利表現續

B1 按分部劃分的表現分析 續

B1.5 其他投資回報

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
以公允價值計量且其變動計入損益的證券的已變現及未變現(虧損)收益	(19,665)	33,121
以公允價值計量且其變動計入損益的衍生工具的已變現及未變現(虧損)	(941)	(1,624)
先前於其他全面收入中認列的可供出售證券的已變現收益(虧損)*	11	(26)
貸款的已變現(虧損)收益	(4)	9
股息	2,362	2,654
其他投資收入	1,782	1,558
其他投資回報	(16,455)	35,692

* 包括減值。

二零一八年，本集團在利潤表內認列的投資已變現收益及虧損金額為淨收益82億英鎊(二零一七年：淨收益57億英鎊)。

B1.6 按分部組成部分劃分的額外表現分析

B1.6(a) 亞洲

	二零一八年 百萬英鎊				二零一七年 百萬英鎊
	保險	資產管理	撤銷	總計	總計
已賺保費(扣除再保險)	15,894	-	-	15,894	15,032
其他收入	99	210	-	309	307
總外部收入	15,993	210	-	16,203	15,339
集團內收入	-	158	(116)	42	40
利息收入	1,083	3	-	1,086	932
其他投資回報	(3,240)	-	-	(3,240)	8,063
總收入(扣除再保險)	13,836	371	(116)	14,091	24,374
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)	(8,736)	-	-	(8,736)	(18,291)
保單獲得成本及其他開支 ^{附註B2}	(3,732)	(250)	116	(3,866)	(4,053)
與出售業務及企業交易有關的(虧損)溢利 ^{附註D1.1}	(11)	-	-	(11)	61
重新計量已出售韓國壽險業務 ^{附註D1.1}	-	-	-	-	5
總費用(扣除再保險及出售業務(虧損)收益)	(12,479)	(250)	116	(12,613)	(22,278)
應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	178	61	-	239	181
稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項)	1,535	182	-	1,717	2,277
保單持有人回報應佔稅項開支	(80)	-	-	(80)	(249)
股東應佔稅前利潤	1,455	182	-	1,637	2,028
稅前利潤(虧損)分析					
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	1,982	182	-	2,164	1,975
股東支持業務投資回報的短期波動	(512)	-	-	(512)	(1)
收購會計調整攤銷	(4)	-	-	(4)	(7)
與出售業務及企業交易有關的(虧損)溢利 ^{附註D1.1}	(11)	-	-	(11)	61
	1,455	182	-	1,637	2,028

B1.6(b) 美國

	二零一八年 百萬英鎊			二零一七年 百萬英鎊	
	保險	資產管理 附註(i)	撇銷	總計	總計
已賺保費(扣除再保險)附註(ii)	17,347	-	-	17,347	14,812
其他收入	5	45	-	50	669
總外部收入	17,352	45	-	17,397	15,481
集團內收入	-	118	(68)	50	64
利息收入	2,016	-	-	2,016	2,085
其他投資回報	(6,784)	(20)	-	(6,804)	16,448
總收入(扣除再保險)	12,584	143	(68)	12,659	34,078
給付及賠款附註(iii)	(8,790)	-	-	(8,790)	(31,205)
核心結構性借款的利息	(15)	-	-	(15)	(16)
保單獲得成本及其他經營開支附註B2	(2,010)	(135)	68	(2,077)	(2,257)
與出售業務及企業交易有關的(虧損)溢利附註D1.1	-	(38)	-	(38)	162
總費用(扣除再保險及出售業務收益)	(10,815)	(173)	68	(10,920)	(33,316)
稅前利潤	1,769	(30)	-	1,739	762
稅前利潤(虧損)分析					
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	1,911	8	-	1,919	2,224
股東支持業務投資回報的短期波動	(100)	-	-	(100)	(1,568)
收購會計調整攤銷	(42)	-	-	(42)	(56)
與出售業務及企業交易有關的(虧損)溢利附註D1.1	-	(38)	-	(38)	162
	1,769	(30)	-	1,739	762

附註

- (i) 於二零一七年，美國的總收入及總費用包括NPH經紀交易商手續費5.42億英鎊分別計入其他收入及其他經營開支。本集團於二零一七年八月出售其美國獨立經紀交易商網絡。
- (ii) 於二零一八年十月，Jackson與John Hancock Life訂立協議，以對100%的集團派付年金業務進行再保險。是項交易導致於合約確立時已賺毛保費增加37億英鎊，給付及賠款因保單持有人負債增加而相應增加41億英鎊，同時其他經營開支因負分保佣金減少4億英鎊。是項交易並無對以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利或總利潤產生重大影響。

B 盈利表現續

B1 按分部劃分的表現分析 續

B1.6 按分部組成部分劃分的額外表現分析 續

B1.6(c) 英國及歐洲

	二零一八年 百萬英鎊				二零一七年 百萬英鎊
	保險	資產管理 附註(i)	撇銷	總計	總計
已賺保費(扣除再保險)附註(ii)	(76)	-	-	(76)	12,076
其他收入附註(ii)	347	1,248	-	1,595	1,234
總外部收入	271	1,248	-	1,519	13,310
集團內收入	-	167	(164)	3	5
利息收入	3,038	1	-	3,039	3,413
其他投資回報	(6,459)	(17)	-	(6,476)	11,171
總收入(扣除再保險)	(3,150)	1,399	(164)	(1,915)	27,899
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動 (扣除再保險)附註(ii)	4,977	-	-	4,977	(23,025)
保單獲得成本及其他經營開支附註(ii)、附註B2	(1,571)	(953)	164	(2,360)	(3,206)
總費用(扣除再保險)	3,406	(953)	164	2,617	(26,231)
應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	36	16	-	52	121
稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項)	292	462	-	754	1,789
保單持有人回報應佔稅項抵免(開支)	406	-	-	406	(425)
稅前利潤	698	462	-	1,160	1,364
稅前利潤(虧損)分析					
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	1,157	477	-	1,634	1,378
股東支持業務投資回報的短期波動	49	(15)	-	34	(14)
與出售業務及企業交易有關的虧損附註D1.1	(508)	-	-	(508)	-
	698	462	-	1,160	1,364

附註

- (i) 英國及歐洲資產管理的收入為11.02億英鎊(二零一七年:10.87億英鎊),包括附註B1.1(v)所示的資產管理手續費收入、投資回報及其他收入,以及業績表現相關費用等各項金額,與上表所列的金額13.99億英鎊不同。這是由於11.02億英鎊(二零一七年:10.87億英鎊)已扣除原將計入上表列作開支的佣金。佣金呈列方式的差異與管理層審視業務的方式一致。進一步詳情請參閱附註B1.1。
- (ii) 於採納《國際財務報告準則》第15號後,二零一七年的比較業績已予重列,詳情載於附註A2。
- (iii) 已賺保費(扣除再保險)包括年內就英國年金組合再保險所支付的分出再保險保費(121.49)億英鎊。再保險資產的相關增加計入分出再保險公司應佔的給付及賠款,而保單持有人負債的連帶變動則計入給付及賠款。進一步詳情請參閱附註D1.1。

B2 保單獲得成本及其他開支

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
所產生的保單獲得成本	(3,438)	(3,712)
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷	59	911
行政費用及其他開支*	(5,380)	(6,208)
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	(96)	(984)
總保單獲得成本及其他開支	(8,855)	(9,993)

* 於採納《國際財務報告準則》第15號後，二零一七年的比較業績已予重列，詳情載於附註A2。二零一八年行政費用及其他開支包括年內Jackson與John Hancock Life訂立集團派付年金業務再保險協議產生負分保佣金而錄得的進賬4億英鎊。

總保單獲得成本及其他開支包括：

- 合計折舊及攤銷開支為(11.36)億英鎊(二零一七年：(2.88)億英鎊)，已計入「行政費用及其他開支」及「遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷」中，並主要與保險合約及資產管理合約的遞延保單獲得成本攤銷相關。
- 非遞延保單獲得成本開支及該等成本的過往遞延攤銷為(33.79)億英鎊(二零一七年：(28.01)億英鎊)。該等金額分別包括保險(33.67)億英鎊及投資合約(1,200)萬英鎊(二零一七年：分別為(27.72)億英鎊及(2,900)萬英鎊)。
- 外部單位持有人應佔金額變動與須合併的開放式投資公司及單位信託基金有關，並包括英國及歐洲保險業務的進賬2.01億英鎊(二零一七年：支出(7.19)億英鎊)及亞洲保險業務的支出(2.97)億英鎊(二零一七年：(2.65)億英鎊)。
- 二零一八年及二零一七年所有有關按攤銷成本持有的金融負債的費用開支均為釐定實際利率的組成部分，並計入上文「行政費用及其他開支」。
- 計入保單獲得成本及其他開支總額的利息開支(核心結構性借款的利息開支除外)及折舊及攤銷的分部分析如下：

	其他利息開支		折舊及攤銷	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
亞洲業務：				
保險	-	-	(228)	(230)
資產管理	-	-	(4)	(3)
美國業務：				
保險	(159)	(116)	(830)	20
資產管理	-	-	(6)	(7)
英國及歐洲業務：				
保險	(94)	(85)	(61)	(59)
資產管理	-	-	(5)	(7)
分部總計	(253)	(201)	(1,134)	(286)
未分配至某一分部(其他業務)	(29)	(39)	(2)	(2)
集團總計	(282)	(240)	(1,136)	(288)

B2.1 員工及僱用成本

所示年度本集團僱用平均員工人數如下：

	二零一八年	二零一七年
亞洲業務	16,798	15,477
美國業務	4,285	4,564
英國及歐洲業務*	7,123	7,110
總計	28,206	27,151

* 英國及歐洲員工人數包括未分配至某一分部的中央業務及非洲業務的員工。

B 盈利表現續

B2 保單獲得成本及其他開支續

B2.1 員工及僱用成本續

僱用成本為：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
工資及薪酬	1,656	1,774
社會保障成本	116	129
界定利益計劃*	(29)	(3)
界定供款計劃	95	85
總計	1,838	1,985

* (進賬)計及精算收益及虧損的影響。

B2.2 以股份為基礎的付款

(a) 計劃說明

本集團經營若干股份獎勵及購股權計劃，於歸屬時向參與者提供Prudential plc股份或美國預託證券。正在運作的計劃包括保誠長期激勵計劃、年度激勵計劃、儲蓄相關購股權計劃、股份購買計劃及遞延紅利計劃。執行董事參與當中部分計劃，有關詳情載於董事薪酬報告。除此之外的資料如下。

股份計劃	說明
英國保誠集團亞洲長期激勵計劃	英國保誠集團亞洲長期激勵計劃為合資格僱員授予有條件獎勵。獎勵由保誠根據全年財務業績及僱員對業務的貢獻按年酌情決定。獎勵將於僱員受僱後三年方可歸屬。獎勵的歸屬可能亦須視乎表現條件而定。所有獎勵乃以保誠股份或美國預託證券授出，惟就因證券及／或稅務理由而不可實行股份獎勵的國家，會以在其他情形下歸屬股份的現金價值取代有關獎勵。
保誠代理長期激勵計劃	亞洲若干代理人有資格根據保誠代理長期激勵計劃獲授獎勵。該等獎勵的設置方式類似於上文所述的英國保誠集團亞洲長期激勵計劃。
受限制股份計劃	本公司為若干僱員設有受限制股份計劃。該計劃項下的獎勵為酌情獎勵，獎勵的歸屬可能須視乎表現條件而定。所有獎勵乃以保誠股份或美國預託證券授出。
遞延紅利計劃	本公司運營多個遞延紅利計劃，包括集團遞延紅利計劃、英國保誠集團亞洲遞延紅利計劃、Prudential Capital遞延紅利計劃(PruCap遞延紅利計劃)及其他安排。根據該等安排，遞延股份獎勵並無附帶任何表現條件。
儲蓄相關購股權計劃	多個地區的僱員及合資格代理有資格參與經英國稅務及海關總署批准的英國儲蓄相關購股權(SAYE)計劃。合資格僱員可以參與國際儲蓄相關購股權計劃，而駐亞洲若干地區的合資格代理人可以參加非僱員國際儲蓄相關購股權計劃。
股份購買計劃	駐英國以外的合資格僱員獲邀請參與經英國稅務及海關總署批准的本公司英國股份激勵計劃的類似的安排，有關安排允許購買Prudential plc股份。駐愛爾蘭的僱員有資格參與股份參與計劃。駐亞洲的僱員有資格參與英國保誠集團亞洲全體僱員股份購買計劃。

(b) 尚未行使的購股權及獎勵

下表載列於十二月三十一日，本集團以股份為基礎的補償計劃項下的尚未行使購股權及獎勵的變動：

	SAYE計劃項下尚未行使的購股權				激勵計劃項下尚未行使的獎勵	
	二零一八年		二零一七年		二零一八年	二零一七年
	購股權數目 百萬份	加權平均 行使價 英鎊	購股權數目 百萬份	加權平均 行使價 英鎊	獎勵數目 百萬份	
年初	6.4	11.74	7.1	10.74	33.6	30.2
已授予	0.3	13.94	1.4	14.55	10.7	12.7
已行使	(1.4)	10.85	(1.7)	10.07	(8.7)	(7.3)
已沒收	(0.1)	12.25	(0.1)	10.83	(2.6)	(1.3)
已註銷	(0.2)	12.43	(0.2)	11.19	-	(0.1)
已失效／已到期	(0.1)	12.60	(0.1)	10.86	(0.2)	(0.6)
年末	4.9	12.10	6.4	11.74	32.8	33.6
年末可立即行使的購股權	0.8	10.37	0.4	11.06		

截至二零一八年十二月三十一日止年度，Prudential plc的加權平均股價為17.36英鎊，而截至二零一七年十二月三十一日止年度的加權平均股價為17.51英鎊。

下表載列於十二月三十一日尚未行使的Prudential plc購股權的行使價範圍概要。

	尚未行使						可行使			
	尚未行使數目 (百萬份)		加權平均剩餘合約期限 (年)*		加權平均行使價 英鎊		可行使數目 (百萬份)		加權平均行使價 英鎊	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年
6英鎊至7英鎊之間	-	-	-	0.4	-	6.29	-	-	-	6.29
9英鎊至10英鎊之間	0.3	0.5	0.4	1.4	9.01	9.01	0.3	-	9.01	-
11英鎊至12英鎊之間	3.0	4.5	1.6	2.2	11.19	11.21	0.5	0.4	11.11	11.55
13英鎊至14英鎊之間	0.3	-	4.1	-	13.94	-	-	-	-	-
14英鎊至15英鎊之間	1.3	1.4	2.6	3.9	14.55	14.55	-	-	-	-
	4.9	6.4	2.1	2.5	12.10	11.74	0.8	0.4	10.37	11.06

* 以上所示加權平均剩餘合約期限的年數包括自歸屬期結束至合約屆滿的時間週期。

(c) 購股權及獎勵的公允價值

有關所有購股權及獎勵於授出日期估計的公允價值乃採用以下假設釐定：

	二零一八年			二零一七年		
	保誠長期 激勵計劃 (股東總回報)	SAYE 購股權	其他獎勵	保誠長期 激勵計劃/ 受限制股份 計劃(股東 總回報)	SAYE 購股權	其他獎勵
股息收益率(%)	-	2.52	-	-	2.85	-
預期波幅(%)	24.03	21.09	-	23.17	20.15	-
無風險利率(%)	1.19	0.97	-	0.62	0.56	-
預期購股權期限(年)	-	3.94	-	-	3.49	-
加權平均行使價(英鎊)	-	13.94	-	-	14.55	-
於授出日期的加權平均股價(英鎊)	17.46	16.64	-	16.80	17.74	-
於授出日期的加權平均公允價值(英鎊)	6.64	3.29	17.04	8.30	3.29	16.12

B 盈利表現續

B2 保單獲得成本及其他開支續

B2.2 以股份為基礎的付款續

所有獎勵及購股權的賠償成本於該等計劃各自歸屬期在淨收入內認列。本集團採用Black-Scholes模型對所有購股權及獎勵進行定價，惟附帶股東總回報表現條件的購股權及獎勵(保誠若干長期激勵計劃及受限制股份計劃獎勵)除外，本集團對此等購股權及獎勵採用Monte Carlo模型，以便計及此等條件的影響。該等模型用於計算購股權及獎勵於授出日期的公允價值，有關計算乃根據股票於計量日期所報的市價、僱員須支付的金額(如有)、股息收益率、預期波動、無風險利率及行使價。

就所有購股權及獎勵而言，預期波動乃根據於彭博資訊報價的市場引伸波幅計量。保誠的特定平價引伸波幅利用富時100公司指數波幅曲面的有關資料，就SAYE購股權的不同條款及貼現行使價作出調整。

無風險利率乃取自政府債券現貨匯率，並就兩年、三年及五年期作出預測以匹配相應歸屬期。股息收益率以截至授出日期止(包括當日)十二個月期間的平均收益率釐定。就附帶股東總回報條件的獎勵而言，需要確定保誠與一籃子15家競爭公司之間的波動以及相關性。就二零一八年的授出而言，一籃子競爭公司的平均波動為21.32%。一籃子相關性乃就估值日期之前三年的每日股東總回報對數的各個配對予以計算。對保誠及一籃子競爭公司均使用市場引伸波幅。主觀輸入假設變動可能對公允價值估計產生重大影響。

(d) 於利潤表扣除的以股份為基礎付款開支

年內於合併財務報表內認列有關以股份為基礎補償開支總額如下：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
以股份為基礎的補償開支	143	158
以按權益結算入賬的金額	143	158

本集團於年末並無與以現金結算的獎勵有關的尚未償還負債。

B2.3 主要管理人員薪酬

主要管理人員由Prudential plc董事組成，因其具有權限及責任以規劃、指導及控制本集團的業務。

主要管理人員薪酬總額可如下表分析：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
薪金及短期福利	16.2	17.9
僱用後福利	1.3	1.3
以股份為基礎的付款	14.5	14.1
	32.0	33.3

以股份為基礎付款開支包括970萬英鎊(二零一七年：830萬英鎊)(根據《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎的付款」(請參閱附註B2.2)釐定)，以及480萬英鎊(二零一七年：580萬英鎊)的遞延股份獎勵。

主要管理人員薪酬總額包括董事總薪酬3,180萬英鎊(二零一七年：4,020萬英鎊)減長期激勵計劃解除的950萬英鎊(二零一七年：1,520萬英鎊)，如董事薪酬表及董事薪酬報告內的相關腳註所示。有關董事薪酬的進一步資料載於董事薪酬報告。

B2.4 應付核數師費用

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
就審核本公司年度賬目應付本公司核數師的費用	2.1	2.1
就其他服務應付本公司核數師及其聯繫人的費用：		
根據法律審核附屬公司	9.2	8.3
審核相關核證服務*	4.7	4.3
其他核證服務	1.1	1.5
有關公司融資交易的服務	0.2	0.4
所有其他服務	1.0	0.7
已付核數師費用總計	18.3	17.3

* 在二零一八年470萬英鎊的審核相關核證服務費用中，140萬英鎊與法律規定的服務相關。

此外，退休金計劃產生的費用中，20萬英鎊(二零一七年：10萬英鎊)用於審核服務。

B3 變動及其他會計事宜對保險資產及負債的影響

以下事宜與釐定二零一八年業績相關：

(i) 亞洲保險業務

於二零一八年，亞洲保險業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利包括少量預期不會再出現項目的淨進賬9,400萬英鎊(二零一七年：7,500萬英鎊)，包括新加坡調整技術撥備內審慎因素撥備流失產生的非經常性影響。

(ii) 美國保險業務

就變額及定額指數年金保證持有的保單持有人負債中的變動均報告為非經營溢利的一部分(如附註B1.2所述)。

(iii) 英國及歐洲保險業務

年金及其他股東支持業務

信貸風險撥備

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

為英國股東支持定額及連結式年金業務計提的《國際財務報告準則》信貸風險撥備於二零一八年十二月三十一日等於40個基點(二零一七年十二月三十一日：42個基點)。該撥備表示債券息差超出掉期利率22%(二零一七年十二月三十一日：28%)。

於二零一八年十二月三十一日，英國股東支持業務的信貸風險撥備的準備金為9億英鎊(二零一七年十二月三十一日：16億英鎊)。二零一八年信貸風險撥備資料已扣除英國股東支持年金組合於二零一八年三月所訂立分出予Rothesay Life的再保險120億英鎊的影響。進一步詳情請參閱附註D1.1。

其他假設變動

除上述信貸風險撥備的變動外，就股東支持業務而言，對二零一八年假設的日常變動的淨影響為進賬4.37億英鎊(二零一七年：進賬1.73億英鎊)。該進賬有(其中包括)一項以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利收益4.41億英鎊(二零一七年：2.04億英鎊)，與年金領取人死亡率假設的變動相關，反映現時死亡率經驗(其顯示最近期間預期壽命延長有所放緩)，以及對二零一六年持續死亡率調查模型的採納(二零一七年：採納二零一五年的模型)。關於死亡率假設變動的更多資料載於附註C4.1(d)。

長壽再保險及其他管理措施

除上述與Rothesay Life的再保險協議之外，二零一八年並無進行新的長壽再保險交易(二零一七年：長壽再保險交易(包括按《國際財務報告準則》基準計算的6億英鎊年金負債)為溢利貢獻3,100萬英鎊)。其他管理措施產生溢利5,800萬英鎊(二零一七年：2.45億英鎊)。

分紅子基金

就分紅子基金而言，二零一八年假設及其他非經常性變動的整體影響為未分配盈餘淨收益3.94億英鎊(二零一七年：淨開支5,800萬英鎊)，包括死亡率假設變動的影響。

B 盈利表現續

B4 稅項開支

(a) 按費用性質劃分的總稅項開支

於利潤表認列的總稅項開支如下：

稅項開支	二零一八年 百萬英鎊			二零一七年 百萬英鎊
	即期稅項	遞延稅項	總計	總計
股東應佔：				
亞洲業務	(199)	(78)	(277)	(253)
美國業務	(87)	(168)	(255)	(508)
英國及歐洲	(255)	39	(216)	(267)
其他業務	125	1	126	122
股東回報應佔稅項開支	(416)	(206)	(622)	(906)
保單持有人應佔：				
亞洲業務	(92)	12	(80)	(249)
英國及歐洲	(188)	594	406	(425)
保單持有人回報應佔稅項(開支)抵免	(280)	606	326	(674)
總稅項開支	(696)	400	(296)	(1,580)

股東回報應佔稅項開支減少，主要是由於二零一七年計入於美國稅務改革方案—《減稅及就業法案》頒佈後，美國遞延稅項淨資產從35%重新調整至21%所產生的4.45億英鎊遞延稅項開支。保單持有人回報應佔稅項開支由6.74億英鎊開支變為3.26億英鎊抵免，主要反映英國及歐洲，以及亞洲的分紅基金投資未變現收益的遞延稅項負債較二零一七年有所減少。

股東應佔預期與實際稅項支出的對賬載於下文(b)內。上述保單持有人應佔稅項抵免3.26億英鎊等於保單持有人應佔稅前虧損3.26億英鎊，這是保單持有人收入經扣除開支及未分配盈餘變動後按稅後基準入賬的結果。

總稅項開支包括：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
即期稅項開支：		
企業稅	(677)	(746)
過往年度調整	(19)	50
即期稅項開支合計	(696)	(696)
遞延稅項來自：		
暫時性差異的產生及撥回	385	(531)
當地法定稅率變動的影響	8	(353)
就過往期間先前未確認的稅項虧損、稅項抵免或暫時性差異的抵免	7	-
總遞延稅項抵免(開支)	400	(884)
總稅項開支	(296)	(1,580)

即期稅項開支6.96億英鎊(二零一七年：6.96億英鎊)包括香港業務稅項開支6,500萬英鎊(二零一七年：5,900萬英鎊)。香港即期稅項開支於所有年度根據下列者按16.5%計算：(i)淨保費5%或(ii)估計應課稅利潤(視乎所承保業務的性質而定)。

總遞延稅項開支來自下列各項：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
投資的未變現收益及虧損	667	(185)
短期暫時性差異	(198)	(526)
投資及保險合約相關結餘	(91)	(156)
未動用稅項虧損	23	(12)
資本性稅務減免	(1)	(5)
遞延稅項抵免(開支)	400	(884)

投資的未變現收益及虧損由二零一七年的1.85億英鎊開支變為二零一八年的6.67億英鎊進賬，反映二零一八年不利的股市變動。短期暫時性差異應佔稅項開支由二零一七年的5.26億英鎊減至二零一八年的1.98億英鎊，主要原因是於二零一七年按21%，而非35%的稅率重新計量美國遞延稅項結餘。

於二零一八年，稅項開支2.70億英鎊(二零一七年：開支9,300萬英鎊)已通過其他全面收入入賬。

(b) 股東實際稅率的對賬

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

	二零一八年 百萬英鎊					對預期稅率的影響百分比
	亞洲業務	美國業務 附註(i)	英國及 歐洲	其他業務*	股東 應佔總額	
以長期投資回報為基礎的經調整 《國際財務報告準則》經營溢利(虧損)	2,164	1,919	1,634	(890)	4,827	
非經營虧損	(527)	(180)	(474)	(11)	(1,192)	
稅前溢利(虧損)	1,637	1,739	1,160	(901)	3,635	
預期稅率	22%	21%	19%	19%	21%	
按預期稅率計算的稅項	360	365	220	(171)	774	21.3%
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	(34)	(17)	(6)	(2)	(59)	(1.6)%
不可寬免稅項的扣減項目	39	3	15	10	67	1.8%
與壽險業務稅項相關的項目 附註(ii)	(13)	(83)	(2)	-	(98)	(2.7)%
遞延稅項調整	(11)	-	2	(30)	(39)	(1.1)%
合營企業及聯營公司業績的影響 附註(iii)	(63)	-	(3)	2	(64)	(1.8)%
不可收回的預扣稅 附註(iv)	-	-	-	47	47	1.3%
其他	(3)	-	3	3	3	0.1%
總計	(85)	(97)	9	30	(143)	(4.0)%
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	-	(17)	(11)	14	(14)	(0.4)%
待決稅務事項撥備的變動 附註(v)	2	4	(2)	1	5	0.2%
總計	2	(13)	(13)	15	(9)	(0.2)%
實際總稅項開支(抵免)	277	255	216	(126)	622	17.1%
分析如下：						
以長期投資回報為基礎的經調整 《國際財務報告準則》經營溢利的稅項	308	301	313	(130)	792	
非經營溢利的稅項	(31)	(46)	(97)	4	(170)	
實質稅率：						
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：						
包括非經常性稅項對賬項目	14%	16%	19%	15%	16%	
不包括非經常性稅項對賬項目	14%	16%	20%	16%	16%	
總利潤	17%	15%	19%	14%	17%	

* 其他業務包括重組成本。

B 盈利表現續

B4 稅項開支續

附註

- (i) **美國稅務改革的影響**
二零一八年美國業務的稅項開支反映美國稅務改革方案一《減稅及就業法案》的全面影響，該法案於二零一七年十二月頒佈，並自二零一八年一月一日起生效。21%的預期稅率反映美國企業所得稅率較二零一七年的35%有所下降。二零一八年實收股息減少的得益(列示為與壽險業務稅項相關的項目)較二零一七年為低，反映該減幅計算方式的變動。於二零一七年，美國企業所得稅率下降導致美國業務產生與股東應佔遞延稅項淨資產的重新計量有關的不利對賬項目4.45億英鎊，而1.34億英鎊的收益則在其他全面收入中認列。
- (ii) **與壽險業務稅項相關的項目**
美國業務中8,300萬英鎊(二零一七年：2,38億英鎊)的對賬項目反映實收股息減少對變額年金業務利潤稅項的影響。亞洲區業務的對賬項目從二零一七年的9,200萬英鎊削減至二零一八年的1,300萬英鎊，主要原因為香港的非經營投資虧損因應課稅利潤按淨保費5%計算而並未獲得稅務減免抵銷經營溢利得益。
- (iii) **合營企業及聯營公司業績的影響**
稅前利潤包括保誠分佔合營企業及聯營公司的稅後利潤。因此，實際稅項開支並不包括合營企業及聯營公司損益所產生的稅項並反映在上表的一項對賬項目。
- (iv) **不可收回的預扣稅**
4,700萬英鎊(二零一七年：5,400萬英鎊)的不利調整項目反映若干非英國附屬公司(主要為印尼)在當地向英國派息的預扣稅。此等股息免徵英國稅項，因此預扣稅不能按照英國課稅款抵銷。
- (v) **待決稅務事項撥備的變動**
與本集團業務相關的稅務法律法規十分複雜，意味著對特定領域的稅務法律的技術詮釋，我們可能會不時與各稅務局產生不同意見。這種不確定性意味著當其最終獲確定時，本集團在正常業務過程中將會出現應課稅利潤金額或會高於本集團在已遞交報稅表中所反映的金額等問題。財務狀況報表包含以下與待決稅務事項相關的撥備：

百萬英鎊

於二零一七年十二月三十一日	(139)
本期間變動列入：	
股東應佔稅項開支	(5)
其他變動*	(5)
於二零一八年十二月三十一日	(149)

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

	二零一七年 百萬英鎊					對預期稅率的影響百分比
	亞洲業務	美國業務	英國及歐洲	其他業務*	股東應佔總額	
以長期投資回報為基礎的經調整 《國際財務報告準則》經營溢利(虧損)	1,975	2,224	1,378	(878)	4,699	
非經營溢利(虧損)	53	(1,462)	(14)	20	(1,403)	
稅前溢利(虧損)	2,028	762	1,364	(858)	3,296	
預期稅率	21%	35%	19%	19%	24%	
按預期稅率計算的稅項	426	267	259	(163)	789	23.9%
經常性稅項對賬項目的影響：						
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(64)	(11)	(2)	(14)	(91)	(2.8)%
不可寬免稅項的扣減項目	26	6	13	10	55	1.7%
與壽險業務稅項相關的項目	(92)	(238)	(2)	-	(332)	(10.1)%
遞延稅項調整	11	17	(1)	(5)	22	0.7%
合營企業及聯營公司業績的影響	(52)	-	(3)	-	(55)	(1.7)%
不可收回的預扣稅	-	-	-	54	54	1.6%
其他	(10)	-	6	(1)	(5)	(0.1)%
總計	(181)	(226)	11	44	(352)	(10.7)%
非經常性稅項對賬項目的影響：						
與過往年度相關的稅項開支調整	(3)	(15)	(3)	(3)	(24)	(0.7)%
待決稅務事項撥備的變動	19	25	-	-	44	1.3%
美國稅務改革的影響	-	445	-	-	445	13.5%
與業務出售相關的調整	(8)	12	-	-	4	0.1%
總計	8	467	(3)	(3)	469	14.2%
實際總稅項開支(抵免)	253	508	267	(122)	906	27.4%

分析如下：

以長期投資回報為基礎的經調整 《國際財務報告準則》經營溢利的稅項	276	548	268	(121)	971
非經營溢利的稅項	(23)	(40)	(1)	(1)	(65)
實質稅率：					
以長期投資回報為基礎的經調整 《國際財務報告準則》經營溢利：					
包括非經常性稅項對賬項目	14%	25%	19%	14%	21%
不包括非經常性稅項對賬項目	13%	24%	20%	13%	20%
總利潤	12%	67%	20%	14%	27%

* 其他業務包括重組成本。

B5 每股盈利

		二零一八年					
附註	稅前 百萬英鎊 B1.1	稅項 百萬英鎊 B4	非控股 權益 百萬英鎊	扣除稅項及 非控股權益 百萬英鎊	每股 基本盈利 便士	每股 攤薄盈利 便士	
		4,827	(792)	(3)	4,032	156.6便士	156.5便士
		(558)	53	-	(505)	(19.7)便士	(19.7)便士
		(46)	9	-	(37)	(1.4)便士	(1.4)便士
		(588)	108	-	(480)	(18.6)便士	(18.6)便士
		3,635	(622)	(3)	3,010	116.9便士	116.8便士
		二零一七年					
附註	稅前 百萬英鎊 B1.1	稅項 百萬英鎊 B4	非控股 權益 百萬英鎊	扣除稅項及 非控股權益 百萬英鎊	每股 基本盈利 便士	每股 攤薄盈利 便士	
		4,699	(971)	(1)	3,727	145.2便士	145.1便士
		(1,563)	572	-	(991)	(38.6)便士	(38.6)便士
		(63)	20	-	(43)	(1.7)便士	(1.7)便士
		61	-	-	61	2.4便士	2.4便士
		162	(82)	-	80	3.1便士	3.1便士
		-	(445)	-	(445)	(17.3)便士	(17.3)便士
		3,296	(906)	(1)	2,389	93.1便士	93.0便士

每股盈利乃按扣除相關稅項及非控股權益後的普通股股東應佔盈利計算。

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

	二零一八年	二零一七年
股份的加權平均數(百萬股)用於計算:		
每股基本盈利	2,575	2,567
年末購股權項下股份	5	6
根據假定購股權價格而按公允價值發行的股份數	(4)	(5)
每股攤薄盈利	2,576	2,568

B 盈利表現續

B6 股息

	二零一八年		二零一七年	
	每股 便士	百萬英鎊	每股 便士	百萬英鎊
與報告年度有關的股息：				
第一次中期普通股息	15.67便士	406	14.50便士	375
第二次中期普通股息	33.68便士	873	32.50便士	841
總計	49.35便士	1,279	47.00便士	1,216
報告年度已派付的股息：				
本年度第一次中期普通股息	15.67便士	404	14.50便士	373
上年度第二次中期普通股息	32.50便士	840	30.57便士	786
總計	48.17便士	1,244	45.07便士	1,159

每股股息

截至二零一七年十二月三十一日止年度每股普通股的第二次中期普通股息32.50便士已於二零一八年五月十八日發放予合資格股東。二零一八年第一次中期普通股息每股普通股15.67便士已於二零一八年九月二十七日發放予合資格股東。

截至二零一八年十二月三十一日止年度第二次中期普通股息每股普通股33.68便士將於二零一九年五月十七日以英鎊支付予於二零一九年三月二十九日(記錄日期)名列英國股東名冊及愛爾蘭股東名冊分冊的股東，並以港元支付予於記錄日期香港時間下午四時三十分名列香港股東名冊分冊的股東(香港股東)。美國預託證券持有人(美國股東)的股息將於二零一九年五月二十四日或前後以美元派付。第二次中期普通股息將於二零一九年五月二十四日或前後以新加坡元支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於The Central Depository (Pte) Limited (CDP)證券賬戶持有股份的股東(新加坡股東)。應付予香港股東的股息將以二零一九年三月十二日收市時WM Company所報的匯率換算。應付予新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由CDP決定。

名列英國股東名冊及愛爾蘭股東名冊分冊的股東有資格參與股息轉投計劃。

C 資產負債表附註

C1 按分部劃分的集團財務狀況報表分析

二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊

按經營分部劃分	附註	亞洲 C2.1	美國 C2.2	英國及 歐洲 C2.3	未分配至 某一分部 (中央業務) 附註(v)	撤銷 集團內部 應收賬款及 應付賬款	集團合計
資產							
商譽	C5.1	498	-	1,359	-	-	1,857
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5.2	2,937	8,747	195	44	-	11,923
物業、廠房及設備		129	246	1,031	3	-	1,409
再保險公司應佔保險合約負債		2,777	6,662	2,812	2	(1,109)	11,144
遞延稅項資產	C8.1	119	2,295	126	55	-	2,595
可收回即期稅項	C8.2	26	311	244	118	(81)	618
應計投資收入 ^{附註(i)}		664	498	1,511	76	-	2,749
其他應收賬款 ^{附註(i)}		2,978	238	4,189	1,968	(5,285)	4,088
投資物業		5	6	17,914	-	-	17,925
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	D6	991	-	742	-	-	1,733
貸款	C3.3	1,377	11,066	5,567	-	-	18,010
股本證券及單位信託基金投資組合		32,150	128,657	53,810	116	-	214,733
債務證券	C3.2	45,839	41,594	85,956	1,967	-	175,356
衍生資產		296	574	2,513	111	-	3,494
其他投資		-	927	5,585	-	-	6,512
存款		1,224	92	10,320	160	-	11,796
持作出售資產*		-	-	10,578	-	-	10,578
現金及現金等價物 ^{附註(i)}		2,189	3,005	4,749	2,182	-	12,125
總資產		94,199	204,918	209,201	6,802	(6,475)	508,645
總權益		6,428	5,624	8,700	(3,485)	-	17,267
負債							
保險合約負債	C4.1	72,349	182,432	68,957	37	(1,109)	322,666
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	375	-	67,038	-	-	67,413
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	492	3,168	15,560	2	-	19,222
分紅基金未分配盈餘	C4.1	2,511	-	13,334	-	-	15,845
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	-	196	-	7,468	-	7,664
股東出資業務應佔經營借款	C6.2	61	328	106	503	-	998
分紅業務應佔借款	C6.2	19	-	3,921	-	-	3,940
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		-	5,765	1,224	-	-	6,989
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		2,617	-	9,013	21	-	11,651
遞延稅項負債	C8.1	1,257	1,688	1,061	16	-	4,022
即期稅項負債	C8.2	133	115	326	75	(81)	568
應計負債、遞延收入及其他負債 ^{附註(iii)}		7,641	5,324	6,442	1,126	(5,285)	15,248
撥備	C11	251	23	743	61	-	1,078
衍生負債	C3.4	65	255	2,208	978	-	3,506
持作出售負債*		-	-	10,568	-	-	10,568
總負債		87,771	199,294	200,501	10,287	(6,475)	491,378
總權益及負債		94,199	204,918	209,201	6,802	(6,475)	508,645

* 持作出售資產105.78億英鎊包括已分保英國年金業務相關的105.68億英鎊。相應保單持有人及其他負債105.68億英鎊於持作出售負債中反映(見附註D1.1)。

C1 按分部劃分的集團財務狀況報表分析續

		二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊					
按經營分部劃分	附註	亞洲 C2.1	美國 C2.2	英國及 歐洲 C2.3	未分配至 某一分部 (中央業務) 附註(iv)	撥銷 集團內部 應收賬款及 應付賬款	集團合計
資產							
商譽	C5.1	305	–	1,177	–	–	1,482
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5.2	2,540	8,219	210	42	–	11,011
物業、廠房及設備		125	214	447	3	–	789
再保險公司應佔保險合約負債		1,960	6,424	2,521	3	(1,235)	9,673
遞延稅項資產	C8.1	112	2,300	157	58	–	2,627
可收回即期稅項	C8.2	58	298	244	93	(80)	613
應計投資收入 附註(i)		595	492	1,558	31	–	2,676
其他應收賬款 附註(i)		2,675	248	3,118	2,121	(5,199)	2,963
投資物業		5	5	16,487	–	–	16,497
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	D6	912	–	504	–	–	1,416
貸款	C3.3	1,317	9,630	5,986	109	–	17,042
股本證券及單位信託基金投資組合		29,976	130,630	62,670	115	–	223,391
債務證券	C3.2	40,982	35,378	92,707	2,307	–	171,374
衍生資產		113	1,611	2,954	123	–	4,801
其他投資		–	848	4,774	–	–	5,622
存款		1,291	43	9,540	362	–	11,236
持作出售資產	D1	–	–	38	–	–	38
現金及現金等價物 附註(ii)		1,934	1,658	5,808	1,290	–	10,690
總資產		84,900	197,998	210,900	6,657	(6,514)	493,941
總權益		5,926	5,248	8,245	(3,325)	–	16,094
負債							
保險合約負債	C4.1	63,468	177,728	88,180	31	(1,235)	328,172
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	337	–	62,340	–	–	62,677
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	328	2,996	17,069	1	–	20,394
分紅基金未分配盈餘	C4.1	3,474	–	13,477	–	–	16,951
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	–	184	–	6,096	–	6,280
股東出資業務應佔經營借款	C6.2	50	508	148	1,085	–	1,791
分紅業務應佔借款	C6.2	10	–	3,706	–	–	3,716
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		–	4,304	1,358	–	–	5,662
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		3,631	–	5,243	15	–	8,889
遞延稅項負債	C8.1	1,152	1,845	1,703	15	–	4,715
即期稅項負債	C8.2	122	47	377	71	(80)	537
應計負債、遞延收入及其他負債 附註(iii)		6,069	5,109	6,609	1,597	(5,199)	14,185
撥備	C11	254	24	784	61	–	1,123
衍生負債	C3.4	79	5	1,661	1,010	–	2,755
總負債		78,974	192,750	202,655	9,982	(6,514)	477,847
總權益及負債		84,900	197,998	210,900	6,657	(6,514)	493,941

附註

(i) 應計投資收入及其他應收賬款

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
應收利息	1,744	1,789
其他	1,005	887
應計投資收入總計	2,749	2,676
其他應收賬款包括：		
應收來自下列人士的款項		
保單持有人	452	408
中介機構	3	4
再保險公司	218	134
其他	3,415	2,417
其他應收賬款總計	4,088	2,963
應計投資收入及其他應收賬款總計	6,837	5,639
分析如下：		
預期於一年內結付	6,151	4,957
預期於一年後結付	686	682
應計投資收入及其他應收賬款總計	6,837	5,639

(ii) 現金及現金等價物

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
現金	5,759	6,623
現金等價物	6,366	4,067
現金及現金等價物總值	12,125	10,690
分析如下：		
集中持有且可供本集團用作一般用途	349	328
不可供本集團作一般用途的其他資金，包括為保單持有人利益而持有的資金	11,776	10,362
現金及現金等價物總值	12,125	10,690

本集團的現金及現金等價物乃以以下貨幣持有：英鎊32%、美元38%、歐元15%及其他貨幣15%（二零一七年：英鎊31%、美元28%、歐元24%及其他貨幣17%）。

(iii) 應計負債、遞延收入及其他負債

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
應計負債及遞延收入	1,700	1,233
其他應付賬款	7,074	7,289
自直接保險及再保險業務的應付賬款	2,363	2,296
應付利息	117	100
REALIC業務的再保險項下的留存資金	2,941	2,664
其他項目	1,053	603
應計負債、遞延收入及其他負債總計	15,248	14,185

(iv) 未分配至某一分部包括中央業務、Prudential Capital及非洲區業務（如附註B1.3所述）。

C2 按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析

C2.1 亞洲

								二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
								二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊
								保險
附註	分紅業務*	單位連結式 資產及負債	其他業務	總計	資產管理	撇銷	總計	總計
資產								
商譽	-	-	251	251	247	-	498	305
遞延保單獲得成本及其他無形資產	56	-	2,870	2,926	11	-	2,937	2,540
物業、廠房及設備	90	-	34	124	5	-	129	125
再保險公司應佔保險合約負債	63	-	2,714	2,777	-	-	2,777	1,960
遞延稅項資產	-	1	108	109	10	-	119	112
可收回即期稅項	-	2	23	25	1	-	26	58
應計投資收入	254	51	327	632	32	-	664	595
其他應收賬款	1,676	730	535	2,941	77	(40)	2,978	2,675
投資物業	-	-	5	5	-	-	5	5
以權益法入賬的合營企業及 聯營公司投資	-	-	827	827	164	-	991	912
貸款	C3.3	792	-	585	1,377	-	1,377	1,317
股本證券及單位信託基金投資組合		17,165	12,804	2,146	32,115	35	32,150	29,976
債務證券	C3.2	27,204	3,981	14,583	45,768	71	45,839	40,982
衍生資產		201	4	91	296	-	296	113
存款		250	455	458	1,163	61	1,224	1,291
現金及現金等價物		870	326	874	2,070	119	2,189	1,934
總資產		48,621	18,354	26,431	93,406	833	(40) 94,199	84,900
總權益		-	-	5,868	5,868	560	- 6,428	5,926
負債								
保險合約負債		40,389	15,876	16,084	72,349	-	72,349	63,468
具有酌情參與分紅特點的投資 合約負債	C4.1(b)	375	-	-	375	-	375	337
不具有酌情參與分紅特點的 投資合約負債	C4.1(b)	-	492	-	492	-	492	328
分紅基金未分配盈餘		2,511	-	-	2,511	-	2,511	3,474
股東出資業務應佔經營借款		-	50	11	61	-	61	50
分紅業務應佔借款		19	-	-	19	-	19	10
合併單位信託基金及類似基金單位 持有人應佔資產淨值		1,242	1,024	351	2,617	-	2,617	3,631
遞延稅項負債		812	21	422	1,255	2	1,257	1,152
即期稅項負債		27	-	93	120	13	133	122
應計負債、遞延收入及其他負債		3,138	889	3,475	7,502	179	(40) 7,641	6,069
撥備		57	-	115	172	79	251	254
衍生負債		51	2	12	65	-	65	79
總負債		48,621	18,354	20,563	87,538	273	(40) 87,771	78,974
總權益及負債		48,621	18,354	26,431	93,406	833	(40) 94,199	84,900

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

C2.2 美國

二零一七年
十二月
三十一日
百萬英鎊

二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊

附註	保險		總計	資產管理	撤銷	總計	總計	
	變額年金 獨立賬戶 資產及 負債	定額年金、 保證投資 合約及 其他業務						
資產								
商譽	-	-	-	-	-	-	-	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	8,747	8,747	-	-	8,747	8,219	
物業、廠房及設備	-	243	243	3	-	246	214	
再保險公司應佔保險合約負債	-	6,662	6,662	-	-	6,662	6,424	
遞延稅項資產	-	2,271	2,271	24	-	2,295	2,300	
可收回即期稅項	-	309	309	2	-	311	298	
應計投資收入	-	493	493	5	-	498	492	
其他應收賬款	-	230	230	76	(68)	238	248	
投資物業	-	6	6	-	-	6	5	
貸款	C3.3	-	11,066	11,066	-	-	11,066	9,630
股本證券及單位信託基金投資組合		128,220	433	128,653	4	-	128,657	130,630
債務證券	C3.2	-	41,594	41,594	-	-	41,594	35,378
衍生資產		-	574	574	-	-	574	1,611
其他投資		-	926	926	1	-	927	848
存款		-	-	-	92	-	92	43
現金及現金等價物		-	2,976	2,976	29	-	3,005	1,658
總資產		128,220	76,530	204,750	236	(68)	204,918	197,998
總權益		-	5,584	5,584	40	-	5,624	5,248
負債								
保險合約負債		128,220	54,212	182,432	-	-	182,432	177,728
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1(c)	-	3,168	3,168	-	-	3,168	2,996
股東出資業務的核心結構性借款		-	196	196	-	-	196	184
股東出資業務應佔經營借款		-	328	328	-	-	328	508
融資、證券借出與出售及回購協議項下的 責任		-	5,765	5,765	-	-	5,765	4,304
合併單位信託基金及類似基金單位 持有人應佔資產淨值		-	-	-	-	-	-	-
遞延稅項負債		-	1,688	1,688	-	-	1,688	1,845
即期稅項負債		-	114	114	1	-	115	47
應計負債、遞延收入及其他負債		-	5,197	5,197	195	(68)	5,324	5,109
撥備		-	23	23	-	-	23	24
衍生負債		-	255	255	-	-	255	5
總負債		128,220	70,946	199,166	196	(68)	199,294	192,750
總權益及負債		128,220	76,530	204,750	236	(68)	204,918	197,998

C2 按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析續

C2.3 英國及歐洲

								二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
								二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊
保險								
其他基金及附屬公司								
附註	分紅業務*	單位連結式 資產及負債	年金及 其他長期 業務	總計	資產管理	撇銷	總計	總計
資產								
	206	-	-	206	1,153	-	1,359	1,177
	83	-	94	177	18	-	195	210
	895	-	39	934	97	-	1,031	447
	1,131	115	1,566	2,812	-	-	2,812	2,521
	61	-	45	106	20	-	126	157
	58	6	174	238	6	-	244	244
	1,010	116	378	1,504	7	-	1,511	1,558
	2,102	575	641	3,318	1,011	(140)	4,189	3,118
	15,635	618	1,661	17,914	-	-	17,914	16,487
	705	-	-	705	37	-	742	504
	3,853	-	1,714	5,567	-	-	5,567	5,986
C3.3	41,090	12,477	20	53,587	223	-	53,810	62,670
C3.2	53,798	10,512	21,646	85,956	-	-	85,956	92,707
	1,957	1	555	2,513	-	-	2,513	2,954
	5,573	10	1	5,584	1	-	5,585	4,774
	8,530	1,101	689	10,320	-	-	10,320	9,540
	10	-	10,568	10,578	-	-	10,578	38
	3,520	190	688	4,398	351	-	4,749	5,808
總資產	140,217	25,721	40,479	206,417	2,924	(140)	209,201	210,900
總權益	-	-	6,540	6,540	2,160	-	8,700	8,245
負債								
	43,775	5,219	19,963	68,957	-	-	68,957	88,180
	67,018	-	20	67,038	-	-	67,038	62,340
	2	15,498	60	15,560	-	-	15,560	17,069
	13,334	-	-	13,334	-	-	13,334	13,477
	-	4	102	106	-	-	106	148
	3,921	-	-	3,921	-	-	3,921	3,706
	999	-	225	1,224	-	-	1,224	1,358
	4,349	4,643	21	9,013	-	-	9,013	5,243
	892	-	147	1,039	22	-	1,061	1,703
	29	-	269	298	28	-	326	377
	4,601	354	1,141	6,096	486	(140)	6,442	6,609
	32	-	484	516	227	-	743	784
	1,265	3	939	2,207	1	-	2,208	1,661
	-	-	10,568	10,568	-	-	10,568	-
總負債	140,217	25,721	33,939	199,877	764	(140)	200,501	202,655
總權益及負債	140,217	25,721	40,479	206,417	2,924	(140)	209,201	210,900

* 包括於二零一八年十二月三十一日總資產及負債為48.44億英鎊(二零一七年: 57.68億英鎊)的蘇格蘭友好保險基金。PAC分紅子基金主要包含分紅業務, 但亦包含若干非分紅業務(單位連結式、定期壽險及年金)。英國分紅基金包括95億英鎊(二零一七年: 106億英鎊)非分紅年金負債。

C3 資產及負債

C3.1 集團資產及負債 — 計量

(a) 公允價值的釐定

對於《國際財務報告準則》規定須採用公允估值方法的金融工具，其公允價值均以證券交易所報價投資的當前市場買價、經紀商及定價服務機構等獨立第三方的報價或適當估值方法釐定。

衍生金融工具的估計公允價值反映本集團於公平進行的交易中估計將收取或支付的金額。此金額乃以交易所報價（倘於交易所上市）、獨立第三方報價或採用標準市場慣例以內部估值釐定。

除指定以公允價值計量且其變動計入損益的貸款外，所示的貸款及應收款項均已扣除減值撥備。貸款的公允價值按預期收取的貼現現金流量估算。所用的貼現率會以市場利率更新（如適用）。

投資物業的公允價值由專業合資格外部估值師或本集團合資格測量師按市價估算。

母公司所發行後償債及優先債的公允價值使用獨立第三方的報價釐定。

金融負債（衍生金融工具除外）的公允價值以預期應付款項的貼現現金流量釐定。

(b) 本集團資產及負債的公允價值計量級別

在財務狀況報表以公允價值列賬的資產及負債

背頁表格列示以公允價值列賬並按《國際財務報告準則》第13號「公允價值的計量」所界定的公允價值級別分析的資產及負債。該公允價值級別是以公允價值計量的輸入數據為基礎，並反映在相關計量中重大的最低級輸入數據。

C3 資產及負債續

C3.1 集團資產及負債—計量續

以公允價值計量的金融工具

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊			總計
	第一級	第二級	第三級	
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據的 估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據的 估值	
按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生負債)分析				
分紅業務				
貸款	-	-	1,703	1,703
股本證券及單位信託基金投資組合	52,320	5,447	488	58,255
債務證券	31,210	48,981	811	81,002
其他投資(包括衍生資產)	143	3,263	4,325	7,731
衍生負債	(85)	(1,231)	-	(1,316)
金融投資(扣除衍生負債)總額	83,588	56,460	7,327	147,375
佔總額百分比	57%	38%	5%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	152,987	505	9	153,501
債務證券	4,766	9,727	-	14,493
其他投資(包括衍生資產)	6	3	6	15
衍生負債	(2)	(3)	-	(5)
金融投資(扣除衍生負債)總額	157,757	10,232	15	168,004
佔總額百分比	94%	6%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	-	3,050	3,050
股本證券及單位信託基金投資組合	2,957	2	18	2,977
債務證券	17,687	61,803	371	79,861
其他投資(包括衍生資產)	61	1,258	941	2,260
衍生負債	(2)	(1,760)	(423)	(2,185)
金融投資(扣除衍生負債)總額	20,703	61,303	3,957	85,963
佔總額百分比	24%	71%	5%	100%
集團合計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)				
貸款	-	-	4,753	4,753
股本證券及單位信託基金投資組合	208,264	5,954	515	214,733
債務證券	53,663	120,511	1,182	175,356
其他投資(包括衍生資產)	210	4,524	5,272	10,006
衍生負債	(89)	(2,994)	(423)	(3,506)
金融投資(扣除衍生負債)總額	262,048	127,995	11,299	401,342
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(16,054)	-	(16,054)
分紅業務應佔借款	-	-	(1,606)	(1,606)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(6,852)	(3,811)	(988)	(11,651)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(2)	(3,404)	(3,406)
以公允價值計量的金融工具總額	255,196	108,128	5,301	368,625
佔總額百分比	70%	29%	1%	100%

二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊				
	第一級	第二級	第三級	
	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	總計
按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生負債)分析				
分紅業務				
貸款	-	-	2,023	2,023
股本證券及單位信託基金投資組合	57,347	4,470	351	62,168
債務證券	29,143	45,602	348	75,093
其他投資(包括衍生資產)	68	3,638	3,540	7,246
衍生負債	(68)	(615)	-	(683)
金融投資(扣除衍生負債)總額	86,490	53,095	6,262	145,847
佔總額百分比	60%	36%	4%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	158,631	457	10	159,098
債務證券	4,993	5,226	-	10,219
其他投資(包括衍生資產)	12	4	8	24
衍生負債	-	(1)	-	(1)
金融投資(扣除衍生負債)總額	163,636	5,686	18	169,340
佔總額百分比	97%	3%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	-	2,814	2,814
股本證券及單位信託基金投資組合	2,105	10	10	2,125
債務證券	21,443	64,313	306	86,062
其他投資(包括衍生資產)	7	2,270	876	3,153
衍生負債	-	(1,559)	(512)	(2,071)
金融投資(扣除衍生負債)總額	23,555	65,034	3,494	92,083
佔總額百分比	25%	71%	4%	100%
集團合計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)				
貸款	-	-	4,837	4,837
股本證券及單位信託基金投資組合	218,083	4,937	371	223,391
債務證券	55,579	115,141	654	171,374
其他投資(包括衍生資產)	87	5,912	4,424	10,423
衍生負債	(68)	(2,175)	(512)	(2,755)
金融投資(扣除衍生負債)總額	273,681	123,815	9,774	407,270
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(17,397)	-	(17,397)
分紅業務應佔借款	-	-	(1,887)	(1,887)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(4,836)	(3,640)	(413)	(8,889)
以公允價值持有的其他金融負債	-	-	(3,031)	(3,031)
以公允價值計量的金融工具總額	268,845	102,778	4,443	376,066
佔總額百分比	72%	27%	1%	100%

所有以公允價值持有的資產及負債均獲分類為以公允價值計量且其變動計入損益，惟分類為可供出售的408.49億英鎊(二零一七年十二月三十一日：352.93億英鎊)債務證券除外。

C3 資產及負債續**C3.1 集團資產及負債—計量續**

以公允價值計量的投資物業

	十二月三十一日 百萬英鎊			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	
二零一八年	–	–	17,925	17,925
二零一七年	–	–	16,497	16,497

按攤銷成本列賬的資產及負債及其公允價值

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

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊				
	第一級	第二級	第三級	總公允價值	總賬面值
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據的 估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據的 估值		
資產					
貸款 ^{附註(i)}	–	2,898	10,768	13,666	13,257
負債					
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	–	–	(3,157)	(3,157)	(3,168)
股東出資業務的核心結構性借款 ^{附註(ii)}	–	(7,847)	–	(7,847)	(7,664)
股東出資業務應佔經營借款	–	994	(4)	(998)	(998)
分紅基金應佔借款	–	(2,035)	(68)	(2,103)	(2,334)
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	–	(1,258)	(5,750)	(7,008)	(6,989)

二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊					
	第一級	第二級	第三級	總公允價值	總賬面值
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據的 估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據的 估值		
資產					
貸款 ^{附註(i)}	-	2,756	10,183	12,939	12,205
負債					
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	-	(3,032)	(3,032)	(2,997)
股東出資業務的核心結構性借款 ^{附註(ii)}	-	(7,023)	-	(7,023)	(6,280)
股東出資業務應佔經營借款	-	(1,788)	(3)	(1,791)	(1,791)
分紅基金應佔借款	-	(1,761)	(71)	(1,832)	(1,829)
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	-	(1,410)	(4,318)	(5,728)	(5,662)

附註

(i) 所報告的貸款及應收款項的賬面值已扣除貸款虧損撥備4,600萬英鎊(二零一七年十二月三十一日: 2,800萬英鎊)。

(ii) 於二零一八年十二月三十一日, 已納入債務證券的可轉換債券金額為3.76億英鎊(二零一七年十二月三十一日: 3.12億英鎊), 已納入借貸的可轉換債券金額為9.81億英鎊(二零一七年十二月三十一日: 13.11億英鎊)。

上表中的資產及負債的公允價值(母公司所發行的後償債及優先債除外)已按預期已收或已付的貼現現金流量予以估計, 在適當情況下使用可觀察市場利率的資產及負債歸類為第二級, 在其他情況下, 則納入第三級資產或負債。

母公司所發行的後償債及優先債的公允價值乃採用獨立第三方的報價釐定。

(c) 第二級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法

本集團第二級資產絕大部分為公司債券、結構性證券及其他非國家政府債務證券。與市場慣例一致, 此等資產一般使用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, 例如以多種來源的報價進行比較(如適用)、每月價格差異、陳舊價格審核及後續交易價格的差異分析。

當無法由定價服務取得價格時, 會直接從經紀商處取得報價。保誠尋求從不同經紀商處取得眾多報價, 以便取得有關可執行性的最全面資料。若直接從經紀商處取得報價, 估值所用的價格一般是從報價中選擇一個, 考慮的眾多因素包括報價的合時性及規律性以及就所提供息差而言的報價準確性。所選擇的報價是於計量日期最能代表該證券可執行報價的報價。

一般而言, 無須就從獨立第三方處取得的價格作出調整。調整僅限於有限的情況, 若經釐定所取得的第三方估值並不反映公允價值(例如由於價值陳舊及/或價值範圍極其多變)。這些通常是價值受壓的證券或可能遭受債務重組的證券或因為市場不活躍或市場失衡導致無法取得可靠市場價格的證券。在這些情況下, 價格使用內部估值技術(包括本附註下文所載者)得出, 並以獲得可反映出於計量日期市場參與者據以進行規範交易的價格的公允價值計量方法為目標。所使用的技術要求一系列有關變量(包括信貸風險和利率)的假設。有關變量例子包括基於公司債券領域的平均信貸息差以及所估值資產的相關存續期。保誠按計量日期的最佳可用資料釐定輸入數據假設。若這些重大輸入數據並非基於可觀察市場數據, 則以這種方式估值的證券分類為第三級。

第二級債務證券於二零一八年十二月三十一日合計1,205.11億英鎊(二零一七年十二月三十一日: 1,151.41億英鎊), 其中154.25億英鎊(二零一七年十二月三十一日: 139.10億英鎊)為內部估值。該等證券大多採用矩陣定價方法估值, 該方法乃基於評估相關借款方的信貸質素以獲得於可比較期間與政府證券相比較為合適的貼現率。根據矩陣定價, 債務證券的定價方式為於已納入特定流動性溢價的同等債務工具之上附上有可比較性的上市債務證券的信貸息差。此估值方法所用的大部分參數可輕易於市場觀察到, 因此毋須加以解釋。

C3 資產及負債續

C3.1 集團資產及負債—計量續

(d) 第三級已釐定公允價值的資產及負債的公允價值計量

以公允價值計量的第三級資產及負債變動的對賬

下表為於二零一八年一月一日以公允價值計量的第三級資產及負債價值與於二零一八年十二月三十一日所列報者的對賬。

以公允價值計量的金融工具

百萬英鎊										
二零一八年	於一月一日	於利潤表的 總收益 (虧損) 淨額	入賬列作 其他全面 收入的 總收益 (虧損)	購入	出售	已結算	已發行	轉入 第三級	轉出 第三級	於十二月 三十一日
貸款	4,837	(78)	162	62	(178)	(331)	279	-	-	4,753
股本證券及單位信託基金 投資組合	371	38	8	125	(35)	-	-	8	-	515
債務證券	654	(7)	-	666	(131)	-	-	-	-	1,182
其他投資(包括衍生資產)	4,424	405	54	1,202	(813)	-	-	-	-	5,272
衍生負債	(512)	27	(1)	-	-	-	-	-	63	(423)
金融投資(扣除衍生負債) 總額	9,774	385	223	2,055	(1,157)	(331)	279	8	63	11,299
分紅業務應佔借款	(1,887)	(23)	-	-	-	304	-	-	-	(1,606)
合併單位信託基金及類似 基金單位持有人應佔 資產淨值	(413)	67	31	-	-	57	(697)	-	(33)	(988)
其他金融負債	(3,031)	5	(170)	-	-	273	(481)	-	-	(3,404)
以公允價值計量的 金融工具總額	4,443	434	84	2,055	(1,157)	303	(899)	8	30	5,301
二零一七年										
貸款	2,699	17	(235)	2,129	-	(311)	236	302	-	4,837
股本證券及單位信託基金 投資組合	722	11	(5)	186	(468)	(6)	-	1	(70)	371
債務證券	942	51	(11)	216	(522)	-	-	-	(22)	654
其他投資(包括衍生資產)	4,480	73	(133)	727	(725)	-	-	2	-	4,424
衍生負債	(516)	4	-	-	-	-	-	-	-	(512)
金融投資(扣除衍生負債) 總額	8,327	156	(384)	3,258	(1,715)	(317)	236	305	(92)	9,774
分紅業務應佔借款	-	(13)	-	-	-	115	(1,989)	-	-	(1,887)
合併單位信託基金及類似 基金單位持有人應佔 資產淨值	(883)	(559)	-	(13)	-	1,276	(234)	-	-	(413)
其他金融負債	(2,851)	14	250	-	-	252	(311)	(385)	-	(3,031)
以公允價值計量的 金融工具總額	4,593	(402)	(134)	3,245	(1,715)	1,326	(2,298)	(80)	(92)	4,443

* 利潤表內合共4.34億英鎊(二零一七年：(4.02)億英鎊)的收益及(虧損)淨額當中，3.98億英鎊(二零一七年：(1.39)億英鎊)涉及於年末仍然持有的金融工具的未變現收益及虧損淨額，其分析如下表所示：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
貸款	(71)	20
股本證券	38	(12)
債務證券	(16)	(5)
其他投資	370	(22)
衍生負債	27	4
分紅業務應佔借款	(23)	(13)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	67	(123)
其他金融負債	6	12
總計	398	(139)

其他以公允價值計量的資產—投資物業

百萬元英鎊								
	於一月一日	於利潤表的 總收益*	於其他 全面收入的 總(虧損)	購入	出售	轉入 第三級	轉出 第三級	於十二月 三十一日
二零一八年	16,497	97	-	1,509	(178)	-	-	17,925
二零一七年	14,646	415	(21)	2,048	(591)	-	-	16,497

* 利潤表內合共9,700萬英鎊(二零一七年: 4.15億英鎊)的收益淨額當中, 1.49億英鎊(二零一七年: 3.94億英鎊)涉及於年末仍然持有的投資物業的未變現收益淨額。

第三級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法

以公允價值計量的金融工具

價值以估值方法釐定的投資包括由於其性質而並無根據規範交易的外部報價的金融投資, 以及市場因市況(例如市場流動性不足)而不再活躍的金融投資。所用的估值方法包括比較近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及企業估值(如適用)。這些方法可能包括與各個變量(如信貸風險及利率)相關的若干假設。與該等變量相關的假設如有變動, 則所呈報的這些工具的公允價值或會受到正面或負面的影響。於釐定所用估值方法的輸入數據時, 會優先採用自獨立公開來源取得的價格, 但總體而言, 定價來源的選擇以獲得可以反映出於計量日期市場參與方據以進行規範交易時所使用的價格的公允價值計量方法為目標。

公允價值估計會於特定時點根據有關金融工具的可用市場資料及判斷進行, 包括預期未來現金流量的時間及金額以及交易對手信用狀況的估計。該等估計並不反映於同一時間要約出售大量特定金融工具可能產生的任何溢價或折讓, 亦未考慮因出售公平估值的金融工具而將未變現損益變現所帶來的稅務影響。

根據本集團的風險管理架構, 採用標準市場慣例進行內部估值的衍生金融工具的估計公允價值須與外部交易對手的估值作比較評估。

於二零一八年十二月三十一日, 本集團持有按公允價值計算淨額為53.01億英鎊(二零一七年十二月三十一日: 44.43億英鎊)的第三級金融工具, 佔經扣減已釐定公允價值的金融負債後已釐定公允價值的金融資產總額的1%(二零一七年十二月三十一日: 1%)。於二零一八年十二月三十一日, 獲分類為以公允價值計量的第三級主要金融資產(經扣減相應負債)載列如下:

- (i) 17.02億英鎊貸款(二零一七年十二月三十一日: 19.83億英鎊)及相應的16.06億英鎊(二零一七年十二月三十一日: 18.87億英鎊)借款乃由本集團英國分紅基金的附屬公司持有, 與購房出租按揭組合及其他主要由外部第三方(無追索權)借款提供資金的貸款有關。進一步詳情見附註C3.3(c)。本集團的風險限於英國分紅基金持有的投資, 而非個別貸款及借款本身。股東利潤及權益均不受該等貸款及借款的公允價值變動影響。對按揭公允價值最重要的不可觀察輸入數據均為按揭持有人未來違約及提前還款的水平。
- (ii) 於二零一八年十二月三十一日, 貸款27.83億英鎊(二零一七年十二月三十一日: 25.12億英鎊), 為按貸款未償還餘額計量另加累計投資收入, 並與所收購的REALIC業務相關且為支持再保險安排下的留存資金負債而持有。於二零一八年十二月三十一日留存資金負債29.41億英鎊(二零一七年十二月三十一日: 26.64億英鎊)亦分類為第三級, 按公允價值基準入賬時與相關資產的賬面價值相等。
- (iii) 不計上文, 第三級已釐定公允價值的金融資產(經扣減金融負債)為53.63億英鎊(二零一七年十二月三十一日: 44.99億英鎊)。其中, (2.98)億英鎊的負債淨額(二零一七年十二月三十一日: 負債淨額(1.17)億英鎊)為內部估值, 佔經扣減金融負債後已釐定公允價值的金融資產總值低於0.1%(二零一七年十二月三十一日: 低於0.1%)。與外部估值相比, 內部估值的主觀性較強, 該等內部估值的資產/負債淨額包括:
 - (a) 債務證券5.82億英鎊(二零一七年十二月三十一日: 5.00億英鎊), 該等債務證券以內部制定的貼現率按貼現現金流量法或經調整的外部價格估值, 以反映與該等證券(例如受壓證券或正在重組的證券)有關的已知特定狀況。
 - (b) 債務及股本證券的私募股權及風險投資5.12億英鎊(二零一七年十二月三十一日: 2.17億英鎊), 均根據該等投資的可得管理資料以貼現現金流量進行內部估值。重大不可觀察輸入數據包括釐定所估值投資的預期未來現金流量、釐定交易對手違約及提早還款的或然率, 以及挑選適用的貼現率。估值乃根據國際私募股權及創業資金協會估值指引進行。該等投資主要由代第三方管理的合併投資基金持有。

C3 資產及負債續

C3.1 集團資產及負債—計量續

(d) 第三級已釐定公允價值的資產及負債的公允價值計量續

- (c) 權益解除按揭貸款投資2.68億英鎊及由該等投資支持的相應貸款負債(3.54)億英鎊(二零一七年十二月三十一日：貸款投資3.02億英鎊及相應負債(3.85)億英鎊)，以貼現現金流量模式進行內部估值。對該等投資的估值屬重大的輸入數據主要為經濟假設，即貼現率(無風險利率加流動性溢價)及物業價值。
- (d) 就合併投資基金的外部單位持有人應佔資產淨值的負債(8.98)億英鎊(二零一七年十二月三十一日：(4.03)億英鎊)，乃為本集團無追索權的負債。這些負債均參考相關資產進行估值。
- (e) 採用符合標準市場慣例的貼現現金流量方法以內部估值的衍生負債(4.23)億英鎊(二零一七年十二月三十一日：(5.12)億英鎊)，惟須比照外部交易對手的估值進行獨立評估。
- (f) 其他零碎的個別金融投資1,500萬英鎊(二零一七年十二月三十一日：1.64億英鎊)。

在上文所指(2.98)億英鎊(二零一七年十二月三十一日：負債淨額(1.17)億英鎊)的內部估值負債淨額中：

- 負債淨額(5,300)萬英鎊(二零一七年十二月三十一日：資產淨額6,700萬英鎊)是由本集團的分紅基金持有，因此股東利潤及權益均不受這些金融工具的估值變動影響；及
- 負債淨額(2.45)億英鎊(二零一七年十二月三十一日：(1.84)億英鎊)是持作支持非連結式股東支持業務。如果所有持作支持非連結式股東支持業務的內部估值的第三級工具的價值下降10%，價值變動將為2,400萬英鎊(二零一七年十二月三十一日：1,800萬英鎊)，股東權益亦會被削減同等的稅前金額。該整筆金額主要通過利潤表成為以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利外的投資回報短期波動的一部分。

其他以公允價值計量的資產—投資物業

本集團的投資物業主要由英國及歐洲保險業務持有，並由專業合資格外部估值師採用英國皇家特許測量師學會估值標準進行外部估值。該等物業主要採用「收入資本化」法。該方法根據多項因素(例如租期、物業質素、契諾及地點)以收益率及租金計算價值。所用變量乃與本集團投資物業交易具有類似特徵的近期交易進行比較。由於用作比較的物業並非與本集團的投資物業完全相同，因此估值師會對使用的變量作出適當調整。與該等變量相關的假設如有變動，則所呈報的物業的公允價值或會受到正面或負面的影響。

(e) 各級別之間的轉入及轉出

本集團政策訂明須於每半年度報告期間結束時記錄各級別之間的轉入及轉出，惟重大轉移是在導致轉移的事件或變動發生當日記錄。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。

年內，本集團投資組合內各級別之間的轉移金額主要為由第一級轉移至第二級的9.08億英鎊及由第二級轉移至第一級的9.76億英鎊。產生有關股本證券及債務證券的轉移反映所觀察到的估值輸入數據變動，而且在若干情況下為證券交易活動水平的變動。

此外，年內轉入第三級的金額為800萬英鎊及轉出第三級的金額為3,000萬英鎊。這些主要都是衍生負債的第三級與第二級之間的轉移。

(f) 本集團所採用的估值程序

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

C3.2 債務證券

本附註呈列本集團債務證券的分析，當中包括資產抵押證券及主權債務證券。

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

(a) 信貸評級

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

二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊							
	AAA級	AA+級至 AA-級	A+級至 A-級	BBB+級至 BBB-級	低於BBB-級	其他	總計
亞洲							
分紅	2,873	12,379	4,142	3,760	1,747	2,303	27,204
單位連結式	817	100	492	1,431	426	715	3,981
非連結式股東支持	1,034	3,552	3,717	2,934	2,202	1,144	14,583
資產管理	11	-	60	-	-	-	71
美國							
非連結式股東支持	678	7,383	10,286	14,657	1,429	7,161	41,594
英國及歐洲							
分紅	6,890	9,332	11,779	14,712	2,891	8,194	53,798
單位連結式	1,041	2,459	2,215	3,501	395	901	10,512
非連結式股東支持	3,007	6,413	4,651	1,515	158	5,902	21,646
其他業務	619	1,089	151	41	49	18	1,967
債務證券總額	16,970	42,707	37,493	42,551	9,297	26,338	175,356

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

本報告中所載的信貸評級、資料及數據歸標準普爾、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。

C3 資產及負債續

C3.2 債務證券續

分類為「其他」信貸評級的證券可進一步分析如下：

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
亞洲—非連結式股東支持		
內部評級：		
政府債券	36	25
公司債券—獲當地外部評級機構評為投資級別	978	959
其他	130	69
亞洲非連結式股東支持總計	1,144	1,053

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
	按揭抵押證券	其他證券	總計	總計
美國				
按全國保險專員協會*估值計算的其他美國債務證券的 隱含評級(見下文)				
全國保險專員協會1	2,148	2,858	5,006	3,918
全國保險專員協會2	2	2,116	2,118	1,794
全國保險專員協會3-6	2	35	37	57
美國總計†	2,152	5,009	7,161	5,769

* 全國保險專員協會證券估值委員會將債務證券劃分為第1級(最高)至第6級(最低)六個質素級別。履約證券指定為第1至第5級，違約或近乎違約的證券指定為第6級。

† 於二零一八年十二月三十一日合共19.47億英鎊的按揭抵押證券獲標準普爾發出BBB-級或以上級別的信貸評級並因此獲評定為投資級別。於二零一八年十二月三十一日合共49.74億英鎊的其他證券獲全國保險專員協會1或2級評級，亦獲評定為投資級別。

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
英國及歐洲		
政府		
AAA級至A-級	8,150	7,994
BBB級至B-級	3,034	3,141
低於B-級或未獲評級	3,813	2,436
英國及歐洲總計	14,997	13,571

(b) 美國保險業務債務證券額外分析

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
公司及政府證券及商業貸款：		
政府	5,465	4,835
公開交易及按證券交易委員會第144A條規則交易的證券*	26,196	22,849
非按證券交易委員會第144A條規則交易的證券	6,329	4,468
資產抵押證券(見附註(e))	3,604	3,226
美國債務證券總額†	41,594	35,378

* 證券交易委員會於一九九零年的一條規則，有利於根據第144A條規則向合資格機構投資者轉售未在證券交易委員會登記的私人配售證券。該規則旨在為未登記證券發展一個更具流動性及效率的機構轉售市場。

† 計入財務狀況報表的美國業務債務證券包含：

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
可供出售	40,849	35,293
以公允價值計量且其變動計入損益	745	85
美國債務證券總額	41,594	35,378

於利潤表入賬的已變現收益及虧損(包括減值)，於本報告附註B1.2中列示。

(c) Jackson可供出售證券的未變現收益及虧損變動

財務狀況報表中分類為可供出售的債務證券的價值的變動為由12.05億英鎊未變現淨收益變為4.14億英鎊未變現淨虧損，分析如下表。

	反映為其他全面收入的部分變動			
	二零一八年	外匯折算	未變現 升值變動 [†]	二零一七年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
按低於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	25,330			6,325
未變現收益(虧損)	(925)	(43)	(776)	(106)
公允價值(計入財務狀況報表)	24,405			6,219
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	15,933			27,763
未變現收益(虧損)	511	41	(841)	1,311
公允價值(計入財務狀況報表)	16,444			29,074
總計				
賬面值*	41,263			34,088
未變現收益(虧損)淨額	(414)	(2)	(1,617)	1,205
公允價值(計入上文概覽表及財務狀況報表的腳註)	40,849			35,293

*賬面值指債務證券的成本/攤銷成本。

†按1.3352美元兌1.00英鎊的平均匯率折算。

(d) 分類為可供出售處於未變現虧損狀況的美國債務證券**(i) 證券公允價值佔賬面值的百分比**

佔賬面值的不同百分比處於未變現總虧損狀況的債務證券公允價值：

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊		二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至100%	23,662	(809)	6,170	(95)
80%至90%	707	(104)	36	(6)
低於80%：				
其他資產抵押證券	-	-	10	(4)
公司債券	36	(12)	3	(1)
	36	(12)	13	(5)
總計	24,405	(925)	6,219	(106)

(ii) 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
一至五年	(72)	(7)
五至十年	(436)	(41)
超過十年	(372)	(39)
按揭抵押及其他債務證券	(45)	(19)
總計	(925)	(106)

C3 資產及負債續**C3.2 債務證券續****(iii) 所示期間的未變現虧損賬齡分析**

經參考證券持續錄得未變現虧損的時間的組合內所有未變現虧損的賬齡分析：

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊		
	非投資級別	投資級別	總計	非投資級別	投資級別	總計
少於六個月	(20)	(141)	(161)	(4)	(31)	(35)
六個月至一年	(22)	(440)	(462)	(1)	(4)	(5)
一至兩年	(10)	(142)	(152)	–	(49)	(49)
兩至三年	–	(123)	(123)	(1)	(6)	(7)
超過三年	(2)	(25)	(27)	–	(10)	(10)
總計	(54)	(871)	(925)	(6)	(100)	(106)

公允價值為賬面值80%以下的證券於十二月三十一日的賬齡分析：

賬齡分析	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊		二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
少於三個月	32	(10)	2	–
三至六個月	2	(1)	1	(1)
超過六個月	2	(1)	10	(4)
總計	36	(12)	13	(5)

(e) 資產抵押證券

本集團於資產抵押證券(包括住宅按揭抵押證券、商業按揭抵押證券、債務抵押證券基金及其他資產抵押證券)的持倉如下：

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
股東支持業務		
亞洲業務 ^{附註(i)}	121	118
美國業務 ^{附註(ii)}	3,604	3,226
英國及歐洲業務(二零一八年：42% AAA級、13% AA級) ^{附註(iii)}	1,406	1,070
其他業務 ^{附註(iv)}	445	589
	5,576	5,003
分紅業務		
亞洲業務 ^{附註(i)}	235	233
英國及歐洲業務(二零一八年：66% AAA級、12% AA級) ^{附註(iii)}	5,270	5,658
	5,505	5,891
總計	11,081	10,894

附註

- (i) 亞洲業務
亞洲業務於資產抵押證券的持倉主要由分紅業務持有。於2.35億英鎊(二零一七年十二月三十一日：2.33億英鎊)中，99.8%(二零一七年：98.2%)獲評為投資級。
- (ii) 美國業務
於十二月三十一日，美國業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券		
次級(二零一八年：1% AAA級、6% AA級、2% A級)	96	112
Alt-A(二零一八年：3% AAA級、42% A級)	105	126
優質(包括代理)(二零一八年：14% AAA級、62% AA級、10% A級)	441	440
商業按揭抵押證券(二零一八年：80% AAA級、15% AA級、2% A級)	1,945	1,579
債務抵押證券基金(二零一八年：13% AA級、24% A級)，包括次級證券持倉零英鎊	13	28
其他資產抵押證券(二零一八年：20% AAA級、14% AA級、49% A級)，包括次級證券的持倉7,700萬英鎊	1,004	941
總計	3,604	3,226

- (iii) 英國及歐洲業務
於股東支持業務的持倉大部分為英國證券並與PAC年金業務有關。分紅業務持倉中的18.23億英鎊(二零一七年十二月三十一日：19.13億英鎊)與美國市場持倉有關，餘下則主要為英國市場持倉。
- (iv) 其他業務
其他業務於資產抵押證券的持倉由Prudential Capital持有，當中無次級證券的持倉。於4.45億英鎊中，99%(二零一七年十二月三十一日：96%)獲評為AAA級。

(f) 集團主權債務及銀行債務持倉

本集團股東支持業務及分紅基金於主權債務及銀行債務證券的持倉分析如下：

主權債務持倉

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊		二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊	
	股東支持業務	分紅基金	股東支持業務	分紅基金
意大利	–	57	58	63
西班牙	36	18	34	18
法國	–	50	23	38
德國*	239	281	693	301
其他歐元區	103	34	82	31
歐元區總計	378	440	890	451
英國	3,226	3,013	5,918	3,287
美國†	5,647	11,858	5,078	10,156
其他地區(包括亞洲)	5,142	2,745	4,638	2,143
總計	14,393	18,056	16,524	16,037

* 包括由聯邦政府擔保的債券。

† 美國主權債務持倉包括美國、英國及歐洲以及亞洲保險業務的持倉。

C3 資產及負債續

C3.2 債務證券續
銀行債務證券持倉

	二零一八年十二月三十一日						二零一七年十二月三十一日	
	優先債			後償債			總計	總計
	有擔保	優先	總計	一級	二級	總計		
股東支持業務								
西班牙	42	64	106	-	-	-	106	68
法國	20	119	139	14	3	17	156	86
德國	30	-	30	6	89	95	125	117
荷蘭	-	69	69	3	1	4	73	71
其他歐元區	15	2	17	-	-	-	17	15
歐元區總計	107	254	361	23	93	116	477	357
英國	550	623	1,173	9	164	173	1,346	1,382
美國	-	2,614	2,614	1	52	53	2,667	2,619
其他地區(包括亞洲)	-	759	759	109	369	478	1,237	1,163
總計	657	4,250	4,907	142	678	820	5,727	5,521
分紅基金								
意大利	-	38	38	-	-	-	38	31
西班牙	-	17	17	-	-	-	17	16
法國	6	250	256	1	95	96	352	286
德國	140	46	186	14	29	43	229	180
荷蘭	-	253	253	12	1	13	266	199
其他歐元區	-	74	74	-	-	-	74	27
歐元區總計	146	678	824	27	125	152	976	739
英國	909	850	1,759	2	433	435	2,194	1,938
美國	-	2,418	2,418	1	311	312	2,730	2,518
其他地區(包括亞洲)	575	1,459	2,034	339	452	791	2,825	2,531
總計	1,630	5,405	7,035	369	1,321	1,690	8,725	7,726

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

(g) 美國可供出售債務證券及其他金融資產減值

根據載列於附註A3.1的本集團會計政策，已就可供出售證券、貸款及應收款項進行減值審閱。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團確認收回款項進賬(扣除減值)1,300萬英鎊(二零一七年：進賬100萬英鎊)。這包括就Jackson持有的可供出售證券認列的1,500萬英鎊(二零一七年：800萬英鎊)，乃經本集團持有的貸款及應收款項的開支200萬英鎊(二零一七年：700萬英鎊)所抵銷。

Jackson在內部信貸分析師的支援下，定期監督及報告其債務證券持倉的信貸質素。此外，亦會按個別情況定期檢討本身的投資，以決定任何公允價值下降是否代表出現減值。就結構性證券投資而言，須對未來估計現金流量(包括預期及壓力情境)進行審閱，以確定合約付款的潛在不足(包括利息及本金)。當本公司預測出現合約付款不足時，會就結構性證券扣除減值支出。有關不足不會造成確認虧損的情況並不常見。減值虧損反映公允價值與賬面值的差額。

於二零一八年，本集團出售可供出售證券產生的已變現總虧損為4,300萬英鎊(二零一七年：1.55億英鎊)，其中49%(二零一七年：97%)的虧損與出售前十名個別發行人的定息到期證券相關，出售該等證券旨在限制未來信貸虧損風險。4,300萬英鎊(二零一七年：1.55億英鎊)當中，400萬英鎊(二零一七年：300萬英鎊)與出售減值及不良證券虧損有關。

評估減值是否出現時所倚賴的主要假設，其變動的影響取決於附註A3.1所述的因素。表明未來會否出現相關減值及潛在承擔風險的金額的主要指標，為以可供出售基準列賬的定息到期證券的未變現總虧損狀況，同時參照該等錄得未變現虧損的證券被持續持有的時間，以及有關證券的到期日。

於二零一八年，根據《國際財務報告準則》歸類為可供出售並處於未變現虧損狀況的定息到期證券的未變現虧損總額為9.25億英鎊(二零一七年：1.06億英鎊)。附註B1.2載有關於Jackson的可供出售證券的減值支出及未變現虧損的進一步詳情。

C3.3 貸款組合

(a) 貸款組合概覽

貸款主要按攤銷成本扣除減值入賬，惟以下除外：

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

計入財務狀況報表的金額分析如下：

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊			
	按揭貸款*	保單貸款†	其他貸款‡	總計	按揭貸款*	保單貸款†	其他貸款‡	總計
亞洲								
分紅	–	727	65	792	–	613	112	725
非連結式股東支持	156	226	203	585	177	216	199	592
美國								
非連結式股東支持	7,385	3,681	–	11,066	6,236	3,394	–	9,630
英國及歐洲								
分紅	2,461	3	1,389	3,853	2,441	4	1,823	4,268
非連結式股東支持	1,655	–	59	1,714	1,681	–	37	1,718
其他業務	–	–	–	–	–	–	109	109
貸款證券總額	11,657	4,637	1,716	18,010	10,535	4,227	2,280	17,042

* 所有按揭貸款均以物業作抵押。

† 美國方面，27.83億英鎊(二零一七年十二月三十一日：25.12億英鎊)保單貸款支持再保險安排下留存資金負債，並按公允價值計量且其變動計入損益入賬。所有其他保單貸款按攤銷成本減任何減值入賬。

‡ 英國分紅基金持有的其他貸款均為商業貸款且主要由銀團貸款構成。

(b) 有關美國按揭貸款的額外資料

在美國，按揭貸款均為商業按揭貸款，並以以下物業類型作抵押：工業、多戶住宅、郊區寫字樓、零售或酒店。平均貸款規模為1,400萬英鎊(二零一七年：1,260萬英鎊)。組合目前的估計平均貸款與價值比率為53%(二零一七年：55%)。

於二零一八年及二零一七年年末，Jackson並無協議合約條款經調整的按揭貸款。

(c) 有關英國按揭貸款的額外資料

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

按賬面值計，由英國股東支持業務持有的16.55億英鎊按揭貸款中有12.37億英鎊(二零一七年十二月三十一日：16.81億英鎊中有12.67億英鎊)而與終身(權益解除)按揭業務有關的平均貸款與物業價值比率為33%(二零一七年十二月三十一日：31%)。

C3 資產及負債 續**C3.4 金融工具—額外資料****C3.4(a) 金融風險****(i) 流動性分析**

按未貼現現金流量基準計算的金融負債合約到期日期

下表載列金融負債適用類別的合約到期日期(不包括分開呈列的衍生負債及投資合約)。金融負債以假設條件與年末條件相一致的情況下到期應付的未貼現現金流量(包括合約利息支付)列於與合約到期日期相關的一欄。

二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊									
	賬面總值	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	無指定到期日	合計
金融負債									
股東出資業務的核心結構性借款 ^{C6.1}	7,664	298	1,759	1,526	1,843	1,070	6,573	2,924	15,993
股東出資業務應佔經營借款 ^{C6.2}	998	839	91	68	—	—	—	—	998
分紅基金應佔借款 ^{C6.2}	3,940	701	1,246	719	274	142	2,086	—	5,168
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	6,989	6,989	—	—	—	—	—	—	6,989
應計負債、遞延收入及其他負債	15,248	10,844	470	71	90	109	352	3,535	15,471
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	11,651	11,651	—	—	—	—	—	—	11,651
合計	46,490	31,322	3,566	2,384	2,207	1,321	9,011	6,459	56,270
二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊									
	賬面總值	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	無指定到期日	合計
金融負債									
股東出資業務的核心結構性借款 ^{C6.1}	6,280	473	784	1,350	1,389	576	3,324	3,160	11,056
股東出資業務應佔經營借款 ^{C6.2}	1,791	1,130	597	69	—	—	—	—	1,796
分紅基金應佔借款 ^{C6.2}	3,716	905	922	32	29	29	1,810	104	3,831
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	5,662	5,662	—	—	—	—	—	—	5,662
應計負債、遞延收入及其他負債	14,185	10,088	469	68	85	106	320	3,267	14,403
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	8,889	8,889	—	—	—	—	—	—	8,889
合計	40,523	27,147	2,772	1,519	1,503	711	5,454	6,531	45,637

衍生工具期滿分析

下表載列衍生工具總持倉及淨持倉，以及衍生工具淨持倉的到期狀況：

	衍生工具淨額的賬面值 百萬英鎊			衍生工具淨持倉的到期狀況 百萬英鎊				
	衍生資產	衍生負債	衍生工具淨持倉	一年或以下	一年至三年	三年至五年	五年以上	合計
二零一八年	3,494	(3,506)	(12)	292	(8)	(4)	30	310
二零一七年	4,801	(2,755)	2,046	2,359	(16)	(9)	(1)	2,333

大部分衍生資產及負債的到期狀況以公允價值於「一年或以下」一欄呈列，體現其管理基準（即主要管理資產或負債價值風險）。本集團並無現金流量對沖，合約到期日期在一般情況下不會被視為了解該等工具的現金流量時間選擇的關鍵因素。唯一的例外是已預期出於匹配單獨持有的資產及負債現金流量目的而將持有至到期的若干已確認利率掉期。就該等工具而言，以假設條件與年末條件相一致的情況下根據掉期合約到期應付的未貼現現金流量（包括合約利息金額）列於與衍生工具的合約到期日期相關的一欄。

投資合約期滿分析

下表呈列以未貼現預期給付付款現金流量推算為基礎的投資合約到期狀況。

	十億英鎊							未貼現價值總額	賬面總值
	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年			
二零一八年十二月三十一日	8	31	29	20	12	17	117	87	
二零一七年十二月三十一日	8	29	27	19	13	14	110	83	

上述到期狀況的未貼現現金流量不包括若干企業單位連結式業務，其保單持有人負債總額的賬面值為110億英鎊（二零一七年十二月三十一日：120億英鎊），該等負債並無指定到期日但需於要求時償還。

大部分投資合約可選擇提前退保，但通常會收取退保罰款或其他罰款。因此，儘管大部分合約聲稱合約到期日可定為一年或以下，但額外的收費及合約條款意味著這種情況在實際操作中出現的可能性不大，更有用的資料是呈列有關預期付款的資料。

本集團大部分金融資產乃持作支持本集團保單持有人負債。儘管資產／負債匹配乃管理保單持有人負債（無論屬保險類別還是投資類別）的一個重要部分，但該狀況主要涉及市場風險而非流動性風險的管理。於各業務單位內，資產／負債匹配乃針對各個組合分別進行。

就流動性風險而言，保單持有人負債的很大部分包含酌情參與退保價值或退保手續費，意味著本集團的多個負債預期將長期持有。本集團的多個投資組合為可予銷售證券，因此可迅速轉換為流動資產。

基於上述原因，就評估本集團流動性風險的性質及程度而言，按合約到期情況分析本集團資產被視為並無價值。

(ii) 信貸風險

本集團金融工具（不計抵押品撥備或保單持有人虧損分配前）的最大信貸風險以資產負債表中面臨信貸風險的金融工具的賬面值表示。該等資產包括現金及現金等價物、存款、債務證券、貸款及衍生資產以及其他應收賬款，其賬面值於本附註起始部分披露，衍生資產則於下文附註C3.4(b)披露。衍生工具相關抵押品的資料載於下文附註C3.4(c)。附註C3.3闡述了本集團所持貸款的安全情況。下文附註C7進一步闡述本集團面臨的信貸風險。

於所持貸款及應收款項總額中，2,700萬英鎊（二零一七年十二月三十一日：2,300萬英鎊）已逾期但未減值。於已逾期但未減值款項總額中，2,200萬英鎊逾期不超過一年（二零一七年十二月三十一日：1,700萬英鎊）。本集團預期將會全額收回上述貸款及應收款項。

倘未經重新磋商條款，則會成為已逾期或減值的金融資產達2,300萬英鎊（二零一七年十二月三十一日：2,200萬英鎊）。

此外，本集團於二零一八年及二零一七年內並無持有持作抵押的其他抵押品。

抵押及質押的進一步詳情載於下文附註C3.4(c)。

C3 資產及負債續**C3.4 金融工具—額外資料續****C3.4(a) 金融風險續****(iii) 外匯風險**

於二零一八年十二月三十一日，本集團以除相關業務單位的功能貨幣以外的貨幣(主要為美元及歐元)持有的金融資產及金融負債所佔比例分別為26%(二零一七年十二月三十一日：24%)及13%(二零一七年十二月三十一日：16%)。

於金融資產當中，有49%(二零一七年十二月三十一日：52%)由英國分紅基金持有。該等金融資產有助該基金投資於海外股票市場。

於金融負債當中，有28%(二零一七年十二月三十一日：28%)由英國分紅基金持有。該等金融負債主要涉及外幣借貸。

本集團使用衍生工具(主要是遠期貨幣合約)緩解上述持倉的內在匯兌風險(下文附註C3.4(b))。

於二零一八年，利潤表內確認的匯兌收益(以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具所產生者除外)金額為2.81億英鎊(二零一七年：1.12億英鎊虧損，主要由英國分紅基金的投資產生)。

C3.4(b) 衍生工具及對沖**衍生工具**

本集團持有各種於交易所及場外交易的衍生金融工具，包括期貨、期權、遠期貨幣合約及掉期(如利率掉期、交叉貨幣掉期、掉期期權及信貸違約掉期)。

所有場外衍生工具交易(部分亞洲交易除外)均根據標準化ISDA(國際掉期業務及衍生投資工具協會)主協議執行。本集團已根據上述各市場主協議於本集團各實體與相關交易對手間訂立抵押品協議。

根據《歐洲市場基礎設施監管規則》(「EMIR」)第11條有關衍生工具、中央交易對手及交易儲存庫以及補充EMIR的《歐盟委員會授權規例》第2016/2251號的規定，買賣非結算場外衍生工具的市場參與者須交換抵押品作為變動及初始保證金。然而，屬同一集團的交易對手之間的買賣在若干標準的規限下獲豁免遵守該等保證金規定。

Prudential Capital plc(法人機構識別編碼CHW8NHK268SFPTV63Z64)已與下列本集團旗下六個實體訂立相關衍生工具協議。該等交易對手配對滿足有關資格獲得集團內保證金豁免規定的標準，並已獲金融市場行為監管局批准：

二零一八年十二月三十一日

交易對手	法人機構識別編碼	訂約方的關係	豁免類型	場外衍生工具合約的總名義金額 百萬英鎊
Prudential plc	5493001Z3ZE83NG K8Y12	同一集團控股公司的 成員公司	完全	3,633
Prudential Holdings Limited	549300JVAI8CZD4 HD451	同一集團控股公司的 成員公司	完全	56
Prudential (US HoldCo 1) Limited	549300JNYGDP2X OLWR47	同一集團控股公司的 成員公司	完全	2,717
Prudential Corporation Holdings Limited	549300KDOPLFHA W51H26	同一集團控股公司的 成員公司	完全	927
Prudential Lifetime Mortgages Limited	5493001GSK4HF84 IOB02	同一集團控股公司的 成員公司	完全	37
Prudential Distribution Limited	549300I8LYOK91H BX439	同一集團控股公司的 成員公司	完全	7

衍生工具用於高效的組合管理，務求並根據本集團的投資策略以符合成本效益的方式管理各個市場的風險，同時管理利率、貨幣、信貸及其他業務風險。本集團亦採用利率衍生工具減低利率波動風險，特別是：

- 英國分紅基金使用衍生工具提升組合管理效率或降低投資風險。英國年金業務則使用衍生工具協助匹配資產及負債現金流量；
- 美國業務及部分英國及歐洲業務持有大量利率敏感型投資，而該等投資含有預期會出現一定程度違約的信貸風險。這些業務已購入若干掉期期權，以管理若干相關資產的違約風險，從而減少為支持資產而持有的監管資本金額；及
- 部分產品，尤其是於美國出售的產品，具有與股指掛鈎的保證特徵。保證產品負債與相關資產表現的錯配會令本集團面臨股指風險。為減低這種風險，相關業務單位購入掉期期權、股票期權及期貨，以使資產表現與股指型產品的負債更為匹配。

對沖

本集團已正式評估及記錄以下《國際會計準則》第39號項下淨投資對沖的有效性。於二零一八年十二月三十一日，本集團已指定合共37億美元(二零一七年十二月三十一日：43億美元)的永久後償資本證券為淨投資對沖，以對沖與Jackson淨投資相關的貨幣風險。於二零一八年十二月三十一日，後償資本證券的賬面值為29.09億英鎊(二零一七年十二月三十一日：31.40億英鎊)。於財務狀況報表日期由借貸換算為英鎊產生的匯兌虧損1.99億英鎊(二零一七年：收益3.25億英鎊)於股東權益折算準備金內認列。上述淨投資對沖為100%有效。

本集團目前並無現金流量對沖或公允價值對沖。

C3.4(c) 解除確認、抵押及抵銷

證券借出及逆向回購協議

本集團已訂立證券借出(包括回購協議)，據此將證券批量借貸予第三方(主要為大型經紀公司)。慣常而言，於該等交易中授予本集團的抵押資產價值超過借出證券價值，超出金額由授出抵押資產的質素釐定。抵押要求乃按日計算。貸出證券不會於本集團合併財務狀況報表中刪除，而是保留在適當的投資類別內。抵押品通常包括現金、債務證券、股本證券及信用證。

於二零一八年十二月三十一日，本集團涉及回購協議的已借出證券及資產82.78億英鎊(二零一七年十二月三十一日：82.32億英鎊)，其中82.45億英鎊(二零一七年十二月三十一日：81.82億英鎊)與英國分紅基金有關。根據上述協議持有或抵押的現金及證券抵押品87.50億英鎊(二零一七年十二月三十一日：87.33億英鎊)，其中86.62億英鎊(二零一七年十二月三十一日：86.79億英鎊)由英國分紅基金持有。

於二零一八年十二月三十一日，本集團訂立逆向回購交易，據此購入證券並負責重新出售證券。就此等交易持有的抵押品公允價值為106.33億英鎊(二零一七年十二月三十一日：105.50億英鎊)。

衍生工具交易項下的抵押及質押

於二零一八年十二月三十一日，本集團就負債作出抵押32.65億英鎊(二零一七年十二月三十一日：23.02億英鎊)，並就場外衍生工具交易持有抵押品20.12億英鎊(二零一七年十二月三十一日：39.58億英鎊)。

有關交易根據包括標準證券借出及回購協議(倘相關)在內的抵押交易中常見及通用的條款進行。

本集團已就場外衍生工具交易訂立抵押安排，而該安排允許出售或再質押相關抵押品。年內，本集團並無出售持有的任何抵押品(二零一七年：無)。於二零一八年十二月三十一日，本集團再質押的抵押品的價值為6.98億英鎊(二零一七年十二月三十一日：8.52億英鎊)。所有場外衍生工具交易(部分亞洲交易除外)均根據標準化國際掉期業務及衍生投資工具協會(ISDA)主協議執行。該等交易的抵押品管理乃根據ISDA主協議信貸支持附件所載的常見及通用條款及條件進行。

其他抵押品

於二零一八年十二月三十一日，本集團就其他交易持有質押抵押品27.93億英鎊(二零一七年十二月三十一日：34.12億英鎊)，主要由於Jackson為印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行會員，其主要目的為參與該行提供短期及長期融資信貸的抵押貸款計劃。

C3 資產及負債續**C3.4 金融工具—額外資料續****C3.4(c) 解除確認、抵押及抵銷續****抵銷資產及負債**

本集團的衍生工具、回購協議及證券借出協議均受總淨額結算安排及抵押安排的規限。與交易對手方訂立總淨額結算安排，讓本集團有權在違約或破產的情況下抵銷應付及應收該交易對手方的款項。本集團將總淨額結算安排項下的款項按總額基準於合併資產負債表認列。

下列各表呈列有關本集團須受總淨額結算安排規限的金融工具的總金額及淨金額資料：

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊				淨金額
	計入合併財務狀況報表的總金額 附註(i)	並未於合併財務狀況報表抵銷的相關金額			
		金融工具 附註(ii)	現金抵押	證券抵押 附註(iii)	
金融資產：					
衍生資產	3,229	(1,261)	(1,687)	(166)	115
逆向回購協議	11,597	-	-	(11,606)	(9)
總金融資產	14,826	(1,261)	(1,687)	(11,772)	106
金融負債：					
衍生負債	(3,189)	1,261	710	1,058	(160)
證券借出及回購協議	(1,258)	-	34	1,205	(19)
總金融負債	(4,447)	1,261	744	2,263	(179)

	二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊				淨金額
	計入合併財務狀況報表的總金額 附註(i)	並未於合併財務狀況報表抵銷的相關金額			
		金融工具 附註(ii)	現金抵押	證券抵押 附註(iii)	
金融資產：					
衍生資產	4,718	(946)	(2,641)	(984)	147
逆向回購協議	10,280	-	-	(10,270)	10
總金融資產	14,998	(946)	(2,641)	(11,254)	157
金融負債：					
衍生負債	(2,301)	946	420	893	(42)
證券借出及回購協議	(1,410)	-	52	1,332	(26)
總金融負債	(3,711)	946	472	2,225	(68)

附註

- (i) 本集團並未抵銷計入合併財務狀況報表的任何金額。
(ii) 指可根據總淨額結算安排或類似安排(即本集團不符合完全標準於合併財務狀況報表作抵銷)予以抵銷的金額。
(iii) 不包括於交易所交易的衍生工具組合的初始保證金。

在上表中，計入合併財務狀況報表的資產或負債金額首先以具有總淨額結算安排或類似安排賦予的抵銷權的金融工具予以抵銷，任何餘下金額以現金及證券抵押品予以對沖。抵押品的實際金額可能高於上表中呈列的金額。

C4 保單持有人負債及未分配盈餘

本附註提供本集團財務狀況報表中保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘的相關資料：

C4.1 負債變動及存續期

C4.1(a) 集團概覽

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

	亞洲 百萬英鎊 附註C4.1(b)	美國 百萬英鎊 附註C4.1(c)	英國及歐洲 百萬英鎊 附註C4.1(d)	總計 百萬英鎊
於二零一七年一月一日	62,784	177,626	169,304	409,714
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 ^{附註(i)}	53,716	177,626	157,654	388,996
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,667	—	11,650	14,317
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(ii)}	6,401	—	—	6,401
保費	11,863	15,219	14,810	41,892
退保	(3,079)	(10,017)	(6,939)	(20,035)
期滿／身故	(1,909)	(2,065)	(7,135)	(11,109)
流量淨額	6,875	3,137	736	10,748
股東轉撥(稅後)	(54)	—	(233)	(287)
投資相關項目及其他變動	8,182	16,251	11,146	35,579
外匯折算差額	(3,948)	(16,290)	113	(20,125)
於二零一七年十二月三十一日／二零一八年一月一日	73,839	180,724	181,066	435,629
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 ^{附註(i)} (不包括分類為未分配至某一分部的3,200萬英鎊)	62,898	180,724	167,589	411,211
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	3,474	—	13,477	16,951
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(ii)}	7,467	—	—	7,467
已分保英國年金合約重新分類為持作出售 ^{附註(iii)}	—	—	(10,858)	(10,858)
保費	13,187	13,940	14,011	41,138
退保	(2,793)	(12,141)	(6,780)	(21,714)
期滿／身故	(1,978)	(2,012)	(6,796)	(10,786)
流量淨額	8,416	(213)	435	8,638
美國集團年金封閉業務派付增加 ^{附註(iv)}	—	4,143	—	4,143
股東轉撥(稅後)	(65)	—	(259)	(324)
投資相關項目及其他變動	(2,784)	(9,999)	(5,481)	(18,264)
外匯折算差額	3,357	10,945	(14)	14,288
於二零一八年十二月三十一日	82,763	185,600	164,889	433,252
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 ^{附註(i)} (不包括分類為未分配至某一分部的3,900萬英鎊)	72,107	185,600	151,555	409,262
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,511	—	13,334	15,845
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(ii)}	8,145	—	—	8,145
保單持有人平均負債結餘 ^{附註(v)}				
二零一八年	75,309	182,126	162,287	419,722
二零一七年	65,241	179,175	162,622	407,038

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續**C4.1 負債變動及存續期續****C4.1(a) 集團概覽續**

附註

- (i) 上表所示為數721.07億英鎊(二零一七年十二月三十一日: 628.98億英鎊)的亞洲保險業務保單持有人負債乃經扣除英國及歐洲保險業務分出至香港分紅業務的集團間再保險負債11.09億英鎊(二零一七年十二月三十一日: 12.35億英鎊)。若計入該金額, 則亞洲保單持有人負債總額為732.16億英鎊(二零一七年十二月三十一日: 641.33億英鎊)。
- (ii) 本集團於合營企業及聯營公司的投資按權益法基準於本集團資產負債表列賬。上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國及印度的壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。
- (iii) 第VII部程序一經完成即將轉讓予Rothsay Life的已分保英國年金業務重新分類為持作出售反映於二零一八年一月一日持有的保單持有人負債的價值。
- (iv) 於二零一八年十月, Jackson與John Hancock Life訂立協議, 以對100%的集團派付年金業務進行再保險。是項交易導致Jackson的保單持有人負債於合約確立時增加41億英鎊。
- (v) 平均值乃基於年初及年終結餘計算, 並就年內收購、出售及企業交易作出調整, 且不包括分紅基金未分配盈餘。

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

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

(iii) 股東支持業務保單持有人負債變動的分析

	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國及歐洲 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一七年一月一日	32,851	177,626	56,158	266,635
保費	6,064	15,219	2,283	23,566
退保	(2,755)	(10,017)	(2,433)	(15,205)
期滿/身故	(1,008)	(2,065)	(2,571)	(5,644)
流量淨額 ^{附註(i)}	2,301	3,137	(2,721)	2,717
投資相關項目及其他變動	3,797	16,251	2,930	22,978
外匯折算差額	(1,547)	(16,290)	-	(17,837)
於二零一七年十二月三十一日/二零一八年一月一日	37,402	180,724	56,367	274,493
包括:				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 (不包括分類為未分配至某一分部的3,200萬英鎊)	29,935	180,724	56,367	267,026
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	7,467	-	-	7,467
已分保英國年金合約重新分類為持作出售 ^{附註(ii)}	-	-	(10,858)	(10,858)
保費	6,752	13,940	1,486	22,178
退保	(2,455)	(12,141)	(2,016)	(16,612)
期滿/身故	(1,046)	(2,012)	(2,244)	(5,302)
流量淨額 ^{附註(i)}	3,251	(213)	(2,774)	264
美國集團年金封閉業務派付增加 ^{附註(iii)}	-	4,143	-	4,143
投資相關項目及其他變動	(1,204)	(9,999)	(1,975)	(13,178)
外匯折算差額	1,148	10,945	-	12,093
於二零一八年十二月三十一日	40,597	185,600	40,760	266,957
包括:				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 (不包括分類為未分配至某一分部的3,900萬英鎊)	32,452	185,600	40,760	258,812
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	8,145	-	-	8,145

附註

- (i) 包括本集團保險合營企業及聯營公司的流量淨額。
- (ii) 第VII部程序一經完成即將轉予Rothsay Life的已分保英國年金業務重新分類為持作出售反映於二零一八年一月一日持有的保單持有人負債。
- (iii) 於二零一八年十月, Jackson與John Hancock Life訂立協議, 以對100%的集團派付年金業務進行再保險。是項交易導致Jackson的保單持有人負債於合約確立時增加41億英鎊。

(iii) 保險合約負債及分紅基金未分配盈餘變動

本集團保險合約負債(總額及再保險應佔)、投資合約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)年內變動的進一步分析如下:

	保險合約負債			
	總額 百萬元英鎊	再保險公司 應佔 附註(ii) 百萬元英鎊	投資合約 附註(iii) 百萬元英鎊	分紅基金 未分配盈餘 百萬元英鎊
於二零一七年一月一日	(316,436)	10,051	(72,560)	(14,317)
計入利潤表的收入及開支	(31,106)	365	(11,179)	(2,871)
其他變動(包括計入其他全面收入的金額)附註(i)	(35)	-	374	(78)
外匯折算差額	19,405	(743)	294	315
於二零一七年十二月三十一日/二零一八年一月一日	(328,172)	9,673	(83,071)	(16,951)
計入利潤表的收入及開支	8,994	11,440	(4,009)	1,289
其他變動(包括計入其他全面收入的金額)附註(iii)	10,502	(10,502)	643	(38)
外匯折算差額	(13,990)	533	(198)	(145)
於二零一八年十二月三十一日	(322,666)	11,144	(86,635)	(15,845)

附註

- (i) 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，而有關變動根據《國際會計準則》第39號直接計入財務狀況報表，因本集團的界定利益退休金計劃的精算損益而產生的分紅基金未分配盈餘變動則直接於其他全面收入及資產負債表重新分配中認列，其總額於二零一八年達105.02億英鎊(二零一七年：(3,500)萬英鎊)。二零一八年的金額代表已分保英國年金業務重新分類為持作出售於二零一八年十二月三十一日的價值。
- (ii) 包括再保險公司應佔未付賠償10.05億英鎊(二零一七年：9.53億英鎊)。
- (iii) 這包括具有酌情參與分紅特點的投資合約674.13億英鎊(二零一七年：626.77億英鎊)及不具有酌情參與分紅特點的投資合約192.22億英鎊(二零一七年：203.94億英鎊)。

利潤表中列示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323.96億英鎊(二零一七年：294.97億英鎊)(扣除再保險公司應佔金額21.14億英鎊(二零一七年：18.28億英鎊))。於二零一七年，利潤表中的開支亦包括持作出售的韓國業務的準備金變動7,200萬英鎊。

(iv) 再保險公司應佔保險合約負債

	二零一八年十二月三十一日 百萬元英鎊				二零一七年 十二月 三十一日 百萬元英鎊
	亞洲	美國	英國及歐洲	未分配至 某一分部	總計
保險合約負債	2,675	5,910	1,554	-	10,139
未付賠償	102	752	149	2	1,005
總計	2,777	6,662	1,703	2	11,144
					9,673

本集團向其他保險公司分出若干業務。儘管分出保險並未解除本集團對其保單持有人的責任，但本集團訂立此類協議的目的在於管理其虧損風險。本集團會評估再保險公司的財務狀況，並監控再保險公司的類似地區、活動或經濟特徵信貸風險集中情況，以盡量減低再保險公司無力償付的風險。於二零一八年十二月三十一日，再保險公司應佔保險合約負債結餘為111.44億英鎊(二零一七年十二月三十一日：96.73億英鎊)，而86%(二零一七年十二月三十一日：97%)的結餘來自獲標準普爾A-及以上評級的再保險公司。

再保險公司應佔亞洲保險合約負債主要是與於香港承保的保障業務相關。

上表所載的Jackson再保險資產主要與瑞士再保險透過100%再保險協議保留若干已悉數抵押的前REALIC業務相關。除REALIC的再保險業務外，Jackson於本集團外分出的再保險業務主要涉及定期壽險、直接及假設意外及醫療業務，以及保證最低收入給付變額年金保證。就已分出業務收取的佣金淨額及向外部再保險公司分出的已發生賠款總額於二零一八年分別達700萬英鎊及4.89億英鎊(二零一七年：分別為2,800萬英鎊及5.26億英鎊)。於二零一八年或二零一七年概無任何再保險合約遞延收益或虧損。

有關本集團的英國及歐洲保險業務於二零一八年與Rothesay Life訂立的再保險協議以及於二零一七年就英國年金業務的若干方面達成長壽再保險交易的進一步資料載於附註D1.1及B3(iii)。年內承保的其他再保險合約於損益中認列的收益及虧損並不重大。

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續**C4.1 負債變動及存續期續****C4.1(b) 亞洲保險業務****(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析**

亞洲保險業務保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額自年初至年末的對賬如下：

	分紅業務 百萬英鎊 附註(vi)	單位 連結式負債 百萬英鎊	其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一七年一月一日	29,933	17,507	15,344	62,784
包括：				
—於合併財務狀況報表的保單持有人負債	27,266	14,289	12,161	53,716
—於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,667	—	—	2,667
—本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(i)}	—	3,218	3,183	6,401
保費				
新業務	1,143	1,298	999	3,440
有效業務	4,656	1,637	2,130	8,423
	5,799	2,935	3,129	11,863
退保 ^{附註(ii)}	(324)	(2,288)	(467)	(3,079)
期滿/身故	(901)	(150)	(858)	(1,909)
流量淨額 ^{附註(iii)}	4,574	497	1,804	6,875
股東轉撥(稅後)	(54)	—	—	(54)
投資相關項目及其他變動	4,385	2,830	967	8,182
外匯折算差額 ^{附註(v)}	(2,401)	(807)	(740)	(3,948)
於二零一七年十二月三十一日/二零一八年一月一日	36,437	20,027	17,375	73,839
包括：				
—於合併財務狀況報表的保單持有人負債	32,963	16,263	13,672	62,898
—於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	3,474	—	—	3,474
—本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(i)}	—	3,764	3,703	7,467
保費				
新業務	1,155	1,426	1,085	3,666
有效業務	5,280	1,767	2,474	9,521
	6,435	3,193	3,559	13,187
退保 ^{附註(ii)}	(338)	(1,904)	(551)	(2,793)
期滿/身故	(932)	(140)	(906)	(1,978)
流量淨額 ^{附註(iii)}	5,165	1,149	2,102	8,416
股東轉撥(稅後)	(65)	—	—	(65)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(iv)}	(1,580)	(1,425)	221	(2,784)
外匯折算差額 ^{附註(v)}	2,209	431	717	3,357
於二零一八年十二月三十一日	42,166	20,182	20,415	82,763
包括：				
—於合併財務狀況報表的保單持有人負債	39,655	16,368	16,084	72,107
—於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,511	—	—	2,511
—本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(i)}	—	3,814	4,331	8,145
保單持有人平均負債結餘 ^{附註(vii)}				
二零一八年	36,309	20,105	18,895	75,309
二零一七年	30,115	18,767	16,359	65,241

附註

- (i) 本集團於合營企業的投資按權益法基準列賬，而上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國及印度的壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。
- (ii) 二零一八年股東支持業務的退保率(按佔年初負債百分比表示)為6.6%(二零一七年：8.4%)。
- (iii) 流量淨額於二零一八年增加15.41億英鎊至84.16億英鎊，主要反映有效保單的持續增長。
- (iv) 二零一八年的投資相關項目及其他變動主要指年內股票市場轉差及利率上調後出現的未變現投資虧損。
- (v) 年內變動已按年內平均匯率折算。年終結餘已按年末收市現貨匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額。
- (vi) 上表所示為數396.55億英鎊的分紅業務保單持有人負債乃經扣除英國及歐洲保險業務分出至香港分紅業務的集團間再保險負債11.09億英鎊(二零一七年十二月三十一日：12.35億英鎊)。若計入該金額，則亞洲分紅業務的保單持有人負債為407.64億英鎊(二零一七年十二月三十一日：341.98億英鎊)。
- (vii) 平均值乃基於年初及年終結餘計算，且不包括分紅基金未分配盈餘。

(ii) 負債的存續期

下表列示保單持有人負債的賬面值及按已貼現基準就計及預計未來保費及投資回報的現金流量到期情況：

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
保單持有人負債	72,107	62,898
	二零一八年 十二月 三十一日 %	二零一七年 十二月 三十一日 %
預期到期期限：		
0至5年	20	21
5至10年	19	19
10至15年	15	16
15至20年	12	12
20至25年	10	10
25年以上	24	22

(iii) 保單持有人負債(扣除再保險)及未分配盈餘概況

於二零一八年十二月三十一日，亞洲業務的保單持有人負債及未分配盈餘(不包括合營企業，並經扣除英國及歐洲分出的集團間再保險負債)為746.18億英鎊(二零一七年：663.72億英鎊)，乃扣除外部再保險27.77億英鎊(二零一七年：19.60億英鎊)，其組成如下：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
香港	34,545	29,411
印尼	3,680	3,762
馬來西亞	5,447	5,014
新加坡	18,154	17,432
台灣	4,203	3,729
其他業務	5,812	5,064
亞洲業務總額	71,841	64,412

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續**C4.1 負債變動及存續期續****C4.1(c) 美國保險業務****(i) 保單持有人負債變動的分析**

美國保險業務保單持有人負債總額自年初至年末的對賬如下：

美國保險業務

	變額年金 獨立賬戶負債 百萬英鎊	定額年金、 保證投資合約 及其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一七年一月一日	120,411	57,215	177,626
保費	11,529	3,690	15,219
退保	(6,997)	(3,020)	(10,017)
期滿／身故	(1,026)	(1,039)	(2,065)
流量淨額 ^{附註(ii)}	3,506	(369)	3,137
自一般轉入獨立賬戶	2,096	(2,096)	-
投資相關項目及其他變動	15,956	295	16,251
外匯折算差額 ^{附註(i)}	(11,441)	(4,849)	(16,290)
於二零一七年十二月三十一日／二零一八年一月一日	130,528	50,196	180,724
保費	10,969	2,971	13,940
退保	(8,797)	(3,344)	(12,141)
期滿／身故	(1,085)	(927)	(2,012)
流量淨額 ^{附註(ii)}	1,087	(1,300)	(213)
美國集團年金封閉業務派付增加 ^{附註(iii)}	-	4,143	4,143
自一般轉入獨立賬戶	530	(530)	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(iv)}	(11,561)	1,562	(9,999)
外匯折算差額 ^{附註(i)}	7,636	3,309	10,945
於二零一八年十二月三十一日	128,220	57,380	185,600
保單持有人平均負債結餘 ^{附註(v)}			
二零一八年	129,374	52,752	182,126
二零一七年	125,469	53,706	179,175

附註

- (i) 年內變動已按1.34美元兌1.00英鎊(二零一七年：1.29美元兌1.00英鎊)的平均匯率折算。年終結餘已按1.27美元兌1.00英鎊(二零一七年：1.35美元兌1.00英鎊)的收市匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額。
- (ii) 流出淨額為2.13億英鎊(二零一七年：流入31.37億英鎊)，因新業務超出提取及退保，變額年金業務出現正流入而部分被因組合到期而導致的定額年金、保證投資合約及其他業務的流出所抵銷。
- (iii) 於二零一八年十月，Jackson與John Hancock Life訂立協議，以對100%的集團派付年金業務進行再保險。是項交易導致Jackson的保單持有人負債於合約確立時增加41億英鎊。
- (iv) 於二零一八年，變額年金獨立賬戶負債中的投資相關項目及其他變動為負(115.61)億英鎊，主要反映年內股票及債券價值減少。15.62億英鎊的定額年金、保證投資合約及其他業務投資和其他變動主要反映年內保單持有人賬戶的抵補利息及保證儲備增加。
- (v) 平均值乃基於年初及年終結餘計算並就年內出現的任何收購、出售及企業交易作出調整。

(ii) 負債的存續期

下表列示二零一八年及二零一七年保單持有人負債的賬面值及按已貼現基準現金流量到期情況：

	二零一八年十二月三十一日			二零一七年十二月三十一日		
	定額年金及其他業務 (包括保證投資合約及類似合約) 百萬英鎊	變額年金獨立賬戶負債 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	定額年金及其他業務 (包括保證投資合約及類似合約) 百萬英鎊	變額年金獨立賬戶負債 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
保單持有人負債	57,380	128,220	185,600	50,196	130,528	180,724
	%	%	%	%	%	%
預期到期期限：						
0至5年	51	40	43	50	42	44
5至10年	24	28	27	25	29	28
10至15年	12	16	15	12	15	14
15至20年	7	9	8	7	8	8
20至25年	3	4	4	3	4	4
25年以上	3	3	3	3	2	2

(iii) 賬戶價值總額

下表顯示定額年金(定額利率及定額指數)、變額年金中定額賬戶部分及對利率敏感的壽險業務按介乎附註C4.2(b)所述最低保證利率範圍的賬戶價值分派：

最低保證利率	定額年金及變額年金中 定額賬戶部分 百萬英鎊		對利率敏感的壽險業務 百萬英鎊	
	二零一八年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日	二零一八年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日
> 0%–1.0%	7,584	6,887	–	–
> 1.0%–2.0%	6,789	7,385	–	–
> 2.0%–3.0%	10,075	9,799	229	221
> 3.0%–4.0%	1,274	1,272	2,394	2,341
> 4.0%–5.0%	1,794	1,744	2,106	2,059
> 5.0%–6.0%	225	220	1,703	1,651
合計	27,741	27,307	6,432	6,272

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續**C4.1 負債變動及存續期續****C4.1(d) 英國及歐洲保險業務****(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析**

英國及歐洲保險業務保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額自年初至年末的對賬如下：

	股東支持基金及附屬公司			總計 百萬英鎊
	分紅子基金 百萬英鎊 附註(v)	單位連結式 負債 百萬英鎊	年金及 其他長期業務 百萬英鎊	
於二零一七年一月一日	113,146	22,119	34,039	169,304
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	101,496	22,119	34,039	157,654
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	11,650	—	—	11,650
保費	12,527	1,923	360	14,810
退保	(4,506)	(2,342)	(91)	(6,939)
期滿/身故	(4,564)	(612)	(1,959)	(7,135)
流量淨額附註(i)	3,457	(1,031)	(1,690)	736
股東轉撥(稅後)	(233)	—	—	(233)
轉換	(192)	192	—	—
投資相關項目及其他變動	8,408	1,865	873	11,146
外匯折算差額	113	—	—	113
於二零一七年十二月三十一日/二零一八年一月一日	124,699	23,145	33,222	181,066
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	111,222	23,145	33,222	167,589
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	13,477	—	—	13,477
已分保英國年金合約重新分類為持作出售附註(ii)	—	—	(10,858)	(10,858)
保費	12,525	1,147	339	14,011
退保	(4,764)	(1,950)	(66)	(6,780)
期滿/身故	(4,552)	(619)	(1,625)	(6,796)
流量淨額附註(i)	3,209	(1,422)	(1,352)	435
股東轉撥(稅後)	(259)	—	—	(259)
轉換	(165)	165	—	—
投資相關項目及其他變動附註(iii)	(3,341)	(1,171)	(969)	(5,481)
外匯折算差額	(14)	—	—	(14)
於二零一八年十二月三十一日	124,129	20,717	20,043	164,889
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	110,795	20,717	20,043	151,555
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	13,334	—	—	13,334
保單持有人平均負債結餘附註(iv)				
二零一八年	111,009	21,931	29,347	162,287
二零一七年	106,359	22,632	33,631	162,622

附註

- (i) 流入淨額為4.35億英鎊(二零一七年十二月三十一日：淨流入7.36億英鎊)。分紅業務的流入被年金業務(因已終止業務到期)及單位連結式業務的流出所抵銷。單位連結式業務的流入/流出水平受企業退休金計劃驅動，其中僅少量計劃的轉入或轉出會影響年內的流量水平。
- (ii) 第VII部程序一經完成即將轉讓予Rothsay life的已分保英國年金業務重新分類為持作出售反映於二零一八年一月一日持有的保單持有人負債的價值。
- (iii) 分紅業務的投資相關項目及其他變動主要包括反映年內最後一個季度股市下跌的保單持有人應佔投資回報。就股東支持年金及其他長期業務而言，投資相關項目及其他變動包括利率及信貸息差變動的影響。
- (iv) 平均值乃基於年初及年終結餘計算，並就年內收購、出售及企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。
- (v) 包括蘇格蘭友好保險基金。

(ii) 負債的存續期

除多數單位化分紅債券及其他終身壽險合約之外，大部分英國及歐洲保險業務合約均設有合約期限。實際上，其他合約屆滿期限反映死亡、屆滿或保單失效的較早者。此外，如附註A3.1所述，分紅合約負債包括按目前投資價值計算的預期日後紅利。實際應付金額將隨SAIF及分紅子基金的日後投資表現變動。

下列各表列示保單持有人負債的賬面值及現金流量到期情況(按貼現基準)：

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊									
	分紅業務			年企業務(保險合約)			其他			總計
	保險合約	投資合約	總計	分紅子基金內的非分紅年金	股東支持年金	總計	保險合約	投資合約	總計	
保單持有人負債	34,242	67,020	101,262	9,533	19,119	28,652	6,063	15,578	21,641	151,555
	二零一八年十二月三十一日 %									
預期到期期限：										
0至5年	34	37	36	33	27	29	44	32	36	35
5至10年	23	27	26	26	23	24	25	24	24	25
10至15年	16	17	17	17	19	18	15	18	17	17
15至20年	11	9	10	11	14	13	8	12	11	10
20至25年	7	4	5	6	9	8	4	7	6	6
25年以上	9	6	6	7	8	8	4	7	6	7
	二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊									
保單持有人負債	38,285	62,328	100,613	10,609	32,572	43,181	6,714	17,081	23,795	167,589
	二零一七年十二月三十一日 %									
預期到期期限：										
0至5年	33	37	36	31	26	27	41	31	34	34
5至10年	23	27	25	24	23	23	26	22	23	25
10至15年	16	17	17	17	18	18	15	18	17	17
15至20年	11	10	10	11	13	13	9	13	12	11
20至25年	7	4	5	7	9	9	5	8	7	6
25年以上	10	5	7	10	11	10	4	8	7	7

- 上述到期狀況表使用的預期給付付款的現金流量推算來自於有效業務價值，不包括日後新業務價值(包括未來歸屬內部退休金合約)。
- 給付付款不反映分紅業務的紅利及股東轉撥的模式。
- 股東支持年金業務包括前PRIL及舊有PAC股東年金業務，惟不包括分類為持作出售的金額。
- 「其他」項下的投資合約包括根據《國際會計準則》第39號及《國際財務報告準則》第15號入賬的若干單位連結式合約及類似合約。
- 就合約含有的無到期期限業務(例如Prudence債券之類的分紅投資債券)而言，已按過往經驗對可能的存續期作出假設。

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續**C4.1 負債變動及存續期續****(iii) 年金領取人死亡率**

英國年金業務的死亡率假設乃根據近期人口狀況及內部經驗設定，並就預期未來死亡率改善計提撥備。鑒於年金業務的長期性質，長壽仍是釐定保單持有人負債的重要假設。所用假設參考近期人口死亡率數據及以每份保單為基準所運用的特定風險因素，以反映本公司的組合特點。

在人口數據中觀察到的近期下降的死亡率改善被視為於設定二零一八年的死亡率基準時所作判斷的組成部分。持續死亡率調查局定期公佈新的死亡率預測模型。計算二零一八年的結果採用了二零一六年持續死亡率調查模型，而計算二零一七年的結果則採用了二零一五年持續死亡率調查模型。二零一六年持續死亡率調查的默認校準用於反映本公司根據一系列可能結果對未來死亡率改善的看法，並審慎預留適當邊際。所用死亡率改善假設均在下表中概述：

截止年度	持續死亡率調查模型，經校準以反映未來死亡率改善	
二零一八年十二月三十一日	二零一六年持續死亡率調查	就男性而言：長期改善率為每年2.25% 就女性而言：長期改善率為每年2.00%
二零一七年十二月三十一日	二零一五年持續死亡率調查	就男性而言：長期改善率為每年2.25% 就女性而言：長期改善率為每年2.00%

就延期支付年金而言，於二零一八年及二零一七年，所採用的表格均為AM92減四年(男性)及AF92減四年(女性)。

C4.2 產品及釐定合約負債**C4.2(a) 亞洲**

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
分紅及酌情分紅合約	提供儲蓄及／或保障，基本投保額可根據本公司的酌情決定透過來自相關基金的利潤分配(或紅利)而增加。	酌情分紅產品通常提供保證期滿或退保價值。已宣派的定期紅利一旦歸屬將獲得保證。對未來紅利率及現金股息則並未提供保證。如法律允許調整，則市值調整及退保罰款亦可適用於若干產品。保證主要由獨立的壽險基金及其財產提供支持。	分紅合約主要於香港、馬來西亞及新加坡出售。分紅基金的總價值乃受相關資產估值(有關變動主要於保單持有人負債及未分配盈餘的會計價值中反映)推動。 台灣及印度採用美國公認會計原則計量保險資產及負債。其他亞洲業務主要採用毛保費估值法。

C4.2(a) 亞洲 續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
定期、終身及兩全保證	非分紅儲蓄及／或保障，給付透過一套已界定的市場相關參數而獲得保證或確定。	該等產品通常提供保證期滿及退保價值。因規管或市場推動的需求及競爭而提供若干形式的資本值保障及最低抵補利率保證在亞洲較為普遍。這在保證期滿及退保價值中得以反映。保證由股東承擔。	釐定合約負債的方法一般受當地償付能力基準推動。就當地償付能力採用以風險為基礎的資本框架的國家使用毛保費估值方法。根據毛保費估值法，所有現金流量乃使用最佳估計假設明確估值，並審慎預留適當邊際。 其實現方式是在偏離最佳估計的基礎上增加對有關假設的明確撥備，或施加一項重複限制以避免於首日在個人保單持有人層面產生負債準備金(即預期未來保費流入將超逾審慎估計的未來索賠及流出)，或同時結合兩者採用。 在越南，本公司使用的估計基準與採用毛保費估值法的國家的估計基準基本一致。 印度及台灣採用美國公認會計原則計量保險負債。就這些業務而言，非連結式業務的未來保單持有人給付撥備是以均衡淨保費法釐定，並就退保、維護及核賠開支計提撥備。各業務部門設立保單持有人給付撥備所用的利率視乎各項業務的情況而變化。 其他亞洲業務主要採用淨保費估值法釐定未來保單持有人給付撥備。
單位連結式	將儲蓄與保障合併，保單的現金價值取決於相關單位化基金的價值。		附帶負債反映受單位基金投資價值推動的單位價值義務。超出單位基金價值部分的保證給付均使用毛保費估值方法計提額外技術撥備。該等額外撥備均確認為其他業務負債的一部分。

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.2 產品及釐定合約負債續

C4.2(a) 亞洲續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
健康及保障	健康及保障產品作為對上述產品的補充而提供，或單獨出售。保障範圍涵蓋死亡或發病給付並包含健康、傷殘、危疾及意外保障。		<p>健康及保障合約負債的釐定乃受當地償付能力基準推動。就當地償付能力採用以風險為基礎的資本框架的國家使用毛保費估值方法。根據毛保費估值法，所有現金流量乃使用最佳估計假設明確估值，並審慎預留適當邊際。</p> <p>其實現方式是在偏離最佳估計的基礎上增加對有關假設的明確撥備，或施加一項重複限制以避免於首日在個人保單持有人層面產生負債準備金(即預期未來保費流入將超逾審慎估計的未來索賠及流出)，或同時結合兩者採用。</p>

C4.2(b) 美國

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
定額利率年金	<p>定額利率年金主要為遞延年金產品，用於退休計劃中的資產累積及提供退休收入。於二零一八年十二月三十一日，定額利率年金佔Jackson保單及合約負債的7%（二零一七年：7%）。</p> <p>定額利率年金的保單持有人向Jackson支付保費，保費計入保單持有人賬戶。利息將定期計入保單持有人賬戶，某些情況下管理費亦自保單持有人賬戶扣除。Jackson於保單規定的未來日期按該日保單持有人賬戶價值支付給付款項。</p> <p>保單規定Jackson可酌情重設利率，但不得低於保證最低利率。</p> <p>Jackson於二零一八年承保的定額利率年金當中，約有64%（二零一七年：60%）提供（正面或負面）退保行為市值調整。這種根據公式作出的調整接近支持該產品的資產在利率變動時變現的價值變動。</p>	<p>保證最低利率。於二零一八年十二月三十一日，Jackson的定額利率年金賬戶價值合計126億英鎊（二零一七年：126億英鎊），最低保證利率介乎1.0%至5.5%，平均保證利率為2.91%（二零一七年：介乎1.0%至5.5%，平均保證利率為2.93%）。</p>	<p>誠如附註A3.1所闡釋，Jackson所有保險負債均根據美國公認會計原則入賬。Jackson保單獲得成本的遞延及攤銷概況請參閱附註C5.2(b)。</p> <p>除個別例外情況外，以下各項適用於大部分Jackson合約。合約均於投資合約（美國公認會計原則所界定者）內入賬，並應用追溯按金法釐定保單持有人給付的負債。</p> <p>其後則加上：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 就保險公司於未來期間提供服務而償付的任何已評定金額（即遞延收入）； — 過往就保單持有人於合約終止時可獲退還的任何已評定金額；及 — 合約的任何可能未來虧損（即保費不足）。 <p>該等合約的資本化保單獲得成本及遞延收入於合約賬簿期限攤銷。</p> <p>估計毛利的現值採用保單持有人結餘的累計利率（有時稱為合約利率）計算。</p> <p>估計毛利包括下列要素的估計數字，各個估計數字將根據要素金額於合約賬簿期限的最佳估計來釐定（不計及不利偏差撥備）：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 預計就死亡率計算的金額減給付賠款超逾相關保單持有人結餘的金額； — 預計就合約管理計算的金額減合約管理所引致的成本； — 預計自保單持有人結餘投資賺取的金額減記入保單持有人結餘的利息； — 預計於合約終止時針對保單持有人結餘計算的金額（有時稱為退保手續費）；及 — 其他預期計算及記入。 <p>利息擔保並未明確定值，但將予以反映，因其乃於現有賬戶負債價值賺取。</p>

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.2 產品及釐定合約負債續

C4.2(b) 美國續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
定額指數年金	<p>儘管定額指數年金的架構各異，但一般均為遞延年金，保單持有人可取得股權掛鉤回報(基於紅利率及上限)的一部分，並提供保證最低回報。於二零一八年十二月三十一日，定額指數年金佔Jackson保單及合約負債的5%(二零一七年：5%)。</p> <p>Jackson使用抵銷變額年金產品的股票風險，對沖定額指數產品的股本回報風險。對沖成本於設定指數紅利率或上限時加以考慮。</p>	<p>保證最低利率一般設定為1.0%至3.0%。於二零一八年十二月三十一日，Jackson分配至指數基金的定額指數年金賬戶價值合計60億英鎊(二零一七年十二月三十一日：63億英鎊)，指數賬戶最低保證利率介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.77%(二零一七年：介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.77%)。</p> <p>Jackson提供一項可選擇的終身收入附加契約，可透過增加費用選購。</p> <p>Jackson亦提供若干定額指數年金產品的定息賬戶。於二零一八年十二月三十一日，定額指數年金的定息賬戶價值合計27億英鎊(二零一七年：25億英鎊)。</p> <p>定息賬戶最低保證利率介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為2.57%(二零一七年：介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為2.58%)。</p>	<p>反映保證最低回報的保單持有人給付的負債的釐定方法與上文定額利率年金的負債所用者相似。合約中的股權掛鉤回報權益根據美國公認會計原則被視為內含負債，故負債當中的這一部分以公允價值確認。</p> <p>終身收入附加契約負債乃藉估計給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額以及根據預期評估總額於合約期限按比例確認有關超出數額，於各期期末釐定。</p>
集團派付年金	<p>集團派付年金包括John Hancock USA提供的一項界定利益年金計劃。僱主(合約持有人)只需支付一筆保費，便可為其僱員(參與者)的退休金福利提供資金。有關合約乃為滿足所涵蓋具體退休金計劃的要求而度身制定。就以下兩個方面而言，其為一項封閉業務：(1)John Hancock USA不再銷售新合約及(2)合約持有人(公司)不再向該等界定利益退休金計劃增加額外的參與者。大部分參與者均處於支付階段，惟若干參與者處於遞延階段。</p>	<p>有關合約提供符合所涵蓋具體退休金計劃的要求的年金付款。在某些情況下，有關合約包括退休前身故及/或提取給付、退休前尚存配偶給付、及/或補貼提早退休給付。</p>	<p>未來給付負債乃根據美國公認會計原則有限付款合約方法，採用截至收購日期有關死亡率及費用的假設加不利偏差撥備而釐定。</p>

C4.2(b) 美國 續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
變額年金	<p>變額年金為遞延年金，與定額利率及定額指數年金擁有相同的稅項優惠及支付選擇。變額年金亦用於退休計劃中的資產累積及提供退休收入。於二零一八年十二月三十一日，變額年金佔Jackson保單及合約負債的75%（二零一七年：77%）。</p> <p>投資回報率取決於選定基金組合的表現。保單持有人可將其投資分配於定額或選定變額賬戶。受給付保證規限，變額賬戶的投資風險由保單持有人承擔，而定額賬戶的投資風險則由Jackson透過保證最低固定回報率承擔。於二零一八年十二月三十一日，5%（二零一七年：5%）的變額年金基金存於定額賬戶。</p>	<p>Jackson定額賬戶的變額年金基金合計64億英鎊（二零一七年：59億英鎊），最低保證利率介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.70%（二零一七年：介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.68%）。</p> <p>Jackson於其變額年金產品組合內提供關於保證給付的多項選擇，客戶可就此作出選擇及支付額外費用。該等保證給付可能表現為以下任何一種回報：(a)經調整任何部分提取後合約的存款總額；(b)經調整任何部分提取後合約的存款總額再加最低回報；或(c)經調整特定合約週年後的任何提取後於特定週年日的最高合約價值。</p> <p>Jackson使用附註C7.3所載的衍生工具對沖上述風險。</p>	<p>定額年金及定額指數年金的 generally 原則亦適用於變額年金。</p> <p>任何定額賬戶利息的保證項目影響均按現有賬戶價值收入予以反映。</p> <p>Jackson定期評估所採用的估計數字，並調整給付保證負債結餘，且於實際經驗或其他證據顯示早期假設應予以修訂時，對給付費用作相應扣除或計入。</p>

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.2 產品及釐定合約負債續

C4.2(b) 美國續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
變額年金 續		<p>給付保證類型載列如下：</p> <p>身故時(保證最低身故給付)應付的給付。</p> <p>於資金消耗後(保證最低提取給付)應付的給付。</p>	<p>保證最低身故給付負債乃藉估計給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額以及根據預期評估總額於合約期限按比例確認有關超出數額，於各期期末釐定。於二零一八年十二月三十一日，該等負債定值時，採用一系列隨機的投資表現情境、7.4%(二零一七年：7.4%)的平均投資回報(經扣除外部基金管理費)以及與攤銷資本化保單獲得成本所採用者類似的保單持有人行為、死亡率及費用假設。</p> <p>保證最低提取給付「終生」部分的負債乃以上述保證最低身故給付類似方式釐定。</p> <p>根據美國公認會計原則，就不具有「終生」特點的保證最低提取給付項下給付所作的撥備將以公允價值確認。</p> <p>不履約風險乃透過採用源自AA公司信貸曲線的貼現利率(以替代Jackson自有信貸風險)而被納入公允價值計算。其他風險邊際(尤其就保單持有人行為及市場長期波動性而言)亦透過採用明顯保守的假設而被納入有關模型。按定期基準，Jackson根據與其他模型及市場變動的對比而確認所得公允價值。</p>

C4.2(b) 美國 續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
變額年金 續		<p>年金發放(保證最低收入給付)應付的給付。</p> <p>保證最低收入給付已不再提供，而現有保障則已基本購買再保險，惟受扣減額及年度賠款限制約束。</p>	<p>直接保證最低收入給付負債乃藉估計於年金發放日年金發放給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額，以及根據預期評估總額於合約期限按比例確認有關超出數額而釐定。</p> <p>保證最低收入給付已獲分保，惟受扣減額及年度賠款限制約束。由於該再保險協議於「可予繼續採用」的美國公認會計原則項下的淨額結算撥備，其乃以公允價值確認，而公允價值變動作為短期波動的組成部分入賬。</p> <p>波動性及不履約風險按照上述保證最低提取給付考慮。</p>
		<p>於特定期末(保證最低累積給付)應付的給付。</p> <p>保證最低累積給付已不再提供。</p>	<p>根據美國公認會計原則，就保證最低累積給付的撥備將以公允價值確認。波動性及不履約風險按照上述保證最低提取給付考慮。</p>
壽險	<p>壽險產品包括定期壽險、傳統壽險及利率敏感壽險(萬用壽險及變額萬用壽險)。於二零一八年十二月三十一日，壽險產品佔Jackson保單及合約負債的9%(二零一七年：9%)。自二零一二年起，Jackson不再銷售新的壽險產品。</p> <p>定期壽險在既定期限內提供保障，於受保人身故時向指定受益人提供給付。</p> <p>傳統型壽險在既定期限內或在指定年齡前提供保障，且包括預先釐定的現金價值。</p>	<p>於二零一八年十二月三十一日，除受轉分保條款規限的業務外，Jackson利率敏感的有效壽險業務的賬戶總值為64億英鎊(二零一七年：63億英鎊)，最低保證利率介乎2.5%至6.0%，平均保證利率為4.67%(二零一七年：介乎2.5%至6.0%，平均保證利率為4.67%)。</p>	<p>就定期及傳統型壽險合約而言，未來保單給付撥備乃根據美國公認會計原則，採用均衡淨保費法及截至簽發日的死亡率、利息、保單失效及費用假設加直接出售業務的不利偏差撥備及購入已收購業務時的假設而釐定。</p> <p>就萬用壽險及變額萬用壽險而言，應用追溯按金法釐定保單持有人給付的負債。其後加上額外負債，以計算無失效保證、虧損後利潤、合約特點(例如持續花紅)及利率保證的成本。</p>

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.2 產品及釐定合約負債續

C4.2(b) 美國續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
壽險 續	<p>萬用壽險為受保人終生提供永久個人壽險，兼具儲蓄成分。</p> <p>變額萬用壽險是一種提供身故給付保障並能讓保單持有人賬戶投資獨立賬戶基金的壽險保單。就若干定額萬用壽險計劃而言，所持有的額外撥備反映存在過往提供但目前不再受現有資產組合盈利支持的保證，或為應對預期未來死亡率保費不足以支付未來死亡率成本的情況。</p>		
機構產品	<p>機構產品為：保證投資合約、融資協議(包括就Jackson參與美國聯邦住房貸款銀行計劃簽訂的協議)及中期票據融資協議。於二零一八年十二月三十一日，機構產品佔合約負債的1%(二零一七年十二月三十一日：1%)。</p>	<p>保證投資合約要求保單持有人存入整筆按金，並按簽單時所設利率支付利息。任何提早提取金額均進行市值調整。</p> <p>融資協議要求保單持有人存入整筆或定期按金。利息乃按固定或指數掛鈎利率支付。融資協議的持續時間介乎1至30年。於二零一八年及二零一七年，無保單持有人可發出少於90日通知終止的融資協議。</p>	<p>機構產品分類為投資合約，並按金融負債入賬。合約的貨幣風險指除美元外的貨幣責任乃使用交叉貨幣掉期進行對沖。</p>

C4.2(c) 英國及歐洲

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
PruFund合約	<p>一系列分紅合約均為保單持有人提供多項投資組合選擇。</p> <p>與傳統型分紅合約不同，此合約不宣派定期紅利。保單持有人總回報按預期增長率釐定。系列內不同的PruFund基金分別採用不同的預期增長率，均分別與基金的個別資產組合相關。適用預期增長率(扣除相關費用後)用於計算保單持有人基金的經平整單位價值。</p> <p>在一般投資情況下，預期增長率預計可反映PAC對基金長期表現的看法。倘基金單位價值相對於相關資產價值移出指定範圍，則會對已平穩的單位價值作出調整。</p>	<p>預期增長率每季予以審閱及更新，而經平整單位價值則每日計算。視乎與特定市況相關的誘因，會每季、每月或每日對經平整單位價值作出規定調整。</p> <p>倘客戶終止保單，則須支付經平整單位價值。就釐定股東轉撥款項而言，提取時經平整單位價值與初始投資的差額被視為最終紅利。</p>	<p>PruFund合約負債均根據下文所述其他分紅子基金合約所使用的方法計算。</p>
分紅子基金內的分紅合約	<p>分紅合約透過平穩紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種：「定期」及「末期」。</p> <p>每種類型的保單均獲釐定固定紅利率，方法主要為將紅利水平目標設定為相關資產的預期未來長期投資回報的審慎比例，各類保單的有關投資回報會適當減低，以就開支、費用、稅項及股東轉撥款項等項目計提撥備。</p>	<p>定期紅利通常每年宣派一次，而且根據個別產品條款，一經派付即獲保證。末期紅利率的保證僅直至下次宣派紅利為止。</p> <p>股東透過分派標準的定期及末期紅利，收取向客戶宣派紅利成本的九分之一。</p>	<p>就分紅子基金呈報的保單持有人負債主要來自兩大業務類別，即累積及傳統分紅合約。分紅子基金的保單持有人負債乃按照「可予繼續採用」的《財務報告準則》第27號的規定入賬。</p> <p>本集團對分紅業務進行市場一致性價值評估。持續率及基金管理層行動需要設定更多假設。市場一致性價值評估所用的假設一般不含準備金，而其他業務類別的估值所用者則包含準備金。</p>

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.2 產品及釐定合約負債續

C4.2(c) 英國及歐洲續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
分紅子基金內的分紅合約續	<p>在一般投資情況下，PAC預期定期紅利率會隨著時間逐漸變化。然而，PAC保留酌情權決定是否每年宣派定期紅利，而定期紅利率的變動幅度亦無限制。</p> <p>末期紅利一般按年宣派，並可在賠款獲支付或單位化產品的單位獲變現時增派。</p> <p>末期紅利率通常會因應保單類別而改變，並須參照保單開始生效或支付每筆保費的期間（一般為一年）。相關紅利率乃經參照保單樣本的資產分佔後釐定，並須採取下文平穩方法加以處理。</p>		<p>釐定撥備的基準，與英國審慎監管局先前發佈的規則有關按照英國審慎監管局「實際」第二頂峰基準釐定準備金的規定所載的詳細方法一致。儘管該等規則已無監管效力，可按照《國際財務報告準則》第4號繼續用於釐定分紅合約負債。總體上，此制度的影響為對英國分紅合約的負債評定價值，而該項價值反映根據分紅基金所持投資的現值及當前狀況計算的預期須予支付金額。此等合約為含有《國際財務報告準則》第4號所界定的保險及具有酌情參與分紅特點的投資合約組合。</p> <p>實際制度項下的負債計算於附註A3.1英國受規管分紅基金一節作進一步解釋。</p> <p>持續率假設乃根據最近期經驗分析的結果設定，而該分析以相關業務的近年經驗為對象。</p> <p>維護及（就部分業務類別而言）終止開支假設按照保單金額列示。該等假設乃根據年內產生的開支（包括持續投資支出撥備）設定，並按照該業務的內部成本分配模型於各實體及產品組別之間進行分配。開支通脹假設按照經濟基準設定，並以通脹掉期曲線為基礎。</p> <p>分紅業務的合約負債亦需要根據近期經驗分析結果就死亡率設定假設。</p>

C4.2(c) 英國及歐洲 續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
SAIF分紅	SAIF為PAC的分隔分紅子基金。雖然對有效保單的期繳保費支付仍在繼續，但SAIF並無承保新業務。該基金僅以SAIF保單持有人為受益人。雖然股東可獲得該業務的資產管理費用，但於該基金的利潤中則並無權益。釐定SAIF分紅保單持有人紅利的過程，與釐定分紅子基金項下分紅保單紅利的過程類似。然而，隨著時間的推移，SAIF的盈餘資產還會以有序而公平的分派方式，作為保單持有人給付的增加分配予保單。	對於若干設有無市值調減日期的SAIF單位化分紅保單所附風險，以及附有保證最低身故給付或保費滿期按每年4%累積的SAIF產品，集團均已計提撥備。 本集團有關英國保證年金的主要風險乃通過SAIF承擔，且於二零一八年十二月三十一日，SAIF持有3.61億英鎊(二零一七年十二月三十一日：5.03億英鎊)的撥備以供兌現保證之用。由於SAIF乃純為SAIF保單持有人的利益而設立的獨立子基金，此項撥備對本集團股東權益的財務狀況並無影響。	釐定SAIF保單持有人負債的過程與釐定分紅子基金分紅保單持有人負債的過程類似。
年金— 水平、 定額增長及 通脹連結式 年金	<p>水平 向保單持有人終生提供定額年金付款。</p> <p>定額增長 提供會於保單持有人終生自動增加固定金額的定期年金付款。</p> <p>通脹連結式 提供定期年金付款，並會根據英國零售價格指數的升幅定期增添額外的款項。</p> <p>分紅 此類年金產品由分紅基金承保，其結合金年產品的收入特點與分紅產品的投資平穩特點，讓保單持有人有機會隨著時間獲取分紅基金於股份、物業及其他投資類別的投資回報。</p>	與分紅產品相同。	<p>年金負債以未來年金付款及開支(按估值利率貼現)的預期未來價值計算。</p> <p>主要假設包括：</p> <p>死亡率 死亡率假設乃根據近期人口狀況及內部經驗設定。所用假設為標準精算死亡率表的經調整百分比，並就未來死亡率改善、逆向選擇的影響及各個別保單持有人的具體特徵計提撥備。倘年金按加強方式售予健康欠佳的受保人，則會予以額外的年齡調整。</p> <p>持續死亡率調查局每年公佈新的死亡率預測模型。計算二零一八年的結果時採用了二零一六年持續死亡率調查模型，經校準以適當反映對未來死亡率改善的看法。</p> <p>就支付的年金而言，所用的各死亡率表格載列於C4.1(d)(iii)。</p>

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.2 產品及釐定合約負債續

C4.2(c) 英國及歐洲續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
年金— 水平、 定額增長及 通脹連結式 年金 續			<p>開支 維護開支假設按照保單金額列示。該等假設乃根據年內產生的開支(包括持續投資支出撥備)設定，並按照該業務的內部成本分配模型於各實體及產品組別之間進行分配。此金額會就不利偏差加上準備金。開支通脹假設按照經濟基準設定，並以通脹掉期曲線為基礎。</p> <p>估值利率 用於貼現其負債的估值利率乃按支持技術撥備的資產截至估值日期的收益率計算。定息證券採用內部支持負債的資產回報率。物業採用贖回收益率估值，而股票則採用股息收益率與股息收益率及盈利收益率的平均值中的較高者估值。非無風險定息證券及物業的收益率已予調整以反映信貸風險。</p> <p>信貸風險 就《國際財務報告準則》的報告而言，英國股東支持年金業務的業績對定息證券的信貸風險撥備特別敏感。信貸風險撥備的進一步詳情載於附註B3(ii)。</p>

C4.2(c) 英國及歐洲 續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
單位連結式	英國及歐洲保險業務亦存有不 同類型的單位連結式保單。	單位連結式保單不設保證 期滿價值或保證年金可選 方案，惟若干SAIF現金單 位連結式保單的少數金額 除外。	<p>單位連結式合約隨附的負債反映出單位價值義務，而對分類為保險合約的保單而言，則反映開支及死亡率風險的撥備。後一個組成部分乃按適合保單持有人概況的基準採用死亡率假設釐定。</p> <p>就保險風險不大的合約而言，其所產生的資產及負債區分為與金融工具負債相關的資產及負債，以及投資管理相關合約組成部分所涉及的保單獲得成本及遞延收入。保單獲得成本及遞延收入乃按照符合《國際財務報告準則》第15號規定的服務提供水平確認。</p> <p>為計算連結式業務的非單位準備金，本集團均已就毛單位增長率、維護開支通脹率及估值利率作出假設。</p>

英國分紅子基金業務

分紅子基金主要包含分紅業務，但亦包含若干非分紅業務（單位連結式、定期壽險及年金）。分紅子基金利潤作為可供分派盈餘按90%及10%的比例分別分配予其保單持有人及股東，該利潤乃通過年度精算估值釐定。

重大判斷的應用

使用上述重大特點表所述表格釐定紅利需要PAC董事會在多個方面應用重大判斷，尤其包括下列各項：

- 釐定公平對待客戶的內容；
- 投資回報的平穩；及
- 釐定將紅利設定於何種水平以確保其具備競爭力。

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續**C4.2 產品及釐定合約負債續****主要假設**

總體投資回報率及未來投資回報預期對紅利率的影響最為重要，並須採取下述平穩方法加以處理。保誠在適用於其分紅業務的完全自由裁定的平穩架構下釐定就相關因素應用的假設，包括主要假設的合理可能變動所造成的影響。因此，該等假設或該等假設的合理可能變動各自的影響無法具體量化。

保誠就釐定紅利率應用重大判斷力及酌情權時所採用的方法，在概念上與其他管理分紅業務的公司所採納者一致，同時亦符合其在管理分紅基金時所採用的金融管理原則及慣例之規定。

根據行業監管規定，PAC董事會已委任：

- 一名首席精算師，為PAC董事會提供所有精算意見；
- 一名分紅精算師，其具體職責為就應用金融管理原則及慣例時行使酌情權的方式及解決任何利益衝突的方式的合理性及均衡性，向PAC董事會提供意見；及
- 多名獨立個人組成分紅委員會，他們會評估遵循金融管理原則及慣例的程度及解決權利衝突的方式。

紅利率的釐定

在釐定英國分紅保單的紅利率時，於英國分紅基金的總體盈利的分配被平穩化，而投資回報為相關盈利的重要元素。

下表將英國分紅基金英國部分於所示各年度保單持有人紅利(作為可供分派盈餘一部分宣派)的較「平穩」水平，與投資回報及其他收入及支出項目波動性較大的變動進行對比，用數字說明平穩化程度。

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
基金淨收益：		
投資回報	(2,261)	9,985
已產生賠款	(8,776)	(8,449)
保單持有人負債變動	(554)	(10,011)
補回保單持有人年度紅利(如下文所示)	2,345	2,071
已產生賠款及保單持有人負債變動 (包括就資產分估計提撥備的費用，但不包括保單持有人紅利)	(6,985)	(16,389)
已賺保費(扣除再保險)	12,505	12,508
其他收入	36	35
保單獲得成本及其他開支	(1,170)	(1,732)
應佔投資合營企業利潤	36	106
稅項抵免(開支)	273	(440)
計入未分配盈餘變動前的基金淨收益	2,434	4,073
未分配盈餘變動	170	(1,769)
可供分派盈餘	2,604	2,304
可供分派盈餘分配如下：		
— 90%予保單持有人紅利(如上所示)	2,345	2,071
— 10%予股東轉撥款項	259	233
	2,604	2,304

C5 無形資產

C5.1 商譽

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
	歸屬於：			總計
	股東	分紅	總計	
年初賬面值	1,458	24	1,482	1,628
收購泰國TMB Asset Management Co., Ltd. (見附註D1.2)	181	-	181	-
年內其他添置(見下文)	-	195	195	9
出售/重新分類至持作出售	-	(10)	(10)	(155)
匯兌差額	12	(3)	9	-
年末賬面值	1,651	206	1,857	1,482
包括：				
M&G—股東應佔部分			1,153	1,153
其他—股東應佔部分			498	305
商譽—股東應佔部分			1,651	1,458
風險基金投資—分紅基金應佔部分			206	24
			1,857	1,482

於二零一八年，英國分紅基金透過旗下由M&GPrudential資產管理業務所管理的風險基金控股公司作出少量收購，本集團將收購事項合併後帶來商譽增加1.95億英鎊。鑒於該等交易屬分紅基金範疇，其對截至二零一八年十二月三十一日止年度的股東利潤或權益並無影響，對本集團合併收入(包括投資回報)的影響亦並不重大。若假設有關於收購事項已於二零一八年一月一日生效，本集團於二零一八年的收入及利潤亦不會出現重大差異。

減值測試

商譽不會獨立於其他資產組別產生現金流量，因此就減值測試而言分配至現金產生單位。該等現金產生單位基於管理層監控業務的方式，代表商譽可按合理基準分配的最低水平。

評估商譽是否可能出現減值

商譽乃透過將現金產生單位賬面值(包括任何商譽)與可收回金額相比較進行減值測試。本集團評估已收購壽險及資產管理業務會否出現商譽減值的方法論述如下：

M&G

M&G業務(為英國及歐洲經營分部的一部分)的可收回金額已透過計算M&G Group Limited及其附屬公司(於二零一八年被視為現金產生單位)的使用價值釐定。計算方法是將預期M&G業務將產生的未來現金流量現值加總。

折現現金流量估量乃基於M&G編製並經管理層批准的三年計劃以及隨後年度的現金流量預測。

使用價值對以下多項關鍵假設尤為敏感：

- 制訂三年計劃所採用的一系列經濟、市場及業務假設。於為該計劃確定最終預測的期望值時，管理層亦有考慮最近的變化(例如全球股票市場的變動及資金流走勢)的直接及間接影響；
- 經考慮預期未來及過往增長率後該計劃最後一個年度以後的預測現金流量的假設增長率。已採用1.7%(二零一七年：1.7%)的增長率對計劃期以外期間進行推測；
- 風險貼現率。本集團已根據各構成業務的性質採用不同的貼現率。對於最重要的零售及機構業務組成部分，對稅後的現金流量採用12%(二零一七年：12%)的風險貼現率。稅前風險貼現率為15%(二零一七年：15%)；及
- 資產管理合約以類似條款存續。管理層認為，主要假設的任何合理變動不會導致M&G的可收回金額降至低於其賬面值。

C5 無形資產 續**C5.1 商譽 續****股東應佔其他商譽**

股東應佔其他商譽代表就已收購資產管理及壽險業務而分配至亞洲業務實體的金額。於二零一八年十二月三十一日，與資產管理業務相關的商譽主要包括因年內收購泰國TMB Asset Management Co., Ltd.產生的商譽(見附註D1.2)。於二零一八年十二月三十一日，該業務的可收回金額乃採用折現現金流量估量而釐定。

就已收購壽險業務而言，本公司定期將已收購壽險業務按《國際財務報告準則》基準計算的資產淨值及已獲得商譽的總數與利用歐洲內含價值法釐定的現時有效業務的價值進行對比。隨後，《國際財務報告準則》基準下的賬面值超過利用歐洲內含價值法釐定的賬面值的部分會被用於與現有及預計未來新業務的歐洲內含價值基準價值進行比較，以釐定是否存在任何跡象顯示《國際財務報告準則》財務狀況報表中的商譽出現減值。用於支持本集團歐洲內含價值報告基準的方法及假設載於本年度報告歐洲內含價值基準補充資料內。

風險基金投資

風險基金投資的商譽減值測試乃透過比較業務的賬面值(包括商譽)與可收回金額(公允價值減銷售成本)進行。於二零一八年十二月三十一日，累計商譽減值為470萬英鎊(二零一七年十二月三十一日：無)，全部歸屬於分紅基金。

C5.2 遞延保單獲得成本及其他無形資產

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產 ^{附註(i)}	11,784	10,866
分紅基金應佔其他無形資產(包括電腦軟件)	139	145
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	11,923	11,011

(i) 股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產

股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產總額包括：

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
根據《國際財務報告準則》第4號歸類的保險合約相關遞延保單獲得成本	10,017	9,170
投資管理合約(包括根據《國際財務報告準則》第4號歸類為金融工具及投資管理合約的壽險合約)相關遞延保單獲得成本	78	63
保險及投資合約相關遞延保單獲得成本 ^{附註(ii)}	10,095	9,233
根據《國際財務報告準則》第4號歸類的保險合約的已收購有效保單的現值	34	36
分銷權及其他無形資產	1,655	1,597
股東應佔已收購有效保單的現值及其他無形資產 ^{附註(iii)}	1,689	1,633
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額 ^{附註(a)}	11,784	10,866

附註

(a) 遞延保單獲得成本及其他無形資產總值可進一步按業務分析如下：

二零一八年十二月三十一日
百萬英鎊二零一七年
十二月
三十一日
百萬英鎊

	遞延保單獲得成本				有效保單的 現值及其他 無形資產*	總計	總計
	亞洲保險	美國保險 附註(b)	英國及 歐洲保險	全部 資產管理			
於一月一日的結餘	946	8,197	84	6	1,633	10,866	10,755
添置	419	569	15	15	230	1,248	1,240
攤銷至利潤表：附註(c) [†]							
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	(148)	(683)	(11)	(3)	(179)	(1,024)	(709)
非經營溢利	-	(114)	-	-	(4)	(118)	455
	(148)	(797)	(11)	(3)	(183)	(1,142)	(254)
出售及轉讓	-	-	-	-	(14)	(14)	-
匯兌差額及其他變動	47	512	(2)	-	23	580	(799)
與其他全面收入中認列的美國保險業務 可供出售證券的未變現估值變動淨值 有關的遞延保單獲得成本攤銷	-	246	-	-	-	246	(76)
於十二月三十一日的結餘	1,264	8,727	86	18	1,689	11,784	10,866

* 有效保單的現值及其他無形資產包括有效保單的現值、分銷權及其他無形資產，例如軟件權利。分銷權涉及過往亞洲銀行保險合作協議相關事件所導致的已付或無條件應付款項。該等協議允許銀行於固定期內分銷保誠保險產品。軟件權利包括添置3,400萬英鎊、攤銷3,200萬英鎊、外匯虧損700萬英鎊及於二零一八年十二月三十一日的結餘6,200萬英鎊。

[†] 根據本集團採用之《國際財務報告準則》第4號，美國公認會計原則用於計量本集團美國及若干亞洲業務的保險資產及負債。根據美國公認會計原則，大部分美國保險業務產品乃按財務會計準則委員會會計準則編編專題944「金融服務—保險」入賬，據此，遞延保單獲得成本基於實際及預期毛利的產生進行攤銷，該等實際及預期毛利乃以獨立賬戶長期投資回報的假設7.4%（二零一七年：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）。計入利潤表及其他全面收入的金額會影響盈利產生模式，因而影響隨遞延保單獲得成本攤銷。經參考相關項目後，遞延保單獲得成本攤銷被分配至本集團利潤及其他全面收入補充分析的經營及非經營組成部分（見附註C7.3(iv)）。

(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：

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
變額年金業務	8,477	8,208
其他業務	299	278
累計影子遞延保單獲得成本（於其他全面收入入賬的未變現收益）*	(49)	(289)
美國業務遞延保單獲得成本總額	8,727	8,197

* 計入其他全面收入內的影子遞延保單獲得成本攤銷錄得收益2.46億英鎊（二零一七年：虧損(7,600)萬英鎊），反映二零一八年的未變現估值變動負16.17億英鎊（二零一七年：未變現估值變動正6.17億英鎊）的影響。該等調整反映，假如出售財務狀況報表內反映的資產，將未變現損益變現並按市場上現有收益率對所得款項進行再投資，令已報告毛利模式發生變化的情況下出現的逐期變動。於二零一八年十二月三十一日，累計影子遞延保單獲得成本結餘（如上表所示）為負4,900萬英鎊（二零一七年十二月三十一日：負2.89億英鎊）。

(c) 攤銷費用的敏感度

於利潤表扣除的攤銷費用反映於以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利及投資回報短期波動。報告期間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。

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

於二零一八年，以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利中的遞延保單獲得成本攤銷費用乃於計入金額為1.94億英鎊的加速攤銷借記（二零一七年：減速攤銷進賬8,600萬英鎊）後釐定。二零一八年產生的加速反映按均值回歸法預測的未來五年獨立賬戶回報自動增加。根據該方法，未來五年間各年的預測回報水平均予以調整，令併入緊接前三年（包括本期間）的實際回報率後，整個八年期間平均可實現7.4%的假設長期年度獨立賬戶回報率。二零一八年遞延保單獲得成本攤銷加速，原因在於年內實際獨立賬戶回報較假設為低及二零一五年的回報低於預期並跌出八年期的水平，有效扭轉於二零一五年根據均值回歸公式的減速。

當均值回歸假設處於區間內時，應用均值回歸公式（如附註A3.1所述）具有減緩股市變動對遞延保單獲得成本攤銷的影響。於二零一八年十二月三十一日，獨立賬戶價值需發生近似於負22%或正57%以上的變動（二零一七年十二月三十一日：負32%或正37%），均值回歸假設方會移至區間外。

C5 無形資產 續

C5.2 遞延保單獲得成本及其他無形資產 續

(ii) 保險及投資合約相關遞延保單獲得成本

保險及投資合約相關遞延保單獲得成本變動如下：

	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊	
	保險合約	投資管理 附註	保險合約	投資管理 附註
於一月一日的遞延保單獲得成本	9,170	63	9,114	64
添置	991	26	1,000	11
攤銷	(947)	(11)	(77)	(12)
匯兌差額	557	–	(791)	–
與分類為可供出售Jackson證券的未變現升值變動有關的影子 遞延保單獲得成本變動	246	–	(76)	–
於十二月三十一日的遞延保單獲得成本	10,017	78	9,170	63

附註

所有添置均透過內部發展。結餘賬面值包括以下總金額及累計攤銷金額：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
總金額	181	156
累計攤銷	(103)	(93)
賬面淨值	78	63

(iii) 股東應佔已收購有效保單的現值及其他無形資產

	二零一八年 百萬英鎊				二零一七年 百萬英鎊			
	有效保單的 現值 附註(a)	分銷權 附註(b)	其他 無形資產 (包括軟件) 附註(c)	合計	有效保單的 現值 附註(a)	分銷權 附註(b)	其他 無形資產 (包括軟件) 附註(c)	合計
於一月一日								
成本	227	1,793	363	2,383	226	1,628	321	2,175
累計攤銷	(191)	(312)	(247)	(750)	(183)	(196)	(219)	(598)
	36	1,481	116	1,633	43	1,432	102	1,577
添置	–	181	49	230	–	173	56	229
攤銷費用	(4)	(142)	(37)	(183)	(7)	(121)	(37)	(165)
出售及轉讓	–	–	(14)	(14)	–	–	–	–
匯兌差額及其他變動	2	18	3	23	–	(3)	(5)	(8)
於十二月三十一日	34	1,538	117	1,689	36	1,481	116	1,633
包括：								
成本	232	1,999	313	2,544	227	1,793	363	2,383
累計攤銷	(198)	(461)	(196)	(855)	(191)	(312)	(247)	(750)
	34	1,538	117	1,689	36	1,481	116	1,633

附註

(a) 所有有效保單的現值餘額涉及保險合約。投資合約的有效保單的現值已獲全數攤銷。攤銷於利潤於提供資產管理服務期內產生時計入。

(b) 分銷權涉及就銀行於固定期內分銷保誠保險產品而訂立的銀行保險夥伴關係安排而支付的費用。分銷權金額的攤銷基準反映預期未來經濟利益參照新業務生產水平消耗的模式。

(c) 軟件於其可用經濟生命期內攤銷，該生命期一般代表所購入軟件的許可期限。

C6 借款

C6.1 股東出資業務的核心結構性借款

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
控股公司業務： 附註(i)		
2.50億美元6.75%票據(一級) 附註(vi)	196	185
3.00億美元6.5%票據(一級) 附註(vi)	235	222
7.00億美元5.25%票據(二級)	550	517
5.50億美元7.75%票據(一級) 附註(v)	–	407
10.00億美元5.25%票據(二級)	780	731
7.25億美元4.375%票據(二級)	565	530
7.50億美元4.875%票據(二級)	583	548
永久後償資本證券	2,909	3,140
二零二三年到期2,000萬歐元中期票據(二級) 附註(vii)	18	18
二零三一年到期4.35億英鎊6.125%票據(二級)	431	430
二零三九年到期4.00億英鎊11.375%票據(二級)	399	397
二零五五年到期6.00億英鎊5%票據(二級)	591	591
二零六三年到期7.00億英鎊5.7%票據(二級)	696	696
二零五一年到期7.50億英鎊5.625%票據(二級) 附註(iv)	743	–
二零六八年到期5.00億英鎊6.25%票據(二級) 附註(iv)	498	–
二零四八年到期5.00億美元6.5%票據(二級) 附註(iv)	391	–
後償票據	3,767	2,132
後償債總額	6,676	5,272
優先債： 附註(ii)		
二零二三年到期3.00億英鎊6.875%債券	294	300
二零二九年到期2.50億英鎊5.875%債券	223	249
銀行貸款 附註(iii)	275	–
控股公司總額	7,468	5,821
Prudential Capital銀行貸款 附註(iii)	–	275
Jackson二零二七年到期2.50億美元8.15%盈餘票據 附註(viii)	196	184
總計(按合併財務狀況報表)	7,664	6,280

附註

- (i) 該等債務等級分類符合償付能力標準II制度下就監管目的採用的資本處理方式。本集團已根據《國際會計準則》第39號指定37.25億美元(二零一七年十二月三十一日：42.75億美元)以美元計值的後償債為淨投資對沖，以對沖Jackson投資淨額相關的貨幣風險。
- (ii) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。於二零一八年，作為分拆M&G Prudential籌備工作的一部分，本集團在徵得債券持有人同意後對優先債券的條款及條件作出若干修訂。倘分拆繼續進行，對條款及條件所作修訂將可避免債券出現技術性違約。向債券持有人支付的費用已調整至有關債券的賬面值，並將於其後期間予以攤銷。概無因有關修訂而對債務的賬面值作出其他調整。
- (iii) 2.75億英鎊的銀行貸款按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加0.33%計息。該筆貸款於二零一七年十二月三十一日由Prudential Capital持有，並於二零一八年十二月重續，Prudential plc已成為新持有人。該筆貸款將於二零二二年十二月二十日到期，可選擇按年還款。
- (iv) 於二零一八年十月，作為分拆前規定程序的組成部分，本公司發行了以下三筆可替換核心結構性借款，旨在對M&G Prudential及保誠的債務進行重整(見下文)：
- 二零五一年到期7.50億英鎊利率5.625%的二級後償票據。所得款項於扣除成本後為7.43億英鎊；
 - 二零六八年到期5.00億英鎊利率6.25%的二級後償票據。所得款項於扣除成本後為4.98億英鎊；及
 - 二零四八年到期5.00億美元利率6.5%的二級後償票據。所得款項於扣除成本後為3.89億英鎊(4.98億美元)。
- (v) 於二零一八年十二月，本公司支付4.34億英鎊以贖回其5.50億美元利率7.75%的一級永久後償票據。
- (vi) 這些借款可按本公司的選擇，於任何付息日全數或部分轉換為一個或多個系列的保誠優先股股份，須受若干條件規限。
- (vii) 2,000萬歐元借款乃按20年期歐元固定期限互換利率(上限為6.5%)發放。該等借款已轉換為1,400萬英鎊的借款，按三個月英鎊倫敦銀行同業拆息加1.2%計息。
- (viii) Jackson的借款為無抵押及次於Jackson的所有現有及未來債務、保單索償及其他債權人索償。

C6 借款續**C6.1 股東出資業務的核心結構性借款續**

本集團預期將於分拆前對保誠及M&GPrudential的債務資本進行重整。這將包括令M&GPrudential的最終控股公司成為新債務(包括來自保誠的替代債務)發行人，而保誠將贖回其現有的部分債務。實施該等措施後，現時預計保誠及M&GPrudential債務的整體絕對金額將有所增加，增幅就本集團於二零一八年六月三十日(於發行任何可替代債務前)的未償還債務總額76億英鎊(包括本集團的核心結構性借款64億英鎊及來自短期定息證券計劃的股東借款12億英鎊)而言非屬重大。

分拆時，保誠預計M&GPrudential將持有後償債約35億英鎊，乃基於M&GPrudential的資本風險偏好獲M&GPrudential最終控股公司的董事會(正式成立時將包括獨立非執行董事)批准，並反映目前的經營環境及經濟狀況(其重大變動或引致不同結果)。

評級

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

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

The Prudential Assurance Company Limited的財務實力獲標準普爾A+評級、穆迪Aa3評級及惠譽AA-評級。

Jackson National Life Insurance Company的財務實力獲標準普爾及惠譽AA-評級、穆迪A1評級及A.M. Best的A+評級。

Prudential Assurance Co. Singapore (Pte) Ltd. (保誠新加坡)的財務實力獲標準普爾AA-評級。

本集團的所有評級均具有穩定展望。

C6.2 其他借款**(i) 股東出資業務應佔經營借款**

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
商業票據	472	485
二零一八年到期中期票據	-	600
短期定息證券計劃借款	472	1,085
銀行貸款及透支	90	70
融資租賃項下的義務	19	5
其他借款	417	631
其他借款 ^{附註}	526	706
總計	998	1,791

附註

其他借款主要包括透過印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行發行的優先債，以Jackson於聯邦住房貸款銀行公佈的抵押品抵押。另外，其他借款亦包括基於就安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘而償還貸款人的或有金額。如該等合約未能產生足夠盈餘，則對本集團其他資產無追索權，而不足之數亦毋須償還。

(ii) 分紅業務應佔借款

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
合併投資基金的無追索權借款*	3,845	3,570
蘇格蘭友好金融有限公司的1.00億英鎊8.5%無定期後償保證債券†	–	100
其他借款(包括融資租賃項下的義務)	95	46
總計	3,940	3,716

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

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

C6.3 到期日分析

下表載列本集團於財務狀況報表確認的借款的餘下合約到期日分析：

	股東出資業務				分紅業務	
	核心結構性借款		經營借款		借款	
	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
一年內	–	275	840	1,723	573	351
一年至兩年	–	–	89	1	71	371
兩年至三年	–	–	1	1	90	184
三年至四年	275	–	–	–	5	59
四年至五年	312	–	–	–	102	1
五年以上	7,077	6,005	68	66	3,099	2,750
合計	7,664	6,280	998	1,791	3,940	3,716

C7 風險及敏感度分析**C7.1 集團概覽**

本集團風險框架及風險管理，包括本集團財務報表(包括金融資產、金融負債及保險負債)所附帶者，以及與資金管理間的內在關係，已載於「風險總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告」中的經審核章節。

本集團資產負債表載列的金融及保險資產及負債不同程度地面對市場及保險風險及其他經驗假設的變動，並可能對《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益構成重大影響。市場及保險風險，包括其如何影響本集團運作及如何進行管理，均於上文所指的風險報告中論述。

本集團壽險業務的《國際財務報告準則》股東利潤或虧損及股東權益較為敏感的最重要項目載於以下表格。直接與間接風險的區別並不表示敏感度的強弱程度。

業務種類	市場及信貸風險		保險及退保風險
	投資／衍生工具	負債／未分配盈餘	
亞洲保險業務(另見第C7.2節)			
所有業務	貨幣風險		死亡率及 發病率風險 持續率風險
分紅業務	淨中性直接風險(僅為間接風險)		投資表現可透過宣派紅利變得平穩
單位連結式業務	淨中性直接風險(僅為間接風險)		透過資產管理費衡量的投資表現
非分紅業務	資產／負債錯配風險		
	信貸風險	保險負債基準對當期市場變動敏感的業務的利率	
	利率及價格風險		
美國保險業務(另見第C7.3節)			
所有業務	貨幣風險		持續率風險
變額年金業務	因存在保證特性及資產管理費可變性產生的市場風險為衍生工具對沖計劃所抵銷的淨影響		動用提取給付或退保水平不同於定價時的假設的風險
定額指數年金業務	未完全對沖負債的衍生工具對沖計劃	存在股權分紅特性	
定額指數年金、定額年金及保證投資合約業務	信貸風險 利率風險 利潤及虧損及股東權益由於該等風險影響衍生工具和嵌入式衍生工具的價值及減值虧損而隨著該等風險波動。此外，根據《國際會計準則》第39號分類為「可供出售」定息證券的未變現升值存在該等風險，股東權益亦隨之波動	收益率與保單持有人抵補利率之息差	退保風險，但極端事件的影響可採用按市值計算的調整而減低

業務種類	市場及信貸風險			保險及退保風險
	投資／衍生工具	負債／未分配盈餘	其他風險	
英國及歐洲保險業務(另見第C7.4節)				
分紅業務	淨中性直接風險(僅為間接風險)		投資表現可透過宣派紅利變得平穩	未來股東轉撥的持續率風險
SAIF子基金	淨中性直接風險(僅為間接風險)		資產管理費收入	
單位連結式業務	淨中性直接風險(僅為間接風險)		透過資產管理費衡量的投資表現	持續率風險
資產／負債錯配風險				
股東支持年金業務	用於償付負債的資產及股東資本的信貸風險 資產超過負債部分(即代表股東資本的資產)的利率風險			死亡率經驗及長壽假設

《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益對主要市場及按業務單位劃分的其他風險的敏感度的詳盡分析載於附註C7.2、C7.3、C7.4及C7.5。載列的有關敏感度分析顯示相關風險變量的變動對利潤或虧損和股東權益的影響(所有變動均於相關結算日具合理可能性)。下文所示股票風險敏感度分析中，本集團已考慮股票市場瞬間下跌20%的影響。倘股票市場下跌超過20%，則本集團認為這並非瞬間下跌，而是預期可在一段時間內發生的情況，而在該段時間內本集團能夠制訂舒緩管理行動。此外，所提供的股票風險敏感度分析均假設所有股票指數下跌同等百分比。

多元化對風險承擔的影響

本集團得益於多元化的裨益，此乃透過本集團業務的地理差異及於業務內部廣泛的產品類別組合實現的。有關相關性因素包括：

地理區域的相關性：

- 金融風險因素；及
- 非金融風險因素。

風險因素的相關性：

- 長壽風險；
- 開支；
- 持續率；及
- 其他風險。

以下敏感度資料並不反映資產及負債已獲積極管理，且有可能在出現任何實質市場變動時有所改變。我們制定策略的目的在於最大程度地減低市場波動風險。例如，當市場指數波動時，保誠會採取若干措施，包括出售投資、改變投資組合的分配及調整向保單持有人派發的紅利。此外，相關分析亦並未考慮市場變動對未來產生的新業務的影響。

敏感度的其他限制因素亦包括：使用假設市場變動來展示潛在風險，僅表示保誠對近期市場的合理可能變動的看法，而並非具有確定性的預測；假設所有國家的利率變動完全相同；假設所有全球貨幣均隨美元兌英鎊利率而變動；及並未考慮利率、股市及外幣匯率之間的關係。

C7 風險及敏感度分析續**C7.2 亞洲保險業務****《國際財務報告準則》基準利潤及股東權益對市場風險及其他風險的風險承擔及敏感度**

亞洲業務出售分紅及單位連結式保單，而分紅基金的投資組合包括一定比例的股票。非分紅業務主要由債務證券或存款支持。本集團亞洲業務的市場風險因此處於適度水平，這反映了亞洲業務的分紅、單位連結式及其他類型業務的組合比較平衡。

在亞洲，不利持續率經驗可影響區內承保的若干業務類型的《國際財務報告準則》盈利能力。這項風險在業務單位層面上乃通過定期監察經驗及必要時實行管理措施加以管理。該等措施可包括優化產品、加大管理力度專注徵收保費以及其他客戶保有措施。退保的潛在財務影響通常通過產品的特定特點(如退保手續費)，或透過有可用的保費緩繳期或部分提取的保單特點而被減輕。

總而言之，亞洲業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利主要受到市場水平對單位連結式持續率的作用及其他保險風險影響。在《國際財務報告準則》總利潤層面上，亞洲業績受到非連結式股東支持業務資產組合的短期價值變動影響。

(i) 對外匯風險以外的其他風險的敏感度**利率風險**

除其分紅與單位連結式業務外，亞洲業務的業績對利率變動較為敏感。

就分析對利率變化的敏感性而言，已參考相關地區的十年期政府債券利率變動。於二零一八年十二月三十一日，十年期政府債券利率於不同地區各不相同，介乎0.9%至8.1%(二零一七年十二月三十一日：1.0%至7.5%)。

就下表所載的敏感度分析而言，所有當地業務單位均採用1%作為合理可能的利率變動。

對利率下降及上升的估計敏感度如下：

	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊	
	下降1%	上升1%	下降1%	上升1%
股東應佔稅前利潤	312	(338)	2	(443)
相關遞延稅項(如適用)	(15)	26	(7)	20
對利潤及股東權益的影響淨額	297	(312)	(5)	(423)

稅前影響如果產生，則將最有可能記錄於本集團對稅前利潤的分部分分析內投資回報短期波動類別中。

亞洲業務的非連結式股東支持業務業績對利率變動的敏感程度，乃視乎各期間內按「可予繼續採用」《國際財務報告準則》第4號計量基準的負債反映市場利率的程度。例如，採用美國公認會計原則的國家，其業績可能更為敏感，原因是利率變動對底層投資的影響可能不會被負債變動所抵銷。

此外，上表所示業績的敏感程度視乎當時的利率水平而定。

另一項影響亞洲整體業務敏感度趨勢的因素是國家組合變動。

股價風險

非連結式股東支持業務對股票及物業投資(二零一八年十二月三十一日：21.51億英鎊；二零一七年十二月三十一日：17.64億英鎊)的風險有限。非連結式保單持有人負債變動一般不會直接抵銷股票及物業投資價值的變動。

本集團對稅前利潤分部分分析的短期波動部分中反映的對股東支持亞洲其他業務(包括本集團合營企業及聯營公司業務所持有者)的股價及物業價格變化10%及20%的估計敏感度如下：

	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊	
	下降		下降	
	20%	10%	20%	10%
股東應佔稅前利潤	(557)	(279)	(478)	(239)
相關遞延稅項(如適用)	17	8	7	4
對利潤及股東權益的影響淨額	(540)	(271)	(471)	(235)

股票及物業價值增加10%或20%對利潤及股東權益將產生與上述敏感度金額大致相等而方向相反的影響。

保險風險

由於亞洲許多業務單位均面臨死亡率／發病率風險，故已按審慎監管的基準在保單持有人負債中計提撥備，以應付潛在風險。倘該等審慎假設增強5%，則估計稅後利潤及股東權益將減少約5,700萬英鎊(二零一七年：6,600萬英鎊)。由於死亡率及發病率對組合造成大致對稱效應，而該等假設減弱將造成金額大致相等而方向相反的類似影響。

(ii) 對外匯風險的敏感度

與本集團的會計政策相符，亞洲保險業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按報告期間的收市匯率換算。於二零一八年，最重要業務的相關匯率載列於附註A1。

該等匯率提高(英鎊升值)或降低(英鎊貶值)10%分別導致股東應佔稅前利潤、年度利潤及股東權益(不包括亞洲保險業務應佔商譽)產生的減幅或增幅如下：

	當地貨幣兌英鎊匯率提高10%		當地貨幣兌英鎊匯率降低10%	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
股東應佔稅前利潤	(134)	(155)	164	189
年度利潤	(113)	(135)	138	165
股東權益(不包括亞洲業務應佔商譽)	(543)	(492)	664	601

C7.3 美國保險業務

《國際財務報告準則》基準利潤及股東權益對市場風險及其他風險的風險承擔及敏感度

Jackson所匯報的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利對市況敏感，包括息差產品所賺取的收入以及間接受影響的變額年金資產管理費收入。Jackson主要面對的市場風險為利率風險及股票風險。

Jackson主要面對下列風險：

風險	虧損風險
股票風險	<ul style="list-style-type: none"> — 與連同其變額年金合約一併發行的保證相關的給付發生所涉及的虧損風險；及 — 滿足定額指數年金合約的合約累積規定時所涉及的虧損風險。
利率風險	<ul style="list-style-type: none"> — 利率持續下跌後，滿足定額年金產品累積保證利率時所涉及的虧損風險； — 利率持續下跌及特別是股市亦一併下挫後，與連同其變額年金合約一併發行的保證相關的預測給付現值上升所涉及的虧損風險； — 利率持續急升後，本公司定額年金產品附帶退保價值保證特點及保單持有人提取所涉及的虧損風險；及 — 若干年金負債預期存續期之間的錯配風險，以及按揭抵押證券內在的預付風險及延長風險。

C7 風險及敏感度分析續**C7.3 美國保險業務續**

Jackson的衍生工具計劃用於管理與多種產品相關的利率風險及其股權產品附帶的股票市場風險。股票市場變動、股票波動、利率及信貸息差均會大幅影響用以管理保單持有人負債的衍生工具及支持投資資產的賬面值。由於衍生工具賬面值變動，加之使用美國公認會計原則(根據《國際財務報告準則》第4號「可予繼續採用」)計量保險合約資產及負債(大部分對當前期間的市場變動不敏感)，令Jackson的總利潤(即包括投資回報短期波動)對市場變動敏感。除這些影響外，Jackson的股東權益對利率及信貸息差變動對定息證券價值的影響敏感。此等證券的未變現升值變動入賬列作股東權益變動(即於利潤表以外)。

Jackson訂立金融衍生工具交易(包括下文所述的交易)旨在減低及管理業務風險。該等交易管理價值、收益率、價格、現金流量變動的風險，或Jackson所已收購或已發生的資產、負債或未來現金流量所面對的一定數量或一定程度的風險。

Jackson採用獨立衍生工具進行對沖。此外，若干負債，主要為融資協議所支持的信託工具、定額指數年金、若干變額年金保證給付特點及已分保保證最低收入給付變額年金特點，均與衍生工具相若。如遵循《國際會計準則》第39號的特定對沖文件編製規定，則該等項目或可獲准以公允價值或現金流量對沖入賬，惟Jackson並未如此處理。金融衍生工具(包括內含於按規定須另行估值的若干主合約負債的衍生工具)乃按公允價值列賬。

Jackson所採用的衍生工具主要類別及其目的載列如下：

衍生工具	目的
利率掉期	利率掉期一般涉及於Jackson持有該工具期間固定及浮動付款的交換，但相關本金並無交換。這些協議用作對沖Jackson面對的利率變動風險。
掉期期權合約	有關合約為購買人提供權利(而非責任)以要求沽出者於未來行使日支付長存續期利率掉期的現值。Jackson購買及沽出掉期期權，以對沖對利率的重大變動。
國債期貨合約	該等衍生工具乃用以對沖Jackson面對的利率變動風險。
股票指數期貨合約及股票指數期權	有關衍生工具(包括各種認購及認沽期權，以及由利率及貨幣匯率決定的各種期權)，用於對沖Jackson與其若干變額年金保證的發行有關連的責任。部分該等年金及保證包含就財務申報目的而以公允價值計量的嵌入式期權。
交叉貨幣掉期	交叉貨幣掉期為對沖Jackson的支持信託工具責任的外幣計值融資協議而訂立，其匯集即期及遠期貨幣掉期以及(在若干情形下)利率掉期及股票指數掉期。
信貸違約掉期	有關掉期指Jackson就其組合持有的若干相關公司債券購買的違約保障協議。這些合約允許Jackson於發生違約事項時，以平價向交易對手出售受保障債券，以換取Jackson於協議存續週期作出的定期付款。

下文載列的Jackson利潤及股東權益對股票及利率風險的估計敏感度已扣除相關的遞延保單獲得成本攤銷的變動。遞延保單獲得成本攤銷的相關變動的影響乃基於當前「可予繼續採用」的美國公認會計原則遞延保單獲得成本基準，但未計入任何加速或減速遞延保單獲得成本攤銷的影響。

(i) 對股票風險的敏感度

Jackson擁有以下帶保證的變額年金合約，其風險淨額均指保證給付金額超出現有賬戶價值的部分：

二零一八年十二月三十一日	最低回報	賬戶價值 百萬英鎊	風險淨額 百萬英鎊	加權平均 獲取年齡	預期收取 年金之前的 期間
存入款項淨額的回報加上最低回報					
保證最低身故給付	0-6%	98,653	4,437	66.5歲	
保證最低提取給付—僅限於保費	0%	1,924	62		
保證最低提取給付*	0-5%†	197	20		
保證最低累積給付—僅限於保費	0%	26	-		
特定週年的賬戶最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付		8,531	1,113	67.1歲	
保證最低提取給付—僅限於最高週年價值		2,220	314		
保證最低提取給付*		535	89		
結合存入款項淨額加最低回報、特定週年賬戶 最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付	0-6%	5,454	1,217	69.5歲	
保證最低收入給付‡	0-6%	1,256	648		0.1年
保證最低提取給付*	0-8%†	91,788	16,835		

二零一七年十二月三十一日	最低回報	賬戶價值 百萬英鎊	風險淨額 百萬英鎊	加權平均 獲取年齡	預期收取 年金之前的 期間
存入款項淨額的回報加上最低回報					
保證最低身故給付	0-6%	100,451	1,665	66.0歲	
保證最低提取給付—僅限於保費	0%	2,133	20		
保證最低提取給付*	0-5%†	235	13		
保證最低累積給付—僅限於保費	0%	38	-		
特定週年的賬戶最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付		9,099	96	66.5歲	
保證最低提取給付—僅限於最高週年價值		2,447	51		
保證最低提取給付*		667	47		
結合存入款項淨額加最低回報、特定週年賬戶 最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付	0-6%	5,694	426	69.0歲	
保證最低收入給付‡	0-6%	1,484	436		0.4年
保證最低提取給付*	0-8%†	93,227	4,393		

* 保證最低提取給付所示金額包括「非終生」部分的總額(保證提取基數減賬戶價值等於風險淨額)及「終生」部分(「非終生」保證給付金額為零後，風險淨額估計為日後預期給付付款餘額的現值)。

† 所示值域乃按照單利法釐定。按照標準的十年紅利期複利基準計算，5%或8%單利上限分別約等於4.1%及6%。例如，1+10x0.05相若於1.04在之後九年按4%的複利增長。

‡ 保證最低收入給付的保證均已基本上悉數分保。

C7 風險及敏感度分析續**C7.3 美國保險業務續**

具保證合約賬戶餘額已投資於如下變額獨立賬戶：

互惠基金類別：	二零一八年	二零一七年
	十二月三十一日 百萬英鎊	十二月三十一日 百萬英鎊
股票基金	78,387	80,843
債券基金	13,901	13,976
平衡型基金	19,903	19,852
貨幣市場基金	824	681
總計	113,015	115,352

如上所述，Jackson透過已計入上述若干變額年金給付的嵌入定額指數年金負債及保證的期權而承受股票風險。該風險採用股票對沖計劃進行管理，以便盡量減低因股市水平上升或下跌而承受重大經濟影響的風險。Jackson購買對沖這些產品內在風險的期貨及期權，同時亦考慮保證給付費用上升及下降的影響。

因獨立衍生工具及變額年金保證特點於《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十分顯著，但由於股市變動的影響會立即啟動獨立衍生工具，而對沖負債的啟動相對緩慢，並且費用於未來賺取費用期間確認，故對沖不會於財務報表內自動抵銷。

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票風險。

Jackson的利潤及股東權益對股市即時上升及下跌的估計敏感度載於下文。如上所述，所示敏感度均無計及遞延保單獲得成本攤銷的相關變動。

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊			
	減少		增加		減少		增加	
	20%	10%	20%	10%	20%	10%	20%	10%
稅前利潤(扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動)	1,058	427	58	(125)	1,107	336	619	262
相關遞延稅項的影響	(222)	(90)	(12)	26	(233)	(71)	(130)	(55)
稅後利潤及股東權益的淨敏感度*	836	337	46	(99)	874	265	489	207

* 上表的編製並不包括瞬間權益變化對獨立賬戶費用的影響。此外，上表所示的敏感度變化包括與定額指數年金及保證最低收入給付保證的再保險相關的變化。

上表說明在某一時間點的敏感度變化，而對財務業績的實際影響將隨新產品銷售及退保數量、衍生工具組合變動、市場回報與各類其他因素(包括波動、利率及經過時間)的相關性而變化。

敏感度的定向變動反映於二零一八年及二零一七年十二月三十一日已制定的對沖計劃。

(ii) 對利率風險的敏感度

除非合約條款所載的保證利率高於可由持有以償還負債的資產支持的抵補利率的利率情境出現，Jackson產品的定額年金負債的會計計量對利率風險一般不敏感。此狀況源自產品性質及計量所採用的美國公認會計原則計量基準。變額年金業務所附帶的保證最低提取給付特點（「終生」組成部分除外）根據美國公認會計原則按公允價值入賬，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（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。相關項目及保單持有人負債就利率減少及增加1%及2%的估計敏感度如下：

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊			
	減少		增加		減少		增加	
	2%	1%	1%	2%	2%	1%	1%	2%
利潤及虧損：								
稅前利潤影響（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	(3,535)	(1,718)	1,201	2,210	(4,079)	(1,911)	1,373	2,533
對遞延稅項開支的相關影響	742	361	(252)	(464)	857	401	(288)	(532)
淨利潤影響	(2,793)	(1,357)	949	1,746	(3,222)	(1,510)	1,085	2,001
其他全面收入：								
對債務證券賬面值的直接影響（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	4,134	2,346	(2,346)	(4,134)	3,063	1,700	(1,700)	(3,063)
對遞延稅項變動的相關影響	(868)	(493)	493	868	(643)	(357)	357	643
淨影響	3,266	1,853	(1,853)	(3,266)	2,420	1,343	(1,343)	(2,420)
對股東權益的淨影響總計	473	496	(904)	(1,520)	(802)	(167)	(258)	(419)

以上所示僅為相對於利率的敏感度，並未包括可能影響信貸息差及債務證券估值的其他信貸風險變動。與對股票風險的敏感度相似，上表說明在某一時間點的敏感度變化並反映於結算日已制定的對沖計劃，而對財務業績的實際影響將隨多項因素而變化。

(iii) 對外匯風險的敏感度

與本集團的會計政策相符，本集團美國業務的利潤乃按報告期間的平均匯率折算，而股東權益則按報告期間的收市匯率折算。就二零一八年而言，平均及收市匯率分別為1.34美元（二零一七年十二月三十一日：1.29美元）及1.27美元（二零一七年十二月三十一日：1.35美元）兌1.00英鎊。該等匯率提高（美元貶值）或降低（美元升值）10%分別導致股東應佔稅前利潤、年度利潤及美國保險業務應佔股東權益產生的減幅或增幅如下：

	美元兌英鎊匯率提高10%		美元兌英鎊匯率降低10%	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
股東應佔稅前利潤	(159)	(54)	194	66
年度利潤	(136)	(20)	166	24
美國保險業務應佔股東權益	(508)	(456)	620	557

C7 風險及敏感度分析續

C7.3 美國保險業務續

(iv) 其他敏感度

除於獨立賬戶內分離的變額年金業務以外，Jackson的總利潤受支持負債的資產的市場風險敏感度影響。

就定期業務而言，保單獲得成本按照預期保費予以遞延及攤銷。就年金及利率敏感壽險業務而言，保單獲得成本按照相關合約的預期毛利予以遞延及攤銷。就利息敏感業務而言，關鍵假設為收益率與保單持有人的抵補利率之間的預期長期息差。此外，預期毛利取決於死亡率假設、假設單位成本及除身故外的終止(包括相關費用)，所有這些均基於Jackson的實際經驗、行業經驗及未來預期等綜合因素。實際經驗的詳細分析乃透過內部開發的費用、死亡率及持續率研究而計量。

變額年金業務的假設基於獨立賬戶回報的預期長期水平，就二零一八年而言為7.4%(二零一七年：7.4%)。使用該回報的影響主要透過兩種方式反映，即：

- 用於釐定遞延保單獲得成本攤銷的預期毛利的預測(透過上文附註A3.1中所詳述均值回歸法的使用)；及
- 保證最低身故索償、「終生」提取及收入給付所需的撥備水平。

Jackson受死亡率風險、退保風險及其他類型保單持有人行為敏感度影響，例如採用保證最低提取給付產品特點。Jackson對持續率的假設反映每個相關業務範圍的近期經驗與專業判斷(特別是在缺乏相關及可靠經驗數據的情況下)兩者的組合。該等假設隨產品、保單持續期及獲取年齡等相關因素而變，而對於變額年金失效假設而言，保證給付取決於保單賬戶價值的「價內」水平。公司每年均會於考慮新近的經驗後對該等假設進行評估，假設的變動可能對保單持有人負債並繼而對稅前利潤有重大影響。更多資料請見附註B1.2。

此外，在缺少對沖的情況下，股票及利率的波動可直接造成損失或令日後對保單持有人行為更加敏感。Jackson擁有廣泛的衍生工具計劃以力求管理如此變動下的股市及利率的風險。

C7.4 英國及歐洲保險業務

《國際財務報告準則》基準利潤及股東權益對市場風險及其他風險的風險承擔及敏感度

英國及歐洲保險業務旗下股東支持業務的《國際財務報告準則》基準業績對下列因素最為敏感：

- 資產／負債匹配；
- 違約率經驗；
- 年金領取人死亡率；及
- 企業債券回報率與無風險利率回報率的差異。

有關詳情載列如下。

英國及歐洲保險業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利，對影響英國股東支持年金業務保單持有人負債賬面值的長壽假設變動敏感。在《國際財務報告準則》總利潤層面上，業績對支持股東支持年金業務資本的資產價值的暫時性變動特別敏感。

分紅業務

分紅子基金業務

英國分紅業務(包括分紅子基金的非分紅年金業務)的股東業績僅通過對已宣派保單持有人紅利的投資表現間接影響而對市場風險敏感。

英國分紅基金的投資資產須承受市場風險。該等資產的賬面值變動(扣除分紅合約的資產分擔責任的相關變動)會影響該基金的未分配盈餘水平。因此，未分配盈餘水平對資產部分的投資回報(即盈餘)水平尤其敏感。然而，由於根據《國際財務報告準則》未分配盈餘作為負債入賬，其價值的變動對股東利潤及權益並無影響。

英國分紅基金的股東業績相當於現時向分紅保單持有人所宣派紅利成本的九分之一。就若干單位化分紅產品而言，例如PruFund系列基金，紅利指保單持有人以特定投資基金的平穩單位價格為基礎的淨回報。投資表現是推動紅利宣派的主要因素，從而帶動股東業績。由於紅利宣派訂有「平穩」基準，因此對短期投資表現的敏感度相對偏低。然而，長期投資表現及持續率趨勢或會影響未來股東轉撥款項。

股東支持年金業務

股東支持年金業務利潤對以下因素最為敏感：

- 持有資產的存續期與合約項下負債預期存續期密切匹配的程度；
- 持有資產的實際與預期違約率；
- 公司債券長期回報率與無風險利率的差異；
- 實際與預期死亡率經驗的差異；
- 死亡率改進的假設比率變動引起負債計算變動的幅度；及
- 續保費用水平變動。

此外，利潤水平受再保險承保水平變動影響。

假設死亡率減少1%，將使稅前利潤下降約3,700萬英鎊（二零一七年：6,600萬英鎊）。信貸違約假設減少五個基點，將使稅前利潤增加9,900萬英鎊（二零一七年：1.98億英鎊）。續保費用（資產管理費除外）減少5%，將使稅前利潤增加2,100萬英鎊（二零一七年：4,000萬英鎊）。如果假設的變動與上述方向相反，則對利潤的影響將大約對稱。上述所有假設變動對稅後利潤及股東權益的淨影響為增加約6,900萬英鎊（二零一七年：1.43億英鎊）。請參閱C4.1(d)(iii)了解更多有關死亡率假設的詳情。

單位連結式及其他業務

單位連結式及其他業務於英國及歐洲保險業務的有效業務中佔相對較小部分。

由於將保單持有人負債與相關資產的價值變動進行匹配，英國單位連結式業務不會直接受到市場或信貸風險影響。其他業務的負債大致上對市場風險亦不敏感。單位連結式及類似合約的利潤主要來自就管理資產向保單持有人的收費超過所花費用的差額。前者隨著新業務、持續率及死亡時間的變化而對管理基金的淨增長最為敏感。後者的會計影響取決於與出現溢利對應的保單獲得成本攤銷（就保險合約而言）及與提供服務對應的攤銷（就投資合約的投資管理組成部分而言）。由於多數合約本身的設計特點均提供較低水平的死亡率保障，所以利潤對死亡率經驗的變動相對不敏感。

對利率風險及其他市場風險的敏感度

由於基金架構、產品特點及會計基準，英國及歐洲保險業務（年金業務除外）的保單持有人負債，一般不承擔利率風險。於二零一八年十二月三十一日，年金負債佔英國非連結式股東支持業務負債比例為95%（二零一七年十二月三十一日：98%）。就年金業務而言，負債承擔利率風險。然而，風險淨額因與適當存續期資產的密切匹配而大幅緩和。匹配的水平可隨管理層行動及經濟因素於不同時期有所不同，因此有可能產生一定程度的錯配利潤或虧損。

本集團適當存續期資產與年金負債的密切匹配乃基於維持經濟及監管資本。負債在償付能力標準II申報規定項下的計量方式不同於《國際財務報告準則》，導致用於計量《國際財務報告準則》年金負債的資產發生調整。因此，《國際財務報告準則》對利率及信貸風險的敏感度有別於償付能力標準II項下者。

英國非連結式股東支持業務（主要為年金業務）對利率變動的預期敏感度如下：

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊			
	減少2%	減少1%	增加1%	增加2%	減少2%	減少1%	增加1%	增加2%
債務證券及衍生工具的賬面值	7,369	3,317	(2,792)	(5,193)	13,497	5,805	(4,659)	(8,541)
保單持有人負債	(4,784)	(2,162)	1,801	3,317	(9,426)	(4,210)	3,443	6,295
相關遞延稅項影響	(446)	(199)	171	323	(658)	(254)	190	348
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	2,139	956	(820)	(1,553)	3,413	1,341	(1,026)	(1,898)

C7 風險及敏感度分析續**C7.4 英國及歐洲保險業務續**

此外，用於償付保單持有人負債及股東權益的英國非連結式保險業務的股東支持組合包含股本證券及投資物業。除對保單持有人負債計量的任何抵銷效應之外，價值下跌將對稅前利潤、稅後利潤及股東權益產生下列影響。

	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊	
	減少20%	減少10%	減少20%	減少10%
稅前利潤	(336)	(168)	(332)	(166)
相關遞延稅項影響	57	29	57	28
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	(279)	(139)	(275)	(138)

以上價值增加10%或20%對利潤及股東權益將產生與上述敏感度金額大致相等而方向相反的影響。上述市場風險敏感度反映臨時市場變動的影響，因此，對本集團利潤進行分部分析時，該等變動的主要影響將記入投資回報短期波動。

C7.5 資產管理及其他業務**(i) 資產管理****(a) 對外匯風險的敏感度**

與本集團的會計政策相符，瀚亞投資及美國資產管理業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按報告期間的收市匯率換算。最重要業務的功能貨幣匯率載列於附註A1。

倘相關匯率上升(英鎊升值)10%，會使所呈報的股東應佔稅前利潤及股東權益(不包括瀚亞投資及美國資產管理業務應佔的商譽)分別減少1,000萬英鎊及4,300萬英鎊(二零一七年：分別減少3,000萬英鎊及5,300萬英鎊)。

(b) 資產管理業務對其他金融風險的敏感度

資產管理業務利潤對管理資產規模敏感，因為其規模顯著影響當前及未來期間賺取的業務管理費價值。本集團資產管理業務並無持有重大物業或股票投資。

(ii) 其他業務

本集團持有用於管理外幣變動及宏觀經濟風險的若干衍生工具。該等衍生工具的公允價值對匯率、利率及通脹率變動的綜合影響敏感。可能的變動包括多種情景，但作為參考，公允價值按過往經驗的合理可變動範圍可能增加或減少1.50億英鎊。

其他業務對Prudential Capital業務的貸款組合的信貸風險敏感。於二零一八年十二月三十一日，Prudential Capital持有的債務證券合計達18.84億英鎊(二零一七年：22.38億英鎊)。Prudential Capital持有的債務證券一般為浮息債券，因此市值對利率變動的敏感度有限，所以任何利率變動均不會對利潤或股東權益構成重大影響。

C8 稅項資產及負債

C8.1 遞延稅項

財務狀況報表包含下列相關遞延稅項資產及負債：

	二零一八年 百萬英鎊				
	於一月一日	利潤表變動	透過其他全面收入及權益的變動	其他變動 (包括外幣變動)	於十二月三十一日
遞延稅項資產					
投資的未變現虧損或收益	14	1	93	5	113
投資及保險合約相關結餘	1	-	-	-	1
短期暫時性差異	2,532	(266)	(8)	81	2,339
資本性稅務減免	14	-	-	1	15
未動用稅項虧損	66	23	-	38	127
總計	2,627	(242)	85	125	2,595
遞延稅項負債					
投資的未變現虧損或收益	(1,748)	666	195	20	(867)
投資及保險合約相關結餘	(872)	(91)	-	(39)	(1,002)
短期暫時性差異	(2,041)	68	(15)	(109)	(2,097)
資本性稅務減免	(54)	(1)	-	(1)	(56)
總計	(4,715)	642	180	(129)	(4,022)

與遞延稅項資產相關的為數23.39億英鎊的短期暫時性差異當中，21.94億英鎊與美國保險業務相關，預期將根據有效保單的流失程度收回，餘下結餘1.45億英鎊預期將於十年內收回。

於二零一八年及二零一七年十二月三十一日的遞延稅項結餘來自本集團的以下部分：

	遞延稅項資產		遞延稅項負債	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
亞洲業務	119	112	(1,257)	(1,152)
美國業務	2,295	2,300	(1,688)	(1,845)
英國及歐洲	126	157	(1,061)	(1,703)
其他業務	55	58	(16)	(15)
總計	2,595	2,627	(4,022)	(4,715)

根據《國際會計準則》第12號「所得稅」，遞延稅項乃按預期適用於資產變現或負債清償期間的稅率計量，並基於報告期間結束時已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及法律)。

遞延稅項資產僅於被視為可收回時，即是根據所有可知跡象，合適應課稅利潤被視為較有可能產生，並可自其扣減未來撥回的相關暫時性差異時，方予以確認。

C8 稅項資產及負債 續**C8.1 遞延稅項 續**

適用於本集團的各個稅制對貿易及資本利潤及虧損應用不同規則。貿易或資本項目所產生的暫時性差異之間的差別或會影響遞延稅項資產的確認。於二零一八年業績及於二零一八年十二月三十一日的財務狀況中，以下稅項優惠尚未確認：

	二零一八年十二月三十一日		二零一七年十二月三十一日	
	稅項優惠 百萬英鎊	虧損 十億英鎊	稅項優惠 百萬英鎊	虧損 十億英鎊
資本虧損	49	0.2	79	0.4
貿易虧損	49	0.2	74	0.3

於未確認的貿易虧損中，3,400萬英鎊虧損將於未來十年內屆滿；餘下虧損並無屆滿日期。

本集團部分業務位於分派盈利後會產生預扣稅開支的司法權區。就相關預扣稅項而言，遞延稅項負債1.17億英鎊(二零一七年：1.20億英鎊)尚未確認，原因是本集團能夠控制分派時機，且時間差異於可見將來很可能不會逆轉。

C8.2 即期稅項

可收回即期稅項為6.18億英鎊(二零一七年十二月三十一日：6.13億英鎊)，當中大部分預期將於一年或以內收回。可收回即期稅項包括與一場訴訟相關的1.12億英鎊，該訴訟乃關於人壽保險公司海外投資組合所派付股息的歷史稅務處理。The Prudential Assurance Company Limited(「PAC」)為該訴訟的測試個案。於二零一八年七月，英國最高法院就大多數實質要點均作出有利於PAC的裁決。PAC協同英國稅務及海關總署執行最高法院的裁決。PAC預期將於二零一九年收到英國稅務及海關總署的全數及最終償還債項。

即期稅項負債5.68億英鎊(二零一七年十二月三十一日：5.37億英鎊)包括為不確定稅務事項撥備的1.49億英鎊(二零一七年十二月三十一日：1.39億英鎊)。進一步詳情見附註B4。

C9 界定利益退休金計劃**(i) 背景及經濟狀況及《國際會計準則》第19號的財務狀況概要**

本集團的業務設有若干退休金計劃。該等計劃的具體特點會因僱員所在國家的法規而有所差異，但基本上是由本集團提供資金且基於現金餘額公式或服務年資及上一年的薪酬或受僱年期而定。最大規模的界定利益計劃為主要的英國計劃，即保誠員工退休金計劃(保誠員工退休金計劃)。在本集團界定利益計劃的相關計劃負債中，保誠員工退休金計劃佔82%(二零一七年：82%)。

本集團亦就蘇格蘭友好(蘇格蘭友好員工退休金計劃)及M&G(M&G集團退休金計劃)設有兩個規模較小的英國界定利益計劃。此外，本集團亦於台灣有兩個錄得輕微赤字的小型界定利益計劃。

根據《國際會計準則》第19號「僱員福利」及國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋「《國際會計準則》第19號—界定利益資產限額、最低資金要求及兩者的相互作用」，僅當本集團能夠透過無條件退回權利或透過減少對有效成員持續服務的相關未來供款而獲得盈餘時，方對盈餘予以確認。本集團對保誠員工退休金計劃內任何盈餘均無無條件退回權利。因此，保誠員工退休金計劃的確認盈餘僅限於本集團從估計未來持續供款與對有效成員的全部未來服務成本之間的差額獲得的經濟利益現值。相反，本集團能獲得蘇格蘭友好員工退休金計劃及M&G集團退休金計劃盈餘。因此，此等計劃的確認金額均為《國際會計準則》第19號的估值金額(不論盈餘或虧絀)。

本集團就界定利益退休金計劃的資產／負債如下：

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊					二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊				
	保誠員工 退休金 計劃 附註(a)	蘇格蘭 友好員工 退休金 計劃 附註(b)	M&G集團 退休金 計劃	其他計劃	總計	保誠員工 退休金 計劃 附註(a)	蘇格蘭 友好員工 退休金 計劃 附註(b)	M&G集團 退休金 計劃	其他計劃	總計
相關經濟盈餘(虧絀)	908	(79)	131	(1)	959	721	(137)	109	(1)	692
減：未確認盈餘	(677)	-	-	-	(677)	(485)	-	-	-	(485)
經濟盈餘(虧絀) (包括保誠保單的投資) 附註(c)	231	(79)	131	(1)	282	236	(137)	109	(1)	207
歸屬於：										
英國分紅基金	162	(32)	-	-	130	165	(55)	-	-	110
股東支持業務	69	(47)	131	(1)	152	71	(82)	109	(1)	97
投資於保誠保單的保單 持有人負債作出的 合併賬目調整	-	-	(225)	-	(225)	-	-	(151)	-	(151)
《國際會計準則》第19號 項下本集團財務狀況 報表中的退休金資產 (負債) 附註(d)	231	(79)	(94)	(1)	57	236	(137)	(42)	(1)	56

附註

- (a) 保誠員工退休金計劃毋須進行任何虧絀或其他融資。虧絀融資(如適用)依循於二零零五年對之前供款來源的詳盡考慮，由英國分紅基金及股東支持業務按70/30的比例分攤。就現有僱員持續提供服務而作出的僱主供款按現有活動的相關比例分攤。
- (b) 於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，蘇格蘭友好員工退休金計劃的虧絀中有40%已分配至英國分紅基金，另有60%已分配至股東基金。
- (c) 按經濟基準的相關狀況反映該等計劃的資產(包括於本集團合併入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資)與負債。
- (d) 於二零一八年十二月三十一日，保誠員工退休金計劃的退休金資產為2.31億英鎊(二零一七年十二月三十一日：2.36億英鎊)，而其他計劃的退休金負債為1.74億英鎊(二零一七年十二月三十一日：1.80億英鎊)，分別於合併財務狀況報表中「其他應收賬款」及「撥備」項下入賬。

每三年一次的精算估值

英國的界定利益退休金計劃一般須每三年進行一次完整的精算估值，以評估與其承諾相關的合理計劃資金水平。該等估值包括對獨立受託人管理基金所持資產應有的回報率作出評估。精算估值與《國際會計準則》第19號會計基準估值在若干方面存在差異，包括貼現率假設，其中《國際會計準則》第19號會根據高質素公司債券指定比率，而精算估值則會採用更為「審慎」的假設。

英國計劃最近一次完成的精算估值資料載列於下表：

	保誠員工退休金計劃	蘇格蘭友好員工退休金計劃	M&G集團退休金計劃
上一次精算估值日期	二零一七年四月五日	二零一七年三月三十一日	二零一四年十二月三十一日*
估值精算師(均為英國精算師協會會員)	CG Singer Towers Watson Limited	Jonathan Seed Xafinity Consulting Limited	Paul Belok AON Hewitt Limited
上一次估值的融資水平	105%	75%	99%
根據上一次估值與受託人 訂立虧絀融資安排	毋須進行任何虧絀或其他 融資。活躍成員的持續出 資乃按計劃規則規定的最 低水平支付(撇除開支後每 年約500萬英鎊)	虧絀融資為每年2,600萬英 鎊，自二零一七年四月一 日起直至二零二七年三月 三十一日或之前(倘該計劃 的融資水平於該日期前實 現100%的水平)。虧絀融資 將每三年於後續估值時進 行檢討	自二零一六年一月一日起毋 須作出虧絀融資

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

C9 界定利益退休金計劃續**(i) 背景及經濟狀況及《國際會計準則》第19號的財務狀況概要續**

就保誠員工退休金計劃而言，該計劃資產的市值於二零一七年四月五日的估值為77.66億英鎊。就二零一七年估值目的釐定給付責任及期內淨給付成本所採用的精算假設如下：

	%
增薪率	零
通脹率：	
零售價格指數	3.4
消費價格指數	2.6
支付的退休金就通脹的增幅：	
保證(最高5%)	2.6
保證(最高2.5%)	2.5
酌情性	零
預期計劃資產回報	1.5

死亡假設：

於二零一七年四月五日就支付保誠員工退休金計劃的退休金所採用的表格為：

退休後死亡率基準

就男性(女性)成員及受供養男性而言，採用SAPS S2退休人士金額表格的95%(105%)。就受供養女性而言，採用SAPS S2受供養人士金額表格的89%。

日後退休後死亡率改善的准許度

截至二零一七年止，假定改善率乃基於持續死亡率調查的二零一五年核心預測模型，其長期趨勢為每年1.5%。自二零一八年起，男性(女性)的假定改善率則基於持續死亡率調查的二零一五年核心預測模型，長期趨勢為每年1.75%(每年1.5%)。

本集團面對的界定利益計劃風險

計劃的僱主(亦為本集團的附屬公司)有責任彌補因相關計劃而產生的任何赤字。相應地，退休金計劃令本集團面對多項風險，當中最重大者為利率及投資風險、通脹風險以及死亡率風險。

企業管治

本集團英國退休金計劃乃於信託下設立並須遵守英國法律規定，包括根據《一九九五年退休金法》由「退休金監管局」進行監管。各計劃均設有企業受託人，當中若干理事由本集團僱主委任，餘下理事則由成員公司根據英國法律規定任命。受託人負有最終責任確保根據信託契約及規則管理有關計劃。受託人根據計劃受益人的最高利益行事，包括於制定投資策略及與僱主協商資金時適當考慮各僱主的法律義務及財務能力，以支持有關計劃。僱主的供款承擔於每三年一次的估值中正式更新，估值間隔期間，在受託人認為適合的情況下亦持續對資金水平及僱主財務實力進行監控，使受託人能提出下一次每三年一次的估值。

本集團的三個英國界定利益退休金計劃(保誠員工退休金計劃、蘇格蘭友好員工退休金計劃及M&G集團退休金計劃)均為年末薪酬計劃，並已不再向新成員開放。

各項計劃的受託人設定一般投資政策，並列明對投資類型及容許偏離基準程度的各項限制，但會將選取及變現特定投資的責任分授予投資經理。受託人就該等投資原則諮詢主要僱主(如就保誠員工退休金計劃諮詢The Prudential Assurance Company Limited)，惟受託人須承擔計劃資產投資的最終責任。

各項計劃的受託人管理計劃的投資策略，以在投資於與預期給付付款最為匹配的資產及可望達致更高回報的資產之間尋求適當均衡，冀能藉此減低所需供款或為成員提供額外福利。

就保誠員工退休金計劃而言，相當大部分計劃資產投資於負債匹配資產(如債券及金邊債券，包括指數連結式金邊債券)以部分對沖通脹。此外，保誠員工退休金計劃亦持有利率及通脹掉期組合，令其資產的期限及通脹情況與其負債更加匹配。

蘇格蘭友好員工退休金計劃及M&G集團退休金計劃產生的風險均透過多元化投資組合進行管理。該兩項計劃的組合投資均包括回報資產(例如股票及物業)及匹配資產(包括加槓桿負債驅動投資組合)兩種，以反映其負債狀況。

(ii) 假設

所示年度用於釐定給付責任及期內給付成本淨額的精算假設如下：

	二零一八年 十二月 三十一日 %	二零一七年 十二月 三十一日 %
貼現率*	2.8	2.5
增薪率	3.3	3.1
通脹率†		
零售價格指數	3.3	3.1
消費價格指數	2.3	2.1
支付的退休金就通脹的增幅：		
保誠員工退休金計劃：		
保證(最高5%)	2.5	2.5
保證(最高2.5%)	2.5	2.5
酌情性	2.5	2.5
其他計劃	3.3	3.1

* 貼現率乃參照「AA」級公司債券指數釐定，並就指數及退休金負債持續時間的差額作出調整(如適用)。

† 通脹率反映對英國零售價格指數或消費價格指數(視乎計劃的批次而定)所作的長期假設。

計算方式乃基於現時死亡率估計數字，並就預期日後死亡率改進計提撥備。該撥備反映持續死亡率調查的二零一五年核心預測模型(二零一七年：持續死亡率調查的二零一四年預測模型，並就計劃作出特定的校準)。於二零一八年，就已超出退休年齡的成員而言，男性及女性適用的長期死亡率改進率分別為每年1.75%(二零一七年：每年1.75%)及每年1.50%(二零一七年：每年1.25%)。

C9 界定利益退休金計劃 續**(iii) 估計退休金計劃的盈餘及虧絀**

本節按經濟基準及《國際會計準則》第19號基準對本集團的界定利益退休金計劃的財務狀況作出說明。

按經濟基準的相關退休金狀況反映該等計劃的資產(包括於本集團合併入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資)與負債。《國際會計準則》第19號基準不包括於保誠保單的投資。於二零一八年十二月三十一日，M&G集團退休金計劃持有保誠保單投資2.25億英鎊(二零一七年十二月三十一日：1.51億英鎊)。

退休金計劃盈餘變動(按經濟基準釐定)如下，連同分別應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響：

	二零一八年 百萬英鎊				二零一八年 十二月 三十一日 計劃盈餘 (虧絀)
	二零一八年 一月一日 計劃盈餘 (虧絀)	(扣除) 計入 利潤表	其他全面 收入內的 精算損益	已付供款	
所有計劃					
相關狀況(不計及國際財務報告詮釋委員會 第14號詮釋的影響)					
盈餘(虧絀)	692	(88)	303	52	959
減：英國分紅基金應佔金額	(473)	38	(178)	(20)	(633)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘(虧絀)總額	219	(50)	125	32	326
相關稅項	(42)	10	(24)	(6)	(62)
扣除股東稅項	177	(40)	101	26	264
就終止認列保誠員工退休金計劃盈餘應用國際財務報告 詮釋委員會第14號詮釋					
終止認列盈餘	(485)	(13)	(179)	–	(677)
減：英國分紅基金應佔金額	363	8	132	–	503
股東應佔：					
包含稅項總額	(122)	(5)	(47)	–	(174)
相關稅項	23	1	9	–	33
扣除股東稅項	(99)	(4)	(38)	–	(141)
計及國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響					
盈餘(虧絀)	207	(101)	124	52	282
減：英國分紅基金應佔金額	(110)	46	(46)	(20)	(130)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘(虧絀)總額	97	(55)	78	32	152
相關稅項	(19)	11	(15)	(6)	(29)
扣除股東稅項	78	(44)	63	26	123

計劃的相關投資

按「經濟基準」，經列入於保誠保單的投資(作為計劃資產)代表的相關資產，計劃資產包括下列投資：

	二零一八年十二月三十一日				二零一七年十二月三十一日			
	保誠員工 退休金計劃 百萬英鎊	其他計劃 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	%	保誠員工 退休金計劃 百萬英鎊	其他計劃 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	%
股票								
英國	8	6	14	–	9	67	76	1
海外	204	53	257	3	226	272	498	6
債券*								
政府	4,596	538	5,134	61	5,040	655	5,695	63
公司	1,586	454	2,040	24	1,491	248	1,739	20
資產抵押證券	263	12	275	3	164	–	164	2
衍生工具	103	4	107	1	188	(6)	182	2
物業	143	143	286	3	140	130	270	3
其他資產	172	198	370	5	216	77	293	3
資產總值+	7,075	1,408	8,483	100	7,474	1,443	8,917	100

* 債券的87%獲評為投資級(二零一七年：89%)。

† 計劃資產總值的94%取自活躍市場報價(二零一七年十二月三十一日：96%)。計劃資產概無納入Prudential plc股票或由保誠集團佔用的物業。於二零一八年十二月三十一日的《國際會計準則》第19號基準計劃資產82.58億英鎊(二零一七年十二月三十一日：87.66億英鎊)與以上所列的經濟基準計劃資產84.83億英鎊(二零一七年十二月三十一日：89.17億英鎊)不同，這是由於如上文所述M&G集團退休金計劃將於保誠保單的投資排除在外所致。

於財務報表合併的計劃資產與負債的《國際會計準則》第19號退休金計劃的盈餘及虧絀變動如下：

保單持有人及股東應佔

	計劃資產	給付責任的 現值 附註(a)	盈餘(虧絀) 淨額(未計 國際財務報告 詮釋委員會 第14號詮釋的 影響)	終止認列保誠 員工退休金 計劃盈餘的 國際財務報告 詮釋委員會 第14號詮釋的 影響	經濟基準盈餘 (虧絀)淨額	其他調整， 包括就於 保單的投資 所作調整 附註(b)	《國際 會計準則》 第19號基準 盈餘(虧絀) 淨額
二零一八年百萬英鎊							
年初盈餘(虧絀)淨額	8,917	(8,225)	692	(485)	207	(151)	56
保證最低退休金平等化撥備附註(e)	-	(53)	(53)	-	(53)	-	(53)
即期服務成本	-	(44)	(44)	-	(44)	-	(44)
界定利益負債(資產)淨額							
所得淨利息	217	(200)	17	(13)	4	(4)	-
管理開支	(8)	-	(8)	-	(8)	-	(8)
給付付款	(475)	475	-	-	-	-	-
僱主供款附註(c)	52	-	52	-	52	-	52
僱員供款	1	(1)	-	-	-	-	-
精算收益及虧損附註(d)	(221)	524	303	(179)	124	10	134
於保誠保單的投資轉入	-	-	-	-	-	(80)	(80)
年末盈餘(虧絀)淨額	8,483	(7,524)	959	(677)	282	(225)	57
二零一七年百萬英鎊							
年初盈餘(虧絀)淨額	9,006	(8,443)	563	(558)	5	(134)	(129)
即期服務成本	-	(46)	(46)	-	(46)	-	(46)
界定利益負債(資產)淨額							
所得淨利息	228	(214)	14	(14)	-	(3)	(3)
管理開支	(8)	-	(8)	-	(8)	-	(8)
給付付款	(479)	479	-	-	-	-	-
僱主供款附註(c)	50	-	50	-	50	-	50
僱員供款	1	(1)	-	-	-	-	-
精算收益及虧損附註(d)	119	-	119	87	206	(6)	200
於保誠保單的投資轉入	-	-	-	-	-	(8)	(8)
年末盈餘(虧絀)淨額	8,917	(8,225)	692	(485)	207	(151)	56

C9 界定利益退休金計劃續**(iii) 估計退休金計劃的盈餘及虧續**

附註

- (a) 給付責任的期滿狀況
該等計劃的給付責任的加權平均持續期為18.4年(二零一七年：18.6年)。
下表為給付責任的預期期滿分析：

	所有計劃 百萬英鎊						合計
	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	
二零一八年十二月三十一日	257	1,142	1,593	1,641	1,631	7,426	13,690
二零一七年十二月三十一日	255	1,108	1,589	1,667	1,661	7,889	14,169

- (b) 就於保誠保單的投資作出的調整為集團內部資產及負債的合併賬目調整，並未對以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利構成影響。
(c) 預計於截至二零一九年十二月三十一日止年度存入本集團界定利益計劃的僱主供款總額為5,200萬英鎊(二零一八年：5,000萬英鎊)。
(d) 上表所示的保單持有人及股東應佔精算收益及虧損分析如下：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
精算收益及虧損		
計劃資產回報減計入利息收入的金額	(221)	119
人口假設變動的收益(虧損)	168	(10)
財務假設變動的收益(虧損)	330	(101)
計劃負債的經驗收益	26	111
	303	119
終止認列保誠員工退休金計劃盈餘的影響	(179)	87
保誠保單投資的合併賬目調整及其他調整	10	(6)
	134	200

- (e) 於二零一八年十月，高等法院裁定退休金計劃須就保證最低退休金的影響平等化處理有關給付。保證最低退休金乃於一九七八年至一九九七年期間按薪金相關基準剝離的計劃須提供的最低給付。

根據該法庭裁決，於二零一八年十二月三十一日，本集團已悉數就三項英國計劃於《國際會計準則》第19號估值內的保證最低退休金平等化處理確認為估計撥備(保誠員工退休金計劃為3,100萬英鎊、蘇格蘭友好員工退休金計劃為1,700萬英鎊及M&G集團退休金計劃為500萬英鎊)。該等成本乃於英國分紅基金與股東基金之間按以下比例分配：保誠員工退休金計劃為70：30、蘇格蘭友好員工退休金計劃為40：60，而M&G集團退休金計劃則全部歸屬於股東基金。對稅前股東利潤的影響為2,400萬英鎊(未計及保誠員工退休金計劃盈餘限制的任何開支)，對稅後股東權益的影響為1,200萬英鎊。

(iv) 退休金計劃負債對主要可變因素的敏感度

以下敏感度資料基於結算日的核心計劃負債及假設。敏感度的計算乃基於一項假設變動，而其他所有假設保持不變，故排除了各項假設之間的相互依存性。通脹率假設敏感度的影響包括通脹對增薪率及對退休金給付增長率的影響。

由於對保誠員工退休金計劃應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋及如以上所述將保誠員工退休金計劃及蘇格蘭友好員工退休金計劃的財務狀況中部分權益分配至英國分紅基金的影響，下文相關退休金計劃負債的敏感度並不直接等同於對股東應佔損益或股東權益的影響。

	所應用假設			敏感度對《國際會計準則》第19號基準的計劃負債的影響		
	二零一八年	二零一七年	假設的敏感度變動	二零一八年	二零一七年	
貼現率	2.8%	2.5%	減少0.2%	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 其他計劃	3.5% 5.0%	3.5% 5.4%
貼現率	2.8%	2.5%	增加0.2%	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 其他計劃	3.3% 4.7%	3.4% 4.9%
通脹率	3.3% 2.3%	3.1% 2.1%	零售價格指數：減少0.2% 消費價格指數：減少0.2% 工資增長亦因此出現減少	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 其他計劃	0.6% 3.9%	0.6% 3.9%
死亡率			預期壽命增加1年	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 其他計劃	3.9% 3.9%	4.0% 3.8%

C10 股本、股份溢價及自有股份

	二零一八年			二零一七年		
	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
每股面值5便士並已繳足股款的已發行股份						
於一月一日	2,587,175,445	129	1,948	2,581,061,573	129	1,927
以股份為基礎計劃項下的已發行股份	5,868,964	1	16	6,113,872	-	21
於十二月三十一日	2,593,044,409	130	1,964	2,587,175,445	129	1,948

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

於二零一八年十二月三十一日，儲蓄相關購股權計劃項下有未行使的購股權可供認購股份，詳情如下：

	可認購 股份數目	股價介於下列兩者之間		可於以下 年份前行使
		起	止	
二零一八年十二月三十一日	4,885,804	901便士	1,455便士	二零二四年
二零一七年十二月三十一日	6,448,853	629便士	1,455便士	二零二三年

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

本集團就其僱員股份計劃或通過認可投資基金(本集團被視為擁有其控制權)所進行的交易買賣Prudential plc股份(「自有股份」)。截至二零一八年十二月三十一日的自有股份成本為1.70億英鎊(二零一七年十二月三十一日：2.50億英鎊)，自保留盈利扣除。本公司已設立信託以交付僱員激勵計劃項下股份。於二零一八年十二月三十一日，市值為1.35億英鎊(二零一七年十二月三十一日：2.18億英鎊)的960萬股(二零一七年十二月三十一日：1,140萬股)Prudential plc股份均由全部為僱員激勵計劃而設的信託持有。二零一八年內所持股份的最高數目為於二零一八年三月持有的1,490萬股。

本公司就僱員激勵計劃購入以下數目的股份。各月份購入的股份如下：

	二零一八年股價				二零一七年股價			
	股份數目	低	高	成本	股份數目	低	高	成本
一月	51,555	19.18	19.40	996,536	62,388	15.83	16.02	989,583
二月	55,765	17.91	18.10	1,004,362	65,706	15.70	16.09	1,052,657
三月	55,623	18.25	18.54	1,025,238	70,139	16.40	16.54	1,159,950
四月	1,664,334	16.67	17.95	29,113,556	3,090,167	16.58	16.80	51,369,760
五月	63,334	18.91	19.38	1,216,136	55,744	17.50	17.62	979,645
六月	181,995	18.21	18.65	3,335,725	182,780	17.52	18.00	3,269,447
七月	55,888	17.68	17.86	993,779	51,984	17.72	17.93	927,452
八月	60,384	18.04	18.10	1,090,283	55,857	18.30	18.73	1,025,802
九月	82,612	16.95	16.98	1,400,868	51,226	17.45	17.97	912,151
十月	148,209	15.62	16.84	2,477,127	136,563	17.99	18.22	2,483,879
十一月	67,162	15.95	15.96	1,071,633	53,951	18.38	18.40	992,123
十二月	73,744	13.99	14.30	1,045,278	53,519	18.26	18.47	986,000
總計	2,560,605			44,770,521	3,930,024			66,148,449

本集團於其根據《國際財務報告準則》被視為控制若干認可投資基金時，將該等基金綜合。部分該等基金持有Prudential plc股份。於二零一八年十二月三十一日，該等基金持有合共300萬股(二零一七年十二月三十一日：640萬股)股份，而購入該等股份的成本為2,000萬英鎊(二零一七年：7,100萬英鎊)，已列入自有股份成本。於二零一八年十二月三十一日，該等股份的市值為4,200萬英鎊(二零一七年十二月三十一日：1.21億英鎊)。於二零一八年，該等基金淨出售3,368,506股保誠股份(二零一七年：收購372,029股)，賬面成本淨減少5,050萬英鎊(二零一七年：淨增加940萬英鎊)。

所有股份交易均於香港聯交所以外的交易所進行。

除上文所述者外，本集團於二零一八年或二零一七年並無收購、出售或贖回任何Prudential plc的上市證券。

C11 撥備

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
界定利益退休金計劃撥備 ⁹	174	180
其他撥備 ^{附註}	904	943
合計撥備	1,078	1,123

附註

其他撥備分析：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
於一月一日	943	659
自利潤表扣除：		
額外撥備	229	542
未動用金額解除	(18)	(9)
年內已動用	(262)	(239)
匯兌差額	12	(10)
於十二月三十一日合計	904	943

其他撥備包括僱員福利撥備(一般預期於未來三年內支付)4.09億英鎊(二零一七年十二月三十一日：4.53億英鎊)、其他撥備1.71億英鎊(二零一七年十二月三十一日：1.21億英鎊)及年內動用後過往年金銷售審閱撥備3.24億英鎊(二零一七年十二月三十一日：3.69億英鎊)。保誠已同意金融市場行為監管局對二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下向其界定供款退休金合約客戶銷售的年金進行審閱。是次審閱正調查客戶是否獲提供充分資訊了解他們向保誠或其他年金提供者購買強化年金的潛在資格。保誠已於二零一七年十二月三十一日計提撥備總額4.00億英鎊(未計所產生成本)，用於支付審閱工作的費用及任何有關賠償，而繼重新評估後，並未於二零一八年作出任何變更。大部分撥備將於二零一九年予以動用。在該項目完成前，本集團就是次審閱撥付的最終金額仍未能確定。倘須支付賠償的人數增加或減少10%，屆時預計有關撥備將對應增加或減少約7%。此外，於二零一八年，本集團與其專業彌償保險公司協定，該等公司將償付本集團的索償成本1.66億英鎊，該筆款項將於本集團產生成本/賠償時支付，其已於二零一八年十二月三十一日在本集團資產負債表內「其他應收賬款」確認。

C12 資本**C12.1 集團管理資本的目標、政策及程序****(i) 資本指標**

本集團管理其集團償付能力標準II自有資金，作為其資本的衡量指標。於二零一八年十二月三十一日，估計集團償付能力標準II自有資金為302億英鎊(二零一七年十二月三十一日：264億英鎊)。

(ii) 外部資本規定

償付能力標準II為本集團的合併資本制度。償付能力標準II為英國審慎監管局在英國實施的歐洲償付能力標準II指令項下規定的以風險為基礎的償付能力框架。償付能力標準II盈餘指本集團持有總資本減償付能力資本規定金額。

(iii) 達成資本管理目標

本集團於二零一八年已符合償付能力資本規定。

本集團除持有充足資本以滿足集團層面的償付能力標準II規定外，同時亦密切管理其於中央控股公司持有的現金，以便：

- 保持靈活性、為新投資提供資金及抵禦衝擊事件；
- 為股息提供資金；及
- 償付中央成本及債務付款。

有關控股公司現金流量及結餘的詳情載於額外未經審核財務資料第II(a)節。

本集團在合併層面上須遵守償付能力標準II規定，但在業務單位層面上，資本乃根據當地的資本監管及當地業務需要進行界定。

本集團各長期業務均就其各自狀況而達到足夠強大的資本化水平。

本集團按照當地監管規定於當地管理其資產、負債及資本，反映各業務單位擁有不同類別的負債。由於保誠提供的產品種類繁多而其經營時須遵守不同的監管體制，本集團根據相關業務採用不同的資產/負債及資本管理方法。

英國、美國及亞洲業務會進行資產及負債的隨機建模以評估經濟資本規定。隨機方法旨在根據大量替代性經濟情況下的資產相關性、管理層行動及保單持有人行為，就資產及負債變動之間的相互關係進行建模。

此外，本集團亦在各種情況下進行準備金充足性測試及動態償付能力測試，包括英國、美國及亞洲監管機構強制要求的若干情況。

負債及總資本其他組成部分的敏感度視乎相關業務類別而變化，而這決定了資產／負債管理方法。

(iv) 分拆後

於二零一八年八月，本集團宣佈於分拆成功完成後，香港保險業監管局將成為其主要監管機構。歐洲償付能力標準II制度將不再適用於Prudential plc集團，其正積極就分拆後將適用於本集團的監管框架與香港保險業監管局溝通。

C12.2 當地資本監管

(i) 亞洲保險業務

亞洲壽險業務(不包括分紅基金)估計可用資本狀況與股東權益的對賬如下表所示：

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
《國際財務報告準則》股東權益	5,868	5,525
對當地監管基準的調整		
剔除遞延保單獲得成本、商譽及其他無形資產	(1,850)	(1,515)
其他調整	631	306
調整總計	(1,219)	(1,209)
按當地監管基準的壽險業務可用資本資源總計(不包括分紅基金) ^{附註}	4,649	4,316

附註

於二零一八年十二月三十一日，按當地監管基準的可用資本資源不包括香港、新加坡及馬來西亞的分紅業務115.24億英鎊(二零一七年十二月三十一日：102.53億英鎊)。

重大業務的資本規定如下：

中國

中國地區採納以風險為基礎的資本、風險管理及管治框架，名為中國風險導向償付能力體系。根據中國風險導向償付能力體系，保險公司須維持的核心償付能力充足率(核心資本相比最低資本)及綜合償付能力充足率(實際資本相比最低資本)分別不低於50%及100%。實際資本為認可資產及認可負債之間的差額。

香港

資本規定會因應相關風險及負債存續期而有所不同，但通常按數理準備金及風險資本的百分比釐定。數理準備金以最佳估計為基礎，就不利偏差計提審慎準備金，並按以經風險調整後組合收益及再投資率之總和為基準的估值利率貼現。

印尼

償付能力資本乃使用以風險為基礎資本方法確定。監管機構期望印尼保險公司的資產淨值維持高於償付能力資本100%的水平。

馬來西亞

馬來西亞採納以風險為基礎的資本架構。當地監管機構馬來西亞國家銀行(BNM)已將監管目標資本水平設定為130%，當低於該水平時，將採取更嚴厲監管措施。各保險公司亦須設定自身的個體目標資本水平以反映其自身風險狀況，且該水平預期高於監管目標資本水平。

BNM於二零零九年四月引入市場開放措施，此舉將馬來西亞保險公司及伊斯蘭保險營運商的外資持股比例上限由49%提高至70%。就支持將保險服務範圍擴大至馬來西亞社會最弱勢群體的公司而言，BNM將根據個案情況，逐一考慮是否將保險公司的外資持股上限提升至70%以上。

新加坡

新加坡採用以風險為基礎的資本框架。於新加坡成立的註冊保險公司須隨時維持已繳足普通股股本的最低水平，並確保其財務資源不低於以下兩項較高者(i)根據《新加坡保險法》計算的保險公司資產及負債產生的風險規定總額；或(ii)最少500萬新加坡元。監管機構在適當的情況下，亦有權指示保險公司在《新加坡保險法》所規定者之外滿足額外的資本充足率要求。

C12 資本續**C12.2 當地資本監管續****(ii) 美國保險業務**

Jackson估計資本狀況與股東權益的對賬如下表所示：

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
《國際財務報告準則》股東權益	5,584	5,013
對監管基準的調整		
剔除遞延保單獲得成本	(8,727)	(8,197)
Jackson盈餘票據	196	184
Jackson投資及保單持有人負債於《國際財務報告準則》及監管基準之間的估值差額	7,217	5,325
其他調整*	63	818
調整總計	(1,251)	(1,870)
按當地監管基準的壽險業務可用資本資源總計	4,333	3,143

* 其他調整包括剔除在《國際財務報告準則》報表內入賬列作美國保險業務的實體，該等實體並不在Jackson National Life Insurance Company的範圍內。

Jackson的監管框架受美國全國保險專員協會所批准的以風險為基礎的資本標準規定管治。根據有關規定壽險公司的報告使用基於公式的資本標準，包括透過將除稅後因子應用於各種資產、保費及準備金項目進行計算的部分，而基於市場風險部分的個別建模計算主要與變額年金產品相關。除稅後因子已就二零一八年期間美國稅務改革的影響進行調整。

Jackson獲當地監管機構批准一項有效的許可做法，容許Jackson將若干利率掉期按賬面值記賬(猶如法定對沖會計般)，而非按將被另行規定的公允價值。Jackson須證明其按照密歇根州保險規則的利率掉期項目的有效性。有關許可做法的總體影響(扣除稅項後)為使法定盈餘減少1.29億英鎊(二零一七年十二月三十一日：3.55億英鎊)。

根據償付能力標準II的等效條款，Jackson按相當於超出美國本地最低風險資本要求水平(於該水平開始採取糾正措施)100%的可用資本水平計入本集團償付能力標準II狀況。

(iii) 英國及歐洲保險業務

英國及歐洲保險業務須受按個別基準釐定的償付能力標準II資本規定規限。二零一八年已遵守該等規定。

(iv) 資產管理業務—監管及其他盈餘

本集團的若干資產管理附屬公司須遵守當地監管要求。相關附屬公司的年度監管資本估計盈餘狀況變動，以及未受規管資產管理業務的《國際財務報告準則》基準股東資金變動如下：

	資產管理業務				二零一七年 百萬英鎊
	二零一八年 百萬英鎊				
	M&GPrudential	美國	瀚亞投資	總計	
監管及其他盈餘					總計
年初	419	235	222	876	814
年度收益	364	23	138	525	586
資本要求變動	(10)	–	5	(5)	(73)
注資	88	–	13	101	6
向母公司作出分派	(197)	(97)	(104)	(398)	(433)
匯兌及其他變動	–	(121)	20	(101)	(24)
年末	664	40	294	998	876

C12.3 可用資本的可轉撥性

英國方面，PAC公司須作為一個公司整體上(即包括其分隔分紅基金及非分紅基金)滿足償付能力標準II資本規定。此外，分紅基金盈餘因在分派方面受到限制而需從股東資產負債表分隔。分紅基金向股東作出的分派繼續反映股東應佔的已宣派保單持有人紅利成本的九分之一。

Jackson的自留資本按照標準普爾適當評級的一致水平保有。Jackson現獲評級為AA級。除事先已獲監管機構批准外，Jackson僅能以已賺盈餘支付其股本的股息。此外，股息如超出上年度來自業務的法定淨收益減已變現投資淨虧損或Jackson上個年度末的法定盈餘的10%(不包括採用許可做法產生的任何增長)(以較高者為準)，須事先取得監管機構批准。

亞洲附屬公司的自留金額水平提供超出當地最低監管資本要求的適當資本實力水平。亞洲公司一般可以將股息匯往英國的母公司，前提是法定保險基金達致當地監管償付能力要求。分紅基金會於基金內保留資產超出負債的部分，而對股東的分派則與股東應佔宣派的紅利掛鉤。

在預留超出基準負債的適當水平的營運資本(按當地監管償付能力要求計算)後，可轉移非保險業務單位的可用資本。

C13 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備由本集團自用物業及有形資產組成。此等項目的賬面值由年初至年底的對賬如下：

	二零一八年 百萬英鎊			二零一七年 百萬英鎊		
	本集團 自用物業	有形資產	合計	本集團 自用物業	有形資產	合計
於一月一日						
成本	367	1,041	1,408	439	1,077	1,516
累計折舊	(72)	(547)	(619)	(88)	(685)	(773)
賬面淨值	295	494	789	351	392	743
截至十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	295	494	789	351	392	743
匯兌差額	13	10	23	(8)	(14)	(22)
折舊及減值支出	(10)	(127)	(137)	(22)	(94)	(116)
添置	35	254	289	17	117	134
來自收購附屬公司	4	518	522	-	178	178
出售及轉讓	(8)	(69)	(77)	(43)	(85)	(128)
年末賬面淨值	329	1,080	1,409	295	494	789
於十二月三十一日						
成本	412	1,641	2,053	367	1,041	1,408
累計折舊	(83)	(561)	(644)	(72)	(547)	(619)
賬面淨值	329	1,080	1,409	295	494	789

有形資產

有形資產為10.80億英鎊(二零一七年十二月三十一日：4.94億英鎊)，其中8.56億英鎊(二零一七年十二月三十一日：3.60億英鎊)由本集團分紅業務持有，主要為英國分紅基金項下針對風險基金及其他投資目的之合併附屬公司。

按分部劃分的資本支出：物業、廠房及設備

2.54億英鎊(二零一七年：1.17億英鎊)的資本支出來自：亞洲的5,200萬英鎊(二零一七年：5,500萬英鎊)、美國的1,400萬英鎊(二零一七年：1,900萬英鎊)以及英國及歐洲的1.87億英鎊(二零一七年：4,100萬英鎊)，餘下結餘100萬英鎊(二零一七年：200萬英鎊)來自未分配企業開支。

C14 投資物業

投資物業主要與英國分紅基金相關並以公允價值列賬。投資物業於年初與於年底的賬面值對賬載列如下：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
於一月一日	16,497	14,646
添置：		
來自物業收購	1,326	2,009
來自撥作資本的支出	183	39
出售	(178)	(591)
公允價值調整的淨收益	149	415
淨匯兌差額	(52)	(21)
於十二月三十一日	17,925	16,497

二零一八年的利潤表包括投資物業租金收入9.27億英鎊(二零一七年：8.76億英鎊)及由這些物業產生的直接經營支出(包括維修及維護)5,600萬英鎊(二零一七年：8,200萬英鎊)。

58.25億英鎊(二零一七年十二月三十一日：56.89億英鎊)的投資物業乃根據融資租賃持有。該等租約項下的最低租賃付款現值為4,200萬英鎊(二零一七年十二月三十一日：4,300萬英鎊)，其中76%(二零一七年十二月三十一日：73%)的租賃付款將於五年後到期。

本集團的政策為通過經營租賃將投資物業出租予租戶。根據不可撤銷經營租賃而應收取的本集團永久業權投資物業的最低未來租金應於下列期間收取：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
不足一年	314	322
一至五年	1,077	1,073
超過五年	2,242	2,286
總計	3,633	3,681

於二零一八年十二月三十一日，本集團根據融資租賃持有的投資物業根據不可撤銷分租合約應收取的合計最低未來租金為15.96億英鎊(二零一七年十二月三十一日：15.27億英鎊)。

D 其他附註

D1 企業交易

D1.1 與出售業務及企業交易有關的溢利／(虧損)

「與出售業務及企業交易有關的(虧損)溢利」包括下列各項：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
部分英國股東支持年金組合的再保險產生的虧損附註(i)	(508)	—
其他交易附註(ii)	(80)	223
	(588)	223

附註

(i) 部分英國股東支持年金組合的再保險產生的虧損

於二零一八年三月，M&G Prudential宣佈將其120億英鎊(截至二零一七年十二月三十一日)的股東支持年金組合向Rothesay Life進行再保險。根據協議條款，M&G Prudential已對分入Rothesay Life的負債進行再保險，預期之後將於二零一九年六月三十日前根據《二零零零年金服務及市場法》第VII部(第VII部)由法院裁定合法轉移以分入Rothesay Life的大部分投資組合。再保險協議於二零一八年三月十四日生效。再保險保費121.49億英鎊已於利潤表內的「分出再保險保費」中認列，並透過向Rothesay Life轉讓金融投資及其他資產進行結算。就確認再保險資產及保單持有人負債相關變動計提撥備後，二零一八年就該項交易確認(5.08)億英鎊虧損。根據《國際財務報告準則》第5號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」，第VII部程序一經完成即將轉讓的已分保年金業務已於此等合併財務報表中被分類為持作出售。財務狀況報表內分類為持作出售的M&G Prudential年金業務的資產及負債載列如下：

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊
資產	
再保險公司應佔保險合約負債	10,502
其他資產(包括現金及現金等價物)	66
持作出售資產	10,568
負債	
保單持有人負債	10,502
其他負債	66
持作出售負債	10,568

(ii) 其他交易

二零一八年本集團產生其他交易成本8,000萬英鎊，主要與退出NPH經紀交易商業務產生的額外成本以及就先前所宣佈擬將M&G Prudential從Prudential plc分拆出來以形成兩個獨立上市實體的意向進行籌備的相關成本有關。於二零一七年，本集團完成出售旗下韓國壽險業務，變現收益6,100萬英鎊，主要由於其他全面收入撥回該業務的累計匯兌收益。於二零一七年八月十五日，本集團透過其附屬公司National Planning Holdings, Inc.(NPH)將其美國獨立經紀交易商網絡出售予LPL Financial LLC，於二零一七年變現收益1.62億英鎊。該兩項交易產生與出售業務及企業交易有關的溢利2.23億英鎊。

D 其他附註續

D1 企業交易續

D1.2 收購泰國TMB Asset Management Co., Ltd.

於二零一八年九月，本集團完成向TMB Bank Public Limited (TMB)初步收購TMB Asset Management Co., Ltd. (TMBAM，一間位於泰國的資產管理公司)的65%股權，代價為1.97億英鎊。

銷售協議的條款包含一項於三年後可供(本集團)行使的認購期權及一項於四年後可供(TMB)行使的認沽期權，倘獲行使，則會觸發購買該業務餘下35%的股權。根據《國際財務報告準則》，該項認沽期權截至收購日期已確認為金融負債及股東權益減少1.06億英鎊，即就餘下35%股權應付的已貼現預期代價(截至二零一八年十二月三十一日為1.09億英鎊)。

已收購資產、已承擔負債及已產生商譽的公允價值於下表列示：

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊
資產	
無形資產	5
其他資產	26
現金及現金等價物	2
總資產	33
其他負債	(10)
非控股權益	(7)
已收購淨資產及已承擔負債	16
收購產生的商譽*	181
購買代價	197

* 收購事項的商譽1.81億英鎊(於二零一八年十二月三十一日重新換算為1.86億英鎊)主要歸屬於新客戶及協同效應的預期收益。請參閱附註C5.1了解年內商譽的賬面值變動。

收購TMBAM導致於二零一八年九月二十七日至十二月三十一日的收購後期間，本集團的收入增加1,800萬英鎊，以及以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利及稅前利潤增加500萬英鎊。倘收購事項已於二零一八年一月一日作實，則不會對本集團二零一八年的收入及利潤產生重大影響。

D2 或有事項及有關責任

訴訟及監管事宜

除附註C11所載與金融市場行為監管局對過往年金銷售的審閱相關的事宜外，本集團涉及多項訴訟及監管事宜，其中可能不時包括涉及Jackson的集體訴訟。儘管難以準確預測該等訴訟及監管事宜的結果，但本公司認為其最終結果不會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流量構成重大不利影響。

保證

英國及美國的保證基金均代表無力償債的人壽保險公司就保單持有人支付款項計提撥備，其資金來自對有力償債的保險公司的評估付款，視其業務地點、數量及類型而定。未來保證基金評估的估計準備金並不重大。董事相信已於資產負債表內就已知無力償債的所有預期支付計提充足撥備。

本集團已向第三方提供於正常業務過程中訂立的其他保證及承擔，但本集團認為涉及的金額不大。

股東資金對分紅子基金的支持

即使分紅子基金資產不足，PAC亦須履行對分紅保單持有人的責任。該等資產，即分紅基金的未分配盈餘，超出分紅子基金中預期支付未來期終紅利的金額及相關股東轉撥的部分(「超額資產」)，可隨時間過去而大幅折耗，例如因股市大幅或持續滑落、基本策略大幅變動的成本或不當銷售退休金撥備大幅增加。倘(在不大可能發生的情況下)長期基金內的超額資產折耗，以至令本集團償付保單持有人合理預期的能力受到不利影響，則其或需限制對股東的年度分派，或自股東資金撥付分紅子基金以提供財務支持。

分紅子基金相關事項：

— 退休金不當銷售審閱—英國保險監管機構規定所有英國壽險公司須審閱個人退休金保單銷售當中可能存在的的天銷售。本集團已於二零零二年六月三十日前對所有個案公佈賠償建議。儘管保誠認為其已按照監管機構的要求，於二零零二年六月三十日前向所有客戶提出賠償建議，但仍有部分客戶可能尚未收到其邀請(雖然當時已嘗試邀請其參加審閱)。我們正重新聯絡該等客戶，以確保其有機會參與是次審閱。有關審閱產生的費用以英國分

紅子基金的超額資產支付，因此不計入用以釐定保單持有人紅利率的資產份額。保誠已作出保證，就於二零零三年十二月三十一日已生效的分紅子基金保單而言，扣減超額資產不會影響其分紅或投資保單。該項保證不適用於二零零四年一月一日以後的新業務。雖然未必發生，但如果發生有關扣除影響相關保單分紅或投資保單的情況，保誠已表示將會在有關情況持續的期間內動用股東資源為子基金提供支持，以確保保單持有人不會受到不利影響；

- 蘇格蘭友好保險子基金—該子基金(不涉及新業務的分紅子基金)保單包含對保單持有人最低水平的保證給付。倘子基金資產不足以償付對SAIF保單持有人的保證給付責任，則英國分紅子基金將須首先支付任何有關不足部分。此外，該子基金的若干退休金產品保證於退休時給付年金率，子基金就此持有3.61億英鎊(二零一七年十二月三十一日：5.03億英鎊)的撥備；及
- 保證年金—於英國分紅子基金持有的保證年金產品撥備為4,900萬英鎊(二零一七年十二月三十一日：5,300萬英鎊)。

集團內資本支援安排

保誠及PAC已實施多項集團內安排，以正式確定於何種情況下保誠將提供資本支援。儘管保誠認為將來未必用得上有關支援，但該等安排的目的在於為PAC及其保單持有人提供額外信心保證。

此外，保誠已實施多項集團內安排，就香港附屬公司的償付能力水平，對香港附屬公司的監管機構作出正式承諾。

D3 結算日後事項

股息

於二零一八年十二月三十一日後經董事會批准的截至二零一八年十二月三十一日止年度第二次中期普通股息載於附註B6。

與大華銀行有限公司續訂戰略銀行保險聯盟

於二零一九年一月，本集團宣佈與大華銀行有限公司(大華銀行)續訂其區域戰略銀行保險聯盟。新協議將自二零一零年開始的原有聯盟延續至二零三四年，並將地域範圍擴展至越南，連同目前於新加坡、馬來西亞、泰國及印尼的足跡，現已覆蓋五個市場。

作為該項交易的一部分，保誠同意就分銷權向大華銀行支付初始費用6.62億英鎊(按每1英鎊兌1.7360新加坡元的匯率換算)，該金額並非視乎未來的銷售額而定。該款項將分三期支付，即於二零一九年二月支付2.30億英鎊、於二零二零年一月支付3.31億英鎊及於二零二一年一月支付1.01億英鎊。根據本集團的政策，此等金額將撥充資本作為分銷權無形資產。

D4 關聯方交易

本公司與其附屬公司之間的交易於合併時對銷

本公司與若干單位信託基金、開放式投資公司、抵押債務責任及並非合併的且由一家集團公司擔當管理人的類似實體訂立交易並存在待結結餘，該等實體就《國際會計準則》第24號而言視為關聯方。結餘按《國際會計準則》第39號的分類按公允價值或攤銷成本記入本集團財務狀況報表。該等交易記入利潤表，並含有就發行股份或單位支付的金額、就註銷股份或單位的已收款項及就定期收費及管理費已付的款項。

此外，本集團合營企業及聯營公司與其他集團公司之間概無按權益法基準入賬的重大交易。

本公司行政人員及董事或不時購買集團公司於日常業務過程當中行銷的保險、資產管理或年金產品，條款基本與其他人士進行可資比較交易時的常見條款相同。

於二零一八年及二零一七年，與董事進行的其他交易就其交易規模及就董事的財務狀況而言並不重大。所有該等交易均根據與公平交易常用條款大致相當的條款訂立。

除與董事進行的交易之外，概無董事於股份、交易或安排中擁有除董事薪酬報告中所提供者之外須予披露的利益。主要管理層的薪酬於附註B2.3披露。

D5 承擔**經營租賃及資本承擔**

本集團租賃各種寫字樓開展其業務。所有權的絕大部分風險及回報由出租人保留的租賃分類為經營租賃。就經營租賃作出的支付(扣除出租人授出的任何獎勵)於租賃期限按直線基準於利潤表扣除。

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
於下列期間到期的不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款：		
不遲於一年	120	113
一年到五年內	404	284
五年後	408	118
就土地及樓宇不可撤銷的經營租賃收取的未來最低分租合約租金	42	56
計入合併利潤表的最低租金付款	139	123

此外，本集團已不時向第三方提供若干擔保及承諾，包括為購置或發展土地及樓宇及其他相關事項提供融資。於二零一八年十二月三十一日，購置或發展投資物業的合約義務為6.15億英鎊(二零一七年十二月三十一日：1.76億英鎊)。

於二零一八年十二月三十一日，Jackson無資金預備承擔中的6.64億英鎊(二零一七年十二月三十一日：4.14億英鎊)與其於有限合夥企業的投資相關，3.45億英鎊(二零一七年十二月三十一日：2.14億英鎊)與商業按揭貸款及其他定期到期項目相關。該等承擔乃於正常業務過程中訂立，並預計不會對各業務構成重大不利影響。

於二零一八年十二月三十一日，英國及歐洲保險業務無資金預備承擔中的39.97億英鎊(二零一七年十二月三十一日：32.25億英鎊)與私募股權及基建基金相關。此外，Prudential Capital無資金預備承擔中的1.55億英鎊(二零一七年十二月三十一日：1.62億英鎊)與其過渡性貸款相關。該等承擔乃於正常業務過程中訂立，並預計不會對各業務構成重大不利影響。

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資**(a) 股息限制及最低資本要求**

本集團有若干附屬公司及合營企業就轉入母公司的現金股息或其他形式轉入受到金額限制。

根據英國公司法，英國公司須擁有充足可分派儲備方可宣派股息。此外，英國保險公司須根據英國審慎監管局的規則維持償付準備金。M&G Prudential的資產管理公司M&G Investment Management Ltd在向母公司作出任何分派前，亦須根據監管規則保留資本。

Jackson須遵守基於法定資本、盈餘及過往年度盈利限制向其母公司支付股息的州法例。若股息超過該等限額，則須事先取得監管批准。

本集團於亞洲的附屬公司、合營企業及聯營公司一般可將股息匯回本集團，但法定保險基金須符合當地法規規定的資本充足標準，並須有充足的可供分派儲備。有關亞洲當地資本法規的更多資料，請參閱附註C12.2。

(b) 合營企業及聯營公司投資

合營企業為控制方透過合約或其他協議有權獲得相關安排淨資產的安排。本集團於中國與中信集團公司有股東支持合營企業保險及資產管理業務，及於印度與ICICI Bank有合營企業資產管理業務。此外，集團於香港與中銀國際控股有限公司(中銀國際)有一家資產管理合營企業，於馬來西亞有伊斯蘭保險合營企業。

本集團有多家與物業投資有關的合營企業，由英國分紅基金持有。該等合營企業的業績於英國分紅基金未分配盈餘的變動內反映，因此並不影響股東業績。

就以權益法入賬的本集團合營企業而言，該等業務之稅後業績計入本集團的稅前利潤內。

本集團旗下同樣根據權益法入賬的聯營公司包括印度保險實體(主要股東為ICICI Bank)及PPM South Africa。此外，本集團亦擁有於開放式投資公司、單位信託基金、持有抵押債務證券的基金、物業單位信託基金的投資，以及英國分紅基金風險資金投資，本集團對其有重大影響。如《國際會計準則》第28號所准許，該等投資按以公允價值計量且其變動計入損益的基準入賬。於二零一八年十二月三十一日，擁有已公佈報價且按以公允價值計量且其變動計入損益入賬的聯營公司的公允價值合計約為12億英鎊(二零一七年十二月三十一日：24億英鎊)。

就以權益法入賬的合營企業及聯營公司而言，合併財務報表已使用該等投資截至十二月三十一日止十二個月(涵蓋期間與本集團相同)的財務資料。

所持股份類別圖例

LBG	有限擔保
LPI	有限合夥權益
MI	成員權益
NSB	非股票基準
OS	普通股
PI	合夥權益
PS	優先股
U	單位基金

如合併利潤表所示，本集團於以權益法入賬的合營企業及聯營公司中應佔的除相關稅項後利潤(包括投資回報短期波動)及權益賬面值包括：

合營企業及聯營公司	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
股東支持業務	255	196
英國分紅基金(抵銷未分配盈餘變動影響前)	36	106
總計	291	302

分佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	亞洲		英國及歐洲		分部總計及集團總計
	保險	資產管理	保險	資產管理	
二零一八年	178	61	36	16	291
二零一七年	121	60	106	15	302

於合營企業及聯營公司中並無其他全面收入。就本集團已停止於總收入確認的合營企業或聯營公司，並無未確認應佔虧損。

合營企業並無須由本集團承擔的重大或有負債或資本承擔，且本集團亦無任何與其於合營企業的權益相關的重大或有負債或資本承擔。

(c) 相關企業

根據二零零六年英國公司法第409條，一份保誠集團的附屬公司、合營企業、聯營公司及重要控股公司(持股超過20%)的清單，以及這些公司的所持股份類別、註冊辦事處地址及註冊成立國家/地區及於二零一八年十二月三十一日有效持股比例披露如下。

二零零六年英國公司法對附屬企業、合營企業及聯營公司的界定與《國際財務報告準則》的界定不同。因此，下表中的相關企業可能與本集團《國際財務報告準則》財務報表內合併列賬的企業不同。本集團的合併政策載於附註A3.1(b)。

母公司Prudential plc的直接附屬企業(直接持股或透過代名人持股)

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家/地區
M&G Prudential Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential (US Holdco1) Limited	OS	100.00%	
Prudential Capital Holding Company Limited	OS	100.00%	
英國保誠集團亞洲有限公司	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
Prudential Group Holdings Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK

本集團其他附屬公司、合營企業、聯營公司及重要控股公司(母公司Prudential plc或其代名人未直接持有股份)

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家/地區
95th Avenue Retail Building, LLC	MI	100.00%	901 S., Ste. 201, Second St., Springfield, IL, 62704-7909, United States
Aberdeen Standard Singapore Equity	OS	57.73%	21 Church Street, Capital Square 2, #01-01, Singapore 049480
Aberdeen Standard Cash Creation	OS	22.91%	28th Floor Bangkok City Tower, 179 South Sathorn Road, Thungmahamek, Sathorn, Bangkok 10120, Thailand
Allied Life Brokerage Agency, Inc	OS	100.00%	400 East Court Avenue, Des Moines, IA 50309, USA
ANRP II (AIV VIFC), L.P.	LPI	36.58%	Cayman Corporate Centre, 27 Hospital Road, George Town, KY-9008, Cayman Islands
中銀香港進取增長基金	OS	57.19%	香港中西區花園道1號中銀大廈27樓
中銀香港亞太股票基金	OS	27.18%	香港灣仔銅鑼灣威非路道18號萬國寶通中心12樓及25樓
中銀香港均衡增長基金	OS	49.07%	
中銀香港中國股票基金	OS	66.00%	
中銀香港保守增長基金	OS	54.00%	
中銀香港環球債券基金	OS	30.25%	香港中西區花園道1號中銀大廈27樓
中銀香港投資基金—中銀香港香港股票基金	U	20.25%	香港灣仔銅鑼灣威非路道18號萬國寶通中心12樓、25樓
中銀國際英國保誠資產管理有限公司	OS	36.00%	香港中西區花園道1號中銀大廈27樓

D 其他附註續

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資續

(c) 相關企業續

本集團其他附屬公司、合營企業、聯營公司及重要控股公司(母公司Prudential plc或其代名人未直接持有股份)續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家/地區
中銀國際英國保誠信託有限公司	OS	36.00%	香港灣仔銅鑼灣威非路道18號萬國寶通中心12樓及25樓
Brier Capital LLC	OS	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
Brooke (Holdco 1) Inc	OS	100.00%	1105 North Market Street, Suite 1300, Wilmington, DE 19801, USA
Brooke Life Insurance Company	OS	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
BWAT Retail Nominee (1) Limited	OS	50.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
BWAT Retail Nominee (2) Limited	OS	50.00%	
Calvin F1 GP Limited	OS	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Calvin F2 GP Limited	OS	100.00%	
Canada Property (Trustee) No 1 Limited	OS	100.00%	Lime Grove House, Green Street, St Helier, JE1 2ST, Jersey
Canada Property Holdings Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Cardinal Distribution Park Management Limited	OS	66.00%	5th Floor Cavendish House, 39 Waterloo Street, Birmingham, B2 5PP, UK
Carroway Guildford (Nominee A) Limited	OS	100.00%	13 Castle Street, St Helier, Jersey, JE4 5UT
Carroway Guildford (Nominee B) Limited	OS	100.00%	
Carroway Guildford General Partner Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Carroway Guildford Investments Unit Trust	OS	100.00%	13 Castle Street, St Helier, Jersey, JE4 5UT
Carroway Guildford LP	LPI	100.00%	Lloyds Chambers, 1 Portsoken Street, London, E1 8HZ, UK
Centaurus Retail LLP	LPI	50.00%	40 Broadway, London, SW1H 0BU, UK
Centre Capital Non-Qualified Investors IV AIV Orion, LP	LPI	76.80%	2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington, DE 19808, USA
Centre Capital Non-Qualified Investors IV AIV-ELS, LP	LPI	76.53%	
Centre Capital Non-Qualified Investors IV AIV-RA, LP	LPI	31.92%	
Centre Capital Non-Qualified Investors IV, LP	LPI	73.06%	
Centre Capital Non-Qualified Investors V AIV-ELS LP	LPI	73.16%	
Centre Capital Non-Qualified Investors V LP	LPI	67.16%	
CEP IV-A Chicago AIV LP	LPI	31.92%	615 South Dupont Highway, Dover, DE 19901, USA
CEP IV-A CWV AIV LP	LPI	31.95%	850 New Burton Road, Suite 201, Dover, DE 19904, USA
CEP IV-A Davenport AIV LP	LPI	31.92%	615 South Dupont Highway, Dover, DE 19901, USA
CEP IV-A Indy AIV LP	LPI	31.92%	
CEP IV-A NMR AIV LP	LPI	31.92%	
CEP IV-A WBCT AIV LP	LPI	31.91%	
CF Prudential European QIS Fund	OS	97.89%	17 Rochester Row, London, SW1P 1QT, UK
CF Prudential Japanese QIS Fund	OS	97.99%	
CF Prudential North American QIS Fund	OS	98.87%	135 Bishopsgate, London, EC2M 3UR, UK
CF Prudential Pacific Markets Trust Fund	OS	98.31%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
CF Prudential UK Growth QIS Fund	OS	98.92%	17 Rochester Row, London, SW1P 1QT, UK
中信信誠資產管理有限公司	MI	26.95%	中國上海市浦東區北張家浜路128號
中信保誠基金管理有限公司	MI	49.00%	中國上海市浦東區世紀大道8號上海國際金融中心滙豐銀行大樓9樓
中信保誠人壽保險有限公司	MI	50.00%	中國北京朝陽區東三環中路1號環球金融中心辦公樓東樓
Clairvest Equity Partners IV-A LP	LPI	31.87%	22 St Clair Avenue East, Suite 1700, Toronto, ON M4T 2S3, Canada
Cribbs Causeway JV Limited	OS	50.00%	40 Broadway, London, SW1H 0BU, UK
Cribbs Causeway Merchants Association Limited	LBG	100.00%	The Mall at Cribbs Causeway, Bristol, BS34 5DG, UK
Cribbs Mall Nominee (1) Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Curian Capital, LLC	OS	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
Curian Clearing LLC (Michigan)	OS	100.00%	
Digital Infrastructure Investment Partners GP LLP	LPI	65.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Digital Infrastructure Investment Partners GP1 Limited	OS	100.00%	
Digital Infrastructure Investment Partners LP	LPI	100.00%	
Digital Infrastructure Investment Partners SLP GP LLP	LPI	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Digital Infrastructure Investment Partners SLP GP1 Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Digital Infrastructure Investment Partners SLP GP2 Limited	OS	100.00%	

所持股份類別圖例

LBG	有限擔保
LPI	有限合夥權益
MI	成員權益
NSB	非股票基準
OS	普通股
PI	合夥權益
PS	優先股
U	單位基金

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家/地區
Eastspring Al-Wara' Investments Berhad	OS	100.00%	Level 25, Menara Hong Leong, No. 6 Jalan Damanlela, Bukit Damansara, 50490 Kuala Lumpur, Wilayah Persekutuan, Malaysia
Eastspring Asset Management Korea Co. Ltd.	OS	100.00%	15th Floor, Shinhan Investment Tower, 70 Yoidae-ro, Youngdungpo-gu, Seoul 07325, Korea
Eastspring Infrastructure Debt Fund L.P.	PI	100.00%	PO Box 309, Uglund House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands
Eastspring Investments - Japan Equity Fund	U	89.84%	26, Boulevard Royal, Luxembourg, L-2449, Luxembourg
瀚亞投資管理(上海)有限公司	OS	100.00%	中國200120上海市陸家嘴環路1233號匯亞大廈3樓
Eastspring Investments - Asian Local Bond Fund	OS	97.95%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments - Asian Smaller Companies Fund	OS	99.71%	
Eastspring Investments - Developed and Emerging Asia Equity Fund	OS	100.00%	
Eastspring Investments - Emerging Europe, Middle East and Africa Dynamic Fund	OS	100.00%	
Eastspring Investments - Global Emerging Markets Customized Equity Fund	OS	99.90%	
Eastspring Investments - Global Emerging Markets Dynamic Fund	OS	94.89%	
Eastspring Investments - Global Low Volatility Equity Fund	OS	98.67%	
Eastspring Investments - Global Technology Fund	OS	78.82%	
Eastspring Investments - Japan Fundamental Value Fund	OS	98.69%	
Eastspring Investments - Pan European Fund	OS	52.83%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
Eastspring Investments - US High Yield Bond Fund	OS	31.43%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
瀚亞投資(香港)有限公司	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
Eastspring Investments (Luxembourg) SA	OS	100.00%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments (Singapore) Limited	OS	100.00%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
Eastspring Investments Asia Pacific Equity Fund	OS	99.98%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments Asian Bond Fund	OS	89.69%	
Eastspring Investments Asian Dynamic Fund	OS	84.57%	
Eastspring Investments Asian Equity Fund	OS	68.69%	
Eastspring Investments Asian Equity Income Fund	OS	77.26%	
Eastspring Investments Asian High Yield Bond Fund	OS	49.64%	
Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund	OS	81.00%	
Eastspring Investments Asian Infrastructure Equity Fund	OS	44.47%	
Eastspring Investments Asian Investment Grade Bond Fund	OS	100.00%	
Eastspring Investments Asian Low Volatility Equity Fund	OS	90.00%	
Eastspring Investments Asian Property Securities Fund	OS	95.08%	
Eastspring Investments - Asian Total Return Bond Fund	U	99.13%	26, Boulevard Royal, Luxembourg, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments Berhad	OS	100.00%	Level 25, Menara Hong Leong, No. 6 Jalan Damanlela, Bukit Damansara, 50490 Kuala Lumpur, Wilayah Persekutuan, Malaysia
Eastspring Investments China Equity Fund	OS	53.72%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments Dragon Peacock Fund	OS	35.18%	
Eastspring Investments European Inv Grade Bond Fund	OS	99.76%	
Eastspring Investments Fund Management Limited Liability Company	MI	100.00%	23rd Floor, Saigon Trade Center, 37 Ton Duc Thang Street, District 1, Ho Chi Minh City, Vietnam
Eastspring Investments Global Emerging Markets Bond Fund	OS	95.43%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments Global Equity Navigator Fund	OS	99.99%	
Eastspring Investments Global Market Navigator Fund	OS	98.88%	
Eastspring Investments Greater China Equity Fund	OS	94.13%	
Eastspring Investments Hong Kong Equity Fund	OS	99.89%	
Eastspring Investments Incorporated	OS	100.00%	874 Walker Road, Suite C, Dover, DE 19904, USA
Eastspring Investments India Consumer Equity Open Limited	OS	100.00%	3rd Floor, 355 NEX, Rue du Savoir, Cybercity Ebene 72201, Mauritius
Eastspring Investments India Equity Fund	OS	69.74%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments India Equity Open Limited	OS	100.00%	3rd Floor, 355 NEX, Rue du Savoir, Cybercity Ebene 72201, Mauritius
Eastspring Investments India Infrastructure Equity Open Limited	OS	100.00%	
Eastspring Investments Latin American Equity Fund	OS	91.89%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments Limited	OS	100.00%	Marunouchi Park Building, 6-1 Marunouchi 2-chome, Chiyoda-Ku, Tokyo, Japan
Eastspring Investments Global Multi Asset Income Plus Growth Fund	OS	100.00%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments North America Value Fund	OS	99.84%	
Eastspring Investments Services Pte. Ltd.	OS	100.00%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983

D 其他附註續

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資續

(c) 相關企業續

本集團其他附屬公司、合營企業、聯營公司及重要控股公司(母公司Prudential plc或其代名人未直接持有股份)續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家/地區
Eastspring Investments SICAV-FIS - Alternative Investments Fund	OS	100.00%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments SICAV-FIS - Asia Pacific Loan Fund	OS	100.00%	
Eastspring Investments SICAV-FIS Africa Equity Fund	U	100.00%	
Eastspring Investments SICAV-FIS Universal USD Bond Fund	OS	99.94%	
Eastspring Investments SICAV-FIS Universal USD Bond II Fund	OS	100.00%	
Eastspring Investments US Bond Fund	OS	32.87%	
Eastspring Investments US Corporate Bond Fund	OS	89.61%	
Eastspring Investments US Equity Income Fund	U	99.50%	
Eastspring Investments US High Inv Grade Bond Fund	OS	92.77%	
Eastspring Investments US Investment Grade Bond Fund	OS	56.87%	
Eastspring Investments US Strategic Income Bond Fund	OS	100.00%	
Eastspring Investments US Total Return Bond Fund	OS	100.00%	
Eastspring Investments Unit Trust - Dragon Peacock Fund	U	97.40%	Eastspring Investments (Singapore) Limited, Marina Bay Financial Centre, 10, Marina Boulevard, #32-01, Singapore 018983
Eastspring Investments UT Singapore ASEAN Equity Fund	OS	100.00%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
Eastspring Investments UT Singapore Select Bond Fund	OS	85.39%	
Eastspring Investments World Value Equity Fund	OS	92.28%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
瀚亞海外投資基金管理(上海)有限公司	OS	100.00%	中國上海自由貿易試驗區陸家嘴環路1233號匯亞大廈3樓306-308單元
Eastspring Real Assets Partners	OS	100.00%	PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands
瀚亞證券投資信託股份有限公司	OS	99.54%	110台灣台北市松智路1號4樓
Edger Investments Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Edinburgh Park (Management) Limited	LBG	100.00%	1 Exchange Crescent, Conference Square, Edinburgh, EH3 8UL, UK
Embankment GP Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Embankment Nominee 1 Limited	OS	100.00%	
Embankment Nominee 2 Limited	OS	100.00%	
Empire Holding SARL (清盤中)	OS	100.00%	5, rue Guillaume Kroll, L-1882, Luxembourg
European Specialist Investment Funds - M&G Total Return Credit Investment Fund	OS	26.13%	80, route d'Esch, L-1470, Luxembourg
Falan GP Limited	OS	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Fashion Square ECO LP (清盤中)	LPI	100.00%	1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
Fidelity Funds - Japan Fund	OS	23.56%	2A, Rue Albert Borschette, BP 274, Luxembourg, LU-LU L-1246, Luxembourg
First State China Focus Fund	OS	60.97%	70 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 D02 R296 Ireland
First State Global Property A	OS	42.35%	Ground Floor, Tower 1, Darling Park, 201 Sussex Street, Sydney, NSW 2001, Australia
Five Hotel Holding, LLC	MI	100.00%	CT Corporation System, 208 South LaSalle Street, Suite 814, Chicago, IL 60604, USA
Folios III Designated Activity Company	OS	60.00%	Fourth Floor, 76 Lower Baggot Street, Dublin 2
Foudry Properties Limited	OS	50.00%	Clearwater Court, Vastern Road, Reading RG1 8DB, UK
富邦中國貨幣基金	OS	25.10%	台灣台北市松山區敦化南路一段108號8樓
富邦全球投資等級債券基金	OS	47.80%	台灣台北市松山區敦化南路一段108號8樓
Furnival Insurance Company PCC Limited	OS	100.00%	Third Floor, La Plaiderie Chambers, La Plaiderie, St Peter Port, Guernsey, GY1 1WG
Genny GP 1 LLP	LPI	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Genny GP 2 Limited	OS	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Genny GP Limited	OS	100.00%	
George Digital GP 1 LLP	LPI	100.00%	
George Digital GP 2 Limited	OS	100.00%	
George Digital GP Limited	OS	100.00%	
GGE GP Limited	OS	100.00%	
Green GP Limited	OS	100.00%	

所持股份類別圖例

LBG	有限擔保
LPI	有限合夥權益
MI	成員權益
NSB	非股票基準
OS	普通股
PI	合夥權益
PS	優先股
U	單位基金

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家/地區
Greenpark (Reading) General Partner Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Greenpark (Reading) Nominee No. 1 Limited	OS	100.00%	
GreenPark (Reading) Nominee No. 2 Limited	OS	100.00%	
GS Twenty Two Limited	OS	100.00%	
Hermitage Management LLC	OS	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
Holborn Bars Nominees Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Holtwood Limited (清盤中)	OS	100.00%	International House, Castle Hill, Victoria Road, Douglas, IM2 4RB, Isle of Man
Hudson Seasons, LLC	MI	100.00%	874 Walker Road, Suite C, Dover, DE 19904, USA
Hyde Holdco 1 Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
ICICI Prudential Asset Management Company Limited	OS	49.00%	12th Floor, Narain Manzil, 23, Barakhamba Road, New Delhi 110001, India
ICICI Prudential Life Insurance Company Limited	OS	25.82%	ICICI PruLife Towers, 1089 Appasaheb Marathe Marg, Prabhadevi, Mumbai 400025, India
ICICI Prudential Pension Funds Management Company	OS	25.82%	
ICICI Prudential Trust Limited	OS	49.00%	12th Floor, Narain Manzil, 23, Barakhamba Road, New Delhi 110001, India
Infracapital (AIRI) GP Limited	OS	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Infracapital (Belmond) GP Limited	OS	100.00%	
Infracapital (Bio) GP Limited	OS	100.00%	
Infracapital (Churchill) GP 1 Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, England
Infracapital (Churchill) GP LLP	LPI	100.00%	
Infracapital (GC) GP Limited	OS	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Infracapital (Gigaclear) GP 1 Limited	OS	100.00%	
Infracapital (Gigaclear) GP 2 Limited	OS	100.00%	
Infracapital (Gigaclear) GP LLP	LPI	100.00%	
Infracapital (IT PPP) GP Limited	OS	100.00%	
Infracapital (Leo) GP Limited	OS	100.00%	
Infracapital (Sense) GP Limited	OS	100.00%	
Infracapital (TL5B) GP Limited	OS	100.00%	
Infracapital (TL5B) SLP LP	LPI	100.00%	
Infracapital ABP GP Limited (清盤中)	OS	100.00%	
Infracapital CI II Limited	OS	100.00%	
Infracapital DF II GP LLP	LPI	100.00%	
Infracapital DF II Limited	OS	100.00%	
Infracapital Employee Feeder GP 1 LLP	LPI	100.00%	
Infracapital Employee Feeder GP 2 LLP	LPI	100.00%	
Infracapital Employee Feeder GP Limited	OS	100.00%	
Infracapital F1 GP2 Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Infracapital F2 GP1 Limited	OS	100.00%	
Infracapital F2 GP2 Limited	OS	100.00%	
Infracapital GP 1 LLP	LPI	100.00%	
Infracapital GP 2 LLP	LPI	100.00%	
Infracapital GP II Limited	OS	100.00%	
Infracapital GP Limited	OS	100.00%	
Infracapital Greenfield DF GP LLP	LPI	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Infracapital Greenfield Partners 1 SLP GP LLP	LPI	100.00%	
Infracapital Greenfield Partners 1 SLP GP1 Limited	OS	100.00%	
Infracapital Greenfield Partners 1 SLP GP2 Limited	OS	100.00%	
Infracapital Greenfield Partners I Employee Feeder GP LLP	LPI	100.00%	
Infracapital Greenfield Partners I GP 1 Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Infracapital Greenfield Partners I GP 2 Limited	OS	100.00%	
Infracapital Greenfield Partners I GP LLP	LPI	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Infracapital Greenfield Partners I LP	LPI	26.52%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Infracapital Greenfield Partners I SLP2 GP LLP	LPI	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Infracapital Greenfield Partners I Subholdings GP LLP	LPI	100.00%	
Infracapital Greenfield Partners I Subholdings GP1 Limited	OS	100.00%	
Infracapital Partners II LP	LPI	31.56%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Infracapital Partners II Subholdings GP LLP	LPI	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Infracapital Partners II Subholdings GP1 Limited	OS	100.00%	
Infracapital Partners III GP SARL	OS	100.00%	6, rue Eugène Ruppert, L-245, Luxembourg

D 其他附註續

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資續

(c) 相關企業續

本集團其他附屬公司、合營企業、聯營公司及重要控股公司(母公司Prudential plc或其代名人未直接持有股份)續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
Infracapital Partners III Subholdings (Euro) GP LLP	LPI	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Infracapital Partners III Subholdings (Sterling) GP LLP	LPI	100.00%	
Infracapital Partners III Subholdings GP1 Limited	OS	100.00%	
Infracapital Partners III Subholdings GP2 Limited	OS	100.00%	
Infracapital Partners LP	LPI	33.04%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Infracapital RF GP Limited	OS	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Infracapital Sisu GP Limited	OS	100.00%	
Infracapital SLP II GP LLP	LPI	100.00%	
Infracapital SLP II LP	LPI	34.00%	
Infracapital SLP Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Innisfree M&G PPP LLP	LPI	35.00%	Boundary House, 91-93 Charterhouse Street, London, EC1M 6HR, UK
Innisfree M&G PPP LP	LPI	62.22%	
景順2024到期優選新興債券基金	OS	57.31%	台灣台北市11047松智路1號22樓
INVEST Financial Company Insurance Agency LLC of Illinois	OS	100.00%	208 South LaSalle Street, Chicago, IL 60604, USA
Jackson Charitable Foundation Inc	NSB	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
Jackson Holdings LLC	OS	100.00%	1105 North Market Street, Suite 1300, Wilmington, DE 19801, USA
Jackson National Asset Management LLC	OS	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
Jackson National Life (Bermuda) Limited	OS	100.00%	Cedar House, Hamilton, Bermuda
Jackson National Life Distributors LLC	OS	100.00%	1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
Jackson National Life Insurance Company	OS	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
Jackson National Life Insurance Company of New York	OS	100.00%	2900 Westchester Avenue, Suite 305, Purchase, NY 10577, USA
Jefferies Capital Partners V, L.P.	LPI	21.92%	1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
JNL Global Credit LLC	OS	100.00%	874 Walker Road, Suite C, City of Dover, County of Kent, State of Delaware 19904, United States
Lion Credit Opportunity Fund Public Limited Company - Credit Opportunity Fund XV	OS	98.44%	53 Merrion Square South, Dublin 2, D02 PR63, Ireland
LIPP SARL (清盤中)	OS	100.00%	5, rue Guillaume Kroll, L-1882, Luxembourg
Livicos Limited (清盤中)	OS	100.00%	Montague House, Adelaide Road, Dublin 2, D02 K039, Ireland
London Stone Investments F3 Employee Feeder GP LLP	LPI	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
London Stone Investments F3 I Limited	OS	100.00%	
London Stone Investments F3 II Limited	OS	100.00%	
London Stone Investments F3 SP GP LLP	LPI	100.00%	
M&G (Guernsey) Limited	OS	100.00%	Dorey Court, Admiral Park, St. Peter Port, GY1 2HT, Guernsey
M&G Alternatives Investment Management Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G Asia Property Fund	OS	54.01%	34-38, Avenue de la Liberté, L-1930, Luxembourg
M&G Corporate bond Fund	OS	30.96%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G Dividend Fund	OS	58.33%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G Episode Macro Fund	OS	23.92%	
M&G European Credit Investment Fund	OS	82.48%	80, route d'Esch, L-1470, Luxembourg
M&G European High Yield Credit Investment Fund	OS	99.99%	
M&G European Property Fund SICAV-FIS	OS	49.74%	34-38, Avenue de la Liberté, L-1930, Luxembourg
M&G European Secured Property Income Fund	U	23.98%	
M&G European Select Fund	OS	41.53%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G European Strategic Value Fund	OS	79.22%	
M&G Financial Services Limited	OS	100.00%	
M&G Founders 1 Limited	OS	100.00%	
M&G General Partner Inc	OS	100.00%	Walker House, 87 Mary Street, Grand Cayman, KY1-9002, Cayman Islands
M&G Gilt & Fixed Interest Income Fund	OS	49.65%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G Group Limited	OS	100.00%	
M&G IMPPP 1 Limited	OS	100.00%	
M&G International Investments Nominees Limited	OS	100.00%	

所持股份類別圖例

LBG	有限擔保
LPI	有限合夥權益
MI	成員權益
NSB	非股票基準
OS	普通股
PI	合夥權益
PS	優先股
U	單位基金

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家/地區
M&G International Investments SA	OS	100.00%	34-38, Avenue de la Liberté, L-1930, Luxembourg
M&G International Investments Switzerland AG	OS	100.00%	Talstrasse 66, 8001 Zurich, Switzerland
M&G Investment Funds (10)-M&G Absolute Return Bond Fund	OS	41.56%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G Investment Funds (10)-M&G Global Listed Infrastructure Fund	OS	20.00%	
M&G Investment Funds (10)-M&G Positive Impact Fund	OS	51.96%	
M&G Investment Funds (4)-M&G Episode Allocation Fund	OS	22.35%	
M&G Investment Funds (7)-M&G Global Convertibles Fund	OS	59.02%	
M&G Investment Management Limited	OS	100.00%	
M&G Investments (Americas) Inc.	OS	100.00%	251 Little Falls Drive, Wilmington, DE, 19801
M&G Investments (Australia) Pty Ltd	OS	100.00%	Level 16, Grosvenor Place, 225 George Street, Sydney, NSW 2000, Australia
M&G Investments (Hong Kong) Limited	OS	100.00%	香港中環遮打道18號歷山大廈6樓
M&G Investments (Singapore) Pte. Ltd.	OS	100.00%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
M&G Investments Japan Co., LTD	OS	100.00%	3-1 Toranomon, 4 Chome, Minato-ku, Tokyo, Japan
M&G Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G Luxembourg SA	OS	100.00%	34-38, Avenue de la Liberté, L-1930, Luxembourg
M&G Management Services Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G Nominees Limited	OS	100.00%	
M&G PFI 2018 GP LLP	LPI	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
M&G PFI 2018 GP1 Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G PFI 2018 GP2 Limited	OS	100.00%	
M&G PFI Carry Partnership 2016 LP	LPI	25.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
M&G PFI Partnership 2018 LP	LPI	100.00%	
M&G Platform Nominees Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G Prudential (Holdings) Limited	OS	100.00%	
M&G Prudential Service Company Limited	OS	100.00%	
M&G RE Espana 2016 S.L.	OS	100.00%	Plaza de Colon, Torre II, Planta 14, 28046, Madrid, Spain
M&G RE UKEV (GP1) LLP	LPI	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH
M&G RE UKEV 1-A LP	LPI	100.00%	
M&G Real Estate Asia Holding Company Pte. Ltd	OS	100.00%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
M&G Real Estate Asia PTE. Ltd	OS	100.00%	
M&G Real Estate Debt Finance VI Designated Activity Company	OS	46.00%	4th Floor, 76 Lower Baggot Street, Dublin 2, D02 Ek81
M&G Real Estate Funds Management SARL	OS	100.00%	34-38, Avenue de la Liberté, L-1930, Luxembourg
M&G Real Estate Japan Co. Ltd.	OS	100.00%	Shiroyama Trust Tower, Tokyo, Japan
M&G Real Estate Korea Co. Ltd.	OS	100.00%	Kyobo Building, Seoul, Korea
M&G Real Estate Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G Real Estate UK Enhanced Value LP	LPI	50.10%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
M&G Real Estate UKEV (GP) LLP	LPI	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G RED Employee Feeder GP Limited	OS	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
M&G RED II Employee Feeder GP Limited	OS	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
M&G RED II GP Limited	OS	100.00%	Third Floor, La Plaiderie Chambers, La Plaiderie, St Peter Port, Guernsey, GY1 1WG
M&G RED II SLP GP Limited	OS	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
M&G RED II SLP LP	LPI	28.00%	
M&G RED III Employee Feeder GP Limited	OS	100.00%	
M&G RED III GP Limited	OS	100.00%	Third Floor, La Plaiderie Chambers, La Plaiderie, St Peter Port, Guernsey, GY1 1WG
M&G RED III SLP GP Limited	OS	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
M&G RED III SLP LP	LPI	25.00%	
M&G RED SLP GP Limited	OS	100.00%	
M&G RPF GP Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G RPF Nominee 1 Limited	OS	100.00%	
M&G RPF Nominee 2 Limited	OS	100.00%	
M&G Securities Limited	OS	100.00%	
M&G SIF Management Company (Ireland) Limited	OS	100.00%	78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 RK57, Ireland

D 其他附註續

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資續

(c) 相關企業續

本集團其他附屬公司、合營企業、聯營公司及重要控股公司(母公司Prudential plc或其代名人未直接持有股份)續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
M&G Specialty Finance Fund (GP) Sàrl	OS	100.00%	51, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
M&G Specialty Finance Fund Carry Interest Partnership (GP) Sàrl	OS	100.00%	
M&G UK Companies Financing Fund II LP	LPI	48.32%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G UK Property Fund	OS	100.00%	16, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
M&G UK Property GP Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G UK Property Nominee 1 Limited	OS	100.00%	
M&G UK Property Nominee 2 Limited	OS	100.00%	
M&G UK Residential Property Fund	LPI	58.42%	34-38, avenue de la Liberté, L-1931, Luxembourg
M&G UKCF II GP Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
M&G UKEV (SLP) General Partner LLP	LPI	100.00%	
M&G UKEV (SLP) LP	LPI	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Manchester JV Limited	OS	50.00%	40 Broadway, London, SW1H 0BU, UK
Manchester Nominee (1) Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
宏利亞太入息債券基金	OS	20.33%	台灣台北市11073松仁路89號9樓
宏利中國點心高收益債券基金	OS	36.45%	
宏利中國離岸債券基金	OS	51.39%	
宏利精選中華基金	OS	21.74%	
宏利美元高收益債券基金	U	25.73%	
MCFS.r.l	LPI	45.00%	Via Romagnosi 18/a, 00196 Roma, Italy
Minster Court Estate Management Limited	OS	75.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Mission Plans of America, Inc	OS	100.00%	1999 Bryan Street, Suite 900, Dallas, TX 75201, USA
Murphy & Partners Fund, LP	LPI	21.07%	2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington, DE 19808, USA
NAPI REIT, Inc	OS	99.00%	300 E Lombard Street, Baltimore, MD 21202, USA
National Planning Holdings, LLC	OS	100.00%	1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
野村六年目標到期新興市場債券基金	OS	43.40%	台灣台北市五段7號101大樓30樓
North Sathorn Holdings Company Limited	OS	100.00%	3 Rajanakarn Building, 20th Floor, South Sathorn Road, Yannawa Subdistrict, Sathorn District, Bangkok, Thailand
Nova Sepadu Sdn. Bhd. (清盤中)	OS	51.00%	Suite 1005, 10th Floor Wisma Hamzah-Kwong Hing, No. 1 Leboh Ampang, 50100 Kuala Lumpur, Malaysia
Oaktree Business Park Limited	OS	12.50%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Old Kingsway, LP	LPI	100.00%	2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington, DE 19808, USA
Optimus Point Management Company Limited	OS	100.00%	Barrat House Cartwright Way, Bardon Hill, Coalville, LE67 1UF, UK
Pacus (UK) Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
PCA IP Services Limited	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
保誠人壽保險股份有限公司	OS	99.79%	11047台灣台北市松智路1號8樓
PCA Reinsurance Co. Ltd.	OS	100.00%	Unit Level 13(A), Main Office Tower, Financial Park Labuan, Jalan Merdeka, 87000 Federal Territory of Labuan, Malaysia
PGDS (UK One) Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
PGDS (US One) LLC	OS	100.00%	1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
PGF Management Company (Ireland) Limited	OS	50.00%	5 George's Dock, Dublin 1, D01 X8N7, Ireland
PPM America Capital Partners II, LLC	MI	60.50%	774 Walker Road, Suite C, Dover, DE 19904, USA
PPM America Capital Partners IV, LLC	MI	34.50%	874 Walker Road, Suite C, City of Dover, County of Kent, State of Delaware 19904, United States
PPM America Capital Partners V, LLC	MI	34.00%	
PPM America Capital Partners VI, LLC	MI	32.00%	
PPM America Capital Partners VII, LLC	MI	100.00%	
PPM America Private Equity Fund III LP	LPI	99.81%	
PPM America Private Equity Fund IV LP	LPI	99.84%	
PPM America Private Equity Fund V LP	LPI	99.84%	
PPM America Private Equity Fund VI LP	LPI	99.85%	
PPM America Private Equity Fund VII LP	LPI	100.00%	
PPM America, Inc	OS	100.00%	

所持股份類別圖例

LBG	有限擔保
LPI	有限合夥權益
MI	成員權益
NSB	非股票基準
OS	普通股
PI	合夥權益
PS	優先股
U	單位基金

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家/地區
PPM Capital (Holdings) Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
PPM CLO 2 Ltd.	OS	100.00%	PO Box 1093, Queensgate House, Grand Cayman KY1-1102, Cayman Islands
PPM CLO 2018-1 Ltd.	PS	100.00%	Queensgate House, South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1102, Cayman Islands
PPM CLO 3 Ltd.	OS	100.00%	PO Box 1093, Queensgate House, Grand Cayman KY1-1102, Cayman Islands
PPM Finance, Inc	OS	100.00%	774 Walker Road, Suite C, Dover, DE 19904, USA
PPM Funds	OS	100.00%	84 State Street, MA, Boston, Suffolk, 02109
PPM Funds - PPM Core Plus Fixed Income Fund	OS	99.00%	C/O PPM America, Inc., West Wacker Drive, Suite 1200, 60606, Chicago, USA
PPM Funds - PPM Credit Fund	OS	99.00%	
PPM Funds - PPM Floating Rate Income Fund	OS	96.00%	
PPM Funds - PPM High Yield Core Fund	OS	97.00%	
PPM Funds - PPM Strategic Income Fund	OS	87.00%	
PPM Holdings, Inc	OS	100.00%	774 Walker Road, Suite C, Dover, DE 19904, USA
PPM Loan Management Company LLC	MI	100.00%	
PPM Loan Management Holding Company LLC	MI	100.00%	
PPM Managers GP Limited	OS	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
PPM Managers Partnership CI VII (A) LP	LPI	25.00%	
英國保誠直接投資有限公司(清盤中)	OS	100.00%	香港中環皇后大道中15號告羅士打大廈
PPMC First Nominees Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prenetics Limited	PS	14.27%	香港北角英皇道663號泓富產業千禧廣場7樓
Property Partners (Two Rivers) Limited	OS	50.00%	Bow Bells House, 1 Bread Street, London, EC4M 9HH, UK
Pru Life Insurance Corporation of U.K.	OS	100.00%	9th Floor, Uptown Place Tower 1, 1 East 11th Drive, Uptown Bonifacio, 1634 Taguig City, Metro Manila, Philippines
Pru Life UK Asset Management and Trust Corporation	OS	100.00%	2/F., Uptown Parade 2, 36th Street, Uptown Bonifacio, 1634 Taguig City, Philippines
Pru Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudence Foundation	LBG	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
Prudence Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential (Cambodia) Life Assurance Plc	OS	100.00%	20th Floor, #445, Monivong Blvd, Boeung Prolit, 7 Makara, Phnom Penh Tower, Phnom Penh, Cambodia
Prudential / M&G UKCF GP Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Africa Holdings Limited	OS	100.00%	
Prudential Africa Services Limited	OS	100.00%	5th Ngong Avenue, Nairobi, Kenya
Prudential Assurance Company Singapore (Pte) Limited	OS	100.00%	30 Cecil Street, #30-01 Prudential Tower, Singapore 049712
Prudential Assurance Malaysia Berhad*	OS	51.00%	Level 3, Menara Prudential, No. 10 Jalan Sultan Ismail, 50250 Kuala Lumpur, Malaysia
Prudential Assurance Uganda Limited	OS	100.00%	Kampala Road, Kampala, Uganda
Prudential BSN Takaful Berhad†	OS	49.00%	Level 8A, Menara Prudential, No. 10 Jalan Sultan Ismail, 50250 Kuala Lumpur, Malaysia
Prudential Capital (Singapore) Pte. Ltd.	OS	100.00%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
Prudential Capital plc	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Corporate Pensions Trustee Limited	OS	100.00%	
Prudential Corporation Australasia Holdings Pty Limited	OS	100.00%	c/o Highgate Legal Pty Ltd, 33 Lexington Drive, Bella Vista, NSW 2153, Australia
Prudential Corporation Holdings Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Credit Opportunities 1 SARL	OS	100.00%	1, Rue Hildegard von Bingen, L-1282 Luxembourg
Prudential Credit Opportunities GP SARL	OS	100.00%	
Prudential Credit Opportunities Scsp	OS	100.00%	
Prudential Distribution Limited	OS	100.00%	Craigforth, Stirling, FK9 4UE, UK
Prudential Dynamic 0-30 Portfolio	OS	25.49%	17 Rochester Row, London, SW1P 1QT, UK
Prudential Dynamic 10-40 Portfolio	OS	28.77%	
Prudential Dynamic 20-55 Portfolio	OS	34.19%	
Prudential Dynamic 40-80 Portfolio	OS	34.55%	
Prudential Dynamic 60-100 Portfolio	OS	30.20%	
Prudential Dynamic Focused 0-30 Portfolio	OS	53.48%	
Prudential Dynamic Focused 20-55 Portfolio	OS	37.69%	
Prudential Equity Release Mortgages Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Financial Planning Limited	OS	100.00%	
Prudential Financial Services Limited	OS	100.00%	
Prudential Five Limited	OS	100.00%	

D 其他附註續

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資續

(c) 相關企業續

本集團其他附屬公司、合營企業、聯營公司及重要控股公司(母公司Prudential plc或其代名人未直接持有股份)續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
保誠財險有限公司	OS	100.00%	香港鰗魚涌華蘭路18號港島東中心59樓
Prudential Global Services Private Limited	OS	100.00%	Prudential House, Mumbai, India
Prudential GP Limited	OS	100.00%	Craigforth, Stirling, FK9 4UE, UK
Prudential Greenfield GP LLP	LPI	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Greenfield GP1 Limited	OS	100.00%	
Prudential Greenfield GP2 Limited	OS	100.00%	
Prudential Greenfield LP	LPI	100.00%	
Prudential Greenfield SLP GP LLP	LPI	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Prudential Group Pensions Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Group Secretarial Services Limited	OS	100.00%	
Prudential Holborn Life Limited	OS	100.00%	
Prudential Holdings Limited	OS	100.00%	Craigforth, Stirling, FK9 4UE, UK
保誠保險有限公司	OS	100.00%	香港鰗魚涌華蘭路18號港島東中心59樓
Prudential International Assurance plc	OS	100.00%	Montague House, Adelaide Road, Dublin 2, D02 K039, Ireland
Prudential International Management Services Limited	OS	100.00%	
Prudential International Staff Pensions Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Investment (Luxembourg) 2 SARL	OS	100.00%	34-38, Avenue de la Liberté, L-1930, Luxembourg
Prudential Investments Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential IP Services Limited	OS	100.00%	
Prudential Leasing Services Limited	OS	100.00%	
Prudential Life Assurance (Lao) Company Limited	OS	100.00%	Unit A, 6th Floor, Vientiane Plaza Hotel Office Building, Sailom Road, Hatsady Neua Village, Chanthabouly District, Vientiane Capital, Lao, PDR
Prudential Life Assurance (Thailand) Public Company Limited	OS	99.93%	9/9 Sathorn Building, 20th-27th Floor, South Sathorn Road, Yannawa, Sahtorn, Bangkok 10120, Thailand
Prudential Life Assurance Kenya Limited	OS	100.00%	5th Ngong Avenue, Nairobi, Kenya
Prudential Life Assurance Zambia Limited	OS	100.00%	Prudential House, Thabo Mbeki Road, Lusaka, Zambia
Prudential Life Insurance Ghana Limited	OS	100.00%	35 North Street, Accra, Ghana
Prudential Lifetime Mortgages Limited	OS PS	100.00% 100.00%	Craigforth, Stirling, FK9 4UE, UK
Prudential Loan Investments 1 SARL	OS	100.00%	1, Rue Hildegard von Bingen, L-1282 Luxembourg
Prudential Loan Investments GP SARL	OS	100.00%	
Prudential Loan Investments SCSp	OS	100.00%	
Prudential Mauritius Holdings Limited	OS	100.00%	3rd Floor, 355 NEX, Rue du Savoir, Cybercity Ebene, 72201, Mauritius
Prudential Mortgages Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Nominees Limited	OS	100.00%	
Prudential Pensions Limited	OS	100.00%	
Prudential Pensions Management Zambia Limited	OS	100.00%	Prudential House, Thabo Mbeki Road, Lusaka, Zambia
Prudential Polska sp. z o.o	OS	100.00%	02-670 Warszawa, Pulawska 182, Poland
Prudential Portfolio Management Group Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Portfolio Managers (South Africa) (Pty) Limited	OS A類OS	49.99% 75.00%	PO Box 44813, Claremont 7735, South Africa
Prudential Portfolio Managers Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Properties Trusty Pty Limited	OS	100.00%	Darling Park Tower 2, 201 Sussex Street, Sydney, NSW 2000, Australia
Prudential Property Holding Limited (清盤中)	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Property Investment Managers Limited	OS	100.00%	
Prudential Property Investments Limited	OS PS	100.00% 100.00%	
Prudential Property Services Limited	OS	100.00%	
Prudential Protect Limited	OS	100.00%	
Prudential Real Estate Investments 1 Limited	OS	100.00%	
Prudential Real Estate Investments 2 Limited	OS	100.00%	
Prudential Real Estate Investments 3 Limited	OS	100.00%	

所持股份類別圖例

LBG	有限擔保
LPI	有限合夥權益
MI	成員權益
NSB	非股票基準
OS	普通股
PI	合夥權益
PS	優先股
U	單位基金

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家/地區
Prudential Retirement Income Limited (清盤中)	OS PS	100.00% 100.00%	c/o Mazars LLP, 90 St. Vincent Street, Glasgow, G2 5UB, UK
Prudential Services Asia Sdn. Bhd.	OS PS	100.00% 100.00%	Suite 1005, 10th Floor, Wisma Hamzah-Kwong Hing, No. 1 Leboh Ampang, 50100 Kuala Lumpur, Malaysia
Prudential Services Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Services Singapore Pte. Ltd.	OS	100.00%	1 Wallich Street, #19-01 Guoco Tower, Singapore 078881
Prudential Singapore Holdings Pte. Limited	OS	100.00%	30 Cecil Street, #30-01 Prudential Tower, Singapore 049712
Prudential Staff Pensions Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Trustee Company Limited	OS	100.00%	
Prudential UK Real Estate General Partner Limited	OS	100.00%	
Prudential UK Real Estate LP	LPI	100.00%	
Prudential UK Real Estate Nominee 1 Limited	OS	100.00%	
Prudential UK Real Estate Nominee 2 Limited	OS	100.00%	
Prudential UK Services Limited	OS	100.00%	Craigforth, Stirling, FK9 4UE, UK
Prudential Unit Trusts Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prudential Venture Managers Limited	OS	100.00%	
Prudential Vietnam Assurance Private Limited	OS	100.00%	25th Floor, Saigon Trade Centre, 37 Ton Duc Thang Street, District 1, Ho Chi Minh City, Vietnam
Prudential Vietnam Finance Company Limited	OS	100.00%	
Prudential/M&G UK Companies Financing Fund LP	LPI	34.42%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Prutec Limited	OS	100.00%	
PT. Eastspring Investments Indonesia	OS	99.95%	Prudential Tower, Jl. Jendral Sudirman Kav. 79, 12910, Jakarta Selatan, Indonesia
PT. Prudential Life Assurance	OS	94.62%	
PVFC Financial Limited	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
PVM Partnerships Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Randolph Street LP	LPI	100.00%	2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington, DE 19808, USA
REALIC of Jacksonville Plans, Inc	OS	100.00%	1999 Bryan Street, Suite 900, Dallas, TX 75201, USA
Reksa Dana Eastspring IDR Fixed Income Fund (NDEIFF)	OS	99.95%	Prudential Tower, Jl. Jendral Sudirman Kav. 79, 12910, Jakarta Selatan, Indonesia
Reksa Dana Eastspring Investments Cash Reserve	U	97.31%	
Reksa Dana Eastspring Investments IDR High Grade	OS	64.64%	
Reksa Dana Eastspring Investments Value Discovery	OS	86.64%	
Reksa Dana Eastspring Investments Yield Discovery	OS	98.33%	
Reksa Dana Syariah Eastspring Syariah Equity Islamic Asia Pacific USD	OS	91.97%	
Reksa Dana Syariah Eastspring Syariah Fixed Income Amanah	OS	69.58%	
Reksa Dana Syariah Eastspring Syariah Money Market Khazanah	U	99.37%	Prudential Tower 23th floor. Jln. Jenderal Sudirman Kavling 79, South Jakarta - 12910, Indonesia
Rhodium Investment Fund	OS	100.00%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
Rift GP 1 Limited	OS	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK
Rift GP 2 Limited	OS	100.00%	
ROP, Inc	OS	100.00%	1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
SCB SET Banking Sector Index (Accumulation)	OS	28.05%	7-8th Floor, SCB Park Plaza 1, 18 Ratchadapisek Road, Chatuchak, Bangkok 10900 Thailand
Schroder Asian Investment Grade Credit	OS	49.72%	138 Market Street, #23-01 CapitaGreen, Singapore 048946
Schroder Emerging Markets Fund	OS	46.83%	Schroder Investment Management (Guernsey) Limited, Regency Court Glatigny Esplanade, Glatigny Esplanade, St Peter Port GY1 3UF, Guernsey
Schroder Multi-Asset Revolution	OS	61.92%	CapitaGreen, #23-01, CapitaGreen, Singapore 048946, Singapore
施羅德美元金融基金	OS	41.40%	香港皇后大道中1號滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
ScotAm Pension Trustees Limited	OS	100.00%	Craigforth, Stirling, FK9 4UE, UK
Scottish Amicable Finance plc	OS	100.00%	
Scottish Amicable Holdings Limited	OS	100.00%	
Scottish Amicable Life Assurance Society	無股本	100.00%	
Scottish Amicable Pensions Investments Limited	OS	100.00%	
Scotts Spazio Pte. Ltd.	OS	45.00%	30 Cecil Street #23-02 Prudential Tower, Singapore, 049712
Sealand (No 1) Limited	OS	100.00%	Lime Grove House, Green Street, St Helier, Jersey, JE1 2ST
Sealand (No 2) Limited	OS	100.00%	
Sectordate Limited	OS	32.60%	5th Floor Cavendish House, 39 Waterloo Street, Birmingham, B2 5PP, UK

D 其他附註續

所持股份類別圖例

LBG	有限擔保
LPI	有限合夥權益
MI	成員權益
NSB	非股票基準
OS	普通股
PI	合夥權益
PS	優先股
U	單位基金

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資續

(c) 相關企業續

本集團其他附屬公司、合營企業、聯營公司及重要控股公司(母公司Prudential plc或其代名人未直接持有股份)續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家/地區
Selly Oak Shopping Park (General Partner) Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Selly Oak Shopping Park (Nominee 1) Limited	OS	100.00%	
Selly Oak Shopping Park (Nominee 2) Limited	OS	100.00%	
Selly Oak Shopping Park Limited Partnership	LPI	100.00%	
Silverfleet Capital 2004 LP	LPI	100.00%	1 Royal Plaza, St Peters Port, Guernsey, GY1 2HL
Silverfleet Capital 2005 LP	LPI	100.00%	
Silverfleet Capital 2006 LP	LPI	100.00%	
Silverfleet Capital 2009 LP	LPI	100.00%	
Silverfleet Capital 2011/12 LP	LPI	100.00%	
Silverfleet Capital II WPLF	LPI	100.00%	
Smithfield Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
SMLLC	LPI	100.00%	1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
Squire Capital I LLC	MI	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
Squire Capital II LLC	OS	100.00%	
Squire Reassurance Company II, Inc	OS	100.00%	40600 Ann Arbor Road, East Suite 201, Plymouth, MI 48170, USA
Squire Reassurance Company LLC	OS	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
Sri Han Suria Sdn. Bhd.	OS	51.00%	Suite 1005, 10th Floor Wisma Hamzah-Kwong Hing, No. 1 Leboh Ampang, 50100 Kuala Lumpur, Malaysia
St Edward Homes Limited	OS	50.00%	Berkeley House, 19 Portsmouth Road, Surrey, KT11 1JG, UK
St Edwards Strand Partnership	OS	50.00%	
Stableview Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Staple Limited	OS	100.00%	3 Rajanakarn Building, 20th Floor, South Sathorn Road, Yannawa Subdistrict, Sathorn District, Bangkok, Thailand
Staple Nominees Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Thanachart Long Term Fixed Income	OS	27.79%	231 MBK Life Building, 5th-7th Floor, Rajdamri Road, Lumpini, Pathumwan, Bangkok 10330, Thailand
Thanachart Life Assurance Public Company Limited (清盤中)	OS	99.93%	9/9 Sathorn Building, 20th-27th Floor, South Sathorn Road, Yannawa, Sathorn, Bangkok 10120, Thailand
The Car Auction Unit Trust	OS	50.00%	Dorey Court, Admiral Park, St. Peter Port, GY1 2HT, Guernsey
The First British Fixed Trust Company Limited	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
The Greenpark (Reading) LP	LPI	100.00%	
The Heights Management Company Limited	OS	50.00%	
The Prudential Assurance Company Limited	OS	100.00%	
The St Edward Homes Partnership	OS	49.95%	Berkeley House, 19 Portsmouth Road, Surrey, KT11 1JG, UK
The Strand Property Unit Trust	LPI	50.00%	Liberte house, 19-23 La Motte Street, St Helier, JE2 4SY, Jersey
The Two Rivers Trust	OS	50.00%	
Three Snowhill Birmingham SARL	OS	100.00%	5, rue Guillaume Kroll, L-1882, Luxembourg
TMB Asset Management Co., Ltd.	OS	65.00%	32nd FL, Abdulrahim Place, 990 Rama IV Rd, Silom, Bangrak, Bangkok 10500, Thailand
Two Rivers LP	LPI	50.00%	Bow Bells House, 1 Bread Street, London, EC4M 9HH, UK
Two Snowhill Birmingham SARL	OS	100.00%	5, rue Guillaume Kroll, L-1882, Luxembourg
UOB Smart Global Healthcare	OS	24.18%	23A, 25th Floor, Asia Centre Building, 173/27-30, 32-33 South Sathorn Road, Thungmahamek, Sathorn, Bangkok 10120, Thailand
UOB Smart Millennium Growth Fund	OS	33.18%	
VFL International Life Company SPC, Ltd.	OS	100.00%	171 Elgin Avenue, Grand Cayman, Cayman Islands
Wessex Gate Limited (清盤中)	OS	100.00%	Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, UK
Westwacker Limited	OS	100.00%	
Wynnefield Private Equity Partners I, L.P.	LPI	99.00%	1105 North Market Street, Suite 1300, Wilmington, DE 19801, USA
Wynnefield Private Equity Partners II, L.P.	LPI	99.00%	1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
Zenith-Prudential Life Insurance Company Limited	OS	51.00%	Plot 280, Ajose Adeogun Street, Victoria Island, Nigeria

* Prudential Assurance Malaysia Berhad按100%比例合併計入本集團的財務報表，反映為本集團貢獻的經濟利益。

† Prudential BSN Takaful Berhad為一家以權益法入賬的合營企業，本集團於該公司於截至二零一六年十二月二十三日止全部已出售業務中擁有70%的經濟利益，並於該公司於該日期之後已出售新業務中擁有49%的經濟利益。

E 進一步會計政策

E1 其他重大會計政策

除附註A3.1所呈列的主要會計政策外，本集團亦採納了以下詳細的會計政策，以編製合併財務報表。該等會計政策貫徹應用於所有呈報年度，並且除國際會計準則委員會制訂新會計準則、詮釋或修訂外，通常不會變動。

(a) 合併基準

本集團合併視為被其控制的投資對象。若符合以下所有三項條件，則本集團對投資對象有控制權：(1)其對投資對象有權力；(2)其承擔或有權獲得因其參與投資對象而產生的變額回報；及(3)其有能力對投資對象使用其權力以影響其本身的回報。

(i) 附屬公司

附屬公司是本集團有控制權的投資對象。本集團大部分附屬公司為法人實體，但本集團的保險業務亦投資於多家有限合夥企業。

當本集團與投資對象的關係有實質變動時，本集團會重新評估合併。若本集團被視為控制某實體，則該實體被視為一家附屬公司，其業績、資產及負債均予合併。若本集團持有某實體的少數股權，且對該實體無控制權，則有關投資於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

本集團合併的實體包括合資格合夥企業(定義見二零零八年英國合夥企業(賬目)規則(「合夥企業法」))。若干該等有限合夥企業利用了合夥企業法規則第7條的豁免，毋須遵守規則第4條到第6條有關財務報表的要求，基於此等報表已採用合併基準將該等有限合夥企業合併。

(ii) 合營企業及聯營公司

合營企業是根據合約協議作出的聯營安排，根據協議，本集團與其他投資者對安排的淨資產有聯合控制權。於多項該等安排中，本集團佔相關淨資產的份額可能少於50%，但有關協議的條款訂明，控制權由本集團與第三方共同行使。聯營公司是本集團有重大影響但無控制權的實體。一般而言，若本集團持有實體的20%至50%投票權，則視為對其有重大影響。

除下文所述者外，本集團於合營企業及聯營公司的投資以權益會計法入賬。本集團應佔合營企業及聯營公司的損益於利潤表內確認，應佔其他全面收入變動於其他全面收入確認。權益會計法不適用於由本集團保險或投資基金持有的於聯營公司及合營企業的投資，當中包括風險資金業務、互惠基金及單位信託基金，按《國際會計準則》第28號「於聯營公司及合營企業的投資」的准許，該等投資以公允價值計量且其變動計入損益。

(iii) 架構實體

架構實體為根據其設計，投票權或類似權利並非決定該實體的控制人的主要因素。投票權涉及行政任務。有關活動以合約安排的方式指示。本集團投資於以下架構實體：

- 開放式投資公司；
- 單位信託；
- 有限合夥企業；
- 變額利益實體；
- 變額年金獨立賬戶內的投資工具；
- 債務抵押證券；
- 按揭證券；及
- 類似的資產抵押證券。

E1 其他重大會計政策 續

(a) 合併基準 續

(iii) 架構實體 續

開放式投資公司及單位信託

本集團投資於開放式投資公司及單位信託，而該等實體主要投資於股票、債券、現金及現金等價物以及物業。本集團於該等實體的所有權比例會根據本集團及其他投資者於其中的參與程度而每日變動。

- 若某實體由本集團的資產管理人管理，且本集團於該實體持有的所有權超過50%，則可判定本集團擁有該實體的控制權。
- 若某實體由本集團的資產管理人管理，且本集團於該實體持有的所有權介乎20%至50%，則在判定本集團是否擁有該實體的控制權時，會考慮本集團參與於該實體事務的事實及情況(包括資產管理人向該實體收取任何費用的權利)。
- 若某實體由本集團的資產管理人管理，且本集團於該實體持有的所有權少於20%，則可判定本集團並無擁有該實體的控制權。
- 若某實體由本集團以外的資產管理人管理，則會評估本集團是否擁有現有權利，讓其有能力指示該實體的現行活動，並因此控制該實體。在評估本集團指示該實體的能力時，本集團考慮其相對於其他投資者的能力。本集團認為能行使前述能力的開放式投資公司及單位信託的數目有限。

若本集團被視為控制該等實體，則有關實體被視為附屬公司作合併處理，而除本集團以外的投資者的權益分類為負債，列作合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值。

若本集團對該等實體無控制權(其被視為擔任代理人)，且實體不符合聯營公司的定義，則於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

若本集團的資產管理人於資產管理營運中設立開放式投資公司及單位信託，本集團的權益限於就管理該等實體的資產而收取的行政費用。若不參與該等實體，則本集團不承擔與開放式投資公司及單位信託有關的風險。就該等開放式投資公司及單位信託而言，本集團並未被視為控制有關實體，反而被視為擔任代理人。

本集團於投資工具產生的回報及承擔的所有權風險與其參與比例相稱，且不會進一步承擔該等投資工具的剩餘風險。

Jackson的獨立賬戶資產

該等資產為將合約持有人的保費投資於股票、定息、債券及貨幣市場互惠基金的投資工具。合約持有人獲取相關回報及承擔涉及相關投資的所有權風險。股東於獨立賬戶的經濟利益限於所收取的行政費用。獨立賬戶成立為獨立受監管的實體，由大部分成員獨立於Jackson或任何聯營實體的董事局或受託人管治。獨立成員負責任何影響合約持有人權益的決策，並管治實體顧問(包括資產管理人)的營運活動。因此，本集團對該等投資工具無控制權。該等投資於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

有限合夥企業

本集團的保險業務直接或透過單位信託，透過資本及貸款組合，投資於多家有限合夥企業。該等有限合夥企業由本集團持有權益的一般合夥人管理。於一般合夥人及有限合夥企業的有關權益為本集團提供投票權及類似權利，以參與有限合夥企業所從事的有關活動的管治框架。有限合夥企業是否作為附屬公司、合營企業、聯營公司或其他金融投資入賬，視乎各合夥協議的條款及於一般合夥人的持股而定。

其他架構實體

本集團持有按揭證券、債務抵押證券及類似的資產抵押證券投資，其中大部分於流動性高的市場中進行活躍交易。

若投資工具所持投資令本集團被視為控制該等投資工具，則本集團合併該等投資工具。於評估對投資工具是否擁有控制權時，所考慮的因素包括投資工具的用途及設計、本集團面臨的回報變動風險及本集團可對投資工具相關業務的管理範圍，包括第三方持有的任何開除權或罷免權。控制權評估的結果視乎各自的個別安排的條款及條件而定。

多數有關投資工具並未予合併。於該等情況下，本集團並非其持有投資的投資工具的發起人，對投資工具的活動無行政權利。本集團產生的回報及承擔的所有權風險與其持股比例及於投資中的風險相稱。因此，本集團對該等投資工具的有關活動無權力，該等投資於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

下表載列本集團的財務狀況報表內所報告於非合併架構實體中的投資賬面值總額：

財務狀況報表項目	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊		
	開放式 投資公司/ 單位信託	獨立 賬戶資產	其他 架構實體	開放式 投資公司/ 單位信託	獨立 賬戶資產	其他 架構實體
股本證券及單位信託基金投資組合	21,216	128,220	-	20,718	130,528	-
債務證券	-	-	11,081	-	-	10,894
總計	21,216	128,220	11,081	20,718	130,528	10,894

本集團於該等投資產生的回報及承擔的所有權風險與其參與比例相稱，且不會進一步承擔投資或持有投資的投資工具的剩餘風險或損失。

截至二零一八年十二月三十一日，本集團並無與可能會導致本集團承擔損失的架構實體訂立任何協議、合約或其他事項，或擬向其提供財務支持。

(b) 再保險

再保險資產的計量方式與相關直接保險合約的計量方式一致。因購買再保險合約而產生的損益的處理方式視乎有關實體的相關會計基準而定。

(c) 已賺取保費、保單費用及已付賠款

傳統分紅保單及其他保障型保單的保費均於到期時確認作收入。連結式保單、單位化分紅及其他投資型保單的保費及年金代價均於收取時，或就單位化或單位連結式保單而言，於單位發行時確認作收入。此等金額不包括保費稅項及類似稅項，而保誠會收取並支付由客戶承擔的稅項。

就連結式及單位化分紅保單所收取有關死亡率、資產管理及保單管理的保單費用，會在提供相關服務時確認作收入。

已付賠款包括到期、年金、退保及身故賠款。到期賠款於保單到期日入賬列作支出。年金賠款於各筆年金到期應付時入賬。退保賠款於支付時在利潤表內支銷，而身故賠款則於接獲通知時入賬。

(d) 投資回報

計入利潤表的投資回報主要包括指定為以公允價值計量且其變動計入損益的投資的利息收入、股息、投資升值／減值（已變現及未變現收益及虧損），以及按攤銷成本持有的項目及指定為可供出售的Jackson債務證券的已變現收益及虧損（包括減值虧損）。指定為可供出售的Jackson債務證券的未變現升值／減值變動計入其他全面收入。利息收入於產生時確認，並計及投資的實際收益率。股本證券的股息於除息日期確認，租金收入按應計基準確認。

E1 其他重大會計政策 續

(e) 除分類為長期業務合約的工具外的金融投資

(i) 投資分類

本集團根據《國際會計準則》第39號持有金融投資，據此，在特定標準規限下，金融工具須按以下其中一個類別入賬：

- 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及負債—這包括管理層於最初指定以公允價值計量且其變動計入損益的資產及負債，以及為交易而持有的衍生工具。此等投資概以公允價值計量，而其所有變動則於利潤表內的投資回報中認列；
- 按可供出售基準持有的金融投資—這包括管理層指定為可供出售及／或並不屬於任何其他類別的資產。該等資產初步按公允價值加上應佔交易成本認列。可供出售資產其後按公允價值計量。利息收入按實際利息基準於利潤表中認列。實際利率指於金融工具的預期年期(或如適合，較短期間)內準確貼現估計未來現金收款至該金融資產的賬面淨值的利率。除債務證券的匯兌收益及虧損外(計入利潤表)，未變現收益及虧損乃於其他全面收入中認列。於出售或減值時，累積未變現收益及虧損將由其他全面收入轉撥至利潤表作為已變現收益或虧損；及
- 貸款及應收款項—有關工具包括具有定額或可釐定付款的無報價投資(被指定為以公允價值計量且其變動計入損益或可供出售者除外)。此等工具包括以按揭作為抵押的貸款、存款、保單持有人貸款及其他無抵押貸款及應收款項。此等投資初步按公允價值加上交易成本確認，其後此等工具則以實際利率法按攤銷成本入賬。

本集團使用交易日法將金融資產常規買賣入賬。有關金融投資估值的進一步詳情請參閱附註A3.1。

(ii) 衍生工具及對沖會計

衍生金融工具用於減低或管理投資、利率及貨幣風險，以方便有效管理組合及用作投資用途。

本集團可將若干衍生工具指定為對沖。

就海外業務投資淨額對沖而言，指定為投資淨額對沖的衍生工具或其他金融工具公允價值的任何變動，其有效部分均於其他全面收入中確認。對沖工具公允價值變動的無效部分記入利潤表。

本集團一般不會選擇定期應用根據《國際會計準則》第39號的公允價值或現金流量對沖處理方法。於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，本集團並無《國際會計準則》第39號項下的公允價值及現金流量對沖。

所有未被指定為對沖工具的衍生工具均以公允價值入賬，且其公允價值變動記入利潤表中。

本集團持續經營業務中持有衍生工具的主要範圍為英國分紅基金及年金業務以及Jackson。

英國分紅基金衍生工具計劃用於對組合進行具有效率的管理或減低投資風險。

英國股東支持年金業務的衍生工具乃持作在可行範圍內協助資產回報及存續期與保單持有人負債的匹配。該等負債的賬面值對相匹配的金融資產(包括所持衍生工具)的回報敏感。

有關Jackson的衍生工具計劃請參閱附註A3.1。

(iii) 保證給付選擇及嵌入式衍生工具

附帶保證給付選擇的Jackson變額年金產品受《國際財務報告準則》第4號規管，並以「可予繼續採用」的美國公認會計原則入賬(見C4.2(b))，導致保證最低提取給付(「非終生」)及保證最低累積給付選擇的負債分離計賬，並按與《國際會計準則》第39號一致的方式以公允價值計量。

嵌入式衍生工具嵌入其他非衍生工具的主金融工具及保險合約中，以創造混合工具。符合保險合約定義的嵌入式衍生工具乃根據《國際財務報告準則》第4號列賬。當嵌入式衍生工具的經濟特徵及風險與主工具的經濟特徵及風險並非密切相關時，以及混合工具並非以公允價值計量且其公允價值變動於利潤表中認列時，嵌入式衍生工具會根據《國際會計準則》第39號分離計賬並以公允價值入賬列作衍生工具。

此外，本集團應用《國際財務報告準則》第4號提供的選擇，並不分離且用公允價值計量內含於主合約及分紅投資合約的退保期權，而該等期權的行使價為定額或定額加利息。

(iv) 證券借出及逆向回購協議

本集團為多項證券借出協議(包括回購協議)的訂約方，據此將證券短期借予第三方。借出證券並無解除確認，而是繼續於適當投資類別內確認。本集團的政策為要求所有證券借方提供高於借出證券公允價值100%的抵押品，當中一般包括現金、債務證券、股本證券或信用證。

在本集團根據其證券借出計劃掌管抵押品的情況下，抵押品及歸還該等抵押品的相應責任均於合併財務狀況報表中認列。

本集團亦為多項逆向回購協議的訂約方，據此向第三方購入證券並負責重新出售證券。證券並無於財務狀況報表中認列為投資。

(v) 解除確認金融資產及負債

本集團的政策為在所有權的絕大部分風險及回報被視為已轉移時，解除確認金融資產。

本集團僅在合約所列責任獲履行、註銷或已屆滿時解除確認金融負債。

(vi) 指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

按照本集團的風險管理及投資策略及相關產品的性質，本集團已根據《國際會計準則》第39號的分類將若干金融負債指定為以公允價值計量且其變動計入損益，因其乃按公允價值基準管理而其表現亦按公允價值基準評估。此等工具包括合併的有抵押債務責任相關的負債、合併單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔淨資產以及英國及亞洲不具有酌情參與分紅特點的投資合約的保單持有人負債。

(f) 分部

根據《國際財務報告準則》第8號「經營分部」，本集團按於內部提供予本集團集團行政委員會（即主要經營決策者）的資料，釐定及列報經營分部。

本集團確定的經營分部反映本集團的組織架構，即劃分為亞洲、美國以及英國及歐洲的業務單位。所有業務單位均包含保險及資產管理業務。

有關本集團經營分部的進一步資料載於附註B1.3。

(g) 借貸

借貸（不包括合併的有抵押債務責任的負債）初步以公允價值扣除交易成本確認，但其後以實際利率法按攤銷成本入賬。根據實際利率法，借貸的贖回價值及初步所得款項（扣除相關發行成本）之間的差額透過利潤表攤銷至到期日，或就混合債而言於工具的預期有效期間攤銷。

(h) 投資物業

於租賃及永久業權物業（供本集團佔用者除外）的投資，包括供未來使用作為投資物業的發展中物業，均以公允價值列賬且其公允價值變動計入利潤表。物業每年由本集團的合資格測量師或參考外部專業估值師的意見採用英國皇家特許測量師學會的估值標準進行估值。每項物業至少每三年進行一次外部估值。

本集團承受擁有權的絕大部分風險及回報的投資物業租賃分類為融資租約（租賃物業）。融資租約於租約開始生效時按出租物業的公允價值與最低租金現值兩者中的較低者資本化。

(i) 退休金計劃

就本集團的界定利益計劃而言，倘界定利益責任的現值超出計劃資產的公允價值，則本集團的財務狀況報表會記錄一項負債。反之，倘資產公允價值超出界定利益責任的現值，則僅當信託契據及受託人與本公司之間的資金安排下允許退款，或透過協定減少未來供款支持回收時，才會確認盈餘。另外，倘本公司負有推定責任支付虧蝕融資，其亦會獲確認，以使計劃所錄得的財務狀況反映任何相關《國際會計準則》第19號赤字及虧蝕融資責任（以較高者為準）。

本集團運用預測單位信貸法計算界定利益責任。該方法視各個服務期間均會產生額外的利益權益單位，並單獨衡量各個單位，以建立最終責任。為釐定其現值，估計未來現金流量其後會以優質公司債券收益率貼現，並於適當時作出調整以就債券指數與退休金負債之間的存續期差異計提撥備。相關計算由獨立精算師負責。

本集團退休金計劃的計劃資產包括若干由本集團簽發的保險合約。

釐定在合併財務狀況報表內認列的退休金盈餘或虧蝕時，該等資產會被剔除出計劃資產外。

以精算釐定的期初現時受僱人員服務成本與界定利益負債（資產）淨值的淨權益之和將自利潤表中扣除。因假設變動或經驗差而產生的精算及其他收益和虧損乃確認為其他全面收入。

向本集團界定供款計劃作出的供款於到期時支銷。

E1 其他重大會計政策續

(j) 以股份為基礎的付款及自有股份的相關變動

本集團為若干主要僱員提供股份獎勵及購股權計劃，並為所有英國僱員及若干海外僱員提供儲蓄相關購股權計劃。與該等計劃相關的信託所持有的股份乃有條件地授予僱員。

自利潤表扣除的報酬開支主要按照授出購股權的公允價值、歸屬期及歸屬條件計算。

本公司已設立信託基金以便交付僱員激勵計劃及儲蓄相關購股權計劃下的Prudential plc股份。本公司收購該等信託所持有的存庫股的成本乃列作股東權益減少。

(k) 稅項

保誠於多個司法權區繳納稅項，而總稅項開支的計算方法內在涉及一定程度的估計及判斷。即期稅項開支根據本年度應稅金額及過往年度所作調整而估計須支付或可收回的金額扣除或計入。倘本集團認為稅務機關很可能會接受所繳稅項，則稅單中所繳稅項(其適用稅務監管的規定可作詮釋)乃於釐定財務報表內稅項支出時全額確認。否則，對於存在多種結果的情況，一概根據管理層所估計及判斷之可能的負債或撥回金額計提撥備，為最可能出現的結果或加權平均預期價值計提唯一最佳估計。

總稅項開支包括保單持有人及股東應佔的稅項開支。保單持有人應佔稅項開支包括合併分紅及單位連結式基金收入的稅項。在若干司法權區，如英國，壽險公司按其股東利潤及其保單持有人於若干保險及投資產品的保險及投資回報課稅。儘管兩種稅項均計入本集團的合併利潤表的總稅項開支，但亦於合併利潤表內另行呈列，以提供本集團就其利潤所支付稅項的最相關信息。

遞延稅項乃根據負債法就所有相關暫時性差異計提撥備。《國際會計準則》第12號「所得稅」不要求就所有暫時性差異計提撥備，尤其因為本集團能夠控制分派時機且所產生的暫時性差異預期於可見將來不會逆轉，本集團並無就附屬公司未分派盈利的遞延稅項計提撥備。遞延稅項資產僅於未來較有可能產生可以抵銷該等虧損的應稅利潤時確認。

遞延稅項乃按預期適用於資產變現或負債清償期間的稅率計量，並基於報告期間結束時已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及法律)。

(l) 業務收購及出售

業務收購以收購會計法入賬，將被收購公司的淨資產調整至收購日期的公允價值。收購代價超出被收購實體資產及負債公允價值的差額記錄為商譽。與收購新附屬公司相關的開支於產生期間於利潤表入賬。被收購實體的收入及開支自收購日期起納入利潤表。

期內被出售實體的收入及開支直至出售日期前納入利潤表。出售收益或虧損按出售所得款項(扣除出售成本)減該實體於出售日期的淨資產的差額計算，並就被出售實體所附而根據《國際會計準則》第21號須撥回至利潤表的外匯變動作出調整。

若本集團就其非控股權益沽出認沽期權作為其業務收購的一部分，倘行使該認沽期權會觸發本集團購買非控股權益，則該認沽期權於收購日期確認為相應金額的金融負債，並直接從股東權益中扣減。該認沽負債的賬面值的任何其後變動亦於權益內確認。

(m) 商譽

因收購附屬公司及業務產生的商譽於本集團財務狀況報表中資本化，並按原值減任何累計減值虧損入賬列為無形資產。商譽於每年及當出現減值跡象時進行減值測試。就減值測試而言，商譽分配至現金產生單位。進一步詳情請參閱附註C5.1。

(n) 無形資產

於購買附屬公司或合約組合時獲得的無形資產按收購時的公允價值計量。遞延保單獲得成本按附註A3.1(c)所述的方式入賬。分銷權及軟件等其他無形資產初步按收購時支付的價格進行估值，其後按成本減攤銷及任何累計減值虧損入賬。分銷權及軟件的攤銷方法於附註C5.2(iii)載述。就其他無形資產而言，攤銷乃按照反映預期未來經濟利益參照新業務生產水平消耗的模式。若模式無法可靠釐定，則應用直線法。無形資產的攤銷從合併利潤表「保單獲得成本及其他開支」內扣除。於出現減值跡象時會進行減值測試。

(o) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括存於銀行及手頭的現金，存於銀行的通知存款、國庫券及其他自購買之日起計到期日少於90日的短期高流動性投資。

(p) 股東股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲股東批准期間列賬。

(q) 股本

根據股份條款不會產生轉移資產責任的股份均分類為權益。發行股份的已收取所得款項(扣除股份發行成本)與已發行股份賬面值的差額已計入股份溢價賬。當本公司就僱員激勵計劃購買股份時，於保留盈利扣除已付代價(扣除發行成本)。於發行或出售時，任何已收代價扣除相關成本計入保留盈利。

(r) 外匯

本集團的合併財務報表以本集團的呈列貨幣英鎊呈列。因此，海外附屬公司的業績及財務狀況須由其功能貨幣折算為本集團的呈列貨幣，功能貨幣即實體所營運的主要經濟環境的貨幣。海外附屬公司的一切資產及負債按年底匯率折算，而當交易日存在合理近似匯率，則一切收入及費用按平均匯率折算。上述貨幣折算的影響於全面收入報表列為獨立組成部分。

用於為本集團於海外附屬公司股權投資對沖的外幣借貸已按年底匯率折算，有關變動於其他全面收入認列。其他外幣貨幣性項目按年底匯率折算，變動在利潤表內認列。

外幣交易按當時即期匯率折算。

(s) 每股盈利

每股基本盈利按將普通股股東應佔盈利除以於本年度內仍在發行的普通股加權平均數(但不包括僱員股份信託基金及合併單位信託基金及開放式投資公司所持視為已註銷的股份)計算。

對於每股攤薄盈利，已發行股份的加權平均數乃根據轉換所有具潛在攤薄能力的普通股的假設進行調整。本集團具潛在攤薄能力普通股的唯一類別即授予僱員且其行使價低於本公司普通股本年度平均市價的購股權。如有關影響總體而言屬反攤薄性質，則不作出調整。

母公司財務狀況報表

十二月三十一日	附註	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
固定資產			
附屬企業投資	5	10,825	10,798
流動資產			
應收賬款：			
附屬企業結欠金額		5,904	4,732
其他應收賬款		5	5
可收回稅項		42	40
衍生資產	6	5	5
退休金資產	7	69	71
存於銀行及手頭的現金		22	143
		6,047	4,996
負債：於一年內到期的金額			
商業票據	8	(472)	(485)
其他借貸	8	-	(600)
衍生負債	6	(423)	(443)
結欠附屬企業金額		(936)	(715)
應付稅項		(10)	(10)
遞延稅項負債	9	(12)	(12)
應計款項及遞延收入		(101)	(79)
		(1,954)	(2,344)
流動資產淨值		4,093	2,652
總資產減流動負債		14,918	13,450
負債：於超過一年後到期的金額			
後償負債	8	(6,676)	(5,272)
債券貸款	8	(517)	(549)
其他借貸	8	(275)	-
		(7,468)	(5,821)
總資產淨值		7,450	7,629
資本及準備金			
股本	10	130	129
股份溢價	10	1,964	1,948
損益賬	11	5,356	5,552
股東資金		7,450	7,629
		二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
年度利潤		1,041	1,235

載於第320至第328頁的母公司財務報表由董事會於二零一九年三月十二日批核及代表簽署。



Paul Manduca
主席



Mike Wells
集團執行總裁



Mark FitzPatrick
財務總監

母公司權益變動報表

百萬英鎊	股本	股份溢價	損益賬	總權益
於二零一七年一月一日的結餘	129	1,927	5,449	7,505
年度全面收入總額				
年度利潤	-	-	1,235	1,235
與界定利益退休金計劃有關的已確認精算收益	-	-	28	28
年度全面收入總額	-	-	1,263	1,263
與擁有人之間的交易(直接計入權益)				
已認購的新股本	-	21	-	21
以股份為基礎付款交易	-	-	(1)	(1)
股息	-	-	(1,159)	(1,159)
擁有人出資總額及分派予擁有人的總額	-	21	(1,160)	(1,139)
於二零一七年十二月三十一日的結餘	129	1,948	5,552	7,629
於二零一八年一月一日的結餘	129	1,948	5,552	7,629
首次應用《國際財務報告準則》第9號的影響	-	-	(9)	(9)
年度全面收入總額				
年度利潤	-	-	1,041	1,041
與界定利益退休金計劃有關的已確認精算收益	-	-	16	16
年度全面收入總額	-	-	1,057	1,057
與擁有人之間的交易(直接計入權益)				
已認購的新股本	1	16	-	17
以股份為基礎付款交易	-	-	-	-
股息	-	-	(1,244)	(1,244)
擁有人出資總額及分派予擁有人的總額	1	16	(1,244)	(1,227)
於二零一八年十二月三十一日的結餘	130	1,964	5,356	7,450

母公司財務報表附註

1 業務性質

Prudential plc (本公司) 為持股母公司。本公司連同其附屬公司(合稱本集團)為一個國際金融服務集團，其業務位於亞洲、美國、英國及歐洲以及非洲。本集團於上述國家及地區提供一系列零售金融產品及服務及資產管理服務。零售金融產品及服務主要包括壽險、退休金及年金以及集體投資計劃。於二零一八年三月十四日，本公司宣佈擬將其英國及歐洲業務M&G Prudential從Prudential plc分拆出來，以形成兩間獨立上市公司。

2 編製基準

本公司財務報表包括財務狀況報表、權益變動報表及相關附註，乃按照包括《財務報告準則》第101號「降低披露框架」(「《財務報告準則》第101號」)在內的英國公認會計原則以及二零零六年英國公司法第15部編製。

本公司於編製該等財務報表時乃採用國際會計準則委員會頒佈並獲歐盟認可的《國際財務報告準則》有關確認、計量及披露的規定，但必要時作出修改以遵守二零零六年英國公司法，並於下文載列已利用《財務報告準則》第101號披露豁免的情況。本公司亦利用二零零六年英國公司法第408條下的豁免，無需呈報本身的損益賬。

本公司於編製該等財務報表時已就以下披露事宜採用《財務報告準則》第101號項下可予使用的豁免：

- 一份現金流量報表及相關附註；
- 有關保誠集團旗下全資附屬公司之間交易的披露；
- 有關資本管理的披露；及
- 新頒佈但尚未生效的《國際財務報告準則》的影響。

由於本集團合併財務報表涵蓋相同的披露內容，本公司亦已就以下披露事宜採納《財務報告準則》第101號項下可予採用的豁免：

- 《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎的付款」，內容有關集團已結算以股份為基礎的付款；
- 《國際財務報告準則》第7號「金融工具披露」及《國際財務報告準則》第13號「公允價值計量」規定的披露，不包括本集團尚未採納的與《國際財務報告準則》第9號相關的《國際財務報告準則》第7號相應修訂；及
- 《國際財務報告準則》第15號「客戶合約收入」，內容有關收入確認。

於二零一八年，本公司採納《國際財務報告準則》第9號「金融工具」，其取代《國際會計準則》第39號「金融工具—確認及計量」。根據《國際財務報告準則》第9號，除強制分類為以公允價值計量且其變動計入損益的衍生工具外，本公司所有金融資產及負債均分類為攤銷成本。先前的《國際會計準則》第39號分類概無重大變動。本公司將評估其貸款及應收款項減值的方法由《國際會計準則》第39號的已產生虧損法變更為《國際財務報告準則》第9號的預期信貸虧損法。此舉導致於二零一八年一月一日(與附屬企業結欠金額相關的首次應用日期)的保留盈利確認小額預期信貸虧損(900萬英鎊)(於二零一八年十二月三十一日為1,400萬英鎊)。如《國際財務報告準則》第9號所允許，本公司並未重列其二零一七年比較數字。本公司貸款及應收款項(其中大部分為其附屬公司貸款)的預期信貸虧損經計及該等貸款的違約概率後予以評估。在所有情況下，預期附屬公司均擁有充足資源可於現時或隨時間償還貸款(基於預期盈利)。因此，預期信貸虧損僅限於在結算日至預計收回日期期間貼現貸款價值的影響。期內的預期信貸虧損為支出500萬英鎊。

於二零一八年，本公司亦已按《財務報告準則》第101號規定採納《國際財務報告準則》第15號「客戶合約收入」及《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎的付款」的修訂，有關採納對本公司財務報表並無影響。

除另有說明外，下文附註3所載的會計政策已貫徹應用於該等財務報表呈報的所有時期。

3 重大會計政策

附屬企業投資

附屬企業投資按成本減減值列賬。

附屬企業結欠金額

附屬企業結欠金額按成本(扣除撥備)列賬。於二零一八年採納《國際財務報告準則》第9號後，有關撥備乃使用預期信貸虧損法釐定。

衍生工具

衍生金融工具的持有乃用於管理若干宏觀經濟風險。衍生金融工具按公允價值列賬，公允價值的變動計入損益賬。

借貸

借貸初步以公允價值扣除交易成本認列，其後以實際利率法按攤銷成本基準入賬。根據實際利率法，借貸的贖回價值及初步所得款項(扣除交易成本)之間的差額透過損益賬攤銷至到期日，或就後償債而言於該工具的預期年期內攤銷。如對借貸作出的修訂不會使該工具的有效期產生重大差異，則所產生的任何成本或費用會調整負債的賬面值，並於經修訂工具的餘下預期年期內攤銷。

股息

中期股息於其支付期間列賬。

股份溢價

已發行股份的已收取所得款項與已發行股份賬面值的差額記入股份溢價賬。

外幣折算

外幣計值的資產及負債，包括用於為本集團於海外附屬公司股權投資作融資或對沖的借貸，已按年末匯率折算。外幣折算影響列為年內損益賬的一部分。

稅項

即期稅項開支根據本年度應課稅金額而估計須支付或可收回的金額在業務中扣除或記入。倘個別英國公司的虧損在任何一個年度未抵銷，則可以轉回一個年度或無限期結轉與同一公司所產生的利潤抵銷。

遞延稅項資產及負債按《國際會計準則》第12號「所得稅」的條文認列。遞延稅項資產僅於未來較有可能產生可以抵銷該等虧損的應稅利潤時確認。遞延稅項乃按預期撥回時適用於暫時性差異的稅率計量，並採用於報告日期已頒佈或實質上已頒佈的稅率。

本集團的英國附屬公司各自提交獨立的稅務申報存檔。根據英國稅法，倘一家英國國內公司為另一家英國公司擁有其75%權益的附屬公司，又或兩家公司均為一家共同母公司擁有75%權益的附屬公司，則該等公司被視為屬於同一個英國課稅組別。就同一課稅組別內的公司而言，在釐定即期及遞延稅項時，於同一會計期間產生的營業利潤及虧損可予抵銷。

退休金

本公司承擔本集團旗下主要退休金計劃保誠員工退休金計劃的部分退休金盈餘或虧絀。本公司就其於保誠員工退休金計劃的盈餘或虧絀權益的計算採用《國際會計準則》第19號「僱員福利」(於二零一一年經修訂)的規定。進一步詳情已於附註7披露。

退休金盈餘或虧絀乃以計劃負債現值與計劃資產公允價值的差額列賬。僅當本公司能透過減少未來供款或獲得計劃退款錄得盈餘時，方會認列本公司應佔退休金盈餘。

保誠集團的界定利益退休金計劃資產及負債須接受每三年一次的完整精算估值。該估值採用預測單位法。預計未來現金流量會以優質公司債券收益率貼現來決定其現值，並於適當時作出調整以就債券指數與退休金負債之間的存續期差異計提撥備。相關計算由獨立精算師負責。

以精算釐定的現時受僱人員服務成本及期初計劃淨資產(負債)的淨收益(利息)總額將於損益賬認列。因假設變動、經驗差或計劃資產回報(不包括已計入遞延給付淨資產(負債)的金額)而產生的精算收益及虧損已於其他全面收入內列賬。

以股份為基礎的付款

本集團為若干主要僱員提供股份獎勵及購股權計劃，另為全體英國及若干海外僱員提供儲蓄相關購股權計劃(「SAYE」)。本集團營運的以股份為基礎的付款計劃主要以權益結算。

根據《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎的付款」，本公司為母公司，負責向其附屬企業僱員結算其股本工具的購股權或獎勵，且此類以股份為基礎的付款於本集團財務報表按權益結算入賬。本公司就授出購股權及獎勵價值認列附屬企業投資的增長，並直接於權益中認列一項相應增加。授出購股權及獎勵的價值按於授出日期的購股權及獎勵公允價值、歸屬期及歸屬條件計算。

4 《財務報告準則》第101號母公司業績與《國際財務報告準則》集團業績的對賬表

母公司財務報表乃按照《財務報告準則》第101號編製，而本集團財務報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並經歐盟認可的《國際財務報告準則》編製。於二零一八年十二月三十一日，《財務報告準則》第101號與國際會計準則委員會頒佈並經歐盟認可的《國際財務報告準則》就其於母公司的應用而言並無分別。

下表載列《財務報告準則》第101號母公司業績與《國際財務報告準則》集團業績的對賬。

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
稅後利潤		
本公司按照《財務報告準則》第101號及《國際財務報告準則》的財政年度利潤 (包括來自附屬公司的股息)	1,041	1,235
會計政策差額*	5	-
應佔本集團《國際財務報告準則》業績(扣除對本公司的分派)†	1,964	1,154
按照《國際財務報告準則》的股東應佔本集團稅後利潤	3,010	2,389
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
淨權益		
本公司根據《財務報告準則》第101號及《國際財務報告準則》的股東權益	7,450	7,629
會計政策差額*	14	-
應佔本集團《國際財務報告準則》淨權益†	9,785	8,458
按照《國際財務報告準則》的本集團股東權益	17,249	16,087

* 調整指貸款資產的預期信貸虧損的會計政策的差額，本公司已採納《國際財務報告準則》第9號，而本集團應用《國際會計準則》第39號。

† 「應佔本集團《國際財務報告準則》業績」及「應佔本集團《國際財務報告準則》淨權益」代表母公司於其附屬公司及聯營公司盈利及資產淨值的權益。

本公司根據《國際財務報告準則》錄得的財政年度利潤包括年內來自附屬企業的宣派股息，截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度分別為14.95億英鎊及16.85億英鎊。

誠如附註3所述，根據《財務報告準則》第101號，本公司將其附屬企業投資按成本減值列賬。就該對賬而言，並無因應就附屬企業股份的任何估值調整而對本公司作出調整，有關調整將於合併入賬時撇銷。

5 附屬企業投資

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
於一月一日	10,798	10,859
注資	88	-
與以股份為基礎的付款有關的金額	(61)	(61)
於十二月三十一日	10,825	10,798

於二零一八年一月，本公司向M&G提供8,800萬英鎊，作為新成立的盧森堡SICAV開放式集體投資計劃的種子資金。

於二零一八年十一月，為籌備將M&G Prudential及其附屬公司從本集團分拆出來，本公司根據股份交換將與英國及歐洲業務相關的四間附屬公司的所有權轉讓予M&G Prudential。四間轉讓實體(The Prudential Assurance Company Limited、M&G Investments Management Limited、Prudential Financial Services Limited及Prudential Property Services Limited)的股份均轉讓予M&G Prudential以換取M&G Prudential的股份。本公司財務報表內所記錄的價值概無變動。

以股份為基礎的付款金額(6,100)萬英鎊(二零一七年：(6,100)萬英鎊)包括以股份為基礎的付款500萬英鎊(二零一七年：600萬英鎊)，反映本公司為旗下附屬企業僱員支付款項價值，減就股份獎勵而自該等附屬公司收取的現金相關的(6,600)萬英鎊(二零一七年：(6,700)萬英鎊)。

本公司於二零一八年十二月三十一日的附屬企業載於本集團財務報表附註D6。

6 衍生金融工具

	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊	
	公允價值資產	公允價值負債	公允價值資產	公允價值負債
交叉貨幣掉期	5	-	5	-
通脹連結式掉期	-	423	-	443
總計	5	423	5	443

衍生金融工具乃持作管理若干宏觀經濟風險。本公司衍生金融工具公允價值變動為稅前收益2,000萬英鎊(二零一七年：收益500萬英鎊)。

7 退休金計劃財務狀況

大部分位於英國的保誠員工為本集團退休金計劃的成員。最大的計劃為保誠員工退休金計劃(計劃)，主要為封閉型界定利益計劃。

於二零零五年十二月三十一日，於本公司與英國分紅基金未分配盈餘之間的計劃相關盈虧分配依循對之前供款來源的詳盡考慮，按30/70的比例分攤。該比率適用於截至二零零六年一月一日的基本虧絀狀況，以釐定直至二零一八年十二月三十一日於該狀況下的變動分配。《國際會計準則》第19號服務費及持續僱主供款則參照現時活動的成本分配予以分配。

該計劃最近一次接受每三年一次的精算估值乃截至二零一七年四月五日，其已於二零一八年結束。有關該估值結果及年內僱主計劃供款總額的詳情，連同所採用的主要假設(包括死亡率假設)載於本集團財務報表附註C9。

有關該計劃營運所依據的監管框架、對該計劃的管治及該計劃為本公司帶來的風險詳情載於本集團財務報表附註C9。已應用《國際會計準則》第19號規定的原則更新最新全面估值至二零一八年十二月三十一日。用於釐定《國際會計準則》第19號給付責任及週期淨成本的精算假設以及《國際會計準則》第19號給付責任對精算假設變動的敏感度亦均載於本集團財務報表附註C9。

該計劃的資產與負債如下：

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊		
	活躍市場報價	其他	合計	活躍市場報價	其他	合計
計劃資產：						
股票						
英國	8	-	8	9	-	9
海外	194	10	204	216	10	226
債券*						
政府	4,596	-	4,596	5,040	-	5,040
企業	1,457	129	1,586	1,430	61	1,491
資產支持證券	243	20	263	156	8	164
物業	-	143	143	-	140	140
衍生工具	103	-	103	188	-	188
其他資產	117	55	172	192	24	216
計劃資產的公允價值	6,718	357	7,075	7,231	243	7,474
給付責任的現值			(6,167)			(6,753)
計劃相關盈餘			908			721
就終止認列盈餘應用國際財務報告 詮釋委員會第14號詮釋的影響			(677)			(485)
計劃內盈餘			231			236
本公司確認的計劃內盈餘†			69			71

* 93%的債券獲評為投資級(二零一七年：93%)。

† 於本公司資產負債表認列的計劃盈餘為可透過減少未來供款收回的金額，並已扣除對英國分紅基金的分攤。

7 退休金計劃財務狀況續

相關的計劃資產公允價值及相關的給付責任的現值變動如下：

	二零一八年 百萬英鎊				
	計劃資產公允價值	給付責任的現值附註(i)	盈餘淨額(未計國際財務報告委員會第14號詮釋的影響)	終止認列的盈餘報告國際財務委員會第14號詮釋的影響	《國際會計準則》第19號基準盈餘淨額
於一月一日的結餘	7,474	(6,753)	721	(485)	236
即期服務成本	-	(26)	(26)	-	(26)
保證最低退休金平等化撥備附註(iv)	-	(31)	(31)	-	(31)
淨利息收入(成本)	181	(163)	18	(13)	5
管理開支	(7)	-	(7)	-	(7)
精算收益(虧損)附註(ii)	(186)	409	223	(179)	44
僱主供款附註(iii)	10	-	10	-	10
僱員供款	-	-	-	-	-
已付給付	(397)	397	-	-	-
於十二月三十一日的結餘	7,075	(6,167)	908	(677)	231

	二零一七年 百萬英鎊				
	計劃資產公允價值	給付責任的現值附註(i)	盈餘淨額(未計國際財務報告委員會第14號詮釋的影響)	終止認列的盈餘報告國際財務委員會第14號詮釋的影響	《國際會計準則》第19號基準盈餘淨額
於一月一日的結餘	7,627	(6,910)	717	(558)	159
即期服務成本	-	(26)	(26)	-	(26)
淨利息收入(成本)	193	(175)	18	(14)	4
管理開支	(6)	-	(6)	-	(6)
精算收益(虧損)附註(ii)	40	(33)	7	87	94
僱主供款附註(iii)	11	-	11	-	11
僱員供款	-	-	-	-	-
已付給付	(391)	391	-	-	-
於十二月三十一日的結餘	7,474	(6,753)	721	(485)	236

附註

(i) 計劃的給付責任的加權平均持續期為17年(二零一七年：17年)。下表為於十二月三十一日未貼現的給付責任的預期期滿分析：

百萬英鎊	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	合計
二零一八年	240	1,061	1,449	1,426	1,349	5,265	10,790
二零一七年	238	1,030	1,445	1,452	1,375	5,554	11,094

(ii) 保單持有人及股東應佔的精算收益分析如下：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
計劃資產回報(未計利息收入)*	(186)	40
精算收益(虧損)		
計劃負債的經驗收益	1	70
精算收益(虧損)—人口假設	125	(10)
精算收益(虧損)—財務假設	283	(93)
	409	(33)
精算收益(虧損)總額(未計國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響)	223	7
本公司應佔稅前精算收益†	19	34

* 於二零一八年，計劃資產回報總額為虧損(500)萬英鎊(二零一七年：收益2.33億英鎊)。

† 本公司應佔精算收益已扣除對英國分紅基金的分攤，並與於本公司資產負債表認列的盈餘相關。於二零一八年，收益包括金額為4,800萬英鎊的扣賬(二零一七年：進賬3,100萬英鎊)，以就未確認盈餘部分作出調整。

稅後收益為1,600萬英鎊(二零一七年：2,800萬英鎊)在其他全面收入列賬。

(iii) 於截至二零一九年十二月三十一日止年度存入計劃的僱主供款預期達1,000萬英鎊，包括長期服務供款及開支。

(iv) 於二零一八年十月，高等法院裁定退休金計劃須平等化處理保證最低退休金影響的給付。保證最低退休金乃一九七八年至一九九七年期間按薪金相關基準訂立合約的該等計劃須提供的最低給付。

鑒於該項法院裁定，於二零一八年十二月三十一日，已就該計劃於《國際會計準則》第19號估值內確認保證最低退休金平等化的預計撥備3,100萬英鎊，當中900萬英鎊分配予本公司。稅前溢利的影響為900萬英鎊(未計保誠員工退休金計劃盈餘限制的任何變動)。經計及其他全面收入內精算收益及虧損所反映的保誠員工退休金計劃盈餘限制的變動後，對股東資金概無影響。

8 借貸

	核心結構性借款		其他借貸		總計	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
核心結構性借款 ^{附註(i)}						
後償負債 ^{附註(ii)}	6,676	5,272	-	-	6,676	5,272
債券貸款	517	549	-	-	517	549
銀行貸款	275	-	-	-	275	-
	7,468	5,821	-	-	7,468	5,821
其他借貸： ^{附註(iii)}						
商業票據	-	-	472	485	472	485
二零一八年中票據	-	-	-	600	-	600
借貸總額	7,468	5,821	472	1,085	7,940	6,906
借貸於下列年期償還：						
一年內	-	-	472	1,085	472	1,085
一年至五年	587	-	-	-	587	-
五年後	6,881	5,821	-	-	6,881	5,821
	7,468	5,821	472	1,085	7,940	6,906

附註

- (i) 有關本公司核心結構性借款的進一步詳情載於本集團財務報表附註C6.1內。
(ii) 後償負債持有人的權益次於本公司其他債權人的權利。
(iii) 該等借款支持一項短期定息證券計劃。

9 遞延稅項負債

遞延稅項負債	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
與退休金計劃相關的短期暫時性差異	(12)	(12)
合計	(12)	(12)

10 股本及股份溢價

本集團財務報表附註C10概述於二零一八年十二月三十一日的已發行普通股及認購本公司股份的未行使購股權。

11 本公司的保留利潤

二零一八年十二月三十一日的保留利潤為53.56億英鎊(二零一七年十二月三十一日：55.52億英鎊)。保留利潤包括可分派儲備28.14億英鎊及不可分派儲備25.42億英鎊。不可分派儲備包括24.05億英鎊與往年中間控股公司於內部重組按公允價值將其若干附屬公司轉讓予本集團其他部分後獲得的收益有關、以股份為基礎付款的儲備8,000萬英鎊及扣除與本公司退休金福利盈餘相關的稅項後淨額5,700萬英鎊。由於相關收益與集團內部交易有關，24.05億英鎊的款項不能被視為母公司可分派儲備的一部分。

根據英國公司法，僅當本公司可分派儲備足以派付股息，且本公司資產淨值金額高於其已催繳股本及不可分派儲備(例如股份溢價賬)的總額，而派付股息不會導致其資產淨值金額低於該總額時，保誠方可派付股息。

本公司的保留利潤主要來自附屬公司的股息收入。集團分部分分析對整個集團的利潤產生作出說明(見本集團財務報表附註B1)。本集團及其附屬公司須遵循本集團財務報表附註C12所載的當地最低監管資本要求。「有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告」所載的若干主要風險可能影響本集團附屬公司未來利潤的產生，並因此影響其未來派付股息的能力。

於釐定任何年度的派付股息時，董事遵循本年度報告財務總監報告一節所述的集團股息政策。董事參考本公司的業務計劃及若干受壓情況，考慮本公司是否有能力每年兩次派付當前及未來股息。

12 其他資料

- a 董事薪酬的資料於本年報董事薪酬報告部分及本集團財務報表附註B2.3提供。
- b 董事與本集團的交易詳情於本集團財務報表附註D4提供。
- c 本公司並無僱用員工。
- d 就審核本公司年度賬目應付本公司核數師的費用為10萬英鎊(二零一七年：10萬英鎊)，其他服務費用為10萬英鎊(二零一七年：10萬英鎊)。
- e 本公司於若干情況下保證其附屬公司將履行到期付款責任。

13 結算日後事項

於二零一八年十二月三十一日後經董事會批准的截至二零一八年十二月三十一日止年度的第二次中期普通股股息載於本集團財務報表附註B6。

有關年報及財務報表的董事責任聲明

董事負責按照適用的法律及法規編製年報及本集團及母公司財務報表。

公司法規定董事編製各財政年度的本集團及母公司財務報表。根據該法律，董事須按照歐盟採納的《國際財務報告準則》及適用法律編製本集團財務報表，並已選擇按照英國會計準則及適用法律(英國公認會計原則)，包括《財務報告準則》第101號「降低披露框架」，編製母公司財務報表。

根據公司法，除非董事信納財務報表真實公正地反映本集團及母公司的財務狀況以及其於該期間的利潤或虧損，否則不得批准財務報表。於編製本集團及母公司各自的財務報表時，董事必須：

- 選用適當的會計政策，並將其貫徹應用；
- 作出合理審慎的判斷及估計；
- 就本集團財務報表而言，說明其是否已按照歐盟採納的《國際財務報告準則》編製；
- 就母公司財務報表而言，說明其是否已遵循適用的英國會計準則、是否於母公司財務報表闡述披露任何重大偏離事項；及
- 按持續經營基準編製財務報表，惟倘假設本集團及母公司將持續經營業務為不合適時除外。

董事負責保存充足的會計記錄，以充分顯示及解釋母公司的交易，並隨時合理準確地披露母公司的財務狀況，使其得以確定其財務報表遵守二零零六年英國公司法的規定。董事負有一般責任，採取其認為合理可行的有關步驟，以使其能夠保護本集團資產，並防止及發現欺詐及其他不符規則的情況。

根據適用的法律及法規，董事亦負責編製符合該法律及有關法規的策略報告、董事會報告、董事薪酬報告及企業管治聲明。

董事負責管理載於本公司網站的企業及財務資料，並確保該等資料的健全。監管編製及發放財務報表的英國法律可能與其他司法權區的法律有別。

Prudential plc董事(彼等的姓名及職位載列於第89至94頁)確認就其一切所知：

- 財務報表乃按照適用會計準則編製，且真實公正地反映本公司及整體而言於合併入賬時列入的企業的資產、負債、財務狀況及利潤或虧損；
- 策略報告公正地反映本集團及整體而言於合併入賬時列入的企業的業務發展及表現以及其狀況，以及描述其面對的主要風險和不明朗因素；及
- 年度報告及財務報表整體而言公正、均衡及易於理解及提供必要資料以供股東評估本集團的定位、表現、業務模式及策略。

獨立核數師致Prudential plc股東的報告

1 吾等的意見為無保留意見

吾等已審核Prudential plc(「貴集團及母公司」)截至二零一八年十二月三十一日止年度的財務報表，其中包括：

- 合併利潤表、合併全面收入報表、合併權益變動報表、合併財務狀況報表及合併現金流量報表，以及有關附註，包括於附註A3及E1的會計政策；及
- 財務狀況報表、權益變動報表，及有關附註，包括於母公司財務報表附註3的重大會計政策。

吾等認為：

- 財務報表真實公允地反映 貴集團及母公司截至二零一八年十二月三十一日的財務狀況，以及 貴集團截至該日止年度的利潤；
- 貴集團財務報表已根據歐盟採納的《國際財務報告準則》妥善編製；
- 母公司財務報表已根據英國會計準則(包括《財務報告準則》第101號「降低披露框架」)妥善編製；及
- 財務報表已根據二零零六年英國公司法的規定編製，而 貴集團財務報表已根據《國際會計準則》規例第4條的規定編製。

意見的基礎

吾等根據國際核數準則(英國)及適用法律進行審核。吾等的責任於下文載述。吾等相信吾等已取得的審核證據為吾等的意見提供充分及適當的基礎。吾等的審核意見與吾等致審核委員會的報告一致。

吾等於一九九九年十月獲股東委任為核數師。截至二零一八年十二月三十一日止財政年度，吾等已連續接受委聘共計20年。吾等已履行英國相關道德操守規定，例如對上市公眾利益實體適用的《財務報告評議會職業道德操守》項下的職業道德責任，亦根據該等操守規定保持對 貴集團的獨立性。吾等概無提供任何違反該操守的非核數服務。

2 關鍵審核事項：包括吾等對重大錯誤陳述風險的評估

關鍵審核事項指根據吾等的專業判斷認為對財務報表審核最重要的事項，並包括對吾等所發現的重大錯誤陳述(無論是否由於欺詐)的最重要評估風險，例如對整體審核策略、審核資源分配及指導參與團隊的工作影響最大的事項。吾等於下文概述達成上述審核意見的關鍵審核事項，亦一併載述吾等處理該等事項的主要程序，並根據對公眾利益實體的要求，提供從該等程序中得到的結果。處理有關事項和基於所執行的程序得出審核結果，均根據吾等對整體財務報表的審核進行，並僅以對整體財務報表的審核為目的，如吾等作出有關意見則與該意見有關，吾等並無就這些事項提供單獨的意見。

保單持有人負債估值(二零一八年：4,093.01億英鎊，二零一七年：4,112.43億英鎊)。
與去年相比風險維持不變。

請參閱第115頁(審核委員會報告)、第181頁(會計政策)及第241至第264頁(財務披露)。

風險

貴集團擁有大量保單持有人負債，佔 貴集團總負債的 83%。

主觀估值

主觀估值涉及對未來不確定結果(主要是長期保單持有人負債的最終清償總價值)的重大判斷。其中，包括投資回報、信貸風險及相關貼現率在內的經濟假設，與包括死亡率、發病率、開支、動用保證及持續率(包括對保單持有人行為的代價)在內的經營假設，均為用於估計該等長期負債的主要參數，其他因素還有對複雜準備金模型的適當設計及校正。

這些判斷對個別業務分部的具體應用於下文闡述。

對於美國保險業務分部，變額年金業務保證項目的估值相當複雜，這是由於在確定相關產品相連的投資回報與對保單持有人的約定保證之間的關係時，以及在確定保單持有人對投資表現變化可能出現的反應時，均涉及重大判斷。

對於英國保險業務分部，對年金業務有關的保單持有人負債的估值，在設定死亡率、開支及信貸風險假設時須作出重大判斷。

對於亞洲保險業務分部，對保單持有人負債的估值，在設定死亡率及發病率假設時須作出重大判斷。

上述事宜所產生的影響是，作為風險評估的一部分，吾等認為保單持有人負債估值是一項具有高度不確定性的估計，其潛在合理結果範圍大於整體財務報表的重要性，甚至可能是該數額的數倍。

應對

吾等在執行該範疇的程序時由本所精算專家提供協助。吾等的程序包括：

方法選擇

吾等已評估關於選用假設及計算保單持有人負債的方法，其中包括：

- 吾等運用行業知識及經驗，評估選用假設時所採用的方法，並以業界標準精算做法加以比較；
- 參照會計準則的規定，評估計算保單持有人負債時所採用的方法，並評估本年度變更所用方法對計算保單持有人負債的影響；
- 將方法的變動與根據市場經驗得出的預期進行比較；及
- 評估年內保單持有人負債變動的分析，包括考慮有關變動是否符合所採用的方法及假設。

控制操作

吾等由本所資訊科技專家協助執行該範疇的程序，包括對估值過程中各項關鍵控制項目的設計、執行及運營效能進行測試(包括因應一般資訊科技控制環境中已發現的缺陷對模型評估進行額外測試)。對估值過程的控制測試包括評估和審核就計算保單持有人負債所選用的方法及假設，以及針對精算模型適當採用和變更管理控制措施。

吾等對美國保險業務分部的程序亦包括：

歷史比較

- 透過比較相關公司及行業歷史經驗數據，評估有關保單持有人行為的假設。

基準假設與行業經驗

- 透過比較公司數據及行業數據評估投資組合及預測投資回報假設，及透過比較市場趨勢及市場波動評估未來增長率假設。
- 採用吾等的行業基準假設與精算市場慣例之間的比較結果，就保單持有人行為的有關假設提出質疑。

模型評估

- 根據所添加的相關產品特點，評估準備金模型中的現金流量預測。吾等亦檢查變動前後的模型運作並將變動的結果與吾等的預期進行比較，藉此評估模型及假設變動的影響。

保單持有人負債估值(二零一八年：4,093.01億英鎊，二零一七年：4,112.43億英鎊)。
與去年相比風險維持不變。

請參閱第115頁(審核委員會報告)、第181頁(會計政策)及第241至第264頁(財務披露)。

風險

應對

吾等對英國保險業務分部的程序亦包括：

歷史比較

- 經參考保單持有人的實際死亡率經驗後，評估編製死亡率經驗分析所用的數據，以評估這是否支持所採用的年終假設。
- 透過分析本年度單位成本及計劃行動措施可能帶來的影響，評估開支假設是否適當地反映管理相關保單的預期未來費用。

基準假設與行業經驗

- 將死亡率經驗與關於現時死亡率及未來死亡率改善預期的行業數據進行比較。
- 經參考行業慣例及吾等經考慮經濟因素並根據市場經驗所得預期後，評估影響貼現率的信貸風險假設。
- 採用吾等的行業基準假設與精算市場慣例之間的比較結果，就死亡率、信貸風險及開支假設提出質疑。

模型評估

- 根據對保單持有人群體的特點及實際死亡率經驗的分析，評估對所採用的持續死亡率調查模型(持續死亡率調查局頒佈全行業死亡率表格)校準的適當性。
- 吾等採用本所特有的估值模型對保單持有人負債樣本進行獨立的重新計算，以評估所選擇的模型校準是否獲適當執行。

吾等對亞洲保險業務分部的程序亦包括：

歷史比較

經參考實際經驗後，評估對死亡率及發病率假設的經驗分析，以評估這是否支持所採用的年終假設。

基準假設與行業經驗

採用吾等的行業經驗與市場知識，就以上範疇的假設提出質疑。

模型評估

吾等已透過考慮現金流量預測的準確性，例如參考所添加的相關產品特點，評估準備金模型。吾等亦檢查變動前後的模型運作並將變動的結果與吾等的預期進行比較，藉此評估模型及假設變動的影響。

評估透明度

吾等考慮對有關保單持有人負債估值所採用的假設的披露是否符合相關會計規定。

結果

吾等認為保單持有人負債估值可予接受。(二零一七年：可予接受)。

投資估值(二零一八年：4,181.05億英鎊，二零一七年：4,222.30億英鎊)。
與去年相比風險維持不變。

請參閱第115頁(審核委員會報告)、第187頁(會計政策)及第221至第240頁(財務披露)

風險

貴集團的投資組合佔 貴集團總資產的82%。

報價投資組合及主要採用可觀察輸入數據進行估值的投資佔 貴集團總資產的78%(按價值計算)。由於此等投資均由流動性報價投資組成，故吾等認為此等投資不大可能出現重大錯報，亦毋須作出重大程度的判斷。然而，由於此等投資在整體財務報表中的重要性，因此在吾等執行的整體審核策略中，以及在吾等規劃及完成執行審核的資源分配中，此等投資均被視為有最大影響的範疇之一。

主觀估值

於二零一八年，須進行大量審核工作及判斷的範疇，為佔 貴集團總資產5%的金融投資組合內對若干估值難度較大的第二級及第三級持倉的估值，當中包括非上市債務證券、非上市貸款及參考其自身資產淨值的非上市基金(「資產淨值基金」)。由於有關持倉並無現成可靠的第三方價格，故須對所採用的估值程序運用專業判斷。

對投資組合估值涉及的判斷視乎估值輸入數據的可觀察程度而定，對於外部定價渠道無現成可用的或不可靠的、估值難度較大的投資項目，在釐定適當估值方法時須作出進一步判斷。

上述事宜所產生的影響是，作為風險評估的一部分，吾等認為投資估值是一項具有高度不確定性的估計，其潛在合理結果範圍大於整體財務報表的重要性，甚至可能是該數額的數倍。

應對

吾等在執行該範疇的程序時由本所估值專家提供協助。

吾等的程序包括：

方法選擇

吾等經參考相關會計準則以及行業慣例後，評估定價方法的適當性。

對於報價投資：

細節測試

吾等採用外部報價，並將 貴集團估值方法所用的可觀察輸入數據與外部數據進行核對，以進行獨立價格核查。

對於估值難度較大的持倉：

控制操作

吾等對估值過程中各項關鍵控制項目的設計、執行及運行有效性進行測試，包括 貴集團對估值所採用估計及假設的審閱及批准，例如主要審批及數據輸入控制。

基準假設

吾等經參考 貴集團的估值指引及行業慣例後，對估值假設樣本作出評估。

細節測試

本所估值專家以非上市債務及貸款證券作為樣本，將所採用的價格與吾等獨立得出的價格進行比較。

吾等根據最近期的資產淨值報表議定資產淨值基金的估值。為評估該等報表的可靠程度，吾等以基金的經審核財務報表(如有)作比對，又或就各基金的資產淨值估值進行追溯測試，藉以評估上年度經審核財務報表所載的基金估值，實質上與當時可用的最近期資產淨值估值報表是否一致。

評估透明度

關於投資估值的有關披露是否符合相關會計規定，吾等已作出評估。

結果

吾等認為投資估值可予接受(二零一七年：可予接受)。

**美國遞延保單獲得成本的攤銷(二零一八年：87.27億英鎊，二零一七年：81.97億英鎊)。
與去年相比風險維持不變。**

請參閱第115頁(審核委員會報告)、第185頁(會計政策)及第266至第268頁(財務披露)

風險

遞延保單獲得成本佔 貴集團總資產2%。與美國業務部分有關的遞延保單獲得成本，佔總遞延保單獲得成本的86%，在計量方面涉及最重大判斷。

會計處理

遞延保單獲得成本涉及以下方面的判斷：識別可能遞延的保單獲得成本及所採用遞延方法的恰當性。

美國業務部分的遞延保單獲得成本資產的攤銷評估，乃與已實現及預計未來利潤狀況有關。這涉及對未來投資回報及其手續費收入間接受影響的有關假設；因此美國業務的遞延保單獲得成本涉及的主觀程度更高。

上述事宜所產生的影響是，作為風險評估的一部分，吾等認為遞延保單獲得成本攤銷的估計具有相當高的不確定性，其潛在合理結果範圍大於整體財務報表的重要性。

應對

吾等在執行該範疇的審核程序時由本所精算專家提供協助。

吾等的程序包括：

會計分析

吾等經參考相關會計準則的規定後，評估遞延方法的適當性。

測試應用

吾等經參考所採用的遞延方法後，對在釐定是否恰當遞延所產生成本時所涉及的判斷作出評估。

基準假設及市場經驗

計算保單持有人負債的所有相關假設，同時亦與計算遞延保單獲得成本攤銷有關。進一步詳情請參閱吾等對有關風險的應對。

此外，根據吾等對業務發展的了解，以及吾等根據市場經驗得出的預期，吾等就有關預計投資回報所採用假設的合理性提出質疑。吾等的工作包括將預計投資回報與投資組合及市場回報數據進行比較，並證實任何主要差異的合理性。

歷史比較

關於釐定估計未來利潤狀況時所採用假設的適當性，以及對遞延保單獲得成本資產攤銷必要的相關調整範圍，吾等均已作出評估。吾等的工作包括根據過往實際經驗，經參考市場趨勢後，嚴格評估釐定未來利潤狀況的有關判斷。

細節測試

吾等已評估所執行的各項計算的準確性，包括根據對未來利潤狀況的評估而釐定的攤銷調整範圍。

評估透明度

關於遞延保單獲得成本攤銷的有關披露是否符合相關會計規定，吾等已作出評估。

結果

吾等認為遞延保單獲得成本的資本化及攤銷可予接受(二零一七年：可予接受)。

釐定界定利益退休金計劃的退休金資產(受限制盈餘)(退休金資產(受限制盈餘))—二零一八年：6,900萬英鎊，二零一七年：7,100萬英鎊)。

與去年相比風險維持不變。風險與母公司財務報表有關。

請參閱第115頁(審核委員會報告)、參閱第323頁(會計政策)及第284至第290頁(財務披露)

風險

母公司承擔 貴集團主要界定利益退休金計劃的一部分盈餘。

主觀估值

對於無權獲得退款的實體，資產上限(所確認金額限額)均參考估計未來服務成本與該實體為有效成員未來工作年期應付供款之間的差額的現值而釐定。假設均為對未來服務成本的假設。

計算界定利益義務需要確定若干假設，亦需要用判斷釐定這些假設的適當性。最重要的假設包括死亡率及貼現率。

應對

吾等的程序包括：

方法選擇

吾等在本所退休金專家的協助下，對支持計算界定利益退休金義務的選用假設方法及導致後續限制盈餘計算的估計未來服務成本，均予以評估。

細節測試

吾等參考關於退休金計劃成員人口結構特點及薪金通脹等因素的實體具體數據後，評估死亡率假設及貼現率的合理性。

對於界定利益退休金義務及估計未來服務成本(包括由此產生的限制盈餘計算)發生的變動，吾等亦考慮該等變動是否與去年在假設中作出的變動一致。

基準假設

吾等在本所退休金專家的協助下，根據外部得出的數據，對退休金義務所應用的主要假設(即貼現率及死亡率)提出質疑。

結果

吾等認為界定利益退休金計劃確認的退休金資產(受限制盈餘)可予接受(二零一七年：可予接受)。

英國退出歐洲聯盟帶來的不確定性對吾等審核工作的影響

請參閱第52頁(集團風險總監報告)、第68頁(可持續經營聲明)、第115頁(審核委員會報告)及第194頁(財務披露)。

風險

英國脫歐導致的不確定程度

所有審核工作旨在對有關估計(特別是上文所述的保單持有人負債估值、投資估值及釐定界定利益退休金資產(受限制盈餘))及相關披露的合理性以及編製財務報表所用持續經營基準的適當性(見下文)進行評估並提出質疑。上述各項均倚賴對未來經濟環境及集團日後前景與表現的評估。

此外，吾等須考慮年度報告所呈列的其他資料(包括主要風險披露及可持續經營聲明)及考慮董事聲明，該聲明載述年度報告及財務報表整體而言屬公正、客觀及易於理解，並為股東提供必要資料以評估 貴集團的狀況及表現、業務模式及策略。

英國脫歐乃英國最為重大的經濟事件之一，於本報告日期，其影響取決於變數極大的種種後果，而其可能造成的全部影響仍屬未知之數。

應對

在規劃及執行審核工作時，吾等制定全公司標準化方法，以考慮英國脫歐產生的不確定因素。吾等的程序包括：

- 吾等對英國脫歐的了解 — 吾等已考慮董事就 貴集團業務及財務資源所作出的英國脫歐相關風險來源的評估，並與吾等對該等風險的了解進行比較。吾等考慮董事採取措施紓緩該等風險的計劃。
- 敏感度分析 — 在處理保單持有人負債估值、投資估值及釐定界定利益退休金計劃的退休金資產(受限制盈餘)以及視乎預測而定的其他領域時，吾等將董事的分析與吾等就英國脫歐的不確定因素產生的全方位的合理可能情景的評估進行比較，並於須予貼現預測現金流量時考慮就餘下不確定因素水平調整貼現率。
- 評估透明度 — 作為吾等對保單持有人負債估值、投資估值及釐定界定利益退休金計劃的退休金資產(受限制盈餘)的估值程序的一部分，除評估個別披露事項外，吾等亦已考慮所有英國脫歐相關披露事項(包括策略報告載述的披露事項)，並將整體情況與吾等對該等風險的了解進行對比。

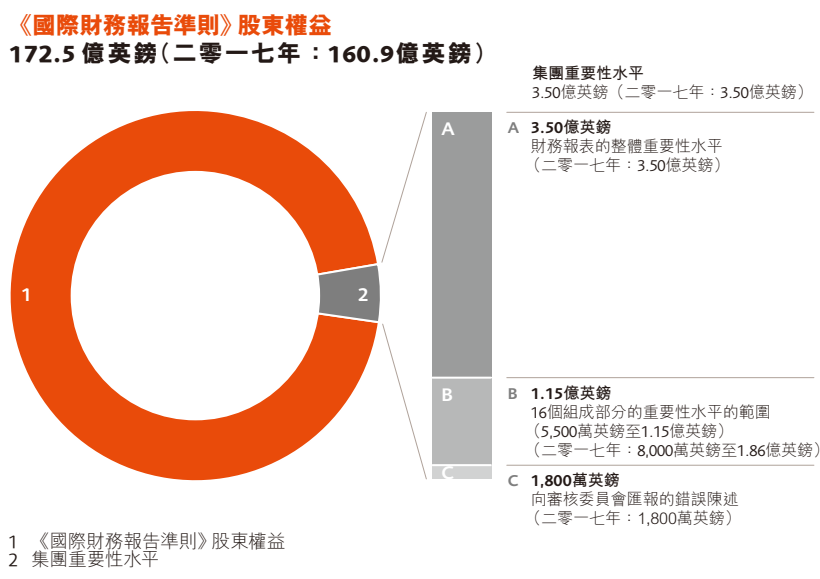
結果

誠如保單持有人負債估值、投資估值及釐定界定利益退休金計劃的退休金資產(受限制盈餘)所呈報，吾等認為該等事項的所得估計及相關披露以及有關持續經營的披露可予接受。然而，無法預期審核工作能夠預測不可知因素或可能對某間公司造成的所有未來影響，尤其是涉及到英國脫歐，更是如此。

3 吾等對重要性水平的應用及吾等的審核範圍概覽

貴集團財務報表的整體重要性水平設定為3.50億英鎊(二零一七年：3.50億英鎊)，此乃參照《國際財務報告準則》股東權益的一項基準釐定(於當中所佔比例為2%(二零一七年：2.2%))。吾等認為《國際財務報告準則》股東權益是最合適的基準，原因是其代表計及保單持有人資產及相應負債後的股東應佔剩餘權益；吾等認為這是最適合衡量業務規模的指標，且其每年提供一個穩定的指標。吾等將吾等採用的重要性水平與其他相關基準(例如總資產、總收入及稅前利潤)進行比較，以確保所選取的重要性水平適用於吾等的審核。

吾等於下文載列就審核而言屬關鍵的重要性水平上限。



母公司財務報表的整體重要性水平設定為1.15億英鎊(二零一七年：1.86億英鎊)，此乃參照母公司的資產淨值的基準釐定，於當中所佔比例為1.5%(二零一七年：2.4%)。

吾等同意向 貴集團審核委員會報告任何超過1,800萬英鎊(二零一七年：1,800萬英鎊)的已修正或未修正的已識別錯誤陳述，以及其他基於定性原因而需予報告的已識別錯誤陳述。

就集團報告用途，吾等審核的 貴集團業務如下：

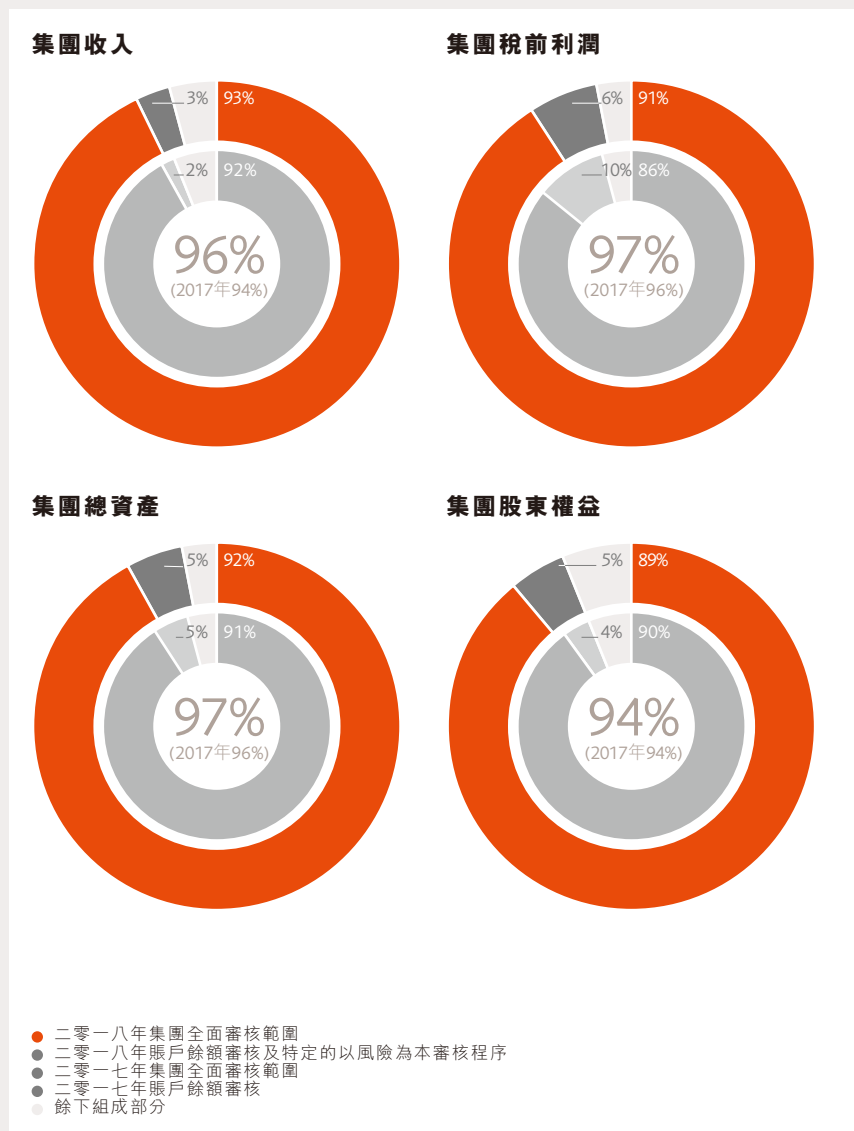
在 貴集團審核範圍內的16個(二零一七年：16個)報告組成部分中，吾等就集團報告用途全面審核10個(二零一七年：10個)、賬戶餘額審核5個(二零一七年：6個)及特定的以風險為本審核程序1個(二零一七年：無)。吾等進行審核的組成部分(集團報告用途的全面審核除外)個別而言並不屬重大，但在確實存在特定的個別審核風險需要解決或為向 貴集團業績提供進一步保障的情況下，則納入集團報告用途範圍。

接受全面審核的組成部分包括母公司；英國The Prudential Assurance Company Limited和美國、香港、印尼、新加坡、馬來西亞、泰國及越南的保險業務；以及M&G的基金管理業務。

接受賬戶餘額審核的組成部分包括 Prudential Capital、Prudential Pensions Limited、Prudential Loan Investment Fund (均位於英國)以及中國及台灣的保險業務。已審核賬戶餘額為保單持有人負債、投資及遞延保單獲得成本。此外，吾等亦就Eastspring Singapore的收入執行特定的以風險為本審核程序。

就其餘業務而言，吾等的評估結果是該等業務並無重大錯誤陳述風險，吾等在 貴集團整體層面進行分析以重新審視該評估結果。

相關組成部分佔 貴集團業績百分比如下：



貴集團審核團隊與組成部分核數師舉行全球計劃會議，以識別審核風險並決定各組成部分團隊應如何解決已識別審核風險。貴集團審核團隊指示組成部分核數師應涵蓋的重大範疇，包括上文詳述的相關風險及需匯報的資料。貴集團審核團隊已批准組成部分的重要性水平，經考慮貴集團各組成部分的規模及風險情況後，組成部分的重要性水平介乎5,500萬英鎊至1.15億英鎊(二零一七年：8,000萬英鎊至1.86億英鎊)。關於15個組成部分(二零一七年：15個組成部分)的工作由組成部分核數師進行，而關於餘下組成部分(即母公司)的工作由貴集團審核團隊進行。

貴集團審核團隊已訪問全部組成部分核數師區域。貴集團審核團隊亦已與該等組成部分核數師舉行視訊及電話會議。該等訪問及電話會議對審核風險及策略作出了評估、對報告予以貴集團審核團隊的結果進行了更詳盡的討論，以及對主要工作文件進行了審查，並且由組成部分核數師展開對貴集團審核團隊提出的任何跟進工作。

高級法定核數師亦會與貴集團及組成部分核數師團隊的其他高級人員定期出席業務單位審核委員會會議(在亞洲按區域層次舉行)，並參加與當地組成部分舉行的會議，以進一步直接了解在組成部分層面可能影響貴集團財務報表的關鍵風險及審核問題。

4 吾等就持續經營並無任何需要報告的事項

董事已按持續經營基準編製財務報表，猶如彼等不擬對貴公司或貴集團進行清盤或終止其業務，以及猶如彼等已得出結論，認為貴公司及貴集團的財務狀況均可實現。彼等亦已得出結論，認為不存在任何可能對貴集團及貴公司自批准財務報表日期起至少一年(「持續經營期間」)內的持續經營能力構成重大疑問的重大不確定因素。

吾等的職責是就董事結論的適當性作出結論，以及若存在與持續經營相關的重大不確定因素，則於本審核報告中加以提述。然而，由於吾等無法預測所有未來事件或情況，且由於其後發生的事件或會導致與作出判斷時屬合理的判斷不一致的結果，本核數師報告內未提及重大不確定因素並非貴集團及貴公司將持續經營的保證。

於評估董事的結論時，吾等已考慮貴集團及貴公司業務模式的固有風險，並已分析該等風險會對貴集團及貴公司於持續經營期間的財務資源或持續經營能力產生何種影響。吾等認為最有可能對貴集團及貴公司於本期間的可用財務資源產生不利影響的風險如下：

- 經濟環境的波動或負面趨勢產生的不利影響(影響貴集團的投資估值)，該等市場變動的影響導致信貸息差擴闊、保單持有人負債違約及估值；及
- 極為不利的保單持有人失效或索賠經驗。

由於該等風險可能對貴集團及貴公司的持續經營能力構成重大疑問，吾等已考慮貴集團財務預測所示可用財務資源水平的敏感度，且計及該等風險個別及共同產生的合理可能(但並非不切實際)的不利影響，並已評估董事認為彼等在出現上述風險的情況下就改善狀況將會採取的行動是否切實可行。吾等亦已考慮較難預測但可實現的二階影響，例如與貴集團進行交易的交易對手(如銀行及再保險公司)未能履約而可能會對貴集團的財務狀況產生負面影響，流動性不足的情況加劇亦對取得財務資源的能力增添不明朗因素，並可能令資金來源隨著估值下跌而減少，以及英國脫歐對經濟環境的影響及由此對貴集團資金來源產生的影響。

基於此項工作，吾等須在以下情況下向貴集團作出報告：

- 於財務報表附註A1中，董事聲明在使用持續經營會計基準的過程中，不存在任何可能對貴集團及貴公司自批准財務報表日期起至少一年期間使用該基準構成重大疑問的重大不確定因素，吾等對此如有任何需要補充或敦請垂注的重大事宜；或
- 第128頁所載的上市規則項下的相關陳述與吾等在審核中所了解的情況存在重大抵觸。

吾等在這些方面並無任何需要報告的事項，且吾等並無將持續經營識別為關鍵審核事項。

5 吾等就年度報告中的其他資料並無任何需要報告的事項

董事對年度報告中所呈列的其他資料及財務報表負責。吾等對財務報表的意見並不涵蓋其他資料，因此，吾等不發表審核意見，亦不(除非在下文明確說明)就此發表任何形式的鑒證結論。

吾等的責任是閱讀其他資料，並在此過程中根據吾等對財務報表的審核工作，考慮財務報表中的資料是否存在重大錯誤陳述或是否與財務報表或吾等在審核過程中所了解的情況存在重大抵觸。僅根據這些工作，吾等並無發現其他資料存在任何重大錯誤陳述。

策略報告及董事報告

僅根據吾等對其他資料的工作：

- 吾等並無發現策略報告及董事報告存在任何重大錯誤陳述；
- 吾等認為，該等報告中所提供有關財務年度的資料與財務報表一致；及
- 吾等認為，該等報告已根據二零零六年英國公司法編製。

董事薪酬報告

吾等認為，供審核的董事薪酬報告部分已根據二零零六年英國公司法妥善編製。

主要風險披露及長期可持續經營能力
根據吾等在審核過程中所掌握的情況，吾等對以下各項並無任何需要補充或敦請垂注的重大事項：

- 董事在第68頁的可持續經營聲明中確認，彼等已對 貴集團面臨的主要風險進行全面評估，包括可能對其業務模式、未來表現、償付能力及流動性構成威脅的風險；
- 第52至69頁的主要風險披露描述這些風險並說明如何管理及規避這些風險；及
- 董事在可持續經營聲明中解釋彼等如何評估 貴集團的前景、彼等進行評估的期間以及彼等為何認為該期間屬適當，以及彼等關於是否合理預期 貴集團在彼等評估的期間將有能力繼續經營及償付到期債務的聲明，包括任何引起對任何必要資格或假設關注的相關披露。

根據上市規則，吾等須審閱可持續經營聲明。吾等在這方面並無任何需要報告的事項。

吾等的工作限於僅根據吾等的財務報表審核過程中所了解的情況評估該等事項。由於吾等無法預測所有未來事件或情況，且由於其後發生的事件或會導致與作出判斷時屬合理的判斷不一致的結果，就該等報表並無任何需要報告的事項並非 貴集團具備長期可持續經營能力的保證。

企業管治披露

吾等須在以下情況下向 貴集團作出報告：

- 吾等發現吾等在審核財務報表過程中所了解的情況與董事聲明存在重大抵觸。在董事聲明中，董事認為年度報告及財務報表整體而言屬公平、客觀及易於理解，並已提供必要的資料，有助股東評估 貴集團的狀況、表現、業務模式及策略；或

- 年度報告中描述審核委員會工作的章節並未適當回應吾等向審核委員會提出的事項。

倘企業管治聲明並無就偏離上市規則所訂明的《英國企業管治守則》中的十一條條文的情況作出適當披露，以供吾等審閱，吾等須向 貴集團作出報告。

吾等在這些方面並無任何需要報告的事項。

6 就吾等須例外作出報告的事項而言，吾等並無任何需要報告的事項

根據二零零六年英國公司法，倘吾等認為存在以下情況，則吾等須向 貴集團作出報告：

- 母公司未有備存充足的會計記錄，或吾等並無到訪的分公司未有提供可讓吾等充分審核的報表；或
- 母公司的財務報表及供審核的董事薪酬報告部分與會計記錄及報表不一致；或
- 並無披露若干法律訂明須予披露的董事薪酬；或
- 吾等並未獲得進行審核所需的全部資料及解釋。

吾等在這些方面並無任何需要報告的事項。

7 各自的責任

董事的責任

誠如第329頁所載的董事聲明中更詳盡的闡釋所述，董事負責編製財務報表，包括確保財務報表作出真實及公允的反映。彼等亦負責：落實彼等認為編製財務報表所必要的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；評估 貴集團及母公司持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項；以及使用持續經營會計基準，除非彼等擬將 貴集團或母公司清盤或終止營運，或別無其他實際的替代方案。

核數師的責任

吾等的目標是就財務報表整體是否存在由於欺詐、其他違規行為或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並在核數師報告中發表吾等的意見。合理保證是高水平的保證，但並不能保證根據《國際核數準則(英國)》進行的審核，總能發現存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可能源於欺詐、其他違規行為或錯誤，倘個別或整體於合理預期情況下可能影響使用者根據財務報表作出的經濟決定時，則被視為重大錯誤陳述。

有關吾等責任更完整的描述載於財務報告評議會網站www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities。

發現違規行為的能力

吾等根據自身的一般商業及行業經驗、與董事和其他管理層的討論(如審核準則所規定)，及對 貴集團監管及法律通訊的審查以及與董事和其他管理層討論有關遵守法律及法規的政策及程序，吾等已識別可合理預期會對財務報表產生重大影響的法律及法規領域。吾等在各小組中通報已識別的法律及法規問題，並在整個審核過程中對任何不合規的跡象保持警惕，包括 貴集團向組成部分審核團隊通報在集團層面識別的相關法律及法規問題。

該等法律及法規對財務報表的潛在影響大相徑庭。首先， 貴集團須受直接影響財務報表的法律及法規(包括財務報告法例(包括相關公司法例)、可分派溢利法例及稅務法例)規限，且吾等已評估遵守該等法律及法規的程度，作為吾等對有關財務報表項目的程序的一部分。


其次，貴集團須受眾多其他法律及法規規限，而不合規的後果可能會對財務報表內的金額或披露事項產生重大影響，例如施加罰款或提起訴訟或喪失貴集團的經營牌照而產生的影響。吾等已識別最有可能產生確認貴集團業務的財務及監管性質的影響的監管資本領域。審核準則將規定審核程序限定為識別不遵守該等法律及法規的情況、向董事和其他管理層查詢及審查監管及法律通訊(如有)。該等受限制程序並未識別出實際或可疑的不合規情況。

由於審核工作的固有限制，儘管吾等已根據審核準則妥為計劃及執行吾等的審核，但吾等未必能發現財務報表中的部分重大錯誤陳述的風險仍然無法避免。例如，更徹底地消除財務報表中所反映事項及交易不遵守法律及法規的情況，審核準則規定的固有受限程序能夠發現有關問題的可能性越低。此外，與任何審核工作一樣，由於違規行為可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述或凌駕內部控制的情況，故未能發現違規行為的風險仍然較高。吾等不就防止不合規情況承擔任何責任，亦無法保證能夠發現不遵守所有法律及法規的情況。

8 吾等審核工作的目的以及吾等對誰負責

本報告乃根據二零零六年英國公司法第16部第3章僅向貴公司股東(作為整體)作出。吾等已進行審核工作以便吾等可向貴公司股東說明吾等在核數師報告須向貴公司股東說明的事項，除此以外，別無其他目的。在法律容許的最大限度內，吾等不就吾等的審核工作、本報告或吾等所作出的意見向貴公司及貴公司股東(作為整體)以外任何人士承擔或負上任何責任。

代表法定核數師KPMG LLP
特許會計師
倫敦



Philip Smart
高級法定核數師
謹啟

二零一九年三月十二日



06

歐洲內含價值基準業績

	頁碼
歐洲內含價值基準業績索引	342

歐洲內含價值基準業績索引

	頁碼
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	343
稅後合併利潤表概要	344
股東權益變動	345
財務狀況報表摘要	346
歐洲內含價值基準業績附註	
1 編製基準	347
2 按業務範疇劃分的業績分析	347
3 新業務貢獻分析	348
4 有效業務的經營溢利	349
5 投資回報短期波動	351
6 經濟假設變動的影響	352
7 股東出資業務的核心結構性借款淨額	353
8 股東權益變動對賬表	354
9 淨值及長期有效業務價值的變動分析	356
10 自由盈餘變動分析	358
11 預期由有效業務價值及規定資本至自由盈餘的轉撥	361
12 業績對替代假設的敏感度	361
13 方法及會計呈列方式	363
14 假設	369
15 保險新業務保費	373
16 美國稅務改革的影響	374
17 企業交易	374
18 結算日後事項	374
董事責任聲明	375
核數師報告	376

有關歐洲內含價值基準報告的說明

廣義而言，長期業務《國際財務報告準則》溢利反映基於傳統會計方法的業績匯總，而歐洲內含價值則是壽險業務價值的一種報告方式。

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

根據歐洲內含價值原則編製的業績計及預期產生自現有長期業務的未來利潤貼現值。有關業績乃按預期現金流量、產品及使用所有相關因素的最佳估計假設而編製。此外，於釐定該等預期利潤時，會就其出現時所附帶的風險及相關資本成本作出全數撥備，並計及近期於評估預計未來持續率、死亡率、發病率及費用方面的經驗。進一步詳情載於附註13及14。

歐洲內含價值基準業績

以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利

	附註	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊 附註(iii)
亞洲區業務			
新業務	3	2,604	2,368
有效業務	4	1,783	1,337
長期業務		4,387	3,705
資產管理		159	155
總計		4,546	3,860
美國業務			
新業務	3	921	906
有效業務	4	1,194	1,237
長期業務		2,115	2,143
資產管理		3	7
總計		2,118	2,150
英國及歐洲業務			
新業務	3	352	342
有效業務	4	1,022	673
長期業務		1,374	1,015
一般保險佣金		15	13
保險業務總計		1,389	1,028
資產管理		392	403
總計		1,781	1,431
其他收入及開支 附註(i)		(726)	(746)
重組成本 附註(ii)		(156)	(97)
以長期投資回報為基礎的經營溢利		7,563	6,598
按以下項目去分析利潤(虧損)：			
新業務	3	3,877	3,616
有效業務	4	3,999	3,247
長期業務		7,876	6,863
資產管理及一般保險佣金		569	578
其他業績		(882)	(843)
		7,563	6,598

附註

- (i) 歐洲內含價值基準其他收入及開支指其他業務(包括集團及亞洲區總部、控股公司借款、非洲區業務及Prudential Capital)的《國際財務報告準則》基準稅後業績減承保業務內部資產管理預期溢利率的解除(於附註13(i)(g)闡釋)。
- (ii) 重組成本包括按《國際財務報告準則》基準確認的扣稅後支出以及按歐洲內含價值基準確認紅基金產生的股東應佔部分的額外金額(指業務轉型及整合成本)。
- (iii) 比較業績使用先前報告的年內平均匯率編製。

稅後合併利潤表概要

	附註	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
亞洲區業務		4,546	3,860
美國業務		2,118	2,150
英國及歐洲業務		1,781	1,431
其他收入及開支		(726)	(746)
重組成本		(156)	(97)
以長期投資回報為基礎的經營溢利		7,563	6,598
投資回報短期波動	5	(3,219)	2,111
經濟假設變動的影響	6	146	(102)
核心結構性借款按市價計算價值變動		549	(326)
美國稅務改革的影響	16	-	390
與企業交易有關的(虧損)溢利	17	(451)	80
非經營(虧損)溢利總計		(2,975)	2,153
年內利潤		4,588	8,751
歸屬於：			
本公司權益持有人		4,585	8,750
非控股權益		3	1
		4,588	8,751

每股基本盈利

	二零一八年	二零一七年
基於包括長期投資回報的稅後經營溢利(經扣除非控股權益)(便士)	293.6便士	257.0便士
基於本公司權益持有人應佔稅後溢利(便士)	178.1便士	340.9便士
加權平均股份數目(百萬股)	2,575	2,567

股東權益變動

	附註	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
本公司權益持有人應佔年內利潤		4,585	8,750
直接計入權益的項目：			
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動		1,706	(2,045)
外界股息		(1,244)	(1,159)
Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動		(95)	40
其他準備金變動		132	144
股東權益淨增加	8	5,084	5,730
年初股東權益	8	44,698	38,968
年末股東權益	8	49,782	44,698

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊		
	長期業務	資產管理及 其他業務	集團總計	長期業務	資產管理及 其他業務	集團總計
包括：						
亞洲區業務	24,580	552	25,132	21,191	401	21,592
美國業務	14,650	40	14,690	13,257	235	13,492
英國及歐洲業務	11,409	2,175	13,584	11,713	1,914	13,627
其他業務	-	(3,624)	(3,624)	-	(4,013)	(4,013)
年末股東權益	50,639	(857)	49,782	46,161	(1,463)	44,698
代表：						
本公司權益持有人應佔淨資產 (不包括收購商譽、控股公司借款淨額及 非控股權益)	50,388	2,105	52,493	45,917	1,562	47,479
收購商譽*	251	1,400	1,651	244	1,214	1,458
控股公司按市值計算的借款淨額 ^{附註7}	-	(4,362)	(4,362)	-	(4,239)	(4,239)
	50,639	(857)	49,782	46,161	(1,463)	44,698

*如《國際財務報告準則》報表附註D1.2所述，二零一八年資產管理及其他業務的收購商譽包括收購TMB Asset Management Co., Ltd. 確認的商譽。

財務狀況報表摘要

	附註	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
總資產減負債(於扣除保險基金前)*		431,269	434,615
減保險基金：			
保單持有人負債(已扣除再保險公司份額)及分紅基金未分配盈餘		(414,002)	(418,521)
減長期業務的股東應計利息	8	32,533	28,611
		(381,469)	(389,910)
減非控股權益		(18)	(7)
本公司權益持有人應佔總資產淨值	8	49,782	44,698
股本		130	129
股份溢價		1,964	1,948
《國際財務報告準則》基準的股東準備金		15,155	14,010
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	8	17,249	16,087
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	8	32,533	28,611
歐洲內含價值基準的股東權益總額	8	49,782	44,698

* 包括根據《國際財務報告準則》第4號歸類為投資合約的保險產品負債。

每股資產淨值

	二零一八年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日
根據歐洲內含價值基準的股東權益497.82億英鎊 (二零一七年十二月三十一日：446.98億英鎊)(便士)	1,920 便士	1,728便士
年末已發行股份數目(百萬股)	2,593	2,587
內含價值的年度化回報*	17%	17%

* 內含價值的年度化回報乃按歐洲內含價值稅後經營溢利(經扣除非控股權益)佔年初歐洲內含價值基準股東權益的百分比計算。

載於第343至第374頁的補充資料已由董事會於二零一九年三月十二日批核。



Paul Manduca
主席



Mike Wells
集團執行總裁



Mark FitzPatrick
財務總監

歐洲內含價值基準業績附註

1 編製基準

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零一六年四月頒佈的歐洲內含價值原則編製。在適當情況下，歐洲內含價值基準業績亦載有採納獲歐盟認可的《國際財務報告準則》的影響。

董事負責按照歐洲內含價值原則編製有關補充資料。二零一七年業績衍生自本公司於二零一七年法定賬目的補充中的歐洲內含價值基準業績。

歐洲內含價值方法及會計呈列方式的詳細描述載於附註13。

2 按業務範疇劃分的業績分析

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

年度保費等值^{附註15}

	附註	二零一八年	二零一七年		變動%	
		百萬英鎊	實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲		3,744	3,805	3,671	(2)%	2%
美國		1,542	1,662	1,605	(7)%	(4)%
英國及歐洲		1,516	1,491	1,491	2%	2%
集團總計	3	6,802	6,958	6,767	(2)%	1%

稅後經營溢利

	附註	二零一八年	二零一七年		變動%	
		百萬英鎊	實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲區業務						
新業務	3	2,604	2,368	2,282	10%	14%
有效業務	4	1,783	1,337	1,280	33%	39%
長期業務		4,387	3,705	3,562	18%	23%
資產管理		159	155	150	3%	6%
總計		4,546	3,860	3,712	18%	22%
美國業務						
新業務	3	921	906	874	2%	5%
有效業務	4	1,194	1,237	1,195	(3)%	0%
長期業務		2,115	2,143	2,069	(1)%	2%
資產管理		3	7	7	(57)%	(57)%
總計		2,118	2,150	2,076	(1)%	2%
英國及歐洲業務						
新業務	3	352	342	342	3%	3%
有效業務	4	1,022	673	673	52%	52%
長期業務		1,374	1,015	1,015	35%	35%
一般保險佣金*		15	13	13	15%	15%
保險業務總計		1,389	1,028	1,028	35%	35%
資產管理		392	403	403	(3)%	(3)%
總計		1,781	1,431	1,431	24%	24%
其他收入及開支		(726)	(746)	(740)	3%	2%
重組成本		(156)	(97)	(97)	(61)%	(61)%
以長期投資回報為基礎的經營溢利		7,563	6,598	6,382	15%	19%

2 按業務範疇劃分的業績分析續

附註	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
按以下項目去分析利潤(虧損)：					
新業務	3 3,877	3,616	3,498	7%	11%
有效業務	4 3,999	3,247	3,148	23%	27%
長期業務總計	7,876	6,863	6,646	15%	19%
資產管理及一般保險佣金	569	578	573	(2)%	(1)%
其他業績	(882)	(843)	(837)	(5)%	(5)%
	7,563	6,598	6,382	15%	19%

* 預期大部分一般保險佣金於未來年度將不再產生。

稅後溢利

附註	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
以長期投資回報為基礎的經營溢利	7,563	6,598	6,382	15%	19%
投資回報短期波動	5 (3,219)	2,111	2,057		
經濟假設變動的影響	6 146	(102)	(91)		
核心結構性借款按市價計算價值變動	549	(326)	(326)		
美國稅務改革的影響	16 -	390	376		
與企業交易有關的(虧損)溢利	17 (451)	80	77		
非經營(虧損)溢利總計	(2,975)	2,153	2,093		
年內利潤	4,588	8,751	8,475	(48)%	(46)%

每股基本盈利

	二零一八年	二零一七年		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
基於包括長期投資回報的稅後經營溢利(經扣除非控股權益)(便士)	293.6便士	257.0便士	248.6便士	14%	18%
基於本公司權益持有人應佔稅後溢利(便士)	178.1便士	340.9便士	330.2便士	(48)%	(46)%

3 新業務貢獻分析

(i) 長期業務的集團概要

	二零一八年				
	年度 保費等值 附註15 百萬英鎊	新業務 保費現值 附註15 百萬英鎊	新業務貢獻 百萬英鎊	新業務溢利率	
				年度 保費等值 %	新業務 保費現值 %
亞洲附註(ii)	3,744	20,754	2,604	70	12.5
美國	1,542	15,423	921	60	6.0
英國及歐洲	1,516	14,073	352	23	2.5
總計	6,802	50,250	3,877	57	7.7

	二零一七年				
	年度 保費等值 附註15 百萬英鎊	新業務 保費現值 附註15 百萬英鎊	新業務貢獻 百萬英鎊	新業務溢利率	
				年度 保費等值 %	新業務 保費現值 %
亞洲附註(ii)	3,805	20,405	2,368	62	11.6
美國	1,662	16,622	906	55	5.5
英國及歐洲	1,491	13,784	342	23	2.5
總計	6,958	50,811	3,616	52	7.1

附註

對外匯影響(1.18)億英鎊作出計提後，新業務貢獻按固定匯率基準增加3.79億英鎊。有關增加得益於定價、產品組合及其他措施的有利影響2.78億英鎊，反映我們在亞洲的策略側重增加健康及保障業務的銷售額，連同長期利率及其他經濟假設變動(8,300萬英鎊)以及銷售量增長(貢獻1,800萬英鎊)。

(ii) 按業務單位劃分的亞洲新業務貢獻

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	
		實質匯率	固定匯率
中國	149	133	131
香港	1,729	1,535	1,474
印尼	122	174	158
台灣	46	57	56
其他	558	469	463
總計	2,604	2,368	2,282

4 有效業務的經營溢利**(i) 長期業務的集團概要**

	二零一八年 百萬英鎊			
	亞洲 附註(ii)	美國 附註(iii)	英國及歐洲 附註(iv)	集團總計
解除貼現及其他預期回報	1,218	881	474	2,573
經營假設變動的影響	342	115	330	787
經驗差及其他項目	223	198	218	639
集團總計	1,783	1,194	1,022	3,999

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

附註

有效業務的經營溢利從二零一七年的32.47億英鎊變為二零一八年的39.99億英鎊，此7.52億英鎊的變動包括：

	百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報的變動：	
有效業務的年初價值增長	368
利率及其他經濟假設的影響	101
外匯變動	(62)
經營假設、經驗差及其他項目變動影響的變動	407
有效業務的經營溢利淨變動	345
	752

4 有效業務的經營溢利續

(ii) 亞洲

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報附註(a)	1,218	1,007
經營假設變動的影響附註(b)	342	241
經驗差及其他項目附註(c)	223	89
總計	1,783	1,337

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一七年的10.07億英鎊增加2.11億英鎊至二零一八年的12.18億英鎊，主要得益於有效保單增長以及長期利率及其他經濟假設變動的正5,100萬英鎊影響，部分被外匯變動的(3,800)萬英鎊負影響抵銷。
- (b) 經營假設變動3.42億英鎊的影響反映持續率、索償及開支經驗的年度檢閱結果，連同醫療重新定價管理措施的得益，同時亦反映計及若干國家的多項稅務變動後產生的溢利。
- (c) 於二零一八年，經驗差及其他項目的影響為2.23億英鎊，得益於多個當地業務單位的死亡率及發病率正經驗，連同分紅和健康及保障型產品的正持續率變動。

(iii) 美國

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報附註(a)	881	694
經營假設變動的影響附註(b)	115	196
經驗差及其他項目：		
息差經驗差	39	71
利息相關已變現收益及虧損攤銷	92	91
其他附註(c)	67	185
總計	1,194	1,237

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一七年的6.94億英鎊增加1.87億英鎊至二零一八年的8.81億英鎊，反映上一期間有效保單增長、美國十年期國庫債券收益率於年內增加30個基點產生的3,000萬英鎊收益，被外匯變動負影響(2,400)萬英鎊抵銷。
- (b) 經營假設變動的影響為1.15億英鎊(二零一七年：1.96億英鎊)，主要涉及持續率及保單持有人利用率的常規更新。
- (c) 其他經驗差為1.98億英鎊，包括年內正面死亡率及持續率經驗產生的影響。

(iv) 英國及歐洲

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報附註(a)	474	465
長壽假設基準變動附註(b)	330	195
其他項目附註(c)	218	13
總計	1,022	673

附註

- (a) 二零一八年的解除貼現及預期回報與二零一七年大致持平，反映15年期掉期收益率增加10個基點產生的收益，被將其部分股東年金組合向Rothesay Life進行再保險(如附註17所述)產生的影響所抵銷。
- (b) 3.30億英鎊(二零一七年：1.95億英鎊)的進賬與年金領取人死亡率假設的變動相關，反映現時死亡率經驗(其顯示最近期間預期壽命延長有所放緩)，以及採納二零一六年持續死亡率調查模型(二零一七年：二零一五年持續死亡率調查模型)作為未來死亡率改善的基準。
- (c) 其他項目包括下列各項：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
長壽再保險	-	(6)
為優化償付能力狀況而採取特定管理措施的影響	141	127
就過往非諮詢年金銷售進行審閱的費用及有關賠償計提的撥備附註(d)	-	(187)
有關上述成本的保險賠償附註(d)	138	-
保證最低退休金平等化撥備附註(e)	(48)	-
其他	(13)	79
總計	218	13

- (d) 英國業務已同意金融市場行為監管局對二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下向其界定供款退休金合約客戶銷售的年金進行審閱。於二零一七年十二月三十一日已計提撥備總額(已扣除稅項及未計已產生的費用)(3.30)億英鎊，其中(1.87)億英鎊已計入二零一七年全年度。於二零一八年，本集團與其專業彌償保險公司達成協議，該等專業彌償保險公司將承擔本集團1.66億英鎊的索償費用(將於本集團產生費用/賠償時支付)。該款項已於二零一八年十二月三十一日在本集團的資產負債表確認，而1.38億英鎊的稅後抵免則於歐洲內含價值經營溢利中確認。詳情請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註C11。
- (e) 近期一項高等法院裁定要求就英國業務出售的若干退休金產品對男性與女性的保證最低退休金給付進行平等化處理，本集團已就應用該項裁定而可能增加的負債計提撥備。

5 投資回報短期波動

(i) 集團概要

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
亞洲區業務 ^{附註(ii)}	(1,029)	887
美國業務 ^{附註(iii)}	(1,481)	582
英國及歐洲業務 ^{附註(iv)}	(721)	621
其他業務	12	21
集團總計	(3,219)	2,111

(ii) 亞洲區業務

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
香港	(552)	531
新加坡	(233)	126
其他	(244)	230
總計	(1,029)	887

附註

二零一八年，(10.29)億英鎊的支出主要由於香港的債券及股票價值減少，以及印尼、新加坡及馬來西亞的分紅及單位連結式業務的投資回報低於預期。

(iii) 美國業務

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
定息證券投資回報相關的經驗 ^{附註(a)}	60	(46)
由於有效變額年金業務基於本年度獨立賬戶回報對未來期間的預期利潤轉變的 相關投資回報影響，已扣除相關對沖活動及其他項目 ^{附註(b)}	(1,541)	628
總計	(1,481)	582

附註

(a) 定息證券相關的淨結果反映以下多個互相抵銷的項目：

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

(b) 該項目反映以下兩項的淨影響：

- 因獨立賬戶資產價值負(5.4)%的實際增長與6.2%的假設增長之間的差額而產生的預期未來費用及未來給付成本變動(二零一七年：實際增長為17.5%，而假設增長則為5.9%)；及
- 因股票相關對沖及利率期權的已變現及未變現收益及虧損而產生的相關對沖活動，以及其他項目。

(iv) 英國及歐洲業務

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
保險業務：		
股東支持年金業務	(151)	387
分紅及其他業務	(557)	229
資產管理	(13)	5
總計	(721)	621

附註

二零一八年(7.21)億英鎊的波動主要指分紅基金(包括未分配盈餘)實現稅前回報率(2.5)%的影響，而假設回報率則為4.2%(二零一七年：已實現回報率為9%，而假設回報率則為5%)，部分被預期來自為保護未來股東分紅轉撥免受英國股市波動影響而訂立的英國分紅子基金的未來股東轉撥所作部分對沖的影響抵銷。這亦反映期內利率及信貸息差出現變動，導致支持股東年金業務的公司債券出現虧損。

6 經濟假設變動的影響**(i) 長期業務的集團概要**

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
亞洲 附註(ii)	115	(95)
美國 附註(iii)	197	(136)
英國及歐洲 附註(iv)	(166)	129
集團總計	146	(102)

(ii) 亞洲

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
香港	165	(321)
印尼	(94)	81
馬來西亞	(19)	59
新加坡	70	131
其他	(7)	(45)
總計	115	(95)

附註

二零一八年出現1.15億英鎊的正面影響，主要來自長期利率變動，導致香港及新加坡的假設基金收益率上升，部分被印尼及馬來西亞按較高貼現率對健康及保障業務的未來利潤進行估值的影響所抵銷。

(iii) 美國

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
變額年金業務	365	(101)
定額年金及其他一般賬戶業務	(168)	(35)
總計	197	(136)

附註

二零一八年的進賬為1.97億英鎊，主要反映美國十年期國庫債券收益率於年內上升30個基點後，假設獨立賬戶回報增加，從而導致變額年金業務的預期手續費收入增加及預期給付成本減少。就定額年金及其他一般賬戶業務而言，該影響反映年內利率及信貸息差上升對未來預測息差收入現值的影響。於二零一八年六月，全國保險專員協會正式批准對反映二零一七年十二月美國稅務改革的以風險為基礎的資本因素的變更。因此，二零一八年經濟假設變動的影響為1.97億英鎊，包括該等變動造成的負(2,300)萬英鎊影響。

(iv) 英國及歐洲

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
股東支持年金業務	1	28
分紅及其他業務	(167)	101
總計	(166)	129

附註

為數(1.66)億英鎊的開支包括因年內市場變動及資產組合變動而引致的預期長期投資回報率變動以及風險貼現率變動的影響。此外，分紅及其他業務的經濟假設變動的影響(1.67)億英鎊，包括於二零一八年一月一日起生效的英國資本收益指數化規則出現變動，導致股票及物業的基金收益率下降的影響所產生的(7,800)萬英鎊支出。

7 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊		
	《國際財務報告準則》基準	按市值計算的調整	按市值計算的歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市值計算的調整	按市值計算的歐洲內含價值基準
控股公司(包括中央財務附屬公司)						
現金及短期投資	(3,236)	-	(3,236)	(2,264)	-	(2,264)
中央資金						
後償債	6,676	(44)	6,632	5,272	515	5,787
優先債	517	174	691	549	167	716
	7,193	130	7,323	5,821	682	6,503
銀行貸款	275	-	275	-	-	-
控股公司借款淨額	4,232	130	4,362	3,557	682	4,239
Prudential Capital銀行貸款	-	-	-	275	-	275
Jackson盈餘票據	196	53	249	184	61	245
集團總計	4,428	183	4,611	4,016	743	4,759

附註

作為分拆前規定程序的一部分，本公司於二零一八年十月發行三批可替代核心結構性借款，以對M&GPrudential及Prudential plc的債務進行重整。所得款項總額於扣除費用後為16.30億英鎊。於二零一八年十二月，本公司已支付4.34億英鎊以贖回其5.50億美元利率7.75%的一級永久後償票據。核心結構性借款價值的變動亦包括以美元計值的債務的外匯影響。有關核心結構性借款的詳情，請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註C6.1。

8 股東權益變動對賬表

	二零一八年 百萬英鎊				
	亞洲區業務 附註(i)	美國業務	英國及 歐洲業務	其他業務 附註(i)	集團總計 附註(iv)
長期業務：					
新業務 ^{附註3}	2,604	921	352	–	3,877
有效業務 ^{附註4}	1,783	1,194	1,022	–	3,999
資產管理及一般保險佣金	4,387	2,115	1,374	–	7,876
重組成本	159	3	407	–	569
其他業績	(19)	(17)	(109)	(11)	(156)
	–	–	–	(726)	(726)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	4,527	2,101	1,672	(737)	7,563
非經營項目	(925)	(1,313)	(1,263)	526	(2,975)
非控股權益	(1)	–	–	(2)	(3)
本公司權益持有人應佔年內利潤	3,601	788	409	(213)	4,585
直接計入權益的其他項目：					
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	1,028	862	–	(184)	1,706
集團內股息及經營投資 ^{附註(ii)}	(1,177)	(337)	(447)	1,961	–
外界股息	–	–	–	(1,244)	(1,244)
Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	–	(95)	–	–	(95)
其他變動 ^{附註(iii)}	81	(20)	(5)	76	132
股東權益淨增加	3,533	1,198	(43)	396	5,084
年初股東權益	21,348	13,492	13,627	(3,769)	44,698
年末股東權益	24,881	14,690	13,584	(3,373)	49,782
代表：					
《國際財務報告準則》基準股東權益：					
淨資產(負債)	5,921	5,624	7,547	(3,494)	15,598
商譽	247	–	1,153	251	1,651
《國際財務報告準則》基準股東權益	6,168	5,624	8,700	(3,243)	17,249
歐洲內含價值基準額外保留利潤(虧損)	18,713	9,066	4,884	(130)	32,533
歐洲內含價值基準股東權益	24,881	14,690	13,584	(3,373)	49,782
年初結餘：					
《國際財務報告準則》基準股東權益：					
淨資產(負債)	5,620	5,248	7,092	(3,331)	14,629
商譽	61	–	1,153	244	1,458
《國際財務報告準則》基準股東權益	5,681	5,248	8,245	(3,087)	16,087
歐洲內含價值基準額外保留利潤(虧損)	15,667	8,244	5,382	(682)	28,611
歐洲內含價值基準股東權益	21,348	13,492	13,627	(3,769)	44,698

附註

- (i) 其他業務(33.73)億英鎊為股東權益(36.24)億英鎊(如股東權益變動所示)，並包括亞洲長期業務相關商譽2.51億英鎊(二零一七年：2.44億英鎊)。
- (ii) 集團內股息是指年內已宣派股息，而業務投資反映股本變動。就該等項目而言，自由盈餘變動分析(附註10)中計及的金額乃基於按交易匯率計算的控股公司現金流量。差額主要與集團內部貸款、外匯及其他非現金項目有關。
- (iii) 其他變動包括股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益和虧損、已認購股本、以股份為基礎付款及存庫股的準備金以及業務間的集團內轉撥變動，該等變動並無對本集團的內含價值構成整體影響，當中亦包括收購TMB Asset Management Co., Ltd.確認的認沽期權(如《國際財務報告準則》財務報表附註D1.2所述)。
- (iv) 集團歐洲內含價值基準股東權益總額可進一步分析如下：

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊			
	長期 業務總額 附註9	資產管理 及一般 保險佣金	其他業務 附註(v)	集團總計	長期 業務總額 附註9	資產管理 及一般 保險佣金	其他業務 附註(v)	集團總計
《國際財務報告準則》基準股東權益	17,725	2,767	(3,243)	17,249	16,624	2,550	(3,087)	16,087
歐洲內含價值基準額外保留利潤 (虧損) 附註(v)	32,663	-	(130)	32,533	29,293	-	(682)	28,611
歐洲內含價值基準股東權益	50,388	2,767	(3,373)	49,782	45,917	2,550	(3,769)	44,698

- (v) 如附註7所示，其他業務的歐洲內含價值基準額外保留虧損為控股公司借款淨額按市值調整的累計開支(1.30)億英鎊(二零一七年十二月三十一日：(6.82)億英鎊)。

9 淨值及長期有效業務價值的變動分析

	二零一八年 百萬英鎊				
	自由盈餘	規定資本	淨值總額	有效業務價值 附註(i)	內含價值總額
集團					
年初股東權益	6,242	10,265	16,507	29,410	45,917
新業務貢獻 ^{附註3}	(815)	619	(196)	4,073	3,877
現有業務一轉撥至淨值	3,439	(776)	2,663	(2,663)	-
現有業務預期回報 ^{附註4}	201	195	396	2,177	2,573
經營假設及經驗差變動 ^{附註4}	778	69	847	579	1,426
重組成本	(68)	-	(68)	(20)	(88)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	3,535	107	3,642	4,146	7,788
非經營項目	(720)	(730)	(1,450)	(2,008)	(3,458)
年內利潤	2,815	(623)	2,192	2,138	4,330
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	201	206	407	1,465	1,872
集團內股息及經營投資	(1,654)	-	(1,654)	-	(1,654)
其他變動	(77)	-	(77)	-	(77)
年末股東權益	7,527	9,848	17,375	33,013	50,388
亞洲					
新業務貢獻 ^{附註3}	(488)	158	(330)	2,934	2,604
現有業務一轉撥至淨值	1,370	(253)	1,117	(1,117)	-
現有業務預期回報 ^{附註4}	68	55	123	1,095	1,218
經營假設及經驗差變動 ^{附註4}	62	185	247	318	565
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,012	145	1,157	3,230	4,387
非經營項目	(393)	15	(378)	(547)	(925)
年內利潤	619	160	779	2,683	3,462
美國					
新業務貢獻 ^{附註3}	(225)	288	63	858	921
現有業務一轉撥至淨值	1,462	(171)	1,291	(1,291)	-
現有業務預期回報 ^{附註4}	54	69	123	758	881
經營假設及經驗差變動 ^{附註4}	125	6	131	182	313
重組成本	(17)	-	(17)	-	(17)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,399	192	1,591	507	2,098
非經營項目 ^{附註(i)}	(812)	164	(648)	(635)	(1,283)
年內利潤	587	356	943	(128)	815

二零一八年 百萬英鎊					
	自由盈餘	規定資本	淨值總額	有效業務價值 附註(i)	內含價值總額
英國及歐洲					
新業務貢獻 ^{附註3}	(102)	173	71	281	352
現有業務一轉撥至淨值	607	(352)	255	(255)	-
現有業務預期回報 ^{附註4}	79	71	150	324	474
經營假設及經驗差變動 ^{附註4}	591	(122)	469	79	548
重組成本	(51)	-	(51)	(20)	(71)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,124	(230)	894	409	1,303
非經營項目	485	(909)	(424)	(826)	(1,250)
年內利潤	1,609	(1,139)	470	(417)	53

附註

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

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計	亞洲	美國	英國及歐洲	總計
未扣除資本及保證時間值成本的有效業務價值	21,867	11,811	3,083	36,761	17,539	10,486	3,648	31,673
資本成本	(566)	(296)	(459)	(1,321)	(588)	(232)	(607)	(1,427)
保證時間值成本*	(981)	(1,446)	-	(2,427)	(186)	(650)	-	(836)
有效業務淨值	20,320	10,069	2,624	33,013	16,765	9,604	3,041	29,410
淨值總額	4,009	4,581	8,785	17,375	4,182	3,653	8,672	16,507
內含價值總額 ^{附註8(iv)}	24,329	14,650	11,409	50,388	20,947	13,257	11,713	45,917

* 保證時間值成本來自未來經濟結果的變動，並於適當時按全面隨機估值與單一確定性估值之間的差額計算（如附註13(i)(d)所述）。兩種估值方法反映保單持有人的給付水平（包括保證給付及酌情花紅）及相關費用，以及管理層因應新出現的投資及基金償付能力狀況所採取的行動。亞洲業務的保證時間值成本由二零一七年十二月三十一日的(1.86)億英鎊增加至二零一八年十二月三十一日的(9.81)億英鎊，反映按相關利率水平和股票市場進行的兩項估值的影響之間的相互作用，以及年內的業務增長。美國業務的保證時間值成本由二零一七年十二月三十一日的(6.50)億英鎊增加至二零一八年十二月三十一日的(14.46)億英鎊，主要反映美國股票市場於二零一八年第四季度有所下跌。

(ii) 於二零一八年六月，全國保險專員協會正式批准對反映二零一七年十二月美國稅務改革的以風險為基礎的資本因素的變更。二零一八年歐洲內含價值業績反映此等變更，致使規定資本增加及自由盈餘相應減少(1.65)億英鎊。

10 自由盈餘變動分析

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

(i) 賺取的相關自由盈餘—保險及資產管理業務

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

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲區業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	1,500	1,407	1,343	7%	12%
新業務投資 ^{附註(iii)(a)}	(488)	(484)	(466)	(1)%	(5)%
長期業務	1,012	923	877	10%	15%
資產管理	159	155	150	3%	6%
總計	1,171	1,078	1,027	9%	14%
美國業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	1,641	1,575	1,520	4%	8%
新業務投資 ^{附註(iii)(a)}	(225)	(254)	(245)	11%	8%
長期業務	1,416	1,321	1,275	7%	11%
資產管理	3	7	7	(57)%	(57)%
總計	1,419	1,328	1,282	7%	11%
英國及歐洲業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	1,277	1,070	1,070	19%	19%
新業務投資 ^{附註(iii)(a)}	(102)	(175)	(175)	42%	42%
長期業務	1,175	895	895	31%	31%
一般保險佣金	15	13	13	15%	15%
保險業務總計	1,190	908	908	31%	31%
資產管理	392	403	403	(3)%	(3)%
總計	1,582	1,311	1,311	21%	21%
保險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘 (未計重組成本)	4,172	3,717	3,620	12%	15%
重組成本	(125)	(77)	(77)	(62)%	(62)%
保險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘	4,047	3,640	3,543	11%	14%

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
代表：					
預期有效現金流量(包括預期資產淨值回報)	3,640	3,417	3,315	7%	10%
經營假設、經營經驗差及其他項目變動的影響 (未計重組成本)	778	635	618	23%	26%
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘(未計重組成本)	4,418	4,052	3,933	9%	12%
新業務投資 附註(iii)(a)	(815)	(913)	(886)	11%	8%
長期業務總計	3,603	3,139	3,047	15%	18%
資產管理及一般保險佣金	569	578	573	(2)%	(1)%
重組成本	(125)	(77)	(77)	(62)%	(62)%
	4,047	3,640	3,543	11%	14%

(ii) 賺取的相關自由盈餘 — 集團總額

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
保險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘 附註(i)	4,047	3,640	3,543	11%	14%
其他收入及開支	(737)	(756)	(750)	3%	2%
集團總計	3,310	2,884	2,793	15%	19%

(iii) 自由盈餘變動

	二零一八年 百萬英鎊					
	亞洲區業務	美國業務	英國及 歐洲業務	保險及資產 管理業務總計	其他業務	集團總計
賺取的相關自由盈餘(未計重組成本)	1,171	1,419	1,582	4,172	(726)	3,446
重組成本	(19)	(17)	(89)	(125)	(11)	(136)
賺取的相關自由盈餘 附註(i)(ii)	1,152	1,402	1,493	4,047	(737)	3,310
非經營項目 附註(b)	(393)	(842)	472	(763)	(22)	(785)
流入母公司的現金流量淨額 附註(c)	759	560	1,965	3,284	(759)	2,525
外界股息	(699)	(342)	(691)	(1,732)	1,732	-
匯率變動、時間差異及其他項目 附註(d)	-	-	-	-	(1,244)	(1,244)
自由盈餘變動淨額	(436)	239	1,513	1,316	1,234	2,550
年初結餘	2,470	1,928	3,180	7,578	1,774	9,352
年末結餘	2,034	2,167	4,693	8,894	3,008	11,902

10 自由盈餘變動分析續

(iii) 自由盈餘變動續

	二零一七年 百萬英鎊					
	亞洲區業務	美國業務	英國及歐洲業務	保險及資產管理業務總計	其他業務	集團總計
賺取的相關自由盈餘(未計重組成本)	1,078	1,328	1,311	3,717	(746)	2,971
重組成本	(14)	–	(63)	(77)	(10)	(87)
賺取的相關自由盈餘 附註(i)(ii)	1,064	1,328	1,248	3,640	(756)	2,884
非經營項目 附註(b)	330	(1,203)	572	(301)	27	(274)
流入母公司的現金流量淨額 附註(c)	1,394	125	1,820	3,339	(729)	2,610
外界股息	(645)	(475)	(668)	(1,788)	1,788	–
匯率變動、時間差異及其他項目 附註(d)	–	–	–	–	(1,159)	(1,159)
自由盈餘變動淨額	(421)	(140)	22	(539)	226	(313)
年初結餘	328	(490)	1,174	1,012	126	1,138
年末結餘	2,142	2,418	2,006	6,566	1,648	8,214
年末結餘	2,470	1,928	3,180	7,578	1,774	9,352

附註

- (a) 投資於新業務的自由盈餘主要反映保單獲得成本及規定資本的撥出金額。
- (b) 非經營項目包括投資回報短期波動、長期業務經濟假設變動的影響及企業交易的影響(如附註17所述)。此外，於二零一八年，此項包括英國資本模型優化及美國全國保險專員協會於二零一八年六月正式批准美國稅務改革後對以風險為基礎的資本因素的變更的影響。於二零一七年，此項包括美國稅務改革的影響(見附註16)。
- (c) 長期業務流入母公司的現金流量淨額反映已按交易匯率列入控股公司現金流量的流量。
- (d) 匯率變動、時間差異及其他項目指：

	二零一八年 百萬英鎊					
	亞洲區業務	美國業務	英國及歐洲業務	保險及資產管理業務總計	其他業務	集團總計
匯率變動	88	131	–	219	(6)	213
Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	–	(95)	–	(95)	–	(95)
其他項目 附註(e)	(584)	(15)	239	(360)	1,511	1,151
	(496)	21	239	(236)	1,505	1,269

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

- (e) 其他項目包括其他業務於二零一八年發行淨額為12億英鎊的後償債、集團內部貸款及其他集團內部業務間的轉撥以及其他非現金項目的影響。

11 預期由有效業務價值及規定資本至自由盈餘的轉撥

長期業務的有效業務貼現值與規定資本可就自由盈餘的出現與二零一八年及二零一七年總額對賬如下：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
規定資本 ^{附註9}	9,848	10,265
有效業務價值 ^{附註9}	33,013	29,410
加回：扣除保證時間值成本 ^{附註9}	2,427	836
其他項目*	(2,169)	(1,371)
長期業務總額	43,119	39,140

*「其他項目」指已計入有效業務價值但沒有明確支付或收款時間的金額。具體而言，其他項目包括扣除股東所佔的分紅資產權益。該資產的價值通過增加末期紅利率，以在有效分紅業務有效期內完全攤分有關資產而得出。這是為得出適當估值而作的假設。為求保守，該項目不包括在以下預期自由盈餘產生分析表內。

現金流量以確定性基礎預測，並以適當風險貼現率貼現。現金流量模型使用本集團歐洲內含價值報告所用同一方法，因此兩者的假設和敏感度相同。

下表顯示長期業務中有效業務所產生的有效業務價值及相關規定資本於未來年度如何轉入自由盈餘。

	二零一八年 百萬英鎊						
	如上所示 二零一八年 總計	未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間					
		1至5年	6至10年	11至15年	16至20年	21至40年	40年以上
亞洲	23,332	6,276	4,185	2,762	2,053	5,399	2,657
美國	13,294	6,928	4,094	1,771	378	123	-
英國及歐洲	6,493	2,616	1,713	1,053	633	476	2
總計	43,119	15,820	9,992	5,586	3,064	5,998	2,659
	100%	37%	23%	13%	7%	14%	6%

	二零一七年 百萬英鎊						
	如上所示 二零一七年 總計	未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間					
		1至5年	6至10年	11至15年	16至20年	21至40年	40年以上
亞洲	18,692	5,583	3,638	2,418	1,655	3,845	1,553
美國	12,455	6,247	3,993	1,697	401	117	-
英國及歐洲	7,993	3,012	2,066	1,289	899	704	23
總計	39,140	14,842	9,697	5,404	2,955	4,666	1,576
	100%	38%	25%	14%	7%	12%	4%

12 業績對替代假設的敏感度

(i) 敏感度分析—經濟假設

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

- 貼現率增加1%；
- 利率及風險貼現率增加1%，包括連帶變動（所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值）；
- 利率及風險貼現率下降0.5%，包括連帶變動（所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值）；
- 股票及物業收益率上升1%；
- 股票及物業資產市值下降10%（僅限於內含價值）；
- 法定最低資本水平（而非歐洲內含價值基準規定資本）（僅限於內含價值）；及
- 英國預期長期違約增加5個基點。

計算每項敏感度時，所有其他假設維持不變，除非這些假設受經修訂後的經濟狀況直接影響。

12 業績對替代假設的敏感度續**(i) 敏感度分析—經濟假設續**
來自長期業務的新業務貢獻

	二零一八年 百萬英鎊				二零一七年 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計	亞洲	美國	英國及歐洲	總計
新業務貢獻 ^{附註3}	2,604	921	352	3,877	2,368	906	342	3,616
貼現率—增加1%	(549)	(42)	(33)	(624)	(477)	(34)	(48)	(559)
利率—增加1%	(202)	94	43	(65)	(103)	124	44	65
利率—減少0.5%	58	(66)	(23)	(31)	(59)	(85)	(23)	(167)
股票／物業收益率—上升1%	130	115	45	290	130	130	52	312
預期長期違約—增加5個基點	—	—	—	—	—	—	(1)	(1)

長期業務內含價值

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計	亞洲	美國	英國及歐洲	總計
股東權益 ^{附註8}	24,329	14,650	11,409	50,388	20,947	13,257	11,713	45,917
貼現率—增加1%	(3,292)	(513)	(648)	(4,453)	(2,560)	(440)	(774)	(3,774)
利率—增加1%	(1,564)	119	(668)	(2,113)	(944)	26	(635)	(1,553)
利率—減少0.5%	366	(273)	363	456	121	(166)	384	339
股票／物業收益率—上升1%	1,041	1,011	377	2,429	873	896	425	2,194
股票／物業市值—下降10%	(473)	(498)	(461)	(1,432)	(429)	(209)	(479)	(1,117)
法定最低資本	110	217	—	327	169	158	—	327
預期長期違約—增加5個基點	—	—	(76)	(76)	—	—	(135)	(135)

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

(ii) 敏感度分析—非經濟假設

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

- 維持費用按比例減少10%（例如，假設基礎為每年10英鎊，則10%敏感度代表假設費用為每年9英鎊）；
- 失效率按比例減少10%（例如，假設基礎為5%，則10%敏感度代表失效率為每年4.5%）；及
- 死亡率及發病率基礎按比例減少5%（即壽命增加）。

來自長期業務的新業務貢獻

	二零一八年 百萬英鎊				二零一七年 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計	亞洲	美國	英國及歐洲	總計
新業務貢獻 ^{附註3}	2,604	921	352	3,877	2,368	906	342	3,616
維持費用—減少10%	40	11	2	53	38	14	3	55
失效率—減少10%	154	24	17	195	133	24	20	177
死亡率及發病率—減少5%	70	4	1	75	69	4	(2)	71

長期業務內含價值

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計	亞洲	美國	英國及歐洲	總計
股東權益 ^{附註8}	24,329	14,650	11,409	50,388	20,947	13,257	11,713	45,917
維持費用—減少10%	254	178	80	512	213	169	64	446
失效率—減少10%	972	619	87	1,678	753	659	64	1,476
死亡率及發病率—減少5%	835	141	(294)	682	668	214	(442)	440
變動對下列各項的影響：								
壽險業務	835	196	13	1,044	668	214	13	895
年金	—	(55)	(307)	(362)	—	—	(455)	(455)

13 方法及會計呈列方式

(i) 方法

概覽

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

- 來自有效承保業務的未來股東現金流量的現值(有效業務價值)，減：
 - 鎖定規定資本的成本；及
 - 期權及保證成本時間值；
- 鎖定規定資本；及
- 超出規定資本的股東淨值(自由盈餘)。

內含價值並不包括未來新業務的價值。

儘管業績呈列基準依照附註13(ii)(c)闡釋，但釐定內含價值或利潤時概無將市場或賬戶結餘價值、未變現收益或投資回報平穩化。另外，對以長期投資回報為基礎的經營溢利與其他組成項目會進行不同的利潤分析(於附註13(ii)(a)闡釋)。

(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業績。承保業務指股東對本集團長期保險業務應佔新造及有效合約價值，包括本集團對合營企業及聯營保險業務的投資。本集團承保業務的歐洲內含價值基準稅後業績其後與本集團資產管理及其他業務(包括集團及亞洲區總部、控股公司借款、非洲區業務及Prudential Capital)的《國際財務報告準則》基準稅後業績合併。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利(如附註13(i)(g)所述)。

長期業務的定義包括屬於監管定義的合約以及美國業務中大致與保證投資合約相同但與技術定義有所不符的合約。

承保業務包括本集團的長期業務，惟以下兩項例外情況：

- 承保業務不包括封閉型蘇格蘭友好保險基金(SAIF)。SAIF為The Prudential Assurance Company Limited (PAC)長期基金的分隔子基金，於一九九七年十月按法院批准的安排計劃成立。SAIF不涉及新業務，而該基金的資產及負債全數屬於該基金的保單持有人；及
- 本集團主要界定利益退休金計劃—保誠員工退休金計劃的呈列方式處理。保誠員工退休金計劃的部分盈餘於「其他」業務中確認。

少量英國團體退休金業務亦無就歐洲內含價值申報建立模型。

13 方法及會計呈列方式續

(i) 方法續

(b) 有效及新業務估值

內含價值業績編製時已包括所有相關因素(包括未來投資回報水平、開支、持續率、死亡率及發病率(如附註14(vii)所述))的最佳估計假設。該等假設用於預測未來現金流量。未來現金流量現值屆時使用貼現率計算，該貼現率反映有關現金流量的金錢時間價值及該現金流量相關(未另作撥備)的不可分散風險。

新業務

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

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

稅後新業務貢獻是指採用年末經營及經濟假設釐定的利潤。新業務的盈利能力是衡量本集團管理業務發展的重要指標。另外，新業務稅後溢利率乃參照年度保費等值及新業務保費現值呈列。有關溢利率乃按新業務利潤價值佔年度保費等值及新業務保費現值的比例計算。年度保費等值按期內所承保新業務的期繳保費及10%整付保費的總和計算。新業務保費現值按整付保費與期繳保費新業務的預期未來保費現值之和計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻所作出的其他假設。

投資估值變動

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

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

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

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

(c) 資本成本

支持本集團長期業務的鎖定規定資本成本會自內含價值扣除。該成本為資本賬面值與計及資本稅後投資盈利的預測資本釋放的貼現值間的差額。

年度業績受該成本的逐年變動影響，當中包括新業務利潤的費用扣除，以及通常因有效業務經營日久使資本需求下調而作出的釋放。

倘規定資本由分紅長期基金持有，則基金的盈餘資產所附帶的價值經已貼現，以反映預期隨時間推移而作出的釋放，因此毋須就規定資本作出其他調整。

(d) 財務期權及保證

保誠長期業務財務期權及保證的性質

亞洲

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

另外亦有多種附帶保證的非分紅長期產品。主要保證為設有最低保單持有人給付額(按訂約時釐定的比率累計而不受其後市況變動影響)的終生壽險合約的保證。

美國 (Jackson)

Jackson的主要財務期權及保證與定額年金及變額年金業務相關。

定額年金列明Jackson可酌情重設保單持有人賬戶的抵補利率，惟不得低於保證下限。於兩個年度，保證最低回報由1.0%至5.5%不等，視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。於二零一八年十二月三十一日，88%的定額年金賬戶價值的保單保證利率為3%或以下(二零一七年十二月三十一日：87%)，而兩個年度的平均保證利率為2.6%。

定額年金亦涉及保單持有人於利率急升時期行使選擇權退保的風險，導致Jackson或須在不適當的時候出售資產。

Jackson發行變額年金合約，並就此按合約對合約持有人保證，在特定情況下：a)經調整任何部分提取後回報不會少於合約的存款總額；b)經調整任何部分提取後合約的存款總額再加最低回報；或c)經調整特定合約週年後的任何提取後於特定週年日的最高合約價值。該等保證包括於資金消耗後的應付給付(保證最低提取給付)、作為身故給付的應付給付(保證最低身故給付)或作為收入給付的應付給付(保證最低收入給付)。該等保證通常於股市表現欠佳時保障保單持有人價值。Jackson使用股票期權及期貨合約對沖保證最低提取給付及保證最低身故給付保證，並基本上悉數將保證最低收入給付保證以再保險分出。

Jackson亦發行定額指數年金，在保證最低回報的同時讓保單持有人獲取部分股票掛鈎回報。保證最低回報的性質與上文定額年金所述者類似。

英國及歐洲 (M&GPrudential)

M&GPrudential承保業務的唯一重大財務期權及保證來自分紅基金。

分紅產品透過平穩紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種：年度及末期。年度紅利每年宣派一次，一經派付即為保證(須受個別產品條款約束)。末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。於二零一八年十二月三十一日，英國分紅基金亦持有撥備4,900萬英鎊(二零一七年十二月三十一日：5,300萬英鎊)，以兌現少量保證年金期權產品的保證。

本集團M&GPrudential保證年金期權的主要風險來自SAIF的非承保業務，而於二零一八年十二月三十一日，SAIF持有撥備3.61億英鎊(二零一七年十二月三十一日：5.03億英鎊)，以兌現有關保證。如附註13(i)(a)所述，資產及負債全數屬於該基金的分紅基金，因此該撥備變動對股東資金並無構成直接影響。

時間值

財務期權及保證的價值分為兩部分：

- 第一部分來自基於最佳估計假設的確定性估值法(內在值)；及
- 第二部分則來自未來經濟結果的變動(時間值)。

本集團已於適當時進行全面隨機估值，以釐定財務期權及保證的時間值。

隨機計算所用經濟假設與確定性計算所用者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，基於實際市場數據、過往市場數據及長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但計及各資產類別間的相互關係。各模型的主要特徵於附註14(iv)、(v)及(vi)說明。

為釐定財務期權及保證的時間值，本集團已為與新出現的投資及基金償付能力狀況有關的管理層行動訂立模型。管理層行動包括但不限於投資分配決策、歸原及最終紅利及抵補利率水平。紅利率按目前水平預測，並因應對新出現的投資及基金償付能力狀況的假定管理層行動而改變。

於所有情況下，模擬行動乃根據獲准的當地慣例而作出，因此可反映管理層實際可以作出的選擇。英國分紅基金的假定行動與財務管理原則及慣例所載者一致。財務管理原則及慣例闡釋在適用的一般法律規限下，如何在酌情架構內釐定定期及末期紅利率。

13 方法及會計呈列方式續

(i) 方法續

(e) 規定資本水平

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規定資本，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。

對於亞洲及英國的分紅業務，基金現有資本足以應付資本規定。對於M&G Prudential，部分預期來自分紅基金的未來股東轉撥連同相關資本要求於淨值中確認。

股東支持業務則應用以下長期業務的資本規定：

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

(f) 分紅業務及資產的處理方式

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

(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利潤或虧損的預測價值。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的本年度利潤。按歐洲內含價值基準計算的股東其他收入及開支經已調整，以扣除計入「其他業務」的年內預期內部資產管理溢利率的解除貼現。有關扣除的基準與預測承保保險業務業績所用者一致。因此，本集團經營溢利包括管理承保業務資產的實際與預期利潤之間的差異。

(h) 風險撥備及風險貼現率

概覽

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

亞洲及美國的無風險利率乃按十年期地方政府債券收益率釐定。就英國及歐洲而言，歐洲內含價值無風險利率乃按完整的利率期限結構(即收益率曲線)釐定。該收益率曲線乃用於釐定報告期末的內含價值。

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

由於財務期權及保證已根據歐洲內含價值方法明確估值，故根據歐洲內含價值釐定的風險貼現率並無計及該等產品特徵的影響。

風險邊際指市場風險撥備、信貸風險額外撥備(如適用)及不可分散非市場風險撥備的總額。對假定為可完全分散的非市場風險，則毋須就此作出撥備。

市場風險撥備

市場風險撥備指貝他系數乘以股票風險溢價。除英國股東支持年金業務(見下文闡釋)外，該方法已用於本集團的各項業務。

組合或產品的貝他系數計量其相對的市場風險。風險貼現率反映各產品組別的固有市場風險，從而反映產品現金流量的波幅。該等因素經考慮各產品的利潤受不同資產類別預期回報變動影響的方式而釐定。將其轉換為相對回報率，則可以得出產品特定貝他系數。

產品層面貝他系數反映最近期產品組合，以產生適用於各主要產品組別的貝他系數及風險貼現率。

額外信貸風險撥備

本集團的方法為就信貸風險提供合適撥備。總信貸風險的撥備適用於：

- 預期長期違約；
- 信貸風險溢價(以反映降級及違約水平的波幅)；及
- 短期降級及違約。

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

信貸風險撥備的實際應用視下文所述的業務類型而異：

亞洲

對於亞洲，反映於預測回報率的信貸風險撥備和市場風險撥備被視為充足。因此，毋須就信貸風險作出額外撥備。持有公司債券的預測回報率包括無風險利率加無風險利率之上的長期息差的評估。

美國 (Jackson)

對於Jackson業務，長期違約撥備0.17% (二零一七年十二月三十一日：0.19%) 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14(ii)所示，風險貼現率已包含信貸風險溢價以及短期降級及違約的額外撥備(變額年金業務及非變額年金業務於兩個年度分別為0.2%及1.0%)。釐定該撥備時已計及多項因素。該等因素具體包括：

- 債務證券信貸息差中短期信貸風險升幅的部分(未於風險邊際準備金長期違約假設中反映)，以及流動性溢價的部分(即投資者要求就難以按公允市值變現的長期投資的風險進行補償的溢價)。評估該項影響時已考慮多種方式，參考近期的統計數據來估計流動性溢價；及
- Jackson定額年金業務的保單持有人給付並非定額。在不利經濟情況下，部分信貸虧損可能透過降低保單持有人投資回報抵補轉移至保單持有人(受保證特徵規限)。因此，僅須就信貸風險餘額在風險貼現率作出撥備。

額外撥備水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。變額年金業務額外撥備已設定為非變額年金業務的20%，以反映獲分配的一般賬戶債務證券持有比例。

由於投資組合不同，並考慮到管理層於不利經濟情況下為調低保單持有人的抵補利率但受制於產品保證特徵訂的行動，故撥備水平與英國年金業務有別。

英國及歐洲 (M&G Prudential)

(1) 股東支持年金業務

對於股東支持年金業務，保誠已使用市場一致性內含價值法計算隱含風險貼現率，然後用於貼現預測最佳估計現金流量。

資產一般會持至到期，以與負債配對，因此在計算年金市場一致性內含價值時，未來現金流量將被貼現。貼現率使用掉期收益曲線加上流動性溢價撥備，而該流動性溢價撥備乃根據信貸風險的償付能力標準II撥備作出。償付能力標準II撥備由歐洲保險及職業退休金管理局(EIOPA)採用所有未來降級將每年被更替的審慎假設並計及信貸息差下限後設定。

為呈列歐洲內含價值業績，按此基準產生的有關業績已作重整。按此方法，所持有的債務證券的預測回報收益率乃經計及最佳估計信貸風險撥備後釐定。償付能力標準II撥備內的餘下審慎元素已計入貼現率中的風險邊際(如附註14(iii)所示)。

(2) 分紅基金非分紅年金業務

對於英國分紅基金應佔的非分紅年金業務，釐定信貸風險撥備總額的基準與英國股東支持年金業務(如上文所述)所用的基準一致。釐定分紅基金的預測現金流量時，已考慮該業務的信貸風險撥備，而預測現金流量則按適用於基金所有預測現金流量的風險貼現率貼現。

(3) 分紅基金持有的債務證券

分紅基金持有債務證券作為支持保單持有人負債及未分配盈餘的投資組合的一部分。分紅基金持有的公司債券假定收益率界定為無風險利率加撇除預期長期違約後對無風險長期息差的評估。這個方法與應用於股票及物業的方法類似，即預測收益率界定為無風險利率加長期風險溢價。

13 方法及會計呈列方式續

(i) 方法續

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業務有關的不可分散非市場風險。對於本集團於印尼、菲律賓、台灣、泰國及越南的亞洲區業務，介乎100至250個基點的額外撥備乃用以應對新興市場風險。我們會根據對新興市場風險的一系列預設指標的評估，以及本集團於有關業務單位的參與度及經驗，對該等撥備的水平進行審閱及更新。於二零一八年十二月三十一日，中國非市場風險撥備有所減少，反映該國業務規模擴大、管理層參與度及經驗增加，以及我們改善對該市場的風險評估。至於本集團的美國業務與英國及歐洲業務，則毋須作出額外的撥備。

(i) 外幣折算

外幣損益已按年內平均匯率折算。外幣資產及負債已按年末匯率折算。主要匯率載於《國際財務報告準則》財務報表附註A1。

(j) 稅項

於釐定年內承保業務的稅後利潤時，整體稅率包括按當地監管基準釐定的稅項所帶來的影響。預測現金流量內所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。

(k) 公司間安排

承保業務的歐洲內含價值業績包括從歸屬SAIF內的退休金保單（為非承保業務）而於PAC非分紅子基金中建立的年金。歐洲內含價值業績亦包括SAIF對PAC非分紅子基金的非分紅即期退休金年金負債再保險安排的影響。

(ii) 會計呈列方式

(a) 稅後利潤分析

於適用情況下，年內歐洲內含價值稅後利潤的呈列方式在經營及非經營業績的分類方面與本集團就《國際財務報告準則》基準業績分析所採用的基準一致。經營業績反映包括長期投資回報（按附註13(ii)(b)闡述而釐定）的相關結果，並包含以下項目：

- 新業務貢獻（定義見附註13(i)(b)）；
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報（於附註13(ii)(c)闡述）；
- 與經營假設相關的估計價常改變的影響（於附註13(ii)(d)闡述）；及
- 經營經驗差（於附註13(ii)(e)闡述）。

非經營業績包括：

- 投資回報短期波動；
- 核心結構性借款按市價計算價值變動；
- 經濟假設變動的影響；及
- 年內進行企業交易的影響。

此外，經營業績包括稅務法例變動的影響，除非此等變動為一次性及結構性質（例如二零一七年美國稅務改革的影響（見附註16））或主要影響預計投資回報的水平，在此情況下則按非經營業績入賬。

股東應佔總利潤及每股基本盈利包括該等項目及實際投資回報。本集團相信經就該等項目作出調整後，經營溢利更能反映相關表現。

就M&GPrudential而言，內含價值包括按管理層於估值日對經營及市場狀況影響的估計予以重新計算的償付能力標準II過渡措施。該重新計算的影響於稅後利潤分析的相應部分內列賬。

(b) 經營溢利中的投資回報

對於涵蓋長期保險業務淨值的資產投資元素，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照投資組合的資產組合計算得出。計算將予列入M&GPrudential分紅基金經營業績的長期投資回報時，由於支持負債及未分配盈餘的資產會受市場波動影響，報告期初的資產價值會作調整，以撇除短期市場變動的影響（於附註13(ii)(c)闡釋）。

釐定美國業務定額年金及其他一般賬戶業務的債務證券長期回報時會計入風險邊際準備金開支，以反映按投資組合信貸質素釐定的預期長期違約率。Jackson方面，利率相關的已變現收益及虧損於已售債券到期期間攤銷到經營業績中，而股票相關投資則會假定長期回報率，以反映期末無風險利率及股票風險溢價的總和。美國變額年金獨立賬戶業務的經營溢利包括經調整以反映期末預測回報率的有效業務期初價值的貼現解除，而實際回報的超額或虧絀部分則連同相關對沖活動在非經營溢利中確認。

英國年金業務方面，支持保單持有人負債的資產組合會不時予以調整，以更切合管理層所用的內部信貸質素評級標準。調整會導致資產組合的預測收益率及違約風險撥備發生變動。該等變動的淨影響已計入年內經營業績。

(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：

- 年初有效業務價值(已按本年度經濟及經營假設變動的影響調整)；及
- 規定資本及盈餘資產。

在應用該常規方法時，計入M&GPrudential經營溢利的貼現解除於下文闡述。

M&GPrudential

有關解除乃參考隱含單一風險貼現率釐定。歐洲內含價值無風險利率乃按收益率曲線計算(如附註13(ii)(h)所載)。該收益率曲線用於計算隱含單一貼現率，如使用該利率，將會產生與參考收益率曲線計算結果相同的內含價值。採用單一隱含貼現率計算的經營溢利與採用收益率曲線計算的結果之間的差異計入非經營溢利。

就分紅業務而言，年初有效價值乃按就市場變動造成的短期投資波動影響作出調整(即平整)。財務狀況報表摘要及利潤總額報告中的資產價值及投資回報未予平整。於二零一八年十二月三十一日，僅用於此目的的經平整盈餘資產中股東權益，較財務狀況報表所載盈餘資產增加1,200萬英鎊(二零一七年十二月三十一日：減少5,700萬英鎊)。

(d) 經營假設變動的影響

經營溢利包括非經濟假設變動對年末有效價值的影響。該等變動的影響於呈列時反映為經營假設變動對年初有效價值的影響，其後參照年末假設釐定經驗差(見附註13(ii)(e))。

(e) 經營經驗差

經營溢利包括經驗差對非經濟假設的影響，並參照年末假設計算。非經濟假設包括持續率、死亡率及發病率、開支及其他因素。

(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(扣除相關期權及保證成本時間值變動)，於非經營業績列賬。

14 假設

主要經濟假設

本集團業務的歐洲內含價值基準業績採用經濟假設釐定，而經濟假設中的預期長期投資回報率及風險貼現率乃參考年末無風險回報率(本集團各保險業務的無風險回報率定義見下文)釐定。股票及物業資產類別及公司債券的預期回報乃由無風險利率加上基於本集團長期展望釐定的風險溢價得出。

於個別合約期限內產生按內含價值基準計算的總利潤長遠而言與按《國際財務報告準則》基準計算者相同。由於內含價值基準反映已貼現的未來現金流量，故根據歐洲內含價值方法，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(尤其是年內已出售業務)更為接近。

14 假設續

主要經濟假設續

(i) 亞洲

亞洲的無風險回報率的定義為於年末的十年期政府債券收益率。

	風險貼現率%							
	新業務		有效業務		十年期政府債券收益率%		預期長期通脹率%	
	二零一八年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日	二零一八年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日	二零一八年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日	二零一八年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日
中國	8.1	9.7	8.1	9.7	3.3	3.9	3.0	3.0
香港 附註(b)(d)	4.4	4.1	4.4	4.1	2.7	2.4	2.5	2.5
印尼	12.4	10.6	12.4	10.6	8.2	6.4	4.5	4.5
馬來西亞 附註(d)	6.6	6.4	6.6	6.5	4.1	3.9	2.5	2.5
菲律賓	14.5	12.7	14.5	12.7	7.0	5.2	4.0	4.0
新加坡 附註(d)	3.4	3.5	4.2	4.4	2.1	2.0	2.0	2.0
台灣	4.5	4.3	4.4	3.9	0.9	0.9	1.5	1.5
泰國	10.0	9.8	10.0	9.8	2.5	2.3	3.0	3.0
越南	12.6	12.6	12.6	12.6	5.1	5.1	5.5	5.5
加權風險貼現率總計 附註(a)	5.4	5.3	5.8	5.7				

附註

- (a) 上文所示亞洲區業務的加權風險貼現率乃將各市場風險貼現率按其稅後歐洲內含價值基準新業務貢獻及有效業務的年末價值所佔比重釐定。個別亞洲業務單位的風險貼現率變動反映十年期政府債券收益率的變動、經濟基準變動及產品組合變動。
 (b) 就香港而言，上述假設適用於以美元計值的業務。就其他業務單位而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務。
 (c) 亞洲股票風險溢價介乎4.0%至9.4%(二零一七年：介乎4.0%至9.4%)。
 (d) 持有股票最多的亞洲區業務的平均股票回報假設為：

	二零一八年 十二月 三十一日 %	二零一七年 十二月 三十一日 %
香港	6.7	6.4
馬來西亞	10.6	10.4
新加坡	8.6	8.5

(ii) 美國

美國的無風險回報率的定義為於年末的十年期國庫債券收益率。

	二零一八年 十二月 三十一日 %	二零一七年 十二月 三十一日 %
風險貼現率：		
變額年金：		
風險貼現率	7.1	6.8
額外信貸風險撥備(計入風險貼現率) 附註13(i)(h)	0.2	0.2
非變額年金：		
風險貼現率	4.4	4.1
額外信貸風險撥備(計入風險貼現率) 附註13(i)(h)	1.0	1.0
加權平均值總計：		
新業務	6.9	6.7
有效業務	6.8	6.5
美國十年期國庫債券收益率	2.7	2.4
長期違約撥備(計入預期息差) 附註13(i)(h)	0.17	0.19
美國股票的稅前預期長期名義回報率	6.7	6.4
預期長期通脹率	2.9	3.0
股票風險溢價	4.0	4.0
標普股票回報波幅	17.5	18.0

附註

所假設的新業務息差如下：

	二零一八年十二月三十一日 %		二零一七年十二月三十一日 %	
	一月至 六月發行	七月至 十二月發行	一月至 六月發行	七月至 十二月發行
定額年金業務*	1.75	1.75	1.50	1.25
定額指數年金業務*	2.00	2.00	1.75	1.50
機構業務	0.50	0.50	0.50	0.50

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

(iii) 英國及歐洲

無風險利率乃按完整的利率期限結構(即收益率曲線)釐定，而收益率曲線乃用於釐定報告期末的內含價值。上述收益率曲線用於計算稅前預期長期名義投資回報率及風險貼現率。在經營溢利分析中，為釐定貼現解除，上述收益率曲線用於計算單一隱含風險貼現率(於附註13(i)(h)闡釋)。

下表列示單一隱含風險貼現率及15年期名義投資回報率及基於通脹收益率曲線的15年期通脹率。

	二零一八年 十二月 三十一日 %	二零一七年 十二月 三十一日 %
股東支持年金有效業務：附註(a)		
風險貼現率	4.7	4.0
稅前預期15年期名義投資回報率 附註(c)	3.1	2.6
分紅及其他業務：		
風險貼現率：附註(b)		
新業務	4.9	4.7
有效業務	5.0	4.8
稅前預期15年期名義投資回報率：附註(c)		
海外股票	6.5至10.1	6.2至10.1
物業	4.4	4.4
15年期金邊債券收益率	1.7	1.6
公司債券	3.5	3.4
預期15年期通脹率	3.6	3.5
股票風險溢價	4.0	4.0

附註

(a) 就股東支持年金業務而言，稅前長期名義回報率及風險貼現率變動反映資產收益率變動的影響。

(b) 上述分紅及其他業務的風險貼現率反映用於釐定未來現金流量現值的貼現率的總加權平均值，包括於淨值中確認的部分未來分紅業務股東轉撥。

(c) 下表呈列截至十二月三十一日止英國無風險償付能力標準I現貨收益率曲線的走勢：

	1年	5年	10年	15年	20年
二零一八年十二月三十一日	1.0%	1.2%	1.3%	1.4%	1.5%
二零一七年十二月三十一日	0.6%	0.9%	1.2%	1.3%	1.4%

隨機假設

釐定附註13(i)(d)所指的財務期權及保證的時間值所採用的模型的主要特徵詳述如下。

(iv) 亞洲

- 香港、馬來西亞、新加坡及台灣業務有重大隨機保證成本；
- 主要資產類別為政府及公司債券；
- 資產回報模型與下述M&GPrudential的模型相似；及
- 於兩個年度，股票回報波幅介乎18%至35%，而政府債券收益率的波幅則介乎1.1%至2.0%(二零一七年：介乎1.1%至2.0%)。

(v) 美國(Jackson)

- 利率及股票回報使用對數正態產生器預測，反映過往市場數據；
- 公司債券回報基於國庫債券收益率加上反映當時市況的息差；及
- 股票回報波幅介乎17%至26%(二零一七年：介乎18%至27%)，而利率標準偏差則介乎3.4%至3.7%(二零一七年：介乎2.5%至2.8%)。

(vi) 英國及歐洲(M&GPrudential)

- 利率使用隨機利率模型按當時市場收益率校準預測；
- 股票回報假定跟隨對數正態分佈；
- 公司債券回報按無風險回報加均值回歸息差計算；
- 物業回報亦是按無風險回報加風險溢價的模型計算，並採用隨機流程反映總物業回報；及
- 於兩個年度，股票及物業的標準偏差介乎14%至20%。

14 假設續**經營假設****(vii) 最佳估計假設**

現金流量的預測使用最佳估計假設。最佳估計定義為未來可能結果分佈的平均值。該等假設會予以主動審閱，並於有證據表明未來情況會有合理明確的重大轉變時作出更改。

計算期權及保證價值所需的假設(例如與波幅及相關性有關或連結負債與資產的動態算法)已設為等同於最佳估計，並在重要及可行的情況下反映假設與隨機變量的任何動態關係。

人口假設

持續率、死亡率及發病率假設乃基於近期經驗的分析但亦反映預期未來經驗。於相關情況下，當計算財務期權及保證的時間值時，管理層預期保單持有人退保率會跟隨新出現的投資狀況改變。在預測每年重新定價的醫保業務的現金流量時，會就未來預期保費通脹計提明確撥備及就未來醫療索賠通脹計提個別撥備。二零一八年歐洲內含價值業績反映該方法。過往，透過假設醫療索賠成本的增幅完全被未來保費增長直接抵銷且對利潤並無影響，已就醫療索賠通脹計提隱含撥備。

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。於二零一八年十二月三十一日，本集團就該等成本所持有的撥備(4.36)億英鎊主要來自亞洲。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。

對於亞洲區業務，開支包括承保業務應估的直接承擔成本及亞洲區總部再徵收成本。上述業務的假定未來開支亦包括上述未來再徵收項目的預測。開發費用於產生時支銷。

計入其他收入及開支的企業開支包括：

- 並非分配至英國分紅基金的集團總部開支，以及集團內產生的重組成本；及
- 並非分配至承保業務或資產管理業務的亞洲區總部開支，於產生時支銷。該等成本主要與企業相關活動有關，並計入企業開支。

(viii) 稅率

業務的假設長期實際稅率反映附註13(i)(j)中所闡述的預測現金流量的應課稅利潤及虧損的情況。

二零一八年及二零一七年最主要業務適用的當地法定企業稅率如下：

	%
亞洲區業務：	
香港	16.5%乃按保費收入的5%計算
印尼	25.0
馬來西亞	24.0
新加坡	17.0
美國業務	二零一七年：35.0；二零一八年：21.0
英國業務	二零一七年及二零一八年：19.0；從二零二零年四月一日起：17.0

15 保險新業務保費 附註(i)

	整付保費		期繳保費		年度保費等值 <small>附註13(i)(b)</small>		新業務保費現值 <small>附註13(i)(b)</small>	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
亞洲	2,316	2,299	3,513	3,575	3,744	3,805	20,754	20,405
美國	15,423	16,622	–	–	1,542	1,662	15,423	16,622
英國及歐洲	13,382	13,044	177	187	1,516	1,491	14,073	13,784
集團總計	31,121	31,965	3,690	3,762	6,802	6,958	50,250	50,811
亞洲								
柬埔寨	–	–	20	16	20	16	89	70
香港	343	582	1,663	1,667	1,697	1,725	10,200	10,027
印尼	205	288	215	268	236	297	910	1,183
馬來西亞	84	73	243	271	251	278	1,322	1,398
菲律賓	43	62	83	71	87	77	296	287
新加坡	930	859	369	361	462	447	3,611	3,463
泰國	217	139	95	70	117	84	609	421
越南	20	8	144	133	146	134	708	659
東南亞業務(包括香港)	1,842	2,011	2,832	2,857	3,016	3,058	17,745	17,508
中國 <small>附註(ii)</small>	103	179	292	276	302	294	1,313	1,299
台灣	292	46	182	208	211	213	788	634
印度 <small>附註(iii)</small>	79	63	207	234	215	240	908	964
總計	2,316	2,299	3,513	3,575	3,744	3,805	20,754	20,405
美國								
變額年金	10,810	11,536	–	–	1,081	1,154	10,810	11,536
Elite Access(變額年金)	1,681	2,013	–	–	168	201	1,681	2,013
定額年金	340	454	–	–	34	45	340	454
定額指數年金	251	295	–	–	25	30	251	295
批發	2,341	2,324	–	–	234	232	2,341	2,324
總計	15,423	16,622	–	–	1,542	1,662	15,423	16,622
英國及歐洲								
債券	3,539	3,509	–	–	354	351	3,540	3,510
企業退休金	69	103	117	130	124	140	443	533
個人退休金	5,681	5,747	35	32	603	607	5,832	5,897
收入取用	2,555	2,218	–	–	256	222	2,555	2,218
其他產品	1,538	1,467	25	25	179	171	1,703	1,626
總計	13,382	13,044	177	187	1,516	1,491	14,073	13,784
集團總計	31,121	31,965	3,690	3,762	6,802	6,958	50,250	50,811

附註

- (i) 上表列示於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易的指示性交易量計量。所顯示金額並非且無意反映《國際財務報告準則》利潤表內記錄的保費收入。按《國際財務報告準則》基準計算的年度保費等值與賺取保費總額的對賬於未經審核財務資料內的附註III(g)提供。
- (ii) 中國的新業務按保誠於中國壽險業務中的50%權益列賬。
- (iii) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的26%權益列賬。

16 美國稅務改革的影響

於二零一七年十二月二十二日，美國《減稅及就業法案》已通過立法成為法律，自二零一八年一月一日起生效。該項稅務改革方案整體包括將企業所得稅稅率由35%下調至21%，並規定多項影響美國壽險公司的具體措施，令非經營溢利產生3.90億英鎊得益（於二零一七年業績反映）。按歐洲內含價值基準計算的正面影響反映按較低稅率對未來利潤課稅的得益，部分被反映按較低新稅率進行重新計量的資產負債表所列遞延稅項資產淨額的減少抵銷，連同變額年金業務應課稅利潤的實收股息減少導致得益下降。於二零一八年六月，全國保險專員協會正式批准對反映二零一七年十二月美國稅務改革的以風險為基礎的資本因素的變更，而二零一八年歐洲內含價值業績反映此等變更（如附註6及9所載）。

17 企業交易**出售事項及其他企業交易**

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
與M&GPrudential相關的交易附註(i)	(376)	-
其他交易附註(ii)	(75)	80
	(451)	80

附註**(i) 與M&GPrudential相關的交易**

以下交易使本集團的歐洲內含價值減少(3.76)億英鎊，主要反映失去所出售年金負債部分的利潤。

擬分拆本集團英國及歐洲業務及轉讓香港保險附屬公司

於二零一八年三月，本集團宣佈擬將其英國及歐洲業務(M&GPrudential)從Prudential plc分拆出來，以形成兩間獨立的上市公司。為了準備英國的分拆程序，於二零一八年十二月，Prudential plc香港保險附屬公司的法定所有權由The Prudential Assurance Company Limited (M&GPrudential的受英國監管保險實體)轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司。

出售股東年金組合

於二零一八年三月，M&GPrudential將其120億英鎊（於二零一七年十二月三十一日的《國際財務報告準則》負債估值）的股東年金組合向Rothesay Life進行再保險。根據協議條款，預期再保險後將於二零一九年六月三十日前對大部分再保險的組合進行第VII部轉讓。二零一八年的歐洲內含價值業績包括是項轉讓對歐洲內含價值的影響。

(ii) 其他交易

於二零一八年，其他企業交易導致歐洲內含價值虧損(7,500)萬英鎊（二零一七年：8,000萬英鎊收益）。此項虧損主要涉及退出美國經紀交易商業務（於二零一七年將獨立經紀交易商網絡出售予LPL Financial LLC時實現稅後收益8,000萬英鎊）所產生的額外成本及與準備上文所述的已公佈分拆事項有關的成本。

18 結算日後事項**與大華銀行有限公司續訂戰略銀行保險聯盟**

於二零一九年一月，本集團宣佈續訂其與大華銀行有限公司（大華銀行）的區域戰略銀行保險聯盟。新協議將自二零一零年開始的原有聯盟延續至二零三四年，並將地域範圍擴展至越南，連同我們目前於新加坡、馬來西亞、泰國及印尼的市場，現已覆蓋五個市場。

作為該項交易的一部分，保誠同意就分銷權向大華銀行支付初始費用6.62億英鎊（按每1英鎊兌1.7360新加坡元的匯率折算），該金額並非視乎未來的銷售額而定。該款項將分三期支付，即於二零一九年二月支付2.30億英鎊、於二零二零年一月支付3.31億英鎊及於二零二一年一月支付1.01億英鎊。根據本集團的政策，此等金額將資本化為分銷權無形資產。

有關歐洲內含價值基準補充資料的董事責任聲明

董事已選擇根據歐洲保險財務總監論壇於二零一六年四月頒佈的歐洲內含價值原則(「歐洲內含價值原則」)使用載於歐洲內含價值基準業績附註的方法及假設編製補充資料。

倘聲明遵守歐洲內含價值原則，董事須根據歐洲內含價值原則所載內含價值方法編製補充資料，並披露及解釋任何不符合歐洲內含價值原則所載歐洲內含價值指引的事項。

編製歐洲內含價值補充資料時，董事已：

- 根據歐洲內含價值原則編製補充資料；
- 識別及描述內含價值方法所涵蓋業務；
- 對承保業務一致採納內含價值方法；
- 基於過往、現時及預期未來經驗和任何相關外界數據按實際基準釐定假設並隨後一致採用；
- 作出合理及一致的估計；及
- 描述於補充資料內所載的非承保業務的基準，包括對本集團財務報表所適用會計框架的任何重大偏離。

獨立核數師致Prudential plc有關歐洲 內含價值基準補充資料的報告

審核的意見及結論

吾等未就有關歐洲內含價值基準補充資料的意見作出修改

吾等已審核歐洲內含價值基準業績及歐洲內含價值基準業績附註所載 Prudential plc (「貴公司」) 截至二零一八年十二月三十一日止年度的歐洲內含價值基準補充資料。歐洲內含價值基準補充資料應與集團財務報表一併閱讀。

吾等認為，貴公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的歐洲內含價值基準補充資料在各重大方面已根據歐洲保險財務總監論壇於二零一六年四月頒佈的歐洲內含價值原則(「歐洲內含價值原則」)，並使用載於歐洲內含價值基準業績附註的方法及假設妥善編製。

英國退出歐洲聯盟產生的不確定因素對吾等的審核構成的影響

英國脫歐的影響所涉不確定因素與理解吾等對財務報表的審核息息相關。所有審核工作旨在對董事所作估計及相關披露的合理性以及編製財務報表所用持續經營基準的適當性進行評估並提出質疑。上述各項均倚賴對未來經濟環境及集團日後前景與表現的評估。英國脫歐乃英國最為重大的經濟事件之一，而於本報告日期，其影響取決於變數極大的種種後果，而其可能造成的全部影響仍屬未知之數。於評估集團日後前景與表現時，吾等應用標準化全公司方針應對有關不確定因素。然而，無法預期審核工作能夠預測不可知因素或可能對某間公司造成的所有未來影響，尤其是涉及到英國脫歐，更是如此。

董事及核數師各自的責任

董事就根據歐洲內含價值原則編製歐洲內含價值基準補充資料承擔責任，詳情載於第375頁董事責任聲明。

吾等的責任為根據吾等的委聘條款及《國際審核標準(英國)》審核補充資料，並就補充資料發表意見。該等標準規定吾等必須遵守財務報告評議會的道德標準規定。

根據《國際審核標準(英國)》所作財務報表審核的範圍

關於財務報表審核的範圍載於本公司網站www.kpmg.com/uk/auditscopeukco2014a。本報告乃根據有關吾等的責任的重要解釋編製。相關重要解釋載於上述網站，並已納入本報告，猶如已全文載列，並應閱讀以理解本報告的目的、吾等已進行的工作及吾等所作意見的基礎。

本報告的目的及關於 貴公司以外人士使用的限制

本報告乃根據吾等的聘用條款而僅向 貴公司作出。吾等所進行的審核工作旨在於本報告向 貴公司指出就所委聘需要陳述的事項，而不作其他目的。在法律容許的最大範圍內，吾等不就吾等的審核工作、本報告或吾等作出的意見向 貴公司以外任何人士承認或承擔任何責任。

代表法定核數師KPMG LLP
特許會計師
倫敦



Philip Smart
(高級法定核數師)
謹啟

二零一九年三月十二日



07 額外資料

	頁碼
額外未經審核財務資料索引	378
風險因素	407
詞彙	416
股東資料	420
聯絡我們	423

額外未經審核財務資料索引*

頁碼

I 《國際財務報告準則》稅前溢利及虧損

(a) 以長期投資回報為基礎長期保險業務的經調整《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素分析	379
(b) 亞洲業務—按業務單位劃分的經營溢利分析	385
(c) 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析	385
(d) 採取多項特定管理措施以根據償付能力標準II制度優化資產負債狀況而為英國長期財務指標作出的貢獻	387

II 其他資料

(a) 控股公司現金流量	388
(b) 管理基金	389
(c) 償付能力標準II資本狀況	390
(d) 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬	394
(e) 主要指標的外幣來源	399
(f) 購股權計劃	399
(g) 保誠歷史財務資料摘要	401

III 其他業務表現指標的計算方法

(a) 以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利與稅前溢利的對賬	403
(b) 《國際財務報告準則》股東資金回報的計算方法	404
(c) 《國際財務報告準則》資本負債比率的計算方法	404
(d) 每股股份的《國際財務報告準則》股東資金的計算方法	404
(e) 資產管理成本／收入比率的計算方法	404
(f) 亞洲續保保費與賺取保費總額的對賬	405
(g) 年度保費等值新業務銷售額與已賺保費的對賬	405
(h) 《國際財務報告準則》股東資金與歐洲內含價值股東資金的對賬	406
(i) 以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值經營溢利的對賬	406
(j) 內含價值回報的計算方法	406
(k) 每股歐洲內含價值股東資金的計算方法	406

* 於本額外未經審核財務資料中，「經營溢利」指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

額外未經審核財務資料

I《國際財務報告準則》溢利及虧損資料

I(a) 以長期投資回報為基礎長期保險業務的經調整《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素分析

本附表將本集團來自長期保險業務的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資產管理費用扣除投資管理開支。
- **分紅業務**代表年內股東自分紅基金的稅前轉撥。
- **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而自保費中扣除的金額。
- **保單獲得成本及行政開支**代表年內產生的股東應佔支出，不包括未計入保險分部利潤的重組成本等項目，亦不包括更適宜計入其他盈利來源的項目（例如將投資支出自投資收入中扣除以列作息差收入或手續費收入的一部分（如適用））。
- **遞延保單獲得成本調整**包括年內的遞延保單獲得成本攤銷，不包括投資回報中與短期波動有關的金額，以及扣除就新業務遞延的成本。

根據來源劃分的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利分析及本集團長期保險業務溢利率分析

以下根據保單持有人負債溢利率或其他相關的驅動因素分析本集團某些以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利來源。本集團的平均保單持有人負債餘額的計算詳情載於本節末附註(iv)。

二零一八年百萬英鎊						
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計	平均負債 附註(iv)	溢利率 基點 附註(ii)
息差收入	232	583	84	899	85,850	105
手續費收入	210	2,445	56	2,711	175,443	155
分紅業務	71	–	320	391	147,318	27
保險損益差	1,481	949	50	2,480		
收入準備金	2,105	–	149	2,254		
開支：						
保單獲得成本 附註(i)	(1,503)	(759)	(57)	(2,319)	6,802	(34)%
行政開支	(1,029)	(1,204)	(180)	(2,413)	265,597	(91)
遞延保單獲得成本調整 附註(v)	326	(114)	4	216		
股東資產預期回報	129	11	102	242		
	2,022	1,911	528	4,461		
分佔合營企業及聯營公司 相關稅項開支 附註(vi)	(40)		–	(40)		
長壽再保險及其他提升償付能力的 管理措施			58	58		
長壽假設基準變動			441	441		
保證最低退休金平等化撥備			(55)	(55)		
與過往年金銷售審閱相關的成本的 保險賠償			166	166		
以長期投資回報為基礎長期業務的 經調整《國際財務報告準則》經營溢利	1,982	1,911	1,138	5,031		

I 《國際財務報告準則》溢利及虧損資料續**I(a) 以長期投資回報為基礎長期保險業務的經調整《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素分析續**

	二零一七年實質匯率 百萬英鎊					
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計	平均負債 附註(iv)	溢利率 基點 附註(ii)
息差收入	234	751	137	1,122	88,908	126
手續費收入	205	2,343	61	2,609	166,839	156
分紅業務	59	–	288	347	136,474	25
保險損益差	1,341	906	55	2,302		
收入準備金	2,098	–	189	2,287		
開支：						
保單獲得成本附註(i)	(1,499)	(876)	(68)	(2,443)	6,958	(35)%
行政開支	(967)	(1,174)	(164)	(2,305)	261,114	(88)
遞延保單獲得成本調整附註(v)	241	260	4	505		
股東資產預期回報	126	4	104	234		
	1,838	2,214	606	4,658		
分佔合營企業及聯營公司						
相關稅項開支附註(vi)	(39)	–	–	(39)		
長壽再保險及其他提升償付能力的						
管理措施	–	–	276	276		
長壽假設基準變動	–	–	204	204		
過往年金銷售審閱撥備	–	–	(225)	(225)		
以長期投資回報為基礎長期業務的						
經調整《國際財務報告準則》經營溢利	1,799	2,214	861	4,874		

	二零一七年固定匯率 百萬英鎊 附註(iii)					
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計	平均負債 附註(iv)	溢利率 基點 附註(ii)
息差收入	228	725	137	1,090	87,553	124
手續費收入	195	2,262	61	2,518	162,267	155
分紅業務	57	–	288	345	136,496	25
保險損益差	1,293	875	55	2,223		
收入準備金	2,021	–	189	2,210		
開支：						
保單獲得成本附註(i)	(1,450)	(846)	(68)	(2,364)	6,767	35%
行政開支	(933)	(1,134)	(164)	(2,231)	255,313	(87)
遞延保單獲得成本調整附註(v)	235	251	4	490		
股東資產預期回報	120	4	104	228		
	1,766	2,137	606	4,509		
分佔合營企業及聯營公司						
相關稅項開支附註(vi)	(39)	–	–	(39)		
長壽再保險及其他提升償付能力的						
管理措施	–	–	276	276		
長壽假設基準變動	–	–	204	204		
過往年金銷售審閱撥備	–	–	(225)	(225)		
以長期投資回報為基礎長期業務的						
經調整《國際財務報告準則》經營溢利	1,727	2,137	861	4,725		

I(a)內的盈利表格來源附註

- (i) 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值銷售額百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。
- (ii) 溢利率代表年內賺取的經營回報佔相關級別的平均保單持有人負債的比例(不包括未分配盈餘)。
- (iii) 二零一七年的比較資料已按實質匯率及固定匯率進行呈列，以抵銷外匯折算的影響。固定匯率業績乃使用本年度外幣匯率折算上年的業績而計算。所有固定匯率溢利金額均已按照本年度平均匯率進行換算。在亞洲固定匯率平均保單持有人負債的計算中，該等金額乃使用本年度期初及期末匯率進行換算。在美國固定匯率平均負債計算中，該等金額乃按本年度的月末收市匯率進行換算。所使用的外匯匯率請見《國際財務報告準則》財務報表附註A1。
- (iv) 英國及歐洲與亞洲均使用年初及年末的保單持有人負債計算年內的平均結餘數值，以代表整個年內的平均結餘數值。Jackson的負債平均值計算方法乃取自整個年內的月末結餘數值，而非僅取自年初及年末結餘數值。Jackson的手續費收入平均負債按每日結餘而非月末結餘進行計算，以便進行更有價值的手續費收入分析，手續費收入計入每日賬戶結餘。息差收入的平均負債乃基於其所屬一般賬戶的負債。用以計算行政開支息差的平均負債不包括由Jackson收購前分保至第三方的REALIC負債。
- (v) 遞延保單獲得成本調整包括於二零一八年關於合營企業及聯營公司的進賬5,500萬英鎊(二零一七年：按實質匯率計算，進賬4,300萬英鎊)。
- (vi) 根據《國際財務報告準則》，本集團於合營企業及聯營公司的投資(以權益會計法入賬)所佔業績，經扣除相關稅項後被計入本集團的稅前利潤。於二零一八年，本集團改變其亞洲以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素分析的呈列方式，獨立列示該等稅項開支，以令合營企業及聯營公司的貢獻被納入溢利率分析時可與亞洲區餘下業務保持一致基準。二零一七年的比較數字亦已相應重列。

長期保險業務溢利率分析 — 亞洲

	二零一八年			二零一七年實質匯率			二零一七年固定匯率 附註(iii)		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點
息差收入	232	18,895	123	234	16,359	143	228	16,351	139
手續費收入	210	20,105	104	205	18,767	109	195	18,638	105
分紅業務	71	36,309	20	59	30,115	20	57	30,137	19
保險損益差	1,481			1,341			1,293		
收入準備金	2,105			2,098			2,021		
開支：									
保單獲得成本 附註(i)	(1,503)	3,744	(40)%	(1,499)	3,805	(39)%	(1,450)	3,671	(39)%
行政開支	(1,029)	39,000	(264)	(967)	35,126	(275)	(933)	34,989	(267)
遞延保單獲得成本調整 附註(v)	326			241			235		
股東資產預期回報	129			126			120		
	2,022			1,838			1,766		
分佔合營企業及聯營公司 相關稅項開支 附註(vi)	(40)			(39)			(39)		
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	1,982			1,799			1,727		

亞洲以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素分析：

- 息差收入按固定匯率計算在二零一八年增加2%(實質匯率：下降1%)至2.32億英鎊，而溢利率按固定匯率計算由二零一七年的139個基點減至二零一八年的123個基點(實質匯率：由二零一七年的143個基點減至二零一八年的123個基點)，主要反映投資組合、國家及產品組合變更。
- 手續費收入按固定匯率計算在二零一八年增加8%(實質匯率：2%)至2.10億英鎊，大致與平均單位連結式保單持有人負債變動的增幅相符。
- 保險損益差按固定匯率計算在二零一八年增加15%(實質匯率：10%)至14.81億英鎊，主要反映以風險為基礎產品所佔比例相對較高的有效保單持續增長。
- 收入準備金按固定匯率計算在二零一八年增加4%(實質匯率：低於1%)至21.05億英鎊，主要反映保費增長，連同產品組合變動及分配予保單持有人的保費增加的影響。
- 保單獲得成本按固定匯率計算在二零一八年增加4%(實質匯率：低於1%)至15.03億英鎊，而年度保費等值銷售額按固定匯率計算的增幅為2%，致使保單獲得成本比率增加。上表分析使用股東保單獲得成本佔年度保費等值銷售總額的百分比。如果將分紅業務銷售額自分母扣除，保單獲得成本比率為69%(二零一七年：按固定匯率計算為67%)，增加是由於產品與國家組合所致。
- 行政開支包括續期佣金在內按固定匯率計算在二零一八年增加10%(實質匯率：6%)至10.29億英鎊，原因是業務持續擴展所致。按固定匯率計算，行政開支比率已由二零一七年的267個基點減至二零一八年的264個基點，這是由於國家及產品組合變動所致。

I 《國際財務報告準則》溢利及虧損資料續

I(a) 以長期投資回報為基礎長期保險業務的經調整《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素分析續

長期保險業務溢利率分析—美國

	二零一八年			二零一七年實質匯率			二零一七年固定匯率附註(iii)		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點
息差收入	583	37,608	155	751	38,918	193	725	37,571	193
手續費收入	2,445	133,407	183	2,343	125,440	187	2,262	120,997	187
保險損益差 開支：	949			906			875		
保單獲得成本附註(i)	(759)	1,542	(49)%	(876)	1,662	(53)%	(846)	1,605	(53)%
行政開支	(1,204)	175,319	(69)	(1,174)	169,725	(69)	(1,134)	164,061	(69)
遞延保單獲得成本調整	(114)			260			251		
股東資產預期回報	11			4			4		
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	1,911			2,214			2,137		

美國以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素分析：

- 息差收入按固定匯率計算在二零一八年下跌20%（實質匯率：22%）至5.83億英鎊。所呈報的息差溢利率由二零一七年的193個基點減少至155個基點，主要由於倫敦銀行同業拆息上升對利率掉期的影響、投資收益率降低及先前為使資產及負債存續期更緊密匹配而訂立的掉期到期。若撇除該等歷史掉期交易的影響，則息差溢利率為130個基點（二零一七年：按固定匯率及實質匯率計算均為144個基點）。
- 手續費收入按固定匯率計算在二零一八年增長8%（實質匯率：4%）至24.45億英鎊，乃主要由於來自變額年金業務的正淨流量及於二零一八年第四季度下降前的大部分時間內市場增值令獨立賬戶平均結餘增加。手續費收入溢利率已減至183個基點（二零一七年：按固定匯率及實質匯率計算均為187個基點），主要反映業務組合變動。
- 保險損益差反映來自保險風險的溢利並包括變額年金保證及其他雜項。保險損益差按固定匯率計算在二零一八年增長8%（實質匯率：5%）至9.49億英鎊，主要由於變額年金保證的收入增加及死亡率經驗向好。
- 保單獲得成本是為獲得新業務而產生的佣金及開支（包括不可遞延者），按固定匯率計算下降10%（實質匯率：13%）。該降幅反映年度保費等值銷售額減少4%及預付佣金水平下降。
- 行政開支按固定匯率計算在二零一八年增長6%（實質匯率：3%）至(12.04)億英鎊，主要是由於以資產為基礎的佣金增加所致。若撇除該等以資產為基礎的佣金，則行政開支比率低至34個基點（二零一七年：按固定匯率及實質匯率計算均為35個基點）。
- 遞延保單獲得成本調整在二零一八年為負(1.14)億英鎊（在二零一七年按固定匯率計算為進賬2.51億英鎊），乃由於遞延保單獲得成本攤銷費用增加所致。遞延保單獲得成本攤銷費用增加大部分來自加速攤銷的(1.94)億英鎊（二零一七年：按固定匯率計算為減速攤銷進賬8,300萬英鎊），主要與於二零一八年的市場回報以及撥回二零一五年根據均值回歸公式獲得的利益有關。

保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前後的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利分析

	二零一八年 百萬英鎊				二零一七年實質匯率 百萬英鎊				二零一七年固定匯率 百萬英鎊 附註(iii)			
	保單獲得成本				保單獲得成本				保單獲得成本			
	保單獲得 成本及 遞延保單 獲得成本 調整前	已產生	已遞延	保單獲得 成本及 遞延保單 獲得成本 調整後	保單獲得 成本及 遞延保單 獲得成本 調整前	已產生	已遞延	保單獲得 成本及 遞延保單 獲得成本 調整後	保單獲得 成本及 遞延保單 獲得成本 調整前	已產生	已遞延	保單獲得 成本及 遞延保單 獲得成本 調整後
保單獲得成本 及遞延保單 獲得成本 調整前的 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 總額	2,784			2,784	2,830			2,830	2,732			2,732
減新業務開支		(759)	569	(190)		(876)	663	(213)		(846)	640	(206)
原有遞延保單 獲得成本攤 銷： 正常 (加速)減速				(489) (194)			(489) 86	(489) 86			(472) 83	(472) 83
總計	2,784	(759)	(114)	1,911	2,830	(876)	260	2,214	2,732	(846)	251	2,137

美國業務按產品劃分的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利分析

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊		二零一八年相對於二零一七年 %	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
息差業務	297	317	306	(6)%	(3)%
收費業務	1,532	1,788	1,726	(14)%	(11)%
人壽及其他業務	82	109	105	(25)%	(22)%
保險業務總計 ^{附註}	1,911	2,214	2,137	(14)%	(11)%
美國資產管理及經紀交易商	8	10	9	(20)%	(11)%
美國業務總計	1,919	2,224	2,146	(14)%	(11)%

附註

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

- 一息差業務為定額年金、定額指數年金及保證投資合約之溢利淨額，主要包括息差收入減成本。
- 一收費業務反映變額年金產品的利潤。與手續費收入一樣，該產品系列的收入包括於一般賬戶入賬的投資息差收入及於保險損益差列賬的其他變額年金收費。
- 一人壽及其他業務包括REALIC業務及其他已終止壽險業務的利潤。分配予該產品系列的收入包括息差收入和保費及人壽保障保單費用(扣除理賠成本後於保險損益差列賬)。保險損益差構成收入的絕大部分。

I 《國際財務報告準則》溢利及虧損資料續

I(a) 以長期投資回報為基礎長期保險業務的經調整《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素分析續

長期保險業務溢利率分析 — 英國及歐洲

	二零一八年			二零一七年		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點
息差收入	84	29,347	29	137	33,631	41
手續費收入	56	21,931	26	61	22,632	27
分紅業務	320	111,009	29	288	106,359	27
保險損益差	50			55		
收入準備金	149			189		
開支：						
保單獲得成本 附註(i)	(57)	1,516	(4)%	(68)	1,491	(5)%
行政開支	(180)	51,278	(35)	(164)	56,263	(29)
遞延保單獲得成本調整	4			4		
股東資產預期回報	102			104		
	528			606		
長壽再保險及其他提升償付能力的 管理措施	58			276		
長壽假設基準變動	441			204		
保證最低退休金平等化撥備	(55)			-		
與過往年金銷售審閱相關的成本的 保險賠償	166			-		
過往年金銷售審閱撥備	-			(225)		
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	1,138			861		

英國及歐洲以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素分析：

- 息差收入由二零一七年的1.37億英鎊減少至二零一八年的8,400萬英鎊，反映有效年金組合的減少及於二零一八年三月所訂立的將120億英鎊的年金組合向Rothesay Life進行再保險的影響。
- 手續費收入主要是指來自單位連結式業務的資產管理費（包括僅直接投資集團退休金計劃的業務，其中的負債流量來自少量大型單一授權交易並主要來自英國及歐洲資產管理業務）。手續費收入已扣除與管理相關基金相關的成本，其中包括近期為撤出規模不足的基金而採取的調整措施。若撇除該等成本及僅設有直接投資的計劃，餘下結餘的手續費溢利率將為36個基點（二零一七年：40個基點）。
- 收入準備金是指用於股東支持業務開支的保費支出及其他雜項淨收入。
- 4.41億英鎊的長壽假設有影響與年金領取人死亡率假設的變動相關，以反映現時死亡率經驗及對二零一六年持續死亡率調查模型的採納。關於死亡率假設變動的更多資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註C4.1(d)。
- 於二零一八年計提津貼撥備(5,500)萬英鎊，旨在反映平等化處理繼高等法院於二零一八年十月作出裁決後保險業務出售的退休金產品中保證最低退休金給付的成本。進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註C9。
- 二零一八年與進行過往年金銷售審閱相關的成本的保險賠償為1.66億英鎊（二零一七年：零英鎊），於《國際財務報告準則》財務報表附註C11「撥備」中闡述。

I(b) 亞洲業務 — 按業務單位劃分的《國際財務報告準則》經營溢利分析

亞洲業務以長期投資回報為基礎的經營溢利分析如下：

	二零一八年 百萬英鎊	實質匯率 二零一七年 百萬英鎊	固定匯率 二零一七年 百萬英鎊	二零一七年 實質匯率 相對於 二零一八年	二零一七年 固定匯率 相對於 二零一八年
香港	443	346	332	28%	33%
印尼	416	457	415	(9)%	0%
馬來西亞	194	173	178	12%	9%
菲律賓	43	41	38	5%	13%
新加坡	329	272	269	21%	22%
泰國	113	107	108	6%	5%
越南	149	135	129	10%	16%
東南亞業務(包括香港)	1,687	1,531	1,469	10%	15%
中國	143	121	119	18%	20%
台灣	51	43	41	19%	24%
其他	51	71	67	(28)%	(24)%
非經常性項目 ^{附註}	94	75	73	25%	29%
保險業務總計	2,026	1,841	1,769	10%	15%
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支*	(40)	(39)	(39)	(3)%	(3)%
發展開支	(4)	(3)	(3)	(33)%	(33)%
長期業務經營溢利總額	1,982	1,799	1,727	10%	15%
資產管理(瀚亞投資)	182	176	171	3%	6%
亞洲業務總計	2,164	1,975	1,898	10%	14%

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

附註

於二零一八年，亞洲保險業務以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利包括少量預計不會再出現項目的淨進賬9,400萬英鎊(二零一七年：7,500萬英鎊)，該等項目包括新加坡為調整技術撥備內審慎因素撥備流失所產生的影響。

I(c) 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析

	二零一八年 百萬英鎊	
	M&G Prudential 資產管理 附註(ii)	瀚亞投資 附註(ii)
未計業績表現相關費用的經營收入	1,100	424
業績表現相關費用	15	17
經營收入(扣除佣金) ^{附註(i)}	1,115	441
經營開支 ^{附註(i)}	(654)	(232)
分佔聯營公司業績	16	-
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(27)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	477	182
管理基金平均值	2,766億英鎊	1,463億英鎊
以經營收入為基礎的溢利率*	40個基點	29個基點
成本/收入比率 ⁺	59%	55%

I 《國際財務報告準則》溢利及虧損資料續

I(c) 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析續

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

* 溢利率指未計業績表現相關費用的經營收入佔相關管理基金的比例。管理基金平均值的計算採用由個別實體的月終內部及外部管理基金得出。該等金額不包括由本集團保險業務持有但由保誠集團以外的第三方管理的任何基金。M&G Prudential經營開支包括2,700萬英鎊的英國脫歐準備成本。

† 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。

附註

- (i) 經營收入及開支包括本集團稅前應佔合營企業的貢獻，但不包括聯營公司的任何貢獻。在《國際財務報告準則》財務報表所示的合併利潤表中，合營企業及聯營公司的除稅後淨收入以單項列示。
- (ii) M&G Prudential資產管理及瀚亞投資未計業績表現相關費用的經營收入及相關管理基金的溢利率可進一步分析如下：

	M&G Prudential資產管理					
	未計業績表現相關費用的經營收入					
	零售 百萬英鎊	溢利率 基點	機構* 百萬英鎊	溢利率 基點	總計 百萬英鎊	溢利率 基點
二零一八年	662	85	438	22	1,100	40
二零一七年	604	85	430	21	1,034	37

	瀚亞投資					
	未計業績表現相關費用的經營收入					
	零售 百萬英鎊	溢利率 基點	機構* 百萬英鎊	溢利率 基點	總計 百萬英鎊	溢利率 基點
二零一八年	252	50	172	18	424	29
二零一七年	249	57	172	20	421	33

* 機構包括內部基金。

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

二零一八年採取了多項進一步管理措施提升英國及歐洲保險業務的償付能力及紓緩市場風險。該等措施包括重新配置定息資產組合，以促進收益率與信貸風險達致均衡。二零一八年並無進行新的長壽再保險交易（二零一七年：訂立的長壽再保險交易覆蓋5億英鎊的《國際財務報告準則》年金負債）。

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

英國長期業務稅前《國際財務報告準則》經營溢利

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
股東支持年金新業務	9	9
有效業務：		
長壽再保險交易	-	31
其他提升償付能力的管理措施	58	245
長壽假設基準變動	441	204
過往年金銷售審閱撥備	-	(225)
有關上述成本的保險賠償	166	-
保證最低退休金平等化撥備	(55)	-
	610	255
分紅及其他有效業務	519	597
未計重組成本的《國際財務報告準則》經營溢利總額	1,138	861

英國長期業務所產生相關自由盈餘

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
預期有效及淨值回報	686	706
長壽再保險交易	-	15
其他提升償付能力的管理措施	54	385
長壽假設基準變動	364	179
過往年金銷售審閱撥備	-	(187)
有關上述成本的保險賠償	138	-
保證最低退休金平等化撥備	(95)	-
	461	392
其他有效業務	130	(28)
有效業務賺取的相關自由盈餘	1,277	1,070
新業務開支	(102)	(175)
未計重組成本所賺取的自由盈餘總額	1,175	895

英國長期業務歐洲內含價值稅後經營溢利

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報	474	465
長壽再保險交易	-	(6)
其他提升償付能力的管理措施	141	127
長壽假設基準變動	330	195
過往年金銷售審閱撥備	-	(187)
有關上述成本的保險賠償	138	-
保證最低退休金平等化撥備	(48)	-
	561	129
其他有效業務	(13)	79
來自有效業務的經營溢利	1,022	673
新業務利潤	352	342
未計重組成本的歐洲內含價值經營溢利總額	1,374	1,015

II 其他資料

II(a) 控股公司現金流量*

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
按業務單位劃分的匯入現金淨額：		
亞洲	699	645
美國	342	475
英國及歐洲：		
分紅業務匯款	233	215
股東支持保險業務匯款	97	105
資產管理匯款	324	323
	654	643
其他英國已付本集團款項(包括Prudential Capital)	37	25
英國匯入本集團的淨額總額	691	668
由業務單位匯入本集團的淨額 ^{附註(i)}	1,732	1,788
已付利息淨額	(366)	(415)
已收稅項	142	152
企業業務	(206)	(207)
中央流出總額	(430)	(470)
扣除股息前營運控股公司現金流量	1,302	1,318
已付股息	(1,244)	(1,159)
扣除股息後營運控股公司現金流量	58	159
非經營現金流量淨額 ^{附註(ii)}	913	(511)
控股公司現金流量總額	971	(352)
年初現金及短期投資	2,264	2,626
匯兌變動	1	(10)
年末現金及短期投資 ^{附註(iii)}	3,236	2,264

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

附註

- (i) 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。
(ii) 非經營現金流量淨額主要與後償債發行減債務償還、派付分派權利及收購附屬公司有關。
(iii) 包括中央融資附屬公司。

II(b) 管理基金

(a) 概要

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

	二零一八年 十二月 三十一日 十億英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 十億英鎊
亞洲業務：		
內部基金	89.5	81.4
瀚亞投資的外部基金	61.1	55.9
	150.6	137.3
美國業務：內部基金	183.1	178.3
英國及歐洲業務：		
內部基金，包括PruFund支持產品	174.3	186.8
外部基金	146.9	163.9
	321.2	350.7
其他業務	2.4	3.0
本集團管理基金總額 ^{附註}	657.3	669.3

附註

管理基金總額包括：

	二零一八年 十二月 三十一日 十億英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 十億英鎊
合併財務狀況報表所示的投資總額	449.6	451.4
M&GPrudential及瀚亞投資的外部基金(分析見下文附註(b))	208.0	219.8
合營企業持有的內部管理基金及其他調整	(0.3)	(1.9)
本集團管理基金總額	657.3	669.3

(b) 投資產品 — 外部管理基金

	二零一八年 百萬英鎊					二零一七年 百萬英鎊				
	於 二零一八年 一月 一日	市場流入 總額	贖回額	市場及 其他變動	於 二零一八年 十二月 三十一日	於 二零一七年 一月 一日	市場流入 總額	贖回額	市場及 其他變動	於 二零一七年 十二月 三十一日
M&GPrudential 批發／直售	79,697	24,584	(29,452)	(5,364)	69,465	64,209	30,949	(19,906)	4,445	79,697
M&GPrudential 機構	84,158	12,954	(18,001)	(1,630)	77,481	72,554	15,220	(8,926)	5,310	84,158
M&GPrudential 總計 ^{附註(i)}	163,855	37,538	(47,453)	(6,994)	146,946	136,763	46,169	(28,832)	9,755	163,855
瀚亞投資 ^{附註(ii)}	55,885	212,070	(212,156)	5,258	61,057	45,756	215,907	(211,271)	5,493	55,885
總計 ^{附註(iii)}	219,740	249,608	(259,609)	(1,736)	208,003	182,519	262,076	(240,103)	15,248	219,740

附註

- 業績均不包括來自PruFund產品的貢獻：二零一八年流入淨額為85億英鎊(二零一七年：90億英鎊)；管理基金於二零一八年十二月三十一日為430億英鎊(二零一七年十二月三十一日：359億英鎊)。
- 瀚亞投資於年內的市場及其他變動包括因收購泰國TMB Asset Management Co., Ltd. (「TMBAM」)而錄得的管理基金流入93億英鎊。進一步詳情請參閱合併財務報表附註D1.2。
- 2,080億英鎊(二零一七年十二月三十一日：2,197億英鎊)的投資產品包括1,964億英鎊(二零一七年十二月三十一日：2,104億英鎊)的投資產品和116億英鎊(二零一七年十二月三十一日：93億英鎊)的亞洲貨幣市場基金。

II 其他資料 續**II(b) 管理基金 續****(c) M&G及瀚亞投資 — 管理基金總計**

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

	M&G		瀚亞投資	
	二零一八年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日	二零一八年 十二月 三十一日 附註	二零一七年 十二月 三十一日 附註
	十億英鎊	十億英鎊	十億英鎊	十億英鎊
外部管理基金	146.9	163.9	61.1	55.9
內部管理基金	118.2	134.6	90.2	83.0
管理基金總計	265.1	298.5	151.3	138.9

附註

於二零一八年十二月三十一日，瀚亞投資的外部管理基金包括116億英鎊(二零一七年十二月三十一日：93億英鎊)的亞洲貨幣市場基金。

II(c) 償付能力標準II資本狀況

於二零一八年十二月三十一日集團股東估計償付能力標準II盈餘為172億英鎊，其中未計二零一八年第二次中期普通股股息派付並且已反映於二零一八年十二月三十一日經批准的監管過渡措施。

集團股東估計償付能力標準II資本狀況*	二零一八年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日
自有資金(十億英鎊)	30.2	26.4
償付能力資本要求(十億英鎊)	13.0	13.1
盈餘(十億英鎊)	17.2	13.3
償付能力比率(%)	232%	202%

* 集團股東資本狀況不包括分隔分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。估計償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下於各估值日期反映經營及市場狀況的計算，就二零一八年及二零一七年而言，均反映已獲批准的監管狀況。

根據償付能力標準II規定，該等業績計及：

- Jackson 資本超出美國本地以風險為基礎的資本要求250%，並按照與英國審慎監管局的協定，按以下方式計入上述業績：
 - 自有資金：指Jackson的美國本地以風險為基礎的可用資本減美國以風險為基礎的資本要求的100%(公司行動水平)；
 - 償付能力資本要求：指Jackson的美國本地以風險為基礎的資本要求的150%(公司行動水平)；及
 - 並無計及Jackson與本集團其他業務之間的差別化利益。
- 根據英國審慎監管局的批准以及歐洲保險及職業退休金管理局發佈的調整細則，對英國年金業務進行匹配調整，並對以美元計值的香港分紅業務進行波幅調整；及
- 英國的過渡措施已採用管理層對估值日期的經營及市場狀況影響的估計進行重新計算。重新計算截至二零一八年十二月三十一日的過渡措施的申請已獲英國審慎監管局批准，因此是次重新計算將在截至二零一八年十二月三十一日的正式監管定量報告模板中有所反映。

集團股東償付能力標準II資本狀況不包括：

- 與本集團亞洲壽險業務相關的部分償付能力標準II盈餘資本(於二零一八年十二月三十一日為17億英鎊)，主要由於償付能力標準II對「合約界限」定義產生的部分，該定義不允許對若干預計未來現金流量進行確認；
- 分隔分紅基金對自有資金和償付能力資本要求的盈餘貢獻(指二零一八年十二月三十一日來自英國分紅基金的55億英鎊盈餘資本)及股東應佔分紅基金財產對自有資金和償付能力資本要求的貢獻；及
- 退休金基金對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。

集團股東償付能力標準II資本狀況亦不包括為保護Jackson抵禦長期利率下滑所採取的若干衍生工具的未變現收益。應Jackson要求，保險金融服務部重新批准在二零一八年十二月三十一日至二零一九年十月一日期間的當地法定報表中將該等衍生工具按賬面值列賬。於二零一八年十二月三十一日，應用是項批准令當地可用法定資本及盈餘(及進而令償付能力標準II自有資金及償付能力標準II盈餘)減少1億英鎊(已扣除稅項)。是項安排可追溯到二零零九年首次推行的一項可選長期慣例，Jackson可酌情取消是項安排。

上述二零一八年十二月三十一日的償付能力標準II業績已計及自二零一八年三月十四日起生效的將120億英鎊的英國年金組合向Rothsay Life進行再保險，以及將Prudential plc旗下的香港附屬公司轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司。該等項目合共導致二零一八年英國償付能力標準II盈餘減少33億英鎊及集團償付能力標準II盈餘增加4億英鎊。

本集團資本狀況變動分析

關於集團償付能力標準II盈餘從二零一七年年底的133億英鎊變為於二零一八年年底的172億英鎊的估計變動概要載列於下表。從二零一六年十二月三十一日的集團償付能力標準II盈餘至二零一七年十二月三十一日的償付能力標準II盈餘的變動已納入比較。

	二零一八年 盈餘 十億英鎊	二零一七年 盈餘 十億英鎊
集團股東盈餘變動分析		
年初的估計償付能力標準II盈餘	13.3	12.5
相關經營經驗	4.1	3.2
管理措施	0.1	0.4
經營經驗	4.2	3.6
非經營經驗(包括市場變動)	(1.2)	(0.6)
M&GPrudential交易	0.4	–
其他資本變動		
後償債發行/贖回淨額	1.2	(0.2)
外幣折算影響	0.5	(0.7)
已付股息	(1.2)	(1.2)
模型變動	0.0	(0.1)
年末估計償付能力標準II盈餘	17.2	13.3

於二零一八年，集團償付能力標準II盈餘的估計變動是由於：

- 42億英鎊的經營經驗：來自有效業務及二零一八年承保的新業務，已計及英國過渡措施攤銷及年內推行的一次性管理優化的影響。這包括更新英國長壽的最佳估計假設的影響而產生的4億英鎊收益，以及對二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下出售的內部歸屬年金進行審閱的相關成本及任何有關賠償的1億英鎊保險賠償收益；
- (12)億英鎊的非經營經驗：主要來自市場變動所帶來的負面影響，經計及於估值日期的英國過渡措施重新計算後，美國於二零一八年六月就美國稅務改革變更所公佈的以風險為基礎資本的最新情況的影響及收購TMB Asset Management Co., Ltd.產生的(3)億英鎊影響(進一步資料見《國際財務報告準則》財務報表附註D1.2)；
- 4億英鎊的M&GPrudential交易：於二零一八年三月十四日生效的英國年金再保險交易對集團償付能力標準II盈餘及將Prudential plc旗下的香港附屬公司轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司的可利影響，已計及因該等交易而重新計算英國過渡措施的影響；
- 其他資本變動：包括二零一八年期間債務發行與贖回抵銷後的淨影響導致的盈餘增加、外幣折算收益及派付股息導致的盈餘減少；及
- 模型變動：反映英國審慎監管局批准的內部模型變動及於二零一八年所作內部模型的其他微調變動。

II 其他資料 續**II(c) 償付能力標準II資本狀況 續****集團償付能力資本要求分析**

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

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

《國際財務報告準則》權益與集團償付能力標準II股東自有資金的對賬

	二零一八年十二月三十一日 十億英鎊	二零一七年十二月三十一日 十億英鎊
《國際財務報告準則》權益與集團償付能力標準II股東自有資金的對賬		
《國際財務報告準則》股東權益	17.2	16.1
由按《國際財務報告準則》轉為按美國本地法定基準重列美國保險實體	(2.5)	(3.0)
剔除遞延保單獲得成本、商譽及無形資產	(4.6)	(4.0)
增加後償債	7.2	5.8
風險邊際影響(扣除過渡措施)	(3.8)	(3.9)
增加股東轉撥價值	5.3	5.3
負債估值差額	13.3	12.1
因上述負債估值差額令遞延稅項負債淨額增加	(1.5)	(1.6)
其他	(0.4)	(0.4)
估計償付能力標準II股東自有資金	30.2	26.4

於二零一八年十二月三十一日的主要對賬項目為：

- (25)億英鎊是指須對本集團股東資金作出的調整，以將Jackson的貢獻由以《國際財務報告準則》為基準轉為以當地法定估值為基準。該項目亦反映按照與英國審慎監管局的協定，終止確認自有資金10億英鎊(相當於以風險為基礎的資本要求的100%(公司行動水平)的價值)的影響；
- (46)億英鎊是由於在《國際財務報告準則》資產負債表中剔除遞延保單獲得成本、商譽及無形資產所致；
- 72億英鎊是由於增加後償債所致。有關後償債按償付能力標準II被視為可用資本，但根據《國際財務報告準則》則視為負債；
- (38)億英鎊是由於計及英國及亞洲不可對沖風險的風險邊際，經扣除過渡措施的16億英鎊(經計及截至二零一八年十二月三十一日的過渡措施重新計算)所致，而根據《國際財務報告準則》，此等措施概不適用；
- 53億英鎊是由於計入來自分紅業務的未來股東轉撥的價值(不包括根據償付能力標準II不獲抵免的股東應佔分紅基金財產)(不計入本集團《國際財務報告準則》股東資金的釐定)所致；
- 133億英鎊主要是由於償付能力標準II與《國際財務報告準則》的保險估值規定差異所致，其中償付能力標準II自有資金部分計及有效業務的價值，而有關價值不會計入《國際財務報告準則》；
- (15)億英鎊是由於上述負債估值差額對遞延稅項負債淨額估值的影響所致；及
- (4)億英鎊是由於其他項目所致，包括由按《國際財務報告準則》改為按償付能力標準II重新評估貸款、借款及債務所帶來的影響。

敏感度分析

集團股東償付能力標準II資本狀況對市況重大變動的估計敏感度如下：

市場敏感度的影響	二零一八年十二月三十一日		二零一七年十二月三十一日	
	盈餘 十億英鎊	比率	盈餘 十億英鎊	比率
基礎狀況	17.2	232%	13.3	202%
影響：				
股票市場瞬間下跌20%	(1.6)	(10)%	0.7	9%
股票市場下跌40% ¹	(4.0)	(28)%	(2.1)	(11)%
利率下降50個基點 ^{2,3}	(1.8)	(21)%	(1.0)	(14)%
利率上升100個基點 ³	1.2	20%	1.2	21%
信貸息差上升100個基點 ⁴	(1.7)	(9)%	(1.4)	(6)%

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 如屬亞洲及美國利率，下限為零。
- 3 利率壓力後再作進一步過渡措施重新計算。
- 4 美國以風險為基礎的資本償付能力狀況包括採用相當於預計信貸違約10倍的壓力。

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

英國償付能力標準II資本狀況^{1,2}

根據上述的相同基準，於二零一八年十二月三十一日，The Prudential Assurance Company Limited (「PAC」)及其附屬公司²的股東估計償付能力標準II盈餘為37億英鎊，已計及截至二零一八年十二月三十一日的過渡措施重新計算。這與股東支持業務(包括未來分紅基金股東轉撥，但不包括償付能力標準II規定的股東應佔財產)有關。

英國股東估計償付能力標準II資本狀況*	二零一八年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日
自有資金(十億英鎊)	8.8	14.0
償付能力資本要求(十億英鎊)	5.1	7.9
盈餘(十億英鎊)	3.7	6.1
償付能力比率(%)	172%	178%

- * 英國股東資本狀況不包括分隔分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。估計償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下於各估值日期反映經營及市場狀況的計算，就二零一八年及二零一七年而言，均反映已獲批准的監管狀況。

於二零一八年十二月三十一日，The Prudential Assurance Company Limited的股東償付能力標準II資本狀況包含將Prudential plc的香港附屬公司轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司的實際影響，以及將120億英鎊的英國年金組合向Rothesay Life進行再保險的影響。該等項目合共導致英國償付能力標準II盈餘於二零一八年減少33億英鎊。

預計另有約1億英鎊的償付能力資本要求將於第VII部轉移完成後解除。

雖然英國分紅基金有大額盈餘，但該盈餘免於計入股東資產負債表，故不計入本集團及英國股東償付能力標準II盈餘業績。於二零一八年十二月三十一日的英國分紅基金估計償付能力標準II盈餘為55億英鎊，已計及截至二零一八年十二月三十一日的過渡措施重新計算。

英國分紅基金估計償付能力標準II資本狀況*	二零一八年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日
自有資金(十億英鎊)	9.7	9.6
償付能力資本要求(十億英鎊)	4.2	4.8
盈餘(十億英鎊)	5.5	4.8
償付能力比率(%)	231%	201%

- * 估計償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下於各估值日期反映經營及市場狀況的計算，就二零一八年及二零一七年而言，均反映已獲批准的監管狀況。

II 其他資料續

II(c) 償付能力標準II資本狀況續

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

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

	二零一八年 十二月 三十一日 十億英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 十億英鎊
英國分紅基金的對賬		
英國分紅基金的《國際財務報告準則》未分配盈餘	13.3	13.5
股東轉撥價值	(2.4)	(2.7)
風險邊際(扣除過渡措施)	(1.0)	(0.7)
其他估值差額	(0.2)	(0.5)
估計償付能力標準II自有資金	9.7	9.6

年度監管報告

本集團最遲將於二零一九年六月四日公佈其償付能力及財務狀況報告以及相關定量模板。模板將要求我們將本集團股東償付能力狀況與集團內所有其他分隔基金的償付能力狀況相結合。於結合該等償付能力狀況時，該等分隔基金對自有資金的貢獻將被設定為等於其償付能力資本要求總額，估計為56億英鎊(即該等分隔基金的償付能力盈餘將不會納入模板內)。已報告的集團償付能力標準II盈餘將不受影響。

有關於二零一八年十二月三十一日的償付能力標準II資本狀況的獨立審閱聲明

相關方法、假設及整體結果已由KPMG LLP進行檢閱。

附註

- 英國分紅基金資本狀況包括PAC分紅子基金、蘇格蘭友好保險基金及界定費用分紅子基金。
- PAC的保險附屬公司為Prudential International Assurance plc及Prudential Pensions Limited。繼於二零一八年將保誠財險有限公司及保誠保險有限公司轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司後，該等香港附屬公司已不再為PAC的附屬公司。
- 該審閱有別於第330頁所載之審閱。

II(d) 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬

下表列示有效長期業務所產生的有效業務價值及相關規定資本如何於隨後40年轉化成自由盈餘。儘管本集團內含價值中很少部分(約5%)於該日之後產生，但各表內所示年度所產生現金流量的分析被視為最具意義。模擬的現金流量採用與本集團的內含價值報告基礎相同的方法，因此亦包含編製保誠二零一八年業績所使用的相同假設及敏感度。

除列出預期於二零一八年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現及未貼現金額，表格亦呈列二零一八年的新業務投資預期於與長期業務相同的40年期間所產生的未來自由盈餘。

預期出現時間	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊							
	所有有效業務預期產生的未貼現金額*				承保的新業務預期產生的未貼現金額*			
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計	亞洲	美國	英國及歐洲	總計
二零一九年	1,560	1,584	593	3,737	204	205	31	440
二零二零年	1,504	1,674	609	3,787	200	153	34	387
二零二一年	1,446	1,737	591	3,774	195	147	36	378
二零二二年	1,441	1,674	572	3,687	206	154	38	398
二零二三年	1,438	1,625	555	3,618	187	122	42	351
二零二四年	1,371	1,629	537	3,537	166	73	38	277
二零二五年	1,345	1,407	521	3,273	176	60	36	272
二零二六年	1,332	1,249	497	3,078	167	166	35	368
二零二七年	1,309	1,224	472	3,005	155	163	34	352
二零二八年	1,266	1,143	448	2,857	163	147	34	344
二零二九年	1,177	1,056	425	2,658	131	136	32	299
二零三零年	1,169	962	402	2,533	134	129	31	294
二零三一年	1,145	798	379	2,322	122	108	29	259
二零三二年	1,131	645	465	2,241	120	97	30	247
二零三三年	1,115	422	435	1,972	137	85	29	251
二零三四年	1,061	448	405	1,914	119	74	27	220
二零三五年	1,059	242	375	1,676	120	51	25	196
二零三六年	1,081	135	346	1,562	120	49	24	193
二零三七年	1,113	94	319	1,526	120	44	23	187
二零三八年	1,104	102	292	1,498	129	44	22	195
二零三九年至二零四三年	6,131	320	1,137	7,588	884	84	83	1,051
二零四四年至二零四八年	5,843	-	696	6,539	944	-	49	993
二零四九年至二零五三年	5,452	-	329	5,781	922	-	31	953
二零五四年至二零五八年	4,964	-	157	5,121	897	-	17	914
預期於未來40年產生的 自由盈餘總額	47,557	20,170	11,557	79,284	6,718	2,291	810	9,819

* 分析並不包括已計入二零一八年十二月三十一日有效業務價值但沒有明確支付或收款時間的金額。尤其是，分析並不包括股東所佔分紅資產權益的價值，亦不包括於二零五八年之後產生的任何自由盈餘。

以上金額可與新業務金額對賬如下：

	二零一八年 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計
預期於二零一九年至二零五八年期間賺取的未貼現自由盈餘 減：貼現效應	6,718 (3,964)	2,291 (905)	810 (352)	9,819 (5,221)
預期於二零一九年至二零五八年期間賺取的已貼現自由盈餘	2,754	1,386	458	4,598
預期於二零五八年之後年度賺取的已貼現自由盈餘	863	-	1	864
減：新業務的自由盈餘投資	(488)	(225)	(102)	(815)
其他項目*	(525)	(240)	(5)	(770)
長期業務稅後歐洲內含價值新業務利潤	2,604	921	352	3,877

* 其他項目包括期權及保證的時間值對新業務的影響、外匯影響及其他未計入模型的項目。由於歐洲內含價值新業務利潤金額按平均匯率折算而預期賺取的自由盈餘使用年末收市匯率折算，故產生外匯影響。

II 其他資料續

II(d) 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬續

下表所示預期於二零一八年十二月三十一日所有有效業務賺取的未貼現自由盈餘可與預期於二零一七年十二月三十一日產生的金額對賬如下：

本集團	二零一八年 百萬英鎊	二零一九年 百萬英鎊	二零二零年 百萬英鎊	二零二一年 百萬英鎊	二零二二年 百萬英鎊	二零二三年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一七年預期於二零一八年 至二零五七年期間賺取的 自由盈餘	3,528	3,462	3,456	3,467	3,318	3,253	49,636	70,120
減：預期於當年變現的金額	(3,528)	-	-	-	-	-	-	(3,528)
加：預期於二零五八年賺取的 自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	649	649
匯兌差額	-	129	132	137	132	132	1,916	2,578
新業務	-	440	387	378	398	351	7,865	9,819
經營變動	-	(52)	(60)	(22)	23	56		
非經營及其他變動	-	(242)	(128)	(186)	(184)	(174)	615	(354)
二零一八年預期於二零一九年 至二零五八年期間賺取的 自由盈餘	-	3,737	3,787	3,774	3,687	3,618	60,681	79,284
亞洲業務	二零一八年 百萬英鎊	二零一九年 百萬英鎊	二零二零年 百萬英鎊	二零二一年 百萬英鎊	二零二二年 百萬英鎊	二零二三年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一七年預期於二零一八年 至二零五七年期間賺取的 自由盈餘	1,393	1,352	1,299	1,256	1,239	1,202	30,029	37,770
減：預期於當年變現的金額	(1,393)	-	-	-	-	-	-	(1,393)
加：預期於二零五八年賺取的 自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	610	610
匯兌差額	-	40	40	41	42	43	1,304	1,510
新業務	-	204	200	195	206	187	5,726	6,718
經營變動	-	(24)	(38)	(42)	(25)	(22)		
非經營及其他變動	-	(12)	3	(4)	(21)	28	2,499	2,342
二零一八年預期於二零一九年 至二零五八年期間賺取的 自由盈餘	-	1,560	1,504	1,446	1,441	1,438	40,168	47,557
美國業務	二零一八年 百萬英鎊	二零一九年 百萬英鎊	二零二零年 百萬英鎊	二零二一年 百萬英鎊	二零二二年 百萬英鎊	二零二三年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一七年預期於二零一八年 至二零五七年期間賺取的 自由盈餘	1,464	1,425	1,483	1,551	1,441	1,433	9,847	18,644
減：預期於當年變現的金額	(1,464)	-	-	-	-	-	-	(1,464)
匯兌差額	-	89	92	96	90	89	612	1,068
新業務	-	205	153	147	154	122	1,510	2,291
經營變動	-	(25)	(18)	27	58	85		
非經營及其他變動	-	(110)	(36)	(84)	(69)	(104)	(93)	(369)
二零一八年預期於二零一九年 至二零五八年期間賺取的 自由盈餘	-	1,584	1,674	1,737	1,674	1,625	11,876	20,170

* 不包括二零一八年的新業務。

M&G Prudential 保險業務	二零一八年 百萬英鎊	二零一九年 百萬英鎊	二零二零年 百萬英鎊	二零二一年 百萬英鎊	二零二二年 百萬英鎊	二零二三年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一七年預期於二零一八年 至二零五六年期間賺取的 自由盈餘	671	685	674	660	638	618	9,760	13,706
減：預期於當年變現的金額	(671)	-	-	-	-	-	-	(671)
加：預期於二零五八年賺取的 自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	39	39
新業務	-	31	34	36	38	42	629	810
經營變動	-	(3)	(4)	(7)	(10)	(7)		
非經營及其他變動	-	(120)	(95)	(98)	(94)	(98)	(1,791)	(2,327)
二零一八年預期於二零一九年 至二零五八年期間賺取的 自由盈餘	-	593	609	591	572	555	8,637	11,557

* 不包括二零一八年的新業務。

通過使用與二零一八年內含價值報告相同的假設及方法，於二零一八年十二月三十一日預期於未來五年（包括二零一九年至二零二三年）賺取的自由盈餘總額為186億英鎊，較二零一七年年末同期預期的172億英鎊增加14億英鎊。

該增長主要反映於二零一八年承保的新業務，預期將於未來五年賺取19.54億英鎊的自由盈餘。

於二零一八年十二月三十一日，預期於未來40年按未貼現基準賺取的自由盈餘總額為793億英鎊，較二零一七年年末預期的701億英鎊高，反映全部三項業務所承保新業務的影響98億英鎊、外匯折算的正面影響26億英鎊，以及反映經營、市場假設變動及其他項目的淨影響(4)億英鎊。在亞洲，23億英鎊的經營、非經營及其他變動影響包括對經驗進行年度審閱後經營假設變動帶來的得益淨額，連同管理措施得益及利率普遍上升令預測回報增長。在美國，(4)億英鎊的影響主要反映年內低於預期的獨立賬戶回報的影響，被持續率假設更新及利率上升令未來獨立賬戶回報增長的正面影響部分抵銷。在英國及歐洲，(23)億英鎊的影響反映分紅基金投資回報低於假設水平及將其部分股東年金組合向Rothsay Life進行再保險（如附註17所述）的影響。本集團未貼現自由盈餘價值的整體增長反映本集團有能力承保具成長性及盈利能力的新業務。

有效壽險業務於二零一八年年末賺取的二零一八年實際相關自由盈餘（未計重組成本）為44億英鎊，包括經營假設及經驗差變動8億英鎊，而二零一七年年末預期的二零一八年變現為35億英鎊。在英國及歐洲，於二零一八年確認轉撥的自由盈餘與預期於二零一七年十二月三十一日賺取的自由盈餘存在差異，反映將股東年金組合向Rothsay Life進行再保險（如附註17所述），而於二零一七年並無出現這種情況。有關詳情可進一步分析如下：

	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國及歐洲 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一八年轉撥至自由盈餘	1,370	1,462	607	3,439
自由資產的預期回報	68	54	79	201
經營假設及經驗差變動	62	125	591	778
有效壽險業務於二零一八年賺取的相關自由盈餘（未計重組成本）	1,500	1,641	1,277	4,418
二零一七年十二月三十一日預期於二零一八年賺取的自由盈餘	1,393	1,464	671	3,528

II 其他資料 續

II(d) 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬 續

上表所示預期自有效業務及規定資本轉入自由盈餘之未貼現金額的相應已貼現金額列示如下：

預期出現時間	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊							
	所有有效業務預期產生的已貼現金額				承保的新業務預期產生的已貼現金額			
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計	亞洲	美國	英國及歐洲	總計
二零一九年	1,495	1,497	579	3,571	194	198	31	423
二零二零年	1,353	1,486	568	3,407	176	139	32	347
二零二一年	1,217	1,447	531	3,195	161	126	33	320
二零二二年	1,140	1,307	488	2,935	159	121	34	314
二零二三年	1,071	1,191	450	2,712	138	92	35	265
二零二四年	965	1,120	411	2,496	116	52	31	199
二零二五年	895	910	379	2,184	118	41	28	187
二零二六年	835	760	341	1,936	106	100	26	232
二零二七年	776	694	308	1,778	92	92	24	208
二零二八年	714	610	274	1,598	92	77	22	191
二零二九年	624	527	245	1,396	68	67	20	155
二零三十年	588	452	215	1,255	65	60	18	143
二零三一年	548	355	187	1,090	56	46	16	118
二零三二年	516	273	218	1,007	52	39	16	107
二零三三年	486	164	188	838	56	32	14	102
二零三四年	436	165	163	764	47	25	12	84
二零三五年	415	93	139	647	45	16	10	71
二零三六年	409	52	123	584	43	14	9	66
二零三七年	407	33	110	550	41	12	8	61
二零三八年	386	35	98	519	43	11	6	60
二零三九年至二零四三年	1,951	123	324	2,398	285	26	21	332
二零四四年至二零四八年	1,509	-	110	1,619	251	-	10	261
二零四九年至二零五三年	1,128	-	38	1,166	197	-	2	199
二零五四年至二零五八年	811	-	4	815	153	-	-	153
預期於未來40年自由盈餘所產生的貼現總額	20,675	13,294	6,491	40,460	2,754	1,386	458	4,598

以上金額可與本集團的歐洲內含價值基準財務報表對賬如下：

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊
預期於二零一九年至二零五八年期間所有有效業務產生的已貼現金額	40,460
預期於二零五八年之後年度所有有效業務產生的已貼現金額	2,659
預期於二零一八年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額	43,119
加：二零一八年十二月三十一日持有的壽險業務自由盈餘	7,527
減：保證的時間值	(2,427)
其他未計入模型的項目	2,169
長期業務的歐洲內含價值總額	50,388

II(e) 主要指標的外幣來源

下表載列按貨幣組別貢獻劃分的本集團主要自由盈餘、《國際財務報告準則》及歐洲內含價值指標分析：

自由盈餘及本集團《國際財務報告準則》業績

	保險及資產 管理業務 總計賺取的 相關自由盈餘 附註(iii)	《國際財務 報告準則》 稅前經營溢利 附註(ii)、(iv)	《國際財務 報告準則》 股東資金 附註(ii)、(iv)
與美元掛鈎附註(i)	15%	28%	22%
其他亞洲貨幣	13%	17%	15%
亞洲總計	28%	45%	37%
英鎊附註(ii)、(iv)	39%	15%	49%
美元附註(iv)	33%	40%	14%
總計	100%	100%	100%

本集團歐洲內含價值稅後業績

	新業務利潤	經營利潤 附註(ii)、(iv)	股東資金 附註(i)、(iv)
與美元掛鈎附註(i)	57%	53%	40%
其他亞洲貨幣	10%	7%	10%
亞洲總計	67%	60%	50%
英鎊附註(ii)、(iv)	9%	12%	26%
美元附註(iv)	24%	28%	24%
總計	100%	100%	100%

附註

- (i) 與美元掛鈎，包括貨幣與美元掛鈎的香港及越南業務以及貨幣參照包括美元在內的一籃子貨幣進行管理的馬來西亞及新加坡業務。
(ii) 就經營溢利及股東資金而言，英鎊包括與M&G Prudential及其他業務(包括中央業務及Prudential Capital)有關的金額。中央業務的經營溢利包括以港元計值的集團總部及亞洲區總部企業開支的金額以及本集團產生的重組成本。
(iii) 就賺取的經營自由盈餘而言，英鎊包括與保險及資產管理業務產生的重組成本有關的金額。
(iv) 就股東資金而言，美元組別包括以美元計值的核心結構性借款。以英鎊計值的經營溢利包括全部以英鎊計值的應付利息，反映所進行的利率貨幣掉期。

II(f) 購股權計劃

本集團目前透過四項計劃授出購股權，而該等購股權乃透過發行新股份予以行使。駐英國的執行董事及合資格僱員可參與保誠儲蓄相關購股權計劃。駐亞洲的行政人員及合資格僱員以及駐歐洲的合資格僱員可以參與保誠國際儲蓄相關購股權計劃，而駐亞洲若干地區的代理人可以參加非僱員保誠國際儲蓄相關購股權計劃。駐都柏林的僱員有資格參加保誠國際保險股份儲蓄計劃，該計劃目前並無已發行在外的購股權。計劃及會計政策的進一步詳情載於《國際財務報告準則》基準合併財務報表附註B2.2。

所有購股權均以零英鎊代價授出。概無購股權獲授予主要股東、貨品或服務供應商(不包括根據非僱員保誠國際儲蓄相關購股權計劃授予代理人的購股權)或超出相關計劃的個人限額。

除非董事議決提前終止該等計劃，否則購股權計劃將於以下日期終止：

- 保誠儲蓄相關購股權計劃：二零二三年五月十六日；
- 保誠國際儲蓄相關購股權計劃：二零二一年五月十九日；
- 保誠國際保險股份儲蓄計劃：二零一九年八月三日；及
- 二零一二年非僱員保誠國際儲蓄相關購股權計劃：二零二二年五月十二日。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，Prudential plc的加權平均股價為17.36英鎊(二零一七年：17.51英鎊)。

授予董事的購股權詳情載於第154頁的董事薪酬報告。

緊接購股權於本年授出日期前的股份收市價為16.81英鎊。

以下分析顯示各購股權計劃於截至二零一八年十二月三十一日止年度的購股權變動。

II 其他資料續

II(f) 購股權計劃續

保誠儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	年初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	年末
二零一二年 九月二十一日	6.29	二零一七年 十二月一日	二零一八年 五月三十一日	25,239	-	(24,762)	-	-	(477)	-
二零一三年 九月二十日	9.01	二零一八年 十二月一日	二零一九年 五月三十一日	66,202	-	(37,927)	-	-	(543)	27,732
二零一四年 九月二十三日	11.55	二零一七年 十二月一日	二零一八年 五月三十一日	156,359	-	(156,048)	-	-	(311)	-
二零一四年 九月二十三日	11.55	二零一九年 十二月一日	二零二零年 五月三十一日	359,247	-	(36,474)	(3,409)	(2,901)	(12,747)	303,716
二零一五年 九月二十二日	11.11	二零一八年 十二月一日	二零一九年 五月三十一日	847,546	-	(553,825)	(9,443)	(19,537)	(7,997)	256,744
二零一五年 九月二十二日	11.11	二零二零年 十二月一日	二零二一年 五月三十一日	213,547	-	(13,870)	(4,185)	(4,266)	(10,700)	180,526
二零一六年 九月二十一日	11.04	二零一九年 十二月一日	二零二零年 五月三十一日	663,871	-	(34,921)	(44,340)	(21,317)	(24,366)	538,927
二零一六年 九月二十一日	11.04	二零二一年 十二月一日	二零二二年 五月三十一日	145,658	-	(5,372)	(7,224)	(2,715)	(9,242)	121,105
二零一七年 九月二十一日	14.55	二零二零年 十二月一日	二零二一年 五月三十一日	809,303	-	(13,978)	(58,878)	(23,350)	(44,821)	668,276
二零一七年 九月二十一日	14.55	二零二二年 十二月一日	二零二三年 五月三十一日	138,097	-	(1,226)	(11,849)	(3,833)	(5,842)	115,347
				3,425,069	-	(878,403)	(139,328)	(77,919)	(117,046)	2,212,373

此計劃之下可供發行證券的總數為2,212,373份，佔於二零一八年十二月三十一日已發行股本的0.085%。
緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為16.22英鎊。
本期間概無根據此計劃授出購股權。

保誠國際儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	年初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	年末
二零一二年 九月二十一日	6.29	二零一七年 十二月一日	二零一八年 五月三十一日	662	-	(662)	-	-	-	-
二零一三年 九月二十日	9.01	二零一八年 十二月一日	二零一九年 五月三十一日	38,352	-	(14,364)	(4,659)	(942)	-	18,387
二零一四年 九月二十三日	11.55	二零一七年 十二月一日	二零一八年 五月三十一日	2,414	-	(2,414)	-	-	-	-
二零一四年 九月二十三日	11.55	二零一九年 十二月一日	二零二零年 五月三十一日	4,464	-	-	(51)	-	-	4,413
二零一五年 九月二十二日	11.11	二零一八年 十二月一日	二零一九年 五月三十一日	23,556	-	(13,836)	(4,860)	-	-	4,860
二零一五年 九月二十二日	11.11	二零二零年 十二月一日	二零二一年 五月三十一日	3,240	-	-	(540)	-	-	2,700
二零一六年 九月二十一日	11.04	二零一九年 十二月一日	二零二零年 五月三十一日	15,516	-	-	(4,088)	(652)	-	10,776
二零一七年 九月二十一日	14.55	二零二零年 十二月一日	二零二一年 五月三十一日	12,542	-	-	(2,722)	-	-	9,820
二零一七年 九月二十一日	14.55	二零二二年 十二月一日	二零二三年 五月三十一日	3,298	-	-	-	-	-	3,298
二零一八年 九月十八日	13.94	二零二一年 十二月一日	二零二二年 五月三十一日	-	22,005	-	-	-	-	22,005
二零一八年 九月十八日	13.94	二零二三年 十二月一日	二零二四年 五月三十一日	-	1,076	-	-	-	-	1,076
				104,044	23,081	(31,276)	(16,920)	(1,594)	-	77,335

此計劃之下可供發行證券的總數為77,335份，佔於二零一八年十二月三十一日已發行股本的0.003%。
緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為15.80英鎊。
期內根據此計劃授出的購股權加權平均公允價值為3.13英鎊。

保誠國際保險股份儲蓄計劃

於二零一八年十二月三十一日，此計劃之下概無可供發行證券。

非僱員保誠國際儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	年初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	年末
二零一二年 九月二十一日	6.29	二零一七年 十二月一日	二零一八年 五月三十一日	15,264	-	(15,264)	-	-	-	-
二零一三年 九月二十日	9.01	二零一八年 十二月一日	二零一九年 五月三十一日	388,250	-	(148,769)	(3,494)	-	-	235,987
二零一四年 九月二十三日	11.55	二零一七年 十二月一日	二零一八年 五月三十一日	237,637	-	(236,372)	(1,265)	-	-	-
二零一四年 九月二十三日	11.55	二零一九年 十二月一日	二零二零年 五月三十一日	472,145	-	-	(12,980)	-	-	459,165
二零一五年 九月二十二日	11.11	二零一八年 十二月一日	二零一九年 五月三十一日	452,343	-	(181,067)	(9,784)	-	(14)	261,478
二零一五年 九月二十二日	11.11	二零二零年 十二月一日	二零二一年 五月三十一日	383,962	-	-	(7,290)	-	-	376,672
二零一六年 九月二十一日	11.04	二零一九年 十二月一日	二零二零年 五月三十一日	329,712	-	-	(671)	(2,445)	-	326,596
二零一六年 九月二十一日	11.04	二零二一年 十二月一日	二零二二年 五月三十一日	198,415	-	-	(1,358)	-	-	197,057
二零一七年 九月二十一日	14.55	二零二零年 十二月一日	二零二一年 五月三十一日	267,661	-	-	(2,731)	(1,103)	-	263,827
二零一七年 九月二十一日	14.55	二零二二年 十二月一日	二零二三年 五月三十一日	174,351	-	-	(2,060)	-	-	172,291
二零一八年 九月十八日	13.94	二零二一年 十二月一日	二零二二年 五月三十一日	-	184,780	-	-	-	-	184,780
二零一八年 九月十八日	13.94	二零二三年 十二月一日	二零二四年 五月三十一日	-	118,243	-	-	-	-	118,243
				2,919,740	303,023	(581,472)	(41,633)	(3,548)	(14)	2,596,096

此計劃之下可供發行證券的總數為2,596,096份，佔於二零一八年十二月三十一日已發行股本的0.100%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為16.72英鎊。

期內根據此計劃授出的購股權加權平均公允價值為3.30英鎊。

II(g) 保誠歷史財務資料摘要

下表載列所示期間保誠的合併財務數據摘要。若干數據源自按照國際會計準則委員會頒佈及歐洲聯盟(歐盟)採納的《國際財務報告準則》及歐洲內含價值編製的保誠經審核合併財務報表。

此表僅屬概要，應與保誠合併財務報表及載於本文件其他部分的相關附註一併閱讀。

II 其他資料續

II(g) 保誠歷史財務資料摘要續

利潤表數據

《國際財務報告準則》基準業績	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
已賺毛保費	47,224	44,005	38,981	36,663	32,832
分出再保險保費附註(v)	(14,023)	(2,062)	(2,020)	(1,157)	(799)
已賺保費(扣除再保險)	33,201	41,943	36,961	35,506	32,033
投資回報	(10,263)	42,189	32,511	3,304	25,787
其他收入附註(vi)	1,993	2,258	2,246	2,356	2,137
總收入(扣除再保險)	24,931	86,390	71,718	41,166	59,957
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)	(12,568)	(72,532)	(59,366)	(29,656)	(50,169)
保單獲得成本及其他開支附註(vi)	(8,855)	(9,993)	(8,724)	(8,069)	(6,583)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	(410)	(425)	(360)	(312)	(341)
與出售業務及企業交易有關的(虧損)溢利	(80)	223	-	(46)	(13)
重新計量已售韓國壽險業務	-	5	(238)	-	-
總費用(扣除再保險及出售業務(虧損)收益)	(21,913)	(82,722)	(68,688)	(38,083)	(57,106)
應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	291	302	182	238	303
稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項)附註(i)	3,309	3,970	3,212	3,321	3,154
保單持有人回報應佔稅項抵免(開支)	326	(674)	(937)	(173)	(540)
股東應佔稅前利潤	3,635	3,296	2,275	3,148	2,614
股東回報應佔稅項開支	(622)	(906)	(354)	(569)	(398)
年內利潤	3,013	2,390	1,921	2,579	2,216

	二零一八年	二零一七年	二零一六年	二零一五年	二零一四年
按本公司權益持有人應佔年內利潤(便士)：					
每股基本盈利	116.9便士	93.1便士	75.0便士	101.0便士	86.9便士
每股攤薄盈利	116.8便士	93.0便士	75.0便士	100.9便士	86.8便士
於報告期內宣派及支付的每股股息	48.17便士	45.07便士	49.40便士	38.05便士	35.03便士
中期普通股息／末期普通股息	48.17便士	45.07便士	39.40便士	38.05便士	35.03便士
特別股息	-	-	10.00便士	-	-

《國際財務報告準則》利潤表補充數據

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利附註(ii)	4,827	4,699	4,256	3,969	3,154
非經營項目	(1,192)	(1,403)	(1,981)	(821)	(540)
股東應佔稅前利潤	3,635	3,296	2,275	3,148	2,614
每股經營盈利(便士)	156.6便士	145.2便士	131.3便士	124.6便士	95.7便士

歐洲內含價值利潤表補充數據(稅後)

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利附註(ii)	7,563	6,598	5,497	4,840	4,108
非經營項目	(2,975)	2,153	(981)	(889)	235
股東應佔利潤	4,588	8,751	4,516	3,951	4,343
每股經營盈利(便士)	293.6便士	257.0便士	214.7便士	189.6便士	161.2便士

新業務數據

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
年度保費等值銷售額	6,802	6,958	6,320	5,466	4,514
歐洲內含價值新業務利潤(稅後)	3,877	3,616	3,088	2,609	2,104
新業務溢利率(年度保費等值百分比)	57%	52%	49%	48%	47%

財務狀況報表數據

十二月三十一日	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊
總資產	508,645	493,941	470,498	386,985	369,204
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額	425,146	428,194	403,313	335,614	321,989
股東出資業務的核心結構性借款	7,664	6,280	6,798	5,011	4,304
總負債	491,378	477,847	455,831	374,029	357,392
總權益	17,267	16,094	14,667	12,956	11,812

其他數據

十二月三十一日	二零一八年 十億英鎊	二零一七年 十億英鎊	二零一六年 十億英鎊	二零一五年 十億英鎊	二零一四年 十億英鎊
管理基金 ^{附註(iii)}	657	669	602	509	496
歐洲內含價值股東權益，不包括非控股權益	49.8	45	39.0	32.4	29.2
本集團股東償付能力標準II盈餘 ^{附註(iv)}	17.2	13.4	12.5	9.7	不適用
保險集團指令資本盈餘(未計末期股息)	不適用	不適用	不適用	5.5	4.7

附註

- (i) 本方法為根據《國際財務報告準則》的正式稅前利潤(虧損)算法，而非股東應佔的業績。
- (ii) 經營溢利的釐定基準包括長期投資回報。歐洲內含價值及《國際財務報告準則》經營溢利呈列不包括就長期假設的投資回報的短期波動影響。本集團所持股權的攤薄收益、香港業務本地化產生的成本、與日本壽險銷售有關的利潤(虧損)及與持作出售的韓國壽險業務有關的利潤(虧損)。此外，《國際財務報告準則》基準經營溢利亦不包括收購事項的會計調整攤銷。此外，對於歐洲內含價值基準業績，經營溢利不包括經濟假設變動的影響及核心借款的市值變動，而於二零一二年則不包括收購REALIC所得收益。
- (iii) 管理基金包括本集團於財務狀況報表所持的基金及由保誠資產管理業務管理的外部基金。
- (iv) 二零一八年的盈餘乃為估計數字。
- (v) 分出再保險保費(140.23)億英鎊包括年內就英國年金組合的再保險支出的(121.49)億英鎊。進一步詳情請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註D1.1。
- (vi) 於採納《國際財務報告準則》第15號後，二零一四年至二零一七年的比較業績均已重列過往所發佈業績，以對收入削減若干開支。請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註A2。

III 其他業務表現指標的計算方法

本年度報告採用其他業務表現指標，以就本集團的財務狀況及表現提供更適切的解釋。本節載列有關各項其他業務表現指標的解釋，以及與相關《國際財務報告準則》結餘的對賬。

III(a) 以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利與稅前溢利的對賬

本年度報告採用其他業務表現指標，以就本集團的財務狀況及表現提供更貼切的解釋。本節載列有關各項其他業務表現指標的解釋，以及與相關《國際財務報告準則》結餘的對賬。

以長期投資回報為基礎的股東應佔經調整《國際財務報告準則》經營溢利顯示業務的經營表現。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：

- 股東支持業務的投資回報短期波動；
- 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，例如於年內進行的出售事項。

有關如何釐定以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利的更多詳情載於《國際財務報告準則》財務報表附註B1.3。

II 其他業務表現指標的計算方法續**III(b) 《國際財務報告準則》股東資金回報的計算方法**

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

	附註	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利	B1.1	4,827	4,699
經營溢利稅項		(792)	(971)
非控股權益應佔利潤		(3)	(1)
以長期投資回報為基礎的經營溢利(已扣除稅項及非控股權益)		4,032	3,727
年初股東資金		16,087	14,666
股東資金回報		25%	25%

III(c) 《國際財務報告準則》資本負債比率的計算方法

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

	附註	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	7,664	6,280
減控股公司現金及短期投資	II(a)	(3,236)	(2,264)
股東出資業務的核心結構性借款淨額		4,428	4,016
年末股東資金		17,249	16,087
股東資金加核心結構性借款淨額		21,677	20,103
資本負債比率		20%	20%

III(d) 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》股東資金乃按年末《國際財務報告準則》股東資金除以結算日的已發行股份數目計算。

	附註	二零一八年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日
年末股東資金(百萬英鎊)		17,249	16,087
年末已發行股份數目(百萬股)	C10	2,593	2,587
每股股份的股東資金(便士)		665	622

III(e) 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。

	M&G Prudential 資產管理	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
成本／收入比率所使用的經營收入	1,100	1,034
佣金	313	351
業績表現相關費用	15	53
投資回報	(14)	–
股東支持業務投資回報的短期波動	(15)	6
《國際財務報告準則》收入總額	1,399	1,444
成本／收入比率所使用的經營開支	654	602
投資回報	(14)	–
佣金	313	351
費用	953	953
成本／收入比率 — 經營開支／經營收入	59%	58%

	瀚亞投資	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
成本／收入比率所使用的未計業績表現相關費用的經營收入	424	421
應佔合營企業收入	(188)	(176)
佣金	118	103
業績表現相關費用	17	17
《國際財務報告準則》收入總額	371	365
成本／收入比率所使用的經營開支	232	238
應佔合營企業支出	(100)	(92)
佣金	118	103
《國際財務報告準則》費用	250	249
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	55%	56%

III(f) 亞洲續保保費與賺取保費總額的對賬

亞洲續保保費乃按《國際財務報告準則》賺取保費總額減新業務保費計算，並就合營企業的貢獻作出調整。

附註	二零一八年 百萬英鎊	實質匯率 二零一七年 百萬英鎊	固定匯率 二零一七年 百萬英鎊
亞洲續保保費	12,856	11,482	11,087
加：一般保險保費	90	89	87
加：新期繳及整付保費業務的《國際財務報告準則》賺取保費總額	4,809	4,986	4,819
減：來自合營企業的續保保費	(1,286)	(1,068)	(1,022)
加：與已出售韓國壽險業務有關的保費	—	199	197
亞洲分部《國際財務報告準則》賺取保費總額	B1.4 16,469	15,688	15,168

III(g) 年度保費等值新業務銷售額與已賺保費的對賬

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

附註	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
已公佈的年度保費等值	6,802	6,958
計及100%年內已出售新業務的整付保費的調整 ^{附註(i)}	28,009	28,769
來自有效業務及其他調整的保費 ^{附註(ii)}	12,413	8,278
已賺毛保費	B1.4 47,224	44,005
分出再保險保費 ^{附註(iii)}	B1.4 (14,023)	(2,062)
如《國際財務報告準則》財務報表所示的已賺保費(扣除再保險)	B1.4 33,201	41,943

附註

- (i) 年度保費等值新業務銷售額僅包括於年內已出售保單錄得的10%整付保費。已賺毛保費包括100%該保費。
- (ii) 其他調整主要包括以下相關金額：
- 已賺毛保費包括現有有效業務及新業務保費。最重大金額於亞洲(絕大部分期繳保費業務在亞洲承保)錄得。亞洲的有效保費佔其他調整金額的絕大部分；
 - 於二零一八年十月，Jackson與John Hancock Life Insurance Company訂立一份100%再保險協議，以收購集團派付年金業務的封閉業務。是項交易導致已賺毛保費增加37億英鎊。並無任何金額計入年度保費等值新業務銷售額。
 - 年度保費等值包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為不具有酌情參與分紅特點的投資合約的年內已承保新保單，主要來自Jackson的保證投資合約及M&GPrudential的若干單位連結式儲蓄及類似合約。相關金額不包括已賺毛保費並按存款入賬；
 - 年度保費等值新業務銷售額已年度化，而已賺毛保費僅於收入到期後方會入賬；及
 - 在列報年度保費等值新業務銷售額時，我們已計及本集團分佔本集團保險合營企業及聯營公司銷售金額的份額。根據《國際財務報告準則》，合營企業及聯營公司按權益法入賬，故已賺毛保費並無計入任何相關金額。
- (iii) 二零一八年的分出再保險保費包括英國年金組合再保險的(121.49)億英鎊。

II 其他業務表現指標的計算方法續**III(h) 《國際財務報告準則》股東資金與歐洲內含價值股東資金的對賬**

下表載列歐洲內含價值股東資金與《國際財務報告準則》股東資金於年末的對賬：

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
歐洲內含價值股東資金	49,782	44,698
減：長期業務的有效業務價值 ^{附註(i)}	(33,013)	(29,410)
就歐洲內含價值而指定價值為零的遞延保單獲得成本	10,077	9,227
其他 ^{附註(ii)}	(9,597)	(8,428)
《國際財務報告準則》股東資金	17,249	16,087

附註

- (i) 歐洲內含價值股東資金包括有效業務價值中的股東權益現值、長期業務淨值以及資產管理及其他業務的《國際財務報告準則》股東資金。有效業務價值反映來自長期有效業務的未來股東現金流量的現值(按《國際財務報告準則》基準不計入股東權益)。淨值指歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產，該等淨資產有時須作調整，以便與《國際財務報告準則》對若干項目的處理方法一致。
- (ii) 其他調整指《國際財務報告準則》與用於評估長期保險業務淨值的當地監管報告基準之間的資產及負債估值差額。就英國而言，有關調整可能為《國際財務報告準則》與償付能力標準II之間的差額。其亦包括根據歐洲內含價值而非《國際財務報告準則》按公允價值列賬的本集團核心結構性借款按市價計算價值。最重大的估值差額與保險負債估值變動相關。例如，在Jackson，由於主要以保單持有人賬戶結餘(遞延保單獲得成本確認為一項資產)為基準，《國際財務報告準則》負債高於當地監管基準，而就歐洲內含價值所使用的當地監管基準乃基於按審慎基準計算的應付保單持有人的未來現金流量，並在適當情況下考慮開支撥備，但無獨立遞延保單獲得成本資產。

III(i) 以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值經營溢利的對賬

於適用情況下，年內歐洲內含價值稅後利潤的呈列方式在經營及非經營業績的分類方面與本集團就《國際財務報告準則》基準業績分析所採用的基準一致。經營業績反映包括長期投資回報(按歐洲保險財務總監論壇頒佈的歐洲內含價值原則而釐定)的相關結果。

非經營業績包括：

- 投資回報短期波動；
- 核心結構性借款按市價計算價值變動；
- 經濟假設變動的影響；及
- 年內進行企業交易的影響。

有關釐定歐洲內含價值稅後利潤的方法及歐洲內含價值經營溢利的構成的更多詳情載於歐洲內含價值補充業績基準附註13。

III(j) 內含價值回報的計算方法

內含價值回報乃按以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值稅後經營溢利佔年初歐洲內含價值基準股東資金的百分比計算。

	附註	二零一八年	二零一七年
以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值經營溢利(百萬英鎊)	2	7,563	6,598
年初歐洲內含價值基準股東資金(百萬英鎊)	8	44,698	38,968
內含價值回報(%)		17%	17%

III(k) 每股歐洲內含價值股東資金的計算方法

每股歐洲內含價值股東資金乃按年末歐洲內含價值股東資金除以結算日的已發行股份數目計算。每股歐洲內含價值股東資金(不包括股東應佔商譽)按相同方法計算，惟股東應佔商譽從年末歐洲內含價值股東資金中扣除。

	附註	二零一八年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日
年末歐洲內含價值股東資金(百萬英鎊)	8	49,782	44,698
減：股東應佔商譽(百萬英鎊)	8	(1,651)	(1,458)
年末歐洲內含價值股東資金(不包括股東應佔商譽)(百萬英鎊)		48,131	43,240
年末已發行股份數目(百萬股)		2,593	2,587
每股股東資金(便士)		1,920便士	1,728便士
每股股東資金(不包括股東應佔商譽)(便士)		1,856便士	1,671便士

風險因素

保誠的經營業績及財務狀況以及其股份成交價受若干風險因素影響。下文所述風險因素不應被視作對所有潛在風險及不確定因素的完整詳盡陳述。所提供資料乃截至本文件日期，且所有前瞻性陳述乃按「前瞻性陳述」註明的保留事項而作出。

保誠風險管理的方針已於本文件「集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告」一節中說明。

有關保誠業務的風險

保誠的業務本質上受市場波動及整體經濟狀況所影響

國際經濟及投資環境的不明朗、波動或負面趨勢或會對保誠的業務及盈利能力造成重大不利影響。保誠業務經營所在的宏觀經濟及全球金融市場環境面臨重大不明朗因素及潛在挑戰。例如，美國、英國，以及保誠業務經營所在的部分亞洲國家的政府利率依然低於歷史水平。

全球金融市場會受因多種因素造成的不明朗及波動影響。這些因素包括：英美及其他司法權區繼續削減寬鬆貨幣政策及其對所有資產類別估值的影響、對利率的影響及在重新調整通脹預期及全球債券收益率方面有可能出現混亂的風險、主權債務問題、全球增長整體減緩、地緣政治風險加劇及政策相關不明朗因素(包括施加貿易壁壘)增加，以及潛在的不利社會政治事件。

該等因素的不利影響主要透過以下各項呈現：

- 本集團投資組合所產生的投資回報減少，包括債務證券及貸款減值，可能會令保誠的資本減少及降低其承保大量新業務的能力，增加產品保證的潛在不利影響，及／或對其管理資產及利潤有負面影響；
- 信貸違約增加及信貸與流動性息差擴闊導致已變現及未變現信貸虧損；
- 與保誠進行交易但未能履行承諾的交易對手(例如銀行及再保險公司)，可能會對保誠的財務狀況以及取得或收回到期款項的能力產生負面影響，或導致衍生工具交易並無足夠的抵押品；
- 金融工具估值變得更為困難，由於在若干非流通或封閉市場上釐定金融工具的可變現價值非常主觀。確定該等價值的過程涉及會隨著時間改變的判斷、假設及估計等重要元素；及
- 流動性不足的情況加劇亦對取得財務資源的能力增添不明朗因素，並可能令資金來源隨著估值下跌而減少。一旦不能以可持續成本獲得外部資本時，這種情況便有可能發生，屆時更多的流動資產須用作衍生工具交易下的抵押品或保誠的非流動資金投資將受到贖回限制。此外，保誠的已發行基金亦可能會遭遇大額贖回，雖然這可能不會對本集團的流動性造成直接影響，但可能會令保誠的聲譽受損。相對利率或信貸風險等其他風險而言，流動性不足加劇所造成的潛在影響更不明朗。

總體而言，金融市場大幅波動或會影響經濟活動、就業及客戶行為的整體水平。因此，保險公司或會遇到較多的索償、失效或退保情況，而部分保單持有人或會選擇延遲甚至停止支付保費。市場對保險產品的需求亦可能會受到不利影響。此外，交易對手未能履約的情況可能增多。倘情況持續，這種環境長遠而言可能會對保險業造成負面影響，並繼而對保誠的業務及其資產負債表和盈利能力造成負面影響。舉例而言，倘就銀行保險協議計算的無形資產及遞延保單獲得成本的可收回價值下降，即可能出現此種情況。與市場波動及整體經濟狀況相關的新挑戰可能會持續出現。

對於若干非單位連結式投資產品，尤其是本集團若干亞洲業務所承保者，可能無法持有所提供現金流量與保單持有人負債相關現金流量匹配的資產。此情況更易發生在並未發展債券市場的國家及受規管保費及理賠價值是參考發出保單當時利率環境而釐定的若干市場。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏有足夠適當存續期的資產，錯配情況因而出現。資產／負債錯配的剩餘風險雖可管理，但不可消除。倘該等市場的利率長時期保持低於計算保費及理賠價值時所用利率，則或會對保誠的已呈報利潤有重大不利影響。

Jackson承保大量提供資本或收益保障保證的變額年金。這些保證產品的價值受利率、股票價值、債券息差及實際市場波動等市場因素以及保單持有人行為的影響。Jackson使用衍生工具對沖計劃，以減少其因這些保證產品而產生的市場風險。Jackson為對沖市場風險而訂立的衍生工具不能覆蓋保證產品風險的市況或會出現。未被對沖的保證成本亦會影響保誠的業績。

此外，考慮到當地監管狀況，Jackson按經濟基準對沖其變額年金業務的保證，因此，為了在此基礎上取得適當的結果，會接受會計業績的短期變動。尤其是，根據保誠的集團《國際財務報告準則》報告，Jackson變額年金保證的計量對市場變動的敏感度通常低於按市值持有的相應對沖衍生工具。然而，視乎就特定風險類別進行的對沖水平，若干市場變動可能會使在《國際財務報告準則》報告下波幅較小的經濟或當地監管結果的波幅擴大。

此外，Jackson有大量以息差為基礎的業務，大部分資產投資於定息證券，故現行利率波動會影響Jackson的業績。其中，Jackson承保的定額年金及穩定價值產品使保誠面對息差因利率轉變(客戶的抵補利率並無完全反映利率變化)而收窄的風險。所指的息差乃Jackson以支持保單持有人負債的資產所能賺取的回報率與通過增加給付的形式抵補予保單持有人的金額(不低於抵補利率下限)之間的差異。上述產品或其他Jackson所經營息差業務的息差收窄，以及利率上升導致退保水平上升，均會對其業務或經營業績有重大影響。

M&G Prudential保險業務的利潤中有重大部分涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而有關紅利大致基於股票、房地產及定息證券過往及現時的回報率，以及保誠對未來投資回報的預期。在持續低息環境下利潤可能會減少。

由於保誠的投資組合中持有主權債務額，保誠須承受潛在主權債務信貸惡化的風險

投資主權債務須承受因發行人所在國家的政治、社會或經濟變化(包括政府、國家首長或君主變更)的直接或間接影響及主權國信譽所構成的風險。投資主權債務涉及不存在於企業發行人債務中的風險。此外，債項發行人或控制償還債項的政府機關可能無法或不願於債項到期時按債項的條款償還本金或支付利息，而保誠在被拖欠的情況下追索付款的權利有限。主權債務人按時償還本金及支付利息的意願或能力可能受到各項因素影響，當中包括其現金流量狀況、與中央銀行的關係、外幣準備金的規模、於付款到期當日是否有足夠可用的外匯、債務負擔相對整體經濟的規模、主權債務人對當地及國際放債人的政策，以及主權債務人可能受到的政治限制。

另外，各國政府可透過多種方法，例如央行干預、實行監管或徵稅等來令其貨幣匯率貶值，或採取貨幣及其他有類似影響的政策(包括管理其債務負擔)，即使在無技術性違約的情況下，前述措施均可對主權債務投資的價值造成不利影響。經濟不明朗時期對主權債務市價波動的影響範圍可能大於對以其他類型發行人的償債責任造成的波動。

此外，倘發生主權債務違約或上文所述的其他事件，其他金融機構亦可能遭受損失或面臨償付能力問題或其他問題，而保誠可能因其投資組合中持有該等金融機構所持任何債務而面臨額外風險。公眾對有關金融機構及整個金融業的穩定性及信譽的印象也可能會受到不利影響，而金融機構之間的交易對手關係亦可能受到不利影響。倘主權國拖欠償債或採取政策使貨幣貶值，或以其他方式變更其債務計值貨幣，保誠的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

基於業務在地域上的分散性，保誠承受匯率波動的風險

基於保誠業務在地域上的分散性，保誠會承受匯率波動的風險。保誠於美國及亞洲的業務佔以長期投資回報為基礎的經營溢利及股東資金的很大部分，一般所承保保單及投資資產均以當地貨幣計值。儘管此做法限制了匯率波動對當地經營業績的影響，惟將業績換算為英鎊時會令保誠的合併財務報表產生重大波動。該風險現時並無分開管理。與折算已報告盈利有關的貨幣風險可能會影響股利保障倍數(按以《國際財務報告準則》為基準的稅後經營溢利除以與報告年度有關的股息計算)等財務報告比率。貨幣折算的損益的影響於其他全面收入作為股東資金一部分入賬。因此，這會影響保誠的負債比率(即債務除以債務加股東資金)。本集團用於監管匯報的盈餘資本狀況亦可能受匯率波動影響，進而可能影響保誠在管理業務方面的靈活性。

保誠現時經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括其經營所在市場在法律、規例、政策及詮釋以及任何會計準則上的變動影響

保誠現時經營所在任何市場金融服務及保險業公司適用的政府政策及法例（包括與稅務有關）、對公司及個人的資本監控措施、規例或監管詮釋（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。擬將M&G Prudential從Prudential plc分拆出來將導致保誠的集團監管機構變更為香港保險業監管局，而保誠須遵守的集團監管框架亦將隨之改變，其最終形式仍未可知。任何監管變動的影響均可能影響保誠的產品範圍、分銷渠道、競爭力、盈利能力、資本要求、風險管理方法、企業或管治架構，以及繼而影響已報告業績及融資要求。此外，保誠現時經營所在司法權區的監管機構可能實施影響本集團不同業務單位間資本及流動資金分配的規定（無論按地域、法律實體、產品系列或其他基準）。監管機構可能會改變個別業務所持資本水平的規定、銷售手法的監管、對償付能力的規定，亦可能作出對已銷售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。

近來，部分國家政府的經濟及貿易政策重心向更重保護主義或限制性轉變，可能會對監管變革的程度及性質

以及保誠於部分地區市場的競爭地位產生影響。例如，這些轉變可透過增加跨境貿易阻力或修改外國公司的非本國持股上限等有利於本地企業的措施而作出。

歐洲聯盟的償付能力標準II指令於二零一六年一月一日起生效。償付能力標準II下的資本監管措施較過往償付能力標準I制度更多變化，監管政策可能進一步根據該制度制定。歐洲委員會已從二零一六年年末開始審閱償付能力標準II立法體系的若干方面，此舉預期將延續至二零二一年，範圍涵蓋審核長期擔保措施。保誠已申請並獲英國審慎監管局批准使用以下方法計算其償付能力標準II資本規定：使用內部模型、對英國年金業務進行「匹配調整」、對選定以美元計值的業務進行「波動性調整」及英國對技術撥備的過渡措施。保誠亦獲准以「扣減法及集合法」作為本集團美國保險實體對本集團償付能力貢獻的計算方法，該方法實際上認列超出美國本地以風險為基礎的資本要求250%的美國保險實體盈餘。若保誠或其業務仍須遵守償付能力標準II，保誠的獲批准內部模型或其他償付能力標準II批准未來可能需作出修改，這可能會對本集團償付能力標準II資本狀況構成重大影響。內部模型或須經監管批准後方可修改，而有關批准或會延遲或無法獲取。在此情況下，內部模型將不能適當反映保誠風險狀況的變動，這可能會對本集團償付能力標準II資本狀況構成重大影響。

目前，全球亦有多項其他監管發展，保誠在所屬多個司法權區的業務均可能受到影響。全球其他監管發展包括美國《多德—弗蘭克華爾街改革與消費者保護法》（《多德—弗蘭克法案》）、金融穩定委員會為抵禦系統性風險所做的工作（包括指定全球系統重要性保險公司）、國際保險監督聯會所制訂的保險資本標準、已於二

零一八年一月三日生效的歐盟《金融工具市場法規》（「MiFID II法規」）及相關實施措施，以及於二零一八年五月二十五日生效的歐盟《一般資料保護規則》。此外，本集團經營所在的多個司法權區的監管機構正在進一步制訂當地的資本制度，當中包括根據英國償付能力標準II的潛在未來發展（如上文所述）、美國全國保險專員協會的改革，以及亞洲部分地區的若干當地監管體制的修訂。該等變動對本集團的潛在影響仍相當不明朗。

《多德—弗蘭克法案》是對美國金融服務業的全面整頓，當中涉及對金融服務機構、產品及市場的改革等內容。《多德—弗蘭克法案》對保誠業務的全面影響尚未明確，因為當中不少條文主要針對銀行業，其效力並非立竿見影，及／或要求美國各監管機構在未來數年制訂規則或採取其他行動。此外，在美國當局執政下，《多德—弗蘭克法案》的日後變動亦屬未知之數。

保誠上次於二零一六年十一月二十一日再獲確認指定為全球系統重要性保險公司。金融穩定委員會與國際保險監督聯會並未於二零一七年發佈新的全球系統重要性保險公司名單，且在國際保險監督聯會於二零一八年十一月十四日推出有關整體框架（旨在評估及減輕保險業的系統性風險，擬取代現有的全球系統重要性保險公司措施）的諮詢意見後，於二零一八年並未開展全球系統重要性保險公司評定。國際保險監督聯會擬於二零二零年實施整體框架，並建議於該年起停止全球系統重要性保險公司評定。在此期間，相關集團監管機構已承諾，繼續以一定監管酌情權實施現有的加強版全球系統重要性保險公司監管政策（包括遞交加強版風險管理計劃的規定）。金融穩定委員會將於二零二二年十一月與國際保險監督聯會及國家主管機構磋商後，檢討是否有必要終止或重新開展全球系統重要性保險公司的年度評定。提高吸收虧損能力標準（適用於全球系統重要性保險公司指定公司的建議額外資本指標，計劃於二零二二年起實施）並非

建議整體框架的一部分。然而，整體框架建議加強監管權力，允許採用干預手段(包括增資及暫停派息等臨時性金融支援措施)減輕系統性風險。

國際保險監督聯會亦將保險資本標準納入共同框架一為監管國際活躍保險集團而設的共同框架。保險資本標準將分兩個階段執行一進行為期五年的監控後付諸實施。共同框架將設立一套更為寬泛的共同原則及標準，旨在協助監管機構處理擁有多個司法權區業務的保險集團所引起的風險。共同框架建議(包括保險資本標準)可能導致國際活躍保險集團(保誠滿足該條件)的資本及監管措施均有所加強。

於二零一八年年底，美國全國保險專員協會完成一項業界諮詢，旨在降低變額年金法定資產負債表的非經濟性波動並加強風險管理。全國保險專員協會計劃於二零二零年一月實施該項新框架，此舉將對Jackson的業務產生影響。Jackson將繼續評估及檢測有關變更。全國保險專員協會亦繼續檢閱規定資本計算方式的C-1債券因素，預計會適時提供更多資料。本集團將繼續就此等變革影響作出管理準備。

於二零一七年七月二十七日，英國金融市場行為監管局宣佈，於二零二一年之後，其將不再遊說或運用其權力強制要求銀行小組成員提交利率用以計算倫敦銀行同業拆息。倘若不再採用當前形式的倫敦銀行同業拆息並於英國改為採用英鎊隔夜平均利率指數基準(及於其他國家採用其他替代基準利率)，其影響將會波及本集團，屆時保誠旗下與倫敦銀行同業拆息掛鉤或參照倫敦銀行同業拆息的資產及負債價值將面臨不利影響，過渡期間的市場流動性會降低，本集團亦會因對有關文件作出的規定變更及對持份者的相關責任而面臨更多法律及行為風險。

保誠現時經營所在的多個司法權區已設有投資者補償計劃，規定市場參與者在若干情況下須作強制性供款，以防市場參與者倒閉。作為大部分所選市場的主要參與者，保誠連同其他公司須作出上述供款的情況或會出現。

本集團現時的賬目會根據適用於保險業的現行《國際財務報告準則》編製。國際會計準則委員會引入第一期框架，根據其準則《國際財務報告準則》第4號容許保險公司繼續使用於二零零五年一月前在所屬司法權區通用的保險資產及負債的既定會計法定基準。於二零一七年五月，國際會計準則委員會發佈保險會計法的替代準則(《國際財務報告準則》第17號「保險合約」)，是項準則將於二零二一年起令根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的法定申報發生根本性改變。於二零一八年十一月，國際會計準則委員會初步決定將《國際財務報告準則》第17號的生效日期推遲一年至二零二二年一月一日或之後開始期間，並正考慮對該項新準則作出進一步修訂。歐洲聯盟將按其慣常流程評估是項準則是否符合所需的認證標準。本集團現正審核該準則的複雜規定及考慮其潛在影響。因實施新準則而須對本集團會計政策作出的變動的影響現時仍不明朗，但預期該等變動會(其中包括)改變《國際財務報告準則》溢利的確認時間。鑒於該準則在實施時亦可能要求對本集團的資訊科技、精算及財務系統作出重大改進，因此將會增加本集團的開支。

《國際財務報告準則》會計政策的任何變更或修訂，可能導致未來業績的釐定方式改變及/或已呈報業績為確保一致須作出追溯調整。

實施複雜的策略舉措會帶來重大執行風險，可能會影響本集團的營運能力，倘有關舉措未能達至其目標，或會對本集團造成不利影響

作為其業務策略實施的一部分，保誠已在全集團範圍內開展多項重大變革舉措，當中大部分舉措相互關聯及/或規模巨大，倘有關舉措(無論全部或部分)未能達至其目標，則可能對財務、營運、監管、客戶及聲譽產生影響並對營運能力施壓，或削弱本集團的控制環境。實施進一步策略舉措或會增加上述風險。本集團目前的重變革舉措包括將M&G與保誠英國及歐洲合併、擬議分拆M&G Prudential及有意出售部分英國年金組合。此等舉措會帶來重大營運執行風險，包括與根據相關監管制度分拆及設立獨立監管、業務職能及程序(數據、系統、員工)及第三方安排相關的風險。

擬議分拆M&G Prudential面臨執行風險並將繼續需要管理層給予相當程度的關注

擬議分拆M&G Prudential取決於多項因素及條件(包括現時市況、在兩個集團之間適當地分配債務及資本，以及監管機構及股東的批准)。此外，為籌備及實行擬議分拆，預期管理層需繼續投入大量時間，而這或會分散管理層的注意力，導致其不能關注到保誠業務的其他方面。

因此，分拆的時機尚未確定，亦不保證分拆將會按計劃完成(甚至有可能完全無法完成)。此外，倘若擬議分拆完成，亦不保證Prudential plc或M&G Prudential將能夠變現該項交易的預期得益，或擬議分拆將不會對這兩項業務或其中一項業務的股份交易價值或流動性造成不利影響。

英國有意退出歐盟可能會對經濟狀況造成不利影響、加劇市場波動、增加政治及監管方面的不確定性，並造成營運障礙(包括進入歐盟市場受阻)，這可能會對保誠的業務及其盈利能力產生不利影響

於二零一七年三月二十九日，英國根據《歐洲聯盟條約》第50條(經修訂)提交正式脫歐意向通知。提交通知後，英國必須在兩年內完成脫歐條款細節的磋商。倘英國與歐盟未能達成正式退出協議，英國的歐盟成員國身份預期將於二零一九年三月二十九日格林威治標準時間下午十一時正自動終止。英國決定脫歐將會對英國及歐盟雙方均造成政治、法律及經濟影響，但預計對英國的影響更為明顯。本集團於英國註冊的多項業務(主要為M&GPrudential)將會受英國脫歐影響，惟公投結果公佈後保誠為確保旗下業務不受英國脫歐的不利影響，已制訂並頒佈應急方案。有關英國脫歐及英國脫歐後進入其主要貿易市場(包括歐盟單一市場)及在市場進行貿易的談判將何去何從，目前仍是未知之數。因此，英國脫歐的各項條款持續未明朗，特別是在過渡期於二零二零年十二月(該時間仍未以法律約束形式確定)結束後的情況，英國可能會在未經磋商達成協議的情況下貿然退歐。本集團雖已就相關風險的規劃及紓緩開展大量工作，但並不能保證有關規劃及措施一定會成功。

特別是，根據英國脫歐的性質，以下部分或全部風險或將成為現實，從而影響本集團的業務及其盈利能力：

- 英國及歐盟的經濟活動可能出現下滑。倘若英國貿然退歐，任何下滑的影響預計將會更為顯著。在英國退歐前一段時間及其後，市場波動以及缺乏流動性的情況或會加劇(包括可能對物業基金實施贖回限制)。這可能導致英國及歐盟的主權及企業債務評級下調，以及英國物業價值下跌。倘若出現英國主權評級被下調一個以上級別的嚴重情況，英國企業(包括保誠英國業務)的評級亦將受到影響。受貨幣寬鬆情緒影響，利率可能會進一步或持續下跌。此等影響可能導致市場及一般經濟條件風險因素中概述的不利影響。
- 英國脫離歐盟可能導致本集團的經營法律及監管體制出現重大變動(對M&GPrudential的影響尤甚)，變動的性質及程度未明，而有關英國脫歐及日後進入歐盟單一市場的範圍及條款的談判將何去何從，目前仍是未知之數。在另一個監管司法權區經營的複雜性及成本可能會有所增加。
- 業務(特別是M&GPrudential)出現營運障礙的風險或會升高。進入歐盟市場的渠道及為歐盟客戶提供服務的能力可能會受到不利影響。投資者對英國的負面市場情緒可能會導致負資金流量，而歐盟服務提供商為英國基金管理人提供服務的意願或會受挫，甚至無法提供服務，這兩種情況均可能對M&GPrudential的資產管理業務產生負面影響。資金流出可能導致保險業務的產品失效率上升。挽留及吸引具備適當技能的歐盟員工的能力可能會受到不利影響。合約文件或須重新進行磋商或重新擬定，以確保有效。

影響金融服務行業的若干事項的定案可能對保誠的已呈報業績或其與現有及潛在客戶的關係構成負面影響

保誠現時及將來或會於其一般業務過程中因與交付客戶成果相關的事宜而在英國及國際上遇到法律及監管行動。有關行動可能與應用現行法規(例如金融市場行為監管局原則及業務操守規則)或未能實施新法規有關。這些行動可能涉及根據當時可接受的市場慣例對過往已售業務類型的審核，例如英國要求向若干過往購買退休金及按揭兩全保單的客戶提供賠償、影響產品的稅務體制變更以及對已售產品及行業慣例(在後一種情況中包括已結束業務)的監管審核。現時監管行動包括英國保險業務對金融市場行為監管局承諾，對二零零八至二零一一年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下向其界定供款退休金合約客戶銷售的年金進行審核，此舉將導致英國保險業務須對若干有關客戶提供賠償。審閱成本及任何相關賠償均已設立撥備，但所需的最終金額仍未確定。

監管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彼等銷售的方式是否適當。在若干情況下，產品提供者須就第三方分銷商的過失承擔責任。

在美國，向不同業界零售客戶提供投資建議方面的監管標準並不一致，這種現象已引起密切關注。基於與行業存在陋習的印象相關的報告，已有多項關於立法及監管改革的監管諮詢和建議，包括重點關注若干產品銷售及另類投資的適合性，以及擴大相關範疇以將就若干僱員福利及退休金計劃提供投資建議的個人或實體視為受託人，惟個人或實體須遵守若干監管規

定。新增規例或會對保誠的產品銷售構成重大不利影響及增加保誠將面臨的法律風險。

訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠的盈利能力及財務狀況構成不利影響

保誠現時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，或保誠所經營市場的其他公司亦會涉及的業務及經營方面。法律訴訟及糾紛的起因可以是合約、規例(包括稅項)或保誠所作行為，亦可以是集體訴訟。儘管保誠相信已就訴訟費用及監管事宜的所有重大方面作出足夠的撥備，惟不能保證已作充足撥備。鑒於有時追討賠償的金額龐大或不確定，亦可能有其他適用懲處方式，以及訴訟與糾紛本身固有無法預測的性質，任何不利結果可能會對保誠的聲譽、經營業績或現金流量有負面影響。

保誠的業務現時在競爭劇烈的環境下進行，而人口趨勢不斷轉變，故持續盈利能力取決於管理層應對此等壓力及趨勢的能力

英國、美國及亞洲的金融服務市場競爭激烈，有多個因素影響保誠銷售其產品及持續盈利的能力，包括所提供的價格及收益率、財務實力及評級、產品種類及質素、品牌實力及認知程度、投資管理表現、過往分紅水平、應對人口趨勢不斷演變的能力、客戶對若干儲蓄產品的喜好及技術進步。在部分市場，保誠面對更大型、財務資源更充裕或市場佔有率更高、提供產品範圍更廣泛或紅利率更高的競爭

者。此外，對才華技巧兼備的僱員及有當地經驗的保險代理人的激烈競爭(尤其是在亞洲)或會限制保誠業務按計劃速度增長的潛力。

在亞洲，本集團的主要競爭者包括安聯、安盛及宏利等全球壽險公司以及友邦、富衛及大東方等區域保險公司，以及富蘭克林鄧普頓、滙豐環球投資管理、摩根大通資產管理及施羅德等跨國資產管理人。在大部分市場，當地公司亦有很大的市場佔有率。

M&G Prudential的主要競爭者包括一眾大型零售金融服務公司及基金管理公司，其中包括Aviva、Janus Henderson、Jupiter、Legal & General、施羅德及標準人壽安本。

Jackson於美國的競爭者包括大型的股票及互惠保險公司、互惠基金機構、銀行及其他金融服務公司，例如Aegon、AIG、安聯、AXA Equitable Holdings Inc.、Brighthouse、Lincoln Financial Group、MetLife及保德信金融集團。

保誠相信由於客戶需求、數碼化及其他技術進步、對規模經濟的需求和隨之發生的合併業務影響、監管行動及其他因素，各地區的競爭會更加激烈。保誠賺取合適回報的能力很大程度上取決於預測及因應競爭壓力作出適當反應的能力。

保誠的財務實力及信貸評級如被調低，可能對其競爭地位構成重大影響，並損害其與債權人或交易對手的關係

市場以保誠的財務實力及信貸評級度量其履行保單持有人責任的能力，這是影響公眾對保誠產品的信心以及競爭力的重要因素。保誠的評級如因盈利能力下降、成本上升、負債增加或其他因素等原因而下調，可能會對其推廣產品、挽留現有保單持有人的能力，以及本集團的財務靈活性帶來不利影響。此外，保誠借貸所付利率受

其信貸評級影響。債務信貸評級是衡量本集團履行合約責任能力的指標。

穆迪給予Prudential plc的長期優先債評級為A2，標準普爾為A，而惠譽為A-。

穆迪給予Prudential plc的短期債務評級為P-1，標準普爾為A-1，而惠譽為F1。

穆迪給予The Prudential Assurance Company Limited的財務實力評級為Aa3，標準普爾為A+，而惠譽為AA-。

標準普爾及惠譽給予Jackson的財務實力評級為AA-，而穆迪為A1，以及A.M. Best為A+。

Prudential Assurance Co. Singapore (Pte) Ltd的財務實力獲標準普爾AA-評級。

上述所有評級均具有穩定展望及截至本文件日期。

此外，評級機構所用方法和準則的轉變可能會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或保誠的財務狀況的轉變。

保誠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經營業績有負面影響

保誠的所有業務均帶有營運風險，包括因內部及外部程序不足或失效、系統或人為錯誤、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(來自保誠及其外判和外部數據託管合作夥伴的)風險。一旦遭遇該等事件，保誠的系統及營運可能會受到嚴重破壞，從而可能會導致財務損失及聲譽受損。

保誠的業務現時有賴於在眾多不同產品當中處理大量交易，並在其程序中採用大量模型及用戶開發應用程式(當中部分相當複雜)。不少本集團的業務也屬長期性質，亦意味著必須長

時期保留準確記錄。再者，保誠在廣泛及不斷演變的法律及監管(包括稅務有關)環境中經營，亦增加其業務程序及控制的營運複雜性。

這些因素結合其他因素會導致本集團核心業務活動的表現對資訊科技基建、合規及其他營運系統、人員及程序等方面產生嚴重依賴及作出重大投資。在發生重大變革的期間內，上述各方面的營運效能或會受到影響。

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控制措施，專為管理及其活動有關的營運及模型風險而設，但無法保證上述控制措施一直有效。由於人為失誤或其他原因，營運及模型風險事件確實會定期發生，且並無系統或程序可完全防止此類事件的出現。不過，迄今為止，尚未發生任何相關重大事件。保誠的遺留系統及其他資訊科技系統和程序與一般營運系統和程序一樣，可能會發生故障或遭到侵入。

該等事件結合其他事件可能會削弱保誠履行必要業務功能的能力，導致機密或專有資料遺失(令保誠面臨潛在法律索償及監管處罰的風險)，並損害其信譽及與客戶及商業夥伴的關係。同樣，任何行政系統(例如與保單持有人記錄相關或為符合監管要求者)或精算準備金程序的不足都會對所涉期間的經營業績構成重大不利影響。

此外，保誠亦依賴多名外判(包括外部數據託管)合作夥伴提供若干業務營運服務，其中包括絕大部分英國後勤辦公室及客戶服務工作，以及不少資訊科技支援工作及投資營運。這造成相當依賴其外判合作夥伴的營運表現。若未能充分監管外判合作夥伴，或外判合作夥伴失職(或其關鍵的資訊科技及營運系統和程序失效)，將會嚴重破壞業務營運及客戶服務。

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、聲譽受損及財務損失

保誠及其商業夥伴面臨資訊科技系統可用性、保密性及完整性遭個人或團體試圖破壞的風險日漸增加，可能導致主要業務中斷、難以恢復重要服務、損害資產及損害(公司及客戶)數據的完整性及安全性，從而可能導致保誠失去客戶及僱員的信任、聲譽受損及直接或間接財務損失。網絡安全威脅繼續在全球各地複雜地演變，可能會造成重大影響。由於保誠不斷增加現有市場及新進市場業務，而且客戶越來越傾向於透過互聯網及社交媒體與保險公司及資產管理人進行交流，加上保誠的知名度提高並獲指定為全球系統重要性保險公司，均會增加保誠被網絡罪犯視為犯罪目標的可能性。此外，威脅形勢亦有所變化，並非針對特定目標但手法高超的自動攻擊風險亦有所增加。

市場對保誠及其業務夥伴的要求及期望越來越高，不但要保證客戶、股東及僱員資料安全，亦要以公開透明及恰當的方式使用資料。全球數據保護的進展(例如已於二零一八年五月二十五日實施的歐盟《一般資料保護規則》)亦會於保誠(或其第三方供應商)的資訊科技系統遭受重大入侵時擴大對其造成的財務及聲譽影響。儘管保誠的遺留系統及其他資訊科技系統及程序至今未發生影響重大的故障或侵入或不當使用資料的情況，但一直且將繼續面對電腦病毒、企圖非法接入及網絡攻擊的潛在危害，例如會導致網站及資訊科技網絡暫時中斷的「拒絕服務」攻擊、網絡釣魚及破壞性軟件程序。

保誠在不斷提升其資訊科技環境以保障網絡安全不受所出現的網絡威脅影

響之餘，亦不斷提升其檢測系統安全缺陷的能力，並在出現相關情況時修復系統，但仍不能保證此等事件不會發生及不會對保誠的業務及財務狀況造成重大不利的後續影響。

未能有效地了解及應對與環境、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日新月異。與環境、社會及管治相關的事宜可能直接或間接影響對該領域寄予厚望的重要持份者，當中包括客戶、機構投資者、僱員、供應商及監管機構。未能妥善管理對環境、社會及管治有影響的重大風險，可能會對本集團的聲譽及品牌、其業務的業績、客戶及其實施長期策略的能力，以及因此帶來的長期成功造成不利影響。

氣候變化是環境、社會及管治的一大主題，給保誠及其客戶帶來潛在的重大風險，不僅是由於氣候變化的實質影響(受自然災害等具體短期氣候相關事件及長期影響驅使)，亦是由於與向低碳經濟轉型相關的過渡風險。在保誠經營所在的國家，氣候驅動的變化可能會改變其索償情況。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。舉例而言，金融穩定委員會擔憂金融體制可能存有與氣候變化相關的系統性風險，因而於二零一七年發佈金融穩定委員會氣候相關披露專責小組建議，提供一套自主框架，由企業自願披露氣候相關財務信息。

隨著各國政府及決策者陸續採取措施減少溫室氣體排放以減緩全球變暖，向低碳經濟轉型或將對全球投資資產的估值造成不利影響，但同時亦會產生投資機會，而本集團需加以密切關注。特別是，是次轉型可能導致若干

資產行業面臨成本大幅提高及其資產價值遭無規律調整的風險。這可能會對本集團投資資產的價值及未來表現造成不利影響。由此產生的更為廣泛的潛在經濟影響可能會影響到客戶對本集團產品的需求。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投資原則，以表明環境、社會及管治考量因素(包括氣候變化)有效地納入投資決策及信託及管理責任。

在為產品定價及報告業務成績時所用的各項假設有關於不利經驗可能對保誠的經營業績有重大影響

與其他壽險公司一樣，本集團業務的盈利能力取決於多項因素，包括死亡率及發病率水平及趨勢、保單退保率、附帶保證特點的產品的投保率、投資表現及減值、行政單位成本及收購新業務的開支。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，以設置儲備並報告其資本水平及長期業務經營業績。例如，保誠就未來預計死亡率水平所作的假設尤其與其英國的年金業務有關，其至少須於保單持有人在生期間保證相關給付。保誠利用行業數據及其自身具備的大量年金領取人經驗，對長壽風險作出嚴謹的研究。根據退休金年金定價及準備金政策，保誠的英國業務基於英國精算師協會(Institute and Faculty of Actuaries)出版的《持續死亡率調查》中經調整數據及由模型提供的水平，假設現時的死亡率會隨時間持續改善。未來預計死亡率水平的假設亦與Jackson變額年金業務的保證最低

提取給付有關。若死亡率的改善速度遠超過其假設的改善，則會對保誠的經營業績造成不利影響。

另一因素是保誠對預期客戶未來提早終止產品的比率(稱為持續率)的水平作出的假設。該假設涉及本集團的多項業務，尤其是Jackson的變額年金投資組合。保誠對持續率的假設反映每個相關業務範圍的近期過往經驗與專業判斷(特別是在缺乏相關及可靠經驗數據的情況下)兩者的組合。假設亦反映了任何未來持續率的預期變動。若未來持續率的實際水平與假設水平有顯著差異，對本集團的經營業績可能會造成不利影響。此外，Jackson的變額年金產品對其他類型的保單持有人行為十分敏感，例如接納其保證最低提取給付產品特點。

另外，流行病及其他可引起大量死亡或新增疾病理賠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。雖然歷史上曾出現多次大型流感及其他流行病肆虐，但未來爆發流行病的可能性、時間或嚴重性均不可預測。外界(包括政府及非政府組織)打擊任何流行病的擴散及嚴重性的成效，可能會對本集團的虧損經驗造成重大影響。

作為控股公司，保誠須倚賴其附屬公司支付經營開支及派付股息

本集團的保險及投資管理營運一般經由直接及間接附屬公司進行，並受本「風險因素」一節其他部分闡述的風險所規限。

作為控股公司，保誠的主要資金來源來自附屬公司的匯款、股東支持資金、股東從長期資金的轉撥，以及任何經發行股權、債券及商業票據籌集而來的款項。

保誠的若干附屬公司受適用的保險、外匯及稅務法律、規定及條例約束，

令匯款受到限制。這在某些情況下會限制保誠向股東派付股息或將若干附屬公司持有的可動用資金用作支付本集團其他成員公司的經營開支的能力。

於若干市場，保誠現時透過合營企業及其他與第三方訂立的安排經營，當中涉及保誠不會就其合併附屬公司而面對的若干風險

保誠現時有透過合營企業及其他類似安排經營，而於若干市場內，地方規例更載有此項規定。該等業務乃由本集團與其他參與者共同行使管理控制權。本集團行使控制權的程度取決於合約協議的條款，特別是參與者間的控制權分配及持續合作。另外，本集團行使控制權的程度亦可能受限於外國公司在若干司法權區內的非本國持股上限所出現的變動。倘保誠的任何合作夥伴未能履行其於有關安排下的責任、遇到財務困難或未能遵照地方或國際規例及標準(例如防止金融犯罪的地方或國際規例及標準)，保誠可能面對財務、信譽及其他風險(包括監管譴責)。此外，本集團的很大部分產品分銷現時透過與並非由保誠控制的第三方訂立的安排進行，因此受取決於相關關係的持續性制約。倘該等分銷安排受到臨時或永久的干擾(例如第三方的聲譽、財務狀況或其他情況嚴重惡化)或管控出現重大失誤(例如與第三方系統失靈或防止金融犯罪相關的管控)，則可能對保誠的經營業績造成不利影響。

保誠的組織章程細則載有一項專屬司法管轄權條文

根據保誠的組織章程細則，若干法律訴訟僅可在英格蘭及威爾斯的法院處理。此情況適用於股東(以其本身的股東身份)針對保誠及／或其董事及／或其專業服務供應商的法律訴訟。此情況亦適用於保誠與其董事及／或保誠與保誠的專業服務供應商因股東與有關專業服務供應商之間的法律訴訟而產生的法律訴訟。此條文可能令美國及其他非英國股東難以強制執行彼等的股東權利。

稅務法規變動或會造成不利的稅務後果

稅務規則(包括保險業相關規則)及其詮釋或會被更改，亦可能於任何保誠經營所在的司法權區內有追溯效力。與稅務機關發生重大稅務糾紛，及本集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其範疇或詮釋出現任何變動，均可能影響保誠的財務狀況及經營業績。

詞彙

A

實質匯率

特定會計期間的過往實際外匯匯率，對利潤表而言是指整段期間的平均匯率，而對資產負債表而言是指於結算日結束時的匯率。

年度保費等值

按期內來自新業務的年化期繳保費加新承保業務的整付保費10%計算的新業務衡量指標。

資產抵押證券

其價值及收入付款均來自特定的相關資產組合及以此作質押(或「抵押」)的證券。資產組合通常是指一組不可個別出售的小型非流動性資產。

可供出售

既不作短期出售、亦不會持有至到期的已收購證券。可供出售證券於財務狀況報表內以公允價值計量，未變現收益及虧損則直接計入其他全面收入而非利潤表。

B

業務歷史保單

於過往期間售出且仍然有效的保單，亦因此仍記錄於保險公司的資產負債表內。

銀行保險

為向銀行客戶提供保險產品而與銀行建立的關係。

紅利

紅利指分紅壽險保單上所附加的非保證給付，亦是保單持有人收取其保單利潤份額的方式。紅利通常有兩種類型：

- 定期紅利：預期於保單有效期內每年增添。保單並不保證每年均會增添定期紅利，但一旦增添之後則不可被撥回，故亦稱為年度紅利或歸原紅利；及
- 末期紅利：預期將於保單持有人提取保單金額時支付的額外紅利。如果投資回報在保單有效期間一直處於低水平，則未必會派發末期紅利。末期紅利或會出現變化，並無任何保證。

C

退保現金價值

於退保或撤銷壽險保單或年金合約時退還保單持有人的現金金額。

已終止的壽險業務

「已終止業務」實際上是指一組不再出售但仍作為支付保費保單列於壽險公司賬冊上的保單。保險公司已「終止」出售該等產品，但有關產品將仍有效直到有關保單失效及所有索賠獲支付為止。

固定匯率

Prudential plc以實質匯率(反映實際業績)及固定匯率報告其業績，以消除匯兌影響。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率(對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對資產負債表而言是指當期結束時的匯率)轉換上一年度的業績計算。

核心結構性借款

保誠認為構成其核心資本結構一部分的借款，惟不包括經營借款。

信貸風險

因另一方未能履行責任或未能及時履行責任而招致損失的風險。

貨幣風險

資產或負債的價值、現金流量、收入或開支受到匯率變動影響的風險，又稱外匯風險。

D

遞延保單獲得成本

保單獲得成本指保險公司就獲得新保險合約或現有保單續期而產生的開支。保單獲得成本包括佣金及其他變額銷售獎勵以及與發出保單有關的直接成本，例如核保和其他保單發行開支。一般情況下，根據《國際財務報告準則》，部分保單獲得成本會在所產生年度內遞延(即不列入費用)，取而代之會在利潤表內根據有關合約所出現的盈餘進行攤銷。

遞延年金

自未來某日起或當保單持有人達到特定年齡時須予支付的年金或退休金。

酌情參與分紅特點

收取額外給付以作為補充保證給付的一項合約權利，而該等額外給付：

- 在總合約給付中所佔比例可能較大；
- 根據合約其金額或支付時間由發行人酌情釐定；及
- 根據合約按照資產、基金、公司或其他實體的表現釐定。

股利保障倍數

股利保障倍數是按以《國際財務報告準則》為基準的稅後經營溢利除以當年度中期股息加上擬派末期股息計算。

E

兩全產品

一種普通個人壽險產品，在受保人於保單列明的特定期日或期間後仍然生存時向其提供各種保證給付。如受保人於保障期內身故，則指定的受益人可獲得保單的面值。

歐洲內含價值

按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零一六年四月頒佈的原則編製的財務業績，作為對本集團合併《國際財務報告準則》業績的補充。該等原則旨在反映期內已售新業務及有效業務的價值。

F

定額年金

於美國承保的定額年金合約，允許基金遞延稅項累計，用於退休計劃的資產累積及提供退休收入，並提供靈活的支付選擇。合約持有人向保險公司支付保費，保費計入合約持有人賬戶。利息將定期計入合約持有人賬戶，並適當扣除管理費。

定額指數年金

與定額年金類似，亦是合約持有人向保險公司支付保費，保費計入合約持有人賬戶，而且利息亦定期計入合約持有人賬戶，並適當扣除管理費。年度最低利率或會獲得保證，但計入的實質利息可能較高，且於其指數期權期內與股本指數掛鉤。

管理基金

指包括本集團於財務狀況報表所持的基金及由保誠資產管理業務管理的外部基金。

G

集團的自由盈餘

於期末時，集團的自由盈餘包括保險業務的自由盈餘(即淨值高於計入歐洲內含價值業績的規定資本部分)，以及根據《國際財務報告準則》就資產管理業務計算的淨資產(不包括商譽)。期內產生的自由盈餘包括扣除外匯、資本變動及其他準備金變動後結餘金額的變動。具體而言，即包括期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資、市場變動的影響及其他一次性項目。

保證年金

支付指定期間固定給付金額的保單。

保證投資合約(美國)

保險公司與機構投資者之間的投資合約，其中規定存款於特定期間的既定回報率。如須滿足計劃的若干流動性需求，保證投資合約亦通常設有可按賬面值部分或全部提取的規定。

保證最低累積給付(美國)

確保變額年金合約的合約價值於指定年期後至少等於某個最低金額的保證。

保證最低身故給付(美國)

變額年金合約提供的基本身故給付，其中規定如果擁有人於年金收入支付開始之前身故，則受益人可收取相等於合約價值或購買款項(以較高者為準)扣減已提取金額的款項。

保證最低收入給付(美國)

一項保證，確保在若干條件下，擁有人可根據(a)實際賬戶價值或(b)與按某個利率計入的保費相等的支付基礎(以較高者為準)，或根據發放年金前賬戶的最高週年價值，發放變額年金合約的年金。

保證最低提取給付(美國)

一項變額年金保證，承諾擁有人在生時或直至收回保證總金額為止每年均可提取的界定金額，而毋須理會市場表現或實際賬戶餘額。

H

健康及保障

健康及個人意外保險產品，提供病發或疾病給付，涵蓋健康、傷病、危疾和意外保障。健康及保障產品以獨立保單和可附加於壽險產品的附加契約形式出售。就財務資料披露而言，健康及保障附加契約與一般個人壽險產品一併呈列。

I

有效

按記錄顯示，並未因屆滿、到期或其他原因而退保或終止的保險保單或合約。

內部回報率

內部回報率相等於預計將於以股東支持壽險基金承保的業務有效期內賺取的稅後現金流量歐洲內含價值現值與用作支持承保該業務的投入資本總額相等的貼現率。計算內部回報率時所包括的資本相等於支付保單獲得成本及設立準備金所需的金額減已收保費，再加產權負擔資本。計算時已計及期權及保證的時間值的影響。

內部歸屬

內部歸屬與來自保誠保單而保單持有人決定將其再投資於保誠年金產品的所得款項有關。

《國際財務報告準則》

歐洲聯盟內所有公開上市集團在編製合併財務報表時均須採用的會計準則。

投資級別

就標普而言，為BBB-或以上的評級，就穆迪而言，為Baa3或以上的評級。一般指獲評級機構判斷為足以履行償付義務且銀行獲准於其中投資的債券。

投資連結式產品或合約

指保單退保價值與相關投資(例如集體投資計劃、內部投資組合或其他財產)的價值或與相關投資或指數的價值波動掛鉤的保險產品。與此產品相關的投資風險一般由保單持有人承擔。保險保障、投資及管理服務的費用乃從投資基金資產中扣除。應付的給付將須視乎退保、身故或產品到期時單位當時的價格而定，並須支付退保手續費。這些產品或合約又稱為單位連結式產品或單位連結式合約。

L

流動性覆蓋比率

保誠按指定受壓情況下以可隨時轉換為現金以償付企業責任的現有資產及資源計算的比率。保誠計算的比率涵蓋十二個月期間。

流動性溢價

這包括為補償公司債券相較於掉期的較低流動性所需的溢價，及為補償出售當時公司債券息差(及市值)潛在波動所需的按市價計算風險溢價。

M

市值調減

當保單持有人於不利市況下退保時，對分紅債券付款適用的調減。

貨幣市場基金

貨幣市場基金是開放式互惠基金，並投資於美國國庫券及商業票據等短期債務證券。設立貨幣市場基金的目的是向投資者提供安全的投資領域，以投資於低門檻且具有低風險、低回報投資特點的現金等值資產。

死亡率

死亡率，按年齡、性別及健康等參數而變動，用於為包含死亡風險的人壽及年金產品的未來保單持有人定價及計算保單持有人負債。

發病率

發病率，按年齡、性別及健康等參數而變動，用於為包含發病風險的醫療產品的未來保單持有人定價及計算保單持有人負債。

N

淨保費

減去分出予第三方再保險公司再保險保費的壽險保費。

淨值

歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產，該等淨資產有時須作調整，以便與《國際財務報告準則》對若干項目的處理方法一致。

新業務溢利率

按歐洲內含價值基準計算的新業務價值，以估預期自新業務收取的新業務保費現值的百分比呈列。

新業務利潤

來自於審議中財務報告期間所出售業務並根據歐洲內含價值原則計算的利潤。

非分紅業務

保單持有人無權分佔公司利潤或盈餘，但可收取若干保證給付的壽險保單，在英國亦稱為非分紅業務(non-profit)，例子包括純風險保單(例如定期年金、定期保險、危疾)及單位連結式保險合約。

O

開放式投資公司

以有限公司形式構建的集體投資基金，投資者可於其中買賣股份。

經營借貸

在正常業務過程中產生的借貸。

P

分紅基金

指特定保險組合，保單持有人有合約權利收取由保險公司根據基金所持有資產組合表現等因素，在任何保證給付以外酌情授出的額外給付。保險公司可酌情決定分配該等給付予分紅保單持有人的時間，或酌情決定付給額外給付的時間和金額。保誠最重要的分紅基金是於英國、香港、馬來西亞及新加坡所承保業務的分紅基金。

分紅保單或分紅業務

保單持有人有合約權利收取由保險公司根據投資表現等因素，在任何保證給付以外酌情授出額外給付的保險合約，又稱為分紅業務。

回報期

回報期指預期透過投資所產生的「現金」流入，收回初始投資「現金」流出的時間。我們按新業務銷售中的自由盈餘投資衡量現金流出。回報期等於有關業務產生足以支付該項投資的自由盈餘而所需的時間。回報期按未貼現基準衡量。

持續率

於各期間內維持有效的保單所佔百分比。

新業務保費現值

新業務保費現值相等於整付保費加上新期繳保費業務的預期保費現值，並計及期滿失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻時作出的其他假設。

英國審慎監管局

英國審慎監管局為英國監管機構，負責對銀行、建屋合作社、儲蓄互助社、保險公司及大型投資公司進行審慎監管及監督。

R

期繳保費產品

需要定期繳付保費的壽險產品。

附加契約

透過支付額外保費附加於一項基本保單的補充計劃。

風險邊際準備金

風險邊際準備金計入以長期投資回報為基礎的經營溢利，指債務證券預期違約的長期開支，經參照投資組合信貸質素後釐定。

S

蘇格蘭友好保險基金(SAIF)

SAIF為Prudential Assurance Company長期基金的分隔子基金，於一九九七年收購相互持股的Scottish Amicable Life Assurance Society後成立。該基金僅以SAIF保單持有人為受益人。雖然Prudential plc股東可獲得該業務的資產管理費，但於該基金的利潤中則並未獲權益。

獨立賬戶

獨立賬戶是保險公司持有的一組投資，並非設於總賬戶內，即「獨立」於總賬戶。獨立賬戶的回報一般歸保單持有人所有。獨立賬戶讓投資者按照個人風險承受能力及對表現的期望選擇投資類別。

整付保費

整付保費保單是只要求保單持有人支付一次性的整付保費的保單。

隨機方法

隨機方法利用受隨機變量影響的主要財務參數，重複模擬得出反映未來的結果。

後償債

一種定息發行或債務，倘發行人清盤，其償付次序低於其他債務。持有人可享有較高利率，作為承受額外風險的補償。根據歐盟保險規例，後償債並不視作負債，並會計入規定最低償付準備金保障範圍內，惟設有限制。

退保

應保單持有人的要求終止一項壽險保單或年金合約，據此保單持有人將收取合約的退保現金價值(如有)。

退保手續費

於壽險保單或年金合約在退保收費期結束前退保，以換取退保現金價值時向保單持有人收取的手續費。

T

伊斯蘭保險

符合伊斯蘭教原則的保險。

期權及保證的時間值

財務期權及保證的價值包括內在值與時間值兩部分。內在值是基於最佳估計假設按確定性估值法得出，時間值則是來自未來經濟結果變動的額外價值。

股東總回報

股東總回報等於股份價值增長及支付的股息價值之和，並假設股息已於除息日在本公司股份中進行再投資。

U

未分配盈餘

未分配盈餘悉數記錄為負債，指保誠分紅基金中超逾保單持有人負債的資產部分。未分配盈餘的保留結餘指分紅業務中未向保單持有人或股東分配的累計收入。

單位連結式產品或單位連結式合約

請參閱上文「投資連結式產品或合約」。

萬用壽險

一種由客戶靈活支付保費(受特定限額限制)的保險產品，保費會於一個賬戶內累計，並獲支付利息(按保險公司釐定或反映一組配對資產的回報的利率計息)。客戶可變更身故給付，並且合約可能容許客戶提取賬戶結餘，但一般須支付退保手續費。

V

變額年金(美國)

一種年金，其價值取決於相關投資選擇(通常包括證券)的表現。變額年金價值並無保證，並會隨著相關投資的價值而波動。變額年金持有人須承擔投資風險，而支持變額年金的資金則存放於保險公司的獨立賬戶。在英國，變額年金與單位連結式年金類似。

有效業務價值

支持有效承保業務負債的資產預計將產生的未來股東現金流量的現值。

W

終身壽險

一種提供終身保障的壽險保單，通常情況下須終身繳付保費。其投保額於身故時支付，常用於遺產計劃用途。

分紅基金

請參閱上文「分紅基金」。

Y

收益率

比較投資所得收入與投資所付代價的一種計量方式，一般以百分比表示。

股東資料

與股東的溝通

本集團設有公司網站：
www.prudential.co.uk，為私人及機構投資者提供各式各樣相關資訊，內有本集團的財務日誌。

股東週年大會

二零一九年股東週年大會將於二零一九年五月十六日上午十一時正，假座The QEII Centre的Churchill Auditorium舉行，地址為Broad Sanctuary, Westminster, London SW1P 3EE。

保誠將延續以往對所有決議案進行投票表決的慣例，而投票表決結果，包括要求會前遞交的所有代表委任表格，將會於會上及其後於本公司網站上公佈。

二零一八年股東週年大會的詳情（包括於會上討論的主要事項及投票結果）可於本公司網站查閱。

根據有關法例，持有已發行繳足股本5%或以上的股東可要求董事召開股東大會。股東書面要求須寄予註冊辦事處的集團公司秘書。

備覽文件

所有董事委任安排的條款及條件於正常辦公時間內在本公司註冊辦事處及股東週年大會可供查閱。

公司章程文件

保誠受二零零六年英國公司法、其他適用法律及法規，以及其組織章程細則條文所規管。於二零一八年，本公司審閱並更新其組織章程細則以反映英國公司法的變動及令其符合最佳實踐。有關更新於二零一八年五月十七日舉行的本公司股東週年大會上提呈股東並獲正式批准。大會通告的附錄為股東概述主要變動，其中包括刪除與配發股份及豁免優先購買權相關的細則，以反映本公司每年向股東尋求授權的慣例、賦予本公司舉行混合股東大會的權力、修改向海外股東寄發通訊文件的視同送達條文，以及簡化出售無法聯絡的股東股份的流程。

其他修訂均屬細微、技術性或澄清性質。當前的組織章程大綱及細則可登入本公司網站查閱。

股本

已發行股本

於二零一八年十二月三十一日，已發行股本包括每股面值5便士的2,593,044,409股（二零一七年：2,587,175,445股）普通股，該等股份均悉數繳足股款並於倫敦證券交易所及香港聯交所上市。於二零一八年十二月三十一日，股東名冊的賬戶數目為47,260個（二零一七年：48,086個）。進一步資料載於第291頁附註C10。

保誠亦於紐約證券交易所（參照其於英國股東名冊主冊的普通股，以美國預託股份形式上市）及新加坡證券交易所作第二上市。

遵照《香港上市規則》的規定，保誠於報告期內一直維持足夠的公眾持股量。

於二零一八年十二月三十一日的股東賬戶分析

持股量	股東賬戶數目	佔股東賬戶總數的百分比	股份數目	佔股份總數的百分比
1,000,001以上	306	0.65	2,280,599,311	87.95
500,001–1,000,000	143	0.30	99,039,149	3.82
100,001–500,000	527	1.12	125,806,041	4.85
10,001–100,000	1,481	3.13	45,716,873	1.76
5,001–10,000	1,590	3.36	11,038,090	0.43
1,001–5,000	10,128	21.43	22,194,679	0.86
1–1,000	33,085	70.01	8,650,266	0.33
合計	47,260	100	2,593,044,409	100

主要股東

下表列示根據披露指引及透明度規則向本公司通知及披露於二零一八年十二月三十一日主要股東持有的本公司已發行普通股股本。

於二零一八年十二月三十一日	佔總投票權的百分比
Capital Group Companies, Inc.	9.87
BlackRock, Inc	5.08
Norges Bank	3.99

於二零一九年三月十二日，自年末起並無接獲通知。

權利及責任

有關本公司股份所附的權利及責任詳情載於組織章程細則。目前，普通股均為繳足股款股份及無投票權限制，以點票形式進行投票時，每股代表一票。若投票以舉手表決方式進行，則每名親自或委任代表出席的股東（若為法團，則每名獲正式授權的法團代表）可投一票。倘委任代表由超過一名股東委任，並獲一名或多名股東指示投票贊成決議案，同時獲另一名或多名股東指示投票反對決議案，則委任代表有一票贊成及一票反對的投票權。

倘根據僱員股份計劃，參與者為股份的實益擁有人而非登記擁有人，則根據相關計劃規則，投票權一般由代表登記擁有人的受託人行使。受託人通常不得就以信託持有的任何未分配股

份投票，但在被視為符合信託受益人的最佳利益及相關信託契據允許的情況下，受託人可依其意願投票。

於二零一九年三月十二日，受託人根據正在運作的各項計劃持有已發行股本的0.38%。

各項計劃的股息權利載於董事薪酬報告。

轉讓限制

根據英格蘭公司法，股份可由轉讓文據或透過電子系統（目前為CREST）轉讓，且任何轉讓均無限制。然而，在若干情況下，董事可拒絕登記股份的轉讓，惟該等拒絕不得妨礙股份在公開及正常情況下的交易。倘董事行使該權力，則須於兩個月內向承讓人發送拒絕通知。

本公司或會根據適用的法律及法規（例如內幕交易法）及根據金融市場行為監管局及香港聯交所的上市規則，以及本集團若干僱員股份計劃的規則不時實施若干限制。

所有董事均須根據董事會通過的指引持有最低數目股份，亦預期他們保留相關股份，說明見第158頁的董事薪酬報告。

發行股份的授權

董事須就發行股份獲取股東授權。發行股份時，除非董事已獲得股東授權

可毋須先向現有股東發行股份，否則須向現有股東按其持股比例發售股份。保誠每年向股東徵求按上限發行股份的授權，其中既定份額的股份毋須經優先購買便可發行。本公司於供股時亦會尋求豁免申請法定的優先購買權程序。發行股份及毋須遵循優先購買權規定而發行股份的現有授權將於本年度股東週年大會結束時屆滿。於二零一九年五月十六日召開的股東週年大會上，將向股東提呈相關決議案，以授權發行股本。

於二零一八年及二零一七年發行的股份詳情載於第291頁的附註C10。

根據香港聯交所授出豁免的條款，保誠確認其遵守英國有關持有存庫股的適用法律及法規，亦遵守有關購買本身股份及其可能持有任何存庫股豁免的條件。

購買本身股份的授權

董事亦須就購買本公司本身股份獲取股東授權。根據二零零六年英國公司法的相關條文及其他相關指引，保誠按年就購回本身股份以特別決議案的方式徵求授權。這項授權自上次在二零一八年股東週年大會授出以來一直未被動用。目前這項授權將於本年度的股東週年大會結束時屆滿，在二零一九年五月十六日召開的股東週年大會上將向股東提呈一項更新該授權的特別決議案。

股息資料

二零一八年第二次中期股息	在英國股東名冊及香港和愛爾蘭股東名冊分開註冊的股東	美國預託證券的持有人	於其CDP證券賬戶持有普通股的股東
除息日期	二零一九年三月二十八日	-	二零一九年三月二十八日
記錄日期	二零一九年三月二十九日	二零一九年三月二十九日	二零一九年三月二十九日
派付日期	二零一九年五月十七日	二零一九年五月二十四日或前後	二零一九年五月二十四日或前後

本公司設有若干股息豁免政策，涉及已發行但未根據本集團的僱員股份計劃分配的股份。有關股份由受託人持有，可於適當時候用於滿足本集團僱員股份計劃的需求。

股東查詢

有關股權(包括股息及遺失股票)的查詢，請聯絡本公司證券登記處：

股東名冊	郵寄	電話
英國股東名冊	Equiniti Limited，地址為Aspect House, Spencer Road, Lancing, West Sussex, BN99 6DA, UK。	電話0371 384 2035 電話電報0371 384 2255 (供弱聽人士使用)。 線路的服務時間為星期一至星期五上午八時三十分至下午五時三十分(英國時間)。 國際股東 電話+44 121 415 7026
愛爾蘭股東名冊分冊	Link Asset Services, Link Registrars Limited，地址為PO Box 7117, Dublin 2, Ireland。	電話+353 1 553 0050
香港股東名冊	香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。	電話+852 2862 8555
新加坡股東名冊	於其透過新加坡The Central Depository (PTE) Limited (CDP)開設的證券賬戶存有股份的股東，可向CDP提出查詢，地址為9 North Buona Vista Drive，#01-19/20, The Metropolis, Singapore 138588。關於寄存代理人子賬戶所持股份的查詢應向閣下的寄存代理人或經紀商提出。	電話+65 6535 7511
美國預託證券	JPMorgan Chase Bank N.A，地址為PO Box 64504, St. Paul, MN 55164-0504, USA。	電話+1 800 990 1135， 或美國境外請致電 +1 651 453 2128或登入 www.adr.com

股息授權

股東可要求將其股息直接支付予其銀行或建屋協會賬戶。倘閣下有意利用此安排，請致電Equiniti索取現金股息授權表格。另外，股東亦可從www.prudential.co.uk/investors/shareholder-information/forms下載表格。

替代現金股息的選擇

本公司設有一項股息轉投計劃。選擇參加股息轉投計劃的股東將於本公司日後提供股息轉投計劃選擇時，自動收到股份以取代所有股息。股東可隨時取消此選擇。股息轉投計劃及時間表的進一步詳情可於www.shareview.co.uk/4/Info/Portfolio/default/en/home/shareholders/Pages/ReinvestDividends.aspx查詢。

電子通訊

本公司鼓勵股東選擇透過www.shareview.co.uk於Shareview註冊，以電子形式收取股東文件。此舉將可節省印刷及分發成本，並創造環境效益。股東註冊後，不論何時，當股東文件可於本公司網站獲取時，他們將會收到電郵通知，並將獲提供該資訊的連結。於註冊時，股東需要提供其股東參考編號，該編號載列於股東的股票或代表委任表格。透過CDP持有股份的股東不能選擇以電子形式收取股東文件。閣下如需任何協助或進一步資料，請聯絡Equiniti。

股份買賣服務

本公司的證券登記處Equiniti就買賣Prudential plc普通股提供郵政買賣安排；請參閱Equiniti地址或致電0371 384 2248。他們亦提供電話及互聯網買賣服務—Shareview，為出售保誠股份提供簡便的方式。透過電話售股，請於星期一至星期五上午八時正至下午四時三十分之間撥打0345 603 7037，於網上售股請登入www.shareview.co.uk/dealing。

ShareGift

股東如僅持有少量股份，且股份價值令出售股份並不合乎經濟效益，則股東可考慮將該等股份捐贈予ShareGift(註冊慈善機構1052686)。相關股份轉讓表格可從本公司網站：www.prudential.co.uk/investors/shareholder-information/forms或從Equiniti獲取。關於ShareGift的進一步資料可致電+44 (0)20 7930 3737或從www.ShareGift.org獲取。

聯絡我們

Prudential plc

Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH

www.prudential.co.uk

電話+44 (0)20 7220 7588

本公司擬於二零一九年四月將註冊辦事處變更為
1 Angel Court, London EC2R 7AG。

媒體查詢

電話+44 (0)20 7548 2776

電郵：media.relations@prudential.co.uk

董事會	
Paul Manduca 主席	
非執行董事	
Philip Remnant 高級獨立董事	
Howard Davies 爵士	
David Law	
Kai Nargolwala	
Anthony Nightingale	
Alice Schroeder	
Turner 勳爵	
Tom Watjen	
Fields Wicker-Miurin	
	集團行政委員會
	執行董事
	Mike Wells 集團執行總裁
	Mark FitzPatrick 財務總監
	James Turner 集團風險總監
	Michael Falcon Jackson Holdings LLC執行總裁
	John Foley M&GPrudential執行總裁
	Nic Nicandrou 英國保誠集團亞洲執行總裁
	職能專家
	Julian Adams 集團監管兼政府關係總監
	Jonathan Oliver 集團通訊總監
	Alan Porter 集團總法律顧問兼公司秘書
	Al-Noor Ramji 集團數碼技術總監
	Tim Rolfe 集團人力資源總監

業務單位

M&GPrudential

10 Fenchurch Avenue
London
EC3M 5AG

www.pru.co.uk

電話+44 (0)800 000 000

www.mandg.co.uk

電話+44 (0)800 328 3192

John Foley

M&GPrudential執行總裁

英國保誠集團亞洲

香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期
13樓

www.prudentialcorporation-asia.com

電話+852 2918 6300

Nic Nicandrou

英國保誠集團亞洲執行總裁

Jackson Holdings LLC

1 Corporate Way
Lansing
Michigan 48951
USA

www.jackson.com

電話+1 517 381 5500

Michael Falcon

Jackson Holdings LLC執行總裁

股東聯絡方式

電話+44 (0)20 7548 3300

電郵：investor.relations@prudential.co.uk



英國股東名冊私人股東查詢

電話0371 384 2035

國際股東

電話+44 (0)121 415 7026



愛爾蘭股東名冊分冊私人股東查詢

電話+353 1 553 0050



香港股東名冊分冊私人股東查詢

電話+852 2862 8555



美國預託證券持有人查詢

電話+1 651 453 2128



The Central Depository (Pte) Limited股東查詢

電話+65 6535 7511

前瞻性陳述

本保誠年度報告可能載有「前瞻性陳述」，涉及若干保誠的計劃及其對日後財務狀況、表現、業績、策略及宗旨的目標和預期。並非過往事實的陳述，包括關於保誠的信念及預期的陳述，並包括但不限於包含「可能」、「將」、「應」、「繼續」、「旨在」、「估計」、「預測」、「相信」、「有意」、「期望」、「計劃」、「尋求」、「預期」及類似涵義詞語的陳述，均為前瞻性陳述。該等陳述基於在作出陳述時的計劃、估計及預測而作出，因此不應過度依賴該等陳述。就其性質而言，所有前瞻性陳述均涉及風險及不明朗因素。多項重要因素可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在任何前瞻性陳述所示者有重大差別。該等因素包括但不限於M&GPrudential業務分拆的時間、成本及成功落實；Prudential plc股份的未來市場價值以及在分拆後M&GPrudential業務在上市後的股份市場價值及流通性；未來市況(例如利率和匯率波動)、低息環境可能持續及金融市場的整體表現；監管機構的政策及行動，例如包括新政府措施；英國決定退出歐洲聯盟的政治、法律及經濟影響；持續獲評定為全球系統重要性保險公司的影響；競爭、經濟不明朗因素、通脹及通縮的影響；特別是死亡率和發病率趨勢、退保率及保單續新率對保誠業務及業績的影響；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；內部項目及其他策略措施未能達致目標的影響；保誠(或其供應商)資訊科技系統的可用性、保密性或完整性遭到破壞；保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本、償付能力標準、會計準則或相關監管框架，以及稅務及其他法例和規例變動的影響；以及法律及監管措施、調查及糾紛的影響。舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在保誠的前瞻性陳述所預期者有差別(可能是重大差別)的上述及其他重要因素的進一步討論，已載於本文件內「風險因素」一節。

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

自1848年起一直為客戶提供財務保障

歷代客戶均希望保誠能夠保障他們的財務安全—遠至英國維多利亞時代的工廠工人及其家人，以至保誠現時在世界各地超過2,600萬名客戶。我們的財務實力、優良傳統、謹慎作風以及專注於客戶長期需要的不懈堅持，確保我們深受信賴的品牌繼續得到更多客戶投以信心，讓我們幫助他們作好準備，計劃未來。

1848年 保誠在倫敦Hatton Garden註冊成立為Prudential Mutual Assurance, Investment and Loan Association，為專業人士提供貸款及人壽保險。

1854年 保誠成立工業部，以低至一便士起的保費向勞工階層銷售工業保險，當時這是一種新型保險。

1871年 保誠成為倫敦金融城首先僱用女性的公司之一。我們同時亦引入計算機，此舉讓我們得以高效處理日增的業務量。

1879年 保誠遷進由Alfred Waterhouse所設計名為Holborn Bars的辦公大樓。該大樓成為倫敦的地標，至今仍為保誠物業組合的一部分。

1912年 在全國保險法制定後，保誠與政府合營Approved Societies，為500萬人提供疾病及失業福利。

1923年 保誠的首家海外人壽保險分公司於印度成立，該公司向Assam一名茶葉種植商售出首份保單。

1924年 保誠的股份在倫敦證券交易所掛牌上市。

1949年 推出「Man from the Pru」廣告計劃。

1986年 保誠收購美國的Jackson National Life Insurance。

1994年 英國保誠集團亞洲在香港成立為地區總部，以便將業務拓展至馬來西亞、新加坡及香港等現有經營地區以外。

1999年 保誠收購M&G。M&G是英國的單位信託先驅，亦是領先的投資產品提供者。

2000年 Prudential plc在紐約證券交易所上市。保誠透過與中信集團組合營企業成為英國首家拓展中國內地市場的壽險公司。

2010年 Prudential plc在香港聯交所及新加坡證券交易所上市。

2014年 保誠於加納及肯亞收購多家公司，標誌其進軍快速發展的非洲壽險業。

2017年 M&G與保誠英國及歐洲合併為M&G Prudential，領先的儲蓄及投資業務，完美切合目標客戶對綜合財務解決方案與日俱增的需求。

2018年 Prudential plc宣佈擬將其英國及歐洲業務M&G Prudential分拆出來，以形成兩間擁有不同投資特點及機遇的獨立上市公司。

進入電腦時代

保誠擁有悠久的創新歷史。於一九六四年至一九六六年，保誠在其倫敦總部安裝了兩台Ferranti「獵戶座(Orion)」電腦，形成英國當時最強大的商用電腦資源之一。前兩台獵戶座電腦效用卓著，促使保誠於一九六九年安裝第三台。

獵戶座電腦被用於精簡客戶保單記錄管理。實行電腦化處理之前，有關記錄乃使用機械穿孔卡片及穿孔、分揀和製表機保存。電腦化處理實現了飛躍式進步：機械穿孔每小時僅能處理300張卡片，而獵戶座電腦每秒即可進行100,000次計算。

按現代標準衡量，獵戶座電腦體型龐大，但卻能節省寶貴的空間。一卷重量不足8磅的磁帶，儲存容量與500,000張穿孔卡片相當，而這些卡片佔用的儲存空間可達300平方呎，重量超過一噸。



Prudential public limited company

英國保誠有限公司*
於英格蘭及威爾斯成立及註冊

註冊辦事處

Laurence Pountney Hill
London
EC4R 0HH
註冊編號為1397169

www.prudential.co.uk

本公司擬於二零一九年四月將註冊辦事處變更為1 Angel Court, London EC2R 7AG。本公司將於相關時間向市場作出公告，以確認此事。

香港主要營業地點

香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期
13樓

Prudential plc為一家控股公司，其附屬公司(如適用)由英國審慎監管局(Prudential Regulation Authority)及金融市場行為監管局(Financial Conduct Authority)授權及規管。

本報告以Cocoon Silk及Cocoon Offset紙張列印。

Cocoon Silk及Cocoon Offset 100%均由消費後廢料循環再造。

FleishmanHillard Fishburn設計
Donnelley Financial Solutions印刷

* 僅供識別

