PRUDENTIAL

成就豐盛人生。

Prudential plc 二零一九年年度報告

香港股份代號：2378

二零一九年摘要 >

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，讓他們能夠滿懷信心地從容面對未來。

年度數據

財務摘要	二零一九年	二零一八年	按實質匯率基準的變動[8]	按固定匯率基準的變動[8]
來自持續經營業務的經調整經營溢利[1]	**53.10億美元**	44.09億美元	20%	20%
持續經營業務賺取的經營自由盈餘（未計美國歐洲內含價值模型改進[2、3]）	**37.64億美元**	34.10億美元	10%	10%
來自持續經營業務的壽險新業務利潤[4]	**44.05億美元**	47.07億美元	(6)%	(6)%
來自持續經營業務的《國際財務報告準則》稅後溢利[5]	**19.53億美元**	28.81億美元	(32)%	(33)%
來自業務單位的持續經營業務現金匯款淨額[6]	**14.65億美元**	14.17億美元	3%	–
當地資本總和法股東盈餘超出集團最低資本要求[7]	**95億美元**	97億美元	(2)%	–

全年總普通股息

46.26美分

本集團的二零二零年股息將根據本集團股息政策以二零一九年的基數36.84美分[9]釐定

附註

1 「經調整經營溢利」指來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利。該替代表現指標與《國際財務報告準則》財務報表附註B1.1中的本年度《國際財務報告準則》溢利相對賬。

2 就保險業務而言，所賺取的經營自由盈餘指年內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的經營自由盈餘等於年內的稅後經營溢利。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註11。

3 二零一九年，為實施全國保險專員協會對美國法定儲備及資本框架所作出的變動，就美國法定報告中的對沖計提撥備所用的模型亦得到改進，而有關改進已整合至歐洲內含價值模型內，導致經營自由盈餘由於預期轉至淨值的轉撥減少而下降(9.03)億美元。經計及該項因素後，賺取的經營自由盈餘為28.61億美元，按固定及實質匯率基準減少16%。

4 年內出售業務的新業務利潤（按稅後基準），按歐洲內含價值原則計算。

5 來自持續經營業務的《國際財務報告準則》稅後溢利反映按長期投資回報基準釐定的經營業績、連同短期投資變數（於二零一九年由Jackson的非經營虧損推動）、企業交易、收購會計調整攤銷及年內稅項開支總額的共同影響。

6 業務單位匯入的現金淨額計入控股公司現金流量，詳情於額外未經審核財務資料附註I(iii)披露。當中包括股息及來自業務單位的其他轉撥，反映生成的盈利和賺取的資本。

7 超出集團最低資本要求的盈餘，且估計數字未計第二次中期普通股息。股東業務不包括香港、新加坡及馬來西亞分紅業務的可用資本及最低資本要求。二零一八年盈餘不包括M&G plc，但包括由Prudential plc發行並於二零一九年十月十八日轉移至M&G plc的37億美元後償債。有關當地資本總和法指標計算基準的進一步資料載於額外未經審核財務資料附註I(i)。

8 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。

9 本集團股息政策將以二零一九年的美元基數每股36.84美分釐定，即二零一九年的全年普通股息每股46.26美分減已終止經營的M&G plc業務貢獻（每股9.42美分）。

由亞洲帶動的理想表現

53.10億美元+20%

來自持續經營業務的經調整經營溢利[1]

46.26美分

全年度普通股息

95億美元

超出集團最低資本要求
的當地資本總和法股東盈餘[7]

19.53億美元

來自持續經營業務的《國際財務報告準則》稅後溢利
（二零一八年：28.81億美元）

18,125名

全球僱員

2,910萬美元

社區投資

2,000萬名

壽險客戶

103,775小時

義工服務，10,834名僱員參與

目錄

01 集團概覽	**03**
主席報告書	03
集團執行總裁報告	06
02 策略報告	**10**
摘要	12
我們的業務模式	14
我們的表現	16
我們的業務	18
集團財務總監兼營運總裁關於二零一九年財務表現的報告	34
集團風險兼合規總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告	51
環境、社會及管治概要	72
03 管治	**88**
主席獻辭	90
董事會	92
集團行政委員會	97
我們的運作	98
風險管理及內部控制	108
委員會報告	110
法定及監管披露	133
董事會報告主要披露事項索引	135
04 董事薪酬報告	**136**
薪酬委員會主席年度報告書	138
執行董事薪酬摘要	142
年度薪酬報告	144
新董事薪酬政策	174
額外薪酬披露	192
05 財務報表	**196**
06 歐洲內含價值基準業績	**330**
07 額外資料	**360**
額外未經審核財務資料索引	362
風險因素	388
詞彙	396
股東資料	400
聯絡我們	403

Prudential plc截至二零一九年十二月三十一日止年度的董事會報告載於第3至第9頁、第90至第135頁及第362至第403頁，並包括該等頁次所提述的年報章節。

第二次普通股息

25.97美分

持續為客戶提供長期價值

本人欣然報告，保誠於二零一九年錄得理想表現，繼續專注於如何為客戶、股東及更廣大持份者創造價值。

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，讓他們能夠滿懷信心面對未來。二零一九年，面對諸多經濟不明朗因素，我們仍取得持續進展，皆因我們採取以目標為本的業務方式。

二零一九年，我們提前成功將M&G plc自本集團分拆出來。這是本集團多年來最複雜的業務變革之一。本集團員工共同協作，成功推動分拆事項的進行，同時持續為客戶及投資者取得卓越成果，本人對此亦感自豪。

我們對Jackson寄予厚望，希望其能夠透過擴大其產品範圍及分銷網絡的策略，在美國退休收入市場中發揮更廣泛的作用。為此，Jackson需要獲得額外的投資，我們認為有關投資最好是由第三方提供。過去九個月，

我們已與顧問展開大量工作，以評估為Jackson引入第三方融資的方案。董事會已確定，視乎市場情況，尋求將Jackson在美國上市，是實現此目標的最佳路徑。我們目前將與主要持份者展開詳細溝通，旨在確保Jackson作為一項獨立上市業務，具備可支持其持續取得成功的資本實力，從而向美國老年人口廣泛提供各種退休解決方案。

股息

董事會批准二零一九年第二次中期普通股息每股25.97美分，等同於此前於分拆通函中公佈的每股19.60便士。董事會亦已批准本集團於分拆後的新股息政策。

根據該項新漸進式股息政策，本集團的二零二零年股息將基於二零一九年的美元基數每股36.84美分釐定。

董事會變動

實力強勁且決策果斷的董事會乃是確保公司表現出色的核心所在。董事會提供穩健的治理，亦是確保我們繼續達成所有目標的關鍵。正如本集團自身的轉型一樣，董事會要發展各項技能、多樣性及積累經驗，亦須採用靈活的方式及勇於推行變革。二零一九年，我們對董事會構成作出多項變革，這些變革均有助加強自身能力及充分適應未來的變化，我們亦已制定多項計劃，擬於未來數年內讓董事會呈現全新的面貌。葉約德於九月加入董事會，擔任非執行董事及薪酬委員會成員。彼具備中國及東南亞金融服務領域的豐富專業知識。於二零二零年一月初，Jeremy Anderson加入董事會，擔任非執行董事兼風險委員會和審核委員會成員。彼於國際金融服務領域擁有豐富的經驗，尤其是在審核及風險管理方面。本人謹此歡迎葉約德及Jeremy加入董事會。同時，本人亦特別感謝Howard Davies於任期內所作出的重大貢獻，以及自風險委員會成立以來對風險委員會的領導，彼將於二零二零年股東週年大會結束時辭任董事會。Jeremy Anderson將於二零二零年五月股東週年大會結束時接替Howard出任風險委員會主席。

於二零二零年一月底，本集團宣佈Shriti Vadera將於五月一日加入董事會擔任非執行董事及提名與管治委員會成員，並預計將於二零二一年一月一日接替本人擔任董事會及提名與管治委員會的主席。Shriti是未來董事會主席的卓越人選。本人期待與她共同及在過渡期間為董事會服務。

我們的客戶及更廣大持份者

我們致力培養本集團於結構性增長市場的各項新能力，透過日益增多的渠道，為更多亞洲客戶提供我們的產品；以及開拓非洲—全球發展最為迅速的區域之一—的新客源。在美國這個全球最大的退休市場，我們在提供資產累積及收入產品方面處於領先地位。現有客戶群體的忠誠度乃本集團財務穩健的一項重要因素，而我們亦持續竭力改善服務及產品。我們的業務模型性質決定我們會將客戶的儲蓄投資於企業及基礎設施，幫助推動繁榮並鞏固我們所服務的社區。

本集團業務可為客戶及其社區創造社會效益。我們致力拓寬保健及融資渠道，以及提供各種解決方案，以應對人口變化帶來的各種問題。我們充分了解氣候變化所帶來的風險，並讓旗下業務在向可持續發展經濟過渡的過程中發揮更大作用。我們是金融穩定委員會氣候相關金融披露專責小組建議的簽署方，並不斷加深對企業所面臨風險的了解。我們持續與各國政府、監管機構、民間團體及其他業務合作，就上述問題制訂一系列策略。

董事會繼續努力確保本集團的各項活動能夠帶來正面影響。對於這類影響，本報告中通篇多有述及。同時，本集團二零一九年在環境、社會及管治各領域活動概覽載於本報告第72頁的環境、社會及管治概要。詳情請參閱刊載於Prudential plc網站的二零一九年環境、社會及管治報告。

我們的股東

董事會的作用是代表本公司所有股東的權益。面對宏觀經濟及行業不利因素，我們已作出重大業務變革，並加強與股東定期進行的坦誠對話，確保我們對其優先事項及關切事項作出回應，同時亦確保彼等更全面及充分地了解本集團業務營運背景。持續的股東參與讓我們能夠收到重要反饋，藉此作出董事會決策。就個人而言，本人認為有關討論極具價值，所提供的意見及建議均頗有幫助，而本人亦一如既往地認真對待。

本集團經營所處政策及監管環境變動會對我們的業務及向客戶提供的服務產生重大影響。我們與監管機構及各國政府以及民間團體建立及發展正面及開放的關係。我們感謝監管機構尤其是香港保險業監管局的建設性工作。本集團期待未來能夠繼續與他們緊密合作。

我們的員工

我們的業務圍繞本集團宗旨及策略展開，但我們的員工方為策略的實施者。在全球各項業務中，我們均擁有出色的團隊致力確保我們兑現對客戶的承諾。同事的需求、優先事項及關切事項，正是董事會關注的重點。二零一九年，本集團兩名非執行董事（Kai Nargolwala負責亞洲及非洲業務而Tom Watjen負責美國及英國業務）獲委任擔任僱員與董事會之間的聯絡人，彼等將持續加強有關方面的事務。有關彼等就這個方面而開展的事務的更多詳情，請參閱本報告第74頁。

我們致力提供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、保護員工及重視多元化。多元化及和諧共融是本集團的重要優先事項，我們在這個方面的進展相當理想，本人深信，本集團將繼續取得有關進展。

本集團繼續在全球業務中進行活躍社區投資項目。我們於營運所在的多個市場收取保費，同時亦明白有必要幫助提升及發展當地社區。我們的貢獻包括涵蓋多個領域的項目，例如Safe Steps計劃（提供有關自然災害、道路安全及急救方面的建議）；童讀計劃（幫助家長開發子女的運算及讀寫能力）；以及首個環球理財教育計劃Cha-Ching。我們遍佈世界各地的員工持續努力為社區福祉奉獻時間及技能。對於上述貢獻，本人深感自豪，並透過我們的旗艦國際義工計劃「主席公益獎勵計劃」親力支持該義工活動，藉此匯聚全集團各個團隊的力量幫助所屬社區。該計劃持續吸引員工參與，二零一九年報名義工人數逾5,400人，參與項目達21個。

二零二零年年初，本集團業務一直積極應對冠狀病毒爆發帶來的全球問題。我們持續為客戶提供額外賠付及服務，向同事提供建議及靈活的工作安排，並與各國政府協作，直接為受影響的社區提供支持。疫情爆發亦波及金融市場。我們現正持續密切監察相關進展情況，並將持續主動為本集團同事及客戶提供幫助。

本人謹向董事會、管理層及全集團的各位同事以及全體持份者致謝。全賴他們的支持及努力付出，方能確保保誠於本人擔任主席的任期內取得成功。

展望

董事會高度重視持份者的利益，並將持續完善相信可帶來長遠重大利益的集團架構。我們已做足準備致力把握結構性增長良機，並會繼續為客戶創造利益及於日後為本集團投資者創造價值。

Paul Manduca
主席

來自持續經營業務的
經調整經營溢利[2]增加

20%

19.53億美元

來自持續經營業務的《國際財務報告準則》稅後溢利（二零一八年：28.81億美元）

錄得盈利增長，並為未來做足準備

二零一九年，由於亞洲業務持續增長，我們再次錄得正面的經營表現。

我們的清晰策略及專注於執行，加上各項業務均有改善，讓我們錄得盈利增長，同時亦有利於集團未來實現持續增長。

我們的目標是幫助客戶應對生活中最主要的關注事項及消除財務方面的不確定性，讓他們能夠更加滿懷信心面對未來。為此，我們一如既往地發揮作用，提供壽險及健康保障、為實現家庭目標提供各種儲蓄機會，以及提供退休收入。與此同時，我們亦配合該項宗旨，率先開拓新業務。二零一九年，本集團旗下各項持續經營業務議定在理賠及儲蓄派付方面合共向客戶支付逾290億美元。透過數碼創新、增加融資渠道，並為日益老齡化的全球人口提供各項解決方案，我們的產品能夠延緩及預防疾病對客戶健康的侵蝕。與此同時，我們亦積極將客戶的儲蓄投資於實體經濟，幫助推動可持續發展。

我們的業務建基於各項長期結構性機遇。在發展迅速的亞洲市場，人們對健康及保障、儲蓄機會及投資途徑均有強勁且不斷增長的需求，而能夠滿足上述需求的相關產品仍存在明顯缺口。透過滿足重大財務需求，我們預期會與客戶建立長期關係，將其轉化為期繳保費收入來源及低退保率，進而產生優質收入。

我們在滿足結構性機遇需求方面頗具優勢。集團業務在地域方面相當多元化，分佈於區內15個市場，透過旗下各項產品提供健康保障、儲蓄及資產管理服務，並經由各類渠道，透過龐大的代理團隊及覆蓋整個地區的銀行合作夥伴網絡，提供各項產品。我們亦以相當的速度及規模持續創新，旨在提供端到端的數碼化客戶體驗，並為其提供新的增值解決方案，例如我們新推出的數碼健康應用程式Pulse by Prudential。

在美國，數百萬美國人陸續步入退休階段，可望為Jackson的產品帶來理想機遇。我們已實現有機多元化，而Jackson已派付股息5.25億美元[1]。

二零一九年，我們成功完成將M&G plc自本集團分拆出來，令我們可專注於結構性增長的市場。本集團與新的全集團監管機構香港保險業監管局及各市場的其他監管機構一直保持密切合作。

美國是全球最大的退休市場，未來十年預計將有數萬億元的財富由儲蓄轉向退休收入產品。眾多美國人渴望獲得保證收入，安享晚年。作為兩大年金提供商之一，Jackson在滿足相關需求方面處於領先地位。

Jackson的目標是透過擴大其產品範圍及分銷網絡的策略，在該領域盡可能發揮最大的作用。隨著時間的推移，此舉有望達致更均衡的保單持有人負債組合和提高法定資本及現金收入。

誠如我們於上半年度業績所述，為了加快多元化發展的步伐，Jackson需要獲得額外的投資，我們認為有關投資最好是由第三方提供。此後，我們已與顧問展開大量工作，以評估為Jackson引入第三方融資的方案。董事會已確定，視乎市場情況，在適當的時候尋求將Jackson在美國上市，是實現此目標的最佳路徑。

因此，我們今日宣佈，已著手籌備首次公開發售Jackson的少數權益，並已採取多項管理措施以支持此路徑。我們目前將與主要持份者展開詳細溝通，旨在確保Jackson作為一項獨立上市業務，具備可支持其持續取得成功的資本實力，從而向美國老年人口廣泛提供各種退休解決方案。我們將於二零二零年八月十一日發佈上半年度業績時公佈最新情況。

宏觀經濟環境

儘管宏觀經濟環境狀況尚不明朗，市場對本集團的長期儲蓄及保障產品的核心需求仍然保持強勁。受低息環境、貿易爭端及國際政治動盪等因素拖累，多個行業面臨困境。於二零一九年年末，美國政府十年期債券收益率跌至1.9%（二零一八年：2.7%）。二零一九年股市較年初收高，尤其是在美國，標普500公司指數上升28.9%，信貸市場估值亦遠高於歷史水平。我們繼續著眼於長遠發展，透過審慎調配股東資金及Jackson的廣泛對沖計劃，謹慎地管理旗下業務。該等對沖計劃基於當地的監管狀況，管理售予客戶的產品所設保證的經濟風險。

財務表現

二零一九年，本集團來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利（經調整經營溢利[2]）上升20%（按固定匯率及實質匯率基準計算均上升20%），反映我們的亞洲業務持續增長及其抗逆力，以及二零一九年強勁資本回報對美國遞延保單獲得成本攤銷的有利影響。於二零一九年，來自持續經營業務的《國際財務報告準則》稅後溢利為19.53億美元（二零一八年：按實質匯率基準計算為28.81億美元）。該金額已計及Jackson的稅後虧損(3.80)億美元，而由於對沖計劃的經濟性質及存在相關會計錯配，故有關會計波動有可能繼續出現。

在達致上述財務表現的同時，我們亦作出多項由區域及中央業務撥付資金的重大投資。二零一九年，該等投資包括與大華銀行有限公司續訂區域戰略銀行保險聯盟的初始費用8.53億美元（當中3.01億美元已於二零一九年支付）、與SeABank訂立獨家銀行保險合作夥伴關係、本集團收購Thanachart Fund Management Co., Ltd的50.1%股權的1.42億美元[3]及亞洲承保盈利的新業務的自由盈餘投資總額6.19億美元，以及美國新業務的自由盈餘投資5.39億美元。

亞洲

我們的亞洲業務持續推動本集團表現。亞洲市場增長迅速，為我們帶來各種長期結構性機遇。區內人口持續增長，對我們所提供的產品的需求清晰且日漸增長。在亞洲，保險滲透率僅為國內生產總值的2.7%，而英國則為7.5%[4]。同時，亞洲的互惠基金滲透率僅為12%，而於美國則高達96%[5]。

我們於六個市場的年度保費等值[6]銷售額及八個市場的新業務利潤[7]均錄得雙位數的增長，彰顯區內各項業務組合的優勢，進一步凸顯本集團多元化組合業務的價值，亦體現亞洲收入來源及新業務息差的廣闊程度。

於香港境外，我們的年度保費等值[6]銷售額錄得17%[8]的增長，而新業務利潤[7]則上升29%[8]。於香港境內，雖然受到社會動盪不穩的影響，但我們的當地業務仍頗具抗逆力，年度保費等值[6]銷售額增長8%[8]。在新健康、保障及退休解決方案的推動及重點銷售舉措的支持下，本集團的香港業務亦獲持續拓展及投資。中國內地旅客減少，令香港年度保費等值[6]銷售總額下降11%[8]及新業務利潤[7]下降12%[8]。

在中國，我們繼續加快合營企業的業務發展，年內年度保費等值[6]銷售額增長53%[8]，推動新業務利潤[7]增長38%[8]。我們近期於陝西新設立國內第20家分公司，新增七個城市及14個銷售及服務辦事處。我們在區內多個其他市場發展迅猛，其中，越南及菲律賓的年度保費等值[6]銷售額分別增長12%[8]及34%[8]。與此同時，我們在印尼的業務發展亦進展良好，年內銷售額增長23%[8]，當中包括於下半年增長41%[8]。整體而言，本集團亞洲壽險業務的整體年度保費等值[6]銷售額增長4%[8]，而整體新業務利潤[7]則錄得2%[8]的增長。

我們長期專注於承保優質期繳保費業務，受惠於此，具抗逆力及廣泛有效業務增長明顯，其中，續保保費[9]增長12%[8]，經調整經營溢利[2]則增長14%[8]，八個保險市場均錄得雙位數的增長[8]，包括香港錄得經調整經營溢利增長24%及中國內地增長20%[8]。

與此同時，我們的亞洲資產管理公司瀚亞亦繼續錄得理想的增長。平均管理資產增加15%（按實質匯率基準計算），而盈利則上升18%[8]，外部流入淨額合計89億美元[10]。瀚亞持續拓展其於區內的業務，於十二月收購泰國領先資產管理人之一Thanachart Fund Management Co., Ltd的控股權，並可選擇於適當時機收購該業務的餘下股權。

在亞洲，我們透過代理團隊及銀行合作夥伴，擁有廣泛而有效的渠道。二零一九年，我們銀行合作夥伴網絡持續加強，於區內的五個市場與大華銀行續訂及拓展有效策略性聯盟，並於越南簽署兩項新合作夥伴協議。

我們不斷實現數碼創新，以有效支持各代理及銀行渠道。我們的新業務呈多元化發展，涵蓋區內大小企業的僱員福利保險。同時，我們亦著手拓展新的增值服務，例如我們新推出的端到端數碼健康應用程式Pulse by Prudential。

非洲

非洲方面，我們持續在新興市場取得良好進展。於二零一九年，我們透過收購於喀麥隆、科特迪瓦及多哥經營的一間主要壽險公司的多數股權，提升本集團於區內的增長規模，該區域的人口合共超過6,500萬。現時，我們於非洲八個市場經營業務，覆蓋人口合共接近4億。於二零一九年，非洲業務的年度保費等值[6]銷售額增長76%[8]至8,200萬美元（二零一八年：4,700萬美元）。

美國

美國方面，得益於我們的產品創新及分銷，我們能夠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[11]，每年約有400萬名美國人達至退休年齡[12]，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[13]，帶來前所未有的需求。

我們提供的產品包括變額、定額及定額指數年金，可為美國人提供他們所需的退休策略。受惠於多元化的產品理念，我們的年度保費等值[6]銷售額上升8%，其中，定額指數及定額年金產品均有所增長。新業務利潤[7]下降28%，反映利率下降及產品組合的變化。

在美國，我們擁有一個領先的分銷團隊[14]，能靈活有效地推出設計優秀、以客戶為核心的產品，憑藉有效風險管理及對沖方案、在技術平台方面的投入以及屢獲殊榮的客戶服務，我們在這個競爭激烈的行業不斷竭力實現進一步多元化及增長。

有關美國業務的策略已與本集團上半年度業績一併於二零一九年八月公佈。美國業務已採取多項重大措施，實施其多元化策略，並透過其動態對沖計劃，維持審慎的風險管理方法。美國業務的財務業績反映該項策略的執行力度。經調整經營溢利[2]增長20%至30.70億美元，而期內美國股市表現強勁及利率下降的影響，導致美國業務錄得稅後《國際財務報告準則》虧損(3.80)億美元。由於我們的對沖計劃是以管理業務的經

濟風險為基礎，並在出現市場大幅變動的情況下保障法定償付能力，故本集團繼續接納《國際財務報告準則》業務出現一定程度的波動。進一步詳情載於集團財務總監兼營運總裁報告。

展望

我們將繼續密切監測冠狀病毒疫情的發展。在這個充滿挑戰的時期，我們的首要任務是保障客戶及員工的健康及福祉。

雖然冠狀病毒的爆發令到年初至今的經濟活動減緩，並削弱我們於香港及中國的銷售動能，但我們對這些經濟體及其各自的保險行業的中長期前景仍然充滿信心。憑藉在區內的廣泛地域分佈及期繳保費業務模式的優勢，我們的盈利具備相當高的韌性。

由於冠狀病毒疫情爆發影響本集團經營所在市場的旅行及活動，預期受影響市場的新銷售活動將會減少。本集團的現有業務一直具備穩健的抗逆力，而我們亦著手採取措施，管理因業務活動減少而帶來的影響，同時維持我們在產品、分銷及技術方面的投入。香港及中國內地的現有客戶均可繼續為保單供款，並可透過各類遙距付款設施支付保費。

亞洲市場長期結構性增長的驅動因素維持不變且勢頭強勁。亞洲業務源源不斷的期繳保費收入基礎屬複合性質，加上其專注於健康及保障型產品，會繼續支持《國際財務報告準則》經營盈利增長的抗逆力與高質素性質。上述驅動因素，加上亞洲多元的平台及執行質素，預期會產生較任何單一期間新銷售額更大的影響。

在美國，我們已著手籌備首次公開發售Jackson的少數權益，作為為Jackson引入第三方融資的最佳路徑。誠如先前所公佈，自二零二零年起，Jackson的匯款預計較過往期間更為平均地分佈於日曆年度內。

結構性增長機遇仍是本集團的策略重點。在考慮調用資金及應用漸進式股息政策時，本集團會優先考慮能夠把握且頗具吸引力的投資機遇。

二零一九年利率大幅下降，並於二零二零年進一步走低。股票市場動盪不穩，年初至今由二零一九年第四季度的高位一路下挫。有關市況，再加上冠狀病毒疫情爆發，令短期新業務利潤及基於手續費業務及息差業務的《國際財務報告準則》盈利承壓。不過，本集團於二零一九年的表現顯示，我們不僅成功識別出明確且長遠的機遇，亦為把握相關機遇採取適當的舉措。我們倚賴這些機遇的優勢、集團多元業務及盈利抗逆力，繼續推動業務增長。本人堅信，得益於我們對結構性增長市場的重視，以及經營狀況的持續提升，我們將繼續為投資者創造盈利增長，並於中長期內為持份者創造利益。

Mike Wells
集團執行總裁

附註

1 二零一九年，本集團的控股公司現金流量以英鎊管理，而重大匯款則按該基準對沖及入賬，因此，間接再換算成美元會導致所收到的金額失真。Jackson於二零一九年於美國以美元支付的股息為5.25億美元(二零一八年：4.50億美元)。因此，控股公司現金流量所錄得的金額為5.09億美元(二零一八年：4.52億美元)。
2 以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利是管理層計量盈利能力的主要指標，基於長期投資回報反映相關經營業績，並撇除非經營項目。有關其定義及與年內利潤對賬的進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註B1.1。
3 於二零一九年及二零二零年作出的現金付款。
4 資料來源：瑞士再保險Sigma二零一七年。保險滲透率以保費佔國內生產總值的百分比計算。亞洲滲透率按加權人口計算。
5 資料來源：美國投資公司協會、行業協會及理柏。
6 年度保費等值銷售額是一項新業務活動衡量指標，即所有保險產品於年內的年化期繳保費及新承保業務整付保費十分之一的總和，包括根據《國際財務報告準則》第4號指定為投資合約的合約保費。年度保費等值銷售額並非於《國際財務報告準則》財務報表中入賬的保費收入。進一步解釋請參閱額外未經審核財務資料附註II。
7 期內出售業務的新業務利潤(按稅後基準)，按歐洲內含價值原則計算。
8 除另有註明外，按年百分比的增長按固定匯率基準計算。一如往年，我們按當地貨幣(按固定匯率基準列示)評論我們的表現，以反映在貨幣變動時期的相關業務趨勢。
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II。
10 不包括貨幣市場基金。
11 資料來源：韋萊韜悅二零一九年環球退休金資產研究。
12 美國按年齡及性別劃分的單個年度常住人口年度估計(Annual Estimates of the Resident Population by Single Year of Age and Sex for the United States)：二零一零年四月一日至二零一八年七月一日。資料來源：美國人口普查局人口署(Population Division)。
13 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)。
14 資料來源：獨立調查及市場指標一具有戰略視野的企業(Independent research and Market Metrics, a Strategic Insight Business)：美國二零一九年顧問指標(U.S. Advisor Metrics 2019)，截至二零一九年九月三十日。

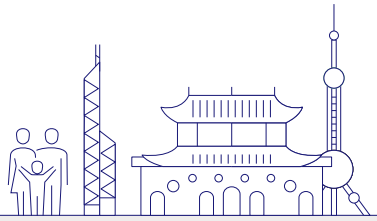
02

策略報告

	頁碼
摘要	**12**
我們的業務模式	**14**
我們的表現	**16**
我們的業務	**18**
亞洲	18
美國	28
集團財務總監兼營運總裁關於二零一九年財務表現的報告	**34**
集團風險兼合規總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告	**51**
環境、社會及管治概要	**72**

集團摘要

專注於結構性增長的市場。
服務2,000萬名全球客戶。



亞洲增長

泛區域多渠道網絡

- 健康、保障、儲蓄及資產管理業務遍佈15個市場。
- 於九個壽險市場位列前三名[2]。
- 保險及互惠基金滲透率低。

亞洲本地生產總值增長預測(美元)
二零一五年至二零二四年[1]

16.6萬億 — 31.1萬億

非洲機遇

透過市場領先措施建立網絡

- 全球滲透率最低的保險市場之一，正逐步涉足這個市場。
- 於八個市場經營業務，總人口近4.00億。

非洲本地生產總值增長預測(美元)
二零一五年至二零二四年[1]

0.7萬億 — 1.2萬億

我們的目標

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，讓他們能夠滿懷信心地從容面對未來。

我們的策略

我們的策略是把握市場及地區的長遠結構性機遇，嚴謹地經營業務，並透過創新提升能力，為客戶提供優質及穩健的產品。

我們致力透過以下方式執行該項策略：

— 滿足亞洲日益壯大的中產階層在保障及投資方面的需要；

— 為全球其中一個增長最快的市場—非洲的新客戶提供產品；及

— 為美國退休人士提供資產累積及退休收入產品。

得益於過往20年的結構性增長，保誠的業務已達致相當規模，能夠透過執行策略及嚴謹的資本配置實現其長期目標。Prudential plc的現有業務組合已涉足全球最大及增長最快的市場。

美國退休市場業務

本集團的分銷網絡實力及靈活性為我們帶來獨一無二的優勢

- 在退休收入行業佔據領先地位。
- 未來20年每日平均有10,000名美國人達至退休年齡。
- 批發團隊屬年金業內規模最大。

美國國內生產總值增長預測（美元）
二零一五年至二零二四年[1]

附註

1 截止二零一九年十二月三十一日Prudential plc營運所在市場的國內生產總值。
資料來源：國際貨幣基金組織世界經濟展望。

2 資料來源：基於正式市場份額數據（競爭對手的業績公告、本地監管機構及保險協會）及非正式市場份額數據（業界交流）。有關排名乃以新業務（年度保費等值或加權首年保費，視乎可提供的數據而定）為基準。

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

我們提供貼合客戶及整個社會需要的產品及解決方案，把握結構性機會

亞洲

亞洲的長期結構性趨勢是可持續增長的強大推動因素。該等趨勢支持區內對儲蓄及保障產品強勁且日趨殷切的需求，因為壽險滲透率低及退休金基金差距巨大為市場帶來挑戰。

保誠完全有能力把握此機遇，提供滿足客戶需求的產品，並於各個市場取得政治及監管方面的支持。

非洲

本集團亦繼續在全球滲透率最低的市場之一非洲擴展業務。到二零四五年，預計非洲的人口將增長十億。本集團於七月完成收購一家在西非及中非營運的主要壽險公司Group Beneficial的51%股權，如今本集團在總人口近4.00億的八個市場均有經營業務。

美國

到二零三五年，美國將再有2,200萬名人士需要退休解決方案[1]，而退休金福利則在持續減少[2]。本集團預計退休產品需求日益殷切及持續向基於手續費的解決方案轉變。Jackson不斷改善產品類別，藉此滿足有關需求。

…為此，我們不斷提升能力

我們透過開發數碼產品及拓展合作夥伴關係提升能力，並進一步加強本集團的分銷網絡

亞洲

我們持續在技術驅動的能力及合作夥伴關係方面作出重大投資，以滿足不斷發展的客戶需求。相關重大發展項目包括推出健康及健身應用程式Pulse by Prudential及區內18個新數碼合作夥伴關係。

我們的亞洲分銷足跡頗具生產力，透過龐大的代理團隊及銀行合作夥伴網絡，實現多元化發展。近期的進展包括將與大華銀行的合作夥伴關係續訂十五年，以及與印尼OVO建立新合作夥伴關係。

非洲

我們透過代理網絡及銀行保險合作夥伴，推動業務持續增長及發展。我們利用技術改善客戶服務、創新分銷方式，並建立具有可拓展性的業務。

美國

我們投資於單一技術平台。該平台是業界最具效力及拓展性的營運平台之一。於各變額年金分銷渠道，Jackson擁有明顯的領先優勢[3]，完全有能力於經紀市場進一步提升其於年金領域的領先地位。

憑藉產品創新及分銷策略，我們有能力把握基於顧問的分銷模型的行業趨勢。

嚴謹地經營業務

憑藉風險管理及嚴謹的資本配置開展業務

本集團以嚴謹的方式配置資本且往績斐然。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，而這對我們實現策略至關重要。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。

請參閱第51頁的集團風險兼合規總監報告了解更多。

附註

1 聯合國經濟和社會事務部人口分部（二零一九年）。二零一九年《世界人口展望》網上版本，第一版修訂，二零一九年和二零三五年65歲及以上人口比較。

2 美國勞工部，「Private Pension Plan Bulletin Historical Tables and Graphs 1975–2017」，二零一九年九月。

3 ©2020 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。二零一九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19家公司當中排名第一；在綜合型經紀公司渠道中，在15家公司當中排名第一；在區域公司渠道中，在19家公司當中排名第三。

…達致卓越表現

逾290億美元

已產生客戶理賠較二零一八年增加10%[8]

53.10億美元

經調整經營溢利[1、4]較二零一八年增加20%[3]

44.05億美元

新業務利潤[1、2]較二零一八年減少6%[3]

95億美元

當地資本總和法股東盈餘[5]

2,103美分

每股歐洲內含價值[6]

46.26美分

每股全年度普通股息

本集團的二零二零年股息將根據本集團股息政策以二零一九年的基數36.84美分[7]釐定

› 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 來自持續經營業務。
2 期內出售業務的新業務利潤（按稅後基準），按歐洲內含價值原則計算。
3 增長率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。該替代表現指標與《國際財務報告準則》財務報表附註B1.1中的本期內《國際財務報告準則》溢利相對賬。
5 超出集團最低資本要求的盈餘，且估計數字未計第二次中期普通股息。股東業務不包括香港、新加坡及馬來西亞分紅業務的可用資本及最低資本要求。有關當地資本總和法指標計算基準的進一步資料載於額外未經審核財務資料附註I(i)。
6 於二零一九年十二月三十一日的歐洲內含價值股東資金不可與於二零一八年十二月三十一日呈報的集團股東資金直接比較，原因是過往年度的結餘包括分拆後於二零一九年十二月三十一日已不屬本集團一部分的M&G plc的股東資金。所呈報的於二零一八年十二月三十一日的歐洲內含價值股東資金則為2,445美分。
7 本集團股息政策將以二零一九年的每股36.84美分為美元基數釐定，相當於二零一九年的全年中期普通股息46.26美分減去已終止經營的M&G plc業務的貢獻（9.42美分）。
8 增長率按實質匯率基準計算。

…為持份者創造價值。

客戶

我們透過適當分銷提供適切的產品，藉此提供財務保障和創造財富。因應科技進步及不斷變化的客戶需求，我們積極探索最新科技，並將數碼能力融入集團業務。

› 請參閱第18至第33、第73、第76及第77頁了解更多

投資者

誠如股息持續增長及股價表現所反映，我們旨在創造長期股東價值。

› 請參閱第16至第87頁了解更多

政府及監管機構

我們監察經營所在市場的政府、立法及監管活動，定期與政府及監管機構代表會面，藉此幫助我們了解其目標、優先事項及關切事項及其如何影響或改變我們的業務。

› 請參閱第74頁了解更多

僱員

我們提供共融的工作環境，藉此培養人才、獎賞表現優秀的員工、保障員工及重視多元化。我們相信，上述環境對於我們實施策略的能力至關重要。

› 請參閱第74、第81及第82頁了解更多

社區

本集團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。從財務表現及稅務實踐至打擊金融罪案及應對供應商的方式，負責任及合乎道德的行為已融入本集團業務及工作的方方面面。我們積極協助應對環境及社會挑戰，同時亦明白，我們有責任了解自身對環境造成的影響及盡力減低所造成的損害。

› 請參閱第86及第87頁了解更多

可持續發展

因應本集團全體持份者的要求，為構建可持續發展業務，我們採取多項行動，透過旗下產品及發展各項能力展開業務。責任投資是可持續發展的重要一環。我們採取共融的責任投資策略，透過積極的擁有人管理做法及參與被投資公司事務，努力將環境、社會及管治考慮因素納入投資過程和管理活動當中。

› 請參閱第75、第77至第80及第84至第86頁了解更多

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。

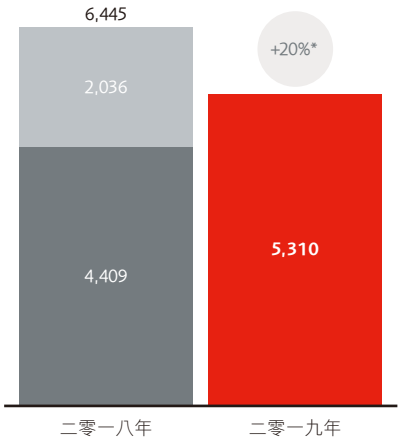
利潤、現金及資本[1]

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（經調整經營溢利）[2]（百萬美元）

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調整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，經調整經營溢利並未計及其他會導致失真的項目，例如當中並未包括企業交易所產生的影響。

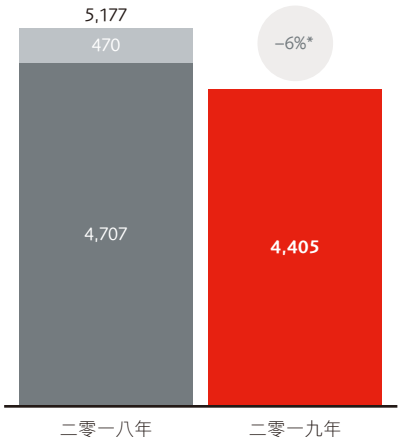
二零一九年本集團的經調整經營溢利按固定及實質匯率基準計算較二零一八年上升20%。亞洲壽險及資產管理業務的經調整經營溢利按固定匯率基準計算上升14%（按實質匯率基準計算為13%）。美國方面，經調整經營溢利上升20%，反映與市場相關的遞延保單獲得成本攤銷開支減少。



歐洲內含價值新業務利潤[3]（百萬美元）

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。

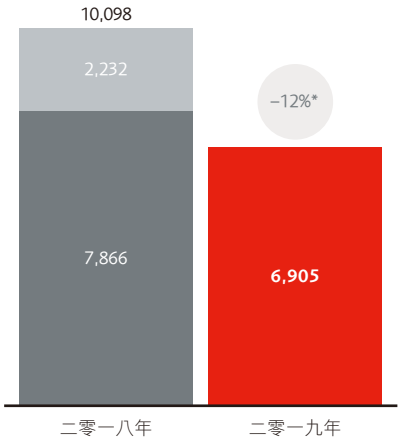
二零一九年歐洲內含價值新業務利潤按固定及實質匯率基準計算較二零一八年減少6%。本集團亞洲業務所賺取的新業務利潤按固定匯率基準計算上升2%，當中亞洲業務（不包括香港）的增幅達29%。香港錄得12%的降幅，與下半年度因中國內地旅客減少而導致的年度保費等值銷售額降幅基本一致。美國新業務利潤減少28%，銷售額增長被利率下跌及按計劃實施的產品組合多元化抵銷有餘。



歐洲內含價值經營溢利[3]（百萬美元）

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。

二零一九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二零一八年下降12%（按實質匯率基準計算為12%）。除上文所述的新業務利潤減少外，有效業務利潤亦有所下降，其部分原因在於利率下降。



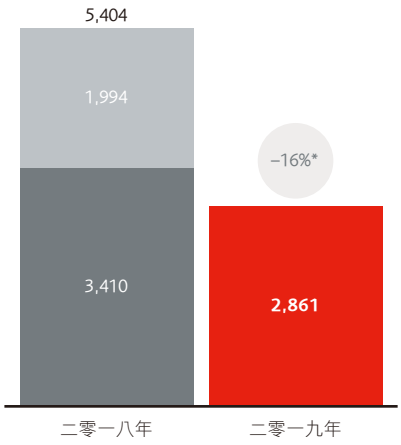
圖例

- 持續經營業務
- 已終止經營業務
- 持續經營業務

*與持續經營業務有關的增長率。

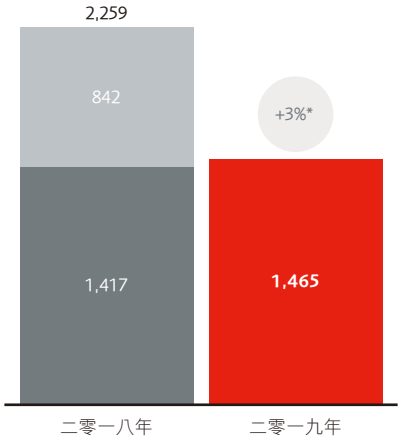
所賺取的經營自由盈餘[4]（百萬美元）
所賺取的自由盈餘用於計量我們的業務單位的內部現金產生。保險業務賺取的自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及其他非經營項目。就資產管理業務而言，自由盈餘等於年內的稅後經營溢利。

年內來自持續經營業務的經營自由盈餘為28.61億美元，當中包括有效業務及資產管理所賺取的49.58億美元（上升12%，未計美國歐洲內含價值對沖模型改進(9.03)億美元）、新業務開支(11.58)億美元（上升22%，因按計劃將美國的銷售多元化發展，轉向開支較高的定額指數及定額年金而產生），以及重組成本(3,600)萬美元。



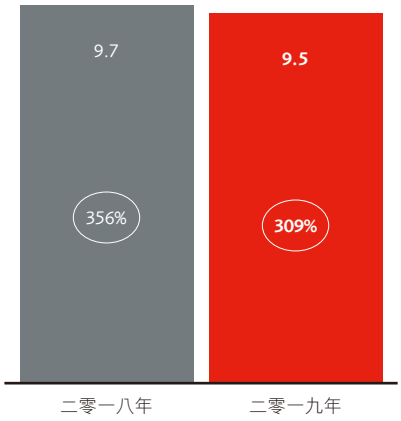
業務單位匯款[5]（百萬美元）
匯款計量業務單位向本集團轉入的現金。集團內的現金流量反映我們致力在確保來自業務單位的匯款淨額足以支付股息（扣除企業成本後），以及運用現金以重新投資於能為本集團帶來盈利的商機之間取得平衡。

持續經營業務於二零一九年匯入本集團的現金達14.65億美元，當中包括亞洲的9.50億美元（上升4%）及美國的5.09億美元（上升13%）。二零一九年，本集團的控股公司現金流量以英鎊管理，而重大匯款則予對沖。倘若亞洲當地貨幣匯款直接換算為美元，則亞洲匯款的增長率將為8%。Jackson的已付股息為5.25億美元（二零一八年：4.50億美元）。



集團當地資本總和法[6]（十億美元）
將M&G plc從Prudential plc中分拆出來後，香港保險業監管局（保監局）擔任保誠集團的全集團監管機構。本集團將不再受償付能力標準II的資本要求規限，現採用與香港保監局協定的當地資本總和法，釐定集團監管資本要求（最低及規定水平）。

本集團的可用資本按當地資本總和法基準入賬，超出集團最低資本要求三倍有餘。於二零一九年，來自有效業務的資本收入已用作投資於新業務、派付外部股息及投資於新銀行保險協議及新泰國資產管理人。經計及上述影響及市場變動，當地資本總和法盈餘由二零一八年十二月三十一日的97億美元輕微下降至二零一九年十二月三十一日的95億美元。



附註

1 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二零一九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。二零一八年至二零一九年增長率按實質匯率基準計算。
2 經調整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。該替代表現指標與《國際財務報告準則》財務報表附註B1.1中的本年內《國際財務報告準則》溢利相對賬。
3 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II。
4 就保險業務而言，所賺取的經營自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的經營自由盈餘等於期內的稅後經營溢利。重組成本與經營業務的單位金額分開呈列。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註11。
5 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財務資料附註I(iii)。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。
6 超出集團最低資本要求的盈餘，且估計數字未計第二次中期普通股息。股東業務不包括香港、新加坡及馬來西亞分紅業務的可用資本及最低資本要求。二零一八年盈餘不包括M&G plc，但包括由Prudential plc發行並於二零一九年十月十八日轉移至M&G plc的37億美元後償債。有關當地資本總和法指標計算基準的進一步資料載於額外未經審核財務資料附註I(i)。

亞洲

在策略重點方面取得持續進展。

二零一九年表現摘要

— 關鍵盈利及價值指標繼續表現出色：經調整經營溢利增長14%[1]，歐洲內含價值增長23%[2]至392.35億美元

— 我們擴大於中國的業務，於陝西開設一間分公司，新增七個城市，並於全資擁有的私人基金管理人方面取得強勁的開端

— 與大華銀行有限公司(大華銀行)續訂過往相當成功的區域戰略銀行保險聯盟至二零三四年，並擴展其覆蓋範圍

— 我們於第13個亞洲壽險市場—緬甸取得一個為數不多的100%的牌照

— 瀚亞管理基金總額增長至2,410億美元，上升25%[2]

— 於二零一九年發展超過160款產品，貢獻16%的壽險新業務利潤

— 以Pulse by Prudential為品牌的數碼健康超級應用程式(SuperApp)已於八個市場上線，獲超過100萬名用戶下載

我們的業務

我們的業務模式以集團在壽險及資產管理行業經營的規模及質素著稱。我們在客戶和監管機構當中均享有卓著聲譽，而我們經營所在市場的結構性驅動因素勢頭強勁，能夠支持未來實現可持續的增長。我們在區內九個保險市場內佔據前三位，並成功建立亞洲區內其中一個區域足跡最廣的資產管理業務。這種多元化的模式，加上對客戶成果及盈利能力一如既往的重視，讓本集團能夠安然渡過週期性的逆境。

我們於二零一九年作出重大投資，進一步鞏固亞洲業務並推動其增長。我們與大華銀行續訂過往相當成功的區域銀行保險合作關係至二零三四年年底，並擴展其覆蓋範圍，將越南及大華銀行旗下數碼銀行TMRW納入其中。我們成功擴大壽險業務足跡至第13個壽險市場—緬甸，並收購Thanachart Fund的控股權，成為具吸引力的泰國市場上的第四大互惠基金管理人，市場份額為12%。「Pulse by Prudential」應用程式自推出至今已獲超過100萬名用戶下載。我們專注發展於中國的業務，業務範圍進一步擴展至七個城市，讓我們的足跡遍及94個城市，而我們於二零一八年十二月在上海成立的全資私人基金管理人於首個運營年度已募集資金逾人民幣10億元。

我們能夠將上述里程碑式的業務進展轉化為財務上的成功。二零一九年的多元化增長有助我們維持在高質素業績方面的良好往績記錄。經調整經營溢利增長14%[1]，八個市場均錄得雙位數增長。此乃得益於續保保費[3]增長12%[1]，反映本集團保險業務的長期性質，以及在89億美元[4]的強勁第三方淨流入的推動下，瀚亞的管理基金增長25%[2]。我們亦在香港以外的地區取得29%[1]的新業務利潤增長，有八個市場錄得兩位數字增長，從而帶動歐洲內含價值增長23%[2]，達至392.35億美元。

市場機遇

我們向亞洲消費者提供壽險及資產管理解決方案，滿足各年齡階段的保障及儲蓄需求，協助他們改善健康及財務狀況。鑒於區內各地保險及資產管理滲透率低企，同時金融共融水平較低，行業仍處於發展初期階段。尤其需要注意的是，保誠經營所在多數市場的人均年收入即將達致需求急增的水平。因此，預計未來十年約有三分之二的全球壽險增長將來自亞洲[5]，及至二零二九年，其佔全球保險市場的份額將由現時的僅32%增至42%[6]。亞太區資產及財富管理業的管理資產規模預計亦將於二零二零年至二零二五年間增加約13萬億美元[7]。

亞洲龐大的增長潛力背後是多項結構性驅動因素。健康保障缺口估計達1.8萬億美元[8]，鑒於亞洲消費者保障不足且社會保障覆蓋範圍有限，這一缺口相當龐大。與此同時，中期經濟增長前景較西方發達市場更佳，收入持續增長，財富水平不斷提高，預期將提高人們在保障及財富管理解決方案方面的意識及需求。同樣，就業年齡人口不斷增加的年輕新興市場仍是傳統保障及儲蓄產品的核心需求來源，而更多人口老齡化的成熟市場又為退休及財富管理解決方案創造需求，故人口趨勢亦屬有利。

儘管這些普遍趨勢預示著頗具吸引力的前景，但我們仍維持審慎並專注於執行。透過謹慎管理，我們的業務於二零一九年安然渡過一系列無法預見的外部事件，包括中美貿易緊張局勢導致的資本市場波動加劇，中國經濟增長放緩，以美元及亞洲其他國家貨幣計值的定息工具收益率受壓，以及香港社會局勢動盪導致中國內地旅客大幅減少。

我們亦努力把握政府措施所帶來的機遇。我們擴大產品組合及建立新的合作夥伴關係，以支持亞洲多個監管機構實現提高金融共融及推動人口健康與福祉的願景。例如，我們在香港推出符合資格申請政府新近推出的稅項優惠的年金及醫療補償產品，大受客戶歡迎。我們亦成功更新馬來西亞常規業務的產品，以遵守有關最低分配率的法例。此外，得益於我們在經濟資本報告方面的專業知識、以保障為重點的業務組合，以及保守的資產負債表，我們有足夠實力在區內各地順利過渡至以風險為基礎的償付能力標準框架。

策略重點

客戶、質素增長及盈利能力是我們業務經營的重點所在。我們看好健康及保障產品，因其對市場週期具抗逆力且溢利率穩健。有關產品合共為本集團貢獻二零一九年度新業務利潤的67%，並令我們的期繳保費佔據較高比例，佔二零一九年年度保費等值銷售額的93%，以及壽險加權保費收入[9]的99%。我們86%[10]的壽險《國際財務報告準則》經營收入（不包括其他收入）來自保險損益差及手續費收入，得益於此，在各市場週期均實現溢利穩定增長，並錄得強勁的股權回報。

該表現亦彰顯我們嚴謹執行集團的四項策略重點，有關重點始終與區內不斷變化的需求來源保持一致，並協助有關業務持續增長。

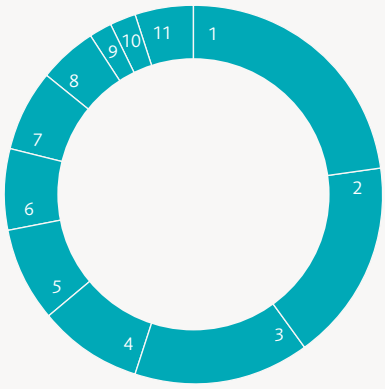
多元化

按地區劃分的經調整經營溢利

二零一九年全年度

32.76億美元

增加14%



	市場	經調整經營溢利	佔亞洲總額的比例	增長
1	香港	7.34億美元	23%	+24%
2	印尼	5.40億美元	17%	–3%
3	新加坡	4.93億美元	15%	+14%
4	瀚亞	2.83億美元	9%	+18%
5	馬來西亞	2.76億美元	8%	+10%
6	越南	2.37億美元	7%	+20%
7	中國	2.19億美元	7%	+20%
8	泰國	1.70億美元	5%	+8%
9	台灣	7,400萬美元	2%	+10%
10	菲律賓	7,300萬美元	2%	+26%
11	其他	1.77億美元	5%	+30%

相對於二零一八年固定匯率的增長率

首先，我們努力加強現有業務的核心，並於二零一九年在此方面取得重大進展。我們於印尼的全年度銷售額增長23%[1]，在對代理渠道進行大幅度的改革及推出新產品後，其增幅更由上半年的4%[1]急升至下半年的41%[1]。透過將重心轉向溢利較高的健康及保障產品，我們成功改進菲律賓的業務組合，令該等產品的年度保費等值銷售額組合[11]增加5個百分點，並支持新業務利潤增長超過一倍。分銷方面，我們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，並將越南和大華銀行的數碼銀行TMRW納入擴展後的範圍。此外，我們與SeAbank建立為期20年的獨家合作夥伴關係，該銀行在越南服務120萬名零售客戶，並擁有近170間分行。

其次，我們銳意建立一流的健康服務能力，並透過為客戶提供更完善的獲取醫療產品及服務的渠道，致力達成這一目標。以Pulse by Prudential為品牌的數碼健康超級應用程式(SuperApp)已於八個市場上線。保誠透過該應用程式，與多個數碼合作夥伴展開合作，使用人工智能技術，為用戶提供各色經濟實惠且便捷易用的客戶服務，例如健康評估、風險因素識別、分診、遙距醫療、保健及數碼支付。同時，我們亦因應客戶不斷變化的需求，推出新的保障型產品，包括在香港推出兩項獲認證的自願醫保計劃，以及我們於印尼推出的首款獨立危疾產品PRUCritical Benefit 88。於二零一九年，由於我們於七個市場的健康及保障產品年度保費等值銷售額均錄得增長，我們於亞洲(香港除外)來自健康及保障產品的新業務利潤增長23%，當中以印度的成功尤為矚目，其銷售額的相關增長達50%[12]。

第三，我們計劃透過豐富產品及提升分銷能力加快瀚亞的增長。我們不斷開發新的解決方案，包括首度於中泰兩國推出基金產品，以及於台灣、新加坡、馬來西亞及印度推出固定到期日的計劃。我們的投資表現仍然強勁，六成零售及機構基金於去年跑贏大市，共同協助本集團錄得強勁的第三方淨流入，進而推動管理基金增長25%[2]至2,411億美元。於10個市場中設置BlackRock的Aladdin系統後，我們於二零一九年進一步簡化前端及中端業務。同時，我們以嚴謹的方式管理成本，令成本收入比率進一步改善，二零一九年的成本收入比率下降三個百分點至52%，並推動該年度的經調整經營溢利增長18%至2.83億美元。我們收購Thanachart Fund和TMB Asset Management的多數股權後，瀚亞現已成為泰國第四大互惠基金管理人，市場份額為12%[13]，管理資產總額達220億美元[4]。

最後，我們繼續於中國拓展保險及資產管理業務。我們近期於陝西新設立國內第20家分公司，並於二零一九年增加七個城市及14個銷售服務辦事處，讓我們成功擴展至94個城市及設立229個銷售辦事處。我們現時的網絡能夠觸及77%的中國人口[14]及83%的保險市場[15]。我們的地域擴展，再加上對執行力一如既往的重視，成功推動新業務保費錄得38%的強勁增長，同時，代理及銀行保險渠道均表現強勁，錄得雙位數增長。我們的壽險合營企業亦於近期取得成立資產管理公司的監管批准，這將進一步增強我們在儲蓄和退休產品方面的能力。此外，我們於二零一八年十二月在上海成立的全資私人基金管理人於首個運營年度已募集資金逾人民幣10億元。

客戶

我們相信，出色的客戶服務一直是保誠卓著聲譽及其領先的泛亞洲特許經營的關鍵所在。於二零一九年，我們再度增添140萬名新壽險客戶[18]，令壽險客戶總數超過1,500萬人，當中約三分之一為健康保險客戶。我們的客戶自留比率強勁，一直維持在90%以上，足見客戶忠誠度甚高。得益於客戶對我們的業務的滿意度及信賴，我們錄得較高的再次銷售比例，佔二零一九年年度保費等值銷售額的45%。得益於上述因素，我們現時持有近2,500萬份有效保單，每位保單持有人平均持有1.6份保單。

瀚亞方面，外部客戶基金(不包括於分拆後重新分類的M&G相關資產)錄得26%的強勁相關增長，從而推動管理資產擴張。於二零一九年年底，整體外部客戶基金為1,247億美元，佔管理基金總額的52%。

我們以客戶為中心的健康生態體系亦取得良好開端，其可幫助消費者隨時隨地以經濟實惠的方式管理個人的身心健康。Pulse by Prudential應用程式自二零一九年八月推出以來，已獲超過100萬名用戶下載。隨著我們透過擴大服務範疇及納入新的合作夥伴來擴大其覆蓋範圍，Pulse定能幫助我們順利吸納及挽留用戶。

我們不斷在傳統大眾及富裕市場之外物色及服務新的客戶群體和市場，藉此加快未來的增長。我們首先於二零一八年在新加坡推出Opus，涉足高淨值客戶市場。Opus為客戶提供與眾不同的體驗，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。該市場的年度保費等值銷售額於二零一九年大幅增長46%至7,600萬美元。我們亦為中小型企業提供度身定造的產品，將業務範疇擴展至這個服務仍然不足並具有巨大增長潛力的市場。我們透過推出綜合平台PRUworks推進是項策略，該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生活方式規劃。於二零一九年，我們在新加坡[17]的僱員福利年度保費等值增長22%，並憑借此經驗，將覆蓋範圍擴展至印尼。我們亦制定策略，透過大華銀行旗下的數碼銀行TMRW，以及印尼OVO等新合作夥伴，吸納熱衷數碼科技的千禧一代客戶。

產品

我們因應當地市場規定和快速變化的個人需求，提供豐富的保險產品。67%的新業務利潤來自健康及保障解決方案，而餘下則來自儲蓄產品，包括分紅、連結式及其他傳統產品。保誠不斷改進產品種類，包括擴大對新風險的覆蓋及加入創新功能，成功提升業務的多元化及抗逆力。事實上，二零一九年開發的166款產品及109隻基金於去年創造16%的新業務利潤及55%的外部淨流入[4]。

在香港，我們推出的全新及創新的產品組合，成功增強區內市場的抗逆力，該分部於全年的年度保費等值銷售額於全年增長8%。進入下半年度，儘管經濟放緩、社會動盪，但增速仍由上半年度的5%加速至12%。代理及銀行保險渠道的客戶對我們全新推出的合資格遞延年金產品青睞有加，自其於二零一九年四月一日推出以來，其銷售額達1.62億美元，佔香港年度保費等值銷售額的11%。PruActive退休產品標誌著我們進軍新加坡年金市場，自於八月推出以來，已貢獻6%的新加坡年度保費等值銷售額。我們亦於香港推出PRUHealth Cancer ReCover，其不僅是市場首個專為癌症康復者度身訂造的癌症保障計劃，更可提供全面的居家看護服務，讓用戶能在家安心休養。

產品組合的擴大亦推動集團印尼業務的完善，於二零一九年，新業務利潤錄得39%[1]的強勁增長。繼二零一八年年末成功推出升級的單位連結式產品PRUlink Generasi Baru後，我們於二零一九年推出多款全新或經更新的產品。為幫助實習代理提高銷售效率，我們首次推出獨立的危疾產品PRUCritical Benefit 88，其佔該代理市場內個案總數約10%。我們亦更新醫療產品PRUprime Healthcare Plus，讓客戶能更便捷快速地升級健康保障。在印尼，該產品是我們於去年最為暢銷的產品。我們亦計劃就危疾及伊斯蘭保險產品推出新的產品，且預期相關產品於二零二零年將維持增長動能。

分銷

我們信賴多渠道策略，因其能夠因應當地市場情況靈活地適應及作出反應。我們擁有亞洲區內最為強勁及廣泛的分銷網絡。我們在各壽險市場擁有超過600,000名持牌專屬代理，而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83%。我們的銀行保險特許經營權同樣首屈一指，透過與跨國銀行及知名當地銀行建立策略合作夥伴關係，我們能夠於逾18,000個銀行網點開展業務，從而令新業務利潤於二零一九年增長12%。近年來，我們亦透過建立非傳統合作夥伴關係，接觸更多的客戶。二零一九年新增的合作夥伴包括越南最大的電訊服務商Viettel。我們在亞洲合共擁有超過300項壽險及資產管理分銷合作關係。

我們對代理渠道的重視，讓我們建立有利的條件，有助實現可持續增長，原因是客戶仍偏向從值得信賴的理財顧問獲取面對面意見，特別是有關複雜的保障及財富解決方案。我們已建立積極的文化氛圍，鼓勵代理獲取行業公認的質素指標「百萬圓桌會議」的會員資格。我們相當重視代理專業質素，並透過提供量身定制的培訓計劃，分享不同市場的經驗和最佳實務，藉此推動職業發展。此外，為向代理提供銷售過程中的進一步協助並提升銷售效率，我們繼續升級供其使用的工具。

我們現時的代理年度保費等值銷售額位居全香港第一，香港境外市場的「百萬圓桌會議」合資格代理亦增加35%，足見我們在不同市場對代理的聘用、培訓及工作能力的重視。例如，在印尼，我們按市場分派代理的策略初步顯現積極成果，是二零一九年年度保費等值銷售額增長的主要驅動因素之一，其中，Elite分部的年度保費等值銷售額於年內增長57%，佔代理年度保費等值銷售總額的25%。

我們的合作夥伴關係亦於去年取得出色進展。銀行保險渠道錄得14%[1]的年度保費等值銷售額增長，中國合營企業及越南的表現尤為強勁；於年初續訂策略合作夥伴關係後，大華銀行亦錄得24%的增長。與此同時，我們亦透過擴大與新合作夥伴的協作，拓展新的客戶市場，當中包括與印尼最大的數碼支付平台OVO建立新的策略合作夥伴關係，該平台可接入1.15億部設備。我們預期，透過共同開發綜合健康、保健及財富的數碼產品，是項合作夥伴關係將大幅提升我們觸達該國熱衷數碼科技的消費者的能力。相關經驗亦將幫助我們設計和管理現有市場內的分銷策略，以及發掘全新或近期的切入點。

柬埔寨

壽險

市場排名[19]	第一名
人口[20]	1,600萬
滲透率[6]	0.1%

中國

壽險

市場排名[19·21]	第四名
人口[20]	14億
滲透率[6]	2.3%
平均每戶健康保障缺口[8]	1,724美元

瀚亞

管理基金[22]	78億美元

香港

壽險

市場排名[19]	第二名
人口[20]	700萬
滲透率[6]	16.8%
平均每戶健康保障缺口[8]	9,156美元

瀚亞

管理基金[22]	50億美元

印度[24]

壽險

市場排名[19]	第二名
人口[20]	14億
滲透率[6]	2.7%
平均每戶健康保障缺口[8]	1,382美元

瀚亞

管理基金[22]	253億美元

印尼[25]

壽險

市場排名[19]	第一名
人口[20]	2.71億
滲透率[6]	1.5%
平均每戶健康保障缺口[8]	1,230美元

瀚亞

管理基金[22]	56億美元

日本

瀚亞

管理基金[22]	67億美元

南韓

瀚亞

管理基金[22]	122億美元

老撾

壽險

市場排名[19]	前三名
人口[20]	700萬
滲透率[6]	0.0%

馬來西亞[26]

壽險

市場排名[19]	第一名
人口[20]	3,200萬
滲透率[6]	3.3%
平均每戶健康保障缺口[8]	6,864美元

瀚亞

管理基金[22]	118億美元

菲律賓

壽險

市場排名[19]	第三名
人口[20]	1.08億
滲透率[6]	1.3%
平均每戶健康保障缺口[8]	1,406美元

新加坡

壽險

市場排名[19]	第三名
人口[20]	600萬
滲透率[6]	6.2%
平均每戶健康保障缺口[8]	13,776美元

瀚亞

管理基金[22]	1,292億美元

台灣

壽險

市場排名[19]	第十二名
人口[20]	2,400萬
滲透率[6]	17.5%
平均每戶健康保障缺口[8]	4,823美元

瀚亞

管理基金[22]	80億美元

泰國

壽險

市場排名[19]	第八名
人口[20]	7,000萬
滲透率[6]	3.6%
平均每戶健康保障缺口[8]	287美元

瀚亞

管理基金[22]	233億美元

越南

壽險

市場排名[19]	第三名
人口[20]	9,600萬
滲透率[6]	1.6%
平均每戶健康保障缺口[8]	1,251美元

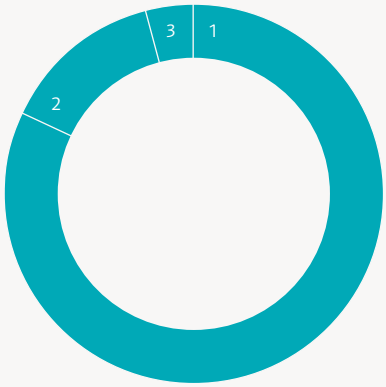
瀚亞

管理基金[22]	44億美元

按產品劃分的新業務利潤
二零一九年全年度%

1	健康及保障	67%
2	分紅	21%
3	非分紅	5%
4	連結式	7%

按渠道劃分的新業務利潤
二零一九年全年度%



1	代理	83%
2	銀行保險	15%
3	其他	2%

數碼

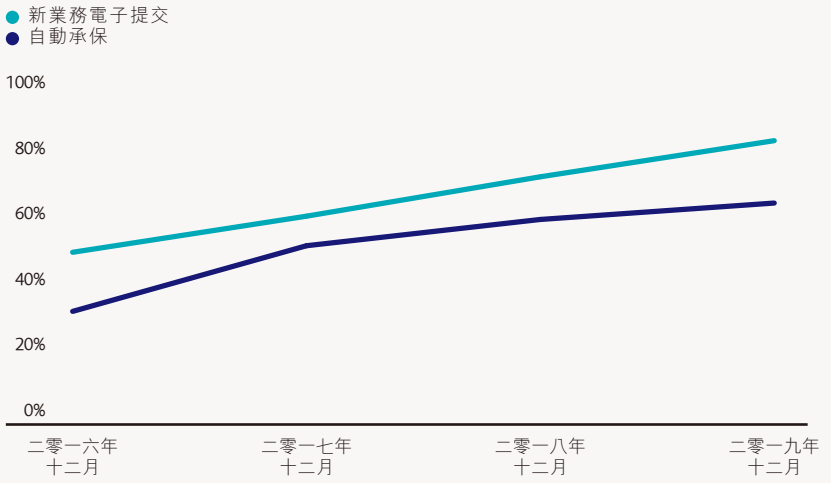
因應快速轉變的客戶需求及科技革新，我們積極應變，探索最新科技。本集團目前分兩步執行數碼策略。第一步主要為提升自動化及改善現有業務模式的數碼能力，以透過更好的客戶體驗帶來更理想的業績；第二步則基於以客戶為中心的數碼生態系統－主要透過以Pulse by Prudential為品牌的超級應用程式(SuperApp)，增設新業務模式。

第一步：提升現有業務模式

第一步，我們不斷提高業務自動化的程度，致力提升業務效率和客戶體驗。例如，於二零一九年，83%的新業務乃透過電子銷售點技術提交，按年增加11個百分點，而透過泰國、台灣和馬來西亞銀行保險合作夥伴開展的業務更是錄得顯著提升。目前，有64%的新增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。透過相關舉措，例如最近與馬來西亞領先的生活電子錢包業務Boost建立合作夥伴關係，我們為快速增長且精通數碼技術的客戶提供高效而安全的數碼支付解決方案。我們已與全球技術服務公司Tech Mahindra建立策略關係，以充分利用其在雲端及移動端的規模及專長，以加快各個市場的資料提交速度。

瀚亞方面，除設置BlackRock的Aladdin系統外，我們亦已作出其他數碼方面的提升，而馬來西亞實體更於亞洲資產管理的「二零二零年度最佳卓越獎」中贏得「資產管理金融科技創新獎」，彰顯我們的線上平台myEastspring持續完善。該平台讓客戶能夠透過線上方式訪問、監控及交易，並提供相關工具，讓代理能夠預測其未來的儲蓄需求。我們亦推出新的數碼設施，讓僱員強積金的成員能夠控制其投資，且在交易時幾乎毋須支付任何費用。

英國保誠集團亞洲自動化率趨勢



第二步：構建以生態系統為基礎的業務模式

第二步，為協助我們將服務範圍由提供保障延伸至讓客戶更加健康，我們已建立以生態體系為基礎的業務模式，而Pulse by Prudential應用程式正好體現這種業務模式。Pulse基於最新框架構建，可升級擴展並以實時數據和人工智能技術為基礎，專注為客戶和業務帶來積極成效。該業務模式亦運用廣泛的合作夥伴關係以及健康與財富方面的前沿科技，讓我們實現為保障業務加入預防性及延緩性的策略目標。截止目前，我們已就廣泛且不同的範疇與18名市場領先的合作夥伴建立合作關係。我們相信，此舉有助穩步吸納用戶並獲得新數據，並讓客戶獲取各種經濟實惠的醫療及增值服務助其實現長壽及更健康的生活。Pulse現已於八個市場上線，而隨著我們推出新功能、擴大合作夥伴關係及透過用戶直接反饋不斷學習，Pulse將會持續完善。

PruWorks是Pulse專為亞洲快速發展的中小企業而設的功能。於新加坡及印尼推出後，我們目前亦在進一步提升PruWorks的功能，提供全面整合的新行政管理系統及直接連接功能，以提升中小企業及其僱員的客戶體驗。

企業責任

我們在亞洲各地的壽險及資產管理業務僱用大量員工及代理，並一直對招聘及監察多元化採取明確的共融策略。我們採取循序漸進的方式，確保人員流動不僅為提升個人能力創造機遇，亦是集團競爭優勢的重要來源，因為我們可將透過一項業務獲取的經驗教訓融會貫通地運用於其他業務。其中一個出色的例子是印尼業務採用在越南開發的技術變更該國的代理管理方式。

主要生態系統合作夥伴摘要

生態系統合作夥伴	已(將)覆蓋的市場	生態系統元素
babylon	區域	健康評估、分診、人工智能症狀檢查工具
doc	馬來西亞	線上諮詢、遙距醫療
halodoc	印尼	遙距醫療
mydoc	區域	遙距醫療
TICTRAC	區域	保健、參與度及獎勵
Prenetics	香港	DNA檢測
OVO	印尼	電子支付、另類分銷渠道
Boost	馬來西亞	電子支付
LIME	馬來西亞	登革熱警報
HealthTech	區域	中小企業雲計算
FreedomPop	區域	數據分析及發掘潛在客戶
TMRW	區域	大華銀行的數碼銀行
MyanCare	緬甸	數碼醫療
FLEXIBLE PASS	緬甸	保健、參與度及獎勵
AIS	泰國	數碼服務提供商、集團業務
VIETTEL	越南	電訊和電子支付
CENTRAL Group	泰國	客戶及行為數據、另類分銷
Chiiwii	泰國	遙距醫療

我們與經營所在市場的監管機構建立長期穩固的關係。這種關係得益於我們遵守相關規則的合規文化，以及在公共政策允許的範圍內推廣金融服務。為提高相關區域內的政府及監管機構期望達致的保障及儲蓄產品的保險滲透率，我們為經營所在市場提供支持，協助其深化資本市場、建立穩健的監管和法律框架，以及加強理財教育方面的工作，而有關舉措亦有助維持經濟增長及穩定。我們認為，保誠的投資偏好及風險管理政策有利於經營所在市場的資本市場發展及穩定。我們與市場交易對手和政府積極互動，以提高市場資金儲備、透明度及流動性。

以負責任及可持續的方式管理稅務，有助我們維持與持份者的建設性關係，並在經濟中發揮積極作用。保誠著眼長遠，深知其不僅有責任支持自身業務策略，亦有責任為本集團經營所在社區提供可持續的稅務收入，我們需在這兩項責任間取得平衡。我們明白按時足額納稅的重要性。我們以透明的方式管理稅務事項，並努力與我們經營所在所有國家的稅務機關建立建設性關係。

有關2019冠狀病毒病(COVID-19)的最新進展

我們繼續密切監控冠狀病毒疫情的發展。在這個充滿挑戰的時期，我們的首要任務是保障客戶及員工的健康及福祉。在中國內地及香港，我們是首批針對此疾病推出額外免費保障及承保範圍的保險公司之一。同樣，在另外八個亞洲市場，我們將向確診此疾病的客戶提供額外的免費醫院現金給付及其他一次性給付，以及一系列旨在及時為受影響的客戶提供支持的措施及服務，例如專屬的熱線電話和簡化的索賠程序服務。至於員工方面，我們已制訂靈活的工作安排，例如工作時間及工作地點，並於辦公室提供更完善的衛生工具。

雖然冠狀病毒的爆發令到年初至今的經濟活動減緩，並削弱我們於香港及中國的銷售動能，但我們對這些經濟體及其各自的保險行業的中長期前景仍然充滿信心。憑藉在該地區的廣泛地域分佈及期繳保費業務模式的優勢，我們的盈利具備相當高的韌性。我們將繼續與有關政府積極合作，並履行企業和社會責任。最近，我們捐贈人民幣1,500萬元[18]，以支持中國合營企業為抗擊該疾病而作出的努力。我們亦將繼續為客戶提供支持，並藉助一流的健康及保障能力，讓客戶過上更健康的生活。

業務展望

亞洲的主要增長指標及人口趨勢仍然穩健，並有望繼續支持亞洲保險及資產管理業取得強勁增長。

憑藉市場領先的地位、專注的策略重點、高質素的執行力和不斷增強的數碼能力，保誠完全有能力把握這些結構性前景。

過去數十年，我們的業務擴張在不同週期成功保持一致且強韌的往績。我們堅信能夠不斷延續過往的成功，幫助亞洲客戶在未來過上更健康和更富裕的生活。

Nic Nicandrou
英國保誠集團亞洲
執行總裁

附註
1 有關增長按固定匯率基準呈列。
2 有關增長按實質匯率基準呈列。
3 《國際財務報告準則》結餘的定義及對賬請參閱額外未經審核財務資料附註II。
4 不包括貨幣市場基金。
5 資料來源：安聯環球保險市場速覽(二零一九年五月)。全球壽險保費乃自總保險保費計算得出。
6 市場滲透率：瑞士再保險(Sigma)一根據保費佔二零一八年國內生產總值的百分比(估計值)。
7 資料來源：PWC資產及財富管理二零二五年報告。
8 瑞士再保險協會(Swiss Re Institute)：亞洲的健康保障缺口(二零一八年十月)。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。
9 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。
10 保險損益差(22.44億美元)及手續費收入(2.86億美元)總額25.30億美元，除以不包括其他收入的壽險收入總額(29.58億美元，當中包括壽險收入總額61.87億美元減其他收入32.29億美元)。有關收益來源的編製基準的討論，請參閱額外未經審核財務資料附註I(iv)。
11 年度保費等值銷售額組合指各產品類型佔市場年度保費等值銷售總額的比例。
12 假設我們的持股量並無變動。
13 互惠基金市場份額：截至二零一九年十二月三十一日管理的互惠基金資產。
14 資料來源：中國國家統計局。
15 按二零一九年壽險及健康承保保費總額計算。
16 不包括印度。
17 不包括經紀商渠道。
18 人民幣1,000萬元由中信保誠人壽保險捐贈，人民幣500萬元由中信保誠基金管理捐贈。
19 基於二零一九年全年度或最新可提供資料。資料來源包括正式(例如競爭對手業績公告、當地監管機構及保險協會)及非正式(業界交流)市場份額數據。排名基於新業務(年度保費等值銷售額、全年度加權保費或全年度保費，視乎可獲取的數據)。就香港而言，二零一九年全年度數據尚未能提供；已採用二零一八年全年度數據代替。
20 聯合國經濟和社會事務部人口分部，全球人口預測二零一九年修訂版。
21 僅指合營企業／海外參與者總額。
22 二零一九年全年度管理基金按基金管理所在國呈報。
23 亞洲分部的《國際財務報告準則》已賺毛保費。
24 不包括Jiwasraya。
25 包括伊斯蘭保險銷售額，不包括本集團業務。

推動業務

創造價值及令我們的持份者受惠

客戶
在亞洲，我們透過填補區內多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。

逾1,500萬名壽險客戶

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

期繳保費佔年度保費等值銷售額

93%

在所有新業務中，

83%

是透過電子銷售點技術提交

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

逾600,000名代理人

與逾**18,000**個銀行網點有業務往來

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。

現時業務遍佈中國**94**個城市

推出逾**160**款保險產品及

逾**100**款基金

2,410億美元

瀚亞投資管理基金總額

美

透過產品創新及發展市場領先的分銷能力，為美國老齡人口提供享受退休生活的財務策略。

二零一九年表現摘要

— Jackson推出一款整付保費、多年保證的定額年金產品RateProtector，以及定額指數年金產品MarketProtector和MarketProtector Advisory，推動新業務銷售額增長8%

— 諮詢業務銷售額持續增加，新業務銷售額因分銷模式不斷完善而增長30%

— 擴大與摩根士丹利、DPL Financial Partners、TD Ameritrade及RetireOne的諮詢分銷足跡

— 獲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」(Highest Customer Service for the Financial Industry)

— 與Envestnet、MoneyGuidePro及eMoney等金融科技合作夥伴積極接洽

— 經調整經營溢利增長20%至30.70億美元，而新業務利潤則下降28%至8.83億美元

國

美國是全球最大的退休儲蓄市場，每年有約400萬名美國人達至退休年齡，促使數以萬億元計的財富需由儲蓄積累轉為產生退休收入，帶來前所未有的需求。

然而，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。由於管理成本上升及利率下降的影響導致戰後的退休金模式愈發難以承擔，以僱主為基礎的退休金逐漸退出，而國家和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。許多退休人士正面臨退休生活收入需求與透過退休資產及社會保障賺取的收入之間的缺口，而實現上述目標將縮窄這一缺口。這有助減輕針對有需要人群的補助性政府計劃的壓力，因而對公眾有利。

Jackson相信，將退休計劃與收入保證年金結合，將大幅紓緩退休人士於退休期間面臨的資金短缺風險。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，以便為客戶提供豐富多樣能夠完美契合其需求的退休產品選擇。此舉有助Jackson進一步提升我們於變額年金經紀市場的領先地位、實現定額年金及定額指數年金產品多元化，並促進退休顧問解決方案市場的增長。Jackson於年內充分展現其多元化能力，推動定額年金、定額指數年金及批發業務佔年度保費等值銷售額的比例由去年的19%上升至34%。

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，論述如下：

變額年金具有投資自由的Jackson變額年金為退休人士及即將退休的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定額指數年金是一款保證產品，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。Jackson亦讓客戶能夠從退休生活的保證收入中額外獲利。

定額年金Jackson定額年金是一款保證產品，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[1]。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僅限於投資的變額年金Elite Access。Jackson亦推出了Perspective Advisory II、Elite Access Advisory II及業內首個純流動型諮詢業務定額指數年金創新產品MarketProtector Advisory，以便為較著重諮詢業務產品的顧問及分銷商提供服務，進一步證明Jackson的靈活性及生產力及應對金融服務向基於手續費的解決方案轉變的趨勢。

二零一九年六月，Jackson推出一款整付保費、多年保證的定額年金產品RateProtector。RateProtector讓消費者有機會透過於指定期間不會波動的保證利率使資產保值及增值，同時讓消費者能夠就提款前的任何盈利延期繳稅。

這些產品在市場頗受追捧，推動Jackson於二零一九年實現有機多元的銷售，其中，新業務年度保費等值銷售額提高8%至22.23億美元（二零一八年：20.59億美元）。由於計劃過渡至更為均衡的業務組合，二零一九年的新業務投資有所增加。隨著時間推移，預期相關投資將提升法定資本及現金產生。

Jackson依照妥善界定的風險框架經營業務，並會在產品定價時計及預期的對沖成本。Jackson會綜合考慮公司整體的財務風險，就其風險狀況達成共識，並透過一項旨在管理經濟風險的對沖項目，積極管理風險淨額。鑒於上述經濟要點，於市場大幅波動期間（如二零一九年）出現若干會計波動屬預期之內，其亦已影響本年度的《國際財務報告準則》盈利能力，有關詳情載於集團財務總監兼營運總裁報告。然而，Jackson對沖計劃已在數次股市下跌中彰顯優勢，例如於二零一八年第四季度及最近的股市動盪期間。於二零一九年年底，Jackson於採納全國保險專員協會的變額年金框架改動後，可用資本超出規定資本的盈餘為37.95億美元，相當於有關比率為366%（二零一八年：按全國保險專員協會此前的框架計算為458%）。Jackson繼續密切監察近期的市場變動，並透過其動態對沖策略採取適當行動。倘有關狀況持續，管理層亦可採取額外措施，以紓緩影響。

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三[2]。

Jackson的分銷優勢亦讓我們在眾多競爭對手當中脫穎而出，其批發團隊極其高效，屬年金業內規模最大[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是美國變額年金分銷能力第二高的批發團隊[3]。

二零一九年，Jackson投入大量時間及資源，協助金融科技合作夥伴解釋透過全面財富管理計劃中的終身收入解決方案能夠創造的收益，從而為財務顧問提供必要的工具，讓其能夠因應客戶的獨特需求及目標，提供度身訂造的產品。此外，變額年金投資選擇提供投資自由度，顧問可定制多元化的投資組合，滿足客戶各自的重點及偏好，毋須受限制性分配模型的掣肘。Jackson積極接洽的部分金融科技平台包括eMoney、MoneyGuidePro及Envestnet。

於二零一九年，Jackson宣佈與DPL Financial Partners (DPL)、TD Ameritrade及RetireOne訂立分銷協議，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。除上述新合作關係之外，Jackson於二零一八年年底宣佈與State Farm建立分銷合作伙伴關係，目標於二零二零年第一季度生效。該等新合作夥伴關係彰顯Jackson在渠道多元化方面的決心和進展。

監管情況

美國證券交易委員會的最佳利益規例於二零一九年六月通過後，行業監管展望有所好轉。該規例取代擬議條例，即美國勞工部的信託責任規則。美國證券交易委員會最終出台的規則就經紀交易商的行為制定最佳利益標準，且具「產品不可知性」，即規則不會偏向或針對任何具體產品。相反，該規則針對就適當但更為複雜產品（如變額年金）向客戶提供諮詢作出更嚴格的盡職規定。該規則於透過《聯邦公報》公佈後60天生效（二零一九年七月十二日），並設有直至二零二零年六月三十日止的過渡期。

儘管利率下調，壽險業截至二零一九年第三季度的年金銷售總額仍錄得增長，主要得益於更為明朗的監管環境和競爭對手實施更加激進的產品功能變動（即提取比例）。業內定額年金銷售額增加被變額年金銷售額減少輕微抵銷。

不論美國證券交易委員會的最佳利益標準結果如何，美國勞工部的有關規則儘管現已廢除，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成功向投資者提供切合其所需的退休策略。憑藉出色的分銷團隊、於年金市場的領先地位、一流的服務及高效的營運，我們相信Jackson穩佔優勢把握市場機遇。

二零一九年十二月，《建立每個社區促進退休保障法案》(Setting Every Community Up for Retirement Enhancement Act)（SECURE法案）獲通過成為法例，為美國退休制度帶來正面變動。當中一項重大變動包括終身收入產品的可轉移性，准許參與者保留自己的終身收入投資，且毋須繳納退保費及手續費。該法案的另一項條文就現有的《僱員退休收入保障法案》(Employee Retirement Income Security Act)安全港作出澄清，並刪除有關目前阻礙於界定供款計劃項下提供終身收入給付的適用信託標準的歧義。根據該條文，為履行選擇年金提供商的信託責任，界定供款計劃的受託人可信賴保險公司有關其於相關州份的保險法例下的身份陳述。整體而言，該等條文及SECURE法案的頒佈是幫助美國民眾獲得終身財務自由的重要一步。

我們相信Jackson在應對此等監管變動的影響方面仍極具優勢，並能妥善應對經修訂規例的影響。

於二零一九年十二月三十一日，Jackson提前採納全國保險專員協會就變額年金制定的美國新監管制度。該變動的影響於集團財務總監兼營運總裁關於二零一九年財務表現的報告內進一步論述。

企業責任

作為一家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。

Jackson竭力提供最好的退休解決方案，同時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。於二零一八年，Jackson領導成立一個突破性的全行業聯盟Alliance for Lifetime Income，旨在幫助緩解美國迫在眉睫的退休危機。Jackson不斷致力於教育美國人有關終身收入在退休規劃中的重要性，而該聯盟正是這個方面的一個重大進展。

在Jackson，我們採取共融的責任投資策略，透過積極的擁有人管理做法及參與被投資公司事務，努力將環境、社會及管治考慮因素納入投資過程和管理活動當中。倘實體的常規、政策或程序與本集團的價值觀衝突，或當我們認為有必要明確遵循國際共識，我們亦會保留能力將有關實體排除在我們的內部投資授權之外。

作為長期投資者，Jackson會考慮我們的投資過程、決策及擁有人管理做法中可能對客戶長期投資結果產生重大影響的財務及非財務因素。同樣地，身為一名主動的資產擁有人，我們持有代表客戶進行投資的資本。我們認為，適當考慮影響投資回報的各種因素，是我們對客戶的信託責任的一部分。

令Jackson引以為傲的是，Jackson亦積極幫助經營所在的社區，為其提供大量的就業機會、稅收、慈善計劃及貢獻，以及一般賬戶資產投資，進而提供重要的公共服務及基礎設施、造福社會及推動經濟。

增長投資

我們認為，現時正面臨重大機遇，我們可藉此吸納更多美國退休人士，今後可透過年金產品滿足其需要。此機遇產生的原因在於，不同分銷平台的顧問分銷資產數以上萬億元計，卻一直未獲有關業務重視，我們或可加以利用的雙重註冊投資顧問渠道便是一例。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，並作出必要調整以提供支援。

Jackson大力投資新科技。新科技有助我們向客戶提供更好的服務，在客戶有需要時滿足其所需。這些新科技亦會提供更高質素的數據，幫助各業務的行政人員及員工就風險及投資方式和目標作出更明智的決定。

為求在競爭激烈的保險行業實現業務多元化及增長，Jackson的競爭優勢更顯重要。我們擁有最出色的分銷團隊，其足跡廣闊且基礎深厚，能靈活有效地推出設計優秀且以客戶為中心的產品，憑藉風險管理及對沖計劃安然渡過多個經濟週期並持續取得佳績，結合大力投資技術平台及屢獲殊榮的客戶服務，有助我們為美國人提供亟需的退休策略。Jackson採取紀律嚴格的做法，有助我們穩佔市場優勢，於日後發展中把握進一步的潛在增長機遇。

Michael Falcon
Jackson Holdings LLC
主席兼執行總裁

附註

1 ©2020 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。二零一九年第三季度年初至今按合約劃分的銷售總額。Morningstar二零一九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927份變額年金合約中，Jackson的Perspective II基礎狀態排名第一位。

2 ©2020 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。二零一九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19家公司當中排名第一；在綜合型經紀公司渠道中，在15家公司當中排名第一；在區域公司渠道中，在19家公司當中排名第三。

3 獨立調查及市場指標一具有戰略視野的企業(Independent research and Market Metrics, a Strategic Insight Business)：美國二零一九年顧問指標(U.S. Advisor Metrics 2019)，截至二零一九年九月三十日。

4 壽險營銷與研究協會／保障退休研究所(Secure Retirement Institute)，二零一九年第三季度年初至今的美國個人年金參與者報告。

5 二零一八年年度估計。按單一年歲及性別劃分的美國居民人口年度估計：二零一零年四月一日至二零一八年七月一日。美國人口普查局人口署(Population Division)。

6 2020 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。二零一九年第三季度年初至今按公司及合約劃分的銷售總額。在二零一九年第三季度年初至今獲報告銷售的677份獨立渠道變額年金合約中，Jackson排名第一位。

7 WealthManagement.com、FUSE research。

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

創造價值及令我們的持份者受惠

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

每日平均有**10,000**名美國人退休[5]

協助**400萬**名客戶滿足財務需要

產品
Jackson的產品為客戶提供股市增長、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。

位列**第二**的美國個人年金銷售商[4]

Prospective II在變額年金合約銷售中
位列第一[1]

二零零三年以來一直在獨立渠道變額年金合約銷售中
位列第一[6]

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的年金批發團隊屬業內規模最大及生產力最高者之一，為不同渠道及分銷網點中數以千計的顧問提供支援。

美國**規模最大**的年金批發分銷團隊[3]

與State Farm、摩根士丹利、DPL Financial Partners、TD Ameritrade及RetireOne建立**新的**合作夥伴關係，增添重要的分銷渠道

批發商質素頂級公司(Top Firms for Quality of Wholesalers)整體排名**位列第二**[7]

增長投資
Jackson繼續投資技術及創新產品，有效地迎合客戶及監管環境需要。Jackson已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。

主動與金融科技合作夥伴Envestnet、eMoney及MoneyGuidePro展開合作

Jackson的二零一九年諮詢年金銷售額中約**24%**來自新顧問[8]

企業責任
Jackson致力成為客戶、僱員、股東及社區的負責任的合作夥伴。

Jackson慈善基金會與探索教育頻道(Discovery Education)、美國青年成就組織及以在全國範圍內推廣理財教育為使命的Ramsey Education合作，令逾**175萬**名學生受惠

二零一九年有**1,840**名同事提供**逾48,000**小時的義工服務

透過贊助、贈款、匹配損贈及義工支援，Jackson為全國慈善事業撥款**670萬美元**

致力推動策略實施

Mark FitzPatrick
集團財務總監兼
營運總裁

亞洲經調整經營溢利[1]增加

14%

95億美元

超出集團最低資本要求的當地資本總和法盈餘[6]
（二零一八年十二月三十一日：97億美元）

本人欣然報告，保誠在成功完成M&G plc分拆事項的同時，致力推動策略實施，並因此於二零一九年繼續錄得理想的財務表現。

我們的亞洲業務再次引領增長，反映我們已建立完善及全面的產品組合，並一直以高質素、期繳保費業務為重點。二零一九年，本集團香港以外的壽險業務錄得29%[1]的整體新業務利潤增長，其中十個市場的新業務利潤均錄得升幅。儘管香港面臨更為嚴峻的銷售環境，但其經調整經營溢利仍增長24%[1]，足證其業務模式的抗逆力，並推動整體亞洲業務的經調整經營溢利增加14%[1]。

我們的美國業務向執行多元化策略邁出第一步，擴大其於美國年金市場的足跡，其向集團匯出的匯款增加，並提前採納全國保險專員協會發佈的新變額年金框架。為令產品多元化，Jackson已成功展現出開發及分銷新產品的實力，並將隨時間推移帶來更均衡的保單持有人負債組合，提升日後的法定資本及現金產生。於二零一九年，有關轉型已令新業務投資高於最近各個期間，因此對賺取的資本及新業務溢利率產生影響。

二零一九年，總部活動產生為數(4.60)億美元的成本（二零一八年：(4.90)億美元[2]）。分拆M&G plc為本集團提供在總部優化集團職能部門經營模式的契機。我們正著手制定及實施的計劃將合共節省約1.80億美元[3]，經修訂的目標生效日期為二零二一年一月一日[4]。我們已完成第一階段的相關工作，有望實現每年節省5,500萬美元的目標[5]。

縱觀二零一九年，全球股市大幅回升。美國市場方面，標普500公司指數於二零一九年上升29%，惟期內政府債券收益率整體低企，其中，美國十年期政府債券收益率於年底跌至1.9%（二零一八年：2.7%）。

有關市場影響在美國業績當中最為明顯。Jackson的對沖計劃專注於管理業務經濟風險及在市場大幅變動情況下保障法定償付能力。對沖計劃的目標並非對沖《國際財務報告準則》會計業績，這可能令《國際財務報告準則》業績在市場大幅上落期間出現波動（如二零一九年）。當股市上升時，預計Jackson可透過未來手續費收入增加而最終提高盈利能力，但有關收益不會在短期內完全於《國際財務報告準則》業績確認。相比之下，對沖計劃內的衍生工具是為在市場下跌時提供保障而設，股市上升則會導致《國際財務報告準則》業績出現短期虧損。二零一九年利率下降令有關虧損擴大，加上貼現率降低及下調獨立賬戶未來增長假設，導致變額年金所附帶保證的《國際財務報告準則》負債增加，對利潤表構成直接影響。有關因素共同

影響令美國業務於二零一九年錄得《國際財務報告準則》稅後虧損(3.80)億美元。利率下降亦令債券錄得收益(於利潤表外確認)，及令美國《國際財務報告準則》股東權益整體由二零一八年年底的71.63億美元提高至二零一九年年底的89.29億美元。雖然歐洲內含價值較少出現錯配情況(例如未來手續費收入獲全面確認)，但由於歐洲內含價值的貼現率及預期未來獨立賬戶回報均以現行的無風險利率為基準，故利率波動仍會影響Jackson的歐洲內含價值業績。儘管二零一九年的《國際財務報告準則》及歐洲內含價值業績均會因此出現一定程度的波動，但我們相信，Jackson業務繼續專注發展美國退休市場，隨著時間推移，將能夠不斷提升資本及現金產生。

我們將英國及歐洲業務(提述為M&G plc)的業績呈列為已終止經營業務，並採納美元為呈列貨幣，旨在於日後更好地反映本集團業務的經濟足跡。過往年度的比較資料已按《國際財務報告準則》的規定予以重列，然而並無就已終止經營業務重新呈列比較資產負債表金額。除另有註明外，與過往年度一樣，所提述的增長率按固定匯率基準計算。

來自持續經營業務的經調整稅前經營溢利

保誠來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利(經調整經營溢利)於二零一九年增至53.10億美元(按固定及實質匯率基準計算上升20%)。該增幅的驅動因素包括亞洲壽險及資產管理業務盈利增長，以及二零一九年股票市場回報強勁，令美國市場相關遞延保單獲得成本攤銷支出較往年減少。其他收入及支出錄得成本淨額(9.26)億美元(二零一八年：(9.67)億美元[2])。其中，(1.79)億美元與分拆完成前於二零一九年十月十八日轉移至M&G plc的債務工具的利息成本相關。倘不計及該等金額，則於二零一九年上半年度贖回債務後，本集團持續經營業務的利息成本為(3.37)億美元，較二零一八年為低。

來自持續經營業務的《國際財務報告準則》基準非經營項目

二零一九年的非經營項目包括股東支持業務投資回報的短期波動負(32.03)億美元(二零一八年：按實質匯率基準計算為負(7.91)億美元)，年內進行企業交易產生的虧損淨額負(1.42)億美元(二零一八年：按實質匯率基準計算為負(1.07)億美元)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(4,300)萬美元(二零一八年：按實質匯率基準計算為負(6,100)萬美元)。

(1.42)億美元的企業交易成本反映出售收益被年內因按照早前指引將M&G plc從Prudential plc分拆出來而產生的(4.07)億美元抵銷。更多資料載於財務報表附註D1.1。

短期負波動包括亞洲正6.57億美元(二零一八年：按實質匯率基準計算為負(6.84)億美元)，美國負(37.57)億美元(二零一八年：負(1.34)億美元)及其他業務負(1.03)億美元(二零一八年：按實質匯率基準計算為正2,700萬美元)。

由於亞洲多個地區利率下降，債券於年內錄得未變現收益，並於非經營溢利入賬。美國方面，股市上揚及利率下降帶來負面影響，主要反映用於管理Jackson產品市場風險的對沖工具的淨虧損以及相關項目的《國際財務報告準則》價值變動。有關Jackson非經營項目的進一步討論載於本報告「美國」一節。

經計及非經營項目後，來自持續經營項目的稅後利潤總額為19.53億美元(二零一八年：28.81億美元[2])。

除上述影響之外，利率下降亦導致於利潤表外將27億美元的未變現收益作為其他全面收入的一部分予以確認，部分紓緩市場波動對本集團《國際財務報告準則》股東資金的不利影響。

來自已終止經營業務的《國際財務報告準則》稅後虧損

於分拆之前的期間，本集團自已終止經營的M&G plc業務確認《國際財務報告準則》稅後利潤13.19億美元。作為實物股息派付予股東後，該業務的淨資產按M&G plc上市時的市值重新計量，令年內來自已終止經營業務的虧損中確認收益1.88億美元。由於以美元(相對於英鎊)重列M&G plc的過往業績，於分拆日期確認虧損(26.68)億美元，即貨幣換算儲備金內持有的累計外匯差額。有關差額乃因英鎊兌美元匯率於二零零四年設立貨幣換算儲備金以來的一段時間內下跌而產生。這與其他全面收入內一項相等且相反的收益相匹配，對股東資金並無整體影響。來自已終止經營業務的稅後虧損總額為(11.61)億美元，反映上述情況。本報告的餘下部分將僅著重講述本集團的持續經營業務。

《國際財務報告準則》實際稅率

於二零一九年，適用於來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的經調整經營溢利的實際稅率為15%。該稅率與二零一八年稅率相同。

二零一九年適用於《國際財務報告準則》總利潤的實際稅率為負(2)%(二零一八年：16%)。二零一九年的實際稅率下降反映美國衍生工具虧損增加，該等項目的實際稅率(為21%)高於適用於亞洲業務利潤的實際稅率。

來自持續經營業務的稅項貢獻總額

本集團繼續為業務所在司法權區作出顯著的稅項貢獻，於二零一九年向稅務局繳付21.68億美元，高於二零一八年繳付的等同金額18.29億美元[2]，主要是因為各項稅款到期的時間所致。

稅務策略

本集團每年發佈其稅務策略，除遵守英國《二零一六年財政法》(Finance Act 2016)的強制規定外，亦包括多項額外披露，包括於繳付稅款超過500萬美元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(包括二零一九年數據)將於二零二零年五月三十一日前在本集團網站可供查閱。

《國際財務報告準則》溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %	二零一八年 百萬美元	變動 %
來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的經調整稅前經營溢利					
亞洲					
長期業務	**2,993**	2,646	13	2,633	14
資產管理	**283**	242	17	239	18
亞洲總計	**3,276**	2,888	13	2,872	14
美國					
長期業務	**3,038**	2,552	19	2,552	19
資產管理	**32**	11	191	11	191
美國總計	**3,070**	2,563	20	2,563	20
來自持續經營業務的分部利潤總計	**6,346**	5,451	16	5,435	17
其他收入及開支	**(926)**	(967)	4	(933)	1
以長期投資回報為基礎且未計重組成本的經調整稅前經營溢利總額	**5,420**	4,484	21	4,502	20
重組成本	**(110)**	(75)	(47)	(73)	(51)
來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的經調整稅前經營溢利總額	**5,310**	4,409	20	4,429	20
非經營項目：					
股東支持業務投資回報的短期波動	**(3,203)**	(791)	(305)	(796)	(302)
收購會計調整攤銷	**(43)**	(61)	30	(61)	30
與出售業務及企業交易有關的溢利(虧損)	**(142)**	(107)	(33)	(106)	(34)
股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤	**1,922**	3,450	(44)	3,466	(45)
股東回報應佔稅項抵免(開支)	**31**	(569)	105	(570)	105
來自持續經營業務的年內利潤	**1,953**	2,881	(32)	2,896	(33)
來自已終止經營業務的年內利潤	**1,319**	1,142	15	1,092	21
於分拆時重新計量已終止經營業務	**188**	–	不適用	–	不適用
透過其他全面收入撥回的累計匯兑虧損	**(2,668)**	–	不適用	–	不適用
年內來自已終止經營業務的(虧損)利潤(扣除相關稅項)	**(1,161)**	1,142	(202)	1,092	(206)
年內利潤	**792**	4,023	(80)	3,988	(80)

《國際財務報告準則》每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一九年 美分	二零一八年 美分	變動 %	二零一八年 美分	變動 %
來自持續經營業務的以經調整經營溢利為基礎的稅後每股基本盈利	**175.0**	145.2	21	146.0	20
每股基本盈利的計算基於：					
來自持續經營業務的稅後總利潤	**75.1**	111.7	(33)	112.5	(33)
來自已終止經營業務的稅後總(虧損)利潤	**(44.8)**	44.3	(201)	42.4	(206)

本集團資本狀況

將M&G plc從Prudential plc分拆出來後，香港保險業監管局(保監局)現擔任保誠集團的全集團監管機構。香港保監局目前正在就保險業制定集團監管框架，並預期該框架於二零二零年下半年度定案，屆時，本集團將須遵守該框架。保誠正採用與香港保監局協定的當地資本總和法，釐定集團監管資本要求，直至該框架生效為止。

於二零一九年十二月三十一日，本集團超出集團最低資本要求的當地資本總和法盈餘按股東基準[6]計算估計為95億美元，相當於償付能力比率為309%，而於二零一八年十二月三十一日則為97億美元，相當於償付能力比率為356%。

期內有效業務的資本收入為25億美元，反映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，支持本集團在新業務方面作出6億美元的投資(按當地資本總和法基準計算)、於亞洲的非有機投資以及外部股息。當地資本總和法盈餘變動亦包括分拆事項及其他資本相關事項。更多資料載於額外未經審核財務資料附註I(i)。誠如額外未經審核財務資料附註I(i)所載敏感度披露資料，以及按當地資本總和法計量指標基準計算的進一步資料所示，本集團當地資本總和法狀況對外部宏觀變動具備一定的抗逆力。

本集團將不再受償付能力標準II的資本要求規限或英格蘭銀行監管。

集團估計當地資本總和法資本狀況[6]

	二零一九年十二月三十一日		二零一八年十二月三十一日†	
	總計	股東*	總計	股東*
可用資本(十億美元)	**33.1**	**14.0**	27.0	13.5
集團最低資本要求(十億美元)	**9.5**	**4.5**	7.6	3.8
當地資本總和法盈餘(超出集團最低資本要求)(十億美元)	**23.6**	**9.5**	19.4	9.7
當地資本總和法比率(超出集團最低資本要求)(%)	**348%**	**309%**	355%	356%

* 股東當地資本總和法金額不包括可用資本以及香港、新加坡及馬來西亞分紅業務的最低資本要求。
† 不包括M&G plc，包括於二零一九年十月十八日轉移至M&G plc的由Prudential plc發行的37億美元後償債。

融資及流動性

股東出資業務的核心結構性借款淨額[7]

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元			二零一八年十二月三十一日 百萬美元		
	《國際財務報告準則》基準	按市值計算	歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市值計算	歐洲內含價值基準
於二零一九年轉為由M&G plc代償的後償債	–	–	–	3,718	82	3,800
其他核心結構性借款	**5,594**	**633**	**6,227**	6,043	151	6,194
股東出資業務的借款總額	**5,594**	**633**	**6,227**	9,761	233	9,994
減：控股公司現金及短期投資	**(2,207)**	**–**	**(2,207)**	(4,121)	–	(4,121)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	**3,387**	**633**	**4,020**	5,640	233	5,873
資本負債比率*	**15%**			20%		

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

股東出資業務的借款總額由98億美元減少(42)億美元至二零一九年的56億美元，反映作為分拆事項的一部分，41.61億美元二級後償票據轉為由M&G plc代償(包括於二零一九年七月發行的3.00億英鎊利率3.875%的二級後償票據)及於二零一九年五月贖回4.00億英鎊利率11.375%的二級後償票據。本集團於二零一九年十二月三十一日的中央現金資源達22億美元(二零一八年十二月三十一日：41億美元)，因此，於二零一九年年底股東出資業務的核心結構性借款淨額為34億美元(二零一八年：56億美元)。

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

Prudential plc於過往十年一直以發行人的身份持續從事商業票據市場的業務，於年底已發行5.20億美元(二零一八年：6.01億美元)。

截至二零一九年十二月三十一日，本集團未提取的已承諾融資合共為20億英鎊，於二零二四年到期。除為測試有關程序而作出的小額提取外，該等融資尚未被提取任何款項，且於二零一九年十二月三十一日並無未償還款項。

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

Prudential plc致力維持其財務實力評級。是項評級部分地衍生自發行債務及股票工具的高水平財務靈活性，其意在於未來維持及提高該項靈活性。

現金匯款

控股公司現金流量[7]

	實質匯率		
	二零一九年* 百萬美元	**二零一八年*** 百萬美元	**變動 %**
來自持續經營業務			
亞洲	**950**	916	4
美國	**509**	452	13
英國其他業務（包括Prudential Capital）	**6**	49	(88)
持續經營業務匯入的淨現金總額	**1,465**	1,417	3
來自已終止經營業務			
M&G plc	**684**	842	(19)
業務單位匯入的現金淨額	**2,149**	2,259	(5)
中央流出	**(522)**	(572)	
已付股息	**(1,634)**	(1,662)	
其他變動	**(1,999)**	1,153	
控股公司現金流量總額	**(2,006)**	1,178	
年初現金及短期投資	**4,121**	3,063	
匯兑變動	**92**	(120)	
年末現金及短期投資	**2,207**	4,121	

* 控股公司現金流量描述中央管理集團控股公司的現金及短期投資的變動。

持續經營業務於二零一九年匯入本集團的現金達14.65億美元，當中包括亞洲的9.50億美元及美國的5.09億美元。此外，本集團於分拆前收到M&G plc的匯款6.84億美元（不包括用於抵銷應付M&G plc的款項以換取債務代償的分拆前股息38.41億美元）。

二零一九年，本集團的控股公司現金流量以英鎊管理，而重大匯款則按該基準對沖及入賬，因此，出於呈列目的而間接再換算成美元，會導致增長率失真。倘若亞洲當地貨幣匯款直接換算為美元[8]，則亞洲匯款的按年增長率將為8%（而上表所示為4%）。在美國，二零一九年的已付股息為5.25億美元（二零一八年：4.50億美元）。自二零二零年一月一日起，控股公司現金流量將以美元管理，將不會再次出現上述失真的情況。

現金匯款乃用於支付中央成本(5.22)億美元、派付股息(16.34)億美元及支付其他開支(19.99)億美元。企業開支包括已付利息淨額(5.27)億美元，當中(2.31)億美元涉及債務轉為由M&G plc代償的開支。企業開支已扣除於二零一九年來自已收稅項的收款2.65億美元。鑒於英國業務分拆及英國收入水平可用於抵銷中央英國開支，故預期稅項收款水平將於二零二零年大幅減少，且日後不會再次出現。

其他開支(19.99)億美元與年內就分拆事項及其他企業交易所支付的款項有關，當中包括於二零一九年上半年贖回後償債。進一步資料載於額外未經審核財務資料附註I(iii)。

誠如本人於二零一九年上半年度的報告所強調，預期二零一九年下半年度控股公司現金將有所減少。年末現金及短期投資合計為22億美元（二零一八年：按實質匯率基準計算為41億美元），與本集團分拆後的縮減規模相稱。本集團將致力管理財務狀況，以確保有充足資源提供緩衝，從而在受壓情況下為保留業務提供支持，並為應付中央流出提供流動性。

股東資金

	《國際財務報告準則》		歐洲內含價值	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
來自持續經營業務的經調整經營溢利(扣除稅項及非控股權益)[9]	**4,528**	3,739	**6,896**	7,862
年內稅後利潤[9]	**783**	4,019	**(645)**	6,122
匯兌變動(扣除相關稅項)	**2,943**	(714)	**666**	(1,574)
分類為可供出售的美國定息證券未變現收益及虧損	**2,679**	(1,446)	**–**	–
M&G plc的分拆實物股息	**(7,379)**	–	**(7,379)**	–
其他股息	**(1,634)**	(1,662)	**(1,634)**	(1,662)
Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	**–**	–	**206**	(127)
其他	**117**	9	**95**	176
股東資金增加(減少)淨額	**(2,491)**	206	**(8,691)**	2,935
年初股東資金	**21,968**	21,762	**63,402**	60,467
年末股東資金	**19,477**	21,968	**54,711**	63,402
每股股東價值[10、11]	**749美分**	847美分	**2,103美分**	2,445美分

集團《國際財務報告準則》股東資金於截至二零一九年十二月三十一日止十二個月減少11%至195億美元(二零一八年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為220億美元)，主要由於M&G plc分拆事項所致，該事項導致股東資金減少(74)億美元。倘不計及該影響，股東資金增長49億美元，主要是由於來自持續經營業務的稅後溢利19億美元、M&G plc截至分拆日期所賺取的利潤13億美元及美國長期利率下跌後Jackson定息證券的未變現收益27億美元所致。上述金額被年內已付股息(16)億美元所抵銷。

本年度來自持續經營業務的本集團年末股東資金回報總額(包括其他全面收入)為27%[12]，當中未計及分拆事項產生的項目5.28億美元(即進行分拆的成本及利息成本)。分拆事項令本集團股東權益規模及其經營性質出現變化，因此，與去年股東資金回報價值相比較並無意義。

於二零一九年十二月三十一日，本集團歐洲內含價值基準股東資金為547億美元，而於二零一八年十二月三十一日則為461億美元(倘不計及有關英國及歐洲業務的173億美元)。按年增長乃主要受來自持續經營業務的歐洲內含價值利潤42億美元、期內來自M&G plc於分拆前的集團間股息總額55億美元減外部股息(16)億美元所推動。按每股基準計算，本集團於二零一九年十二月三十一日的內含價值相當於2,103美分。有關本集團歐洲內含價值業績的更多資料載於下文的分部詳情。

持續經營業務所賺取的自由盈餘[13]

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

持續經營業務所賺取的經營自由盈餘(未經調整，以反映對沖模型變動及重組成本)增至38億美元(二零一八年：35億美元[1])，當中已計及新業務投資(11.58)億美元(二零一八年：(9.46)億美元[1])。

得益於業務增長、資產管理盈利增加及新業務投資水平穩定，於亞洲賺取的經營自由盈餘[14]增長13%至17.72億美元。

於美國賺取的經營自由盈餘(未計二零一九年對沖模型變動)為20.28億美元(二零一八年：18.95億美元)，來自有效業務的部分亦有所增長，包括John Hancock業務整合後帶來的一次性得益，被新業務投資的增長所抵銷。為實施全國保險專員協會有關美國法定儲備及資本框架的變動，就美國法定報告中的對沖計提撥備所用的模型亦得到改進。因此，本集團已選擇在歐洲內含價值業績內利用該新模型，致使Jackson於年初的歐洲內含價值減少32億美元，經營自由盈餘隨後因預期轉撥至淨值的金額下降而減少(9.03)億美元。進一步資料載於美國分部討論及歐洲內含價值基準業績。計及此項影響及重組成本後，本集團所賺取的經營自由盈餘減少16%至28.61億美元。

保險及資產管理業務的自由盈餘變動分析[13]

	實質匯率			固定匯率	
	二零一九年 百萬美元	**二零一八年** 百萬美元	**變動 %**	**二零一八年** 百萬美元	**變動 %**
賺取的經營自由盈餘(未計重組成本及美國歐洲內含價值對沖模型改進)	**3,800**	3,458	10	3,462	10
重組成本	**(36)**	(48)	25	(47)	23
賺取的經營自由盈餘(未計美國歐洲內含價值對沖模型改進)	**3,764**	3,410	10	3,415	10
二零一九年美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響	**(903)**	–	不適用	–	不適用
賺取的經營自由盈餘	**2,861**	3,410	(16)	3,415	(16)
非經營(虧損)溢利	**(568)**	(1,649)			
已付母公司的現金流量淨額	**(1,475)**	(1,368)			
海外業務的匯兌變動、時間差異及其他項目	**(172)**	(991)			
來自持續經營業務的自由盈餘變動總額	**646**	(598)			
於一月一日來自持續經營業務的自由盈餘	**5,351**	5,949			
於十二月三十一日來自持續經營業務的自由盈餘	**5,997**	5,351			
有效壽險業務及資產管理賺取的經營自由盈餘分析(未計重組成本及美國歐洲內含價值對沖模型改進)					
亞洲	**1,772**	1,563	13	1,567	13
美國	**2,028**	1,895	7	1,895	7
總計	**3,800**	3,458	10	3,462	10

股息

董事會已批准二零一九年第二次中期普通股息每股25.97美分，與此前於分拆通函中所述的每股19.60便士等同。

董事會認為，股息是股東總回報的重要組成部分，故於分拆後採納本集團的漸進式股息政策。股息增長水平將經考慮本集團的資本產生能力、財務前景及投資機遇以及市況後釐定。根據新漸進式股息政策，本集團的二零二零年股息將以二零一九年的9.58億美元[15](每股36.84美分)為美元基數釐定，相當於此前於通函中披露的約7.50億英鎊，中期而言，預期該政策將導致未來中央流出，即股息、債務利息費用及其他中央開支(包括就銀行保險分銷協議支付的中央付款及重組成本)並扣除可收回稅項，將透過來自業務單位的匯款負擔。

董事會擬繼續採用本集團第一次中期股息的現有公式計算方法，即按上年度全年股息的三分之一計算。

亞洲

經營及財務摘要

本集團於二零一九年度的亞洲財務業績，反映我們於亞洲區內的多元化且頗具優勢的業務組合、該等市場中長期增長推動因素的抗逆力、我們長期以來對優質的期繳保費壽險業務的重視，以及專注於執行主要策略等因素的得益。

以上所述於多元化增長方面亦有所反映，10個市場的新業務利潤均有所增長，且本集團亞洲(不包括香港)業務的新業務利潤增長29%。優質推動因素持續支持本集團盈利，為客戶提供的保障產品組合支持保險損益差上升14%，而管理基金平均值增長15%，令資產管理盈利亦增長18%，推動整體亞洲經調整經營溢利增長14%，八個保險市場均錄得雙位數的增長。該等推動因素亦反映於歐洲內含價值經營溢利61.38億美元(二零一八年：60.52億美元[1])，推動內含價值增長23%至392億美元。與此同時，所賺取的經營自由盈餘[14]增長13%，亦支持年內的現金匯款增加至9.50億美元。

	實質匯率			固定匯率	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %	二零一八年 百萬美元	變動 %
新業務利潤	**3,522**	3,477	1	3,460	2
經調整經營溢利*	**3,276**	2,888	13	2,872	14
歐洲內含價值經營溢利*	**6,138**	6,070	1	6,052	1
所賺取的經營自由盈餘*	**1,772**	1,563	13	1,567	13

* 未計重組成本

新業務表現

壽險歐洲內含價值新業務利潤及年度保費等值新業務銷售額(年度保費等值銷售額)

	實質匯率						固定匯率			
	二零一九年 百萬美元		二零一八年 百萬美元		變動 %		二零一八年 百萬美元		變動 %	
	年度保費等值銷售額	新業務利潤	年度保費等值銷售額	新業務利潤	年度保費等值銷售額	新業務利潤	年度保費等值銷售額	新業務利潤	年度保費等值銷售額	新業務利潤
香港	**2,016**	**2,042**	2,266	2,309	(11)	(12)	2,268	2,310	(11)	(12)
中國合營企業	**590**	**262**	403	199	46	32	386	190	53	38
印尼	**390**	**227**	315	163	24	39	316	163	23	39
其他壽險市場	**2,165**	**991**	2,015	806	7	23	1,989	797	9	24
亞洲總計	**5,161**	**3,522**	4,999	3,477	3	1	4,959	3,460	4	2
亞洲總計(不包括香港)	**3,145**	**1,480**	2,733	1,168	15	27	2,691	1,150	17	29
新業務總計溢利率		**68%**		70%				70%		

壽險新業務年度保費等值銷售額增長4%至51.61億美元，而相關**新業務利潤**亦增長2%，且八個市場的新業務利潤錄得雙位數的增幅。

香港的年度保費等值銷售額及新業務利潤水平有所降低(分別下降11%及12%)，而被香港境外市場整體年度保費等值銷售額及新業務利潤增加(分別上升17%及29%)抵銷有餘。本集團亞洲(不包括香港)業務發展明顯加快，全年新年度保費等值銷售額增幅穩定增長，第一季度增幅達11%，而第四季度增幅更升至26%。

我們持續青睞健康及保障產品，因其具備對市場週期的抗逆力且溢利率頗為理想。整體而言，相關產品在香港境外實現新業務利潤增長超過20%，佔二零一九年亞洲整體新業務利潤的67%，同時拉高並有利於本集團的期繳保費所佔比重，該等組合於二零一九年為本集團貢獻93%的年度保費等值銷售額。

去年，我們的合作夥伴關係進展亦令人鼓舞。銀行保險渠道年度保費等值銷售額增長達14%，其中，中國合營企業及越南的表現尤為強勁，年初與大華銀行續訂策略合作夥伴關係後，其增幅更達到24%。

香港方面，我們的當地業務頗具抗逆力。我們推出若干款新產品及專注於管理舉措，令當地年度保費等值銷售額錄得8%的增長。此乃得益於新的合資格遞延年金產品(自二零一九年四月一日推出至今，已佔本集團香港年度保費等值銷售額的11%)及自願醫保計劃(均有資格享受政府新近推出的稅務優惠政策)的支持。我們的香港壽險業務可滿足本地及到訪的中國內地消費者的健康及儲蓄需求，而社會動盪令中國內地旅客於二零一九年下半年度有所減少，令來自中國內地旅客的銷售額受到抑制，導致相關年度保費等值銷售額較二零一八年下半年減少41%，全年的年度保費等值銷售

額亦整體減少21%。整體香港年度保費等值銷售額及新業務利潤分別下降11%及12%。

中國合營企業方面，年度保費等值銷售額增長53%至5.90億美元。該增幅反映本集團的代理及銀行保險渠道均錄得強勁表現，而後者反映本集團策略有效地提升分公司的積極性。銷量的增加帶動新業務利潤錄得38%的增長。

印尼方面，近期本集團代理渠道進行重組及成功推出新產品帶來的得益支持年度保費等值銷售額增長23%。該增幅於上半年為4%，並於下半年加速至41%。新業務利潤增長39%，反映銷量增加及年內推出新產品令營運改善所帶來的得益。

其他壽險市場的全面表現帶動相關新銷售額增長9%，當中，**菲律賓**增長尤為強勁（增幅為34%），並正在向溢利率更高的健康及保障產品轉型。受新銷售的銷量增長、利好假設變動以及模型改善推動，我們的其他壽險市場亦有貢獻，新業務利潤增長24%。

歐洲內含價值基準業績

	實質匯率			固定匯率	
	二零一九年 百萬美元	**二零一八年** 百萬美元	**變動 %**	**二零一八年** 百萬美元	**變動 %**
新業務利潤	**3,522**	3,477	1	3,460	2
有效業務	**2,366**	2,381	(1)	2,383	(1)
來自長期業務的經營溢利	**5,888**	5,858	1	5,843	1
資產管理	**250**	212	18	209	20
來自長期業務及資產管理的經營溢利（未計重組成本）	**6,138**	6,070	1	6,052	1
重組成本	**(31)**	(25)	(24)	(24)	(29)
非經營溢利（虧損）	**1,962**	(1,235)	259	(1,232)	259
年內利潤	**8,069**	4,810	68	4,796	68

其他變動	**(842)**	(1,681)
內含價值增長（減少）淨額	**7,227**	3,129
於一月一日的內含價值	**32,008**	28,879
於十二月三十一日的內含價值	**39,235**	32,008
新業務利潤／年末內含價值%	**9%**	11%
經營溢利／年末內含價值%	**16%**	19%

亞洲歐洲內含價值經營溢利較上一期間輕微增長至61.38億美元（二零一八年：60.52億美元[1]），乃受壽險新業務利潤增長2%所推動，並被有效壽險業務貢獻減少1%所抵銷。

有效壽險業務錄得業績23.66億美元（二零一八年：23.83億美元[1]），反映預期回報減少4%，被較高的利好經營假設變動及經驗變動部分抵銷。根據我們的主動歐洲內含價值假設框架，回報低於預期乃因期末利率下降令期末風險貼現率減少所致。於本分析中，上述風險貼現率降低被應用於年初內含價值，令預期回報較上一期間為低，僅被較高的年初內含價值狀況部分抵銷。在利好的持續率及死亡率／發病率影響（包括其他因素）推動下，經營假設及經驗變動為正8.24億美元（二零一八年：7.69億美元[1]），再次反映本集團的有效壽險業務質素甚高。

資產管理分部稅後經營溢利增長20%至2.50億美元（二零一八年：2.09億美元[1]），將於下文詳細討論。

非經營溢利為19.62億美元（二零一八年：(12.32)億美元[1]），主要反映期內股本證券及定息回報高於假設，被期末利率下降引致未來假設投資回報減少（包括其他因素）的影響部分抵銷。

整體亞洲分部內含價值增長23%至392億美元（二零一八年：320億美元），當中378億美元（二零一八年：310億美元）與長期業務價值有關。其餘部分指根據歐洲內含價值框架按《國際財務報告準則》資產淨值入賬的亞洲資產管理及商譽。

亞洲自由盈餘變動分析[13]

	實質匯率			固定匯率	
	二零一九年 百萬美元	**二零一八年** 百萬美元	**變動 %**	**二零一八年** 百萬美元	**變動 %**
有效壽險業務及資產管理賺取的經營自由盈餘（未計重組成本）	**2,391**	2,215	8	2,213	8
新業務投資	**(619)**	(652)	5	(646)	4
賺取的經營自由盈餘（未計重組成本）	**1,772**	1,563	13	1,567	13
重組成本	**(31)**	(25)	(24)	(24)	(29)
賺取的經營自由盈餘	**1,741**	1,538	13	1,543	13
非經營（虧損）溢利	**1,195**	(525)			
已付母公司的現金流量淨額	**(950)**	(916)			
海外業務的匯兑變動、時間差異及其他項目	**(357)**	(847)			
自由盈餘總變動	**1,629**	(750)			
於一月一日的自由盈餘	**2,591**	3,341			
於十二月三十一日的自由盈餘	**4,220**	2,591			

計及新業務投資後，亞洲整體賺取的經營自由盈餘[14]為17.72億美元，較上一期間增長13%，乃受有效業務賺取增加及新業務投資水平下降推動。有效業務回報增長8%，反映有效壽險業務組合增長、利好經營經驗影響及資產管理盈利強勁增長，將較為遜色的經濟影響抵銷有餘。雖然新銷售額增加，但新業務投資水平減少4%，反映假設變動的淨影響和不同國家及業務組合的影響，而所賺取的經營自由盈餘增長則支持年內現金匯款淨額增加至9.50億美元（二零一八年：9.16億美元）。非經營溢利11.95億美元主要涉及大部分亞洲市場的債券及股票收益的淨影響。

當地法定資本

憑藉在風險管理方面的專業知識及對信貸風險的審慎態度，我們維持具抗逆力的資產負債狀況，於二零一九年十二月三十一日的股東當地資本總和法盈餘為47億美元，覆蓋率達253%（二零一八年十二月三十一日：36億美元及244%），屬相當穩健的水平。我們專注於保障產品及審慎的資產及負債管理策略，致力保障業務免受市場波動影響，而該策略在貨幣及存續期兩個方面均契合。本集團的新業務利潤及內含價值對各類資本市場波動的敏感度相對較低，正好體現這一點。

《國際財務報告準則》盈利

整體而言，亞洲經調整經營溢利增長14%至32.76億美元，壽險業務盈利上升14%，資產管理盈利亦上升18%。亞洲壽險業務盈利增長基礎廣泛且具規模，反映我們專注於優質期繳保費業務及業務組合充分多元化帶來的得益。我們的壽險收入總額（不包括下文所述的其他收入）當中有86%[16]來自保險損益差及手續費收入，再度支持市場週期內利潤穩定增長。

整體而言，八個保險市場均錄得雙位數的增長，當中五個市場錄得20%或以上的增長。六個市場年度經調整經營溢利均超出2億美元，而區內有三個市場為5億美元或以上。於市場層面，香港為當中一大亮點（增長24%），乃受其優質有效業務增長所驅動，而其他亮點包括中國合營企業（增長20%）、越南（增長20%）及菲律賓（增長26%）。在印尼，經調整經營溢利為5.40億美元，維持於高位，惟較上一期間低3%。

亞洲長期保險及資產管理業務的溢利率分析[17]

	實質匯率				固定匯率	
	二零一九年		二零一八年		二零一八年	
	百萬美元	溢利率 基點	百萬美元	溢利率 基點	百萬美元	溢利率 基點
息差收入	**321**	**108**	310	125	305	124
手續費收入	**286**	**105**	280	106	277	106
分紅業務	**107**	**18**	95	20	94	20
保險損益差	**2,244**		1,978		1,966	
其他收入	**3,229**		2,982		2,962	
壽險收入總額	**6,187**		5,645		5,604	
開支：						
保單獲得成本	**(2,156)**	**(42)%**	(2,007)	(40)%	(1,991)	(40)%
行政開支	**(1,437)**	**(252)**	(1,374)	(269)	(1,359)	(268)
遞延保單獲得成本調整	**430**		435		430	
分佔合營企業及聯營公司的相關稅項開支	**(31)**		(53)		(51)	
長期保險業務的經調整稅前經營溢利	**2,993**		2,646		2,633	
瀚亞	**283**		242		239	
來自長期業務及資產管理的經調整經營溢利（未計重組成本）	**3,276**		2,888		2,872	
稅項開支	**(436)**		(411)		(408)	
年內經調整稅後經營溢利（未計重組成本）	**2,840**		2,477		2,464	
稅後非經營溢利	**885**		(662)		(665)	
年內稅後利潤（未計重組成本）	**3,725**		1,815		1,799	

我們的盈利繼續有賴於優質的驅動因素。亞洲壽險業務經調整經營溢利整體增長14%至29.93億美元（二零一八年：26.33億美元[1]），主要受保險損益差相關收入增長14%驅動，反映我們持續專注於期繳保費健康及保障產品，以及相關的有效業務的持續增長。反映本集團保險業務長期性質的續保保費[10]增長12%。

手續費收入增長3%，與單位連結式負債平均值的增幅基本一致。期內，鑒於產品和地域業務組合變動及利率下降，息差收入增長5%。

分紅業務盈利主要與股東於向保單持有人宣派的紅利當中所佔份額有關。鑒於上述紅利通常於直至合約結束前的期間按權重分配，故根據《國際財務報告準則》分紅業務盈利僅逐漸隨時間出現。分紅業務盈利增長14%，反映業務組合持續增長。

其他收入主要指為支付保單獲得成本及行政開支而自保費扣除的金額。因此，收入溢利率增長9%主要反映持續業務增長及收取的整體保費的相關持續增長。股東承擔的保單獲得成本上升8%，與整體年度保費等值銷售額增長4%有關。股東保單獲得成本於股東相關年度保費等值銷售額的佔比（不包括分紅業務相關銷售額）降至66%（二零一八年：按實質匯率計算為69%），原因是產品組合變動。行政開支（包括續訂佣金）增長6%，反映持續業務增長。

資產管理

	實質匯率		
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %
外部淨流量總計	**8,909**	(2,118)	不適用
外部管理基金(十億美元)	**124.7**	77.8	60
內部管理基金(十億美元)	**116.4**	114.9	1
管理基金總計(十億美元)	**241.1**	192.7	25
經調整經營溢利分析			
零售經營收入	**392**	336	17
機構經營收入	**244**	230	6
未計業績表現相關費用的經營收入	**636**	566	12
業績表現相關費用	**12**	23	(48)
經營收入(扣除佣金)	**648**	589	10
經營開支	**(329)**	(311)	(6)
本集團應佔合營企業經調整經營溢利稅項	**(36)**	(36)	–
經調整經營溢利	**283**	242	17
經調整經營溢利(稅後)	**250**	212	18
瀚亞管理基金平均值	**2,140億美元**	1,863億美元	15
以經營收入為基礎的溢利率	**30個基點**	30個基點	–
成本／收入比率[10]	**52%**	55%	(3)個百分點

瀚亞於二零一九年錄得強勁表現，反映正面的經營發展趨勢及近期收購事項帶來的得益。整體管理基金為2,411億美元，經調整經營溢利為2.83億美元，均屬歷來最高水平。

外部管理基金增長至1,247億美元(二零一八年：778億美元)，反映第三方淨流量正89億美元[18](二零一八年：(21)億美元[18])、有利的市場表現及來自二零一九年十二月的TFUND收購事項的75億美元。此外，分拆M&G plc後，267億美元的M&G相關資產已從內部管理基金重新分類至外部管理基金。

零售及機構產品以及股本證券及固定收益基金方面，第三方淨流入均為正面，反映新產品及授權帶來的得益。持續正面內部淨流量亦支持整體管理基金，以致年末的管理基金總計2,411億美元(二零一八年：按實質匯率基準計算為1,927億美元)。

瀚亞的平均管理基金增長15%[2]，帶動經調整經營溢利增長18%(按實質匯率基準計算增長17%)至2.83億美元，經營收入增長10%[2]。嚴謹的成本管理，令瀚亞的成本收入比率[10]改善至52%(二零一八年：按實質匯率基準計算為55%)，而經營開支則以8%(按實質匯率基準計算為6%)的較低速度增長。

分部權益回報

亞洲年末《國際財務報告準則》股東資金回報

	二零一九年	二零一八年
年末股東資金經營回報(%)	**26**	30
年末股東資金全面回報總額(%)	**36**	20

本集團專注於盈利及資本效率較高的健康及保障產品、分紅及資產管理業務，受惠於此，二零一九年的年末分部權益錄得26%(二零一八年：30%)的可觀回報。

美國

經營及財務摘要

期內，美國業務的財務表現反映實施策略多元化的初步舉措所帶來的影響，以及期內美國股市表現強勁及利率下降帶來的不同財務影響。本集團決定於二零一九年十二月三十一日提前採納新全國保險專員協會有關變額年金的資本規定，並隨後對歐洲內含價值基準業績作出更新。除僅涉及Jackson National Life的當地法定資本討論外，下列所有業績均反映整個美國分部。

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %
新業務利潤	**883**	1,230	(28)
經調整經營溢利*	**3,070**	2,563	20
歐洲內含價值經營溢利*	**1,782**	2,828	(37)
Jackson以風險為基礎的資本比率(%)	**366**	458	(92)個百分點

* 未計重組成本

新業務表現

壽險歐洲內含價值新業務利潤及年度保費等值新業務銷售額(年度保費等值銷售額)

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %
變額年金	**1,270**	1,443	(12)
Elite Access(變額年金)	**200**	225	(11)
定額年金	**119**	46	159
定額指數年金	**382**	33	1,058
批發	**252**	312	(19)
年度保費等值銷售額總計	**2,223**	2,059	8
變額年金佔年度保費等值%	**66**	81	(15)
其他產品佔年度保費等值%	**34**	19	15
新業務利潤總計	**883**	1,230	(28)
新業務溢利率	**40%**	60%	

整體新美國年度保費等值銷售額增至22.23億美元(二零一八年：20.59億美元)，一般賬戶產品(定額年金、定額指數年金及批發業務)佔新銷售額的34%(二零一八年：19%)，反映本集團逐步將旗下產品組合多元化的意向，以更好地平衡Jackson的整體風險組合。新產品的推出及額外的分銷舉措均對此提供支持。新業務利潤減至8.83億美元(二零一八年：12.30億美元)。該項(3.47)億美元的減幅當中，(1.55)億美元是因相較上一期間的利率下降及其他經濟假設變動所致。其餘部分反映產品組合變動及其他假設變動的影響。

保單持有人負債變動

	二零一九年 百萬美元		二零一八年 百萬美元	
	獨立賬戶負債	一般賬戶及其他負債	獨立賬戶負債	一般賬戶及其他負債
於一月一日	**163,301**	**73,079**	176,578	67,905
保費	**12,776**	**8,200**	14,646	3,967
退保	**(12,767)**	**(4,575)**	(11,746)	(4,465)
期滿／身故	**(1,564)**	**(1,823)**	(1,449)	(1,238)
流量淨額	**(1,555)**	**1,802**	1,451	(1,736)
美國集團年金封閉業務派付增加	**–**	**–**	–	5,532
自一般賬戶轉撥至獨立賬戶	**951**	**(951)**	708	(708)
投資相關項目及其他變動	**32,373**	**549**	(15,436)	2,086
於十二月三十一日	**195,070**	**74,479**	163,301	73,079

年內，整體美國流量淨額為2億美元(二零一八年：(3)億美元)。獨立賬戶流量淨額為負(16)億美元(二零一八年：正15億美元)，反映期內變額年金的新銷售額減少及隨著有效業務保單的發展而上升的預期退保水平。投資相關變動反映資本市場回報強勁，帶動投資表現向好。一般賬戶流量淨額為18億美元(二零一八年：(17)億美元)，乃受期內新銷售額增加推動所致。年末保單持有人負債總額為2,695億美元(二零一八年：2,364億美元)，獨立賬戶負債為1,951億美元，一般賬戶及其他負債為745億美元。

《國際財務報告準則》盈利
美國長期保險及資產管理業務溢利率分析[17]

	二零一九年		二零一八年	
	百萬美元	溢利率 基點	百萬美元	溢利率 基點
息差收入	**642**	**112**	778	155
手續費收入	**3,292**	**182**	3,265	183
保險損益差	**1,317**		1,267	
其他收入	**26**		14	
壽險收入總額	**5,277**		5,324	
開支：				
保單獲得成本	**(1,074)**	**(48)%**	(1,013)	(49)%
行政開支	**(1,675)**	**(68)**	(1,607)	(69)
遞延保單獲得成本調整	**510**		(152)	
長期保險業務的經調整稅前經營溢利	**3,038**		2,552	
資產管理	**32**		11	
來自長期業務及資產管理業務的經調整經營溢利（未計重組成本）	**3,070**		2,563	
稅項開支	**(437)**		(402)	
年內經調整稅後經營溢利（未計重組成本）	**2,633**		2,161	
稅後非經營溢利	**(3,013)**		(179)	
年內稅後（虧損）利潤（未計重組成本）	**(380)**		1,982	

經調整經營溢利
美國長期經調整經營溢利為30.38億美元（二零一八年：25.52億美元），反映期內有利的市場相關遞延保單獲得成本調整的得益，而上一期間則為不利的遞延保單獲得成本調整。

手續費收入較上一期間略有增加，而其獨立賬戶平均結餘增加2%的得益大致被平均手續費溢利率[17]的溫和下降所抵銷。

息差收入降至6.42億美元（二零一八年：7.78億美元），反映核心息差收入及就期限管理而持有的掉期收入雙雙下降。核心息差收入變動乃由於所投資資產的收益率下降的影響，以及全面整合於二零一八年年底透過John Hancock交易所收購的資產而導致息差溢利率下降至112個基點（二零一八年：155個基點）。

保險損益差主要為來自變額年金保證的收入及來自傳統壽險業務的利潤。保險損益差增加4%至13.17億美元（二零一八年：12.67億美元），此乃主要由於變額年金保證收入有所增加。

保單獲得成本增加6%，與新年度保費等值銷售額的8%增幅大致相符。行政開支由二零一八年的(16.07)億美元增至二零一九年的(16.75)億美元，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，則行政開支比率將為33個基點（二零一八年：34個基點）。

遞延保單獲得成本調整指期內銷售額的遞延成本（扣除先前遞延金額的攤銷），為5.10億美元（二零一八年：(1.52)億美元），與上一期間相比乃屬有利，部分原因是期內的銷售額有所增長。於二零一九年，強勁的資本市場回報令獨立賬戶投資表現大幅高於遞延保單獲得成本均值回歸公式假設的回報，從而帶來2.80億美元的有利遞延保單獲得成本減速效應（二零一八年：(2.59)億美元的不利遞延保單獲得成本加速效應）。

非經營項目
稅前非經營業績為負(37.95)億美元（二零一八年：稅前負(2.41)億美元），並導致(3.80)億美元的稅後淨虧損（二零一八年：19.82億美元的淨收入）。

美國方面，Jackson就其年金產品提供若干保證，當股市下跌及長期利率下降時，該等產品的價值通常會上升。Jackson就該等保證收取費用，並將其用於購買下行保障（尤其是期權及期貨），以減輕股市下跌的影響。根據《國際財務報告準則》，該等衍生產品估值變動的會計處理均為按公允價值計量，與於所有情況下均非按公允價值計量的保證負債變動並不相稱。Jackson會制定對沖計劃，保障業務經濟指標免受投資市場大幅波動的影響，並接納會計結果的可變性。年內非經營虧損為(37.95)億美元，主要反映利率下降對保證負債的影響，以及股市上揚（標普500公司指數於年末時較年初上升28.9%）對保證負債及相關衍生產品的影響。該等對沖工具按市值計算的負變動於本年度入賬，因管理資產價值上升而產生的手續費收入相關增幅則將於未來年度確認及報告。

除上述影響之外，利率下降亦導致Jackson一般賬戶所持債券於利潤表外確認27億美元的收益。總括而言，Jackson的分部股東資金增加至89.29億美元（二零一八年：71.63億美元）。

歐洲內含價值基準業績

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %
新業務利潤	**883**	1,230	(28)
有效業務	**874**	1,594	(45)
來自長期業務的經營溢利	**1,757**	2,824	(38)
資產管理	**25**	4	525
來自長期業務及資產管理的經營溢利(未計重組成本)	**1,782**	2,828	(37)
重組成本	**(5)**	(23)	78
非經營虧損	**(3,802)**	(1,695)	(124)
年內利潤	**(2,025)**	1,110	(282)
其他變動(包括股息)	**(342)**	(654)	
內含價值淨增加(減少)	**(2,367)**	456	
於一月一日的內含價值	**18,709**	18,253	
於十二月三十一日的內含價值	**16,342**	18,709	
新業務利潤／年末內含價值%	**5%**	7%	
經營溢利／年末內含價值%	**11%**	15%	

來自長期業務的歐洲內含價值經營溢利減少至17.57億美元(二零一八年：28.24億美元)，反映期內新業務利潤及有效業務的預期回報水平雙雙降低。

於二零一九年，繼美國全國保險專員協會有關美國法定儲備及資本框架的變動實施後，就美國法定報告中的對沖計提撥備所用的模型亦得到改進。因此，本集團已選擇於其歐洲內含價值報告中使用該模型，以更新其就長期對沖成本計提的撥備，導致Jackson於年初的歐洲內含價值減少(32.33)億美元。

有效業務預期收益有所減少，反映期末利率下降，導致預期解除貼現減少，同時反映歐洲內含價值股東資金的年初結餘較上一期間有所減少。

此乃由於二零一八年第四季度股市表現疲弱，以及採納上文所討論的新對沖模型所致。

歐洲內含價值非經營虧損為(38.02)億美元，當中主要包括因採納新對沖模型(如上文所討論)而產生的負(32.33)億美元，以及受經濟影響所產生的負(12.01)億美元，被有利投資變動產生的正8.76億美元所抵銷。

投資回報變數乃受期內強勁的資本市場表現得益所推動，令獨立賬戶回報大幅超過假設的回報，從而將就風險管理而持有的工具的對沖虧損抵銷有餘。

經濟假設變動為(12.01)億美元，主要反映期內利率下降對變額年金業務的預計未來基金增長率的影響。該等預計的增長率下降，導致保單持有人的基金價值預計增幅及股東的預計盈利能力均有所下降。

年末整體分部內含價值為163億美元(二零一八年：187億美元)。

美國自由盈餘變動分析[13]

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %
有效壽險業務及資產管理業務所賺取的經營自由盈餘（未計重組成本及歐洲內含價值對沖模型改進）	**2,567**	2,195	17
新業務投資	**(539)**	(300)	(80)
賺取的經營自由盈餘（未計重組成本及歐洲內含價值對沖模型改進）	**2,028**	1,895	7
重組成本	**(5)**	(23)	78
賺取的經營自由盈餘（未計歐洲內含價值對沖模型改進）	**2,023**	1,872	8
二零一九年歐洲內含價值對沖模型改進的影響	**(903)**	–	–
賺取的經營自由盈餘	**1,120**	1,872	(40)
非經營（虧損）溢利	**(1,763)**	(1,124)	
已付母公司的流量淨額	**(525)**	(452)	
時間差異及其他項目	**185**	(144)	
自由盈餘總變動	**(983)**	152	
於一月一日的自由盈餘	**2,760**	2,608	
於十二月三十一日的自由盈餘	**1,777**	2,760	

若不計及上文所討論的對沖成本撥備變動，美國有效業務賺取25.67億美元（二零一八年：21.95億美元），當中包括整合於二零一八年收購的John Hancock業務後的3.55億美元得益。有關增長被新業務投資的增長（增長80%至(5.39)億美元）所抵銷。新業務投資增至(5.39)億美元（二零一八年：(3.00)億美元），原因在於期內一般賬戶新銷售的權重有所增加。

經計及對沖模型變動的影響後，所賺取的經營自由盈餘[14]為11.20億美元。

與自由盈餘變動相關的非經營假設及變動為(17.63)億美元（二零一八年：(11.24)億美元），反映對沖工具虧損較根據新基準所假設者更高。由於Jackson由先前的美國法定儲備框架過渡至與全國保險專員協會所作更新一致的新框架（如下文所進一步討論），故該等對沖虧損當中約3.95億美元於管理相關業務的風險狀況過程中產生。

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

Jackson應用全國保險專員協會規定的美國法定儲備及資本框架，並就變額年金採納全國保險專員協會對該框架作出的變動，自二零一九年十二月三十一日起生效。此項新資本方法帶來統一的儲備及規定資本釐定方法。此外，自二零一九年十月一日起，Jackson決定不再繼續沿用其長期認可做法，以撇除為保護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。

採納此項新制度後，可用資本超過規定資本（設為公司行動水平的100%）的盈餘為37.95億美元，相當於以風險為基礎的資本比率為366%（二零一八年：按先前全國保險專員協會框架計算為458%）。有關Jackson於二零一九年以風險為基礎的資本狀況估計變動分析載於下文。Jackson繼續維持其現有風險偏好，並預計在利率低企的情況下，新資本制度將會令以風險為基礎的資本比率相較先前的制度下更為穩定。

	可用資本總額 百萬美元	規定資本 百萬美元	盈餘 百萬美元	比率 %
二零一九年一月一日	5,519	1,204	4,315	458
於二零一九年承保的新業務的資本收入	119	263	(144)	(75)
來自於二零一九年一月一日的有效業務的經營資本收入*	1,406	(125)	1,531	141
經營資本收入	1,525	138	1,387	66
採納全國保險專員協會改革（見上文）	279	137	142	(17)
其他非經營變動（包括市場影響及取消認可做法）	(1,577)	(53)	(1,524)	(104)
已付股息	(525)	–	(525)	(37)
二零一九年十二月三十一日	**5,221**	**1,426**	**3,795**	**366**

* 包括經營經驗差及John Hancock的影響

期內，法定經營資本收入14億美元令以風險為基礎的資本比率上升66個百分點，包括來自有效業務資本收入的118個百分點（12億美元）（因承保新業務資本開支而減少75個百分點（(1)億美元）），以及來自與近期收購John Hancock有關的一次性收益的23個百分點（3億美元）。銷售非變額年金產品的資本開支佔新業務開支合計75個百分點中的64個百分點，與前述的產品多元化策略以及Jackson定額指數及新定額年金產品的加速銷售增長相符。

非經營及其他資本變動導致以風險為基礎的資本比率下降121個百分點（(14)億美元），此乃由於：

- 於二零一九年十二月三十一日採納新資本制度，導致以風險為基礎的資本比率一次性降低17個百分點；
- 透過轉用新制度進行管理的一次性對沖虧損，導致以風險為基礎的資本比率下降28個百分點；
- 未獲計入法定資本的遞延稅項資產增加，導致以風險為基礎的資本比率下降26個百分點，從而令於二零一九年十二月三十一日未獲計入的遞延稅項資產總額達9億美元。於未獲計入的遞延稅項資產結餘中，5億美元與於二零一九年產生的對沖虧損有關，該等虧損須於三年內就稅務方面進行分攤，因此預計將被結轉以於未來兩年內從Jackson的應課稅收入中扣除；及
- 其他非經營項目令以風險為基礎的資本比率下降50個百分點，主要反映因法定會計基準與Jackson所對沖經濟指標之間的不對稱而導致期內產生變額年金淨對沖虧損。

於二零一九年，Jackson向保誠匯款(5.25)億美元，相當於Jackson於期內的經營資本收入的一半左右（不包括John Hancock的影響），令以風險為基礎的資本比率下降37個百分點。誠如先前所公佈，自二零二零年起，Jackson的匯款預計較過往期間更為平均地分佈於日曆年度內。

就先前所述全國保險專員協會持續審閱規定資本計算方法中的C-1債券因素而言，預期實施已推遲至二零二一年或以後。採納新資本制度後，現行建議項下以風險為基礎的資本比率估計減少約10至20個百分點。

分部權益回報

美國年末《國際財務報告準則》股東資金回報

	二零一九年	二零一八年
年末股東資金經營回報(%)	**29**	30
年末股東資金全面回報總額(%)	**26**	7

美國的分部權益經營回報為29%（二零一八年：30%）。如上文所述，分部權益全面回報總額（包括非經營及其他全面收入變動）為26%（二零一八年：7%）。

附註

1 按固定匯率基準計算。
2 按實質匯率基準計算。
3 與二零一八年相比較，且未計及非洲隨業務增長而預計增加的成本1,000萬美元。
4 約一半企業開支以英鎊支付，我們的假設預測匯率為1英鎊兑1.2599美元。
5 自二零二一年一月一日起。
6 超出集團最低資本要求的盈餘，且估計數字未計第二次中期普通股息。股東業務不包括香港、新加坡及馬來西亞分紅業務的可用資本及最低要求。有關當地資本總和法指標計算基準的進一步資料載於額外未經審核財務資料附註I(i)。
7 業務單位匯入的現金淨額計入控股公司現金流量，詳情於額外未經審核財務資料附註I(iii)披露。當中包括股息及來自業務單位的其他轉撥，反映生成的盈利和賺取的資本。
8 使用相關月末即期匯率。
9 不包括非控股權益應佔年內利潤。
10 《國際財務報告準則》結餘的定義及對賬請參閱額外未經審核財務資料附註II。
11 有關歐洲內含價值每股股東價值請參閱額外未經審核財務資料附註II(x)。
12 計算基準請參閱額外未經審核財務資料附註I(iii)。
13 就保險業務而言，所賺取的經營自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的經營自由盈餘等於期內的稅後經營溢利。重組成本與經營業務的單位金額分開呈列。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註11。
14 賺取的經營自由盈餘（未計重組成本）。
15 二零一九年的備考股息為9.58億美元，指已付第一次中期普通股息5.28億美元（按派付日期的即期匯率計算為4.28億英鎊）加上第二次中期普通股息6.75億美元（按於二零一九年十二月三十一日的即期匯率計算為5.10億英鎊），減去已終止經營的M&G plc業務對第二次中期普通股息的匯款2.45億美元（按於二零一九年十二月三十一日的即期匯率計算為1.85億英鎊）。
16 保險損益差（22.44億美元）及手續費收入（2.86億美元）總額25.30億美元，除以不包括其他收入的壽險收入總額（29.58億美元，當中包括壽險收入總額61.87億美元減其他收入32.29億美元）。
17 有關表格中收益來源的編製基準的討論，請參閱額外未經審核財務資料附註I(iv)。
18 不包括貨幣市場基金。

透過風險管理支持業務增長及轉變

James Turner
集團風險兼
合規總監

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。

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

1. 緒言

集團架構

於本集團宣佈有意分拆M&G plc後僅18個月，其於二零一九年十月二十一日完成分拆M&G plc，標誌著該項業務成功並可控地實現複雜而具有歷史意義的變革，而風險職能部門在此過程中發揮關鍵作用。宏觀經濟及地緣政治環境未見穩定，為完成如此規模的策略舉措以及形成兩家獨特且資本雄厚的集團的關鍵目標增添難度。風險職能部門透過就關鍵活動提供的風險意見、指引及保證，以及評估及持續監管外部風險，實行強而有力的管理。與此同時，該部門的工作重點，仍然是管理持續經營業務的風險，以履行其既定職責，即提供風險管理支援及監察，以及提出客觀質疑，確保本集團始終處於其風險承受能力的範圍內。

香港保險業監管局(保監局)成為本集團的新全集團監管機構，且本集團現正過渡至新監管框架。一套架構成熟、整合完善的風險框架將有助重新定位的業務把握增長市場的機遇，而其現正專注於有關市場並以嚴守紀律的方式營運。

全球經濟

全球經濟增長於二零一九年有所放緩，其中一項驅動因素是全球製造業萎縮，在歐元區、英國及部分亞洲經濟體尤為明顯。眾多因素導致經濟放緩，當中包括地緣政治緊張局勢(特別是與貿易有關者)、中國為推進其金融體系去槓桿化所採取的步驟，以及美國的金融狀況於上半年收緊。面對經濟增長放緩及通脹持續受壓的預期，北美、歐洲及亞洲的主要央行均已對貨幣政策進行重大調整，採取常規及非常規的寬鬆政策。於二零一九年，美國聯邦儲備局將基準聯邦基金利率下調75個基點，而歐洲央行亦減息10個基點，並於九月宣佈重啟量化寬鬆計劃。於二零二零年年初，隨著中美兩國於一月簽署「第一階段」初步貿易協議，加上歐元區和亞洲部分地區宏觀經濟數據呈現企穩跡象，全球增長前景初見改善。然而，日益明顯的跡象顯示，冠狀病毒疫情已影響香港及中國的經濟活動，並波及全球經濟。為此，全球各主要央行已承諾採取措施應對潛在的經濟影響，而美國聯邦儲備局已於二零二零年三月初將聯邦基金基準利率下調50個基點。由此可見，任何增長前景改善因素均較為脆弱，而地緣政治風險則構成潛在干擾因素的另一個來源，當中包括重新引發貿易緊張關係、香港又再爆發抗議活動，以及未來可能因二零二零年年底美國總統大選而產生的政治不明朗因素。

金融市場

二零一八年是動盪不穩的一年，標誌性事件是股市於最後一個季度大幅下挫，而二零一九年則出現大幅反彈，所有主要風險資產(特別是全球股票)於年內錄得強勁回報。由於收益率顯著下降，政府債券亦獲得良好回報，而美國十年期政府債券收益率於過去一年下跌約80個基點。公司債券同樣表現不俗，信貸息差收窄，反映股市回報強勁。年內的主要特點是投資者情緒相對保守，且偏好資產類別中信貸質素較高的產品。主要央行轉變貨幣政策，推動寬鬆的環境，從而促進此正面表現，但由於宏觀經濟指標惡化，美國經濟衰退風險明顯上升，而中美兩國的貿易談判相當曲折，均對全球風險情緒構成負面影響。重要政治事件及央行轉變貨幣政策是二零一九年貨幣市場變動的主要驅動因素，中美貿易談判及英國脫歐的事態發展分別對美元(尤其是美元兌人民幣匯率)及英鎊造成影響。九月份回購利率驟然飆升，令融資市場面臨巨大壓力，促使美國聯邦儲備局透過永久性和臨時性的公開市場操作進行干預，並注入大量資金。二零二零年第一季度的冠狀病毒疫情令市場下行風險大幅上升，顯示全球金融市場對風險情緒的轉變依然非常敏感。

(地緣)政治局勢

二零一九年的地緣政治局勢繼續反映全球處於動盪不穩的過渡狀態。一些國家繼續面臨調和全球經濟相互聯繫性與民族主義情緒高漲之間的矛盾的挑戰。此種情況於國際貿易爭端中

可見一斑，尤為明顯的是中美兩國於二零一九年的爭端。兩極分化日益加劇，並已成為國家之間及國家內部地緣政治風險的驅動因素。民眾似乎越來越積極地表達不滿情緒並採取集體行動。二零一九年被稱為「街頭抗議年」，年內全球多個地區發生大規模示威行動，包括西班牙、法國、香港、印度及中東，且有關行動一直持續至二零二零年，從而有可能削弱社會秩序及造成區內的混亂狀況，並考驗企業和政府的復元能力。作為一家跨國機構，本集團已制定計劃以紓緩在此環境下所產生的業務風險，並盡可能與國家機構合作，以確保其保單持有人、僱員及其他主要持份者不會受到不利影響。

監管

保誠在受嚴格監管的市場中運營，監管和法律的性質和重點仍不穩定。許多國家和國際監管發展正在進行當中，並繼續關注償付能力和資本標準、業務操守、系統性風險及宏觀審慎政策。當中的若干變化將對本集團的營運、業務開展及風險管理方式產生重大影響。本集團將繼續在國家和全球層面監控該等監管發展，並將其作為保誠與政府政策團隊和監管機構合作的一部分。除監管狀況不斷變化之外，於十月完成分拆後，於二零一九年十月，保誠的全集團監管機構角色轉為由香港保監局承擔。現正繼續就將適用於本集團的集團監管框架展開建設性的接洽。該框架預計於二零二零年定案。

社會發展

企業的強烈使命感日益被視為是長期盈利能力的驅動因素，並讓公司能夠

2 過往十二個月期間的重要內部、監管、經濟及(地緣)政治事件

二零一九年第一季度

- 三月二十五日，香港保監局及Prudential plc在緊隨M&G plc分拆事項後簽訂列明監管框架的監管函。其後，本集團與監管機構協定，將採用當地資本總和法釐定集團監管資本要求。香港保監局的集團監管框架預期於二零二零年下半年定案。
- 於印尼，Otoritas Jasa Keuangan (OJK)同意保誠於其印尼附屬公司PT. Prudential Life Assurance的94.6%現有持股「可繼續獲得豁免」，但日後注資不得增加外資持股的百分比。
- 三月，本集團宣佈收購喀麥隆、科特迪瓦及多哥的主要壽險公司Group Beneficial的多數股權，以進一步進軍西非市場。該收購事項於第三季度完成。
- 於第一季度，相關數據持續顯示美國增長有所放緩，而全球其他國家放緩的幅度更大，其中歐洲於整個季度的增長預期日漸式微。中國的國內生產總值增長率為6.2%，為30年來的單季最低增速。央行言論開始轉趨溫和，成為推動標普500公司指數創下二零零九年第二季度以來最佳季度表現(上升13.6%)的因素之一，風險情緒亦趨向好。與此同時，由於經濟前景轉弱，加上央行立場轉趨溫和，收益率隨之大幅下跌。
- 三月二十九日，歐洲保險及職業退休金管理局發佈一份關於保險系統性風險及宏觀審慎政策的討論文件，在二零二零年償付能力標準II審閱中闡述應如何處理該領域問題的思路。該文件提出一系列潛在的宏觀審慎工具和措施。
- 二月，在河內舉行的峰會上，美國與北韓未能就核裁軍和解除由美國主導的國際制裁達成共識。同年六月，隨著兩國同意恢復對話，特朗普(Donald Trump)在歷史上首次以在任美國總統的身份踏足北韓，不過有關對話於第四季度陷入停滯。

二零一九年第二季度

- 保誠於四月在馬來西亞推出Pulse應用程式，為消費者提供經濟實惠的數碼健康及保健服務。六月，保誠宣佈與OVO建立策略合作夥伴關係，為印尼客戶提供保健、健康及理財產品和服務。
- 香港保監局於七月發佈《企業風險管理指引》，當中列明其提議的以風險為基礎的資本制度第二支柱下有關單獨實體的企業風險管理和自有風險及償付能力評估的宗旨及要求。
- 四月，英國審慎監管局就「加強銀行及保險公司對氣候變化所帶來的金融風險的管理方法」發佈監管聲明(SS 3/19)，當中概述對金融服務公司評估氣候變化影響的監管期望。
- Woodford Equity Income Fund於六月停牌，引發市場對基金管理行業(尤其是大量投資於非流動資產的基金)滿足贖回要求能力的質疑。
- 於第一、二季度，亞洲舉行了多場重大選舉。三月，泰國舉行立法選舉，選舉結果標誌著泰國回歸文官統治；四月，維多多(Widodo)贏得印尼總統選舉，當選印尼新一屆總統；五月，莫迪(Narendra Modi)在印度立法選舉中勝出，當選印度總理。選舉結果與輿論民意基本一致。
- 自二零一九年六月起，香港政府提出的引渡條例引發大規模示威活動，有關活動於二零一九年持續不斷。
- 由於美國退出二零一五年核協議，並於隨後實施經濟制裁，伊朗隨之宣佈將加大濃縮鈾的生產，導致中東地緣政治緊張局勢升溫。美國於二零二零年年初暗殺伊朗軍事領袖蘇萊曼尼，緊張局勢因此而達到頂峰。

圖例

- 保誠
- 監管
- (地緣)政治
- 市場／經濟

評估其於社會中的地位及貢獻。企業行事的「原因及方式」或已變得至少與其所生產的產品或所提供的服務同等重要。同樣，了解及管理本集團業務對環境、社會及管治的影響對保誠的品牌、聲譽及最終長期成功而言至關重要，其中一個重要方面是確保對持份者的高透明度及高響應度。對本集團產生影響的關鍵社會問題包括因人口變動和私隱及數據安全要求及期望而帶來的風險。

人口、地理及環境因素的近期變化推動諸如肥胖等公共衛生趨勢，亦改變流行病等極端事件的性質、可能性及影響，並進而對保誠的承保假設及產品設計產生影響。鑒於與極端事件相關的一系列獨特變量，過往的經驗並不反映可能的影響或處理未來事件的能力。冠狀病毒疫情體現此類事件的不可預測性及其對社會功能的影響，以及對業務營運、員工、客戶及銷售造成的干擾。本集團正積極管理有關影響，包括提供協助，滿足受影響的保單持有人及員工的需要。

為支持進一步實現社會共融及滿足客戶不斷變化的需求，本集團現正於其所提供的產品及服務中增加對數碼服務、技術及分銷方法的使用。這導致保誠在與私隱及數據安全相關的監管及預期方面承擔更多風險。本集團就使用技術及分銷模型所作出的改變具有廣泛影響，當中涉及保誠的業務行為，同時增加技術及數據被洩露或濫用的風險，並可能導致新增及不可預見的監管問題。

二零一九年第三季度

- 央行的貨幣政策日趨寬鬆，有助逆轉風險資產的疲弱表現。標普500公司指數於七月創出歷史新高，而進入八月份後，在經濟衰退擔憂和貿易局勢緊張的氣氛中有所回調。該指數於九月繼續表現反覆，但於第四季度強勁反彈。
- 政府債券收益率大幅下降，十年期美國國庫券收益率較八月下跌約50個基點至1.5%（較去年下跌約120個基點），觸及二零一七年以來的最低位。於日本及歐洲，負收益率債務的數量大幅飆升。
- 繼二零一九年四月推出保險資本標準實地測試後，本集團於二零一九年七月三十一日向國際保險監督聯會提交有關結果。這是保險資本標準2.0規範定案前的最後一次實地測試，並將於二零二零年開始為期五年的監察期。
- 早前於五月和八月進行的談判破裂後，美國總統特朗普(Donald Trump)和中國國家主席習近平於九月同意恢復貿易談判。兩國於第四季度展開積極對話，並最終於二零二零年一月簽署「第一階段」貿易協議。

二零一九年第四季度

- 二零一九年十月二十一日，M&G plc股份開始於倫敦證券交易所買賣，標誌著其成功完成從保誠集團的分拆。香港保監局正式擔任Prudential plc全集團監管機構。
- 瀚亞以約1.42億美元的價格成功收購Thanachart Fund（其於泰國管理的互惠基金達75億美元）的50.1%權益，且有權於未來將持股比例增至100%。是項收購令瀚亞成為泰國第四大資產管理人。
- 廣泛經濟週期持續惡化。美國國內數據於十一月開始反映經濟疲弱。儘管如此，受惠於各國央行繼續實施寬鬆的貨幣政策，股市於本季度創出歷史新高。
- 九月，歐洲央行推出一系列寬鬆措施，包括重啟量化寬鬆。隨後，美國聯邦儲備局於十月下調其基準聯邦基金目標利率，為四個月以來的第三次。由於經濟數據繼續表現不佳，中國及其他新興市場的央行轉為採取更加溫和的立場。
- 國際保險監督聯會第26屆年度會議於十一月十四日及十五日在阿布扎比舉行。會議同意，保險資本標準計劃將從實地測試階段進入監察期階段，並發佈保險資本標準版本2.0。系統性風險的整體框架於會上獲金融穩定委員會認可，國際保險監督聯會可於二零二零年實施該框架。金融穩定委員會亦確認，全球系統重要性保險公司評定將予暫停，直至其二零二二年審閱為止，但若干項先前的全球系統重要性保險公司要求已被納入保險核心原則或共同框架。
- 十一月於曼谷舉行東亞峰會後，16個談判參與方當中有15個同意簽署區域全面經濟夥伴關係協定(RCEP)。該協定很有可能於二零二零年第一季度簽署，而印度決定不參與其中。
- 由於抗議活動所使用的暴力於十一月達至頂峰，對區內經濟造成影響，香港於第三季度陷入技術性衰退，其經濟於二零一九年整體收縮2.9%。十一月二十七日，美國總統簽署《香港人權與民主法案》，該法案正式成為法例。該法案規定，須根據美國法例對香港的特殊貿易地位進行年度審閱，並對任何被視為對侵犯人權或破壞香港自治負有責任的官員實施制裁。
- 全國保險專員協會實施有關變額年金美國法定儲備及資本框架的變動，自二零二零年一月一日起生效。Jackson選擇於二零一九年十二月三十一日就美國法定報告提前採納有關變動。

二零二零年第一季度

- 十二月，中國武漢報告出現疑似病毒性肺炎的病例。二零二零年一月，該病毒被確認為一種新型冠狀病毒（所引致的疾病其後被命名為「2019冠狀病毒病」(COVID-19)），二零二零年第一季度報告的病例數量達數千例，病毒繼續蔓延至亞洲乃至世界各國。
- 英國保誠集團亞洲在亞洲範圍內推出有關計劃及一項活動，為客戶及員工提供支援。
- Pulse by Prudential自推出之後，下載量於二零二零年二月超過一百萬次。該數碼健康平台現時是該地區由保險公司提供的最受歡迎的健康應用程式之一。

3 管理實施策略所帶來的風險

本節概述本集團的策略、實施有關策略所帶來的重大風險以及當前的風險管理重點。下表列示的風險(非詳盡)將於第5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	風險管理重點
全集團 我們的策略是把握各市場及地區的長遠結構性機遇，同時紀律嚴格地經營業務，並致力透過創新提升能力，為客戶提供優質及穩健的產品。	與關鍵變革計劃相關的轉型風險，包括與本集團數碼策略有關的風險	繼續重視並確保本集團所有業務單位管理轉型風險的一致性。 為一線項目風險識別及評估提供獨立的風險保證、質疑及建議。
	全集團範圍內的監管風險	就宏觀審慎及系統性風險相關監管舉措、國際資本標準以及可對全集團產生影響的其他舉措與各國政府、監管機構及業內團體接洽。 就預期於二零二零年下半年度定案的集團監管框架及其實施與香港保監局接洽。
	資訊安全及數據私隱風險	繼續實施本集團的網絡安全管理組織架構及管治模型。 重視整個集團遵守適用的私隱法律，以及適當使用客戶數據。
	業務中斷及第三方風險	繼續應用本集團的全球業務持續性管理，並加強對與客戶成果相關的營運抗逆力的關注。 對本集團的第三方(包括產品分銷、非傳統服務及受理活動的策略合作關係)實施必要的獨特的監督及風險管理。
	操守風險	繼續改進根據本集團現有客戶承諾政策設立的全集團客戶操守風險管理框架。
亞洲 滿足亞洲日益壯大的中產階層在保障及投資方面的需要。	金融風險	維持(並在必要時加強)風險限額及實施業務措施，以管理金融風險，視乎需要，相關措施可包括資產配置、紅利修訂、產品重新定價及再保險。
	持續率風險	實施業務措施以管理持續率風險，包括增加支付方式、提升客戶體驗、修改產品設計及激勵架構。同時持續進行經驗監控。
	發病率風險	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。
美國 為美國退休人士提供資產累積及退休收入產品。	金融風險	維持(並在必要時加強)適用於Jackson產品組合的風險限額、對沖策略、模型工具及風險監督。
	保單持有人行為風險	持續監控保單持有人行為經驗並檢討有關假設。
非洲 為全球其中一個增長最快的市場—非洲的新客戶提供產品。	隨著本集團在非洲的業務顯著擴展及增長，本集團繼續加強重視保誠非洲的最重大風險，即與物理和資訊安全及金融犯罪有關的風險。	

4 風險管治

a 管治體系

妥善管理風險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，與本集團主要持份者保持高度一致並於整個集團內貫徹實施。此外，有關風險管理方法還應具備充分的涵蓋範圍及靈活度，以適應本集團經營所在地區的經濟及政治環境變化。

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

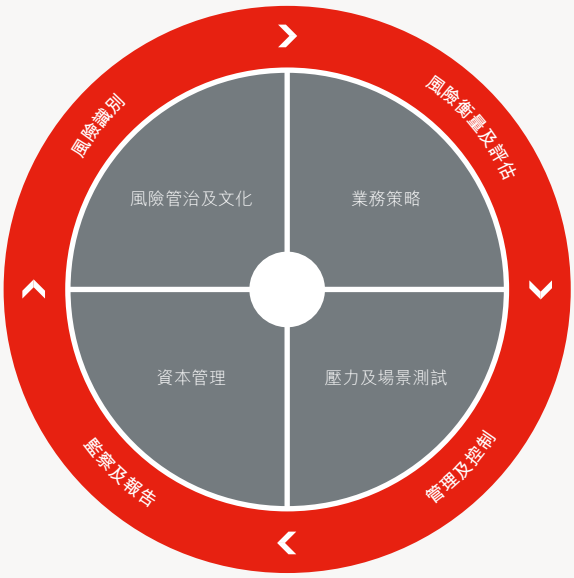
如何管理風險

集團風險框架由董事會負責，訂明保誠的風險管治、風險管理程序及風險偏好。本集團透過該框架，將風險管理融入整個集團當中。本集團的風險管理安排乃根據風險承擔及管理、風險控制及監督以及獨立核證的「三道防線」模型概念制定，旨在監察本集團業務所面對的風險。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。

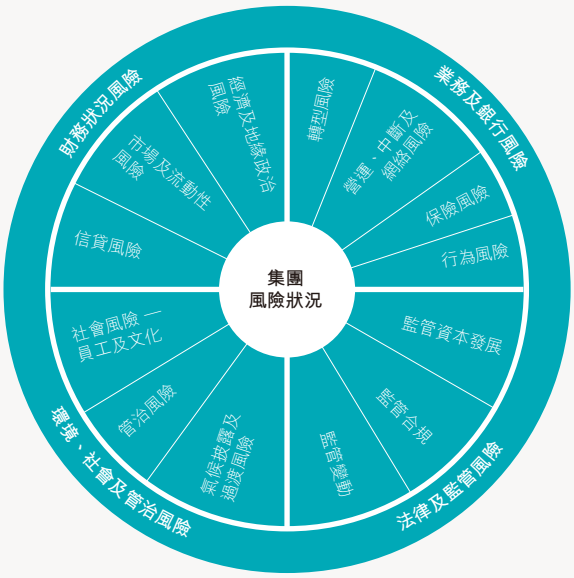
於二零一九年，本集團審閱並更新其政策及程序，以符合其新的全集團監管機構的規定。本集團進一步整合有關轉型風險及模型風險監管的框架，並著重制定根據現行的客戶承諾政策設立的全集團客戶操守風險管理框架。

有關風險管治、風險文化及風險管理程序的更多詳情，請參閱以下章節。

風險管理



已識別主要風險類別



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，並獲本集團主要附屬公司風險委員會獨立非執行董事支持。該等委員會監控集團風險框架的發展，包括風險偏好、限額及政策以及風險文化。

集團風險委員會審閱集團風險框架，並就任何有需要作出的修改向董事會提供建議，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、管理及報告本集團所面臨的風險。此外，本集團其他職能部門設有一套政策，可為有效實施集團風險框架提供支援。

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。

風險文化構成集團風險框架的一部分，本集團致力以下列方式推廣負責任的風險文化：

— 業務單位的高級管理層透過強調在決策過程中平衡風險與盈利能力及增長的重要性，推廣負責任的風險管理文化。該平衡亦會納入關鍵人士（包括高級管理層及直接負責風險管理的人士）的表現評估當中；

— 本集團致力於培養高級管理層及風險管理專家所需的風險管理技能及能力，同時盡量合理地分配稀缺資源；及

— 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。

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。

保誠的集團業務行為守則及集團管治手冊包含一系列指引原則，旨在規管全體員工及任何代表本集團行事的組織的日常行為，由特定風險相關政策提供支持，有關政策要求本集團必須以負責任的方式行事，內容包括但不限於有關反洗黑錢、金融犯罪及反貪腐的金融犯罪相關政策。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。

環境、社會及管治執行委員會專注於全面評估本集團的重大環境、社會及管治事宜，為董事會決策提出重要事項，並監督最終決策的落實，支持本集團策略的可持續實施。其透過集團提名與管治委員會向董事會報告，該委員會成員包括集團主席、高級獨立董事，以及審核、薪酬及風險委員會主席，集團執行總裁亦定期加入其中。

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。除風險識別外，自有風險及償付能力評估亦是持續評估、控制、監察及報告業務所面臨風險的程序，包括評估資本充足程度，以確保在任何時候均能滿足本集團的償付能力需要，以及結合本集團的策略及業務計劃，按前瞻性基準對本集團的風險狀況及償付能力需要進行定量及定性的評估。本集團於二零一九年上半年度編製定期自有風險及償付能力評估報告，並於二零一九年十月因應完成分拆M&G plc編製額外的自有風險及償付能力評估報告，當中包括對分拆後的集團在各種壓力和場景下的資本及流動資金狀況進行前瞻性評估。

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

壓力及場景測試(包括逆向壓力測試)要求本集團確定業務模型的失效點，是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經濟資本規定。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

本集團內部制定的控制程序及系統旨在管理無法實現業務目標的風險。這些程序及系統主要旨在確保承擔的風險水平與本集團的策略相一致，並僅針對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。

風險管理及控制要求載於本集團風險政策中，並構成本集團自有風險及償付能力評估程序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所需的管理資訊流通。

本集團為紓緩各主要類別風險而採用的方法及風險管理工具於下文「更多風險資料」一節詳述。

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，以及本集團主要及新興風險的持續發展。

iii. 風險偏好、限額及誘因

本集團明白，客戶和股東的利益以及受控制的風險接受程度是本集團業務的核心所在，而有效管理風險的能力則是競爭優勢的主要來源。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、誘因及指標等衡量指標加以操作。集團風險職能部門負責每年至少一次審閱該等風險偏好衡量指標的範圍及運作，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。

本集團就其流動資金、資本要求及所面臨的非財務風險制定目標，並結合財務及非財務風險界定和監察集團風險偏好。進一步詳情載於第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維持充裕的資本，以致在正常營運過程中，抑或是在受壓情況下，其資本均能超出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，以及避免監管機構介入。本集團目前在集團層面採用的兩項衡量指標為法定當地資本總和法資本要求(最低及規定水平)及內部經濟資本(ECap)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持，該部門利用各地業務單位提交的資料，計算本集團相對總體風險限額的總體狀況。

流動性

本集團的流動性風險偏好旨在確保本集團無論是在正常營運過程中，抑或是在受壓情況下，均能夠產生充足的現金資源，以應付到期的財務責任。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。

非財務風險

本集團因其所選擇的業務活動和策略而面臨非財務風險。本集團旨在有效管理該等風險，以維持其營運抗逆力及對股東的承諾，避免聲譽受到重大不利影響。

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

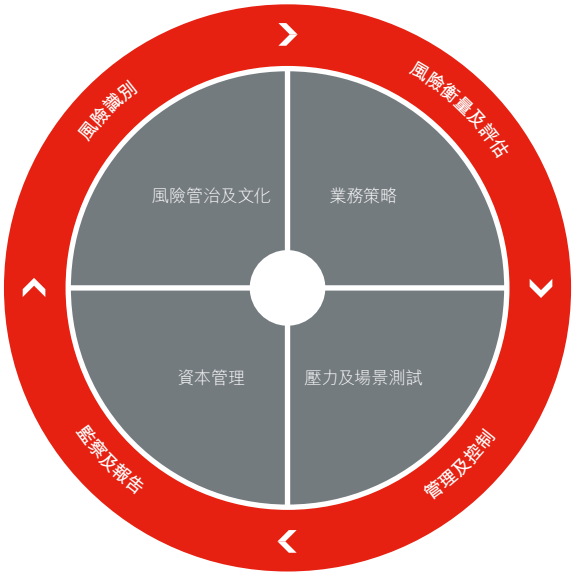
風險偏好及限額計及本集團業務的可控增長，與業務策略及計劃一致。

支持風險監察及控制的程序包括：

— 風險及控制評估程序。
— 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。
— 壓力及場景測試，包括逆向壓力測試。

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。

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。

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。

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激活點的適當性。

5 風險概述

在整個集團層面承擔的風險可大致分類如下：與其財務狀況、其業務及行業、監管及遵守法律相關的風險，以及與環境、社會及管治相關的風險。該等主要風險無論是否在本集團內部或本集團所依賴的第三方變為現實，均可能會對本集團產生財務影響，亦可能影響本集團向客戶及分銷商提供產品或服務的表現，以及影響本集團履行對客戶所作承諾的能力，從而對本集團的品牌及聲譽帶來潛在風險。該等風險（非詳盡）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。有關該等風險以及風險管理及紓緩措施的進一步資料載於第6節。本集團涵蓋風險因素的披露資料已按相應的類別編製，並可於本文件末查閱。

本集團財務狀況面臨的風險（包括來自外圍宏觀經濟及地緣政治環境的風險）

全球經濟及地緣政治環境會影響金融市場趨勢及資產價值，以及加劇短期波動，從而可能會對本集團構成直接影響。

此類風險包括本集團投資面臨的市場風險、本集團投資組合的信貸質素以及流動性風險。

全球經濟狀況

全球經濟狀況的變動會對保誠構成直接影響；例如導致投資回報減少及基金表現不佳以及流動性下降，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。此項風險就本集團層面而言被視為重大。

地緣政治風險

地緣政治環境可能會對本集團構成多方面的直接影響。近年來，金融市場及經濟情緒對地緣政治局勢頗為敏感，而本集團的財務狀況亦會因此而受到影響。地緣政治緊張局勢可能會引發大規模民眾示威及／或抗議，以及促使政府和政體施加限制性的監管及貿易規定；增加營運、業務中斷及監管風險，甚至可能會對銷售構成直接影響。對於香港的示威活動，以及近期在整個亞洲爆發的2019冠狀病毒病(COVID-19)，本集團將密切監察有關進展並制定對策，以確保在現有業務抗逆力流程內管理對業務、員工及客戶的任何潛在影響。

本集團投資面臨的市場風險

指因股價、利率、匯率及物業價格波動導致的資產價格波動而可能導致保誠的投資價值下降的風險。

亞洲業務方面，主要市場風險由賺取費用產品的費用價值及若干非連結式產品的保證引起。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。

利率相較歷史水平依然低企，而持續的低利率環境對壽險公司的資本狀況以及新業務盈利能力構成挑戰。

流動性風險

指流動資產不足以償付到期債務的風險，本集團關注正常及受壓情況下的此項風險。此項風險就本集團層面而言被視為重大。

信貸風險

本集團的資產組合會產生投資信貸風險，即信貸質素下降及違約的可能性，有可能會導致保誠投資的價值減少。支持Jackson一般賬戶組合及亞洲股東業務的資產意味著信貸風險被視為本集團業務單位的重大風險。

本集團於再保險、衍生工具對沖及現金營運管理等活動中亦承受交易對手違約風險。

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

轉型風險
指因制定及執行一項或多項重大及複雜的變革舉措所產生的風險。

現時正在推行若干重大變革計劃，以實現本集團的策略願景、使本集團能夠在日後遵循即將生效的監管變動，以及維持本集團的市場競爭優勢。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影響(包括聲譽影響)，意味著此類風險就本集團層面而言仍屬重大。

非財務風險
本集團及其業務活動的複雜性以及正在進行的轉型的程度，共同構成一個嚴峻的經營環境。

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。我們認為這些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、確保持續向客戶提供服務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，有助於提升本集團的營運抗逆力。

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，網絡安全威脅的複雜程度及潛在影響不斷演變，包括惡意攻擊本集團系統的風險、網絡破壞以及與數據安全、完整性、私隱及濫用相關的風險。本集團的資訊科技基建及網絡(以及監控和管理該等基建及網絡所需的服務)的規模、持份者期望，以及多個行業所發生的備受關注的網絡安全及數據濫用事故，意味著這些風險就本集團層面而言被視為重大。

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

與所有金融服務公司一樣，本集團業務及其營運的性質意味著本集團面對金融犯罪風險，例如與洗黑錢、欺詐、制裁合規、貪污賄賂有關的風險。

保險風險
保誠因其所提供的產品的性質而承受保險風險，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**持續率風險**(客戶退保水平與預期有差異，屬於保單持有人行為風險的一種)、**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**長壽風險**(保單持有人壽命較預期長)。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。

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

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

保誠的業務營運須遵守不同的監管、法律及稅務制度不斷推出的新規定。監管重點日漸轉向宏觀審慎方向，亞洲及美國正在進行的多項監管變動(尤其是資本要求及客戶保障方面)應予以重點關注。監管改革可能會對保誠的業務造成重大影響。自二零一九年十月二十一日起，保誠的全集團監管機構變更為香港保監局。因此，本集團目前採用當地資本總和法釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。香港保監局的集團監管框架預期直至二零二零年下半年度才會定案。

隨著保險行業對新興技術工具及數碼化服務的使用增加，可能會引致新的及無法預見的監管問題。本集團正在監察與管理及以合乎道德的方式使用科技和數據有關的監管發展及準則。

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

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其長期策略的實施至關重要。

此類風險包括與氣候變化相關的**環境風險**，以及其對業務的影響，例如對本集團營運抗逆力、承保假設及理賠狀況的實質影響，以及過渡至低碳經濟對長期資產估值的影響。影響保誠的**社會風險**可能源自公眾健康及人口結構變化(例如肥胖率及城市化程度的上升)，這些變化可能會對產品理賠狀況產生影響。若未能顧及有關人士及本集團或其第三方經營所在的社區的權利、多元化、福祉及利益，亦可能會產生社會風險。這涉及本集團作為一名負責任的僱主所承擔的責任。**管治風險**可能源自未能維持高水平的企業管治(包括委員會獨立性及多元化)、高級管理層行為及對主要風險的監察。

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、社會及管治事宜的政策及程序。環境、社會及管治概要載有關於保誠如何處理與環境、社會及管治主題相關的重大風險的進一步資料。

6 更多風險資料

閱讀以下章節時，有必要事先了解保誠的保單持有人因其所持產品的性質而承擔的若干風險，以及本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。本報告主要關注股東面臨的風險，但亦將包括透過我們的保單持有人風險間接引起的風險。

6.1 本集團財務狀況面臨的風險(包括來自外圍宏觀經濟及地緣政治環境的風險)

a 市場風險
(經審核)
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；主要投資風險來自股東在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；

— 利率風險，由保誠的資產(尤其是保誠所投資的債券)及負債的估值所驅動，該等估值視市場利率而定，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。本集團利率風險的驅動因素為Jackson的定額年金業務、其定額指數及變額年金業務的保證成本，以及亞洲若干非單位連結式投資儲蓄產品的保證。利率下降的影響亦會透過部分亞洲業務償付能力水平降低及新業務盈利能力降低而體現；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。

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：

— 集團市場風險政策；

— 集團資產負債委員會—集團執行總裁的一線風險管理顧問委員會，負責識別、評估和管理對實現集團業務目標具有重要影響的主要財務風險；

— 風險偏好聲明、限額及誘因；

— 我們的資產及負債管理計劃，包括有關管理措施，例如資產配置、紅利修訂、重新定價及採用再保險（如適用）；

— 對沖衍生工具，包括股票期權及期貨、利率掉期及掉期期權，以及遠期貨幣合約；

— 透過定期匯報管理資料監察及監督市場風險；及

— 定期深入評估。

股票及物業投資風險

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

保誠提供的部分產品對利率變動敏感。作為本集團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。

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

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下降時上升。本集團積極監管包含保證在生給付的變額年金產品的銷售額水平，以及我們實施的風險限額，這有助我們確保利率水平及因此而遭受的市場風險在可承受範圍內。我們亦使用衍生工具，以期在一定程度上提供保障。

外匯風險

保誠的業務地域多元化，意味著面臨匯率波動的部分風險。本集團內若干實體以當地貨幣或並非與美元掛鈎的貨幣簽發保單、投資資產或訂立其他交易。儘管這種做法限制匯率變動對當地經營業績的影響，但有可能導致我們以美元呈報業績的本集團財務報表出現波動。這一風險處於我們的外匯風險承受範圍內。

當來自業務的以非美元計值的盈餘可用於支持集團資金，或附屬公司應向本集團支付大額現金時，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，本集團允許股東就分紅基金手續費收入及非英鎊投資承受一定外匯風險。倘若外匯風險超出偏好，我們亦會運用貨幣掉期及其他衍生工具管理我們的風險。

b 信貸風險

（經審核）

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

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。

我們使用多項風險管理工具管理及紓緩信貸風險，包括以下各項：

— 信貸風險政策，以及處理及控制政策；

— 根據發行人及交易對手制訂的風險偏好聲明及限額；

— 為衍生工具、有抵押貸款逆向回購及再保險交易制訂的抵押品安排；

— 集團信貸風險委員會負責監管信貸及交易對手信貸風險以及對行業及／或公司的專項審查；

— 定期評估；及

— 密切監察或限制可能有問題的投資。

債務及貸款組合

亞洲業務的債務組合(包括股東、分紅及單位連結式基金)亦產生信貸風險，其於二零一九年十二月三十一日的價值為747億美元。該組合大部分(67%)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33%為支持股東業務而持有。

本集團美國業務的一般賬戶內持有585億美元債務證券用於支持股東負債，包括來自本集團的定額年金、定額指數年金及壽險產品的股東負債。

截至二零一九年十二月三十一日，本集團其他業務的股東支持債務組合為13億美元。

有關我們的債務組合組成與質素及貸款風險的進一步詳情載於《國際財務報告準則》財務報表。

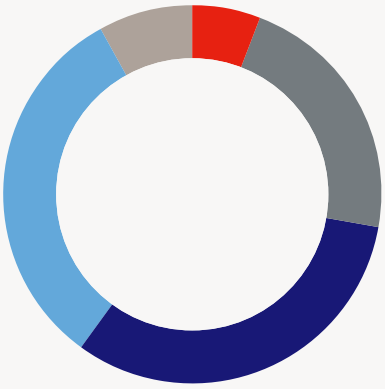
本集團主權債務

保誠亦投資於由國家政府發行的債券。截至二零一九年十二月三十一日，所持有的主權債務佔本集團股東債務組合的21%或180億美元[1](二零一八年十二月三十一日：佔持續經營業務應佔股東債務組合的20%或148億美元)。其中，1%獲AAA評級，83%被視為屬投資級(二零一八年十二月三十一日：持續經營業務應佔的所持有的主權債務當中，84%被視為屬投資級)。

有關持有主權債務所涉及的具體風險的進一步詳情，請參閱有關風險因素的披露。

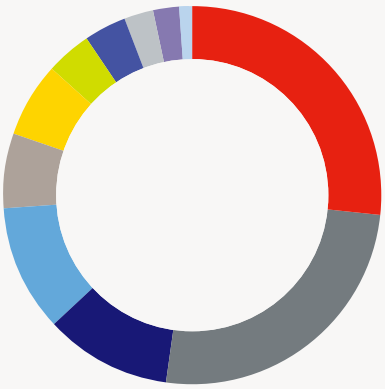
有關於二零一九年十二月三十一日股東支持業務及分紅基金於主權債務證券的持倉，請參閱本集團《國際財務報告準則》財務報表附註C3.2(d)。

按評級劃分的股東風險



AAA	6%
AA	22%
A	32%
BBB	32%
BB或以下	8%

按行業劃分的股東風險



政府	26.74%
金融	25.72%
消費者，非週期性	10.74%
公用事業	10.72%
工業	6.59%
能源	6.34%
通訊	3.78%
消費者，週期性	3.61%
基本材料	2.57%
科技	2.09%
其他	1.10%

銀行債務持倉及交易對手信貸風險

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

有關於二零一九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(就持續經營業務而言)本集團《國際財務報告準則》財務報表附註C3.2(d)。

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。

於二零一九年十二月三十一日：

— 92%的本集團股東投資組合評級為投資級[2]。其中61%獲A-及以上(或同等)評級[2]；及

— 本集團股東投資組合充分分散：並無單一投資領域[3]佔投資組合總數(不包括金融和主權領域)超過15%。

c 流動性風險

(經審核)

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。本集團可以動用但未提取的已承諾融資合共為20億英鎊，於二零二四年到期。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。

我們使用多項風險管理工具管理及紓緩流動性風險，包括以下各項：

— 本集團的流動性風險政策；
— 風險偏好聲明、限額及誘因；
— 在本集團及業務單位定期評估根據基本情況及受壓情況計得的流動性覆蓋比率並向各委員會及董事會匯報；
— 本集團的流動性風險管理計劃，當中包括集團流動性風險框架的詳情，以及於正常及受壓情況下流動性風險與可供動用的流動性資源充足性之間的差距分析；
— 定期壓力測試；
— 我們的應急計劃及經確定的流動性來源；
— 本集團參與貨幣及債務資本市場的能力；
— 定期深入評估；及
— 本集團可獲得外部已承諾信貸融資。

6.2 因本集團業務及行業的性質而產生的風險

a 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願景、遵循即將生效的監管變動，以及維持市場競爭優勢。該等計劃大部分相互關聯且並以複雜的方式相互依賴及／或涉及廣泛的層面。倘該等計劃未能達至其目標，則可能會產生財務及非財務影響。此外，該等計劃本身亦會帶來設計及執行風險，並可能會帶來新的業務風險或增加現有的業務風險，例如為本集團的營運能力帶來額外壓力、導致新近實施的控制措施無效或整體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。此外，作為集團轉型風險框架的一部分，須就相關計劃提供持續監督、協調的獨立核證以及定期監控和綜合報告，以減低對業務構成的風險。

本集團目前的重大變革計劃涉及推廣使用科技、平台及分析，提高若干業務職能及程序(數據、系統、員工)的效率，以及建立新的第三方安排。本集團的轉型策略亦包括與監管變動相關的計劃，包括但不限於過渡至香港保監局的集團監管框架、不再採用銀行同業拆息及實施《國際財務報告準則》第17號—進一步資料請參閱第6.3節。

b 非財務風險

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部事件而導致損失(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程序。保誠與眾多重要的第三方建立合作關係，既有市場對手，亦有外判夥伴，並著手委聘新的資訊科技及技術合作夥伴，為保誠的產品提供分銷及處理渠道。亞洲方面，本集團繼續擴大其戰略合作夥伴關係，並續訂銀行保險安排，而非洲方面，保誠繼續透過收購的方式擴展業務。這些第三方安排有助保誠向客戶提供高水準及具成本效益的服務，但同時亦令我們相當依賴外判夥伴的營運抗逆力及表現。

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

本集團核心業務活動的表現倚賴資訊科技基建，這些資訊科技基建由我們的外聘資訊科技及技術合作夥伴提供，為我們的日常交易流程及管理提供支持。鑒於數碼化日益滲透至業務的方方面面，加上網絡威脅的複雜程度不斷演變，本集團必須確保資訊科技環境的安全，並化解隨之而增加的網絡風險威脅(詳見下文「資訊安全風險」分節)。一旦遭遇營運及其他外部事件，系統、營運及客戶服務可能會受到嚴重破壞，從而影響營運抗逆力，進而可能會導致財務損失、客戶受影響及聲譽受損。

營運挑戰亦在於如何能夠緊跟監管變革步伐，因此必須施行程序，確保我們現時及日後持續保持合規，包括定期監控及報告。有關本集團監管及法律風險的進一步詳情，請參閱第6.3節。

業務中斷風險

保誠明白，業務中斷對於有效經營業務及提供業務服務而言是一項重大風險，並有可能在更廣泛的層面對我們的客戶及市場構成影響。因此，本集團透過規劃、籌備、測試及適應，不斷致力提升業務抗逆力。業務持續管理乃集團安全部門開展的一系列活動之一，有助本集團保護其主要持份者及系統，而業務抗逆力乃本集團整合的業務持續管理計劃的核心。業務持續管理計劃及框架妥善對接所有業務活動，涵蓋業務影響分析、風險評估、事件管理計劃、災難恢復計劃，以及該等計劃的執行及實施。業務持續管理計劃乃基於行業標準而制定，旨在提供可滿足本集團不斷變化的業務所需且與本集團業務規模、複雜性及性質相稱的業務持續經營能力。保誠亦採用更廣泛、多功能的方法，以提高業務抗逆力，與外部第三方提供商及服務交付團隊合作，藉以提升我們的能力，讓我們在遭遇業務服務中斷時能夠經受考驗、化解困境及復元，同時盡量減低對客戶的影響。本集團持續審視及完善其在發生中斷事件(例如因香港示威活動及近期爆發的2019冠狀病毒病(COVID-19)所引發的事件)時的應急計劃及有效應對能力。

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

資訊安全風險及數據私隱

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日趨成熟及產業化，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。

有關數據保護的規定(例如已於二零一八年五月生效的《一般資料保護規則》及已於二零二零年一月一日生效的《加州消費者保護法》)在全球範圍內不斷發展，一旦保誠(或其第三方供應商)的資訊科技系統遭侵入，保誠的財務及聲譽將會受到更嚴重的影響。除資料保護之外，持份者期望各公司及機構透明及適當地使用個人資料。有鑒於此，資訊安全及數據私隱均為本集團的主要風險。為保證本集團在其基建遭受攻擊、資訊安全遭到破壞或系統出現故障後繼續維持客戶關係及維護其值得信賴的聲譽，除進行預防性風險管理之外，設立完善的關鍵數據恢復系統亦至關重要。

於二零一九年，經修訂的網絡安全管理的組織架構及管治模式經已實施。因應此變化，本集團已設立一個集中的全集團資訊安全及私隱部門，根據「卓越中心」模式，充分利用整個業務內的技能、工具及資源。這一組織變革提高了本集團於應對網絡安全相關事件方面的效率及靈活性，並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。

該計劃的策略目標包括在整個集團執行安全紀律時實現一致性、提高保誠業務的可見度，以及部署自動化系統，以檢測及處理威脅。有關目標亦包括透過將主要領域的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。有關該等策略目標運作模式的實施情況及進展於年內仍在持續進行。

董事會於年內定期聽取資訊安全風險管理的最新進展。本集團的各職能部門與各業務單位協作，按照全集團資訊安全職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。

金融犯罪風險

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

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

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

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

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實施行動計劃，從而識別、量化及監控所採取的補救措施；
- 情景分析程序，以前瞻基準對各項業務中主要營運風險的極端但合理現象進行量化。該程序至少每年執行一次，可用於支持外部及內部資本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報程序。

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、金融犯罪、技術及數據、營運程序以及轉型範圍)的其他風險政策及標準互不干擾。

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：

- 轉型風險框架，以評估、管理及上報端到端轉型週期、項目優次及風險、大量轉型活動之間的相互依存性及可能發生的衝突；
- 內部及外部審查網絡安全能力及防禦；
- 定期更新及測試災難恢復計劃及關鍵事件程序流程的各個方面；
- 集團及業務單位層面對遵守已生效法規的合規監管及測試；
- 設立監管變動小組，以協助相關業務主動適應及遵守監管發展；
- 針對金融犯罪風險，建立篩查及交易監控系統，並開展一項合規控制監督審查計劃，以及定期開展風險評估；
- 就新興風險的識別及分析設立框架，以捕捉、監控短期以外可能出現的營運風險及對此作出準備；
- 企業保險項目以限制營運風險的財務影響；及
- 審閱集團及業務單位業務計劃範圍內的主要營運風險及挑戰。

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

c 保險風險

（經審核）

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。在亞洲，我們承保大量健康及保障業務，因此最主要的保險風險為發病率風險、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。

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

本集團的持續率假設同樣反映每個相關業務系列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（包括積極的客戶參與及服務質素）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，並計及任何額外風險。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、產品及承保風險政策；
- 風險偏好聲明、限額及誘因；
- 採用反映近期經驗和預期未來趨勢的持續率、發病率及長壽假設，以及於適當時會採用行業數據及專家判斷；
- 運用再保險紓緩死亡率及發病率風險；
- 確保在發出保單時妥善執行醫療核保及在收到索賠時妥善理賠，以紓緩發病率風險；
- 維持銷售程序、培訓的質素及採取措施提升挽留客戶的能力，以紓緩持續率風險；
- 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。

6.3 與監管及遵守法律相關的風險

監管風險或會影響保誠旗下業務或其經營業務的方式。監管風險的範圍相當廣泛，包括政府政策及法例變動、資本控制措施，以及國家及國際層面的新增規例。除監管變動所產生的風險外，當地及全集團監管安排的廣度亦帶來風險，可能會導致不能全面符合監管要求，進而面臨監管機構的特定干預或行動，包括監管機構對有關標準的追溯詮釋，並可能會因此而招致監管譴責或導致業務成本大幅增加。

於二零一九年十月二十一日，香港保監局成為保誠的集團監管機構，本集團繼續與監管機構就集團監管框架進行接洽，該框架預期於二零二零年下半年度定案。

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

有關抑制系統性風險和提升金融穩定性的努力正在進行中。於國際層面，金融穩定委員會繼續就資產管理及保險業提供建議，包括持續評估系統性風險措施。國際保險監督聯會繼續關注以下兩項關鍵發展。

國際保險監督聯會將保險資本標準納入共同框架。保險資本標準將分兩個階段執行—進行為期五年的監察後付諸實施。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（保誠有可能滿足該條件）的資本及監管措施均有所加強。匯總方法是制定保險資本標準所考慮的方法之一，且相關建議由全國保險專員協會牽頭制定。除目前已制定的保險資本標準外，全國保險專員協會亦正在制定集團資本計算方式，以監督美國的保險集團。集團資本計算方式的目標是令其成為以風險為基礎的資本匯總方法。在制定集團資本計算方式時，全國保險專員協會將考慮美國聯邦儲備委員會的集團資本發展情況，而有關發展將有助於美國監管協會制定美國集團資本計算方式。

金融穩定委員會已批准針對系統性風險的新整體框架，供國際保險監督聯會於二零二零年實施，並已暫停進行全球系統重要性保險公司評定，直至於二零二二年執行審閱為止。大部分先前的全球系統重要性保險公司措施已被納入保險核心原則和共同框架—為監管國際活躍保險集團而設的共同框架。保誠有可能符合國際活躍保險集團的標準，因此須繼續遵守這些措施。整體框架亦包括實施監控以識別增加的系統性風險，以及協助監管機構採取適當的措施。國際保險監督聯會已就一份有關將流動性風險元素納入保險核心原則及共同框架的申請文件展開諮詢，並預期於二零二一年展開以宏觀經濟元素為主題的進一步諮詢。

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措施及監管發展，於目前及日後將繼續對保誠的監督方式產生影響。監管機構所作出的決定，包括與償付能力規定、企業或管治架構、資本分配、財務報告及風險管理有關者，可能對我們的業務產生影響。

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。二零一九年六月，國際會計準則委員會發佈一份徵求意見稿，建議對該新標準作出若干有針對性的修訂，包括將生效日期由二零二一年推遲一年至二零二二年。根據對徵求意見稿的評論，國際會計準則委員會計劃重新審議《國際財務報告準則》第17號的若干方面，並預期於二零二零年年中發佈一項經修訂的準則。《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。

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

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

二零一四年七月，金融穩定委員會宣佈推行廣泛的改革，以解決銀行同業拆息所涉及的誠信及可靠性問題。倘若不再採用當前形式的銀行同業拆息並改為採用無風險替代參考利率（例如英國的英鎊隔夜平均利率指數基準及美國的擔保隔夜融資利率），可能會（其中包括）對本集團造成影響，屆時保誠旗下與銀行同業拆息掛鈎或參照銀行同業拆息的資產及負債價值將面臨不利影響，任何過渡期間的市場流動性會降低，本集團亦會因對有關文件作出的規定變更及對持份者的相關責任而面臨更多法律及操守風險。

保誠對監管風險採用的風險管理及紓緩措施包括以下各項：

- 對業務計劃進行風險評估，其中包括考量多個現行策略；
- 密切監察及評估經營環境及策略風險；
- 於作出策略決策時考慮風險主題；及
- 繼續與國家監管機構、政府政策小組及國際標準制定者接洽。

6.4 環境、社會及管治風險

保誠的業務經營環境不斷變化，有效應對該等與環境、社會及管治主題相關的重大風險，對於維持保誠的品牌及聲譽、其吸引及挽留客戶及員工的能力，並進而維持其財務表現及其長期策略至關重要。本集團在應對環境、社會及管治相關事宜時，會與對該領域寄予不同厚望的主要持份者（包括投資者、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）保持積極溝通。

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、社會及管治事宜的政策及程序。保誠透過一個多元化方法管理關鍵的環境、社會及管治事宜，並就環境、社會及管治議題設定職能責任。環境、社會及管治執行委員會負責協調相關活動，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。該委員會獲本集團業務單位的高級職能部門主管及代表（包括本集團資產管理人的投資總監）提供支持。

與氣候變化相關的環境風險是對保誠及其客戶構成重大影響的一個環境、社會及管治領域。全球經濟向低碳轉型，可能會導致碳密集型公司面臨成本大幅上升或市場對其產品及服務的需求下降，從而促使該等公司對其金融資產進行重新定價。這次轉型的速度（包括轉型有序進行及管理的程度）將受到多項因素的影響，包括公共政策、科技及市場或投資者信心的變化。此類「轉型風險」可能會對本集團持有的投資估值產生不利影響。本集團預期，氣候變化的實質影響（受自然災害等具體短期氣候相關事件及自然環境的長期變化驅使）會日益影響對本集團產品的長壽、死亡率及發病率風險評估。保誠或其主要第三方經營所在國家的氣候變化可能會影響其營運抗逆力，甚至可能會改變其理賠狀況。本集團已開展相關活動，以增進對這些氣候相關風險的了解並相應地加強風險管理，詳情可參閱環境、社會及管治概要的氣候章節。

可能會對保誠構成影響的社會風險包括與公共衛生趨勢（例如肥胖率上升）及人口結構變化（例如人口城市化）相關的新興人口風險，有關人口結構變化可能會影響客戶的生活方式，並因此可能會對本集團保險產品的理賠產生影響。作為一家壽險及健康保險公司，我們致力在預防和延緩疾病方面發揮更大的作用，藉以為我們的客戶提供保障。我們投資發展人工智能技術，以向客戶提供實惠及優質的醫療數碼產品及服務，有關詳情可參閱環境、社會及管治概要中所載的Pulse個案研究。若未能顧及有關人士及本集團或其第三方經營所在的社區的權利、多元化、福祉及利益，亦可能會產生其他社會風險。保誠在多個司法權區經營業務，而這些司法權區的當地文化及考量因素各有不同，因此，保誠面臨的上述風險會有所增加。作為一名僱主，本集團亦面臨無法吸引、挽留和發展高級技術人員的風險，若保誠缺乏負責任的工作實踐，則這些風險可能會增加。

若未能維持高水平的企業管治，導致本集團作出不良決策及對主要風險監察不力（尤其是保誠並無直接全面控制權的合營企業或合夥企業），可能會對本集團及其客戶、員工和僱員產生不利影響。若主要管治委員會缺乏足夠的獨立性、其成員缺乏多元化、技能或經驗，或沒有明確（或充分）的監督責任和授權，則有可能衍生管治不善的問題。薪酬監督不力，會增加高級管理層行為表現不佳的風險。保誠在多個司法權區經營業務，並設有一個集團及附屬公司管治架構，這可能會進一步增加有關考慮因素的複雜性。

有關保誠如何處理環境、社會及管治主題相關重大風險的進一步資料載於環境、社會及管治概要。

根據《英國企業管治守則》條文31編製的可持續經營聲明

本集團長遠前景

保誠的目標是滿足客戶的儲蓄及投資需求。因其性質使然，這類需要往往涉及相當長的時間。為配合實現此目標，保誠尋求在其經營所在市場上提供符合全球社會重大需要的產品及服務，該等需要包括獲取醫療、防止貧困、人口老齡化保障，以及基礎設施和實體經濟投資。保誠專注於把握該等需要帶來的結構性增長機遇。該結構性增長的驅動因素（例如亞洲地區的滲透率低企）於第18至第27頁討論，同時包括本集團於二零一九年為增加產品組合和客戶覆蓋率所採取的行動。於進行該等活動的過程中，我們的目標是滿足客戶不斷變化的需求，同時為股東實現可持續增長，這最終會令本集團業務長期保持活力。美國方面，本集團專注於提供相關產品，幫助減少眾多退休人士對於退休期間面臨資金短缺的擔憂。產生有關擔憂的原因在於以僱主為基礎的計劃逐漸減少，而許多人士於職業生涯中並未累積充足的資產。有關Jackson如何滿足此項需求的進一步詳情載於第28至第33頁。

在把握上述結構性增長機遇的同時，本集團亦因應不斷變化的狀況，持續提升自身的能力。近期的重點在於數碼化發展及投資於新的及現有的合作夥伴關係，確保我們的產品能夠觸達目標客戶。亞洲方面，我們開發一站式數碼應用程式「Pulse by Prudential」健康生態系統，並與印尼最大的數碼支付平台OVO建立新的策略合作夥伴關係。美國方面，我們積極與金融科技合作夥伴接洽，協助其解釋終身收入解決方案透過全面財富管理計劃能夠創造的收益，旨在為財務顧問提供必要的工具，讓其能夠因應客戶的獨特需求及目標，提供度身訂造的產品。

本集團的所有活動均以持續風險管理為基礎，並透過第55至第58頁所述的集團風險框架及風險偏好限額加以實施。本集團對可能於未來對本集團構成風險的更廣泛的環境、社會及管治事宜的管理載於第76至第87頁的環境、社會及管治概要報告。上述重點為保誠業務的長期可持續發展提供支持。

本集團整體及其各項壽險業務均須接受廣泛的規管及監管，其目的在於加強本集團對其長期償付能力、流動資金及可持續經營的管理，從而確保本集團能夠繼續履行對保單持有人的責任。有關本集團現時資本實力的進一步詳情載於第37至第39頁。

可持續經營評估年期

董事已按照持續經營聲明的要求，評估本集團超過十二個月時期的持續經營能力。

董事已參考截至二零二二年十二月三十一日止的三年期計劃進行評估。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、地緣政治事件對經營環境的影響，以及規管及監管的持續變化程度。

董事信納，該期間足以對持續經營能力作出合理評估。

期內主要風險評估

本集團的業務計劃透過第12至第15頁所述的業務模式及活動實施本集團的策略目標。於規劃過程中所考慮的事項包括在美國尋求實現產品組合更加多元化的影響、香港近期的抗議活動對銷售額的影響，以及香港的經濟前景。對實現預期業績的風險進行評估，仍然是規劃過程的組成部分。本集團的風險管理方法和本集團所面臨的主要風險概要載於第51至第71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59至第61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。董事亦考慮本集團經營所在市場的宏觀經濟環境和地緣政治風險，其後亦有考慮2019冠狀病毒病（「COVID-19」）爆發的影響。疫情或會引發更廣泛的經濟後果，例如主要經濟體的經濟減緩或陷入衰退，以及對全球金融市場產生負面影響。

壓力及場景測試

誠如上文所述，若干經濟及其他假設為業務計劃預測提供支持。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，有關風險被歸納為多個場景，然後應用於所考慮業務計劃的潛在假設。舉例而言，該等場景被用於評估利率上下變動以及企業信貸息差擴大、股票價值下跌和保險壓力(例如保單持有人行為變化，包括失效及亞洲的發病率增加)的潛在影響，連同短期債市休市和業務單位要求提供額外流動資金的假設場景對中央流動資金的影響。

測試場景表明，考慮到管理層在相關場景中可用於紓緩資本及流動資金所受影響的措施，本集團在三年評估期內仍可持續經營。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御極端嚴重不利情況的極限。此項分析有助於確定管理層為令本集團的資本及流動資金資源自極端狀況中恢復而能夠實施的措施。此項分析亦為本集團的恢復計劃及流動性風險管理計劃提供資料。

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二零二二年十二月止的三年計劃期內到期的債務需求。

附註

1 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。

2 若可獲取標準普爾、穆迪及惠譽的分級，則基於該等分級；若無法獲取，則採用全國保險專員協會及其他外部評級。

3 行業分類資料來源：Bloomberg Sector、Bloomberg Group及Merrill Lynch。若無法根據上述三個來源予以確認，則分類為其他。不包括其他業務的債務證券。

宗旨及責任

我們的目標是幫助客戶應對生活中最主要的關注事項及消除財務方面的不確定性，讓他們能夠滿懷信心面對未來。我們提供壽險及健康保障、為實現家庭目標提供各種儲蓄機會，以及提供退休收入。與此同時，我們亦配合該項宗旨，率先開拓新業務。

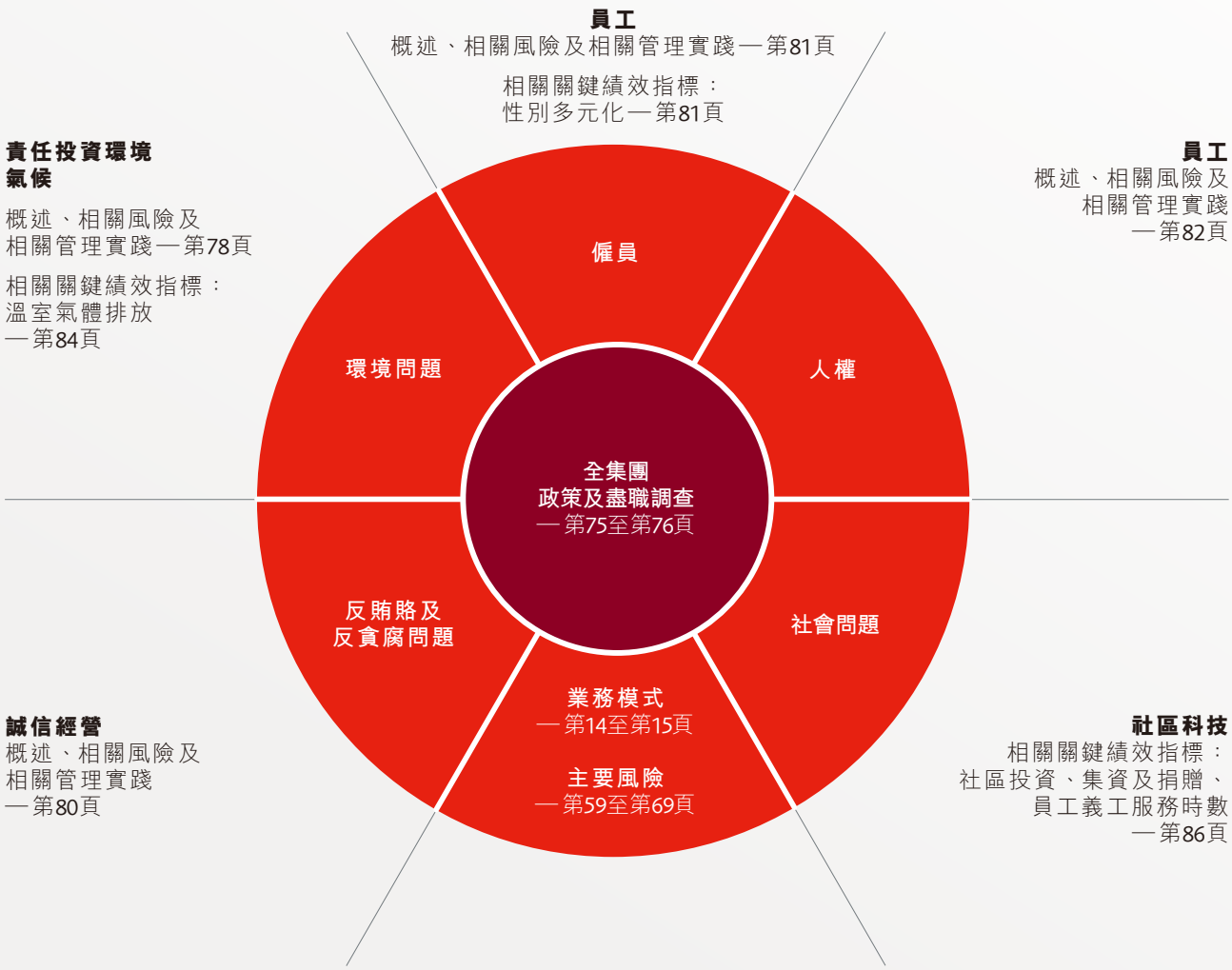
我們透過數碼創新、增加融資渠道，並為日益老齡化的全球人口提供各項解決方案，幫助消費者延緩和預防疾病。與此同時，我們亦積極將客戶的儲蓄投資於實體經濟，幫助推動可持續發展。我們每天都努力在各方面成為更出色及可持續發展的企業，懷揣強烈和明確的使命感，繼續發揮積極的影響。我們承諾在環境、社會及管治活動的所有環節爭取最佳表現，並繼續努力改善營運方式，以符合所有持份者的利益。

非財務資料聲明

我們明白，為幫助客戶消除生活中的不確定性，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的進一步資料載於下文的第172條聲明。

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。環境、社會及管治概要概述我們於二零一九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。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、人力資本及所擁有及營運的資產；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、與持份者建立長期關係、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



足客戶需求並幫助建設我們經營所在的社區。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，有助我們兑現對客戶的承諾。有關本集團環境、社會及管治活動的更多詳細資料載於我們的二零一九年環境、社會及管治報告網站，可於www.prudentialplc.com/investors/reports/2019查閱。

英國公司法第172條聲明

英國公司法第172條規定，各董事須以其認為可為公司股東的整體利益而最有可能促使公司成功的方式真誠行事，以保障其股東的整體權益。為此，第172條要求董事考慮(其中包括)僱員、供應商、客戶及其他更廣泛持份者利益的需求。於二零一九年，我們與本集團各持份者團體密切溝通，並於決策過程中考慮彼等的關注事項。下文概述我們與持份者溝通的方式及相關成果。

本集團履行第172條項下責任的方式

我們確保董事會以多種方式履行英國公司法第172條項下的責任。本集團於每次董事會會議前向分發簡報，旨在提醒董事有關其於第172條項下的法定責任，並重申作為本集團重要持份者的相關人士。董事會年度評估程序慮及董事會的運作如何影響對持份者事宜的審議，並尋求識別就此作出完善。我們確保於董事會接任計劃及培訓中考慮第172條項下的責任，並於董事會的職權範圍中訂明持份者參與，並為編製董事會文件的人士提供有關第172條項下責任及重要持份者的指引。我們確保考慮不同的持份者關注事項之間的任何衝突，並於最有必要時盡可能平穩解決有關衝突。董事會明白到，不同類型的投資者的投資授權不盡相同，管理方式亦多種多樣，因此會確保聽取不同類型股東(由大型機構乃至個人)的意見，並根據有關意見採取行動。有關本集團非執行董事獨立性的資料載於第115頁的管治報告。我們透過集團業務行為守則，確保於整個業務過程中維持最高行為標準。我們的集團業務行為守則載列董事會就員工行為的期望標準，且本集團的業務單位執行強制性的培訓計劃，以強調適用於每位人士的個人義務。董事會每年對集團業務行為守則及業務單位合規進行審閱。與此同時，我們設有全集團舉報計劃「正言直諫」(Speak out)，讓所有持份者均能夠提出關注事項，從而協助維持最高行為標準。

在繼續發展業務及滿足客戶需求的同時，本集團於二零一九年的主要活動是將M&G plc從本集團分拆出來，分拆事項於二零一九年十月二十一日成功完成。是次分拆事項對本集團所有持份者均產生影響，我們已採取措施，確保就此業務歷史上的重大舉措的長期後果與所有持份者進行溝通。我們相信，此項決定符合本集團的長期利益。

客戶

我們的首要任務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，而本集團業務可持續發展的關鍵，則是聽取及了解他們的關注事項。我們透過面對面建議、聯絡中心、專職客戶經理、銷售支持部門、業務處理及服務、流動電話應用程式及電話技術支援團隊，與客戶直接溝通。客戶溝通成果透過業務傳遞，並應用於產品設計並用於確定有關產品的分銷途徑及地點，最終為董事會層面的策略決策提供資料。透過與客戶的溝通，我們得以了解客戶的需求，並以此驅動有關所涉足的市場、產品類型，以及代理團隊、銀行合作夥伴關係以及數碼能力發展方式的決策。

於二零一九年，除就市場和業務所提供的產品及平台作出決策外，董事會密切關注M&G plc的分拆事項進展和結果對客戶的影響，包括各項相關措施，以確保不會令客戶處於不利地位，且確保彼等充分了解有關進展並於分拆事項結束時做足準備。客戶於年內提出的其他關注事項包括服務交付和業務處理方面的問題，而業務單位採用符合本集團客戶承諾政策的最高標準的專業關懷及服務解決有關問題。

投資者

本集團透過年度及半年度報告、環境、社會及管治報告及其他定期報告(包括新聞稿及監管公告)與投資者溝通。我們定期與投資者舉行會議，包括股東週年大會、分析員會議及投資者路演，並召開股東大會，以提呈分拆事項供股東批准。本集團主席就管治事宜與重要投資者會面，回應彼等可能關注的任何其他事項，而高級獨立董事及董事會轄下各委員會主席亦會與投資者會面。

在此期間，投資者的主要關注事項與分拆事項有關，尤其是分拆事項的執行及時機、分拆後集團的性質及策略，以及本集團的分拆後股息政策。分拆事項須待股東批准，且已按董事會的推薦意見獲得批准。分拆股息政策獲董事會批准。我們亦就董事薪酬政策的主要變動諮詢投資者的意見。為加強執行董事與員工的一致性，該政策包括按薪金的13%向新執行董事提供退休金福利及削減現任執行董事的退休金福利。氣候相關金融風險亦已浮現，並於年內成為對投資者日益重要的問題。作為對此關注事項的回應，我們繼續付出大量努力，遵循金融穩定委員會氣候相關金融披露專責小組建議。

員工

於二零一九年，本集團兩位非執行董事，即負責亞洲及非洲業務的Kai Nargolwala和負責美國及英國業務的Tom Watjen，獲委任代表員工權益，以遵守經修訂的《英國企業管治守則》項下的新規定。兩位董事均與員工舉行正式會議，包括員工大會、小組會議及非正式活動（包括工作觀察及面對面的個別訪談）。董事會每兩年收到有關其活動及反響的最新資料。於整個業務過程中，本集團亦舉辦多項活動，與員工溝通，包括員工大會、小組會議及一對一會面，並利用各個內聯網進行雙向溝通，鼓勵員工提出問題及建議。

員工於二零一九年的主要關注事項與分拆事項有關，包括其對工作的影響、工作安排及轉為任職於M&G plc，以及其對業務的未來有何影響。於整個過程中，我們持續向員工通報分拆事項的進展和本集團的前景，迅速而透明地回應所有問題，並於適當時向高級行政人員及董事會上報所關注的事項。於進行分拆事項前，本集團亦針對所有英國員工退休金計劃的一系列變更建議進行諮詢。我們進行為期60日的正式諮詢，讓員工能夠詳細了解變更建議並就此作出回應。本集團舉行一對一、小組及教育會議，並透過服務熱線接獲個別反饋意見和問題。經討論及審閱有關反饋意見後，我們為界定利益及界定供款計劃成員更新退休金建議。員工亦關注分拆事項對股份、購股權及現有僱員股份計劃的影響。作為回應，薪酬委員會批准將分拆實物股息價值轉換為就員工的尚未行使股份獎勵而言的額外Prudential plc股份的方法。

為支持本集團的策略方向及將技術資源的重點放在開發面向客戶的應用程式方面，董事會決定將先前由集團內部的英國保誠集團亞洲及Jackson負責的若干資訊科技基建及營運活動外判。甄選供應商的一個重要因素是成功供應商所提供的員工安排的優劣。獲選供應商承諾以大致相同的條款及條件重新聘用所有確定受影響的員工，為期至少12個月。該公司是一家不斷發展的知名資訊科技服務公司，將為轉職員工提供更佳的成長和接觸機會，並致力發展創新技術。約97%的受影響員工同意轉為於新供應商任職。

監管機構

於分拆M&G plc之前，本集團受英國審慎監管局的綜合監管。於分拆之後，香港保險業監管局（保監局）成為保誠的全集團監管機構。我們已定期與兩家監管機構接洽，分享協定範疇的管理資料。董事會定期收到有關本集團就形成法律及監管框架與香港保監局接洽的最新資料。香港保監局透過現行規定將有關原則及準則應用於本集團，以確保本集團為受規管保險公司的適當控制人。香港保監局的原則包括財務誠信、有效的企業管治及完善的風險管理。我們就本集團的政策及程序與香港保監局的規定進行差異分析。

政府

本集團將我們經營所在市場的政府及立法機構視為重要持份者，並監測政府及立法活動，同時定期與獲選或常任政府部長及官員以及立法機構、立法委員會及委員會成員舉行雙邊或多邊會議，以協助本集團了解其目標、優先要務及關注事項，以及其如何影響或塑造我們的業務。在本集團經營所在的眾多市場中，公司與政府及政治持份者（包括部長、官員及立法機構）接洽，以就多個領域的公共政策辯論提供意見及發揮影響。有關領域包括監管發展、金融共融、公平及消費者保護、資本市場發展、可持續金融、工作機會及技能、稅務政策、貿易政策、人口及老齡化、健康及福祉，以及數碼經濟。於二零一九年，該等交流涉及若干要點。需要立即採取行動的一個關鍵領域是壽險滲透率。保誠獲緬甸計劃及財政部授予壽險牌照，讓本集團能夠開始在該市場上提供壽險產品及解決方案。另一個領域則是亞洲結構性保障產品的缺口。與新加坡前任副總理會面後，我們承諾為全球亞洲保險合作夥伴關係提供為期五年的支持。第三個領域是數碼創新。於二零一九年英國—新加坡經濟與金融對話期間，保誠新加坡將其PruFintegrate計劃擴展至倫敦。另一個關鍵領域是金融共融。在贊比亞，我們與美國證券交易委員會及贊比亞青年成就組織合作，推出面向兒童的全球性理財教育及責任計劃Cha-Ching。

供應商

每名關鍵供應商均於保誠指定一名聯絡人，而我們亦會定期與該等供應商會面，以處理雙方的關注事項。於分拆M&G plc前，我們與英國的217名供應商接洽，解釋分拆及合約變更的影響。於二零一九年，本集團發現，分拆過程中的收入保障，是供應商的主要關注事項。我們於倫敦總部部署電子採購系統，旨在改善對採購活動的控制及監測，並提升供應商付款的可見性。

民間團體

我們響應非政府組織的特別要求，於整個年度內與其舉行會議。本集團的股東週年大會為董事會提供與作為股東的非政府組織溝通的機會，而董事會亦收到有關本集團社區投資活動的年度最新資料。於二零一九年，非政府組織主要關注我們的氣候影響。作為回應，本集團繼續採取相關舉措，以遵循氣候相關金融披露專責小組的建議，並密切監測我們的環境影響。為回應有關本集團現代奴役風險的

問題，我們對倫敦總部的所有供應商支出進行分析，並與行走自由基金會(Walk Free Foundation)的全球奴役指數(Global Slavery Index)進行對比。更多詳情將載於本集團的二零一九年現代反奴役聲明，該聲明將於五月在本集團網站刊載。

我們如何管理環境、社會及管治

本集團的環境、社會及管治執行委員會負責領導重大環境、社會及管治風險和機遇的識別、管理和報告。環境、社會及管治事務主管(亦即集團通訊總監)擔任環境、社會及管治執行委員會主席，並由財務報告、風險、管治及人力資源等方面的集團職能部門高層領導提供支持，且由業務單位作出陳述。環境、社會及管治執行委員會每季度召開一次會議，並向提名與管治委員會(如適用)提出有關事宜。

我們確保了解及管理對持份者休戚相關的環境、社會及管治事宜。此舉有助本集團更有效地管理風險並作出更明智的重大決策。我們努力以透明及公平的方式滿足持份者的期望。有賴我們的全面識別程序，本集團能夠有效及建設性地解決重大的環境、社會及管治事宜。

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	集團業務行為守則政策詳述我們於整個集團內使用的規定業務行為標準，涵蓋代表我們行事的僱員及個人或機構。該守則載述本集團在擁有權、合作夥伴關係及管理方式方面的價值觀及於以下方面所秉承的個人標準：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。 反洗黑錢及制裁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。 第三方供應政策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。
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。
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。

重大環境、社會及管治事宜	*我們的全集團政策*
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，與保誠的集團業務行為守則一致，並以集團責任投資標準作為基礎。
科技	私隱政策規管資料保護，並符合《一般資料保護規則》。
員工	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。有關二零一九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110至第117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。

環境、社會及管治事宜概要

本集團的關鍵環境、社會及管治事宜可分類為以下範疇：客戶、責任投資、氣候、誠信經營、員工、科技、環境及支援我們的社區。

客戶

我們與客戶的關係是我們業務的核心。我們提供滿足客戶需求的產品，幫助客戶消除生活中的不確定性，並確保全心全意對待客戶。我們不斷創新，務求找到新的方法改善我們所提供的產品、提供產品的方式以及服務客戶的方式。

我們的客戶承諾

保誠業務策略的核心是透過其產品和服務，幫助客戶達成長遠的財務目標。保誠的客戶承諾政策適用於保誠集團所有直接或間接與客戶往來的成員公司，該等承諾包括：

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、清楚解釋及能創造實際價值

3 為客戶資料保密

4 提供及推介高標準的客戶服務

5 公平處理客戶投訴及任何錯誤。

亞洲以客為先的品牌承諾

英國保誠集團亞洲於二零一九年推出「用心聆聽實現您心」的全新品牌承諾。該承諾鞏固我們與客戶的人際互動、為客戶提供便捷及創新服務的信念。該承諾指：

— 關注客戶，了解他們的需求，改善他們輕鬆獲取資訊及服務的體驗；

— 提供全面的保障、健康及保健、儲蓄及退休解決方案；及

— 追求人性化的創新。

根據我們幫助客戶保持健康的承諾，我們繼續努力發展一流的健康能力，以提供更全面及靈活的保障以及更廣泛的增值服務。在整個亞洲，消費者、醫療服務機構、保險公司和政府都面臨中產階層不斷壯大但保障不足以及老年人口不斷增加的問題。隨著亞洲人口的生活方式改變及收入水平提高，糖尿病等非傳染性疾病呈上升趨勢，導致人們對治療更複雜疾病(其中許多疾病需要長期治療或護理)的醫療需求不斷增加。我們正採取措施滿足老齡化勞動力的需求，幫助人們為更長的壽命做好準備。我們的數碼健康工具旨在隨時隨地幫助更廣大的消費者群體掌控他們的健康狀況。我們亦因應當地市場需求及快速轉變的個人需要提供廣泛的保險產品，如保誠馬來西亞的「PRUMy Critical Care」，該產品提供針對160種重大疾病的全面財務保障，以及保誠香港的市場上首款專為癌症倖存者度身訂造的癌症保障計劃。

美國的財務保障

在美國，由於在工作時大多儲蓄不足，加上現時收益率低企，以及市場波動不定，臨近職業生涯終點的職員因而面臨退休生活的財務危機。Jackson透過我們的分銷合作夥伴提供的產品可幫助美國人制定所需的退休策略。Jackson旨在盡其所能提供最佳退休解決方案，同時致力以公平及透明的方式傳達產品資料。Jackson在轉變觀念及簡化金融產品語言方面繼續處於領先地位。

擴大分銷

我們於二零一九年繼續擴展分銷平台，包括：

— 完成收購一家在西非及中非營運的主要壽險公司的多數股權

— 與大華銀行續訂亞洲戰略銀行保險聯盟，並擴展其地理覆蓋範圍

— 與越南兩家銀行簽署長期獨家合作夥伴關係。

客戶關懷

本集團致力為客戶提供最高水準的專業關懷及服務。本集團恪守承諾，並以此培訓員工提供與本集團價值觀相符的服務。當客戶有理由向我們投訴時，我們訂有書面程序，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，並遵守我們的客戶承諾政策及當地監管規定。業務單位對投訴進行分析，以了解其根源，以期減少投訴的整體數量，同時亦會持續進行監察，以識辨可能損害客戶利益的問題，並迅速採取行動，糾正任何錯誤。

獎項

亞洲方面，我們於二零一九年向香港、馬來西亞、泰國及越南的客戶提供服務並贏得數個獎項。美國方面，本集團因客戶聯絡質素、服務及數碼計劃而贏得數個獎項。

責任投資

身為壽險公司、資產擁有人及管理人，我們相信，企業管治實踐的質素，以及公司如何管理其業務營運的環境和社會影響，對創造卓越的財務回報和長期股東價值至關重要。保誠的責任投資涉及將環境、社會及管治因素納入投資決策，並輔以傳統財務分析，以更好地管理風險，為客戶創造可持續的長期回報。

責任投資環境

在本集團業務所及的地區，有關可持續金融和環境、社會及管治的政策及監管環境不斷演變。例如，新加坡金融管理局表示承諾推行可持續發展實踐，鼓勵金融機構採納環境、社會及管治最佳實踐及鼓勵發展綠色債券市場。我們大力支持有關努力，並以行業的身份作出積極貢獻，與監管機構緊密合作，以加快實現這一目標。我們繼續發現政策制定者越來越迫切需要了解保險業所面臨的氣候相關金融風險。氣候相關金融披露專責小組於二零一七年發佈其建議，為公司自願披露氣候相關金融風險提供框架。繼董事會討論後，Prudential plc於二零一八年簽署接納有關建議，以滿足投資者及監管機構日益殷切的期望，以及配合旗下業務單位在我們經營所在當地市場的目標。

加強對責任投資的管治

於二零一九年年底成功完成分拆M&G plc後，我們以此為契機，將該委員會的會員資格擴展至資產擁有人業務的投資總監，藉以進一步將責任投資活動納入環境、社會及管治執行委員會的職權範圍。

我們的全集團責任投資框架旨在整合旗下資產管理業務（亞洲的瀚亞及美國的PPM America）及旗下資產擁有人保險業務（亞洲的英國保誠集團亞洲及美國的Jackson）的環境、社會及管治相關策略。環境、社會及管治執行委員會現時維持全集團責任投資標準（該標準以集團業務行為守則為基礎），並就各業務單位設定最低要求。這些集團層面的標準要求保誠旗下所有業務制定及維持各自所在地區的責任投資政策，有關政策須充分體現各自的責任投資策略，以及適用於各自經營所在的司法權區。保誠旗下資產管理業務均為聯合國支持的責任投資原則的簽約成員（瀚亞自二零一八年二月起成為簽約成員，PPM America自二零一八年十月起成為簽約成員），彰顯其致力於責任投資及協助建立可持續金融體系的決心。

環境、社會及管治納入投資過程

由於各資產類別及各項投資策略的特點不斷演變，故將環境、社會及管治分析納入投資過程是一項會隨時間不斷推進的持續活動。在作出投資決策時，PPM America及瀚亞的新加坡股票團隊會留意識別公司可持續盈利所面臨的所有重大風險，倘環境、社會及管治事宜被認為可能會對公司的估值及財務表現產生重大影響，則會被納入基礎分析並整合至決策過程。有關分析將公司的管治及其社會和環境影響（包括任何可改善環境表現及抗逆力的計劃或策略）納入本集團對長期回報驅動因素的評估。

於二零一九年，PPM America及瀚亞均在進一步將環境、社會及管治因素納入各自的投資過程方面取得進展。自二零一八年實施責任投資政策以來，PPM America繼續在任何可能的情況下將環境、社會及管治資料納入其投資過程，以便投資專業人員評核及評估潛在的環境、社會及管治風險。二零一九年，Eastspring Singapore的固定收益團隊根據其環境、社會及管治策略推出首個專注於可持續債券的投資策略。對Eastspring Singapore的固定收益團隊而言，評估及監察環境、社會及管治因素是自下而上的信用研究過程的主要部分。環境、社會及管治事宜被納入個別公司的基礎分析，以評估有關事宜對發行人財務表現的影響、發行人的違規風險及其所發行債券的估值。該過程涉及評估企業管治的質素，以及可能對有關業務的日常營運、財務表現乃至其償債能力產生影響的重大環境和社會事宜。

行業溝通、會員資格及合作機構

二零一九年，瀚亞與行業參與者保持溝通，以提高對亞洲責任投資的認知和理解，同時在亞洲舉辦多個工作坊，繼續幫助增進對區內與氣候相關的風險的理解。有關工作坊由瀚亞與多個組織合作共同舉辦，包括亞洲氣候變化投資者集團、世界自然基金會及ISS Climate。瀚亞是亞洲氣候變化投資者集團的活躍成員，該集團旨在提高亞洲資產擁有人及金融機構對與氣候變化有關的風險及機遇，以及低碳投資的認知。

瀚亞於二零一九年繼續參與業內的圓桌會議討論，並於六月成為《歐洲貨幣》雜誌亞洲可持續及負責任資本市場論壇可持續金融委員會的成員。同年四月，Eastspring Singapore亦主持了由Bloomberg Buy-side Women's Network舉辦的責任投資和環境、社會及管治整合專題會議。瀚亞及英國保誠集團亞洲均為亞洲企業管治協會的成員。二零一九年，瀚亞向亞洲企業管治協會發表多份內容有關中國及日本股市企業管治的白皮書。Eastspring Indonesia亦就與改善有關代理投票的企業管治實踐有關的策略與亞洲企業管治協會溝通。

氣候

我們明白，氣候變化對旗下業務的可持續發展構成長遠影響，但向低碳經濟轉型亦帶來諸多機遇。二零一八年，繼董事會討論後，保誠表示支持氣候相關金融披露專責小組的建議，這反映我們外部持份者及同業日益殷切的期望，以及旗下業務致力發展自身能力打造切合全球所需的產品及服務，以應對氣候變化的影響。

風險及機遇

我們致力於更深入了解所面臨的各種風險，並與政府、同行和業務夥伴展開合作，以識別與旗下業務規模相稱的機遇。二零一九年，我們致力於增加環境、社會及管治和氣候風險資料來源的獲取渠道，以及亞洲樣本投資組合的碳足跡。我們二零二零年的工作重點是確定本集團就碳密集型行業及公司所面臨的風險，擴大本集團投資組合的碳足跡，以及改進對投資組合在氣候相關情景下的初步壓力測試。

管治

我們的環境、社會及管治執行委員會於二零一八年成立，其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，並向提名與管治委員會（如適用）提出有關事宜。環境、社會及管治執行委員會的其中一項主要職責是監督本集團根據氣候相關金融披露專責小組的建議進行報告的承諾達成情況，當中涉及監督全集團在評估旗下業務所面臨的氣候相關風險及機遇，以及繼而識別及落實支持實施活動方面所作的努力。

於二零一九年年底成功完成分拆M&G plc後，我們以此為契機，增加亞洲業務在委員會的成員比例。我們亦採取行動，將委員會的參與資格擴大至資

產擁有人業務的投資總監，藉以進一步將責任投資活動納入環境、社會及管治執行委員會的職權範圍。這反映投資活動對於我們制定整體的環境、社會及管治策略日益重要。委員會成員包括：資產管理業務(PPM America及瀚亞)的投資總監、英國保誠集團亞洲的投資總監、Jackson的總法律顧問、英國保誠集團亞洲的營運總裁，以及來自各集團職能部門的代表。

環境、社會及管治執行委員會每季度召開一次會議，每年須至少向董事會報告兩次，並於必要時提供額外特別報告。環境、社會及管治執行委員會透過集團提名與管治委員會(其成員包括本集團的主席、高級獨立董事，以及審核、薪酬及風險委員會的主席)向董事會報告，並定期邀請集團執行總裁出席會議。

策略

作為資產擁有人及管理人，我們依賴投資回報履行儲蓄、年金及健康和保障責任的長期義務。我們明白，在向低碳經濟轉型的過程中，由於監管變化及技術變革，我們可能需要對所持資產的價值作出無序調整。氣候變化的實質影響，例如氣溫升高、海平面上升及極端天氣事件發生的頻率增加，亦可能影響本集團的資產價值。這些實質風險亦會對我們的客戶、僱員及物業組合造成影響。

我們亦明白，與氣候相關的機遇有助本集團實施策略。例如，經合組織協助世界經濟論壇共同推出可持續發展投資合作夥伴(Sustainable Development Investment Partnership)計劃，而瀚亞是該計劃的成員，我們藉此與其他合作夥伴合作，按比例投入資金在新興及發展中國家興建可持續發展基礎設施。自二零一六年起，在出售5,500萬美元的公共設施信貸(主要由煤炭發電)及購買1.05億美元的單一資產項目債券(100%透過可再生能源發電)中，我們的美國資產管理人對環境、社會及管治整合的方法是完成買賣的關鍵因素。

作為一家壽險公司，氣候變化對預期壽命(死亡率風險)及醫療健康及養生(發病率風險)的潛在影響可能會分別對我們的保障及健康保險產品的盈利能力構成影響。氣候變化對壽險行業的長期影響相當複雜，再加上與其他因素(包括人口及社會變動以及快速城市化)的共同作用，均會增加對健康服務的需求。隨著氣候變化衍生的風險增加，其對人類及自然環境造成的影響亦隨之加重，導致食品、水資源及能源供應中斷，乃至海平面上升及極端天氣事件發生的頻率增加。在部分地區，氣候變化的負面影響可能對公共健康造成嚴重影響，例如導致威脅生命的媒介傳播疾病的水平日益上升。在此環境下，我們需要開發可提供保障及支持適應氣候變化的產品和服務。

風險管理

作為長期投資者，我們既是資產擁有人，亦是資產管理人，管理資產達5,439億美元，因此本集團面臨最重大的氣候相關風險。我們的投資組合同時面臨氣候變化所衍生的實質風險及過渡風險，因此我們採用多種方法，務求更準確了解旗下資產的碳密度及其在各種氣候變化情況下所面臨的風險。在此過程中，我們致力制定可行建議的衡量指標，協助本集團制定責任投資標準及引導本集團於低碳經濟的投資以及減低本集團所面對的氣候風險。

我們已開始採用第三方碳足跡數據及軟件供應商，評估旗下投資組合所面對的氣候轉變風險。我們的亞洲資產管理公司瀚亞已在本集團率先開始測量及解讀樣本投資組合中上市股票的碳足跡。此舉有助我們評估投資組合成份與過往成份相比較的碳足跡、投資組合的碳效率、投資組合面臨的化石燃料風險、化石燃料的潛在排放、相對於業界同行的碳風險管理優勢及投資組合面臨的清潔技術風險。

為分別評估本集團面臨的過渡風險及實質風險，我們已開始探討中長期內氣溫升高對旗下投資組合的影響。為此，我們採用由英國保險監管機構英國審慎監管局提供及政府間氣候變化專門委員會發佈的指引，作為監管機構二零一九年八月壓力測試的一部分。

作為一家全球性企業，我們明白本集團需要了解及紓緩與氣候變化相關的實質風險。我們的市場遍佈眾多地區，因此更易受到氣候變化的影響。在集團風險及安全團隊支持下，我們的業務單位跟蹤及管理當地環境風險(包括其潛在的短期及中期影響)。這包括但不限於預測及報告、就業務持續經營能力提出意見及事件管理規劃。在挑選物業的過程中，我們透過全面的風險評估(涵蓋位置、地理及天氣事件等因素)管理旗下業務所面對的實質風險。

我們的業務單位透過分析客戶經驗，並輔以行業數據及壓力測試，以管理發病率及死亡率風險。我們評估過往已觀察到的發病率及死亡率變化，並思考這些變化的未來趨勢。作為一家壽險及健康保險公司，我們致力在預防和控制疾病方面發揮更大的作用，藉以為我們的客戶提供保障。我們投資發展人工智能技術，以向客戶提供實惠及優質的醫療服務，以及豐富我們的數碼產品，為客戶提供更多的理財及健康保障產品選擇。

我們繼續就此議題與政策制定者及非政府組織接洽，並透過各種網絡與同行展開合作，包括CRO論壇、亞洲氣候變化投資者集團(Asian Investor Group on Climate Change)及ClimateWise。二零一九年，我們向ShareAction/AODP發表一篇標題為「Insuring a low-carbon future」的報告，探討在管理與氣候相關的風險及機遇方面的主要實踐及常見障礙。

指標及目標

我們參與對本集團管理氣候變化風險及機遇進行評估的外部基準。二零一九年，我們繼續參與CDP（前稱碳披露計劃(Carbon Disclosure Project)）並再次獲得B級評分（二零一八年：B級）。我們繼續參與ClimateWise。ClimateWise於二零一九年作出重大調整，以與氣候相關金融披露專責小組框架保持一致。與其他機構類似，本集團今年的評分較過往評分有所下降（二零一九年：51；二零一八年：78），但我們仍致力按氣候相關金融披露專責小組的要求加強氣候變化披露。我們在CDP及ClimateWise的評分乃基於分拆前集團（包括M&G plc）的表現。我們務求減低旗下直接業務營運對環境的影響。有關本集團環境表現的更多詳情載於本報告第84頁的「環境」一節。

誠信經營

我們十分清楚，保誠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。為此，負責任與合乎道德的行為根植於我們的業務之中。我們的管治框架明確規定本集團的行為標準，這些行為標準融入到本集團業務營運的每個環節，貫穿於我們的財務表現及稅務常規，乃至我們打擊金融犯罪及與供應商開展業務的方式。

我們的行為守則

我們的管治框架由構成集團管治手冊核心內容的集團業務行為守則組成，闡述我們開展業務及行事的原則。我們的集團業務行為守則載有董事會要求其自身、本集團的僱員、代理及其他代表本集團行事的人士遵守的道德標準。集團管治手冊包含一系列涵蓋本集團旗下所有業務單位的政策，當中載有我們的良好管治原則。我們會定期檢討有關政策，以確保滿足持份者的期望。

財務實力

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，並透過尋求提供符合全球社會重大需要的產品及服務達至此目的，從而為持份者創造可持續價值。我們在設計產品及提供服務時謹記此宗旨。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，我們不斷為客戶、股東及其他持份者創造長期價值。

負責任的稅務常規

以負責任及可持續的方式管理稅務，有助我們維持與持份者的建設性關係，並在經濟中發揮積極作用。稅務收入對該等社區的可持續發展至關重要。

我們明白按時足額納稅的重要性。我們以透明的方式管理稅務事項，並努力與我們經營所在所有國家的稅務機關建立建設性關係。我們的稅務風險政策概述我們在技術研判、業務營運、監管及聲譽四個方面識別、衡量、控制及報告有關風險的流程。

我們每年發佈稅務策略，並遵守英國《二零一六年財政法》(2016 Finance Act)的強制規定，包括本集團在全球繳付稅款（包括就僱員收入承擔及收取的稅項（例如社會保險））的類別及金額的明細等額外披露。此外，我們亦披露繳付稅款超過500萬美元的國家按國家劃分的收入、利潤、平均僱員數目及稅項。

我們將於二零二零年五月三十一日前刊發最新的稅務策略，屆時將提供更多有關本集團於二零一九年繳稅金額、本集團如何管理稅務事項以及稅務風險管治及管理的詳情。

打擊金融犯罪

我們嚴厲打擊洗黑錢、恐怖主義融資、賄賂、貪腐及欺詐，並致力實施及維持行業領先的政策及標準。在本集團的大部分市場中，我們與代表本集團行事的代理商及中介機構保持業務關係。我們為僱員提供培訓，以確保僱員熟悉國際標準及最佳實踐，並積極配合他們在各自的市場實施本集團的政策。

我們於二零一九年更新了全集團的金融犯罪政策，以反映我們新主要監管機構香港保險業監管局的規定。我們的集團反賄賂及貪腐政策為旗下各項業務提供有關收受禮物及接受款待以及如何與政府官員接觸的指引，並強調與第三方接觸時進行盡職調查的重要性。

我們所有集團層面的金融犯罪政策均透過區域合規團隊傳達至當地業務單位，確保遵守本集團的規定、適用法律及當地監管機構的期望。該等政策構成本集團管治框架的一部分，除合規及內部審核檢查外，業務單位還須證明其合規情況。

集團風險委員會繼續檢視金融犯罪計劃的成效，集團金融犯罪合規團隊定期向委員會匯報風險及控制以及金融犯罪框架流程改進的最新情況。任何有關金融犯罪的重大事項均會向委員會匯報。

舉報

我們的全集團舉報程序適用於全體僱員並由全集團舉報計劃—「正言直諫」(Speak Out)提供支持。員工、外判商、供貨商、代理、客戶及公眾均可

透過內外部渠道參與「正言直諫」，舉報人可透過網頁及熱線渠道以所選擇的語言提出關切。舉報人可就各種事宜提出關切，包括但不限於反賄賂及貪腐、違規行為、歧視與騷擾及健康與安全。有關舉報由獨立第三方記錄，並由經過適當培訓及具備適當能力的調查人員進行調查。質素計劃於二零一九年的改進包括網站更新、案例管理系統升級、更新員工培訓及加強對部門經理的培訓。自二零一六年推出「正言直諫」以來，舉報數目已增加近200%。

供應鏈

集團業務行為守則概述所有供應商所要求的價值觀及標準。集團第三方供應政策是集團供應鏈管治的核心，闡明本集團對供應鏈管理的定位，當中亦載述本集團的盡職調查方法、篩選標準、合約要求及對關係的持續監督。業務單位在接觸及最終選擇新供應商之前會進行盡職調查。我們會根據需要進行定期盡職調查、審核會議以及審計，並透過定期員工培訓實踐支持集團政策及程序。二零一九年七月，我們於倫敦總部引入電子採購及總分類賬系統Workday平台，以加強對所有採購活動的控制及監察。該系統亦讓我們更加了解供應鏈的組成部分及實現付款自動化，以確保我們及時向企業支付貨款。

要想成為負責任的企業，機構亦必須確保履行並努力超越對聯合國《世界人權宣言》的承諾。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。

員工

本集團提供和諧共融的工作環境，注重培育人才、獎勵表現優秀員工、保護員工及正視差異，我們認為這種環境對於我們為客戶、股東及社區創造卓越佳績至關重要。

多元化及共融

我們的機構擁有多元化的觀點及經驗，對於我們取得成功及達成目標至關重要。多元化及共融是保誠的重要優先事項，而集團人力資源總監是全集團的多元化及共融執行主管。集團多元化及共融政策確保我們為員工提供平等的機會，透過營造一個協作及互助的環境，讓員工均受到有尊嚴的對待和尊重。

我們定期檢視多元化及共融的長期策略，以確保其保持以結果為重，讓Prudential plc未來能夠在適當的時機成為一個更多元化及共融的機構。Prudential plc的董事會致力於招募最優秀的人才及委任最佳的人選擔任相關職位，包括董事會職位，乃至整個公司的任何職位，確保經驗、技能組合及專業背景的適當多元化。

作為一間自二零一六年起簽署英國財政部《金融業女性憲章》的公司，我們對外披露的目標是在二零二一年年末前實現女性佔高級管理層人數比例達30%。於二零一九年十二月三十一日，該比例數字為28%，我們仍有望實現本集團的二零二一年目標。

我們會充分及公平地考慮殘疾人士的求職申請。倘本集團員工於受僱期間發生殘疾，我們會盡可能繼續僱用有關員工。本集團向所有員工提供平等的培訓、職業發展及晉升機會，而不論其是否殘疾。

保誠截至二零一九年十二月三十一日止的員工人數

性別多元化：高級管理人員

* 分拆前狀況

性別多元化：全體僱員

員工人數	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	7	3	–	–
執行董事	3	3	0	–	–
集團行政委員會 包括執行董事	7	6	1	–	–
高級管理人員 不包括主席、全體董事及集團行政委員會成員	53	38	15	–	–
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	18,125	8,137	9,914	41	33

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」。

負責任的工作方式
我們承諾支持人權，始終堅持以負責任的方式秉誠行事的原則。我們的政策以聯合國《世界人權宣言》的原則及國際勞工組織的核心勞工標準為指引，有關原則及標準被納入集團業務行為守則，當中載有本集團的價值觀及僱員的行為標準，亦納入我們的集團第三方供應政策。

我們的集團僱員關係與資源政策以及經董事會批准的《現代反奴役法案》聲明可分別於本集團網站www.prudentialplc.com/investors/governance-and-policies/employee-relations-policy及www.prudentialplc.com/investors/governance-and-policies/modern-slavery-statement查閱。本集團各業務單位在當地層面實行有關政策及慣例，旨在確保遵守當地勞工市場的法定及監管要求，防止奴役、販賣人口、使用童工及強迫勞工。我們會每年透過集團管治手冊核證程序核實遵守集團政策的情況。

二零一九年，我們再次參加ShareAction的員工披露倡議。該倡議旨在為投資者提供有關企業在其直接營運及供應鏈中如何管理員工方面的透明度。

人才發展
作為一家負責任的企業，人才發展是本集團實現策略目標及本公司取得長期成功的關鍵。在將M&G plc從本集團分拆出來前，我們為兩間富時100公司創立兩個完整的董事會及高級管理層團隊，為員工提供發展機會及職業晉升。我們現時的首要任務是確保本集團擁有共融環境所需的多元化長、中、短期人才，以實現新成立機構的策略優先目標。集團人力資源部門致力透過年度人才審核流程培養高級管理層，我們透過接任計劃繼續培養領導人才及關鍵專業人才，並對人才進行分類，以確定長、中、短期繼任人選。我們透過一項專門根據其志向及其保持成功所需的技能組合（包括推動創新、帶領轉型及透過合作推動數碼能力及執行力）而制定的實踐發展高級行政領導人才。董事會每年接受一次由集團人力資源總監主導的深度人才審核。

員工參與
我們希望營造一個理想的環境，讓員工學會勇於擔當並為其提供機會，踴躍為本集團所服務的機構及社區作出積極貢獻。我們透過多項措施推動員工參與，包括同僚讚賞計劃、健康計劃、與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。美國方面，Jackson的機構調查(Organizational Survey)確保所有員工均有機會分享見解及使公司成為一個更理想的工作場所。二零一九年的調查結果顯示，員工對其工作及作為Jackson的一員感到滿意和自豪。Jackson在職業道德及企業責任方面得分最高。

本集團的社區投資策略緊密貼合我們的業務目標，其中一個主要主題是員工參與度。大多數員工均有參與義工服務、慈善捐款及籌款，在各自所在的社區發揮積極作用。主席公益獎勵計劃是我們的旗艦國際義工計劃，將本集團員工凝聚在一起幫助社區。更多詳情載於第86頁的「支援我們的社區」一節。

董事會已考慮多種方案，以確保其決策得到員工的理解和支持並符合《英國企業管治守則》的期望。

表現及獎勵
本集團的獎勵安排旨在吸引、激勵及挽留高質素員工。員工只要對本集團的成功有貢獻，都會獲得獎勵。我們認可和獎勵優秀表現，並致力於建立公平及透明的獎勵制度。在本集團的福利中，我們為員工提供具競爭力的退休金安排。

我們亦相信，讓員工有機會透過持股來分享集團的成功，這一點相當重要。我們為英國及亞洲員工設有多項股份計劃，其中包括備受贊譽的PruSharePlus計劃，該計劃讓亞洲員工能夠分享業務的長期成功，並積極鼓勵員工持股及參與。我們亦在英國設有類似的全體僱員股份計劃。

行政人員薪酬
本集團的行政人員薪酬安排對實現本集團、業務、職能部門及個人目標的表現給予獎勵，惟有關表現須與本集團的風險框架及偏好相符，並達致本集團、監管機構及其他持份者的行為預期。

二零一九年，行政人員的加薪幅度連續七年與本集團員工薪酬預算範圍的最低水平相符。為加強行政人員與其他股東之間的利益共同體，薪酬長期與持續表現掛鈎。例如，執行董事花紅的40%會在三年內遞延為股份。薪酬委員會的職權範圍已於二零一九年更新，以納入《企業管治守則》的最新條文及參考香港保險業監管局的薪酬規定。有關行政人員薪酬的更多詳情可於第136頁的董事薪酬報告查閱。

科技
面對科技進步及不斷變化的客戶需求，我們積極採用最新技術，並將數碼能力融入業務模型。我們持續提升營運自動化水平，務求提高業務效率及客戶滿意度。

亞洲的數碼健康工具日益普及
在亞洲多個社區，尋醫問診仍然是一大挑戰。為助將我們的角色由提供保障擴展至預防及延緩不利健康事件，我們推出了一款一體化數碼應用程式「Pulse by Prudential」，是我們首創的數碼健康產品的核心組成部分。Pulse對所有用戶開放，使用人工智能支持的自助工具及實時資訊，向亞洲客戶提供全面的健康管理服務。Pulse是一個不斷發展的平台，其中包含與多家健康及科技公司的廣泛合作關係。我們與Babylon的合作讓用戶能夠在線監控自身健康狀況。我們亦與眾多當地及區域合作夥伴合作，向消費者提供越來越個人化的健康管理服務。例如，透過與Tictrac合作，我們能夠將用戶

應用程式及可穿戴設備所收集的用戶生活方式資訊與用戶周圍環境的有關資料相結合，向用戶提供個人化健康服務。有關資訊有助用戶制定良好的營養及健身習慣或養成有益健康的行為，從而幫助引導用戶達成健康目標，例如預防糖尿病或紓緩壓力。

運用科技增強我們的能力

二零一九年，Jackson與金融科技合作夥伴投入大量時間及資源，以闡明終身收入解決方案在綜合理財計劃中可帶來的好處。Jackson積極參與的金融科技平台包括eMoney、MoneyGuidePro及Envestnet。eMoney提供的技術解決方案觸達超過60,000名金融專業人士，服務全國近四百萬個家庭。二零一九年，保誠新加坡推出旗艦創新計劃PRU Fintegrate Partnership的第三版，增強了其金融科技、保險科技、健康科技及醫療科技公司的合作夥伴網絡。我們的智能承保工具現已在64%的所有新銷售活動中投入使用，以動態方式承保，可簡化申請流程並將承保決定即時傳達予客戶。

促進金融共融、保障及參與

六月，保誠宣佈與印尼的數碼支付、獎勵及金融服務平台OVO建立策略合作夥伴關係。OVO可在超過1.15億台設備上使用，是印尼人首選的數碼支付平台，覆蓋超過500,000名商家及遍佈319個城市。印尼是亞洲增長最快的保險市場之一，該合作夥伴關係充分幫助我們接觸該市場中熱衷數碼的消費者，是我們擴大承諾向所有亞洲人提供經濟實惠及易於獲取的健康及理財服務的重要一步。鑒於菲律賓的醫療服務成本偏高及資源不均，我們的菲律賓壽險業務Pru Life UK旨在運用流動數碼醫療為所有用戶提供經濟實惠的醫療服務。Pru Life UK曾委託研究該國監管及法律框架是否準備就緒可支持發展流動數碼醫療，並於二零一九年發佈一份獨立研究報告。

資訊安全

消費者希望在有需要時全天24小時都能夠獲取我們的產品及服務，一旦訪問中斷，有可能對我們的客戶關係及品牌聲譽產生重大影響。此外，新技術的諸多社會效益（例如金融共融和進一步獲取基本的醫療保健）可能無法變為現實。在此背景下，資訊風險仍然是備受本集團、監管機構及全球企業矚目和關注的領域。就本集團而言，資訊安全被列為主要風險之一，表明我們持續致力妥善管理客戶託付予我們的資訊。

二零一九年，我們推行「卓越服務中心」模型，由各業務單位內的聯合資訊安全團隊長期轉變為一個單一的全集團團隊，充分利用全球技能、經驗及資源。該新模型將支持在整個集團範圍內互助協作及分享技能。二零一九年，向新模型的轉型在新任命的集團資訊安全總監的帶領下不斷取得進展。為配合新模型，我們制定了全新的全球資訊安全政策，該政策於二零二零年生效，並已對標多項國際及當地標準。

我們如何管理資訊安全風險

有效的風險管理是成功執行目標的關鍵，而新成立的全集團資訊安全及私隱委員會負責制定及提供全集團資訊安全風險的管治及風險管理框架。該委員會每季度至少召開一次會議，為集團風險管理執行委員會的附屬委員會，由集團風險兼合規總監擔任主席，集團資訊安全總監為常務委員。資訊安全團隊亦與集團風險職能部門緊密合作，將資訊安全定義為業務內部風險。資訊安全團隊定期向集團風險委員會及集團風險管理執行委員會提供安全風險及表現報告，當中闡明資訊安全風險獲派的行政監督工作重點和級別以及對有關風險的管理。我們透過集團關鍵績效指標監控資訊安全風險，而有關指標則對標業界領先的美國國家標準技術研究所網絡安全框架及其他框架。我們的安全職能部門恪守保障業務、遵守所有適用法律及法規以及支持本集團安全發展的最高承諾。

二零一九年，我們啟動多個項目，以運用自動化及分析法改善我們的資訊安全保障策略。在亞洲，我們引入自動防火牆規則分析，對內部防火牆的表現進行深入實時的審查。此類項目推動我們採用有關策略革新保障流程，從而以更快及更高效的方式提供更高的透明度，同時保護託付予我們的資料。

對資訊安全風險的培訓、意識及董事會監督

員工對於保護客戶託付予我們的資料至關重要。因此，資訊安全意識培訓對確保我們的資訊及系統保持安全必不可少。本集團所有業務的全體員工（包括臨時員工）須至少每年完成此項培訓。培訓在當地開展，以配合當地語言，以及反映任何當地監管及法律規定。各業務內部會跟蹤完成情況。作為此項培訓的補充，每季度會開展模擬網絡釣魚活動，以測試員工在「現實」場景下應對攻擊的能力。本集團的董事會及行政人員亦對此表示關注。年內，本集團的非執行董事均可接受通常由集團資訊安全總監提供的一對一培訓，主題包括網絡威脅及私隱。

事件響應及抗逆力

保誠的目標是堅持盡一切可能預防事故，但同時我們亦須確保我們已作足準備以及時和有效的方式應對任何事件。事件響應計劃會定期予以制訂、維持及測試，而集團資訊安全及私隱團隊與業務持續及災難恢復團隊維持緊密合作，以確保在意外發生時配合有關計劃及支援。對有關程序進行定

期情景測試，既有助於確認有關計劃的有效性，亦可保證員工(包括高級行政人員)作足準備應對有關事件。

私隱及資料保護

二零一九年，我們致力保持認知及優化和推行作為《一般資料保護規則》計劃之一部分而實施的各項活動，藉以加強及保持持續合規。我們於二零一八年成立的集團私隱辦公室持續維持對私隱合規情況的監察。此外，該辦公室亦與本集團的亞洲、非洲及美國業務合作，以就持續私隱合規提供支持及意見，並為處理資料私隱問題提供上報渠道。

環境

我們秉承改善客戶生活及其社區的宗旨，竭力減少本集團對環境的影響。我們有責任了解本集團對環境的影響，並竭盡所能減輕任何破壞性的影響。我們衡量本集團的環境表現，並採取行動以確保本集團的表現每年均有所改善。

管理我們的直接影響

集團管治手冊為本集團旗下所有業務活動提供支持，當中包括減輕本集團運營對環境的直接影響。集團環境政策適用於本集團旗下的全球營運物業，為我們管理旗下業務單位的直接影響提供策略指引，包括遵守有關排放、能源消耗、用水、廢物處置、環境供應鏈管理的環境法律及法規，以及採納針對各項物業相關事宜的風險管理原則。業務單位的表現會參照集團環境政策予以監控，並向董事會提供有關最新情況。我們參與對本集團管理氣候變化風險及機遇進行評估的外部基準。更多資料可於第78頁的「氣候」一節查閱，而有關本集團的更廣泛環境影響則可於第77頁的「責任投資」一節查閱。

全球環境目標框架

二零一六年，我們建立全球環境目標框架，以推動環境營運表現不斷改善。該框架與分拆前的保誠集團的業務營運足跡一致，因此，多項目標不再適用於分拆後的集團。本集團的新營運足跡帶來契機，有助制定更貼合該等足跡以及我們就此領域所持抱負的目標。二零二零年，我們檢討分拆後的集團的全球環境目標框架，並設定新目標，自二零二一年開始生效。

本集團二零一九年環境表現的概要載於下文。有關指標涵蓋分拆後的保誠集團於二零一九年的表現，並構成可用於評估未來環境表現的新基準數據。分拆後的保誠集團較包括M&G plc在內的保誠集團規模(按人數計算)小24%。因此，呈報數字遠低於二零一八年的呈報數字。

我們的環境表現

1 能源及氣候變化—了解我們的影響，減少溫室氣體排放及制定長期措施

二零一九年，本集團所佔用物業的全球能源消耗(用於小規模供電、供暖及製冷)為91,921兆瓦時。本集團所佔用物業的全球範圍1及範圍2(以市場為基準)溫室氣體排放絕對值為56,421噸二氧化碳當量。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排放量為105千克二氧化碳當量／平方米。

在亞洲，我們完成了七項實地評估，以致力達成對能源消耗最高的20個場所進行能源評估的目標。在美國，Jackson繼續減低能源消耗及減少碳足跡，並於二零一九年在蘭辛市的Corporate Way園區完成了一系列項目，包括安裝帶有二氧化碳傳感器的高效屋頂、高效熱水器、能源回收通風裝置以及新的集塵器過濾系統，以減少印刷設施排放及回收能源。

一如二零一八年，我們披露從英國預訂的航空旅行範圍3數據。我們將繼續與旗下所有地區的業務單位合作，以擴大範圍3排放報告的範圍。二零一九年，本集團報告的航空旅行排放為6,092噸二氧化碳當量。我們於二零一九年選擇抵銷航空旅行，涵蓋本集團已報告及未報告的排放。

我們的溫室氣體排放聲明全文載於下文。

2 建築及翻新—透過物業項目及改善僱員福利取得可持續發展成果

翻新項目及新建辦公大樓讓本集團有機會改善旗下物業的環境表現。各業務單位有權自主取得最切合各自區域的可持續發展建築認證，並制定被視為最適合各自市場的標準或指引。我們於二零一九年四月遷入的倫敦新辦事處獲BREEAM「優異」評級。在馬來西亞，我們已將總部業務整合至獲得LEED金級認證的新大廈。該大廈位於吉隆坡新商業及國際金融區的一部分—敦拉薩國際貿易中心(Tun Razak Exchange)。為了在本集團所佔用物業的整個生命週期內遵循及推廣可持續發展最佳實踐，英國保誠集團亞洲開發了智能租賃工具套及制定《環境設計及建築指引》。

3 廢物及循環再造—透過回收及循環再造減少我們所產生的廢物及避免廢物被棄置於堆填區

二零一九年，本集團在英國及美國產生864噸廢物。亞洲的廢物數據收集質素愈加可靠，並將成為二零二零年持續報告的重點範疇。在英國及美國產生的廢物總量中，63%透過回收、堆肥或焚化以避免被棄置於堆填區。與本集團的廢物相關的範圍3碳排放量經計算為42噸二氧化碳當量，與建築能源使用及航空旅行相比，僅佔本集團整體企業足跡的一小部分。我們繼續與供應商合作，尋求一切機會提高我們的循環再造率，並從源頭上減少廢物的產生。

4 用水—評估及減少我們的用水量
二零一九年，本集團全球佔用物業的絕對用水量為229,268立方米。若按員工人數作正常化調整，用水量則為每名僱員12.6立方米。在美國，Jackson的Corporate Way園區中有部分系統已安裝並啟用中央灌溉控制器。

我們使用桌面軟件及手機應用程式監控用水情況，供水管道如出現爆裂，可自動斷水。

5 可持續發展採購—與供應鏈合作提供可持續發展解決方案及以負責的方式採購
供應鏈的持續支持對於本集團成為可持續發展的企業至關重要。本集團的採購團隊須確保有關環境規定已納入採購框架，並構成供應商甄選標準的一部分。

***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商務旅行、佔用物業的全球用水、佔用物業(英國及美國)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。本集團的二零一九年報告涵蓋二零一八年十月一日至二零一九年九月三十日期間。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。

集團總計(包括持續經營及已終止經營業務)

排放來源	二零一九年	二零一八年	變動%
範圍1	**9,353**	9,192[1]	2%
範圍2—以地區為基準	**54,155**	56,543[1]	(4)%
範圍2—以市場為基準	**50,717**	52,127	(3)%
範圍3	**17,747**	22,545	(21)%
範圍1及2總計	**60,070**	61,319	(2)%
範圍1、2及3總計	**77,817**	97,033	(19)%
碳密度			
每平方米千克—範圍1及2	**96**	24	300%
每名僱員噸—範圍1及2	**2.5**	3.1	(19)%
每平方米千克—範圍1、2及3	**124**	32	288%

已終止經營業務

排放來源	二零一九年
範圍1	**2,041**
範圍2—以地區為基準	**5,247**
範圍2—以市場為基準	**1,609**
範圍3	**11,471**
範圍1及2總計	**3,650**
範圍1、2及3總計	**15,121**
碳密度	
每平方米千克—範圍1及2	**40**
每名僱員噸—範圍1及2	**0.7**
每平方米千克—範圍1、2及3	**164**

持續經營業務

排放來源	二零一九年
範圍1	7,312
範圍2—以地區為基準	48,908
範圍2—以市場為基準	49,109
範圍3	6,275
範圍1及2總計	**56,421**
範圍1、2及3總計	**62,696**

碳密度	
每平方米千克—範圍1及2	105
每名僱員噸—範圍1及2	3.1
每平方米千克—範圍1、2及3	117

數據附註：
報告期間：二零一八年十月一日至二零一九年九月三十日。基線年度：二零一七年十月一日至二零一八年九月三十日。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(二零一九年一月一日至二零一九年十二月三十一日)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二零一九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)二零一九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%。數據重列：(1)由於供應商已提供準確數據，二零一八年數據已予重列。

支援我們的社區

我們的社區投資策略緊密貼合我們的業務目標及持份者的關注及利益，側重於四個主要範疇：社會共融、教育及生活技能、災難防範以及僱員參與。我們採取積極的方法協助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、不斷改善生活及構建社區。

我們的社區投資方針

我們與慈善合作夥伴保持長期關係，透過提供資金及技術型員工參與義工服務提供支持。本集團各業務單位以全集團社區投資政策所載本集團有關社區投資的策略與框架為指引，但在該框架內可自主管理其社區投資計劃。全集團社區投資政策設有最低標準，並禁止提供政治資金及向明確以傳播特定信仰為宗旨的宗教組織作出捐獻。

作為一家負責任的企業，應當了解當地社區所面臨的問題，而本集團的當地業務最適宜管理社區投資。在亞洲及非洲，這透過保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)得以實現。保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)是受法定董事會管治的統一慈善組織，旨在盡可能擴大本集團社區投資在這些地區的影響。在美國，Jackson的管治委員會及Jackson慈善基金會的董事會定期檢討本集團的社區投資活動、策略和支出。

Prudential plc董事會每年審閱本集團的社區投資表現並審批本集團的策略，而旗下重要附屬公司董事會監督業務單位的企業責任措施。Paul Manduca(Prudential plc主席)是董事會的企業責任主管。

監察及衡量我們的計劃

本集團就社區投資採取長期策略方針，並確保我們所有的社區投資活動皆能達成目標。我們採用與倫敦基準集團(London Benchmarking Group)指引一致的表現指標監控有關進度及作為現金及實物捐贈估值、僱員參與義工服務及管理成本的指引。

二零一九年，本集團捐出2,910萬美元支持社區活動。向慈善機構作出的直接現金捐款為2,060萬美元。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.prudentialplc.com/about-us/esg/performance/community-investment)，其中計及10,834名員工貢獻103,775小時的社區義工服務。本集團的二零一九年社區投資報告由DeloitteLLP鑒證。有關進一步資料及Deloitte的鑒證聲明可於Prudential plc網站www.prudentialplc.com/about-us/esg/performance/external-assurance-of-responsibility-reporting查閱。

二零一九年摘要

全球義工服務

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。主席公益獎勵計劃是本集團的旗艦國際義工計劃，匯集全集團各地的員工共同幫助當地社群。該計劃持續吸引員工參與，超過5,400人報名參加21個項目。每個義工項目分別專注於一個或多個主要社區目標，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服務及財務支持。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，包括提供災後救濟，乃至輔導學童、支援長者及技能分享。

Cha-Ching — 首個環球理財教育計劃
Cha-Ching乃由保誠為協助填補理財知識缺口而開發，是一項面向7至12歲學童的全球性理財教育及責任計劃。該計劃至今已推行九年，並已從其亞洲發源地擴展至美國及非洲，且在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。

Safe Steps
Safe Steps是亞洲及非洲首創的公共服務計劃，旨在透過教授生存技巧，提升人們有關自然災害、道路安全及急救的安全意識。該計劃由保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)創建及開發。參與開發該計劃並持續配合其實施的主要合作夥伴包括國家地理、紅十字會與紅新月會國際聯合會及國際汽車聯盟。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。

安全學校
二零一九年，保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)繼續與國際培幼會及救助兒童會合作，在柬埔寨、菲律賓及泰國推行安全學校計劃。該計劃著重培訓師生及當地社群的災難防範能力。自二零一三年以來，已有近90,000名學生及43,000名成人參與該計劃。

兒童早期發展
保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)從二零一三年起開始支持童讀計劃，並與救助兒童會合作在柬埔寨及菲律賓投資，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330,000名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100萬人亦透過童讀計劃帶來的共享知識和資源而間接受益。

Jackson職業探索中心
Jackson與田納西州中部的青年成就組織合作，為JA Finance Park內的Jackson職業探索中心提供資金支持。這項先進計劃面向田納西州中部七至十二年級的學生，並將課堂實踐活動與現實模擬相結合，讓學生磨煉理財技巧，為他們在生活中作出明智的個人財務決定奠定基礎。該計劃每學年可接納10,000名學生，服務區內22個郡。

「保誠騎行倫敦」
「保誠騎行倫敦」是英國主要的大眾參與及慈善籌款活動，於過去七年間為慈善事業籌款逾7,750萬英鎊。二零一九年，該活動為超過980家慈善機構籌得逾1,150萬英鎊。自二零一三年推出以來，我們一直在贊助該活動。二零一九年，保誠自身的社區參與合作計劃PruGOals支持來自英國21所學校的273名年輕學生，以增強他們的自尊、激發他們的抱負及改善他們的教育成果。

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）。於二零一九年，本集團概無作出任何該等捐獻或產生任何該等開支。

有關本集團環境、社會及管治活動的更多詳細資料載於我們的二零一九年環境、社會及管治報告，可於www.prudentialplc.com/investors/reports/2019查閱。

策略報告經董事會批准
第10至第87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

二零二零年三月十日

03

管治

	頁碼
主席獻辭	**90**
董事會	**92**
集團行政委員會	**97**
我們的運作	**98**
風險管理及內部控制	**108**
委員會報告	**110**
提名與管治委員會	110
審核委員會	118
風險委員會	127
法定及監管披露	**133**
董事會報告主要披露事項索引	**135**

穩健而透明的管治為我們的長期可持續成功提供支持

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長期可持續成功，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、博採眾議、持續更新以滿足本集團業務需求，並涵蓋一套審慎的內部控制及嚴謹的程序系統，用於識別、管理及紓緩主要風險。

下文載述董事會於二零一九年審議的若干主要策略及管治事項。

分拆M&G plc
繼董事會於二零一八年宣佈擬將M&G plc從保誠集團餘下業務分拆出來後，分拆事項已按加快的時間表於二零一九年十月二十一日完成。管理層及員工於年內為此里程碑付出的努力有目共睹，董事會謹此對參與該事務的所有員工致以誠摯謝意。

於二零一九年內，董事會專注於監管分拆事項的執行，務求其能夠推動兩個集團的長期可持續成功。本集團在日常會議週期外開辦多個工作坊以就執行分拆事項進行更詳盡的討論，當中計及所有持份者的利益並確保是項複雜交易能有效實施，同時探討兩個集團於分拆後所面臨的挑戰及機遇。董事會認為該等工作坊成果頗豐，並有意在處理關鍵策略事宜時酌情繼續採用此策略，確保有更多時間進行討論及提出質詢。

本集團投入大量時間，確保M&G plc在分拆時設有一個適用於上市集團的管治框架，包括成立具備推進M&G策略目標所需技巧及經驗的董事會。本集團亦考慮到兩個集團間的資金和資源分配事宜。作為討論的一部分，董事會考慮及處理了兩個集團間的潛在利益衝突，以取得公平結果。

由於保誠不再於英國及歐洲擁有業務，香港保險業監管局(香港保監局)已擔任全集團監管機構，但本集團的長期管治框架依然有效。

我們的宗旨、文化及價值觀
保誠在其171年的歷史中一直竭力實現其宗旨，並以分拆M&G plc為契機，改進該宗旨所傳達的信息。我們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，讓他們能夠滿懷信心地從容面對未來。保誠為客戶、僱員和經營所在社區創造經濟和社會價值，同時為投資者創造財務利益及日益增長的回報。有關保誠如何審議及實現此宗旨的說明載於環境、社會及管治報告第72至第87頁。

我們認同文化為本集團長盛不衰及可持續增長作出重要的貢獻。董事會於二零一九年專門投入時間審議保誠的文化，重點關注本集團於過渡至全新經營環境及迎接挑戰之際就分拆事項所做的準備。保誠在界定及傳達自身文化、發現及嘉獎體現集團文化的行為，以及衡量進步方面均有所建樹。

鑒於分拆事項現已完成，本集團更加專注於打磨自身文化的細節，在為不斷演變的業務模式提供支持之餘，積極運用全新的思維、工作及領導方式。我們的主要目標之一是確保保誠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。

隨著集團不斷發展，我們正制定評估及監管文化的計劃，包括定期向董事會匯報。要在多個司法權區建立起統一的文化及行事準則需克服眾多挑戰，我們因此專注於發展全集團文化框架，其中包括共同宗旨及統一的觀念、行事準則及能力，惟可根據當地實際情況進行調整。

有關本集團風險管治及文化的詳情載於第51至第71頁的「集團風險兼合規總監報告」。全集團內部審核職能部門在其活動全程中審議有關機構的風險及控制文化，而集團業務行為守則是我們行事的基準，其塑造集團文化，並明確將文化與價值觀和行事準則掛鉤。

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。

由於《英國企業管治守則》重點關注廣泛持份者，董事會已指定兩名非執行董事在董事會層面代表員工，並正採取措施加強監管員工政策及實務，務求與本集團的文化及價值觀保持一致，包括將於二零二零年完成的相關政策審閱。有關董事會如何考慮本集團主要持份者（包括僱員）意見的進一步詳情載於第73至第76及第81至第84頁。

環境、社會及管治執行委員會負責識別環境、社會及管治主題和監管環境、社會及管治匯報情況。該管理委員會向提名與管治委員會提供最新情況。有關本集團企業社會責任措施的更多詳情請參閱環境、社會及管治概要及將於本集團網站發佈的二零一九年環境、社會及管治報告。

董事會組成
提名與管治委員會於二零一九年開展大量工作，確保董事會的技巧及經驗在分拆後仍適用於為本集團制定策略及監管其實施情況，並就關鍵職位設立有序完備的接任策略。

本集團於去年宣佈，將本人擔任主席的任期延長至二零二一年五月，以協助監管分拆M&G plc及確保其後維持平穩的管治。提前完成分拆事項讓董事會得以專注接任計劃。經Philip Remnant以高級獨立董事身份牽頭對內外部候選人進行廣泛調查後，本集團宣佈自二零二零年五月一日起委任Shriti Vadera為非執行董事。本人擬於二零二零年十二月三十一日起卸任董事會職務，而預計Shriti將於二零二一年一月一日接任本人職位，擔任董事會主席兼提名與管治委員會主席。本人相信Shriti是卓越人選，並期待在她過渡成為主席期間共事。

同時，本人亦歡迎葉約德及Jeremy Anderson加入董事會，並感謝Howard Davies於任內作出的重大貢獻及自風險委員會成立以來領導該委員會事務，他將於二零二零年股東週年大會結束時卸任董事會職務。誠如二零二零年三月十一日所宣佈，Jeremy將於二零二零年五月舉行的股東週年大會結束時接替Howard Davies出任風險委員會主席。

誠如二零一九年七月十日所宣佈，本人亦謹此指出Mark FitzPatrick及James Turner的職務在籌備分拆時有所擴展。Mark目前的職銜為集團財務總監兼營運總裁，兼任職務後他同時掌管本集團的主要支援職能部門（包括法律、政府關係及傳訊）。James則負責合規事宜，並出任集團風險兼合規總監。

為確保本集團做足準備在分拆後深化及實現其策略目標，我們進一步完善了董事會組成，本人甚感欣慰。

保誠的有效管治以適當水平的監督和質詢為基礎。為此，本集團二零一九年董事會評估的方法及結果載於第102及第103頁，同時本人希望本報告能向　閣下說明我們在確保透過監督和質詢來保證董事會推動本公司長盛不衰方面所做的工作。

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
董事會：二零一零年十月
董事會主席：二零一二年七月
N&G：二零一二年七月
年齡：68歲

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。二零零五年九月至二零一一年三月，Paul為Wm Morrison Supermarkets Plc非執行董事，包括擔任高級獨立董事、審核委員會主席兼薪酬委員會主席。他曾出任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現任董事會主席。他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。

執行總裁

Michael Wells
集團執行總裁
委任
董事會：二零一一年一月
集團執行總裁：二零一五年六月
年齡：59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自二零一五年六月起一直擔任集團執行總裁。

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

在全集團監管機構於二零一九年十月變更為香港保險業監管局後，英國保誠集團亞洲有限公司的董事會組成與保誠董事會相同。

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

董事會變動

非執行董事

誠如二零一九年二月二十八日所宣佈，Turner勳爵已退任董事會職務，自二零一九年五月十六日舉行的二零一九年股東週年大會結束起生效。

誠如二零一九年五月十日所宣佈，葉約德獲委任為董事會非執行董事及薪酬委員會成員，自二零一九年九月二日起生效。

誠如二零一九年十二月十日所宣佈，Jeremy Anderson獲委任為董事會非執行董事及風險委員會和審核委員會成員，自二零二零年一月一日起生效。

誠如二零二零年一月三十日所宣佈，Shriti Vadera將加入董事會，擔任非執行董事及提名與管治委員會成員，自二零二零年五月一日起生效。

執行董事

誠如二零一九年二月二十八日所宣佈，為籌備分拆M&G plc，Michael Falcon、John Foley及Nic Nicandrou於二零一九年五月十六日舉行的二零一九年股東週年大會結束時不再擔任Prudential plc的董事。Michael Falcon及Nic Nicandrou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。作為M&G plc的執行總裁，John Foley於二零一九年十月二十一日分拆後不再擔任集團行政委員會成員。

執行董事

Mark FitzPatrick CA
集團財務總監
兼營運總裁
委任
董事會：二零一七年七月
年齡：51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自二零一九年七月起一直擔任集團財務總監兼營運總裁。他於二零一七年七月加入董事會，擔任財務總監。

James Turner FCA FCSI FRM
集團風險
兼合規總監
委任
董事會：二零一八年三月
年齡：50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，同時擁有與其職位相關的內部審核、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。他亦曾於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。於分拆M&G plc前，他就經修訂資本框架代表本集團主導了與香港保監局的討論。他於二零一九年七月開始負責集團合規事宜，而其職銜變更為集團風險兼合規總監，並於二零一九年八月外派到香港。

其他委任

— West Bromwich Building Society（非執行董事）

非執行董事

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

委任

董事會：二零一三年一月
Audit：二零一三年一月
N&G：二零一三年一月
Rem：二零一三年一月

年齡：65歲

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）

Jeremy Anderson CBE

委任

董事會：二零二零年一月
Audit：二零二零年一月
Risk：二零二零年一月

年齡：61歲

相關技能及經驗

Jeremy在亞洲及美國金融服務業積累豐富領導經驗。他在審核及風險管理，特別是國際公司事務方面擁有深厚的技術知識。

Jeremy於一九八五年加入KPMG Consulting，並於二零零一年出任行政總裁，其後於二零零二年獲委任為Atos Origin轄下英國業務主管及擔任Atos Origin SA管理委員會委員。自二零零六年起，在擔任英國KPMG轄下金融服務業務主管兩年後，Jeremy出任KPMG轄下歐洲金融服務業務主管，其後於二零零八年成為客戶及市場部主管。他擔任KPMG轄下全球金融服務業務主席（任期至二零一七年）。Jeremy亦在英國就業與技能委員會董事局任職，現任瑞銀集團有限公司非執行董事兼轄下審核委員會主席。

Jeremy於二零二零年一月加入董事會，擔任非執行董事及審核委員會和風險委員會成員。

其他委任

— 瑞銀集團有限公司（審核委員會主席）
— The Productivity Group
— The Kingham Hill Trust

Howard Davies爵士

委任

董事會：二零一零年十月
Audit：二零一零年十一月
N&G：二零一二年七月
Risk：二零一零年十月

年齡：68歲

相關技能及經驗

Howard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曾為Phoenix Group主席及摩根士丹利獨立董事。

Howard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）
— 中國銀行保險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

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

David Law ACA

委任

董事會：二零一五年九月

Audit：二零一七年五月

Risk：二零一七年五月

N&G：二零一七年五月

年齡：59歲

相關技能及經驗

David對本集團主要國際市場(包括北美及亞洲)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。在PwC任職期間，David亦負責領導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。David於二零一九年七月起不再擔任L&F Holdings Limited及其附屬公司(PwC網絡及其成員公司旗下專業自保集團)的董事及行政總裁。

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

— 愛丁堡大學(理事會和政策與資源委員會成員)

Kaikhushru Nargolwala FCA

委任

董事會：二零一二年一月

Rem：二零一二年一月

Risk：二零一二年一月

員工溝通董事：二零一九年五月

年齡：69歲

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，並自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。自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。自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和風險委員會成員。Kai就《英國企業管治守則》所載員工溝通事宜擔任代表本集團亞洲及非洲員工的指定非執行董事。

其他委任

— Clifford Capital Pte. Ltd(主席)
— Credit Suisse Group AG
— PSA International Pte Ltd
— 淡馬錫可持續金融指導委員會(Sustainable Finance Steering Committee)聯席主席(自二零二零年三月一日起生效)

Anthony Nightingale CMG SBS JP

委任

董事會：二零一三年六月

N&G：二零一五年五月

Rem：二零一五年五月

年齡：72歲

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。他曾是香港—亞太經合組織貿易政策研究小組成員(任期至二零一八年)及UK-ASEAN Business Council成員(任期至二零一九年)。

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(任期至二零二零年三月十九日)
— 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

非執行董事續

Alice Schroeder

委任

董事會：二零一三年六月

Audit：二零一三年六月

Risk：二零一八年三月

年齡：63歲

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CIBC 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WebTuner（現稱Showfer Media LLC）執行總裁及主席（任期至其於二零一七年出售）。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

Thomas Watjen

委任

董事會：二零一七年七月

Rem：二零一七年七月

Risk：二零一八年十一月

員工溝通董事：二零一九年五月

年齡：65歲

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亦於二零一零年起至二零一九年四月止期間在Sun Trust Banks董事會任職。Tom於二零一九年加入LocatorX, Inc董事會，並於二零二零年加入Arch Capital Group Limited董事會。

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。Tom就《英國企業管治守則》所載員工溝通事宜擔任代表本集團美國及英國員工的指定非執行董事。

其他委任

— Arch Capital Group Limited
— LocatorX, Inc

Fields Wicker-Miurin OBE

委任

董事會：二零一八年九月

Rem：二零一八年九月

年齡：61歲

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亦於二零一六年一月起至二零二零年一月止期間擔任數碼、文化、媒體暨體育部(Department for Digital, Culture, Media & Sport)非執行董事會成員。

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
— SCOR SE
— Leaders' Quest（合夥人）

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

集團行政委員會

集團行政委員會的成員包括執行董事、英國保誠集團亞洲及Jackson Holdings LLC各自的執行總裁、集團人力資源總監及集團數碼技術總監。集團行政委員會是為支援兼任集團行政委員會主席的集團執行總裁而成立的管理委員會。就《香港上市規則》而言，集團行政委員會成員被界定為高級管理層。

葉約德

委任

董事會：二零一九年九月

Rem：二零一九年九月

年齡：68歲

相關技能及經驗

葉女士在長達40年的職業生涯中曾任職於中國及東南亞的銀行、保險、資產管理行業及政府部門，累積相當豐富的經驗。

葉女士於一九七八年在紐約摩根信用擔保開始其職業生涯，其後於一九八六年加入波士頓及香港的管理分析師中心並擔任顧問。她於一九八八年成為香港Rothschild Asset Management的執行董事，於一九九一年出任花旗銀行私人銀行北亞區副總裁及於一九九六年出任香港金融管理局助理總裁(儲備管理)。她於二零零六年至二零一零年期間曾擔任星展銀行財富管理部主管、星展資金管理主席及星展銀行(香港)行政總裁。自二零一一年以來，她一直擔任維特健靈(一間總部位於香港的保健品提供商)的顧問，並為睿思資本(一間從事亞洲股權投資的香港公司)的創始人兼合夥人。

葉女士於二零一一年成為美亞保險香港有限公司的非執行董事及於二零一七年出任該公司審核委員會主席，於二零一四年成為Temenos Group AG的非執行董事兼薪酬委員會及提名委員會成員，於二零一五年成為德意志交易所的非執行董事兼技術委員會成員，並於二零一七年出任富達基金的非執行董事。她於二零一九年八月成為EFG Bank International亞太區顧問委員會主席。

葉女士於二零一九年九月加入董事會，擔任非執行董事及薪酬委員會成員。

其他委任

— 美亞保險香港有限公司
— 德意志交易所
— 富達基金
— 睿思資本合夥人(創始合夥人)
— Temenos Group AG

陳秀文

集團人力資源總監

委任加入集團行政委員會：二零一九年六月

年齡：60歲

相關技能及經驗

陳女士擔任集團人力資源總監兼英國保誠集團亞洲的人力資源總監。她亦為英國保誠集團亞洲執行董事會成員及保誠在亞洲的社區投資業務保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)的顧問。

陳女士擁有逾30年經驗，其中八年在英國保誠集團亞洲擔任人力資源總監。加入保誠前，她在跨國公司任職超過21年，擔任多個資源管理、組織設計、人才管理、學習及發展以及人力資源職位。

Michael Falcon

Jackson Holdings LLC執行總裁

委任加入集團行政委員會：二零一九年一月

年齡：57歲

相關技能及經驗

Michael現任Jackson Holdings LLC(包括Jackson旗下美國附屬公司及聯屬公司)的執行總裁。於二零一九年一月加入保誠前，他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，並自二零一四年起擔任亞太基金主管職務。Michael亦擔任Jackson旗下多家集團附屬公司的董事。

Michael於二零一零年加入紐約地區的摩根大通資產管理出任退休業務主管，此前他曾於Merrill Lynch擔任包括退休業務團隊主管在內多個職位。他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，並曾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。

Nicolaos Nicandrou

英國保誠集團亞洲執行總裁

委任加入集團行政委員會：二零零九年十月

年齡：54歲

相關技能及經驗

Nic於二零一七年七月成為英國保誠集團亞洲的執行總裁，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亦為中信保誠人壽保險有限公司主席。

Nic的職業生涯始於PricewaterhouseCoopers (PwC)。於二零零九年加入保誠出任執行董事兼財務總監之前，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。

Al-Noor Ramji

集團數碼技術總監

委任加入集團行政委員會：二零一六年一月

年齡：65歲

相關技能及經驗

Al-Noor於二零一六年加入保誠，出任全新職位集團數碼技術總監，負責為本集團制定並實施一套綜合性的長期策略。

加入保誠之前，他曾於矽谷一間風投公司Northgate Capital工作，主管技術型基金。在此之前，Al-Noor在金融服務軟件集團Misys任職，同時早前曾於BT Group、Qwest Communications、Dresdner Kleinwort Benson及Swiss Bank Corporation擔任主要技術及創新職位。

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。本報告闡述英國守則及香港守則所載原則的應用方法。

董事會確認，於回顧年度內，本公司已遵守英國守則的原則及條文。就英國守則條文第38條而言，保誠已承諾將新委任執行董事的退休金供款水平與員工保持一致。根據財務報告評議會的董事會有效性指引，修訂現任董事的安排須有切實的考量因素。因此，誠如董事薪酬報告第171頁所述，於二零一八年英國守則生效前在任執行董事的退休金供款將隨時間減少。

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。該條文與英國守則條文第34條並不兼容，後者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，該框架經由董事會批准，旨在促進全集團適當行為。提名與管治委員會每年檢討集團管治框架。

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。手冊包括由董事會定期審閱的集團業務行為守則。審核委員會監督手冊的遵守情況，而風險委員會則批准集團風險框架及監督全集團的遵守情況。

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108及第109頁。

該手冊的內容會定期予以審閱，以反映本集團及其經營所在市場不斷發展的性質，主要政策的重要變動會向相關董事委員會報告。

附屬公司管治

分拆M&G plc後，本集團正審閱附屬公司管治，以確保其仍適用於本集團經營所在營商及監管環境。為反映有關環境變動，英國保誠集團亞洲有限公司的董事會組成現與保誠董事會相同，且同時舉行董事會會議。作為分拆籌備的一部分，英國保誠集團亞洲有限公司已成為本集團美國及非洲附屬公司的中間控股公司。

集團主席、集團風險委員會主席及集團審核委員會主席，與附屬公司內相應職位同僚之間的對話溝通，於年內提供有效的資訊渠道，而本集團會就相關事宜繼續運用該等安排。集團主席、集團風險委員會主席及集團審核委員會主席分別就有關對話的成果向董事會或相關集團委員會報告，而任何緊急事宜可按需經由會議上報交流。

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二零一九年期間的此項及其他活動於第110至第117頁詳述。

監管環境

於二零一九年十月二十一日分拆M&G plc前，本集團須接受償付能力標準II項下英國審慎監管局(PRA)的綜合監管。完成分拆後，全集團監管機構現為香港保險業監管局(香港保監局)。

分拆前，保誠承諾會在分拆後的集團維持全集團企業管治框架。這涉及為業務監督維持適當的內部控制，包括開展業務、識別及緩解利益衝突及集團內交易。保誠亦承諾維持其全集團風險管理系統及獨立風險管理職能部門。

本集團旗下獨立受監管實體須繼續遵循開展業務所在相關司法權區實體層面的監管規定。

與監管機構的互動接觸對本集團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。

董事會轄下各主要委員會的職權範圍已予更新，以確保其職責與分拆後的業務及監管制度保持一致。

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、民間團體及供應商。董事會將有

關持份者意見的溝通及討論納入其決策過程的例子載於第73至第76頁。額外資料載於本集團網站www.prudentialplc.com/about-us/esg/our-approach。

僱員心聲

經考慮英國守則所載加強員工溝通的建議，董事會在計及保誠國際化的業務性質和員工地域分佈後認為，實現有效溝通的最佳方法是在亞洲和美國各指定一名非執行董事代表有關地區的員工。年內，董事會將與亞洲和非洲員工溝通的責任指派給Kai Nargolwala，並將與美國員工和倫敦職員溝通的責任指派給Tom Watjen。

本集團已就有關活動設立初步框架，其中結合與僱員的正式及非正式互動，並提供相關資料。特別是，Kai Nargolwala於本年度出席在新加坡及香港舉行的員工全體大會，而Tom Watjen則分別於二零一九年及二零二零年一月探訪了納什維爾和倫敦的員工。分拆後組織變動對員工的影響是有關討論的重點。此外，Tom Watjen及Kai Nargolwala亦收到集團人力資源總監有關員工相關事宜的簡報。

董事會於二零一九年十二月收到關於年內開展活動的初步更新資料。本集團將於二零二零年擴大該框架範圍，以為指定非執行董事提供與員工進一步互動的機會，並規定每六個月向董事會定期報告。報告內容包括就所開展的活動及出現的議題提供最新資料，以供董事會考慮。由於董事會將員工視作主要持份者，所以必要時重要事宜可在六個月的報告週期外上報，同時Kai Nargolwala及Tom Watjen將提供其見解協助董事會討論及作出決策。他們亦將繼續與集團人力資源總監及公司秘書合作，識別透過與員工溝通方能解決的重大問題，同時探索最適合的溝通方式及有關活動的匯報形式。

股東

董事會認同與股東維持適度水平雙向溝通的重要性。

二零一九年期間，保誠與機構股東的溝通主要關注與分拆M&G plc相關的事宜及分拆後的策略方向。作為分拆市場推廣計劃的一部分，本集團的行政管理團隊、英國保誠集團亞洲及Jackson均與主要目標投資者舉行會議。於二零一九年十月，本集團召開股東大會，以供股東考慮及批准分拆M&G plc。分拆決議案獲股東壓倒性支持，收到99.4%的贊成票。

開展該等分拆相關活動並不在本集團與於英國或海外的股東、潛在投資者及分析師溝通的常規完整全球項目範圍內。該項目由投資者關係團隊牽頭，並由集團執行總裁及集團財務總監兼營運總裁執行。本集團擬維持與投資者和分析師的定期溝通，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。展望未來，這可能包括投資者會議或更為專注本集團業務特定方面的具體活動。

集團執行總裁、集團財務總監兼營運總裁及投資者關係團隊亦會出席主要金融服務會議，與本公司股東會面並向其作簡報。

於二零一九年，我們舉行了超過320次會議（作為投資者關係計劃及分拆市場推廣計劃的一部分），約300位個別機構投資者出席。這些投資者來自英國、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，藉以討論股東對本集團管治的意見。高級獨立董事於有需要時為主要股東舉行會議。薪酬委員會主席每年統籌就董事薪酬政策及實施與機構投資者的溝通。此舉讓主要投資者可於在二零二零年股東週年大會上向股東建議採納董事薪酬政策前就其提供反饋。全體非執行董事（特別是委員會主席）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。

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。各委員會主席均會出席股東週年大會，並回答股東就各自委員會活動提出的問題。

進一步資料（包括總持股量、二零一九年股東週年大會及股東大會以及二零二零年股東週年大會的詳情、派息日期，以及公眾持股量充足性的確認函）載於第400至第402頁的股東資料一節。

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14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92至第97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104至第106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

二零一九年，董事會舉行了十次會議。下表列示各會議審議的關鍵議題。

	二月	三月[1]	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	○	○	●	○	●	○	●	○	●
批准三年期營運計劃	○	○	○	○	○	○	○	○	●
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									
集團財務總監表現報告	●	○	●	●	●	○	●	●	●
全年度及二零一八年第二次中期股息	●	●	○	○	○	○	○	○	○
半年度及二零一九年第一次中期股息	○	○	○	○	●	●	○	○	○
現金、資本及營運報告	●	○	●	○	●	○	●	●	●
業務單位執行總裁最新狀況									
英國保誠集團亞洲	●	○	●	○	●	○	●	●	●
Jackson	●	○	●	○	●	○	●	●	●
M&G[3]	●	○	●	○	●	○	●	○	○
風險、監管及合規									
與監管機構的關係及監管及合規最新進展	●	●	●	●	●	○	●	●	●
集團風險兼合規總監報告	●	○	●	○	●	○	●	●	●
政府關係	●	○	●	○	●	○	●	●	●
管治及持份者									
管治方面的最新進展	●	●	●	●	●	○	●	●	●
文化及員工參與	○	○	●	○	○	○	○	○	●
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	○	○	○	○	●	○	○	○	○
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 董事會於二零一九年三月舉行兩次會議。
2 年內考慮的策略項目包括分拆M&G plc、收購泰國基金管理人Thanachart、與Southeast Asia Commercial Joint Stock Bank訂立獨家銀行保險安排、資訊科技外包項目及其他機密事項。
3 分拆M&G plc的生效日期為二零一九年十月二十一日。

董事會於六月在美國舉辦為期兩日的單獨策略活動。董事會亦於年內開辦四個工作坊討論主要策略事項，專注分拆M&G plc及保誠集團於分拆後的策略，同時推動在正式會議及決策前進行更深入的討論和質詢。二零一九年三月的其中一次董事會會議僅審議本集團二零一八年全年度報告，而二零一九年八月的會議則主要審議本集團的二零一九年上半年度報告及賬目。在三月的董事會會議之外，董事會收到英國保誠集團亞洲管理團隊單獨呈報的深度更新資料，內容涵蓋策略重點、亞洲業務面臨的主要風險、日後機遇、以客戶為導向的計劃、品牌、文化、瀚亞業務及保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)活動方面的進展。

董事會在會議間隔會每月收到管理層呈報的最新報告。

二零一九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 12次會議	提名與管治委員會 3次會議	薪酬委員會 8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 2次會議[1]
主席	Paul Manduca[2]	●●●●●●●●●●		● ●				●●
執行董事	Mike Wells	●●●●●●●●●●						●●
	Mark FitzPatrick	●●●●●●●●●●						●●
	James Turner	●●●●●●●●●●						●●
	Michael Falcon[3]	●●●●						●
	John Foley[3]	●●●●						●
	Nic Nicandrou[3]	●●●●						●
非執行董事	Philip Remnant	●●●●●●●●●●	●●●●●●●●●●●●	●●●	●●●●●●●●		●	●●
	Howard Davies	● ●●●●●●●●	●●●●●●●●●●●	●●●		●●●●●	●	●
	David Law	●●●●●●●●●●	●●●●●●●●●●●●	●●●		●●●●●	●	●
	Kai Nargolwala	●●●●●●●●●●			●●●●●●●●	●●●●●	●	●
	Anthony Nightingale	●●●●●●●●●●		●●●	●●●●●●●●			●
	Alice Schroeder	●●●●●●●●●●	●●●●●●●●●●●●			●●●●●	●	●
	Turner勳爵[4]	●●●●	●●●●●			●●	●	●
	Tom Watjen	●●●●●●●●●●			●●●●●●●●	●●●●●	●	●
	Fields Wicker-Miurin	●●●●●●●●●●			●●●●●●●●			●
	葉約德[5]	●●			●●			

附註

1 除每年五月舉行的股東週年大會外，本集團亦於二零一九年十月十五日舉行股東大會。舉行該股東大會是供股東就建議分拆M&G plc及選任葉約德為本公司董事投票。因該會議事務性質使然，本集團認為董事會成員毋須全體出席。除主席及高級獨立董事外，各執行董事均出席股東大會，並回答股東就會議事務提出的問題。

2 Paul Manduca迴避了提名與管治委員會為討論其接任計劃而舉行的會議。有關Paul Manduca接任工作的進一步資料載於提名與管治委員會報告。

3 Michael Falcon、John Foley及Nic Nicandrou自二零一九年五月十六日舉行的股東週年大會結束起卸任董事會職務。Michael Falcon及Nic Nicandrou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。直至二零一九年十月二十一日分拆前，John Foley繼續擔任M&G plc執行總裁的職位及集團行政委員會成員。

4 Turner勳爵自二零一九年五月十六日舉行的股東週年大會結束起卸任董事會職務。

5 葉約德自二零一九年九月二日起獲委任為董事會及薪酬委員會成員。

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

因應二零一八年回顧而於二零一九年採取的行動

於二零一八年年底，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。

下文載列主題、措施概要及最新進展：

主題	*措施概要*	*進展*
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。	— 葉約德於年內加入董事會，增強了技能、性別及經驗的整體多元化。 — 多元化仍是持續接任計劃的一項關鍵因素。提名與管治委員會審閱多元化政策及多元化措施與策略目標是否一致。 — 管理層正考慮能否因應分拆後會議架構的變動進一步減少文書往來。
風險、資本及審核	— 董事會二零一九年議程關注網絡風險。 — 有關香港保監局監管制度的董事會培訓。	— 有關網絡風險的最新資料已在全體董事會成員獲邀出席的二零一九年四月風險委員會及審核委員會聯席會議上提呈。 — 董事會成員於二零一九年十二月收到有關新監管制度的簡報。
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。	— 董事會於二零二零年三月批准發佈的環境、社會及管治報告中審閱及呈報持份者組別。 — 員工溝通機制於年內獲董事會批准，而有關溝通活動的報告則在二零一九年十二月的董事會會議上審閱。由於非執行董事的溝通框架已制定完成並納入向董事會報告的內容，故其將是二零二零年的一項持續關注方面。
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。	— 董事會收到為確保本公司長盛不衰而在推動人才多元及提高人才投入方面所採取之主要措施的最新資料。 — 因職權範圍擴大，提名與管治委員會日後將收到更多此方面的報告。 — 作為英國保誠集團亞洲及Jackson管理層非正式匯報一部分，董事會於三月到訪香港，並於六月在蘭辛舉行策略會議，為非執行董事提供了與集團行政委員會層面以下管理層會面的機會。 — 在籌備會議（特別是委員會會議）過程中，非執行董事繼續與管理層直接溝通。

二零一九年回顧及二零二零年行動

於二零一九年年底，董事會及其轄下主要委員會已就其於二零一九年的表現採用問卷調查的形式進行內部評估。評估結果已於二零二零年二月呈交董事會，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	— 繼續適時運用工作坊促成討論。 — 根據分拆後的環境監管董事會會議安排，同時確保在議程中繼續為策略關注方面(包括文化及價值觀)撥出適當時間。
風險、資本及審核	— 持續審閱董事會在此方面接受的培訓並適時安排額外課程。
持份者	— 繼續完善及融合指定非執行董事有關員工溝通的報告。
員工	— 繼續提呈有關人才管理、接任渠道和多元化及共融的報告，充分利用提名與管治委員會擴大後的職能。

根據英國守則，二零二零年董事會評估將由外部人士完成。提名與管治委員會將負責監督識別及委任外部評估師的程序。

委員會的有效性及評估

委員會主席負責確保各委員會有效運作。為確保委員會能夠向管理層提出有效質詢，各委員會主席均鼓勵所有委員會成員進行公開討論及分享見解。

各委員會的有效性透過年度董事會有效性計劃予以監督。計劃結果表明各委員會均有效運作。更多詳情載於各委員會報告。

董事評估

主席已個別會見非執行董事及集團執行總裁，藉以評估他們於二零一九年的表現。

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。風險委員會主席就集團風險兼合規總監的表現向集團執行總裁提供反饋。

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 — 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。二零一九年，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，並單獨與各非執行董事會面

— 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

— 與公司秘書合作，確保維持良好的管治

— 擔任重要附屬公司[1]獨立主席的關鍵聯絡點

— 定期與本集團重要附屬公司[1]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及主席的接任計劃

— 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[1]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培訓課程及非正式會面，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，並參與年度策略會議

董事會轄下設有四個主要委員會。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。本集團至少每年審閱各委員會的職權範圍。主要委員會的職能概述如下。

提名與管治委員會

主席
Paul Manduca

- 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[1]董事會舉薦非執行主席人選
- 監督重要附屬公司[1]的管治及本集團的整體管治框架

請參閱第110至第117頁的提名與管治委員會報告

薪酬委員會

主席
Anthony Nightingale

- 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[1]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

請參閱第136至第195頁的薪酬委員會報告

審核委員會

主席
David Law

- 負責確保本集團財務報告的健全性，包括審查會計政策
- 監督內部控制及風險管理系統的有效性
- 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
- 推薦委任外部核數師

請參閱第118至第126頁的審核委員會報告

風險委員會

主席
Howard Davies

- 引導並監管本集團的整體風險偏好、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
- 委員會自二零二零年起全面負責合規的所有方面
- 支持董事會及管理層踐行及維持有關風險管理的互相支援文化
- 就風險管理考慮因素向薪酬委員會提供意見，以便為薪酬決策提供支持

請參閱第127至第132頁的風險委員會報告

主要委員會的職權範圍可於www.prudentialplc.com/investors/governance-and-policies/board-and-committees-governance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。

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。於二零一九年，本公司已舉行三次常務委員會會議。

附註
1 分拆M&G plc後，本集團正審閱附屬公司管治，以確保其仍適用於本集團經營所在營商及監管環境。

擴展董事的知識

培訓 — 新任董事

葉約德已接受全面的入職培訓，有關培訓乃據其經驗及其所擔任非執行董事職位度身訂造。下表概述為葉約德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		*針對葉約德的專項職務培訓課程*
了解我們的管治	*了解我們的業務*	
— 分別與主席及集團執行總裁舉行會議 — 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	— 本集團的策略及業務計劃說明 — 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	— 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、其現時的重點以及二零二零年及此後的重點

Jeremy Anderson獲委任為董事會非執行董事，自二零二零年一月一日起生效。他的入職培訓於二零二零年年初開始，特別以風險事宜為重點，為其出任風險委員會成員職務提供支持。

知識及技能的持續發展

二零一九年期間，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。於二零一九年，相關進展資料的重點是分拆M&G plc和投資者及其他持份者的最新觀點；

— 董事會收到關於品牌、環境、健康及安全事宜、文化、多元化及共融，以及員工溝通活動的最新資料，通常每年一次；

— 董事會在每次既定會議上收到有關企業管治、美國、英國、歐洲及亞洲的政治及監管發展，以及股票和貨幣市場動態的最新資料。管治主題包括性別薪酬差距報告、商業能源產業策略委員會關於日後審核工作及政府有關對策的報告、Hampton-Alexander審閱報告、投資機構指引、財務報告評議會研究室關於氣候相關企業匯報的報告書及最新的管理者守則。董事會亦收到有關終止使用倫敦銀行同業拆息影響的最新資料；

— 二零一九年四月，本集團為風險委員會及審核委員會成員提供圍繞網絡及資訊安全的最新資料，主要目標是增強非執行董事的知識儲備；

— 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。於二零一九年，董事會收到有關Jackson Holdings的簡報。其他培訓內容包括Jackson的分銷及產品概覽；

— 作為其擴大後環境、社會及管治職權範圍的組成部分，提名與管治委員會收到有關氣候變化及氣候相關金融披露專責小組建議實施情況的最新資料；

— 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。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；

— 風險委員會收到有關監管發展的最新資料，重點涵蓋英國審慎監管局的監管內容及與香港保監局就新全集團監管框架進行的討論。委員會亦審議人工智能及數碼轉型，同時了解香港內亂的最新進展；

— 審核委員會收到有關影響財務報告及審核委員會更廣泛工作的發展的最新資料。於二零一九年，這包括財務報告披露發展及審核行業最新資料。該等最新資料包含M&G集團的會計處理方式、資訊安全、金融犯罪及防止欺詐、營運資本安排及實施《國際財務報告準則》第17號的考慮事項；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。於二零一九年，這包括有關與香港保監局就新監管制度所進行的討論、二零一八年《英國企業管治守則》的合規情況及投資機構指引的最新資料。

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，並可於年內要求獲得具體事宜的最新資料。年初，所建議的主題已提交予董事會以徵詢意見。董事亦須每年提供一份外部培訓的記錄。全體董事均有權獲取專業意見（費用由保誠承擔）。集團行政委員會成員亦可獲取相關董事會培訓資料，並可在有需要時要求提供任何額外培訓。

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風險管理及內部控制系統。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、代理和其他代表本集團工作的人士須遵守的道德標準。該框架旨在監察及管理（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。手冊中包含全集團政策，而標準乃透過該等政策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和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所提供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118至第126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。董事會已授權風險委員會，協助其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127至第132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。

控制的正式審閱

每年至少進行一次正式的風險管理及內部控制系統評估。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，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上報的問題進行檢討。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。

第一道防線（風險承擔及管理）

- 遵照董事會設定的風險偏好、授權及限額承擔及管理風險；
- 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，這涵蓋（其中包括）集團風險框架及風險政策，以及批准規定。

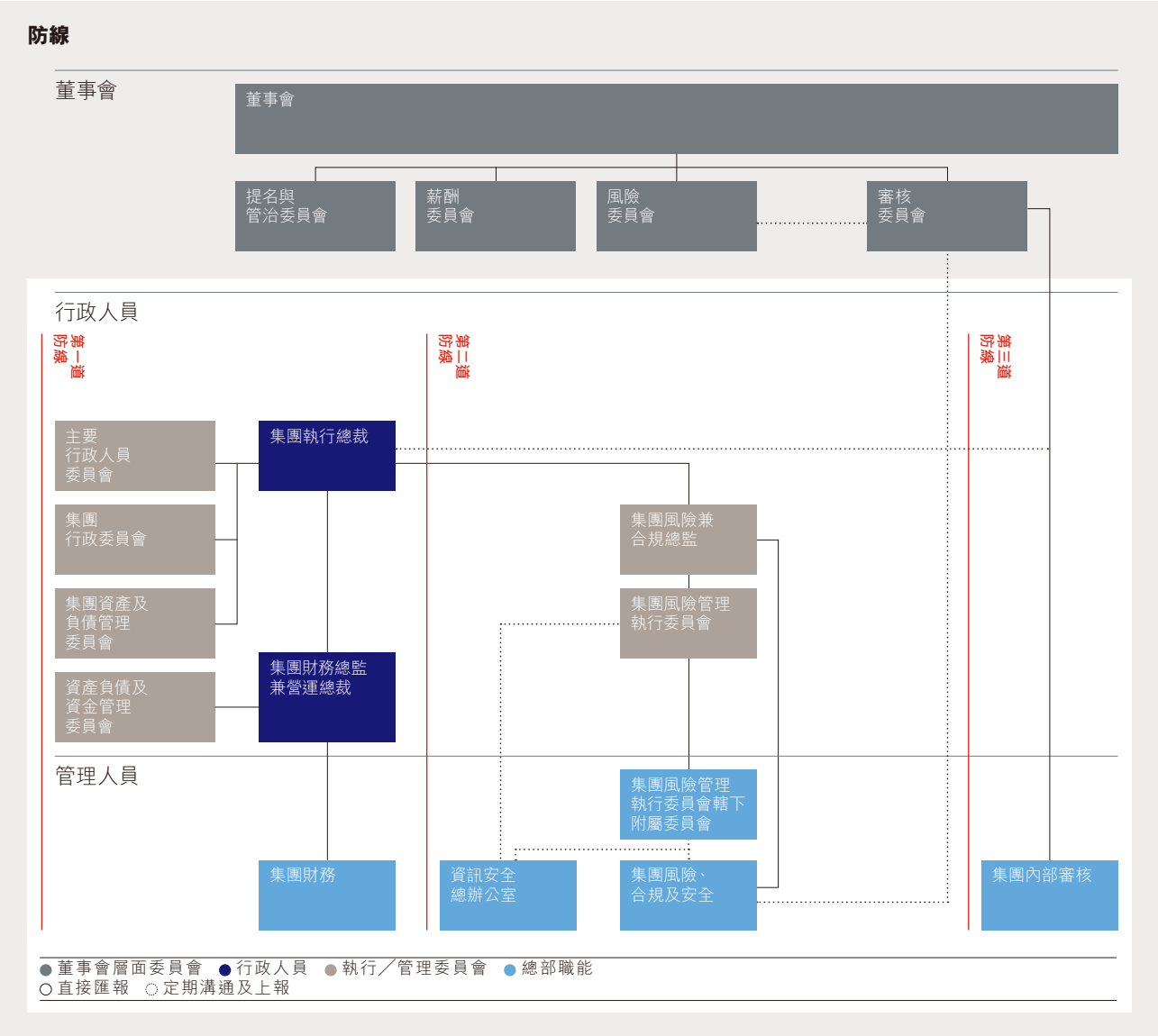
第二道防線（風險控制及監督）

- 協助董事會制定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，提出風險意見並適時對管理及控制風險所採取的措施提出質疑。

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。

各業務單位須根據三道防線模型實施管治架構，並按其規模、性質和複雜程度，以及所管理的風險進行調整。



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29條及香港守則第C.2.1、第C.2.2及第C.2.3條的規定，董事會已於二零一九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，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。這包括於M&G plc仍屬本集團附屬公司期間對其進行監察。

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（於二零一九年十月二十一日前包括已分拆的M&G plc業務）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

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
— 公司秘書

二零一九年會議次數：
三次。（兩次定期會議及為考慮主席接任事宜於九月舉行了一次額外會議。）

提名與管治委員會報告

敬啟者：
本報告重點講述委員會於二零一九年所考慮的若干主要關注領域。

委員會的職責範圍近期有所擴大，包括承擔監察多元化舉措、拓展人才招募渠道，以及接收有關環境、社會及管治事宜最新資料等更廣泛責任。因此，二零二零年委員會定期會議的次數將增至三次。

持續的接任計劃

委員會的主要職責之一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。作為此項職責的一部分，委員會在識別董事委任候選人方面協助維持嚴格和透明的方針。

委員會於二零一九年活動的主要重點是釐定董事會所需技能和經驗的最適當組合，推動實現本集團於分拆後的策略重點，同時為於分拆前建立M&G plc董事會提供支持。活動內容包括考慮本人董事會主席兼委員會主席職位的繼任人。作為高級獨立董事，Philip Remnant領導有關本人接任事宜的討論，並最終宣佈對Shriti Vadera的委任。Philip就此提供的獨立報告載於下文。身為委員會成員，同時身兼本集團新任主席之要職，日後Shriti將有機會牽頭釐定董事會的組成。

Howard Davies不僅一直擔任董事會成員，同時自風險委員會於二零一零年成立以來一直出任主席，根據英國守則，他不會於二零二零年股東週年大會上參與重選。因此，委員會一直致力於識別合適的繼任人，並舉薦於財務服務（尤其是審核及風險）領域積累了深厚領導能力及豐富國際經驗的Jeremy Anderson。本集團自二零二零年一月起委任Jeremy為非執行董事，隨後宣佈他將自二零二零年股東週年大會結束起出任風險委員會主席。

年內，委員會亦舉薦葉約德加入董事會擔任非執行董事。葉約德於中國及東南亞的保險、資產管理行業及政府部門累積40年經驗。

多元化

委員會繼續相當重視提升董事會層面的性別多元化，而多元化在更廣泛意義亦是識別董事會層面繼任候選人的一項重要因素。委員會於提出推薦建議時會將多元化納入考慮，並於物色候選人時向獵頭機構簡要介紹本集團在此方面的要求。儘管董事會層面的性別比例於二零一九年有所提高，但該重要領域仍有待完善。有關進展得益於委任非執行董事，我們繼續高度重視行政人才的招募渠道，矢志在最廣泛意義上提高集團行政委員會乃至董事會的多元程度。董事會在種族多元化方面的表現優於Parker審閱的推薦建議。委員會亦考慮到董事會的經驗多元化，包括於分拆後集團經營所在區域市場的專業知識。

委員會負責在整個集團層面檢討及監控多元化舉措。本人欣然宣佈，本集團仍有望實現對英國財政部《金融業女性憲章》的承諾，即於二零二一年年末前使高級領導職位中女性佔比達30%。

環境、社會及管治考量因素
委員會收到有關主要環境、社會及管治相關報告發展的最新資料，環境、社會及管治報告的建議方針，以及新成立的環境、社會及管治執行委員會出具的報告。委員會亦收到有關氣候相關金融披露專責小組建議實施進展的最新資料，包括量化風險及其對本集團潛在財務影響的方法。

管治
本集團已進一步修改委員會的職權範圍，反映委員會對董事會及其轄下委員會有效性的年度評估程序實施監督。委員會成員於規劃二零一九年董事會評估過程中發揮更積極的作用，並審閱因應是項評估所採取的行動。於二零二零年，委員會將監督委任外部專家進行下一次董事會評估的程序。

委員會繼續監督本集團附屬公司的管治安排，確保有關安排仍適用於分拆後的集團。

作為董事會年度評估的一部分，我們亦審閱了委員會的有效性，確認其於年內繼續有效運作，且並無發現需要改進或採取措施的主要方面。委員會成員注意到，二零二零年的關注方面應包括繼續完善有關行政人員招募渠道的多元化及共融報告，並完善委員會在監察環境、社會及管治策略及報告方面發揮的作用。

委員會於二零一九年的時間分配

	二月	九月	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	○	○	●
風險委員會主席	○	○	●
接任招募渠道、多元化及共融管治	○	○	●
管治和環境、社會及管治			
董事會轄下主要委員會成員檢討	●	○	○
委員會職權範圍	○	○	●
集團管治框架	○	○	●
環境、社會及管治、氣候變化及實施氣候相關金融披露專責小組建議的最新資料	●	○	●
重要附屬公司管治			
附屬公司管治安排、董事會組成、非執行董事接任計劃及委任	●	○	○
附屬公司董事會、主席及董事評估	●	○	○

Philip Remnant的報告

Philip Remnant
高級獨立董事

誠如二零二零年一月三十日所宣佈，Shriti Vadera將自二零二零年五月一日起加入董事會擔任非執行董事兼提名與管治委員會成員，並預計將於二零二一年一月一日接替Paul Manduca擔任董事會主席兼提名與管治委員會的主席。Paul將自二零二零年十二月三十一日起卸任主席及董事職務。

Paul最初於二零一零年十月獲委任加入董事會，根據英國守則的規定，他須於二零一九年十月退任。誠如本人去年報告所述，董事會認為，倘Paul在本集團面臨與監管及執行分拆相關重大變動之際及其後一段時期內卸任主席職務，將造成破壞性的後果。本集團預計於二零二零年開始物色Paul的合適繼任人，即表示他不會在保誠於二零二一年五月舉行的股東週年大會上參與重選。然而，由於分拆加速完成，本集團認為應將此時間提前。

物色合適候選人的過程受董事會的意見左右，當中計及分拆後集團的策略需求。Paul就職責範圍及所需的個人特質提出意見，但迴避參與有關甄選過程的進一步討論。

本人很高興有如此優秀的人才加入保誠接替Paul的職務。Shriti是董事會經過一輪嚴格的內外部全球候選人評選後一致推舉的人選。她擁有在大型跨國業務機構的資深董事會管理經驗及豐富的策略與金融服務經驗。

年內審議的主要事項

對保誠而言屬重要的原因	*審議方式*	*主要成果*
接任計劃 **董事會組成**		
委員會在確保董事會維持適當的技能平衡為本集團的策略目標提供支持，以及確保維持有效的接任計劃框架方面發揮重要作用。	於整個年度期間，委員會持續檢討執行及非執行董事的接任計劃，並審議全體董事會成員的持續任命。 董事會年度評估及董事個人評估的結果為接任計劃提供支持及相關資料。 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目標，以及預期未來的要求、技能及經驗。 接任計劃包含長期規劃及應急方案。	二零二零年二月，委員會認為，當時在任的每名董事均繼續有效履行職責，並能夠就此投入適當時間。整體而言，董事會具備適當的技能及經驗組合。 委員會認為，非執行董事持續表現出所合乎期望的特質、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。 因此，委員會向董事會建議該等董事於二零二零年股東週年大會上參與選任。

年內審議的主要事項 續

對保誠而言屬重要的原因	*審議方式*	*主要成果*
非執行董事及主要委員會的接任計劃		
非執行董事及董事會轄下主要委員會的接任計劃確保董事會成員定期更新，並對管理層維持適當的獨立質疑。	董事會定期審議非執行與執行董事之間的必要平衡，包括整體人數、技能及經驗。 委員會使用技能圖，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目標。 Egon Zehnder及Ridgeway Partners為非執行董事的接任計劃提供支持。	年內，委員會舉薦葉約德擔任非執行董事兼薪酬委員會成員，自二零一九年九月二日起生效。 委員會亦舉薦Jeremy Anderson加入董事會擔任非執行董事兼審核委員會及風險委員會成員，自二零二零年一月一日起生效。 葉約德及Jeremy Anderson的履歷詳情載於第94及第97頁。
	委員會定期檢討董事會轄下所有主要委員會的成員並向董事會提供適當推薦意見。 本年度，由於Howard Davies九年任期屆滿而不會於二零二零年股東週年大會上參與重選，故委員會審議了風險委員會主席的職務要求。 委員會於提出推薦意見時會考慮各主要委員會的現時組成、有關成員的技能及經驗，以及本集團的策略目標。	委任葉約德加入薪酬委員會及委任Jeremy Anderson加入審核委員會和風險委員會有助更新該等委員會的成員。 鑒於Jeremy Anderson於風險管理領域的豐富經驗，委員會推薦他接替Howard Davies擔任風險委員會主席，自二零二零年股東週年大會結束起生效。 為協助Shriti Vadera自二零二一年一月一日起過渡至董事會主席及委員會主席職務，她將按委任於二零二零年五月加入委員會。
執行董事、集團執行總裁及集團行政委員會		
行政人員接任計劃有助確保本集團領導團隊的持續性及有效性。	委員會對集團執行總裁、其他執行董事及集團行政委員會職位的接任計劃進行年度審閱。 委員會與集團執行總裁詳細討論了集團行政委員會的接任計劃，旨在識別業務要求與規劃未來接任需求。 執行董事及集團行政委員會的接任計劃包含長期規劃及應急方案。委員會就執行董事進行外部物色，以識別潛在外部候選人。在全集團進行的大範圍人才年度審閱為規劃執行董事的應急方案提供協助，並識別於可能較短時間內識別及吸引合適人才的潛在困難。	委員會收到集團執行總裁有關各執行董事表現的反饋，並確認執行董事接任計劃。 委員會亦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的接任計劃時獲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職位的接任計劃時獲Talent Intelligence提供支持。 委員會討論分拆導致的集團行政委員會職位變更，以及經營重點及模式由此產生的轉變，並最終同意更新接任計劃。

年內審議的主要事項 續

對保誠而言屬重要的原因	*審議方式*	*主要成果*
集團行政委員會以下級別的高級領導層		
委員會監察領導層人才的多元化招募渠道，延伸至集團行政委員會以下級別，旨在吸引、挽留及發展下一代新領導層。	委員會審議集團行政委員會以下級別的高級管理層接任計劃，該計劃獲有關本集團各級人才及多元化的年度更新提供支持，並包括審議領導層發展計劃等風險保留紓緩舉措。是項審閱通常於每年第四季度開展及呈報，於二零一九年前一直由董事會負責。二零一九年活動的報告時間延後至二零二零年二月，旨在更全面地審閱分拆後業務的人才接任計劃。	重點在於培養新能力，以支持不斷變化的業務模式及未來業務方向。內部招募渠道亦獲重塑，旨在為新職務、新能力及愈發複雜的業務提供支援。
多元化 **董事會及集團行政委員會**		
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，而且對國際企業成功實現其策略亦至關重要。	本集團的多元化及共融政策適用業務所有層面，包括董事會及集團行政委員會。 委員會負責監督董事會及其他高級行政人員的多元招募渠道。 董事會並不認同完成配額，而是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。 接任計劃乃根據明確客觀標準任人唯才，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。 能否實現多元化目標構成執行董事薪酬的一個部分。更多資料載於董事薪酬報告。	董事會認為，其經驗及技能組合因二零一九年董事會層面的接任事宜而進一步多元化。 董事會的多元化情況，包括各董事的技能及經驗，載於第92至第97頁的董事履歷詳情。 委員會認為，集團行政委員會以下級別人才的招募渠道仍然非常多元，直接向集團行政委員會報告的人員中，女性佔32%。 有關董事會、集團行政委員會、管理層及僱員性別組成的進一步詳情，請參閱第81頁。

新董事委任流程

委員會協助董事會確保新董事委任正式、嚴格及透明。

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，反映所需的技能及經驗，以及本集團的多元化及共融政策。該詳細說明已計及委員會的反饋。一經協定，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。就委任執行董事而言，有關流程由集團執行總裁領導並與主席緊密合作。委員會就委任新主席的流程接受高級獨立董事的領導。

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。必要時，委員會會了解是項流程的最新進展。

附註
除作為委任主席、風險委員會主席及招聘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。Ridgeway Partners亦就若干附屬公司董事委員會的接任計劃提供支持。

年內審議的主要事項 續

對保誠而言屬重要的原因	*審議方式*	*主要成果*
全集團監督		
繼於二零一八年十二月更新其職權範圍後，委員會的職權範圍包括檢討本集團的多元化舉措，確認其與策略目標保持一致。	本集團的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。 委員會在進行所有接任計劃時均會持續檢討該政策。	根據委員會經擴大的職權範圍，其考慮更新及完善監督整個集團人才發展和多元化及共融舉措的策略。委員會隨後於二零二零年二月獲提呈有關方法的審議，當中包括本集團所有業務單位活動的最新資料，以及二零二零年多元化及共融和人才策略的詳細資料。 有關本集團多元化及共融活動的說明，請參閱環境、社會及管治概要。
	作為本集團多元化承諾的一部分，保誠是英國財政部的《金融業女性憲章》的簽約方。該憲章旨在增加在金融服務公司擔任高級管理職務的女性人數。我們已設立性別多元化目標，即於二零二一年年末前使女性高級管理層人數達30%。	於二零一九年十二月三十一日，高級管理層中女性佔比為28%，本集團仍有望於二零二一年年末前實現30%的目標。
非執行董事、獨立性、時間承諾及任期		
獨立性		
監督及保障非執行董事的獨立性對遵守其法定監管義務而言至關重要。 獨立性有助確保就既定目標對管理層及個別執行董事實施有效監察。	委員會就新非執行董事委任發表任何推薦意見及推薦非執行董事參與選任時，均會按英國守則及《香港上市規則》的規定審議非執行董事的獨立性。 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。	經計及英國及香港的規定，全體非執行董事均被視為獨立人士。 儘管Howard Davies現已超過，而Kai Nargolwala將自二零二一年一月起（倘Kai於二零二零年五月獲股東重選）超過英國守則推薦的九年任期，彼等均繼續展現能夠作出獨立判斷。
	於委任Jeremy Anderson為非執行董事前，委員會已仔細審議其獨立性。特別是，委員會檢討他曾擔任KPMG合夥人（任期自二零一七年十二月三十一日起結束）的潛在影響（包括任何財務權益），並注意到他未曾以任何方式參與Prudential plc或其附屬公司的審核工作。 委員會參照英國守則及《香港上市規則》，以及英國及美國適用的相關核數師獨立性和道德指引（通常建議透過禁止前合夥人於僱傭關係結束後兩年期間擔任審核客戶的董事來維持外部核數師的獨立性），審議Jeremy Anderson的獨立性。	葉約德及Shriti Vadera於獲委任時被視為獨立人士。 儘管Jeremy Anderson曾擔任KPMG合夥人，但經考慮英國守則及其他司法權區的其他適用指引載列的所有情況後，保誠亦根據英國守則及香港守則將其視為獨立人士。總而言之，委員會及董事會表示，Jeremy Anderson於KPMG任職（包括擁有任何財務權益）結束後已過去兩年，故認為他展現能夠作出客觀及獨立判斷。
	根據美國的監管規定，委員會每年參考沙賓法案的規定檢討審核委員會的獨立性。	審核委員會成員均被視為沙賓法案項下所指的獨立人士。

年內審議的主要事項 續

對保誠而言屬重要的原因	*審議方式*	*主要成果*
時間承諾		
就時間承諾載列明確期望意味著非執行董事能夠確保投入足夠的時間，適當履行其職責。	委員會檢討要求非執行董事作出的時間承諾。時間要求計及準備和出席董事會會議及其他定期承諾，以及處理不可預見事件或未來項目所需的額外時間。 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。 委員會審議非執行董事候選人的外部承諾，且於委任時，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。	委員會認為，每年32.5日的預期時間承諾仍屬適當。 作為其有關將在下一屆股東週年大會上參與選任董事推薦意見的一部分，委員會審議了董事的外部承諾。保誠認同非執行董事需要投入足夠的時間以履行其職責，同時透過尋求外部委任積累廣泛的經驗及技能。
	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，而主席會適時上報委員會。	委員會審議並批准委任Tom Watjen擔任股份於百慕達上市之專業金融服務集團Arch Capital Group Ltd.的非執行董事。委員會已審議該職務的預期時間承諾，當中計及任何其他承諾，認為他仍可就其非執行董事的職責投入足夠時間。委員會並無發現與建議委任有關的任何利益衝突。
任期		
為非執行董事設立明確的任期至關重要，當中須載列其對保誠的職責，且其任期被視為持續的接任活動的一部分。	非執行董事的初步任期通常為三年。 經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及執行董事服務合約的條款。 各非執行董事的任期於董事薪酬報告列示。	Kai Nargolwala、Anthony Nightingale、Philip Remnant及Alice Schroeder均已任職六年或更長時間。委員會於考慮彼等是否於下一屆股東週年大會上參與重選時，特別仔細審議彼等的持續委任。委員會建議彼等各自再延任一年，惟須由股東重選。 葉約德及Jeremy Anderson均獲提供委任書，當中確認彼等的職責及義務。有關委任書乃按適用於全體非執行董事的標準條款訂立。

年內審議的主要事項 續

對保誠而言屬重要的原因	*審議方式*	*主要成果*
利益衝突		
董事於履行職責時有法定責任作出獨立判斷，避免利益衝突。 本公司已落實用於識別及在必要時紓緩潛在利益衝突的程序。 該等流程有助確保所作決策符合本公司的最佳利益。	董事會已授權委員會識別及在必要時認可任何實際或潛在利益衝突。 於建議選任或重選董事之前，委員會考慮了董事的外部委任，審核了現有衝突認可，並在必要時再次確認或更新認可所附任何條款或條件。 主席審議與建議外部委任有關的潛在利益衝突，並於可能產生衝突或潛在衝突時上報委員會以作認可。	委員會已確認經更新的認可屬適當。 委員會於推薦委任葉約德、Jeremy Anderson及Shriti Vadera加入董事會之前已審議彼等的外部職位。 董事會認為，處理利益衝突的程序行之有效。
附屬公司管治		
委員會在檢討本集團管治安排方面發揮重要作用。	委員會於籌備分拆時對物色及委任M&G plc董事會候選人進行監督。 年內，委員會履行了多項與附屬公司管治(直至分拆前涵蓋M&G Group Limited、The Prudential Assurance Company Limited、Jackson National Life Insurance Company及英國保誠集團亞洲有限公司)相關的職責，包括： — 檢討安排本集團主要附屬公司非執行董事的接任計劃； — 審議本集團主要附屬公司董事會、主席及董事二零一八年表現回顧的結果。委員會利用內部程序採用問卷評估了附屬公司董事會的有效性；及 — 檢討本集團附屬公司的管治安排，重點關注英國保誠集團亞洲在分拆背景下的風險變動及審核委員會安排，反映現時英國保誠集團亞洲有限公司董事會的組成與保誠董事會相同，且同時舉行董事會會議。 委員會繼續監督本集團附屬公司的管治安排，確保有關安排仍適用於分拆後集團。	於二零一九年，委員會審議了Jackson National Life Insurance Company、英國保誠集團亞洲有限公司、M&G Group Limited及The Prudential Assurance Company Limited各自董事會有效性審核及個別非執行董事評估的結果。委員會認為，各董事會仍有效運作，並批准持續委任非執行董事。 委員會於二零一九年十月獲提供有關Jackson National Life及英國保誠集團亞洲管治安排的最新資料。

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）
— Jeremy Anderson（任期自二零二零年一月起）
— Howard Davies
— Philip Remnant
— Alice Schroeder

定期出席者
— 董事會主席
— 集團執行總裁
— 集團財務總監兼營運總裁
— 集團風險兼合規總監
— 集團財務主管
— 集團財務會計兼報告主管
— 公司秘書
— 集團合規總監（直至二零二零年一月止）
— 集團內部審核總監
— 外部審核合夥人

二零一九年會議次數：
十二次。（為討論全年度及半年度報告事項舉行了九次定期會議（包括四次短會），並為考慮分拆相關活動舉行了三次額外會議，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二零一九年活動的本報告。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。該等防線均為本集團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。鑒於《國際財務報告準則》第17號涉及的重大制度及會計變動，我們於年內收到有關其實施計劃的最新資料。

委員會於年內舉行額外會議，重點關注與分拆M&G plc有關的事宜。委員會就董事會審閱股東通函提供支持，並審閱了各項支持流程及所收取的保證。於審議與分拆相關事宜時，委員會深知需平衡保誠與M&G之間的潛在利益衝突。委員會亦探討本集團分拆後附屬公司審核委員會的合適管治安排及相關過渡性安排。本人與M&G plc審核委員會主席密切合作，確保M&G業務的監督事宜在兩個委員會間平穩過渡。

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。年內，我們透過增設一項由獨立於審核團隊的KPMG高級合夥人與整個集團的高級管理層及委員會成員進行的面談流程，加強對彼等有效性的檢討，並直接與委員會討論有關結果。整體反饋屬正面，KPMG審核團隊現正跟進所發現可能需要加以改進的領域。委員會亦要求在公佈半年度業績之前提早加強對M&G的半年度關鍵判斷（尤其是長壽）的檢討。

根據相關的審核招標規則，本集團最遲須於二零二三年財政年度結束前更換審核公司。委員會先前同意，由於本集團正因分拆M&G plc經歷重大變革，及於短期內引入新保險會計準則（《國際財務報告準則》第17號），故應於二零二三年年末委任新的核數師，但二零二三年審核的競爭招標應於二零二零年上半年度開始。招標計劃經已展開，且已與審核公司（並非局限於「四大」）舉行會議，以評估彼等的競標是否能勝任保誠地域多元業務的複雜性以及彼等的獨立性障礙。有關識別KPMG繼任人的正式招標程序將於二零二零年上半年開展，而預計董事會將於七月作出決策。

內部審核

委員會於二零一九年繼續收到集團內部審核總監發出的定期簡報。年內，集團內部審核執行了一項基於風險的審核計劃，涵蓋分拆及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。集團內部審核於年內開展的工作就支持分拆而言至關重要，本集團於重大變革期內維持穩定的控制環境，且設立兩個規模合適，並配備恰當資源及經驗的獨立內部審核職能部門。

委員會已於二零一九年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總監及集團質量保證部審核總監會面，探討內部審核工作及產生的問題。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及二零二零年內部審核計劃，該等計劃計及分拆所引致的業務及組織變動。

合規
委員會於二零一九年收到有關年度合規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。繼管理責任發生變動後，Howard Davies與本人協定，風險委員會應自二零二零年一月一日起負責監督合規職能部門所有方面的事務。

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 Davies會與本人共同協定最適合審議相關事項的委員會。於二零一九年，我們舉了一次聯席會議，重點與上年度類似，關注網絡及資訊安全，進一步詳情載於第127頁的風險委員會報告。

在每次主要委員會會議召開前，本人都會與本集團重要附屬公司審核委員會的主席談話，並向委員會提供有關所提出要點的最新資料。本人亦會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。

委員會於四月舉行私下會談討論其評估及年內主要目標。我們對照該等目標評估了自身表現，本人對收到的反饋甚感欣慰。分拆事項、《國際財務報告準則》第17號及主要會計判斷是會談特別關注的領域。我們未來將監測的一個領域是如何跟上亞洲市場的發展。本人過去兩年的其中一個重點關注方面是本集團的舉報程序。在定期與集團抗逆力總監私下會面討論舉報個案及其解決方案之外，本人亦與委員會或相關當地審核委員會舉行私下會談討論有關事宜。委員會亦與集團內部審核及KPMG私下會面。

董事會年度評估亦審閱了委員會的有效性，確認委員會於年內繼續有效運作，且並無發現需要改進的主要方面。

委員會於二零一九年的時間分配

	二月[1]	三月[1]	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	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（直至分拆止） — 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 — 定期更新	●	○	●	○	○	●	○	○	●	●
管治及報告										
來自主要附屬公司層面審核委員會的最新資料	●	○	●	○	○	●	●	○	●	●
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職權範圍	●	○	○	○	○	○	○	○	●	○
委員會職權範圍及有效性	●	○	○	○	○	○	○	○	●	○

附註
1 分別於二零一九年二月及三月舉行兩次會議。

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	
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，主要重點是年度報告及賬目，但亦包括本集團的環境、社會及管治報告和稅務策略報告。委員會亦審閱二零一八年償付能力及財務狀況報告，以及按償付能力標準II制度要求向英國審慎監管局呈交的相關第三支柱回報。分拆後，該制度不再適用。 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。本集團於二零一九年採納《國際財務報告準則》第16號「租賃」，誠如附註A3所述，此舉導致於首日在資產負債表確認8.95億美元的具使用權資產及相等金額的租賃負債。委員會繼續收到有關本集團實施《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17號「保險合約」計劃的最新資料，該等準則預計不會於二零二二年前生效。採納該等準則的方法於附註A3進一步詳述。 下節載列委員會審閱二零一九年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	委員會審閱支持本集團《國際財務報告準則》業績的主要假設及判斷，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》保險負債及歐洲內含價值報告的其他估計的變動。若可獲取同業基準，則會予以考慮。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(如保證給付用途及持續率)及死亡率假設(見《國際財務報告準則》財務報表附註C4.2(b))； — 經濟假設，包括投資回報及相關貼現率；及 — 歐洲內含價值內與Jackson變額年金業務相關未來對沖成本撥備的變動。進一步闡述載於歐洲內含價值基準業績附註7。 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。 **投資估值** 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，其中包括計算需行使更多判斷的投資(如私人配售貸款)價值的方法。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。 **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攤銷狀況所據的假設(如附註A4.1「需運用主要估計或判斷的其他項目」所述)，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二零一九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。

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	**分拆M&G plc** 委員會審閱管理層根據《英國上市規則》就於二零一九年十月分拆M&G plc而編製的第1類股東通函，並就此向外部人士(包括本集團的報告會計師及財務顧問)尋求核證。委員會審閱為支持核查該通函所作重要陳述而開展的程序。委員會於二零一九年年內審閱文件草案，因此能夠在整個流程中對有關方法及內容發表意見。 **變更本集團財務報表呈列貨幣** 繼分拆M&G plc後，審核委員會批准管理層有關將本集團在此等財務報表內的呈列貨幣由英鎊變更為美元的提議。鑒於本集團分拆後的大部分盈利以美元計值，本集團認為變更呈列貨幣將逐步讓投資者及其他持份者更清晰地了解保誠的表現。委員會已審閱《國際財務報告準則》財務報表附註A1所闡述的貨幣轉換方法及程序。委員會亦審閱並同意，鑒於貸款及股息派付於二零一九年十二月三十一日產生變動，故母公司的功能貨幣已自當日起由英鎊變更為美元。 **稅項** 委員會定期收到最新資料，內容有關本集團的稅務事項，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B4。 **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應繼續按持續經營基準編製財務報表及有關本集團長期可持續經營能力的披露事項均屬合理及適宜之前，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。委員會於作出該評估時已審議有關本集團流動性及資本狀況的風險。 **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。委員會亦審議替代業務表現指標的重要性。 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。 **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，其中包括透過評估相關附屬公司的資產淨值(即其最低可收回金額的近似值)是否超過其於資產負債表日期的賬面值以及該等附屬公司過往是否盈利來審閱母公司能否收回於附屬公司的投資。

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	
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； — 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。 集團首席合夥人與委員會成員透過對應重大報告階段定期召開會議，就新興風險及問題開展公開對話。委員會在管理層不在場的情況下與集團首席合夥人正式會面。 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、集團財務總監及本集團高級財務領導層發放問卷完成評估。審核方法的難度及穩健性是組成該評估的重要考量因素。調查就與二零一八年審核相關的四個類別(審核質素與執行、團隊表現、程序及溝通)提出27個問題。 如上文所述，委員會透過安排獨立於委聘團隊的高級合夥人進行一系列面談，改進二零一九年有效性檢討。 KPMG有機會對報告中的結論作出回應。KPMG因應報告就審核及有關團隊提出改善方案。

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*
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65,000美元（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，以及公眾公司會計監督委員會的標準）確認為外部核數師獲准服務。 鑒於非審核費用比率增至43%（二零一八年：12%），委員會審議了年內非審核服務增加可能對獨立性產生的潛在影響。該增幅乃受KPMG就分拆M&G plc擔任報告會計師所完成的非審核服務推動。委員會認為，身為本集團核數師，KPMG擔任報告會計師實為妥當，且該任命無損其獨立性。審核合夥人並未以分拆事項報告會計師的身份參與提供服務，同時其或審核團隊成員均未就向Prudential plc提供非審核服務而獲得激勵或獎勵。 依據職業道德準則，KPMG亦向委員會確認其獨立性並於報告內載列支持其結論的證據，委員會已於刊發財務業績前審議該報告。 年內，委員會審議財務報告評議會於二零一九年十二月提出的關於修訂該政策道德準則及審核準則的建議。委員會同意於二零二零年年末實施有關建議。關鍵變動是就外部核數師將獲准進行的非審核服務設立具體的「白名單」。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。
支付核數師費用	截至二零一九年十二月三十一日止年度向KPMG支付費用金額為3,040萬美元（二零一八年：2,440萬美元），其中與非審核服務相關的應付費用為1,300萬美元（二零一八年：300萬美元），佔總應付費用的43%（二零一八年：12%）。關於應付KPMG費用的明細可參閱《國際財務報告準則》財務報表附註B2.4。在1,300萬美元（二零一八年：300萬美元）的非審核服務費用當中，1,170萬美元（二零一八年：100萬美元）用於與分拆M&G plc相關的一次性服務。除該等與分拆相關的一次性費用外，非審核服務費用佔總應付費用的7%（二零一八年：9%）。 餘下130萬美元（二零一八年：餘下200萬美元中150萬美元）的非審核服務費用與其他核證服務相關。該等服務涵蓋針對本集團可供第三方查閱的若干集團公司的內部控制核證報告、支持年內發行債務的告慰函程序，以及直至分拆為止的償付能力標準II對外披露事項的核證。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。 所有非審核服務均獲委員會事先批准，並符合上文所述的政策。

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*
重新委聘	基於有效性評估結果及所有其他考慮因素，委員會認為，核數師的表現無可挑剔，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二零二零年股東週年大會上提呈股東表決。
審核招標	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。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。 審核委員會於二零一九年二月評估，由於本集團正因分拆M&G plc經歷重大變革，及於短期內引入新保險會計準則(《國際財務報告準則》第17號)，故應及時於二零二三年年末委任新的核數師。於進行是項審閱時，委員會認為，於二零二零年上半年度就二零二三年審核開始競投乃屬適當。招標流程計劃經已展開，委員會主席與多家審核公司(包括「四大」以外的公司)會面，以評估利益及就審核競標的能力，重點關注是否有能力和資源為亞洲主要業務單位提供服務。除此之外，我們亦正式向表示有意參與招標的公司索取資料，並將於二零二零年三月向確認能夠承擔審核工作的公司發出正式招標邀請，而董事會將於二零二零年七月審議批准委員會就委任公司的推薦建議。招標程序由審核委員會帶領，且獲內部審核提供支持。儘管甄選標準尚未正式確定，但審核質素將是決策的核心所在。 核數師的招標時間表計及本集團的複雜性質及預期引入《國際財務報告準則》第17號的時間，同時為獲委任方提供充足時間，確保彼等符合本集團須遵守的審核獨立性規定。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。 於二零一九年整個財政年度，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。 根據財務報告評議會道德準則、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集團首席合夥人。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集團首席合夥人，並制定適當的過渡方案。
第二道監察程序 ***合規、防止金融犯罪、舉報***	
合規監察	集團合規總監定期向委員會提供報告，內容包括以下各項的最新資料：二零一九年合規計劃的進展；主要的合規活動；合規職能部門的有效性；合規監察檢討的結果；重大監管事宜；以及任何監管變動的影響和確立香港保監局為全集團監管機構。 自二零二零年一月一日起，委員會的合規監察職責轉為由風險委員會承擔，以使管治與管理層報告責任的變更保持一致。
防止金融犯罪	委員會收到年度金融犯罪報告，該報告評估本集團系統及控制在管理金融犯罪風險方面的有效性。此外，委員會定期收到有關反賄賂及貪腐、反洗黑錢及制裁篩選的最新資料。

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*
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。 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報告。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。 委員會每年審閱本集團的「正言直諫」計劃,並信納其繼續遵守監管及管治規定。委員會亦審議各附屬公司審核委員會所採納策略是否一致。委員會於年內進一步強化了「正言直諫」計劃,包括加強對管理人員和員工的培訓,改進舉報者反饋體驗的機制及改良個案管理工作流程,專注於跟蹤(調查後的)管理措施,並會要求提供關於分享所得經驗教訓的資料(倘相關)。 主席及委員會與集團抗逆力總監單獨會面,旨在了解調查結果,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。 委員會正於二零二零年著手檢討「正言直諫」計劃及其監察程序。
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。於二零一九年,經審閱的領域包括:變動管理與轉型(特別是與分拆事項相關者)、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。此外,集團內部審核於二零一九年對更多業務實施監察,旨在獲得更廣泛的業務視野,並提高新興風險及管控環境變化進行定期評估的頻率。該目標透過多種方法實現,包括持份者討論及增加數據分析的用途。 集團內部審核總監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總監單獨會面,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。
年度內部審核計劃及二零二零年重點	集團內部審核現時就審核計劃採用為期六個月的滾動策略。委員會已批准二零一九年下半年度的計劃,並考慮及批准了二零二零年上半年度的內部審核計劃、資源及預算。 二零二零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。二零二零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、文化、外判及數碼化。

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*
內部審核的有效性	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。此外，委員會就Prudential plc的內部審核批准新的分拆後目標經營模式。 委員會亦透過結合須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評估集團內部審核的成效。 二零一九年的內部成效審閱（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（CIIA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。 於二零一九年，集團內部審核亦繼續發展實務，改進審核方法、策略及數據分析用途。於籌備分拆過程中，該職能部門成功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。
內部控制	
內部控制及風險管理系統	委員會負責就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，審議包括M&G plc與本集團二零一九年財務報表所披露金額相關的內容。是項審閱識別出若干需要改進的領域，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。
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二零一九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。
能力及經驗	就英國守則及《香港上市規則》條文方面，董事會信納David Law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94至第96頁。 董事會已確定David Law具備根據表格20-F規定作為審核委員會財務專家的資格。

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）
— Jeremy Anderson（任期自二零二零年一月起）
— David Law
— Kai Nargolwala
— Alice Schroeder
— Tom Watjen

定期出席者
— 董事會主席
— 集團執行總裁
— 集團風險兼合規總監
— 集團財務總監兼營運總裁
— 公司秘書
— 集團內部審核總監
— 委員會適時邀請主要附屬公司風險總監及集團風險領導團隊成員出席各次會議。

二零一九年會議次數：
五次。（此外，亦於二零一九年四月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二零一九年的活動及重點。

這將是本人作為風險委員會主席的最後一份報告。本人自二零一零年十月起一直擔任非執行董事兼委員會主席，故不會於二零二零年股東週年大會上參與重選。本人希望藉此機會，對委員會成員的辛勤付出表示謝意，同時感謝多年來支持本人及委員會工作的所有保誠團隊成員。誠如二零二零年三月十一日所宣佈，Jeremy Anderson將接替本人擔任委員會主席。

委員會運作
委員會協助董事會，就本集團的總體風險偏好、限額及策略提供領導、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。

委員會收到集團風險兼合規總監發出的定期報告，集團風險兼合規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，本人就集團風險兼合規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。

監管事項
於二零一九年三月二十五日，香港保險業監管局（香港保監局）及本集團簽訂監管函，當中概述於香港保監局的集團監管框架生效前適用於本集團的臨時監管框架。預計所需立法程序將於二零二零年下半年最終確定。委員會審議監管函資本方面的內容，同時審議年內有關集團監管發展的定期更新資料。

集團風險兼合規總監定期向委員會提供有關系統性風險監管及保險資本準則發展的簡報。我們審議了七月保險資本準則實地測試的結果，以及國際保險監督聯會於十一月宣佈在各司法權區統一整合類似集團資本標準的影響。年內，本集團仍須遵守因先前於二零一六年被評定為全球系統重要性保險公司而引致的政策規定。因此，委員會已審議並批准本集團的二零一九年系統性風險管理計劃、流動性風險管理計劃及恢復計劃。

轉型風險（包括分拆）及其他深入審閱
與本集團主要策略變動措施組合相關的風險是委員會二零一九年的一項主要審議內容，其中包括分拆M&G plc、和特別是與《國際財務報告準則》第17號、本集團的數碼化轉型、倫敦銀行同業拆息過渡及進一步實施Aladdin系統相關的風險。年內，委員會已考慮有關是項重大變革活動的最新資料、風險觀點、指引及核證，並持續審閱執行分拆的財務及非財務風險。委員會審議並推薦批准於二零一九年九月二十五日刊發的Prudential plc股東通函所載的風險披露。

委員會深入審閱了現有及新興高風險領域，包括本集團亞洲業務的利率風險狀況及資產負債管理；保誠的人工智能和數碼化轉型措施及相關風險、道德考慮因素及管治；以及在整個集團實施的再保險安排。

風險偏好及主要風險

委員會於二零一九年審閱了本集團的風險政策及本集團風險偏好聲明的建議修改，且為與該等審閱保持一致，亦審議了修訂相關限額的建議。委員會推薦並批准有關修訂，旨在反映分拆後本集團風險狀況出現的變動，以及不斷變化的監管環境。

委員會亦審閱了本集團所面臨的主要風險，並於整年內就此收到最新資料，以及定期出席委員會會議的本集團主要附屬公司風險總監發出的報告。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51至第71頁的集團風險兼合規總監報告內詳細闡述。於二零一九年，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、本集團的經修訂股息政策及行政人員薪酬，進一步詳情載列如下。

就本集團的主要風險而言，我們繼續關注本集團的財務穩健及非財務可持續性方面的風險，包括其經營所在外部營商及宏觀經濟環境所產生的風險；本集團業務及行業性質所產生的風險；以及有關全球法律及監管合規的風險。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），以及過渡至採用香港保監局的當地資本總和法釐定本集團監管資本要求的影響。

資訊安全及私隱

委員會於二零一九年亦關注到資訊安全及資料私隱。我們審閱了在實施本集團的資訊安全及私隱經營模式方面取得的進展，並收到有關本集團遵守歐盟《一般資料保護規則》的最新資料。於二零一九年四月，我們與審核委員會就網絡安全舉行聯席會議，內容涉及本集團在該領域二零一九年主要目標進展的最新資料，其中包括為幫助非執行董事更全面理解本集團所面臨日益嚴苛的監管期望及威脅而開展的培訓。

委員會管治

委員會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，David Law會與本人共同協定最適合審議相關事項的委員會。因應於二零一九年整合風險、合規及安全職能部門由集團風險兼合規總監領導，審核委員會的合規監察職責自二零二零年一月一日起轉由委員會承擔。委員會審議並批准二零二零年上半年度的風險及合規計劃，並將於年中收到二零二零年下半年度的計劃。

董事會年度評估亦審閱了委員會的有效性，確認委員會於年內繼續有效運作，且並無發現需要改進的主要方面。

委員會於二零一九年的時間分配

	二月	四月	七月	十月	十一月
市場及集團風險最新資訊					
集團風險最新資訊	●	●	●	●	●
主要附屬公司最新資訊	●	●	●	●	●
風險管理					
集團主要風險識別	●	○	○	○	○
主要風險討論	●	●	●	●	●
業務單位特定風險事項	●	●	●	●	●
業務計劃風險評估	○	○	○	○	●
風險職能部門有效性	●	○	○	○	○
薪酬風險監督	●	○	●	●	●
轉型風險	●	●	●	●	●
分拆財務可行性及營運抗逆力	●	●	●	●	○
資訊安全及私隱	●	●	●	●	●
監管事項					
監管事項	●	●	●	●	●
風險框架					
內部模型發展及變更	●	●	●	○	○
集團風險偏好檢討	○	●	●	○	○
風險限額最新資訊	○	○	●	○	●
風險政策框架更新及最新資訊	●	○	●	○	●
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	○	○	○	●	○
自有風險及償付能力評估	○	●	○	●	○
全年及半年度ECap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*
風險框架	集團風險框架及風險政策須每年檢討及作進一步特定更新，以確保符合香港保監局監管函。委員會就有關變更提出推薦建議，供董事會批准。 作為集團管治手冊年度核證程序的一部分，業務單位須每年評估及證明遵守集團風險框架及相關政策。核證程序由集團風險及合規職能部門提供協助，並由委員會監察。 委員會已於二月對風險有效性進行年度檢討，同時審議了集團風險授權的有效性並批准其更新。集團風險授權正式載列集團風險職能部門的目標與責任，以及其在監察本集團主要風險方面的有效性。 委員會亦審閱本集團內部模型的方法及校準。
風險偏好	委員會負責就修改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，供其批准。 委員會審議了將於分拆M&G plc後適用的經修訂集團風險偏好聲明及相關限額，其乃本集團透過就其流動資金、資本要求及所面臨的非財務風險制定目標，並結合財務及非財務風險界定。
香港保險業監管局（保監局）	於二零一八年八月，本集團宣佈香港保監局將於分拆M&G plc後成為Prudential plc的全集團監管機構。 委員會獲提供有關與香港保監局就緊隨分拆後適用和預期長期適用的監管要求之討論的關鍵更新，以供載入集團風險兼合規總監的定期報告。
業務計劃	委員會的其中一項職責是監督及就未來風險承擔及策略風險向董事會提供意見，委員會審閱了集團風險職能部門對業務計劃的評估，其中包括分拆後集團的主要財務風險（包括與利率持續低企等宏觀經濟環境有關的風險）和非財務風險（包括來自監管環境的風險）。經審閱的分析內容包括對各種合理場景影響敏感度的評估。 作為其業務計劃風險評估審閱的一部分，委員會批准了集團核准限額的建議變更。
自有風險及償付能力評估	自有風險及償付能力評估是識別、評估、控制、監察及報告本集團所面對風險，同時評估業務規劃期內資本充足率的關鍵持續程序。 四月，委員會於董事會批准本集團的自有風險及償付能力評估報告前先已根據業務計劃審議該報告。委員會於十月審議另一份自有風險及償付能力評估報告，其中包含對分拆集團的資本及流動資金狀況的前瞻性評估，以及一系列壓力及場景測試的結果，旨在讓委員會知悉潛在的未來資本償付能力及流動資金水平。
壓力及場景測試	壓力及場景測試是本集團識別、計量及管理風險主要的工具，委員會負責審閱其成果及結果。 誠如上文所述，壓力及場景測試是本集團自有風險及償付能力評估、業務計劃風險評估以及恢復計劃和逆向壓力測試的關鍵組成部分。 委員會於十月審議了本集團的恢復計劃，其中涉及評估分拆後業務於市場及特殊場景下恢復方案的有效性。委員會已對分拆後集團實施更新後的二零一八年年終逆向壓力測試，得以確認其在所有經審議的業務模式失效場景下仍具備較強的復原能力。委員會推薦董事會批准本集團的恢復計劃和逆向壓力測試報告。

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*
全球系統重要性保險公司	金融穩定委員會已批准針對系統性風險管理的新整體框架，供國際保險監督聯會於二零二零年實施，並已暫停進行全球系統重要性保險公司評定，直至於二零二二年執行審閱為止。 於二零一九年，本集團因先前於二零一六年被評定為全球系統重要性保險公司而仍受全球系統重要性保險公司措施所規限。因此，委員會審議並推薦董事會批准與該評定相關的最新可實現目標，其中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。大部分全球系統重要性保險公司措施已被納入保險核心原則和共同框架—為監管國際活躍保險集團而設的共同框架。由於預期保誠會符合國際活躍保險集團的標準，因此預期這些措施繼續適用於本集團。
M&G plc的轉型活動及分拆	於二零一九年，委員會的一項主要審議內容是將M&G plc從本集團其他業務中分拆出來，從而豐富全集團內主要策略變動的措施組合。委員會工作包括監管以分拆為核心開展的衝突管理流程。委員會亦探討本集團分拆後附屬公司風險委員會的合適管治安排及相關過渡性安排。 委員會於年內獲提供有關分拆及轉型活動的最新資料，並審議了風險觀點、指引及核證工作。委員會定期收到有關本集團主要策略變動措施組合的最新資料，內容涉及《國際財務報告準則》第17號、本集團的數碼化轉型、倫敦銀行同業拆息過渡及實施Aladdin系統。 委員會亦獲提供有關在各種受壓情況下執行分拆的主要金融風險持續分析，以及有關營運分離措施進展的最新資料。 特別是，委員會審議並批准變更下列項目，更新有關項目旨在適當反映分拆集團的狀況：本集團業務計劃的風險評估；風險框架及政策；風險偏好及相關限額；自有風險及償付能力評估報告；以及全球系統重要性保險公司的可實現目標。 委員會亦於刊發Prudential plc股東通函前審議其中所載的風險披露。
集團主要風險	委員會評估本集團的主要風險，並考慮多項推薦意見，包括提高額外風險及變更現有風險範圍。委員會於年內在集團風險兼合規總監向委員會提交的定期報告中收到有關主要及新興風險、外部事件(如英國脱歐及香港的抗議活動)及紓緩行動的報告。有關本集團識別新興及主要風險的方法的更多資料，載於集團風險兼合規總監報告。 該等報告亦向委員會提供：最新監管資料；本集團內部模型的發展；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；以及與本集團獲指定為全球系統重要性保險公司有關的發展。
深度檢討	作為其風險監察職責的一部分，委員會亦審議了年內進行的「深度」風險檢討的結果。 於二零一九年，該等檢討專注於本集團美國及亞洲業務的資產、負債和產品組合的內含風險，以及本集團的數碼化轉型措施。
資訊安全及私隱	於二零一九年，委員會獲提供有關資訊安全及私隱經營模式實施進展的最新資料。 在風險委員會及審核委員會於四月舉行的聯席會議上提供了有關最新監管預期、本集團所面臨威脅的評估及實施適當監察的手段的最新資料。 委員會定期收到有關集團資訊安全及私隱指標的最新資料，得以了解各項業務的安全狀況。 具體而言，對於資料私隱的關鍵方面，委員會於二月收到有關集團餘下活動進程的最新資料，以期確保遵守《一般資料保護規則》。委員會於十一月亦獲提供有關集團私隱活動和美國及亞洲新私隱規例的最新資料。

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	委員會於二零一九年定期收到有關Jackson業務的最新資料，其中包含有關該業務金融風險監察的最新資料，這仍屬重點關注領域。各委員會會議均獲提供有關對沖計劃有效性以及市場變動對Jackson以風險為基礎的估計資本比率影響的最新資料。 委員會已批准修改用於監察Jackson業務市場及信貸風險的限額。 此外，委員會審議了Jackson在受壓情況下的資本充足率估計工具的方法及假設所進行深入檢討的結果。委員會於十月批准Jackson採納全國保險專員協會的變額年金改革框架。
薪酬	委員會的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。委員會於年內審議了建議行政人員薪酬架構的風險管理評估和相關結論，並向薪酬委員會提出相關推薦意見，供其審議。審議內容包括與分拆時M&G plc的行政人員有關的評估，以及與Jackson花紅池相關的提議。
合規及審核報告	委員會於年內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，包括於十月將全集團監管職責由英國審慎監管局移交香港保監局之前變更監管溝通政策。 委員會亦於年內收到集團內部審核發出的最新資料，內容有關風險管理及內部控制系統的有效性，以及與其職責有關的其他事項。

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196至第318頁的財務報表及第330至第357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320至第329頁及第359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319及第358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319頁董事責任聲明內。

策略報告於第10至第87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51至第71頁的集團風險兼合規總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告討論。

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87頁的策略報告。影響本集團的資本及流動資金狀況的風險可參閱載於第51至第71頁的策略報告，有關資本（包括敏感度）的進一步資料載於額外未經審核財務資料附註I(i)「本集團資本狀況」。此外，董事亦已考慮本集團經營所在市場的宏觀經濟環境及地緣政治風險，以及冠狀病毒（「2019冠狀病毒病」）疫情的影響。本集團的《國際財務報告準則》財務報表包括列於第280及第281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256至第258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266及第267頁的附註C4.2(iii)及C4.3(ii)，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D3。因此，董事認為繼續採用持續經營會計基準編製截至二零一九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。

監管董事委任的規則

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。

董事彌償

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。

本集團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。於分拆M&G plc前，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。該等彌償於二零一九年期間有效，目前仍保持有效。於分拆M&G plc前，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。

重大合約

於年內任何時間，概無董事於與本公司或任何附屬公司訂立的任何重大合約中擁有重大權益。

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。經向全體董事作出具體查詢後，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	168
9.8.4 (10)	涉及董事的重大合約	134
9.8.4 (12)	股東放棄股息的詳情	401
9.8.4 (13)	股東放棄未來股息的詳情	401

美國法規及法例

由於本公司於紐約證券交易所上市，本公司須遵守二零零二年沙賓法案中適用於外國私人發行人的相關條文，本公司已採納程序確保符合規定。特別是，根據二零零二年沙賓法案第302條關於披露控制及程序的相關條文，本公司已設立披露委員會，該委員會向集團執行總裁匯報，由財務總監出任主席並由多名總部管理層人員組成。披露委員會的工作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

於二零一九年及二零一八年各年，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	133
本年度在任董事	董事會	92至97
環境、社會及管治概要	環境、社會及管治概要	72至87
僱用實務	環境、社會及管治概要	72至87
溫室氣體排放	環境、社會及管治概要	72至87
慈善捐款	環境、社會及管治概要	86
政治捐款及開支	環境、社會及管治概要	87
薪酬委員會報告	董事薪酬報告	136至173
董事的股份權益	董事薪酬報告	166
因離職或收購所致的僱用補償協議	董事薪酬報告	186
合資格的第三方彌償規定之詳情	管治報告	133
內部控制及風險管理	管治報告	108及109
董事權力	管治報告	133
監管董事委任的規則	管治報告	133
受控制權變動影響的重要協議	管治報告	134
本公司業務的未來發展	集團執行總裁報告	6至9
結算日後事項	集團財務報表附註中的附註D4	298
變更組織章程細則的規則	股東資料	400
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	400、401及290
業務回顧	集團概覽及策略報告	3至87
借貸變動	策略報告及集團財務報表附註中的附註C6	63、64及280
股息詳情	集團概覽及策略報告	4及40
金融工具	策略報告及額外資料	51至71及388至390
企業管治守則—合規聲明	我們的運作	98

此外，第388至第395頁所載的風險因素及第362至第387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。

董事會報告由下列人士代表董事會簽署

Tom Clarkson
公司秘書

二零二零年三月十日

04

董事薪酬報告

	頁碼
薪酬委員會主席年度報告書	138
執行董事薪酬摘要	142
年度薪酬報告	144
新董事薪酬政策	174
額外薪酬披露	192

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、二零一八年公司(雜項報告)法例、二零一九年公司(董事薪酬政策及董事薪酬報告)法例，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：二零一九年及二零一八年執行董事薪酬總額(「單筆數字」)列表及有關附註；二零一九年表現相關的薪酬一節中的薪金資料表；退休金福利；二零一九年長期激勵獎勵；二零一九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

Anthony Nightingale CMG SBS JP
薪酬委員會主席

敬啟者：
本人欣然提呈薪酬委員會截至二零一九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142及第143頁的本集團薪酬安排摘要，當中包括現行董事薪酬政策運作主要特徵的概要，以及概述對二零二零年政策的建議修訂。現行政策已於二零一七年股東週年大會上獲股東批准；

2 載於第144至第173頁的年度薪酬報告，説明委員會於二零一九年應用董事薪酬政策的情況及就二零二零年作出的決定；

3 載於第174至第191頁的新董事薪酬政策，説明本集團建議自二零二零年五月十四日起實施的董事薪酬支付方式，惟須取決於二零二零年股東週年大會上股東通過一項普通決議案；及

4 載於第192至第195頁的補充資料。

本人透過前言的方式，藉此分享委員會於二零一九年作出重大決定的背景，特別是有關我們就分拆作出的決定、有關我們就年內取得的業績表現作出的獎勵、退任董事會人士的薪酬安排及二零二零年薪酬安排以及新董事薪酬政策的決定。根據本公司與股東溝通的方法，以及考慮到上述各項，於二零一九年年底及二零二零年年初，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。本人欣然表示，本公司接獲股東名冊內41%股東的實質性意見，而提供意見的大多數股東及諮詢機構均對本公司的建議感到滿意，並對本公司開展磋商程序的方式表示認同。本人謹代表委員會感謝股東及諮詢機構迄今為止的積極參與，亦期待今後繼續保持公開交流。

此外，本人欣然歡迎葉約德於二零一九年九月加入委員會。

與分拆相關的決定

M&G plc業務自二零一九年十月二十一日起從本集團分拆出來。誠如本人去年所述，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）不應受影響；

— 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會偏高或偏低；及

— 如委員會已行使酌情權，將予以明確披露。

該等原則為委員會所作決定的基準，包括處理二零一九年九月二十五日刊發的股東通函所載並於二零一九年十月股東大會上獲股東投票及批准的尚未行使的股份獎勵。有關處理，連同因分拆而對現有保誠長期激勵計劃獎勵目標作出的調整，詳情載於本報告「就分拆事項採納的薪酬決策」一節。

行政團隊的變動

為籌備分拆事項，本公司對本集團的高級領導團隊作出若干變動。於二零一九年五月十六日，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退任Prudential plc執行董事。彼等並無因擔任執行董事職位而收取任何喪失職位付款。有關彼等就擔任Prudential plc董事會職務所賺取薪酬的詳情載於本報告。John Foley於分拆M&G plc時離開本集團，其尚未行使的保誠長期激勵計劃及遞延花紅獎勵已於當時兑換為涉及M&G plc股份的替代獎勵，有關獎勵具有相等的價值並受相同的扣回及追回條文約束，且M&G plc薪酬委員會釐定的業績表現條件的複雜程度不高於或低於原本適用的條件。Foley先生的二零一九年花紅將由M&G plc薪酬委員會評估及釐定，並將由M&G plc支付。

於二零一九年七月，集團財務總監Mark FitzPatrick兼任營運總裁一職，而集團風險總監James Turner則額外負責集團合規職能。彼等之職銜已予變更，以反映有關新職責。

於二零一九年八月，Turner先生調遷至香港，以配合我們與香港保險業監管局（「香港保監局」）（自分拆日期起為本集團的全集團監管機構）的對話。本公司支持Turner先生調遷，以及考慮到其加入董事會後職責擴大及晉升，決定自其調遷日期起，將其薪金上調9%以及將其花紅額度由基本薪金的160%提高至175%。Turner先生的長期激勵獎勵水平或FitzPatrick先生的二零一九年薪酬安排概無變動。

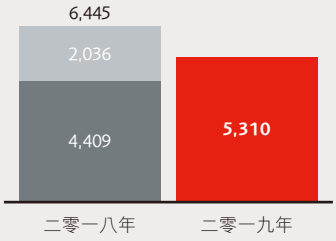
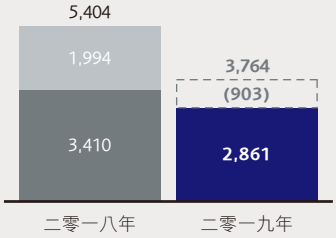
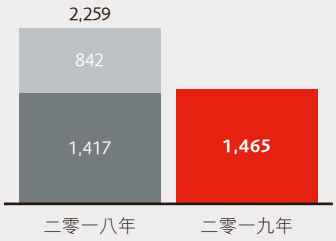
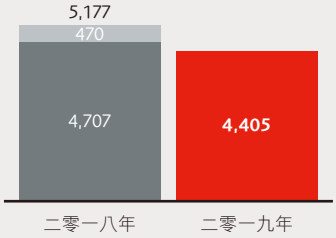
圖例

- 持續經營業務
- 已終止經營業務(M&G plc)
- 持續經營業務
- 持續經營業務(計及對沖模型變動)
- 對沖模型變動

二零一九年業績表現的獎勵

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，並符合保誠、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，本集團取得的業績顯示亞洲的經營盈利增長及多元化產品組合的效益。本集團在分拆M&G plc業務的同時取得該等業績。下表列示關鍵業績指標的達成情況：

業績指標	*集團業績表現(百萬美元)*[4]	*二零一八年至二零一九年增長*[5]	*二零一九年花紅達標程度*[6]
經調整經營溢利[1] 保誠盈利能力的主要指標及股東價值的主要推動力。		**+20%**	**超過目標，接近較高目標水平。** 經調整經營溢利佔集團財務花紅目標的**35%**。
集團賺取的自由盈餘[2、3] 計量我們的業務單位產生的內部現金。		**+10%** 未計對沖模型變動	**超過較高目標水平。** 集團賺取的自由盈餘佔集團財務花紅目標的**30%**。
業務單位匯款[7] 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)，以及運用現金轉投可盈利商機之間取得平衡。		**+3%**	**超過目標，接近較高目標水平。** 集團財務花紅目標的**20%**採用現金流量計量方法釐定。
歐洲內含價值新業務利潤 衡量年內新業務銷售所帶來的未來盈利能力，反映本集團的盈利增長。		**-6%** 反映經濟狀況、美國產品組合變動及香港示威活動的影響。 英國保誠集團亞洲(不包括香港)+29%	**超過目標，接近較高目標水平。** 歐洲內含價值新業務利潤佔集團財務花紅目標的**15%**。

附註

1 於本報告內，「經調整經營溢利」指以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利且如先前所報告。
2 就保險業務而言，所賺取的經營自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的經營自由盈餘等於期內的稅後經營溢利。重組成本與相關業務單位金額分開呈列。
3 所賺取的經營自由盈餘(未計美國模型變動)。二零一九年，為實施全國保險專員協會對美國法定儲備及資本框架所作出的變動，亦已對用於釐定美國法定報告對沖成本的模型作出改進，而有關改進已整合至歐洲內含價值模型內，導致經營自由盈餘由於預期至淨值的轉撥減少而下降(9.03)億美元。經計及該項因素後，所賺取的經營自由盈餘為28.61億美元，按固定及實質匯率基準減少16%。
4 按報告所述基準。
5 持續經營業務的增長率。
6 執行董事的花紅獎勵已根據假設M&G plc於分拆日期前所能夠取得的業績表現目標進行評估。目標及達標水平載於年度薪酬報告的「二零一九年年度花紅結果」一節。
7 集團現金流量包括業務單位匯款(扣除股息及企業成本)。

二零一九年經調整經營溢利按固定匯率基準計算較去年增長20%，反映業務表現回顧中所概述的業績表現，接近董事會批准的較高目標水平。

本集團歐洲內含價值新業務利潤按固定匯率基準計算較去年減少6%，反映年內利率大幅下調，以及因區內政治動亂而直接導致香港於下半年度面對嚴峻的貿易環境。若撇除香港，則亞洲新業務利潤較去年增長29%，而考慮到香港未爆發示威活動時的新業務利潤表現十分強勁，委員會認為，調整歐洲內含價值新業務利潤目標以反映示威活動導致香港銷售額下跌確屬適當，因為有關事件被視為超出管理層的控制範圍。作出該調整後，本集團歐洲內含價值新業務利潤處於目標水平及較高目標水平之間。

若撇除財務總監報告內概述的歐洲內含價值方法變動的影響，則集團賺取的自由盈餘按固定匯率基準計算較二零一八年增加10%（若計及歐洲內含價值方法變動的影響，則所賺取的經營自由盈餘較去年減少16%）。該業績表現超過董事會批准的較高目標水平。

本集團所有業務單位均達致目標匯款水平，持續經營業務的匯款水平較二零一八年增長3%，使本公司在計及股息、企業成本、分拆影響及投資於業務單位中能帶來盈利的商機後，仍能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，就二零一九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93%至96%）恰當地反映了這一業績表現。

本集團沿續近年取得的強勁勢頭錄得二零一九年的業績表現。本集團於二零一七年、二零一八年和二零一九年財政年度合共錄得經調整經營溢利190.21億美元。基於期內的累積經調整經營溢利的上述強勁表現及可持續性計分卡方面的表現，委員會決定於二零一七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61.75%至68.75%。此等獎勵將自二零二零年四月起發放予參與者。與保誠的股東總回報相關的獎勵份額因股東總回報表現低於同儕公司中位數而失效。

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，其二零一九年度薪酬總額或「單筆數字」仍較其二零一八年度的經重列「單筆數字」總額減少11.25%。這主要反映其住房補助於二零一八年十一月結束以及由於業績表現期內股價增長下降導致二零一七年保誠長期激勵計劃歸屬的價值低於二零一六年保誠長期激勵計劃歸屬的影響。

檢討董事薪酬政策

於二零二零年股東週年大會上更新董事薪酬政策前，委員會周詳考慮及討論一系列潛在的薪酬模式，並綜合考慮M&G plc業務從本集團分拆出來、股東意見、《英國企業管治守則》以及更加廣闊的監管及競爭環境。委員會得出結論，本集團的目標是繼續專注於實現可持續的盈利增長及保持穩健的資產負債狀況，並以嚴守紀律的方式進行積極的資本配置，以創造長期股東價值，而當前的模式繼續將薪酬與該目標的達成情況相關聯。此外，委員會決定保留現有薪酬模式的主要特點，原因是其適合成長型公司、便於充分理解，並有助於推動理想的行為及結果。因此，委員會決定保留現有薪酬模式，同時作出若干改進，以確保該模式繼續符合本集團的薪酬原則、業務重點及不斷變化的持份者期望。

載於第174至第191頁的建議新董事薪酬政策旨在：

1 將獎勵與分拆後業務的策略重點及資本框架掛鈎

委員會有意將保誠長期激勵計劃的業績表現條件與分拆後業務的策略重點掛鈎，將針對二零二零年保誠長期激勵計劃獎勵採用新的股票回報作為業績表現指標（平均股東資金的經營回報），以鼓勵有效利用資本及股東回報。該指標與本公司所制定的指標股東總回報及可持續性計分卡一併使用，可確保僅在有效運用資本，使所創造的股東回報優於同儕公司所提供的回報，同時達致有關行為及多元化的期望時，才可獲得長期激勵獎勵的全部價值。

二零一九年長期激勵獎勵中按最低業績表現歸屬的比例（由過往獎勵的25%）減至20%。最低歸屬的水平已於二零二零年政策中正式訂明，並將應用於未來所有獎勵中。

建議新董事薪酬政策旨在自二零二零年起在集團風險兼合規總監的花紅中重新引入一項財務元素，實際上是恢復二零一五年以前使用的類似方法。具體而言，建議該職位的二零二零年花紅按職能目標佔40%、集團財務指標佔40%及個人指標佔20%計算。這與香港保監局關於監控職能關鍵人員的薪酬指引的現行草案一致，並反映我們的觀點，即該職位及其他監控職能人員須繼續展現高瞻遠矚的商業敏感度，並獲得合理的薪酬，以讓本公司能夠為相關職位招募最優秀的人才。

繼香港保監局成為我們的全集團監管機構後，保誠不再受償付能力標準II資本要求所規限。因此，委員會建議將年度激勵計劃項下的償付能力標準II基準指標及保誠長期激勵計劃可持續性計分卡內的償付能力標準II資本指標替換為與香港保監局資本框架一致的指標。

2 加強行政人員與其他股東之間的利益共同體

委員會決定透過推行正式的離職後持股指引，建立適用於行政人員於任職期間的持股指引。該指引將要求執行董事自董事會退任後持有其於所有受僱期間的持股指引所規定者（為期兩年）（或其自該日期起的實際持股量，以較低者為準）。

誠如上文所述，FitzPatrick先生於二零一九年七月成為營運總裁後，除兼任集團財務總監的職務外，其職責亦有所增加。身居此職，彼負責掌管本集團的若干主要職能部門（包括法律、政府事務及傳訊）。鑒於FitzPatrick先生的角色及職責範圍擴大，加上其在本集團的出色表現、潛力及對本集團的重要性獲得董事會認可，故委員會建議將其二零二零年長期激勵獎勵的價值由目前的基本薪金的250%上調至300%。委員會選擇以此方式對FitzPatrick先生的職責範圍擴大予以認可，藉以提升管理能力，放眼長遠。

激勵款項須以客觀及可持續的業績表現為依據。委員會目前有權下調、取消或收回該等款項，並計劃於二零二零年的政策中設立該等酌情權，方式是通過正式訂明及擴大可能觸發應用扣回及追回的情況，將未能達致本公司期望的非財務事宜及個人行為納入其範圍內。

3 促進行政人員薪酬與員工整體薪酬的一致性

委員會明白，促進行政人員與員工整體薪酬安排的一致性，是許多投資者關注的領域之一，尤其是考慮到《英國企業管治守則》中所載的期望。委員會擬透過多種方式反映該重點，其中包括下文所載者。

委員會留意到有必要繼續限制基本薪金的升幅。自二零二零年一月一日起，全體執行董事的薪金升幅為2%。及至二零二零年，給予行政人員的整體加薪幅度連續第八年低於或接近員工整體加薪預算範圍的最低水平。

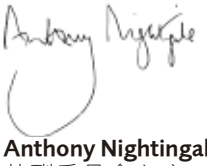
待新政策獲批准後，委員會建議，於二零二零年股東週年大會日期後獲委任的外聘或內聘執行董事將獲提供相當於薪金13%的退休金福利，與英國勞工的僱主退休金供款相符。我們亦建議自二零二一年五月起將現任執行董事的退休金福利由薪金的25%下調至20%。委員會認識到退休金福利是一個日益重要的關注領域，並認為該建議是一項推動行政人員薪酬與員工整體薪酬一致性的有力措施，同時亦認可現有的合約承諾。該領域的市場慣例迅速變化，而委員會將予以密切檢討。

結論

本人相信，本報告清晰説明委員會於二零一九年實施董事薪酬政策的方式及委員會建議的新董事薪酬政策。

此致

列位股東 台照



Anthony Nightingale, CMG SBS JP
薪酬委員會主席
謹啟

二零二零年三月十日

執行董事薪酬摘要

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表現緊密掛鈎。如薪酬委員會主席年度報告書內圖表所示，我們繼續為股東帶來盈利增長，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，於二零一七年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。該等與業績表現掛鈎的薪酬元素的價值加上向執行董事提供的固定薪酬，得出二零一九年度薪酬總額「單筆數字」。集團執行總裁的二零一九年「單筆數字」總額較二零一八年「單筆數字」總額減少11.25%。這主要反映其住房補助於二零一八年十一月結束以及由於業績表現期內股價增長下降導致二零一七年保誠長期激勵計劃歸屬的價值低於二零一六年保誠長期激勵計劃歸屬的影響。現任執行董事的薪酬於下表概述：

		固定薪酬		業績表現相關薪酬			
執行董事	職位	二零一九年薪金	退休金及福利	二零一九年花紅	長期激勵計劃歸屬	二零一九年單筆數字	二零一八年單筆數字[1]
Mark FitzPatrick	集團財務總監兼營運總裁	760,000英鎊	339,000英鎊	1,279,000英鎊	1,082,000英鎊	3,460,000英鎊	2,261,000英鎊
James Turner[2]	集團風險兼合規總監	678,000英鎊	507,000英鎊	1,052,000英鎊	303,000英鎊	2,540,000英鎊	1,913,000英鎊
Mike Wells	集團執行總裁	1,149,000英鎊	513,000英鎊	2,197,000英鎊	2,860,000英鎊	6,719,000英鎊	7,571,000英鎊

附註

1 根據規例，經修訂的二零一八年單筆數字反映二零一八年長期激勵計劃發放的實際價值及已付額外股息，如二零一八年單筆數字列表附註所載。

2 Turner先生於二零一九年八月一日調遷至香港，此後其薪酬以港元支付。因此，匯率波動將影響所呈報的英鎊價值。已付實際金額及兑換為單一貨幣所使用的匯率載於年度薪酬報告「單筆數字」列表的附註。

將二零二零年薪酬與業績表現掛鈎

委員會授予執行董事的二零二零年薪金升幅為2%，低於員工整體加薪預算範圍的較低水平。

誠如「薪酬委員會主席年度報告書」及「二零二零年實施公告」章節所述，鑒於FitzPatrick先生的角色及職責範圍擴大，以及為了配合提升管理能力及放眼長遠，委員會擬在現行董事薪酬政策規定的限額內增加發放予集團財務總監兼營運總裁的二零二零年長期激勵獎勵的價值。

二零二零年的薪酬組合自二零二零年一月一日起生效，其詳情載於年度薪酬報告並概述如下：

			年度激勵計劃		保誠長期激勵計劃獎勵
執行董事	職位	二零二零年薪金	最高花紅（佔薪金百分比）	遞延花紅（佔花紅百分比）	（佔薪金百分比）[1]
Mark FitzPatrick	集團財務總監兼營運總裁	776,000英鎊	175%	40%	300%
James Turner[2]	集團風險兼合規總監	7,480,000港元	175%	40%	250%
Mike Wells	集團執行總裁	1,172,000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於獎勵五週年屆滿的持有期。

2 James Turner於二零一九年八月一日調遷至香港，此後其薪酬以港元支付。

董事薪酬政策擬議變更概要

薪酬的現有主要組成部分		現行政策[1]運作的主要特點	二零二零年擬議變更概述
固定薪酬	薪金及福利 退休金	每年檢討薪金，確保薪金升幅整體與員工的薪金升幅一致。福利反映個別情況，且在當地市場具有競爭力 有權獲得退休金供款及／或現金補貼，最高為薪金的25%。此外，駐香港的執行董事亦可獲得香港強制性公積金供款	薪金及福利政策概無變動 向新任、外聘及獲晉升的執行董事提供與英國僱員一致的退休金福利，即薪金的13%，以及於二零二一年五月十四日前將現任執行董事的供款率提高至薪金的20% 駐香港執行董事的香港強制性公積金供款概無變動
短期浮動薪酬 就參照董事會批准的業務計劃而制訂的財務或職能目標及個人目標進行一年業績表現評估。獎勵須根據償付能力標準II資本基準指標的達成情況釐定	現金花紅 遞延花紅	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文的規定 集團風險兼合規總監的指標僅基於職能及個人目標	額度水平[2]、付款比例、遞延水平或扣回及追回概無變動 償付能力標準II基準指標替換為與香港保監局[3]資本框架一致的第一支柱資本基準指標 根據香港保監局試行指引重新制訂集團風險兼合規總監的財務指標，二零二零年花紅指標的加權值如下：集團財務指標佔40%、職能目標佔40%及個人指標佔20% 正式訂明及擴大可能觸發應用扣回及追回的情況，將未能達致本公司期望的非財務事宜及個人行為納入其範圍內
長期浮動薪酬 結合以下各項進行三年業績表現評估： — 財務指標；及／或 — 與國際保險業同業比較的股東總回報；及 — 資本、行為及多元化指標的可持續性計分卡	保誠長期激勵計劃 業績表現期 持有期	計劃項下的最高獎勵為薪金的550%，但定期獎勵低於該水平 獎勵設有3年歸屬期（自授出日期起計）及額外2年持有期（自歸屬期屆滿起計） 獎勵須遵守扣回及追回條文的規定 二零一九年獎勵僅設定相對股東總回報及可持續性計分卡目標 二零一九年獎勵中按規定表現歸屬的比例（由過往獎勵的25%）減至20%	將集團財務總監兼營運總裁的定期獎勵水平由薪金的250%上調至薪金的300% 其他執行董事的獎勵水平概無變動 除相對股東總回報及可持續性計分卡指標外，在保誠長期激勵計劃內對全體執行董事採用股票回報率指標。在計分卡內，用與香港保監局資本框架一致的指標取代償付能力標準II資本 二零二零年保誠長期激勵計劃指標的加權值如下：股東總回報佔50%、股票回報率佔30%及可持續性計分卡佔20% 可持續性計分卡指標並無其他變動，按規定表現歸屬20%有待確定 正式訂明及擴大可能觸發應用扣回及追回的情況，將未能達致本公司期望的非財務事宜及個人行為納入其範圍內
持股指引	持股指引	適用於全體執行董事的重要在職持股指引如下： — 集團執行總裁持股量佔薪金的400% — 其他執行董事持股量佔薪金的250% 行政人員須於獲委任日期或該等指引上調日期（以較遲者為準）起五年內達到該持股水平	引入一項規定，要求退任董事會的執行董事持有其於退任日期的實際持股量或其於受僱期間的持股指引所規定者（為期兩年）（以較低者為準），惟須受薪酬委員會的酌情權規限

附註

1 「政策」指二零一七年董事薪酬政策。
2 集團風險兼合規總監的最高花紅額度已於二零一九年上調，以反映其加入董事會後職責擴大及晉升。
3 「香港保監局」指香港保險業監管局，其於分拆後為本公司的全集團監管機構。

年度薪酬報告

董事會已成立審核、薪酬、風險及提名與管治委員會作為董事會轄下主要常務委員會。上述委員會構成本集團企業管治架構的重要組成部分。

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
葉約德（於二零一九年九月二日加入）

二零一九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制定、執行及運作本集團整體薪酬政策的責任，包括釐定主席、執行董事、集團行政委員會及公司秘書的薪酬，以及在其管轄範圍內監察其他員工的薪酬安排。

於二零一九年，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的業績表現掛鈎薪酬計劃，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制定；
— 批准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，絕不獎勵表現不彰者；
— 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慣例；
— 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。

於二零一九年，委員會共召開八次會議。各次會議的主要活動載於下表：

會議	*主要活動*
二零一九年一月	審議股東在諮詢中提供的意見。
二零一九年三月上旬	批准二零一八年董事薪酬報告；審議二零一八年執行董事的花紅獎勵；審議截至二零一八年十二月三十一日止業績表現期的長期激勵獎勵的歸屬情況；批准二零一九年長期激勵獎勵及業績表現指標；關注一項影響薪酬的規例的最新進展；關注董事會檢討委員會成效的最新進展；以及檢視委員會獨立顧問的委任。
二零一九年三月中旬	根據經審核的財務業績，確認二零一八年年度花紅及截至二零一八年十二月三十一日止業績表現期的長期激勵獎勵的歸屬情況；批准二零一九年保誠長期激勵計劃獎勵所用作比較的經修訂股東總回報同儕公司；以及批准執行董事二零一九年年度激勵計劃的個人目標。
二零一九年五月	批准卸任董事會的行政人員的薪酬安排；批准對集團風險兼合規總監調遷計劃的股份計劃規則及薪酬條款作出修訂；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；關注股東通函及分拆協議初稿的薪酬章節；以及檢視行政人員的薪酬模式及其對當前國際業務的適當性。
二零一九年六月	檢視有關執行董事薪酬安排的建議；關注一項影響薪酬的規例的最新進展；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。
二零一九年七月	審閱二零二零年董事薪酬政策的初稿；批准二零一八年業績年度的償付能力標準II薪酬政策聲明；以及討論為Prudential plc股份計劃參與者將實物股息（「分拆股息」）轉換為額外Prudential plc股份的方法。
二零一九年九月	批准二零二零年董事薪酬政策的初稿及在向股東作出諮詢前檢視二零二零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；批准對股份計劃規則的細微修訂及對尚未行使購股權的調整；檢視集團行政委員會成員調任至M&G plc的指示性激勵結果；以及檢視僱員薪酬紀錄表。
二零一九年十二月	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；批准集團行政委員會成員的二零二零年薪金及激勵額度；審議用於二零二零年年度花紅的指標及目標；審議股東意見；審閱二零一九年年度薪酬報告及二零二零年董事薪酬政策的初稿；批准委員會二零二零年的業務計劃；批准重要附屬公司獨立非執行董事的袍金；根據香港保監局關於集團企業管治試行指引審閱集團薪酬安排及批准對二零二零年集團薪酬政策的修訂；批准委員會的職權範圍，並向董事會提供建議；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，內容有關通函及分拆協議的薪酬章節、二零二零年董事薪酬政策初稿及有關分拆事項的事宜。

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：

— 集團風險兼合規總監；
— 集團財務總監兼營運總裁；
— 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。

根據本公司與股東溝通的方法，以及考慮到分拆事項的額外背景及對董事薪酬政策的檢討，委員會主席與股東及主要諮詢機構（投資管理協會、機構股東服務及Glass Lewis）舉行了會議，討論就分拆事項採納的決策；因應更新董事薪酬政策而建議的原則變動；以及二零二零年執行董事的薪酬安排。本公司接獲股東名冊內41%股東的實質性意見，並欣然表示，提供意見的大多數股東及諮詢機構均對有關建議感到滿意，並對本公司開展磋商程序的方式表示認同。

於二零一九年，Deloitte LLP擔任委員會獨立顧問。委員會於二零一一年透過競投程序委任Deloitte。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。於二零一九年，Deloitte就向委員會提供獨立意見，按時間及資料基準計算收取的總費用為73,250英鎊。於二零一九年，Deloitte向保誠管理層提供薪酬建議（包括就新董事薪酬政策提供建議），並就分拆事項、Workday系統的部署、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，委員會已於二零一九年三月審核對Deloitte的委任，並認為Deloitte乃屬獨立。委員會將於二零二零年內就此項委任進行競投程序。

此外，管理層向多家其他服務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。

作為董事會年度評估的一部分，委員會已接受成效檢討，結果表明委員會於年內繼續有效運作，且並無發現需要改進的主要方面或行動要點。於年內，本公司的運作方式已遵守《英國企業管治守則》有關董事薪酬的相關適用條文。

就分拆事項採納的薪酬決策

M&G plc業務自二零一九年十月二十一日起從本集團分拆出來。誠如去年所披露，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）不應受影響；
- 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會偏高或偏低；及
- 如委員會已行使酌情權，將予以明確披露。

該等原則構成處理二零一九年九月二十五日刊發的股東通函所載並於二零一九年十月股東大會上獲股東批准的尚未行使股份獎勵的基準。總括而言，Prudential plc的僱員（包括本公司的執行董事）：

- 已就其尚未行使的遞延花紅及長期激勵獎勵，以額外的Prudential plc股份的形式收取分拆股息，藉此實現分拆。該等股份將按與其原股份獎勵相同的時間表及額度發放。委員會認為，在可行情況下，應以行政人員繼續領導的業務的股份對其給予獎勵，此乃恰當；
- 已就其透過全體僱員英國股份激勵計劃直接持有的股份，按與其他股東相同的方式，以M&G plc股份的形式收取分拆股息；及
- 根據英國稅務當局制定的規則，並無對其於全體僱員英國股份儲蓄計劃項下持有的購股權作出調整。

調整現有保誠長期激勵計劃業績表現條件
委員會決定自分拆日期起對二零一七年及現有二零一八年保誠長期激勵計劃獎勵的財務目標作出調整，以剔除有關目標所依據的計劃中的M&G plc部分，以便適當反映其不屬於本集團的期間。經修訂的目標將於獎勵歸屬年度的薪酬報告中披露。二零一九年保誠長期激勵計劃獎勵目標不包括自分拆時起的M&G plc業績。

誠如保誠二零一九年上半年度業績公告所披露，分拆後，香港保監局取代英國審慎監管局成為Prudential plc的全集團監管機構。因此，保誠不再受償付能力標準II資本要求的規限，且於二零一九年六月三十日後將不再計算或披露償付能力標準II狀況。香港保監局目前正在制定集團監管框架，屆時本集團將須遵守該框架。與此同時，保誠將採用及呈報香港保監局的當地資本總和法，本公司已於二零一九年下半年度首次計算及呈報該方法。當地資本總和法於過往計劃中未予計算，因此無法取代償付能力標準II之經營資本收入。作為替代選項，所賺取的經營自由盈餘將按現有獎勵取代償付能力標準II之經營資本收入。雖然這兩種指標存在方法上的差異，但所賺取的經營自由盈餘在經董事會批准的二零一八年至二零二零年及二零一九年至二零二一年計劃中最能代表當地資本總和法，所賺取的經營自由盈餘及當地資本總和法均按相同的相關當地法定資本狀況編製。

因此，委員會同意，現有保誠長期激勵計劃獎勵可持續性計分卡項下的償付能力標準II指標應保留至截至二零一九年六月三十日止的期間，其後於各業績表現期的餘下期間將由所賺取的經營自由盈餘指標所取代。該等現有保誠長期激勵計劃獎勵的業績表現將採用償付能力標準II與所賺取的經營自由盈餘達成情況的加權平均值進行評估，以反映各自所制訂的業績表現期的部分。

就Prudential plc員工所持尚未行使獎勵所用作比較的股東總回報同儕公司並無變動。二零一九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乃因應分拆事項而制定，以反映分拆後的業務，當中計及股東的廣泛意見。

分拆股份的計算方法
將M&G plc從Prudential plc分拆出來已透過實物股息(「分拆股息」)完成；股東按於記錄時間及日期每持有一股Prudential plc股份收取一股M&G plc股份。委員會批准就於分拆日期尚未行使的獎勵將分拆股息轉換為額外的Prudential plc股份及美國預託證券的方法。持有以保誠股份或美國預託證券發放的獎勵的Prudential plc僱員分別以額外Prudential plc股份或美國預託證券的形式收取分拆股息的價值。該等額外股份／美國預託證券按與其他等值代息股份相同的方式進行管理，即其將按與原獎勵相同的時間表及額度予以歸屬。

委員會考慮採用若干方法將分拆股息轉換為額外Prudential plc股份／美國預託證券。委員會決定將緊隨分拆後五個交易日內M&G plc股份的平均價值，除以Prudential plc股份及美國預託證券價格反映剔除M&G業務當日起計五天內的Prudential plc股份價格／美國預託證券價格，以釐定將予作為股息獎勵的額外Prudential plc股份／美國預託證券的數目。就以美國預託證券計值的獎勵的股份計劃參與者而言，英鎊兌美元的匯率乃基於緊隨分拆後五個交易日的平均匯率。

股東總回報的計算方法
委員會決定應對現有保誠長期激勵計劃獎勵的股東總回報的計算方法予以調整，以反映分拆M&G plc。當中涉及應用根據標準方法計算的調整因素。就Prudential plc員工所持尚未行使獎勵所用作比較的股東總回報同儕公司並無變動。

二零一九年執行董事薪酬總額(「單筆數字」)列表

千英鎊	二零一九年薪金	二零一九年應稅福利*	二零一九年花紅總額†	二零一九年長期激勵計劃發放‡	二零一九年退休金福利§	二零一九年其他付款¶	二零一九年薪金總額「單筆數字」^	二零一九年薪金總額「單筆數字」(千美元)#
Michael Falcon[1、2、3]	237	126	1,227	–	59	4,950	6,599	8,424
Mark FitzPatrick	760	149	1,279	1,082	190	–	3,460	4,417
John Foley[2、4]	300	114	–	–	75	–	489	624
Nic Nicandrou[2、3、5]	411	141	707	931	103	–	2,293	2,927
James Turner[3、6]	678	338	1,052	303	169	–	2,540	3,242
Mike Wells	1,149	226	2,197	2,860	287	–	6,719	8,577
總額	**3,535**	**1,094**	**6,462**	**5,176**	**883**	**4,950**	**22,100**	**28,211**

* 福利包括(如有)提供汽車及司機、醫療保險、保衛安排、調遷／外派福利以及因參與股份獎勵計劃而授予股份的成本。

† 花紅總額的60%以現金派付，40%花紅遞延為Prudential plc股份或美國預託證券，遞延期為三年。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，於二零一九年保誠長期激勵計劃對所有執行董事(不包括John Foley)發放的估計價值乃按二零一九年最後三個月期間的平均股價／美國預託證券價格(即13.85英鎊／36.37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。委員會釐定獎勵歸屬水平的方法載於「與截至二零一九年止的業績表現期相關的薪酬」一節。Prudential plc股份／美國預託證券的獎勵數目已根據「就分拆事項採納的薪酬政策」一節所載的方法作出調整。根據發放獎勵當日股價計算的保誠長期激勵計劃獎勵歸屬的實際價值將於二零二零年報告呈列。根據二零一八年英國公司(雜項報告)條例項下規定，由於二零一七年授予全體執行董事(不包括Mark FitzPatrick)的獎勵乃按16.75英鎊／42.12美元的股價／美國預託證券價格計算得出，而Mark FitzPatrick的獎勵乃按18.005英鎊計算得出，二零一九年長期激勵計劃發放的價值當中估計有6.2%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二零一九年長期激勵計劃發放的薪酬時，不會行使酌情權。

§ 二零一九年退休金福利包括退休金現金補貼及第151頁所述的界定供款計劃的供款。

¶ 由於Falcon先生在董事會任職期間毋須滿足業績表現條件即可獲得入職補償，故其價值已予悉數計入。該獎勵按原定歸屬時間表歸屬，最後一批於Prudential plc二零二零年業績公佈之日起30日內歸屬。

^ 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第1981號規定附表八規定的方式計算得出。

\# 二零一九年薪酬總額已按匯率1英鎊兌1.2765美元換算為美元。

附註

1 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。

2 Michael Falcon、Nic Nicandrou及John Foley於二零一九年五月十六日卸任董事會。上述薪酬為彼等出任執行董事的薪酬。薪金及若干按月支付的福利反映期內實際提供者，而其他福利、花紅、長期激勵計劃發放及退休金福利則於期內按比例計算。Nic Nicandrou先生的二零一九年長期激勵計劃發放已於長期激勵計劃36個月業績表現期中的28.5個月按比例發放，以反映彼於長期激勵計劃業績表現期內擔任執行董事的任期。

3 Michael Falcon、Nic Nicandrou及James Turner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。

4 John Foley於二零一九年五月十六日卸任董事會。彼其後於二零一九年十月二十一日M&G plc從Prudential plc分拆後離開本公司。作為Prudential plc二零一九年的執行董事，Foley先生符合資格收取不超過薪金180%的二零一九年花紅獎勵。獲調任至M&G plc後，根據與M&G plc的協定，其二零一九年花紅將由M&G plc薪酬委員會評核及釐定，並將由M&G plc支付。Prudential plc並無向Foley先生支付二零一九年花紅獎勵。

Foley先生的二零一七年至二零一九年保誠長期激勵計劃獎勵已兌換為涉及M&G plc股份的相當獎勵。根據分拆協議的條款，是項替代獎勵應具有相等的價值、按相同的時間表發放、須受相同的扣回及追回條文約束，且附帶與M&G plc相關的業績表現條件，有關業績表現條件的複雜程度不會高於或低於原本適用的條件。

就二零一九年支付予John Foley的任何花紅金額(包括任何遞延部分)(包括就分拆前期間的表現及服務作出的獎勵)及Foley先生的替代二零一七年至二零一九年長期激勵獎勵的歸屬情況將由M&G plc披露並於M&G plc二零一九年年度報告中所載的M&G plc董事薪酬報告中詳述，Prudential plc於本報告定稿前不知悉有關詳情。

5 為方便Nic Nicandrou調遷至香港，本公司提供的福利包括支付住所費用95,000英鎊。

6 James Turner於二零一九年八月一日調遷至香港，此後其薪酬以港元支付，本公司提供的福利包括支付住所費用160,000英鎊。

二零一八年執行董事薪酬總額(「單筆數字」)列表

千英鎊	二零一八年薪金	二零一八年應稅福利*	二零一八年花紅總額	其中：以現金方式支付總額	其中：遞延為保誠股份金額†	二零一八年長期激勵計劃發放‡	二零一八年退休金福利§	二零一八年薪金總額「單筆數字」¶	二零一八年薪金總額「單筆數字」(千美元)^
Mark FitzPatrick	745	89	1,241	745	496	–	186	2,261	3,019
John Foley	781	123	1,186	712	474	1,571	195	3,856	5,149
Nic Nicandrou[1、6]	1,023	396	1,692	1,015	677	1,489	258	4,858	6,486
Anne Richards[2]	249	102	–	–	–	–	62	413	551
Barry Stowe[3、6]	867	70	4,935	2,961	1,974	2,983	217	9,072	12,113
James Turner[4]	521	109	793	476	317	360	130	1,913	2,554
Mike Wells[5]	1,126	407	2,133	1,280	853	3,623	282	7,571	10,109
總額	**5,312**	**1,296**	**11,980**	**7,189**	**4,791**	**10,026**	**1,330**	**29,944**	**39,981**

* 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15.61英鎊(四月份發放)。六月份發放獎勵的經重列價值亦反映六月份就該等獎勵所支付的股息。根據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有16.8%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第1981號規定附表八規定的方式計算得出。
^ 二零一八年薪酬總額已按匯率1英鎊兑1.3352美元換算為美元。

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。

二零一九年業績表現相關的薪酬

基本薪金

執行董事薪金已於二零一八年檢討，其變動已於二零一九年一月一日生效。委員會作出有關決定時，已考慮：

— 其他僱員的薪金升幅預算，各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%。二零一九年各業務單位其他僱員加薪預算為2%至5.5%。

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	集團財務總監兼營運總裁	— 富時40 — 國際保險公司
Michael Falcon[1、2]	Jackson Holdings主席兼執行總裁	— 韋萊韜悦美國金融服務調查 — LOMA美國保險調查
John Foley[2]	M&GPrudential執行總裁	— 富時40 — 國際保險公司
Nic Nicandrou[2]	英國保誠集團亞洲執行總裁	— 韋萊韜悦亞洲保險調查
James Turner[3]	集團風險兼合規總監	— 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 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。其薪金於委任時予以檢討。
2 Michael Falcon、Nic Nicandrou及John Foley於二零一九年五月十六日卸任董事會。
3 James Turner於二零一九年八月一日調遷至香港。其薪酬根據其調遷情況予以檢討。

於二零一九年七月，集團風險總監須額外承擔集團合規職能，於二零一九年八月，Turner先生調遷至香港，以配合我們與香港保監局的對話。本公司支援Turner先生調遷，以及考慮到其自加入董事會後職責擴大及晉升，委員會認為，將其基本薪金上調9%以及將其最高花紅激勵額度由基本薪金的160%提高至175%，乃屬恰當。年內，執行董事於年度激勵計劃或長期激勵計劃下的最高額度並無其他變動。

因此，執行董事的薪金升幅如下：

執行董事	二零一八年薪金	二零一九年薪金
Michael Falcon[1]	不適用	800,000美元
Mark FitzPatrick	745,000英鎊	760,000英鎊
John Foley[1]	781,000英鎊	797,000英鎊
Nic Nicandrou[1]	10,710,000港元	10,930,000港元
James Turner[2]	625,000英鎊	7,330,000港元
Mike Wells	1,126,000英鎊	1,149,000英鎊

附註

1 Michael Falcon、John Foley及Nic Nicandrou於二零一九年五月十六日卸任董事會。上述二零一九年年化薪金為彼等出任執行董事的薪金，並就彼等擔任執行董事的任期按比例發放。
2 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金為其出任集團風險總監的薪金。Turner先生於二零一九年一月一日的薪金為638,000英鎊。彼於二零一九年八月一日調遷至香港，其二零一九年新年化薪金以港元支付。每年基本薪金為7,330,000港元。

退休金福利權利

二零一九年的退休金福利安排載於下表。二零二零年的建議安排於「二零二零年實施公告」及「新董事薪酬政策」章節詳述。

執行董事	*二零一九年退休金福利*	*壽險福利*
Michael Falcon	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
James Turner	二零一九年一月一日至二零一九年七月三十一日期間：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。 二零一九年八月一日至二零一九年十二月三十一日期間：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。	二零一九年一月一日至二零一九年七月三十一日期間：最高達薪金的四倍另加受養人退休金 二零一九年八月一日至二零一九年十二月三十一日期間：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16,061英鎊的退休金款項，該款項自二零一九年四月一日起按消費價格指數增至每年16,462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。Foley先生於二零一九年十月二十一日M&G plc從Prudential plc分拆後離開本公司。

二零一九年年度花紅結果

目標制訂

就年度激勵計劃的財務指標（包括所有執行董事（集團風險兼合規總監除外）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。執行董事二零一九年花紅的財務元素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（即經調整經營溢利、所賺取的經營自由盈餘、歐洲內含價值新業務利潤及現金流量）的達成情況釐定。除集團指標外，英國保誠集團亞洲執行總裁二零一九年花紅獎勵的財務元素同樣根據業務單位指標釐定。所制訂的目標假設截至分拆日期止10個月的M&G plc業績表現。

就所有執行董事（集團風險兼合規總監除外）而言，個人目標佔花紅額度的20%。就集團風險兼合規總監而言，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。職能目標佔集團風險兼合規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）一致的最低資本要求。

為作出有關薪酬架構及表現指標的知情決定，委員會就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。

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。下表列示二零一九年表現指標的加權值及年度激勵計劃的達標水平：

	指標的加權值（佔總花紅額度的百分比）			表現指標所對應的達標情況		二零一九年年度激勵計劃結果[1、5]（佔總花紅額度的百分比）
執行董事	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	
Michael Falcon[2、3]	80%	–	20%	96%	91%	95%
Mark FitzPatrick	80%	–	20%	96%	95%	96%
Nic Nicandrou[2]	20%	60%	20%	96%	97%	97%
James Turner[4]	–	–	100%	不適用	93%	93%
Mike Wells	80%	–	20%	96%	92%	96%

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 Michael Falcon及Nic Nicandrou於二零一九年五月十六日卸任董事會。上表列示的花紅獎勵僅與彼等出任董事會有關。
3 Michael Falcon於二零一九年亦符合資格獲得Jackson花紅池中10%的額度。
4 James Turner的最高花紅額度於二零一九年八月一日由薪金的160%增加至薪金的175%。
5 John Foley於二零一九年五月十六日卸任董事會。彼其後於二零一九年十月二十一日M&G plc從Prudential plc分拆後離開本公司。作為Prudential plc二零一九年的執行董事，Foley先生符合資格收取不超過薪金180%的二零一九年花紅獎勵。獲調任至M&G plc後，根據與M&G plc的協定，其二零一九年花紅將由M&G plc薪酬委員會評核及釐定，並將由M&G plc支付。Prudential plc並無向Foley先生支付二零一九年花紅獎勵。

財務表現

委員會於二零二零年二月舉行的會議上對照該等業績表現範圍檢討其表現。集團經調整經營溢利接近較高目標水平。集團賺取的自由盈餘超過董事會設定的較高目標水平。本集團所有業務單位均達致目標匯款水平，持續經營業務的匯款水平較二零一八年增長3%，使本公司在計及股息、企業成本、分拆影響及投資於業務單位中能帶來盈利的商機後，仍能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。本集團歐洲內含價值新業務利潤按固定匯率基準計算較去年減少6%，反映年內利率大幅下調，以及因區內政治動亂而直接導致香港於下半年度面對嚴峻的貿易環境。若撇除香港，則亞洲新業務利潤較去年增長29%，而考慮到香港未爆發示威活動時的新業務利潤表現十分強勁，委員會認為，調整歐洲內含價值新業務利潤目標以反映示威活動導致香港銷售額下跌確屬適當，因為有關事件被視為超出管理層的控制範圍。作出該調整後，本集團歐洲內含價值新業務利潤處於目標水平及較高目標水平之間。

委員會審閱了集團風險兼合規總監的報告，該報告已經集團風險委員會批准。該報告確認二零一九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。集團風險兼合規總監亦考量了風險管理及內部控制以及為紓緩風險而採取的特定行動(尤其是在相關行動可能會有損利潤或銷售情況下)的成效。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最低資本要求。委員會在釐定執行董事的年度激勵計劃結果時已考慮此意見。

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二零一九年年度激勵計劃的財務指標及實現業績之間的比較：

二零一九年年度激勵計劃指標	權重	最低（百萬美元）	目標（百萬美元）	較高目標（百萬美元）	成就（百萬美元）
集團經調整經營溢利	35%	5,491	5,936	6,381	6,360
集團賺取的經營自由盈餘	30%	4,269	4,493	4,718	4,794
集團現金流量	20%	(375)	(118)	53	(7)
集團歐洲內含價值新業務利潤	15%	4,388	4,619	4,850	4,713

委員會已考量業績表現指標所對應的達標情況及集團風險兼合規總監報告，並決定如上文所述根據二零一九年花紅的財務元素對統計結果作出酌情調整。該調整導致集團執行總裁及集團財務總監兼營運總裁的花紅獎勵增長約9.8%。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

— 與其所負責的職能相關的特定目標及重大項目(包括分拆事項)的進展。

於二零一九年，委員會決定，鑒於分拆事項對本集團的重要性，執行董事除須達致各自負責的個人目標外，亦應達致有關分拆事項的共同目標。

委員會已於年末根據年初制訂的目標考慮於二零一九年出任董事會符合資格收取Prudential plc花紅的全體執行董事的表現。在其於二零二零年二月舉行的會議上，委員會總結認為，上述二零一九年目標的達標率相當高。於二零一九年期間，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重大貢獻。

下文概述現任執行董事達成共同目標及個人目標的情況：

執行董事的二零一九年主要共同目標	*成就*
在既定框架內監督整個集團於按計劃分拆M&G plc前後是否維持適當的財務抗逆力。	— 透過分拆事項有效管理本集團的信貸評級機構關係，令評級維持不變，並對(特別是)由英國審慎監管局過渡至香港保監局帶來的信貸風險運用保守的風險管理方針，以維持穩健的資產負債狀況，於二零一九年十二月三十一日的股東當地資本總和法比率達至超出集團最低資本要求309%的出色水平。
積極與香港保監局接洽以融入新的風險及資本框架，支持香港保監局履行作為全集團監管機構的職責。	— 在確定、融入及推行新的風險及資本框架方面投入高水準的個人及團隊參與。
更新分拆後的本集團策略。重新制定並實行本集團的經修訂資本配置方法，將基於風險考量的決策及融資與本集團的風險偏好及企業策略相結合。	— 宣佈及執行有關亞洲未來資本資源的明確分配。作出決策，要求Jackson探索再保險及第三方融資渠道，以便日後進行超出其內部資本產生能力的補強型收購事項； — 保持AA-級財務實力評級。該評級部分有賴本公司在發行債務及股本工具方面具備的較高財務靈活性；及 — 釐定及傳達亞洲業務模式具有較高且穩健的股票回報率及現金產生。

Mark FitzPatrick

二零一九年主要目標	*成就*
採取一切必要措施以支持盡早將M&G plc從保誠分拆出來。	— 負責分拆程序的日常執行及管理，特別是設計及執行該程序，以取得債券持有人、股東及監管機構的必要批准。
按符合整體集團策略及營運模式的方式，建立及發展新的集團司庫職能部門及推動《國際財務報告準則》第17號的實施取得實質性進展。	— 招募新任集團司庫及組建高效的司庫團隊； — 將司庫團隊整合至現有的集團財務架構中；及 — 指導實施《國際財務報告準則》第17號，監督中央職能部門及業務單位規範的設計、資源配置細節，以確保在全集團的會計職能部門貫徹實施。帶領團隊甄選全球實施夥伴及系統供應商並管理其動員。
領導制定及執行本集團策略，確保不斷探索業務發展機遇。	— 主導策略計劃的設計及程序，從中得出將用於分拆文件的經修訂股權模式。
考慮到FitzPatrick先生於二零一九年非常出色地達成其個人目標及共同個人目標，委員會認為個人目標應佔比例為19%（最高為20%），乃屬恰當。	

James Turner

二零一九年主要目標	*成就*
擔任集團執行總裁及董事會／集團行政委員會成員的可靠顧問及夥伴。	— 確保與分拆有關的董事會主要決策乃以清晰簡明的風險意見為依據，其中包括考慮內外部財務及非財務風險以及與分拆時間表及籌備決定相關的情景，並促成於二零一九年十月二十一日完成分拆M&G plc；及 — 評估風險管理考量因素，以支持本集團於二零一九年第四季度提早採納全國保險專業協會的監管框架。
推動風險及合規團隊作為一個全集團職能部門順利運作，以促進各地區的協作。	— 指導合併後的風險及合規職能部門（於二零一九年七月額外承擔集團合規職責）的運作。 — 發起重大營運及結構改革，促使新組建的全集團職能部門與亞洲及美國的主要監管機構及營運業務更加密切地合作；及 — 其本人於二零一九年八月調遷至香港後，直接支援職能部門與主要營運業務及主要監管機構接軌。
主導保誠與主要監管機構的策略溝通，監督內部監管溝通政策，確保作出適當、全面而及時的回應。	— 積極主動與英國審慎監管局及香港保監局接洽，確保履行及時向兩家監管機構傳達資訊的承諾，並支援於二零一九年十月二十一日順利移交監管職責； — 於分拆前完成討論，以確認香港保監局的監管規定； — 於二零一九年期間，領導與香港保監局及業內同儕進行頻繁及富有成效的互動，以支援起草預計將自二零二零年下半年度起應用的全集團監管標準；及 — 於二零一九年十月積極與香港保監局及Inaugural Regulatory College接洽，提供有關保誠集團策略、營運以及風險及合規框架的深入見解，以支援於二零一九年十月二十一日前順利及全面完成集團監管機構職責的移交。
考慮到Turner先生於二零一九年非常出色地達成其個人目標及共同個人目標，委員會認為個人目標應佔比例為47%（最高為50%），乃屬恰當。	

Mike Wells

二零一九年主要目標	*成就*
展示個人領導能力，有效動員、保障及指導團隊完成將M&G plc從Prudential plc分拆出來。	— 全權負責管理分拆程序，尤其是取得重要持份者的必要批准。與此同時，為PCA及Jackson業務開展及繼續建立重要關係，亦將業務成果作為業務單位領導的重點。
發展本集團的能力及效率，確保集團文化促進交付、積極的內外部關係及全集團的合作。	— 投入大量時間及領導資源，就分拆程序展開廣泛的路演宣傳；及 — 親臨現場及透過視頻和社交媒體與僱員溝通，以支持分拆、就相關變動進行交流及為僱員解答疑惑。
制訂計劃以釐定本集團面臨的氣候相關風險及機遇，並據此採取集團行動，以及實施舉措以加強本集團與業務單位的聯繫，包括改進經營模式。	— 委任業務單位代表為環境、社會及管治執行委員會新增成員； — 制定路線圖，以實施氣候相關金融披露專責小組的建議；及 — 拓寬全集團獲取環境、社會及管治與氣候風險數據的渠道，以支援碳足跡工作，並啟動按不同氣候變化場景對投資項目進行壓力測試的工作。
考慮到Wells先生於二零一九年非常出色地達成其個人目標及共同個人目標，委員會認為個人目標應佔比例為18%（最高為20%），乃屬恰當。	

職能表現

集團執行總裁及集團風險委員會主席根據集團風險兼合規總監的職能目標進行表現評估。二零一九年的成就概述如下：

二零一九年職能表現概述	*成就*
界定二零一九年全集團風險及合規政策、風險偏好及限額框架並監督本集團的遵守情況，以及確保本集團及業務單位根據內部及監管規定履行監督職責。 在與M&G風險總監及M&G合規總監的協作中建立穩健的風險及合規能力。 直至分拆事項之前落實監管規定（包括償付能力標準II的規定）及於其後落實香港保監局的監管函規定。	— 領導討論供董事會批准的經調整集團風險偏好框架，包括納入對監管資本要求的修訂及有關非財務風險的明確重點； — 成功對界定完善的政策、風險偏好及限額系統作出修訂，以反映本集團自分拆時起面對的全新監管環境，並主導將其融入全集團； — 就分拆事項及廣泛業務營運的新問題提供重要見解及分析； — 透過監督資源（包括員工及技術）的重新分配，以及於分拆前為兩項業務建立及調整主要風險框架元素，確保保誠及M&G於分拆前均擁有穩健的風險及合規職能；及 — 直至分拆事項之前落實償付能力標準II下的一系列廣泛的監管規定，及自二零一九年十月二十一日起以更高的頻率落實香港保監局監管函項下的規定（例如有關集團自有風險及償付能力評估的規定），並妥善應對因分拆事項而導致的重大變動（例如就資本披露而言）。
考慮到James Turner於二零一九年非常出色地達成其職能目標，委員會認為職能目標應佔比例為46%（最高為50%），乃屬恰當。	

下文概述於年內卸任董事會及繼續受僱於本集團的執行董事達成個人目標的情況：

Michael Falcon

主要目標	*成就*
優先實現成功將M&G plc從Prudential plc分拆出來，以及支持集團在分拆後環境下的業務活動及協同行動。	— 投入大量時間及領導資源，就分拆程序展開廣泛的路演宣傳。
發展Jackson團隊的能力及效率，確保公司文化有助促進交付、積極的內外部關係及全集團的合作，以及創造及把握(如適當)機會，以優化Jackson的資本部署。	— 重新確立Jackson於分銷及商業領域的領導地位，拓展退休市場。提升全集團協作(如集團策略及科技資訊外包)的質素及頻率； — 透過推動產品及其他分銷舉措實現有機多元化，為Jackson進一步平衡整體風險狀況的規劃提供支援，並提供更高的絕對資本水平，從而優化Jackson的資本部署； — 釐定並於二零一九年八月啟動計劃，物色再保險及第三方融資的無機機會，藉以進一步為股東創造價值，並顧及客戶、監管機構、評級機構及資本提供者的利益； — 擴大與摩根士丹利、DPL Financial Partners、TD Ameritrade及RetireOne的諮詢分銷足跡； — 獲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」(Highest Customer Service for the Financial Industry)；及 — 與Envestnet、MoneyGuidePro及eMoney等金融科技合作夥伴積極接洽。
考慮到Falcon先生於年內截至二零一九年五月十六日止期間非常出色地達成其個人目標及共同個人目標，委員會認為個人目標應佔比例為18%(最高為20%)，乃屬恰當。	

Nic Nicandrou

主要目標	*成就*
優先實現成功將M&G plc從Prudential plc分拆出來，以及支持集團在分拆後環境下的業務活動及協同行動。	— 投入大量時間及領導資源，就分拆程序展開廣泛的路演宣傳。
建立、部署及運用數碼工具以提升客戶產品組合、營運效率及分銷，並發展業務營運模型，改善工作方式並加強具有策略意義的能力。	— 開始推行整個英國保誠集團亞洲的數碼化策略，藉以精簡冗餘及推動經營架構現代化，從而實現高質素的盈利及經營槓桿管理； — 推出多功能數碼應用程式「Pulse by Prudential」健康生態系統，並與印尼最大的數碼支付平台OVO建立新的策略合作夥伴關係，開始在英國保誠集團亞洲旗下各業務推廣該計劃； — 透過我們的健康生態系統，與各類合作夥伴合作，為用戶提供健康評估、風險因素識別、分診、遙距醫療、保健及數碼支付等一系列經濟實惠及易於獲取的增值服務； — 透過與大華銀行續訂區域戰略銀行保險聯盟，與SeABank訂立獨家銀行保險合作夥伴關係，以及收購Thanachart Fund Management Co., Ltd的多數股權，進一步拓展分銷渠道； — 在印尼及香港廣泛進行產品業務更新及拓展分銷渠道，並為快速增長的中小企業分部制訂執行計劃； — 在保險及資產管理領域繼續擴展中國業務，在業務涉足的第二十個省份陝西省建立分公司，並於中國推出首款基金產品； — 於二零一九年，所有新業務中有83%透過電子銷售點技術進行，按年增長11個百分點；及 — 收購一間在喀麥隆、科特迪瓦及多哥經營的主要壽險公司的多數股權，進一步擴大我們在非洲持續增長的業務規模。
考慮到Nicandrou先生於年內截至二零一九年五月十六日止期間非常出色地達成其個人目標及共同個人目標，委員會認為個人目標應佔比例為19%(最高為20%)，乃屬恰當。	

二零一九年Jackson花紅池

二零一九年，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。期內財務表現反映股票市場表現強勁、利率下降以及產品組合更加多元化的影響。相關表現的進一步詳情載於第28至第33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，Michael Falcon因擔任董事會職務而應佔花紅池的份額為1,282,000美元。該獎勵的40%遞延為股份，遞延期為三年。

二零一九年花紅獎勵

委員會根據本集團及各業務單位的表現，以及其經考慮所有相關情況的觀點後對花紅總值的考量，釐定以下二零一九年年度激勵計劃獎勵。相關情況包括：

— 成功完成將M&G plc從本集團分拆出來；

— 行政人員的整體貢獻；及

— 行為、操守及風險管理考慮因素。

所有獎勵均有40%遞延為股份，遞延期為三年：

執行董事	職位	二零一九年薪金[1]	二零一九年年度激勵計劃最高值（佔薪金百分比）	實際二零一九年年度激勵計劃獎勵（佔最高額度百分比）	二零一九年花紅獎勵（包括現金及遞延組成部分）
Michael Falcon[2、3]	Jackson Holdings主席兼執行總裁	302,000美元	100%	95%	1,227,000英鎊
Mark FitzPatrick	集團財務總監兼營運總裁	760,000英鎊	175%	96%	1,279,000英鎊
Nic Nicandrou[2]	英國保誠集團亞洲執行總裁	4,113,000港元	180%	96%	707,000英鎊
James Turner[4]	集團風險兼合規總監	372,000英鎊／3,054,000港元	160%／175%	93%	1,052,000英鎊
Mike Wells	集團執行總裁	1,149,000英鎊	200%	96%	2,197,000英鎊

附註

1 就出任執行董事而支付的薪金。

2 Michael Falcon及Nic Nicandrou於二零一九年五月十六日卸任董事會。上示最高花紅額度指彼等出任執行董事的年度額度。上示二零一九年花紅獎勵為彼等出任執行董事的花紅獎勵。

3 除年度激勵計劃外，Michael Falcon亦參與Jackson花紅池。有關數字反映兩項付款的數額。年度激勵計劃及Jackson花紅獎勵池金額中的40%為遞延花紅。

4 上文所示薪金乃就Turner先生於年內駐英國期間及於年內駐香港期間而向其實際支付的金額。Turner先生獲調遷至香港後，其最高花紅額度於二零一九年八月一日由薪金的160%增加至薪金的175%。二零一九年花紅獎勵根據其於年內駐英國期間及於年內駐香港期間按比例發放。

5 John Foley於二零一九年五月十六日卸任董事會。彼其後於二零一九年十月二十一日M&G plc從Prudential plc分拆後離開本公司。作為Prudential plc二零一九年的執行董事，Foley先生符合資格收取不超過薪金180%的二零一九年花紅獎勵。獲調任至M&G plc後，根據與M&G plc的協定，Foley先生的二零一九年花紅將由M&G plc薪酬委員會評核及釐定，並將由M&G plc支付。Prudential plc並無向Foley先生支付二零一九年花紅獎勵。

與截至二零一九年止的業績表現期相關的薪酬

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。二零一七年，所有執行董事均根據保誠長期激勵計劃獲授予獎勵。於釐定財務目標時，委員會已考慮董事會就經調整經營溢利及資本狀況設定的三年業務計劃的長期性質。此外，於制訂可持續性計分卡項下的操守及多元化目標時，委員會已考慮全集團內部審核及集團風險兼合規總監關於行為指標操守風險的意見，並已考慮本公司於《金融業女性憲章》(Women in Finance Charter)對多元化指標的承諾。

該等指標的加權值詳情載列於下表：

	指標的加權值					
			可持續性計分卡			
執行董事[1]	集團股東總回報[2]	經調整經營溢利（集團或業務單位）[3]	償付能力標準II之經營資本收入[4]	Ecap經營資本收入[5]	操守[6]	多元化[7]
Mark FitzPatrick	25%	50%	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%
Nic Nicandrou[8]	25%	50%	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%
James Turner[9]	25%	50%	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%
Mike Wells	25%	50%	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%

附註

1 此表包括於二零一九年在董事會任職而獲授二零一七年保誠長期激勵計劃獎勵的執行董事。Nic Nicandrou及John Foley於二零一九年五月十六日卸任董事會，John Foley其後於二零一九年十月二十一日M&G plc從Prudential plc分拆後離開本公司。Foley先生的二零一七年保誠長期激勵計劃獎勵兑換為涉及M&G plc股份的相當獎勵。M&G plc薪酬委員會負責釐定、批准及安排向Foley先生發放二零一七年長期激勵獎勵。

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 經調整經營溢利按三年期間累計衡量。

4 償付能力標準II之經營資本收入指累計三年期償付能力標準II集團經營資本收入。誠如「就分拆事項採納的薪酬決策」一節所載，償付能力標準II之經營資本收入自二零一九年七月一日起由集團賺取的自由盈餘取代。

5 即累計三年期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）。

6 操守乃透過適當的管理措施予以評估，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。

7 多元化按截至二零一九年年底女性於領導團隊中所佔比例衡量。該指標根據本公司於簽署《金融業女性憲章》時所定立目標的實現進度制定目標，即於二零二一年年底前，女性於領導團隊中應佔30%。

8 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。

9 James Turner於先前擔任集團財務主管期間獲授該獎勵。

誠如「就分拆事項採納的薪酬決策」一節所述，委員會對二零一七年保誠長期激勵計劃獎勵附帶的業績表現條件作出調整，以計及分拆事項，確保經修訂業績表現條件的嚴格程度與獎勵原本附帶的條件相比不會偏高或偏低。背頁所載的表現評估乃基於該等經調整的目標。

根據二零一七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部歸屬。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。並無就分拆事項對同儕公司作出調整。二零一七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
標準人壽	永明金融	蘇黎世保險集團	

繼標準人壽與安本資產管理公司於三年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。

集團經調整經營溢利表現
根據經調整經營溢利指標，二零一七年獎勵中的25%於達致業績表現期開始時設定的最低經調整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增至全部歸屬。下表説明與經調整的集團目標（不包括自分拆時起的M&G plc）對比，二零一七年至二零一九年取得的累計表現：

	二零一七年至二零一九年經調整累計目標				
集團	最低水平	計劃	最高水平	二零一七年至二零一九年累計成就	經調整經營溢利組成部分項下歸屬
經調整經營溢利	150.63億美元	167.37億美元	184.11億美元	190.21億美元	100%

委員會認為，就保誠長期激勵計劃而設定的累積經調整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調整經營溢利目標具有商業敏感性，詳細披露該等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。

股東總回報表現
保誠於業績表現期（二零一七年一月一日至二零一九年十二月三十一日）內的股東總回報表現低於同儕公司中位數。因此，與股東總回報有關的部分獎勵將告失效。

可持續性計分卡表現
資本指標—集團償付能力標準II之經營資本收入／集團賺取的經營自由盈餘
集團償付能力標準II之經營資本收入及集團賺取的經營自由盈餘指標之歸屬條件採用二者擇其一的方案，若業績表現達標，則全部歸屬；若業績表現水平不達標，則不予歸屬。二零一七年一月一日至二零一九年六月三十日經調整集團償付能力標準II之經營資本收入（目標74億美元）及二零一九年七月一日至二零一九年十二月三十一日集團賺取的經營自由盈餘（目標22億美元，不包括自分拆時起的M&G plc業績表現）之加權平均值超過累計目標，因此，此組成部分100%歸屬。

資本指標—集團Ecap經營資本收入
集團Ecap經營資本收入指標的歸屬條件採用二者擇其一的方案，若業績表現達標，則全部歸屬；若業績表現水平不達標，則不予歸屬。經調整累計集團Ecap經營資本收入低於85億美元的目標水平（不包括自分拆時起的M&G plc），因此，保誠長期激勵計劃此組成部分的歸屬結果為0%。

委員會認為資本指標的累計達成情況具有商業敏感性，披露有關詳情或會令本公司處於競爭劣勢，因此未予披露請情。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。

操守評估
該組成部分的歸屬條件採用二者擇其一的方案，若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，則全部歸屬。M&G plc於二零零八年七月至二零一七年九月期間銷售年金時未能提供建議，因此於二零一九年九月三十日被金融市場行為監管局處以23,875,000英鎊的罰款。由於此事發生在M&G plc從本集團分拆出來之前，故委員會認為，二零一七年保誠長期激勵計劃獎勵中與集團執行董事的行為有關的獎勵應告失效。

多元化評估
截至二零一九年十二月三十一日，女性於本集團領導團隊中所佔比例為28%。由於該比例高於全部歸屬所需的27%水平，因此，與多元化有關的獎勵可100%歸屬。

保誠長期激勵計劃歸屬

委員會已審議集團風險兼合規總監的報告，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，委員會決定不對二零一七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所載：

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	歸屬股份數目[2]	歸屬股份價值[1]
Mark FitzPatrick	1,730,807英鎊	62.5%	78,104	1,081,740英鎊
Nic Nicandrou[3]	1,882,617英鎊	62.5%	67,255	931,482英鎊
James Turner	485,387英鎊	62.5%	21,903	303,357英鎊
Mike Wells	4,576,469英鎊	62.5%	206,517	2,860,260英鎊

附註

1 用於計算業績表現期於二零一九年十二月三十一日完結且於二零二零年四月歸屬予所有執行董事（不包括Mark FitzPatrick）及於二零二零年八月歸屬予Mark FitzPatrick的保誠長期激勵計劃獎勵價值的股價為截至二零一九年十二月三十一日止三個月期間的平均股價，即13.85英鎊。Prudential plc股份的獎勵數目已根據「就分拆事項採納的薪酬決策」一節所載的方法予以調整。

2 歸屬的股份數目包括累積股息。

3 Nic Nicandrou的二零一七年保誠長期激勵計劃獎勵的歸屬乃與其出任執行董事有關。

4 John Foley於二零一九年五月十六日卸任董事會。彼其後於二零一九年十月二十一日M&G plc從Prudential plc分拆後離開本公司。Foley先生的二零一七年至二零一九年保誠長期激勵計劃獎勵已兑換為涉及M&G plc股份的相當獎勵。根據分拆協議的條款，是項替代獎勵應具有相等的價值、按相同的時間表發放、須受相同的扣回及追回規定所規限，且附帶與M&G plc相關的業績表現條件，有關業績表現條件的複雜程度不會高於或低於原本適用的條件。Foley先生的替代二零一七年至二零一九年長期激勵獎勵的歸屬情況將由M&G plc披露並於M&G plc二零一九年年度報告中所載的M&G plc董事薪酬報告中詳述，Prudential plc於本報告定稿前不知悉有關詳情。

二零一九年長期激勵獎勵

二零一九年以股份為基礎的長期激勵獎勵

下表呈列根據保誠長期激勵計劃向於二零一九年在董事會任職的執行董事獎勵有條件股份及該等獎勵附帶的業績表現條件。有關業績表現指標的進一步詳情於二零一八年年度報告第164頁披露。

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†	達致規定表現目標時發放獎勵的百分比‡	業績表現期結束日期	業績表現條件的加權值：集團股東總回報	業績表現條件的加權值：可持續性計分卡§
Michael Falcon[1]	Jackson主席兼執行總裁	78,856	3,199,976美元	20%	二零二一年十二月三十一日	75%	25%
Mark FitzPatrick	財務總監	123,376	1,899,990英鎊	20%	二零二一年十二月三十一日	75%	25%
John Foley[1、2]	M&GPrudential執行總裁	129,383	1,992,498英鎊	20%	二零二一年十二月三十一日	75%	25%
Nic Nicandrou[1]	英國保誠集團亞洲執行總裁	172,743	2,660,242英鎊	20%	二零二一年十二月三十一日	75%	25%
James Turner	集團風險總監	103,571	1,594,993英鎊	20%	二零二一年十二月三十一日	75%	25%
Mike Wells	集團執行總裁	298,441	4,595,991英鎊	20%	二零二一年十二月三十一日	75%	25%

* 獎勵以股份形式授予全體執行董事，而Michael Falcon的獎勵則以美國預託證券發放。

† 除Michael Falcon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15.40英鎊計算得出，而Michael Falcon的獎勵乃按美國預託證券價格40.58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%。

§ 可持續性計分卡內的四個指標分別設有相同的加權值。四個指標為集團償付能力標準II之經營資本收入、集團Ecap經營資本收入、多元化及操守。

附註

1 Michael Falcon、Nic Nicandrou及John Foley於二零一九年五月十六日卸任董事會。

2 John Foley於二零一九年十月二十一日M&G plc從Prudential plc分拆後離開本公司。彼之二零一七年至二零一九年保誠長期激勵計劃獎勵已兑換為涉及M&G plc股份的相當獎勵。

二零一八年及二零一九年獎勵授出目標對應的最新業績表現

誠如「就分拆事項採納的薪酬決策」一節所述，委員會對二零一八年及二零一九年獎勵附帶的業績表現條件作出調整，以計及分拆事項，確保經修訂業績表現條件的嚴格程度與獎勵原本附帶的條件相比不會偏高或偏低。下文所載的最新業績表現乃基於該等經調整的目標。

集團經調整經營溢利

保誠於二零一八年一月一日至二零一九年十二月三十一日期間的集團經調整經營溢利表現高於就二零一八年保誠長期激勵計劃獎勵設定的較高目標。集團經調整經營溢利並未用作二零一九年保誠長期激勵計劃獎勵的業績表現指標。

股東總回報業績表現

截至二零一九年十二月三十一日，保誠於二零一八年及二零一九年業績表現期內的已經過期間的股東總回報業績表現低於同儕公司的中位數。

策略指標的可持續性計分卡

於二零一八年一月一日及二零一九年十二月三十一日期間，在達致二零一八年及二零一九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 — 集團償付能力標準II之經營資本收入／集團賺取的經營自由盈餘***

於二零一八年及二零一九年保誠長期激勵計劃業績表現期內的已經過期間，本集團的償付能力標準II之經營資本收入及本集團賺取的經營自由盈餘均高於兩項獎勵的既定計劃水平。

— ***資本指標 — 集團Ecap經營資本收入***

於二零一八年及二零一九年保誠長期激勵計劃業績表現期內的已經過期間，本集團的Ecap經營資本收入低於就兩項獎勵設定的計劃水平。

— ***行為指標***

於二零一八年及二零一九年，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。截至二零一七年止期間發現存在問題，遭到金融市場行為監管局處罰，但該評估並無受此影響。

— ***多元化指標***

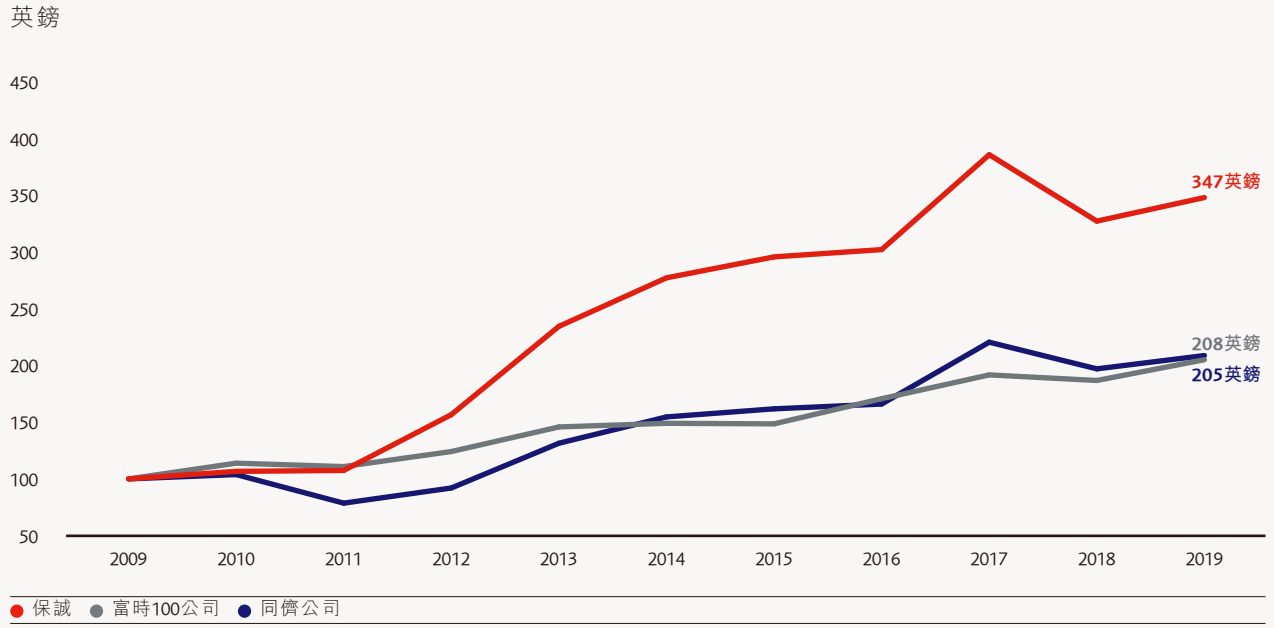
截至二零一九年十二月三十一日，女性於本集團領導團隊中所佔比例為28%。這顯示我們已取得重大進展，有望就二零一八年保誠長期激勵計劃獎勵實現於二零二零年年底前女性於領隊團隊中所佔比例至少達到27%的最低水平，以及就二零一九年保誠長期激勵計劃獎勵實現於二零二一年年底前女性於領隊團隊中所佔比例至少達到28%的最低水平。

薪酬比較

表現圖形及表格

下圖顯示就二零一九年保誠長期激勵計劃獎勵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。圖表顯示於二零一零年一月一日至二零一九年十二月三十一日之十年期間內，假設於Prudential plc普通股投資100英鎊的表現，與富時100公司或本公司同儕公司指數的類似投資相比較。股東總回報乃根據每日股價升幅加上再投資股息(於除息日期計量)計算所得的回報指數數據計算。

保誠股東總回報與富時100公司及同儕公司平均值比較—截至二零一九年十二月止十年的總回報%



附註
保誠同儕公司指數即用於二零一九年保誠長期激勵計劃獎勵的同儕公司的日均股東總回報表現(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	二零一九年
集團執行總裁	T Thiam	T Thiam	T Thiam	T Thiam	T Thiam	T Thiam[1]	M Wells	M Wells	M Wells	M Wells	M Wells
薪金、退休金及福利	1,189	1,241	1,373	1,411	1,458	613	1,992	2,244	1,872	1,815	1,662
年度花紅	1,570	1,570	2,000	2,056	2,122	704	1,244	2,151	2,072	2,133	2,197
(最高上限的百分比)	(97%)	(97%)	(100%)	(99.8%)	(100%)	(77.3%)	(99.7%)	(99.5%)	(94%)	(95%)	(96%)
長期激勵計劃歸屬	2,534	2,528	6,160	5,235	9,838	3,382	4,290	2,975	4,616	3,623	2,860
(最高上限的百分比)	(100%)	(100%)	(100%)	(100%)	(100%)	(100%)	(100%)	(70.8%)	(95.8%)	(62.5%)	(62.5%)
其他款項	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
集團執行總裁 薪酬總額 「單筆數字」[2]	5,293	5,339	9,533	8,702	13,418	4,699	7,526	7,370	8,560	7,571	6,719

附註
1 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。
2 有關「單筆數字」的進一步詳情載於相關年度的「單筆數字」列表。有關數字反映發放歸屬長期激勵計劃獎勵當日的價值，不包括二零一九年(該年度採用估計數字)。

薪酬變動百分比

下表載列二零一八年及二零一九年集團執行總裁薪酬變動與整體僱員對照組薪酬變動的比較：

	薪金	福利	花紅
集團執行總裁	2.0%	(44.5)%	3.0%
全體英國僱員	3.9%	(3.4)%	6.7%

用於本分析目的之僱員對照組為全體英國僱員。由於集團執行總裁的薪酬安排與大多數該等僱員的薪酬架構相似，且該組別反映集團執行總裁所在地的經濟環境，因此以該等僱員作為對照組乃屬恰當。於二零一八年，該組別包括M&GPrudential及集團總部的僱員。於二零一九年，該組別僅包括集團總部的英國僱員。由於M&G plc於二零一九年十月二十一日從Prudential plc分拆出來，因此，在計算二零一九年的平均薪酬時，並不包括M&G plc的僱員。M&G plc僱員不再受僱於本集團，而Prudential plc對M&G plc僱員的薪酬決策（包括二零一九年花紅獎勵）概無任何影響或了解。薪金升幅包括透過年度薪金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）。支付予集團執行總裁的福利減少，原因是於二零一八年十一月三十日停止支付按揭利息。支付予全體英國僱員的福利減少，則是由於本公司提供若干福利的成本有所降低。僱員獲得的應稅福利保障水平並無任何變動。

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，我們於二零一八年董事薪酬報告中公佈了執行總裁薪酬比率，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。用於二零一八年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。鑒於M&G plc業務於二零一九年十月二十一日從Prudential plc分拆出來，Prudential plc對M&G plc僱員的薪酬決策（包括二零一九年花紅獎勵）不再有任何影響或了解，故本集團以集團總部的英國僱員為基準編製二零一九年執行總裁薪酬比率。按此基準，委員會決定不會在本報告中重列二零一八年執行總裁薪酬比率，且鑒於分拆事項導致英國僱員出現根本性的變化，故二零一九年執行總裁薪酬比率將構成基準報告年度。

下表將二零一九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
二零一九年	B選項	87 : 1	67 : 1	43 : 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。此乃根據《二零一零年平等法》二零一七年（性別薪酬差距資料）條例(Equality Act 2010 (Gender Pay Gap xx) Regulations 2017)最新收集的數據，包括全體英國僱員。二零一九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二零二零年一月二十三日根據最近期的二零一九年性別薪酬差距數據甄選。該等所甄選僱員的基本薪金及薪酬總額乃根據其二零一九年實際薪酬計算。委員會認為，所甄選僱員的薪酬安排結構與集團總部的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上述三名英國僱員的薪酬及福利。

上述分析中用以説明的僱員於二零一九年收取的薪金及薪酬總額載於下文：

	第25百分位	中位	第75百分位
二零一九年薪金	56,000英鎊	74,000英鎊	110,000英鎊
二零一九年薪酬總額	77,000英鎊	100,000英鎊	155,000英鎊

委員會認為，中位薪酬比率與集團總部英國僱員的薪酬、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

幾乎所有倫敦總部員工，包括留駐英國的執行總裁及直接向其匯報的下屬，均由本集團的英國業務Prudential Services Limited僱用。Prudential Services Limited已於近期公佈其二零一九年英國性別薪酬差距數據，詳情可於本集團網站查閱。大部分薪酬差距數字進一步收窄。雖然在擔任相似職位的情況下，男女同酬，但性別薪酬差距反映男女職位的不同。我們繼續專注於盡快彌補餘下薪酬差距，確保能夠吸引來自所有背景的求職者，並為全體員工創造發展及晉升的機會，從而確保本集團擁有所需的多元化人才，以更好地回饋我們所服務的社區。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。自二零一七年起授出的保誠長期激勵計劃獎勵設有多元化指標，從而讓本集團的獎勵架構充分反映該項重點。

員工薪酬的考量因素及委聘方針

年內，委員會審議了本集團各業務單位的員工薪酬及相關政策。以紀錄表方式向委員會提供的資料説明本公司的激勵安排如何與企業文化保持一致，有助委員會就行政人員的薪酬及政策作出知情決定。舉例而言，業務單位的加薪預算被視為於年末執行董事薪酬及加薪檢討的一部分。

董事會的其他措施包括委任指定的非執行董事於年內負責員工委聘工作(詳情載於本年度報告前文「管治」一節)，此外，委員會於二零一九年採取額外措施，以説明執行董事的薪酬如何與更廣泛的公司薪酬政策一致。本公司在內聯網設立一個微型網站，概述行政人員上一財政年度的薪酬安排及二零一九年的主要變動領域，向僱員説明執行董事的薪酬總額由若干部分組成及受董事薪酬政策及本集團薪酬政策(亦刊載於本公司網站)規管，且該等文件均附有相關連結。

支付薪酬的相對重要性

下表載列二零一八年及二零一九年集團就全部僱員薪酬及股息應支付的金額：

	二零一八年	二零一九年	變動百分比
全部僱員薪酬(包括M&G plc)(百萬美元)[1、2]	2,454	2,143	(12.7)%
全部僱員薪酬(不包括M&G plc)(百萬美元)[1、3]	1,672	1,466	(12.3)%
股息(包括分拆股息)(百萬美元)[4]	1,638	8,582	423.9%
股息(不包括分拆股息)(百萬美元)[4]	1,638	1,203	(26.6)%

附註

1 全部僱員薪酬乃取自財務報表附註B2.1。
2 包括於二零一九年十月分拆前M&G plc僱員的僱佣成本。
3 不包括於二零一八年及二零一九年M&G plc僱員的僱佣成本，以便對兩個年度進行同類比較。
4 股息乃取自財務報表附註B6。

二零一九年主席及非執行董事薪酬

主席的袍金

委員會於二零一九年檢討主席的袍金，並將主席的袍金提高2%至765,000英鎊，自二零一九年七月一日起生效，以反映通脹因素。

非執行董事的袍金

董事會於二零一九年檢討非執行董事的袍金，將基本袍金由97,000英鎊提高至99,000英鎊，薪酬委員會主席的袍金由60,000英鎊提高至65,000英鎊，而提名與管治委員會成員的袍金由12,500英鎊提高至15,000英鎊。概無提高任何其他袍金。董事會亦為履行員工溝通職責的每位指定非執行董事提供30,000英鎊的袍金。

年度袍金	自二零一八年七月一日起（英鎊）	自二零一九年七月一日起（英鎊）
基本袍金	97,000	99,000
額外袍金：		
審核委員會主席	75,000	75,000
審核委員會成員	30,000	30,000
薪酬委員會主席	60,000	65,000
薪酬委員會成員	30,000	30,000
風險委員會主席	75,000	75,000
風險委員會成員	30,000	30,000
提名與管治委員會主席[1]	–	–
提名與管治委員會成員	12,500	15,000
高級獨立董事	50,000	50,000
員工溝通職務	不適用	30,000

附註

1 並無就提名與管治委員會主席職務支付任何袍金
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	二零一九年袍金	二零一八年袍金	二零一九年應稅福利*	二零一八年應稅福利*	二零一九年薪酬總額：「單筆數字」†	二零一九年薪酬總額：美元「單筆數字」（千美元）‡	二零一八年薪酬總額：「單筆數字」†	二零一八年薪酬總額：美元「單筆數字」（千美元）‡
主席								
Paul Manduca	**758**	742	**172**	136	**930**	**1,187**	878	1,172
非執行董事								
Howard Davies	**217**	212	–	–	**217**	**277**	212	283
David Law	**217**	212	–	–	**217**	**277**	212	283
Kai Nargolwala[1]	**173**	155	–	–	**173**	**221**	155	207
Anthony Nightingale	**174**	168	–	–	**174**	**222**	168	224
Philip Remnant	**222**	216	–	–	**222**	**283**	216	288
Alice Schroeder	**158**	150	–	–	**158**	**202**	150	200
Turner勳爵[2]	**59**	155	–	–	**59**	**75**	155	207
Thomas Watjen	**173**	131	–	–	**173**	**221**	131	175
Fields Wicker-Miurin	**128**	41	–	–	**128**	**163**	41	55
葉約德[3]	**43**	–			**43**	**55**		–
總額	**2,322**	**2,182**	**172**	**136**	**2,494**	**3,183**	**2,318**	**3,094**

* 福利包括提供汽車及司機、醫療保險及保衛安排的成本（包括因此而產生的任何稅項）。
† 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。
‡ 計算二零一九年單筆數字及二零一八年單筆數字時，分別按1英鎊兌1.2765美元及1英鎊兌1.3352美元的匯率將薪酬總額換算為美元。

附註

1 於二零一九年，Kai Nargolwala亦就其擔任英國保誠集團亞洲有限公司非執行主席而收取250,000英鎊的年度袍金。
2 Turner勳爵於二零一九年五月十六日卸任董事會。
3 葉約德於二零一九年九月二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。

	二零一九年一月一日(或委任日期)	於二零一九年		二零一九年十二月三十一日(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%	82%
執行董事								
Michael Falcon[1]	–	51,988	–	51,988	157,712	209,700	不適用	不適用
Mark FitzPatrick	28,333	43,968	–	72,301	382,627	454,928	250%	140%
John Foley[2]	329,834	129,385	78,889	380,330	355,323	735,653	不適用	不適用
Nic Nicandrou[3]	295,085	138,162	134,555	298,692	419,946	718,638	不適用	不適用
James Turner	20,876	72,942	13,194	80,624	255,145	335,769	250%	175%
Mike Wells[4]	812,252	313,142	149,122	976,272	946,508	1,922,780	400%	1247%
非執行董事								
Howard Davies	9,514	299	–	9,813	–	9,813	100%	147%
David Law	9,066	–	–	9,066	–	9,066	100%	136%
Kai Nargolwala	70,000	–	–	70,000	–	70,000	100%	1049%
Anthony Nightingale	50,000	–	–	50,000	–	50,000	100%	749%
Philip Remnant	6,916	–	–	6,916	–	6,916	100%	104%
Alice Schroeder[5]	14,500	–	–	14,500	–	14,500	100%	217%
Turner勳爵[6]	6,719	–	–	6,719	–	6,719	不適用	不適用
Thomas Watjen[7]	10,340	–	–	10,340	–	10,340	100%	155%
Fields Wicker-Miurin	1,000	3,500	–	4,500	–	4,500	100%	67%
葉約德[8]	–	–	–	–	–	–	100%	0%

* 於二零一九年十二月三十一日至二零二零年三月十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42股股份，而Mike Wells再於股份激勵計劃獲得43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。執行董事一般可於自此日期(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，非執行董事一般可於自加入日期起計三年內達到指引的規定。於二零一九年，執行董事及非執行董事達到指引的有效期限已予修訂，以確認彼等於分拆後於M&G實益持有的股份不再計入有關指引。董事應於合理的期限內根據持股指引重新建立其持股價值。

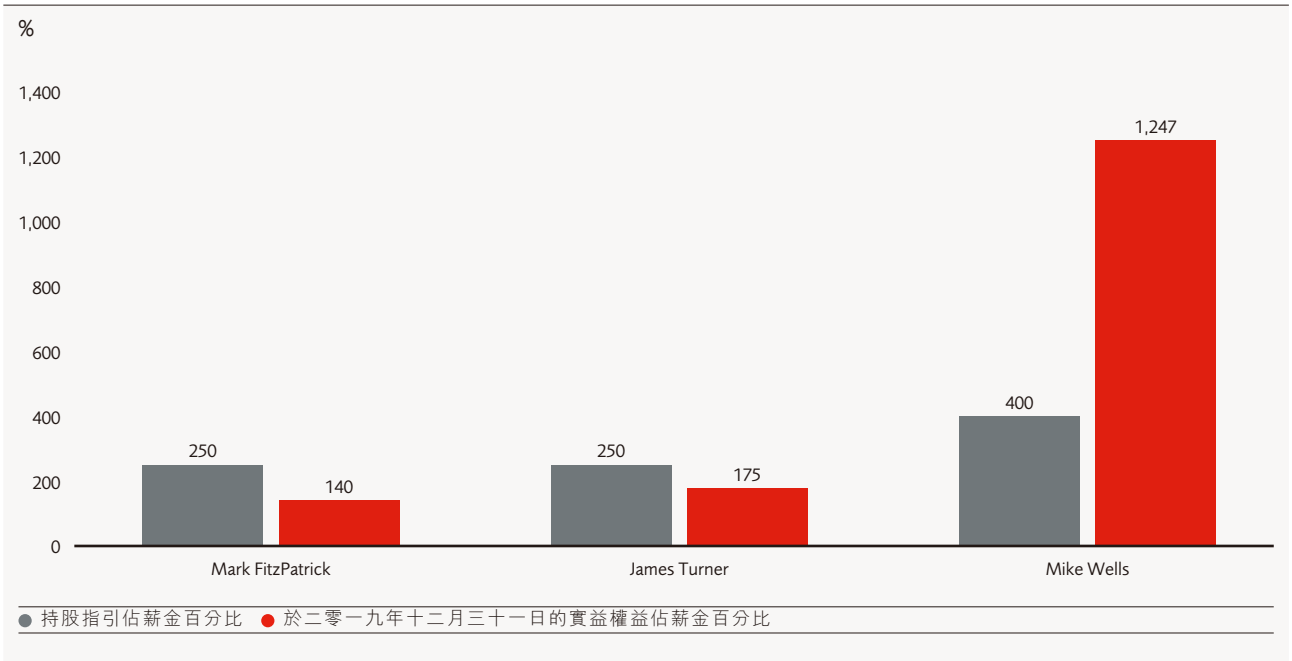
§ 根據截至二零一九年十二月三十一日止六個月的股份平均收市價14.68英鎊。

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 Michael Falcon於二零一九年一月七日獲委任加入董事會。彼於二零一九年五月十六日卸任董事會。股份權益總額乃彼卸任董事會之日期列示。於二零一九年五月十六日的數據中，Michael Falcon的實益股份權益由25,994股美國預託證券(代表51,988股普通股)組成。
2 John Foley於二零一九年五月十六日卸任董事會。股份權益總額乃按截至該日期列示。
3 Nic Nicandrou於二零一九年五月十六日卸任董事會。股份權益總額乃按截至該日期列示。
4 於二零一九年一月一日的數據中，Mike Wells的實益股份權益由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。於二零一九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381,632股普通股組成。
5 於二零一九年一月一日的數據中，Alice Schroeder的實益股份權益由7,250股美國預託證券(代表14,500股普通股)組成。於二零一九年十二月三十一日的數據中，實益股份權益由7,250股美國預託證券(代表14,500股普通股)組成。
6 Turner勳爵於二零一九年五月十六日卸任董事會。股份權益總額乃按截至該日期列示。
7 於二零一九年一月一日的數據中，Thomas Watjen的實益股份權益由5,170股美國預託證券(代表10,340股普通股)組成。於二零一九年十二月三十一日的數據中，實益股份權益由5,170股美國預託證券(代表10,340股普通股)組成。
8 葉約德於二零一九年九月二日獲委任加入董事會。

以下柱狀圖列示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。概無其他董事參與任何其他購股權計劃。

	授出日期	行使價(便士)	於二零一九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	1,449	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
James Turner	二零一七年九月二十一日	1,455	1,449	二零二一年一月一日	二零二一年六月三十日	1,237	–	–	–	–	–	1,237

附註
1 概無董事於二零一九年行使SAYE購股權。
2 購股權在授予時為無償授予。
3 二零一九年期間的最高及最低股份收市價分別為17.90英鎊及12.80英鎊。
4 所有行使價均取整至最接近的便士。

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表所示。董事薪酬政策中載有執行董事服務合約內所列條款的進一步詳情。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	二零一九年外部委任	執行董事擔任集團董事期間獲取的袍金
執行董事					
Michael Falcon	二零一八年十月十一日	十二個月	十二個月	–	–
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	–	–
James Turner	二零一八年三月一日	十二個月	十二個月	是	60,000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「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概述如下，董事薪酬政策中載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	於二零二零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	九年零七個月
非執行董事			
Philip Remnant	二零一三年一月一日	六個月	七年零四個月
Howard Davies	二零一零年十月十五日	六個月	九年零七個月
David Law	二零一五年九月十五日	六個月	四年零八個月
Kai Nargolwala	二零一二年一月一日	六個月	八年零四個月
Anthony Nightingale	二零一三年六月一日	六個月	六年零十一個月
Alice Schroeder	二零一三年六月十日	六個月	六年零十一個月
Thomas Watjen	二零一七年七月十一日	六個月	兩年零十個月
Fields Wicker-Miurin	二零一八年九月三日	六個月	一年零八個月
葉約德	二零一九年九月二日	六個月	八個月

附註
於二零一九年十二月十日及二零二零年一月三十日，本公司宣佈委任非執行董事Jeremy Anderson及Shriti Vadera加入董事會，分別自二零二零年一月一日及二零二零年五月一日起生效。

招聘及調遷安排

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現任董事薪酬政策行事，並考慮：

— 各新執行董事為董事會帶來的技能、知識及經驗；

— 支援行政人員調遷以便其履行職務的需要；及

— 兑現舊有安排的承諾。

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，並創造長期價值。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。行政人員可獲得報稅方面的支援，但並無現任執行董事有稅負平衡。

Michael Falcon
Michael Falcon獲委任為Jackson National 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。有關彼於委任時的薪酬安排（包括其入職補償的條款）的詳情已於二零一八年董事薪酬報告披露。

彼於二零一九年就出任Prudential plc執行董事而收取的薪酬（包括入職補償）詳情載於二零一九年「單筆數字」列表。

James Turner
James Turner於二零一九年八月調遷至香港，以配合我們與香港保監局的溝通。調遷支援乃根據現行的董事薪酬政策提供，包括從英國運送私人物品、臨時住所、香港永久居所住房津貼、簽證申請支援，以及編製必要的香港納稅申報表，並將根據英國保誠集團亞洲的當地政策提供持續福利。由於Turner先生與其學齡子女一同調遷，彼已按與香港其他行政人員相同的基準獲提供教育支持。

彼於二零一九年就出任集團風險兼合規總監而收取的薪酬（包括調遷支援）詳情載於二零一九年「單筆數字」列表。

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考慮離任的特殊情況及個人對本集團所作的貢獻。

於二零一九年五月二十一日，本公司確認，為推進M&G plc分拆事宜，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已於二零一九年五月十六日召開的股東週年大會結束時卸任Prudential plc董事會成員。彼等保留行政人員職務，並繼續擔任集團行政委員會成員，而Foley先生則於M&G plc分拆後於二零一九年十月二十一日離開本集團。

上述行政人員的薪酬乃按照當前批准的董事薪酬政策進行管理。彼等並無因擔任董事職位而收取任何喪失職位付款。

Michael Falcon

Michael Falcon自離任董事會後繼續擔任集團行政委員會成員，因此可就整個二零一九年度獲派年度激勵獎勵。該獎勵乃根據二零一九年度業績確定時所取得的業績表現釐定，其中60%按常規方法以現金支付，另40%遞延為保誠美國預託證券（將於二零二三年春季發放）。此外，彼符合資格獲得Jackson花紅池中的10%的額度，當中的40%同樣須予遞延。該等獎勵仍須遵守扣回及追回條文的規定。

Falcon先生的二零一九年保誠長期激勵計劃獎勵將按原定歸屬日期歸屬，但前提是須滿足原有業績表現條件。該等獎勵亦仍須遵守原定扣回及追回條文的規定，且於三年業績表現期結束後，仍將受兩年的持有期規限。於二零一八年董事薪酬報告中披露的Falcon先生入職補償的條款並無變更，相關補償將按原定歸屬時間表歸屬。據以授出購股權的保誠美國預託證券的數目已按「就分拆事項採納的薪酬決策」一節所述的方法予以調整。Falcon先生於二零一九年十一月行使該項替代補償的第一部分。所行使補償的總價值（包括等值代息股份）為464,198美元。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先生授出的進一步補償。

彼於二零一九年就出任執行董事而收取的薪酬詳情載於二零一九年「單筆數字」列表。

John Foley

於二零一九年五月十六日自退任董事會後，John Foley於本集團的任職在M&G plc分拆後於二零一九年十月二十一日終止，並繼續擔任M&G plc執行總裁。委員會決定，Foley先生不會就二零一九年業績表現年度的任何部分獲派Prudential plc花紅。於分拆日期，Foley先生於保誠遞延年度激勵計劃及保誠長期激勵計劃下的未歸屬獎勵被Prudential plc註消，並由M&G plc根據M&G plc的董事薪酬政策轉換為以M&G plc股份發放的獎勵。有關Foley先生二零一九年薪酬安排的進一步詳情可於M&G plc二零一九年董事薪酬報告查閱。

Nic Nicandrou

Nic Nicandrou自離任董事會後繼續擔任集團行政委員會成員，因此可就整個二零一九年度獲派年度激勵獎勵。該獎勵乃根據二零一九年度業績確定時所取得的業績表現釐定，其中60%按常規方法以現金支付，另40%遞延為Prudential plc股份（將於二零二三年春季發放）。該獎勵仍須遵守扣回及追回條文的規定。

彼於二零一九年就出任執行董事而收取的薪酬詳情載於二零一九年「單筆數字」列表。

Nicandrou先生於保誠遞延年度激勵計劃下的未歸屬獎勵將按原定時間表發放，且仍須遵守扣回及追回條文的規定。尚未歸屬的長期激勵獎勵將按原定歸屬日期歸屬，但前提是須滿足原有業績表現條件。Prudential plc股份的獎勵數目已根據「就分拆事項採納的薪酬決策」一節所載的方法予以調整。該等獎勵亦仍須遵守原定扣回及追回條文的規定，且於三年業績表現期結束後，仍將受兩年的持有期規限。

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。彼繼續擔任本集團的顧問，其任期於二零一九年十二月三十一日結束。Stowe先生於二零一九年一月一日至十二月三十一日期間收取薪金、福利及退休金1,466,000美元。誠如二零一八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Stowe先生保留其尚未歸屬的二零一七年及二零一八年保誠長期激勵計劃獎勵。該獎勵將按原定歸屬日期歸屬，但前提是須滿足計劃規則訂明的業績表現條件，且仍須遵守扣回及追回條文的規定，並將就Stowe先生自董事會退任之日起至二零一八年十二月三十一日期間按受僱時間比例計算。Stowe先生不符合資格獲派二零一九年年度花紅，亦未獲發二零一九年保誠長期激勵計劃獎勵。

誠如「二零一九年表現相關的薪酬」一節所述，Stowe先生的二零一七年保誠長期激勵計劃獎勵所附帶的業績表現條件部分已達致，獎勵的68.75%將於二零二零年發放。Prudential plc美國預託證券的獎勵數目已根據「就分拆事項採納的薪酬決策」一節所載的方法予以調整。Stowe先生所獲獎勵的詳情載於下文：

獎勵	歸屬美國預託證券數目[1]	歸屬美國預託證券價值[2]
保誠長期激勵計劃	62,395	1,777,756英鎊

附註
1 歸屬美國預託證券數目包括累積股息。
2 用以計算價值的美國預託證券價格為截至二零一九年十二月三十一日止三個月的平均美國預託證券價格，即36.37美元。

Tony Wilkey

Tony Wilkey於二零一七年七月十七日卸任董事會，其在本集團的任期於二零一八年七月十七日結束。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先生保留其於二零一七年獲授予的尚未歸屬的保誠長期激勵計劃獎勵。該獎勵將按原定時間表歸屬，但前提是須滿足原有業績表現條件，且仍須遵守扣回及追回條文的規定，並將按受僱時間比例計算。此乃將歸屬予Wilkey先生的最後一項保誠長期激勵計劃獎勵。

誠如「二零一九年表現相關的薪酬」一節所述，Wilkey先生的二零一七年保誠長期激勵計劃獎勵所附帶的業績表現條件部分已達致，獎勵的61.75%將於二零二零年發放。Prudential plc股份的獎勵數目已根據「就分拆事項採納的薪酬決策」一節所載的方法予以調整。Wilkey先生所獲獎勵的詳情載於下文：

獎勵	歸屬股份數目[1]	歸屬股份價值[2]
保誠長期激勵計劃	44,969	622,821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二零一九年十二月三十一日止三個月的平均股價，即13.85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英鎊的最低限額，向前任董事支付的任何款項或提供的任何福利如高於此限額，均會予以呈報。

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，而於二零一九年股東週年大會上，已敦請股東就二零一八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（二零一九年股東週年大會）	1,948,451,528	95.71	87,313,483	4.29	2,035,765,011	6,608,034

二零二零年實施公告

基本薪金

執行董事薪酬組合已於二零一九年審議，有關調整於二零二零年一月一日起生效。委員會作出該等決定時已考慮二零一九年其他僱員的薪金升幅及二零二零年的預期增長。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二零一九年薪金者相似。

所有執行董事的薪金升幅為2%。於二零二零年，本集團不同業務單位其他僱員薪金升幅預算介乎2.5%至5.1%。

自二零二零年起的退休金福利

誠如薪酬委員會主席年度報告書所載，於二零二零年股東週年大會日期或之後獲委任的外聘或內聘執行董事將獲提供相當於薪金13%的退休金福利，與英國勞工的僱主退休金供款相符，並大致反映亞洲及美國各地勞工的退休金福利。委員會擬按以下基準將現任執行董事的退休金福利由薪金的25%下調至20%：

— 自二零二零年五月十四日（新政策的生效日期）起，現任執行董事的退休金福利將下調至基本薪金的22.5%；及

— 自二零二一年五月十四日起，現任執行董事的退休金福利將下調至基本薪金的20%。

此外，本公司將繼續向執行董事所在國家的強制性退休金安排作出法定供款，以符合當地規定。

年度花紅

並無對執行董事的二零二零年花紅額度作出任何調整。

近年來，集團風險兼合規總監的花紅完全基於個人及職能指標的組合，該方法與英國審慎監管局的償付能力標準II薪酬規定一致。於二零二零年，委員會在集團風險兼合規總監的花紅中引入財務元素。該職位的二零二零年花紅將按集團財務指標佔40%、職能目標佔40%及個人指標佔20%計算。這與香港保監局關於監控職能關鍵人員的薪酬指引的現行草案一致。此反映委員會的觀點，即該職位及其他監控職能人員須繼續展現高瞻遠矚的商業敏感度，並獲得合理的薪酬，以讓本公司能夠為相關職位招募最優秀的人才。

以往，所有執行董事的年度激勵計劃付款均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。該最低資本要求將由與本集團及業務單位框架及偏好一致的當地資本總和法最低資本要求取代。並無對其他執行董事的花紅業績表現指標及加權值作出其他調整。

二零二零年以股份為基礎的長期激勵獎勵

獎勵水平

概無建議對集團執行總裁或集團風險兼合規總監的保誠長期激勵計劃獎勵水平(分別為基本薪金的400%或基本薪金的250%)作出調整。鑒於Mark FitzPatrick先生於二零一九年的角色及職責範圍擴大，加上其在本集團的出色表現、潛力及對本集團的重要性獲得董事會認可，故委員會擬在現行政策限額內將其二零二零年長期激勵獎勵的價值由目前基本薪金的250%提高至300%。此舉亦被視為配合提升管理能力及放眼長遠。

業績表現條件

分拆後的保誠集團致力在其亞洲業務單位英國保誠集團亞洲的管理下，把握亞洲及非洲市場的結構性增長機會。在美國，業務單位Jackson將尋求從持續增長的退休市場中受益，並為分拆後的保誠集團賺取更多現金。

執行董事的長期激勵獎勵將繼續根據保誠長期激勵計劃發放。本公司將繼續專注於實現可持續的盈利增長及保持穩健的資產負債狀況，並以嚴守紀律的方式進行積極的資本配置，以創造長期股東價值。誠如二零一八年董事薪酬報告所載，以及我們於去年與投資者討論之後，保誠長期激勵計劃下二零一九年獎勵主要部分的歸屬取決於相對股東總回報目標的達成情況。另誠如去年的報告所指，就分拆事項而言，此乃恰當，且委員會擬因應業務優先事項的不斷變化，制定二零二零年及往後年度的業績表現指標。

為此，委員會將針對二零二零年保誠長期激勵計劃獎勵採用新的股票回報率及平均股東資金的經營回報作為業績表現指標，以激勵有效利用資本及股東回報。該指標與股東總回報及可持續性計分卡一併使用，可確保僅在有效運用資本，使所創造的股東回報優於同儕公司所提供的回報，同時達致有關行為及多元化的期望時，才可獲得長期激勵獎勵的全部價值。二零二零年保誠長期激勵計劃獎勵指標的加權值如下：

— 相對股東總回報(獎勵的50%)；

— 股票回報率(獎勵的30%)；及

— 策略指標的可持續性計分卡(獎勵的20%)。

二零二零年長期激勵獎勵中按最低業績表現歸屬的比例仍將維持於20%。最低歸屬的水平已於擬議的二零二零年董事薪酬政策正式訂明。

由於該等指標符合香港保監局企業管治指引初稿關於管理人員的薪酬規定，集團風險兼合規總監的保誠長期激勵計劃業績表現目標的加權值將與其他執行董事相同。

相對股東總回報

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獎勵的20%，若表現在較高四分位內則可增至全部歸屬。股東總回報以當地貨幣為基準計算，因相對簡單及便於直接比較。已就二零一九年保誠長期激勵計劃對股東總回報同儕公司進行全面檢討，該檢討已預測本集團於分拆後的業務足跡。該等公司乃基於組織規模、產品組合及地理區域進行選擇。二零二零年保誠長期激勵計劃獎勵所用作比較的同儕公司與二零一九年所採用者相同，如下文所載：

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

平均股東資金的經營回報

平均股東資金的經營回報乃按以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利(「經調整經營溢利」)(已扣除稅項及非控股權益)除以平均股東資金計算，在集團層面進行評估。對於達致16.7%的最低表現水平，將歸屬獎勵的20%，對於達致至少22.9%的較高水平，則增至全部歸屬。

可持續性計分卡
根據二零二零年可持續性計分卡，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。業績表現將按浮動比例評估。各項指標具有相同的加權值，二零二零年指標載列如下：

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20%，如業績表現超過較高水平，則增至全部歸屬。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當地資本總和法經營資本收入。
歸屬基準：	實現計劃者歸屬20%，如業績表現超過較高水平，則增至全部歸屬。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：	採取強有力的風險管理措施，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，則增至全部歸屬。
多元化指標：	截至二零二二年年底，女性於領導團隊中所佔的比例。該指標根據本公司於簽署《金融業女性憲章》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：	達致於二零二二年年底前女性於領導團隊中至少佔27%的最低水平者歸屬20%，如達致於該日期女性佔至少33%的較高水平，則增至全部歸屬。

根據二零二零年董事薪酬政策作出調整

董事退任後的持股
委員會透過推行正式的離職後持股指引，建立適用於行政人員於任職期間的持股指引。執行董事自董事會離任後，須維持其於受僱期間的持股指引（為期兩年）或其於董事會退任日期的實際持股量（若較低）。為履行這項義務，於退任後兩年內，退任的執行董事須以與董事會任職期間相同的方式取得批准後方可買賣本公司股份。並無對執行董事於受僱期間的持股指引作出任何調整。

主席及非執行董事
誠如「二零一九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二零一九年審議，有關調整於二零一九年七月一日起生效。下次審議將於二零二零年七月一日起生效。自二零二零年五月起，主席的袍金將以美元支付。

新董事薪酬政策

本節載列經修訂的董事薪酬政策，其將於二零二零年五月十四日舉行的二零二零年股東週年大會上提呈股東進行具約束力的投票。如獲批准，本政策將於股東週年大會結束後即時生效，有效期為三年。本政策乃以於二零一七年五月十八日舉行的股東週年大會上獲批准並自該日起應用的現行政策為基礎發展而來。

誠如薪酬委員會主席年度報告書所述，現行政策按預期正常運作。有關現行政策的全部詳情，請參閱二零一六年年度報告第135至第150頁或本公司網站www.prudentialplc.com/investors/governance-and-policies/directors-remuneration-policy。

委員會於二零一九年對政策進行檢討，並綜合考慮分拆事項、股東意見、新訂《英國企業管治守則》、持續變化的市場慣例以及更加廣闊的監管及競爭環境。委員會亦考慮本集團各業務單位的員工薪酬及相關政策，包括本公司的激勵安排如何與公司文化保持一致。委員會已徵詢管理團隊的意見，確保適當減少利益衝突。

檢討政策時已考慮其他薪酬架構。經審慎考慮後，委員會決定保留現有薪酬模式的主要特點，原因是其適合成長型的公司、便於充分理解，並有助於推動正確的行為及結果。然而，誠如主席函件中所述，委員會認為，對特定組成部分作出變更十分重要，以確保：

— 將獎勵與分拆後業務的策略重點及資本框架掛鈎；

— 加強行政人員與其他股東之間的利益共同體；及

— 促進行政人員薪酬與員工整體薪酬的一致性。

執行董事的固定薪酬政策

組成部分及目的	*運作方式*	*額度*
基本薪金 提供具競爭力的薪金，使本公司能夠招募及挽留主要行政人員。	保誠的政策是向全體執行董事提供在當地市場具競爭力的基本薪金。 委員會每年檢討薪金，變動通常於一月一日生效。於釐定各行政人員的基本薪金時，委員會考慮的因素包括： — 本集團其他僱員的薪金升幅； — 該行政人員的業績表現及經驗； — 職務級別與範圍； — 本集團的財務表現； — 內部相關性；及 — 外部因素，例如經濟狀況及市場數據，同時考慮本公司經營所在的地區及市場。 雖然薪金通常以行政人員所在國家的當地貨幣支付，委員會可決定以其他貨幣訂定或支付行政人員的薪金。	除非職務或職責出現變動，否則執行董事的年度薪金升幅通常與其他員工的升幅一致。

組成部分及目的	*運作方式*	*額度*
福利 向行政人員提供福利，以協助他們有效履行各自的職責。 外籍僱員及調遷僱員福利使保誠能夠從國際人才市場上吸引高質素行政人員並將他們妥善部署於本集團內。	保誠的政策是委員會可酌情向執行董事提供福利，該等福利反映其個別情況，且在當地市場具競爭力，其中包括： — 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； — 調遷僱員及外籍僱員福利；及 — 報銷因履行職務而進行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 退休金福利向行政人員提供退休收入保障。	保誠的政策是向全體執行董事提供就整體員工退休金福利而言具競爭力及適當的退休金。 行政人員可選擇： — 接受供款至界定供款計劃；及／或 — 接受現金補貼以代替供款。 此外，執行董事可根據當地規定，在其所在國家／地區獲取強制性退休金安排的法定供款。	外部聘任或本公司內部晉升的新任執行董事均有權獲取合共相當於基本薪金13%的退休金供款或現金補貼（或兩者結合）。 現任執行董事有權獲取退休金供款或現金補貼（或兩者結合），其數額自本政策日期起相當於基本薪金的22.5%（較先前政策規定的25%有所下調），自二零二一年五月十四日起則相當於基本薪金的20%。 此外，亦將根據當地規定在執行董事所在國家／地區作出強制性退休金安排的法定供款。

執行董事年度花紅政策

年度花紅 年度激勵計劃花紅的支付乃為激勵年度業務計劃內較高財務、職能及／或個人目標的實現。	
運作方式	目前，所有執行董事均參與年度激勵計劃。 全體執行董事的年度激勵計劃獎勵是根據財務、職能及／或個人目標的實現情況釐定。
獎勵發放形式及時間	全體執行董事須將其年度花紅總額的若干比例遞延為保誠股份。目前，全體執行董事遞延40%的花紅，遞延期為三年，餘下部分花紅將於業績表現年度結束後以現金發放。 遞延花紅獎勵的發放並不受限於任何進一步業績表現條件。遞延花紅獎勵的參與者有權於遞延期內累積一筆款項，以反映已發放股份的股息。這些等值代息股份通常以股份結算，但仍保留以現金支付的靈活性。 委員會有權對花紅的現金及遞延獎勵部分的全部或部分作出追回及／或扣回調整。有關追回及扣回的更多詳情載列如下。有關委員會於企業交易情況下可行使權力的詳情，請參閱「企業交易政策」一節。

釐定年度花紅獎勵	於評估財務表現時，委員會對比已批核的業績表現範圍和已實現的業績表現，釐定各執行董事的年度激勵計劃獎勵。 於評估表現時，委員會將考慮執行董事的個人表現、本集團風險框架及偏好的貫徹落實情況以及其他相關因素。為協助評估，委員會亦考慮集團風險委員會就本集團風險框架及偏好以及所有相關行為準則的貫徹落實情況所提供的意見。 委員會可在該政策限制範圍內行使酌情權，從而根據業績表現目標調整公式化結果，以反映本公司的相關表現。委員會將於下一份董事薪酬報告內披露酌情權的使用情況。
額度	執行董事於年度激勵計劃下的最高花紅為薪金的200%。年度獎勵於相關年度薪酬報告中披露。
業績表現指標	委員會可酌情就各執行董事釐定各年度激勵計劃週期的具體業績表現條件，並參考經董事會批准的業務計劃為該等指標設定年度目標。年度激勵計劃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要求，並在董事會批准的風險框架及偏好範圍內運作。有關二零二零年所採用的指標，請參閱年度薪酬報告。 就年度激勵計劃項下表現符合或低於最低水平所支付的花紅為0%，而就達致或超過最高水平所支付的花紅則增至100%。 全體執行董事(集團風險兼合規總監除外)二零二零年業績表現指標的加權值為集團財務指標佔80%及個人指標佔20%。集團風險兼合規總監二零二零年業績表現指標的加權值為集團財務指標佔40%、職能目標佔40%及個人指標佔20%。 倘發生某些事件(如策略變動、重大收購及／或撤銷集團業務投資、本公司股本變動、資本框架、本公司監管機構的要求發生變化或當前市況變動)，導致委員會認為有關指標及／或目標已不再適用且須作出修訂方能實現其原訂目的(或符合該等監管規定)，則委員會保留調整及／或設定不同業績表現指標及／或目標的酌情權。
修訂	委員會可對遞延花紅計劃的規則作出適當修訂(例如有利於計劃管理的修訂)，但不會作出任何與獲批准的董事薪酬政策不相符的修訂。
委員會的酌情權	於釐定年度激勵計劃項下獎勵時，若委員會認為公式化結果無法反映參與者或本集團任何成員公司於業績表現期內的相關財務或非財務表現，及／或經考慮委員會認為相關的因素後存在任何其他理由表明作出調整確屬適當，則委員會保留就任何或所有指標調整有關結果的酌情權。

執行董事長期激勵政策

保誠長期激勵計劃
保誠長期激勵計劃旨在激勵以下事項的實現：

— 長期業務計劃；

— 為股東創造可持續長期回報；及

— 本集團的策略重點，例如紀律嚴格的風險及資本管理。

運作方式	目前，全體執行董事均參與保誠長期激勵計劃。 保誠的政策是執行董事可獲得長期激勵獎勵，有關獎勵僅於本公司實現較高業績表現目標時全部歸屬。 保誠長期激勵計劃的規則於二零一三年經股東批准。隨後曾對該等規則作出細微修訂，以納入追回條文、訂明持有期及確保參與者不會因M&G plc從Prudential plc分拆出來而獲利或利益受損。
授出獎勵	保誠長期激勵計劃為有條件股份計劃：倘業績表現條件已獲達成，則作為獎勵的股份通常將於三年後歸屬。若業績表現條件未能達成，則任何獎勵的未歸屬部分將失效，且不可重新測試業績表現。 保誠長期激勵計劃的業績表現期為三年(惟於保誠長期激勵計劃用於招聘中的入職補償時，委員會可酌情採用較短或較長的業績表現期—見「招聘薪酬的方針」一節)。
持有期	根據本政策授出的獎勵通常設有持有期(惟保誠長期激勵計劃下授出的入職補償或行政人員身故除外)限制，持有期於獎勵滿五週年之日終止。 本公司可將相關股份出售，以支付於歸屬時產生的稅項責任。餘下股份須遵守持有期的規定。
釐定獎勵的發放	委員會有權對保誠長期激勵計劃獎勵的全部或部分作出追回及／或扣回調整。有關追回及扣回的詳情載列如下。 相關獎勵的參與者有權於獎勵授出直至歸屬期間內累積一筆款項，以反映就已發放股份派付的股息。等值代息股份通常以股份結算，但仍保留以現金支付的靈活性。
額度	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%。 某特定年度授出的獎勵通常遠低於該限額。 於二零二零年，委員會擬根據保誠長期激勵計劃授出的獎勵額(佔基本薪金的百分比)如下： 集團執行總裁 400% 集團財務總監兼營運總裁 300% 集團風險兼合規總監 250% 於提高現行獎勵水平之前，委員會將諮詢主要股東的意見。獎勵水平於相關年度薪酬報告中披露。 保誠長期激勵計劃項下的最高歸屬額為原股份獎勵加累積等值代息股份之和的100%。

業績表現指標	全體執行董事的二零二零年保誠長期激勵計劃獎勵的業績表現條件為： — 相對股東總回報（獎勵的50%）； — 股票回報率指標（獎勵的30%）；及 — 可持續性計分卡指標（獎勵的20%）。 股票回報率指標與股東總回報及可持續性計分卡一併使用，可確保僅在有效產生及運用資本，使所創造的股東回報優於同儕公司所提供的回報，同時達致有關行為及多元化的期望時，才可獲得長期激勵獎勵的全部價值。 委員會可決定於未來保誠長期激勵計劃獎勵附加各類業績表現條件及／或更改相關條件所佔的權重。各項獎勵的業績表現條件將於相關年度薪酬報告中披露。 相對股東總回報的計量期為三年。各項獎勵中的20%部分將於達致中位數最低水平後歸屬，並於符合較高四分位水平時增至全部歸屬。股東總回報將參照在規模、地理區域及產品方面與保誠類似的同儕國際保險公司的股東總回報衡量。各項獎勵的同儕公司於相關年度薪酬報告中披露。 三年累積股票回報率定義為平均股東資金的經營回報，乃按以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利（「經調整經營溢利」）（已扣除稅項及非控股權益）除以平均股東資金計算，在集團層面進行評估。於業績表現期之初根據三年業務計劃設定最低及最高水平。若業績表現達標，將歸屬此部分獎勵的20%，並於達致較高目標時增至全部歸屬。 於三年業績表現期結束時，委員會將按照可持續性指標計分卡的各項指標，對業績表現進行評估。就二零二零年獎勵而言，有關指標將獲賦予同等權重。若業績表現達標，將歸屬此部分獎勵的20%。各項獎勵的計分卡指標於獎勵授出當年的相關年度薪酬報告披露。 委員會亦考慮集團風險委員會就該等業績是否在本集團及業務單位的風險框架及偏好內取得並符合所有相關行為準則所提供的意見。
委員會的酌情權	在根據保誠長期激勵計劃授出的任何獎勵歸屬時，委員會須信納本公司的相關財務表現質素與業績表現期間結束時的獎勵水平相符合。委員會收集各種因素的相關數據，例如風險管理及資本成本，從而為其決定提供依據。委員會可於其認為適當的情況下行使酌情權，以更改或不採用持有期。有關委員會於企業交易情況下可行使權力的詳情，請參閱「企業交易政策」一節。 在以下情況下，委員會保留修訂獎勵附帶的業績表現條件及／或目標及／或設定適用於新或尚未行使長期激勵獎勵的不同業績表現指標（或更改各指標的所佔權重）的酌情權： — 發生某些事件導致委員會認為與業績表現條件相關的情況已發生變化，從而導致本節所述的指標不再適用；及 — 須作出修訂方能實現其原訂目的，惟委員會信納經修訂指標及／或目標範圍為較公平的業績表現指標且不比原條件更為嚴苛或寬鬆。 該等事件的例子可包括策略變動、重大收購及／或撤銷集團業務投資、本公司股本變動、本公司監管機構的要求發生變化或當前市況變動。於修訂保誠長期激勵計劃項下未歸屬獎勵的相關業績表現條件前，委員會將諮詢主要股東的意見。 委員會認為保誠長期激勵計劃獎勵應通常反映所制定業績表現指標的結果。然而，若委員會認為存在以下情況，則可酌情對保誠長期激勵計劃項下的公式化結果作出調整（包括扣減至零）： (i) 任何業績表現條件的達標程度並不反映參與者或本集團任何成員公司於業績表現期內的相關財務或非財務表現；或 (ii) 經考慮委員會認為相關的因素後存在任何其他理由（包括於授出日期出現意料之外或無法預見的情況）表明作出調整均為適當。
修訂	委員會可對計劃的規則作出有利於計劃管理的細微修訂，有關修訂須考慮任何法規變動及／或達致或維持有利稅項、匯兑控制或監管處理。倘未獲得股東的事先批准，不得對保誠長期激勵計劃的若干主要條文作出任何有利於參與者的修訂。

執行董事持股指引

本公司的薪酬安排須與行政人員及其他股東的利益保持一致。以下內容有助促進此一致性。

受僱期間的指引	根據組織章程細則，全體執行董事均須持有至少2,500股股份，並須自其獲委任加入董事會之日起一年後方可獲取該等股份。 執行董事於受僱期間的持股指引： — 集團執行總裁的持股量為薪金的400%； — 集團財務總監兼營運總裁的持股量為薪金的250%；及 — 集團風險兼合規總監的持股量為薪金的250%。 行政人員一般將於其獲委任或晉升日期或該等指引作出增加當日(以較遲者為準)起五年期間內，建立有關持股。就該等目的，計算執行董事的持股量時應包括根據年度激勵計劃獲得的股份及遞延股份，執行董事的家庭成員所持有的股份亦包括在內。長期激勵計劃的未歸屬股份獎勵未予計入，但長期激勵計劃項下已歸屬的股份獎勵(受持有期規管)則已計入。 持股指引的進展詳情載於年度薪酬報告的「董事持股量報告」一節。 倘執行董事不符合持股指引，則薪酬委員會保留經考慮所有當前情況後決定解決方法的酌情權。若情況未有改善，而執行董事未能在規定時限內遵守持股指引，且(薪酬委員會認為)在敦請之下仍未採取合理措施以達致合規，則薪酬委員會可採取措施，包括阻止個人出售股份／美國預託證券或強制要求使用任何現金紅利購買Prudential plc股份／美國預託證券。
卸任董事後的指引	執行董事離開董事會時，須持有其於董事會退任日期的實際持股量或其於受僱期間的持股指引(為期兩年)(以較低者為準)。 倘若情有可原，例如執行董事於監管機構任職或基於恩恤理由(如確實存在財務困難或身故)，則委員會可酌情決定豁免或放寬此項規定。

扣回及追回政策

誠如政策表所詳述，委員會可於若干情況下對浮動薪金作出追回及／或扣回調整，詳見下文。委員會可延遲發放獎勵，直至就應否採用扣回或追回的調查完成為止。

	委員會可行使酌情權扣回或追回獎勵的情況
扣回 (適用於任何年度的花紅或長期激勵獎勵) 在若干情況下，允許取消或減少根據遞延花紅及長期激勵計劃獎勵的未歸屬股份。	如參與者領導的業務於業績表現期間作出的某項業務決定，導致嚴重違反任何法例、法規、工作守則或適用於業務內的公司或個人的其他措拖。 業務單位在業績表現期內的賬目出現重大不利重列，而(i)參與者於此期間任職於該業務單位；及／或(ii)該業務單位事務的錯誤資料由本集團的任何成員公司造成；或(iii)就二零二零年或之後授出的獎勵而言，付款的計算顯然基於錯誤或具誤導性數據或自身有誤。 個人於相關業績表現期內的個人行為導致本公司或本集團任何成員公司遭受重大聲譽或財務損失；可能造成重大聲譽或財務損失；及／或嚴重違反本集團的業務行為守則或法律。 發生任何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問題。
追回 在若干情況下，允許於發放前或後收回現金及股份獎勵(包括受持有期規限的股份)。	追回可適用於： — 就保誠長期激勵計劃而言，於獎勵日期滿五週年之前，及 — 就年度激勵計劃而言，於花紅表現期結束滿五週年之前 如(i)本公司在任何財政年度(全部或部分，而該年度是業績表現期的其中一部分)的公開賬目出現重大不利重列；或(ii)於業績表現期發現嚴重損害本公司或其聲譽的重大違反法例或法規的行為。委員會認為，鑒於參與者對相關重列或違規行為負有責任，追回政策適用於有關參與者；或(iii)就二零二零年或之後授出的獎勵而言，付款的計算顯然基於錯誤或具誤導性數據或自身有誤。 個人於相關業績表現期內的個人行為導致本公司或本集團任何成員公司遭受重大聲譽或財務損失；可能造成重大聲譽或財務損失；及／或嚴重違反本集團的業務行為守則或法律。

執行董事薪酬政策表附註

委員會的判斷

委員會在根據董事薪酬政策評估本公司及個人的業績表現時須作出判斷。此外，委員會根據本公司股份計劃擁有酌情權，例如釐定已離任人士應否保留或喪失其尚未歸屬的獎勵，以及是否扣回或追回獎勵。年內，該等酌情權的行使情況將於下一年度的年度薪酬報告予以報告及說明。

倘若委員會認為，為遵守監管規定，作出變動屬必要或適當，則委員會可批准超出上文所述者，或以不同於上文所述者的形式作出或計算或交收的款項或獎勵。倘若委員會認為該等變動屬重大，本公司將諮詢主要股東的意見。

釐定業績表現指標

委員會選擇目前適用於浮動薪金計劃的業績表現指標的基準如下：

年度激勵計劃

選擇業績表現指標旨在激勵員工實現本集團的業務計劃，尤其是確保實現財務目標，同時保持充足的資本。行政人員亦於實現職能及／或個人目標時獲得獎勵。該等目標包括行政人員作為董事會成員對本集團策略所作的貢獻、本集團策略重點及(就集團風險兼合規總監而言)與風險及合規職能相關的特定目標的實現情況。

保誠長期激勵計劃
根據保誠長期激勵計劃於二零二零年授出的獎勵根據股票回報率、相對股東總回報及可持續性計分卡的實現情況釐定：

— 股票回報率是投資者熟悉的指標，便於在整個市場上進行比較，並將表現激勵與產生的長期股東價值掛鈎，故選擇其為保誠長期激勵計劃的業績表現指標。

— 由於相對股東總回報側重於為股東創造的價值—使股東與行政人員的長期利益一致，故選擇其為業績表現指標。

— 選擇可持續性計分卡以確保符合每年經董事會批准的本集團策略目標，並反映保誠的文化價值。

委員會可決定於未來保誠長期激勵計劃獎勵附加各類業績表現條件及／或更改相關條件所佔的權重。

為財務目標設定業績表現範圍
倘浮動薪金的業績表現條件乃基於業務計劃指標(如年度激勵計劃的財務指標及保誠長期激勵計劃的股票回報率組成部分)制訂，則有關之業績表現範圍由委員會於業績表現期之前或之初設定。業績表現乃基於已獲董事會批准的年度及長期計劃，並反映本集團及業務單位於預期市場狀況下的長遠宏圖。

就以市場為基礎的業績表現條件(例如相對股東總回報)而言，委員會要求業績表現須達致相應保誠同儕公司的較高四分位，方可將獎勵全部歸屬。

用於釐定年度花紅結果的目標將於支付花紅年度的董事薪酬報告內披露。

長期激勵獎勵所附帶的目標將盡可能在獎勵時予以前瞻性披露。倘若長期激勵目標具有商業敏感性，則會於業績表現期最後一年的年度報告內公佈。

董事薪酬與員工薪酬的主要區別
本集團定期檢討薪酬，旨在確保根據所有僱員所在地市場狀況及其個人技能、經驗及表現適當地支付薪酬。委員會定期接收有關員工薪酬及相關政策的資料，並在釐定執行董事薪酬時將其納入考慮，例如，委員會在釐定執行董事的薪金時，會考慮員工的加薪預算。

適用於執行董事的薪酬原則在適當情況下同樣適用於僱員。本公司定期就行政人員的薪酬決策如何作出以及如何反映本公司的整體薪酬政策向僱員提供解釋。

遺留付款
倘若付款條款乃於以下時間達成(i)二零一四年五月十五日(本公司首項經股東批准的董事薪酬政策生效當日)前；(ii)本政策生效前，惟付款條款須與協定付款之時有效的經股東批准的董事薪酬政策相一致；或(iii)有關人士尚未出任本公司董事之時，且委員會認為有關付款並非該名人士即將或已經出任本公司董事的代價，則委員會保留就喪失職位支付任何薪酬及／或付款(包括就任何該等付款行使酌情權)的權利，而不論付款是否遵守上文所述的政策。就該等目的而言，「付款」包括委員會支付浮動薪金獎勵，及就股份獎勵而言，付款條款乃於該獎勵授出之時「達成」。

對「股份」的提述
於本政策中，對股份的提述包括美國預託證券。董事可獲取以美國預託證券而非股份結算的獎勵。

薪酬總額方案

下表列示各執行董事就二零二零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四種方案。

委員會相信執行董事的最高潛在薪酬乃屬適當。保誠的政策是向執行董事提供反映其業績表現及經驗、內部相關性以及本集團財務及非財務表現的薪酬。最高薪酬總額的發放須受限於以下條件：

— 財務表現必須超越本集團的較高業務計劃；

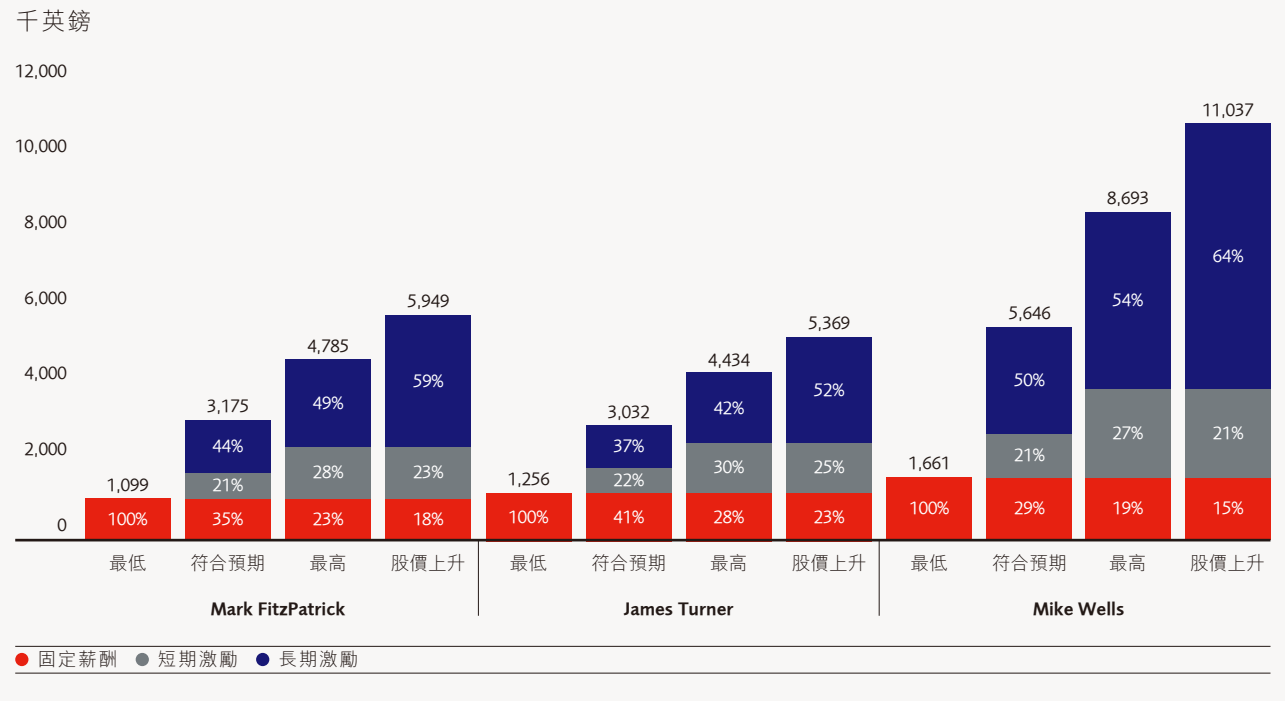
— 相對股東總回報必須躋身同儕公司中較高四分位；

— 符合本集團策略重點的可持續性計分卡須獲完全滿足；

— 職能及個人業績表現目標須獲完全達成；及

— 業績表現須獲達成且符合本集團的風險架構及偏好。

以下所列的第四種方案闡明假設本公司股價於三年內上升50%對應的最高潛在報酬(如第三種方案所示)。



附註

上圖所示方案乃按以下假設計算：

	最低	符合預期	最高	股價上升
固定薪酬	二零二零年一月一日的基本薪金。 本年度的退休金津貼根據本政策按薪金的22.5%計算。 基於二零一九年已付金額計算的估計福利價值。 James Turner獲付港元，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%。	最高年度激勵計劃的100%。	
長期激勵 (不包括股息)	並無保誠長期激勵計劃歸屬。	保誠長期激勵計劃項下獎勵的60%(介乎最低與最高之間的中間水平)予以歸屬。	保誠長期激勵計劃項下獎勵的100%予以歸屬。	保誠長期激勵計劃項下獎勵的100%予以歸屬加上股價於三年內上升50%。

招聘薪酬的方針

下表概列保誠招聘新任執行董事時將採取的方針。本方針亦適用於內部晉升。

非執行董事或主席的招聘方針，於第188頁概述。

組成部分	*原則*	*可能作出的變更*
基本薪金	新任執行董事的薪金將採用第174頁的固定薪酬政策表所述方針設定。	
福利及退休金	新任執行董事的福利將與固定薪酬政策表中所述者相符。	
獲發浮動薪金的機會	新任執行董事獲發浮動薪金的機會將參照浮動薪金政策表中所載限制及架構。	
離任前僱主時喪失的獎勵及合約權利	本集團行政人員加入董事會之時，委員會可允許行政人員保留獲委任時所持的任何尚未行使的遞延花紅及／或長期激勵獎勵及／或其他合約安排。這些獎勵(可能根據未列於本政策的計劃作出)仍須符合發放獎勵時原有的規則、業績表現條件及歸屬時間表。 如外聘執行董事於離任前僱主時喪失一項或多項花紅(包括尚未行使的遞延花紅)，這些付款或獎勵可以現金或與獎勵等值的保誠股份或保誠股份購股權替代。替代獎勵一般將按先前的花紅的發放時間表發放。 如外聘執行董事於離任前僱主時喪失一項或多項長期激勵獎勵，這些獎勵可以等值的保誠獎勵替代。替代獎勵通常根據經股東批准的長期激勵計劃條款制定，並按先前的獎勵的歸屬時間表歸屬。倘若先前的獎勵須受限於業績表現條件，則業績表現條件一般將適用於替代長期激勵的獎勵，並通常與於授予被取消獎勵的年內向保誠行政人員授予的長期激勵獎勵所應用者相同。	委員會或會考慮對新任行政人員於離任前僱主時喪失的其他相關合約權利作出補償。 目前，為招聘執行董事而採用上市規則第9.4.2條的情況僅適用於「特殊情況」。委員會預計在日常情況下不會採用此規則，但保留權利於例外情況下使用此規則。例如，若因任何原因，有關招聘的同類替代獎勵根據現行計劃無法實行，則須採用此規則。 此條文僅用於補償離任前僱主時喪失的薪酬。

有關喪失職位的付款政策

組成部分	*原則*	*可能作出的變更*
通知期	本公司政策為執行董事的服務合約在未經股東事先批准時，本公司無須向行政人員發出12個月以上通知，並可根據當地市場慣例發出期限較短的通知。 本公司須向各現任執行董事發出或自各現任執行董事接收12個月的合約終止通知。執行董事於合約被終止時有權獲得12個月的薪金及通知期的相關福利。薪金及福利款項將會在通知期內分期支付，或以代通知金支付。 於協定任何執行董事的離任條款時(因身故或傷殘除外)，本公司將考慮節省成本的需要，倘離任行政人員於通知期內另獲有薪僱傭，則有關付款將予削減或停發。	如執行董事因過失被解僱，則其合約將即時終止，而其不會收到任何通知期的相關款項。 如行政人員身故，則其遺產無權收取通知期的相關款項及福利—已就此情況制訂本公司壽險計劃下的規定。 如執行董事辭任董事，但仍為本集團僱員，則不會獲得就任董事的任何代通知金。
尚未行使的遞延花紅獎勵	尚未行使的遞延花紅將由委員會根據董事離任的情況(包括執行董事的表現)釐定。 離開本公司的參與者通常可保留遞延花紅獎勵。有關獎勵將按原有時間表歸屬，且通常不會於合約終止時提前發放。 於發放前，獎勵仍須受限於原先適用的扣回條款。追回條文將繼續適用。	如執行董事因過失被解僱，將會喪失其全部尚未行使的遞延花紅獎勵。 如行政人員身故，將於其身故後盡快發放其尚未行使的遞延花紅獎勵。 如執行董事辭任董事，但仍為本集團僱員，則可保留任何尚未行使的遞延花紅獎勵。這些獎勵仍須受限於獲授時適用的原有規則及歸屬時間表。
未歸屬長期激勵獎勵	未歸屬長期激勵將由委員會根據董事離任的情況(包括執行董事的表現)釐定。 若執行董事被確定為善意離職者，則未歸屬的長期激勵獎勵一般保持有效。這些獎勵通常將根據任職時間的比例計算，按原有時間表安排歸屬，且仍須受限於整個業績表現期內評估的原有業績表現條件。 善意離職者定義為因傷殘離任、經僱傭公司批准退任、僱傭公司不再為本集團的成員公司、個人受僱的業務被轉讓予並非本集團成員公司的受讓人或委員會酌情決定的任何其他情況。殉職的人士亦將被視為善意離職者。 若個人未被確定為善意離職者，則未歸屬的長期激勵獎勵將於僱傭終止後失效。 於發放前，獎勵仍須受限於原先適用的扣回及追回條款以及持有期規定。	如執行董事因過失被解僱，將會喪失其全部未歸屬的長期激勵獎勵。 如委員會判斷離任的執行董事應保留其未歸屬的長期激勵獎勵，並預期： (i) 執行董事將會退休，不再從事專業行政職業；及／或 (ii) 執行董事將不會另外尋求受僱於與本公司規模相仿或同屬金融服務界的另一家機構 如委員會認為執行董事已在其他地方獲得類似的有薪行政人員僱傭，則委員會保留令所有未歸屬長期激勵獎勵失效的權力。 倘若發生身故、傷殘或其他特殊情況，委員會將有權酌情於歸屬期結束前發放未歸屬的長期激勵獎勵。扣回及追回條文將繼續適用。 如執行董事辭任董事，但仍為本集團僱員，則可保留職責變動時仍然持有的任何尚未行使的長期激勵獎勵。這些獎勵仍須受限於原有規則、業績表現條件及歸屬時間表。

組成部分	原則	可能作出的變更
已歸屬長期激勵獎勵(受持有期限制)	已歸屬長期激勵將由委員會根據董事離任的情況釐定。 執行董事通常可保留已歸屬長期激勵獎勵，惟仍須受持有期限制。這些獎勵通常將根據原有時間表安排發放，且仍須受持有期限制。 於發放前，獎勵仍須受限於原先適用的扣回及追回條款。	倘若發生身故、傷殘或其他特殊情況，委員會將有權酌情於持有期結束前發放已歸屬的長期激勵獎勵。扣回及追回條文將繼續適用。 如執行董事辭任董事，但仍為本集團僱員，則可保留任何已歸屬長期激勵獎勵，惟仍須受持有期限制。這些獎勵仍須受限於獲授時適用的原有規則及發放時間表(即持有期限制仍將繼續適用)。
最後一年任期的花紅	最後一年任期的花紅的派發將由委員會經全面考慮離職時的各種情況(包括執行董事的工作表現)而釐定。 委員會可向離職行政人員授予花紅，有關花紅通常將按比例計算，以反映其於最後財政年度的服務時間(截至受僱最後一日結束為止)比例。任何相關花紅通常將參考財務、職能及／或個人表現指標計算。任何該等花紅獎勵的正常部分須予遞延。	如執行董事因過失被解僱，則將不合資格收取未發放的花紅。 如執行董事於受僱時身故，則可能獲獎勵按時間比例計算的花紅。在此情況下，遞延規定將不適用，且花紅將僅以現金發放。 委員會可決定向即將退任董事但仍任職於本集團的行政人員授予花紅，有關花紅通常將按比例計算，以反映其於財政年度的服務時間(截至職責變動當日結束為止)比例。相關花紅通常將參考財務、職能及／或個人表現指標計算。委員會可決定部分花紅須予遞延。
其他款項	與其他僱員相同，執行董事可獲支付款項以補償其於合約終止時所失去的職位。有關款項可包括： — 同意遵守禁止招攬業務及保密協議條款的名義金額； — 於行政人員終止受僱之日起一段指定期間內的董事及高級人員保險金額； — 新職介紹服務費用； — 報銷法律費用；及 — 回國支援。 委員會保留權利，本著真誠原則作出額外離任補償，藉以： — 解除現有法律責任(或就違反有關責任作出損害賠償)；或 — 就董事離任或終止受僱產生的任何索償作出和解或妥協。	
卸任董事後的指引	執行董事離開董事會時，須受卸任董事後的持股指引所規限。 進一步詳情載於「執行董事持股指引」一節。	進一步詳情載於「執行董事持股指引」一節。

企業交易政策

	處理方式
遞延年度激勵計劃獎勵	倘發生企業交易(如收購、重大合併、清盤等)，委員會將釐定獎勵會否： — 部分或全部歸屬； — 根據計劃規則維持原狀；及／或 — 失效，以及參與者將從任何其他股份或現金激勵計劃獲授委員會認為大致相等的獎勵，以作交換。
保誠長期激勵計劃	倘發生企業交易(如收購、重大合併、清盤等)，委員會將釐定獎勵會否： — 更換為相當價值的替換獎勵(不論是現金或股份獎勵)，除非委員會及繼位公司同意原有獎勵繼續生效；或 — 部分或全部歸屬並予以發放。 於獎勵歸屬／發放時，委員會將考慮於授出日期直至相關事件及委員會認為相關或適當的任何其他事宜發生的日期之期間本公司的業績表現。

服務合約

執行董事的服務合約訂明其享有的薪酬詳情以及其可能獲邀請參與的各類計劃。服務合約並無明確規定與表現相關的獎勵的價值，而任何浮動薪金的支付將由本公司酌情決定。

保誠集團與各執行董事之間服務合約的副本於正常營業時間在保誠註冊辦事處可供查閱，亦可於本公司任何股東大會上查閱。執行董事的服務合約期限詳情載於年度薪酬報告「董事的聘任條款及外部委任」一節。

考慮本公司各地情況的聲明

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，會考慮全體員工的加薪預算。

保誠在制訂董事的薪酬政策時，並沒有特別向僱員諮詢：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。我們設有一項機制，以指定非執行董事收集僱員有關一系列主題的意見，並將有關意見提呈董事會。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

委員會及本公司就董事薪酬政策及實施定期向主要機構投資者諮詢，諮詢活動由委員會主席統籌，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股東意見。

非執行董事及主席的薪酬政策

	袍金	*福利*	*持股指引*
非執行董事	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、以高級獨立董事身份行事或獲指定承擔員工委聘職責的額外職責而支付。有關袍金經作出適用扣減後支付予非執行董事。 基本及額外袍金(包括於七月一日起生效的任何變動)由董事會每年進行檢討。於釐定有關袍金水平時，董事會考慮： — 就有關職責付出的時間及其他要求； — 集團財務表現； — 所有僱員的薪金升幅；及 — 市場數據。 倘某一年度內舉行的會議數目遠多於通常情況，本公司可決定就該年度支付公平合理的額外袍金。 如有新委員會成立，或現有委員會的職責範圍獲重大擴展，則支付予該委員會主席或成員的新袍金或額外袍金將與新的責任或額外責任以及所涉及的時間承諾相稱。 非執行董事不符合資格參與年度花紅計劃或長期激勵計劃。	非執行董事現時並無收取福利、退休金津貼或參與本集團的僱員退休金計劃。 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(包括上述業務開支產生的任何稅項責任)均由本公司承擔。	根據組織章程細則，全體非執行董事均須持有至少2,500股股份，並須自其獲委任加入董事會之日起一年後方可獲取該等股份。 據進一步預計，非執行董事可持有價值相等於年度基本酬金(不包括任何委員會主席及成員的額外袍金)的股份。 一般預期非執行董事將於其獲委任之日起計三年內達至該持股量。

	袍金	*福利*	*持股指引*
主席	主席就其履行職責收取年度袍金。該袍金由委員會議定並經作出適用扣減後以現金支付予主席。於委任時的袍金或會按指定期限釐定。於固定期限(倘適用)結束後，該袍金將每年檢討。有關袍金變動自七月一日起生效。 於釐定主席的袍金水平時，委員會考慮： — 就有關職責付出的時間及其他要求； — 主席的表現及經驗； — 內部相關性； — 公司財務表現；及 — 市場數據。 主席不符合資格參與年度花紅計劃或長期激勵計劃。	主席可獲得的福利包括： — 醫療及健康福利； — 保障及保安福利； — 交通福利； — 報銷因履行職務而進行海外差旅產生的業務開支(包括任何相關稅項責任)；及 — 適用的調遷僱員及外籍僱員福利。 所支付的最高福利將以本公司提供有關福利的成本為限。 主席不符合資格收取退休金津貼或參與本集團的僱員退休金計劃。	根據組織章程細則，主席須持有至少2,500股股份，並須自其獲委任加入董事會之日起一年後方可獲取該等股份。 主席的持股指引目前為其年度袍金的等額，且一般預期可於其獲委任之日起計五年內達致該持股量。

聘用新任主席或非執行董事
新任非執行董事的酬金將與支付予其他非執行董事的現有基本酬金(如該年度的年度薪酬報告所載)一致，並反映彼等擔任董事會各委員會主席及／或成員的額外職責。

新任主席的袍金將參考有關職責付出的時間及其他要求、候選人的個人經驗以及其他執行董事及非執行董事之間的內部相關性釐定。為求為決策提供背景，本集團將從合適市場參考基準點提取數據。

通知期 — 非執行董事及主席
非執行董事乃根據通知期為六個月且不附帶補償責任的委任書獲得任命。各方根據合約發出12個月的通知期適用於非執行主席。主席將無權就失去職位而獲得任何補償。主席及非執行董事各自之委任詳情載於年度薪酬報告「主席及非執行董事的委任書」一節。

有關主席及非執行董事的委任條款，詳情請參閱第168頁。

相對於二零一七年政策的變動

擬議的董事薪酬政策整體反映於二零一七年五月獲股東批准的薪酬政策。主要區別載列如下。此外，亦作出細微變動以符合《英國企業管治守則》，並提高整體清晰度。

— 年度激勵計劃及保誠長期激勵計劃計分卡中的償付能力標準II資本指標將被第一支柱資本指標取代；

— 就集團風險兼合規總監而言，年度激勵計劃業績表現指標的加權值為集團財務指標佔40%、職能目標佔40%及個人指標佔20%。在二零一七年政策中，這些指標完全基於個人及職能指標的結合；

— 以股票回報率指標取代保誠長期激勵計劃中的經營溢利指標；

— 根據保誠長期激勵計劃，若業績表現達標，將歸屬獎勵各部分的20%。此項變動針對二零一九年保誠長期激勵計劃獎勵實施，如今在本政策中體現。對於過往獎勵，達致規定表現時的獎勵歸屬水平為25%；

— 委員會擬向集團財務總監兼營運總裁發放二零二零年保誠長期激勵計劃獎勵（由薪金的250%提高至薪金的300%）；

— 自本政策日期起，現任執行董事將獲取相當於基本薪金22.5%的退休金供款，並自二零二一年五月十四日起下調至基本薪金的20%。外部聘任或本公司內部晉升的新任執行董事均有權獲取合共相當於基本薪金13%的退休金供款或現金補貼（或兩者結合）。此外亦將根據當地規定在執行董事所在國家／地區繼續作出強制性退休金安排的法定供款。二零一七年政策為全體執行董事提供相當於薪金25%的退休金福利；及

— 執行董事離開董事會時，須持有其於董事會退任日期的實際持股量或其於受僱期間的持股指引所規定者（為期兩年）（以較低者為準）。

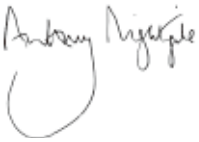
政策的基本原則

具體而言，在釐定新董事薪酬政策時，委員會已考慮若干主要原則，如下文及對頁所示：

簡明	委員會決定保留現行政策的主要內容。現行政策繼續僅由固定薪酬、年度及長期激勵構成。
	持份者熟悉現行獎勵安排的運作，且業績表現與獎勵結果之間存在顯而易見的關聯。
風險	集團風險委員會正式就風險管理方面的考慮因素向委員會提供建議，以協助其就花紅發放及長期激勵歸屬水平作出明智的決定。
	現行政策為委員會提供相當大的靈活性，讓其可調整激勵的結果、減少或取消未歸屬的獎勵，以及收回花紅及長期激勵獎勵。委員會的酌情權已正式確定，並已就年度激勵計劃及保誠長期激勵計劃制定有關個人行為的額外扣回及追回觸發因素，以計及非財務及個人因素。
	長期激勵的期限延長五年，包括獎勵的持有期。
	現時，已為所有執行董事制定重要在職持股指引，將其與本公司的持續成功密切關聯。行政人員須於獲委任日期或該等指引上調日期(以較遲者為準)起五年內達到該持股水平。
	已為自董事會離任的執行董事制定離職後持股規定，其須維持於受僱期間的持股指引所規定者(為期兩年)或其於董事會退任日期的實際持股量(若較低)(由委員會酌情決定)。為履行此義務，退任董事會的執行董事須於退任後兩年內取得批准後方可買賣本公司股份。
貼合文化	自二零二零年股東週年大會日期起外聘及內聘的執行董事將獲提供相當於薪金13%的退休金福利，與英國勞工的僱主退休金供款相符。就現任董事而言，退休金福利將於二零二一年五月之前由薪金的25%減至20%。
	保誠長期激勵計劃的行為指標就適當的管理措施給予獎勵，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。
	執行董事的薪酬安排與高級領導團隊的薪酬安排一致。
	長期激勵的歸屬期反映業務計劃的期限。額外的歸屬後持有期及離職後持股規定可加強行政人員與其他持份者的利益共同體。

清晰	在實施政策及行政人員薪酬決策的調整之前，委員會已諮詢本公司最大股東及其顧問的意見。 執行董事薪酬的詳情清晰載列於年度薪酬報告。
相稱原則	若業績表現不達標，則不會授出激勵獎勵。根據董事會批准的計劃制定財務目標。 根據保誠長期激勵計劃，若業績表現達標，將歸屬獎勵各部分的20%。 委員會批准執行董事的終止聘任安排，以確保不獎勵表現不彰者。 保誠長期激勵計劃退出者規則提供另一層保障，確保不獎勵表現不達標者。 委員會的酌情權已正式確定，並已就年度激勵計劃及保誠長期激勵計劃制定有關個人行為的額外扣回及追回觸發因素，以計及非財務及個人因素。
可預見性	根據激勵獎勵按最低、達標及最高額度向執行董事授予的獎勵水平已予界定並已於為新政策而編製的薪酬總額方案圖表中概述。

代表董事會簽署



Anthony Nightingale, CMG SBS JP
薪酬委員會主席
二零二零年三月十日

Paul Manduca
主席
二零二零年三月十日

額外薪酬披露

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	二零一九年一月一日尚未行使的有條件股份獎勵（股份數目）	二零一九年授出的有條件獎勵（股份數目）	二零一九年的分拆調整[1]	授出日的市價（便士）	已歸屬股份中的等值代息股份[2]（已發放股份數目）	二零一九年行使的權利	二零一九年失效的權利	二零一九年十二月三十一日尚未行使的有條件股份獎勵（股份數目）	業績表現期結束日期
Mark FitzPatrick	保誠長期激勵計劃	二零一七年	101,360		15,687	1,828				117,047	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	106,611		16,499	1,750				123,110	二零二零年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一九年		123,376	19,094	1,605.5				142,470	二零二一年十二月三十一日
			207,971	**123,376**	**51,280**		**–**	**–**	**–**	**382,627**	
James Turner	保誠長期激勵計劃	二零一六年	33,116			1,279	1,905	20,697	12,419	–	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		4,324	1,672				32,264	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	89,439		13,842	1,750				103,281	二零二零年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一九年		103,571	16,029	1,605.5				119,600	二零二一年十二月三十一日
			150,495	**103,571**	**34,195**		**1,905**	**20,697**	**12,419**	**255,145**	
Mike Wells	保誠長期激勵計劃	二零一六年	332,870			1,279	19,174	208,043	124,827	–	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		40,765	1,672				304,166	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	257,813		39,900	1,750				297,713	二零二零年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一九年		298,441	46,188	1,605.5				344,629	二零二一年十二月三十一日
			854,084	**298,441**	**126,853**		**19,174**	**208,043**	**124,827**	**946,508**	

附註
1 上表反映對於分拆時尚未行使的獎勵作出的調整。
2 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	二零一九年一月一日尚未行使的有條件股份獎勵（股份數目）	二零一九年授出的有條件獎勵（股份數目）	二零一九年累計股息[1]（股份數目）	二零一九年發放的股份（股份數目）	分拆調整[2]	二零一九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	28,119		907		4,492	33,518	二零二零年十二月三十一日		1,750	
遞延二零一八年年度激勵獎勵	二零一九年		32,223	1,040		5,148	38,411	二零二一年十二月三十一日		1,605.5	
		28,119	**32,223**	**1,947**	**–**	**9,640**	**71,929**				
James Turner											
遞延二零一五年集團遞延花紅計劃獎勵	二零一六年	5,440			5,440		–	二零一八年十二月三十一日	二零一九年四月一日	1,279	1,557
遞延二零一八年年度激勵獎勵	二零一九年		20,605	664		3,291	24,560	二零二一年十二月三十一日		1,605.5	
		5,440	**20,605**	**664**	**5,440**	**3,291**	**24,560**				
Mike Wells											
遞延二零一五年年度激勵獎勵	二零一六年	112,720			112,720		–	二零一八年十二月三十一日	二零一九年四月一日	1,279	1,557
遞延二零一六年年度激勵獎勵	二零一七年	54,060		1,744		8,636	64,440	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	48,664		1,570		7,774	58,008	二零二零年十二月三十一日		1,750	
遞延二零一八年年度激勵獎勵	二零一九年		55,394	1,787		8,849	66,030	二零二一年十二月三十一日		1,605.5	
		215,444	**55,394**	**5,101**	**112,720**	**25,259**	**188,478**				

附註

1 等值代息股份於該等獎勵中累計。

2 上表反映對於分拆時尚未行使的獎勵作出的調整。

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，以便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儲蓄加利息(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 plc業務進行分拆，本公司於二零一八年並未營運儲蓄相關購股權計劃，但於二零一九年十一月重新推出。

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)。每購買四股合夥股份可獲獎勵一股由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	二零一九年一月一日信託所持有的股份激勵計劃獎勵（股份數目）	二零一九年累計的合夥股份（股份數目）	二零一九年累計的配送股份（股份數目）	二零一九年累計的代息股份（股份數目）	二零一九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	214	119	30	9	372
James Turner	二零一一年	709	76	19	25	829
Mike Wells	二零一五年	548	120	30	21	719

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。有關一名執行董事持有的以現金支付長期激勵獎勵的詳情，請參閱本集團的二零一八年年度薪酬報告。

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。於二零一九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%。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。

五位最高薪酬人士的薪酬及高級管理人員的薪酬

根據香港聯合交易所有限公司的要求，下表按總額基準載列i)五位最高薪酬僱員；及ii)高級管理人員於截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度薪酬。

於二零一九年，五位最高薪酬人士當中，一位為全年度在任的執行董事，其薪酬於本報告中披露。下表載列其他四位人士於二零一九年的薪酬總額。由於董事會對高級管理人員的定義於二零一九年有所更改，高級管理人員包括執行董事及自二零一九年八月一日起的集團行政委員會成員。下表載列支付予高級管理人員團隊的薪酬總額：

	五位最高薪酬人士		高級管理人員	
薪酬的組成部分	千港元	千英鎊	千港元	千英鎊
基本薪金、津貼及實物福利	28,727	2,872	63,251	6,324
退休金供款	4,598	460	11,777	1,178
績效薪酬	124,502	12,448	152,481	15,246
委任時支付的款項	49,505	4,950	49,505	4,950
離職時支付的款項	62,681	6,267	–	–
總計	270,013	26,997	277,014	27,698

彼等的二零一九年薪酬處於以下區間內：

		僱員數目	
薪酬區間(港元)	薪酬區間(英鎊等值)	五位最高薪酬人士	高級管理人員
7,500,001–8,000,000	749,888–799,880	–	1
8,500,001–9,000,000	849,873–899,865	–	1
10,000,001–10,500,000	999,850–1,049,843	–	1
25,000,001–25,500,000	2,499,625–2,549,618	–	1
34,500,001–35,000,000	3,449,483–3,499,475	–	1
39,500,001–40,000,000	3,949,408–3,999,400	–	1
48,000,001–48,500,000	4,799,280–4,849,273	1	–
62,500,001–63,000,000	6,249,063–6,299,055	1	–
67,000,001–67,500,000	6,698,995–6,748,988	1	1
83,500,001–84,000,000	8,348,748–8,398,740	–	1
92,000,001–92,500,000	9,198,620–9,248,613	1	–

05

財務報表

	頁碼
集團《國際財務報告準則》財務報表索引	198
母公司財務報表	310
母公司財務報表附註	312
董事責任聲明	319
獨立核數師致Prudential plc的報告	320

集團《國際財務報告準則》財務報表索引

	頁碼
主要報表	
合併利潤表	199
合併全面收入報表	200
合併權益變動報表	201
合併財務狀況報表	203
合併現金流量報表	204

章節		頁碼
主要報表附註		
A	**編製基準及會計政策**	
A1	編製基準及匯率	205
A2	已終止經營業務	206
A3	二零一九年的新訂會計規定	206
A4	會計政策	208
A4.1	主要會計政策、估計及判斷	208
A4.2	尚未生效的新訂會計規定	215
B	**盈利表現**	
B1	按分部劃分的表現分析	
B1.1	分部業績	219
B1.2	股東支持業務投資回報的短期波動	220
B1.3	經營分部的釐定及表現計量	221
B1.4	分部利潤表	225
B1.5	其他投資回報	227
B1.6	按分部組成部分劃分的額外表現分析	227
B2	保單獲得成本及其他開支	229
B2.1	員工及僱用成本	229
B2.2	以股份為基礎的付款	230
B2.3	主要管理人員薪酬	232
B2.4	應付核數師費用	233
B3	變動及其他會計事宜對保險資產及負債的影響	233
B4	來自持續經營業務的稅項開支	233
B4.1	按費用性質劃分的總稅項開支	234
B4.2	股東實際稅率的對賬	235
B5	每股盈利	237
B6	股息	
B6.1	M&G plc的分拆實物股息	238
B6.2	其他股息	238
C	**財務狀況附註**	
C1	按分部劃分的集團財務狀況報表分析	239
C2	按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析	242
C2.1	亞洲	242
C2.2	美國	243
C3	資產及負債	
C3.1	集團資產及負債—計量	244
C3.2	債務證券	250
C3.3	貸款組合	255
C3.4	金融工具—額外資料	256
C4	保單持有人負債及未分配盈餘	262
C4.1	集團概覽	262
C4.2	亞洲保險業務	265
C4.3	美國保險業務	267
C4.4	產品及釐定合約負債	268
C5	無形資產	
C5.1	商譽	276
C5.2	遞延保單獲得成本及其他無形資產	277
C6	借款	
C6.1	股東出資業務的核心結構性借款	280
C6.2	經營借款	281
C7	風險及敏感度分析	
C7.1	集團概覽	282
C7.2	亞洲保險業務	283
C7.3	美國保險業務	285
C7.4	資產管理及其他業務	289
C8	稅項資產及負債	289
C8.1	即期稅項	289
C8.2	遞延稅項	289
C9	界定利益退休金計劃	290
C10	股本、股份溢價及自有股份	290
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	294
C13	物業、廠房及設備	295
D	**其他資料**	
D1	與出售業務及企業交易有關的溢利(虧損)	296
D1.1	與出售業務有關的溢利(虧損)	296
D1.2	其他企業交易	296
D2	已終止經營的英國及歐洲業務	297
D3	或有事項及有關責任	298
D4	結算日後事項	298
D5	關聯方交易	298
D6	承擔	299
D7	附屬企業、合營企業及聯營公司投資	299

合併利潤表

	附註	二零一九年 百萬美元	二零一八年* 百萬美元
持續經營業務：			
已賺毛保費		**45,064**	45,614
分出再保險保費		**(1,583)**	(1,183)
已賺保費(扣除再保險)	B1.4	**43,481**	44,431
投資回報	B1.4	**49,555**	(9,117)
其他收入	B1.4	**700**	531
總收入(扣除再保險)	B1.4	**93,736**	35,845
給付及賠款	C4.1(iii)	**(85,475)**	(26,518)
再保險公司應佔的給付及賠款	C4.1(iii)	**2,985**	1,598
分紅基金未分配盈餘變動	C4.1(iii)	**(1,415)**	1,494
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)	B1.4	**(83,905)**	(23,426)
保單獲得成本及其他開支	B2	**(7,283)**	(8,527)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		**(516)**	(547)
與出售業務及企業交易有關的(虧損)	D1.1	**(142)**	(107)
總費用(扣除再保險)	B1.4	**(91,846)**	(32,607)
應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	D7	**397**	319
稅前利潤*(即股東及保單持有人回報應佔稅項)*附註		**2,287**	3,557
扣除保單持有人回報應佔稅項開支		**(365)**	(107)
股東回報應佔稅前利潤	B1.1	**1,922**	3,450
股東及保單持有人回報應佔稅項開支總額	B4.1	**(334)**	(676)
扣除保單持有人回報應佔稅項開支		**365**	107
股東回報應佔稅項抵免(開支)	B4.1	**31**	(569)
來自持續經營業務的利潤		**1,953**	2,881
已終止經營的英國及歐洲業務的稅後利潤	D2	**1,319**	1,142
分拆時重新計量已終止經營業務	D2	**188**	–
由其他全面收入撥回的累計匯兌虧損	D2	**(2,668)**	–
來自已終止經營業務的(虧損)利潤		**(1,161)**	1,142
年度利潤		**792**	4,023
歸屬於：			
本公司權益持有人			
來自持續經營業務		**1,944**	2,877
來自已終止經營業務		**(1,161)**	1,142
來自持續經營業務的非控股權益		**9**	4
年度利潤		**792**	4,023

每股盈利(美分)	附註	二零一九年	二零一八年*
按本公司權益持有人應佔利潤：	B5		
基本			
基於來自持續經營業務的利潤		**75.1**美分	111.7美分
基於來自已終止經營業務的(虧損)利潤		**(44.8)**美分	44.3美分
		30.3美分	156.0美分
攤薄			
基於來自持續經營業務的利潤		**75.1**美分	111.7美分
基於來自已終止經營業務的(虧損)利潤		**(44.8)**美分	44.3美分
		30.3美分	156.0美分

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映於二零一九年本集團的呈列貨幣由英鎊變更為美元(如附註A1所述)及本集團的英國及歐洲業務重新分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

附註

此計算方法為根據《國際財務報告準則》的正式稅前利潤算法。該計量金額並非股東應佔的業績，主要是由於在本集團的企業稅總額中包括合併分紅及單位連結式基金的收入課稅，而這些課稅均透過調整給付方式由保單持有人負擔。根據《國際會計準則》第12號，該等金額須計入本公司的稅項開支。因此，扣除稅項之前的《國際財務報告準則》利潤計量金額均不代表股東應佔的稅前利潤，皆因其乃於扣除保單持有人給付成本及分紅基金未分配盈餘負債的變動後並就保單持有人承擔的稅項作出調整後釐定。

合併全面收入報表

	附註	二零一九年 百萬美元	二零一八年* 百萬美元
來自持續經營業務的年度利潤		**1,953**	2,881
來自持續經營業務的其他全面收入(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		**152**	(39)
相關稅項		**(15)**	7
		137	(32)
可供出售債務證券的估值變動:			
持倉的未變現淨收益(虧損)		**4,208**	(2,144)
於出售及減值時扣減計入利潤表的淨收益		**(185)**	(15)
		4,023	(2,159)
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	C5.2	**(631)**	328
相關稅項		**(713)**	385
		2,679	(1,446)
其後可重新分類至損益的項目總計		**2,816**	(1,478)
不會重新分類至損益的項目			
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益和虧損:			
界定利益退休金計劃的精算(虧損)收益淨額		**(108)**	26
相關稅項		**19**	(5)
不會重新分類至損益的項目總計		**(89)**	21
來自持續經營業務的其他全面收入(虧損)		**2,727**	(1,457)
來自持續經營業務的全面收入總額		**4,680**	1,424
來自已終止經營業務的(虧損)利潤	D2	**(1,161)**	1,142
透過損益撥回的累計匯兌虧損	D2	**2,668**	–
其他項目(扣除相關稅項)	D2	**203**	(605)
來自已終止經營業務的全面收入總額		**1,710**	537
年內全面收入總額		**6,390**	1,961
歸屬於:			
本公司權益持有人			
來自持續經營業務		**4,669**	1,419
來自已終止經營業務		**1,710**	537
來自持續經營業務的非控股權益		**11**	5
年內全面收入總額		**6,390**	1,961

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列,以反映於二零一九年本集團的呈列貨幣由英鎊變更為美元(如附註A1所述)及本集團的英國及歐洲業務重新分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

合併權益變動報表

	附註	截至二零一九年十二月三十一日止年度 百萬美元							
		股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金*	可供出售證券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
準備金									
來自持續經營業務的利潤		–	–	1,944	–	–	1,944	9	1,953
來自持續經營業務的其他全面收入(虧損):									
海外業務及淨投資對沖匯兑變動(扣除相關稅項)		–	–	–	135	–	135	2	137
未變現估值變動淨額(扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動及相關稅項)		–	–	–	–	2,679	2,679	–	2,679
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)
來自持續經營業務的其他全面收入(虧損)總額		–	–	(89)	135	2,679	2,725	2	2,727
來自持續經營業務的全面收入總額		–	–	1,855	135	2,679	4,669	11	4,680
來自已終止經營業務的全面收入(虧損)總額		–	–	(1,098)	2,808	–	1,710	–	1,710
年內全面收入總額		–	–	757	2,943	2,679	6,379	11	6,390
M&G plc的分拆實物股息	B6.1	–	–	(7,379)	–	–	(7,379)	–	(7,379)
其他股息	B6.2	–	–	(1,634)	–	–	(1,634)	–	(1,634)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		–	–	64	–	–	64	–	64
非控股權益變動		–	–	–	–	–	–	158	158
有關收購非控股權益的期權變動		–	–	(143)	–	–	(143)	–	(143)
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C10	–	22	–	–	–	22	–	22
變更呈列貨幣對股本及股份溢價的影響	C10	6	101	–	–	–	107	–	107
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動		–	–	38	–	–	38	–	38
根據《國際財務報告準則》合併單位信託基金購買的Prudential plc股份變動		–	–	55	–	–	55	–	55
權益淨增加(減少)		6	123	(8,242)	2,943	2,679	(2,491)	169	(2,322)
年初結餘		166	2,502	21,817	(2,050)	(467)	21,968	23	21,991
年末結餘		172	2,625	13,575	893	2,212	19,477	192	19,669

* 來自已終止經營業務的折算準備金變動28.08億美元於其他全面收入中確認，其為所有權期間已終止經營業務的業績換算匯兑收益1.40億美元和分拆時透過損益撥回的累計匯兑虧損26.68億美元。本集團的外匯折算會計原則載於附註A1。

		截至二零一八年十二月三十一日止年度* 百萬美元							
	附註	股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售證券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
準備金									
來自持續經營業務的利潤		–	–	2,877	–	–	2,877	4	2,881
來自持續經營業務的其他全面收入(虧損):									
海外業務及淨投資對沖匯兑變動(扣除相關稅項)		–	–	–	(33)	–	(33)	1	(32)
未變現估值變動淨額(扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動及相關稅項)		–	–	–	–	(1,446)	(1,446)	–	(1,446)
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)		–	–	21	–	–	21	–	21
來自持續經營業務的其他全面收入(虧損)總額		–	–	21	(33)	(1,446)	(1,458)	1	(1,457)
來自持續經營業務的全面收入(虧損)總額		–	–	2,898	(33)	(1,446)	1,419	5	1,424
來自已終止經營業務的全面收入總額		–	–	1,218	(681)	–	537	–	537
年內全面收入(虧損)總額		–	–	4,116	(714)	(1,446)	1,956	5	1,961
股息	B6.2	–	–	(1,662)	–	–	(1,662)	–	(1,662)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		–	–	92	–	–	92	–	92
非控股權益變動		–	–	–	–	–	–	9	9
有關收購非控股權益的期權變動		–	–	(146)	–	–	(146)	–	(146)
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C10	1	22	–	–	–	23	–	23
變更呈列貨幣對股本及股份溢價的影響	C10	(10)	(155)	–	–	–	(165)	–	(165)
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動		–	–	39	–	–	39	–	39
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		–	–	69	–	–	69	–	69
權益淨增加(減少)		(9)	(133)	2,508	(714)	(1,446)	206	14	220
年初結餘		175	2,635	19,309	(1,336)	979	21,762	9	21,771
年末結餘		166	2,502	21,817	(2,050)	(467)	21,968	23	21,991

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映於二零一九年本集團的呈列貨幣由英鎊變更為美元(如附註A1所述)及本集團的英國及歐洲業務重新分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

合併財務狀況報表

	附註	二零一九年十二月三十一日 百萬美元 附註(iii)	二零一八年十二月三十一日 百萬美元 附註(iii)、(iv)	二零一八年一月一日 百萬美元 附註(iii)、(iv)
資產				
商譽	C5.1	**969**	2,365	2,005
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5.2	**17,476**	15,185	14,896
物業、廠房及設備附註(i)	C13	**1,065**	1,795	1,067
再保險公司應佔保險合約負債	C4.1(iv)	**13,856**	14,193	13,086
遞延稅項資產	C8.2	**4,075**	3,305	3,554
可收回即期稅項	C8.1	**492**	787	829
應計投資收入	C1	**1,641**	3,501	3,620
其他應收賬款	C1	**2,054**	5,207	4,009
投資物業		**25**	22,829	22,317
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		**1,500**	2,207	1,916
貸款	C3.3	**16,583**	22,938	23,054
股本證券及集體投資計劃持倉附註(ii)		**247,281**	273,484	302,203
債務證券附註(ii)	C3.2	**134,570**	223,333	231,835
衍生資產	C3.4	**1,745**	4,450	6,495
其他投資附註(ii)		**1,302**	8,294	7,605
存款		**2,615**	15,023	15,200
持作出售資產		**–**	13,472	51
現金及現金等價物		**6,965**	15,442	14,461
總資產	C1	**454,214**	647,810	668,203
權益				
股東權益		**19,477**	21,968	21,762
非控股權益		**192**	23	9
總權益		**19,669**	21,991	21,771
負債				
保險合約負債	C4.1	**380,143**	410,947	443,952
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	**633**	85,858	84,789
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	**4,902**	24,481	27,589
分紅基金未分配盈餘	C4.1	**4,750**	20,180	22,931
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	**5,594**	9,761	8,496
經營借款附註(i)	C6.2	**2,645**	6,289	7,450
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		**8,901**	8,901	7,660
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值		**5,998**	14,839	12,025
遞延稅項負債	C8.2	**5,237**	5,122	6,378
即期稅項負債	C8.1	**396**	723	726
應計負債、遞延收入及其他負債		**14,488**	19,421	19,190
撥備	C11	**466**	1,373	1,519
衍生負債	C3.4	**392**	4,465	3,727
持作出售負債		**–**	13,459	–
總負債	C1	**434,545**	625,819	646,432
總權益及負債		**454,214**	647,810	668,203

母公司財務狀況報表載於第310頁。

附註

(i) 截至二零一九年一月一日，本集團採用《國際財務報告準則》第16號「租賃」並使用經修訂的追溯法。根據此方法，比較資料不會重列。應用該準則已導致於二零一九年一月一日確認一項額外租賃負債及一項相若數額的「具使用權」的對應資產。進一步詳情請參閱附註A3及附註C13。

(ii) 截至二零一九年十二月三十一日，股本證券及集體投資計劃持倉、債務證券及其他投資中均包括已借出證券9,000萬美元（二零一八年十二月三十一日：105.43億美元，其中1.07億美元來自持續經營業務）。

(iii) 於二零一九年十二月三十一日，本集團已將其呈列貨幣由英鎊變更為美元（如附註A1所述）。因此，二零一八年十二月三十一日與二零一八年一月一日的比較財務狀況報表及二零一八年相關附註已按過往已發佈的業績追溯重列。因應是項變更，截至二零一八年一月一日的財務狀況報表已按照《國際會計準則》第1號予以重列。

(iv) 二零一八年十二月三十一日與二零一八年一月一日的比較財務狀況報表包括已終止經營的英國及歐洲業務。

載於第199至第309頁的合併財務報表已由董事會於二零二零年三月十日批核及代表簽署：

Paul Manduca
主席

Mike Wells
集團執行總裁

Mark FitzPatrick
集團財務總監兼營運總裁

合併現金流量報表

	附註	二零一九年 百萬美元	二零一八年* 百萬美元
持續經營業務：			
來自經營活動的現金流量			
稅前利潤*(即股東及保單持有人回報應佔稅項)*		**2,287**	3,557
於稅前利潤反映的經營資產及負債非現金變動：			
投資		**(60,812)**	2,236
其他非投資及非現金資產		**(2,487)**	(1,996)
保單持有人負債(包括未分配盈餘)		**56,067**	(1,641)
其他負債(包括經營借款)		**5,097**	860
計入稅前利潤的投資收入及利息付款		**(4,803)**	(4,148)
經營現金項目：			
利息收益及付款		**4,277**	3,912
股息收益		**978**	744
已付稅項		**(717)**	(477)
其他非現金項目		**(96)**	308
來自經營活動的淨現金流量		**(209)**	3,355
來自投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備	C13	**(64)**	(134)
收購業務及無形資產附註(i)		**(635)**	(442)
出售業務		**375**	–
來自投資活動的淨現金流量		**(324)**	(576)
來自融資活動的現金流量			
股東出資業務的結構性借款：附註(ii)	C6.1		
發行後償債(扣除成本)		**367**	2,079
贖回後償債		**(504)**	(553)
修訂本集團所發行債務的條款及條件支付的費用		**(182)**	(44)
已付利息		**(526)**	(502)
股本：			
發行普通股本		**22**	23
外界股息		**(1,634)**	(1,662)
來自融資活動的淨現金流量		**(2,457)**	(659)
來自持續經營業務的現金及現金等價物(減少)增加淨額附註(iii)		**(2,990)**	2,120
來自已終止經營業務的淨現金流量附註(iii)	D2	**(5,690)**	(610)
年初的現金及現金等價物		**15,442**	14,461
匯率變動對現金及現金等價物的影響		**203**	(529)
年末的現金及現金等價物		**6,965**	15,442
包括：			
來自持續經營業務的現金及現金等價物		**6,965**	9,394
來自已終止經營業務的現金及現金等價物	D2	**–**	6,048

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映於二零一九年本集團的呈列貨幣由英鎊變更為美元(如附註A1所述)及本集團的英國及歐洲業務重新分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

附註

(i) 收購業務及無形資產產生的現金流量包括就分銷權支付的金額。

(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。本集團股東出資業務的結構性借款賬面值變動分析載於附註C6.1。

(iii) 上表所示現金流量均不包括持續經營業務與已終止經營業務之間的任何交易。

A 編製基準及會計政策

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、非洲與英國及歐洲(於二零一九年十月分拆M&G plc前)。本集團透過提供人壽及健康保險以及退休和資產管理解決方案,幫助個人消除生活中的不確定性及應對最主要的財務關注事項。於二零一九年十月二十一日,本公司已將其英國及歐洲業務M&G plc從Prudential plc分拆出來,從而形成兩間獨立的上市公司。因此,本公司已在該等財務報表中將該等業務重新分類為已終止經營(請參閱附註A2)。

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》編製。倘於任何時間新訂或經修訂的《國際財務報告準則》未獲歐盟認可,獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》或會有別。於二零一九年十二月三十一日,概無未經認可的準則於截至二零一九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報表,而獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》在應用上對本集團並無分別。於二零二零年十二月三十一日後開始的財政年度,本集團將根據英國所採納的國際會計準則取代歐盟認可的《國際財務報告準則》進行合併財務報表編製。

董事認為採用持續經營會計基準編製管治報告第121頁所載的財務報表實為妥當。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」)編製的母公司財務狀況報表載於第310頁。本集團的《國際財務報告準則》會計政策與截至二零一八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A3所述)除外。

匯率

於分拆其英國及歐洲業務後,董事已選擇將本集團在此等財務報表內的呈列貨幣由英鎊變更為美元,旨在於日後更好地反映本集團業務的經濟足跡。本集團認為變更呈列貨幣將逐步讓投資者及其他持份者更清晰了解保誠的表現。本集團自願變更呈列貨幣,並在比較資料中追溯列賬,同時所有比較報表及附註已運用下列外匯折算原則相應重述。

以本集團呈列貨幣美元及其他貨幣計值的結存及交易所採用的匯率為:

美元:本地貨幣	於二零一九年十二月三十一日的收市匯率	二零一九年的平均匯率	於二零一八年十二月三十一日的收市匯率	二零一八年的平均匯率	於二零一八年一月一日的開市匯率
中國	**6.97**	**6.91**	6.87	6.61	6.51
香港	**7.79**	**7.84**	7.83	7.84	7.82
印尼	**13,882.50**	**14,140.84**	14,380.00	14,220.82	13,567.00
馬來西亞	**4.09**	**4.14**	4.13	4.03	4.05
新加坡	**1.34**	**1.36**	1.36	1.35	1.34
泰國	**29.75**	**31.05**	32.56	32.30	32.59
英國	**0.75**	**0.78**	0.79	0.75	0.74
越南	**23,172.50**	**23,227.64**	23,195.00	23,017.17	22,708.16

外匯折算

為以美元呈列合併財務報表,並未使用美元作為功能貨幣(即實體所營運的主要經濟環境的貨幣)的實體的業績及財務狀況均須折算為美元。外幣兌換交易的一般原則是按交易當日功能貨幣的即期匯率折算。這包括已釐定並以英鎊向股東支付的外界股息。保誠將自二零二零年的派息(包括二零一九年第二次中期股息)開始以美元釐定及宣派股息。並非以美元經營的實體的一切資產及負債按收市匯率折算,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。於二零一九年十二月三十一日,本集團母公司功能貨幣變更為美元。為作資料呈報用途,本集團與母公司均已選擇對二零一九年十二月三十一日的股本及股份溢價採用當日收市匯率進行換算,比較金額則採用相關收市匯率。股本及股份溢價結餘產生外匯調整27.97億美元(二零一八年十二月三十一日:26.68億美元)對其他全面收入報表內匯兌換算儲備變動進行調整。由於有關金額來自母公司股本及股份溢價的匯兌換算,對貨幣換算儲備的相應影響9.80億美元將不得在出售任何海外業務時撥回。

於二零一九年及二零一八年,用於為本集團於海外實體股權投資對沖的借貸按年末匯率折算,有關變動於其他全面收入認列。其他外幣貨幣性項目按年末匯率折算,變動在利潤表內認列。

A1 編製基準及匯率續

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二零一八年的比較資料。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，而對財務狀況報表而言是指於結算日的收市匯率。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率(對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對財務狀況報表而言是指當期收市匯率)折算上一期間的業績而計算。

於其他全面收入認列的年內來自持續經營業務的外匯變動影響如下：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
亞洲業務	**194**	(206)
未分配至某一分部(其他基金)	**(42)**	167
	152	(39)

A2 已終止經營業務

本集團已於二零一九年十月二十一日將其英國及歐洲業務M&G plc從Prudential plc集團分拆出來。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」，M&G plc的業績已在該等合併財務報表中重新分類為已終止經營業務。

為符合《國際財務報告準則》第5號的規定，於二零一九年已終止經營的英國及歐洲業務的應佔稅後利潤已於利潤表中以單項列示，而二零一八年的比較數字亦已相應重列，進一步分析載於附註D2。附註B1至B5亦已按此基準編製。

《國際財務報告準則》第5號不允許對二零一八年十二月三十一日及二零一八年一月一日的比較財務狀況報表予以重列，皆因英國及歐洲業務於當日均未重新分類為持作出售。資產負債表的相關附註中已呈列往年結餘，將已終止經營業務的金額與持續經營業務分開列示，以按可比較基準呈列持續經營業務的業績。此外，在分析本集團資產及負債於年初及年末之間的變動時，已終止經營的英國及歐洲業務的結餘已從年初結餘中撇除，以顯示持續經營業務的相關變動。

截至分拆前來自已終止經營的英國及歐洲業務的利潤在合併利潤表中呈列，並已撇除與持續經營業務所進行的集團內交易，這樣可以更好呈列本集團緊隨分拆後的狀況。現金流量報表並不包括持續經營業務與已終止經營的英國及歐洲業務之間截至分拆前的集團內現金流量。

A3 二零一九年的新訂會計規定

《國際財務報告準則》第16號「租賃」

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「租賃」。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。

《國際財務報告準則》第16號主要適用於本集團業務所佔用且保誠作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，該等租賃計入本集團財務狀況報表內按「具使用權」資產確立，對應負債為支付租金的責任。根據《國際會計準則》第17號利潤表內的租賃應計開支替換為「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。

根據《國際財務報告準則》第16號所允許，本集團已就過渡至新準則選擇採納經修訂的追溯法。根據採納的方法，本集團並無調整其於二零一九年一月一日的保留盈利，且本集團二零一八年的比較資料亦未作重述。於二零一九年一月一日的「具使用權」資產及租賃負債的金額，被設定為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)。

於採納新準則後計量租賃負債時，本集團使用二零一九年一月一日的增量借款率貼現租賃付款。所採用的加權平均利率為3.4%。採納該準則對二零一九年一月一日財務狀況報表的整體影響於下表列示：

於二零一九年一月一日採納《國際財務報告準則》第16號的影響	持續經營業務 百萬美元	已終止經營業務 百萬美元	集團總計 百萬美元
資產			
物業、廠房及設備(具使用權資產)	527	368	895
總資產	527	368	895
負債			
經營借款(租賃負債)	541	414	955
應計負債、遞延收入及其他負債(《國際會計準則》第17號項下的應計租賃付款餘額)	(14)	(46)	(60)
總負債	527	368	895

《國際財務報告準則》第16號租賃負債與《國際會計準則》第17號租賃承擔的對賬

	集團總計 百萬美元
上表所示《國際財務報告準則》第16號經營租賃負債	955
加回貼現的影響	210
按非貼現基準計算的《國際財務報告準則》第16號經營租賃負債	1,165
上文所反映因可能續訂或提前終止決策引致的租金付款差額	(48)
其他	(6)
於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔總額*	1,111

* 誠如本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的《國際財務報告準則》財務報表附註D5所披露及經撇除與中央業務向已終止經營的英國分紅基金所提供若干租賃承擔相關的金額7,600萬美元。

本集團已於過渡期間使用可行權宜方法，繼續採用租賃的定義。這意味著《國際財務報告準則》第16號適用的所有合約，均為根據《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。因此，根據《國際財務報告準則》第16號的租賃定義僅適用於在二零一九年一月一日或之後訂立或變更的合約。

本集團於應用《國際財務報告準則》第16號處理先前根據《國際會計準則》第17號分類為經營租賃的租約時，除上述方法外，亦已使用下列可行權宜方法：

— 對特徵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市場特定無風險利率(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；及
— 倘合約包含延長或終止租賃的選擇，則使用事後方式釐定租賃年期。

其他新訂會計規定

除上文所述者外，下列新訂會計規定亦自二零一九年一月一日起生效：

— 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」；
—《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」；
—《國際財務報告準則》第9號修訂本「具有負補償的提前還款特徵」；
— 對《國際財務報告準則》二零一五年至二零一七年週期的年度改進；及
—《國際會計準則》第19號修訂本「計劃修改、縮減或結算」。

年內，本集團於處理其英國界定利益計劃的退休金福利變動時，已應用《國際會計準則》第19號修訂本「計劃修改、縮減或結算」原則。其他會計規定對本集團的財務報表並無重大影響。

A4 會計政策

附註A4.1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。其他會計政策(倘屬重大)則於相關獨立附註呈列。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。

A4.1 主要會計政策、估計及判斷

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。以下附註載列該等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3,976億美元的呈報合約負債須進行分類(包括合營企業及聯營公司所持有合約)。

在考慮合約中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。部分保險合約具有《國際財務報告準則》第4號所述的酌情參與分紅特點。具有酌情參與分紅特點的保險合約及投資合約乃根據《國際財務報告準則》第4號列賬。不具有此酌情參與分紅特點的投資合約入賬記為《國際會計準則》第39號項下的金融工具。

保險業務單位	具有酌情參與分紅特點的保險合約及投資合約	不具有酌情參與分紅特點的投資合約
亞洲	— 分紅合約 — 非分紅定期合約 — 終身合約 — 單位連結式保單 — 意外及健康保單	— 若干小類業務的少量款項
美國	— 變額年金合約 — 定額年金合約 — 定額指數年金合約 — 集團派付年金合約 — 壽險合約	— 保證投資合約 — 少量的「確定年金」合約
已終止經營的英國及歐洲	— 分紅合約 — 整批及個人年金業務 — 非分紅定期合約	— 若干單位連結式儲蓄及類似合約

保單持有人負債及分紅業務未分配盈餘的計量	
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4,023億美元的保單持有人負債及分紅業務未分配盈餘。 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「客戶合約收入」。 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，其中最重要的是保單持有人行為(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。台灣及印度業務均應用美國公認會計原則。 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。
已終止經營的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、未來保單相關負債及基金的實際現時負債之和。 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。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。
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。 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。

A4 會計政策 續

A4.1 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	
分紅基金未分配盈餘的計量	分紅基金未分配盈餘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，而對於本集團於香港、馬來西亞，以及英國及歐洲(分拆前)業務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，每期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或貶值的遞延稅項全面計提撥備後釐定。
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(扣除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出的現時估計數字。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。遞延保單獲得成本資產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) 影響本集團業績呈列的其他主要會計政策

美國保險業務(Jackson)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稅前利潤的波動有重大影響。 利潤表中的(42.25)億美元美國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《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或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。如下文附註(c)所述，減值於利潤表入賬。

股東應佔稅前業績的呈列

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，該計量方式將股東承擔的稅項與保單持有人應佔稅項區別開來，以使本集團的表現便於理解。 股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤為19.22億美元，對照來自持續經營業務的稅前利潤為22.87億美元。	本集團的總稅項開支，除反映與股東利潤相關的稅項之外，亦包括可透過分紅或單位連結式基金的權益分配至保單持有人的稅項。進一步詳情載於附註B4。已呈報的扣除稅收措施前的《國際財務報告準則》利潤故而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回報區分的稅項開支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來自持續經營業務的經調整《國際財務報告準則》經營溢利總額為63.46億美元，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載於附註B1.3。 就股東支持業務而言，除Jackson和本集團新財資公司持有的債務證券（被視為可供出售）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) 需運用主要估計或判斷的其他項目

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合約的成本）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。 影響142億美元的遞延保單獲得成本（如附註C5.2(i)所示）。	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。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，則視遞延保單獲得成本資產為減值。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。

A4 會計政策 續

A4.1 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。其他亞洲業務單位採用「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。一般來說，保單獲得成本的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，該遞延按準備金基準隱含。
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。 對於變額年金業務，一項主要假設是獨立賬戶的長期投資回報。就二零一九年而言為7.4%(二零一八年：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(透過下文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。 此外，預期毛利取決於死亡率假設、失效(包括相關費用)、假設單位成本及未來對沖成本，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。 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(i)。 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資產作若干調整(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。

分銷權無形資產的賬面值	
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。 30億美元資產受影響（如附註C5.2所示）。	分銷權涉及於與銀行合作夥伴訂立的有關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預期水平的跡象以及可能影響本集團繼續透過銀行保險渠道銷售新業務的能力的相關法例及監管規定變動，繼而使用判斷評估該等因素是否表明已發生減值。 倘若發生減值，資產賬面值與可收回金額之間的差額將在利潤表中確認的確認為開支。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。
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3,881億美元。 按攤銷成本持有的金融投資佔本集團總資產的156億美元。 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）。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** 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。 最近期的市場買入價用於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經紀商及定價服務機構等第三方提供的價格釐定。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。

A4 會計政策 續

A4.1 主要會計政策、估計及判斷 續

金融投資 — 釐定「可供出售」及「按攤銷成本持有」資產的減值

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（基於其預期的已貼現未來現金流量）時採用估值法（包括估計）。倘若已減值價值低於賬面成本，則減值虧損將於利潤表認列。

739億美元資產受影響。

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減值資產的賬面成本與公允價值或估計未來現金流量之間的差額。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
本集團的可供出售證券均主要由美國保險業務持有。有關證券在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。審核的因素包括經濟狀況、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。

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。

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(e)。

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。

A4.2 尚未生效的新訂會計規定

下列準則、詮釋及修訂於二零一九年已發佈但仍未生效(包括尚未於歐盟採納者)。英國退出歐洲聯盟後，本集團將繼續根據國際會計準則委員會所頒佈並獲歐盟認可的準則編製有關報表，直至過渡期於二零二零年十二月三十一日結束為止。有關準則包括已獲歐盟認可但尚未生效之會計準則，以及歐盟於二零二零年十二月三十一日前採納的任何新訂或經修訂準則。於二零二零年十二月三十一日後開始的財政年度，本集團將須根據英國所採納的國際會計準則編製財務報表。英國政府現正成立英國認可委員會(UK Endorsement Board)，負責評估、批准及採納由國際會計準則委員會頒發的任何新訂或經修訂國際會計準則。

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。

《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。

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」預期於其目前強制生效日期獲採納當日為止。年內，本集團於二零一九年十月分拆英國及歐洲業務後作出重新評估，並確認其仍符合暫免資格。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」條件但不符合為交易而持有或按公允價值基準管理及評估定義的工具的金額根據對應用暫免實體的規定與所有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，本集團投資中的82%乃按以公允價值計量且其變動計入損益計值，本集團目前預期，日後將有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。

本集團正評估《國際財務報告準則》第9號的影響，並按允許將該準則與《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。

母公司和數間英國中間控股公司及亞洲非保險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」。該等實體財務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。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。

本集團直接持有金融資產於二零一九年及二零一八年十二月三十一日的公允價值載列如下。二零一八年比較資料包含本集團於二零一九年十月分拆M&G plc的相關金融資產。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。

A4 會計政策 續

A4.2 尚未生效的新訂會計規定 續

本集團於二零一九年十二月三十一日財務狀況報表中的金融資產(扣除衍生負債)	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)	
	二零一九年十二月三十一日公允價值 百萬美元	年內公允價值變動 百萬美元	二零一九年十二月三十一日公允價值 百萬美元	年內公允價值變動 百萬美元
應計投資收入	1,641	–	–	–
其他應收賬款	2,054	–	–	–
貸款附註(1)	13,484	517	3,614	2
股本證券及集體投資計劃持倉	–	–	247,281	44,250
債務證券附註(2)	56,365	4,114	78,205	5,594
衍生資產(扣除衍生負債)	–	–	1,353	(5,825)
其他投資	–	–	1,302	44
存款	2,615	–	–	–
現金及現金等價物	6,965	–	–	–
總金融資產(扣除衍生負債)	83,124	4,631	331,755	44,065

本集團於二零一八年十二月三十一日財務狀況報表中的金融資產(扣除衍生負債)	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 百萬美元	年內公允價值變動 百萬美元	二零一八年十二月三十一日公允價值 百萬美元	年內公允價值變動 百萬美元
應計投資收入	3,501	–	–	–
其他應收賬款	5,207	–	–	–
貸款附註(1)	15,175	(658)	8,284	(233)
股本證券及集體投資計劃持倉	–	–	273,484	(21,843)
債務證券附註(2)	50,335	(2,102)	172,998	(4,464)
衍生資產(扣除衍生負債)	–	–	(15)	(1,256)
其他投資	–	–	8,294	622
存款	15,023	–	–	–
現金及現金等價物	15,442	–	–	–
總金融資產(扣除衍生負債)	104,683	(2,760)	463,045	(27,174)

附註

(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主要由Jackson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：

通過僅作本金及利息支付測試的可供出售債務證券	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
AAA級	1,117	830
AA+級至AA-級	11,328	9,236
A+級至A-級	15,140	13,009
BBB+級至BBB-級	17,972	18,232
低於BBB-級	814	1,074
其他	9,994	7,954
公允價值總計	56,365	50,335

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：

於二零一九年十二月三十一日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(扣除衍生負債)	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)	
	二零一九年十二月三十一日公允價值 百萬美元	年內公允價值變動 百萬美元	二零一九年十二月三十一日公允價值 百萬美元	年內公允價值變動 百萬美元
應計投資收入	**161**	–	–	–
其他應收賬款	**329**	–	–	–
貸款	**197**	–	–	–
股本證券及集體投資計劃持倉	–	–	**5,999**	**444**
債務證券	–	–	**6,080**	**86**
存款	**521**	–	–	–
現金及現金等價物	**513**	–	–	–
總金融資產(扣除衍生負債)	**1,721**	–	**12,079**	**530**

於二零一八年十二月三十一日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(扣除衍生負債)	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 百萬美元	年內公允價值變動 百萬美元	二零一八年十二月三十一日公允價值 百萬美元	年內公允價值變動 百萬美元
應計投資收入	167	–	–	–
其他應收賬款	270	–	–	–
貸款	149	–	–	–
股本證券及集體投資計劃持倉	–	–	4,683	(375)
債務證券	–	–	5,409	115
存款	452	–	–	–
現金及現金等價物	504	–	–	–
總金融資產(扣除衍生負債)	1,542	–	10,092	(260)

《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。於二零一九年六月，國際會計準則委員會發佈一份徵求意見稿，建議對《國際財務報告準則》第17號作出修訂，包括將《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。根據有關該徵求意見稿的意見，國際會計準則委員會已重新審議《國際財務報告準則》第17號的若干方面，並預計於二零二零年年中頒佈經修訂的準則。國際會計準則委員會成員建議理事會將生效日期再延後一年至二零二三年一月一日。國際會計準則委員會將於二零二零年三月十六日至二十日舉行的會議上就是項建議作出決定。《國際財務報告準則》第17號於獲認可後允許提前採納，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。本集團擬於新準則的強制生效日期採納該項新準則，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)，連同最初指定與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，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。本集團仍在考慮適用可變費用的合約範疇。

A4 會計政策 續

A4.2 尚未生效的新訂會計規定 續

《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，特別是國際會計準則委員會仍須繼續審議該準則的規定。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。由於實施該準則將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。

由集團財務總監兼營運總裁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。

本集團正致力於該準則的生效日期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：

- 已於二零一八年三月刊發並將於二零二零年一月一日起生效的經修訂財務報告概念框架；
- 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」；
- 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」；
- 已於二零一九年九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9號、《國際會計準則》第39號及《國際財務報告準則》第7號修訂本「利率基準改革」；及
- 已於二零二零年一月刊發並將於二零二二年一月一日起生效的《國際會計準則》第1號修訂本「流動或非流動負債分類」。

就生效日期為二零二零年十二月三十一日之後的國際會計準則委員會準則及修訂而言，本集團將根據英國所採納的國際會計準則（目前正在定案階段）取代歐盟認可的《國際財務報告準則》進行合併財務報表編製。

B 盈利表現

B1 按分部劃分的表現分析

B1.1 分部業績

	附註	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元 實質匯率 附註(i)	二零一八年 百萬美元 固定匯率 附註(i)	二零一九年相對於二零一八年 % 實質匯率 附註(i)	二零一九年相對於二零一八年 % 固定匯率 附註(i)
亞洲						
保險業務	B3(a)	**2,993**	2,646	2,633	13%	14%
資產管理		**283**	242	239	17%	18%
亞洲總計		**3,276**	2,888	2,872	13%	14%
美國						
Jackson(美國保險業務)	B3(b)	**3,038**	2,552	2,552	19%	19%
資產管理		**32**	11	11	191%	191%
美國總計		**3,070**	2,563	2,563	20%	20%
來自持續經營業務的分部利潤總計		**6,346**	5,451	5,435	16%	17%
其他收入及開支						
投資回報及其他收入		**50**	70	67	(29)%	(25)%
核心結構性借款應付利息附註(ii)		**(516)**	(547)	(523)	6%	1%
企業開支附註(iii)		**(460)**	(490)	(477)	6%	4%
其他收入及開支總計		**(926)**	(967)	(933)	4%	1%
重組成本附註(iv)		**(110)**	(75)	(73)	(47)%	(51)%
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		**5,310**	4,409	4,429	20%	20%
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	**(3,203)**	(791)	(796)	(305)%	(302)%
收購會計調整攤銷附註(v)		**(43)**	(61)	(61)	30%	30%
與出售業務及企業交易有關的(虧損)	D1	**(142)**	(107)	(106)	(33)%	(34)%
股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤		**1,922**	3,450	3,466	(44)%	(45)%
股東回報應佔稅項抵免(開支)	B4	**31**	(569)	(570)	105%	105%
來自持續經營業務的利潤		**1,953**	2,881	2,896	(32)%	(33)%
來自已終止經營業務的利潤	D2	**1,319**	1,142	1,092	15%	21%
分拆時重新計量已終止經營業務	D2	**188**	–	–	–	–
由其他全面收入撥回的累計匯兌虧損	D2	**(2,668)**	–	–	–	–
來自已終止經營業務的(虧損)利潤		**(1,161)**	1,142	1,092	(202)%	(206)%
年度利潤		**792**	4,023	3,988	(80)%	(80)%
歸屬於:						
本公司權益持有人						
來自持續經營業務		**1,944**	2,877	2,892	(32)%	(33)%
來自已終止經營業務		**(1,161)**	1,142	1,092	(202)%	(206)%
來自持續經營業務的非控股權益		**9**	4	4	125%	125%
		792	4,023	3,988	(80)%	(80)%

每股基本盈利(美分)	附註	二零一九年	二零一八年 實質匯率 附註(i)	二零一八年 固定匯率 附註(i)	二零一九年相對於二零一八年 % 實質匯率 附註(i)	二零一九年相對於二零一八年 % 固定匯率 附註(i)
基於來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利(已扣除稅項)附註(vi)	B5	**175.0美分**	145.2美分	146.0美分	21%	20%
基於來自持續經營業務的年度利潤	B5	**75.1美分**	111.7美分	112.5美分	(33)%	(33)%
基於來自已終止經營業務的年度(虧損)利潤	B5	**(44.8)美分**	44.3美分	42.4美分	(201)%	(206)%

附註

(i) 關於實質匯率及固定匯率的定義,請參閱附註A1。
(ii) 二零一九年,於利潤表就於二零一九年十月轉為由M&G plc代償債務扣除的利息為(1.79)億美元(二零一八年:(1.28)億美元)。
(iii) 上述企業開支主要指倫敦及香港總部的企業開支。
(iv) 重組成本包括來自持續經營業務於二零一九年就實施《國際財務報告準則》第17號產生的全集團成本。
(v) 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。
(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 按分部劃分的表現分析續

B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
亞洲業務附註(i)	**657**	(684)
美國業務附註(ii)	**(3,757)**	(134)
其他業務	**(103)**	27
總計	**(3,203)**	(791)

附註

(i) *亞洲業務*

亞洲業務錄得短期波動正6.57億美元(二零一八年：負(6.84)億美元)，主要反映年內債券收益率下降後股東資產及相關負債的淨值變動。

(ii) *美國業務*

美國保險業務投資回報短期波動的呈報金額均已扣除附註C5.2(i)所述遞延保單獲得成本的相關攤銷進賬12.48億美元(二零一八年：扣賬(1.52)億美元)，且包括下列項目的金額：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
股權對沖結果淨額附註(a)	**(4,582)**	(78)
非股權相關衍生工具附註(b)	**678**	(85)
債務證券附註(c)	**156**	(42)
股權型投資：實際減長期回報	**18**	51
其他項目	**(27)**	20
總計(扣除相關遞延保單獲得成本攤銷)	**(3,757)**	(134)

附註

(a) 股權對沖結果淨額

此項納入投資回報短期波動的目的是為了區分稅前利潤金額中與市場變動對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因採用適用於相關方法的假設而衍生的總費用(「費用估算」)，該費用預計將用於未來預估賠付資金。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。其他保證費用均計入經營溢利，於二零一九年經扣除相關遞延保單獲得成本攤銷後為6.99億美元(二零一八年：6.57億美元)。由於本集團採用美國公認會計原則處理產品保證部分的測量值，倘若用於管理Jackson年金業務的負債及相關衍生工具的測量基準相異，股權對沖結果淨額亦會產生不對稱影響。

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

– 根據「可予繼續採用」的美國公認會計原則，變額年金保證及定額指數年金嵌入式期權僅部分按公允價值計價；
– 利率風險是透過下文附註(b)所述的非股權相關衍生工具計劃進行管理；及
– Jackson管理其於會計框架下被區別對待的一系列其他因素的經濟風險，例如未來費用及假設波動水平。

股權對沖結果淨額可概述如下：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
股權對沖工具的公允價值變動*	**(5,314)**	399
變額及定額指數年金保證負債的會計價值變動	**(22)**	(1,194)
費用評估(扣除賠付)	**754**	717
總計(扣除相關遞延保單獲得成本攤銷)	**(4,582)**	(78)

* 持作管理變額年金保證及定額指數年金期權的股權風險，有關論述載於集團財務總監兼營運總裁報告。

(b) 非股權相關衍生工具

該項目的波動包括以下影響的淨額：

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

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

(c) 債務證券相關短期波動

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
年內(開支)進賬：		
出售減值及不良債券虧損	**(28)**	(6)
債券撇減	**(15)**	(5)
收回／撥回	**1**	25
年內(開支)進賬總額	**(42)**	14
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*	**109**	104
	67	118
利息相關已變現收益(虧損)：		
年內產生的收益(虧損)	**220**	(12)
減：當前及過往年度產生的收益及虧損攤銷至以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利	**(129)**	(155)
	91	(167)
遞延保單獲得成本的相關攤銷	**(2)**	7
債務證券相關短期波動總額(扣除相關遞延保單獲得成本攤銷)	**156**	(42)

* 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。二零一九年計入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17個基點(二零一八年：18個基點)及平均賬面值之626億美元(二零一八年：571億美元)為基礎。現列示如下：

	二零一九年			二零一八年		
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)	**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	百萬美元	%	百萬美元
A3級或以上	**38,811**	**0.10**	**(38)**	29,982	0.10	(31)
Baa1、2或3級	**22,365**	**0.24**	**(53)**	25,814	0.21	(55)
Ba1、2或3級	**1,094**	**0.85**	**(9)**	1,042	0.98	(10)
B1、2或3級	**223**	**2.56**	**(6)**	289	2.64	(8)
B3級以下	**75**	**3.39**	**(3)**	11	3.69	–
總計	**62,568**	**0.17**	**(109)**	57,138	0.18	(104)
遞延保單獲得成本的相關攤銷			**19**			22
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利中長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支			**(90)**			(82)

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收益(已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷)的稅前收益33.92億美元(二零一八年：支出(18.31)億美元)。暫時性市值變動並不反映違約或減值。有關Jackson投資組合價值變動的額外詳情載於附註C3.2(b)。

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&G plc(直至分拆日期前)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等業務分部相符。該等經營分部均從保險及資產管理活動中產生收入。

於二零一九年十月二十一日，本集團已將M&G plc從Prudential plc集團分拆出來，從而形成兩間獨立的上市公司。因此，英國及歐洲業務於年末並非經營分部。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」，M&G plc的業績已在該等合併財務報表中重新分類為已終止經營業務，故並不包括在經營分部的表現計量分析內。

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，其中包括倫敦及香港總部的開支。本集團的非洲區業務及司庫職能部門並不屬於架構下任何經營分部的組成部分，且其資產與負債以及稅前損益對本集團的整體財務狀況並無重大影響。因此，本集團的司庫職能部門及非洲區業務亦按「未分配至某一分部」呈報。

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

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年度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及Prudential plc分拆M&G plc的相關成本。

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) 分紅業務

就亞洲區內香港、新加坡及馬來西亞的分紅業務而言，以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利反映股東分佔保單持有人獲派紅利的份額。分紅基金相關資產價值變動對股東業績的影響，僅通過投資表現對已宣派保單持有人紅利產生間接影響，因此，其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。

(b) 單位連結式業務(包括美國變額年金獨立賬戶)

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。

(c) 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美國國庫券利率和當期掉期利率(而非預期回報率)中的較高者計算，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。

(d) 對市況敏感的保單持有人負債
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。

若干類型業務的負債變動確實需要分岔為與長期市況及短期影響相關的兩個元素，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。

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(適用於《國際財務報告準則》資產負債表)，則會反映波動性變動。

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及利率來釐定保單持有人負債的變動。此舉旨在確保按一致基準反映資產及負債。

(e) 支持其他股東出資長期保險業務的資產
除直接匹配的支持負債的資產(如單位連結式業務)外，支持股東出資業務資產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
- 截至所售債券原定到期日的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利中與利息相關的已變現收益及虧損的攤銷。

於二零一九年十二月三十一日，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9.16億美元(二零一八年：7.76億美元)。

就亞洲保險業務而言，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。

就美國保險業務而言，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(NAIC)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)。

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

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。不同類別的股本證券的回報率各有不同。

就亞洲保險業務而言，截至二零一九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34.73億美元(二零一八年十二月三十一日：27.33億美元)。二零一九年所採用的回報率因業務單位而有所不同，介乎5.0%至17.6%(二零一八年：5.3%至17.6%)。該等比率於各年度大致保持穩定，但各地區間可能有所不同，例如，各當地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及聯營公司的長期投資回報，其釐定基準與上文所述其他亞洲保險業務的基準相類似。

就美國保險業務而言，截至二零一九年十二月三十一日，非獨立賬戶業務的股本證券為14.81億美元(二零一八年十二月三十一日：17.31億美元)。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：

	二零一九年	二零一八年
股本證券(如普通及優先股及互惠基金投資組合)	**5.5%至6.7%**	6.7%至7.2%
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)	**7.5%至8.7%**	8.7%至9.2%

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。

Jackson所持以股權為基礎的衍生工具如上文(c)節所述。Jackson所持非以股權為基礎的衍生工具乃作為就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。

(f) 基金管理及其他非保險業務

對於這些業務，以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利的釐定反映其安排的相關經濟特徵。一般而言，已變現收益及虧損均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。

B1.4 分部利潤表

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保單持有人承擔的稅項。

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。

	二零一九年 百萬美元				
	亞洲	美國	分部總計	未分配至某一分部（中央業務）附註(vi)	集團總計（持續經營業務）
已賺毛保費	23,757	21,209	44,966	98	45,064
分出再保險保費	(1,108)	(467)	(1,575)	(8)	(1,583)
已賺保費（扣除再保險）	22,649	20,742	43,391	90	43,481
其他收入附註(i)	548	61	609	91	700
總外部收入附註(ii)、(iii)	23,197	20,803	44,000	181	44,181
集團內收入	–	34	34	(34)	–
利息收入附註(iv)	1,569	2,971	4,540	67	4,607
其他投資回報附註B1.5	13,406	31,623	45,029	(81)	44,948
總收入（扣除再保險）	38,172	55,431	93,603	133	93,736
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）	(29,119)	(54,734)	(83,853)	(52)	(83,905)
保單獲得成本及其他經營開支附註B2	(5,157)	(1,402)	(6,559)	(724)	(7,283)
核心結構性借款的利息	–	(20)	(20)	(496)	(516)
與出售業務及企業交易有關的溢利（虧損）附註D1.1	265	–	265	(407)	(142)
總費用（扣除再保險及出售業務虧損）	(34,011)	(56,156)	(90,167)	(1,679)	(91,846)
應佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）	397	–	397	–	397
稅前利潤（虧損）*（即股東及保單持有人回報應佔稅項）*附註(v)	4,558	(725)	3,833	(1,546)	2,287
保單持有人回報應佔稅項開支	(365)	–	(365)	–	(365)
來自持續經營業務的股東回報應佔稅前利潤（虧損）	4,193	(725)	3,468	(1,546)	1,922
來自持續經營業務的股東回報應佔稅前利潤（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）	3,276	3,070	6,346	(1,036)	5,310
股東支持業務投資回報的短期波動	657	(3,757)	(3,100)	(103)	(3,203)
收購會計調整攤銷	(5)	(38)	(43)	–	(43)
與出售業務及企業交易有關的溢利（虧損）附註D1.1	265	–	265	(407)	(142)
	4,193	(725)	3,468	(1,546)	1,922

B1 按分部劃分的表現分析 續

B1.4 分部利潤表 續

	二零一八年 百萬美元				
	亞洲	美國	分部總計	未分配至某一分部（其他業務）附註(vi)	集團總計（持續經營業務）
已賺毛保費附註(vii)	21,989	23,573	45,562	52	45,614
分出再保險保費	(768)	(412)	(1,180)	(3)	(1,183)
已賺保費（扣除再保險）	21,221	23,161	44,382	49	44,431
其他收入附註(i)	412	67	479	52	531
總外部收入附註(ii)、(iii)	21,633	23,228	44,861	101	44,962
集團內收入	56	67	123	(123)	–
利息收入附註(iv)	1,450	2,692	4,142	68	4,210
其他投資回報附註B1.5	(4,326)	(9,085)	(13,411)	84	(13,327)
總收入（扣除再保險）	18,813	16,902	35,715	130	35,845
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）附註(vii)	(11,664)	(11,736)	(23,400)	(26)	(23,426)
保單獲得成本及其他經營開支附註B2、附註(vii)	(5,162)	(2,773)	(7,935)	(592)	(8,527)
核心結構性借款的利息	–	(20)	(20)	(527)	(547)
與出售業務及企業交易有關的虧損附註D1.1	(15)	(51)	(66)	(41)	(107)
總費用（扣除再保險及出售業務收益）	(16,841)	(14,580)	(31,421)	(1,186)	(32,607)
應佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）	319	–	319	–	319
稅前利潤（虧損）*（即股東及保單持有人回報應佔稅項）*附註(v)	2,291	2,322	4,613	(1,056)	3,557
保單持有人回報應佔稅項開支	(107)	–	(107)	–	(107)
來自持續經營業務的股東回報應佔稅前利潤（虧損）	2,184	2,322	4,506	(1,056)	3,450
來自持續經營業務的股東回報應佔稅前利潤（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）	2,888	2,563	5,451	(1,042)	4,409
股東支持業務投資回報的短期波動	(684)	(134)	(818)	27	(791)
收購會計調整攤銷	(5)	(56)	(61)	–	(61)
與出售業務及企業交易有關的虧損附註D1.1	(15)	(51)	(66)	(41)	(107)
	2,184	2,322	4,506	(1,056)	3,450

附註

(i) 其他收入包括來自本集團持續經營的資產管理業務的收入4.53億美元（二零一八年：2.87億美元）。餘下其他收入主要為來自外部客戶的保單費用收入。其他收入亦包括與並非按以公允價值持有且其變動計入損益的金融工具手續費收入相關的300萬美元（二零一八年：700萬美元）。

(ii) 亞洲區內於二零一九年及二零一八年除香港及於二零一九年除新加坡外，概無單個市場錄得外部客戶收入超出本集團總收入的10%。香港及新加坡來自外部客戶的總收入分別為98.21億美元（二零一八年：103.07億美元）及44.01億美元。

(iii) 基於本集團的業務性質，本集團並不倚賴任何主要客戶。

(iv) 利息收入包括就已減值證券應計的400萬美元（二零一八年：500萬美元）。

(v) 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。

(vi) 未分配至某一分部包括中央業務（總部以及集團借款）、本集團司庫職能部門及非洲區業務。

(vii) 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50億美元，給付及賠款因保單持有人負債增加而相應增加55億美元，同時其他經營開支因負分保佣金減少5億美元。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。

B1.5 其他投資回報

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、投資升值及減值(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)。指定為可供出售的債務證券的未變現升值或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。

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
以公允價值計量且其變動計入損益的證券的已變現及未變現收益(虧損)	**49,809**	(14,867)
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)收益	**(5,825)**	705
可供出售證券的已變現收益(包括先前於其他全面收入中認列的減值)	**185**	15
貸款的已變現(虧損)	**(3)**	(1)
股息	**1,000**	740
其他投資(虧損)收入	**(218)**	81
其他投資回報	**44,948**	(13,327)

二零一九年，本集團在利潤表內認列來自持續經營業務的投資已變現收益及虧損金額為淨虧損20億美元(二零一八年：淨收益25億美元)。

B1.6 按分部組成部分劃分的額外表現分析

(a) 亞洲

	二零一九年 百萬美元				二零一八年 百萬美元
	保險	資產管理	撇銷	總計	總計
已賺保費(扣除再保險)	**22,649**	**–**	**–**	**22,649**	21,221
其他收入	**143**	**405**	**–**	**548**	412
總外部收入	**22,792**	**405**	**–**	**23,197**	21,633
集團內收入	**–**	**160**	**(160)**	**–**	56
利息收入	**1,564**	**5**	**–**	**1,569**	1,450
其他投資回報	**13,407**	**(1)**	**–**	**13,406**	(4,326)
總收入(扣除再保險)	**37,763**	**569**	**(160)**	**38,172**	18,813
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)	**(29,119)**	**–**	**–**	**(29,119)**	(11,664)
保單獲得成本及其他開支[附註B2]	**(4,925)**	**(392)**	**160**	**(5,157)**	(5,162)
與出售業務及企業交易有關的溢利(虧損)[附註D1.1]	**265**	**–**	**–**	**265**	(15)
總費用(扣除再保險及出售業務收益(虧損))	**(33,779)**	**(392)**	**160**	**(34,011)**	(16,841)
應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	**291**	**106**	**–**	**397**	319
稅前利潤*(即股東及保單持有人回報應佔稅項)*	**4,275**	**283**	**–**	**4,558**	2,291
保單持有人回報應佔稅項開支	**(365)**	**–**	**–**	**(365)**	(107)
股東回報應佔稅前利潤	**3,910**	**283**	**–**	**4,193**	2,184
稅前利潤分析：					
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	**2,993**	**283**	**–**	**3,276**	2,888
股東支持業務投資回報的短期波動	**657**	**–**	**–**	**657**	(684)
收購會計調整攤銷	**(5)**	**–**	**–**	**(5)**	(5)
與出售業務及企業交易有關的溢利(虧損)[附註D1.1]	**265**	**–**	**–**	**265**	(15)
	3,910	**283**	**–**	**4,193**	2,184

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
(b) 美國

	二零一九年 百萬美元				二零一八年 百萬美元
	保險	資產管理	撇銷	總計	總計
已賺保費(扣除再保險)*	20,742	–	–	20,742	23,161
其他收入	6	55	–	61	67
總外部收入	20,748	55	–	20,803	23,228
集團內收入	–	127	(93)	34	67
利息收入	2,971	–	–	2,971	2,692
其他投資回報	31,621	2	–	31,623	(9,085)
總收入(扣除再保險)	55,340	184	(93)	55,431	16,902
給付及賠款*	(54,734)	–	–	(54,734)	(11,736)
保單獲得成本及其他經營開支*	(1,343)	(152)	93	(1,402)	(2,773)
核心結構性借款的利息	(20)	–	–	(20)	(20)
與出售業務及企業交易有關的虧損附註D1.1	–	–	–	–	(51)
總費用(扣除再保險及出售業務虧損)	(56,097)	(152)	93	(56,156)	(14,580)
稅前(虧損)利潤	(757)	32	–	(725)	2,322
稅前(虧損)利潤分析:					
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	3,038	32	–	3,070	2,563
股東支持業務投資回報的短期波動	(3,757)	–	–	(3,757)	(134)
收購會計調整攤銷	(38)	–	–	(38)	(56)
與出售業務及企業交易有關的(虧損)附註D1.1	–	–	–	–	(51)
	(757)	32	–	(725)	2,322

* 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50億美元,給付及賠款因保單持有人負債增加而相應增加55億美元,同時其他經營開支因負分保佣金減少5億美元。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。

B2 保單獲得成本及其他開支

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
所產生的保單獲得成本	**(4,177)**	(4,313)
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷附註(i)	**2,116**	59
行政費用及其他開支*附註(ii)、(iii)	**(5,019)**	(3,877)
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	**(203)**	(396)
來自持續經營業務的保單獲得成本及其他開支總計	**(7,283)**	(8,527)

* 二零一八年行政費用及其他開支包括Jackson與John Hancock於二零一八年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5億美元。

附註

(i) 誠如附註C5.2所載，遞延保單獲得成本減相關成本攤銷進賬21.16億美元(二零一八年：5,900萬美元)分別來自亞洲業務的3.58億美元(二零一八年：3.62億美元)及美國業務的17.58億美元(二零一八年：支出(3.03)億美元)。美國業務進賬17.58億美元(二零一八年：支出(3.03)億美元)包括年內因新業務銷售額提高帶來的額外遞延成本8.07億美元(二零一八年：7.59億美元)及二零一九年出現對沖虧損帶動遞延保單獲得成本攤銷進賬9.51億美元(二零一八年：支出(10.62)億美元)。

(ii) 年內，本集團已為修訂兩項後償債工具的條款及條件支出1.82億美元預付費用，有關費用於利潤表內列作開支(如附註C6.1所述)。二零一九年及二零一八年所有其他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」。

(iii) 折舊及攤銷費用總額計入「所產生的保單獲得成本」、「行政費用及其他開支」與「遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷」內，並主要為保險合約和資產管理合約的遞延保單獲得成本攤銷。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	
	二零一九年* 百萬美元	二零一八年 百萬美元	二零一九年* 百萬美元	二零一八年 百萬美元
亞洲業務：				
保險	**(13)**	–	**(641)**	(482)
資產管理	**–**	–	**(14)**	(5)
美國業務：				
保險	**(264)**	(212)	**901**	(1,110)
資產管理	**(2)**	–	**(4)**	(8)
分部總計	**(279)**	(212)	**242**	(1,605)
未分配至某一分部(其他業務)	**(27)**	(38)	**(30)**	(3)
持續經營業務總計	**(306)**	(250)	**212**	(1,608)

* 二零一九年的有關金額亦包括租賃負債利息2,000萬美元及根據《國際財務報告準則》第16號確認的具使用權資產折舊1.41億美元。

B2.1 員工及僱用成本

所示年度本集團的持續經營及已終止經營業務僱用平均員工人數如下：

	二零一九年	二零一八年
亞洲業務	**14,471**	16,798
美國業務	**4,014**	4,285
其他業務*	**519**	676
持續經營業務總計	**19,004**	21,759
已終止經營的英國及歐洲業務†	**5,672**	6,447
集團總計	**24,676**	28,206

* 其他業務的員工人數包括未分配至某一分部的中央業務及非洲區業務的員工。
† 已終止經營的英國及歐洲業務的平均員工人數指截至二零一九年十月分拆止期間。

持續經營及已終止經營業務的僱用成本為：

	二零一九年 百萬美元			二零一八年 百萬美元		
	持續經營	已終止經營	集團總計	持續經營	已終止經營	集團總計
工資及薪酬	**1,435**	**573**	**2,008**	1,517	694	2,211
社會保障成本	**53**	**68**	**121**	71	84	155
界定利益計劃*	**(91)**	**(5)**	**(96)**	7	(46)	(39)
界定供款計劃	**69**	**41**	**110**	77	50	127
集團總計†	**1,466**	**677**	**2,143**	1,672	782	2,454

* 開支(進賬)計及精算收益及虧損的影響。分拆英國及歐洲業務後，預計本集團界定利益計劃的成本可忽略不計。請參見附註C9。
† 上表僱用成本總額包括截至二零一九年十月分拆前已終止經營的英國及歐洲業務的僱用成本。

B2 保單獲得成本及其他開支續

B2.2 以股份為基礎的付款

本集團為若干主要僱員提供酌情股份獎勵，並為所有英國及若干亞洲地區的僱員提供全體僱員股份計劃。

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根據該等計劃交付Prudential plc股份。本公司收購由該等信託所持有的新發行股份的成本乃列作股東權益減少。

(a) 計劃說明

本集團經營若干股份獎勵計劃，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、保誠年度激勵計劃、儲蓄相關購股權計劃、股份購買計劃及遞延紅利計劃。若執行董事參與該等計劃，有關詳情則會載於董事薪酬報告。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。獎勵乃酌情決定，並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。所有獎勵通常以保誠股份或美國預託證券授出。在因證券及／或稅務考慮因素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及英國保誠集團亞洲遞延紅利計劃。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。於截至二零一九年十二月三十一日止年度，合資格僱員已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	
	二零一九年		二零一八年		二零一九年	二零一八年
	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	
年初結餘：	**4.9**	**12.10**	6.4	11.74	**32.8**	33.6
已授予	**0.6**	**11.13**	0.3	13.94	**13.4**	10.7
修訂	**0.3**	**11.95**	–	–	**4.3**	–
已行使	**(1.7)**	**10.87**	(1.4)	10.85	**(9.8)**	(8.7)
已沒收	**–**	**12.87**	(0.1)	12.25	**(2.5)**	(2.6)
已註銷	**(0.1)**	**12.82**	(0.2)	12.43	**(0.7)**	–
已失效／已到期	**(0.1)**	**12.93**	(0.1)	12.60	**(1.0)**	(0.2)
分拆時解除確認的M&G plc獎勵	**(0.1)**	**13.37**	–	–	**(3.5)**	–
年末結餘	**3.8**	**12.38**	4.9	12.10	**33.0**	32.8
年末可立即行使的購股權	**0.9**	**11.33**	0.8	10.37		

將M&G plc業務從保誠集團分拆出來時，Prudential plc參與人的尚未行使股份／美國預託證券獎勵已調整為按Prudential plc額外股份／美國預託證券形式收取分拆股息，且將按與其原股份獎勵相同的時間表及額度發放。就非僱員國際儲蓄相關購股權計劃而言，一名獨立財務顧問已根據該計劃的規則及香港聯交所上市規則確認對尚未行使購股權所作調整乃屬公平合理。

M&G plc的僱員以M&G plc股份形式獲授替代獎勵，並以激勵計劃項下尚未行使的現有集團獎勵作為交換。由於已授出指定替代獎勵，故不會確認註銷原有獎勵。由於替代獎勵屬M&G plc的義務，故本集團於分拆時解除確認該等獎勵。

分拆時擁有尚未行使SAYE購股權的M&G plc僱員被視為「善意離職者」，其可行使購股權的歸屬期及數目於分拆時均有所限制。

於二零一九年，Prudential plc的加權平均股價為15.05英鎊（二零一八年：17.36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	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
9英鎊至10英鎊之間	**–**	0.3	**–**	0.4	**–**	9.01	**–**	0.3	**–**	9.01
11英鎊至12英鎊之間	**2.4**	3.0	**2.0**	1.6	**11.19**	11.19	**0.9**	0.5	**11.33**	11.11
13英鎊至14英鎊之間	**0.3**	0.3	**3.2**	4.1	**13.94**	13.94	**–**	–	**–**	–
14英鎊至15英鎊之間	**1.1**	1.3	**2.0**	2.6	**14.55**	14.55	**–**	–	**–**	–
加權平均數	**3.8**	4.9	**2.1**	2.1	**12.38**	12.10	**0.9**	0.8	**11.33**	10.37

* 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。

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

(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：

	二零一九年				二零一八年		
		SAYE購股權					
	保誠長期激勵計劃（股東總回報）	於二零一九年十月授出	於二零一九年十一月授出	其他獎勵	保誠長期激勵計劃（股東總回報）	SAYE購股權	其他獎勵
股息收益率(%)	–	3.66	2.10	–	–	2.52	–
預期波幅(%)	22.14	25.58	23.92	–	24.03	21.09	–
無風險利率(%)	0.97	0.31	1.60	–	1.19	0.97	–
預期購股權期限（年）	–	3.96	3.47	–	–	3.94	–
加權平均行使價（英鎊）	–	11.12	11.18	–	–	13.94	–
於授出日期的加權平均股價（英鎊）	16.07	13.94	13.77	–	17.46	16.64	–
於授出日期的加權平均公允價值（英鎊）	6.32	2.90	3.35	15.39	6.64	3.29	17.04

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值，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。

無風險利率乃取自掉期現貨匯率，並就兩年、三年及五年期作出預測以匹配相應歸屬期。二零一九年在分拆前所發放獎勵，股息收益率均以截至授出日期止（包括當日）十二個月期間的平均收益率釐定，且有關數據均以英鎊無風險利率為基準。二零一九年在分拆後所發放獎勵，股息收益率均基於分拆事項的投資者通函所載目標股息7.50億英鎊進行估算，且有關數據均以美元無風險利率為基準。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12家競爭公司之間的波動以及相關性。就二零一九年的授出而言，一籃子競爭公司的平均波動為23.10%（二零一八年：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

二零一九年於合併財務報表內認列有關以股份為基礎補償開支總額為1.81億美元（二零一八年：1.91億美元），按權益結算入賬。

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。繼二零一九年進行重組後，主要管理人員自二零一九年八月起亦包括集團行政委員會的其他非董事成員。

主要管理人員薪酬總額可如下表分析：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
薪金及短期福利	25.2	22.0
僱用後福利	1.5	2.0
以股份為基礎的付款	13.1	19.0
	39.8	43.0

以股份為基礎付款開支包括840萬美元（二零一八年：1,300萬美元）（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480萬美元（二零一八年：640萬美元）的遞延股份獎勵。

B2.4 應付核數師費用

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
就審核本公司年度賬目應付本公司核數師的費用	**2.2**	2.8
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	**9.5**	12.3
審核相關核證服務*	**5.7**	6.3
其他核證服務	**5.7**	1.5
有關公司融資交易的服務	**7.3**	0.3
所有其他服務	**–**	1.2
已付核數師費用總計	**30.4**	24.4
分析如下：		
因持續經營業務而應付核數師的費用：		
與分拆英國及歐洲業務相關的非審核服務†	**11.7**	1.0
其他審核及非審核服務	**15.3**	15.1
	27.0	16.1
因已終止經營的英國及歐洲業務而應付核數師的費用	**3.4**	8.3
	30.4	24.4

* 在二零一九年為數570萬美元(二零一八年：630萬美元)的審核相關核證服務費用中，110萬美元與法律規定的服務相關。
† 於二零一九年與分拆英國及歐洲業務相關的一次性非審核服務費用1,170萬美元中，440萬美元用於其他核證服務，730萬美元用於有關公司融資交易的服務。於二零一八年，100萬美元用於與籌備業務分拆相關的所有其他服務。

此外，退休金計劃產生的費用中，10萬美元(二零一八年：30萬美元)用於審核服務。該等退休金計劃作為分拆的一部分於二零一九年轉移至英國及歐洲業務。

B3 變動及其他會計事宜對保險資產及負債的影響

以下事宜與釐定二零一九年業績相關：

(a) 亞洲保險業務
於二零一九年，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1.42億美元(二零一八年：進賬1.26億美元)，包括調整技術撥備內審慎因素撥備流失產生的影響。

(b) 美國保險業務
就變額及定額指數年金保證持有的保單持有人負債中的變動均報告為非經營溢利的一部分(如附註B1.2所述)。

B4 來自持續經營業務的稅項開支

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，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)。

B4 來自持續經營業務的稅項開支續

B4.1 按費用性質劃分的總稅項開支

持續經營業務於利潤表認列的總稅項開支如下：

稅項開支	二零一九年 百萬美元 即期稅項	二零一九年 百萬美元 遞延稅項	二零一九年 百萬美元 總計	二零一八年 百萬美元 總計
股東應佔：				
亞洲業務	**(306)**	**(162)**	**(468)**	(369)
美國業務	**(307)**	**652**	**345**	(340)
其他業務	**182**	**(28)**	**154**	140
股東回報應佔稅項(開支)抵免	**(431)**	**462**	**31**	(569)
保單持有人應佔：				
亞洲業務	**(130)**	**(235)**	**(365)**	(107)
總稅項(開支)抵免	**(561)**	**227**	**(334)**	(676)

來自持續經營業務的股東回報應佔稅項開支減少，主要是由於大致抵銷二零一九年亞洲業務利潤的稅項開支的美國業務的衍生工具虧損的稅項抵免有所增加。

股東應佔預期與實際稅項開支的對賬載於下文B4.2內。上述保單持有人應佔稅項開支3.65億美元等於保單持有人應佔稅前利潤3.65億美元，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)抵免包括：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
即期稅項開支：		
企業稅	**(589)**	(380)
過往年度調整	**28**	15
總即期稅項開支	**(561)**	(365)
遞延稅項來自：		
暫時性差異的產生及撥回	**235**	(331)
當地法定稅率變動的影響	**7**	11
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	**(15)**	9
總遞延稅項抵免(開支)	**227**	(311)
總稅項開支	**(334)**	(676)

遞延稅項開支由二零一八年的3.11億美元降至二零一九年的抵免2.27億美元，主要是由於美國衍生工具虧損的稅項抵免增加，可於三年內抵扣稅項。

於二零一九年，稅項開支7.09億美元(二零一八年：來自持續經營業務的開支3.87億美元)主要為美國壽險業務可供出售類別證券的市值增長，其已通過其他全面收入入賬。

B4.2 持續經營業務股東實際稅率的對賬

於下列對賬中，預期稅率反映預期適用於相關業務應課稅利潤或虧損的企業稅率。對於涉及多個司法權區的利潤或虧損而言，預期稅率反映參照對合計業務業績貢獻的利潤或虧損金額加權的企業稅率。

	二零一九年					二零一八年	
	亞洲業務 百萬美元	美國業務 百萬美元	其他業務* 百萬美元	股東應佔總額 百萬美元	對預期稅率的影響百分比 %	股東應佔總額 百萬美元	對預期稅率的影響百分比 %
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)	3,276	3,070	(1,036)	5,310		4,409	
非經營溢利(虧損)	917	(3,795)	(510)	(3,388)		(959)	
稅前利潤(虧損)	4,193	(725)	(1,546)	1,922		3,450	
預期稅率：	20%	21%	19%	20%		22%	
按預期稅率計算的稅項	839	(152)	(294)	393	20.4%	759	22.0%
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	(94)	(29)	(3)	(126)	(6.6)%	(71)	(2.1)%
不可寬免稅項的扣減項目	40	10	5	55	2.9%	69	2.0%
與壽險業務稅項相關的項目附註(i)	(192)	(125)	–	(317)	(16.5)%	(128)	(3.7)%
遞延稅項調整	(28)	(1)	(4)	(33)	(1.7)%	(55)	(1.6)%
未確認稅項虧損附註(ii)	–	–	46	46	2.4%	–	–
合營企業及聯營公司業績的影響附註(iii)	(100)	–	–	(100)	(5.2)%	(83)	(2.4)%
不可收回的預扣稅附註(iv)	–	–	59	59	3.1%	63	1.8%
其他	5	5	3	13	0.7%	9	0.3%
總計	(369)	(140)	106	(403)	(20.9)%	(196)	(5.7)%
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	4	(53)	(18)	(67)	(3.5)%	(4)	(0.1)%
待決稅務事項撥備的變動附註(v)	17	–	(18)	(1)	(0.0)%	10	0.3%
分拆相關活動附註(vi)	–	–	76	76	4.1%	–	–
與業務出售相關的調整	(23)	–	(6)	(29)	(1.4)%	–	–
總計	(2)	(53)	34	(21)	(1.1)%	6	0.2%
實際總稅項開支(抵免)	468	(345)	(154)	(31)	(1.6)%	569	16.5%
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(虧損)的稅項	436	437	(100)	773		666	
非經營溢利(虧損)的稅項	32	(782)	(54)	(804)		(97)	
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(虧損)：							
包括非經常性稅項對賬項目	13%	14%	10%	15%		15%	
不包括非經常性稅項對賬項目	13%	16%	10%	15%		15%附註(vii)	
總利潤(虧損)	11%	48%	10%	(2)%		16%附註(vii)	

* 其他業務包括重組成本。

B4 來自持續經營業務的稅項開支 續

B4.2 持續經營業務股東實際稅率的對賬 續

附註

(i) 美國業務中1.25億美元(二零一八年：1.11億美元)的對賬項目反映實收股息減少對變額年金業務利潤稅項的影響。亞洲區業務的對賬項目從二零一八年的1,700萬美元增加至二零一九年的1.92億美元，主要原因為香港的投資收益有所增加，有關收益因應課稅利潤按淨保費5%計算而毋須課稅。

(ii) 未確認稅項虧損的4,600萬美元不利對賬項目反映本集團英國及歐洲業務分拆後所產生的虧損，且未來期間應無可能就虧損獲得減稅。

(iii) 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為一項對賬項目。

(iv) 5,900萬美元(二零一八年：6,300萬美元)的不利對賬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) 與本集團業務相關的稅務法律法規十分複雜，意味著我們可能會不時與各稅務局對特定領域稅務法律的技術詮釋產生不同意見。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。

	百萬美元
年初結餘	**190**
本年度變動列入：	
股東應佔稅項開支	**(1)**
其他變動*	**9**
年末結餘	**198**

* 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。

(vi) 與分拆相關的活動中，7,600萬美元的不利對賬項目均涉及非稅收減免成本，有關成本均為籌備或因為進行本集團英國及歐洲業務分拆而產生。

(vii) 相關業務營運於二零一八年的實質稅率列示如下：

	二零一八年			
	亞洲業務	**美國業務**	**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	14%	16%	14%	15%
稅前利潤	17%	15%	13%	16%

B5 每股盈利

會計原則

每股基本盈利按將普通股東應佔盈利(經扣除相關稅項及非控股權益)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投資基金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可能的普通股的假設進行調整。本集團唯一具潛在攤薄可能的普通股類別為授予僱員的購股權，且其行使價均低於本公司普通股本年度平均市價。如有關影響總體而言屬反攤薄性質，則不作出調整。

		二零一九年					
	附註	稅前 百萬美元 B1.1	稅項 百萬美元 B4	非控股權益 百萬美元	扣除稅項及非控股權益 百萬美元	每股基本盈利 美分	每股攤薄盈利 美分
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		**5,310**	**(773)**	**(9)**	**4,528**	**175.0美分**	**175.0美分**
股東支持業務投資回報的短期波動		**(3,203)**	**772**	**–**	**(2,431)**	**(94.0)美分**	**(94.0)美分**
收購會計調整攤銷		**(43)**	**8**	**–**	**(35)**	**(1.3)美分**	**(1.3)美分**
與出售業務及企業交易有關的虧損		**(142)**	**24**	**–**	**(118)**	**(4.6)美分**	**(4.6)美分**
基於來自持續經營業務的年度利潤		**1,922**	**31**	**(9)**	**1,944**	**75.1美分**	**75.1美分**
基於來自已終止經營業務的年度（虧損）	D2				**(1,161)**	**(44.8)美分**	**(44.8)美分**
基於年度利潤					**783**	**30.3美分**	**30.3美分**

		二零一八年					
	附註	稅前 百萬美元 B1.1	稅項 百萬美元 B4	非控股權益 百萬美元	扣除稅項及非控股權益 百萬美元	每股基本盈利 美分	每股攤薄盈利 美分
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		4,409	(666)	(4)	3,739	145.2美分	145.1美分
股東支持業務投資回報的短期波動		(791)	70	–	(721)	(28.0)美分	(28.0)美分
收購會計調整攤銷		(61)	11	–	(50)	(1.9)美分	(1.9)美分
與出售業務及企業交易有關的虧損		(107)	16	–	(91)	(3.6)美分	(3.5)美分
基於來自持續經營業務的年度利潤		3,450	(569)	(4)	2,877	111.7美分	111.7美分
基於來自已終止經營業務的年度利潤	D2				1,142	44.3美分	44.3美分
基於年度利潤					4,019	156.0美分	156.0美分

	股份數目(百萬股)	
股份的加權平均數*用於計算：	**二零一九年**	**二零一八年**
每股基本盈利	**2,587**	2,575
年末購股權項下股份	**4**	5
根據假定購股權價格而按公允價值發行的股份數	**(4)**	(4)
每股攤薄盈利	**2,587**	2,576

* 不包括僱員股份信託基金及合併投資基金所持有者。

B6 股息

B6.1 M&G plc的分拆實物股息

於二零一九年十月二十一日，經本集團股東批准後，Prudential plc透過實物股息方式分拆M&G plc（其英國及歐洲業務）。按照國際財務報告詮釋委員會第17號詮釋「向擁有人分派非現金資產」的規定，有關股息已按M&G plc的公允價值入賬，即73.79億美元。

B6.2 其他股息

第一次及第二次中期股息於其支付期間列賬。末期股息（如適用）於其獲股東批准期間列賬。

	二零一九年		二零一八年	
	每股美分	百萬美元	每股美分	百萬美元
與報告年度有關的股息：				
第一次中期普通股息	**20.29美分**	**528**	20.55美分	530
第二次中期普通股息	**25.97美分**	**675**	42.89美分	1,108
總計	**46.26美分**	**1,203**	63.44美分	1,638
報告年度已派付的股息：				
本年度第一次中期普通股息	**20.29美分**	**526**	20.55美分	530
上年度第二次中期普通股息	**42.89美分**	**1,108**	43.79美分	1,132
總計	**63.18美分**	**1,634**	64.34美分	1,662

每股股息

二零一九年第一次中期普通股息每股普通股20.29美分已於二零一九年九月二十六日派付予合資格股東。

截至二零一九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25.97美分將於二零二零年五月十五日支付予於二零二零年三月二十七日（記錄日期）名列英國股東名冊的股東，並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）的股息將於二零二零年五月十五日派付。第二次中期普通股息將於二零二零年五月二十二日或前後支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於The Central Depository (Pte) Limited (CDP)證券賬戶持有股份的股東（新加坡股東）。

根據新漸進式股息政策，本集團的二零二零年股息將以二零一九年的9.58億美元（每股36.84美分）為美元基數釐定，相當於此前於通函中披露的約7.50億英鎊。該基數為二零一九年第一次中期普通股息5.28億美元加第二次中期普通股息6.75億美元，減已終止經營的M&G plc業務的匯款對第二次中期普通股息的貢獻2.45億美元。

Prudential plc目前均按美元釐定及宣派股息，自二零二零年的派息（包括二零一九年第二次中期股息）開始。名列英國或香港股東名冊的持股股東將繼續分別以英鎊或港元收取派息，惟另作選擇者除外。名列英國或香港股東名冊的持股股東均可選擇以美元收取派息。股東須於二零二零年四月二十三日或之前透過英國或香港的相關股份過戶登記處作出選擇。本公司預計將於二零二零年四月三十日或前後公佈每股股份相應的英鎊及港元金額。美元兌英鎊及港元匯率將根據保誠於該後續公告前兩個工作日買入有關貨幣時獲取的實質利率釐定。美國預託證券持有人將繼續以美元收取派息。透過The Central Depository (Pte) Limited (CDP)持有保誠股份權益的新加坡股東將繼續按CDP決定的匯率以新加坡元收取派息。

名列英國股東名冊的股東有資格參與股息轉投計劃。

C 財務狀況附註

C1 按分部劃分的集團財務狀況報表分析

為了更全面地解釋本集團業務的資產、負債及資本狀況，可根據經營分部及業務類型分析本集團的財務狀況報表。

		二零一九年十二月三十一日 百萬美元				
按經營分部劃分	附註	**亞洲** C2.1	**美國** C2.2	**未分配至某一分部（中央業務）** 附註(i)	**撇銷集團內部應收賬款及應付賬款**	**集團總計**
資產						
商譽	C5.1	926	–	43	–	969
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5.2	5,154	12,264	58	–	17,476
再保險公司應佔保險合約負債		5,458	8,394	4	–	13,856
其他資產附註(ii)		3,208	5,432	3,339	(2,652)	9,327
投資物業		7	7	11	–	25
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	D7	1,500	–	–	–	1,500
金融投資附註(v)		131,499	271,190	1,407	–	404,096
現金及現金等價物附註(iii)		2,490	1,960	2,515	–	6,965
總資產		150,242	299,247	7,377	(2,652)	454,214
權益						
股東權益		10,866	8,929	(318)	–	19,477
非控股權益		155	–	37	–	192
總權益		11,021	8,929	(281)	–	19,669
負債						
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的合約金額）	C4.1	115,943	269,549	186	–	385,678
分紅基金未分配盈餘	C4.1	4,750	–	–	–	4,750
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	–	250	5,344	–	5,594
經營借款	C6.2	473	1,501	671	–	2,645
其他負債附註(iv)		18,055	19,018	1,457	(2,652)	35,878
總負債		139,221	290,318	7,658	(2,652)	434,545
總權益及負債		150,242	299,247	7,377	(2,652)	454,214

C1 按分部劃分的集團財務狀況報表分析 續

		二零一八年十二月三十一日 百萬美元						
		未撇銷集團內部應收賬款及應付賬款						
按經營分部劃分	附註	亞洲 C2.1	美國 C2.2	未分配至某一分部（中央業務）附註(i)	持續經營業務總計	已終止經營的英國及歐洲業務	撇銷集團內部應收賬款及應付賬款	集團總計
資產								
商譽	C5.1	634	–	–	634	1,731	–	2,365
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5.2	3,741	11,140	55	14,936	249	–	15,185
再保險公司應佔保險合約負債		3,537	8,485	2	12,024	3,581	(1,412)	14,193
其他資產附註(ii)		4,987	4,569	2,829	12,385	9,044	(6,834)	14,595
投資物業		6	8	–	14	22,815	–	22,829
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		1,262	–	–	1,262	945	–	2,207
金融投資附註(v)		103,016	232,955	2,998	338,969	208,553	–	547,522
持作出售資產		–	–	–	–	13,472	–	13,472
現金及現金等價物附註(iii)		2,789	3,827	2,778	9,394	6,048	–	15,442
總資產		119,972	260,984	8,662	389,618	266,438	(8,246)	647,810
權益								
股東權益		8,175	7,163	(4,450)	10,888	11,080	–	21,968
非控股權益		12	–	11	23	–	–	23
總權益		8,187	7,163	(4,439)	10,911	11,080	–	21,991
負債								
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的合約金額）	C4.1	93,248	236,380	50	329,678	193,020	(1,412)	521,286
分紅基金未分配盈餘	C4.1	3,198	–	–	3,198	16,982	–	20,180
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	–	250	9,511	9,761	–	–	9,761
經營借款	C6.2	102	418	640	1,160	5,129	–	6,289
其他負債附註(iv)		15,237	16,773	2,900	34,910	26,768	(6,834)	54,844
持作出售負債		–	–	–	–	13,459	–	13,459
總負債		111,785	253,821	13,101	378,707	255,358	(8,246)	625,819
總權益及負債		119,972	260,984	8,662	389,618	266,438	(8,246)	647,810

附註

(i) 未分配至某一分部包括中央業務、本集團司庫職能部門及非洲區業務(如附註B1.3所述)。

(ii) 於二零一九年十二月三十一日,「其他資產」包括10.65億美元與持續經營業務相關的物業、廠房及設備(二零一八年十二月三十一日:17.95億美元,其中4.82億美元與持續經營業務相關)。於二零一九年一月一日,於採納《國際財務報告準則》第16號後持續經營業務確認5.27億美元的具使用權資產(見附註A3)。二零一九年的具使用權資產變動載於附註C13。

「其他資產」亦包括於二零一九年十二月三十一日的應計投資收入及其他應收賬款36.95億美元(二零一八年十二月三十一日:87.08億美元),其中31.91億美元(二零一八年十二月三十一日:78.34億美元)預期將於一年內結算。該等項目進一步分析如下:

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
應收利息	**1,064**	2,221
其他	**577**	1,280
應計投資收入總計	**1,641**	3,501
應收保費來自:		
保單持有人	**574**	576
中介機構	**4**	4
再保險公司	**216**	277
其他應收款項	**1,260**	4,350
其他應收賬款總計	**2,054**	5,207
應計投資收入及其他應收賬款總計	**3,695**	8,708
分析如下:		
來自持續經營業務		4,356
來自已終止經營業務		4,352
		8,708

(iii) 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,其分析如下:

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
現金	**2,071**	7,335
現金等價物	**4,894**	8,107
現金及現金等價物總值	**6,965**	15,442
分析如下:		
集中持有且可供本集團用作一般用途	**2,491**	445
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	**4,474**	14,997
現金及現金等價物總值	**6,965**	15,442
包括:		
來自持續經營業務的現金及現金等價物		9,394
來自已終止經營業務的現金及現金等價物		6,048
		15,442

本集團的現金及現金等價物乃以以下貨幣持有:美元52%、英鎊20%、歐元1%及其他貨幣27%(二零一八年:美元38%、英鎊32%、歐元15%及其他貨幣15%)。

(iv) 應計負債、遞延收入及其他負債分析如下(期滿分析載於附註C3.4(a)):

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
應計負債及遞延收入	**582**	2,165
其他應付賬款	**6,724**	9,010
自直接保險及再保險業務產生的應付賬款	**2,831**	3,010
應付利息	**68**	149
REALIC業務的再保險項下的留存資金	**3,760**	3,745
其他項目	**523**	1,342
應計負債、遞延收入及其他負債總計	**14,488**	19,421
分析如下:		
來自持續經營業務		13,338
來自已終止經營業務		6,083
		19,421

(v) 截至二零一九年十二月三十一日總金融投資為4,040.96億美元(二零一八年十二月三十一日:5,475.22億美元),其中2,608.96億美元(二零一八年:3,048.43億美元)於一年內到期收回。

C2 按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析

經參照保單持有人及股東於不同類型業務的經濟利益的不同程度，為反映財務狀況報表，以下分析按業務類型呈報各分部的資產及負債。

C2.1 亞洲

		二零一九年十二月三十一日 百萬美元							二零一八年十二月三十一日 百萬美元
		保險總計							
	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		–	–	327	327	599	–	926	634
遞延保單獲得成本及其他無形資產		67	–	5,072	5,139	15	–	5,154	3,741
再保險公司應佔保險合約負債		152	–	5,306	5,458	–	–	5,458	3,537
其他資產		1,210	237	1,584	3,031	212	(35)	3,208	4,987
投資物業		–	–	7	7	–	–	7	6
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		–	–	1,263	1,263	237	–	1,500	1,262
金融投資		76,581	24,628	29,982	131,191	308	–	131,499	103,016
現金及現金等價物		963	356	1,015	2,334	156	–	2,490	2,789
總資產		78,973	25,221	44,556	148,750	1,527	(35)	150,242	119,972
總權益		–	–	9,803	9,803	1,218	–	11,021	8,187
負債									
合約負債(包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的合約金額)	C4.2	65,558	23,571	26,814	115,943	–	–	115,943	93,248
分紅基金未分配盈餘	C4.2	4,750	–	–	4,750	–	–	4,750	3,198
經營借款		302	21	123	446	27	–	473	102
其他負債		8,363	1,629	7,816	17,808	282	(35)	18,055	15,237
總負債		78,973	25,221	34,753	138,947	309	(35)	139,221	111,785
總權益及負債		78,973	25,221	44,556	148,750	1,527	(35)	150,242	119,972

* 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。「其他業務」包括其他分紅業務及其他非連結式股東支持業務的資產及負債。

C2.2 美國

	附註	二零一九年十二月三十一日 百萬美元						二零一八年十二月三十一日 百萬美元
		保險總計						
		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	總計	資產管理	撇銷	總計	總計
資產								
商譽		–	–	–	–	–	–	–
遞延保單獲得成本及其他無形資產		–	12,264	12,264	–	–	12,264	11,140
再保險公司應佔保險合約負債		–	8,394	8,394	–	–	8,394	8,485
其他資產		–	5,293	5,293	228	(89)	5,432	4,569
投資物業		–	7	7	–	–	7	8
金融投資		195,070	76,106	271,176	14	–	271,190	232,955
現金及現金等價物		–	1,912	1,912	48	–	1,960	3,827
總資產		195,070	103,976	299,046	290	(89)	299,247	260,984
總權益		–	8,923	8,923	6	–	8,929	7,163
負債								
合約負債(包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的合約金額)	C4.3	195,070	74,479	269,549	–	–	269,549	236,380
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	–	250	250	–	–	250	250
經營借款		–	1,460	1,460	41	–	1,501	418
其他負債		–	18,864	18,864	243	(89)	19,018	16,773
總負債		195,070	95,053	290,123	284	(89)	290,318	253,821
總權益及負債		195,070	103,976	299,046	290	(89)	299,247	260,984

C3 資產及負債

C3.1 集團資產及負債 — 計量

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。當中包括按公允價值基準管理而其表現亦按公允價值基準評估的工具，並包括與合併投資基金的單位持有人應佔淨資產相關的負債，在亞洲亦包括不具有酌情參與分紅特點的投資合約的保單持有人負債。所有此類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。除債務證券的匯兑收益及虧損外(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。

(a) 本集團資產及負債的公允價值計量級別

在財務狀況報表以公允價值列賬的資產及負債

下表列示以公允價值列賬並按《國際財務報告準則》第13號「公允價值的計量」所界定的公允價值級別分析的資產及負債。該公允價值級別是以公允價值計量的輸入數據為基礎，並反映對相關計量影響重大的最低級輸入數據。

所有以公允價值持有的資產及負債均獲分類為以公允價值計量且其變動計入損益，惟主要在美國業務中分類為可供出售的583.02億美元(二零一八年十二月三十一日：520.25億美元)債務證券除外。所有以公允價值持有的資產及負債均按經常性基準計量。於二零一九年十二月三十一日，本集團並無任何按非經常性基準以公允價值計量的金融工具。

以公允價值計量的金融工具

來自持續經營業務的按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生負債)分析	二零一九年十二月三十一日 百萬美元 第一級 活躍市場報價(未經調整)	第二級 基於重大可觀察市場輸入數據的估值	第三級 基於重大不可觀察市場輸入數據的估值	總計
分紅業務				
股本證券及集體投資計劃持倉	25,850	3,268	254	29,372
債務證券	40,291	4,485	6	44,782
其他投資(包括衍生資產)	57	103	–	160
衍生負債	(137)	(94)	–	(231)
金融投資(扣除衍生負債)總額	66,061	7,762	260	74,083
佔總額百分比(%)	90%	10%	0%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及集體投資計劃持倉	213,797	365	–	214,162
債務證券	4,036	1,117	–	5,153
其他投資(包括衍生資產)	6	4	–	10
衍生負債	(1)	–	–	(1)
金融投資(扣除衍生負債)總額	217,838	1,486	–	219,324
佔總額百分比(%)	99%	1%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	–	–	3,587	3,587
股本證券及集體投資計劃持倉	3,638	87	22	3,747
債務證券	23,600	61,035	–	84,635
其他投資(包括衍生資產)	7	1,569	1,301	2,877
衍生負債	(47)	(113)	–	(160)
金融投資(扣除衍生負債)總額	27,198	62,578	4,910	94,686
佔總額百分比(%)	29%	66%	5%	100%
集團總計分析(包括來自持續經營業務的以公允價值持有的其他金融負債)				
貸款	–	–	3,587	3,587
股本證券及集體投資計劃持倉	243,285	3,720	276	247,281
債務證券	67,927	66,637	6	134,570
其他投資(包括衍生資產)	70	1,676	1,301	3,047
衍生負債	(185)	(207)	–	(392)
金融投資(扣除衍生負債)總額	311,097	71,826	5,170	388,093
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	–	(1,011)	–	(1,011)
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	(5,973)	(23)	(2)	(5,998)
以公允價值持有的其他金融負債	–	–	(3,760)	(3,760)
以公允價值計量的金融工具總額	305,124	70,792	1,408	377,324
佔總額百分比(%)	81%	19%	0%	100%

C3 資產及負債續

C3.1 集團資產及負債 — 計量續

按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生負債)分析	二零一八年十二月三十一日 百萬美元 第一級 活躍市場報價(未經調整)	第二級 基於重大可觀察市場輸入數據的估值	第三級 基於重大不可觀察市場輸入數據的估值	總計
分紅業務				
貸款	–	–	2,168	2,168
股本證券及集體投資計劃持倉	66,636	6,937	621	74,194
債務證券	39,750	62,382	1,033	103,165
其他投資(包括衍生資產)	183	4,156	5,508	9,847
衍生負債	(108)	(1,568)	–	(1,676)
金融投資(扣除衍生負債)總額	106,461	71,907	9,330	187,698
佔總額百分比(%)	57%	38%	5%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及集體投資計劃持倉	194,845	643	11	195,499
債務證券	6,070	12,388	–	18,458
其他投資(包括衍生資產)	8	4	8	20
衍生負債	(3)	(4)	–	(7)
金融投資(扣除衍生負債)總額	200,920	13,031	19	213,970
佔總額百分比(%)	94%	6%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	–	–	3,886	3,886
股本證券及集體投資計劃持倉	3,764	3	24	3,791
債務證券	22,525	78,713	472	101,710
其他投資(包括衍生資產)	77	1,602	1,198	2,877
衍生負債	(2)	(2,241)	(539)	(2,782)
金融投資(扣除衍生負債)總額	26,364	78,077	5,041	109,482
佔總額百分比(%)	24%	71%	5%	100%
集團總計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)				
貸款	–	–	6,054	6,054
股本證券及集體投資計劃持倉	265,245	7,583	656	273,484
債務證券	68,345	153,483	1,505	223,333
其他投資(包括衍生資產)	268	5,762	6,714	12,744
衍生負債	(113)	(3,813)	(539)	(4,465)
金融投資(扣除衍生負債)總額	333,745	163,015	14,390	511,150
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	–	(20,446)	–	(20,446)
分紅業務應佔借款	–	–	(2,045)	(2,045)
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	(8,727)	(4,854)	(1,258)	(14,839)
以公允價值持有的其他金融負債	–	(3)	(4,335)	(4,338)
以公允價值計量的金融工具總額	325,018	137,712	6,752	469,482
佔總額百分比(%)	70%	29%	1%	100%
分析如下：				
持續經營業務總計				
分紅業務	49,914	5,003	203	55,120
單位連結式及變額年金獨立賬戶	182,833	(82)	–	182,751
非連結式股東支持	21,077	55,972	339	77,388
	253,824	60,893	542	315,259
佔持續經營業務總計百分比(%)	81%	19%	0%	100%
已終止經營的英國及歐洲業務總計	71,194	76,819	6,210	154,223
佔已終止經營業務總計百分比(%)	46%	50%	4%	100%

按攤銷成本列賬的資產及負債及其公允價值

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

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元				二零一八年十二月三十一日 百萬美元			
	第二級 基於重大可觀察市場輸入數據的估值	第三級 基於重大不可觀察市場輸入數據的估值	公允價值	賬面值	第二級 基於重大可觀察市場輸入數據的估值	第三級 基於重大不可觀察市場輸入數據的估值	公允價值	賬面值
資產								
貸款	**1,865**	**11,646**	**13,511**	**12,996**	3,691	13,714	17,405	16,884
負債								
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	**–**	**(3,957)**	**(3,957)**	**(3,891)**	–	(4,021)	(4,021)	(4,035)
股東出資業務的核心結構性借款	**(6,227)**	**–**	**(6,227)**	**(5,594)**	(9,994)	–	(9,994)	(9,761)
經營借款(不包括租賃負債)	**(2,015)**	**–**	**(2,015)**	**(2,015)**	(3,857)	(92)	(3,949)	(4,244)
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	**(48)**	**(9,087)**	**(9,135)**	**(8,901)**	(1,602)	(7,323)	(8,925)	(8,901)
按攤銷成本列賬的金融工具總額	**(6,425)**	**(1,398)**	**(7,823)**	**(7,405)**	(11,762)	2,278	(9,484)	(10,057)
分析如下：								
持續經營業務總計							(10,240)	(9,996)
已終止經營的英國及歐洲業務總計							756	(61)
							(9,484)	(10,057)

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，並呈列為第二級負債。

(b) 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。

第二級債務證券於二零一九年十二月三十一日合計666.37億美元(二零一八年十二月三十一日：來自持續經營業務的632.47億美元)，其中89.15億美元(二零一八年十二月三十一日：來自持續經營業務的74.62億美元)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

(c) 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

下表為於二零一九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二零一九年十二月三十一日所列報者的對賬。

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

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

以公允價值計量的第三級資產及負債變動的對賬	貸款	股本證券及集體投資計劃持倉	債務證券	其他投資（包括衍生資產）	衍生負債	分紅業務應佔借款	合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	其他金融負債	總計
	二零一九年 百萬美元								
於一月一日的結餘	6,054	656	1,505	6,714	(539)	(2,045)	(1,258)	(4,335)	6,752
分拆英國及歐洲業務	(2,509)	(440)	(1,498)	(5,513)	–	2,045	1,258	451	(6,206)
於利潤表的總收益（虧損）*	1	(11)	6	30	539	–	–	(28)	537
其他全面收入錄得的總收益（虧損）	–	3	–	(6)	–	–	–	(11)	(14)
購入	–	69	–	269	–	–	(2)	–	336
出售	–	(1)	(7)	(193)	–	–	–	–	(201)
發行	275	–	–	–	–	–	–	(143)	132
結算	(234)	–	–	–	–	–	–	306	72
於十二月三十一日的結餘	3,587	276	6	1,301	–	–	(2)	(3,760)	1,408
	二零一八年 百萬美元								
於一月一日的結餘	6,543	502	885	5,985	(693)	(2,553)	(559)	(4,100)	6,010
於利潤表的總收益（虧損）*	(104)	51	(9)	540	36	(31)	89	7	579
其他全面收入錄得的總收益（虧損）	(162)	(28)	(85)	(331)	34	133	111	36	(292)
購入	83	167	889	1,605	–	–	–	–	2,744
出售	(238)	(47)	(175)	(1,085)	–	–	–	–	(1,545)
發行	373	–	–	–	–	–	(931)	(642)	(1,200)
結算	(441)	–	–	–	–	406	76	364	405
轉入第三級	–	11	–	–	–	–	–	–	11
轉出第三級	–	–	–	–	84	–	(44)	–	40
於十二月三十一日的結餘	6,054	656	1,505	6,714	(539)	(2,045)	(1,258)	(4,335)	6,752

* 二零一九年利潤表內來自持續經營業務的5.37億美元總收益及（虧損）淨額當中，1,900萬美元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（二零一八年：以上所示5.79億美元中的1.11億美元屬於持續經營業務，其中1.53億美元涉及於年末仍然持有的金融工具），其分析如下表所示：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
股本證券及集體投資計劃持倉	(11)	(10)
債務證券	–	3
其他投資	34	133
衍生負債	–	36
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	–	(9)
其他金融負債	(4)	–
總計	19	153

第三級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法

價值以估值方法釐定的投資包括由於其性質而並無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)。

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。

於二零一九年十二月三十一日，本集團持有按公允價值計算淨額為14.08億美元的第三級金融工具，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1%。

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

不計上文所指REALIC再保險安排下的貸款及留存資金負債，即為負債淨額1.73億美元，第三級已釐定公允價值的金融資產(經扣減金融負債)為15.81億美元的資產淨額，且全部均為外部估值並包括以下：

- 其他金融投資13.01億美元，主要包括Jackson所持的私募股權有限合夥，均根據國際私募股權及創業資金協會指引利用該等投資的可得管理資料進行外部估值；
- 股本證券及集體投資計劃持倉2.76億美元主要包括由亞洲分紅基金持有的地產及基建基金，有關基金按被投資實體的資產淨值進行外部估值；及
- 其餘各個別金融工具資產淨額400萬美元。

在上述15.81億美元的資產淨額中：

- 資產淨額2.58億美元是由本集團的亞洲分紅基金持有，因此股東利潤及權益均不受這些金融工具的估值變動影響；及
- 資產淨額13.23億美元是持作支持非連結式股東支持業務。所有該等工具均進行外部估值，因此其本身相對內部估值而言較為客觀。該等工具主要包括Jackson所持的私募股權有限合夥(如上文所述)。如果所有該等第三級金融工具的價值下降10%，價值變動將為1.32億美元，股東權益亦會被削減同等的稅前金額。該整筆金額主要計入利潤表，作為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。

(d) 各級別之間的轉入及轉出

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

於二零一九年，本集團投資組合內各級別之間的轉移金額(不包括已終止經營的英國及歐洲業務持有者)主要為由第一級轉移至第二級的6.78億美元及由第二級轉移至第一級的11.21億美元。產生有關股本證券及債務證券的轉移反映所觀察到的估值輸入數據變動，而且在若干情況下為證券交易活動水平的變動。除已終止經營的英國及歐洲業務的相關轉移外，年內並無第三級的轉入及轉出。

C3 資產及負債續

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)所披露根據《國際會計準則》第39號分類為「可供出售」的若干主要與美國保險業務有關的債務證券除外。

(a) 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（如下表「其他」所示）。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。

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元						
	AAA級	AA+級至AA-級	A+級至A-級	BBB+級至BBB-級	低於BBB-級	其他（包括全國保險專員協會評級）	總計
亞洲：							
分紅	5,205	21,911	5,863	5,874	2,382	3,547	44,782
單位連結式	770	135	674	2,074	522	978	5,153
非連結式股東支持	1,611	6,050	6,293	4,639	3,749	2,304	24,646
資產管理	14	–	112	–	–	3	129
美國：							
非連結式股東支持	1,154	10,300	15,229	18,489	1,995	11,361	58,528
其他業務	–	1,211	–	–	55	66	1,332
債務證券總額	8,754	39,607	28,171	31,076	8,703	18,259	134,570

	二零一八年十二月三十一日 百萬美元						
	AAA級	AA+級至AA-級	A+級至A-級	BBB+級至BBB-級	低於BBB-級	其他（包括全國保險專員協會評級）	總計
亞洲：							
分紅	3,659	15,766	5,275	4,788	2,225	2,934	34,647
單位連結式	1,040	127	627	1,822	542	912	5,070
非連結式股東支持	1,317	4,524	4,734	3,738	2,805	1,455	18,573
資產管理	14	–	76	–	–	–	90
美國：							
非連結式股東支持	864	9,403	13,100	18,667	1,820	9,120	52,974
其他業務	788	1,387	193	52	62	24	2,506
持續經營業務總額	7,682	31,207	24,005	29,067	7,454	14,445	113,860
已終止經營的英國及歐洲業務總額	13,931	23,185	23,746	25,126	4,387	19,098	109,473
債務證券總額	21,613	54,392	47,751	54,193	11,841	33,543	223,333

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。

分類為「其他」的證券信貸評級

就亞洲及美國非連結式股東支持業務而言，持續經營業務中分類為「其他」信貸評級的證券可進一步分析如下。

亞洲	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
政府債券*	**323**	46
獲當地外部評級機構評級的公司債券		
AAA級	**184**	239
AA+級至AA-級	**958**	702
A+級至A-級	**345**	241
BBB+級至BBB-級	**91**	39
低於BBB-級及未獲評級	**32**	25
	1,610	1,246
其他（資產抵押證券）†	**371**	163
亞洲總計	**2,304**	1,455

* 99.7%為投資級（二零一八年：92%）。
† 大部分未獲評級。

美國	二零一九年十二月三十一日 百萬美元			二零一八年十二月三十一日 百萬美元
	按揭抵押證券	其他證券	總計	總計
按全國保險專員協會估值計算的隱含評級*				
全國保險專員協會1	**3,367**	**4,430**	**7,797**	6,376
全國保險專員協會2	**1**	**3,470**	**3,471**	2,697
全國保險專員協會3–6	**2**	**91**	**93**	47
美國總計†	**3,370**	**7,991**	**11,361**	9,120

* 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。
† 於二零一九年十二月三十一日合共31.80億美元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。於二零一九年十二月三十一日合共79.00億美元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。

(b) 美國保險業務債務證券額外分析

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
公司及政府證券及商業貸款：		
政府	**7,890**	6,960
公開交易及按證券交易委員會第144A條規則交易的證券*	**34,781**	33,363
非按證券交易委員會第144A條規則交易的證券	**9,842**	8,061
資產抵押證券（見附註(c)）	**6,015**	4,590
美國債務證券總額†	**58,528**	52,974

* 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：

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
可供出售	**57,091**	52,025
以公允價值計量且其變動計入損益	**1,437**	949
	58,528	52,974

C3 資產及負債續

C3.2 債務證券續

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5.27億美元未變現淨虧損變為34.96億美元未變現淨收益，分析如下表。

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	反映為其他全面收入的未變現升值變動 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
按低於賬面值估值的資產公允價值			
賬面值*	**3,121**		32,260
未變現收益(虧損)	**(27)**	**1,151**	(1,178)
公允價值(計入財務狀況報表)	**3,094**		31,082
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值			
賬面值*	**50,474**		20,292
未變現收益(虧損)	**3,523**	**2,872**	651
公允價值(計入財務狀況報表)	**53,997**		20,943
總計			
賬面值*	**53,595**		52,552
未變現收益(虧損)淨額	**3,496**	**4,023**	(527)
公允價值(計入上文概覽表及財務狀況報表的腳註)	**57,091**		52,025

* 賬面值指債務證券的成本或攤銷成本。

分類為可供出售處於未變現虧損狀況的Jackson債務證券

(i) 證券公允價值佔賬面值的百分比

下表按佔賬面值的不同百分比載列處於未變現總虧損狀況的債務證券公允價值：

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元		二零一八年十二月三十一日 百萬美元	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至100%	**3,083**	**(25)**	30,136	(1,030)
80%至90%	**11**	**(2)**	900	(132)
低於80%	**–**	**–**	46	(16)
總計	**3,094**	**(27)**	31,082	(1,178)

(ii) 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
一至五年	**(1)**	(92)
五至十年	**(12)**	(555)
超過十年	**(7)**	(474)
按揭抵押及其他債務證券	**(7)**	(57)
總計	**(27)**	(1,178)

(iii) 所示期間的未變現虧損賬齡分析

下表按證券持續處於未變現虧損狀況的時間載列組合內所有未變現虧損的賬齡分析：

賬齡分析	二零一九年十二月三十一日 百萬美元			二零一八年十二月三十一日 百萬美元		
	非投資級別	投資級別*	總計	非投資級別	投資級別*	總計
少於六個月	**(1)**	**(20)**	**(21)**	(26)	(179)	(205)
六個月至一年	**(1)**	**(1)**	**(2)**	(28)	(560)	(588)
一至兩年	**–**	**(1)**	**(1)**	(13)	(181)	(194)
兩至三年	**–**	**(1)**	**(1)**	–	(157)	(157)
超過三年	**–**	**(2)**	**(2)**	(2)	(32)	(34)
總計	**(2)**	**(25)**	**(27)**	(69)	(1,109)	(1,178)

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

此外，下表列示公允價值為賬面值80%以下的證券的賬齡分析：

賬齡分析	二零一九年十二月三十一日 百萬美元		二零一八年十二月三十一日 百萬美元	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
少於三個月	**–**	**–**	41	(13)
三至六個月	**–**	**–**	2	(1)
超過六個月	**–**	**–**	3	(2)
總計（80%以下）	**–**	**–**	46	(16)

(c) 資產抵押證券

本集團於資產抵押證券（包括住宅按揭抵押證券、商業按揭抵押證券、債務抵押證券基金及其他資產抵押證券）於二零一九年十二月三十一日的持倉如下：

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
亞洲業務：附註(i)		
股東支持業務	**189**	154
分紅業務	**369**	299
美國業務附註(ii)	**6,015**	4,590
其他業務	**–**	566
持續經營業務總計	**6,573**	5,609
已終止經營的英國及歐洲業務總計	**–**	8,503
集團總計	**6,573**	14,112

附註

(i) 於二零一九年十二月三十一日，亞洲業務於股東支持業務及分紅業務中資產抵押證券的持倉100%（二零一八年十二月三十一日：99.8%）獲評為投資級。

(ii) 美國業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
住宅按揭抵押證券		
次級（二零一九年十二月三十一日：2% AAA級、3% AA級、3% A級）	**93**	122
Alt-A（二零一九年十二月三十一日：51% A級）	**116**	134
優質（包括代理）（二零一九年：23% AAA級、61% AA級、10% A級）	**862**	562
商業按揭抵押證券（二零一九年十二月三十一日：76% AAA級、16% AA級、4% A級）	**3,080**	2,477
債務抵押證券基金（二零一九年十二月三十一日：46% AAA級、38% AA級、16% A級），包括次級證券持倉零美元	**696**	17
其他資產抵押證券（二零一九年十二月三十一日：16% AAA級、11% AA級、54% A級），包括次級證券持倉8,400萬美元	**1,168**	1,278
總計（二零一九年十二月三十一日：50% AAA級、24% AA級、17% A級）	**6,015**	4,590

C3 資產及負債續

C3.2 債務證券續

(d) 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。表格內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，以下表格均不包括本集團合營企業業務所持主權債務的份額。

主權債務持倉

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元		二零一八年十二月三十一日 百萬美元	
	股東支持業務*	分紅基金	股東支持業務	分紅基金
歐元區	–	–	481	560
英國	615	–	4,109	3,837
美國	9,526	20,338	7,192	15,102
印尼	420	–	359	–
新加坡	230	3,514	209	2,112
泰國	1,416	–	1,173	–
越南	2,900	–	2,383	–
亞洲其他地區	2,722	562	2,266	1,103
其他	143	32	159	282
總計	**17,972**	**24,446**	18,331	22,996
分析如下：				
持續經營業務總計			14,848	16,740
已終止經營的英國及歐洲業務總計			3,483	6,256
			18,331	22,996

* 包括由本集團司庫職能部門、非洲業務及資產管理業務持有的14億美元主權債務。

銀行債務證券持倉

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元					二零一八年十二月三十一日 百萬美元
	優先債	後償債				
股東支持業務	總計	一級	二級	總計	總計	總計
歐元區	310	–	27	27	337	608
英國	568	17	138	155	723	1,714
美國	3,084	7	43	50	3,134	3,397
亞洲	439	165	389	554	993	754
其他	516	–	131	131	647	821
總計	4,917	189	728	917	5,834	7,294
分析如下：						
持續經營業務總計						5,910
已終止經營的英國及歐洲業務總計						1,384
						7,294
分紅基金						
歐元區	29	–	102	102	131	1,243
英國	41	3	111	114	155	2,794
美國	30	1	3	4	34	3,477
亞洲	307	479	344	823	1,130	1,293
其他	73	–	211	211	284	2,305
總計	480	483	771	1,254	1,734	11,112
分析如下：						
持續經營業務總計						1,639
已終止經營的英國及歐洲業務總計						9,473
						11,112

(e) 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。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團就Jackson持有的可供出售證券貸款及應收款項確認收回款項開支(扣除減值)1,700萬美元(二零一八年：進賬1,900萬美元)。

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。

於二零一九年，本集團出售可供出售證券產生的已變現總虧損為7,000萬美元(二零一八年：5,500萬美元)，其中51%(二零一八年：49%)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。7,000萬美元(二零一八年：5,500萬美元)當中，2,800萬美元(二零一八年：600萬美元)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。

於二零一九年，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2,700萬美元(二零一八年：11.78億美元)。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，惟美國保險業務的若干保單貸款除外，相關保單貸款均為支持再保險安排下的留存資金負債而持有，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：

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元				二零一八年十二月三十一日 百萬美元			
	按揭貸款 附註(i)	保單貸款 附註(ii)	其他貸款	總計	按揭貸款 附註(i)	保單貸款 附註(ii)	其他貸款	總計
亞洲								
分紅	–	1,089	374	1,463	–	926	83	1,009
非連結式股東支持	165	316	19	500	199	288	259	746
美國								
非連結式股東支持	9,904	4,707	–	14,611	9,406	4,688	–	14,094
其他業務	–	9	–	9	–	–	–	–
持續經營業務總額	10,069	6,121	393	16,583	9,605	5,902	342	15,849
已終止經營的英國及歐洲業務總額					5,241	4	1,844	7,089
集團總計					14,846	5,906	2,186	22,938

附註

(i) 所有按揭貸款均以物業作抵押。

(ii) 美國方面，於二零一九年十二月三十一日持有35.87億美元的保單貸款(二零一八年十二月三十一日：35.44億美元)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。

(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1,930萬美元(二零一八年十二月三十一日：1,780萬美元)。組合目前的估計平均貸款與價值比率為54%(二零一八年十二月三十一日：53%)。

Jackson並無持有任何按揭貸款，其相關協議的合約條款於各列示年度均已作調整。

C3 資產及負債續

C3.4 金融工具 — 額外資料

(a) 金融風險

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。

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元								
金融負債	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	未貼現現金流量總額
股東出資業務的核心結構性借款[C6.1]	5,594	105	1,146	888	648	–	–	3,725	6,512
《國際財務報告準則》第16號項下的租賃負債	630	145	388	113	37	18	1	–	702
其他經營借款	2,015	941	188	232	1,132	2	–	–	2,495
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	8,901	2,067	5,476	1,902	278	–	–	–	9,723
應計負債、遞延收入及其他負債	14,488	9,172	636	1	–	248	–	4,431	14,488
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	5,998	5,998	–	–	–	–	–	–	5,998
合計	37,626	18,428	7,834	3,136	2,095	268	1	8,156	39,918

	二零一八年十二月三十一日 百萬美元								
金融負債	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	未貼現現金流量總額
股東出資業務的核心結構性借款[C6.1]	9,761	380	2,240	1,944	2,347	1,363	8,371	3,725	20,370
經營借款	6,289	1,961	1,703	1,002	349	181	2,657	–	7,853
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	8,901	2,450	4,908	2,131	289	–	–	–	9,778
應計負債、遞延收入及其他負債	19,421	13,811	599	90	115	138	448	4,503	19,704
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	14,839	14,839	–	–	–	–	–	–	14,839
合計	59,211	33,441	9,450	5,167	3,100	1,682	11,476	8,228	72,544
分析如下：									
持續經營業務	32,839	12,284	7,479	4,167	2,636	1,363	8,412	7,983	44,324
已終止經營的英國及歐洲業務	26,372	21,157	1,971	1,000	464	319	3,064	245	28,220
合計	59,211	33,441	9,450	5,167	3,100	1,682	11,476	8,228	72,544

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 百萬美元			衍生工具淨持倉的到期狀況 百萬美元				
	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	未貼現現金流量總額
二零一九年	**1,745**	**(392)**	**1,353**	**1,353**	**–**	**–**	**–**	**1,353**
二零一八年	4,450	(4,465)	(15)	372	(10)	(5)	38	395

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，於二零一八年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。該等掉期已作為籌備分拆英國及歐洲業務的一部分予以平倉。

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。誠如財務狀況報表所示，投資合約於二零一九年十二月三十一日的賬面總值為55.35億美元(二零一八年十二月三十一日：1,103.39億美元，其中51.42億美元來自持續經營業務)。

	來自持續經營業務的投資合約到期狀況 百萬美元						
	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	未貼現現金流量總額
二零一九年十二月三十一日	**1,557**	**5,197**	**3,866**	**3,049**	**3,196**	**5,890**	**22,755**
二零一八年十二月三十一日	1,409	4,779	3,352	2,487	2,830	4,257	19,114

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。

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、應計投資收入及其他應收賬款，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，700萬美元(二零一八年十二月三十一日：來自持續經營業務的1,800萬美元)已逾期但未減值。於已逾期但未減值款項總額中，100萬美元(二零一八年十二月三十一日：來自持續經營業務的1,100萬美元)逾期不超過一年。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，則已逾期或減值的金融資產為零(二零一八年十二月三十一日：來自持續經營業務的2,900萬美元)。

此外，本集團於二零一九年及二零一八年內並無持有持作抵押的其他抵押品。

衍生工具、證券借出、回購協議及其他交易相關抵押品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

外匯風險

於二零一九年十二月三十一日，除相關業務單位的功能貨幣或與功能貨幣掛鈎的貨幣(如香港以美元計值業務的金融資產及負債)以外，本集團主要以美元等貨幣持有8%的金融資產及25%的金融負債。

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兑風險(下文附註C3.4(b))。

於二零一九年，利潤表內確認的匯兑虧損(以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具所產生者除外)金額為7,200萬美元(二零一八年：來自持續經營業務的8,800萬美元收益)。

(b) 衍生工具及對沖

衍生工具和嵌入式衍生工具的會計原則

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。於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，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。

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。

所持衍生工具及其用途

本集團持有多種於交易所及場外交易的衍生金融工具，包括期貨、期權、遠期貨幣合約及掉期(如利率掉期、交叉貨幣掉期、掉期期權及信貸違約掉期)。

所有場外衍生工具交易(部分亞洲業務的交易除外)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。

本集團大部分衍生工具由Jackson持有。衍生工具用於高效的組合管理，務求在根據本集團投資策略以符合成本效益的方式管理各個市場的風險之餘，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：

— 美國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。

有關Jackson衍生工具計劃的額外資料

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。

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。於二零一九年，截至二零一九年十二月三十一日，本集團已指定合共37億美元(二零一八年十二月三十一日：37億美元)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。因此，將Prudential plc的借貸換算為英鎊(Prudential plc截至二零一九年十二月三十一日止的功能貨幣)產生的匯兑虧損1.50億美元(二零一八年：虧損2.66億美元)於股東權益折算準備金(而非利潤表)內認列。上述淨投資對沖為100%有效。

本集團目前並無現金流量對沖或公允價值對沖。

(c) 解除確認、抵押及抵銷

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。

逆向回購協議

本集團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，惟收取已付現金的權利獲認列為存款。

於二零一九年十二月三十一日，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(以所購入證券表示)公允價值為10.11億美元(二零一八年十二月三十一日：來自持續經營業務的30.39億美元)。

證券借出及回購協議

本集團亦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。現金抵押一經收取，便會於財務狀況報表內確認，其他抵押則不予確認。

於二零一九年十二月三十一日，本集團涉及回購協議的已借出證券及資產為9,000萬美元(二零一八年十二月三十一日：來自持續經營業務的1.07億美元)。根據上述協議持有或抵押的現金及證券抵押品為9,500萬美元(二零一八年十二月三十一日：來自持續經營業務的1.12億美元)。

C3 資產及負債續

C3.4 金融工具 — 額外資料續

衍生工具交易項下的抵押及質押

於二零一九年十二月三十一日，本集團就負債作出抵押13.01億美元(二零一八年十二月三十一日：來自持續經營業務的28.96億美元)，並就場外衍生工具交易持有抵押品18.83億美元(二零一八年十二月三十一日：來自持續經營業務的8.10億美元)。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。於二零一九年，本集團並無出售持有的任何抵押品(二零一八年：無)。於二零一九年十二月三十一日，本集團再質押的抵押品的價值為零美元(二零一八年十二月三十一日：來自持續經營業務的500萬美元)。所有場外衍生工具交易(部分亞洲業務的交易除外)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

於二零一九年十二月三十一日，本集團就其他交易持有質押抵押品32.99億美元(二零一八年十二月三十一日：來自持續經營業務的30.53億美元)，主要由於Jackson為印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行會員，其主要目的為參與該行提供短期及長期融資信貸的抵押貸款計劃。

抵銷資產及負債

本集團的衍生工具、回購協議及證券借出協議均受總淨額結算安排及抵押安排的規限。與交易對手方訂立總淨額結算安排，讓本集團有權在違約或破產的情況下抵銷應付及應收該交易對手方的款項。本集團將總淨額結算安排項下的款項按總額基準於合併資產負債表認列。

下列各表呈列有關本集團須受總淨額結算安排規限的金融工具的總金額及淨金額資料：

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元				
	計入合併財務狀況報表的總金額 附註(i)	並未於合併財務狀況報表抵銷的相關金額			淨金額 附註(iv)
		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	1,708	(115)	(901)	(618)	74
逆向回購協議	953	–	–	(953)	–
總金融資產	2,661	(115)	(901)	(1,571)	74
金融負債：					
衍生負債	(216)	115	86	–	(15)
證券借出及回購協議	(48)	–	48	–	–
總金融負債	(264)	115	134	–	(15)

	二零一八年十二月三十一日 百萬美元				
	計入合併財務狀況報表的總金額 附註(i)	並未於合併財務狀況報表抵銷的相關金額			淨金額 附註(iv)
		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	4,112	(1,606)	(2,149)	(211)	146
逆向回購協議	14,771	–	–	(14,782)	(11)
總金融資產	18,883	(1,606)	(2,149)	(14,993)	135
金融負債：					
衍生負債	(4,062)	1,606	905	1,346	(205)
證券借出及回購協議	(1,602)	–	43	1,535	(24)
總金融負債	(5,664)	1,606	948	2,881	(229)
分析如下：					
來自持續經營業務的金融資產	3,709	(308)	(435)	(2,947)	19
來自已終止經營的英國及歐洲業務的金融資產	15,174	(1,298)	(1,714)	(12,046)	116
總金融資產	18,883	(1,606)	(2,149)	(14,993)	135
來自持續經營業務的金融負債	(1,637)	308	86	1,095	(148)
來自已終止經營的英國及歐洲業務的金融負債	(4,027)	1,298	862	1,786	(81)
總金融負債	(5,664)	1,606	948	2,881	(229)

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。

(iv) 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 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附註(a)、(b)

	亞洲 百萬美元 附註C4.2	美國 百萬美元 附註C4.3	已終止經營的英國及歐洲業務 百萬美元	總計 百萬美元
於二零一八年一月一日的結餘	99,890	244,483	244,946	589,319
包括：				
*—於合併財務狀況報表的保單持有人負債*附註(c) *（不包括分類為未分配至某一分部的4,300萬美元）*	85,089	244,483	226,715	556,287
—於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	4,700	–	18,231	22,931
*—本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債*附註(d)	10,101	–	–	10,101
已分保英國年金合約重新分類為持作出售	–	–	(14,689)	(14,689)
流量淨額：				
保費	17,607	18,613	18,707	54,927
退保	(3,729)	(16,211)	(9,053)	(28,993)
期滿／身故	(2,641)	(2,687)	(9,074)	(14,402)
流量淨額	11,237	(285)	580	11,532
美國集團年金封閉業務派付增加	–	5,532	–	5,532
股東轉撥（稅後）	(87)	–	(346)	(433)
投資相關項目及其他變動	(3,718)	(13,350)	(7,318)	(24,386)
外匯折算差額	(1,914)	–	(13,171)	(15,085)
於二零一八年十二月三十一日／二零一九年一月一日的結餘	**105,408**	**236,380**	**210,002**	**551,790**
包括：				
*—於合併財務狀況報表的保單持有人負債*附註(c) *（不包括分類為未分配至某一分部的5,000萬美元）*	**91,836**	**236,380**	**193,020**	**521,236**
—於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	**3,198**	**–**	**16,982**	**20,180**
*—本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債*附註(d)	**10,374**	**–**	**–**	**10,374**
分拆英國及歐洲業務	**–**	**–**	**(210,002)**	**(210,002)**
流量淨額：				
保費	**20,094**	**20,976**	**–**	**41,070**
退保	**(4,156)**	**(17,324)**	**–**	**(21,498)**
期滿／身故	**(2,800)**	**(3,387)**	**–**	**(6,187)**
流量淨額	**13,138**	**247**	**–**	**13,385**
股東轉撥（稅後）	**(99)**	**–**	**–**	**(99)**
投資相關項目及其他變動	**12,824**	**32,922**	**–**	**45,746**
外匯折算差額	**1,299**	**–**	**–**	**1,299**
於二零一九年十二月三十一日的結餘	**132,570**	**269,549**	**–**	**402,119**
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1.86億美元）*	**115,943**	**269,549**	**–**	**385,492**
—於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	**4,750**	**–**	**–**	**4,750**
*—本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債*附註(d)	**11,877**	**–**	**–**	**11,877**
保單持有人平均負債結餘附註(e)				
二零一九年	**115,015**	**252,965**	不適用	**367,980**
二零一八年	98,698	239,049	213,492	551,239

附註

(a) 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。

(b) 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，上述保費不包括任何費用／開支的扣減；上述索償(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。

(c) 於二零一八年十二月三十一日，為數918.36億美元的亞洲保險業務保單持有人負債乃經扣除已終止經營的英國及歐洲業務分出至香港分紅業務的集團間再保險負債14.12億美元，分拆後其於二零一九年十月重新入賬。若計入該金額，則亞洲保單持有人負債總額於二零一八年十二月三十一日為932.48億美元。

(d) 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財務狀況報表列賬。上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國合營企業及印度的壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。

(e) 保單持有人平均負債乃基於年初及年末結餘計算，並就年內收購、出售及其他企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

(ii) 股東支持業務保單持有人負債變動的分析

	亞洲 百萬美元	**美國** 百萬美元	**已終止經營的英國及歐洲業務** 百萬美元	**總計** 百萬美元
於二零一八年一月一日的結餘	50,598	244,483	76,254	371,335
已分保英國年金合約重新分類為持作出售	–	–	(14,689)	(14,689)
流量淨額：				
保費	9,015	18,613	1,984	29,612
退保	(3,278)	(16,211)	(2,692)	(22,181)
期滿／身故	(1,396)	(2,687)	(2,996)	(7,079)
流量淨額[附註]	4,341	(285)	(3,704)	352
美國集團年金封閉業務派付增加	–	5,532	–	5,532
投資相關項目及其他變動	(1,608)	(13,350)	(2,637)	(17,595)
外匯折算差額	(1,626)	–	(3,313)	(4,939)
於二零一八年十二月三十一日／二零一九年一月一日的結餘	**51,705**	**236,380**	**51,911**	**339,996**
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5,000萬美元）	**41,331**	**236,380**	**51,911**	**329,622**
—本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	**10,374**	**–**	**–**	**10,374**
分拆英國及歐洲業務	**–**	**–**	**(51,911)**	**(51,911)**
流量淨額：				
保費	**10,372**	**20,976**	**–**	**31,348**
退保	**(3,610)**	**(17,342)**	**–**	**(20,952)**
期滿／身故	**(1,168)**	**(3,387)**	**–**	**(4,555)**
流量淨額[附註]	**5,594**	**247**	**–**	**5,841**
投資相關項目及其他變動	**4,186**	**32,922**	**–**	**37,108**
外匯折算差額	**777**	**–**	**–**	**777**
於二零一九年十二月三十一日的結餘	**62,262**	**269,549**	**–**	**331,811**
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1.86億美元）	**50,385**	**269,549**	**–**	**319,934**
—本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	**11,877**	**–**	**–**	**11,877**

附註

包括本集團保險合營企業及聯營公司的流量淨額。

C4 保單持有人負債及未分配盈餘 續

C4.1 集團概覽 續

(iii) 保險合約負債及分紅基金未分配盈餘變動

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

	保險合約負債總額 百萬美元	再保險公司應佔保險合約負債 百萬美元 附註(a)	投資合約 百萬美元 附註(b)	分紅基金未分配盈餘 百萬美元
於二零一八年一月一日的結餘	(443,952)	13,086	(112,378)	(22,931)
計入利潤表的收入及開支附註(c)				
一持續經營業務	512	548	(104)	1,494
一已終止經營業務	11,497	14,727	(5,249)	227
其他變動附註(d)	13,375	(13,375)	859	(51)
外匯折算差額	7,621	(793)	6,533	1,081
於二零一八年十二月三十一日／二零一九年一月一日的結餘	**(410,947)**	**14,193**	**(110,339)**	**(20,180)**
分拆英國及歐洲業務附註(e)	**87,824**	**(2,169)**	**105,196**	**16,982**
持續經營業務計入利潤表的收入及開支附註(c)	**(55,579)**	**1,795**	**(311)**	**(1,415)**
其他變動附註(d)	**–**	**–**	**(63)**	**(112)**
外匯折算差額	**(1,441)**	**37**	**(18)**	**(25)**
於二零一九年十二月三十一日的結餘	**(380,143)**	**13,856**	**(5,535)**	**(4,750)**

附註

(a) 包括再保險公司應佔未付賠償10.94億美元(二零一八年十二月三十一日：12.80億美元)。

(b) 這包括於二零一九年十二月三十一日具有酌情參與分紅特點的投資合6.33億美元(二零一八年十二月三十一日：858.58億美元)及於二零一九年十二月三十一日不具有酌情參與分紅特點的投資合49.02億美元(二零一八年十二月三十一日：244.81億美元)。

(c) 於利潤表中列示二零一九年來自持續經營業務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(555.10)億美元(二零一八年：24.50億美元)，以及已付賠款(295.85)億美元(二零一八年：(269.26)億美元)，已扣除再保險公司應佔金額11.90億美元(二零一八年：10.50億美元)。

(d) 二零一九年的其他變動僅限於持續經營業務，並包括就不具有酌情參與分紅特點的投資合約的已收保費及已付賠款(有關投資合約均根據《國際會計準則》第39號直接計入財務狀況報表)，還有已終止經營的英國及歐洲分紅業務與亞洲保險業務之間於分拆前恢復集團內再保險協議所產生的分紅基金未分配盈餘變動(於本集團持續經營業務的利潤表內對銷)。於二零一八年，除就不具有酌情參與分紅特點的投資合約收取的保費及支出的賠款外，其他變動亦計及獲分保的英國年金業務於二零一八年十二月三十一日重新分類為持作出售，還有本集團分配至已終止經營的英國及歐洲業務分紅基金的界定利益退休金計劃的精算損益所產生、並直接於其他全面收入中認列的分紅基金未分配盈餘變動。

(e) 年初結餘中已撇除已終止經營的英國及歐洲業務的結餘，以呈列持續經營業務的相關變動。再保險公司於上表中分佔的保險合約負債21.69億美元中，不包括分出由亞洲保險業務承保的分紅業務中14.12億美元的集團內再保險資產。

(iv) 再保險公司應佔保險合約負債

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。

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元				二零一八年十二月三十一日 百萬美元
	亞洲 附註(a)	美國 附註(b)	未分配至某一分部	總計	總計
保險合約負債	**5,311**	**7,447**	**4**	**12,762**	12,913
未付賠償	**147**	**947**	**–**	**1,094**	1,280
總計	**5,458**	**8,394**	**4**	**13,856**	14,193
分析如下：					
來自持續經營業務					12,024
來自已終止經營的英國及歐洲業務					2,169
					14,193

附註

(a) 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。

(b) 上表所載再保險公司分佔Jackson保險合約負債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。

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。於二零一九年十二月三十一日，再保險公司應佔保險合約負債結餘為138.56億美元(二零一八年十二月三十一日：來自持續經營業務的120.24億美元)，其中97%(二零一八年十二月三十一日：來自持續經營業務的95%)的結餘來自獲標準普爾或其他外部評級機構A-及以上評級的再保險公司。

亞洲區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二零一九年分別達3.55億美元及5.52億美元(二零一八年：分別為2.94億美元及3.62億美元)。Jackson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，於二零一九年分別達2,000萬美元及6.30億美元(二零一八年：分別為900萬美元及6.53億美元)。於二零一九年或二零一八年，亞洲區及Jackson業務均無任何再保險合約遞延收益或虧損。

C4.2 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

		股東支持業務		
	分紅業務 百萬美元	單位連結式負債 百萬美元	其他業務 百萬美元	總計 百萬美元
於二零一八年一月一日的結餘	49,292	27,093	23,505	99,890
包括：				
—於合併財務狀況報表的保單持有人負債	44,592	22,001	18,496	85,089
—於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	4,700	–	–	4,700
*—本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債*附註(a)	–	5,092	5,009	10,101
保費				
新業務	1,542	1,904	1,449	4,895
有效業務	7,050	2,359	3,303	12,712
	8,592	4,263	4,752	17,607
退保附註(b)	(451)	(2,542)	(736)	(3,729)
期滿／身故	(1,245)	(187)	(1,209)	(2,641)
流量淨額	6,896	1,534	2,807	11,237
股東轉撥(稅後)	(87)	–	–	(87)
投資相關項目及其他變動附註(c)	(2,110)	(1,903)	295	(3,718)
外匯折算差額附註(d)	(288)	(1,020)	(606)	(1,914)
於二零一八年十二月三十一日／二零一九年一月一日的結餘	**53,703**	**25,704**	**26,001**	**105,408**
包括：				
—於合併財務狀況報表的保單持有人負債	**50,505**	**20,846**	**20,485**	**91,836**
—於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	**3,198**	**–**	**–**	**3,198**
*—本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債*附註(a)	**–**	**4,858**	**5,516**	**10,374**
保費				
新業務	**1,611**	**1,837**	**2,419**	**5,867**
有效業務	**8,111**	**2,361**	**3,755**	**14,227**
	9,722	**4,198**	**6,174**	**20,094**
退保附註(b)	**(546)**	**(2,929)**	**(681)**	**(4,156)**
期滿／身故	**(1,632)**	**(149)**	**(1,019)**	**(2,800)**
流量淨額	**7,544**	**1,120**	**4,474**	**13,138**
股東轉撥(稅後)	**(99)**	**–**	**–**	**(99)**
投資相關項目及其他變動附註(c)	**8,638**	**1,663**	**2,523**	**12,824**
外匯折算差額附註(d)	**522**	**363**	**414**	**1,299**
於二零一九年十二月三十一日的結餘	**70,308**	**28,850**	**33,412**	**132,570**
包括：				
—於合併財務狀況報表的保單持有人負債	**65,558**	**23,571**	**26,814**	**115,943**
—於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	**4,750**	**–**	**–**	**4,750**
*—本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債*附註(a)	**–**	**5,279**	**6,598**	**11,877**
保單持有人平均負債結餘附註(e)				
二零一九年	**58,032**	**27,277**	**29,706**	**115,015**
二零一八年	47,548	26,398	24,752	98,698

C4 保單持有人負債及未分配盈餘 續

C4.2 亞洲保險業務 續

附註

(a) 本集團於合營企業及聯營公司的投資按權益法基準列賬，而上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國合營企業及印度的壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。

(b) 二零一九年股東支持業務的退保率(按佔年初保單持有人負債百分比表示)為7.0%(二零一八年：6.6%)。

(c) 二零一九年的投資相關項目及其他變動主要反映分紅業務的股市獲利及利率下降的影響。

(d) 年內變動已按截至二零一九年十二月三十一日止年度的平均匯率折算。年末結餘已按於二零一九年十二月三十一日的收市現貨匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額。

(e) 保單持有人平均負債乃基於年初及年末結餘計算，並就年內出現的任何收購、出售及其他企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

(ii) 保單持有人負債的存續期

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：

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
保單持有人負債	**115,943**	91,836

預期到期期限：	二零一九年十二月三十一日 %	二零一八年十二月三十一日 %
0至5年	**18**	20
5至10年	**18**	19
10至15年	**15**	15
15至20年	**13**	12
20至25年	**11**	10
25年以上	**25**	24

(iii) 保單持有人負債(扣除再保險)及未分配盈餘概況

於二零一九年十二月三十一日，亞洲業務(不包括合營企業及聯營公司)的保單持有人負債及未分配盈餘經扣除外部再保險54.58億美元(二零一八年十二月三十一日：35.37億美元)後，其組成如下：

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
香港	**58,800**	43,997
印尼	**4,933**	4,687
馬來西亞	**7,725**	6,937
新加坡	**27,427**	23,121
台灣	**6,801**	5,353
其他業務	**9,549**	7,402
亞洲業務總額	**115,235**	91,497

C4.3 美國保險業務

(i) 保單持有人負債變動的分析

	變額年金獨立賬戶負債 百萬美元	定額年金、保證投資合約及其他業務 百萬美元	總計 百萬美元
於二零一八年一月一日的結餘	176,578	67,905	244,483
保費	14,646	3,967	18,613
退保	(11,746)	(4,465)	(16,211)
期滿／身故	(1,449)	(1,238)	(2,687)
流量淨額	1,451	(1,736)	(285)
美國集團年金封閉業務派付增加	–	5,532	5,532
自一般轉入獨立賬戶	708	(708)	–
投資相關項目及其他變動	(15,436)	2,086	(13,350)
於二零一八年十二月三十一日／二零一九年一月一日的結餘	**163,301**	**73,079**	**236,380**
保費	**12,776**	**8,200**	**20,976**
退保	**(12,767)**	**(4,575)**	**(17,342)**
期滿／身故	**(1,564)**	**(1,823)**	**(3,387)**
流量淨額附註(a)	**(1,555)**	**1,802**	**247**
自一般轉入獨立賬戶	**951**	**(951)**	**–**
投資相關項目及其他變動附註(b)	**32,373**	**549**	**32,922**
於二零一九年十二月三十一日的結餘	**195,070**	**74,479**	**269,549**
保單持有人平均負債結餘附註(c)			
二零一九年	**179,186**	**73,779**	**252,965**
二零一八年	169,940	69,109	239,049

附註

(a) 二零一九年流入淨額為2.47億美元，其中定額年金、定額指數年金及一般賬戶的新流入淨額超過有關業務的提取及退保額，部分因投資組合到期而被變額年金業務的流出淨額抵銷。

(b) 投資相關項目及其他變動大部分為正，指年內美國股票市場上漲後獨立賬戶的正回報及債券收益率下降帶來的資產收益。

(c) 保單持有人平均負債乃基於年初及年末結餘計算，並就年內出現的任何收購、出售及其他企業交易作出調整。

(ii) 保單持有人負債的存續期

下表列示於結算日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：

	二零一九年十二月三十一日			二零一八年十二月三十一日		
	變額年金獨立賬戶負債 百萬美元	定額年金、保證投資合約及其他業務 百萬美元	總計 百萬美元	變額年金獨立賬戶負債 百萬美元	定額年金、保證投資合約及其他業務 百萬美元	總計 百萬美元
保單持有人負債	**195,070**	**74,479**	**269,549**	163,301	73,079	236,380
預期到期期限：	%	%	%	%	%	%
0至5年	**41**	**45**	**42**	40	51	43
5至10年	**27**	**27**	**27**	28	24	27
10至15年	**16**	**13**	**15**	16	12	15
15至20年	**9**	**8**	**9**	9	7	8
20至25年	**4**	**4**	**4**	4	3	4
25年以上	**3**	**3**	**3**	3	3	3

C4 保單持有人負債及未分配盈餘 續

C4.3 美國保險業務 續

(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C4.4(b)所述最低保證利率範圍的賬戶價值分派。於二零一九年十二月三十一日，約87%(二零一八年十二月三十一日：87%)的Jackson定額年金、變額年金定額賬戶選項及利率敏感壽險業務賬戶價值對應按最低保證利率計算的抵補利率。

	定額年金及變額年金中定額賬戶部分		對利率敏感的壽險業務	
最低保證利率	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
> 0%–1.0%	**6,952**	9,660	**–**	–
> 1.0%–2.0%	**12,994**	8,646	**–**	–
> 2.0%–3.0%	**13,701**	12,832	**270**	291
> 3.0%–4.0%	**1,561**	1,623	**3,018**	3,049
> 4.0%–5.0%	**2,236**	2,285	**2,597**	2,683
> 5.0%–6.0%	**278**	286	**2,031**	2,168
合計	**37,722**	35,332	**7,916**	8,191

C4.4 產品及釐定合約負債

C4.4(a) 亞洲

合約類型	*說明及重大特點*	*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。

C4.4(a) 亞洲 續

合約類型	*說明及重大特點*	*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影響。就當地償付能力採用以風險為基礎的資本框架的當地業務均使用毛保費估值法。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值準備金(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。 香港業務單位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。
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。	健康及保障合約負債的釐定乃受當地償付能力基準影響。就當地償付能力採用以風險為基礎的資本框架的國家均使用毛保費估值法。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值準備金(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。 香港業務單位採用淨保費估值法釐定未來保單持有人給付撥備。

C4 保單持有人負債及未分配盈餘 續

C4.4 產品及釐定合約負債 續

C4.4(b) 美國

合約類型	*說明及重大特點*	*負債釐定*
定額利率年金 於二零一九年十二月三十一日，定額利率年金佔Jackson保單及合約負債的6%（二零一八年十二月三十一日：7%）。	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。 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。對超過90%（二零一八年：94%）的有效業務，Jackson均可根據各州規例於每個合約週年重設利率，惟受保證最低利率規限。年金屆滿時，Jackson向合約持有人支付有關賬戶價值或以即時年金產品形式進行多筆付款。 保單規定Jackson可酌情重設利率，但不得低於保證最低利率。 Jackson於二零一九年承保的定額利率年金當中，約有65%（二零一八年十二月三十一日：64%）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。 保證最低利率。於二零一九年十二月三十一日，Jackson的定額利率年金賬戶價值合計159億美元（二零一八年十二月三十一日：161億美元），最低保證利率介乎1.0%至5.5%，平均保證利率為2.88%（二零一八年十二月三十一日：介乎1.0%至5.5%，平均保證利率為2.91%），視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。	誠如附註A4.1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(i)(b)。 除個別例外情況外，以下各項適用於大部分Jackson合約。合約均於投資合約（美國公認會計原則所界定者）內入賬，並應用追溯按金法釐定保單持有人給付的負債。 其後則加上： — 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）。 該等合約的資本化保單獲得成本及遞延收入於合約賬期內攤銷。更多論述請見下文變額年金一節。 利息保證並未明確定值，但賺取的利息均計入現有賬戶負債價值。

C4.4(b) 美國 續

合約類型	*說明及重大特點*	*負債釐定*
定額指數年金 於二零一九年十二月三十一日，定額指數年金佔Jackson保單及合約負債的5%（二零一八年十二月三十一日：5%）。	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鈎回報（基於紅利率、上限及息差）的一部分，並提供保證最低回報。 大部分定額指數年金於合約生效起首五年至12年會收取提前退保手續費。於收取退保手續費期間，合約持有人可取消合約並獲付退保價值。Jackson提供一項完全不設限制的定額指數年金產品，不收取退保手續費。 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、上限或息差時加以考慮。 保證最低利率一般設定為1.0%至3.0%。於二零一九年十二月三十一日，Jackson分配至指數基金的定額指數年金賬戶價值合計98億美元（二零一八年十二月三十一日：76億美元），指數賬戶最低保證利率介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.46%（二零一八年十二月三十一日：介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.77%）。 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。 Jackson亦提供若干定額指數年金產品的定息賬戶。於二零一九年十二月三十一日，定額指數年金的定息賬戶價值合計43億美元（二零一八年十二月三十一日：34億美元）。 定息賬戶最低保證利率介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為2.75%（二零一八年十二月三十一日：介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為2.58%）。	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。合約中的股權掛鈎回報權益根據美國公認會計原則被視為內含衍生負債，故負債當中的這一部分以公允價值確認。 終身收入附加契約負債乃於各期期末透過估計給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額進行釐定，並於合約期限內根據預期評估總額按比例確認有關超出數額。

C4 保單持有人負債及未分配盈餘 續

C4.4 產品及釐定合約負債 續

C4.4(b) 美國 續

合約類型	*說明及重大特點*	*負債釐定*
集團派付年金 於二零一九年十二月三十一日，集團派付年金佔Jackson保單及合約負債的2%（二零一八年十二月三十一日：2%）。	集團派付年金包括John Hancock USA及John Hancock New York提供的一組界定利益年金計劃。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及John Hancock New York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。 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、退休前未亡配偶給付、及／或補貼提早退休給付。	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。

C4.4(b) 美國 續

合約類型	*說明及重大特點*	*負債釐定*
變額年金 於二零一九年十二月三十一日，變額年金佔Jackson保單及合約負債的78%（二零一八年十二月三十一日：75%）。	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。 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一系列變額賬戶。大部分變額年金於合約生效起首三年至九年會收取提前退保手續費。於收取退保手續費期間，合約持有人可取消合約並獲付退保價值。Jackson提供若干完全不設限制的變額年金產品，不收取退保手續費。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透過保證最低固定利率承擔。於二零一九年十二月三十一日，4%（二零一八年十二月三十一日：5%）的變額年金基金存於定額賬戶。 Jackson定額賬戶的變額年金基金合計78億美元（二零一八年十二月三十一日：81億美元），最低保證利率介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為2.19%（二零一八年十二月三十一日：介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.7%）。 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，客戶可另行付費選購。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)於特定週年日經調整該合約週年後的任何提取後的最高合約價值。 Jackson使用附註C7.3所載的衍生工具對沖上述風險。	定額年金及定額指數年金的一般原則亦適用於變額年金。 任何定額賬戶利息保證項目影響，均在產生後計入現有賬戶價值。 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。 給付保證類型載列如下： *身故時應付的給付（保證最低身故給付）* 保證最低身故給付負債乃於各期期末透過估計給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額進行釐定，並於合約期限內根據預期評估總額按比例確認有關超出數額。於二零一九年十二月三十一日，該等負債定值時，採用一系列隨機的投資表現情境、7.4%（二零一八年十二月三十一日：7.4%）的平均投資回報（經扣除外部基金管理費），以及有關保單持有人行為、死亡率及費用的假設。 *於資金消耗後應付的給付（保證最低提取給付）* 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。 根據美國公認會計原則，具有「非終生」特點的保證最低提取給付項下給付所作的撥備均以公允價值確認。 不履約風險乃透過採用源自AA公司信貸曲線的貼現利率（以代表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。 確立用於抵銷保證項下給付的未來費用價值，以令首日不出現收益。

C4 保單持有人負債及未分配盈餘 續

C4.4 產品及釐定合約負債 續

C4.4(b) 美國 續

合約類型	*說明及重大特點*	*負債釐定*
變額年金 續		*年金發放應付的給付(保證最低收入給付)* 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。 直接保證最低收入給付負債乃透過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進行釐定，並於合約期限內根據預期評估總額按比例確認有關超出數額。 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。波動性及不履約風險按照上述保證最低提取給付考慮。
		於特定期末應付的給付(保證最低累積給付) 保證最低累積給付已不再提供。 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。 *遞延保單獲得成本* 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。Jackson大部分遞延保單獲得成本均與其變額年金業務相關。 估計毛利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。 定額利率年金、定額指數年金及變額年金的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)： — 預計就死亡率根據保單持有人結餘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)； — 對獨立賬戶長期投資回報及未來對沖成本的假設；及 — 其他預期計算及記入。

C4.4(b) 美國 續

合約類型	*說明及重大特點*	*負債釐定*
壽險 於二零一九年十二月三十一日，壽險產品佔Jackson保單及合約負債的7%（二零一八年十二月三十一日：9%）。	自二零一二年起，Jackson不再銷售新的壽險產品。 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）。 — 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。 — 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。 — 萬用壽險為受保人終生提供永久個人壽險，兼具儲蓄成分。 — 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。 於二零一九年十二月三十一日，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79億美元（二零一八年十二月三十一日：82億美元），最低保證利率介乎2.5%至6.0%，平均保證利率為4.68%（二零一八年十二月三十一日：介乎2.5%至6.0%，平均保證利率為4.67%）。	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保單簽發日或獲得日的死亡率、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。 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。
機構產品 於二零一九年十二月三十一日，機構產品佔Jackson保單及合約負債的1%（二零一八年十二月三十一日：1%）。	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。 保證投資合約要求保單持有人存入整筆金額，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。 融資協議要求保單持有人存入整筆或定期金額。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。於二零一九年及二零一八年，無保單持有人可發出少於90日通知終止的融資協議。	機構產品分類為投資合約，並按金融負債以攤銷成本入賬。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。

C5 無形資產

C5.1 商譽

業務合併

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業務資產及負債公允價值的差額記錄為商譽。本集團就收購事項逐個選用全數商譽法或部分商譽法計算商譽。與收購新附屬公司相關的開支於產生期間於利潤表入賬並且不計入商譽內。被收購業務的收入及開支自收購日期起納入利潤表。

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，原因是非控股權利仍保留所有權的大部分風險及利益。該認沽負債的賬面值的任何其後變動亦於權益內確認。

商譽

商譽於本集團合併財務狀況報表中資本化，並作為無形資產按初始值減任何累計減值虧損於表內結轉。商譽於每年及當出現減值跡象時進行減值測試。

於二零一九年十二月三十一日的合併財務狀況報表中所示商譽全部歸屬於股東，均為就已收購資產管理及壽險業務而分配至亞洲及非洲業務的金額。

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
年初賬面值	**2,365**	2,005
分拆英國及歐洲業務	**(1,731)**	–
年內添置	**299**	503
出售／重新分類至持作出售	**–**	(13)
匯兑差額	**36**	(130)
年末賬面值	**969**	2,365

減值測試

商譽不會獨立於其他資產組別產生現金流量，因此減值測試時商譽會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。

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：

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》基準下的價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可能出現減值。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。

與資產管理業務相關的商譽主要包括二零一九年收購Thanachart Fund Management Co., Ltd. (TFUND)及二零一八年收購泰國TMB Asset Management Co., Ltd. (TMBAM)產生的商譽。於二零一九年十二月三十一日，有關業務的可收回金額已根據各有關業務（被視為現金產生單位）的使用價值採用折現現金流量估量計算釐定。

就TMBAM而言，折現現金流量估量乃基於最新三年計劃及往後年度現金流量預測。就於二零一九年十二月收購的TFUND而言，估值乃基於評估收購事項時運用的十年現金流量估量。此等已收購資產管理業務的使用價值對以下多項關鍵假設尤為敏感：

- 制訂有關業務現金流量預測所採用的一系列經濟、市場及業務假設；
- 經考慮預期未來及過往增長率後，現金流量預測於最後一個年度以後的預測現金流量的假設增長率。於二零一九年十二月三十一日，增長率2.25%已用於預測期後的推算（二零一八年：TMBAM為2.25%）；
- 本集團已根據有關業務的性質採用風險貼現率。於二零一九年十二月三十一日採用的除稅前貼現率為9%（二零一八年：TMBAM為9%）；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已收購資產管理業務的可收回金額降至低於其賬面值。

C5.2 遞延保單獲得成本及其他無形資產

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A4.1(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。就無形資產(遞延保單獲得成本除外)而言，攤銷乃按照預期未來經濟利益消耗的模式。若模式無法可靠釐定，則應用直線法。就軟件而言，攤銷一般代表所購入軟件的許可期限。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。

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產		
來自持續經營業務	**17,409**	14,865
來自已終止經營業務	**–**	143
總計附註(i)	**17,409**	15,008
分紅基金應佔其他無形資產(包括電腦軟件)		
來自持續經營業務	**67**	71
來自已終止經營業務	**–**	106
總計	**67**	177
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	**17,476**	15,185

(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包括：

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
根據《國際財務報告準則》第4號分類的保險合約相關遞延保單獲得成本	**14,206**	12,758
投資管理合約(包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為金融工具及投資管理合約的壽險合約)相關遞延保單獲得成本	**33**	99
保險及投資合約相關遞延保單獲得成本附註(ii)	**14,239**	12,857
根據《國際財務報告準則》第4號分類的保險合約的已獲得有效保單的現值	**38**	43
分銷權及其他無形資產	**3,132**	2,108
股東應佔已獲得有效保單的現值及其他無形資產附註(iii)	**3,170**	2,151
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額附註(a)	**17,409**	15,008

C5 無形資產 續

C5.2 遞延保單獲得成本及其他無形資產 續

附註

(a) *股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產總額可進一步按業務分析如下：*

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元					二零一八年十二月三十一日 百萬美元
	遞延保單獲得成本					
	亞洲保險	美國保險* 附註(b)	已終止經營的英國及歐洲業務	有效保單的現值及其他無形資產†	總計	總計
於一月一日的結餘	**1,610**	**11,113**	**134**	**2,151**	**15,008**	14,700
分拆英國及歐洲業務	–	–	**(134)**	**(9)**	**(143)**	–
添置‡	**615**	**807**	–	**1,179**	**2,601**	1,666
攤銷至利潤表：						
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	**(257)**	**(297)**	–	**(238)**	**(792)**	(1,370)
非經營溢利(虧損)	–	**1,248**	–	**(5)**	**1,243**	(156)
	(257)	**951**	–	**(243)**	**451**	(1,526)
出售及轉讓	–	–	–	**(11)**	**(11)**	(19)
匯兑差額及其他變動	**31**	–	–	**103**	**134**	(141)
與其他全面收入中認列的美國保險業務可供出售證券的未變現估值變動淨額有關的遞延保單獲得成本攤銷	–	**(631)**	–	–	**(631)**	328
於十二月三十一日的結餘	**1,999**	**12,240**	–	**3,170**	**17,409**	15,008

* 根據本集團採用之《國際財務報告準則》第4號，美國公認會計原則用於計量本集團美國及若干亞洲業務的保險資產及負債。根據美國公認會計原則，大部分美國保險業務產品乃按財務會計準則委員會會計準則第97號(FAS 97)入賬，據此，遞延保單獲得成本基於實際及預期毛利的產生進行攤銷，該等實際及預期毛利乃以獨立賬戶長期投資回報的假設7.4%(二零一八年：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)。影響預期毛利的其他假設包括死亡率假設、失效、假設單位成本及未來對沖成本。已計入利潤表及其他全面收入的金額會影響盈利產生模式，因而影響隨附遞延保單獲得成本攤銷。經參考相關項目後，遞延保單獲得成本攤銷被分配至本集團利潤及其他全面收入補充分析的經營及非經營組成部分。

† 有效保單的現值及其他無形資產包括已獲得有效保單的現值、分銷權及其他無形資產，例如軟件權利。分銷權涉及過往亞洲銀行保險合作安排相關事件所導致的已付或無條件應付款項。該等協議允許銀行於固定期間內分銷保誠保險產品。軟件權利包括添置5,100萬美元、攤銷(3,300)萬美元、出售500萬美元、外匯200萬美元及於二零一九年十二月三十一日的年末結餘8,500萬美元(二零一八年十二月三十一日：來自持續經營業務的7,000萬美元)。

‡ 於二零一九年一月，本集團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8.53億美元(相當於11.50億新加坡元)，分銷權並非視乎未來的銷售額而定。在8.53億美元當中，3.01億美元已於二零一九年支付，另外兩筆分期款項將於二零二零年及二零二一年支付。經考慮貼現後，計入上表添置項目中的金額為8.34億美元。

(b) *與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本金額包括以下項目的金額：*

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
變額年金業務	**12,406**	10,796
其他業務	**529**	381
累計影子遞延保單獲得成本(於其他全面收入入賬的未變現收益／虧損)*	**(695)**	(64)
美國業務遞延保單獲得成本總額	**12,240**	11,113

* 計入其他全面收入內的影子遞延保單獲得成本攤銷錄得虧損(6.31)億美元(二零一八年：收益3.28億美元)，反映未變現估值變動正40.23億美元(二零一八年：未變現估值變動負(21.59)億美元)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年變動。於二零一九年十二月三十一日，累計影子遞延保單獲得成本結餘(如上表所示)為負(6.95)億美元(二零一八年十二月三十一日：負(6,400)萬美元)。

(c) *美國遞延保單獲得成本攤銷費用的敏感度*

於利潤表扣除的有關美國遞延保單獲得成本資產的攤銷費用反映於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。

於二零一九年，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2.80億美元的減速攤銷進賬(二零一八年：加速攤銷費用2.59億美元)後釐定。二零一九年產生的減速反映按均值回歸法預測的未來五年獨立賬戶回報自動減少。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(包括本年度)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。二零一九年遞延保單獲得成本攤銷減慢，主要原因在於年內實際獨立賬戶回報較假設為高。

當均值回歸假設處於區間內時，應用均值回歸公式(如附註A4.1所述)具有減輕股市變動對遞延保單獲得成本攤銷影響的作用。於二零一九年十二月三十一日，獨立賬戶價值需發生近似於負26%或正49%以上的變動，均值回歸假設方會移至區間外。

(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：

	二零一九年 百萬美元		二零一八年 百萬美元	
	保險合約	投資合約 附註	保險合約	投資合約 附註
於一月一日的結餘	**12,758**	**99**	12,406	85
分拆英國及歐洲業務	**(62)**	**(72)**	–	–
添置	**1,411**	**11**	1,324	35
攤銷	**699**	**(5)**	(1,266)	(16)
匯兑差額	**31**	**–**	(34)	(5)
與分類為可供出售債務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	**(631)**	**–**	328	–
於十二月三十一日的結餘	**14,206**	**33**	12,758	99

附註

所有添置的投資合約均透過內部發展。遞延保單獲得成本的結餘賬面值包括以下總金額及累計攤銷金額：

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
總金額	**34**	231
累計攤銷	**(1)**	(132)
賬面值	**33**	99

(iii) 股東應佔有效保單的現值及其他無形資產

	二零一九年 百萬美元				二零一八年 百萬美元			
	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）	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）	合計
於一月一日的結餘								
成本	**295**	**2,546**	**399**	**3,240**	307	2,426	491	3,224
累計攤銷	**(252)**	**(587)**	**(250)**	**(1,089)**	(258)	(423)	(334)	(1,015)
	43	**1,959**	**149**	**2,151**	49	2,003	157	2,209
分拆英國及歐洲業務	**(1)**	**–**	**(8)**	**(9)**	–	–	–	–
添置	**–**	**1,110**	**69**	**1,179**	–	242	65	307
攤銷費用	**(5)**	**(196)**	**(42)**	**(243)**	(5)	(190)	(49)	(244)
出售及轉讓	**–**	**–**	**(11)**	**(11)**	–	–	(19)	(19)
匯兑差額及其他變動	**1**	**98**	**4**	**103**	(1)	(96)	(5)	(102)
於十二月三十一日的結餘	**38**	**2,971**	**161**	**3,170**	43	1,959	149	2,151
包括：								
成本	**175**	**3,783**	**379**	**4,337**	295	2,546	399	3,240
累計攤銷	**(137)**	**(812)**	**(218)**	**(1,167)**	(252)	(587)	(250)	(1,089)
	38	**2,971**	**161**	**3,170**	43	1,959	149	2,151

附註

(a) 所有有效保單的現值淨餘額均涉及保險合約。投資合約的有效保單的現值已獲全數攤銷。攤銷於提供資產管理服務期間當有關利潤產生時計入。

(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。

C6 借款

C6.1 股東出資業務的核心結構性借款

會計原則

借貸(不包括合併的有抵押債務責任的負債)初步以公允價值扣除交易成本確認，但其後以實際利率法按攤銷成本入賬。根據實際利率法，借貸的贖回價值及初步所得款項(扣除相關發行成本)之間的差額透過利潤表攤銷至到期日，或就混合債而言於工具的預期有效期攤銷。

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
中央業務：		
於二零一九年轉為由M&G plc代償的後償債：		
二零五五年到期6.00億英鎊5.56%(二零一八年六月三十日及十二月三十一日：5.0%)票據附註(i)	–	753
二零六三年到期7.00億英鎊6.34%(二零一八年六月三十日及十二月三十一日：5.7%)票據附註(i)	–	886
二零五一年到期7.50億英鎊5.625%票據	–	947
二零六八年到期5.00億英鎊6.25%票據	–	634
二零四八年到期5.00億美元6.5%票據	–	498
於二零一九年轉為由M&G plc代償的後償債總額附註(ii)	–	3,718
不轉為由M&G plc代償的後償債及其他債務：		
2.50億美元6.75%票據附註(iii)	**250**	250
3.00億美元6.5%票據附註(iii)	**300**	299
永久後償資本證券	**550**	549
7.00億美元5.25%票據	**700**	700
10.00億美元5.25%票據	**996**	993
7.25億美元4.375%票據	**721**	720
7.50億美元4.875%票據	**744**	743
永久後償資本證券	**3,161**	3,156
二零二三年到期2,000萬歐元中期票據	**22**	23
二零三一年到期4.35億英鎊6.125%票據	**571**	549
二零三九年到期4.00億英鎊11.375%票據附註(iv)	**–**	508
後償票據	**593**	1,080
後償債總額	**4,304**	4,785
優先債：附註(v)		
二零二三年到期3.00億英鎊6.875%債券	**392**	375
二零二九年到期2.50億英鎊5.875%債券	**298**	283
銀行貸款附註(vi)		
二零二四年到期3.50億美元貸款	**350**	–
二零二二年到期2.75億英鎊貸款	**–**	350
於二零一九年不轉為由M&G plc代償的債務總額	**5,344**	5,793
中央業務總計	**5,344**	9,511
Jackson二零二七年到期2.50億美元8.15%盈餘票據附註(vii)	**250**	250
股東出資業務的核心結構性借款總計附註(viii)	**5,594**	9,761

附註

(i) 於二零一九年，本集團與該兩項後償債工具的持有人達成協議，他們均同意由M&G plc替換成為後償債工具的發行人，並同意對有關條款的其他修改以確保該債務符合償付能力標準II的規定，藉此換取提高該兩項後償債工具的票息及對該兩項工具的預付費用合共1.82億美元。根據《國際會計準則》第39號，此筆費用入賬列作清償舊債及發行新債開支，並按公允價值確認。該債務已於二零一九年十月轉為由M&G plc代償。該筆1.82億美元的預付費用已由Prudential plc支付並按來自持續經營業務的非經營開支予以處理。

(ii) 作為分拆的一部分，Prudential plc於二零一九年向M&G plc轉移後償債。除上表所示於二零一八年十二月三十一日持有的後償債外，所轉移的債務包括於二零一九年七月所募集的3.00億英鎊利率為3.875%的後償債。

(iii) 這些借款可按本公司的選擇，於任何付息日全數或部分轉換為一個或多個系列的保誠優先股股份，惟須受若干條件規限。

(iv) 於二零一九年五月，本公司贖回其4.00億英鎊利率為11.375%的二級後償票據。

(v) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。

(vi) 於二零一九年十一月取用的3.50億美元銀行貸款按倫敦銀行同業拆息加0.2%計息。該筆貸款將於二零二四年十一月七日到期。本集團已於二零一九年十月償還2.75億英鎊的銀行貸款。

(vii) 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。

(viii) 本集團股東出資業務(包括持續經營及已終止經營業務)的結構性借款賬面值變動分析如下：

	現金變動 百萬美元				非現金變動 百萬美元			
	年初結餘	發行債務	贖回債務	為變更債務條款付款	外匯變動	分拆英國及歐洲業務	其他變動	年末結餘
二零一九年	**9,761**	**367**	**(504)**	**(182)**	**298**	**(4,161)**	**15**	**5,594**
二零一八年	8,496	2,079	(553)	(44)	(232)	–	15	9,761

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。

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 經營借款

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
短期定息證券計劃借款—商業票據	**520**	601
《國際財務報告準則》第16號項下的租賃負債附註(a)	**371**	–
合併投資基金的無追索權借款附註(b)	**1,045**	448
銀行貸款及透支	**29**	115
《國際會計準則》第17號項下的融資租賃負債附註(a)	**–**	25
其他	**377**	82
其他借款附註(c)	**406**	222
股東出資業務應佔經營借款	**2,342**	1,271
合併投資基金的無追索權借款附註(b)	**–**	2,153
《國際財務報告準則》第16號項下的租賃負債附註(a)	**259**	–
其他借款	**44**	2,865
分紅業務應佔經營借款附註(d)	**303**	5,018
經營借款總計	**2,645**	6,289
分析如下：		
持續經營業務總計		1,160
已終止經營的英國及歐洲業務總計		5,129
		6,289

附註

(a) 本集團於二零一九年一月一日採納《國際財務報告準則》第16號替代《國際會計準則》第17號，並使用經修訂追溯法。根據此方法，比較資料不會重列(如附註A3所述)。比較資料內根據《國際會計準則》第17號確認的融資租賃負債主要由已終止經營的英國及歐洲業務持有。有關本集團採納《國際財務報告準則》第16號及經營租賃的進一步詳情載於附註A3及C13。

(b) 於所有情況下，合併投資基金所發行債務工具的持有人均無該等基金資產以外的追索權。

(c) 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。

(d) 於二零一八年十二月三十一日，分紅業務應佔經營借款主要來自已終止經營的英國及歐洲業務(49.94億美元)並由合併投資基金持有。

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「集團風險兼合規總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告」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*	*其他風險*	
亞洲保險業務(另見第C7.2節)				
所有業務				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	存在股權分紅特性及滿足合約累積規定		退保風險極低
定額指數年金、定額年金及保證投資合約業務	信貸風險及投資利率風險根據《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時，利潤及虧損及股東權益亦隨之波動	負債利率風險(滿足定額年金產品累積保證利率)	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

《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及C7.4。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，屆時股票風險最大的Jackson對沖狀況可進行調整。所提供的股票風險敏感度分析均假設所有股票指數下跌同等百分比。

已公佈的敏感度僅容許採取有限的管理措施(如調整保單持有人紅利(如適用))。倘若敏感度所載的經濟情況持續，則財務影響或會與即時影響有所不同。在此情況下，管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響，包括(但不限於)調整投資組合、進一步對沖市場風險、增加採用再保險、對有效給付進行重新定價、調整新業務定價及在售新業務組合。

本集團採納美元作為呈列貨幣後，不再面臨以美元或美元掛鈎貨幣(如港元)營運的業務單位產生的貨幣波動風險，一籃子貨幣內部分按美元進行管理的貨幣(如新加坡元)風險亦已降低。因此，預計本集團受主要市場的匯率波動敏感度影響有限。

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：

- 金融及非金融風險因素的地理區域相關性；及
- 長壽風險、開支、持續率及其他風險的風險因素相關性。

敏感度的其他限制因素包括：使用假設市場變動來展示潛在風險，其僅表示保誠對短期市場合理可能發生的變動的看法，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；及並未考慮利率、股市及外幣匯率之間的關係。

C7.2 亞洲保險業務

《國際財務報告準則》基準利潤及股東權益對市場風險及其他風險的風險承擔及敏感度

亞洲業務出售分紅及單位連結式保單，而分紅基金的投資組合包括一定比例的股票。股東在這些產品面臨的市場風險相對緩和，因保單持有人亦共同參與分紅基金業績，或參與單位連結式基金按規模增減的費用，從而與股東分擔了有關風險。非分紅業務主要以債務證券或存款抵押，這表示有關資產價值均隨利率波動，並視乎業務單位的儲備基準，其有可能因為日後保險負債變動令貼現率相應變化而被抵銷。因此，本集團亞洲業務的市場風險處於適度水平。

亞洲業務亦銷售期繳保費的健康及保障業務(其可能附加於單位連結式或其他儲蓄產品)，令亞洲業務面臨持續率、死亡率及發病率風險。詳細論述載於下文。

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，被釐定保險負債所用貼現率的利率變動影響所抵銷。

(i) 對利率風險的敏感度

誠如上文所述，除分紅業務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。於二零一九年十二月三十一日，十年期政府債券利率於不同地區各不相同，介乎0.7%至7.2%(二零一八年十二月三十一日：0.9%至8.1%)。

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(下限為零)。

對利率下降及上升的估計敏感度如下：

	二零一九年 百萬美元		二零一八年 百萬美元	
	下降1%	上升1%	下降1%	上升1%
股東應佔稅前利潤	(705)	(744)	397	(430)
相關遞延稅項(如適用)	3	26	(19)	33
對稅後利潤及股東權益的影響淨額	(702)	(718)	378	(397)

C7 風險及敏感度分析 續

C7.2 亞洲保險業務 續

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，乃視乎各年度內按「可予繼續採用」《國際財務報告準則》第4號計量基準的負債反映市場利率的程度。這在當地業務單位間各有不同。例如，採用美國公認會計原則的業務，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，特定業務單位所承保產品的期權及保證水平亦會影響對利率變動的敏感程度。地域組合變動亦會影響亞洲整體業務於既定年度的敏感度趨勢。

此外，業績的敏感程度視乎當時的利率水平而定。

二零一八年十二月三十一日的有關敏感度主要為利率變動對政府及公司債券投資價值的影響，隨著利率下跌，價值的增幅預計將超過債務的抵銷增幅（當利率上升時則相反）。存在這種情況，是因為部分業務的貼現率波動並不追隨利率變動，而於二零一九年十二月三十一日，大部分當地業務均存在該特徵，於「上升1%」一欄的敏感度資料中可見一斑。於二零一九年十二月三十一日「下降1%」一欄的敏感度資料反映出部分當地業務單位負債隨利率下降變得更加敏感，債務波動亦開始超過資產收益。誠如以上所述，業績僅容許採取有限的管理措施，倘若相關經濟情況持續，管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響，包括（但不限於）調整投資組合、增加採用再保險、調整新業務定價及在售新業務組合。

(ii) 對股價風險的敏感度

非連結式股東支持業務對股票及物業投資（二零一九年十二月三十一日：34.80億美元；二零一八年十二月三十一日：27.40億美元）的風險有限。二零一九年的增幅反映股票市場上揚及業務增長。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。由於支持分紅業務與單位連結式業務的股票變動一般與保險負債（包括分紅基金未分配盈餘）的等同變動匹配，故有關變動已被撇除在外。

本集團對稅前利潤的分部分析內投資回報短期波動中反映的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）對股價及物業價格變化10%及20%的估計敏感度如下：

	二零一九年 百萬美元		二零一八年 百萬美元	
	下降20%	下降10%	下降20%	下降10%
股東應佔稅前利潤	**(864)**	**(432)**	(709)	(355)
相關遞延稅項（如適用）	**48**	**24**	21	10
對稅後利潤及股東權益的影響淨額	**(816)**	**(408)**	(688)	(345)

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淨額。二零一九年十二月三十一日的影響與二零一八年十二月三十一日的影響類似，反映業務增長。

(iii) 對保險風險的敏感度

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。這項風險在當地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。按亞洲的準備金基準，失效假設出現變動對即時盈利能力的影響並不重大。

由於亞洲許多業務單位均面臨死亡率及發病率風險，故已在保單持有人負債中計提撥備，以應付潛在風險。倘所有該等假設增強5%，則估計稅後利潤及股東權益將減少約7,700萬美元（二零一八年：7,300萬美元）。該等假設減弱5%將造成金額大致相等而方向相反的類似影響。

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	— 與連同其變額年金合約一併發行的保證相關的給付發生所涉及的虧損風險；及 — 滿足定額指數年金合約的合約累積規定時所涉及的虧損風險。
利率風險	— 利率持續下跌後，滿足定額年金及利率敏感壽險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，本公司定額年金及利率敏感壽險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。

利率持續低企的環境可能導致定額年金及利率敏感的壽險合約持有人負債的到期期限較初始估計延長，主要由於退保減少所致。因利率持續低企，Jackson亦可能須將其收取已到期或以較低收益率出售投資的利息或所得款項現金進行再投資，同時降低其投資溢利率。此外，借款人可能會更頻密地提前支付或贖回其投資組合中的證券，藉以按更低的市場利率借款，從而增加該風險。Jackson的大部分定額年金、變額年金定額賬戶選項及壽險產品均設有合約條款，容許每年重新設定抵補利率，惟須以最低抵補利率保證為限。

附註C3.4(b)中載述的Jackson衍生工具計劃用於管理與多種產品相關的經濟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)。

C7 風險及敏感度分析 續

C7.3 美國保險業務 續

(i) 對股票風險的敏感度

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：

二零一九年十二月三十一日	最低回報‡ %	賬戶價值 百萬美元	風險淨額 百萬美元	加權平均獲取年齡 歲	預期收取年金之前的期間 年
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%	150,576	2,477	66.9歲	
保證最低提取給付—僅限於保費	0%	2,753	16		
保證最低提取給付*	0–5%‡	257	14		
保證最低累積給付—僅限於保費	0%	37	–		
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		12,547	69	67.7歲	
保證最低提取給付—僅限於最高週年價值		3,232	51		
保證最低提取給付*		698	52		
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%	8,159	687	70.0歲	
保證最低收入給付†	0–6%	1,688	616		0.5年
保證最低提取給付*	0–8%‡	140,529	7,160		

二零一八年十二月三十一日	最低回報‡ %	賬戶價值 百萬美元	風險淨額 百萬美元	加權平均獲取年齡 歲	預期收取年金之前的期間 年
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%	125,644	5,652	66.5歲	
保證最低提取給付—僅限於保費	0%	2,450	80		
保證最低提取給付*	0–5%‡	251	25		
保證最低累積給付—僅限於保費	0%	34	–		
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		10,865	1,418	67.1歲	
保證最低提取給付—僅限於最高週年價值		2,827	400		
保證最低提取給付*		682	113		
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%	6,947	1,550	69.5歲	
保證最低收入給付†	0–6%	1,599	825		0.1年
保證最低提取給付*	0–8%‡	116,902	21,442		

* 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）。

† 保證最低收入給付的保證均已基本上悉數分保。

‡ 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 + 10 x 0.05相若於1.04在之後九年按4%的複利增長。「結合保證最低提取給付」類別亦包括在預設非市場條件下已確定提取百分比增幅的給付。

保證合約賬戶餘額均已投資於如下變額獨立賬戶：

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
互惠基金類別：		
股票基金	**121,520**	99,834
債券基金	**19,341**	17,705
平衡型基金	**30,308**	25,349
貨幣市場基金	**956**	1,049
總計	**172,125**	143,937

如上所述，Jackson因定額指數年金負債中嵌入的期權及上述若干變額年金給付中計入的保證而承受股票風險。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。Jackson的對沖計劃專注於管理業務經濟風險及在市場大幅變動情況下保障法定償付能力。對沖計劃的目標並非對沖《國際財務報告準則》會計業績，這可能令《國際財務報告準則》業績在市場大幅上落期間出現波動（例如二零一九年所目睹的情況）。

除上文闡述的風險外，Jackson亦就其持有股本證券、於合夥的投資組合及其他金融衍生工具而承受股票風險。

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。所示敏感度均無計及遞延保單獲得成本攤銷的相關變動。

對股票風險的敏感度—Jackson

	二零一九年 百萬美元				**二零一八年** 百萬美元			
	減少		**增加**		**減少**		**增加**	
	20%	**10%**	**20%**	**10%**	**20%**	**10%**	**20%**	**10%**
税前利潤（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	**964**	**256**	**1,848**	**770**	1,347	544	74	(159)
相關遞延税項	**(202)**	**(54)**	**(388)**	**(162)**	(282)	(115)	(15)	33
對税後利潤及股東權益的影響淨額*	**762**	**202**	**1,460**	**608**	1,065	429	59	(126)

* 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。所示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。

上述敏感度假設即時市場變化，而對財務業績的實際影響將隨新產品銷售及退保數量、衍生工具組合變動、市場回報與各類其他因素（包括波動、利率及經過時間）的相關性而變化。

敏感度的定向變動反映分別於二零一九年及二零一八年十二月三十一日已制定的對沖計劃的情況，所示股市下跌項下影響反映附註B1.2(ii)(a)所述的錯配情況，而在所採用計量基準下，股權衍生工具收益超逾《國際財務報告準則》負債增幅。二零一九年股市上揚後，於二零一九年十二月三十一日持有的股權認購期權於股市上升之下發揮限制股權衍生工具虧損的作用。因此，倘若股市上升，主要影響是削減負債，因有關保證會進一步移出價內範圍。以上敏感度均反映二零一九年十二月三十一日的實際對沖組合，而Jackson的動態對沖計劃性質則意味著該組合會不斷轉變，從而令有關敏感度結果亦隨之變化。

C7 風險及敏感度分析 續

C7.3 美國保險業務 續

(ii) 對利率風險的敏感度

除非合約條款所載的保證利率高於可由持有以償還負債的資產支持的抵補利率的利率情境出現，Jackson產品的定額年金負債的《國際財務報告準則》計量基準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，且由於貼現率及基金收益率將持續更新，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%(並無將下限設為零)的估計敏感度如下：

	二零一九年 百萬美元				二零一八年 百萬美元			
	減少		增加		減少		增加	
	2%	1%	2%	1%	2%	1%	2%	1%
利潤或虧損：								
稅前利潤(扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動)	(6,238)	(2,815)	3,914	2,141	(4,502)	(2,188)	2,815	1,530
相關遞延稅項	1,310	591	(822)	(450)	945	460	(591)	(321)
對稅後利潤的影響淨額	(4,928)	(2,224)	3,092	1,691	(3,557)	(1,728)	2,224	1,209
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)	5,342	2,840	(5,342)	(2,840)	5,265	2,988	(5,265)	(2,988)
相關遞延稅項	(1,122)	(596)	1,122	596	(1,105)	(628)	1,105	628
對其他全面收入的影響淨額	4,220	2,244	(4,220)	(2,244)	4,160	2,360	(4,160)	(2,360)
對股東權益的影響淨額總計	(708)	20	(1,128)	(553)	603	632	(1,936)	(1,151)

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。二零一九年十二月三十一日敏感程度提升，主要反映二零一九年十二月三十一日利率下降，從而導致假設未來獨立賬戶回報(根據「可予繼續採用」的美國公認會計原則按無風險利率計算)減少，影響《國際財務報告準則》負債，主要體現在隨著利率下降，變額年金保證項下保單持有人支出的可能性增加。Jackson的對沖計劃專注於管理業務經濟風險及在市場大幅變動情況下保障法定償付能力，其目標並非對沖《國際財務報告準則》會計業績。

(iii) 對保險風險的敏感度

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、保單存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，有關假設亦隨保證給付於保單賬戶價值的「價內」水平而變化。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。該等假設的任何變動均在本集團有關利潤的補充分析內計入投資回報的短期波動(參見附註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。Jackon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。

附註A4.1闡述Jackson攤銷遞延保單獲得成本所採用的方法。於任何一個期間計入的攤銷金額均對獨立賬戶投資回報敏感。

C7.4 資產管理及其他業務

(i) 資產管理

資產管理業務的年度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年度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財務投資。

(ii) 其他業務

於二零一九年十二月三十一日，其他業務的財務投資主要為本集團司庫職能部門為流動性用途而持有的短期國庫券，故對信貸風險及利率變動的敏感度有限。

C8 稅項資產及負債

遞延稅項的會計政策載於附註B4。

C8.1 即期稅項

於二零一九年十二月三十一日，可收回即期稅項為4.92億美元(二零一八年十二月三十一日：來自持續經營業務的4.76億美元)，當中大部分預期將於超過報告期後十二個月收回。

於二零一九年十二月三十一日，即期稅項負債3.96億美元(二零一八年十二月三十一日：來自持續經營業務的4.11億美元)包括為不確定稅務事項撥備的1.98億美元(二零一八年十二月三十一日：來自持續經營業務的1.90億美元)。進一步詳情見附註B4。

C8.2 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：

	二零一九年 百萬美元					
	於一月一日結餘	分拆英國及歐洲業務	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）	於十二月三十一日結餘
遞延稅項資產						
投資的未變現虧損或收益	144	–	(16)	–	(128)	–
投資及保險合約相關結餘	1	–	60	–	(29)	32
短期暫時性差異	2,979	(146)	1,069	(15)	1	3,888
資本性稅務減免	19	(14)	(3)	–	(1)	1
未動用稅項虧損	162	–	8	–	(16)	154
總計	3,305	(160)	1,118	(15)	(173)	4,075
遞延稅項負債						
投資的未變現虧損或收益	(1,104)	1,053	(231)	(713)	118	(877)
投資及保險合約相關結餘	(1,276)	–	(246)	–	15	(1,507)
短期暫時性差異	(2,671)	233	(414)	19	(14)	(2,847)
資本性稅務減免	(71)	65	–	–	–	(6)
總計	(5,122)	1,351	(891)	(694)	119	(5,237)

與遞延稅項資產相關的為數38.88億美元的短期暫時性差異當中，30.68億美元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，餘下大部分結餘預期將於五年內收回。

C8 稅項資產及負債 續

C8.2 遞延稅項 續

遞延稅項結餘進一步分析如下：

	遞延稅項資產		遞延稅項負債	
	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
亞洲業務	**270**	152	**(2,146)**	(1,601)
美國業務	**3,804**	2,923	**(3,091)**	(2,150)
其他業務	**1**	70	**–**	(20)
持續經營業務總計	**4,075**	3,145	**(5,237)**	(3,771)
已終止經營的英國及歐洲業務	**–**	160	**–**	(1,351)
集團總計	**4,075**	3,305	**(5,237)**	(5,122)

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。於二零一九年業績及於二零一九年十二月三十一日的財務狀況中，以下稅項優惠及虧損尚未確認：

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元		二零一八年十二月三十一日 百萬美元					
	稅項優惠	虧損	稅項優惠			虧損		
			持續經營	已終止經營	集團總計	持續經營	已終止經營	集團總計
貿易虧損	**36**	**175**	61	1	62	301	6	307
資本虧損	**1**	**5**	55	7	62	270	38	308

於未確認貿易虧損產生的得益中，3,400萬美元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。於二零一九年十二月三十一日，就相關預扣稅項而言，遞延稅項負債2.47億美元(二零一八年：來自持續經營業務的1.49億美元)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。

C9 界定利益退休金計劃

本集團在英國歷來設有若干界定利益退休金計劃，所有退休金盈餘及虧絀均歸屬於M&G plc的附屬公司，惟與保誠員工退休金計劃(保誠員工退休金計劃)關連的30%盈餘則分配至Prudential plc。於籌備分拆M&G plc的過程中，於二零一九年六月三十日，與保誠員工退休金計劃關連的30%盈餘已正式重新分配至M&GPrudential Services Limited。分拆M&G plc後，所有英國退休金計劃均脫離本集團，Prudential plc將不再產生有關計劃的費用。在英國境外，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。

C10 股本、股份溢價及自有股份

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。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(扣除股份發行成本)與已發行股份賬面值的差額已記入股份溢價賬。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。

	二零一九年			二零一八年		
每股面值5便士並已繳足股款的已發行股份	普通股數目	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元	普通股數目	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元
於一月一日結餘	**2,593,044,409**	**166**	**2,502**	2,587,175,445	175	2,635
以股份為基礎計劃項下的已發行股份	**8,115,540**	**–**	**22**	5,868,964	1	22
變更呈列貨幣的影響	**–**	**6**	**101**	–	(10)	(155)
於十二月三十一日結餘	**2,601,159,949**	**172**	**2,625**	2,593,044,409	166	2,502

儲蓄相關購股權計劃項下於下文所示各年末有未行使的購股權可供認購股份，詳情如下：

	可認購股份數目	股價介於下列兩者之間 起	止	可於以下年份前行使
二零一九年十二月三十一日	**3,805,447**	**1,104便士**	**1,455便士**	二零二五年
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

Prudential plc及其附屬公司就Prudential plc股份進行的交易

本集團就其僱員股份計劃，或於截至分拆其英國及歐洲業務前通過認可投資基金(本集團被視為擁有其控制權)所進行的交易買賣Prudential plc股份(「自有股份」)。於二零一九年十二月三十一日的自有股份成本為1.83億美元(二零一八年十二月三十一日：2.17億美元)，自保留盈利扣除。本公司已設立信託基金以交付僱員激勵計劃項下股份。於二零一九年十二月三十一日，市值為1.61億美元(二零一八年十二月三十一日：1.72億美元)的840萬股(二零一八年十二月三十一日：960萬股)Prudential plc股份全部均由為僱員激勵計劃而設的信託基金持有。年內所持股份的最高數目為於二零一九年三月持有的1,410萬股。

在信託基金內，股份名義上均由業務單位分配以反映僱員所獲獎勵。於分拆時，分配至M&G plc的股份已轉移至一個由M&G plc設立的獨立信託基金內。

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：

	二零一九年				二零一八年			
		股價				股價		
	股份數目	低 英鎊	高 英鎊	成本* 美元	股份數目	低 英鎊	高 英鎊	成本* 美元
一月	**75,165**	**14.25**	**14.29**	**1,384,926**	51,555	19.18	19.40	1,378,409
二月	**71,044**	**15.00**	**15.18**	**1,390,865**	55,765	17.91	18.10	1,402,089
三月	**68,497**	**15.20**	**16.32**	**1,385,182**	55,623	18.25	18.54	1,432,155
四月	**2,638,429**	**15.65**	**16.73**	**54,052,710**	1,664,334	16.67	17.95	40,997,710
五月	**73,417**	**16.35**	**16.45**	**1,550,109**	63,334	18.91	19.38	1,636,433
六月	**217,800**	**16.20**	**16.36**	**4,484,773**	181,995	18.21	18.65	4,432,511
七月	**60,514**	**17.47**	**17.71**	**1,321,427**	55,888	17.68	17.86	1,308,608
八月	**72,671**	**14.86**	**15.21**	**1,318,593**	60,384	18.04	18.10	1,404,285
九月	**73,284**	**14.14**	**14.76**	**1,318,767**	82,612	16.95	16.98	1,829,814
十月	**178,359**	**13.78**	**14.24**	**3,148,811**	148,209	15.62	16.84	3,223,238
十一月	**75,904**	**13.38**	**13.85**	**1,309,146**	67,162	15.95	15.96	1,382,514
十二月	**68,573**	**13.07**	**13.13**	**1,178,206**	73,744	13.99	14.30	1,323,949
總計	**3,673,657**			**73,843,515**	2,560,605			61,751,715

* 所示各月購入股份的美元計價成本均使用每月平均匯率按英鎊股價計算得出。

於二零一九年十月分拆英國及歐洲業務前，本集團已合併多個持有Prudential plc股份的M&G plc認可投資基金。去年，於二零一八年十二月三十一日，該等基金持有合共300萬股股份，而購入該等股份的成本2,500萬美元已列入自有股份成本。截至二零一八年十二月三十一日，該等股份的市值為5,300萬美元。於分拆後，該等基金均已停止合併。

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，本集團於二零一九年或二零一八年期間均無收購、出售或贖回任何Prudential plc的上市證券。

C11 撥備

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
界定利益退休金計劃撥備[C9]	**1**	222
其他撥備[附註]	**465**	1,151
合計撥備	**466**	1,373
分析如下：		
持續經營業務		427
已終止經營的英國及歐洲業務		946
		1,373

附註
其他撥備變動分析：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
於一月一日的結餘	**1,151**	1,275
分拆英國及歐洲業務	**(725)**	–
自利潤表扣除：		
額外撥備	**188**	307
未動用金額解除	**(7)**	(24)
年內已動用	**(154)**	(349)
匯兑差額	**12**	(58)
於十二月三十一日的結餘	**465**	1,151

持續經營業務的其他撥備包括僱員福利撥備(一般預期於未來三年內支付)4.08億美元(二零一八年十二月三十一日：3.64億美元)及其他撥備5,700萬美元(二零一八年十二月三十一日：6,300萬美元)。

C12 資本

C12.1 集團管理資本的目標、政策及程序

(i) 資本指標

本集團管理其集團當地資本總和法可用資本，作為其資本的衡量指標。於二零一九年十二月三十一日，估計集團股東當地資本總和法可用資本為140億美元(二零一八年十二月三十一日：135億美元)。

(ii) 外部資本規定

將英國及歐洲業務從Prudential plc中分拆出來後，香港保險業監管局(保監局)已承擔起對保誠集團的全集團監管機構角色，本集團不再受償付能力標準II的資本要求規限。香港保監局目前正在制定集團監管框架，並預期將於二零二零年下半年敲定，屆時，Prudential plc將須遵守該框架。

在香港的集團監管框架生效前，保誠將採用與香港保監局協定的當地資本總和法，釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。當地資本總和法盈餘指本集團受監管實體根據當地償付能力制度的可用資本及非受監管實體的《國際財務報告準則》淨資產(連同若干調整)之和，減全集團的當地法定資本要求的總和，不計提各業務之間的風險分散準備。

(iii) 達成資本管理目標

本集團於二零一九年已符合最低資本要求。於分拆英國及歐洲業務前，本集團符合償付能力標準II制度的資本要求。

本集團除持有充足資本以滿足集團層面的當地資本總和法要求外，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進一步詳情載於額外未經審核財務資料第I(iii)節。

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，包括美國及亞洲監管機構強制要求的若干情況。

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。

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。

C12.2 當地資本監管

(i) 亞洲保險業務

亞洲重大業務的資產、負債及資本規定在當地的估值基準如下：

中國合營企業

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(可用資本相比最低資本)分別不低於50%及100%。中國銀行保險監督管理委員會目前正在檢閱中國風險導向償付能力體系方案及有關參數，實際更新時間尚未確定。

實際資本為認可資產與認可負債之間的差額，其中貿易及可供出售資產均按市值計價，其他資產則按賬面值計算。保單持有人負債以毛保費估值法為基礎，採用最佳估計假設，並獨立預留風險邊際。

香港

有關規例所載的資本要求會因應相關風險類型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。

數理準備金以淨保費估值法為基礎，並採用包括審慎預留適當邊際在內的有關假設。用於計算此等準備金的估值利率設有上限為經風險調整後的組合收益率與再投資收益率兩者組合。用於釐定儲備再投資收益的方法已計及平均收益，因此利率變動影響會隨時間推移反映至估值利率內。可用資本以按市值計價資產為基礎。香港保監局目前正在制定一項以風險為基礎的資本框架，目標定於二零二四年推出，當局在過往數年亦已展開多項定量影響研究。

印尼

償付能力資本乃使用以風險為基礎資本方法確定。可用資本以按市值計價資產為基礎，而保單持有人負債則以毛保費估值法為基礎，採用最佳估計假設，並審慎預留適當邊際。在保單層面上負債一律歸零(即保單層面上不允許負債出現負值)。單位連結式保單均設立未賺取保費儲備。

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。

可用資本以按市值計價資產為基礎，而保單持有人負債則以毛保費估值法為基礎，採用最佳估計假設，並審慎預留適當邊際。在基金層面上負債一律歸零(即基金層面上不允許負債出現負值)。BNM已開始對其以風險為基礎的資本架構進行檢閱，並已於二零一九年十二月發出關於負債估值的徵求意見稿以收集行業回應意見。有關潛在修訂的實際實施時間尚未確定。

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。在監管機構認為適當的情況下，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。可用資本以按市值計價資產為基礎，而保單持有人負債則以毛保費估值法為基礎，採用最佳估計假設，並審慎預留適當邊際。在保單層面上負債一律歸零(即保單層面上不允許負債出現負值)。經更新以風險為基礎的資本框架(第二份以風險為基礎的資本框架)將於二零二零年三月三十一日生效。

C12 資本 續

C12.2 當地資本監管 續

(ii) 美國保險業務

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，而基於市場風險及利率風險部分的個別建模計算主要與變額年金產品相關。Jackson於二零一九年十二月三十一日的本地法定業績，反映經保險金融服務部(DIFS)同意的於估值日提早採納全國保險專業協會的監管框架改革措施，以及Jackson亦決定不再繼續沿用保險金融服務部的長期認可做法，即允許在本地法定報表中將為保護Jackson抵禦長期利率下滑所採取的若干衍生工具按賬面值列賬。於二零一九年十二月三十一日，該等衍生工具按公允價值持有。

(iii) 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：

	二零一九年 百萬美元				二零一八年 百萬美元
監管及其他盈餘	瀚亞投資	美國	M&G	資產管理總計	資產管理總計
於一月一日的結餘	374	51	846	1,271	1,185
分拆英國及歐洲業務			(846)	(846)	–
年度收益	214	24	–	238	701
資本要求變動	(32)	–	–	(32)	(7)
注資	20	(30)	–	(10)	135
向母公司作出分派	(173)	(40)	–	(213)	(531)
匯兑及其他變動	(27)	1	–	(26)	(212)
於十二月三十一日的結餘	376	6	–	382	1,271

C12.3 可用資本的可轉撥性

亞洲保險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母公司，前提是法定保險基金達致當地監管償付能力要求及具備充足法定會計利潤。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鈎。

Jackson的自留資本按照標準普爾適當評級(現獲評級為AA-級)的一致水平保有。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。

在預留適當水平的營運資本(按當地監管償付能力要求計算)後，可於相關情況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。於二零一九年一月一日採納《國際財務報告準則》第16號(如附註A3所述)後，物業、廠房及設備亦包括本集團自用物業經營租賃的具使用權資產，以及設備和其他有形資產租賃。所有物業、廠房及設備(包括經營租賃項下的具使用權資產)均按成本減累計折舊(採用直線法計算)持有。

本集團並無任何符合投資物業定義的具使用權資產。截至二零一九年十二月三十一日，具使用權資產總額包括物業5.69億美元及非物業資產2,400萬美元，當中股東應佔1,800萬美元。

延續及終止選擇權計入全集團多項物業及設備租賃，旨在最大程度增加管理集團業務所用資產的營運靈活度。所持大部分延續及終止選擇權均僅可由本集團而非相關出租人行使。本集團於租賃生效時評估是否合理確信會行使選擇權。倘情況出現重大變化，則會重新探討有關主張。截至二零一九年十二月三十一日，未於租賃負債確認的超出間斷期租賃付款的未貼現價值為1.85億美元。

此等項目的賬面值由年初至年底的對賬如下：

	二零一九年 百萬美元				二零一八年 百萬美元		
	本集團自用物業	有形資產	具使用權資產	合計	本集團自用物業	有形資產	合計
於一月一日的結餘							
成本	**525**	**2,089**	**–**	**2,614**	496	1,408	1,904
累計折舊	**(105)**	**(714)**	**–**	**(819)**	(97)	(740)	(837)
年初賬面淨值	**420**	**1,375**	**–**	**1,795**	399	668	1,067
分拆英國及歐洲業務†	**(143)**	**(1,170)**	**–**	**(1,313)**	–	–	–
首次應用《國際財務報告準則》第16號時確認具使用權資產	**–**	**–**	**527**	**527**	–	–	–
來自收購附屬公司	**6**	**13**	**1**	**20**	6	691	697
添置	**1**	**63**	**196**	**260**	47	339	386
折舊及減值支出	**(9)**	**(77)**	**(141)**	**(227)**	(14)	(170)	(184)
出售及轉讓	**–**	**(11)**	**1**	**(10)**	(11)	(92)	(103)
匯率變動的影響	**–**	**4**	**9**	**13**	(7)	(61)	(68)
於十二月三十一日的結餘	**275**	**197**	**593**	**1,065**	420	1,375	1,795
代表：							
成本	**351**	**687**	**734**	**1,772**	525	2,089	2,614
累計折舊	**(76)**	**(490)**	**(141)**	**(707)**	(105)	(714)	(819)
年末賬面淨值	**275**	**197**	**593**	**1,065**	420	1,375	1,795
分析如下：							
持續經營業務					277	205	482
已終止經營業務					143	1,170	1,313
					420	1,375	1,795

本集團擁有不可撤銷的物業分租合約，並均已於二零一九年根據《國際財務報告準則》第16號分類為經營租賃。就租賃於二零一九年收取的分租合約租金收入為1,100萬美元。

來自持續經營業務的有形資產

於二零一九年十二月三十一日，有形資產為1.97億美元(二零一八年十二月三十一日：2.05億美元)，其中8,300萬美元(二零一八年十二月三十一日：9,400萬美元)由本集團分紅業務持有。

按分部劃分的資本支出：物業、廠房及設備

二零一九年，6,400萬美元(二零一八年：3.86億美元，其中1.33億美元與持續經營業務有關)的資本支出來自：亞洲的4,400萬美元(二零一八年：6,900萬美元)及美國的500萬美元(二零一八年：6,200萬美元)，餘下結餘1,500萬美元(二零一八年：200萬美元)來自未分配企業開支。

D 其他資料

D1 與出售業務及企業交易有關的溢利(虧損)

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。

D1.1 與出售業務有關的溢利(虧損)

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
出售事項溢利[附註(i)]	**265**	–
其他交易[附註(ii)]	**(407)**	(107)
持續經營業務的出售業務溢利(虧損)總額	**(142)**	(107)

附註

(i) 於二零一九年，出售事項溢利2.65億美元主要與本集團減持印度聯營公司ICICI Prudential Life Insurance Company的股權(由26%減至22%)及出售Prudential Vietnam Finance Company Limited(一間提供消費金融服務的全資附屬公司)所產生的利潤有關。

(ii) 於二零一九年，其他交易(4.07)億美元為與Prudential plc分拆M&G plc相關的成本，包括以下金額：
—(7,800)萬美元交易相關成本，主要為顧問費用；
—(1.82)億美元，為附註C6.1(i)所述向兩項後償債工具的持有人支付的費用；及
—(1.47)億美元，為Prudential plc分拆M&G plc業務所產生的一次性成本。
於二零一八年，(1.07)億美元的其他交易主要與退出美國NPH經紀交易商業務及籌備分拆M&G plc的相關成本有關。

D1.2 其他企業交易

收購泰國Thanachart Fund Management Co., Ltd.

於二零一九年十二月二十七日，本集團完成向Thanachart Bank Public Company Ltd. (TBANK)及Government Savings Bank收購Thanachart Fund Management Co., Ltd. (TFUND)的50.1%股權，TFUND餘下49.9%的股權由TBANK持有。是項收購與本集團於二零一八年九月收購TMB Asset Management(現名TMBAM Eastspring)65%股權有互補作用。

銷售協議的條款包含一項期權，允許本集團於日後將其持股比例增至100%。截至收購日期，本集團已根據《國際財務報告準則》就該項期權確認金融負債及股東權益減少1.30億美元，即就餘下49.9%股權應付的已貼現預期代價。

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：

	百萬美元
資產	
其他資產	28
現金及現金等價物	2
總資產	30
其他負債	(7)
非控股權益*	(141)
已收購淨資產及已承擔負債	(118)
收購產生的商譽*	260
購買代價	142

* 收購事項的商譽2.60億美元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。本集團已選擇就是項收購採用《國際財務報告準則》第3號「業務合併」項下的完全商譽法，按收購日期公允價值計量非控股權益。

D2 已終止經營的英國及歐洲業務

於二零一九年十月二十一日，本集團完成將其英國及歐洲業務(M&G plc)從本集團分拆出來，從而形成兩間獨立的上市公司。於此等合併財務報表中，本集團的英國及歐洲業務已根據《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」重新歸入已終止經營業務。

合併財務報表內呈列的已終止經營的英國及歐洲業務於截至二零一九年十月分拆時在持有期內的業績及現金流量分析如下：

利潤表

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
已賺保費(扣除再保險)	**10,920**	(101)
投資回報及其他收入附註(1)	**22,292**	(2,386)
總收入(扣除再保險)	**33,212**	(2,487)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)	**(26,975)**	6,645
保單獲得成本及其他開支	**(4,143)**	(3,296)
總費用(扣除再保險)	**(31,118)**	3,349
已終止經營的英國及歐洲業務的稅前利潤	**2,094**	862
分拆時重新計量英國及歐洲業務附註(2)	**188**	–
由其他全面收入撥回的累計匯兑虧損	**(2,668)**	–
稅前(虧損)利潤	**(386)**	862
稅項(開支)抵免附註(3)	**(775)**	280
來自已終止經營業務的年內(虧損)利潤	**(1,161)**	1,142

附註
(1) 包括分佔合營企業及聯營公司的利潤(扣除相關稅項)。
(2) 於分拆時重新計量已終止經營的英國及歐洲業務，反映英國及歐洲業務公允價值與其於分拆當日資產淨值之間的差異。
(3) 稅項(開支)抵免全部與已終止經營的英國及歐洲業務的普通利潤稅項有關。

其他全面收入

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
透過損益撥回的累計匯兑虧損	**2,668**	–
其他項目(扣除相關稅項)	**203**	(605)
來自已終止經營業務的年內其他全面收入(扣除相關稅項)	**2,871**	(605)

已終止經營的英國及歐洲業務的期內利潤及其他全面收入均悉數歸屬於本公司權益持有人所有。

現金流量

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
來自經營活動的現金流量	**2,375**	5
來自投資活動的現金流量	**(454)**	(478)
來自融資活動的現金流量*	**–**	(137)
分拆時解除的現金及現金等價物	**(7,611)**	–
年內現金流量淨額	**(5,690)**	(610)
已終止經營與持續經營業務之間的現金流量淨額*	**(436)**	(842)
年初的現金及現金等價物	**6,048**	7,857
匯率變動對現金及現金等價物的影響	**78**	(357)
合併財務狀況報表的年末現金及現金等價物	**–**	6,048

* 已終止經營與持續經營業務之間的現金流量淨額為已終止經營業務向持續經營業務支付股息及其他項目的現金淨額。於二零一九年，淨現金流量(4.36)億美元主要包括分拆前股息(38.41)億美元及其他股息(6.84)億美元，被分拆前Prudential plc向M&G plc轉移債務而支付的41.61億美元抵銷。

D3 或有事項及有關責任

訴訟及監管事宜

本集團涉及多項訴訟及監管程序，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

美國的保證基金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。

集團內資本支援安排

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。

D4 結算日後事項

股息

於二零一九年十二月三十一日後經董事會批准的二零一九年第二次中期普通股息載於附註B6。

冠狀病毒疫情

於二零二零年爆發的新冠狀病毒疫情，導致至今已有數千病例確診，病毒正向亞洲乃至全球多國擴散，對本集團經營所在市場，特別是香港及中國內地的業務活動造成影響，亦對年初至今的經濟狀況造成不利影響。鑒於上述情況，預期受影響市場的新業務活動水平將有所降低。有關本集團資本狀況的進一步詳情載於額外未經審核財務資料附註I(i)。

本集團繼續密切監控冠狀病毒疫情的發展及疫情對市場狀況的影響。倘若當前經濟情況持續，管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關影響，包括(但不限於)調整投資組合、進一步對沖市場風險、增加採用再保險、對有效給付進行重新定價、調整新業務定價及在售新業務組合。

疫情對本集團的潛在財務影響在現階段尚無法具體量化。

D5 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。

本公司主要管理人員(如附註B2.3所述)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，條款基本與和其他人士進行可資比較交易時的常見條款相同。

於二零一九年及二零一八年，與主要管理人員進行的其他交易就其交易規模及就個人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。

有關董事於股份、交易或安排中擁有利益的額外詳情載於董事薪酬報告。主要管理人員的薪酬於附註B2.3披露。

D6 承擔

本集團已不時向第三方提供若干擔保及承諾。

於二零一九年十二月三十一日，亞洲業務的無資金預備承擔為20.13億美元(二零一八年十二月三十一日：15.54億美元)，主要與基建基金及另類投資基金投資相關。於二零一九年十二月三十一日，Jackson無資金預備承擔中的8.89億美元(二零一八年十二月三十一日：8.46億美元)與有限合夥企業的投資相關，7.96億美元(二零一八年十二月三十一日：4.40億美元)與商業按揭貸款及其他固定收益證券相關。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。

D7 附屬企業、合營企業及聯營公司投資

(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。

(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

根據架構實體設計，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：

- *集體投資計劃；*
- *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。*

集體投資計劃

本集團投資於集體投資計劃，而該等計劃主要投資於股票、債券、現金及現金等價物以及物業。本集團於該等實體的所有權比例會根據本集團及其他投資者於其中的參與程度而每日變動。

- *若某實體由本集團的資產管理人管理，且本集團於該實體持有的所有權超逾50%，則可判定本集團擁有該實體的控制權。*
- *若某實體由本集團的資產管理人管理，且本集團於該實體持有的所有權介乎20%至50%，則在判定本集團是否擁有該實體的控制權時，會考慮本集團參與於該實體事務的事實及情況(包括資產管理人向該實體收取任何費用的權利)。*
- *若某實體由本集團的資產管理人管理，且本集團於該實體持有的所有權少於20%，則可判定本集團並無擁有該實體的控制權。*
- *若某實體由本集團以外的資產管理人管理，則會評估本集團是否擁有現有權利，讓其有能力指示該實體的現行活動，並因此控制該實體。在評估本集團指示該實體的能力時，本集團考慮其相對於其他投資者的能力。本集團認為能行使前述能力的投資基金數目有限。*

D7 附屬企業、合營企業及聯營公司投資續

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，列作合併投資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投資基金，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，則本集團不承擔與投資基金有關的風險。就該等投資基金而言，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，該等投資全部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：

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元			二零一八年十二月三十一日 百萬美元		
財務狀況報表項目	**投資基金**	**獨立賬戶資產**	**其他架構實體**	**投資基金**	**獨立賬戶資產**	**其他架構實體**
股本證券及集體投資計劃持倉	**23,620**	**195,070**	**–**	27,021	163,301	–
債務證券	**–**	**–**	**6,574**	–	–	14,113
總計	**23,620**	**195,070**	**6,574**	27,021	163,301	14,113

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。

截至二零一九年十二月三十一日，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。

(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。

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

本集團於中國與中信集團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。

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)。此外，本集團亦擁有於集體投資計劃、持有債務抵押證券的基金、本集團對其有重大影響物業基金的投資。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。於二零一九年十二月三十一日，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7億美元(二零一八年十二月三十一日：來自持續經營業務的1億美元)。

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二零一九年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。

如合併利潤表所示，就股東支持業務而言，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)及權益賬面值於二零一九年十二月三十一日為3.97億美元(二零一八年：3.19億美元)，包括：

分佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
亞洲保險業務	**291**	238
亞洲資產管理業務	**106**	81
分部總計及集團總計	**397**	319

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。

本集團於合營企業的權益均不會對本集團造成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／地區及於二零一九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)。本集團亦設有分公司運作。於二零一九年十二月三十一日，本集團於英國境外並無大型分公司。

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
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%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, United Kingdom

D7 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

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, USA
Aberdeen Standard Cash Creation Fund	U	34.16%	28th Floor Bangkok City Tower, 179 South Sathorn Road, Thungmahamek, Sathorn, Bangkok 10120, Thailand
Aberdeen Standard Singapore Equity	U	60.44%	20 Collyer Quay, #01-01, Singapore 049319
Aberforth Standard Global Opportunities Fund	U	28.46%	
Allied Life Brokerage Agency, Inc	LPI	100.00%	400 East Court Avenue, Des Moines, IA 50309, USA
AMUNDI FTSE China A50 Index ETF	U	38.67%	90, boulevard Pasteur, 75015 Paris–France
BeGeneral Insurance S.A.	OS	51.00%	Immeuble WOODIN Center 1st Floor, Avenue Nogues, Plateaux, Abidjan, Cote d'Ivoire
BeLife Insurance S.A.	OS	50.93%	
Beneficial General Insurance S.A.	OS	50.04%	1944 Blvd de la République, BP 2328, Douala, Cameroon
Beneficial Life Insurance S.A.	OS	51.00%	
Beneficial Life Insurance S.A.	OS	50.99%	2963 Rue De La Chance Agbalepedogan, P.B. 1115, Lome, Togo
中銀香港進取增長基金	U	65.61%	香港花園道1號中銀大廈27樓
中銀香港亞太股票基金	U	26.29%	
中銀香港均衡增長基金	U	55.31%	
中銀香港中國股票基金	U	71.35%	
中銀香港保守增長基金	U	55.24%	
中銀香港香港股票基金	U	21.94%	
中銀香港美元貨幣市場基金	U	34.85%	
中銀國際英國保誠資產管理有限公司	OS	36.00%	
中銀國際英國保誠信託有限公司	OS	36.00%	香港銅鑼灣威非路道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
Centre Capital Non-Qualified Investors IV AIV Orion, LP	LPI	27.47%	2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington, DE 19808, USA
Centre Capital Non-Qualified Investors IV AIV-RA, L.P.	LPI	44.55%	
Centre Capital Non-Qualified Investors IV, L.P.	LPI	27.16%	
Centre Capital Non-Qualified Investors V AIV-ELS LP	LPI	36.58%	
Centre Capital Non-Qualified Investors V LP	LPI	37.66%	
CEP IV-A Chicago AIV LP	LPI	23.93%	615 South Dupont Highway, Dover, DE 19901, USA
CEP IV-A CWV AIV LP	LPI	23.97%	850 New Burton Road, Suite 201, Dover, DE 19904, USA
CEP IV-A Davenport AIV LP	LPI	23.94%	615 South Dupont Highway, Dover, DE 19901, USA
CEP IV-A Indy AIV LP	LPI	23.94%	
CEP IV-A NMR AIV LP	LPI	23.94%	
CEP IV-A WBCT AIV LP	LPI	23.94%	
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101–2室
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5層07–10號單元及16層01–16號單元，郵政編號100020
Clairvest Equity Partners IV-A LP	LPI	23.90%	22 St Clair Avenue East, Suite 1700, Toronto, ON M4T 2S3, Canada

股份類別圖例：

LBG	有限擔保
LPI	有限合夥權益
MI	成員權益
MFS	互惠基金股份
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
Curian Capital, LLC	OS	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
Curian Clearing LLC (Michigan)	OS	100.00%	
Eastspring Al-Wara' Investments Berhad	OS	100.00%	Level 25, Menara Hong Leong, No. 6 Jalan Damanlela, Bukit Damansara, 50490 Kuala Lumpur, Malaysia
Eastspring Asset Management Korea Co. Ltd.	OS	100.00%	15th Floor, Shinhan Investment Tower, 70 Yoidae-ro, Yeungdeungpo-gu, Seoul 07325, Korea
Eastspring Global Smart Beta EMP Securities Investment Trust (H)	U	71.97%	Goodmorning Shinhan Tower 15F Yeoido Dong 23-2, Yeungdeungpo-gu, Seoul 150-010, Korea
Eastspring Global Smart Beta EMP Securities Investor Trust (USD)	U	99.46%	
Eastspring Infrastructure Debt Fund L.P.	PI	90.00%	PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands
Eastspring Investment Asia Real Estate Multi Asset Income Fund	U	99.99%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investment Asia Sustainable Bond Fund	U	100.00%	
瀚亞投資管理(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 Investments - Global Growth Equity Fund	U	73.57%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments - Global Low Volatility Equity Fund	U	98.72%	
Eastspring Investments - Global Technology Fund	U	82.24%	
Eastspring Investments - India Discovery Fund	U	36.63%	
Eastspring Investments - Japan Fundamental Value Fund	U	99.85%	
Eastspring Investments - Pan European Fund	U	61.01%	
Eastspring Investments - US High Yield Bond Fund	U	49.96%	
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 Tower 2, Singapore 018983
Eastspring Investments Asia Oceania High Dividend Equity Fund	U	100.00%	Eastspring Investments Limited, Marunouchi Park Bldg., 2-6-1 Marunochi, Chiyoda-ku, Tokyo, Japan 100-6905
Eastspring Investments Asia Oceania U&I Bond Fund	U	99.93%	
Eastspring Investments Asia Pacific Equity Fund	U	99.99%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments Asian Bond Fund	U	53.60%	
Eastspring Investments Asian Dynamic Fund	U	92.59%	
Eastspring Investments Asian Equity Fund	U	85.19%	
Eastspring Investments Asian Equity Income Fund	U	78.33%	
Eastspring Investments Asian High Yield Bond Fund	U	39.86%	
Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund	U	86.36%	Eastspring Investments Berhad, Level 22, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur, Malaysia
Eastspring Investments Asian Infrastructure Equity Fund	U	50.78%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments Asian Investment Grade Bond Fund	U	99.93%	
Eastspring Investments Asian Low Volatility Equity Fund	U	97.27%	
Eastspring Investments Asian Multi Factor Equity Fund	U	100.00%	
Eastspring Investments Asian Property Securities Fund	U	97.72%	
Eastspring Investments Berhad	OS	100.00%	Level 25, Menara Hong Leong, No. 6 Jalan Damanlela, Bukit Damansara, 50490 Kuala Lumpur, Malaysia
Eastspring Investments China A Shares Growth Fund	U	100.00%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments Dragon Peacock Fund	U	53.18%	
Eastspring Investments Emerging Markets Star Players	U	36.99%	Eastspring Investments Limited, Marunouchi Park Bldg., 2-6-1 Marunochi, Chiyoda-ku, Tokyo, Japan 100-6905

D7 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 Equity Income Fund	U	20.89%	Eastspring Investments Berhad, Level 22, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur, Malaysia
Eastspring Investments European Inv Grade Bond Fund	U	99.28%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
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	U	97.03%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments Global Equity Navigator Fund	U	100.00%	
Eastspring Investments Global Market Navigator Fund	U	99.68%	
Eastspring Investments Global Multi Asset Income Plus Growth Fund	U	99.99%	
Eastspring Investments Greater China Equity Fund	U	95.19%	
Eastspring Investments Hong Kong Equity Fund	U	93.10%	
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	U	68.69%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments India Equity Open (Asset Growth Type)	U	28.90%	Eastspring Investments Limited, Marunouchi Park Bldg., 2-6-1 Marunochi, Chiyoda-ku, Tokyo, Japan 100-6905
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 Japan Dynamic MY Fund	U	27.65%	Eastspring Investments Berhad, Level 22, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur, Malaysia
Eastspring Investments Limited	OS	100.00%	Marunouchi Park Building, 6-1 Marunouchi 2-chome, Chiyoda-Ku, Tokyo, Japan
Eastspring Investments MY Focus Fund	U	21.40%	Eastspring Investments Berhad, Level 22, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur, Malaysia
Eastspring Investments North America Value Fund	U	99.84%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments Services Pte. Ltd.	OS	100.00%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
Eastspring Investments SICAV-FIS - Alternative Investments Fund	U	100.00%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments SICAV-FIS - Asia Pacific Loan Fund	U	100.00%	
Eastspring Investments SICAV-FIS Universal USD Bond Fund	U	100.00%	
Eastspring Investments SICAV-FIS Universal USD Bond II Fund	U	100.00%	
Eastspring Investments Unit Trust - Dragon Peacock Fund	U	97.59%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
Eastspring Investments US Bond Fund	U	27.84%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments US Corporate Bond Fund	U	70.82%	
Eastspring Investments US High Inv Grade Bond Fund	U	91.67%	
Eastspring Investments US Investment Grade Bond Fund	U	45.41%	
Eastspring Investments US Strategic Income Bond Fund	U	100.00%	
Eastspring Investments US Total Return Bond Fund	U	100.00%	

股份類別圖例：

LBG	有限擔保
LPI	有限合夥權益
MI	成員權益
MFS	互惠基金股份
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 Investments UT Singapore ASEAN Equity Fund	U	99.76%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
Eastspring Investments UT Singapore Select Bond Fund	U	77.80%	
Eastspring Investments Vietnam Navigator Fund	U	71.42%	23rd Floor, Saigon Trade Center Building, 37 Ton Duc Thang Street, Ben Nghe Ward, District 1, Ho Chi Minh City, Vietnam
Eastspring Investments World Value Equity Fund	U	92.88%	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
First State China Focus Fund	U	66.58%	70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 R296, Ireland
First State Global Property A	U	52.26%	38 Beach Road, #06-11 South Beach Tower, Singapore 189767
富邦中國貨幣基金	U	20.59%	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%	PO Box 34, St Martin's House Le Bordage, St Peter Port Guernsey, GY1 4AU
GS Twenty Two Limited	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, United Kingdom
Hermitage Management LLC	OS	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
Hyde Holdco 1 Limited	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, United Kingdom
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	22.11%	ICICI PruLife Towers, 1089 Appasaheb Marathe Marg, Prabhadevi, Mumbai 400025, India
ICICI Prudential Pension Funds Management Company	OS	22.11%	
ICICI Prudential Trust Limited	OS	49.00%	12th Floor, Narain Manzil, 23, Barakhamba Road, New Delhi 110001, India
景順2024到期優選新興債券基金	U	61.60%	台灣台北市松山區敦化北路122號8樓
景順六年到期特選全球債券基金	U	68.28%	
INVEST Financial Company Insurance Agency LLC of Illinois	OS	100.00%	208 South LaSalle Street, Chicago, IL 60604, USA
iShares Core MSCI Europe	U	21.26%	State Street Fund Services (Ireland) Limited, 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ireland
iShares Fallen Angels High Yield Corporate Bond UCITS ETF Wing	U	47.36%	79 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 RK 57, Ireland
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS	U	22.98%	
iShares S&P 500 Utilities Sector UCITS ETF	U	53.39%	
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
Lasalle Property Securities SICAV-FIS	U	99.97%	11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg
M&G Asia Property Trust	U	99.97%	8 Marina Boulevard, 05-02 Marina Bay, Financial Centre Tower 1, Singapore, 018981
M&G Luxembourg European Strategic Value Fund	U	50.24%	49 Avenue J.F. Kennedy, L-1855, Luxembourg
M&G Real Estate Asia Holding Company Pte. Ltd.	OS	33.00%	10 Marina Boulevard, #31-03, Marina Bay, Financial Centre Tower 2, Singapore, 018983

D7 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
宏利亞太入息債券基金	U	27.29%	台灣台北市松仁路89號9樓
宏利中國點心高收益債券基金	U	58.33%	
宏利中國離岸債券基金	U	39.57%	
宏利美元高收益債券基金	U	37.47%	
Mission Plans of America, Inc	OS	100.00%	1999 Bryan Street, Suite 900, Dallas, TX 75201, USA
National Planning Holdings, LLC	OS	100.00%	1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
Nomura Six Years Fixed Maturity Asia Pacific Emerging Market Bond Fund	U	33.30%	台灣台北市信義區信義路五段七號101大樓30樓
Nomura Six Years Fixed Maturity Emerging Market Bond Fund	U	42.14%	
Nomura Six Years Ladder Maturity Asia Pacific Emerging Market Bond Fund	U	25.01%	
North Sathorn Holdings Company Limited	OS	100.00%	3 Rajanakarn Building, 20th Floor, South Sathorn Road, Yannawa Subdistrict, Sathorn District, Bangkok, Thailand
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 (US One) LLC	OS	100.00%	1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
PPM America Capital Partners III, LLC	MI	60.50%	874 Walker Road, Suite C, Dover, DE 19904, USA
PPM America Capital Partners IV, LLC	MI	34.50%	
PPM America Capital Partners V, LLC	MI	34.00%	
PPM America Capital Partners VI, LLC	MI	32.00%	
PPM America Private Equity Fund III LP	LPI	50.06%	
PPM America Private Equity Fund IV LP	LPI	49.97%	
PPM America Private Equity Fund V LP	LPI	49.97%	
PPM America Private Equity Fund VI LP	LPI	59.94%	
PPM America Private Equity Fund VII LP	LPI	54.00%	
PPM America, Inc	OS	100.00%	
PPM CLO 2 Ltd.	OS	100.00%	PO Box 1093, Queensgate House, Grand Cayman KY1-1102, Cayman Islands
PPM CLO 2, LLC	PS	100.00%	4001 Kennet Pike, Suite 301, Wilmington, DE, 19807, USA
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 CLO 3, LLC	PS	100.00%	4001 Kennet Pike, Suite 301, Wilmington, DE, 19807, USA
PPM CLO 4 Ltd.	PS	100.00%	PO Box 1093, Queensgate House, Grand Cayman KY1-1102, Cayman Islands
PPM Funds - PPM Core plus Fixed Income Fund	MFS	100.00%	84 State Street, 6th Floor, Boston, MA 02109
PPM Funds - PPM Large Cap Value Fund	MFS	99.96%	
PPM Funds - PPM Long Short Credit Fund	MFS	100.00%	
PPM Funds - PPM Mid Cap Value Fund	MFS	99.57%	

股份類別圖例：

LBG	有限擔保
LPI	有限合夥權益
MI	成員權益
MFS	互惠基金股份
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 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%	
Prenetics Limited	PS	14.27%	香港北角英皇道663號泓富產業千禧廣場7樓
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
保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)	LBG	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
Prudential (Cambodia) Life Assurance Plc	OS	100.00%	20th Floor, #445, Monivong Blvd, Boeung Prolit, 7 Makara, Phnom Penh Tower, Phnom Penh, Cambodia
Prudential (US Holdco 1) Limited	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, United Kingdom
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 20, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, 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 Corporation Australasia Holdings Pty Limited（清盤中）	OS	100.00%	31 Highgate Circuit, Kellyville, NSW, 2155, Australia
Prudential Corporation Holdings Limited	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, United Kingdom
Prudential Five Limited（清盤中）	OS	100.00%	c/o Mazars LLP, 45 Church Street, Birmingham, B3 2RT, United Kingdom
保誠財險有限公司	OS	100.00%	香港鰂魚涌華蘭路18號港島東中心59樓
Prudential Group Secretarial Services HK Limited	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
Prudential Group Secretarial Services Limited	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, United Kingdom
Prudential Holdings Limited	OS	100.00%	4th Floor, Saltire Court, 20, Castle Terrace, Edinburgh, EH1 2EN, United Kingdom
保誠保險有限公司	OS	100.00%	香港鰂魚涌華蘭路18號港島東中心59樓
Prudential International Staff Pensions Limited	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, United Kingdom
Prudential International Treasury Limited	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
Prudential IP Services Limited	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, United Kingdom
Prudential Life Assurance (Lao) Company Limited	OS	100.00%	5th Floor, Lao international Business and Tourist Center Project (Vientiane Center), Khouvieng Road, Nongchan Village, Sisattanak 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 Life Vault Limited	OS	100.00%	98 Awolowo Road, South-West Ikoyi, Lagos, Nigeria
Prudential Mauritius Holdings Limited	OS	100.00%	3rd Floor, 355 NEX, Rue du Savoir, Cybercity Ebene, 72201, Mauritius
Prudential Myanmar Life Insurance Limited	OS	100.00%	#15-01, 15th Floor, Sule Square, 221 Sule Pagoda Road, Kyauktada Township, Yangon, Myanmar
Prudential Pensions Management Zambia Limited	OS	49.00%	Prudential House, Thabo Mbeki Road, Lusaka, Zambia
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

D7 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
Prudential Services Limited	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, United Kingdom
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 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 Zenith Life Insurance Limited	OS	51.00%	13th Floor, Civic Towers, Ozumba Mbadiwe Avenue, Victoria Island, Lagos, Nigeria
PT. Eastspring Investments Indonesia	OS	99.95%	Prudential Tower, 23rd Floor, Jl. Jend. Sudirman Kav.79, Jakarta 12910, Indonesia
PT. Prudential Life Assurance	OS	94.62%	Prudential Tower, Jl. Jend. Sudirman Kav. 79, Jakarta 12910, Indonesia
PVFC Financial Limited	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期5樓509室
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)	U	99.91%	Prudential Tower, 23rd Floor, Jl. Jend. Sudirman Kav.79, Jakarta 12910, Indonesia
Reksa Dana Eastspring Investments Alpha Navigator Fund	U	78.29%	
Reksa Dana Eastspring Investments Cash Reserve	U	100.00%	
Reksa Dana Eastspring Investments IDR High Grade	U	91.04%	
Reksa Dana Eastspring Investments Value Discovery	U	91.94%	
Reksa Dana Syariah Eastspring Syariah Equity Islamic Asia Pacific USD	U	94.37%	
Reksa Dana Syariah Eastspring Syariah Fixed Income Amanah	U	65.65%	
Reksa Dana Syariah Eastspring Syariah Money Market Khazanah	U	99.93%	
Reksa Dana Syariah Penyertaan Terbatas Bahana Syariah BUMN Fund	U	99.01%	Graha CIMB Niaga 21st Floor. Jl Jend Sudirman Kav 58, Jakarta - 12190, Indonesia.
Rhodium Investment Fund	U	99.98%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre Tower 2, Singapore 018983
ROP, Inc	OS	100.00%	1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
SCB SET Banking Sector Index (Accumulation)	U	32.08%	7-8th Floor, SCB Park Plaza 1, 18 Ratchadapisek Road, Chatuchak, Bangkok 10900, Thailand
Schroder Asian Investment Grade Credit	U	41.08%	138 Market Street, #23-01 CapitaGreen, Singapore 048946
Schroder Emerging Markets Fund	U	58.49%	
Schroder Multi-Asset Revolution	U	63.81%	
施羅德美元金融基金	U	37.19%	香港皇后大道中1號滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
Scotts Spazio Pte. Ltd.	OS	45.00%	30 Cecil Street #23-02 Prudential Tower, Singapore, 049712
永豐中國高收益固定收入基金	U	35.38%	台灣台北市中華路一段39號9樓
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
Staple Limited	OS	100.00%	3 Rajanakarn Building, 20th Floor, South Sathorn Road, Yannawa Subdistrict, Sathorn District, Bangkok, Thailand
台新新興市場債券基金	U	28.78%	台灣台北市中山區德惠街9號1樓

股份類別圖例：

LBG	有限擔保
LPI	有限合夥權益
MI	成員權益
MFS	互惠基金股份
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
Templeton Asian Growth Fund	U	26.08%	8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg
Thanachart Fund Management Co., Ltd.	OS	50.10%	No. 231, MBK Life Building, 5th–7th Floor, Ratchadamri Road, Lumpini Sub-district, Pathumwan District, Bangkok, Thailand
Thanachart Long Term Fixed Income Fund	U	27.79%	
TMB Asset Management Co., Ltd.	OS	65.00%	32nd FL, Abdulrahim Place, 990 Rama IV Rd, Silom, Bangrak, Bangkok 10500, Thailand
UOB Smart Global Healthcare	U	35.44%	23A, 25th Floor, Asia Centre Building, 173/27-30, 32-33 South Sathorn Road, Thungmahamek, Sathorn, Bangkok 10120, Thailand
UOB Smart Millennium Growth Fund	U	36.96%	
VFL International Life Company SPC, Ltd.	OS	100.00%	171 Elgin Avenue, Grand Cayman, Cayman Islands
Wynnefield Private Equity Partners I, L.P.	LPI	99.00%	1105 North Market Street, Suite 1300, Wilmington, DE 19801, USA

* 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。

母公司財務狀況報表

十二月三十一日	附註	二零一九年 百萬美元	二零一八年* 百萬美元
非流動資產			
附屬企業投資	5	**10,444**	13,787
附屬企業結欠金額		**2,000**	–
		12,444	13,787
流動資產			
應收賬款：			
附屬企業結欠金額		**6,352**	7,520
其他應收賬款		**4**	6
可收回稅項		**66**	53
衍生資產	6	**–**	6
退休金資產	7	**–**	88
存於銀行及手頭的現金		**54**	28
		6,476	7,701
負債：於一年內到期的金額			
商業票據	8	**(520)**	(601)
衍生負債	6	**–**	(539)
結欠附屬企業金額		**(141)**	(1,192)
應付稅項		**(14)**	(13)
遞延稅項負債	9	**–**	(15)
應計款項及遞延收入		**(78)**	(129)
		(753)	(2,489)
流動資產淨值		**5,723**	5,212
總資產減流動負債		**18,167**	18,999
負債：於超過一年後到期的金額			
後償負債	8	**(4,304)**	(8,503)
債券貸款	8	**(690)**	(658)
其他借貸	8	**–**	(350)
		(4,994)	(9,511)
總資產淨值		**13,173**	9,488
資本及準備金			
股本	10	**172**	166
股份溢價	10	**2,625**	2,502
損益賬	11	**10,376**	6,820
股東資金		**13,173**	9,488

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
年度利潤	**12,255**	1,390

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本公司的呈列貨幣由英鎊變更為美元（如附註2所述）。

載於第310至第318頁的母公司財務報表由董事會於二零二零年三月十日批核及代表簽署。

Paul Manduca
主席

Mike Wells
集團執行總裁

Mark FitzPatrick
集團財務總監兼營運總裁

母公司權益變動報表

百萬美元	股本	股份溢價	損益賬	總權益
於二零一八年一月一日的結餘	175	2,635	7,511	10,321
首次應用《國際財務報告準則》第9號的影響	–	–	(12)	(12)
年度全面收入總額				
年度利潤	–	–	1,390	1,390
與界定利益退休金計劃有關的已確認精算收益	–	–	21	21
因變更呈列貨幣產生的外匯折算差額*	–	–	(428)	(428)
年度全面收入總額	–	–	983	983
與擁有人之間的交易(直接計入權益)				
已認購的新股本	1	22	–	23
股息	–	–	(1,662)	(1,662)
因變更呈列貨幣產生的外匯折算差額*	(10)	(155)	–	(165)
擁有人出資總額及分派予擁有人的總額	(9)	(133)	(1,662)	(1,804)
於二零一八年十二月三十一日的結餘	166	2,502	6,820	9,488
於二零一九年一月一日的結餘	**166**	**2,502**	**6,820**	**9,488**
年度利潤	**–**	**–**	**12,255**	**12,255**
與界定利益退休金計劃有關的已確認精算虧損	**–**	**–**	**(75)**	**(75)**
因變更呈列貨幣產生的外匯折算差額*	**–**	**–**	**393**	**393**
年度全面收入總額	**–**	**–**	**12,573**	**12,573**
與擁有人之間的交易(直接計入權益)				
已認購的新股本	**–**	**22**	**–**	**22**
以股份為基礎付款交易	**–**	**–**	**(4)**	**(4)**
M&G plc的實物股息	**–**	**–**	**(7,379)**	**(7,379)**
股息	**–**	**–**	**(1,634)**	**(1,634)**
因變更呈列貨幣產生的外匯折算差額*	**6**	**101**	**–**	**107**
擁有人出資總額及分派予擁有人的總額	**6**	**123**	**(9,017)**	**(8,888)**
於二零一九年十二月三十一日的結餘	**172**	**2,625**	**10,376**	**13,173**

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本公司的呈列貨幣由英鎊變更為美元(如附註2所述)。

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、非洲以及英國及歐洲(於二零一九年十月M&G plc分拆前)。本集團透過提供人壽及健康保險以及退休和資產管理解決方案，幫助個人消除生活中的不確定性及應對最主要的財務關注事項。於二零一九年十月二十一日，本公司完成將其英國及歐洲業務M&G plc從Prudential plc分拆出來，形成兩間獨立的上市公司。本公司董事以實物股息的形式將其於M&G plc的投資分派予本公司股東。

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；
— 新頒佈但尚未生效的《國際財務報告準則》的影響；及
— 對有關呈列貨幣的會計政策作出追溯變更後的最早比較期間的期初額外資產負債表(於下文進一步概述)。

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號項下可予以採用的豁免：

—《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；
—《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；及
—《國際會計準則》第1號「財務報表的呈列」，內容有關就變更呈列貨幣呈列比較資料。

出售M&G plc後，本公司及本集團將主要以美元管理其中央現金資源及匯款。於二零一九年十二月三十一日，應付及應收附屬企業先前以英鎊計值的大部分貸款的條款已作出修訂以反映美元。自二零一九年十二月三十一日起，本公司的股息收入及宣派的股息將以美元計值。因此，於二零一九年十二月三十一日，本公司融資及投資活動的主要貨幣為美元，且本公司的功能貨幣自該日起由英鎊前瞻性地變更為美元。本公司的資產、負債及股權使用二零一九年十二月三十一日的即期匯率轉為以美元計值。

由於變更功能貨幣，本公司已選擇將其呈列貨幣變更為美元並追溯列賬。過往期間已就資產、負債、股本、股份溢價及其他資本儲備使用相關結算日的收市匯率以美元重列。全面收入總額中的項目已按交易日期的現行匯率或按相關年度的平均匯率(若能提供等同指標)折算。

除另有説明外，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兩個年度。

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。投資乃透過比較附屬企業資產淨值與投資賬面值進行減值評估。

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。根據《國際財務報告準則》第9號，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。有關應對市場風險的方法，詳情請參閱集團風險兼合規總監報告第6.1節。

金融工具
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。本公司使用預期信貸虧損法評估其貸款及應收款項減值。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，就可按要求收回的貸款而言，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。就訂有固定到期日的貸款而言，預期信貸虧損已參考具有等同信貸特徵的貸款的歷史經驗予以釐定。

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。如對借貸作出的修訂致使該工具的有效期產生重大差異，則該工具被視為猶如已獲清償並被一項初步按公允價值確認但其後以實際利率法按攤銷成本入賬的新工具取代。有關修訂所產生的任何成本或費用於產生時確認為開支。

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
並非以本公司功能貨幣計值的交易初步按交易日期的功能貨幣匯率列賬。並非以本公司功能貨幣計值的貨幣資產及負債(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)已按年末匯率折算為本公司的功能貨幣。外幣折算影響列為年內損益賬的一部分。

誠如上文所述，本公司的功能貨幣已於二零一九年十二月三十一日由英鎊變更為美元。本公司亦已將其呈列貨幣由英鎊變更為美元。

3 重大會計政策 續

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並未抵銷，則可以轉回一個年度或無限期結轉與同一公司或同一英國課稅組別的其他公司所產生的利潤抵銷，惟須遵守以未來應課稅利潤為基準的限制。

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，貿易虧損可與相同或未來會計期間產生的應課稅利潤抵銷。

退休金

本公司過往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。本公司部分盈餘已於二零一九年六月三十日轉移至M&GPrudential Services Limited。截至該日，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。主要項目於下文概述。

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。轉移至M&GPrudential Services Limited的退休金盈餘的轉讓虧損已於損益賬認列。

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。就新發行股份計劃自業務單位收取的現金被視為投資附屬公司的資本回報。

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。

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。

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
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）	**12,255**	1,390
會計政策差額*	**15**	7
應佔本集團《國際財務報告準則》業績（扣除對本公司的分派）†	**(11,487)**	2,622
按照《國際財務報告準則》的股東應佔本集團稅後利潤	**783**	4,019

	二零一九年 十二月 三十一日 百萬美元	二零一八年 十二月 三十一日 百萬美元
淨權益		
本公司根據《財務報告準則》第101號的股東權益	**13,173**	9,488
會計政策差額*	**33**	18
應佔本集團《國際財務報告準則》淨權益†	**6,271**	12,462
按照《國際財務報告準則》的本集團股東權益	**19,477**	21,968

* 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，截至二零一九年十二月三十一日止年度為95.99億美元（二零一八年：19.96億美元）。於二零一九年收取的股息包括分拆前從M&G plc收取的股息55.66億美元及以非流動債務工具形式從美國附屬公司收取的股息20.00億美元。

5 附屬企業投資

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
於一月一日	**13,787**	14,608
注資及收購	**72**	117
M&G plc的分派—投資成本	**(3,730)**	–
其他出售事項	**(13)**	–
與以股份為基礎的付款有關的金額	**(123)**	(81)
其他*	**451**	(857)
於十二月三十一日	**10,444**	13,787

* 包括因本公司呈列貨幣變更而導致再次折算儲備產生的外匯折算差額有關的金額。

於二零一九年十月M&G plc從本集團分拆出來前，發生下列交易及重組：

- 於二零一九年九月二十日，本公司以代價8,500萬美元將其於Prudential Capital Holding Company Limited的投資出售予M&G plc。出售溢利7,300萬美元於利潤表內確認。
- 於二零一九年十月八日，本公司以代價4,900萬美元作為交換，向本公司旗下附屬公司Prudential Group Holdings Limited收購Prudential Africa Holdings Limited。本公司隨後於二零一九年十月十五日以股份交換的方式將Prudential Africa Holdings Limited轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司。此外，就該交易而言，本公司於Prudential Group Holdings Limited的投資增加2,300萬美元。
- 另外，於二零一九年十月十五日，Prudential (US Holdco 1) Limited的股份以股份交換的方式轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司。本公司於附屬企業的投資總額概無因此次轉讓而出現任何變動。

5 附屬企業投資 續

於二零一九年十月二十一日，本公司將其於附屬公司M&G plc的股權以實物股息的方式作出分派。根據國際財務報告詮釋委員會第17號詮釋，實物股息的價值按M&G plc於分派日期的公允價值於權益變動報表確認為分派。此外，根據國際財務報告詮釋委員會第17號詮釋的規定，M&G plc於分派時的公允價值與本公司於M&G plc投資的過往賬面值之間的差額36.49億美元已於年度利潤內確認為收益。

以股份為基礎的付款金額(1.23)億美元（二零一八年：(8,100)萬美元）包括以股份為基礎的付款500萬美元（二零一八年：700萬美元），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(1.28)億美元（二零一八年：(8,800)萬美元）。

於二零一九年十二月三十一日持有的附屬公司投資已進行減值評估，概無發現任何減值。

本公司於二零一九年十二月三十一日的附屬企業載於本集團財務報表附註D7。

6 衍生金融工具

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元		二零一八年十二月三十一日 百萬美元	
	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	–	–	6	–
通脹連結式掉期	–	–	–	539
總計	–	–	6	539

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（虧損）(7,700)萬美元（二零一八年：收益2,700萬美元）。

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。截至M&G plc分拆前，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。過去，根據本集團的分配政策，所有退休金盈餘及虧絀均歸屬於M&G plc的附屬公司，惟與保誠員工退休金計劃關連的30%盈餘則分配至Prudential plc。於二零一九年籌備M&G plc分拆的過程中，於二零一九年六月三十日，該與保誠員工退休金計劃關連的盈餘2,000萬美元當中有30%已正式獲重新分配至M&GPrudential Services Limited。於M&G plc分拆後，本公司不再於資產負債表確認的界定利益退休金計劃中擁有任何利益。

8 借貸

	核心結構性借款		其他借貸		總計	
	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
核心結構性借款附註(i)						
後償負債附註(ii)	**4,304**	8,503	–	–	**4,304**	8,503
債券貸款	**690**	658	–	–	**690**	658
銀行貸款	–	350	–	–	–	350
	4,994	9,511	–	–	**4,994**	9,511
其他借貸：附註(iii)						
商業票據	–	–	**520**	601	**520**	601
借貸總額	**4,994**	9,511	**520**	601	**5,514**	10,112
借貸於下列年期償還：						
一年內	–	–	**520**	601	**520**	601
一年至五年	**414**	748	–	–	**414**	748
五年後	**4,580**	8,763	–	–	**4,580**	8,763
	4,994	9,511	**520**	601	**5,514**	10,112

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《國際財務報告準則》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。

於二零一九年，本公司贖回其4.00億英鎊利率11.375%的二級後償票據，並另外發行後償債，籌得所得款項3.71億美元(扣除發行成本)。

此外，於二零一九年，本公司與兩項後償債工具的持有人協定更改該等工具的條款及條件，以換取預付費用及提高工具的票息。已付的預付費用1.80億美元已於期內在財務成本內確認為費用。預付費用及提高票息率為各項工具的現金流量帶來重大變動，因此根據《國際會計準則》第39號需償清舊債同時按公允價值確認新債務，導致產生重估虧損2.08億美元。

於二零一九年十月十八日，本公司將六項後償債工具轉讓予M&G plc，以於分拆前重整債務。所轉讓的債務包括上文所述於更改條款時予以重估的兩項工具。本公司確認轉讓收益2.08億美元，抵銷了上述債務工具的重估虧損。

本公司於二零一九年十月償還結欠渣打銀行的銀行貸款2.75億英鎊。

9 遞延稅項負債

遞延稅項負債	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
與退休金計劃相關的短期暫時性差異	–	(15)
合計	–	(15)

10 股本及股份溢價

本集團財務報表附註C10概述於二零一九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

二零一九年十二月三十一日的保留利潤為103.76億美元(二零一八年十二月三十一日：68.20億美元)。保留利潤包括可分派儲備47.35億美元及不可分派儲備56.41億美元。由於相關收益與並無收取合資格代價的集團內部交易有關，56.41億美元的款項不能被視為本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。集團分部分析對整個集團的利潤產生作出説明(見本集團《國際財務報告準則》財務報表附註B1)。本集團及其附屬公司須遵循本集團《國際財務報告準則》財務報表附註C12所載的當地最低監管資本要求。「有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告」所載的若干主要風險可能影響本集團附屬公司未來利潤的產生，並因此影響其未來派付股息的能力。

於釐定任何年度的派付股息時，董事遵循本年度報告集團財務總監兼營運總裁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 主要管理人員薪酬的資料於本集團財務報表附註B2.3提供。董事薪酬的額外資料於本年報董事薪酬報告部分提供。
b 董事與本集團的交易詳情於本集團財務報表附註D5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10萬美元(二零一八年：10萬美元)，其他服務費用為10萬美元(二零一八年：10萬美元)。
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

於二零一九年十二月三十一日後經董事會批准的截至二零一九年十二月三十一日止年度的第二次中期普通股息載於本集團財務報表附註B6。

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事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92至第97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 我們的意見為無保留意見

本核數師(「我們」)已審計Prudential plc(「貴公司」)截至二零一九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A4的會計政策；及
- 母公司財務狀況報表、權益變動報表及相關附註，包括附註3的重大會計政策。

我們認為：

- 財務報表真實而中肯地反映 貴集團及母公司截至二零一九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；
- 貴集團的財務報表已根據歐盟採納的《國際財務報告準則》妥為擬備；
- 母公司的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」)妥為擬備；及
- 財務報表已根據二零零六年英國公司法的規定擬備，而 貴集團財務報表已根據《國際會計準則》規例第4條的規定擬備。

意見的基礎

我們已根據國際審計準則(英國)及適用法律進行審計。我們的責任於下文載述。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。我們的審計意見與我們致審核委員會的報告一致。

我們於一九九九年十月獲股東委任為核數師。截至二零一九年十二月三十一日止財政年度，我們已連續接受委聘共計21年。我們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。我們概無提供任何違反該操守的非核數服務。

2 關鍵審計事項：我們對重大錯誤陳述風險的評估

關鍵審計事項指根據我們的專業判斷認為對財務報表審計最為重要的事項，並包括對我們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，例如對整體審計策略、審計資源分配及指導參與團隊的工作影響最大的事項。我們於下文概述達成上述審計意見的關鍵審計事項，並根據其對審計意見的重要性按降序排列，亦一併載述我們處理該等事項的主要審計程序，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結果，均根據我們對整體財務報表的審計進行，並僅以對整體財務報表的審計為目的，如我們作出有關意見則與該意見有關，我們不會對這些事項提供單獨的意見。

保險合約負債及具有酌情參與分紅特點的投資合約負債估值(二零一九年：3,807.76億美元，二零一八年：4,968.05億美元)。
與去年相比風險維持不變。
請參閱第118頁(審核委員會報告)、第208頁(會計政策)及第262至第275頁(財務披露)

風險	*應對*
貴集團擁有大量保險合約負債及具有酌情參與分紅特點的投資合約負債(保單持有人負債)，佔　貴集團總負債的88%。 **主觀估值** 主觀估值涉及對未來不確定結果(主要是該等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考慮)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，這是由於估值須對包括預期市場回報率、基金表現及貼現率在內的輸入數據以及死亡率、給付使用情況及持續率等假設作出重大判斷。 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、發病率、持續率及開支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，我們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水平，甚至可能是該數額的數倍。財務報表附註C7.2及C7.3披露　貴集團估計的敏感度。	我們在執行該範疇的程序時由本所精算專家提供協助。 我們的程序包括： **方法選擇** 我們對選用假設及計算保單持有人負債的方法作出評估，其中包括： — 我們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。 **內部控制操作** 我們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內部控制流程的設計、執行及運營效能進行測試。對估值過程的內部控制測試包括評估和審批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。 ***我們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(給付使用情況及持續率)的假設，以評估這是否支持所採用的年末假設。 **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。 — 採用我們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** — 根據所計及的相關產品特點，評估準備金模型中的現金流量預測。我們亦檢查變動前後的模型運作並將變動的結果與我們的預期進行比較，藉此評估模型及假設變動的影響。 — 對選定的個別保單負債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。

保險合約負債及具有酌情參與分紅特點的投資合約負債估值(二零一九年：3,807.76億美元，二零一八年：4,968.05億美元)。
與去年相比風險維持不變。
請參閱第118頁(審核委員會報告)、第208頁(會計政策)及第262至第275頁(財務披露)

風險	*應對*
	我們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** — 採用我們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** — 透過考慮現金流量預測的準確性，例如參考所計及的相關產品特點，評估準備金模型。我們亦檢查變動前後的模型運作並將變動的結果與我們的預期進行比較，藉此評估模型及假設變動的影響。 **評估透明度** 我們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作出評估。 **結果** 我們認為保單持有人負債估值可予接受(二零一八年：可予接受)。

若干以公允價值持有的第二級及第三級投資估值(二零一九年：722.03億美元，二零一八年：1,817.57億美元)。與去年相比風險維持不變。

請參閱第118頁(審核委員會報告)、第213頁(會計政策)及第244至第261頁(財務披露)

風險	*應對*
貴集團的投資組合佔　貴集團總資產的89%(二零一八年：88%)。 **主觀估值** 於二零一九年，須進行大量審計工作及判斷的範疇，為以公允價值持有的金融投資組合內的對若干第二級及第三級持倉的估值，當中包括非上市債務證券及參考其自身資產淨值進行估值的非上市基金(「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及重要性以及對該等投資分類的連帶影響而定，若外部定價渠道無現成可用或不可靠，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，我們認為若干以公允價值持有的第二級及第三級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水平，甚至可能是該數額的數倍。 財務報表附註C7.2及C7.3披露　貴集團估計的敏感度。	我們在執行該範疇的程序時由本所估值專家提供協助。 我們的程序包括： **方法選擇** 我們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。 **內部控制操作** 我們對估值過程中各項關鍵內部控制流程的設計、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。 **細節測試** 本所估值專家以證券作為樣本，抽樣評估　貴集團通過評估該等證券估值所使用輸入數據的可觀察程度而對第二級或第三級資產作出的分類。 本所估值專家以非上市債務證券作為樣本，抽樣將所採用的價格與我們獨立得出的價格進行比較。 我們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，我們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** 關於以公允價值持有的第二級及第三級投資估值的有關披露是否符合相關會計規定，我們已作出評估。 **結果** 我們認為以公允價值持有的第二級及第三級投資估值可予接受(二零一八年：可予接受)。

美國遞延保單獲得成本的攤銷（二零一九年：122.40億美元，二零一八年：111.13億美元）。
與去年相比風險維持不變。
請參閱第118頁（審核委員會報告）、第211頁（會計政策）及第277至第279頁（財務披露）

風險	*應對*
遞延保單獲得成本佔　貴集團總資產3%（二零一八年：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。 **主觀估值** 與年金相關的美國遞延保單獲得成本按佔估計毛利的比例進行攤銷。影響估計毛利的關鍵假設包括死亡率及持續率等假設以及長期投資回報及未來對沖成本假設。我們將美國遞延保單獲得成本的攤銷確定為關鍵審計事項，皆因選擇此等假設時須作出判斷。 上述事宜所產生的影響是，作為風險評估的一部分，我們認為美國遞延保單獲得成本攤銷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水平。財務報表附註C7.3披露　貴集團估計的敏感度。	我們在執行該範疇的審計程序時由本所精算專家提供協助。 我們的程序包括： **歷史比較** 與持續率及死亡率相關的假設亦與計算保險合約負債有關。進一步詳情請參閱我們對有關風險的應對。 關於釐定估計未來利潤狀況時所採用假設的適當性，以及對美國遞延保單獲得成本資產攤銷而言屬必要的相關調整範圍，我們均已作出評估。我們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。 **行業經驗** 根據我們對業務發展的了解，我們就有關預計投資回報及未來對沖成本所選定假設的合理性提出質疑。我們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。另外，我們對管理層透過與精算市場慣例比較得出未來對沖成本假設的方法進行評估，並證實任何主要差異的合理性。 **細節測試** 我們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** 關於美國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，我們已作出評估。 **結果** 我們認為美國遞延保單獲得成本的攤銷可予接受（二零一八年：可予接受）。

母公司於附屬公司的投資的收回能力—(二零一九年：104.44億美元，二零一八年：137.87億美元)
該風險為本年度新增風險。風險與母公司財務報表有關。
請參閱第118頁(審核委員會報告)、第313頁(會計政策)及第315至第316頁(財務披露)

風險	*應對*
低風險、高價值 母公司於附屬公司的投資的賬面值佔　貴公司總資產的55%(二零一八年：64%)。該等投資的收回能力不大可能出現重大錯報，亦毋須作出重大程度的判斷。然而，由於該等投資在母公司財務報表中的重要性，其被視為對母公司整體審計有最大影響的範疇。	我們的程序包括： **細節測試** 將於附屬公司的全部投資的賬面金額與相關附屬公司的資產負債表初稿進行比較，以識別其資產淨額(與其最低可收回金額相若)是否超過其賬面值，並評估該等附屬公司過往是否一直盈利。 **評估附屬公司審計工作** 評估附屬公司審計團隊對所有該等附屬公司進行的審計工作，並考慮就該等附屬公司利潤及資產淨額所進行工作的結果。 **結果** 我們認為　貴集團對附屬公司投資的收回能力的評估可予接受(二零一八年：可予接受)。

繼M&G plc於二零一九年十月二十一日從　貴集團分拆出來後，我們認為以下各項不再屬於二零一九年的關鍵審計事項：

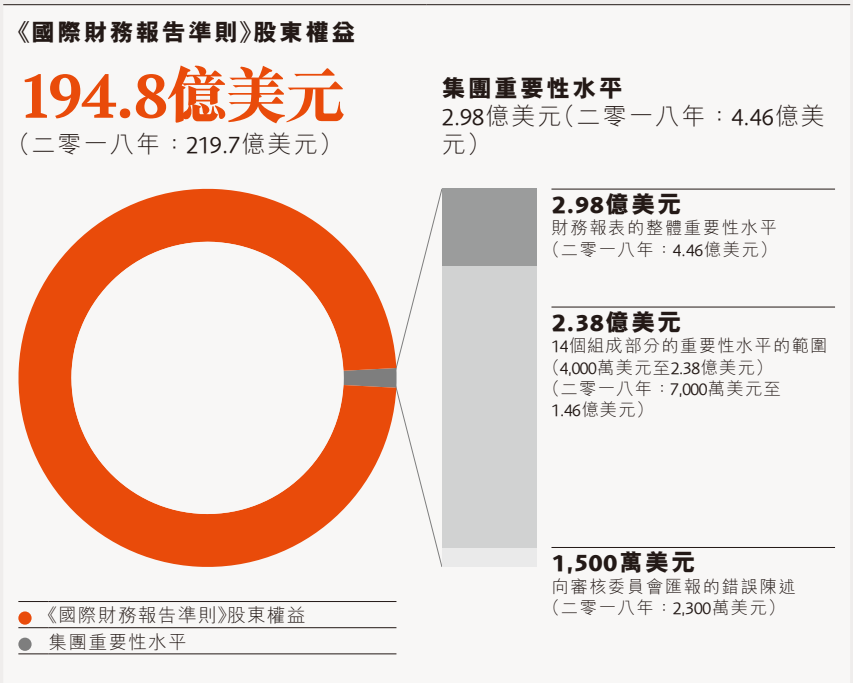
— 釐定界定利益退休金計劃的退休金資產(受限制盈餘)。由於分拆及Prudential plc向已分拆實體作出的若干財務結餘相關轉移，故該結餘不再重大。

— 英國退出歐洲聯盟帶來的不確定性對我們審計工作的影響。由於分拆的緣故，　貴集團於英國或歐洲不再有任何交易業務。因此，導致此等不確定性所涉關鍵審計事項的因素不再相關。

3 我們對重要性水平的應用及我們的審計範圍概覽

貴集團財務報表的整體重要性水平設定為2.98億美元(二零一八年：4.46億美元)，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1.5%(二零一八年：2.0%))。我們認為《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；我們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。我們將我們採用的重要性水平與其他相關基準(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我們的審計。

我們於下文載列就審計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4,000萬美元(二零一八年：1.46億美元)，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0.3%(二零一八年：1.5%)。　貴集團審計團隊認為適用於審計母公司整體財務報表的組成部分的重要性水平低於我們參考其資產淨額所釐定的重要性水平。

我們同意向　貴集團審核委員會報告任何超過1,500萬美元(二零一八年：2,300萬美元)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，我們審計的　貴集團業務如下：

在　貴集團審計範圍內的14個(二零一八年：16個)報告組成部分中，我們就集團報告用途全面審計10個(二零一八年：10個)及賬戶餘額審計4個(二零一八年：5個)。我們進行審計的組成部分(集團報告用途的全面審計除外)個別而言並不屬重大，但在確實存在特定的個別審計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。

受全面審計的組成部分包括母公司；英國Prudential Assurance Company Limited和美國、香港、印尼、新加坡、馬來西亞、越南及中國的保險業務；以及M&G的基金管理業務。

接受賬戶餘額審計的組成部分包括Prudential Pensions Limited、泰國及台灣的保險業務，以及Eastspring Singapore的基金管理業務。泰國的已審計賬戶餘額為保單持有人負債、投資、遞延保單獲得成本、保費及賠款；台灣的已審計賬戶餘額為保單持有人負債、投資及遞延保單獲得成本；Eastspring Singapore的已審計賬戶餘額為其他收入及開支；Prudential Pensions Limited的已審計賬戶餘額為投資總回報以及給付及賠款。

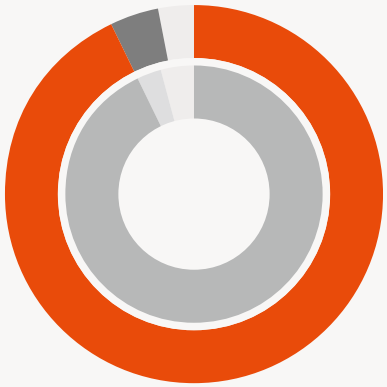
就其餘業務而言，我們的評估結果是該等業務並無重大錯誤陳述風險，我們在　貴集團整體層面進行分析以重新審視該評估結果。

相關組成部分佔　貴集團業績百分比如下：

集團收入

97%

(二零一八年：96%)

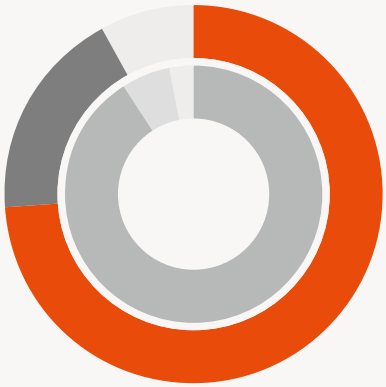


二零一九年集團全面審計範圍	93%
二零一九年賬戶餘額審計	4%
二零一八年集團全面審計範圍	93%
二零一八年賬戶餘額審計及特定的以風險為本審計程序	3%
餘下組成部分	

集團稅前利潤

92%

(二零一八年：97%)

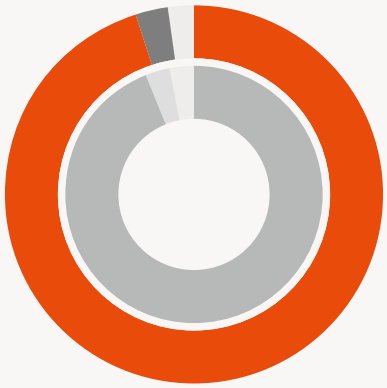


二零一九年集團全面審計範圍	74%
二零一九年賬戶餘額審計	18%
二零一八年集團全面審計範圍	91%
二零一八年賬戶餘額審計及特定的以風險為本審計程序	6%
餘下組成部分	

集團總資產

97%

(二零一八年：97%)

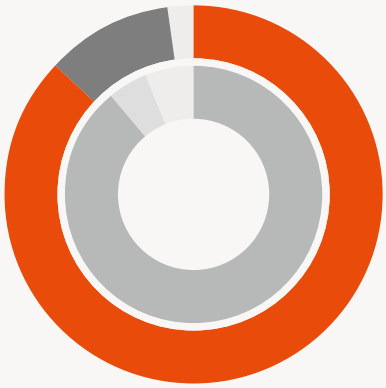


二零一九年集團全面審計範圍	94%
二零一九年賬戶餘額審計	3%
二零一八年集團全面審計範圍	94%
二零一八年賬戶餘額審計及特定的以風險為本審計程序	3%
餘下組成部分	

集團股東權益

93%

(二零一八年：94%)



二零一九年集團全面審計範圍	83%
二零一九年賬戶餘額審計	10%
二零一八年集團全面審計範圍	89%
二零一八年賬戶餘額審計及特定的以風險為本審計程序	5%
餘下組成部分	

貴集團審計團隊與組成部分核數師舉行全球計劃會議，以識別審計風險並決定各組成部分團隊應如何解決已識別審計風險。　貴集團審計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。　貴集團審計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4,000萬美元至2.38億美元(二零一八年：7,000萬美元至1.46億美元)。關於13個組成部分(二零一八年：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　貴集團審計團隊進行。

貴集團審計團隊已訪問須進行全面審計的全部組成部分核數師區域。　貴集團審計團隊亦已與該等組成部分核數師及賬目餘額審計人員舉行視訊及電話會議。該等訪問及電話會議對審計風險及策略作出了評估、對報告予　貴集團審計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　貴集團審計團隊提出的任何跟進工作。

貴集團團隊亦定期審閱所有組成部分審計工作的審計文件。今年，就中國的一個組成部分(　貴集團的一間合營企業)而言，我們於十二月訪問組成部分團隊並進行初步文件審閱。年結日後因冠狀病毒疫情而未能入境，遠程查閱審計文件亦不獲允許，我們轉而透過增加電話討論及擴大報告範疇對該組成部分團隊進行監管。

高級法定核數師亦會與　貴集團及組成部分審核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計問題。

4 我們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礎擬備財務報表，猶如他們不擬對　貴公司或　貴集團進行清盤或終止其業務，以及猶如他們已得出結論，認為　貴公司及　貴集團的財務狀況均可實現。他們亦已得出結論，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慮的重大不確定因素。

我們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，則於本審計報告中加以提述。然而，由於我們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，我們已考慮　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。我們認為最有可能對　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及違約以及保單持有人負債估值；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，我們已考慮　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，並已評估董事認為他們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。我們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，同時將更廣泛經濟環境的發展(包括英國脫歐及其他宏觀經濟事件的影響等因素)考慮在內。

基於此項工作，我們須在以下情況下向　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礎構成重大疑慮的重大不確定因素，我們對此如有任何需要補充或提請注意的重大事宜；或

— 第133頁所載的上市規則項下的相關陳述與我們在審核中所了解的情況存在重大抵觸。

我們在這些方面並無任何需要報告的事項，且我們並無將持續經營識別為關鍵審計事項。

5 我們就年度報告中的其他信息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信息及財務報表負責。我們對財務報表的意見並不涵蓋其他信息，因此，我們不對該等其他信息發表審計意見，亦不(除非在下文明確説明)就此發表任何形式的鑒證結論。

我們的責任是閱讀其他信息，並在此過程中根據我們對財務報表的審計工作，考慮其他信息是否存在重大錯誤陳述或是否與財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸。僅根據這些工作，我們並無發現其他信息存在重大錯誤陳述。

策略報告及董事報告

僅根據我們對其他信息的工作：

— 我們並無發現策略報告及董事報告存在重大錯誤陳述；

— 我們認為，該等報告中所提供有關財政年度的資料與財務報表一致；及

— 我們認為，該等報告已根據二零零六年英國公司法擬備。

董事薪酬報告

我們認為，供審計的董事薪酬報告部分已根據二零零六年英國公司法妥為擬備。

新興及主要風險披露及長期可持續經營能力

根據我們在財務報表審計過程中所掌握的情況，我們對以下各項並無任何需要補充或提請注意的重大事項：

— 董事在第70頁的可持續經營聲明中確認，彼等已對　貴集團面臨的新興及主要風險(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)進行全面評估；

— 第51至第71頁的主要風險披露描述這些風險並説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，我們須審閱可持續經營聲明。我們在這方面並無任何需要報告的事項。

我們的工作限於僅根據我們在財務報表審計過程中所了解的情況評估該等事項。由於我們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　貴集團及　貴公司具備長期持續經營能力的保證。

企業管治披露

我們須在以下情況下向　貴集團作出報告：

— 我們發現我們在審計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我們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》的條文的情況作出適當披露，以供我們審閱，我們須向　貴集團作出報告。

我們在這些方面並無需要報告的事項。

6 就我們須例外作出報告的事項而言，我們並無任何需要報告的其他事項

根據二零零六年英國公司法，倘我們認為存在以下情況，則我們須向　貴集團作出報告：

— 母公司未有備存充足的會計記錄，或我們並無到訪的分公司未有提供可讓我們充分審計的報表；或

— 母公司的財務報表及供審計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

— 我們並未獲得進行審計所需的全部資料及解釋。

我們在這些方面並無需要報告的事項。

7 各自的責任

董事的責任

誠如第319頁所載的董事聲明中更詳盡的闡釋所述，董事負責擬備財務報表，包括確保財務報表作出真實而中肯的反映。他們亦負責：落實彼等認為擬備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礎，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

我們的目標是就財務報表整體是否不存在由於欺詐或其他違規行為(見下文)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我們的意見。合理保證是高水平的保證，但並不能保證按照《國際審計準則(英國)》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可能源於欺詐、其他違規行為或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

有關我們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

我們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(如審計準則所規定)，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，我們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。我們在各團隊中通報已識別的法律及法規問題，並在整個審計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計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，且我們已評估遵守該等法律及法規的程度，作為我們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。我們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。審計準則將規定審計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。

由於審計工作的固有限制，儘管我們已根據審計準則妥為計劃及執行我們的審計，但我們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，越遠離財務報表中所反映事項及交易的不遵守法律及法規的情況(違規行為)，審計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，與任何審計工作一樣，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。我們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 我們審計工作的目的以及我們對誰負責

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。我們已進行審計工作以便我們可向　貴公司股東說明我們在核數師報告須向　貴公司股東說明的事項，除此以外，我們的報告不可用作其他用途。在法律容許的最大限度內，我們概不就我們的審計工作、本報告或我們所作出的意見向　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

根據《香港財務匯報局條例》
獲認可為公眾利益實體核數師

特許會計師
倫敦

Philip Smart
(高級法定核數師)
謹啟

二零二零年三月十日

06

歐洲內含價值基準業績

	頁碼
歐洲內含價值基準補充資料索引	**332**

歐洲內含價值基準業績索引

	頁碼
合併利潤表概要	333
股東權益變動	334
財務狀況報表摘要	335

歐洲內含價值基準業績附註

1 編製基準	336
2 按業務範疇劃分的業績分析	337
3 新業務貢獻分析	338
4 來自長期有效業務的經營溢利	339
5 投資回報短期波動	339
6 經濟假設變動的影響	340
7 美國全國保險專員協會改革、對沖模型及其他相關變動的影響	340
8 股東出資業務的核心結構性借款淨額	341
9 與企業交易有關的溢利(虧損)	342
10 淨值總額及長期有效業務價值的變動分析	342
11 自由盈餘變動分析	344
12 預期由有效業務價值及規定資本至自由盈餘的轉撥	346
13 業績對替代假設的敏感度	347
14 方法及會計呈列方式	349
15 假設	354
16 保險新業務	357

董事責任聲明	358
核數師報告	359

有關歐洲內含價值基準報告的說明

廣義而言，長期業務《國際財務報告準則》溢利反映基於傳統會計方法的業績匯總，而歐洲內含價值則是壽險業務價值的一種報告方式。

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零一六年頒佈的歐洲內含價值原則編製。歐洲內含價值原則提供了統一的定義、設定精算假設的框架，以及相關方法及披露的途徑。除另有註明外，所有業績均按除稅後金額呈列及使用實質匯率換算。實質匯率指特定會計期間的過往實際匯率。

歐洲內含價值基準業績

合併利潤表概要

	附註	二零一九年 百萬美元 亞洲	美國	集團總計	二零一八年 百萬美元 集團總計
持續經營業務：					
新業務	3	**3,522**	**883**	**4,405**	4,707
有效業務	4	**2,366**	**874**	**3,240**	3,975
長期業務		**5,888**	**1,757**	**7,645**	8,682
資產管理		**250**	**25**	**275**	216
來自長期業務及資產管理的經營溢利		**6,138**	**1,782**	**7,920**	8,898
其他收入及開支[附註(i)]				**(923)**	(969)
重組成本[附註(ii)]				**(92)**	(63)
來自持續經營業務的經營溢利				**6,905**	7,866
投資回報短期波動	5			**3,254**	(3,335)
經濟假設變動的影響	6			**(1,868)**	416
美國全國保險專員協會改革、對沖模型及其他相關變動的影響	7			**(3,457)**	–
核心結構性借款按市價計算價值變動	8			**(466)**	733
與企業交易有關的虧損	9			**(207)**	(100)
來自持續經營業務的非經營虧損				**(2,744)**	(2,286)
來自持續經營業務的年內利潤				**4,161**	5,580
來自已終止經營業務的年內(虧損)利潤				**(4,797)**	546
年內(虧損)利潤				**(636)**	6,126
歸屬於：					
本公司權益持有人：					
來自持續經營業務				**4,152**	5,576
來自已終止經營業務				**(4,797)**	546
來自持續經營業務的非控股權益				**9**	4
				(636)	6,126

歐洲內含價值基準每股基本盈利

	二零一九年	二零一八年
基於來自持續經營業務的經營溢利(經扣除非控股權益)(美分)	**266.6**美分	305.3美分
基於本公司權益持有人應佔年內(虧損)利潤(美分)		
來自持續經營業務	**160.5**美分	216.5美分
來自已終止經營業務	**(185.4)**美分	21.2美分
	(24.9)美分	237.7美分
年內加權平均股份數目(百萬股)	**2,587**	2,575

附註

(i) 歐洲內含價值基準其他收入及開支指其他業務的《國際財務報告準則》基準稅後業績(包括核心結構性借款的利息成本，倫敦及香港總部、集團司庫職能部門及非洲區業務的企業開支)減承保業務內部資產管理預期溢利率的解除(於附註14(i)(g)闡釋)。

(ii) 重組成本包括持續經營業務於二零一九年實施《國際財務報告準則》第17號而產生的全集團成本。

股東權益變動

	二零一九年 百萬美元						二零一八年* 百萬美元
	亞洲	美國	其他	持續經營業務總計	已終止經營的英國及歐洲業務	集團總計	集團總計
持續經營業務：							
來自長期及資產管理業務的經營溢利	6,138	1,782	–	7,920		7,920	8,898
其他收入及開支	–	–	(923)	(923)		(923)	(969)
重組成本	(31)	(5)	(56)	(92)		(92)	(63)
來自持續經營業務的經營溢利(虧損)	6,107	1,777	(979)	6,905		6,905	7,866
來自持續經營業務的非經營溢利(虧損)	1,962	(3,802)	(904)	(2,744)		(2,744)	(2,286)
來自持續經營業務的年內利潤(虧損)	8,069	(2,025)	(1,883)	4,161		4,161	5,580
來自已終止經營業務的年內(虧損)利潤附註(iv)	–	–	–	–	(4,797)	(4,797)	546
年內利潤(虧損)	8,069	(2,025)	(1,883)	4,161	(4,797)	(636)	6,126
非控股權益	(6)	–	(3)	(9)		(9)	(4)
業務的外匯變動	409	–	34	443	223	666	(1,574)
集團內股息及經營投資附註(i)	(1,270)	(525)	7,276	5,481	(5,481)	–	–
外界股息	–	–	(1,634)	(1,634)	–	(1,634)	(1,662)
Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	–	206	–	206	–	206	(127)
其他變動附註(ii)	25	(23)	(40)	(38)	133	95	176
M&G plc的分拆實物股息	–	–	–	–	(7,379)	(7,379)	–
股東權益淨增加(減少)	7,227	(2,367)	3,750	8,610	(17,301)	(8,691)	2,935
年初股東權益	32,008	18,709	(4,616)	46,101	17,301	63,402	60,467
年末股東權益	39,235	16,342	(866)	54,711	–	54,711	63,402
代表：							
長期業務	37,843	16,336	–	54,179	–	54,179	64,174
資產管理及其他	596	6	(892)	(290)	–	(290)	(2,874)
商譽附註(v)	796	–	26	822	–	822	2,102
年末股東權益	39,235	16,342	(866)	54,711	–	54,711	63,402
年末每股股東權益附註(iii)	1,508美分	628美分	(33)美分	2,103美分	–	2,103美分	2,445美分
長期業務	30,985	18,658	–	49,643	14,531	64,174	62,116
資產管理及其他	389	51	(4,616)	(4,176)	1,302	(2,874)	(3,621)
商譽附註(v)	634	–	–	634	1,468	2,102	1,972
年初股東權益	32,008	18,709	(4,616)	46,101	17,301	63,402	60,467
年初每股股東權益附註(iii)	1,234美分	722美分	(178)美分	1,778美分	667美分	2,445美分	2,337美分

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映於二零一九年本集團的呈列貨幣由英鎊變更為美元以及本集團的英國及歐洲業務重新分類為已終止經營業務(見附註1)。

附註

(i) 集團內股息是指年內已宣派股息。已終止經營的英國及歐洲業務(M&G plc)應付Prudential plc的股息包括一筆為數38.41億美元的分拆前股息、期內已付現金股息6.84億美元以及與分拆有關的重組影響。經營投資反映股本變動。就該等項目而言，亞洲自由盈餘變動分析(附註11)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。

(ii) 其他變動包括股東應佔界定利益退休金計劃(已於二零一九年六月三十日轉撥至M&G plc)的精算收益和虧損、已認購股本、以股份為基礎付款、存庫股及業務間的集團內轉撥的準備金變動，這些變動並無對本集團股東權益構成整體影響。

(iii) 根據於二零一九年年末已發行股份數目2,601,000,000股股份(二零一八年年末／二零一九年年初：2,593,000,000股股份，二零一八年年初：2,587,000,000股股份)計算。

(iv) 於二零一九年十月二十一日，本集團完成將其英國及歐洲業務(M&G plc)分拆出來，形成兩間獨立的上市公司。M&G plc的分拆實物股息已於分拆日期按M&G plc的公允價值入賬。公允價值與其賬面值的差額，連同截至分拆日期為止所賺取的利潤，已入賬列作來自已終止經營的英國及歐洲業務的年內虧損。

(v) 指股東應佔商譽。

財務狀況報表摘要

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
資產減負債(於扣除保險基金前)	**396,241**	549,264
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	**(376,572)**	(527,273)
長期業務的股東應計利息	**35,234**	41,434
	(341,338)	(485,839)
減非控股權益	**(192)**	(23)
本公司權益持有人應佔總資產淨值	**54,711**	63,402
股本	**172**	166
股份溢價	**2,625**	2,502
《國際財務報告準則》基準的股東準備金	**16,680**	19,300
《國際財務報告準則》基準的股東權益	**19,477**	21,968
長期業務的股東應計利息	**35,234**	41,434
歐洲內含價值基準的股東權益	**54,711**	63,402
代表：		
持續經營業務	**54,711**	46,101
已終止經營的英國及歐洲業務	**–**	17,301
歐洲內含價值基準的股東權益	**54,711**	63,402

* 包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的保險產品負債。

載於第333至第357頁的補充資料已由董事會於二零二零年三月十日批核。

Paul Manduca
主席

Mike Wells
集團執行總裁

Mark FitzPatrick
集團財務總監兼營運總裁

歐洲內含價值基準業績附註

1 編製基準

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零一六年頒佈的歐洲內含價值原則編製。歐洲內含價值原則提供了統一的定義、設定精算假設的框架，以及相關方法及披露的途徑。在適當情況下，歐洲內含價值基準業績亦載有採納獲歐盟認可的《國際財務報告準則》的影響。董事負責按照歐洲內含價值原則編製有關補充資料。

本集團於二零一九年十月二十一日完成將其英國及歐洲業務M&G plc從Prudential plc集團分拆出來。為符合《國際財務報告準則》項下對業績的處理方式，本集團英國及歐洲業務的歐洲內含價值基準業績已重新分類為已終止經營業務，並從本集團的關鍵績效指標中刪除。在其後的附註中，比較金額已予重列以僅列示持續經營業務，從而按可比較基準呈列業績。董事亦已選擇將本集團的呈列貨幣由英鎊變更為美元。二零一八年的比較業績已因應該等變動按過往已發佈的業績予以重列(所使用的匯率請見集團《國際財務報告準則》財務報表附註A1)。

概覽

根據歐洲內含價值原則編製的業績指預期產生自現有長期業務(已就該業務的整體風險計提足夠撥備)的稅後未來利潤(按當地法定基準)當中的股東權益現值。本集團長期業務的股東權益包括：

- 來自有效承保業務的預期未來股東現金流量的現值(有效業務價值)，減在一系列經濟情況下就鎖定規定資本的成本及財務期權及保證的時間值計提的明確撥備；
- 按適用的當地法規規定釐定的鎖定規定資本，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(該原則於各業務單位的應用情況載列於下文)；及
- 超出規定資本的股東淨值總額(自由盈餘)。自由盈餘的定義見附註11。

規定資本

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。就中國合營企業壽險業務而言，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；及
- 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%。

主要假設

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

除經營因素的最佳估計假設外，預測現金流量亦假設未來投資回報水平，並使用風險貼現率貼現。風險貼現率及投資回報均根據無風險利率的變動於各估值日期予以更新。於二零一九年，這對新業務及有效業務的盈利能力構成整體負面影響。不同產品對不同的假設敏感，例如，息差產品或附帶保證的產品可能受惠於較高的假定投資回報。

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

內含價值並不包括未來新業務的價值。

歐洲內含價值方法及會計呈列方式的描述載於附註14，包括有關以長期投資回報為基礎的經營溢利與非經營項目之利潤劃分的闡釋。最佳估計假設的進一步詳情載於附註15。

2 按業務範疇劃分的業績分析

二零一八年比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。本集團變更呈列貨幣後，二零一八年按固定匯率計算的比較業績乃按二零一九年的美元平均匯率換算。

來自持續經營業務的年度保費等值 附註16

			實質匯率				固定匯率			
	二零一九年 百萬美元		二零一八年 百萬美元		變動 %		二零一八年 百萬美元		變動 %	
	年度保費等值	新業務利潤	年度保費等值	新業務利潤	年度保費等值	新業務利潤	年度保費等值	新業務利潤	年度保費等值	新業務利潤
亞洲	**5,161**	**3,522**	4,999	3,477	3%	1%	4,959	3,460	4%	2%
美國	**2,223**	**883**	2,059	1,230	8%	(28)%	2,059	1,230	8%	(28)%
集團總計	**7,384**	**4,405**	7,058	4,707	5%	(6)%	7,018	4,690	5%	(6)%

年內利潤

		實質匯率		固定匯率	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %	二零一八年 百萬美元	變動 %
持續經營業務：					
亞洲					
長期業務	**5,888**	5,858	1%	5,843	1%
資產管理	**250**	212	18%	209	20%
總計	**6,138**	6,070	1%	6,052	1%
美國					
長期業務	**1,757**	2,824	(38)%	2,824	(38)%
資產管理	**25**	4	525%	4	525%
總計	**1,782**	2,828	(37)%	2,828	(37)%
來自長期業務及資產管理的經營溢利	**7,920**	8,898	(11)%	8,880	(11)%
其他收入及開支	**(923)**	(969)	5%	(936)	1%
重組成本	**(92)**	(63)	(46)%	(61)	(51)%
來自持續經營業務的經營溢利	**6,905**	7,866	(12)%	7,883	(12)%
投資回報短期波動	**3,254**	(3,335)		(3,333)	
經濟假設變動的影響	**(1,868)**	416		417	
美國全國保險專員協會改革、對沖模型及其他相關變動的影響	**(3,457)**	–		–	
核心結構性借款按市價計算價值變動	**(466)**	733		702	
與企業交易有關的虧損	**(207)**	(100)		(99)	
來自持續經營業務的非經營虧損總計	**(2,744)**	(2,286)		(2,313)	
來自持續經營業務的年內利潤	**4,161**	5,580	(25)%	5,570	(25)%
來自已終止經營業務的年內(虧損)利潤	**(4,797)**	546	(979)%	522	(1,019)%
年內(虧損)利潤	**(636)**	6,126	(110)%	6,092	(110)%

2 按業務範疇劃分的業績分析 續

歐洲內含價值基準每股基本盈利

		實質匯率		固定匯率	
	二零一九年	二零一八年	變動 %	二零一八年	變動 %
基於來自持續經營業務的經營溢利（經扣除非控股權益）（美分）	**266.6**美分	305.3美分	(13)%	306.1美分	(13)%
基於本公司權益持有人應佔年內（虧損）利潤（美分）：					
來自持續經營業務	**160.5**美分	216.5美分	(26)%	216.3美分	(26)%
來自已終止經營業務	**(185.4)**美分	21.2美分	(975)%	20.3美分	(1,013)%
	(24.9)美分	237.7美分	(110)%	236.6美分	(111)%

3 新業務貢獻分析

	二零一九年				
				新業務溢利率	
	年度保費等值 百萬美元 附註16	新業務保費現值 百萬美元 附註16	新業務貢獻 百萬美元 附註(i)	年度保費等值 %	新業務保費現值 %
亞洲[附註(ii)]	**5,161**	**29,244**	**3,522**	**68%**	**12.0%**
美國	**2,223**	**22,231**	**883**	**40%**	**4.0%**
集團總計	**7,384**	**51,475**	**4,405**	**60%**	**8.6%**

	二零一八年				
				新業務溢利率	
	年度保費等值 百萬美元 附註16	新業務保費現值 百萬美元 附註16	新業務貢獻 百萬美元 附註(i)	年度保費等值 %	新業務保費現值 %
亞洲[附註(ii)]	4,999	27,711	3,477	70%	12.5%
美國	2,059	20,593	1,230	60%	6.0%
集團總計	7,058	48,304	4,707	67%	9.7%

附註

(i) 來自持續經營業務的新業務貢獻從二零一八年的47.07億美元變為二零一九年的44.05億美元，變動分析如下：

	亞洲 百萬美元	美國 百萬美元	集團總計 百萬美元
二零一八年新業務貢獻	**3,477**	**1,230**	**4,707**
外匯變動	**(17)**	**–**	**(17)**
利率及其他經濟假設變動的影響	**(35)**	**(155)**	**(190)**
美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響[附註7]	**–**	**(114)**	**(114)**
銷售額、業務及產品組合以及其他項目	**97**	**(78)**	**19**
二零一九年新業務貢獻	**3,522**	**883**	**4,405**

(ii) 亞洲新業務貢獻分析如下：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	
		實質匯率	固定匯率
中國合營企業	**262**	199	190
香港	**2,042**	2,309	2,310
印尼	**227**	163	163
台灣	**75**	61	56
其他	**916**	745	741
亞洲總計	**3,522**	3,477	3,460

4 來自長期有效業務的經營溢利

	二零一九年 百萬美元			二零一八年 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
解除貼現及其他預期回報附註(i)	**1,542**	**728**	**2,270**	1,626	1,176	2,802
經營假設變動的影響附註(ii)	**539**	**1**	**540**	457	154	611
經驗差及其他項目附註(iii)	**285**	**145**	**430**	298	264	562
來自長期有效業務的經營溢利總額	**2,366**	**874**	**3,240**	2,381	1,594	3,975

附註

(i) 來自持續經營業務的解除貼現及其他預期回報從二零一八年的28.02億美元變為二零一九年的22.70億美元，變動分析如下：

	亞洲 百萬美元	美國 百萬美元	集團總計 百萬美元
二零一八年解除貼現及其他預期回報	**1,626**	**1,176**	**2,802**
外匯變動	**(12)**	**–**	**(12)**
利率及其他經濟假設變動的影響	**(234)**	**(104)**	**(338)**
美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響附註7	**–**	**(210)**	**(210)**
有效業務及其他項目的年初價值增長	**162**	**(134)**	**28**
二零一九年解除貼現及其他預期回報	**1,542**	**728**	**2,270**

(ii) 於二零一九年，亞洲經營假設變動的影響為5.39億美元，主要反映持續率、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以及二零一九年上半年度稅務法規變動對中國合營企業實際稅率產生的有利影響。

(iii) 亞洲方面，二零一九年經驗差及其他項目的影響為2.85億美元，整體而言得益於多個當地業務單位的死亡率及發病率有利經驗，連同分紅和健康及保障產品的有利持續率變動。

美國方面，經驗差及其他項目的影響分析如下：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
息差經驗差	**38**	52
利息相關已變現收益及虧損攤銷	**102**	123
其他項目	**5**	89
美國經驗差及其他項目總計	**145**	264

5 投資回報短期波動

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
亞洲		
香港	**1,526**	(737)
印尼	**(14)**	(103)
馬來西亞	**(20)**	(109)
新加坡	**338**	(311)
台灣	**147**	(37)
泰國	**319**	(61)
其他	**155**	(16)
亞洲總計附註(i)	**2,451**	(1,374)
美國		
定息證券投資回報相關的經驗附註(ii)	**(243)**	80
由於有效變額年金業務基於本期間獨立賬戶回報對未來期間的預期利潤轉變的相關投資回報影響，已扣除相關對沖活動及其他項目附註(iii)	**1,119**	(2,057)
美國總計	**876**	(1,977)
其他業務	**(73)**	16
集團總計	**3,254**	(3,335)

5 投資回報短期波動 續

附註

(i) 於二零一九年，進賬24.51億美元主要反映香港的債券及股票價值增加，以及新加坡、泰國及台灣的投資回報高於預期。印尼及馬來西亞債券收益的小額虧損被低於預期的股票收益抵銷有餘。

(ii) 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；
- 信貸經驗相對於長期假設(二零一九年數額為正)；及
- 於經營溢利內入賬的實際已變現收益及虧損與利息相關已變現收益及虧損攤銷的差額。

(iii) 該項目反映以下淨影響：
- 因獨立賬戶資產價值24.1%的實際增長與4.8%(幾何)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(二零一八年：實際增長為負5.4%，而假設增長則為正5.3%(幾何))；及
- 因股票及利率衍生工具的已變現及未變現收益及虧損而產生的相關對沖活動，而對沖成本的最新預期長期撥備則於經營溢利及其他項目列賬。

6 經濟假設變動的影響

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
亞洲		
香港	**(853)**	220
印尼	**141**	(126)
馬來西亞	**127**	(25)
新加坡	**18**	93
台灣	**(142)**	(19)
泰國	**(220)**	37
其他	**262**	(27)
亞洲總計附註(i)	**(667)**	153
美國		
變額年金業務附註(ii)	**(1,556)**	487
定額年金及其他一般賬戶業務附註(iii)	**355**	(224)
美國總計	**(1,201)**	263
集團總計	**(1,868)**	416

附註

(i) 於二零一九年，(6.67)億美元的負面影響主要來自長期利率變動，導致香港、泰國及台灣的假設基金收益率下降，部分被印尼及馬來西亞按較低風險貼現率對健康及保障業務的未來利潤進行估值的正面影響以及經濟假設設定基準變動的影響(如附註14(i)(h)及附註15(i)所述)所抵銷。

(ii) 於二零一九年，(15.56)億美元的開支主要反映美國十年期國庫債券收益率於年內下跌80個基點後假設獨立賬戶回報減少的影響，部分被美國股票風險溢價上升(如附註15(i)所述)所抵銷，導致變額年金業務的預期手續費收入減少及預期給付成本增加。

(iii) 就定額年金及其他一般賬戶業務而言，為數3.55億美元的影響反映年內利率及信貸息差同時下降導致未來預測息差收入現值增加。

7 美國全國保險專員協會改革、對沖模型及其他相關變動的影響

	二零一九年 百萬美元
於二零一九年十二月三十一日獲採納的全國保險專員協會改革的影響附註(i)	**37**
對沖模型變動及其他與全國保險專員協會改革相關的變動的影響附註(ii)	**(3,494)**
美國全國保險專員協會改革、對沖模型及其他相關變動的歐洲內含價值影響總計	**(3,457)**

附註

(i) 全國保險專員協會已實施有關變額年金的美國法定儲備及資本框架的變動，自二零二零年一月一日起生效。Jackson已選擇就其美國法定報告提早採納於二零一九年十二月三十一日的變動，而本集團已對歐洲內含價值作出相應更新。集團歐洲內含價值所受影響為3,700萬美元得益，且資本要求提高導致資本成本增加，被保單持有人負債較先前預測提早解除帶來的時間收益抵銷有餘。歐洲內含價值各組成部分截至二零一九年十二月三十一日所受影響列示如下。誠如附註14(i)(e)所論述，以下金額乃基於按公司行動水平規定的以風險為基礎的資本的250%這一資本要求，因此對自由盈餘的影響不等同於對Jackson美國法定狀況的影響。

	自由盈餘 百萬美元	規定資本 百萬美元	淨值總額 百萬美元	有效業務價值 百萬美元	內含價值總額 百萬美元
於二零一九年十二月三十一日獲採納的全國保險專員協會改革的影響	**(64)**	**343**	**279**	**(242)**	**37**

鑒於全國保險專員協會改革於二零一九年十二月三十一日獲採納，除上述金額外，二零一九年歐洲內含價值合併利潤表或自由盈餘變動分析中概無呈列此項變動產生的其他影響。倘有關變動獲採納於二零一九年一月一日生效，預期本集團的二零一九年歐洲內含價值業績不會有重大差異。

(ii) 繼全國保險專員協會有關美國法定儲備及資本框架的變動實施後，就美國法定報告中的對沖計提撥備所用的模型亦得到改進。因此，本集團已選擇利用歐洲內含價值內的經改進模型更新其就歐洲內含價值經濟假設下長期對沖成本計提的撥備。與該等變動的既有慣例一樣，歐洲內含價值利潤表的編製乃基於此項變動已於年初生效及按成本(32.33)億美元已計入非經營溢利。

歐洲內含價值所受初步影響表現為於二零一九年一月一日的有效業務價值減少，因此，該等現金流量於年內解除貼現令預期至淨值的轉撥減少，進而導致賺取的經營自由盈餘減少(9.03)億美元，且因二零一九年實際對沖成本超出預期成本的部分相應減少而導致短期波動產生相等的抵銷得益。二零一九年所賺取的自由盈餘總額並未受到任何影響。美國自由盈餘業績請參見附註11。

Jackson的對沖理念於二零一九年並無變動，仍然持續專注於產品的相關經濟效益，同時管理不斷變化的法定狀況。經修訂的長期對沖成本撥備並非旨在反映於指定時間持有的確切衍生工具，但預期可為歐洲內含價值經濟假設下動態對沖計劃的預計長期成本提供一項更為精確的指標。與其他長期假設一樣，歐洲內含價值的預期對沖成本撥備會持續予以檢討，特別要考慮到新的變額年金法定資本制度下的未來經驗。

除上文所述對沖成本的優化外，歐洲內含價值報告已於全國保險專員協會改革後引入多項其他變動，旨在令歐洲內含價值自由盈餘更符合美國法定報告基準。於歐洲內含價值非經營溢利中列賬的該等變動的影響總額為(2.61)億美元。歐洲內含價值自由盈餘與本集團於二零一九年十二月三十一日按分部劃分的當地資本總和法資本指標盈餘的對賬載於額外財務資料附註I(i)。

8 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元			二零一八年十二月三十一日 百萬美元		
	《國際財務報告準則》基準	按市值計算的調整	按市值計算的歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市值計算的調整	按市值計算的歐洲內含價值基準
控股公司現金及短期投資附註(i)	**(2,207)**	–	**(2,207)**	(4,121)	–	(4,121)
中央借款：						
M&G plc分拆後持有的後償債附註(ii)	**4,304**	**327**	**4,631**	4,785	(138)	4,647
優先債	**690**	**221**	**911**	658	222	880
銀行貸款	**350**	–	**350**	350	–	35
未計轉為由M&G plc代償金額的中央資金	**5,344**	**548**	**5,892**	5,793	84	5,877
於二零一九年轉為由M&G plc代償的後償債附註(iii)	–	–	–	3,718	82	3,800
中央借款總額	**5,344**	**548**	**5,892**	9,511	166	9,677
用於中央業務的總借款淨額	**3,137**	**548**	**3,685**	5,390	166	5,556
Jackson盈餘票據	**250**	**85**	**335**	250	67	317
股東出資業務的核心結構性借款淨額附註(iv)	**3,387**	**633**	**4,020**	5,640	233	5,873

附註

(i) 控股公司包括中央財務附屬公司。

(ii) 於二零一九年五月，本公司贖回其4.00億英鎊利率11.375%的後償票據。

(iii) 作為分拆的一部分，Prudential plc於二零一九年十月將後償債轉移至M&G plc。除上表所示於二零一八年十二月三十一日持有的後償債之外，所轉移的債務包括於二零一九年七月所籌集的3.00億英鎊利率3.875%的後償債。

(iv) 核心結構性借款價值的變動包括以英鎊計值的債務的外匯影響(計入「海外業務的匯兌變動」)。按市值計算的調整變動分析如下：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
年初按市值計算的調整	**233**	1,005
年初轉為由M&G plc代償的後償債按市值計算的調整	**(82)**	–
與計入利潤表的按市值計算的變動相關的開支(抵免)*	**466**	(733)
外匯變動對以英鎊計值的債務的影響	**16**	(39)
年末按市值計算的調整	**633**	233

* 僅與持續債務相關。

9 與企業交易有關的溢利(虧損)

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
出售事項溢利附註(i)	178	–
其他企業交易附註(ii)	(385)	(100)
總計	(207)	(100)

附註

(i) 於二零一九年，出售事項溢利1.78億美元主要與本集團減持印度聯營公司ICICI Prudential Life Insurance Company的股權(由26%減至22%)及出售Prudential Vietnam Finance Company Limited(一間提供消費金融服務的全資附屬公司)所產生的利潤有關。

(ii) 於二零一九年，持續經營業務所進行的其他企業交易導致歐洲內含價值虧損(3.85)億美元(二零一八年：(1.00)億美元)。這主要反映將M&G plc從Prudential plc分拆出來的相關成本。

10 淨值總額及長期有效業務價值的變動分析

	二零一九年 百萬美元				
	自由盈餘	規定資本	淨值總額	有效業務價值	內含價值總額
集團					
年初股東權益	9,587	12,542	22,129	42,045	64,174
分拆英國及歐洲業務	(4,676)	(6,513)	(11,189)	(3,342)	(14,531)
來自持續經營業務的年初股東權益附註	4,911	6,029	10,940	38,703	49,643
新業務貢獻附註3	(1,158)	899	(259)	4,664	4,405
現有業務一轉撥至淨值	3,081	(613)	2,468	(2,468)	–
現有業務預期回報附註4	141	159	300	1,970	2,270
經營假設及經驗差變動附註4	558	103	661	309	970
重組成本	(5)	–	(5)	–	(5)
來自持續經營業務的經營溢利	2,617	548	3,165	4,475	7,640
來自持續經營業務的非經營溢利(虧損)	(568)	262	(306)	(1,534)	(1,840)
來自持續經營業務的年內利潤	2,049	810	2,859	2,941	5,800
外匯變動	66	52	118	251	369
集團內股息及經營投資	(1,633)	–	(1,633)	–	(1,633)
其他變動	2	–	2	(2)	–
年末股東權益附註	5,395	6,891	12,286	41,893	54,179
亞洲					
年初股東權益	2,202	2,904	5,106	25,879	30,985
新業務貢獻附註3	(619)	241	(378)	3,900	3,522
現有業務一轉撥至淨值	1,914	(320)	1,594	(1,594)	–
現有業務預期回報附註4	80	67	147	1,395	1,542
經營假設及經驗差變動附註4	147	116	263	561	824
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,522	104	1,626	4,262	5,888
非經營溢利	1,195	122	1,317	645	1,962
年內利潤	2,717	226	2,943	4,907	7,850
外匯變動	66	52	118	251	369
集團內股息及經營投資	(1,108)	–	(1,108)	–	(1,108)
其他變動	(253)	–	(253)	–	(253)
年末股東權益	3,624	3,182	6,806	31,037	37,843

	二零一九年 百萬美元				
	自由盈餘	規定資本	淨值總額	有效業務價值	內含價值總額
美國					
年初股東權益	2,709	3,125	5,834	12,824	18,658
新業務貢獻附註3	(539)	658	119	764	883
現有業務一轉撥至淨值	1,167	(293)	874	(874)	–
現有業務預期回報附註4	61	92	153	575	728
經營假設及經驗差變動附註4	411	(13)	398	(252)	146
重組成本	(5)	–	(5)	–	(5)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,095	444	1,539	213	1,752
非經營溢利(虧損)	(1,763)	140	(1,623)	(2,179)	(3,802)
年內利潤(虧損)	(668)	584	(84)	(1,966)	(2,050)
集團內股息及經營投資	(525)	–	(525)	–	(525)
其他變動	255	–	255	(2)	253
年末股東權益	1,771	3,709	5,480	10,856	16,336

附註

持續經營業務的有效業務淨值包括現時有效業務的未來溢利率價值減就長期業務持有規定資本的成本，列示如下：

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元			二零一八年十二月三十一日 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
未扣除資本成本以及期權及保證的時間值的有效業務價值	32,396	11,417	43,813	27,849	15,043	42,892
資本成本	(866)	(370)	(1,236)	(721)	(377)	(1,098)
期權及保證的時間值*	(493)	(191)	(684)	(1,249)	(1,842)	(3,091)
有效業務淨值	31,037	10,856	41,893	25,879	12,824	38,703
淨值總額	6,806	5,480	12,286	5,106	5,834	10,940
內含價值總額	37,843	16,336	54,179	30,985	18,658	49,643

* 期權及保證的時間值來自未來經濟結果的變動，並於適當時按一系列經濟情況下的平均結果(就一種核心情況進行校準)與一種核心經濟情況下的結果之間的差額計算(如附註14(i)(d)所述)。期權及保證的時間值與核心經濟情況的結果掛鈎；由於核心經濟情況會就市場狀況作出更新，而結果或多或少反映保證給付派付及相關產品收費，故期權及保證的時間值將產生連帶變動。

11 自由盈餘變動分析

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

	二零一九年 百萬美元					
	持續經營業務				已終止經營的英國及歐洲業務	集團總計
	亞洲 附註(a)	美國 附註(b)	保險及資產管理總計	其他 附註(e)		
賺取的經營自由盈餘(未計美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響及重組成本)	1,772	2,028	3,800	(923)		2,877
美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響附註7	–	(903)	(903)	–		(903)
賺取的經營自由盈餘(未計重組成本)	1,772	1,125	2,897	(923)		1,974
重組成本	(31)	(5)	(36)	(56)		(92)
賺取的經營自由盈餘	1,741	1,120	2,861	(979)		1,882
來自持續經營業務的非經營溢利(虧損)附註(f)	1,195	(1,763)	(568)	(448)		(1,016)
已終止經營業務賺取的自由盈餘附註(g)	–	–	–	–	2,512	2,512
年內賺取的自由盈餘	2,936	(643)	2,293	(1,427)	2,512	3,378
已付母公司的現金流量淨額附註(h)	(950)	(525)	(1,475)	2,159	(684)	–
M&G plc的分拆實物股息	–	–	–	–	(7,379)	(7,379)
外界股息	–	–	–	(1,634)	–	(1,634)
海外業務的外匯變動、時間差異及其他項目附註(i)	(357)	185	(172)	810	(426)	212
自由盈餘變動淨額	1,629	(983)	646	(92)	(5,977)	(5,423)
年初結餘	2,591	2,760	5,351	3,831	5,977	15,159
年末結餘附註(j)	4,220	1,777	5,997	3,739	–	9,736
代表：						
自由盈餘(不包括分銷權及其他無形資產)	3,624	1,753	5,377	1,227	–	6,604
分銷權及其他無形資產	596	24	620	2,512	–	3,132
	4,220	1,777	5,997	3,739	–	9,736

	二零一八年 百萬美元					
	持續經營業務					
	亞洲 附註(a)	美國 附註(b)	保險及資產管理總計	其他	已終止經營的英國及歐洲業務	集團總計
賺取的經營自由盈餘(未計重組成本)	1,563	1,895	3,458	(969)		2,489
重組成本	(25)	(23)	(48)	(15)		(63)
賺取的經營自由盈餘	1,538	1,872	3,410	(984)		2,426
來自持續經營業務的非經營虧損附註(f)	(525)	(1,124)	(1,649)	(29)		(1,678)
已終止經營業務賺取的自由盈餘	–	–	–	–	2,624	2,624
年內賺取的自由盈餘	1,013	748	1,761	(1,013)	2,624	3,372
流入母公司的現金流量淨額附註(h)	(916)	(452)	(1,368)	2,259	(891)	–
外界股息	–	–	–	(1,662)	–	(1,662)
外匯變動、時間差異及其他項目附註(i)	(847)	(144)	(991)	1,847	(58)	798
自由盈餘變動淨額	(750)	152	(598)	1,431	1,675	2,508
年初結餘	3,341	2,608	5,949	2,400	4,302	12,651
年末結餘	2,591	2,760	5,351	3,831	5,977	15,159
代表：						
自由盈餘(不包括分銷權及其他無形資產)	2,050	2,733	4,783	2,300	5,968	13,051
分銷權及其他無形資產	541	27	568	1,531	9	2,108
	2,591	2,760	5,351	3,831	5,977	15,159

附註

(a) 亞洲保險及資產管理業務賺取的經營自由盈餘(未計重組成本)分析如下：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
有效壽險業務賺取的經營自由盈餘	**2,141**	2,003	2,004	7%	7%
新業務投資附註(c)	**(619)**	(652)	(646)	5%	4%
長期業務	**1,522**	1,351	1,358	13%	12%
資產管理	**250**	212	209	18%	20%
亞洲總計	**1,772**	1,563	1,567	13%	13%

(b) 美國保險及資產管理業務賺取的經營自由盈餘(未計重組成本)分析如下：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動%
有效壽險業務賺取的經營自由盈餘(未計歐洲內含價值對沖模型改進)附註(d)	**2,542**	2,191	16%
歐洲內含價值對沖模型改進的影響附註7	**(903)**	–	–
有效壽險業務賺取的經營自由盈餘	**1,639**	2,191	(25)%
新業務投資附註(c)	**(539)**	(300)	(80)%
長期業務	**1,100**	1,891	(42)%
資產管理	**25**	4	525%
美國總計	**1,125**	1,895	(41)%

(c) 投資於新業務的自由盈餘主要指保單獲得成本及規定資本的撥出金額。
(d) 美國所賺取有效自由盈餘增加(未計附註7所述的歐洲內含價值對沖模型改進)包括近期收購的John Hancock業務整合後解除增量儲備產生的3.55億美元得益。
(e) 「其他業務」賺取的其他經營自由盈餘包括於二零一九年十月轉為由M&G plc代償的債務產生的利息成本(扣除稅項)(1.45)億美元(二零一八年：(1.03)億美元)。
(f) 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、全國保險專員協會改革、對沖模型及其他相關變動的影響(如附註7所述)及企業交易的影響(如附註9所述)。特別是，就其他業務而言，其包括分拆成本(稅後)(3.83)億美元。此外，於二零一八年，此項包括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。
(g) 二零一九年已終止經營的英國及歐洲業務所賺取的自由盈餘包括直至二零一九年十月分拆為止的擁有權期間的利潤以及於分拆日期作出的公允價值調整。
(h) 亞洲業務流入母公司的現金流量淨額反映列入控股公司現金流量的流量。

11 自由盈餘變動分析 續

(i) 外匯變動、時間差異及其他項目指：

	二零一九年 百萬美元					
	持續經營業務					
	亞洲	美國	保險及資產管理總計	其他	已終止經營的英國及歐洲業務	集團總計
外匯變動	99	–	99	91	77	267
Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	–	206	206	–	–	206
其他項目(包括集團內部貸款及其他集團內部業務間的轉撥以及其他非現金項目)*	(456)	(21)	(477)	719	(503)	(261)
	(357)	185	(172)	810	(426)	212

* 二零一九年其他項目的集團總計包括贖回5億美元後償債的影響。

	二零一八年 百萬美元					
	持續經營業務					
	亞洲	美國	保險及資產管理總計	其他	已終止經營的英國及歐洲業務	集團總計
外匯變動	(67)	3	(64)	(170)	(377)	(611)
Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	–	(127)	(127)	–	–	(127)
其他項目(包括集團內部貸款及其他集團內部業務間的轉撥以及其他非現金項目)*	(780)	(20)	(800)	2,017	319	1,536
	(847)	(144)	(991)	1,847	(58)	798

* 二零一八年其他項目的集團總計包括發行淨額為15億美元的後償債的影響。

(j) 於二零一九年十二月三十一日，來自持續經營業務的自由盈餘如下：

	二零一九年 百萬美元				
	亞洲	美國	保險及資產管理總計	其他	集團總計
長期業務	3,624	1,771	5,395	–	5,395
資產管理及其他	596	6	602	3,739	4,341
總計	4,220	1,777	5,997	3,739	9,736

12 預期由有效業務價值及規定資本至自由盈餘的轉撥

本集團持續經營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二零一九年及二零一八年總額對賬如下：

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
規定資本附註10	6,891	6,029
有效業務價值附註10	41,893	38,703
其他項目*	205	1,915
持續經營長期業務總額	48,989	46,647

*「其他項目」指期權及保證的時間值影響及已計入有效業務價值但沒有明確支付或收款時間的金額。這些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。

下表顯示本集團持續經營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。

		二零一九年十二月三十一日 百萬美元					
		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					
	如上所示二零一九年總計	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	34,295	8,561	6,335	4,394	3,398	7,715	3,892
美國	14,694	6,408	4,735	2,424	825	302	–
集團總計	48,989	14,969	11,070	6,818	4,223	8,017	3,892
	100%	30%	23%	14%	9%	16%	8%

		二零一八年十二月三十一日 百萬美元					
		未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入來自持續經營長期業務的自由盈餘的預計期					
	如上所示二零一八年總計	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	29,715	7,993	5,330	3,518	2,615	6,876	3,383
美國	16,932	8,824	5,214	2,256	481	157	–
集團總計	46,647	16,817	10,544	5,774	3,096	7,033	3,383
	100%	36%	23%	12%	7%	15%	7%

13 業績對替代假設的敏感度

(i) 敏感度分析—經濟假設

下表顯示持續經營長期業務於截至二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日的內含價值與於二零一九年及二零一八年的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 貼現率增加1%；
- 利率增加1%，包括所有資產類別的假定投資回報及定息資產市值及風險貼現率的連帶變動(但不包括市場風險撥備的變動)；
- 利率下降0.5%，包括所有資產類別的假定投資回報及定息資產市值及風險貼現率的連帶變動(但不包括市場風險撥備的變動)；
- 股票及物業收益率上升1%；
- 股票及物業資產市值下降10%(僅限於內含價值)；及
- 根據當地資本總和法計算的集團最低資本要求(而非歐洲內含價值基準規定資本)(僅限於內含價值)。

下表所示敏感度數據乃即時(及永久)變動對長期業務內含價值的影響，包括於所示估值日期對有效業務價值及持有的資產淨值(包括衍生工具)的合併效應。業績僅允許採取有限的管理措施(如調整未來保單持有人紅利(如適用))。倘有關經濟狀況持續，則財務影響或會與下文列示的即時影響有所不同。在此情況下，管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響。計算敏感度時並未假設估值日期所持資產出現變動。倘敏感度數據列示的假設出現變動，則下表所示影響將計入下個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)。此外，就利率變動而言，下文所示對美國(Jackson)的影響亦將計入Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動，而有關變動直接計入股東權益。除下表所示敏感度影響外，計算下個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及其他預期回報，以及諸如公司債券息差變化等其他變動影響。

13 業績對替代假設的敏感度 續

(i) 敏感度分析 — 經濟假設 續

來自持續經營長期業務的新業務貢獻

	二零一九年 百萬美元			二零一八年 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
新業務貢獻附註3	**3,522**	**883**	**4,405**	3,477	1,230	4,707
貼現率 — 增加1%	**(715)**	**(22)**	**(737)**	(733)	(56)	(789)
利率及連帶影響 — 增加1%	**(46)**	**207**	**161**	(270)	126	(144)
利率及連帶影響 — 減少0.5%	**(121)**	**(123)**	**(244)**	77	(88)	(11)
股票／物業收益率 — 上升1%	**210**	**70**	**280**	174	154	328

持續經營長期業務內含價值

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元			二零一八年十二月三十一日 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
股東權益附註10	**37,843**	**16,336**	**54,179**	30,985	18,658	49,643
貼現率 — 增加1%	**(5,263)**	**(509)**	**(5,772)**	(4,193)	(653)	(4,846)
利率及連帶影響 — 增加1%	**(1,408)**	**798**	**(610)**	(1,992)	152	(1,840)
利率及連帶影響 — 減少0.5%	**(28)**	**(686)**	**(714)**	466	(348)	118
股票／物業收益率 — 上升1%	**1,758**	**556**	**2,314**	1,326	1,288	2,614
股票／物業市值 — 下降10%	**(810)**	**(1,205)**	**(2,015)**	(602)	(634)	(1,236)
集團最低資本要求	**175**	**221**	**396**	140	276	416

二零一八年十二月三十一日至二零一九年十二月三十一日的敏感度的定向變動反映於二零一九年十二月三十一日政府債券收益率普遍下跌及股市上揚，以及於兩個估值日期既有的實際對沖組合因Jackson動態對沖計劃的性質而有所不同。

(ii) 敏感度分析 — 非經濟假設

下表顯示持續經營長期業務於截至二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日的內含價值與於二零一九年及二零一八年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美元，則10%敏感度代表假設費用為每年9美元）；
— 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（即壽命增加）及發病率基礎按比例減少5%。

來自持續經營長期業務的新業務貢獻

	二零一九年 百萬美元			二零一八年 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
新業務貢獻附註3	**3,522**	**883**	**4,405**	3,477	1,230	4,707
維持費用 — 減少10%	**67**	**15**	**82**	53	15	68
失效率 — 減少10%	**211**	**24**	**235**	206	32	238
死亡率及發病率 — 減少5%	**116**	**(2)**	**114**	93	5	98

持續經營長期業務內含價值

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元			二零一八年十二月三十一日 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
股東權益附註10	**37,843**	**16,336**	**54,179**	30,985	18,658	49,643
維持費用—減少10%	**411**	**200**	**611**	323	227	550
失效率—減少10%	**1,459**	**624**	**2,083**	1,238	788	2,026
死亡率及發病率—減少5%	**1,323**	**94**	**1,417**	1,063	180	1,243
變動對下列各項的影響：						
壽險業務	**1,323**	**168**	**1,491**	1,063	250	1,313
年金	**–**	**(74)**	**(74)**	–	(70)	(70)

14 方法及會計呈列方式

(i) 方法

(a) 承保業務

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

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

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

(b) 有效及新業務估值

歐洲內含價值基準業績編製時已包括所有相關因素（包括未來投資回報水平、持續率、死亡率、發病率及開支（如附註15(iii)所述））的最佳估計假設。該等假設用於預測未來現金流量。預測未來現金流量現值屆時使用貼現率計算（如附註15(i)所示），該貼現率反映有關現金流量的金錢時間價值及該現金流量相關（未另作撥備）的所有其他不可分散風險。

新業務

釐定新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按本集團新業務銷售報告所載分列期繳及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。

新業務保費反映承保業務相關的保費，包括根據《國際財務報告準則》分類為投資合約的合約的保費。期繳保費產品的新業務保費乃按年化基礎顯示。

新業務貢獻是指採用期末經營及經濟假設釐定的利潤。新業務的盈利能力是衡量本集團管理業務發展的重要指標。另外，新業務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時作出的其他假設。

14 方法及會計呈列方式 續

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》基準稅後業績及按歐洲內含價值基準確認的額外股東權益變動的總額。因此，計算Jackson歐洲內含價值基準業績的起點與其他業務一樣，反映按《國際財務報告準則》基準確認的市值變動。

釐定額外股東權益變動時，對於Jackson支持負債的債務證券，其歐洲內含價值基準業績總額反映有效業務價值計入預期未來息差盈利貼現值。大體而言，該價值一般不受長期持有債務證券的短期市場變動影響。因此，Jackson支持負債的債務證券乃按法定基準(主要按賬面值)持有並計入歐洲內含價值淨值總額，而支持盈餘及規定資本的部分則按公允價值列賬。為與Jackson分類為可供出售債務證券根據《國際財務報告準則》所應用的處理方式一致，該等證券的未變現增值及貶值變動直接於權益(而非利潤表)列賬，並於股東權益變動報表內的「Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動」呈列。

(c) 資本成本

支持本集團長期業務的鎖定規定資本成本會自內含價值扣除。該成本為所持資本賬面值與計及資本稅後投資盈利的預測資本釋放的貼現值間的差額。

歐洲內含價值業績受該成本的逐年變動影響，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，則基金內的盈餘資產所附帶的價值經已作出調整，以反映預期隨時間推移而作出的釋放，因此毋須就股東狀況作出其他調整。

(d) 財務期權及保證

保誠長期業務財務期權及保證的性質

亞洲

主要在香港、新加坡及馬來西亞承保的亞洲分紅產品同時有保證及非保證元素。該等產品透過平穩紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種：定期及末期。定期紅利每年宣派一次，一經派付即為保證(須受個別產品條款約束)。末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。

另外亦有多種附帶保證的非分紅長期產品。主要保證為設有最低保單持有人給付額(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變額年金及定額年金業務相關。

Jackson發行變額年金合約，並就此按合約對合約持有人保證，在特定情況下：a)經調整任何部分提取後回報不會少於合約的存款總額；b)經調整任何部分提取後合約的存款總額再加最低回報；或c)經調整特定合約週年後的任何提取後於特定週年日的最高合約價值。該等保證包括於資金消耗後的應付給付(保證最低提取給付)或作為身故給付的應付給付(保證最低身故給付)。該等保證通常於股市表現欠佳時保障保單持有人的合約價值。Jackson使用股票期權及期貨合約對沖保證最低提取給付及保證最低身故給付保證，並基於本集團現時的動態對沖計劃及過往做法方面的考慮因素，於有效業務的歐洲內含價值內計提預期長期未來對沖成本撥備，以反映預期將持有的股票期權及期貨。該撥備已於二零一九年全國保險專員協會就變額年金業務實施改革後予以重估(如附註7所述)。Jackson過往亦曾發行少量收入給付(保證最低收入給付)，現時大部分已悉數以再保險分出。

定額年金列明Jackson可酌情重設保單持有人賬戶的抵補利率，惟不得低於保證最低回報。保證最低回報視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。

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定額年金類似。

時間值

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

本集團已於適當時進行全面隨機估值，以釐定財務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，並計及各資產類別間的相互關係。各模型的主要特徵於附註15(ii)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、定期及末期紅利及抵補利率水平。紅利率按目前水平預測，並因應對新出現的投資及基金償付能力狀況的假定管理層行動而改變。於所有情況下，模擬行動乃根據獲准的當地慣例而作出，因此可反映管理層實際可以作出的選擇。

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

倘計算期權及保證的時間值對特定產品(如二零一九年十二月三十一日的美國變額年金業務)產生正面結果，則該數字以零為上限，反映該等情況下核心經濟情況的結果與財務期權及保證的時間值之間深入的相互影響，而未扣除資本成本以及期權及保證的時間值的有效業務呈報價值將反映全面隨機估值的結果。

(e) 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。

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。就中國合營企業壽險業務而言，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；及
— 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%。

(f) 分紅業務及資產的處理方式

就本集團的相關亞洲業務而言，分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於股東與保單持有人之間的適用利潤分配計算。歐洲內含價值方法包括有效分紅業務內剩餘資產中股東權益應佔的價值。如在任何情況下壽險基金的總資產並不足以全數償付保單持有人的索償，差額由股東全數承擔。按照規定，亦會作出調整，以反映亞洲與分紅業務有關的任何資本規定超過分紅基金可用資本的部分。

(g) 內部資產管理

長期業務的有效及新業務業績已包含來自資產管理及支援本集團承保保險業務的服務公司的預期未來利潤或虧損。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的當期利潤。按歐洲內含價值基準計算的股東其他收入及開支經已調整，以扣除計入「其他」業務的期內壽險基金內部資產管理預期溢利率的解除貼現。有關扣除的基準與預測承保保險業務業績所用者一致。因此，本集團的經營溢利包括管理承保業務資產的實際與預期溢利率之間的差異。

(h) 風險撥備及風險貼現率

概覽

根據歐洲內含價值原則，用於釐定預期未來現金流量現值的貼現率已參照無風險利率加風險邊際來設定。

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

風險邊際反映未於估值其他地方計算並與可分派盈利出現相關的任何不可分散風險。為更好地反映各產品組別固有的相關市場風險波動的差異，保誠將風險貼現率設定為反映內含價值模型中各產品組別(而非集團層面)的預期未來現金流量相關的預期波幅。

由於財務期權及保證已根據歐洲內含價值方法明確估值，故風險貼現率並無計及該等產品特徵的影響。

風險邊際指市場風險撥備、信貸風險額外撥備(如適用)及不可分散非市場風險撥備的總額。對假定為可完全分散的非市場風險，則毋須就此作出撥備。

14 方法及會計呈列方式 續

市場風險撥備

市場風險撥備指貝他系數乘以股票風險溢價。

組合或產品的貝他系數計量其相對的市場風險。風險貼現率反映各產品組別的固有市場風險，從而反映產品特定現金流量的波幅。該等因素經考慮各產品的利潤受不同資產類別預期回報變動影響的方式而釐定。將其轉換為相對回報率，則可以得出產品特定貝他系數。

產品層面貝他系數反映估值日期的產品組合，以產生適用於各主要產品組別的貝他系數及風險貼現率。

於二零一九年，本集團重新考慮該方法在若干亞洲業務中的應用，以反映釐定貝他系數時對相關市場風險所進行的更細緻評估以及其他改進。有關改進導致越南的風險貼現率改變（如附註15(i)(a)所示），並透過附註6經濟假設變動的影響產生影響6,700萬美元。新業務貢獻及有效業務經營溢利受到些微連帶影響，整體而言對本集團業績的影響並不重大。

額外信貸風險撥備

本集團的方法為就信貸風險計提撥備。信貸風險撥備總額適用於預期長期違約、信貸風險溢價（以反映降級及違約水平的波幅）以及短期降級及違約。

該等撥備初步於釐定最佳估計回報時反映，並透過上述市場風險撥備而作出。然而，對於主要由持有債務證券支持的業務，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，於二零一九年十二月三十一日的長期違約撥備0.17%（二零一八年十二月三十一日：0.17%）反映於風險邊際準備金開支，是項開支會於釐定投資收益率與保單持有人的抵補利率間的預測息差時扣除。

誠如附註15(i)(b)所示，風險貼現率已包含信貸風險溢價以及短期降級及違約的額外撥備。釐定該撥備時已計及多項因素，具體包括：

- 債務證券信貸息差中短期信貸風險升幅的部分（未於風險邊際準備金長期違約假設中反映），以及流動性溢價的部分（即投資者要求就難以按公允市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。

不可分散非市場風險撥備

我們認為大部分非市場及非信貸風險均可分散。不可分散非市場風險的撥備估計載列如下。

50個基點的基本水平撥備乃用以涵蓋與本集團承保業務有關的不可分散非市場風險。對於本集團於菲律賓及泰國等相對不成熟的市場的業務，介乎100至250個基點的額外撥備乃用以應對新興市場風險。我們會根據對本集團於有關市場的參與度及經驗的評估，對該等撥備的水平及應用進行審閱及更新。於二零一九年，印尼、台灣及越南的新興市場風險撥備已予取消，反映該等業務規模的增長，以及在當地市場的管理能力及經驗不斷提升。至於本集團在較為成熟的市場的業務，則毋須作出額外的撥備。

(i) 外幣折算
外幣損益已按年內平均匯率折算。外幣交易按交易日期的即期匯率折算。這包括支付予股東的外界股息。保誠將自二零二零年支付的股息(包括二零一九年第二次中期股息)開始以美元釐定及宣派股息。外幣資產及負債已按年末匯率折算。主要匯率載於本集團《國際財務報告準則》財務報表附註A1。

(j) 稅項
於釐定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。預測未來現金流量內所列用於釐定有效業務價值的稅項付款及收款，使用於報告期末已公佈及實質頒佈的稅率計算。

(ii) 會計呈列方式
(a) 稅後利潤分析
於適用情況下，年內歐洲內含價值基準利潤或虧損的呈列方式在經營及非經營業績的分類方面與本集團就《國際財務報告準則》基準業績分析所採用的基準一致。經營業績按下文附註(b)闡述而釐定，並包含以下項目：

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

此外，經營業績包括稅務法例變動的影響，除非此等變動為一次性及結構性質或主要影響預計投資回報的水平，在此情況下則按非經營業績入賬。

非經營業績包括：

— 投資回報短期波動；
— 核心結構性借款按市價計算價值變動；
— 經濟假設變動的影響；
— 美國全國保險專員協會改革、對沖模型及其他相關變動的影響；及
— 年內進行企業交易的影響。

股東應佔年內總利潤或虧損及每股基本盈利包括該等項目及實際投資回報。本集團相信經就該等項目作出調整後，經營溢利更能反映相關表現。

(b) 經營溢利中的投資回報
對於涵蓋長期保險業務淨值總額的資產投資元素，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照投資組合的資產組合計算得出。

釐定Jackson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(如附註15(i)(b)所披露)，以反映報告期末無風險利率及股票風險溢價的總和。變額年金獨立賬戶業務的經營溢利包括經調整以反映報告期末預測回報率的有效業務期初價值的貼現解除，而實際回報的超額或虧絀部分則連同相關對沖活動差額在非經營業績中確認。

(c) 解除貼現及其他預期回報
本集團釐定解除貼現及其他預期回報的方法乃參照年初有效業務價值(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。

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

(e) 經營經驗差
經營溢利包括經驗差對非經濟假設的影響，並參照報告期末假設計算。非經濟假設包括持續率、死亡率、發病率、開支及其他因素。

(f) 經濟假設變動的影響
因經濟假設變動而導致的年初有效業務價值變動(扣除相關財務期權及保證的時間值變動)，於非經營業績列賬。

15 假設

(i) 主要經濟假設

本集團承保業務的歐洲內含價值基準業績採用經濟假設釐定，而經濟假設中的預期長期投資回報率及風險貼現率乃參考報告期末無風險回報率釐定。無風險回報率乃按地方政府債券收益率釐定，並通常假設於預測期內維持不變，本集團各項保險業務的無風險回報率於下文列示。股票及物業資產類別及公司債券的預期回報乃基於本集團長期展望，由無風險利率加上風險溢價得出。在大多數業務單位中，股票風險溢價於二零一九年較二零一八年增加25個基點。相關的股票資產預期回報率及風險貼現率相應地調高。如附註14(i)(h)所述，經考慮於歐洲內含價值基準其他部分明確計提撥備的風險（如資本成本以及期權及保證成本時間值），據此計算的風險貼現率包含與相關產品及市場的特徵及風險相符的市場風險、額外信貸風險及不可分散非市場風險的撥備。

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

(a) 亞洲附註(2)(3)

	風險貼現率 %							
	新業務		有效業務		政府債券收益率 %		預期長期通脹率 %	
	二零一九年十二月三十一日	二零一八年十二月三十一日	二零一九年十二月三十一日	二零一八年十二月三十一日	二零一九年十二月三十一日	二零一八年十二月三十一日	二零一九年十二月三十一日	二零一八年十二月三十一日
中國合營企業	**8.2**	8.1	**8.2**	8.1	**3.2**	3.3	**3.0**	3.0
香港附註(2)(4)	**3.7**	4.4	**3.7**	4.4	**1.9**	2.7	**2.5**	2.5
印尼	**10.8**	12.4	**10.8**	12.4	**7.2**	8.2	**4.5**	4.5
馬來西亞附註(4)	**5.8**	6.6	**5.9**	6.6	**3.3**	4.1	**2.5**	2.5
菲律賓	**12.3**	14.5	**12.3**	14.5	**4.6**	7.0	**4.0**	4.0
新加坡附註(4)	**3.3**	3.4	**3.9**	4.2	**1.7**	2.1	**2.0**	2.0
台灣	**3.4**	4.5	**3.0**	4.4	**0.7**	0.9	**1.5**	1.5
泰國	**9.2**	10.0	**9.2**	10.0	**1.5**	2.5	**3.0**	3.0
越南	**5.3**	12.6	**5.5**	12.6	**3.4**	5.1	**5.5**	5.5
總加權平均值附註(1)	**4.9**	5.4	**4.9**	5.8				

附註

(1) 上文所示亞洲區業務的加權平均風險貼現率總計乃將各業務的風險貼現率按其歐洲內含價值基準新業務貢獻及有效業務的年末淨值所佔比重釐定。個別亞洲業務的風險貼現率變動反映地方政府債券收益率的變動、股票風險溢價的變動、市場風險撥備（如附註14(i)(h)所述）變動及產品組合變動。

(2) 就香港而言，上述假設適用於以美元計值的業務。就其他業務而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務。

(3) 亞洲股票風險溢價（幾何）介乎2.9%至4.8%（二零一八年十二月三十一日：介乎2.6%至4.5%）。

(4) 持有股票最多的亞洲區業務的幾何股票回報假設為：

	二零一九年十二月三十一日 %	二零一八年十二月三十一日 %
香港（以美元計值的業務）	**4.8**	5.3
馬來西亞	**7.3**	7.9
新加坡	**5.7**	5.8

(b) 美國

	二零一九年十二月三十一日 %	二零一八年十二月三十一日 %
風險貼現率：		
變額年金：		
風險貼現率	**6.5**	7.1
額外信貸風險撥備(計入風險貼現率)附註14(i)(h)	**0.2**	0.2
非變額年金：		
風險貼現率	**3.7**	4.4
額外信貸風險撥備(計入風險貼現率)附註14(i)(h)	**1.0**	1.0
總加權平均值：		
新業務	**6.1**	6.9
有效業務	**6.2**	6.8
長期違約撥備(計入預期息差)附註14(i)(h)	**0.17**	0.17
美國十年期國庫債券收益率	**1.9**	2.7
股票風險溢價(幾何)	**2.9**	2.6
美國股票的稅前預期長期名義回報率(幾何)	**4.8**	5.3
預期長期通脹率	**2.9**	2.9
標普500股票回報波幅附註(ii)(b)	**17.5**	17.5

附註
所假設的新業務息差如下：

	二零一九年 %		二零一八年 %	
	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*	**1.50**	**0.85**	1.75	1.75
定額指數年金業務†	**0.50**	**0.50**	2.00	2.00
機構業務	**0.50**	**0.50**	0.50	0.50

* 包括變額年金業務於一般賬戶中投資的部分。假設息差於五年內線性上調25個基點直至等於長期假設。
† 假設息差於五年內線性上調100個基點，並於指數期權期末進一步上調50個基點直至等於長期假設(二零一八年發行：於五年內線性上調25個基點直至等於長期假設)。

(ii) 隨機假設

釐定附註14(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。

(a) 亞洲

— 香港、馬來西亞、新加坡、台灣及越南業務有重大隨機保證成本；
— 主要資產類別為政府債券、公司債券及股票；
— 利率使用隨機利率模型按當時市場收益率校準預測；
— 股票回報假定跟隨對數正態分佈；
— 公司債券回報按無風險回報加均值回歸息差計算；
— 於兩個年度，股票回報波幅介乎18%至35%；及
— 於兩個年度，政府債券收益率的波幅介乎1.1%至2.0%。

(b) 美國(Jackson)

— 利率及股票回報使用對數正態產生器預測，反映過往市場數據；
— 公司債券回報基於國庫債券收益率加上反映當時市況的息差；
— 於兩個年度，股票回報波幅介乎17%至26%；及
— 利率標準偏差介乎3.1%至3.3%(二零一八年：介乎3.4%至3.7%)。

15 假設 續

(iii) 經營假設

未來現金流量的預測使用最佳估計假設。最佳估計定義為未來可能結果分佈的平均值。該等假設會予以主動審閱，並於有證據表明未來情況會有合理明確的重大轉變時作出更改。

計算財務期權及保證的時間值所需的假設(例如與波幅及相關性有關或連結負債與資產的動態算法)已設為等同於最佳估計，並在重要及可行的情況下反映假設與隨機變量的任何動態關係。

人口假設

持續率、死亡率及發病率假設乃基於近期經驗的分析，反映預期未來經驗。於相關情況下，當計算財務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未來現金流量時，會就未來預期保費通脹計提明確撥備及就未來醫療索賠增加另行計提撥備。

開支假設

開支水平(包括支援本集團長期業務的服務公司的開支)乃基於內部開支分析，並適當分配至新業務的獲取及有效業務的續期。就成熟業務而言，保誠的政策是在實施實現費用節省的措施前不會為未來成本減省計劃作出抵免。本集團已就短期必要開支(對相關業務的長期開支而言不具代表性)作出撥備。於二零一九年十二月三十一日，本集團就該等成本所持有的撥備3.13億美元主要來自亞洲。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，開支包括承保業務應佔的直接承擔成本及香港集團總部再徵收成本。上述業務的假定未來開支亦包括上述未來再徵收項目的預測。開發費用分配至亞洲承保業務，並於產生時支銷。

計入其他收入及開支的企業開支包括並非分配至承保業務或資產管理業務的香港集團總部開支(主要與企業相關活動有關，於產生時支銷)、倫敦集團總部開支，以及集團內產生的重組成本。

稅率

業務的假設長期實際稅率反映附註14(i)(j)中所闡述的預測未來現金流量的應課稅利潤及虧損的預期情況。除中國合營企業的實際稅率變動(如附註4所述)外，預測未來現金流量所採用的實際稅率並無變動。

16 保險新業務

持續經營業務：	整付保費 二零一九年 百萬美元	整付保費 二零一八年 百萬美元	期繳保費 二零一九年 百萬美元	期繳保費 二零一八年 百萬美元	年度保費等值 二零一九年 百萬美元	年度保費等值 二零一八年 百萬美元	新業務保費現值 二零一九年 百萬美元	新業務保費現值 二零一八年 百萬美元
亞洲								
柬埔寨	–	–	**24**	26	**24**	26	**111**	119
香港	**387**	458	**1,977**	2,222	**2,016**	2,266	**12,815**	13,619
印尼	**292**	274	**361**	287	**390**	315	**1,668**	1,215
馬來西亞	**209**	112	**333**	324	**355**	335	**2,090**	1,765
菲律賓	**51**	57	**153**	111	**158**	117	**561**	395
新加坡	**1,217**	1,242	**539**	493	**660**	617	**4,711**	4,821
泰國	**192**	290	**140**	127	**159**	156	**763**	813
越南	**22**	27	**215**	192	**217**	195	**1,342**	946
東南亞業務(包括香港)	**2,370**	2,460	**3,742**	3,782	**3,979**	4,027	**24,061**	23,693
中國合營企業附註(b)	**710**	138	**518**	390	**590**	403	**2,586**	1,753
台灣	**544**	389	**278**	243	**332**	282	**1,418**	1,052
印度附註(c)	**155**	105	**245**	276	**260**	287	**1,179**	1,213
亞洲總計	**3,779**	3,092	**4,783**	4,691	**5,161**	4,999	**29,244**	27,711
美國								
變額年金	**12,692**	14,433	–	–	**1,270**	1,443	**12,692**	14,434
Elite Access(變額年金)	**2,002**	2,245	–	–	**200**	225	**2,002**	2,244
定額年金	**1,194**	454	–	–	**119**	46	**1,194**	454
定額指數年金	**3,821**	335	–	–	**382**	33	**3,821**	335
機構	**2,522**	3,126	–	–	**252**	312	**2,522**	3,126
美國總計	**22,231**	20,593	–	–	**2,223**	2,059	**22,231**	20,593
集團總計附註(d)	**26,010**	23,685	**4,783**	4,691	**7,384**	7,058	**51,475**	48,304

附註

(a) 上表列示於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易的指示性交易量計量。所顯示金額並非且無意反映集團《國際財務報告準則》利潤表內記錄的保費收入。

(b) 中國合營企業的新業務按保誠於合營企業中的50%權益列賬。

(c) 印度的新業務按保誠於聯營公司中的權益(自二零一九年三月二十七日起：22%；二零一八年：26%)列賬。

(d) 於二零一九年，非洲區業務的新業務年度保費等值銷售額達8,200萬美元(二零一八年：按實質匯率基準計算為5,100萬美元，按固定匯率基準計算為4,700萬美元)。鑒於非洲區業務相對不成熟，其按《國際財務報告準則》基準納入本集團的歐洲內含價值基準業績內，目前不在新業務銷售額及溢利指標之內。

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

審計的意見及結論

本核數師(「我們」)有關歐洲內含價值基準補充資料的意見為無保留意見

我們已審計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」)截至二零一九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。

我們認為，　貴公司截至二零一九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為擬備。

董事及核數師各自的責任

董事就根據歐洲內含價值原則擬備歐洲內含價值基準補充資料承擔責任，詳情載於第358頁董事責任聲明。

我們的責任為根據我們的委聘條款及《國際審計標準(英國)》審計補充資料，並就補充資料發表意見。該等標準規定我們必須遵守財務報告評議會的道德標準規定。

根據《國際審計標準(英國)》所作財務報表審計的範圍

關於財務報表審計的範圍載於本公司網站www.kpmg.com/uk/auditscopeukco2014a。本報告乃根據有關我們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、我們已進行的工作及我們所作意見的基礎。

本報告的目的及關於　貴公司以外人士使用的限制

本報告乃根據我們的聘用條款而僅向　貴公司作出。我們所進行的審計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，我們概不就我們的審計工作、本報告或我們作出的意見向　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
謹啟

二零二零年三月十日

07

額外資料

	頁碼
額外未經審核財務資料索引	362
風險因素	388
詞彙	396
股東資料	400
聯絡我們	403

額外未經審核財務資料索引

	頁碼
I 額外財務資料	
(i) 本集團資本狀況	363
(ii) 管理基金	367
(iii) 控股公司現金流量	368
(iv) 來自長期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》經營溢利按驅動因素分析	369
(v) 亞洲業務—按業務單位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	372
(vi) 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬	374
(vii) 購股權計劃	378
(viii) 歷史財務資料摘要	380
II 替代業務表現指標的計算方法	
(i) 來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利與稅前利潤的對賬	382
(ii) 《國際財務報告準則》資本負債比率的計算方法	382
(iii) 《國際財務報告準則》股東資金回報	382
(iv) 每股股份的《國際財務報告準則》股東資金的計算方法	384
(v) 資產管理成本／收入比率的計算方法	384
(vi) 亞洲續保保費與已賺毛保費的對賬	384
(vii) 年度保費等值新業務銷售額與已賺毛保費的對賬	385
(viii) 《國際財務報告準則》股東權益與歐洲內含價值股東權益的對賬	385
(ix) 內含價值回報的計算方法	386
(x) 每股歐洲內含價值股東資金的計算方法	387
(xi) 新業務貢獻／內含價值的計算方法	387

額外未經審核財務資料

I 額外財務資料

I(i) 本集團資本狀況

在將M&G plc從Prudential plc分拆出來後，香港保險業監管局(保監局)已承擔起對保誠集團的全集團監管機構角色，本集團不再受償付能力標準II的資本要求規限。香港保監局目前正在就保險業制定集團監管框架，並預期該框架將於二零二零年下半年定案，屆時，Prudential plc將須遵守該框架。在香港的集團監管框架生效前，保誠將採用與香港保監局協定的當地資本總和法，釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。有關當地資本總和法的進一步詳情載於下文編製基準一節。

就受監管保險實體而言，根據香港保監局的集團監管要求計入當地資本總和法指標的可用及規定資本均以各司法權區當地適用的償付能力制度為基準。於二零一九年十二月三十一日，保誠集團可用資本的盈餘總額較運用當地資本總和法計算的監管規定的集團最低資本要求高236億美元(未計派付二零一九年第二次中期普通股息)。

本集團於香港、新加坡及馬來西亞持有重大分紅業務。倘不包括該保單持有人業務應佔的可用資本及最低資本要求，則保誠集團股東當地資本總和法可用資本盈餘較二零一九年十二月三十一日監管規定的集團最低資本要求高95億美元(未計派付二零一九年第二次中期普通股息)。

以集團最低資本要求為基礎的集團估計當地資本總和法資本狀況

	二零一九年十二月三十一日			二零一八年十二月三十一日*		
	總計	減保單持有人	股東	總計	減保單持有人	股東
可用資本(十億美元)	**33.1**	**(19.1)**	**14.0**	27.0	(13.5)	13.5
集團最低資本要求(十億美元)	**9.5**	**(5.0)**	**4.5**	7.6	(3.8)	3.8
當地資本總和法盈餘(相較集團最低資本要求)(十億美元)	**23.6**	**(14.1)**	**9.5**	19.4	(9.7)	9.7
當地資本總和法比率(相較集團最低資本要求)(%)	**348%**		**309%**	355%		356%

* 不包括M&G plc，但包括由Prudential plc發行並於二零一九年十月十八日轉移至M&G plc的37億美元後償債。

於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日按分部劃分的股東當地資本總和法資本狀況分別呈列如下，以供比較：

估計集團股東當地資本總和法資本狀況(以集團最低資本要求為基礎)

	二零一九年十二月三十一日 十億美元					
			股東			
	亞洲總計	減保單持有人	亞洲	美國	未分配至某一分部	集團總計
可用資本	**26.8**	**(19.1)**	**7.7**	**5.3**	**1.0**	**14.0**
集團最低資本要求	**8.0**	**(5.0)**	**3.0**	**1.5**	**–**	**4.5**
當地資本總和法盈餘(相較集團最低資本要求)	**18.8**	**(14.1)**	**4.7**	**3.8**	**1.0**	**9.5**

	二零一八年十二月三十一日* 十億美元					
			股東			
	亞洲總計	減保單持有人	亞洲	美國	未分配至某一分部	集團總計
可用資本	19.6	(13.5)	6.1	5.7	1.7	13.5
集團最低資本要求	6.3	(3.8)	2.5	1.3	–	3.8
當地資本總和法盈餘(相較集團最低資本要求)	13.3	(9.7)	3.6	4.4	1.7	9.7

* 不包括M&G plc，但包括由Prudential plc發行並於二零一九年十月十八日轉移至M&G plc的37億美元後償債。

Jackson於二零一九年十二月三十一日的本地法定業績，反映經保險金融服務部同意於估值日提早採納全國保險專業協會的監管框架改革措施，以及Jackson亦決定不再繼續沿用保險金融服務部的長期認可做法，即允許在本地法定報表中將為保護Jackson抵禦長期利率下滑所採取的若干衍生工具按賬面值列賬。於二零一九年十二月三十一日，該等衍生工具按公允價值持有。

I 額外財務資料 續

I(i) 本集團資本狀況 續

敏感度分析

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

市場敏感度的影響	二零一九年十二月三十一日 當地資本總和法盈餘 十億美元	二零一九年十二月三十一日 當地資本總和法比率 %
基礎狀況	9.5	309%
影響：		
股票市場瞬間下跌20%	1.5	(9)%
股票市場下跌40%附註(1)	(0.2)	(39)%
利率下降50個基點	(0.2)	(17)%
利率上升100個基點	(1.3)	(19)%
信貸息差上升100個基點附註(2)	(1.6)	(36)%

附註

(1) 如屬動態對沖，允許重新調整，方法是假設瞬間下跌20%及在其後四週內進一步下跌20%。

(2) 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。

上述敏感度結果假設於二零一九年十二月三十一日出現瞬間市場變動(-40%的股票敏感度除外)，就Jackson而言，即假設市場瞬間下跌20%及在其後四週內進一步下跌20%，而動態對沖則假設於該期間內重新調整。除假設Jackson在-40%的股票敏感度情況下重新調整動態對沖外，敏感度結果僅允許採取有限的管理措施(如調整未來保單持有人紅利)。倘若相關經濟情況持續，則財務影響或會與上述即時影響有所不同。在此情況下，管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響，包括(但不限於)調整投資組合、進一步對沖市場風險、增加採用再保險、對有效給付進行重新定價、調整新業務定價及在售新業務組合。

於二零一九年十二月三十一日至二零二零年二月底期間，眾多國家的政府債券收益率及股票市場大幅下跌。例如，於該兩個月期間，美國十年期國庫債券收益率下跌約80個基點及美國標普500股票指數下跌約9%。根據二零二零年二月底的經濟狀況，集團股東當地資本總和法資本比率(相較集團最低資本要求)估計將介乎270%至280%，而於二零一九年十二月三十一日則為309%。二月底的該估計資本比率略高於上述敏感度所隱含的資本比率，主要反映期內採取的管理措施的得益(不計入敏感度)。

本集團資本狀況變動分析

集團股東當地資本總和法盈餘(以集團最低資本要求為基礎)金額從二零一八年十二月三十一日的97億美元變為於二零一九年十二月三十一日的95億美元，該估計變動概要載列於下表。

	二零一九年 十億美元
年初結餘	**9.7**
經營性：	
來自有效業務的經營資本收入	**2.5**
新業務投資	**(0.6)**
經營資本收入	**1.9**
非經營及其他資本變動：	
非經營經驗(包括市場變動)	**(0.6)**
採納美國全國保險專員協會的監管改革措施	**0.1**
企業業務(不包括分拆項目)	**(0.8)**
分拆成本	**(0.4)**
後償債贖回	**(0.5)**
與分拆相關的影響	**1.0**
M&G plc匯款	**0.7**
外界股息	**(1.6)**
股息影響淨額	**(0.9)**
當地資本總和法盈餘變動淨額	**(0.2)**
年末結餘	**9.5**

二零一九年集團股東當地資本總和法盈餘估計變動受以下因素影響：

- 經營資本收入19億美元：來自有效業務的預期回報，經扣除二零一九年承保新業務開支。其包括解除美國境內收購John Hancock業務相關的增量儲備影響(4億美元)及於分拆前就轉移至M&G plc的後償債所支付的利息((2)億美元)；
- 非經營經驗(6)億美元：包括股市上揚對Jackson扣除儲備變動後的衍生工具的負面影響，部分被年內市場及匯率變動對亞洲業務盈餘的正面影響抵銷；
- 企業業務(不包括分拆項目)(8)億美元：為期內企業交易的當地資本總和法盈餘的影響，主要因延續與大華銀行的銀行保險業務分銷交易而產生；
- 分拆成本(4)億美元：包括交易相關成本及分拆所產生的其他一次性成本；
- 後償債贖回(5)億美元：二零一九年贖回債務影響令盈餘減少；
- 與分拆相關的影響10億美元：包括M&G plc派付分拆前股息38億美元、分拆前的重組影響10億美元，以及Prudential plc代M&G plc募集的債務金額4億美元，其中有部分被分拆前向M&G plc轉移後償債產生的(42)億美元抵銷；及
- 股息影響淨額(9)億美元：包括於二零一九年主要根據本集團於分拆前派付的外界股息(16)億美元，扣除M&G plc於二零一九年分拆前的定期匯款7億美元。

I 額外財務資料 續

I(i) 本集團資本狀況 續

集團股東當地資本總和法盈餘與歐洲內含價值自由盈餘(不包括無形資產)的對賬

二零一九年十二月三十一日(十億美元)	亞洲	美國	未分配至某一分部	集團總計
估計集團股東當地資本總和法盈餘(相較集團最低資本要求)	**4.7**	**3.8**	**1.0**	**9.5**
歐洲內含價值自由盈餘的較高規定資本附註(i)	(0.6)	(2.2)	–	(2.8)
按市值調整盈餘資產及核心結構性借款附註(ii)	0.3	0.2	(0.2)	0.3
加回不獲認列的資產附註(iii)	0.1	0.1	–	0.2
適用於歐洲內含價值自由盈餘的扣減附註(iv)	(0.9)	–	–	(0.9)
其他	–	(0.1)	0.4	0.3
歐洲內含價值自由盈餘(不包括無形資產)*	**3.6**	**1.8**	**1.2**	**6.6**

* 基於本集團的歐洲內含價值基準業績附註11的「自由盈餘(不包括分銷權及其他無形資產)」。

附註：

(i) 歐洲內含價值項下的規定資本，最低設定為亞洲當地法定通知要求(中國合營企業則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)及根據全國保險專員協會的公司行動水平規定設定為以風險為基礎的資本的250%。其高於當地資本總和法盈餘(相較集團最低資本要求)中計入的單一法律實體法定最低資本要求。

(ii) 歐洲內含價值原則規定盈餘資產須按公允價值入賬及中央核心優先債須按市值持有。在當地資本總和法盈餘內，部分當地監管制度會按成本估值若干資產，並按攤銷成本持有核心結構性借款。

(iii) 當地資本總和法限制對若干種類的非無形資產估值，而在多數情況下有關資產均被視為可悉數確認入自由盈餘。其中亦有例外，當地資本總和法盈餘與歐洲內含價值自由盈餘均將Jackson所持遞延稅項資產限制在當地監管機構准許納入當地法定可用資本數量之內。

(iv) 適用於歐洲內含價值自由盈餘的扣減主要包括對歐洲內含價值自由盈餘採用中國精算師協會發佈的內含價值報告方法的影響，以比較當地監管規定按中國風險導向償付能力體系報告的盈餘。(9)億美元主要來自根據中國精算師協會內含價值方法的規定在歐洲內含價值淨值內設立遞延利潤負債。

集團《國際財務報告準則》股東權益與股東當地資本總和法可用資本狀況的對賬

	二零一九年十二月三十一日 十億美元
集團《國際財務報告準則》股東權益	**19.5**
撇除遞延保單獲得成本、商譽及無形資產	(18.2)
按《國際財務報告準則》賬面值增加後償債	4.6
估值差額	8.6
其他	(0.5)
估計集團股東當地資本總和法可用資本	**14.0**

於二零一九年十二月三十一日的主要對賬項目為：

— (182)億美元是由於在《國際財務報告準則》財務狀況報表中撇除遞延保單獲得成本、商譽及其他無形資產所致；
— 46億美元是由於增加後償債所致。有關後償債按當地資本總和法被視為可用資本，但根據《國際財務報告準則》則視為負債；及
— 86億美元是由於《國際財務報告準則》和當地法定估值規則之間資產及負債估值基準的差異所致，包括不被認列的資產的扣減。Jackson的差異最為顯著，其與退保手續費有關的開支撥備會扣減當地法定儲備。《國際財務報告準則》並無計提有關撥備，而是將保單獲得成本遞延作為一項單獨資產計入資產負債表(其在法定資產負債表中未予確認)。

編製基準

在集團監管框架生效前，保誠會採用與香港保監局協定的當地資本總和法，釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。全集團的當地法定資本要求的總和為用於釐定集團監管資本要求，不計提各業務之間的風險分散準備。集團可用資本按受監管實體根據當地償付能力制度的可用資本及非受監管實體的《國際財務報告準則》淨資產之和(連同下文所述調整)予以釐定。香港保監局尚未就業界的集團監管框架作出任何最終決定，並會繼續考慮及諮詢擬議條例及有關指引。因此，上文所載業績不應被理解為代表全行業集團監管框架下的業績或要求，亦並非旨在對最終情況作出預測。

釐定當地資本總和法可用資本及規定資本時，已採用以下原則：

— 就受監管保險實體而言，可用及規定資本乃以各司法權區當地適用的償付能力制度為基準，而最低規定資本設為單一法律實體法定最低資本要求。分紅基金的處理方法與當地基準一致；
— 就美國保險實體而言，可用及規定資本乃以全國保險專員協會設立的美國本地以風險為基礎的資本框架為基準，而最低規定資本設為公司行動水平以風險為基礎的資本的100%；
— 就資產管理業務及其他受監管實體而言，股東資本狀況按各司法權區適用的行業基準計算，而最低規定資本則以單一法律實體法定最低資本要求為基準；
— 就非受監管實體而言，可用資本乃以《國際財務報告準則》資產淨值（經扣除無形資產）為基準。概無就非受監管實體持有規定資本；
— 於附屬公司、合營企業及聯營公司的投資（包括（如有）於接受方資產負債表內確認為資本的貸款）自相關控股公司對銷，以避免重複計算可用資本；及
— 香港保監局已同意，可將特定債券（即由Prudential plc於分拆日期持有的後償債工具）計入集團資金來源的一部分，以滿足集團最低及規定資本要求。Prudential plc持有的優先債務工具並無作為集團資本來源入賬，而於上文呈列的當地資本總和法業績中被視為債務（其相當於集團股東當地資本總和法覆蓋比率削減15%（相較集團最低資本要求））。集團監管框架下「可予繼續採用」的條文仍有待進一步磋商並受香港未來的立法程序規限。

I(ii) 管理基金

就保誠旗下資產管理業務而言，代表第三方管理的基金並無於財務狀況報表列賬。然而，該等基金亦是一項帶動盈利的驅動因素。因此，保誠分析每個期間的管理基金變動，主要針對本集團外部的管理基金和主要由本集團旗下保險業務所持有的管理基金。下表根據分部分析本集團於財務狀況報表中持有的基金以及由保誠旗下資產管理業務管理的外部基金。

	二零一九年十二月三十一日 十億美元	二零一八年十二月三十一日* 十億美元
亞洲業務：		
內部基金	**141.9**	112.5
瀚亞投資的外部基金（分析見附註I(v)）	**124.7**	77.8
其他†	**–**	22.2
	266.6	212.5
美國業務—內部基金	**273.4**	237.0
其他業務	**3.9**	5.8
本集團管理基金總額—持續經營業務	**543.9**	455.3

* 二零一八年的比較資料已按過往已發佈的金額予以調整，以撇除已終止經營的英國及歐洲業務。此外，比較資料亦經調整後計入現金及現金等價物及撇除所持有歸屬合併集體投資計劃外部單位持有人的資產，以與本年度的呈列資料保持一致。
† 其他指瀚亞投資代表M&G plc管理的基金，其於分拆M&G plc前獲歸類為英國及歐洲業務的內部基金。於分拆後，該等基金已重新分類至瀚亞投資的外部管理基金。

附註
來自持續經營業務的本集團管理基金總額包括：

	二零一九年十二月三十一日 十億美元	二零一八年十二月三十一日 十億美元
合併財務狀況報表上持續經營業務持有的投資總額與現金及現金等價物	**412.6**	349.6
瀚亞投資的外部及M&G plc基金	**124.7**	100.0
合營企業及聯營公司持有的內部管理基金（不包括歸屬於合併集體投資計劃外部單位持有人的資產）及其他調整	**6.6**	5.7
來自持續經營業務的本集團管理基金總額	**543.9**	455.3

I 額外財務資料 續

I(iii) 控股公司現金流量

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

於二零一九年及二零一八年，中央控股公司的現金及短期投資均同本集團外界股息一樣用英鎊管理。本集團呈列貨幣變更後，下文控股公司現金流量表以美元列示，並已相應重列過往期間金額。年內現金變動均以交易發生當月的英鎊兑美元月末匯率由英鎊換算為美元。年初及年末現金結餘已分別使用一月一日及十二月三十一日的即期匯率由英鎊換算為美元。有別於此的是，於二零一九年及二零一八年派付的外界股息均已按派付當日的匯率予以換算，以確保與財務報表保持一致。

於二零一九年十二月三十一日，本集團將其中央持有現金管理基準由英鎊變更為美元，以更好地反映於分拆M&G plc後本集團各項業務的流入情況，以及其關於自二零二零年起以美元宣派股息的決定。因此，日後控股公司現金流量的呈報資料均會直接以美元編製。

	二零一九年 百萬美元	實質匯率 二零一八年 百萬美元
按業務單位劃分的匯入現金淨額附註(a)：		
來自持續經營業務		
亞洲附註(b)	**950**	916
美國附註(b)	**509**	452
其他業務	**6**	49
持續經營業務總額	**1,465**	1,417
來自已終止經營的英國及歐洲業務	**684**	842
由業務單位匯入的現金淨額	**2,149**	2,259
已付利息淨額附註(c)	**(527)**	(488)
已收稅項	**265**	190
企業業務	**(260)**	(274)
中央流出總額	**(522)**	(572)
未扣除股息及其他變動的控股公司現金流量	**1,627**	1,687
已派付股息	**(1,634)**	(1,662)
已扣除股息但未扣除其他變動的營運控股公司現金流量	**(7)**	25
其他變動		
為執行分拆進行的交易，包括債務代償附註(d)	**(146)**	2,071
分拆成本	**(424)**	(29)
贖回持續經營業務後償債	**(504)**	(553)
提前結算英國通脹連結式衍生負債	**(587)**	–
與持續經營業務相關的其他企業業務附註(e)	**(338)**	(336)
其他變動總額	**(1,999)**	1,153
控股公司現金流量總額	**(2,006)**	1,178
年初現金及短期投資	**4,121**	3,063
匯兑變動	**92**	(120)
年末現金及短期投資	**2,207**	4,121

附註

(a) 現金匯款淨額包括股息及來自業務單位的其他轉撥，反映生成的盈利和賺取的資本。

(b) 二零一八年及二零一九年來自業務單位的重大現金匯款均使用遠期合約對沖英鎊，而該等合約決定著相關匯款記入控股公司現金流量的英鎊金額。因此，有關隱含利率或會不同於以美元列值的控股公司現金流量所用利率。假如亞洲區內當地貨幣匯款使用相關月末即期匯率直接換算為美元，則亞洲區匯款額按年增長8%(上表所示為4%)。美國Jackson於二零一九年以美元派付的股息為5.25億美元(二零一八年：4.50億美元)。

(c) 二零一九年的已付利息淨額包括M&G plc分拆前不久轉為由其代償債務的有關金額2.31億美元。

(d) 為執行分拆進行的交易包括轉讓附屬公司及公司間貸款結算合共(1.93)億美元、發行可替換債務募集現金的3.67億美元、收取分拆前股息38.41億美元，以及由M&G plc取代Prudential plc成為後償債的發行人(更多資料見《國際財務報告準則》財務報表附註C6)後令現金及短期投資減少(41.61)億美元。

(e) 與持續經營業務有關的其他企業業務主要指與大華銀行續訂銀行保險安排後應付的首期付款2.53億美元、持續由中央資金撥付的銀行保險分銷權付款及其他項目。

I(iv) 來自長期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》經營溢利按驅動因素分析

本附表將本集團來自持續經營的長期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(經調整經營溢利)以相關驅動因素分類，並採用下列類別：

- **息差收入**代表淨投資收入及計入若干保單持有人賬戶的金額之間的差額，不包括股東淨資產的經營性投資回報(已獨立披露為股東資產預期回報)。
- **手續費收入**代表淨投資表現驅動的利潤，乃隨相關保單持有人基金規模變動的費用扣除投資管理開支。
- **分紅業務**代表期內股東自分紅業務的稅前轉撥。
- **保險損益差**主要代表來自死亡率及發病率的保險風險的利潤。
- **收入準備金**主要代表為支付保單獲得成本及行政開支(見下文)而自保費中扣除的金額。
- **保單獲得成本及行政開支**代表期內產生的股東應佔支出，不包括未計入分部利潤的重組成本等項目，亦不包括更適宜計入其他類別的項目(例如將投資支出自投資收入中扣除以列作息差收入或手續費收入的一部分(如適用))。
- **遞延保單獲得成本調整**包括期內的遞延保單獲得成本攤銷，不包括投資回報中與短期波動有關的金額，以及扣除就期內承保的新業務遞延的成本。

(a) 長期保險業務溢利率分析 — 持續經營業務

以下根據保單持有人負債溢利率或其他相關的驅動因素分析本集團若干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附註(1)。

	二零一九年				
	亞洲 附註(b) 百萬美元	美國 附註(c) 百萬美元	集團總計 百萬美元	平均負債 附註(1) 百萬美元	溢利率 附註(2) 基點
息差收入	321	642	963	86,887	111
手續費收入	286	3,292	3,578	208,217	172
分紅業務	107	–	107	58,032	18
保險損益差	2,244	1,317	3,561		
收入準備金	3,035	–	3,035		
開支：					
保單獲得成本附註(3)	(2,156)	(1,074)	(3,230)	7,384	(44)%
行政開支	(1,437)	(1,675)	(3,112)	303,204	(103)
遞延保單獲得成本調整附註(4)	430	510	940		
股東資產預期回報	194	26	220		
	3,024	3,038	6,062		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支附註(5)	(31)	–	(31)		
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—長期業務	2,993	3,038	6,031		
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—資產管理	283	32	315		
來自持續經營業務的分部利潤總計	3,276	3,070	6,346		

I 額外財務資料 續

I(iv) 來自長期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》經營溢利按驅動因素分析 續

	二零一八年 實質匯率附註(6)、(7)				
	亞洲 附註(b) 百萬美元	美國 附註(c) 百萬美元	集團總計 百萬美元	平均負債 附註(1) 百萬美元	溢利率 附註(2) 基點
息差收入	310	778	1,088	74,803	145
手續費收入	280	3,265	3,545	204,456	173
分紅業務	95	–	95	47,548	20
保險損益差	1,978	1,267	3,245		
收入準備金	2,810	–	2,810		
開支：					
保單獲得成本附註(3)	(2,007)	(1,013)	(3,020)	7,058	(43)%
行政開支	(1,374)	(1,607)	(2,981)	284,985	(105)
遞延保單獲得成本調整附註(4)	435	(152)	283		
股東資產預期回報	172	14	186		
	2,699	2,552	5,251		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支附註(5)	(53)	–	(53)		
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—長期業務	2,646	2,552	5,198		
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—資產管理	242	11	253		
來自持續經營業務的分部利潤總計	2,888	2,563	5,451		

	二零一八年 固定匯率附註(6)、(7)				
	亞洲 附註(b) 百萬美元	美國 附註(c) 百萬美元	集團總計 百萬美元	平均負債 附註(1) 百萬美元	溢利率 附註(2) 基點
息差收入	305	778	1,083	74,690	145
手續費收入	277	3,265	3,542	204,111	174
分紅業務	94	–	94	47,580	20
保險損益差	1,966	1,267	3,233		
收入準備金	2,790	–	2,790		
開支：					
保單獲得成本附註(3)	(1,991)	(1,013)	(3,004)	7,018	(43)%
行政開支	(1,359)	(1,607)	(2,966)	284,527	(104)
遞延保單獲得成本調整附註(4)	430	(152)	278		
股東資產預期回報	172	14	186		
	2,684	2,552	5,236		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支附註(5)	(51)	–	(51)		
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—長期業務	2,633	2,552	5,185		
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—資產管理	239	11	250		
來自持續經營業務的分部利潤總計	2,872	2,563	5,435		

I(iv) 內的表格附註

(1) 亞洲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，以代表整個年度的平均結餘數值。美國的負債平均值計算方法通常取自整個年度的月末結餘數值，而非僅取自年初及年末結餘數值。美國的手續費收入平均負債按每日結餘而非月末結餘進行計算，以便進行更有價值的手續費收入分析，手續費收入計入每日賬戶結餘。息差收入的平均負債乃基於其所屬一般賬戶的負債。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。

(2) 溢利率代表年內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例(不包括未分配盈餘)。

(3) 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。

(4) 遞延保單獲得成本調整包括於二零一九年關於合營企業及聯營公司的進賬7,200萬美元(二零一八年：實質匯率進賬7,300萬美元)。

(5) 根據《國際財務報告準則》，本集團於合營企業及聯營公司的投資(以權益會計法入賬)所分佔業績，經扣除相關稅項後被計入本集團的稅前利潤。於亞洲經營溢利驅動因素分析中，該等稅項開支獨立列示，以令合營企業及聯營公司的貢獻被納入溢利率分析時可與亞洲區餘下業務保持一致基準。

(6) 二零一八年比較資料已按實質匯率及固定匯率進行呈列，以抵銷匯兌換算的影響。固定匯率業績乃使用本年度外幣匯率折算上一年度的業績而計算。所有固定匯率溢利金額均已按照本年度的美元平均匯率進行換算，以反映本集團於二零一九年變更呈列貨幣。在亞洲，固定匯率平均負債已使用本年度的年初及年末匯率進行換算。

(7) 二零一八年比較業績未計入來自已終止經營的英國及歐洲業務的貢獻。

(b) 長期保險業務溢利率分析 — 亞洲

	二零一九年			二零一八年 實質匯率			二零一八年 固定匯率[附註(6)、(7)]		
	利潤 百萬美元	平均負債 附註(1) 百萬美元	溢利率 附註(2) 基點	利潤 百萬美元	平均負債 附註(1) 百萬美元	溢利率 附註(2) 基點	利潤 百萬美元	平均負債 附註(1) 百萬美元	溢利率 附註(2) 基點
息差收入	**321**	**29,706**	**108**	310	24,752	125	305	24,639	124
手續費收入	**286**	**27,277**	**105**	280	26,398	106	277	26,053	106
分紅業務	**107**	**58,032**	**18**	95	47,548	20	94	47,580	20
保險損益差	**2,244**			1,978			1,966		
收入準備金	**3,035**			2,810			2,790		
開支：									
保單獲得成本[附註(3)]	**(2,156)**	**5,161**	**(42)%**	(2,007)	4,999	(40)%	(1,991)	4,959	(40)%
行政開支	**(1,437)**	**56,984**	**(252)**	(1,374)	51,150	(269)	(1,359)	50,692	(268)
遞延保單獲得成本調整[附註(4)]	**430**			435			430		
股東資產預期回報	**194**			172			172		
	3,024			2,699			2,684		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支[附註(5)]	**(31)**			(53)			(51)		
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 — 長期業務	**2,993**			2,646			2,633		
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 — 資產管理（瀚亞投資）	**283**			242			239		
亞洲總計	**3,276**			2,888			2,872		

(c) 長期保險業務溢利率分析 — 美國

	二零一九年			二零一八年		
	利潤 百萬美元	平均負債 附註(1) 百萬美元	溢利率 附註(2) 基點	利潤 百萬美元	平均負債 附註(1) 百萬美元	溢利率 附註(2) 基點
息差收入	**642**	**57,181**	**112**	778	50,051	155
手續費收入	**3,292**	**180,940**	**182**	3,265	178,058	183
保險損益差	**1,317**			1,267		
開支：						
保單獲得成本[附註(3)]	**(1,074)**	**2,223**	**(48)%**	(1,013)	2,059	(49)%
行政開支	**(1,675)**	**246,220**	**(68)**	(1,607)	233,835	(69)
遞延保單獲得成本調整	**510**			(152)		
股東資產預期回報	**26**			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 — 長期業務	**3,038**			2,552		
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 — 資產管理	**32**			11		
美國總計	**3,070**			2,563		

I 額外財務資料 續

I(iv) 來自長期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》經營溢利按驅動因素分析 續

美國保險業務於扣除保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前後的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

	二零一九年 百萬美元				二零一八年 百萬美元			
	保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前	保單獲得成本 已產生	保單獲得成本 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	保單獲得成本 已產生	保單獲得成本 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	**3,602**			**3,602**	3,717			3,717
減新業務開支		**(1,074)**	**807**	**(267)**		(1,013)	760	(253)
其他遞延保單獲得成本調整—原有遞延保單獲得成本攤銷：								
正常			**(577)**	**(577)**			(653)	(653)
減速（加速）			**280**	**280**			(259)	(259)
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	**3,602**	**(1,074)**	**510**	**3,038**	3,717	(1,013)	(152)	2,552

I(v) 亞洲業務 — 按業務單位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

(a) 按業務單位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

亞洲業務的以長期投資回報為基礎的經調整經營溢利分析如下。下表按實質匯率及固定匯率基準呈列二零一八年的業績，以抵銷外匯折算的影響。

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元		二零一九年相對於二零一八年 %	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
香港	**734**	591	591	24%	24%
印尼	**540**	555	559	(3)%	(3)%
馬來西亞	**276**	259	252	7%	10%
菲律賓	**73**	57	58	28%	26%
新加坡	**493**	439	433	12%	14%
泰國	**170**	151	157	13%	8%
越南	**237**	199	197	19%	20%
東南亞業務（包括香港）	**2,523**	2,251	2,247	12%	12%
中國合營企業	**219**	191	182	15%	20%
台灣	**74**	68	67	9%	10%
其他	**70**	68	69	3%	1%
非經常性項目*	**142**	126	124	13%	15%
保險業務總計	**3,028**	2,704	2,689	12%	13%
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支	**(31)**	(53)	(51)	42%	39%
發展開支	**(4)**	(5)	(5)	20%	20%
長期業務總計	**2,993**	2,646	2,633	13%	14%
資產管理（瀚亞投資）	**283**	242	239	17%	18%
亞洲總計	**3,276**	2,888	2,872	13%	14%

* 於二零一九年，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計不會再出現項目的淨進賬1.42億美元（二零一八年：按實質匯率基準計算為1.26億美元），該等項目包括調整技術撥備內審慎因素撥備流失產生的影響。

(b) 瀚亞投資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

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
未計業績表現相關費用的經營收入附註(1)	**636**	566
業績表現相關費用	**12**	23
經營收入(扣除佣金)附註(2)	**648**	589
經營開支附註(2)	**(329)**	(311)
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	**(36)**	(36)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	**283**	242
瀚亞投資管理的基金平均值	**2,140億美元**	1,863億美元
以經營收入為基礎的溢利率*	**30個基點**	30個基點
成本／收入比率†	**52%**	55%

附註

(1) 瀚亞投資未計業績表現相關費用的經營收入可進一步分析如下：

	零售 百萬美元	溢利率* 基點	機構‡ 百萬美元	溢利率* 基點	總計 百萬美元	溢利率* 基點
二零一九年	**392**	**52**	**244**	**18**	**636**	**30**
二零一八年	336	50	230	18	566	30

* 溢利率指未計業績表現相關費用的經營收入佔相關管理基金的比例。有關平均值則根據瀚亞月終的內外部管理基金計算得出。該等金額不包括由本集團保險業務持有但由保誠集團以外的第三方管理的任何基金。

† 成本／收入比率反映成本佔未計業績表現相關費用的經營收入的百分比。

‡ 機構項下包括內部基金。

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

(c) 瀚亞投資管理基金總計

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

	二零一九年十二月三十一日 十億美元	二零一八年十二月三十一日 十億美元
外部管理基金附註(1)：		
零售	**73.7**	55.3
機構*	**37.7**	7.7
貨幣市場基金	**13.3**	14.8
	124.7	77.8
內部管理基金*	**116.4**	114.9
管理基金總計附註(2)	**241.1**	192.7

* 內部管理基金二零一八年的比較數字1,149億美元包括代M&G plc管理的基金222億美元。分拆後，該等基金已於二零一九年重新分類至外部管理基金。

附註

(1) 外部管理基金—變動分析

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
於一月一日	**77,762**	75,601
市場流入總額	**283,268**	283,156
贖回額	**(276,215)**	(283,271)
市場及其他變動	**39,907**	2,276
於十二月三十一日	**124,722**	77,762

附註

上述變動分析包括於二零一九年十二月三十一日與亞洲貨幣市場基金相關的133.37億美元(二零一八年十二月三十一日：147.76億美元)。

(2) 管理基金總計—按資產類別分析

	二零一九年十二月三十一日		二零一八年十二月三十一日	
	十億美元	佔總額百分比	十億美元	佔總額百分比
股票	**107.0**	**44%**	86.6	45%
定息	**116.2**	**48%**	86.4	45%
另類基金	**3.4**	**2%**	2.9	1%
貨幣市場基金	**14.5**	**6%**	16.8	9%
管理基金總計	**241.1**	**100%**	192.7	100%

I 額外財務資料 續

I(vi) 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約7%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二零一九年業績所使用的相同假設及敏感度。

除列出預期於二零一九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，表格亦呈列二零一九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。

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元					
	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*		
預期出現時間	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
二零二零年	1,963	1,523	3,486	291	325	616
二零二一年	2,088	1,445	3,533	244	45	289
二零二二年	1,941	1,412	3,353	225	101	326
二零二三年	1,965	1,500	3,465	207	120	327
二零二四年	1,895	1,574	3,469	223	119	342
二零二五年	1,874	1,528	3,402	202	26	228
二零二六年	1,917	1,514	3,431	223	9	232
二零二七年	1,891	1,497	3,388	217	143	360
二零二八年	1,858	1,415	3,273	209	173	382
二零二九年	1,761	1,333	3,094	223	148	371
二零三零年	1,687	1,265	2,952	188	122	310
二零三一年	1,666	1,152	2,818	184	109	293
二零三二年	1,614	1,001	2,615	171	94	265
二零三三年	1,596	759	2,355	169	80	249
二零三四年	1,590	690	2,280	190	87	277
二零三五年	1,556	610	2,166	170	71	241
二零三六年	1,557	514	2,071	170	57	227
二零三七年	1,563	396	1,959	170	46	216
二零三八年	1,550	312	1,862	169	35	204
二零三九年	1,535	243	1,778	177	70	247
二零四零年至二零四四年	7,360	977	8,337	869	140	1,009
二零四五年至二零四九年	7,055	–	7,055	887	–	887
二零五零年至二零五四年	7,073	–	7,073	987	–	987
二零五五年至二零五九年	6,468	–	6,468	958	–	958
預期於未來40年產生的自由盈餘總額	63,023	22,660	85,683	7,723	2,120	9,843

* 分析並不包括已計入二零一九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，亦不包括於二零五九年之後產生的任何自由盈餘。

二零一九年承保的新業務預期產生的已貼現金額可與長期業務的新業務利潤對賬如下：

	二零一九年 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計
預期於二零二零年至二零五九年期間賺取的未貼現自由盈餘	7,723	2,120	9,843
減：貼現效應	(4,211)	(721)	(4,932)
預期於二零二零年至二零五九年期間賺取的已貼現自由盈餘	3,512	1,399	4,911
預期於二零五九年之後年度賺取的已貼現自由盈餘	771	–	771
二零一九年承保的新業務預期賺取的已貼現自由盈餘	4,283	1,399	5,682
新業務的自由盈餘投資	(619)	(539)	(1,158)
其他項目†	(142)	23	(119)
長期業務歐洲內含價值新業務利潤	3,522	883	4,405

† 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收市匯率折算，故產生外匯影響。

下表所示於二零一九年十二月三十一日預期所有有效業務賺取的未貼現自由盈餘可與二零一八年十二月三十一日預期產生的金額對賬如下：

本集團	二零一九年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	二零二二年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
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	**4,759**	4,823	4,807	4,695	4,608	4,505	72,778	**100,975**
分拆英國及歐洲業務	**(755)**	(776)	(753)	(728)	(707)	(684)	(10,316)	**(14,719)**
減：預期當年變現的金額	**(4,004)**	–	–	–	–	–	–	**(4,004)**
加：預期於二零五九年賺取的自由盈餘*	–	–	–	–	–	–	1,205	**1,205**
匯兑差額	–	26	25	24	25	23	467	**590**
新業務	–	616	289	326	327	342	7,943	**9,843**
經營變動	–	(113)	28	(104)	(59)	(90)	(3,700)	**(8,207)**
非經營及其他變動†	–	(1,090)	(863)	(860)	(729)	(627)		
二零一九年預期於二零二零年至二零五九年期間賺取的自由盈餘	–	3,486	3,533	3,353	3,465	3,469	68,377	**85,683**

亞洲	二零一九年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	二零二二年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
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	**1,987**	1,915	1,842	1,835	1,831	1,746	49,411	**60,567**
減：預期當年變現的金額	**(1,987)**	–	–	–	–	–	–	**(1,987)**
加：預期於二零五九年賺取的自由盈餘*	–	–	–	–	–	–	1,205	**1,205**
匯兑差額	–	26	25	24	25	23	467	**590**
新業務	–	291	244	225	207	223	6,533	**7,723**
經營變動	–	(133)	63	(69)	(12)	(47)	(4,445)	**(5,075)**
非經營及其他變動	–	(136)	(86)	(74)	(86)	(50)		
二零一九年預期於二零二零年至二零五九年期間賺取的自由盈餘	–	1,963	2,088	1,941	1,965	1,895	53,171	**63,023**

美國	二零一九年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	二零二二年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
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	**2,017**	2,132	2,212	2,132	2,070	2,075	13,051	**25,689**
減：預期當年變現的金額	**(2,017)**	–	–	–	–	–	–	**(2,017)**
新業務	–	325	45	101	120	119	1,410	**2,120**
經營變動	–	20	(35)	(35)	(47)	(43)	745	**(3,132)**
非經營及其他變動†	–	(954)	(777)	(786)	(643)	(577)		
二零一九年預期於二零二零年至二零五九年期間賺取的自由盈餘	–	1,523	1,445	1,412	1,500	1,574	15,206	**22,660**

* 不包括二零一九年的新業務。
† 包括歐洲內含價值財務報表附註7所述美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響。

通過使用與二零一九年內含價值報告相同的假設及方法，於二零一九年十二月三十一日，預期持續經營業務於未來五年（包括二零二零年至二零二四年）賺取的自由盈餘總額為173億美元（二零一八年十二月三十一日：198億美元）。

I 額外財務資料 續

I(vi) 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

於二零一九年十二月三十一日，預期於未來40年按未貼現基準賺取的自由盈餘總額為857億美元，較二零一八年年末預期來自持續經營業務的863億美元減少(6)億美元，其中亞洲業務增加24億美元被美國業務減少(30)億美元抵銷有餘。在亞洲，新業務增加77億美元，連同對經驗進行年度審閱後有利的匯兑收益及經營假設更新，將區內利率普遍下跌導致預測回報減少的影響抵銷有餘。於二零一九年十二月三十一日，亞洲預期於未來40年賺取的自由盈餘為630億美元(二零一八年十二月三十一日：606億美元)。在美國，新業務為預期賺取的自由盈餘貢獻21億美元。經營、非經營及其他變動為(31)億美元，主要是由於利率下跌以及歐洲內含價值財務報表附註7所述全國保險專員協會改革、對沖模型及其他相關變動的影響推動所致。於二零一九年十二月三十一日，美國預期於未來40年賺取的自由盈餘為227億美元(二零一八年十二月三十一日：257億美元)。

有效壽險業務於二零一八年年末賺取的二零一九年實際相關自由盈餘(未計美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響及重組成本)為47億美元，包括經營假設及經驗差變動6億美元，而二零一八年年末預期的二零一九年變現為40億美元。

有關詳情可進一步分析如下：

	二零一九年 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計
於二零一九年轉撥至自由盈餘(未計美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響)	1,914	2,070	3,984
自由資產的預期回報	80	61	141
經營假設及經驗差變動	147	411	558
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘(未計美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響及重組成本)*	**2,141**	**2,542**	**4,683**
二零一八年十二月三十一日預期於二零一九年賺取的自由盈餘	1,987	2,017	4,004

* 美國有效壽險業務於二零一九年所賺取的相關自由盈餘(未計重組成本)為16.39億美元(集團總計37.80億美元)已計及歐洲內含價值財務報表附註7所述美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響(9.03)億美元。

上表所示預期自有效業務及規定資本轉入自由盈餘之未貼現金額的相應已貼現金額列示如下：

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元					
	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		
預期出現時間	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
二零二零年	1,890	1,468	3,358	279	320	599
二零二一年	1,910	1,313	3,223	218	42	260
二零二二年	1,674	1,212	2,886	189	92	281
二零二三年	1,608	1,212	2,820	165	102	267
二零二四年	1,479	1,203	2,682	169	100	269
二零二五年	1,397	1,105	2,502	147	22	169
二零二六年	1,363	1,034	2,397	158	7	165
二零二七年	1,281	966	2,247	147	98	245
二零二八年	1,206	865	2,071	134	114	248
二零二九年	1,088	765	1,853	137	90	227
二零三零年	991	690	1,681	109	70	179
二零三一年	938	595	1,533	99	59	158
二零三二年	863	496	1,359	88	48	136
二零三三年	819	345	1,164	82	39	121
二零三四年	783	298	1,081	86	39	125
二零三五年	737	256	993	76	30	106
二零三六年	709	210	919	73	23	96
二零三七年	682	151	833	70	18	88
二零三八年	651	118	769	66	13	79
二零三九年	619	90	709	67	24	91
二零四零年至二零四四年	2,631	302	2,933	292	49	341
二零四五年至二零四九年	2,060	–	2,060	244	–	244
二零五零年至二零五四年	1,730	–	1,730	232	–	232
二零五五年至二零五九年	1,294	–	1,294	185	–	185
預期於未來40年自由盈餘所產生的貼現總額	30,403	14,694	45,097	3,512	1,399	4,911

所有有效業務預期產生的已貼現金額可與長期業務的內含價值總額對賬如下：

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
預期於二零二零年至二零五九年期間所有有效業務產生的已貼現金額	45,097
預期於二零五九年之後年度所有有效業務產生的已貼現金額	3,892
預期於二零一九年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額	48,989
二零一九年十二月三十一日持有的壽險業務自由盈餘	5,395
其他項目*	(205)
長期業務的歐洲內含價值總額	54,179

* 其他項目指期權及保證的時間值影響及其他未計入模型的項目。

I 額外財務資料 續

I(vii) 購股權計劃

本集團目前透過三項計劃授出購股權，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於將M&G plc從保誠集團分拆出來前駐歐洲的M&G plc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。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。各參與者於相關計劃下就每份授出的購股權享有的最高股份數目限於該參與者儲蓄合約項下的儲蓄及任何累計紅利或利息總額除以行使價。於二零一九年十二月三十一日，根據股東批准的計劃向所有參與者已發行或可發行的最高股份數目不會超過本公司於過去12個月期間已發行股本的1%。

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；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。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，Prudential plc的加權平均股價為15.05英鎊（二零一八年：17.36英鎊）。

授予董事的購股權詳情載於第160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14.00英鎊（就保誠儲蓄相關購股權計劃而言）及14.57英鎊（就非僱員保誠國際儲蓄相關購股權計劃而言）。

以下分析顯示各購股權計劃於截至二零一九年十二月三十一日止年度的購股權變動。

保誠儲蓄相關購股權計劃

		行使期		購股權數目						
授出日期	行使價 英鎊	開始	結束	年初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	年末
二零一三年		二零一八年	二零一九年							
九月二十日	9.01	十二月一日	五月三十一日	27,732	–	(26,068)	–	(1,664)	–	–
二零一四年		二零一九年	二零二零年							
九月二十三日	11.55	十二月一日	五月三十一日	303,716	–	(153,721)	(3,145)	(2,097)	(8,790)	135,963
二零一五年		二零一八年	二零一九年							
九月二十二日	11.11	十二月一日	五月三十一日	256,744	–	(253,273)	–	(1,458)	(2,013)	–
二零一五年		二零二零年	二零二一年							
九月二十二日	11.11	十二月一日	五月三十一日	180,526	–	(52,592)	(6,291)	(540)	(17,963)	103,140
二零一六年		二零一九年	二零二零年							
九月二十一日	11.04	十二月一日	五月三十一日	538,927	–	(269,207)	(12,855)	(10,376)	(20,687)	225,802
二零一六年		二零二一年	二零二二年							
九月二十一日	11.04	十二月一日	五月三十一日	121,105	–	(19,769)	(5,676)	(1,086)	(17,330)	77,244
二零一七年		二零二零年	二零二一年							
九月二十一日	14.55	十二月一日	五月三十一日	668,276	–	(20,814)	(62,176)	(20,565)	(62,585)	502,136
二零一七年		二零二二年	二零二三年							
九月二十一日	14.55	十二月一日	五月三十一日	115,347	–	(2,791)	(6,573)	(1,030)	(12,013)	92,940
二零一九年		二零二三年	二零二三年							
十一月二十九日	11.18	一月一日	六月三十日	–	93,145	–	(322)	–	–	92,823
二零一九年		二零二五年	二零二五年							
十一月二十九日	11.18	一月一日	六月三十日	–	21,464	–	–	–	–	21,464
				2,212,373	114,609	(798,235)	(97,038)	(38,816)	(141,381)	1,251,512

此計劃之下可供發行證券的總數為1,251,512份，佔於二零一九年十二月三十一日已發行股本的0.048%。

於分拆時持有尚未行使購股權的M&G plc僱員被視為「善意離職者」，分拆時其歸屬期及可行使的購股權數目均有所縮減。

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14.69英鎊。

期內根據此計劃授出的購股權加權平均公允價值為3.35英鎊。

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 開始	行使期 結束	購股權數目 年初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	年末
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	18,378	–	(18,377)	(1)	–	–	–
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	4,413	–	–	(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	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	2,700	–	–	(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	10,776	–	–	(9,472)	(1,304)	–	–
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	9,820	–	–	(9,573)	(247)	–	–
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	–	–	(20,714)	(1,291)	–	–
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)	–	–	–
				77,326	–	(23,237)	(51,247)	(2,842)	–	–

於二零一九年十二月三十一日，此計劃之下並無可供發行的證券。

分拆時，於此計劃中持有尚未行使購股權的唯一參與者為M&G plc僱員。

可認購Prudential plc股份而尚未行使的購股權並未於分拆時歸屬，而是交換為獲授相對應的M&G plc股份。M&G plc參與者被視為「善意離職者」。

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15.83英鎊。

本期間概無根據此計劃授出購股權。

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 開始	行使期 結束	購股權數目 年初	已授出	修訂*	已行使	已註銷	已沒收	已失效	年末
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	235,987	–	–	(235,987)	–	–	–	–
二零一四年九月二十三日	10.00	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	459,165	–	64,539	(153,463)	(5,192)	(1,298)	–	363,751
二零一五年九月二十二日	9.62	二零一八年十二月一日	二零一九年五月三十一日	261,478	–	935	(260,499)	(979)	–	–	935
二零一五年九月二十二日	9.62	二零二零年十二月一日	二零二一年五月三十一日	376,672	–	38,333	–	(6,750)	–	–	408,255
二零一六年九月二十一日	9.56	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	326,596	–	40,201	(207,203)	–	(250)	–	159,344
二零一六年九月二十一日	9.56	二零二一年十二月一日	二零二二年五月三十一日	197,057	–	21,236	–	–	–	–	218,293
二零一七年九月二十一日	12.59	二零二零年十二月一日	二零二一年五月三十一日	263,827	–	26,538	–	–	–	–	290,365
二零一七年九月二十一日	12.59	二零二二年十二月一日	二零二三年五月三十一日	172,291	–	22,025	–	–	–	–	194,316
二零一八年九月十八日	12.07	二零二一年十二月一日	二零二二年五月三十一日	184,780	–	14,379	–	–	–	–	199,159
二零一八年九月十八日	12.07	二零二三年十二月一日	二零二四年五月三十一日	118,243	–	11,939	–	–	–	–	130,182
二零一九年十月二日	9.62	二零二二年十二月一日	二零二三年五月三十一日	–	307,835	47,441	–	–	–	–	355,276
二零一九年十月二日	9.62	二零二四年十二月一日	二零二五年五月三十一日	–	202,788	31,271	–	–	–	–	234,059
				2,596,096	510,623	318,837	(857,152)	(12,921)	(1,548)	–	2,553,935

* 繼分拆M&G plc後，於二零一九年十月十八日尚未行使的購股權的行使價及股份總數已予調整，自二零一九年十月二十一日起生效。該等調整並無改變購股權的整體公允價值，並已由獨立財務顧問根據該計劃的規則及《香港聯交所上市規則》確認為公平及合理。

此計劃之下可供發行證券的總數為2,553,935份，佔於二零一九年十二月三十一日已發行股本的0.098%。

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15.06英鎊。

期內根據此計劃授出的購股權加權平均公允價值為2.90英鎊。

I 額外財務資料 續

I(viii) 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。

利潤表

《國際財務報告準則》基準業績	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元 附註(v)	二零一七年 百萬美元 附註(v)	二零一六年 百萬美元 附註(v)	二零一五年 百萬美元 附註(v)
持續經營業務：					
已賺毛保費	**45,064**	45,614	39,800	38,865	42,335
分出再保險保費	**(1,583)**	(1,183)	(1,304)	(1,375)	(1,045)
已賺保費(扣除再保險)	**43,481**	44,431	38,496	37,490	41,290
投資回報	**49,555**	(9,117)	35,574	13,839	(1,648)
其他收入	**700**	531	1,319	1,387	1,366
總收入(扣除再保險)	**93,736**	35,845	75,389	52,716	41,008
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)	**(83,905)**	(23,426)	(63,808)	(42,881)	(29,912)
保單獲得成本及其他開支	**(7,283)**	(8,527)	(8,649)	(7,846)	(8,166)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	**(516)**	(547)	(548)	(488)	(477)
與出售業務及企業交易有關的(虧損)溢利	**(142)**	(107)	292	(322)	(70)
總費用(扣除再保險)	**(91,846)**	(32,607)	(72,713)	(51,537)	(38,625)
應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	**397**	319	233	200	261
稅前利潤*(即股東及保單持有人回報應佔稅項)*附註(i)	**2,287**	3,557	2,909	1,379	2,644
保單持有人回報應佔稅項(開支)	**(365)**	(107)	(321)	(210)	(105)
股東回報應佔稅前利潤	**1,922**	3,450	2,588	1,169	2,539
股東回報應佔稅項抵免(開支)	**31**	(569)	(840)	(119)	(439)
來自持續經營業務的利潤	**1,953**	2,881	1,748	1,050	2,100
來自已終止經營業務的(虧損)利潤	**(1,161)**	1,142	1,333	1,552	1,841
年內利潤	**792**	4,023	3,081	2,602	3,941
按本公司權益持有人應佔年內來自持續經營業務的利潤：					
每股基本盈利(美分)	**75.1美分**	111.7美分	68.0美分	41.0美分	82.3美分
每股攤薄盈利(美分)	**75.1美分**	111.7美分	67.9美分	40.9美分	82.2美分

	二零一九年	二零一八年	二零一七年	二零一六年	二零一五年
於報告期內宣派及支付的每股股息	**63.18美分**	64.34美分	59.32美分	69.72美分	59.01美分
中期普通股息／末期普通股息	**63.18美分**	64.34美分	59.32美分	55.20美分	59.01美分
特別股息				14.52美分	

補充《國際財務報告準則》利潤表 — 持續經營業務

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元 附註(v)	二零一七年 百萬美元 附註(v)	二零一六年 百萬美元 附註(v)	二零一五年 百萬美元 附註(v)
以長期投資回報為基礎的經調整經營溢利附註(ii)	**5,310**	4,409	4,378	4,131	3,610
非經營項目	**(3,388)**	(959)	(1,790)	(2,962)	(1,070)
股東應佔稅前利潤	**1,922**	3,450	2,588	1,169	2,540
扣除稅項及非控股權益後的每股經營盈利(美分)	**175.0美分**	145.2美分	134.6美分	126.5美分	114.3美分

補充歐洲內含價值財務資料

歐洲內含價值利潤表—持續經營業務

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元 附註(v)	二零一七年 百萬美元 附註(v)	二零一六年 百萬美元 附註(v)	二零一五年 百萬美元 附註(v)
以長期投資回報為基礎的經營溢利附註(ii)	**6,905**	7,866	6,753	6,137	5,636
非經營項目	**(2,744)**	(2,286)	1,808	(2,278)	(1,270)
股東應佔來自持續經營業務的利潤	**4,161**	5,580	8,561	3,859	4,366
每股經營盈利(美分)	**266.6美分**	305.3美分	263.0美分	239.7美分	220.8美分

	二零一九年 十億美元	二零一八年 十億美元	二零一七年 十億美元	二零一六年 十億美元	二零一五年 十億美元
歐洲內含價值股東權益，不包括非控股權益	**54.7**	63.4	60.5	48.2	47.8

新業務貢獻—持續經營業務

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元 附註(v)	二零一七年 百萬美元 附註(v)	二零一六年 百萬美元 附註(v)	二零一五年 百萬美元 附註(v)
年度保費等值銷售額	**7,384**	7,058	7,046	6,989	6,787
歐洲內含價值新業務利潤(稅後)	**4,405**	4,707	4,220	3,820	3,501
新業務溢利率(年度保費等值百分比)	**60%**	67%	60%	55%	52%

於十二月三十一日的財務狀況報表

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
總資產	**454,214**	647,810	668,203	581,394	570,377
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額	**390,428**	541,466	579,261	498,374	494,661
股東出資業務的核心結構性借款	**5,594**	9,761	8,496	8,400	7,386
總負債	**434,545**	625,819	646,432	563,270	551,281
總權益	**19,669**	21,991	21,771	18,124	19,096

於十二月三十一日的其他財務資料

	二零一九年 十億美元	二零一八年 十億美元	二零一七年 十億美元	二零一六年 十億美元	二零一五年 十億美元
管理基金附註(iii)	**543.9**	455.3	452.0	374.8	348.7
集團股東當地資本總和法盈餘附註(iv)	**9.5**	9.7			

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) 經調整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股東支持業務投資回報的短期波動影響、企業交易的溢利或虧損以及與Prudential plc分拆M&G plc的相關成本。另外，就《國際財務報告準則》基準業績而言，經營溢利亦不包括業務收購產生的收購會計調整攤銷。就歐洲內含價值基準業績而言，經營溢利不包括經濟假設變動的影響及股東出資業務的核心結構性借款按市價計算價值變動。

(iii) 管理基金包括本集團於財務狀況報表所持的基金及由本集團的資產管理業務管理的外部基金。二零一五年至二零一八年的比較業績均已重列過往所發佈業績，撇除已終止經營的英國及歐洲業務及作出附註I(ii)所述其他調整。

(iv) 本集團於二零一九年十月分拆其英國及歐洲業務後採納當地資本總和法制度估計二零一九年盈餘(如附註I(i)所論述)，而二零一八年的比較資料亦按此基準予以重列。於業務分拆前，本集團須遵守償付能力標準II資本規定。

(v) 就本集團於二零一九年十月分拆英國及歐洲業務M&G plc(已重新分類為已終止經營業務)，二零一五年至二零一八年的比較業績均已重列過往所發佈業績。

II 替代業務表現指標的計算方法

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

II(i) 來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利與稅前利潤的對賬

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

— 股東支持業務投資回報的短期波動；
— 購買業務產生的收購會計調整攤銷；及
— 企業交易的溢利或虧損，例如年內進行的出售事項及Prudential plc分拆M&G plc的相關成本。

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

II(ii)《國際財務報告準則》資本負債比率的計算方法

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

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
股東出資業務的核心結構性借款	**5,594**	9,761
減控股公司現金及短期投資	**(2,207)**	(4,121)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	**3,387**	5,640
年末股東權益	**19,477**	21,968
年末股東權益加核心結構性借款淨額	**22,864**	27,608
《國際財務報告準則》資本負債比率	**15%**	20%

II(iii)《國際財務報告準則》股東資金回報

《國際財務報告準則》股東資金經營回報乃按經調整經營溢利(已扣除稅項及非控股權益)除以年末股東權益計算。股東資金全面回報總額乃按期內《國際財務報告準則》全面收入總額(已扣除稅項及非控股權益)除以年末股東權益計算。二零一九年十月分拆英國及歐洲業務並按已終止經營業務處理後，二零一九年回報更適合利用持續經營業務利潤及年末股東權益計算。除其他指標外，本集團還將引入一項全新的權益表現回報指標用於衡量轄下二零二零年保誠長期激勵計劃獎勵。該指標將按經調整經營溢利(已扣除稅項及非控股權益)除以股東平均權益計算。因此，未來《國際財務報告準則》股東資金回報的計算將調整為以股東平均權益為基礎。

以長期投資回報為基礎的經調整經營溢利與本集團持續經營業務《國際財務報告準則》稅前利潤的對賬詳情載於集團《國際財務報告準則》基準業績附註B1.1。

持續經營業務	二零一九年 百萬美元 亞洲	美國	未分配至某一分部（中央業務）	集團	加回分拆相關項目*	經調整集團（不包括分拆相關項目*）
以長期投資回報為基礎的經調整經營溢利	3,276	3,070	(1,036)	5,310	179	5,489
經營溢利稅項	(436)	(437)	100	(773)	(34)	(807)
非控股權益應佔利潤	(6)	–	(3)	(9)	–	(9)
以長期投資回報為基礎的經調整經營溢利（已扣除稅項及非控股權益）	2,834	2,633	(939)	4,528	145	4,673
非經營溢利（虧損）（已扣除稅項）	885	(3,013)	(456)	(2,584)	383	(2,201)
年內《國際財務報告準則》利潤（已扣除稅項及非控股權益）	3,719	(380)	(1,395)	1,944	528	2,472
其他全面收入（已扣除稅項及非控股權益）	192	2,679	(146)	2,725	–	2,725
《國際財務報告準則》全面收入總額	3,911	2,299	(1,541)	4,669	528	5,197
年末股東資金	10,866	8,929	(318)	19,477	–	19,477
股東資金經營回報(%)	26%	29%	不適用	23%	–	24%
股東資金全面回報總額(%)	36%	26%	不適用	24%	–	27%

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

	二零一八年 百萬美元 亞洲	美國
以長期投資回報為基礎的經調整經營溢利	2,888	2,563
經營溢利稅項	(411)	(402)
非控股權益應佔利潤	(1)	–
以長期投資回報為基礎的經調整經營溢利（已扣除稅項及非控股權益）	2,476	2,161
非經營溢利（虧損）（已扣除稅項）	(662)	(179)
年內《國際財務報告準則》利潤（已扣除稅項及非控股權益）	1,814	1,982
其他全面收入（已扣除稅項及非控股權益）	(206)	(1,446)
《國際財務報告準則》全面收入總額	1,608	536
年末股東資金	8,175	7,163
股東資金經營回報(%)	30%	30%
股東資金全面回報總額(%)	20%	7%

* 鑒於集團股東資金因英國及歐洲業務於二零一九年十月分拆而發生重大變動，於集團層面比較二零一九年及二零一八年的股東資金回報並無意義。因此，二零一八年比較業績並無呈列集團股東資金回報。此外，亞洲及美國業務的二零一八年比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映使用年末（而非年初）股東資金作為與二零一九年數字的比較基準。

II 替代業務表現指標的計算方法 續

II(iv) 每股股份的《國際財務報告準則》股東資金的計算方法

每股股份的《國際財務報告準則》股東資金乃按年末《國際財務報告準則》股東權益除以二零一九年十二月三十一日的已發行股份數目26.01億股股份(二零一八年十二月三十一日：25.93億股股份)計算。分拆事項改變了本集團的股東權益規模及其業務性質，因此與上一年度股東資金價值回報的比較不具代表性。

	二零一九年			
	亞洲	美國	其他	集團總計
年末《國際財務報告準則》股東權益(百萬美元)	10,866	8,929	(318)	19,477
每股股份的股東資金(美分)	418美分	343美分	(12)美分	749美分

II(v) 資產管理成本／收入比率的計算方法

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

	瀚亞投資	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
未計業績表現相關費用的經營收入[附註]	636	566
應佔合營企業收入	(244)	(250)
佣金	165	156
業績表現相關費用	12	23
《國際財務報告準則》收入	569	495
經營開支	329	311
應佔合營企業支出	(102)	(133)
佣金	165	156
《國際財務報告準則》費用	392	334
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	52%	55%

附註
經營收入及開支包括本集團應佔合營企業的貢獻，但不包括聯營公司的任何貢獻。在集團《國際財務報告準則》基準業績的合併利潤表中，合營企業及聯營公司的除稅後淨收入以單項列示。

II(vi) 亞洲續保保費與已賺毛保費的對賬

亞洲續保保費與已賺毛保費的對賬及亞洲壽險加權保費收入的計算方法。

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	
		實質匯率	固定匯率
亞洲續保保費	19,007	17,165	17,046
加：一般保險保費	135	120	122
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	6,386	6,421	6,402
減：來自合營企業的續保保費	(1,771)	(1,717)	(1,657)
亞洲分部《國際財務報告準則》已賺毛保費	23,757	21,989	21,913
亞洲續保保費(同上)	19,007	17,165	17,046
亞洲年度保費等值(見附註II(vi))	5,161	4,999	4,959
亞洲壽險加權保費收入	24,168	22,164	22,005

II(vii) 年度保費等值新業務銷售額與已賺毛保費的對賬

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

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
來自持續經營業務的年度保費等值	**7,384**	7,058
對計及年內已出售新業務的100%整付保費的調整附註(a)	**23,409**	21,318
來自有效業務的保費及其他調整附註(b)	**14,271**	17,238
來自持續經營業務的已賺毛保費	**45,064**	45,614

附註

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

(b) 其他調整主要包括以下相關金額：
- 已賺毛保費包括現有有效業務及新業務保費。最重大金額於亞洲（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。於二零一八年，是項交易令已賺毛保費增加50億美元。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&G plc的若干單位連結式儲蓄及類似合約。相關金額不計入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，已計及本集團分佔本集團保險合營企業及聯營公司銷售金額的份額。根據《國際財務報告準則》，合營企業及聯營公司按權益法入賬，故已賺毛保費並無計入任何相關金額。

II(viii)《國際財務報告準則》股東權益與歐洲內含價值股東權益的對賬

下表載列歐洲內含價值股東權益與《國際財務報告準則》股東權益於年末的對賬：

	二零一九年 十二月 三十一日 百萬美元	二零一八年 十二月 三十一日 百萬美元
歐洲內含價值股東權益	**54,711**	63,402
減：長期業務的有效業務價值附註(a)	**(41,893)**	(42,045)
就歐洲內含價值而指定價值為零的遞延保單獲得成本	**14,239**	12,834
其他附註(b)	**(7,580)**	(12,223)
《國際財務報告準則》股東權益	**19,477**	21,968

附註

(a) 歐洲內含價值股東權益包括有效業務價值中的股東權益現值、長期業務淨值總額以及資產管理及其他業務的《國際財務報告準則》股東權益。有效業務價值反映來自長期有效業務的預期未來股東現金流量的現值（按《國際財務報告準則》基準不計入股東權益）。淨值總額指歐洲內含價值報告的監管基準淨資產，該等淨資產須作調整，以便與《國際財務報告準則》對若干項目的處理方法一致（如適用）。

(b) 其他調整指《國際財務報告準則》與用於評估長期保險業務淨值總額的當地監管報告基準之間的資產及負債估值差額。其亦包括根據歐洲內含價值按公允價值列賬（而非根據《國際財務報告準則》按攤銷成本持有）的本集團核心結構性借款按市價計算的價值變動。最重大的估值差額與保險負債估值變動相關。例如，在Jackson，由於主要以保單持有人賬戶結餘（遞延保單獲得成本確認為一項資產）為基準，《國際財務報告準則》負債高於當地監管基準，而就歐洲內含價值報告所使用的當地監管基準乃基於按審慎基準計算的應付保單持有人的預期未來現金流量，並在適當情況下考慮開支撥備，但無獨立遞延保單獲得成本資產。

II 替代業務表現指標的計算方法 續

II(ix) 內含價值回報的計算方法

內含價值回報乃按年內歐洲內含價值稅後利潤總額佔年末歐洲內含價值基準股東權益的百分比計算。

	二零一九年					
	亞洲	美國	中央業務	集團總計	分拆相關項目*	經調整集團總計（不包括分拆相關項目*）
年內來自持續經營業務的歐洲內含價值基準利潤（虧損）（已扣除稅項及非控股權益）（百萬美元）	8,063	(2,025)	(1,886)	4,152	(528)	4,680
年末歐洲內含價值基準股東權益（百萬美元）	39,235	16,342	(866)	54,711	(528)	55,239
股東資金總回報(%)	21%	(12)%	不適用	8%	不適用	8%

	二零一八年†	
	亞洲	美國
年內歐洲內含價值基準利潤（已扣除稅項及非控股權益）（百萬美元）	4,808	1,052
年末歐洲內含價值基準股東權益（百萬美元）	32,008	18,709
股東資金總回報(%)	15%	6%

* 分拆相關項目包括分拆前轉為由M&G plc代償的後償債的利息及分拆的一次性成本。
† 鑒於集團股東資金因英國及歐洲業務於二零一九年十月分拆而發生重大變動，於集團層面比較二零一九年及二零一八年的股東資金回報並無意義。因此，二零一八年比較業績並無呈列集團股東資金回報。此外，亞洲及美國業務的二零一八年比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映使用年末（而非年初）股東資金作為與二零一九年數字的比較基準。

內含價值的經營回報乃按年內歐洲內含價值稅後經營溢利佔年末歐洲內含價值基準股東權益的百分比計算。

	二零一九年		二零一八年	
	亞洲	美國	亞洲	美國
年內來自持續經營業務的歐洲內含價值基準經營溢利（已扣除稅項）（百萬美元）	6,138	1,782	6,070	2,828
年末歐洲內含價值基準股東權益（百萬美元）	39,235	16,342	32,008	18,709
股東資金經營回報(%)	16%	11%	19%	15%

II(x) 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權益除以二零一九年十二月三十一日的已發行股份數目26.01億股股份(二零一八年十二月三十一日：25.93億股股份)計算。每股歐洲內含價值股東資金(不包括股東應佔商譽)按相同方法計算，惟股東應佔商譽從年末歐洲內含價值股東權益中扣除。二零一八年比較業績已予重列，以按可比較基準列示持續經營業務應佔的金額。

	二零一九年十二月三十一日			
	亞洲	美國	其他	集團總計
年末歐洲內含價值股東權益(百萬美元)	**39,235**	**16,342**	**(866)**	**54,711**
減：股東應佔商譽(百萬美元)	**(796)**	**–**	**(26)**	**(822)**
年末歐洲內含價值股東權益(不包括股東應佔商譽)(百萬美元)	**38,439**	**16,342**	**(892)**	**53,889**
每股股東資金(美分)	**1,508**美分	**628**美分	**(33)**美分	**2,103**美分
每股股東資金(不包括股東應佔商譽)(美分)	**1,478**美分	**628**美分	**(34)**美分	**2,072**美分

	二零一八年十二月三十一日			
	亞洲	美國	其他	集團總計
年末歐洲內含價值股東權益(百萬美元)	32,008	18,709	(4,616)	46,101
減：股東應佔商譽(百萬美元)	(634)	–	–	(634)
年末歐洲內含價值股東權益(不包括股東應佔商譽)(百萬美元)	31,374	18,709	(4,616)	45,467
每股股東資金(美分)	1,234美分	722美分	(178)美分	1,778美分
每股股東資金(不包括股東應佔商譽)(美分)	1,209美分	722美分	(178)美分	1,753美分

II (xi) 新業務貢獻／內含價值的計算方法

新業務貢獻／內含價值乃按年內歐洲內含價值稅後新業務貢獻佔年末歐洲內含價值基準股東權益的百分比計算。

	二零一九年		二零一八年	
	亞洲	美國	亞洲	美國
新業務貢獻(百萬美元)	**3,522**	**883**	3,477	1,230
年末歐洲內含價值股東權益(百萬美元)	**39,235**	**16,342**	32,008	18,709
	9%	**5%**	11%	7%

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「集團風險兼合規總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告」一節中説明。

有關保誠財務狀況的風險

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，美國及保誠業務經營所在的部分亞洲國家的利率依然低於歷史水平，以及向低碳經濟轉型可能會影響長期資產估值。

全球金融市場會受因多種因素造成的不明朗及波動影響。這些因素包括：中國、美國及其他司法權區的貨幣政策及其對所有資產類別估值的影響以及對利率及通脹預期的影響、主權債務問題、全球增長整體減緩。其他因素包括地緣政治風險加劇及政策相關不明朗因素(包括中美貿易談判產生更廣泛的市場影響)增加，以及社會政治、氣候和流行病事件及近期爆發的冠狀病毒等其他疫情。政府、政策制訂者及公眾的舉措(包括應對措施的成效)可能會影響金融市場的範圍及該等因素的經濟影響。

該等因素的不利影響主要透過以下各項呈現：

- 利率下降及本集團投資組合所產生的投資回報減少，包括債務證券及貸款減值，可能會令保誠的資本減少及降低其承保大量新業務的能力，擴大Jackson變額年金及亞洲非單位連結式投資產品所包含產品保證的潛在不利影響，及／或對其管理資產及利潤產生負面影響。
- 法人實體的財務實力及靈活度削弱可能會導致信貸評級的狀況及本集團投資信貸組合的估值轉差，以及信貸違約增加及信貸與流動性息差擴闊導致已變現及未變現信貸虧損。
- 與保誠進行交易的交易對手(例如銀行及再保險公司)未能履行承諾，可能會對保誠的財務狀況以及取得或收回到期款項的能力產生負面影響，或導致衍生工具交易缺乏足夠的抵押品。
- 金融工具估值變得更為困難，皆因在若干非流通或封閉市場上釐定金融工具的可變現價值非常主觀。確定該等價值的過程涉及會隨著時間改變的判斷、假設及估計等重要元素。
- 流動性不足的情況加劇亦為取得財務資源的能力增添不明朗因素，並可能令資金來源隨著估值下跌而減少。一旦不能以可持續成本獲得外部資本時，這種情況便有可能發生，屆時更多的流動資產須用作衍生工具交易下的抵押品或保誠的非流動資金投資將受到贖回限制。此外，保誠的已發行基金亦可能會遭遇大額贖回，雖然這可能不會對本集團的流動性造成直接影響，但可能會令保誠的聲譽受損。相對利率或信貸風險等其他風險而言，流動性不足加劇所造成的潛在影響更不明朗。

總體而言，金融市場大幅波動或會影響經濟活動、就業及客戶行為的整體水平。因此，保險公司或會遇到較多的索償、保單失效或退保情況，而部分保單持有人或會選擇延遲甚至停止支付保費。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，可能無法持有其將提供現金流量與保單持有人負債相關現金流量匹配的資產。此情況更易發生在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，加上缺乏足夠適當存續期的資產，錯配情況因而出現。資產／負債錯配的剩餘風險雖可管理，但不可消除。倘該等市場的利率長時期保持低於計算保費及理賠價值時所用利率，則或會對保誠的已呈報利潤及其業務單位的償付能力有重大不利影響。此外，本集團亞洲業務的部分利潤涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而有關紅利受分紅基金的實際投資回報(大致基於股票、房地產及定息證券過往及現時的回報率計算)與提供予保單持有人的最低保證利率之差額影響。在持續低息環境下利潤可能會減少。

Jackson承保大量提供資本或收益保障保證的變額年金。這些保證產品的價值受利率、股票價值、債券息差及實際市場波動等市場因素以及保單持有人行為的影響。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。

另外，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。尤其是，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。

作為控股公司，保誠須倚賴其附屬公司支付經營開支及派付股息

本集團的保險及投資管理營運一般經由直接及間接附屬公司進行，並承受本「風險因素」一節其他部分闡述的風險。

作為控股公司，保誠的主要資金來源來自附屬公司的匯款、股東支持資金、自長期資金作出的股東轉撥，以及任何經發行股權、債務及商業票據籌集而來的款項。

保誠的若干附屬公司受適用的保險、外匯及稅務法律、規定及條例（包括與可分派溢利有關者）約束，其匯款能力因此受到限制。在某些情況下（包括整體市況變動），這會限制保誠向股東派付股息或將若干附屬公司持有的可動用資金用作支付本集團其他成員公司的經營開支的能力。

（地緣）政治風險及政治不明朗因素可能會對經濟狀況造成不利影響、加劇市場波動、導致本集團營運中斷及影響其策略計劃，這可能會對保誠的業務及盈利能力產生不利影響

本集團在其經營所在的市場面臨（地緣）政治風險及政治不明朗因素。近來，部分國家政府的經濟及貿易政策重心向更重保護主義或限制性轉變，加上國際貿易爭端，可能會對宏觀經濟前景及全球金融市場環境構成影響，例如，導致跨境貿易摩擦（如實施貿易關稅或退出現有貿易集團或協議，甚至運用行政權力限制海外貿易及／或金融交易）增加，屆時，上述影響便可能成為現實。監管變革的程度及性質以及保誠於部分地區市場的競爭地位亦可能會因修改外國公司的非本國持股上限等有利於本地企業的措施而受到影響。

（地緣）政治風險及政治不明朗因素亦可能會對本集團的業務及營運抗逆力產生不利影響。（地緣）政治緊張局勢加劇，可能會導致跨境網絡活動猖獗，並因此增加網絡安全風險。（地緣）政治緊張局勢亦可能引發民眾騷亂及／或民眾抵抗行為，例如香港的大規模反政府示威導致全港混亂局勢加劇，使香港社會陷入動盪。此類事件會破壞保誠的系統、業務、新業務銷售額及續保、分銷渠道及客戶服務，從而影響其營運抗逆力，導致業務單位對本集團中央現金結餘及利潤的貢獻減少、令盈利能力下降、蒙受財務損失、對客戶造成不利影響及使聲譽受損。

由於保誠的投資組合中持有主權債務額，保誠須承受潛在主權債務信貸惡化的風險

投資主權債務須承受因有關債務發行人所在國家的政治、社會或經濟變化（包括政府、國家首長或君主變更）的直接或間接影響及主權國信譽所構成的風險。投資主權債務涉及不存在於企業發行人債務中的風險。此外，債務發行人或控制償還債務的政府機關可能無法或不願於債務到期時按債務的條款償還本金或支付利息，而保誠在被拖欠的情況下追索付款的權利有限。主權債務人按時償還本金及支付利息的意願或能力可能受到各項因素影響，當中包括其現金流量狀況、與中央銀行的關係、外幣準備金的規模、於付款到期當日是否有足夠可用的外匯、債務負擔相對整體經濟的規模、主權債務人對當地及國際放債人的政策，以及主權債務人可能受到的政治限制。

另外，各國政府可透過多種方法，例如央行干預、實行監管或徵稅等來令其貨幣匯率貶值，或採取貨幣及其他有類似影響的政策(包括管理其債務負擔)，即使在無技術性違約的情況下，前述措施均可對主權債務投資的價值造成不利影響。經濟不明朗時期對主權債務市價波動的影響範圍可能大於對以其他類型發行人的償債責任造成的波動。

此外，假如出現過去曾經發生過的主權債務違約或上文所述的其他事件，其他金融機構亦可能遭受損失或面臨償付能力問題或其他問題，這可能導致保誠面臨與本集團投資組合中持有該等金融機構的投資有關的額外風險。公眾對有關金融機構及整個金融業的穩定性及信譽的印象也可能會受到不利影響，而金融機構之間的交易對手關係亦可能受到不利影響。倘主權國拖欠償債或採取政策使貨幣貶值，或以其他方式變更其債務計值貨幣，保誠的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

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，保誠可借貸資金的利率受其信貸評級影響。信貸評級是衡量本集團履行合約責任能力的指標。

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。

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。

由於業務在地域上的分散性，保誠承受匯率波動的風險

基於保誠業務在地域上的分散性，保誠承受匯率波動的風險。保誠的業務一般為承保保單及投資於以當地貨幣計值的資產。儘管此做法限制了匯率波動對當地經營業績的影響，惟將業績換算為本集團的呈列貨幣時會令保誠的合併財務報表產生波動。該風險現時並無分開管理。本集團現時以美元呈列其合併財務報表，而本集團的盈利及資產和負債大部分均以美元計值或與美元掛鈎(例如港元與美元掛鈎)。仍有若干實體不以美元計值或與美元掛鈎及有關交易以非美元貨幣進行。保誠須承受換算該等實體及交易的業績而產生的匯率波動風險以及維持港元與美元掛鈎的風險。

有關保誠業務活動及行業的風險

實施大規模轉型(包括複雜的策略舉措)會帶來重大執行風險，可能會影響保誠的營運能力，倘有關舉措未能達至其目標，或會對本集團造成不利影響

為實施其業務策略及維持市場競爭優勢，保誠已在全集團範圍內進行大規模轉型。這些變革舉措大部分相當複雜、相互關聯及／或涉及廣泛的層面，現時專注於數碼化、外判項目及由行業和監管推動的變革。這些舉措若延遲實施或未能全部或部分達致其目標，則可能對本集團產生不利的財務及非財務(包括營運、監管、操守及聲譽)影響。此外，這些舉措必然會帶來設計及執行風險，甚至可能增加現有業務風險，例如對本集團的營運能力構成額外約束，或削弱本集團的控制環境。

實施與重大監管變動相關的進一步舉措(例如《國際財務報告準則》第17號)，以及保險集團的全集團監管過渡至香港的立法框架(集團監管框架)，可能會增加上述風險。有關集團監管框架的風險於「*監管風險*」風險因素闡述。

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風險。這些風險亦可能透過其提供銀行保險、外判、外部技術、數據託管及其他服務的合作夥伴對保誠產生不利影響。

一旦遭遇該等事件，保誠的系統、營運、新業務銷售額及續保、分銷渠道以及客戶服務可能會受到破壞，從而影響保誠的營運抗逆力及履行必要業務功能的能力，或導致機密或專有資料遺失。有關事件及任何行政系統(例如與保單持有人記錄相關者)或精算準備金程序的不足，亦可能導致開支增加，以及法律及監管處罰、盈利能力下降、財務損失、客戶行為風險影響並損害保誠的聲譽以及與客戶及商業夥伴的關係。

近期社會動盪不穩，加上爆發冠狀病毒疫情、疫情控制措施，導致香港和中國內地的經濟及社會活動減緩，冠狀病毒疫情對全球經濟的影響範圍越來越廣。倘若這些狀況持續，預期將會對受影響市場的銷售活動水平造成不利影響，導致旅遊、代理及銀行保險活動減少。特別是，旅遊限制延長亦可能會對本集團香港業務的產品持續率造成不利影響。若保誠或其服務合作夥伴的僱員受到旅遊限制、辦公場所封閉及影響工作常規的其他措施(例如強制實行遠程工作安排)、當地法律規定的檢疫要求影響及／或其他社會心理影響，則保誠的業務營運亦可能受到干擾。

保誠的業務現時有賴於在眾多不同產品當中處理大量交易，並在其程序中採用大量複雜且相互關聯的資訊科技及財務系統與模型，以及用戶開發應用程式。不少本集團的業務屬長期性質，亦意味著必須長時期妥善保留準確記錄。再者，保誠在廣泛及不斷演變的法律及監管(包括與稅務有關者)環境中經營，亦增加其業務程序及控制的管治及營運複雜性。

本集團核心業務活動的表現及是否能夠持續向客戶提供服務，嚴重倚賴於資訊科技基建及安全、系統開發、數據管治及管理、合規及其他營運系統、人員、控制及程序，並因此需要在這些方面作出重大投資。在發生重大變革的期間，保誠及／或其第三方提供商的有關系統及程序的營運抗逆力及營運效能或會受到不利影響。特別是，保誠及其業務夥伴越來越多地採用新興技術工具及數碼化服務，又或者與具備這些能力的第三方建立策略合作關係。自動化的客戶分銷渠道可提升提供無間斷服務的關鍵能力。若未能妥善管治及管理新興技術與日俱增的營運風險，則保誠的聲譽及品牌、其業務的業績、其吸引及挽留客戶的能力、其實施長期策略的能力，乃至其競爭力及長期財務成功，均可能受到不利影響。

儘管保誠的資訊科技、合規及其他營運系統、模型和程序包含了一些管治及控制措施，專為管理及減輕與其活動有關的營運及模型風險而設，但無法保證有關系統及程序對破壞的抗逆力，亦不能保證管治及管理一直有效。由於人為失誤或其他原因，營運及模型風險事件確實會不時發生，且並無系統或程序可完全防止此類事件的出現。不過，迄今為止，保誠尚未發現任何已造成重大影響的有關事件。保誠的遺留系統及其他資訊科技系統、數據和程序與一般營運系統和程序一樣，亦可能會發生故障或遭到侵入／數據外洩。

此外，保誠依賴若干銀行保險、外判(包括外部技術與數據託管)及服務合作夥伴的表現及營運，其中包括後勤辦公室支援部門(例如資訊科技基建、開發及支援等相關部門)以及面向客戶的營運及服務(例如產品分銷及服務(包括透過數碼渠道))及投資營運。這造成依賴有關合作夥伴穩健的營運表現。若未能充分監督合作夥伴，或合作夥伴失職(或其資訊科技及營運系統和程序失效)，可能會對業務營運及客戶造成嚴重影響，甚至可能會造成不利的財務、聲譽或操守風險影響。

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

保誠及其業務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賴、聲譽受損及直接或間接財務損失。網絡安全威脅繼續在全球各地複雜演變，可能會造成重大影響。由於保誠不斷增加現有市場及新進市場業務，而且客戶越來越傾向於透過互聯網及社交媒體與保險公司及資產管理人進行交流，加上保誠的知名度提高並於二零一六年獲指定為全球系統重要性保險公司，亦會增加保誠被網絡罪犯視為犯罪目標的可能性。此外，威脅形勢亦有所變化，並非針對特定目標但手法高超的自動攻擊風險亦有所增加。

市場對保誠及其業務夥伴的要求及期望越來越高，不但要保證客戶、股東及僱員資料安全，亦要以透明及恰當的方式使用資料。保誠使用新興技術工具，雖可增加其收集及處理數據的數量，但未能妥善處理或濫用有關數據的風險亦可能會增加。全球數據保護的進展(例如實施已於二零一八年生效的歐盟《一般資料保護規則》及已於二零二零年一月一日生效的《加州消費者保護法》)亦會於保誠(或其第三方供應商)的資訊科技系統遭受重大入侵時擴大對其造成的財務及聲譽影響。對新興

技術、數據及數碼服務的使用增加，亦可能會產生新的及現時無法預測的監管問題。儘管保誠曾遭受網絡及資料入侵或受其影響，但其遺留系統及其他資訊科技系統及程序至今未發生影響重大的故障或侵入或不當使用資料的情況。然而，保誠一直且可能將繼續面對電腦病毒、非法接入及網絡攻擊的潛在危害，例如會導致網站及資訊科技網絡暫時中斷的「拒絕服務」攻擊、網絡釣魚及破壞性軟件程序。

保誠在不斷提升其資訊科技環境以保障網絡安全不受所出現的網絡威脅影響之餘，亦不斷提升其檢測系統安全缺陷及在出現相關情況時修復系統的能力，但仍不能保證此等事件不會發生及不會對保誠的業務及財務狀況造成重大不利的後續影響。

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，特別是訂明參與者間的控制權分配及持續合作的條款。另外，本集團行使控制權的程度亦可能受限於外國公司在若干司法權區內的非本國持股上限所出現的變動。倘保誠的任何合作夥伴未能或無法履行其於有關安排下的責任、遇到財務困難或未能遵照地方或國際規例及標準（例如防止金融犯罪的地方或國際規例及標準），保誠可能面對財務、聲譽及其他風險（包括監管譴責）。此外，本集團的很大部分產品分銷現時透過與並非由保誠控制的第三方訂立的安排（例如銀行保險及代理安排）進行，因此取決於相關關係是否能夠延續。倘該等分銷安排受到臨時或永久的干擾（例如第三方的聲譽、財務狀況或其他情況嚴重惡化）或管控（例如與第三方系統失靈或防止金融犯罪相關的管控）出現重大失誤，則可能對保誠的經營業績造成不利影響。

在為產品定價及報告業務成績時所用的各項假設有關的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。未來預計死亡率水平的假設與Jackson變額年金業務的保證最低提取給付有關。

另一因素是保誠對預期客戶未來提早終止產品的比率（稱為持續率）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及香港、新加坡、印尼及馬來西亞等亞洲市場的健康及保障產品，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，可能會對本集團的經營業績造成不利影響。此外，Jackson的變額年金產品對其他類型的保單持有人行為敏感，例如接納其保證最低提取給付產品特點。

另外，流感、流行病及其他可引起大量死亡或新增疾病理賠及醫療理賠成本增加的影響，可能會對保誠的業務造成不利影響。雖然過往已多次發生流行病、大型流感以及其他疫疾及疫情爆發（例如近期的冠狀病毒疫情），但未來發生此類事件的可能性、時間或嚴重性均不可預測。外界（包括政府及非政府組織）控制疫情擴散及降低疫情嚴重後果的成效，可能會對本集團的虧損經驗造成重大影響。

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

美國及亞洲的金融服務市場競爭激烈，有多個因素影響保誠銷售產品及持續盈利的能力，包括所提供的價格及收益率、財務實力及評級、產品種類及質素、品牌實力及知名度、投資管理表現、基金管理趨勢、過往分紅水平、應對人口趨勢不斷演變的能力、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。技術進步可能會導致本集團面對的競爭（包括來自非保險行業）加劇及無法吸引足夠數量的具備相關技能的人員。

在亞洲，本集團的主要競爭者包括全球壽險公司、區域保險公司及跨國資產管理人。在大部分市場，當地公司亦有相當高的市場佔有率。Jackson於美國的競爭者包括大型的股票及互惠保險公司、互惠基金機構、銀行及其他金融服務公司。

保誠相信由於客戶需求、數碼化及其他技術進步、對規模經濟的需求，加上合併、監管行動及其他因素的間接影響，各地區的競爭會更加激烈。保誠賺取合適回報的能力很大程度上取決於預測及因應競爭壓力作出適當反應的能力。

保誠因分拆M&G plc而面臨持續風險

二零一九年十月二十一日，保誠完成分拆M&G plc，並就分拆事項與M&G plc訂立分拆協議。除其他條款外，分拆協議載有一項慣常彌償保證，據此，保誠同意就M&G集團因本集團業務產生的負債對M&G plc作出彌償，但預期保誠將毋須根據該等彌償責任支付任何重大款項，若據此應支付的金額較大，可能會對保誠的財務狀況及／或經營業績構成重大不利影響。

法律及監管風險

保誠現時經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括本集團監管基準的變動及其經營所在市場在法律、規例、政策及詮釋以及任何會計準則上的變動影響

保誠現時經營所在任何市場金融服務及保險業公司適用的政府政策及法例(包括與稅務有關者)、對公司及個人的資本監控措施、規例或監管詮釋(包括與保誠或其第三方分銷商所開展業務相關者)的改變，或監管機構所作與本集團成員公司的監管相關的決定(若干情況下或會追溯使用)或會對保誠造成不利影響。任何監管變動的影響均可能影響保誠，例如保誠可能須對其產品範圍、分銷渠道、資料的處理及使用、競爭力、盈利能力、資本要求、風險管理方法、企業或管治架構，乃至已報告業績及融資要求作出調整。此外，保誠現時經營所在司法權區的監管機構可能施加影響本集團不同業務單位間資本及流動資金分配的規定(無論按地域、法律實體、產品系列或其他基準)。監管機構可能會改變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或可銷售的產品造成影響的改變。此外，由於政府因應金融及全球經濟狀況作出干預，故政府對金融服務業的監管及監督可能會持續變動，包括可能提高資本要求、限制若干種類交易及加大監管權力。

自二零一九年十月二十一日起，Prudential plc的全集團監管機構變更為香港保險業監管局(香港保監局)。於採用建議的集團監管框架前，香港保監局按其同意的原則以臨時方式監管本集團。直至集團監管框架定案前，本集團無法確定香港保監局同意的臨時原則與集團監管框架的具體監管規定之間差異的性質及程度。保誠現時採用與香港保監局協定的當地資本總和法以釐定集團監管資本要求。臨時監管規定與根據集團監管框架將予採納的監管規定之間的任何差異，可能會導致資本要求的計算方式以及保誠為符合該等資本要求而發行的資本工具的資格出現變化。本集團的現有程序及資源可能亦需作出調整，以符合將最終的集團監管框架法例或香港保監局的任何其他要求。為適應任何有關變動或應對任何該等要求，可能會導致成本增加或影響本集團的業務、財務狀況、業績、盈利能力及／或前景。

香港保監局已同意，保誠已發行的後償債工具可納入為本集團資金來源的一部分，以符合香港保監局同意的臨時原則下當地資本總和法所施加的資本要求。集團監管框架下「可予繼續採用」的條文仍受香港立法程序規限。保誠若最終無法將其所持有的後償債工具納入為本集團資金來源的一部分，以符合集團監管框架所施加的資本要求，其可能需要籌集額外資本，從而可能導致本集團的成本增加。

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的《多德—弗蘭克華爾街改革與消費者保護法》(《多德—弗蘭克法案》)及其後續修訂(涉及美國金融服務業的全面整頓，當中包括對金融服務機構、產品及市場的改革)。金融穩定委員會為抵禦系統性風險所做的工作(包括重新評估對全球系統重要性保險公司的評定)及國際保險監督聯會所制訂的保險資本標準。此外，本集團經營所在的多個司法權區的監管機構正在進一步制訂當地的資本制度，在亞洲，這些司法權區包括中國、香港、新加坡、泰國及印度。該等變動對本集團的潛在影響仍相當不明朗。

二零一九年十一月，金融穩定委員會已批准一個新整體框架，旨在評估及紓緩保險行業的系統性風險，供國際保險監督聯會於二零二零年實施，並已暫停進行全球系統重要性保險公司評定，直至於二零二二年完成審閱為止。大部分先前的全球系統重要性保險公司措施已被納入保險核心原則和共同框架—為監

管國際活躍保險集團而設的共同框架。保誠有可能符合國際活躍保險集團的標準，因此須繼續遵守這些措施。整體框架亦包括實施監控以識別增加的系統性風險，以及協助監管機構採取適當的措施。國際保險監督聯會已就一份有關將流動性風險元素納入保險核心原則及共同框架的申請文件展開諮詢，並預期於二零二一年展開以宏觀經濟元素為主題的進一步諮詢。國際保險監督聯會繼續完善保險資本標準以納入共同框架。保險資本標準將分兩個階段執行—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的資本及監管措施均有所加強。

二零一四年七月，金融穩定委員會宣佈推行廣泛的改革，以解決銀行同業拆息所涉及的誠信及可靠性問題。倘若不再採用當前形式的銀行同業拆息並改為採用無風險替代參考利率(例如英國的英鎊隔夜平均利率指數基準及美國的擔保隔夜融資利率)，可能會(其中包括)對本集團造成影響，屆時保誠旗下與銀行同業拆息掛鈎或參照銀行同業拆息的資產及負債價值將面臨不利影響，任何過渡期間的市場流動性會降低，本集團亦會因對有關文件作出的規定變更及對持份者的相關責任而面臨更多法律及操守風險。

保誠現時經營所在的多個司法權區已設有投資者補償計劃，規定市場參與者在若干情況下須作出強制性供款，以防市場參與者倒閉。作為大部分所選市場的主要參與者，保誠連同其他公司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行業的現行《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」)，是項準則將自二零二一年起對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的法定申報引入重大變更。二零一九年六月，國際會計準則委員會發佈一份徵求意見稿，建議對該新標準作出若干有針對性的修訂，包括將生效日期由二零二一年推遲至二零二二年。根據對徵求意見稿的評論，國際會計準則委員會計劃重新審議《國際財務報告準則》第17號的若干方面，並預期於二零二零年中發佈一項經修訂的準則。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。本集團現正審閱該準則的複雜規定及考慮其潛在影響。因實施新準則而須對本集團會計政策作出的變動的影響現時尚不能確定，但預期該等變動會(其中包括)改變《國際財務報告準則》溢利的確認時間。鑒於該準則在實施時可能要求對本集團的資訊科技、精算及財務系統作出重大改進，因此亦將會對本集團的開支產生影響。

《國際財務報告準則》會計政策的任何變更或修訂，可能導致未來業績的釐定方式改變及／或已呈報業績為確保一致須作出追溯調整。

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繼續於其一般業務過程中因與交付客戶成果相關的事宜而遇到法律及監管行動。相關行動為有關或在未來有關應用現行法規或未能實施新法規(包括與開展業務相關的法規)、對整個行業慣例及過往根據當時可接受的行業或市場慣例出售的產品(包括與已終止的業務有關)進行監管審核，以及影響產品的稅務制度變更。監管機構的關注點可能亦包括產品提供者選擇第三方分銷商及監察其銷售的方式是否適當。在若干情況下，產品提供者須就第三方分銷商的過失承擔責任。

在美國，不同業界向零售客戶提供投資建議所適用的監管標準並不一致，這種現象已引起密切關注。基於與行業存在陋習的印象相關的報告，已有多項關於立法及監管改革的監管諮詢和建議，包括重點關注若干產品銷售及另類投資的適合性，以及擴大相關範疇以將就若干僱員福利及退休金計劃提供投資建議的個人或實體視為受託人，惟個人或實體須遵守若干監管規定。新增規例或會對保誠的產品銷售構成重大不利影響及增加保誠所面臨的法律風險。

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，惟不能保證有關撥備是否充足。鑒於有時追討賠償的金額龐大或不確定，亦可能有其他適用懲處方式，以及訴訟與糾紛本身固有無法預測

的性質，任何不利結果可能會對保誠的聲譽、經營業績或現金流量有負面影響。

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。

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。

環境、社會及管治風險

未能有效地了解及應對與環境、社會及管治因素相關的風險，或會對保誠長期策略的成功實施造成不利影響

保誠經營所在的業務環境不斷變化。若未能妥善管理下述與環境、社會及管治主題相關的重大風險，則本集團的聲譽及品牌、經營業績、其吸引及挽留客戶和員工的能力、其實施長期策略的能力，以及因此帶來的長期財務成功，均可能受到不利影響。其中一個重要方面是確保對持份者的高透明度及高響應度。與環境、社會及管治相關的事宜亦可能直接或間接影響對該領域寄予不同厚望的重要持份者，當中包括客戶、機構投資者、僱員、供應商及監管機構。

與氣候變化相關的環境風險是對保誠及其客戶構成重大影響的一個環境、社會及管治領域。這些風險包括過渡風險及實質風險。隨著全球經濟向低碳轉型，碳密集型公司對其金融資產重新定價，可能會對投資估值造成不利影響，甚至可能導致若干資產行業面臨成本大幅上升及對其資產價值作出無序調整。轉型的速度將受到公共政策、科技及市場或投資者信心的變化等因素的影響，從而可能會對本集團所持投資的估值產生不利影響。由此產生的更為廣泛的潛在經濟影響可能會對客戶對本集團產品的需求構成不利影響。氣候變化的實質影響(受自然災害等具體短期氣候相關事件及自然環境的長期變化驅使)將日益影響對本集團承保產品的長壽、死亡率及發病率風險評估。保誠或其主要第三方經營所在國家的氣候變化可能會影響其營運抗逆力，甚至可能會改變其理賠狀況。持份者日益期望保誠能夠了解、管理氣候相關風險及提高透明度。鑒於著眼於長期投資，保誠可能更易受氣候變化風險的長期影響。此外，保誠的持份者日益期望採用負責任的方式進行投資，以表明環境、社會及管治考量因素如何有效地納入投資及參與決策以及信託及管理責任。

若未能顧及有關人士及本集團或其第三方經營所在的社區的權利、多元化、福祉及利益，可能會產生對保誠構成影響的社會風險。保誠在多個司法權區經營業務，而這些司法權區的當地文化及考量因素各有不同，因此，保誠面臨的上述風險會有所增加。與公共衛生趨勢(例如肥胖率上升)及人口結構變化(例如人口城市化及老年化)相關的新興人口風險可能會影響客戶的生活方式，並因此可能會對本集團保險產品的理賠產生不利影響。作為一家提供保險及投資服務的公司，保誠享有龐大的客戶個人資料(包括與個人健康有關的資料)，因此面臨與客戶資料使用不當或外洩有關的監管及聲譽風險。有關風險於「資訊安全及遺失或不當使用資料」風險因素中闡述。第三方實施不良的勞工標準及濫用人權等因素可能會對本集團的供應鏈造成不利影響，因此聲譽風險可能會延伸至本集團的供應鏈。作為一名僱主，本集團亦面臨無法吸引、挽留和發展高級技術人員的風險，若保誠缺乏負責任的工作實踐，則這些風險可能會增加。

若未能維持高水平的企業管治，導致本集團作出不良決策及對主要風險監察不力，可能會對本集團及其客戶、員工和僱員產生不利影響。若主要管治委員會缺乏足夠的獨立性、其成員缺乏多元化、技能或經驗，或沒有明確(或充分)的監督責任和授權，則有可能衍生管治不善的問題。薪酬監督不力，會增加高級管理層行為表現不佳的風險。保誠在多個司法權區經營業務，並設有一個集團及附屬公司管治架構，這可能會進一步增加有關考慮因素的複雜性。參與保誠並無直接全面控制權的合營企業或合夥企業會增加管治不善產生聲譽風險的可能性。

詞彙

A

保單獲得開支
保單獲得開支包括承保新業務產生的初始開支及佣金扣減遞延成本。

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。

行政開支
行政開支指管理現有業務產生的開支及續期佣金。

替代業務表現指標
替代業務表現指標是指保誠集團在其年度報告內使用的非公認會計原則指標，以補充根據會計準則制定機構制定的公認指引及原則(如《國際財務報告準則》)編製的披露事項。該等指標可提供實用資料以增進對本集團財務表現的了解。該等替代業務表現指標與《國際財務報告準則》指標的對照載於年度報告額外財務資料一節。

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%計算的新業務銷售額衡量指標。

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。

管理資產
管理資產指由本集團或代表本集團管理的所有資產，包括由第三方管理的有關資產。管理資產包括計入本集團財務狀況報表的管理資產及因屬於保誠集團外部客戶而未計入本集團財務狀況報表的資產。管理資產又稱為「管理基金」。

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

銀行保險
為向銀行客戶提供保險及投資產品而與銀行訂立的協議。

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。紅利包括定期紅利及末期紅利，其數額或會不時變化。

C

現金匯款
本集團業務單位向本集團支付的款項，包括股息及其他轉撥(扣除注資)，反映生成的盈利和賺取的資本。

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。

集體投資計劃
集體投資計劃是指投資者可於其中買賣單位(以股份形式發行)的資產組合的開放式投資基金。

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，以消除匯兑影響。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到期日或期間後仍然生存時向其提供各種保證給付。如受保人於保障期內身故，則指定的受益人可獲得保單的面值。

歐洲內含價值
按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零一六年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。內含價值用於計量基於一組假設承保壽險業務產生的未來利潤對股東的現值。

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鈎。

管理基金
請參閱上文「管理資產」。

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》就資產管理及其他業務計算的淨資產（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。

集團派付年金
集團派付年金是指John Hancock USA及John Hancock New York於二零一八年十月提供的一項封閉式界定利益年金計劃。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。

集團監管框架
香港保險業監管局目前正在就保險業制定的監管框架，預計將於二零二零年下半年度定案。

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。

香港保險業監管局（香港保監局）
香港保險業監管局是負責監管及監督香港保險業的保險監管機構。

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鈎的保險產品。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。

K

關鍵績效指標
該等指標可有效衡量業務的發展情況、業績表現或狀況。本集團董事會每年檢討關鍵績效指標並於適當時予以更新。

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。

當地資本總和法
當地資本總和法是指用於計算本集團監管資本要求的最低及規定水平以及相關管治規定的方法。

M

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

全國保險專員協會
全國保險專員協會是由美國50個州、哥倫比亞特區及五個海外領地的主要保險監管機構創立及管治的標準制定及監管支持機構。

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，以佔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，例子包括純風險保單(例如定額年金、定期保險、危疾)及單位連結式保險合約。

O

經營借貸
在正常業務過程中產生的借貸。自二零一九年一月一日起，經營借貸亦包括《國際財務報告準則》第16號項下所有租賃負債。

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香港、馬來西亞及新加坡所承保業務。

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。

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
新業務保費現值按整付保費加上期繳保費新業務的預期未來保費現值計算，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。

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

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。

定期壽險合約
該等合約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。

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。

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

終身壽險合約
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」。

分紅合約
保誠最重要的分紅合約乃於香港、馬來西亞及新加坡承保。參閱上文「分紅保單或分紅業務」。

Y

收益率
透過比較年收入(及任何資本變動)與投資所付代價且以百分比列示的投資所得回報率的一種計量方式。

股東資料

與股東的溝通

本集團設有公司網站：www.prudentialplc.com，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。

股東會議

二零二零年股東週年大會將於二零二零年五月十四日上午十一時正，假座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。

二零一九年股東週年大會及於二零一九年十月舉行的股東大會的詳情（包括於該等會議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（細則）條文所規管。對細則的任何修改必須由股東以特別決議案通過。於二零一九年，本公司的章程文件並無變動。當前的組織章程大綱及細則可登入本公司網站查閱。

股本

已發行股本

於二零一九年十二月三十一日，已發行股本包括每股面值5便士的2,601,159,949股（二零一八年：2,593,044,409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。於二零一九年十二月三十一日，股東名冊的賬戶數目為46,847個（二零一八年：47,260個）。進一步資料載於第290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，以美國預託證券形式上市）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。

於二零一九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	305	0.65	2,284,969,122	87.84
500,001–1,000,000	149	0.32	106,232,809	4.08
100,001–500,000	532	1.14	124,456,844	4.79
10,001–100,000	1,453	3.10	43,978,798	1.70
5,001–10,000	1,554	3.32	10,778,080	0.41
1,001–5,000	10,162	21.69	22,114,945	0.85
1–1,000	32,692	69.78	8,629,351	0.33
合計	46,847	100	2,601,159,949	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二零一九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。

於二零一九年十二月三十一日	佔總投票權的百分比
BlackRock, Inc	5.08
Capital Group Companies, Inc.	4.9336
Norges Bank	3.99

於二零二零年二月十一日，Norges Bank通知其持股比例已減至本公司已發行股本的2.998%。

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。

於二零二零年三月十日，受託人根據正在運作的各項計劃持有已發行股本的0.30%。

各項計劃的股息權利載於第136至第195頁的董事薪酬報告。

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。於二零二零年五月十四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。

於二零一九年及二零一八年發行的股份詳情載於第290頁附註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。這項授權自上次在二零一九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，在二零二零年五月十四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

二零一九年第二次中期股息	在英國股東名冊及香港股東名冊分冊註冊的股東	美國預託證券的持有人	於其CDP證券賬戶持有普通股的股東
除息日期	二零二零年三月二十六日	–	二零二零年三月二十六日
記錄日期	二零二零年三月二十七日	二零二零年三月二十七日	二零二零年三月二十七日
派付日期	二零二零年五月十五日	二零二零年五月十五日	二零二零年五月二十二日或前後

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。獲豁免的股息低於年內已派付股息的價值的1%。

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
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11 North Buona Vista Drive, #01-19/20 The Metropolis Tower 2, Singapore 138589。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.prudentialplc.com/investors/shareholder-information/forms下載表格。

名列英國或香港股東名冊的股東可分別選擇以美元(而非英鎊)或港元收取股息。更多詳情可於我們的網站www.prudentialplc.com/investors/shareholder-information/dividend/dividend-currency-election查閱。

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五時三十分之間撥打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.prudentialplc.com/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
1 Angel Court
London EC2R 7AG

電話+44 (0)20 7220 7588
www.prudentialplc.com

媒體查詢
電話+44 (0)20 3977 9760
電郵：media.relations@prudentialplc.com

董事會

Paul Manduca
主席

非執行董事

Philip Remnant
高級獨立董事

Jeremy Anderson

Howard Davies

David Law

Kai Nargolwala

Anthony Nightingale

Alice Schroeder

Tom Watjen

Fields Wicker-Miurin

葉約德

集團行政委員會

Mike Wells
集團執行總裁

Mark FitzPatrick
集團財務總監兼營運總裁

James Turner
集團風險兼合規總監

陳秀文
集團人力資源總監

Michael Falcon
Jackson Holdings LLC執行總裁

Nic Nicandrou
英國保誠集團亞洲執行總裁

Al-Noor Ramji
集團數碼技術總監

業務單位

英國保誠集團亞洲
香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期
13樓

電話+852 2918 6300
www.prudentialcorporation-asia.com

Nic Nicandrou
英國保誠集團亞洲執行總裁

Jackson Holdings LLC
1 Corporate Way
Lansing
Michigan 48951
USA

電話+1 517 381 5500
www.jackson.com

Michael Falcon
Jackson Holdings LLC執行總裁

股東聯絡方式
電話+44 (0)20 3977 9720
電郵：investor.relations@prudentialplc.com

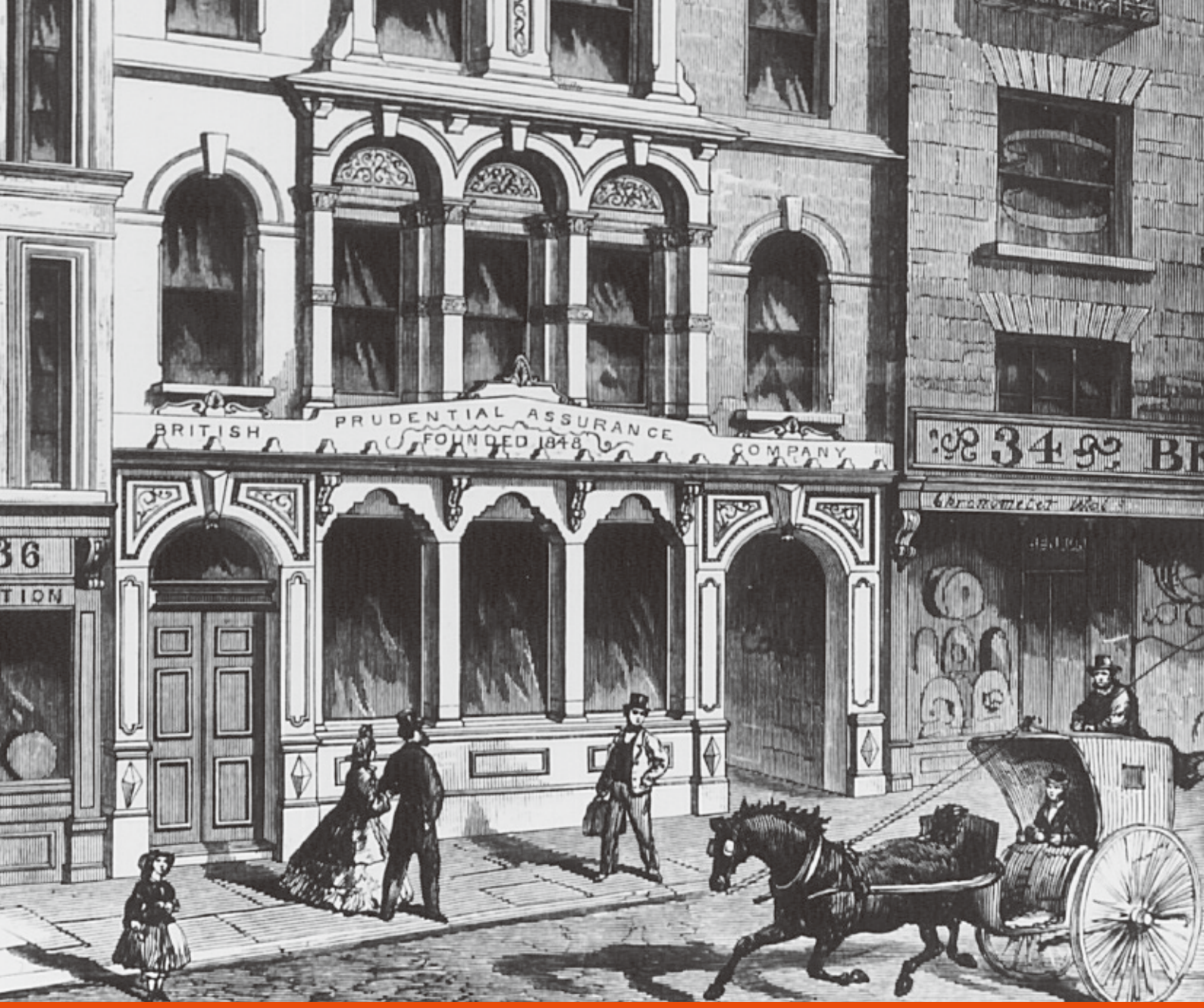
英國股東名冊私人股東查詢
電話0371 384 2035

國際股東
電話+44 (0)121 415 7026

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



保誠位於倫敦Ludgate Hill的辦事處：圖片擷取自《The Building News》(一八六三年)。

歷史

自1848年起一直為客戶提供財務保障

歷代客戶均希望保誠能夠保障他們的財務安全—遠至英國維多利亞時代的工廠工人及其家人，以至保誠現時在世界各地擁有的2,000萬名客戶。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。最初獲採納為本公司印鑒標誌的「Prudence」圖案彰顯業務價值。該圖案沿用至今，其元素包括箭頭(代表目標的力量)、蛇(古代智慧的象徵)及鏡子(寓意自知)。

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。

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

多項重要因素可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在任何前瞻性陳述所示者有重大差別。該等因素包括但不限於未來市況（例如利率和匯率波動）、低息環境持續，以及經濟不明朗因素的影響、向低碳經濟轉型對資產估值的影響、通脹及通縮以及金融市場的整體表現；全球政治不明朗因素；監管機構的政策及行動，特別是保誠新的全集團監管機構香港保險業監管局的政策及行動，以及一般的新政府措施；持續應用全球系統重要性保險公司政策措施對保誠的影響；國際保險監督聯會所採納系統風險政策措施對保誠的影響；競爭及快速技術變動的影響；特別是死亡率和發病率趨勢、退保率及保單續新率對保誠業務及業績的影響；氣候變化及全球健康危機對保誠業務及經營的實質影響；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；內部轉型項目及其他策略措施未能達致目標的影響；保誠（或其供應商或合作夥伴）的營運抗逆力可能不足的風險，包括因外部事件而導致的營運障礙；保誠（或其供應商或合作夥伴）資訊科技、數碼系統及資料的可用性、保密性或完整性遭到破壞；分拆M&G plc對保誠構成的任何持續影響；保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本、償付能力標準、會計準則或相關監管框架，以及稅務及其他法例和規例變動的影響；法律及監管措施、調查及糾紛的影響；以及因未能充分應對環境、社會及管治事宜而產生的影響。舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致保誠的實際日後財務狀況、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「風險因素」一節。

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

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。

1912年 在全國保險法制定後，保誠與政府合營Approved Societies，為500萬人提供疾病及失業福利。

1923年 保誠的首家海外人壽保險分公司於印度成立，該公司向Assam一名茶葉種植商售出首份保單。

1924年 保誠的股份在倫敦證券交易所掛牌上市。

1949年 推出「Man from the Pru」廣告計劃。

1986年 保誠收購美國的Jackson National Life Insurance。

1994年 英國保誠集團亞洲在香港成立為地區總部，以便將業務拓展至馬來西亞、新加坡及香港等現有經營地區以外。

1999年 保誠收購M&G。M&G是英國的單位信託先驅，亦是領先的投資產品提供者。

2000年 Prudential plc在紐約證券交易所上市。保誠透過與中信集團合組合營企業成為英國首家拓展中國內地市場的壽險公司。

2010年 Prudential plc在香港聯交所及新加坡證券交易所上市。

2014年 保誠於加納及肯亞收購多家公司，標誌其進軍快速發展的非洲壽險業。

2019年 保誠將其英國及歐洲業務M&G Plc分拆出來，以專注於其國際業務。

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
1 Angel Court
London
EC2R 7AG

註冊編號為1397169

www.prudentialplc.com

Prudential plc為一家控股公司，其部分附屬公司(如適用)由香港保險業監管局及其他監管機構授權及規管。

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

本報告以9Lives 55 Silk及Nautilus紙張列印。

9Lives 55 Silk及Nautilus均由消費後廢料循環再造。

FleishmanHillard Fishburn設計
Donnelley Financial Solutions印刷

Prudential plc與保德信金融集團(一家主要營業地點位於美國的公司)及M&G plc的附屬公司Prudential Assurance Company(一家於英國註冊成立的公司)並無任何聯屬關係。

* *僅供識別*

PRUDENTIAL