

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



PRUDENTIAL

Prudential plc

英國保誠有限公司*

(於英格蘭及威爾斯成立及註冊，編號為 01397169)

(股份代號：2378)

新聞稿及
截至二零一六年六月三十日止六個月
半年度業績



PRUDENTIAL

新聞稿

倫敦，二零一六年八月十日

PRUDENTIAL PLC 二零一六年上半年度業績

亞洲推動增長及現金產生

表現摘要（按固定（及實質）匯率基準）

- 集團《國際財務報告準則》經營溢利為 20.59 億英鎊，上升 6%¹（上升 9%²）
- 亞洲《國際財務報告準則》經營溢利為 7.43 億英鎊，賺取的自由盈餘³為 4.19 億英鎊，齊升 15%¹（齊升 18%²）
- 亞洲新業務利潤為 8.24 億英鎊，上升 20%¹（上升 24%²）
- 美國變額年金《國際財務報告準則》經營溢利上升 9%¹至 6.42 億英鎊（上升 16%²）
- 英國壽險零售年度保費等值銷售額為 5.93 億英鎊，上升 51%，其中 PruFund 銷售額上升 80%至 4.38 億英鎊
- 英國保險及資產管理《國際財務報告準則》經營溢利為 7.30 億英鎊⁴，上升 3%
- 二零一六年第一次中期股息增加 5%至每股 12.93 便士
- 集團償付能力標準 II 盈餘⁵⁻⁶估計為 91 億英鎊；相當於比率為 175%

集團執行總裁 Mike Wells 表示：「儘管宏觀經濟環境、地緣政治及投資市場不明朗及波動不穩，但我們的各項主要營運指標 – 《國際財務報告準則》經營溢利、賺取的相關自由盈餘及新業務利潤 – 均取得理想進展。

「亞洲業務錄得雙位數增長，帶動本集團取得理想表現。其中，《國際財務報告準則》經營溢利增長 15%至 7.43 億英鎊，賺取的經營自由盈餘增長 15%至 4.19 億英鎊，而新業務利潤則增長 20%至 8.24 億英鎊。美國及英國方面，我們繼續成功應對市場波動的影響。憑藉盈利質素、地域多元化及強勁的資產負債表，我們能夠實現長遠增長。我們仍在朝著二零一七年財務目標穩步邁進。

「在類似本年上半年度這樣的時期，對於消費者而言，減低財務週期風險 – 不論透過保障健康抑或財富，都極具吸引力和價值。日益自立的中產階級為儲蓄及退休作準備的趨勢具有長久性和全球性，當中既涉及亞洲市場中快速壯大、日益富裕且趨於年輕化的人口，亦涉及數目不斷上升的美國及英國退休人口。儘管受宏觀經濟不明朗因素（包括利率處於歷史低位）的影響，這種趨勢仍保持不變。保誠具備優越條件，在全球三大最具吸引力的保險區域內保持領先地位，滿足客戶上述需求。

「上半年度的表現足證我們的特許經營優良質素、策略卓有成效，以及我們具備全面的實力，能夠在目標市場把握重要的增長機遇。我們必定能夠善用有利的結構性趨勢，並繼續具備出色的能力去實現增長及現金目標。」

財務摘要	二零一六年 上半年度	二零一五年 上半年度	按實質匯率 基準的變動	按固定匯率 基準的變動
《國際財務報告準則》經營溢利	20.59 億英鎊	18.81 億英鎊	9%	6%
賺取的相關自由盈餘 ³	16.09 億英鎊	14.18 億英鎊	13%	10%
壽險新業務利潤 ⁷⁻⁸	12.60 億英鎊	11.15 億英鎊	13%	8%
《國際財務報告準則》稅後溢利 ⁹	6.87 億英鎊	14.38 億英鎊	(52)%	(54)%
來自業務單位的現金匯款淨額	11.18 億英鎊	10.68 億英鎊	5%	
	二零一六年 上半年度	二零一五年 全年度	按實質匯率 基準的變動	
《國際財務報告準則》股東資金	146 億英鎊	130 億英鎊	13%	
歐洲內含價值股東資金 ¹⁰	350 億英鎊	319 億英鎊	10%	
集團償付能力標準 II 盈餘 ⁵⁻⁶	91 億英鎊	97 億英鎊	(6)%	

¹ 除另有註明外，環比百分比的增長按固定匯率基準呈列。除非另有表示，否則所有金額乃與截至二零一五年六月三十日止六個月比較。

² 增長率按實質匯率基準呈列。

³ 賺取的相關自由盈餘包括根據長期業務（扣除新業務投資）經營變動賺取的自由盈餘及資產管理業務賺取的自由盈餘。

⁴ 包括英國壽險、英國一般保險、M&G及Prudential Capital。

⁵ 未計第一次中期股息（二零一五年十二月三十一日；第二次中期股息）。

⁶ 集團償付能力標準 II 盈餘指股東資金，不包括分隔分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付資本要求的盈餘貢獻。

⁷ 英國保險業務的二零一六年上半年度歐洲內含價值基準業績已根據反映償付能力標準 II 制度（自二零一六年一月一日起生效）的基準編製。英國保險業務的二零一五年上半年度比較業績反映償付能力標準 I 基準。

⁸ 二零一五年比較業績不包括英國整批年金，原因是保誠已退出該市場。

⁹ 由於《國際財務報告準則》會計要求不對稱，Jackson 的定息證券除稅後未變現收益 10.94 億英鎊及遞延保單獲得成本（二零一五年：未變現虧損 3.88 億英鎊）未計入《國際財務報告準則》稅後溢利，而是於期內《國際財務報告準則》股東資金變動中反映。

¹⁰ 包括因二零一六年一月一日的償付能力標準 II 的影響而作出的期初歐洲內含價值股東資金調整負 5 億英鎊。

聯絡方法：

媒體

Jonathan Oliver +44 (0)20 7548 3537
Tom Willetts +44 (0)20 7548 2776

投資者／分析員

Raghu Hariharan +44 (0)20 7548 2871
Richard Gradidge +44 (0)20 7548 3860
William Elderkin +44 (0)20 3480 5590

致編輯之附註：

1. 本公告中的業績按兩項基準編製：《國際財務報告準則》及歐洲內含價值。根據《國際財務報告準則》編製的業績構成本集團法定財務報表的編製基準。補充性的歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零一六年四月頒佈的經修訂歐洲內含價值原則編製。二零一六年上半年度英國保險業務的歐洲內含價值業績已反映償付能力標準 II 制度。二零一五年上半年度英國保險業務的歐洲內含價值業績已反映該期間的適用制度－償付能力標準 I 基準。亞洲及美國業務的編製基準概無變動。本集團的歐洲內含價值基準業績乃按稅後基準呈列，並在適當的情況下，載有《國際財務報告準則》的影響。除另有註明外，環比百分比的增長按固定匯率基準呈列。固定匯率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）折算上一期間的業績而計算。

2. 年度保費等值銷售額包括期繳保費銷售額外加十分之一的整付保費保險銷售額。

3. 經營溢利的釐定基準包括長期投資回報。歐洲內含價值及《國際財務報告準則》經營溢利呈列不包括就長期假設的投資回報短期波動影響。此外，對於歐洲內含價值基準業績，以長期投資回報為基礎的經營溢利不包括經濟假設變動的影響及核心借款的按市值計算價值變動。此外，《國際財務報告準則》基準經營溢利亦不包括主要因二零一二年完成的 REALIC 收購事項而產生的會計調整攤銷，以及出售日本壽險業務的累計外匯虧損（於二零一五年當出售程序完成後從其他全面收入撥回）。

4. 截至二零一六年六月三十日，Prudential plc 已發行股份總數為 2,579,034,148 股。

5. 分析員及投資者簡報會將於今天上午十一時三十分（英國）／下午六時三十分（香港）在 Nomura International plc, 1 Angel Lane, London EC4R 3AB 會議室舉行。該簡報會將於網上現場直播，並於公司網站重播，連結如下：
<http://prudential.co.uk/investors/results-and-presentations/results-day>

各界可撥打電話收聽簡報會。請預留時間提早加入簡報會的電話線路，電話線路將於簡報會正式開始前半小時，即上午十一時正（英國）／下午六時正（香港）開始運作。撥打電話號碼：+44 (0) 20 3059 8125 / 0800 368 0649（英國免費電話），密碼：「Prudential」（須提供予接線員方可接入）。重播：+44 (0) 121 260 4861（英國及國際（不包括美國））／+ 1 844 2308 058（僅限美國），密碼：3920204#。重播服務將於二零一六年八月十日約下午二時三十分（英國）／下午九時三十分（香港）至二零一六年八月二十四日下午十一時五十九分（英國）及二零一六年八月二十五日上午六時五十九分（香港）提供。

6. 媒體可在 www.prudential.co.uk/prudential-plc/media/media_library 免費獲取高解像度圖片。

7. 二零一六年第一次中期股息

除息日期	二零一六年八月二十五日（英國、愛爾蘭及香港） 二零一六年八月二十四日（新加坡）
記錄日期	二零一六年八月二十六日
派付日期	二零一六年九月二十九日（英國、愛爾蘭及香港） 二零一六年十月六日或前後（新加坡） 二零一六年十月六日或前後（美國預託證券持有人）

8. 關於Prudential plc

Prudential plc 與其聯屬公司組成全球領先的國際金融服務集團之一，為約2,400萬名保險客戶提供服務，截至二零一六年六月三十日所管理資產達5,620億英鎊。Prudential plc是一家於英格蘭及威爾斯註冊成立的公司，並於倫敦、香港、新加坡及紐約證券交易所上市。Prudential plc與保德信金融集團（一家主要營業地點位於美國的公司）並無任何聯屬關係。

9. 前瞻性陳述

本文件可能載有「前瞻性陳述」，涉及若干保誠的計劃及其對日後財務狀況、表現、業績、策略及宗旨的目標和預期。並非過往事實的陳述，包括關於保誠的信念及預期的陳述，並包括但不限於包含「可能」、「將」、「應」、「繼續」、「旨在」、「估計」、「預測」、「相信」、「有意」、「期望」、「計劃」、「尋求」、「預期」及類似涵義詞語的陳述，均為前瞻性陳述。該等陳述基於在作出陳述時的計劃、估計及預測而作出，因此不應過度依賴該等陳述。就其性質而言，所有前瞻性陳述均涉及風險及不明朗因素。多項重要因素可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在任何前瞻性陳述所示有重大差別。該等因素包括但不限於未來市況（例如利率和匯率波動）、低息環境可能持續及金融市場的整體表現；監管機構的政策及行動，例如包括新政府措施；英國公投退出歐洲聯盟的政治、法律及經濟影響；持續獲評定為全球系統重要性保險公司的影響；競爭、經濟不明朗因素、通脹及通縮的影響；特別是死亡率和發病率趨勢、退保率及保單續新率對保誠業務及業績的影響；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本、償債能力標準、會計準則或相關監管框架，以及稅務及其他法例和規例變動的影響；以及法律訴訟及糾紛的影響。舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在保誠的前瞻性陳述所預期者有差別（可能是重大差別）的上述及其他重要因素的進一步討論，已載於本文件內「風險因素」一節。

本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。

二零一六年財務表現概要

財務摘要

壽險年度保費等值新業務銷售額（年度保費等值銷售額）¹

	實質匯率			固定匯率	
	二零一六年 上半年度	二零一五年 上半年度	變動%	二零一五年 上半年度	變動%
亞洲	1,655	1,366	21	1,404	18
美國	782	857	(9)	912	(14)
英國零售 ³	593	393	51	393	51
集團合計（不包括整批年金） ³	3,030	2,616	16	2,709	12
英國整批年金	-	117	(100)	117	(100)
集團合計	3,030	2,733	11	2,826	7

壽險歐洲內含價值新業務利潤及新業務投資

	實質匯率						固定匯率			
	二零一六年上半年度 百萬英鎊		二零一五年上半年度 百萬英鎊		變動%		二零一五年上半年度 百萬英鎊		變動%	
	新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘	新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘	新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘	新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘	新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘
亞洲	824	237	664	213	24	11	688	217	20	9
美國	311	209	371	164	(16)	27	394	175	(21)	19
英國零售 ^{2,3}	125	56	80	20	56	不適用	80	20	56	不適用
集團合計（不包括整批年金） ^{2,3}	1,260	502	1,115	397	13	26	1,162	412	8	22
英國整批年金 ³	-	-	75	37	(100)	100	75	37	(100)	100
集團合計	1,260	502	1,190	434	6	16	1,237	449	2	12

《國際財務報告準則》溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一六年 上半年度	二零一五年 上半年度	變動%	二零一五年 上半年度	變動%
稅前經營溢利 ⁴					
長期業務：					
亞洲	682	574	19	584	17
美國	888	834	6	887	-
英國	473	436	8	436	8
長期業務稅前經營溢利	2,043	1,844	11	1,907	7
英國一般保險佣金	19	17	12	17	12
資產管理業務：					
M&G	225	251	(10)	251	(10)
Prudential Capital	13	7	86	7	86
瀚亞投資	61	58	5	60	2
美國	(12)	12	不適用	12	不適用
其他收入及開支	(290)	(308)	6	(308)	6
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利總額	2,059	1,881	9	1,946	6
非經營項目	(1,395)	1	不適用	1	不適用
股東應佔稅前利潤	664	1,882	(65)	1,947	(66)
股東回報應佔稅項抵免／（支出）	23	(444)	105	(461)	105
股東應佔期內利潤	687	1,438	(52)	1,486	(54)

稅後利潤－歐洲內含價值^{2,5}

	實質匯率			固定匯率	
	二零一六年 上半年度	二零一五年 上半年度	變動%	二零一五年 上半年度	變動%
稅後經營溢利					
長期業務：					
亞洲	1,215	1,072	13	1,106	10
美國	694	812	(15)	863	(20)
英國	384	411	(7)	411	(7)
長期業務稅後經營溢利	2,293	2,295	-	2,380	(4)
英國一般保險佣金	15	14	7	14	7
資產管理業務：					
M&G	181	203	(11)	203	(11)
Prudential Capital	11	6	83	6	83
瀚亞投資	53	50	6	52	2
美國	(8)	8	不適用	8	不適用
其他收入及開支	(282)	(298)	5	(298)	5
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	2,263	2,278	(1)	2,365	(4)
非經營項目	(869)	(163)	不適用	(177)	不適用
股東應佔期內稅後利潤	1,394	2,115	(34)	2,188	(36)

基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一六年 便士 上半年度	二零一五年 便士 上半年度	變動%	二零一五年 便士 上半年度	變動%
《國際財務報告準則》	61.8	57.0	8	59.0	5
歐洲內含價值 ²	88.5	89.3	(1)	92.7	(5)

賺取的相關自由盈餘²⁻⁶

	實質匯率						固定匯率			
	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊		變動%		二零一五年 百萬英鎊		變動%	
	上半年度	上半年度	上半年度	上半年度	長期	合計	上半年度	上半年度	長期	合計
亞洲	366	419	306	356	20	18	312	364	17	15
美國	492	484	536	544	(8)	(11)	571	579	(14)	(16)
英國	499	514	295	309	69	66	295	309	69	66
M&G	-	181	-	203	-	(11)	-	203	-	(11)
Prudential Capital	-	11	-	6	-	83	-	6	-	83
集團合計	1,357	1,609	1,137	1,418	19	13	1,178	1,461	15	10

業務單位匯入本集團的現金⁷

	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊		變動%
	上半年度		上半年度		
	合計	合計	合計	合計	
亞洲	258	258	-	-	-
美國	339	403	(16)	(16)	(16)
英國壽險	215	201	7	7	7
M&G	150	151	(1)	(1)	(1)
Prudential Capital	25	25	-	-	-
英國其他業務	131	30	-	-	-
集團合計	1,118	1,068	5	5	5

現金及資金

	二零一六年	二零一五年	變動%
	上半年度	上半年度	
與報告期間有關的每股第一次中期股息	12.93 便士	12.31 便士	5
控股公司現金及短期投資	25.46 億英鎊	20.94 億英鎊	22
集團償付能力標準 II 資本盈餘 ⁸	91 億英鎊	92 億英鎊	(1)
集團償付能力標準 II 資本比率 ⁸	175%	190%	(15 個百分點)

集團股東資金 (包括股東應佔商譽)

	二零一六年	二零一五年	變動%
	上半年度	上半年度	
《國際財務報告準則》	146 億英鎊	121 億英鎊	21
歐洲內含價值 ²	350 億英鎊	301 億英鎊	16

	二零一六年%	二零一五年%	變動%
	上半年度	上半年度	
《國際財務報告準則》股東資金回報 ⁹	24	25	
內含價值回報 ^{2,9}	14	16	

	二零一六年	二零一五年	變動%
	上半年度	上半年度	
每股歐洲內含價值股東資金 ² (包括股東應佔商譽)	1,356 便士	1,170 便士	16
每股歐洲內含價值股東資金 ² (不包括股東應佔商譽)	1,299 便士	1,113 便士	17

¹ 年度保費等值銷售額是所有保險產品按期內來自新業務的年化期繳保費加新承保業務的整付保費 10%計算的新業務衡量指標，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。有關差異的進一步解釋載於額外歐洲內含價值財務資料附註 D。

² 英國保險業務的二零一六年上半年度歐洲內含價值基準業績已根據反映償付能力標準 II 制度 (自二零一六年一月一日起生效) 的基準編製。英國保險業務的二零一五年上半年度比較業績反映償付能力標準 I 基準。

³ 不包括英國整批年金，保誠已退出該市場。

⁴ 《國際財務報告準則》經營溢利是管理層報告盈利能力的的主要指標，其基於長期投資反映相關經營業績，並排除非經營項目。有關其定義及與期內利潤對賬的進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表的附註 B1。

⁵ 內含價值報告為投資者提供了一種計量本集團未來利潤來源的方法。歐洲內含價值基準業績已根據歐洲內含價值基準業績的附註 1 所載的歐洲內含價值原則編製。關於《國際財務報告準則》與歐洲內含價值股東資金的對賬載於額外歐洲內含價值財務資料的附註 C。

⁶ 賺取的相關自由盈餘包括本集團長期業務 (扣除新業務投資) 及資產管理業務賺取的相關自由盈餘。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績的附註 9。

⁷ 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附註 II (a) 的額外《國際財務報告準則》財務資料。這不同於《國際財務報告準則》合併現金流量報表，後者包括與保單持有人及股東的資金有關的所有現金流量。因此，控股公司現金流量對本集團中央流動資金而言是更有意義的指標。

⁸ 估計數字未計第一次中期股息。

⁹ 扣除稅項及非控股權益後的年化經營溢利佔期初股東資金的百分比。

集團執行總裁報告

儘管期內在宏觀經濟、地緣政治及投資市場等諸多方面更欠明朗及更加波動不穩，但本集團各項主要營運指標——《國際財務報告準則》經營溢利、賺取的相關自由盈餘及新業務利潤均取得理想進展。

亞洲業務錄得雙位數增長，以及在美國及英國成功實施週期管理，帶動本集團取得理想表現。藉盈利質素、地域多元化及強勁的資產負債表，我們能夠實現長遠增長。

在類似本年上半年度這樣的時期，對於消費者而言，減低財務週期風險——不論透過保障健康抑或財富，都極具吸引力和價值。日益自立的中產階級為儲蓄及退休作準備的趨勢具有長久性和全球性，當中既涉及亞洲市場中快速壯大、日益富裕且趨於年輕化的人口，亦涉及數目不斷上升的美國及英國退休人口。儘管受宏觀經濟不明朗因素影響，這種趨勢仍保持不變。在全球投資回報低企、市場極不穩定以及人口壽命延長的环境下，保誠具備優越條件，在全球三大最具吸引力的保險區域內保持領先地位，滿足客戶上述需求。

於強大的結構性趨勢支撐下，我們的業務保持穩固，這些結構性趨勢亦令業務能夠抵禦各種經濟週期狀況。作為一個管理團隊，我們繼續專注於兌現對客戶及股東的承諾，並會積極採取措施保護特許經營業務。

本年上半年度挑戰重重，譬如利率進一步下跌至歷史新低、投資市場波動增加、美國公佈勞工部改革、英國年金銷售下滑以及 M&G 持續產生淨流出。在亞洲，龐大的業務規模令保誠能在不影響整體業務表現的情況下權衡長期價值創造及短期銷量增長之間的得失，而在美國，我們堅信能夠安然渡過劇變時期。英國方面，市場在推出新資本規則之餘，亦繼續推行大量市場變革，令我們需要採取各項措施——例如在退出整批年金市場的同時，優先發展年金改革制度後的新產品業務，以保存股東價值。M&G 方面，由於一度長期增長的盈利開始下滑，我們專注於審慎管理成本和提升業務表現。總體而言，我們的業務規模、業務多樣性及業務能力就長遠而言均優於所在市場表現。

上半年度的業務表現充分證明旗下特許經營業務的優良質素和策略的有效性，亦證明本集團有能力運用各種資源，把握業務所在市場中重大增長的各種機遇。我們保持把握正面結構性趨勢的實力，實現增長及產生現金的能力依然數一數二。

二零一六年上半年度財務表現

二零一六年上半年度，儘管宏觀經濟及市道不利，但保誠《國際財務報告準則》經營溢利、賺取的相關自由盈餘及新業務利潤仍繼續取得增長，我們對此深感欣慰。

我們的理念很簡單：繼續專注於吸引新客戶到特許經營業務及保持現有客戶的忠誠度。透過這種方法，我們能夠抵禦市場週期的影響，持續為客戶及股東創造長遠價值。在很多時候，追求業務增長往往被狹隘地定義為獲得新客戶，這種理念會有損長遠價值。

二零一六年上半年度，我們的亞洲保費總額增長 12%¹，美國的獨立賬戶管理資產上升 4%²，英國的 PruFund 資產增加 22%³，而且資產管理業務的外部管理基金較二零一五年十二月三十一日上升 4%。

儘管期初若干業務存在客觀困難，但上述增長延續過往多年強勁發展，令《國際財務報告準則》經營溢利錄得 20.59 億英鎊，上升 6%（按實質匯率基準計算為 9%），賺取的自由盈餘錄得 16.09 億英鎊，增加 10%（按實質匯率基準計算為 13%）及新業務利潤錄得 12.60 億英鎊，上漲 8%⁴（按實質匯率基準計算為 13%）。經計及稅後溢利及其他變動後，《國際財務報告準則》股東資金於期內增加至 146 億英鎊。期內，歐洲內含價值股東基金增加至 350 億英鎊，相當於每股 1,356 便士。

鑒於本集團業務的長期性質，我們認為宜用長遠角度考慮本集團的增長指標。過往五年，我們各項主要經營指標均錄得增長——《國際財務報告準則》經營溢利、賺取的自由盈餘及新業務利潤分別按實質匯率基準計算增長 101%、47%及 67%。保誠業務在地域、產品及渠道上的廣泛多樣化發展，仍是實現盈利及現金的主要實力來源和穩固支撐。

亞洲

亞洲業務發展繼往開來，這有賴業務規模龐大及多樣化發展，而這亦是一項可持續發展的重要競爭優勢。我們在旗下 13 個業務市場中的八個保持前三位置，在分銷能力及產品滿足顧客生活中不斷變化的需要方面，繼續保持區內領先地位。

鑒於本集團在眾多市場經營業務，各個獨立市場將無可避免地呈現不同的增長速度。在不影響區域增長的前提下，我們會因應當地情況，制定靈活策略，所以我們繼續對國家層面的短期銷量進展持審慎態度。

於上半年度，我們貫徹上述做法，繼續因應市場狀況靈活發展業務，注重發展產品質量重於數量，並投入資源，拓展業務平台。香港方面，我們正在拓展分銷業務足跡，滿足本地顧客及中國內地顧客對保誠產品的強勁需求，獲取有吸引力的利潤，同時繼續注重發展保險業最為重要的銷售質素及程序控制。新加坡及印尼方面，我們分別透過產品組合及代理措施積極進行銷量管理，保障我們的整體

經濟利益和鞏固我們的長期地位。這些市場的長期增長潛力依然令人矚目，並將進一步改善我們的表現。在馬來西亞，早前佈局撤出低利潤業務及透過投資快速增長的 **Bumi** 市場推動增長，已經令我們受惠。中國方面，隨著代理銷售團隊建設，主推保障產品期繳保費銷售，業務繼續迅速增長。我們利用我們在發展中市場的專業能力，在柬埔寨及最近的老撾繼續長期投資初創業務。

全區內，我們撤回息差產品，以積極措施降低業務對利率的敏感度。在這個背景下，期繳保費新業務銷售錄得持續增長，上升了 **21%**，展現出我們的服務質素上乘，亦反映了區內對保誠產品的持久需求。區內經常性保費業務現有大量及日益增加的有效保單成為主要貢獻因素，令上半年度壽險的《國際財務報告準則》經營溢利增長 **17%** 至 **6.82** 億英鎊，其中約三分之二來自健康及保障產品的溢利貢獻。

我們的資產管理業務瀚亞方面，雖然債券基金錄得淨流入，但由於上半年度遭遇市場波動，業務面臨流出。整體利潤錄得 **6,100** 萬英鎊，與去年持平。

整體而言，在區域層面上，我們為鞏固長遠價值創造而於部分市場採取了多項措施，儘管這些措施帶來短期不利影響，但主要營運指標仍錄得雙位數的增長，其中《國際財務報告準則》經營溢利上升 **15%** 達至 **7.43** 億英鎊，賺取的自由盈餘上升 **15%** 達至 **4.19** 億英鎊，而新業務利潤則上升 **20%** 至 **8.24** 億英鎊。實現二零一七年目標依然進展順利。

我們的區內業務及其廣泛分佈足跡是推動保誠有序吸納新客戶的重要因素，可擴大現有高價值的龐大客戶基礎。區內業務仍有相當大的增長空間，業務市場內仍有大量未參保或投保不足的人口。

美國

Jackson 利用顯著競爭優勢，多方面發展高質素業務，其提高科技利用效率，繼續獲認可為達致最佳服務⁵標準，而且還具備最大型的分銷網絡。**Jackson** 過去一直秉持創新，產品投放市場亦比同行更迅速及更有效。其產品組合仍然是我們為客戶創造價值的中心，其提供廣泛基金選擇，而且賬戶價值一直以來表現出色，所有這些均有賴其採取業內最具成效⁶的成本措施。

無論在何種環境下，這些都是成功的標誌，並有機會於勞工部四月宣佈的行業改革中接受全面考驗。市場將會逐漸適應相關改革，而改革將於二零一八年全面生效，但短期內仍有可能造成市場干擾，而就目前而言已導致行業及 **Jackson** 的變額年金銷售減少。

二零一六年上半年度，於市場波動加劇及勞工部改革極不明朗的環境下，傳統變額年金銷售（不包括 **Elite Access**）較二零一五年上半年度減少 **22%**。特許經營業務持續錄得淨流入，反映業務質素良好，其亦推動獨立賬戶資產錄得正 **4%**² 的升幅，增至 **1,389** 億英鎊，為手續費業務《國際財務報告準則》經營溢利貢獻 **9%** 的增長，達致 **6.42** 億英鎊。壽險《國際財務報告準則》經營溢利總額為 **8.88** 億英鎊，與去年持平，而上半年度的現金匯款為 **3.39** 億英鎊。

在波動的市況當中，我們的有效保單仍保持盈利能力，對沖表現在經濟上亦繼續有效。

我們與一眾持份者保持緊密聯繫，尤其是透過與經紀交易商的特殊關係評估他們的需求。我們亦已根據勞工部的新制度，將已完成一系列分銷商選擇的多個產品提交備案。我們相信 **Jackson** 平台在業界首屈一指，同時亦堅信其競爭力將於期內繼續擴大。

英國

英國方面，我們已經適應近幾年出現的重大行業變動，彰顯我們的創新能力及分銷合適產品的能力，而且產品受信譽品牌支持。側重分紅產品的新業務繼續錄得高增長，僅上半年度 **PruFund** 的年度保費等值銷售額已增長 **80%** 達至 **4.38** 億英鎊。誠如三月發佈的全年業績表明，在償付能力標準 II 制度的沉重資本影響下，我們已退出整批年金業務，二零一六年上半年度並無承保任何業務。整體而言，我們欣然匯報壽險《國際財務報告準則》經營溢利取得穩步進展，增長 **8%** 至 **4.73** 億英鎊，其中持續分紅及有效年金盈利錄得 **3.06** 億英鎊，與去年大致持平，支持償付能力的管理措施貢獻 **1.40** 億英鎊（二零一五年：**6,100** 萬英鎊），以及繼本集團改變對年金業務的策略後，新年金銷售利潤減少至 **2,700** 萬英鎊（二零一五年：**6,600** 萬英鎊）。賺取的相關自由盈餘增加 **66%** 達至 **5.14** 億英鎊，而償付能力標準 II 盈餘錄得 **29** 億英鎊（相當於比率為 **138%**），為本集團帶來匯款 **2.15** 億英鎊。

誠如預期，資產管理業務 **M&G** 於上半年度繼續錄得較大的流出淨額。**M&G** 錄得《國際財務報告準則》經營溢利 **2.25** 億英鎊，反映這些流出的影響被成本減少部分抵銷。雖然這種情況有可能會影響短期盈利前景，但 **M&G** 仍是備受認可的特許經營業務，其外部管理資產於二零零八年至二零一五年間增長一倍，而實現該增長背後的業務技能及實力亦基本保持不變。於六月獲委任為 **M&G** 執行總裁後加盟的 **Anne Richards** 已與行政團隊緊密合作，致力改善業務表現，應對英國就歐盟成員國身份所進行的公投結果對營運產生的影響。

資本及風險管理

我們繼續採取紀律嚴格的方式進行資本管理。二零一六年上半年度的營運資本收入繼續作出重大貢獻，既增加了年初盈餘，亦幫助紓緩期內市場影響。於二零一六年六月三十日，本集團償付能力標準 II 資本盈餘估計為 **91** 億英鎊⁷，相當於集團償付能力標準 II 資本比率為 **175%**（二零一五年十二月三十一日：**97** 億英鎊，相當於比率為 **193%**）。

展望

展望未來，亞洲的結構性增長基本面不可逆轉，本集團的優質特許經營業務亦以獨特的業務技能及實力超越同行，兩者繼續支撐保誠未來業務發展。此外，本集團的多樣性及優越質素能讓我們有序渡過經濟週期之餘亦能實現全面增長。

儘管宏觀經濟環境充滿挑戰，短期狀況亦不可預測，但本集團具備充分的實力抵禦外部變化。我們的絕對地位依然穩固，而且我們相信在市場干擾時期我們所處的相對地位亦將成爲一種競爭優勢。憑藉市場對我們協助顧客減低風險的產品的持續需求，而穩定的經常性收入日益增長，加上我們對產品組合及資產負債表採取積極管理，本集團能靈活適應市場狀況，並實現強勁盈利及股東價值。

¹ 賺取保費總額，包括本集團分佔合營企業部分。

² 按當地貨幣基準與二零一五年十二月三十一日比較。

³ 與二零一五年十二月三十一日比較。

⁴ 不包括英國整批年金，保誠已退出該市場。

⁵ 獲服務質素計量組頒發金融行業二零一五年最優質客戶服務獎

⁶ 按支出佔資產（法定）基準。資料來源：SNL Financial LLC 截至二零一六年第一季度的行業數據報告。

⁷ 未計第一次中期股息（二零一五年十二月三十一日：第二次中期股息）。

財務總監關於二零一六年上半年度財務表現的報告

保誠於二零一六年取得良好開局。儘管期內在英國就歐盟成員國身份舉行公投後，金融市場較為動盪，亦加速了全球長期利率的下降趨勢，但我們的業務依然未受影響。我們於新業務利潤、《國際財務報告準則》經營溢利及賺取的自由盈餘的主要指標方面取得增長，同時維持良好的資本狀況。

在宏觀經濟及市場波動的環境下，我們的高質素及經常性經營收入提供有力保障。於上半年度，我們利用這種良好效果，抵銷 M&G、英國整批年金及美國的息差溢利的預期下跌的影響及保障穩定的資本狀況。本集團亦積極管理成本，採取進一步具體措施，改善英國償付能力狀況，以繼續將長期價值創造的優先程度置於策略性的成交量增長之上。

與二零一五年同期相比，英鎊兌大部分全球貨幣下跌，對我們規模較大的非英鎊業務業績折算有利。為進行相關進展的比較，亞洲及美國業務表現趨勢按固定貨幣基準計算及討論。

二零一六年上半年度的主要經營摘要如下：

- 按長期投資回報計算的《國際財務報告準則》經營溢利增長 6% 至 20.59 億英鎊（按實質匯率基準計算增長 9%），相當於按期初《國際財務報告準則》權益計算年化回報率為 24%。該業績依然由亞洲壽險業務的雙位數增長推動，壽險《國際財務報告準則》經營溢利上升 17% 至 6.82 億英鎊。Jackson 息差收入的預期減少，反映手續費業務的穩定表現紓解了利率下降。雖然失去來自新整批年金銷售額的盈利，英國壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利亦增長 8%，部分原因是來自優化償付能力的措施的貢獻。誠如預期，受流出淨額推動，繼去年零售管理資產減少後，M&G 的收入下跌 10%。
- 作為壽險及資產管理業務的現金產生的首選指標的所賺取相關自由盈餘^{1,2}在投資新業務增長後增加 10% 至 16.09 億英鎊。按實質匯率基準，該項指標增長 13%，反映有效保單業務的貢獻增加及持續專注於回報高且回收期短的新業務。
- 新業務利潤²上升 8%³ 至 12.60 億英鎊，成交量增長及國家和渠道組合提升導致亞洲業務上漲 20%。成交量下滑及利率低企的不利影響導致來自 Jackson 的貢獻下跌 21%。受 PruFund 系列的旺盛客戶需求推動，英國壽險零售新業務溢利增長 56%。

於二零一六年上半年度，投資市場繼續波動，反映市場日益關注全球增長前景、貨幣政策措施的影響及由於商品價格銳挫導致的市場緊張狀況。於今年第一季度，股票市場大幅下挫，信貸息差擴闊及利率下降，而進入第二季度，在英國就歐盟成員國身份舉行公投之後，股市及信貸市場恢復元氣，但長期利率進一步下降。雖然我們近年已採取措施降低盈利及資產負債表對投資市場的敏感度，但我們仍是重要的金融資產長期持有人，以履行我們對客戶作出的承諾。該等資產及相關負債的短期波動並不在以長期投資回報假設為基礎的經營業績內呈報。於今年上半年度，受利率急跌對整體資產負債表的淨影響推動，該等短期波動整體負面。相較之下，於二零一五年同期，市場環境較為溫和，而利率不斷上升，亦令到短期投資變數相對穩定。因此，上半年度《國際財務報告準則》稅後溢利總額下降 54% 至 6.87 億英鎊，而歐洲內含價值稅後溢利則下降 36% 至 13.94 億英鎊。

此外，於二零一六年首六個月，相比全球主要貨幣，英鎊顯著走弱。由於本集團的業務主要以美元及亞洲多種貨幣進行，我們的盈利、股東權益及償付能力明顯受惠於上述變動。另外，於年初至報告期末期間，美國長期利率大幅下跌，導致 Jackson 持有的定息證券產生重大未變現收益（於其他全面收入列賬）。在經營業績改善、負面的短期投資變動、Jackson 定息證券的未變現收益及正面的貨幣的共同影響下，本集團的《國際財務報告準則》股東權益增加 21%⁴ 至 146 億英鎊。同樣地，本集團的歐洲內含價值基準股東權益亦增長 16%^{2,4} 至 350 億英鎊。

《國際財務報告準則》溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一六年	二零一五年	變動	二零一五年	變動
	百萬元	百萬元		百萬元	
上半年度	上半年度	%	上半年度	%	
稅前經營溢利					
長期業務：					
亞洲	682	574	19	584	17
美國	888	834	6	887	-
英國	473	436	8	436	8
長期業務稅前經營溢利	2,043	1,844	11	1,907	7
英國一般保險佣金	19	17	12	17	12
資產管理業務：					
M&G	225	251	(10)	251	(10)
Prudential Capital	13	7	86	7	86
瀚亞投資	61	58	5	60	2
美國	(12)	12	不適用	12	不適用
其他收入及開支 ⁵	(290)	(308)	6	(308)	6
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利總額	2,059	1,881	9	1,946	6
投資回報短期波動：					
保險業務	(1,168)	75	不適用	86	不適用
其他業務	(192)	11	不適用	11	不適用
	(1,360)	86	不適用	97	不適用
其他非經營項目 ⁵	(35)	(85)	59	(96)	64
股東應佔稅前溢利	664	1,882	(65)	1,947	(66)
股東回報應佔稅項抵免／(支出)	23	(444)	105	(461)	105
期內股東應佔利潤	687	1,438	(52)	1,486	(54)

《國際財務報告準則》每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一六年	二零一五年	變動%	二零一五年	變動%
	便士	便士		便士	
上半年度	上半年度	上半年度	上半年度		
基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利	61.8	57.0	8	59.0	5
基於稅後總利潤計算的每股基本盈利	26.9	56.3	(52)	58.2	(54)

《國際財務報告準則》經營溢利

於二零一六年上半年度，《國際財務報告準則》經營溢利總額上升6%（按實質匯率基準計算為9%）至20.59億英鎊。

- 亞洲經營溢利總額為7.43億英鎊，較對上一段期間上升15%（按實質匯率基準計算為18%），壽險持續錄得強勁增長。
- 美國經營溢利總額為8.76億英鎊，下跌3%（按實質匯率基準計算為增加4%），反映穩定的壽險利潤及Curian終止成本的影響。
- 英國經營溢利總額上升9%至4.92億英鎊，核心有效壽險盈利與去年持平，而支持償付能力的管理措施則貢獻1.40億英鎊（二零一五年：6,100萬英鎊）。來自整批年金交易的利潤4,900萬英鎊已於二零一五年入賬，不再於二零一六年上半年度重複入賬。
- M&G經營溢利（不包括Prudential Capital）下跌10%至2.25億英鎊，反映近期總體管理基金的零售基金資產流出影響，但已採取成本措施予以紓緩。

本年年初，我們預期若干業務領域的盈利會有所收縮：M&G方面，由於管理基金流出的影響，相關手續費收入將會減少；而Jackson的息差業務組合則會因利率持續處於歷史低位而有所收縮；英國壽險業務因我們減少承保新的整批年金而有所收縮。這些已確定的影響大致合乎預期，而我們目前預計影響於今年餘下時間將會持續。然而，二零一六年上半年度期間，本集團各項業務繼續專注成本控制，有助紓緩這些不利影響。盈利亦受惠於亞洲保費基礎及本集團壽險業務管理的總資產水平的持續增長，以及英國於期內為支持償付能力而採取的管理措施所產生的額外盈利1.40億英鎊。

壽險業務：綜合計算，我們的亞洲、美國及英國壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利增長7%至20.43億英鎊（按實質匯率基準計算為11%）。

我們亞洲壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利增長17%至6.82億英鎊（按實質匯率基準計算增長19%），反映將收入增長轉化為股東價值的能力。有效保單的經常性保費收入性質及按地域及來源劃分的盈利的高度多元化性質，充分支撐業務表現。來自保險損益差的收入是亞洲盈利增長的最大貢獻因素，上升24%，反映我們繼續專注健康及保障業務。在國家層面，我們在香港、印尼及馬來西亞引領的七個市場錄得兩位數增長，亦超額補償終止區內萬用壽險的影響。

美國方面，壽險業務《國際財務報告準則》經營溢利為8.88億英鎊，與二零一五年上半年度持平（按實質匯率基準計算上升6%），反映在勞工部改革導致市場動盪及行業不穩的環境下，我們的特許經營業務依然能夠錄得理想表現。儘管今年年初股市持續下滑及期

內新業務銷售額水平下跌，我們仍大致維持獨立賬戶價值賺取的手續費收入水平，繼續受惠於正淨流量。期內的收益率下降導致息差收入減少 5%，與預期相符。

英國的壽險《國際財務報告準則》經營溢利上升 8%至 4.73 億英鎊。當中，來自新年金業務的貢獻由 6,600 萬英鎊減少至 2,700 萬英鎊，這是由於我們減少參與年金市場。於二零一六年上半年度，我們已採取多項資產及負債措施，以改善英國壽險業務的償付能力狀況及進一步紓緩市場風險，合共產生利潤 1.40 億英鎊。該金額中，6,600 萬英鎊與新長壽再保險交易的利潤有關（二零一五年：6,100 萬英鎊），餘下 7,400 萬英鎊反映重新配置定息資產組合及其他措施的影響。持續分紅及有效年金業務對《國際財務報告準則》經營溢利的貢獻與去年大致持平，為 3.06 億英鎊（二零一五年：3.09 億英鎊）。

《國際財務報告準則》經營盈利水平增加，繼續反映我們的業務在正業務流量等主要因素的推動下實現規模增長。我們參考我們對客戶所承擔責任（在財務報表中稱為保單持有人負債）的規模，跟蹤我們在促進壽險業務增長方面取得的進展。每個期間，這些負債會因我們承保新業務及向現有客戶收取期繳保費而增加，因支付賠償及保單期滿而減少。保單持有人負債的整體規模會影響我們對盈利潛力的評估，原因是其能夠反映（舉例而言）我們就單位連結式成份賺取費用的能力，並能夠衡量保誠需要透過其獲得補償的保險成份的風險。

股東支持保單持有人負債及負債流量淨額⁶

	二零一六年 百萬英鎊				二零一五年 百萬英鎊			
	上半年度				上半年度			
	實質匯率				實質匯率			
	於二零一六年		於二零一六年		於二零一五年		於二零一五年	
	一月一日	負債流量淨額 ⁷	市場及其他變動	六月三十日	一月一日	負債流量淨額 ⁷	市場及其他變動	六月三十日
亞洲	27,844	1,001	4,503	33,348	26,410	834	57	27,301
美國	138,913	2,855	17,387	159,155	126,746	4,351	(1,430)	129,667
英國	52,824	(1,699)	4,286	55,411	55,009	(856)	503	54,656
集團合計	219,581	2,157	26,176	247,914	208,165	4,329	(870)	211,624

我們專注於由股東資金提供支持的業務，這些業務產生大部分的壽險溢利。於二零一六年上半年度，受保誠美國及亞洲業務推動，業務整體錄得正流量淨額 22 億英鎊，此乃由於我們繼續專注於挽留現有客戶及吸引新業務，以創造長期價值。英國的淨流出部分受大量僅限於投資的企業退休金計劃的轉移影響，加上年金銷售量減少，年金支付不再由新業務流入抵銷。

因六月底英鎊走弱等因素貢獻的正外匯變動總額為 183 億英鎊，連同利好的投資市場及其他變動，令保單持有人負債額外增長 262 億英鎊，大部分增長於報告期間結束時產生。平均保單持有人負債總額⁸上升 11%，由二零一五年上半年度 2,099 億英鎊增加至今年同期 2,337 億英鎊。本集團壽險《國際財務報告準則》經營溢利總額按實質匯率基準計算增加 11%，與保單持有人平均負債增長大致相符。

以長期投資回報為基礎長期保險業務的《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析⁹

	實質匯率						固定匯率		
	二零一六年 百萬英鎊			二零一五年 百萬英鎊			二零一五年 百萬英鎊		
	上半年度			上半年度			上半年度		
	經營溢利	平均負債	溢利率 基點	經營溢利	平均負債	溢利率 基點	經營溢利	平均負債	溢利率 基點
息差收入	557	80,819	138	574	72,890	157	603	75,983	159
手續費收入	993	131,389	151	951	125,581	151	1,004	133,147	151
分紅業務	162	114,109	28	154	106,205	29	154	107,797	29
保險損益差	914			796			827		
收入準備金	990			920			933		
開支：									
保單獲得成本*	(1,067)	3,030	(35)%	(1,095)	2,733	(40)%	(1,134)	2,826	(40)%
行政開支	(898)	219,083	(82)	(829)	206,167	(80)	(859)	217,404	(79)
遞延保單獲得成本調整	140			192			200		
股東資產預期回報	112			120			118		
長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施	140			61			61		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,043			1,844			1,907		

*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。

隨著壽險經營溢利整體水平不斷增長，我們繼續偏重更優質的收入來源，例如保險損益差及手續費收入。我們青睞保險損益差，因為其對股權及利率週期相對不敏感，而我們看重手續費收入多於息差收入，因為其資本效率更高。根據此原則，於二零一六年上半年度，按實質匯率基準計算保險損益差增加 15%，手續費收入增加 4%，而息差收入下降 3%。

資產管理：資產管理經營溢利變動亦主要受該等業務規模變動的影響，並由管理基金代表外部機構及零售客戶及內部壽險業務予以衡量。於二零一六年上半年度，我們的英國及亞洲資產管理業務對《國際財務報告準則》經營溢利的整體貢獻減少，反映平均管理資產減少。

資產管理外部管理基金¹⁰⁻¹¹

	二零一六年 百萬英鎊				二零一五年 百萬英鎊			
	上半年度				上半年度			
	實質匯率				實質匯率			
	於二零一六年一月一日	淨流量	市場及其他變動	於二零一六年六月三十日	於二零一五年一月一日	淨流量	市場及其他變動	於二零一五年六月三十日
M&G 瀚亞¹²	126,405	(6,966)	10,217	129,656	137,047	(2,375)	(1,272)	133,400
資產管理總額	30,281	(412)	2,859	32,728	25,333	4,561	194	30,088
資產管理總額	156,686	(7,378)	13,076	162,384	162,380	2,186	(1,078)	163,488
資產管理總額 (包括貨幣市場基金)	162,692	(6,722)	13,835	169,805	167,180	2,795	(1,060)	168,915

M&G 的《國際財務報告準則》經營溢利減少 10% 至 2.25 億英鎊（二零一五年：2.51 億英鎊），反映由於自二零一五年第二季度起的零售業務淨流出導致的管理資產收入下降的影響。審慎的成本管理措施讓開支減少 8%，從而紓緩上半年度收入下跌帶來的整體影響。相同狀況導致成本收入比率上升一個百分點至 52%。

鑒於二零一六年持續流出，於二零一六年六月三十日的零售管理資產較去年下跌 14% 至 592 億英鎊，將於二零一六年下半年度繼續令收入前景面臨下行壓力。此外，由於 **M&G** 的成本基礎通常會於下半年度有所上升，我們預期成本收入比率於全年將上升至 60%。

我們的亞洲資產管理業務瀚亞投資亦受到今年上半年度的淨流出影響，不過，考慮到期內區內整個亞洲市場動盪不穩，這種影響仍算溫和。然而，計及二零一五年下半年度錄得的正流量淨額及市場變動，平均外部管理基金⁸（不包括貨幣市場基金）自二零一五年上半年度的 277 億英鎊增加 14% 至本年同期的 315 億英鎊。資產總體組合由溢利率較高的股票基金轉向溢利率較低的債券，減低了資產基礎上升對整體手續費收入產生的得益，整體手續費收入增加 1% 至 1.55 億英鎊。成本控制令成本收入比率得以改善至 56%（二零一五年：58%），推動瀚亞經營溢利上升 2% 至 6,100 萬英鎊（按實質匯率基準計算上升 5%）。

美國方面，我們的非壽險業務合共產生《國際財務報告準則》經營虧損 1,200 萬英鎊（二零一五年：溢利 1,200 萬英鎊），主要反映與終止 **Curian** 業務（現已完成）有關的成本。

Prudential Capital 於二零一六年上半年度產生《國際財務報告準則》經營溢利 1,300 萬英鎊。於二零一五年，我們開始將業務側重點由產生收益重新轉移至內部財務管理服務，而該項舉措於二零一六年持續執行。由於本年度重新釐定相關舉措的優先次序，**Prudential Capital** 對經營溢利的貢獻將會減少。

《國際財務報告準則》短期波動

《國際財務報告準則》經營溢利乃基於長期投資回報假設。利潤表內錄得的實際投資回報與假設長期回報之間的差額在投資回報短期波動內呈報。二零一六年上半年度與壽險業務相關的投資回報短期波動總額為負 11.68 億英鎊，包括亞洲正 2,600 萬英鎊、美國負 14.40 億英鎊及英國正 2.46 億英鎊。

亞洲業務的短期波動為正 2,600 萬英鎊，主要反映區內債券收益率下跌後股東資產及相關負債的淨值變動。

美國方面，**Jackson** 為其年金產品提供若干保證，當股市下滑及長期利率下跌時，其價值通常會上升。**Jackson** 會就此等保證收取年度費用，這些年度費用將轉而用於購買期權及期貨形式的下行保障，以減輕股市下滑、利率掉期及掉期期權的影響，紓緩長期利率下跌的影響。根據《國際財務報告準則》會計方式，按公允價值計算的衍生工具估值變動與並非全部按公允價值計算的保證負債變動並不對稱。**Jackson** 為保障投資市場大幅變動下的業務經濟表現而設計對沖計劃，因此接受會計業績的變動。上半年度的短期波動為負 14.40 億英鎊，主要反映保證及相關衍生工具因期內十年期美國政府債券收益率下跌 78 個基點的淨值變動。

Jackson 以宏觀經濟基準進行對沖，而為抵禦利率下降而延展其尋求經濟保障的策略，則成為二零一六年上半年度會計不對稱的進一步來源。鑒於傳統衍生工具價值頗低，於二零一六年年初，**Jackson** 透過進一步增持長期美國國庫債券管理利率風險，以更有效的方法在利率下降的情況下取得經濟上相似的業績。於二零一六年六月三十日，**Jackson** 持有的美國國庫債券的價值總額達 63 億英鎊（二零一五年十二月三十一日：35 億英鎊）。於二零一六年上半年度，利率下跌導致期內美國國庫債券產生未變現收益 6.27 億英鎊，在經濟上進一步抵銷已入賬的保證準備金增加。根據本集團的會計政策，該等未變現收益於其他全面收入而非損益賬內列賬，造成 **Jackson** 期內呈報溢利出現進一步會計不對稱。

英國非經營溢利為正2.46億英鎊，主要反映二零一六年上半年度英國十五年期金邊債券收益率下跌89個基點後支持年金資本及股東資金的債券收益。

其他業務投資回報的短期波動為負1.92億英鎊（二零一五年：正1,100萬英鎊），主要反映財務工具的未變現價值變動。

《國際財務報告準則》實際稅率

於二零一六年上半年度，以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利的實際稅率為23%，與去年同期持平。來自非經常性稅收抵免的利益下降被較低稅率的亞洲的經營溢利的總體貢獻抵銷。

於二零一六年上半年度，適用於《國際財務報告準則》整體利潤的實際稅率為負3%（二零一五年：24%），此乃由美國保險業務的負面短期投資波動增加所推動，而這項因素讓其獲得較本集團其他業務溢利稅率更高的稅務減免。

稅項貢獻總額

本集團繼續為業務所在國家作出顯著的稅項貢獻，於二零一六年上半年度向稅務局繳付 12.93 億英鎊，金額低於二零一五年上半年度的等同金額 15.74 億英鎊。這主要是由於二零一五年出現的兩項特殊因素不復存在，導致企業稅付款減少所致。美國方面，衍生工具課稅基準變動（影響課稅時間而不是總量）加速了未來應付稅項至二零一五年及二零一六年的付款減少。英國方面，二零一五年的付款反映二零一四年的正面投資回報，而二零一五年年底的不利市場狀況已於二零一六年的付款中反映。

	二零一六年 百萬英鎊				二零一五年 百萬英鎊	
	上半年度				上半年度	全年度
	企業稅	其他稅項	代繳稅項	總計	總計	總計
於以下地方繳付的稅款：						
亞洲	138	50	60	248	164	446
美國	53	34	254	341	461	1,040
英國	93	99	484	676	941	1,491
其他	3	23	2	28	8	27
已付總稅款	287	206	800	1,293	1,574	3,004

企業稅包括集團公司及本集團應佔合營企業就應課稅利潤支付的金額。於英國等若干國家，當中包括保單持有人於若干壽險產品的投資回報，而於印尼及菲律賓等國家，預扣稅則屬企業稅的一種形式。其他稅項包括物業稅、預扣稅（分配予支付預扣稅的司法權區）、僱主工資稅及不可收回的間接稅項。代繳稅項指保誠向稅務局繳付而有義務向僱員、客戶及第三方收回的其他稅項，包括銷售稅，以及與僱員及年金領取人工資相關的稅項。

新業務表現

壽險歐洲內含價值新業務利潤²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			
	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊		變動%		二零一五年 百萬英鎊		變動%	
	年度保費 等值 銷售額	新業務 利潤								
亞洲	1,655	824	1,366	664	21	24	1,404	688	18	20
美國	782	311	857	371	(9)	(16)	912	394	(14)	(21)
英國零售 ³	593	125	393	80	51	56	393	80	51	56
集團合計（不包括整批年金） ³	3,030	1,260	2,616	1,115	16	13	2,709	1,162	12	8
英國整批年金	-	-	117	75	(100)	(100)	117	75	(100)	(100)
集團合計	3,030	1,260	2,733	1,190	11	6	2,826	1,237	7	2

壽險新業務利潤²上升 8%³（按實質匯率基準計算為 13%）至 12.60 億英鎊，反映來自亞洲及英國零售業務的相關貢獻的強勢升幅，該升幅已抵銷本集團利率下降及美國成交量減少的不利影響。在亞洲及英國業務的帶動下，壽險新業務年度保費等值銷售額增長 12%³（按實質匯率基準計算為 16%）至 30.30 億英鎊。

亞洲新業務利潤上升 20%至 8.24 億英鎊，超過該區的新業務年度保費等值銷售額（增長 18%至 16.55 億英鎊）（按實質匯率基準計算分別上升 24%及 21%）。我們的產品因應市場而定，但主要包括定制的發病率或死亡率附加契約及長期儲蓄部分，而保費會分多年支付。該策略性偏好有助保證新業務的質素，而此類新業務的期繳保費的比例較高（佔年度保費等值銷售額的 94%），並有大部分引向健康及保障保險（佔年度保費等值銷售額的 24%），這使得我們的業務與投資市場的關連度下降。

於二零一六年上半年度，由於期繳保費推動增長，佔總額的 94%，香港的年度保費等值銷售額上升 58%。我們繼續獲得來自中國內地居民及本地客戶的業務。印尼方面，貿易狀況依然嚴峻，而在該環境下，我們對新業務銷售額更為審慎，導致年度保費等值銷售額下降 33%。馬來西亞方面，得益於 Bumi 分部在市場取得良好進展（伊斯蘭保險現時佔新業務銷售總額的 25%），年度保費等值銷

售額增長 10%。新加坡方面，我們依然集中增加保障產品的期繳保費代理銷售額，不斷改善我們承保的新業務的經濟因素。於二零一五年，我們決定終止銷售萬壽保險，意味著主要年度保費等值銷售額總體下降 11%。亞洲其他市場方面，我們的業務繼續專注長期增長，在中國錄得的增長尤其令人欣喜，期繳保費年度保費等值銷售額增幅達 59%。

新業務利潤增長 20%，反映年度保費等值銷售額的增加（上升 18%），以及國家組合及渠道組合變動的正面影響（為該增長貢獻 7 個百分點），已將利率下跌的總體負面影響（下降 9 個百分點）抵銷有餘。

美國方面，勞工部改革對退休市場產生影響，導致行業的變額年金銷售額減少。雖然 Jackson 保留市場份額¹³，但變額年金總銷售額（包括 Elite Access）仍下降 27%，導致年度保費等值銷售額總體下跌 14%。變額年金銷售額的減幅部分被及機會性的機構年度保費等值銷售額增加所抵銷。傳統變額年金（不包括 Elite Access）下降 22%。Elite Access 繼續領跑¹⁴ 僅限於投資的變額年金市場。該產品的年度保費等值銷售額下降至 9,900 萬英鎊（二零一五年：1.76 億英鎊），部分原因是由於變額年金市場遭受更大規模的干擾及市場需求從合資格賬戶轉向不合資格賬戶（於上半年度佔銷售額的 69%）。儘管銷售額減少，無在生給付變額年金銷售額的比重依然偏高，為 28%（二零一五年：34%）。

Jackson 的新業務利潤減少 21%，反映銷售額水平下降（下降 14%）、利率下跌變動的負面影響（導致下降 10 個百分點），以及業務組合改善（帶動增長 3 個百分點）。由於內部回報率較高及回報期短，Jackson 的新業務經濟效益依然極具吸引力。

英國方面，隨著資產收益下跌及客戶日益自立，我們在零售風險管理產品方面雄厚的客戶服務能力日益受青睞。本集團的英國分紅基金頗具規模且資金雄厚，能夠提供平穩而均衡的基金回報，並且能控制波動，因而繼續吸納創新高新業務流量。將 PruFund 系列投資擴大至新產品安排品種（例如收入取用、個人退休金及最近的個人儲蓄賬戶）的策略，令零售年度保費等值銷售額增加 51% 至 5.93 億英鎊。其中，PruFund 年度保費等值銷售額增長 80% 至 4.38 億英鎊，帶動 PruFund 管理資產總額較二零一五年年底增加 22% 至 201 億英鎊。雖然金融市場持續波動，但分紅基金表現強勁，於二零一六年上半年度錄得 5.3% 的稅前投資回報¹⁵，優於同期富時綜合指數總回報 2.1%。

此等優越表現足證我們因應監管變動及靈活退休收入及退休金產品市場不斷擴大，成功實現產品組合多元化。誠如先前預期，緊隨償付能力標準 II 下的資本規定大幅增加（今年金對保誠不具經濟吸引力），我們對年金的偏好下降。因此，期內並無進行任何整批年金交易（二零一五年：年度保費等值銷售額為 1.17 億英鎊及新業務利潤為 7,500 萬英鎊）。

所賺取的自由盈餘

所產生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。就壽險業務而言，所賺取的自由盈餘指年內有效業務的到期金額，並且撇除再投資於承保新業務的金額。就資產管理業務而言，則等於期內根據《國際財務報告準則》計算的稅後利潤。

該指標乃基於本集團壽險業務經營所在各司法權區當地所適用的資本制度。自今年一月一日起引入償付能力標準 II，改變了各地適用於本集團英國壽險業務的制度，因此二零一六年上半年度的英國壽險自由盈餘數字反映該變動。由於二零一五年英國壽險比較數字反映當時適用的制度，故保持不變。償付能力標準 II 對美國及本集團亞洲壽險業務在當地賺取資本的方式並無構成直接影響，因此該等業務的自由盈餘計算方式並無變化。

計入新業務投資後，儘管利率持續低企，估計令計量指標減少 1.28 億英鎊（亞洲為 4,100 萬英鎊，美國為 7,000 萬英鎊及英國為 1,700 萬英鎊），但二零一六年上半年度賺取的相關自由盈餘仍增加 10%² 至 16.09 億英鎊。

所賺取的自由盈餘

	實質匯率			固定匯率	
	二零一六年	二零一五年	變動	二零一五年	變動
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	%	上半年度	%
所賺取的自由盈餘 ^{1,2}					
亞洲	656	569	15	581	13
美國	693	708	(2)	754	(8)
英國	570	366	56	366	56
M&G	181	203	(11)	203	(11)
Prudential Capital	11	6	83	6	83
有效壽險業務及資產管理業務賺取的相關自由盈餘	2,111	1,852	14	1,910	11
新業務投資	(502)	(434)	(16)	(449)	(12)
賺取的相關自由盈餘	1,609	1,418	13	1,461	10
於六月三十日的自由盈餘 ²	5,763	5,304			

本集團壽險及資產管理業務賺取的自由盈餘增加 10%² 至 16.09 億英鎊（按實質匯率基準計算增長 13%²），反映我們的規模有所增長及業務模式具有產生大量資本的性質。我們以開支低、回報高及回收期短的市場及產品為目標，以及提供優質服務及豐厚價值來留

住更多客戶，藉此推動是項指標。我們取得增長及產生現金的能力，是保誠與別不同的特徵。經扣除對新業務的再投入資金、保障長期利率大幅下跌後的非經營自由盈餘負面變動及業務單位向本集團匯入現金匯款的經費後，於二零一六年六月三十日，我們於壽險及資產管理業務的自由盈餘期終收市價值為 58 億英鎊²。

在亞洲，得益於有效壽險組合增長，以及來自瀚亞投資的稅後資產管理溢利，賺取的自由盈餘增長 13%至 6.56 億英鎊。在美國，賺取的自由盈餘減少 8%，主要反映長期利率下跌對預期回報及降低正面經驗的負面影響，而英國²方面則上升 56%至 5.70 億英鎊，當中包括二零一六年上半年度為提升本集團英國壽險業務償付能力狀況及進一步紓緩市場風險而採取的特定資產及負債管理措施的貢獻 1.90 億英鎊（二零一五年：來自長壽再保險的 5,200 萬英鎊）。

我們將期內所賺取的自由盈餘²當中的 5.02 億英鎊（二零一五年：4.49 億英鎊，包括整批年金）投資於承保新業務，相當於 12%的增幅。

鑒於亞洲具備優厚的增長契機，當地仍然是我們新業務投資的主要目的地，投資上升 9%至 2.37 億英鎊。我們於區內繼續錄得超過 20%的內部回報率，平均回收期為四年。

在美國，新業務投資增加 19%至 2.09 億英鎊，是由於出售業務組合的變動（包括機構成交量上升）所致。Jackson 的整體開支維持在較低水平，僅為新業務整付保費銷售額的 3%，為賺取可觀的資本回報提供支持。Jackson 的新業務經濟效益仍極具吸引力，所承保業務的整體內部回報率超過 20%，回收期較短，平均為三年。

英國²新業務投資為 5,600 萬英鎊（二零一五年：5,700 萬英鎊），雖然有關比較受到兩個期間採取不同資本制度的影響。二零一六年上半年度的投資包括期內新非紅年金開支總額 6,900 萬英鎊（按年度保費等值銷售額 2,900 萬英鎊計算），遠高於去年同期開支 3,900 萬英鎊（按年度保費等值銷售額 1.39 億英鎊（包括整批年金的 1.17 億英鎊）計算）。在當前利率環境下，新年金業務的資本密集度過高，大大減低了回報。因此，我們對年金業務的偏好進一步減弱，並將於下半年度採取措施縮減零售銷售。

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

控股公司現金¹⁶

	實質匯率	
	二零一六年	二零一五年
	百萬元英鎊 上半年度	百萬元英鎊 上半年度
業務單位匯入的現金淨額：		
亞洲	258	258
美國	339	403
英國壽險	215	201
M&G	150	151
Prudential Capital	25	25
英國其他業務	131	30
業務單位匯入的現金淨額	1,118	1,068
於六月三十日的控股公司現金	2,546	2,094

於二零一六年上半年度向企業中心匯入的現金達 11.18 億英鎊。亞洲業務匯款淨額 2.58 億英鎊，與二零一五年上半年度（包括來自出售日本壽險業務所得的一次性收益 4,200 萬英鎊）持平。若撇除此項收益，則來自亞洲的相關匯款增長 19%。我們以有序的方針，權衡增長、價值及風險之間的平衡，令 Jackson 能夠於上半年度提供 3.39 億英鎊的大額匯款，儘管仍較去年少，但去年投資市場環境更良好。英國壽險及 M&G 業務匯款與二零一五年上半年度大致持平。期內完成的各項措施（包括內部重組（令我們集中獲取先前由中介控股公司及其他公司持有的資源））合共貢獻匯款 1.31 億英鎊。由於重組措施現已完成，預期未來將不再產生有關匯款。

於二零一六年上半年度，向本集團匯入的現金用於支付中央成本 1.99 億英鎊（二零一五年：1.68 億英鎊）、派付二零一五年第二次中期普通及特別股息及撥作渣打銀行分銷協議續期前期付款中的最後一筆付款。我們利用低利率環境，以吸引利率於六月初在美國發行 10 億美元的永久後償債。所得收益將用作一般業務用途，和支持償付能力標準 II 可予繼續採用債務的到期提取。於二零一六年六月三十日，控股公司現金總額為 25.46 億英鎊，反映了期內上述變動，而二零一五年年底則為 20.94 億英鎊。

歐洲內含價值利潤

	實質匯率			固定匯率	
	二零一六年	二零一五年	變動	二零一五年	變動
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	
上半年度	上半年度	%	上半年度	%	
稅後經營溢利²					
長期業務：					
亞洲	1,215	1,072	13	1,106	10
美國	694	812	(15)	863	(20)
英國	384	411	(7)	411	(7)
長期業務稅後經營溢利	2,293	2,295	-	2,380	(4)
英國一般保險佣金	15	14	7	14	7
資產管理業務：					
M&G	181	203 ¹	(11)	203	(11)
Prudential Capital	11	6	83	6	83
瀚亞投資	53	50	6	52	2
美國	(8)	8	不適用	8	不適用
其他收入及開支 ¹⁷	(282)	(298)	5	(298)	5
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	2,263	2,278	(1)	2,365	(4)
投資回報短期波動：					
保險業務	652	(382)	不適用	(403)	不適用
其他業務	(163)	15	不適用	14	不適用
	489	(367)	不適用	(389)	不適用
經濟假設變動的影響	(1,345)	80	不適用	88	不適用
其他非經營項目 ¹⁷	(13)	124	110	124	(110)
股東應佔期內利潤	1,394	2,115	(34)	2,188	(36)

歐洲內含價值每股盈利²

	實質匯率			固定匯率	
	二零一六年	二零一五年	變動	二零一五年	變動
	便士	便士		便士	
上半年度	上半年度	%	上半年度	%	
基於稅後的經營溢利計算的每股基本盈利	88.5	89.3	(1)	92.7	(5)
基於稅後的總利潤計算的每股基本盈利	54.5	82.9	(34)	85.7	(36)

歐洲內含價值經營溢利

根據歐洲內含價值基準，本集團於二零一六年上半年度以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利為 22.63 億英鎊，減幅為 4%²（按實質匯率基準計算為 1%）。設定用以計算本集團的歐洲內含價值基準經營溢利及本集團的整體內含價值的未來回報假設時，保誠採取積極基準。因此，該等假設以二零一六年六月三十日的長期利率為基礎，於美國、英國、香港、新加坡及印尼的主要壽險業務的長期利率較二零一五年六月三十日所採用者低 80 至 100 個基點。採取該等較低長期利率估計令二零一六年上半年度的歐洲內含價值經營溢利削減 2.49 億英鎊。倘撇除利率的不利影響，歐洲內含價值經營溢利將增長 6%²（按實質匯率基準增長 10%²）。因此，全部三項壽險業務的歐洲內含價值業績均受利率降低的不利衝擊，該影響掩蓋了有關業務增長及較高的經驗利潤以及假設變動貢獻。儘管如此，本集團業務仍錄得相當於期初內含價值 14% 的整體年化收益。

歐洲內含價值經營溢利包括本集團壽險業務的新業務利潤，儘管利率產生的不利影響估計為 8,800 萬英鎊，有關利潤仍上升 8%^{2,3}（按實質匯率基準計算為 13%）至 12.60 億英鎊。歐洲內含價值經營溢利亦包括有效壽險業務利潤 10.33 億英鎊，有關利潤減少了 10%²，部分是由於不利的利率影響估計為 1.61 億英鎊。受利率影響最明顯的是，來自有效業務解除貼現的利潤減至 7.98 億英鎊²（二零一五年：9.15 億英鎊）。經驗及假設變動為正 2.35 億英鎊²（二零一五年：2.28 億英鎊），反映我們持續注重對有效業務保單進行價值管理。

在亞洲，歐洲內含價值壽險經營溢利上升 10% 至 12.15 億英鎊，反映新業務利潤增長 20% 至 8.24 億英鎊。於扣除 7,500 萬英鎊的不利利率影響後，有效業務總利潤減少 6% 至 3.91 億英鎊。有效業務利潤繼續受惠於有利經驗利潤。

Jackson 的歐洲內含價值壽險經營溢利下降 20% 至 6.94 億英鎊，反映新業務利潤減少 21% 至 3.11 億英鎊及有效業務利潤貢獻減少 18% 至 3.83 億英鎊。我們的美國歐洲內含價值經營溢利減少反映銷售量下降、估計不利利率影響 9,100 萬英鎊，以及經驗利潤因息差下降而減少至 1.74 億英鎊（二零一五年：2.18 億英鎊）。

在英國，歐洲內含價值壽險經營溢利減少 7%² 至 3.84 億英鎊（二零一五年：4.11 億英鎊），其原因是並無銷售新的整批年金（於比較期間貢獻 7,500 萬英鎊）、受到 3,700 萬英鎊的不利利率影響，但被零售銷售利潤增加以及提升英國業務償付能力的措施所帶來積極影響抵銷。

歐洲內含價值非經營業績

歐洲內含價值經營溢利乃以長期投資回報為基礎，不計市場變動導致的短期波動以及經濟假設變動的影響。該等項目計入非經營溢利，於二零一六年上半年度為負 8.69 億英鎊²（二零一五年：按實質匯率基準計算為負 1.63 億英鎊）。

歐洲內含價值短期波動

投資回報短期波動反映非經營溢利中關於所實現的實際投資回報與計算報告經營溢利時所假設的投資回報之間的差異部分。

壽險業務的投資回報短期波動為正6.52億英鎊，其中包括亞洲業務的正3.83億英鎊、美國業務的負2.37億英鎊及英國業務的正5.06億英鎊²。

在亞洲及英國，短期波動為正值主要反映期內所持債券的未變現變動。美國方面產生的負2.37億英鎊的短期波動主要是假設股權回報低於預期股權回報的影響。

經濟假設變動的影響

利率下跌亦對本集團現有業務預期產生的未來盈利整體水平造成負面淨影響。歐洲內含價值計算一旦計及此項因素及其他投資市況變動，便會導致二零一六年上半年度產生13.45億英鎊²的負面變動（二零一五年：按實質匯率基準計算為正8,000萬英鎊），將期內呈報的整體正面短期波動抵銷有餘。

兩項非經營業績組成部分合共負8.69億英鎊²，相當於剛超過本集團於二零一六年六月三十日內含價值的2%，這對於二零一六年上半年度長期利率的大幅下挫至新低而言，影響溫和，這展現了旗下壽險業務的抗逆力，受惠於旗下規模龐大且多樣化發展的全球壽險業務存在自然抵銷。

二零一七年財務目標

我們於二零一三年十二月公佈的二零一七年目標繼續取得良好進展。

	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	上半年度 二零一六年	複合年增長率 (自二零一二年以 來)	目標*
	百萬元英鎊 ¹⁸	百萬元英鎊	百萬元英鎊	百萬元英鎊	百萬元英鎊	%	二零一七年
亞洲目標							
亞洲壽險及資產管理《國際財務報告準則》經營溢利							
全年度							
匯報的實質數字	924	1,075	1,140	1,324			>18.58 億英鎊**
固定匯率***	901	1,075	1,260	1,468			>15%複合年增長率**
固定匯率變動%(按年)		19	17	17		18	
上半年度							
匯報的實質數字	435	512	525	632	743		
固定匯率***	420	512	583	683	787		
固定匯率變動%(按年)		22	14	17	15		

亞洲賺取的相關自由盈餘¹⁹

	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	上半年度 二零一六年	目標
	百萬元英鎊	百萬元英鎊	百萬元英鎊	百萬元英鎊	百萬元英鎊	百萬元英鎊
全年度						
匯報的實質數字	484	573	592	673		9 億英鎊至 11 億英鎊
固定匯率***	471	573	662	765		
固定匯率變動%(按年)		22	16	16		
上半年度						
匯報的實質數字	201	292	302	356	419	
固定匯率***	192	292	335	392	453	
固定匯率變動%(按年)		52	15	17	16	

二零一四年一月一日至二零一七年十二月三十一日

累計期間的集團目標

實質數字	目標
二零一四年	二零一四年
一月一日至	一月一日至
二零一六年	二零一七年
六月三十日	十二月三十一日
72 億英鎊	> 100 億英鎊

自二零一四年起本集團累計產生的相關自由盈餘****

* 有關目標假設二零一三年十二月的匯率及保誠計算截至二零一三年六月三十日止上半年度歐洲內含價值基準補充資料所用的經濟假設，並基於我們設定目標時適用於本集團整體的監管及償付能力制度。有關目標假設在二零一三年十二月的現有歐洲內含價值、《國際財務報告準則》及自由盈餘方法將在整段期間內適用。

** 於二零一二年至二零一七年期間，亞洲壽險及資產管理的除稅前經營溢利的複合年增長率至少達 15%。

*** 固定匯率業績以於二零一三年十二月的匯率換算。

**** 英國保險業務的二零一六年上半年度業績已按反映償付能力標準 II 制度（於二零一六年一月一日生效）的基準編製。英國保險業務於二零一五年十二月三十一日前的累計業績按償付能力標準 I 基準反映。

資本狀況、融資及流動性

資本狀況

自二零一六年一月一日起，本集團須採用償付能力標準 II 為其合併資本制度。這項制度乃由歐盟制定，旨在協調歐盟各成員國先前採用的不同制度。由於這項制度主要針對歐洲壽險產品而制定，而本集團的業務大部在歐盟以外，因此制度不太適合保誠的業務。償付能力標準 II 測試針對風險計算的一年期價值是來自銀行業監管，而其風險狀況可進行定價及穩定交易，這與壽險業務的長年屬性背道而馳，其中負債缺乏流動性令相關潛在市場方案成為理論假設，缺乏成熟的行業實務基礎。這也意味著償付能力資本波動將會相當大。

雖然償付能力標準 II 未能充分說明本集團的經濟資本實力，但在內部模型於二零一五年十二月取得英國審慎監管局批准後，我們實施了該項制度。

憑藉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，我們在實施償付能力標準II新制度時，本集團股東的資本盈餘高達97億英鎊。上述優勢亦為該項指標抵禦今年上半年度的重大不利市場影響提供有力保護，從而限制了本集團股東的償付能力標準II資本的整體降幅淨額，於二零一六年六月三十日估計盈餘為91億英鎊^{20,21}（相當於償付能力比率為175%）。

於二零一三年七月，Prudential plc 獲金融穩定委員會(Financial Stability Board)評定為全球系統重要性保險公司的九間公司之一，該分類於二零一五年十一月再次得到確認。保誠正在監察有關政策措施相關框架的進展及潛在影響，並與英國審慎監管局就該評級的影響密切展開討論。

當地監管資本

我們的全體附屬公司均持續按照當地監管基準保持適當的資本狀況。英國方面，於二零一六年六月三十日，英國保誠保險有限公司及其附屬公司的償付能力標準II股東盈餘估計為29億英鎊（相當於償付能力比率為138%），分紅盈餘為35億英鎊（相當於償付能力比率為176%）。美國方面，年度資本水平起點高，加上上半年度產生強勁的經營資本，令 Jackson 可以經受住不利的市場影響，並向本集團匯款3.39億英鎊。

債務組合

本集團繼續保持高質素及防禦定位的債務組合。股東的信貸風險集中在英國年金組合和美國一般賬戶，並主要來自 Jackson 定額年金組合。信貸風險充分分散，其中98%的英國組合及98%的美國組合為投資級。於二零一六年上半年度，該兩項定息證券組合違約虧損甚微，並列報減值3,200萬英鎊（二零一五年：300萬英鎊）。

融資及流動性

股東核心結構性借款淨額及評級

	二零一六年六月三十日 百萬英鎊			二零一五年六月三十日 百萬英鎊			二零一五年十二月三十一日 百萬英鎊		
	《國際財務 報告準則》 基準	按市值 計算	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	《國際財務 報告準則》 基準	按市值 計算	歐洲內含 價值基準
股東於控股公司的借款	5,505	363	5,868	4,446	442	4,888	4,567	353	4,920
Prudential Capital	275	-	275	275	-	275	275	-	275
Jackson 盈餘票據	186	63	249	159	51	210	169	55	224
總計	5,966	426	6,392	4,880	493	5,373	5,011	408	5,419
減：控股公司現金及短期投資	(2,546)	-	(2,546)	(2,094)	-	(2,094)	(2,173)	-	(2,173)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	3,420	426	3,846	2,786	493	3,279	2,838	408	3,246

我們的融資及中央流動性狀況於期內保持穩健。我們於二零一六年六月三十日的中央現金資源達25億英鎊（二零一五年十二月三十一日：22億英鎊），繼二零一六年六月發行10億美元（二零一六年六月三十日：7.38億英鎊）的5.25%二級永久後償債後及受貨幣變動影響，核心借款總額增加10億英鎊至60億英鎊。

除上述股東出資業務的核心結構性借款淨額外，本集團亦透過貨幣市場獲取資金，並制訂了一項無限制全球商業票據計劃。截至二零一六年六月三十日，根據該計劃發行的商業票據共計1.82億英鎊及23.70億美元。

保誠的控股公司目前可動用26億英鎊的聯合及雙邊已承諾循環信貸融資，該循環信貸融資由19家主要的國際銀行提供，並於二零二零年及二零二一年間到期。除進行小額取用作測試外，上述融資從未被提取任何款項，故於二零一六年六月三十日並無未償還款項。

保誠對本集團核心債務的管理維持在與其目前債務評級相符的目標水平內。於二零一六年六月三十日，資本負債比率（扣除現金及短期投資後的核心債務按佔《國際財務報告準則》股東資金加核心債務淨額的比例表示）為19%（二零一五年十二月三十一日：18%）。

Prudential plc 獲標準普爾、穆迪及惠譽的債務評級。Prudential plc 的長期優先債分別獲標準普爾、穆迪及惠譽A+、A2及A評級，而短期評級則分別為A-1、P-1及F1。

英國保誠保險有限公司的財務實力獲標準普爾AA評級、穆迪Aa3評級及惠譽AA評級。

Jackson National Life Insurance Company的財務實力獲標準普爾AA評級、穆迪A1評級及惠譽AA評級。

Prudential Assurance Co. Singapore (Pte) Ltd (Prudential Singapore)的財務實力獲標準普爾 AA 評級。

保誠及其附屬公司所獲評級均已獲確認具有穩定展望，惟英國保誠保險有限公司在英國就歐盟成員國身份舉行公投的結果揭曉後於二零一六年六月獲穆迪給予負面展望。

股東資金

	《國際財務報告準則》			歐洲內含價值 ²		
	二零一六年	二零一五年		二零一六年	二零一五年	
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度
期內除稅後利潤	687	1,438	2,579	1,394	2,115	3,951
匯兌變動（扣除相關稅項）	806	(120)	118	2,663	(554)	244
分類為可供出售的 Jackson 證券未變現收益及虧損 ²²	1,094	(388)	(629)	-	-	-
股息	(935)	(659)	(974)	(935)	(659)	(974)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	-	-	-	138	(8)	(76)
其他	(2)	22	50	(165)	19	53
股東資金增加淨額	1,650	293	1,144	3,095	913	3,198
期初股東資金	12,955	11,811	11,811	32,359	29,161	29,161
實施償付能力標準 II 的影響	-	-	-	(473)	-	-
期末股東資金	14,605	12,104	12,955	34,981	30,074	32,359
每股股東價值	566 便士	471 便士	504 便士	1,356 便士	1,170 便士	1,258 便士
股東資金回報²³	24%	25%	27%	14%	16%	17%

於二零一六年上半年度，英鎊相對美元及各亞洲貨幣表現疲軟。本集團的《國際財務報告準則》資產淨值約 58%（本集團的歐洲內含價值資產淨值 78%）以非英鎊貨幣計值，致使期內的資產淨值出現正外匯變動。此外，美國長期利率於本報告期初及期末間大幅下降，令 Jackson 持有的定息證券錄得大量未變現收益（透過其他全面收入列賬）。

於計及上述變動及期內溢利及已付股息後，本集團的《國際財務報告準則》股東資金於二零一六年六月三十日增加 21% 至 146 億英鎊（二零一五年六月三十日：按實質匯率基準計算為 121 億英鎊）。

於二零一六年初引進的償付能力標準 II，改變了直接受其影響的旗下英國壽險業務的資本動態格局。總體而言，這項制度允許將未來溢利納入業務可用資本，但亦增加了法定資本要求。由於該等因素及英國壽險業務歐洲內含價值計算方法的其他重要變動，業務產生淨開支 4.73 億英鎊，相當於英國內含價值的 5%（剛超過本集團內含價值的 1%）。我們的亞洲及美國業務不會對歐洲內含價值業績造成影響，此乃由於當地並無採用償付能力標準 II 限制其向本集團分派利潤的能力。

本集團的歐洲內含價值基準股東資金亦增加 16%² 至 350 億英鎊（二零一五年六月三十日：按實質匯率基準計算為 301 億英鎊）。於二零一六年六月三十日按每股基準計算的本集團內含價值為 1,356 便士，高於二零一五年六月三十日的 1,170 便士。

企業交易

進軍贊比亞

二零一六年六月，我們完成收購贊比亞公司 Professional Life Assurance，將保誠壽險業務在非洲的足跡擴展至四個市場。從加納、肯亞、烏干達至如今的贊比亞，我們在逐漸奠定業務基礎，希望未來他們會成為本集團的重要組成部分。就該等業務而言，我們目前專注於擴大分銷規模。於六月三十日，該等業務擁有將近 1,500 名代理並與當地五家銀行進行合作（其中四家為獨家合作）。

股息

與往年一致，二零一六年第一次中期股息已按過往年度全年普通股息的三分之一計算（不計特別股息）。董事會已批准二零一六年第一次中期股息為每股 12.93 便士，相當於較二零一五年第一次中期股息增加 5%。

本集團的股息政策仍維持不變。董事會將繼續力求實現普通股息增長，並經持續考慮本集團的財務靈活性，以及本集團對透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會來評估結果後釐定股息水平。董事會相信，就中期而言，兩倍左右的股息保障倍數屬恰當。

附註：

¹ 所賺取的自由盈餘指基於經營變動的「相關自由盈餘」，包括期內賺取的一般保險佣金，但不包括市場變動、外匯、資本變動、股東的其他收入及開支，以及中央產生的重組及償付能力標準 II 實施成本。

² 英國保險業務的二零一六年上半年度歐洲內含價值基準業績已根據反映償付能力標準 II 制度（自二零一六年一月一日起生效）的基準編製。英國保險業務的二零一五年上半年度比較業績反映償付能力標準 I 基準。

³ 不包括英國整批年金，保誠已退出該市場業務。

⁴ 按實質匯率基準與二零一五年六月三十日比較。

⁵ 其他收入及開支以及其他非經營項目的劃分請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.1。

⁶ 包括本集團按比例分佔亞洲保險合營企業的負債及相關流量。

⁷ 指保費（扣除開支）、退保/提取、期滿及身故引致的股東支持保單持有人負債變動。

⁸ 平均值乃按期初及期末結餘之和除以 2 計算。

⁹ 編製基準請參閱額外《國際財務報告準則》財務資料附註 I (a)。

¹⁰ 包括本集團按比例分佔 PPM South Africa 及亞洲資產管理合營企業的份額。

¹¹ 就資產管理業務而言，因代表第三方管理而並無於資產負債表列賬的基金規模亦是一項帶動盈利的驅動因素。因此，我們分析每個期間的管理基金變動，主要針對集團外部的管理基金和由保險業務所持有並計入本集團資產負債表的管理基金。相關分析見額外《國際財務報告準則》財務資料附註 II(b)。

¹² 流入淨額不包括亞洲貨幣市場基金（貨幣市場基金）流入 6.56 億英鎊（二零一五年：流入淨額 6.09 億英鎊）。外部管理基金不包括亞洲貨幣市場基金的結餘 74.21 億英鎊（二零一五年：54.28 億英鎊）。

¹³資料來源：Morningstar，包括變額年金截至二零一六年第一季度的最新銷售數據。

¹⁴基於 Elite Access 於二零一二年三月推出至二零一六年第一季度期間的僅限於投資的變額年金銷售額。主要競爭者包括 Lincoln、MetLife、保誠、AXA、Nationwide 及 American General (SunAmerica)。

¹⁵包括未分配盈餘的總回報。

¹⁶控股公司現金流量悉數於額外《國際財務報告準則》財務資料附註 II (a)披露。

¹⁷其他收入及開支以及其他非經營項目的劃分，請參閱歐洲內含價值基準補充資料一以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利及稅後合併利潤表概要。

¹⁸亞洲二零一二年《國際財務報告準則》經營溢利為 9.24 億英鎊，乃基於截至二零一三年十二月三十一日新訂及經修訂會計準則的追溯應用計算，不包括二零一二年出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得一次性收益 5,100 萬英鎊。

¹⁹賺取的相關自由盈餘包括從長期業務（扣除新業務投資）釋放及來自資產管理業務的相關自由盈餘。二零一二年的比較業績基於新訂及經修訂會計準則的追溯應用計算，不包括於二零一二年出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得一次性收益 5,100 萬英鎊。

²⁰未計第一次中期股息。

²¹計算償付能力標準 II 資本結果所採用的方法及假設載於額外《國際財務報告準則》財務資料附註 II (c)。

²²扣除遞延保單獲得成本及稅項的相關變動。

²³扣除稅項及非控股權益後的年化經營溢利佔期初股東資金的百分比。

集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告

本集團旨在透過提供及提升一系列能滿足客戶需要、容易理解及具備真正價值的產品及服務，協助客戶達成長遠財務目標。我們對客戶毫無保留地承諾我們將維持公司健康運營，並會致力履行對客戶的長遠承諾。

從股東的角度來看，我們有選擇地進行回報不俗、可適當量化及管理的風險投資來創造價值。本集團方針是保留可創造價值的風險，而本集團能夠承受不利結果的影響，並具備妥善管理該風險所必需的能力、專業知識、程序及控制方法。

在本人的報告中，本人將說明業務固有的主要風險以及我們的風險管理方法，目標是確保維持適當的風險狀況。

原則及目標

保誠將「風險」定義為保誠要成功實施其策略及實現其目標所面對的不確定因素。這包括可對保誠的成功及存續構成潛在威脅的所有內部或外部事件、行為或疏忽。因此，只有在符合本集團風險偏好框架及其風險承擔理念的情況下，重大風險因素方會予以保留。

風險管治

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組織結構、匯報關係、權利分派及職責和責任，構成保誠風險管治的基礎。有效的風險管治涵蓋涉及風險管理的個人、集團職能部門和委員會。

風險框架

本集團的風險框架旨在監察及管理各層面的業務風險，並由董事會所有。本集團承受的所有市場、信貸、保險、流動性及營運風險均由集團風險職能部門監察及管理，其負責從本集團的經濟、監管及評級角度考慮確保維持充分的風險和償付能力狀況。

我們的集團風險框架要求我們的所有業務及職能部門基於「三道防線」的概念，設立程序，以識別、評估及管理本集團面臨的主要風險。這包括風險承受及管理、風險控制及監督以及獨立保證。

保誠業務中保險及資本管理營運的主要固有風險：

投資風險	產品風險 保險風險	業務營運風險 營運風險
投資回報的不確定性可能來自潛在違約產生的 信貸風險 ，和來自因股價、利率、外匯及物業價格波動導致的資產價值波動所產生的 市場風險 。 流動性風險 亦是一個主要關注方面。本集團定期進行壓力測試，以確保本集團能夠產生充足的現金資源，以滿足在日常業務過程中及受壓情況下到期的財務責任。	我們於確定產品價格及匯報長期業務經營業績的過程中需要作出大量假設。 與其他壽險公司相同，我們的業務的盈利能力取決於包括 死亡率及發病率 水平及趨勢、 持續率 及理賠膨脹在內的多種因素。	作為一個集團，我們面對數量龐大而多元化的產品，需要利用多種資訊科技系統及平台成功處理大量交易。 此外， 不同的監管及法律制度 （包括稅制）不斷推出新規定，而產品分銷及業務經營支援涉及眾多 第三方 ，所有這些若不加以適當管理，均會增加營運模式的複雜性。

風險紓緩及對沖

我們按照可接受風險程度對風險狀況加以管理。集團總部及各業務單位為此而存置風險登記冊，其中記錄已確定風險及我們所採用以管理有關風險的控制及紓緩行動的詳情。下表載列我們已識別的主要風險。

主要風險

風險類型	風險定義	風險管理及紓緩
市場風險 股票 投資風險 利率 外匯	因資產及負債的水平或市價波動的變化直接或間接導致我們的業務虧損或財務狀況出現不利變動的風險。	<ul style="list-style-type: none"> 市場風險政策 制定風險偏好聲明、限額及誘因 透過匯報常規管理資料監察及監督市場風險 制定資產負債管理計劃 使用衍生工具計劃 對預計業務單位匯款的貨幣對沖
信貸風險 交易對手 投資信貸	因證券發行人、交易對手及任何債務人的信用狀況波動（表現為違約或評級下調或息差擴大等其他重大信用事件）導致我們的業務虧損或財務狀況出現不利變動的風險。	<ul style="list-style-type: none"> 信貸風險政策 根據發行人／交易對手／組合平均信貸質素情況設定風險偏好聲明及限額 為衍生工具交易制訂抵押品安排 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 密切監察／限制可能有問題的投資
保險風險 死亡率／長壽 發病率／健康 持續率 醫療開支膨脹風險	因各種保險風險推動因素的水平、趨勢或波動有變，導致我們的業務虧損或保險負債價值出現不利變動的風險。這包括不利的死亡率、長壽、發病率、持續率及理賠膨脹。	<ul style="list-style-type: none"> 保險及承保風險政策 制訂風險偏好聲明、限額及誘因 長壽、發病率及持續率假設反映近期經驗和預期未來趨勢；適當時會採用行業數據及專家判斷 為紓緩長壽及發病率風險而採用再保險 在發出保單及收到理賠時透過適當承保紓緩發病率風險 透過提升銷售程序質素及客戶挽留措施，紓緩持續率風險 透過定期進行產品重新定價，紓緩醫療開支膨脹風險
流動性風險	本集團無法在正常營運及受壓的情況下，產生充足現金資源應付到期財務責任的風險。	<ul style="list-style-type: none"> 流動性風險政策 制訂風險偏好聲明、限額及誘因 透過定期管理資料監察流動性風險 定期壓力測試 建立流動性應急計劃並確定來源 參與貨幣及債務資本市場的能力 透過已承諾信貸融資獲得外部財務資源
營運風險 監管及法例合規 第三方管理 資訊科技及信息（包括 網絡安全） 運營持續性	因內部程序的不足或失效、人員及系統或外間事件而導致損失的風險（或非計劃收益／利潤），經營環境風險所涵蓋的除外。	<ul style="list-style-type: none"> 營運風險及外包及第三方供應政策 企業保險項目限制營運風險影響 針對極端但合理事件的營運風險資本規定進行場景分析 內部及外部審查網絡安全能力 定期測試災難恢復計劃的各個方面
經營環境風險	外部環境導致驅動整體業務策略的基本因素發生重大改變的風險。	<ul style="list-style-type: none"> 包括多個現行策略考量的風險及資本計劃 適當時就經營計劃內容密切監察及評估經營環境及策略風險
策略風險	對於根據經營環境及本集團能力制訂及實施業務策略，高級管理層的程序無效、效率欠佳或不充分的風險。	<ul style="list-style-type: none"> 董事會策略會議考慮風險主題 系統性風險管理計劃詳載本集團策略及風險管理框架 恢復計劃，其內容涵蓋本集團管理受壓環境的企業及風險管治、一系列可靠的恢復選項及評估選項恢復成效的場景

業務單位間各主要風險的誘因並不同，主要取決於當地持有產品的價值。

市場風險

二零一六年曾多次出現市場波動顯著加劇，導致市況轉差，特別是在英國就其歐洲聯盟（歐盟）成員國身份舉行的公投中多數人贊成英國脫離歐盟後，情況更是每況愈下。公投結果公佈後，英國政府債券收益率、掉期利率及股市迅即下挫，英鎊兌美元匯率更是創下空前跌幅。自公投結果揭曉以來，部分市場（特別是英國股市）已逐漸恢復，但在全球上市的英國公司的恢復速度明顯優於規模較小且以英國為主的公司。本集團經營業務所在多個國家的利率均大幅下跌，而且可能維持在目前低位，甚或在較長一段時間內進一步走低。公投結束後，投資者紛紛尋求避險，對美國政府債券的需求量增多，導致美國利率下跌。特別是，英倫銀行已因應當前市場條件採取若干措施，包括將利率降至歷史新低，並制定購買英國政府及企業債券的計劃（通常稱為量化寬鬆計劃）。鑒於英國未來與歐盟的關係充滿不確定性，市場不明朗狀況預期還會持續，在了解主要業務風險時應以此為背景。

投資風險

於保誠英國，分紅基金資產產生的投資風險影響股東於未來轉撥的權益，主要受基金內的股票，以及物業及債券等其他投資所驅動。透過在基金以外進行對沖，未來轉撥的價值獲得部分保護，以防禦股票下跌。該基金內金額巨大的遺留資產 — 於二零一六年六月三十日按償付能力標準 II 基準計算估計為 82 億英鎊¹ — 可緩衝市場波動並保障基金的償付能力。該遺留資產由基金內積極的對沖計劃獲得部分保護，以防禦股票市場下跌。

亞洲方面，我們的股東股票風險產生自單位連結式產品（其收入與管理基金有關）以及來自分紅業務（紅利一般根據股票的歷史及當期回報率宣派）。

在 Jackson 方面，投資風險產生自支持保單的資產。就「息差業務」（包括定額年金）而言，該等資產一般為債券，股東風險來自為滿足保單持有人取得的擔保回報率而規定產生的最低資產回報。就變額年金業務而言，該等資產包括股票及其他資產，例如債券。就此而言，股東所受的影響來自變額年金產品內含的投資回報保證。透過對沖計劃及再保險，可減低該等保證為股東帶來的風險，而 Jackson 近年來亦採取進一步措施，包括重新定價及引入不含保證的變額年金。此外，我們的理念不是進行價格競爭，相反，我們力求以足夠彌補對風險進行對沖或再保險所引致成本的價格進行銷售，帶來較為合理的回報。

Jackson 按經濟基準對沖其變額年金業務保證，因此，為了取得適當的經濟結果，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經濟結果出現較《國際財務報告準則》所報告者或大或小的波幅。Jackson 的《國際財務報告準則》股東權益及美國法定資本亦對保單持有人行為對保證估值的影響敏感。

利率風險

美國、英國及保誠經營所在的部分亞洲國家的長期利率仍接近歷史低位（在若干司法權區已為負值）。我們提供的產品對利率變動敏感。我們已就處於歷史低位的利率採取多項措施化解有效業務的風險，並對新業務產品進行重新定價和重新組合，但該方面依然敏感，而且利率持續低企，可能會影響保單持有人的儲蓄模式及行為。

至於我們的英國業務，年金支付的現金流量需要與來自投資的現金流量相匹配，由此產生利率風險。在存續期未完全匹配的情況下，利率變動可影響利潤。因此，我們致力將資產及負債的存續期對盡貼近，並定期監察其情況。根據歐洲聯盟的償付能力標準 II 指令，該資產負債的結構屬性（例如加入風險邊際）產生了額外利率風險。英國業務在管理這一敏感性時，會持續評估是否需要進行任何衍生工具對沖。分紅業務因相關保證而面臨利率風險。該風險主要由分紅基金承擔，但在極端情況下可能需要股東支持。

在亞洲，利率風險來自若干非單位連結式投資產品的保證。該風險的產生是由於保誠可能無法持有可提供與保單持有人負債完全匹配的現金流量的資產。資產／負債錯配的剩餘風險雖可管理，但不可消除。

Jackson 的定額、定額指數及變額年金業務面臨利率風險。利率變動可影響該等產品的保證成本，特別是保證成本於利率下降時可能會增加。

整個業務的利率風險是透過使用利率掉期、利率期權及混合期權（預止股票價值及利率同時下跌的期權）進行管理。

外匯風險

我們主要於亞洲、美國及英國開展業務。我們的業務地區多元化，意味著無可避免面對匯率波動的風險。我們於美國及亞洲的業務佔據我們的經營溢利及股東資金一大部分，並一般以當地貨幣簽發保單及投資於以當地貨幣計值的資產。儘管這種政策能夠限制匯率波

動對當地經營業績的影響，但有可能導致我們以英鎊列示業績的合併財務報表出現重大波動。

我們將收益保留在當地以支持我們的業務增長，並按當地貨幣持有業務資金以滿足當地的監管及市場要求，同時接納可能因此而產生的會計資產負債表換算風險。然而，若來自海外業務的盈餘可支持集團資金狀況或海外附屬公司到期向本集團匯入大額現金，而我們認為若從經濟角度而言實屬最佳選擇，則我們會對其風險進行對沖。我們無意讓股東承受當地貨幣以外的重大外匯風險。倘若出現這種情況，我們亦會運用貨幣借款、掉期及其他衍生工具管理風險。

信貸風險

我們投資於固定收益資產以匹配保單持有人負債，並訂立再保險及衍生工具合約以減少不同風險類型。因此，我們的整體業務面臨信貸及交易對手信貸風險。我們使用眾多風險管理工具管理信貸風險，包括按發行人／交易對手基準及按平均信貸質素的界定限額，務求確保組合的多樣性以及制訂了衍生工具交易的抵押品安排。集團信貸風險委員會負責監管整個集團的信貸及交易對手信貸風險，並會按要求對行業及／或公司進行專項審查。集團信貸風險委員會於二零一五年對銀行、商品及能源行業進行了行業審查，於二零一六年對亞洲銀行業進行了審查，考慮了另類投資風險，並會繼續在市場波動中監察交易對手。

債務及貸款組合

我們的英國業務主要於股東支持組合面臨信貸風險，其中固定收益資產為 353 億英鎊（不包括單位連結式業務）。額外 472 億英鎊固定收益資產產生的信貸風險主要由分紅基金承擔，但如果在分紅基金無法償還負債的極端情況下，則可能需要股東支持。

於二零一六年六月三十日，我們亞洲業務的債務組合總額為 355 億英鎊。其中約 68% 為股東風險極低的單位連結式基金及分紅基金。餘下 32% 為股東風險。

我們的美國業務的信貸風險來自一般賬戶，其中包括 411 億英鎊固定收益資產支持股東負債，包括該等產生自定額年金、定額指數年金及壽險的風險。

截至二零一六年六月三十日，本集團資產管理業務的 34 億英鎊股東自有債務及貸款組合主要與 Prudential Capital 的業務有關。Prudential Capital 透過為保誠集團及我們的客戶提供過渡式融資、管理投資和經營證券借出及現金管理業務而實現收益。

若干行業在二零一五年及二零一六年初均承受明顯壓力。本集團於石油及燃氣行業的信貸持倉約佔股東信貸組合的 4% 或 32 億英鎊。油價持續受壓預計會對該行業施加下調評級的壓力，本集團現正透過集團風險程序及集團信貸風險委員會對此進行密切監察。同樣，這一行業仍需持續監察，並定期向集團風險委員會呈報管理資料。

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

本集團主權債務

於二零一六年六月三十日，主權債務佔支持股東業務的債務組合 19% 或 174 億英鎊（二零一五年十二月三十一日：17% 或 128 億英鎊）。其中，4% 獲 AAA 評級，94% 屬投資級（二零一五年十二月三十一日：44% 獲 AAA 評級及 94% 屬投資級）。自二零一五年十二月三十一日起，AAA 評級主權債務持有情況變動主要是由於英國就歐盟成員國身份舉行公投的結果公佈後，英國主權債務評級下調。於二零一六年六月三十日，本集團股東支持業務持有的歐元區主權債務²為 7.45 億英鎊，當中 73% 獲 AAA 評級（二零一五年十二月三十一日：75% 獲 AAA 評級）。我們並無持有任何希臘主權債務。

銀行債務持倉及交易對手信貸風險

我們的銀行持倉是我們的核心理投資業務，以及對沖及其他活動的一項功能，以管理各種金融風險。鑒於我們與銀行關係的重要性，於銀行業的持倉為提供予集團風險委員會及董事會的管理資料的重點。

於二零一六年六月三十日，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，請參閱本集團的《國際財務報告準則》財務報表附註 C3.3(f)。

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

在合適情況下，我們會以降低風險、購買信貸保障或利用額外抵押品安排控制保誠的交易對手信貸風險水平。於二零一六年六月三十日，按評級及行業劃分的股東承受公司債務風險如下所示：

- 97% 的股東投資組合評級為投資級。其中 66% 為 A- 及以上評級³。
- 本集團股東投資組合充分分化：並無單一投資領域佔投資組合總數（不包括金融和公用事業領域）超過 10%。

保險風險

保險風險是本集團風險的重大組成部分；我們的業務的盈利能力取決於包括死亡率及發病率水平及趨勢、持續率、投資表現及理賠膨脹在內的多種因素。

長壽風險（人們的長壽趨勢）是我們保險風險的重要方面，而且在償付能力標準 II 制度項下屬資本密集。再保險是管理長壽風險的一項工具。二零一六年至今，我們完成多筆有關零售年金負債的交易，而有關條款極具吸引力，並與我們的風險管理框架一致。英國於二零一五年推出經過改進後的養老金自由制度，致使零售年金需求大幅減少，目前預期制度將進一步自由化。然而，鑒於我們的英國年金組合數量龐大，我們有關未來死亡率改善的假設仍將是計量保險負債及評估任何後期再保險交易的關鍵。

我們持續利用來自我們年金組合的經驗及行業數據對長壽風險進行研究。儘管人們壽命更長是近年來的普遍共識，但按年的長壽經驗仍存在顯著變化，所以我們在設定長壽假設時需要專家判斷。

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

在亞洲，主要假設為醫療通脹率，有關通脹率普遍高於整體物價通脹。這是指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大幅增加。紓緩醫療開支膨脹風險的最佳做法，是透過保留對產品定期重新定價的權利，以及在保單內設定合適的整體理賠額限額，即限定每類理賠或限定整張保單總額。

我們的持續率假設同樣反映各有關業務系列的近期經驗及未來預期。持續率風險透過適當培訓及銷售程序降低，亦會透過定期經驗監督及認定持續率欠佳業務的共同特徵，於當地進行售後管理。如適用，亦會對（無論由假設或過往觀察而得出的）持續率與投資回報間的關係，以及由此導致的額外風險作出撥備。在評估市場對產品特點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。

流動性風險

本集團擁有巨額內部流動資金資源，足以滿足自批准財務報表日期起計至少十二個月期間內的所有預期需求而毋須利用外部籌資。本集團目前總計擁有未提取的已承諾融資 26 億英鎊，將於二零二零年至二零二一年期間到期。此外，本集團亦透過債務資本市場獲得流動資金。我們亦制訂了一項無限制商業票據計劃，並於過往十年一直以發行人的身份保持該市場的業務。

流動資金用途及來源已根據基本情況及壓力假設在本集團及業務單位層面進行評估。可用流動資金資源及其後的流動性覆蓋比率接受定期監控，且經評估為充足。

營運風險

本集團並無積極尋求利用營運風險取得回報，而是接受設有風險控制可防止重大損失、但不至於過分限制業務活動的風險水平。倘若未能適當制定、實施及監測風險控制，則可能產生直接及／或間接財務損失。

就各業務單位而言，營運風險管理及監督責任乃以風險承受及管理、風險控制及監督及獨立保證「三道防線」模型原則為基礎。所採用的方法與業務單位的規模、屬性及其複雜性及其管理的風險相稱。

我們設有營運風險管理框架，促進營運風險狀況的定性及定量分析。根據此框架所得出的結果，尤其是主要營運風險及監控評估、情景分析、內部事項及外部事項等方面的管理資料，會由業務單位匯報並向集團風險管理執行委員會呈報。

有關資料亦可支持業務決策及汲取經驗的活動，持續改善監控環境，及釐定我們的企業保險項目是否適當充足。

主要營運風險

營運風險框架的主要關注方面：

- 不合規風險是由於已發展及發展中市場均存在監管變動趨勢，以及確認保誠獲指定為全球系統重要性保險公司，要求本集團遵守包括提升全集團監督在內的額外政策措施；
- 保誠產品的不當銷售或誤售風險，並導致當地監管部門審查的風險；
- 由於操守欠佳或系統及控制存在缺陷而導致監管審查的風險；
- 洗黑錢、制裁或反貪敗失的審查風險；
- 倚賴支持業務核心活動／流程的資訊科技基建，可能出現故障或對業務持續經營及對支持業務增長及調整需要所需的業務規模造成不利影響的風險；
- 第三方供應商的重大的失誤影響主要服務的風險；
- 買賣、交易或模型錯誤導致全集團產生重大成本的風險；

- 本集團未能吸引及挽留高質素管理人員及其他重要僱員的風險；
- 由於外部發生重大意外情況（例如流行性疾病、恐怖襲擊、自然災害、政局動盪）導致主要人員、程序及系統無法運作的風險（從而影響業務持續運營）；及
- 公司聲譽受損導致的損失風險，包括實際或被認為的聲譽損害，但無論如何均會降低主要持分者（例如客戶、股東）對公司狀況的看法，損害股東價值，對收入造成不利影響，或產生龐大的糾正成本。

網絡安全

本集團面臨的網絡安全風險日益重要。該風險是指本集團成員可能成為網絡襲擊的目標，導致主要業務中斷，難以恢復重要服務，損害資產及洩漏數據（包括企業及客戶）。這是金融服務行業面臨的日益顯著的全球性問題。由於保誠不斷增加市場業務，而且客戶越來越傾向於透過互聯網及社交媒體與保險公司及資產管理人進行交流，加上保誠的知名度提高並獲指定為全球系統重要性保險公司，均會增加保誠被網絡罪犯視為犯罪目標的可能性。為應對這一風險，本集團正採取多項針對行業、全公司及當地業務單位的特定措施。

業務環境及策略風險

全球監管及政治風險

目前存在多項持續政策及監管發展，於目前及日後將繼續對保誠的監督方式產生影響。其中包括處理金融市場行為監管局的審核、與英國審慎監管局保持溝通，並包括金融穩定委員會及國際保險監督聯會等標準設定機構所進行的工作。

國際保險監督聯會制訂多項措施。於二零一三年七月十八日，其公佈了一項識別全球系統重要性保險公司的方法，以及一套應用於該等公司的政策，並獲金融穩定委員會認可。國際保險監督聯會於二零一六年六月十六日發佈了全球系統重要性保險公司最新識別方法。獲指定為全球系統重要性保險公司的集團均須遵守額外監管要求，包括強化全集團監管、實際處置措施計劃、制訂一份系統性風險管理計劃、一份恢復計劃及一份流動性風險管理計劃。於二零一五年十一月三日，保誠再次獲確認指定為全球系統重要性保險公司。保誠現正監察政策發展與潛在影響，並持續與英國審慎監管局接洽了解政策及保誠獲指定為全球系統重要性保險公司的涵義。

全球系統重要性保險公司制度亦引入兩類資本規定：第一類是基本資本規定，旨在作為最低集團資本要求；第二類是提高吸收虧損的規定，反映評估全球系統重要性保險公司評定工作的推動因素。國際保險監督聯會計劃自二零一九年一月起實施相關規定，但預計於過渡期間全球系統重要性保險公司會私下向全集團監管者呈報。

國際保險監督聯會亦正在制訂共同框架，其內容專注於監管國際活躍保險集團。共同框架將設立一套共同原則及標準，旨在協助監管機構處理擁有多個司法權區業務的保險集團所引致的風險。其中，對國際活躍保險集團適用的全球保險資本標準目前處於制訂階段。當制訂保險資本標準完成後，其將替代基本資本規定作為全球系統重要性保險公司的最低集團資本要求。預計未來幾年會對保險資本標準作進一步徵詢，並預期保險資本標準的定稿將於二零一九年年底獲採納作為共同框架的一部分。

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

歐洲聯盟的償付能力標準 II 指令於二零一六年一月一日起生效。歐洲委員會將自二零一六年起檢討償付能力標準 II 立法的各項因素，包括於二零二一年一月一日前審閱長期保證方法。

在保誠運營業務的若干司法權區亦在效仿類似國家和地區的努力，力求制止系統性風險和提升金融穩定性，其中包括美國《多德—弗蘭克華爾街改革與消費者保護法》，以及其他有關金融服務行業的歐盟法律。

於二零一六年六月二十三日英國舉行的公投中，多數投票者贊成英國脫離歐盟。有關英國脫歐及英國脫歐後進入其主要貿易市場（包括歐盟單一市場）及在市場進行貿易的談判將何去何從，目前仍是未知之數。英國脫歐時間持續不明，談判結果或將遙遙無期，可能導致保誠經營所在市場波動加劇，並可能令經濟活動普遍下滑，以及受寬鬆貨幣政策及投資者情緒影響，若干司法權區的利率或會進一步或持續下跌。本集團在英國當地擁有多項業務，包括保誠英國及 M&G，這些業務可能受英國脫歐影響。儘管如此，本集團在地域、貨幣、產品及分銷方面的多元化，應可減輕本集團所受到的影響。可能受英國脫歐公投直接影響的業務單位及營運部門均已於公投之前制定了應變計劃，這些計劃已在公投結果公佈後實施。

美國於二零一六年四月發佈了勞工部提案，對投資產品的分銷商引入向受規管賬戶持有人的新受信責任，此舉可能會顯著改變退休產品分銷格局。但 Jackson 與分銷商間的良好關係，產品創新歷史及運營效率應可助紓緩任何該等影響。

新興風險

一般而言，新興風險屬定性性質，並無法經受使用統計技術的模型的檢驗。保誠的新興風險識別程序務求透過結合自上而下及自下而上的風險評估，善用組織專長。經過兩年的發展，新興風險識別程序現已充分融入本集團。

在機構不同層面透過「頭腦風暴」會議作為新興風險識別程序的中心支柱，用以識別、發展及應對潛在新興風險，另外亦會收集外部演講、論壇及數據庫的數據資料。

本集團亦試圖與行業專家及同業保持聯絡，以便檢測及改善新興風險管理程序。例如，保誠已擔任 CRO 論壇新興風險倡議公司成員兩年，並於二零一五年擔任該倡議活動的主席。

風險因素

關於風險因素的披露內容載列於本文結尾。

風險管理週期及管治

我們的集團風險框架要求我們的所有業務及職能部門設立程序，以識別、評估及管理本集團面臨的主要風險。該框架是基於風險承受及管理、風險控制及監督及獨立保證「三道防線」的概念建立。

風險識別

本集團的風險狀況是對本集團面臨的主要風險進行的全面評估，包括會威脅其業務模式、未來表現、償付能力或流動性的風險。風險狀況是風險識別及風險衡量程序所得出的重要數據，亦是用作設定全集團限額、管理資訊、評估償付能力需要及釐定適當壓力及場景測試的基準。

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

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

保險公司亦需進行逆向壓力測試，要求企業自假定的業務模型失效點進行逆向追溯，以識別可導致相關不利結果的壓力場景。屆時，各公司必須在計及可能的管理行動的情況下考慮該等可能出現的場景是否符合其風險偏好，倘若不符合，則須立即採取行動解決任何不一致之處。所考慮的行動構成我們恢復計劃的一部分。

風險衡量及評估

所有已識別風險均按照適合該風險的方法進行評估。所有重大並可透過持有資本而紓緩的可量化風險均於本集團的內部模型內建模，而該內部模型乃用於釐定償付能力標準 II 第一支柱項下資本規定及經濟資本基礎。管治安排亦用於支持內部模型，其中包括對模型變動及限制的獨立確認及程序及控制。

管理及控制

本集團內部的控制程序及系統旨在管理無法實現業務目標的風險。當然這僅針對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。這些程序及系統專注於使承擔的風險水平與業務目標的實現相一致。

風險管理及控制載於本集團風險政策中。該等風險政策界定：

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

監察及報告

集團風險委員會及董事會接收的管理資料已詳述每年「自上而下」程序識別的風險，並亦涵蓋其他主要及新出現風險的持續發展。

風險偏好及限額

在追求創造股東價值目標的過程中，我們承擔風險的程度是由多個風險偏好聲明所界定，並透過限額、誘因及表現等衡量指標加以操作。

風險偏好已在本集團總體水平上並按風險類型設立，並涵蓋股東面臨的所有風險，包括來自分紅及第三方業務的風險。定性聲明透過限額、誘因及指標等措施在下至各當地業務單位實施，並涵蓋本集團面臨的最重大風險，尤其是可能影響本集團總體風險偏好指標的風險。

集團風險職能部門負責審閱該等措施的範圍及運作，每年至少一次，以確定該等措施仍具有相關性。在集團風險委員會的建議下，董事會批准了對本集團風險偏好框架作出的所有調整。

我們根據財務及非財務壓力，為其盈利波動、流動性及資本要求界定及監控總體風險限額，內容如下：

盈利波動：

總體風險限額的目標是旨在管理：

- 盈利波動幅度符合持份者預期；
- 本集團有足夠的盈利（及現金流量）來償付債務、支付預期股息及抵禦意外衝擊；及
- 適當管理各個地區的盈利（及現金流量），並符合集資策略。

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

流動性：

旨在監控本集團能夠產生充足的現金資源，以滿足在日常業務過程中及受壓情況下到期的財務責任。

資本要求：

該限額旨在管理：

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

本集團採用的兩項界定限額的衡量指標為償付能力標準 II 資本要求及內部經濟資本要求。此外，英國境外的資本要求按照當地監管基準進行監察。

我們利用按多期基準校準的內部經濟資本評估對整個集團內的資本規定加以監控。該方法根據風險驅動因素考慮各種風險影響本集團如期滿足理賠要求能力的時間（已計及實際的多元化利益）。有關評估有助於深入了解我們的風險狀況，以及維持穩健的資本狀況。

隨著償付能力標準 II 的引入，現行的歐洲聯盟保險集團指令風險偏好聲明已替換為償付能力標準 II 第一支柱風險偏好。我們的風險偏好框架是年度業務規劃週期不可分割的一部分。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部門支援，該部門利用各當地業務單位提交的資料，在考慮當地業務單位之間的分散效應後，計算本集團相對總體風險限額的總體狀況。

風險政策

風險政策載有對管理主要風險類型的特定要求，並明確載述其風險偏好。目前設有關於信貸、市場、保險、流動性及營運風險的核心風險政策，以及多項涵蓋內部模型風險、承保、交易控制及稅務風險管理的內部控制政策，有關政策均構成集團管治手冊的一部分，編製該手冊旨在對我們須根據《英國企業管治守則》條文及《香港企業管治常規守則》規定維持的穩健內部控制系統作出重要貢獻。

風險文化

市場不斷加強對市場參與者構建企業文化為客戶帶來審慎管理及業務結果方面的監管，與我們的工作內容及工作方式息息相關。「風險文化」（作為擴大業務文化的一部分）反映在本集團在管理風險時所呈現的價值及行為中。因此其貫穿於本集團的風險框架及管治程序中。

本集團從三個主要途徑促進責任風險文化：

- 管理層牽頭，率先垂範；
- 培養技巧及能力以為風險管理提供支持；及
- 在個人表現評估中納入風險管理（透過在風險與盈利能力及增長之間取得平衡）。

高級管理層牽頭

高級管理層在進行決策時著重風險與盈利及增長均衡的重要性，同時務求確保遵守監管規定及內部政策，藉此促進負責任的風險管理文化。作為其中的一部分，高級管理層鼓勵所有僱員具備風險意識，並承擔個人責任識別及協助解決風險問題。

培養技巧及能力

本集團致力培養高級管理層及風險管理專業人士所需的風險管理技巧及能力之餘，亦嘗試適當分配稀缺資源。

表現管理

本集團的風險管理措施在對主要人員（包括高級管理層及風險管理直接負責人）的表現評估中會在承受風險及取得盈利和增長之間取得平衡（目標在適當時可能為定量或定性）。

保誠的薪酬策略旨在與其風險偏好保持一致，集團風險總監已就遵循我們的風險架構及偏好向集團薪酬委員會提供建議。

附註：

¹ 指英國分紅基金的償付能力標準II自有資金。

² 不包括本集團按比例分佔合營企業、單位連結式資產以及合併的單位信託基金及類似基金單位持股。

³ 在「按評級劃分的股東風險」中：約 75%非評級資產均為內部評級，為私人持有貸款。

企業管治

董事會確認本公司於整段會計期間一直遵照香港聯交所頒佈的《企業管治常規守則》（「香港守則」）的全部相關條文。根據香港守則條文第B.1.2(d)條，薪酬委員會的職責不包括就非執行董事的酬金向董事會提供建議。根據英國企業管治守則的原則，非執行董事的袍金由董事會釐定。

董事會同時亦確認本文件中所載的財務業績已由本集團審核委員會審閱。

本公司確認其已採納有關董事證券交易的行為守則，其條款不遜於《香港上市規則》所載的規定，並確認本公司董事於整個期間一直遵照該行為守則。

《國際財務報告準則》披露及額外財務資料
Prudential plc 二零一六年上半年度業績
《國際財務報告準則》基準業績

	頁碼
簡明合併利潤表	3
簡明合併全面收入報表	4
簡明合併權益變動報表	5
簡明合併財務狀況報表	8
簡明合併現金流量報表	10

附註

A	背景	頁碼	C	資產負債表附註 (續)	頁碼
A1	編製基準、審核狀況及匯率	11	C4	保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘	
A2	於二零一六年採納新訂會計規定	12	C4.1	負債變動	
B 盈利表現				C4.1(a)	集團概覽
B1	按分部劃分的表現分析			C4.1(b)	亞洲保險業務
	B1.1 分部業績 — 稅前利潤	13		C4.1(c)	美國保險業務
	B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動	14		C4.1(d)	英國保險業務
	B1.3 經營分部的釐定及表現計量	16	C5	無形資產	
	B1.4 額外分部收入分析	17	C5.1	股東應佔無形資產	
B2	稅前利潤 — 資產管理業務	18		C5.1(a)	股東應佔商譽
B3	保單獲得成本及其他開支	18		C5.1(b)	股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產
B4	變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響	19	C6	借款	
B5	稅項開支	20		C6.1	股東出資業務的核心結構性借款
B6	每股盈利	22		C6.2	其他借款
B7	股息	23	C7	遞延稅項	
C 資產負債表附註			C8	界定利益退休金計劃	
C1	按分部及業務類型劃分的集團狀況分析		C9	股本、股份溢價及自有股份	
	C1.1 集團財務狀況報表 — 按分部分析	24	D 其他附註		
	C1.2 集團財務狀況報表 — 按業務類型分析	26	D1	或有事項及有關責任	62
C2	按業務類型劃分的分部狀況分析		D2	結算日後事項	62
	C2.1 亞洲保險業務	27	D3	關聯方交易	62
	C2.2 美國保險業務	28	董事責任聲明及		
	C2.3 英國保險業務	29	致 Prudential plc 的獨立審閱報告		
	C2.4 資產管理業務	31	董事責任聲明		
C3	資產及負債 — 分類及計量		KPMG LLP 致 Prudential plc 的獨立審閱報告		
	C3.1 集團資產及負債 — 分類	32			
	C3.2 集團資產及負債 — 計量	35			
	C3.3 債務證券	41			
	C3.4 貸款組合	48			

額外《國際財務報告準則》財務資料*

I	《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料	頁碼
(a)	以長期投資回報為基礎長期保險業務的 《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析	65
(b)	亞洲業務 — 按地區的《國際財務報告準則》經營溢利分析	70
(c)	以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析	71
(d)	根據償付能力標準 II 新制度採取多項特定管理措施以優化資產負債狀況而為英國壽險財務指標作出的貢獻	72
II	其他資料	頁碼
(a)	控股公司現金流量	73
(b)	管理基金	74
(c)	於二零一六年六月三十日的償付能力標準 II 資本狀況	75

* 額外財務資料不在 KPMG 獨立審閱意見範圍內

本頁故意留空

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併利潤表

	附註	二零一六年	二零一五年	
		百萬英鎊	上半年度	全年度
已賺保費（扣除再保險）		17,394	17,884	35,506
投資回報		17,062	6,110	3,304
其他收入		1,085	1,285	2,495
總收入（扣除再保險）		35,541	25,279	41,305
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）		(30,939)	(18,618)	(29,656)
保單獲得成本及其他開支	B3	(3,563)	(4,505)	(8,208)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(169)	(148)	(312)
出售日本壽險業務：由其他全面收入撥回的累積匯兌虧損		-	(46)	(46)
總費用（扣除再保險）		(34,671)	(23,317)	(38,222)
分佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）		86	122	238
稅前利潤（即股東及保單持有人回報應佔稅項）*		956	2,084	3,321
減保單持有人回報應佔稅項開支		(292)	(202)	(173)
股東應佔稅前利潤	B1.1	664	1,882	3,148
保單持有人及股東應佔稅項開支總額	B5	(269)	(646)	(742)
取消保單持有人回報應佔稅項開支的調整		292	202	173
股東回報應佔稅項抵免（開支）	B5	23	(444)	(569)
期內本公司權益持有人應佔利潤		687	1,438	2,579

每股盈利（便士）		二零一六年	二零一五年	
		上半年度	上半年度	全年度
按本公司權益持有人應佔利潤：	B6			
基本		26.9 便士	56.3 便士	101.0 便士
攤薄		26.8 便士	56.2 便士	100.9 便士

每股股息（便士）	附註	二零一六年	二零一五年	
		上半年度	上半年度	全年度
與報告期有關的股息：	B7			
上年度第一次中期股息／中期股息		12.93 便士	12.31 便士	12.31 便士
第二次中期股息		-	-	26.47 便士
特別股息		-	-	10.00 便士
總計		12.93 便士	12.31 便士	48.78 便士
報告期內已宣派及派付的股息：	B7			
本年度中期股息		-	-	12.31 便士
上年度第二次中期股息／末期股息		26.47 便士	25.74 便士	25.74 便士
特別股息		10.00 便士	-	-
總計		36.47 便士	25.74 便士	38.05 便士

* 此算法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤的算法，而非股東應佔的業績。

這是由於在本集團的企業稅中，包括由保單持有人透過調整給付方式負擔的合併分紅及單位連結式基金的收入徵稅。根據《國際會計準則》第 12 號，該等金額須計入本公司的稅項開支。因此，扣除全部稅項之前的利潤計量（於扣除保單持有人給付成本及 PAC 分紅基金未分配盈餘負債的變動後並就保單持有人承擔的稅項作出調整後釐定）對股東應佔的稅前利潤而言並不具代表性。

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併全面收入報表

	附註	二零一六年 百萬英鎊 上半年度	二零一五年 百萬英鎊 上半年度	全年度
期內利潤		687	1,438	2,579
其他全面收入（虧損）：				
其後可重新分類至損益的項目				
海外業務及淨投資對沖匯兌變動：				
期內出現的匯兌變動		798	(165)	68
透過損益撥回的日本壽險業務累積匯兌虧損		-	46	46
相關稅項		8	(1)	4
		806	(120)	118
分類為可供出售美國保險業務證券的未變現估值變動淨額：				
期內產生的未變現持有淨收益（虧損）		2,023	(661)	(1,256)
於出售及減值時加回計入利潤表的淨虧損／扣減計入利潤表的淨收益		95	(101)	(49)
總計	C3.3(b)	2,118	(762)	(1,305)
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	C5.1(b)	(435)	165	337
相關稅項		(589)	209	339
		1,094	(388)	(629)
總計		1,900	(508)	(511)
不會重新分類至損益的項目				
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益和虧損：				
總額		11	(21)	27
相關稅項		(2)	4	(5)
		9	(17)	22
期內其他全面收入（虧損）（扣除相關稅項）		1,909	(525)	(489)
期內本公司權益持有人應佔全面收入總額		2,596	913	2,090

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併權益變動報表

截至二零一六年六月三十日止期間 百萬英鎊									
		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
	附註	附註 C9	附註 C9						
準備金									
期內利潤		-	-	687	-	-	687	-	687
其他全面收入		-	-	9	806	1,094	1,909	-	1,909
期內全面收入總額		-	-	696	806	1,094	2,596	-	2,596
股息	B7	-	-	(935)	-	-	(935)	-	(935)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		-	-	(54)	-	-	(54)	-	(54)
已認購的新股本	C9	-	6	-	-	-	6	-	6
以股份為基礎的付款計劃的本身股份變動		-	-	22	-	-	22	-	22
根據《國際財務報告準則》合併基金購買的本身股份變動		-	-	15	-	-	15	-	15
權益淨增加（減少）		-	6	(256)	806	1,094	1,650	-	1,650
於期初		128	1,915	10,436	149	327	12,955	1	12,956
於期末		128	1,921	10,180	955	1,421	14,605	1	14,606

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併權益變動報表（續）

截至二零一五年六月三十日止期間 百萬英鎊									
		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
	附註	附註 C9	附註 C9						
準備金									
期內利潤		-	-	1,438	-	-	1,438	-	1,438
其他全面虧損		-	-	(17)	(120)	(388)	(525)	-	(525)
期內全面收入（虧損）總額		-	-	1,421	(120)	(388)	913	-	913
股息	B7	-	-	(659)	-	-	(659)	-	(659)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		-	-	66	-	-	66	-	66
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C9	-	2	-	-	-	2	-	2
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的本身股份變動		-	-	(40)	-	-	(40)	-	(40)
根據《國際財務報告準則》合併基金購買的本身股份變動		-	-	11	-	-	11	-	11
權益淨增加（減少）		-	2	799	(120)	(388)	293	-	293
於期初		128	1,908	8,788	31	956	11,811	1	11,811
於期末		128	1,910	9,587	(89)	568	12,104	1	12,105

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併權益變動報表（續）

截至二零一五年十二月三十一日止年度 百萬英鎊

	附註	股本 附註 C9	股份溢價 附註 C9	保留盈利	折算準備金	可供出售證 券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
準備金									
年度利潤		-	-	2,579	-	-	2,579	-	2,579
其他全面收入（虧損）		-	-	22	118	(629)	(489)	-	(489)
年度全面收入（虧損）總額		-	-	2,601	118	(629)	2,090	-	2,090
股息	B7	-	-	(974)	-	-	(974)	-	(974)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		-	-	39	-	-	39	-	39
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C9	-	7	-	-	-	7	-	7
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的本身股份變動		-	-	(38)	-	-	(38)	-	(38)
根據《國際財務報告準則》合併基金購買的本身股份變動		-	-	20	-	-	20	-	20
權益淨增加（減少）		-	7	1,648	118	(629)	1,144	-	1,144
於年初		128	1,908	8,788	31	956	11,811	1	11,812
於年末		128	1,915	10,436	149	327	12,955	1	12,956

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併財務狀況報表

	附註	二零一六年 百萬英鎊 六月三十日	二零一五年 百萬英鎊 六月三十日	二零一五年 十二月三十一日
資產				
股東應佔無形資產：				
商譽	C5.1(a)	1,488	1,461	1,463
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5.1(b)	9,549	7,310	8,422
總計		11,037	8,771	9,885
分紅基金應佔無形資產：				
就風險基金及其他投資意圖所收購附屬公司的商譽		189	184	185
遞延保單獲得成本及其他無形資產		45	49	50
總計		234	233	235
無形資產總計		11,271	9,004	10,120
其他非投資及非現金資產：				
物業、廠房及設備	C1.1	1,214	984	1,197
再保險公司應佔保險合約負債		9,470	7,259	7,903
遞延稅項資產	C7	3,771	2,820	2,819
可收回即期稅項		554	220	477
應計投資收入		2,764	2,575	2,751
其他應收賬款		3,505	3,626	1,955
總計		21,278	17,484	17,102
長期業務及其他業務投資：				
投資物業		13,940	13,259	13,422
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		1,135	962	1,034
金融投資*：				
貸款	C3.4	14,215	12,578	12,958
股本證券及單位信託基金投資組合		176,037	155,253	157,453
債務證券	C3.3	168,367	142,307	147,671
其他投資		10,340	7,713	7,353
存款		14,181	11,043	12,088
總計		398,215	343,115	351,979
持作出售資產		30	-	2
現金及現金等價物		8,530	8,298	7,782
總資產	C1、 C3.1	439,324	377,901	386,985

* 於二零一六年六月三十日，金融投資包括 81.62 億英鎊（二零一五年六月三十日：35.99 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：59.95 億英鎊）的已借出證券。

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併財務狀況報表

	附註	二零一六年	二零一五年	
		百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
		六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
權益及負債				
權益				
股東權益		14,605	12,104	12,955
非控股權益		1	1	1
總權益		14,606	12,105	12,956
負債				
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：				
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）		362,510	313,620	322,518
分紅基金未分配盈餘		13,597	12,768	13,096
總計	C4.1(a)	376,107	326,388	335,614
股東出資業務的核心結構性借款：				
後償債		4,956	3,897	4,018
其他		1,010	983	993
總計	C6.1	5,966	4,880	5,011
其他借款：				
股東出資業務應佔經營借款	C6.2(a)	2,798	2,504	1,960
分紅業務應佔借款	C6.2(b)	1,427	1,089	1,332
其他非保險負債：				
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		4,963	3,296	3,765
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		8,770	10,007	7,873
遞延稅項負債	C7	5,397	4,325	4,010
即期稅項負債		566	393	325
應計負債及遞延收入		912	750	952
其他應付賬款		6,520	5,515	4,876
撥備		467	546	604
衍生負債		5,342	1,758	3,119
其他負債		5,483	4,345	4,588
總計		38,420	30,935	30,112
總負債	C1、C3.1	424,718	365,796	374,029
總權益及負債		439,324	377,901	386,985

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併現金流量報表

附註	二零一六年	二零一五年	
	百萬元 上半年度	百萬元 上半年度	百萬元 全年度
來自經營活動的現金流量			
稅前利潤 (即股東及保單持有人回報應佔稅項) 附註 (i)	956	2,084	3,321
於稅前利潤反映的經營資產及負債的非現金變動 附註 (ii)	(556)	704	(49)
其他項目 附註 (iii)	403	(389)	(739)
來自經營活動的淨現金流量	803	2,399	2,533
來自投資活動的現金流量			
來自購買及出售物業、廠房及設備的現金淨流出	(32)	(90)	(226)
來自企業交易的現金淨(流出)流入 附註 (iv)	(302)	34	(243)
來自投資活動的淨現金流量	(334)	(56)	(469)
來自融資活動的現金流量			
本集團的結構性借款：			
股東出資業務： 附註 (v)			
發行後償債 (扣除成本)	C6.1		
已付利息	681	590	590
分紅業務： 附註 (vi)	C6.2		
已付利息	(160)	(144)	(288)
已付利息	(4)	(4)	(9)
股本：			
發行普通股本	6	2	7
已付利息	(935)	(659)	(974)
來自融資活動的淨現金流量	(412)	(215)	(674)
現金及現金等價物淨增加	57	2,128	1,390
期初的現金及現金等價物	7,782	6,409	6,409
匯率變動對現金及現金等價物的影響	691	(239)	(17)
期末的現金及現金等價物	8,530	8,298	7,782

附註

- (i) 此算法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤的算法，而非股東應佔的業績。
(ii) 在經營資產及負債的非現金變動 (於稅前利潤反映) 中的稅前利潤的調整項目如下：

	二零一六年	二零一五年	
	百萬元 上半年度	百萬元 上半年度	百萬元 全年度
其他非投資及非現金資產	(2,660)	(2,004)	(1,063)
投資	(21,280)	(8,431)	(6,814)
保單持有人負債 (包括未分配盈餘)	19,548	6,795	6,067
其他負債 (包括經營借貸)	3,836	4,344	1,761
於稅前利潤反映的經營資產及負債的非現金變動	(556)	704	(49)

- (iii) 計入其他項目的稅前利潤的調整項目包括有關非現金項目、經營利息收益及付款、股息收益及已付稅項的調整。
(iv) 企業交易的現金淨流量指用於分銷權及收購和出售業務的現金淨流量。
(v) 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。
(vi) 分紅業務結構性借款的已付利息全部與 1 億英鎊的 8.5% 無定期後償保證債券相關 (構成蘇格蘭友好保險基金(SAIF)的償付能力基礎)。SAIF 是 PAC 分紅基金的分隔子基金。有關分紅基金其他借款的現金流量 (主要關於合併投資基金) 計入來自經營活動的現金流量。

《國際財務報告準則》基準業績

附註

A 背景

A1 編製基準、審核狀況及匯率

此等截至二零一六年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並獲歐洲聯盟（歐盟）認可的《國際會計準則》第 34 號「中期財務報告」編製。本集團編製本中期財務資料的政策為使用本集團於上一份合併財務報表所採用的會計政策，並根據由於新訂或經修訂在下一份年度財務報表適用或可提早採用的《國際財務報告準則》及其他政策改進，而打算於下一份合併財務報表作出的會計政策轉變進行更新。倘於任何時間新訂或經修訂《國際財務報告準則》未獲歐盟認可，則獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》或會有別。於二零一六年六月三十日，概無未經認可的準則於截至二零一六年六月三十日止期間生效而影響本集團的簡明合併財務報表，而獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》在應用上對本集團並無分別。

二零一六年及二零一五年上半年度的《國際財務報告準則》基準業績未經審核。二零一五年全年度的《國際財務報告準則》基準業績乃源自二零一五年的法定賬目。核數師已匯報二零一五年的法定賬目，並送呈公司註冊處。該核數師報告：(i)並無保留意見；(ii)並無載有核數師在不對其報告作出保留意見的情況下以強調方式提述需予注意的任何事宜；及(iii)並無載有二零零六年公司法第 498(2)條或 498(3)條所指的聲明。

按本集團呈列貨幣英鎊以外的貨幣計值的結存及交易所使用的匯率如下：

	於二零一六年 六月三十日的 收市匯率	截至二零一六年 六月三十日 止六個月的 平均匯率	於二零一五年 六月三十日 的收市匯率	截至二零一五年 六月三十日止 六個月的平均匯率	於二零一五年 十二月三十一日 的收市匯率	截至二零一五年 十二月三十一日 止十二個月的 平均匯率
本地貨幣：英鎊						
香港	10.37	11.13	12.19	11.81	11.42	11.85
印尼	17,662.47	19,222.95	20,968.02	19,760.02	20,317.71	20,476.93
馬來西亞	5.39	5.87	5.93	5.55	6.33	5.97
新加坡	1.80	1.98	2.12	2.06	2.09	2.1
中國	8.88	9.37	9.75	9.48	9.57	9.61
印度	90.23	96.30	100.15	95.76	97.51	98.08
越南	29,815.99	31,996.45	34,345.42	32,832.81	33,140.64	33,509.21
泰國	46.98	50.81	53.12	50.21	53.04	52.38
美國	1.34	1.43	1.57	1.52	1.47	1.53

簡明合併財務報表除使用實質匯率進行報告外，財務報表若干附註亦按固定匯率呈列二零一五年上半年度的比較資料。實質匯率指特定會計期間的過往實際匯率，對利潤表而言是指整段期間的平均匯率，而對資產負債表而言是指於結算日的收市匯率。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率（對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對資產負債表而言是指當期收市匯率）折算上一期間的業績而計算。

除下列就本集團《國際財務報告準則》報告採納新訂及經修訂會計規定外，本集團釐定本報告的《國際財務報告準則》基準業績時所採用的會計政策，與本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度合併財務報表所採用者相同。

A2 於二零一六年採納新訂會計規定

本集團已採納以下於二零一六年生效的新訂會計規定：

- 《國際財務報告準則》的年度改進 — 二零一二年至二零一四年週期；
- 折舊及攤銷的可接受方法的澄清（《國際會計準則》第 16 號及《國際會計準則》第 38 號的修訂）；及
- 披露方案（《國際會計準則》第 1 號的修訂）。

採納上述規定對此等財務報表並無任何影響。

B 盈利表現

B1 按分部劃分的表現分析

B1.1 分部業績－稅前利潤

	附註	二零一六年	二零一五年		%		二零一五年
		百萬元	百萬元				百萬元
		上半年度	實質匯率 上半年度 附註 (iv)	固定匯率 上半年度 附註 (iv)	二零一六年 上半年度相對 於二零一五年 上半年度 實質匯率 附註 (iv)	二零一六年 上半年度相對 於二零一五年 上半年度 固定匯率 附註 (iv)	實質匯率 全年度
亞洲業務							
亞洲保險業務	B4(a)	682	574	584	19%	17%	1,209
瀚亞投資		61	58	60	5%	2%	115
亞洲業務總計		743	632	644	18%	15%	1,324
美國業務							
Jackson (美國保險業務)		888	834	887	6%	0%	1,691
經紀交易商及資產管理		(12)	12	12	(200)%	(200)%	11
美國業務總計		876	846	899	4%	(3)%	1,702
英國業務							
英國保險業務：	B4(b)						
長期業務		473	436	436	8%	8%	1,167
一般保險佣金 附註 (i)		19	17	17	12%	12%	28
英國保險業務總計		492	453	453	9%	9%	1,195
M&G		225	251	251	(10)%	(10)%	442
Prudential Capital		13	7	7	86%	86%	19
英國業務總計		730	711	711	3%	3%	1,656
分部利潤總計		2,349	2,189	2,254	7%	4%	4,682
其他收入及開支							
投資回報及其他收入		6	11	11	(45)%	(45)%	14
核心結構性借款應付利息		(165)	(148)	(148)	(11)%	(11)%	(312)
企業開支 附註 (ii)		(156)	(146)	(146)	(7)%	(7)%	(319)
總計		(315)	(283)	(283)	(11)%	(11)%	(617)
償付能力標準 II 實施成本		(11)	(17)	(17)	35%	35%	(43)
重組成本 附註 (iii)		(7)	(8)	(8)	13%	13%	(15)
從稅務結算收取的利息		43	-	-	不適用	不適用	-
以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,059	1,881	1,946	9%	6%	4,007
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(1,360)	86	97	(1,681)%	(1,502)%	(737)
收購會計調整攤銷 附註 (v)		(35)	(39)	(42)	10%	17%	(76)
由其他全面收入撥回已出售日本壽險業務的累積匯兌虧損 附註 (vi)		-	(46)	(54)	不適用	不適用	(46)
股東應佔稅前利潤		664	1,882	1,947	(65)%	(66)%	3,148
股東回報應佔稅項支出		23	(444)	(461)	105%	105%	(569)
股東應佔期內利潤		687	1,438	1,486	(52)%	(54)%	2,579
每股基本盈利 (便士)							
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	B6	61.8 便士	57.0 便士	59.0 便士	8%	5%	125.8 便士
基於期內利潤		26.9 便士	56.3 便士	58.2 便士	(52)%	(54)%	101.0 便士

附註

- 本集團英國保險業務於二零零二年將其一般保險業務轉讓予 Churchill。作為此安排的一部分，一般保險佣金代表保誠品牌一般保險產品的應收佣金（扣除開支），而該安排將於二零一六年年末終止。
- 上述企業開支指集團總部及亞洲區總部的企業開支。
- 重組成本於英國產生，即為一次性業務開發費用。
- 關於實質匯率及固定匯率的定義，請參閱附註 A1。
- 收購會計調整攤銷主要與 Jackson 的 REALIC 業務相關。
- 於二零一五年二月五日，本集團完成出售已終止銷售的日本壽險業務。

B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零一六年	二零一五年	
	百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	上半年度
保險業務：			
亞洲 ^{附註(i)}	26	(57)	(119)
美國 ^{附註(ii)}	(1,440)	228	(424)
英國 ^{附註(iii)}	246	(96)	(120)
其他業務 ^{附註(iv)}	(192)	11	(74)
總計	(1,360)	86	(737)

附註

(i) 亞洲保險業務

亞洲業務錄得正面短期波動 2,600 萬英鎊，主要反映期內整個地區債券收益率下降後股東資產及相關負債的淨值變動（二零一五年上半年度：負(5,700)萬英鎊；二零一五年全年度：負(1.19)億英鎊）。

(ii) 美國保險業務

誠如附註 C5.1(b)所述，美國保險業務投資回報短期波動為（扣除遞延保單獲得成本攤銷相關進賬）6.16 億英鎊（二零一五年上半年度：支出 1.88 億英鎊；二零一五年全年度：進賬 9,300 萬英鎊），且包括下列項目的金額：

	二零一六年	二零一五年	
	百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	全年度
股權對沖結果淨額 ^{附註(a)}	(1,692)	214	(504)
股權相關者以外的衍生工具 ^{附註(b)}	335	(71)	29
債務證券 ^{附註(c)}	(105)	66	1
股權型投資：實際減長期回報	13	7	19
其他項目	9	12	31
總計	(1,440)	228	(424)

附註

(a) 股權對沖結果淨額

此項納入投資回報短期波動的目的是分隔與市場變動對 Jackson 變額年金及定額指數年金產品保證的測量值以及用於管理該等保證固有風險的相關衍生工具的會計影響相關之已計入稅前利潤的金額。鑒於本集團採用美國公認會計原則處理產品保證的測量值，此項目亦包括當用於管理 Jackson 年金業務的負債及相關衍生工具的測量基準與下文所述情況相異時產生的不對稱影響。

該結果包括以下影響的淨額：

- 變額及定額指數年金保證負債的會計價值變動；
- 與費用評估及賠付有關的調整；
- 獨立股權衍生工具的公允價值變動；及
- 根據按溢利率的產生而攤銷遞延保單獲得成本的政策而作出的遞延保單獲得成本攤銷相關變動。

變額年金保證負債的會計價值變動包括以下方面：

- 保證最低身故給付及保證最低提取給付保證的「終生」部分均按照《國際財務報告準則》所採用的美國公認會計原則進行計量，計量時對當期股市及利率變動之影響基本不敏感。
- 保證最低提取給付的「非終生」部分的嵌入式衍生負債須按《國際會計準則》第 39 號計量，根據其採用基準，賬戶結餘的預期未來增長率按當期掉期利率（而非預期回報率）計算，僅包括部分預期未來保證費用。該等負債的儲備價值變動對股市水平變動、隱含波幅及利率敏感。

獨立股權衍生工具均持作管理變額年金保證及定額指數年金嵌入式期權的股權風險。

因此，股權對沖結果淨額包括重大會計錯配及令經濟結果呈列減損的其他因素。該等其他因素包括：

- 根據「可予繼續採用」的公認會計原則，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；
- 誠如下文附註(b)所述，利率風險是透過股權相關者以外的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。

(b) 股權相關者以外的衍生工具

該項目的波動包括以下影響的淨額：

- 獨立衍生工具（股權相關者除外）的公允價值變動；
- 保證最低收入給付再保險的會計影響；及
- 遞延保單獲得成本的相關攤銷。

獨立衍生工具（股權相關者除外）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）。

直接保證最低收入給付負債是按照《國際財務報告準則》報告所採用的美國公認會計原則計量基準進行估值，估值時基本上不確認市場變動的影響。再保險安排使 Jackson 基本上完全不受保證最低收入給付風險干擾。即使負債基本上獲悉數再保險，由於再保險資產已以淨額結算，根據《國際會計準則》第 39 號，其被視為衍生工具，並須按公允價值估值。

因此，該項目的波動包括以下因素導致的重大會計錯配：

- 計入利潤表的衍生工具計劃的公允價值變動，涉及管理變額及定額指數年金業務的利率風險及計入一般賬戶的定額年金業務保證及存續期；
- 一般賬戶的 Jackson 債務證券的公允價值變動在其他全面收入而非利潤表內列賬；及
- 適用於保證最低收入給付及其再保險的組合計量模式。

(c) 債務證券相關短期波動

	二零一六年	二零一五年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
債務證券相關短期波動			
期內（開支）進賬：			
出售減值及不良債券虧損	(87)	(13)	(54)
違約	(6)	-	-
債券撤減	(32)	(3)	(37)
收回／撥回	4	15	18
期內進賬（開支）總額	(121)	(1)	(73)
減：在以長期投資回報為基礎的經營溢利上扣減的風險邊際撥備	42	41	83
	(79)	40	10
利息相關已變現收益：			
期內產生	20	95	102
減：當前及過往期間產生的收益及虧損攤銷至以長期投資回報為基礎的經營溢利	(59)	(61)	(108)
	(39)	34	(6)
遞延保單獲得成本的相關攤銷	13	(8)	(3)
債務證券相關短期波動總額	(105)	66	1

Jackson 的債務證券乃於一般業務賬戶中持有。已變現收益及虧損於利潤表中列賬，而計入經營溢利的標準化回報及每年變動則分類為短期波動。二零一六年上半年度計入 Jackson 以長期投資回報為基礎的經營溢利之長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃以平均年度風險邊際準備金 21 個基點（二零一五年上半年度：23 個基點；二零一五年全年度：23 個基點）及平均賬面值之 564 億美元（二零一五年上半年度：543 億美元；二零一五年全年度：546 億美元）為基礎。現列示如下：

穆迪評級類別（或全國保險專員協會對按揭抵押證券的相應評級）	二零一六年上半年度				二零一五年上半年度				二零一五年全年度			
	平均		風險邊際		平均		風險邊際		平均		風險邊際	
	賬面值	準備金	預期年度虧損	預期年度虧損	賬面值	準備金	預期年度虧損	預期年度虧損	賬面值	準備金	預期年度虧損	預期年度虧損
	百萬元	%	百萬元	百萬元	百萬元	%	百萬元	百萬元	百萬元	%	百萬元	百萬元
A3 級或以上	29,172	0.12	(36)	(25)	28,211	0.13	(37)	(24)	28,185	0.13	(37)	(24)
Baa1、2 或 3	25,771	0.24	(63)	(44)	24,317	0.25	(60)	(40)	24,768	0.25	(62)	(40)
Ba1、2 或 3	1,065	1.08	(11)	(8)	1,333	1.18	(16)	(10)	1,257	1.17	(15)	(10)
B1、2 或 3	319	3.02	(10)	(7)	396	3.07	(12)	(8)	388	3.08	(12)	(8)
B3 級以下	41	3.81	(2)	(1)	43	3.69	(2)	(1)	35	3.70	(1)	(1)
總計	56,368	0.21	(122)	(85)	54,300	0.23	(127)	(83)	54,633	0.23	(127)	(83)
遞延保單獲得成本的相關攤銷（參閱下文）			22	15			24	16			24	16
經營溢利中長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支			(100)	(70)			(103)	(67)			(103)	(67)

與 Jackson《國際財務報告準則》業績計量保險資產及負債的基準一致，以長期投資回報為基礎的經營溢利的扣除及計入項目部分被遞延保單獲得成本的相關攤銷抵銷。

就 Jackson 的一般賬戶債務證券而言，除上文所述入賬列為已變現收益及虧損外，分類為可供出售債務證券的未變現淨收益稅前進賬（已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷）16.83 億英鎊（二零一五年上半年度：未變現淨虧損開支(5.97)億英鎊；二零一五年全年度：未變現淨虧損開支(9.68)億英鎊）計入其他全面收入報表。暫時性市值變動並不反映違約或減值。有關 Jackson 投資組合價值變動的額外詳情載於附註 C3.3(b)。

(iii) 英國保險業務

英國保險業務投資回報的短期波動為正 2.46 億英鎊（二零一五年上半年度：負(9,600)萬英鎊；二零一五年全年度：負(1.20)億英鎊），包括支持股東支持年金業務資本的定息資產的未變現變動淨值。

(iv) 其他

其他業務的投資回報短期波動為負(1.92)億英鎊（二零一五年上半年度：正 1,100 萬英鎊；二零一五年全年度：負(7,400)萬英鎊），包括金融工具及外匯項目的未變現價值變動。

(v) 違約損失

本集團的股東支持債務證券組合於二零一六年上半年度產生違約損失 6 百萬英鎊，全部與 Jackson 的投資組合有關（二零一五年上半年度及二零一五年全年度：零英鎊）。

B1.3 經營分部的釐定及表現計量

經營分部

本集團根據《國際財務報告準則》第8號「經營分部」釐定的經營分部如下：

保險業務：	資產管理業務：
- 亞洲	- 瀚亞投資
- 美國 (Jackson)	- 美國經紀交易商及資產管理
- 英國	- M&G
	- Prudential Capital

就內部管理報告而言，本集團經營分部亦為其報告分部。

表現計量

本公司用於計量經營分部表現的標準為以長期投資回報為基礎的股東應佔《國際財務報告準則》經營溢利。該計量基礎將以長期投資回報為基礎的經營溢利與如下所示的總利潤其他組成部分區別開來：

- 股東支持業務投資回報的短期波動；
- 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；
- 於二零一五年將已出售日本壽險業務的累積匯兌虧損由其他全面收入撥回至利潤表。

呈報予集團行政委員會的分部業績包括分部直接應佔的項目以及可按合理基準分配的項目。未分配項目主要與集團總部及亞洲區總部相關。

關於投資及負債變動如何釐定以長期投資回報為基礎的經營溢利，其內容載於本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表附註 B1.3 內。

就本集團債務證券而言，於二零一六年六月三十日，過往所售債券所涉未攤銷至經營溢利、與利息相關的已變現收益及虧損水平為淨收益6.05億英鎊（二零一五年六月三十日：淨收益4.78億英鎊；二零一五年十二月三十一日：淨收益5.67億英鎊）。

就股本證券而言，亞洲及美國的非連結式股東出資保險業務為釐定計入經營溢利的投資回報金額而採用的長期回報率如下：

- 就亞洲保險業務而言，截至二零一六年六月三十日就非連結式股東出資業務持有的股本證券投資為10.35億英鎊（二零一五年六月三十日：8.31億英鎊；二零一五年十二月三十一日：8.40億英鎊）。二零一六年所採用的回報率因地區而有所不同，介乎3.2%至13.0%（二零一五年六月三十日：3.8%至13.0%，二零一五年十二月三十一日：3.5%至13.0%）。
- 就美國保險業務而言，於二零一六年六月三十日，非獨立賬戶業務的股本證券為11.15億英鎊（二零一五年六月三十日：10.87億英鎊；二零一五年十二月三十一日：10.04億英鎊）。二零一六年及二零一五年的收入及所用資本的長期回報率（反映期內平均無風險利率與適當風險溢價之和）如下：

	二零一六年	二零一五年	
	上半年度	上半年度	全年度
股本證券（如普通及優先股及互惠基金投資組合）	5.5% 至 5.9%	5.7% 至 6.4%	5.7% 至 6.4%
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 7.9%	7.7% 至 8.4%	7.7% 至 8.4%

B1.4 額外分部收入分析

來自外部客戶收入的額外分部分分析（不包括投資回報及扣除分出再保險保費）如下：

	二零一六年上半年度 百萬英鎊				
	亞洲	美國	英國	集團內	總計
來自外部客戶的收入：					
保險業務	5,747	6,817	4,985	-	17,549
資產管理	179	369	561	(246)	863
未分配企業	-	-	67	-	67
於合併時對銷的集團內收入	(95)	(47)	(104)	246	-
來自外部客戶的總收入	5,831	7,139	5,509	-	18,479

	二零一五年上半年度 百萬英鎊				
	亞洲	美國	英國	集團內	總計
來自外部客戶的收入：					
保險業務	5,154	8,426	4,518	-	18,098
資產管理	179	451	641	(241)	1,030
未分配企業	-	-	41	-	41
於合併時對銷的集團內收入	(94)	(45)	(102)	241	-
來自外部客戶的總收入	5,239	8,832	5,098	-	19,169

	二零一五年全年度 百萬英鎊				
	亞洲	美國	英國	集團內	總計
來自外部客戶的收入：					
保險業務	10,514	16,567	8,863	-	35,944
資產管理	349	850	1,246	(487)	1,958
未分配企業	-	-	99	-	99
於合併時對銷的集團內收入	(178)	(90)	(219)	487	-
來自外部客戶的總收入	10,685	17,327	9,989	-	38,001

來自外部客戶的收入包括：

	二零一六年	二零一五年	全年度
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	
已賺保費（扣除再保險）	17,394	17,884	35,506
手續費收入及投資合約業務及資產管理（列為「其他收入」）	1,085	1,285	2,495
來自外部客戶的總收入	18,479	19,169	38,001

M&G、Prudential Capital、瀚亞投資等資產管理業務及美國資產管理業務向本集團保險業務提供服務。計入資產管理收入的集團內費用由以下資產管理分部賺取：

	二零一六年	二零一五年	全年度
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	
集團內收入產自：			
M&G	88	93	194
Prudential Capital	16	9	25
瀚亞投資	95	94	178
美國經紀交易商及資產管理	47	45	90
計入資產管理分部的集團內費用總額	246	241	487

上述來自亞洲、美國及英國保險業務外部客戶的收入已分別扣除分出再保險保費 4.01 億英鎊、1.62 億英鎊及 3.81 億英鎊（二零一五年上半年度：分別扣除 2.28 億英鎊、1.42 億英鎊及 1.52 億英鎊；二零一五年全年度：分別扣除 3.64 億英鎊、3.20 億英鎊及 4.73 億英鎊）。

亞洲業務賺取的毛保費（包括以權益法入賬的合營企業應佔部分）為 68.14 億英鎊（二零一五年上半年度：60.86 億英鎊；二零一五年全年度：121.36 億英鎊）。

B2 稅前利潤 — 資產管理業務

年度資產管理業務利潤表所包括的利潤如下：

	二零一六年 百萬英鎊				上半年度 總計	二零一五年 百萬英鎊	
	M&G	Prudential Capital	美國	瀚亞投資		上半年度 總計	全年度 總計
收入（不包括 NPH 經紀交易商手續費）	557	(13)	109	181	834	1,029	1,964
NPH 經紀交易商手續費 ^{附註 (i)}	-	-	259	-	259	272	522
總收入	557	(13)	368	181	1,093	1,301	2,486
費用（不包括 NPH 經紀交易商手續費）	(339)	(48)	(121)	(141)	(649)	(734)	(1,497)
NPH 經紀交易商手續費 ^{附註 (i)}	-	-	(259)	-	(259)	(272)	(522)
總費用	(339)	(48)	(380)	(141)	(908)	(1,006)	(2,019)
分佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）	5	-	-	21	26	27	55
稅前利潤	223	(61)	(12)	61	211	322	522
包括：							
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註 (ii)}	225	13	(12)	61	287	328	587
投資回報短期波動	(2)	(74)	-	-	(76)	(6)	(65)
稅前利潤	223	(61)	(12)	61	211	322	522

附註

- (i) NPH 經紀交易商手續費，即就銷售投資產品而收取後再支付予承保經紀人的佣金。為反映其商業性質，有關金額亦在利潤表中悉數反映為費用。對這些費用作出計提後，有關利潤並無受這個項目影響。上表中的呈列顯示該項目應佔的金額，以列明相關收入及費用。
- (ii) M&G 以長期投資回報為基礎的經營溢利：

	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
資產管理手續費收入	431	489	934	
其他收入	9	2	5	
員工成本	(133)	(154)	(293)	
其他成本	(96)	(94)	(240)	
未計表現相關費用的相關利潤	211	243	406	
分佔聯營公司業績	5	7	14	
表現相關費用	9	1	22	
M&G 以長期投資回報為基礎的經營溢利	225	251	442	

M&G 的收入為 4.49 億英鎊（二零一五年上半年度：4.92 億英鎊；二零一五年全年度：9.61 億英鎊），包括上表所列的資產管理手續費收入、其他收入及表現相關費用等各項金額，與本附註主表所列的金額 5.57 億英鎊不同。這是由於 4.49 億英鎊（二零一五年上半年度：4.92 億英鎊；二零一五年全年度：9.61 億英鎊）已扣除原將計入主表列作開支的佣金。佣金呈列方式的差異與管理層審視業務的方式一致。

B3 保單獲得成本及其他開支

	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
所產生的保單獲得成本	(1,700)	(1,580)	(3,275)	
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷	740	(15)	431	
行政費用及其他開支	(2,451)	(2,314)	(4,746)	
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	(152)	(596)	(618)	
總保單獲得成本及其他開支	(3,563)	(4,505)	(8,208)	

總保單獲得成本及其他開支包括物業、廠房及設備的折舊(7,500)萬英鎊（二零一五年上半年度：(5,500)萬英鎊；二零一五年全年度：(1.29)億英鎊）。

B4 變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響

適用於釐定二零一六年上半年度業績的特徵如下：

(a) 亞洲保險業務

於二零一六年上半年度，亞洲保險業務以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利包括少量非經常性項目的淨進賬 4,200 萬英鎊（二零一五年上半年度：2,900 萬英鎊；二零一五年全年度：6,200 萬英鎊），其中包括期內訂立一份再保險合約產生的收益。

(b) 英國保險業務

年金業務：信貸風險撥備

就《國際財務報告準則》報告而言，英國股東支持年金業務的業績對信貸風險撥備特別敏感。該項撥備反映於原應應用於貼現預期未來保單持有人年金付款的估值利率的降幅。信貸風險撥備包括最佳估計長期違約金額及對信貸風險溢價、信貸降級成本及短期違約的額外撥備。

承保英國股東支持業務的主要公司 PRIL，其股東支持定額及連結式年金業務的《國際財務報告準則》信貸風險撥備於二零一六年六月三十日等於 43 個基點（二零一五年六月三十日：46 個基點；二零一五年十二月三十一日：43 個基點）。該撥備表示債券息差超出掉期利率 23%（二零一五年六月三十日：31%；二零一五年十二月三十一日：25%）。

於二零一六年六月三十日，英國股東支持業務的信貸風險撥備的準備金如下：

	二零一六年	二零一五年	
	十億英鎊	十億英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
PRIL	1.6	1.5	1.5
PAC 股東年金業務	0.2	0.2	0.1
總計	1.8	1.7	1.6

年金業務：長壽再保險及其他管理措施

二零一六年上半年度採取了多項管理措施提升英國保險業務的償付能力狀況和進一步紓緩市場風險，產生溢利合共 1.40 億英鎊。二零一五年亦曾採取類似措施。

其中 6,600 萬英鎊與額外長壽再保險交易的利潤（包括按《國際財務報告準則》基準計算的 15 億英鎊年金負債）有關，餘下 7,400 萬英鎊溢利反映重新配置定息投資組合及其他措施的影響。

二零一五年，類似長壽再保險交易上半年度貢獻溢利 6,100 萬英鎊（包括按第一支柱基準計算的 16 億英鎊年金負債），全年度貢獻溢利 2.31 億英鎊（包括按第一支柱基準計算的 64 億英鎊年金負債）。其他資產相關管理措施於二零一五年全年度產生額外 1.69 億英鎊。

於二零一六年六月三十日，長壽再保險涉及《國際財務報告準則》年金負債 107 億英鎊，相當於總年金負債的 32%。

B5 稅項開支

(a) 按費用性質劃分的總稅項開支

於利潤表認列的總稅項開支如下：

稅項開支	二零一六年 百萬英鎊			二零一五年 百萬英鎊	
	即期稅項	遞延稅項	上半年度總計	上半年度總計	全年度總計
英國稅項	(162)	(67)	(229)	(159)	(149)
海外稅項	(340)	300	(40)	(487)	(593)
總稅項開支	(502)	233	(269)	(646)	(742)

即期稅項開支 5.02 億英鎊包括香港業務稅項開支 2,700 萬英鎊（二零一五年上半年度：1,600 萬英鎊；二零一五年全年度：3,500 萬英鎊）。香港即期稅項開支於所有期間根據下列者按 16.5% 計算：(i) 淨保費 5%；或(ii) 估計應課稅利潤（視乎所承保業務的性質而定）。

總稅項開支由保單持有人、分紅基金未分配盈餘、單位連結式保單以及股東應佔稅項組成，如下所示：

稅項開支	二零一六年 百萬英鎊			二零一五年 百萬英鎊	
	即期稅項	遞延稅項	上半年度總計	上半年度總計	全年度總計
保單持有人回報應佔稅項開支	(153)	(139)	(292)	(202)	(173)
股東應佔稅項（開支）抵免	(349)	372	23	(444)	(569)
總稅項（開支）抵免	(502)	233	(269)	(646)	(742)

保單持有人回報應佔稅項開支較二零一五年上半年度有所增加，主要是由於英國保險業務分紅基金的投資回報增加。下文附註(b) 對股東應佔稅項開支進行了解釋。

(b) 實際稅率的對賬

股東應佔利潤的稅項開支對賬

	二零一六年上半年度 百萬英鎊				
	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	總計
以長期投資回報為基礎的經營溢利（虧損）	682	888	492	(3)	2,059
非經營溢利（虧損）	22	(1,471)	246	(192)	(1,395)
股東應佔稅前溢利（虧損）	704	(583)	738	(195)	664
預期稅率*	21%	35%	20%	20%	8%
按預期稅率計算的稅項	148	(204)	148	(39)	53
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	(14)	(5)	(16)	(3)	(38)
不可寬免稅項的扣減項目	8	2	6	2	18
與壽險業務稅項相關的項目	(10)	(60)	(1)	-	(71)
遞延稅項調整	(1)	-	3	(3)	(1)
合營企業及聯營公司業績的影響	(10)	-	-	(7)	(17)
不可收回的預扣稅	-	-	-	20	20
其他	3	-	(2)	16	17
總計	(24)	(63)	(10)	25	(72)
非經常性稅項對賬項目的影響：					
與過往年度相關的稅項開支調整	1	(3)	-	(2)	(4)
總計	1	(3)	-	(2)	(4)
實際總稅項開支（抵免）	125	(270)	138	(16)	(23)
分析如下：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利的稅項	120	245	101	13	479
非經營溢利的稅項	5	(515)	37	(29)	(502)
實質稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利					
包括非經常性稅項對賬項目	18%	28%	21%	(433)%	23%
不包括非經常性稅項對賬項目	17%	28%	21%	(500)%	23%
總利潤	18%	46%	19%	8%	(3)%

二零一五年上半年度 百萬英鎊

	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	總計
以長期投資回報為基礎的經營溢利	574	834	453	20	1,881
非經營(虧損)溢利	(107)	193	(96)	11	1
股東應佔稅前溢利	467	1,027	357	31	1,882
預期稅率*	26%	35%	20%	19%	30%
按預期稅率計算的稅項	121	359	71	6	557
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	(13)	(3)	(2)	(5)	(23)
不可寬免稅項的扣減項目	4	2	2	11	19
與壽險業務稅項相關的項目	(2)	(64)	-	-	(66)
遞延稅項調整	1	-	(1)	(4)	(4)
合營企業及聯營公司業績的影響	(16)	-	-	(6)	(22)
不可收回的預扣稅	-	-	-	14	14
其他	2	-	5	(3)	4
總計	(24)	(65)	4	7	(78)
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	5	(28)	-	4	(19)
待決稅務事項撥備的變動	(9)	-	-	(2)	(11)
當地法定稅率變動的影響	(5)	-	-	-	(5)
總計	(9)	(28)	-	2	(35)
實際總稅項開支	88	266	75	15	444
分析如下：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利的稅項	91	222	94	19	426
非經營溢利的稅項	(3)	44	(19)	(4)	18
實質稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利					
包括非經常性稅項對賬項目	16%	27%	21%	95%	23%
不包括非經常性稅項對賬項目	17%	30%	21%	85%	25%
總利潤	19%	26%	21%	48%	24%

二零一五年全年度 百萬英鎊

	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	總計
以長期投資回報為基礎的經營溢利(虧損)	1,209	1,691	1,195	(88)	4,007
非經營虧損	(173)	(492)	(120)	(74)	(859)
股東應佔稅前溢利(虧損)	1,036	1,199	1,075	(162)	3,148
預期稅率*	24%	35%	20%	20%	27%
按預期稅率計算的稅項	249	420	215	(32)	852
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	(42)	(10)	(2)	(9)	(63)
不可寬免稅項的扣減項目	15	5	7	6	33
與壽險業務稅項相關的項目	(20)	(113)	-	-	(133)
遞延稅項調整	10	-	-	(11)	(1)
合營企業及聯營公司業績的影響	(37)	-	-	(13)	(50)
不可收回的預扣稅	-	-	-	28	28
其他	(4)	(1)	6	2	3
總計	(78)	(119)	11	3	(183)
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	5	(65)	(7)	-	(67)
待決稅務事項撥備的變動	(6)	-	-	(5)	(11)
當地法定稅率變動的影響	(5)	-	(16)	(1)	(22)
總計	(6)	(65)	(23)	(6)	(100)
實際總稅項開支(抵免)	165	236	203	(35)	569
分析如下：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利的稅項	180	408	227	(19)	796
非經營溢利的稅項	(15)	(172)	(24)	(16)	(227)
實質稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利					
包括非經常性稅項對賬項目	15%	24%	19%	22%	20%
不包括非經常性稅項對賬項目	15%	28%	21%	15%	22%
總利潤	16%	20%	19%	22%	18%

* 預期稅率(取整至最接近的百分比整數)反映有關國家司法權區對應課稅利潤普遍適用的企業稅率。就亞洲業務而言,預期稅率反映經參照計入合計業務業績的業務利潤來源後經加權的企業稅率。其他業務的預期稅率反映對以不同稅率課稅的英國及境外非保險業務之間的業務組合。該等稅率將取決於利潤的組合而逐年波動。

B6 每股盈利

二零一六年上半年度						
	附註	稅前 附註 B1.1 百萬英鎊	稅項 附註 B5 百萬英鎊	扣除稅項 百萬英鎊	每股基本盈利 便士	每股攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,059	(479)	1,580	61.8 便士	61.7 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(1,360)	491	(869)	(34.0) 便士	(34.0) 便士
收購會計調整攤銷		(35)	11	(24)	(0.9) 便士	(0.9) 便士
基於期內利潤		664	23	687	26.9 便士	26.8 便士

二零一五年上半年度						
	附註	稅前 附註 B1.1 百萬英鎊	稅項 附註 B5 百萬英鎊	扣除稅項 百萬英鎊	每股基本盈利 便士	每股攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利		1,881	(426)	1,455	57.0 便士	56.9 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	86	(31)	55	2.1 便士	2.1 便士
由其他全面收入撥回已出售日本壽險業務的 累積匯兌虧損		(46)	-	(46)	(1.8) 便士	(1.8) 便士
收購會計調整攤銷		(39)	13	(26)	(1.0) 便士	(1.0) 便士
基於期內利潤		1,882	(444)	1,438	56.3 便士	56.2 便士

二零一五年全年度						
	附註	稅前 附註 B1.1 百萬英鎊	稅項 附註 B5 百萬英鎊	扣除稅項 百萬英鎊	每股基本盈利 便士	每股攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利		4,007	(796)	3,211	125.8 便士	125.6 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(737)	202	(535)	(21.0) 便士	(20.9) 便士
由其他全面收入撥回已出售日本壽險業務的 累積匯兌虧損		(46)	-	(46)	(1.8) 便士	(1.8) 便士
收購會計調整攤銷		(76)	25	(51)	(2.0) 便士	(2.0) 便士
基於年內利潤		3,148	(569)	2,579	101.0 便士	100.9 便士

每股盈利乃按扣除相關稅項及非控權權益後的普通股股東應佔盈利計算。

用作計算每股盈利的股份加權平均數（不包括僱員股份信託基金及合併單位信託基金及開放式投資公司所持有者）載列如下：

	二零一六年 上半年度 (百萬股)	二零一五年 上半年度 (百萬股)	二零一五年 全年度 (百萬股)
股份的加權平均數用於計算：			
每股基本盈利	2,558	2,552	2,553
每股攤薄盈利	2,559	2,555	2,556

B7 股息

	二零一六年上半年度		二零一五年上半年度		二零一五年全年度	
	每股便士	百萬英鎊	每股便士	百萬英鎊	每股便士	百萬英鎊
與報告期有關的股息：						
上年度第一次中期股息／中期股息	12.93 便士	333	12.31 便士	315	12.31 便士	315
第二次中期股息	-	-	-	-	26.47 便士	681
特別股息	-	-	-	-	10.00 便士	257
總計	12.93 便士	333	12.31 便士	315	48.78 便士	1,253
報告期已宣派及派付的股息：						
本年度中期股息	-	-	-	-	12.31 便士	315
上年度第二次中期股息／末期股息	26.47 便士	679	25.74 便士	659	25.74 便士	659
特別股息	10.00 便士	256	-	-	-	-
總計	36.47 便士	935	25.74 便士	659	38.05 便士	974

每股股息

保誠以年內兩次中期股息派付取代二零一五年派付的中期/末期股息。截至二零一五年十二月三十一日止年度每股普通股的第二次中期股息 26.47 便士及每股普通股的特別股息 10.00 便士已於二零一六年五月二十日發放予合資格股東。

二零一六年第一次中期股息每股普通股 12.93 便士將於二零一六年九月二十九日以英鎊支付予於二零一六年八月二十六日（記錄日期）下午六時正（英國夏令時間）名列主冊及愛爾蘭分冊的股東，並以港元支付予於記錄日期香港時間下午四時三十分名列香港分冊的股東（香港股東）。美國預託證券持有人（美國股東）的股息將於二零一六年十月六日或前後以美元派付。第一次中期股息將於二零一六年十月六日或前後以新加坡元支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於 The Central Depository (Pte.) Limited (CDP) 證券賬戶持有股份的股東（新加坡股東）。應付予香港股東的股息將以二零一六年八月九日收市時 WM Company 所報的匯率換算。應付予新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由 CDP 決定。

名列主冊及愛爾蘭分冊的股東將可參與股息轉投計劃。

C 資產負債表附註

C1 按分部及業務類型劃分的集團狀況分析

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。

C1.1 集團財務狀況報表 — 按分部分析

按經營分部劃分	附註	二零一六年 百萬英鎊					二零一五年 百萬英鎊				
		保險業務			保險業務合計	資產管理業務 (中央業務)	未分配至 某一分部	撤銷集團內 部應收賬款 及應付賬款	六月 三十日 集團合計	六月 三十日 集團合計	十二月 三十一日 集團合計
		亞洲 C2.1	美國 C2.2	英國 C2.3							
資產											
股東應佔無形資產：											
商譽	C5.1(a)	258	-	-	258	1,230	-	-	1,488	1,461	1,463
遞延保單獲得成本及其他無形 資產	C5.1(b)	2,319	7,081	81	9,481	19	49	-	9,549	7,310	8,422
總計		2,577	7,081	81	9,739	1,249	49	-	11,037	8,771	9,885
分紅基金應佔無形資產：											
就風險基金及其他投資意圖所 收購附屬公司的商譽		-	-	189	189	-	-	-	189	184	185
遞延保單獲得成本及其他無形 資產		37	-	8	45	-	-	-	45	49	50
總計		37	-	197	234	-	-	-	234	233	235
總計		2,614	7,081	278	9,973	1,249	49	-	11,271	9,004	10,120
遞延稅項資產	C7	92	3,369	139	3,600	145	26	-	3,771	2,820	2,819
其他非投資及非現金資產 ^{附註(i)}		5,489	7,864	7,780	21,133	1,635	5,603	(10,864)	17,507	14,664	14,283
長期業務及其他業務投資：											
投資物業		5	5	13,930	13,940	-	-	-	13,940	13,259	13,422
以權益法入賬的合營企業及聯 營公司投資		525	-	462	987	148	-	-	1,135	962	1,034
金融投資：											
貸款	C3.4	1,278	8,504	3,616	13,398	817	-	-	14,215	12,578	12,958
股本證券及單位信託基金投 資組合		22,631	104,124	49,150	175,905	106	26	-	176,037	155,253	157,453
債務證券	C3.3	35,519	41,143	89,114	165,776	2,587	4	-	168,367	142,307	147,671
其他投資		79	2,503	7,489	10,071	265	4	-	10,340	7,713	7,353
存款		912	-	13,184	14,096	85	-	-	14,181	11,043	12,088
總投資		60,949	156,279	176,945	394,173	4,008	34	-	398,215	343,115	351,979
持作出售資產		-	-	30	30	-	-	-	30	-	2
現金及現金等價物		2,010	1,056	3,445	6,511	1,693	326	-	8,530	8,298	7,782
總資產	C3.1	71,154	175,649	188,617	435,420	8,730	6,038	(10,864)	439,324	377,901	386,985

按經營分部劃分	附註	二零一六年 百萬英鎊					二零一五年 百萬英鎊				
		保險業務				資產管理業務 (中央業務)	未分配至 某一分部	撤銷集團內 部應收賬款 及應付賬款	六月 三十日 集團合計	六月 三十日 集團合計	十二月 三十一日 集團合計
亞洲	美國	英國	保險業務合計	六月 三十日 集團合計	六月 三十日 集團合計						
權益及負債											
權益											
股東權益		4,873	5,056	6,163	16,092	2,422	(3,909)	-	14,605	12,104	12,955
非控股權益		1	-	-	1	-	-	-	1	1	1
總權益		4,874	5,056	6,163	16,093	2,422	(3,909)	-	14,606	12,105	12,956
負債											
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：											
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）											
		53,437	159,155	151,233	363,825	-	-	(1,315)	362,510	313,620	322,518
分紅基金未分配盈餘											
		2,351	-	11,246	13,597	-	-	-	13,597	12,768	13,096
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總計											
	C4	55,788	159,155	162,479	377,422	-	-	(1,315)	376,107	326,388	335,614
股東出資業務的核心結構性借款：											
後償債											
		-	-	-	-	-	4,956	-	4,956	3,897	4,018
其他											
		-	186	-	186	275	549	-	1,010	983	993
總計	C6.1	-	186	-	186	275	5,505	-	5,966	4,880	5,011
股東出資業務應佔經營借款											
	C6.2(a)	11	70	163	244	-	2,554	-	2,798	2,504	1,960
分紅業務應佔借款											
	C6.2(b)	6	-	1,421	1,427	-	-	-	1,427	1,089	1,332
遞延稅項負債											
	C7	905	3,204	1,253	5,362	23	12	-	5,397	4,325	4,010
其他非保險負債 ^{附註(i)}											
		9,570	7,978	17,138	34,686	6,010	1,876	(9,549)	33,023	26,610	26,102
總負債	C3.1	66,280	170,593	182,454	419,327	6,308	9,947	(10,864)	424,718	365,796	374,029
總權益及負債		71,154	175,649	188,617	435,420	8,730	6,038	(10,864)	439,324	377,901	386,985

附註

- (i) 其他非投資及非現金資產 175.07 億英鎊（二零一五年六月三十日：146.64 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：142.83 億英鎊）主要包括再保險公司應佔合約負債 94.70 億英鎊（二零一五年六月三十日：72.59 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：79.03 億英鎊）。誠如附註 C2.2 載述，這些金額主要是與本集團美國保險業務所收購的 REALIC 業務分保的再保險相關。其他非投資及非現金資產中包括 4.67 億英鎊（二零一五年六月三十日：8.84 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：4.28 億英鎊）的應收保費，當中 73% 於一年內到期。餘下 27% 於一年後到期。計入其他非投資及非現金資產的還有物業、廠房及設備 12.14 億英鎊（二零一五年六月三十日：9.84 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：11.97 億英鎊），其中 9.10 億英鎊（二零一五年六月三十日：6.59 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：8.33 億英鎊）由本集團分紅業務持有，主要為 PAC 分紅基金項下針對風險基金及其他投資目的的合併附屬公司。本集團添置 1.28 億英鎊的物業、廠房及設備（二零一五年六月三十日：1.05 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：2.56 億英鎊）。
- (ii) 其他非保險負債中包括其他應付賬款 65.20 億英鎊（二零一五年六月三十日：55.15 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：48.76 億英鎊），其中 61.47 億英鎊（二零一五年六月三十日：51.93 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：45.54 億英鎊）於一年內到期。

C1.2 集團財務狀況報表 — 按業務類型分析

	附註	二零一六年 百萬英鎊					二零一五年 百萬英鎊			
		保單持有人		股東支持業務			六月三十日 集團合計	六月三十日 集團合計	十二月三十一日 集團合計	
		分紅基金*	單位連結式 及變額年金	非連結式 業務	資產管理業務 (中央業務)	未分配至 某一分部				撤銷集團內 部應收賬款 及應付賬款
資產										
股東應佔無形資產：										
商譽	C5.1(a)	-	-	258	1,230	-	-	1,488	1,461	1,463
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5.1(b)	-	-	9,481	19	49	-	9,549	7,310	8,422
總計		-	-	9,739	1,249	49	-	11,037	8,771	9,885
分紅基金應佔無形資產										
與就風險基金及其他投資意圖收購 的附屬公司有關		189	-	-	-	-	-	189	184	185
遞延保單獲得成本及其他無形資產		45	-	-	-	-	-	45	49	50
總計		234	-	-	-	-	-	234	233	235
總計		234	-	9,739	1,249	49	-	11,271	9,004	10,120
遞延稅項資產	C7	88	-	3,512	145	26	-	3,771	2,820	2,819
其他非投資及非現金資產		4,947	892	12,546	1,635	5,603	(8,116)	17,507	14,664	14,283
長期業務及其他業務投資：										
投資物業		11,655	694	1,591	-	-	-	13,940	13,259	13,422
以權益法入賬的合營企業及聯營公 司投資		462	-	525	148	-	-	1,135	962	1,034
金融投資：										
貸款	C3.4	2,716	-	10,682	817	-	-	14,215	12,578	12,958
股本證券及單位信託基金投資組 合		43,195	131,405	1,305	106	26	-	176,037	155,253	157,453
債務證券	C3.3	67,833	10,015	87,928	2,587	4	-	168,367	142,307	147,671
其他投資		6,934	54	3,083	265	4	-	10,340	7,713	7,353
存款		11,289	1,078	1,729	85	-	-	14,181	11,043	12,088
總投資		144,084	143,246	106,843	4,008	34	-	398,215	343,115	351,979
持作出售資產		30	-	-	-	-	-	30	-	2
現金及現金等價物		2,499	1,082	2,930	1,693	326	-	8,530	8,298	7,782
總資產	C3.1	151,882	145,220	135,570	8,730	6,038	(8,116)	439,324	377,901	386,985
權益及負債										
權益										
股東權益		-	-	16,092	2,422	(3,909)	-	14,605	12,104	12,955
非控股權益		-	-	1	-	-	-	1	1	1
總權益		-	-	16,093	2,422	(3,909)	-	14,606	12,105	12,956
負債										
保單持有人負債及分紅基金未分配盈 餘：										
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）		120,311	141,157	101,042	-	-	-	362,510	313,620	322,518
分紅基金未分配盈餘		13,597	-	-	-	-	-	13,597	12,768	13,096
保單持有人負債及分紅基金未分配盈 餘總計	C4	133,908	141,157	101,042	-	-	-	376,107	326,388	335,614
股東出資業務的核心結構性借款：										
後償債		-	-	-	-	4,956	-	4,956	3,897	4,018
其他		-	-	186	275	549	-	1,010	983	993
總計	C6.1	-	-	186	275	5,505	-	5,966	4,880	5,011
股東出資業務應佔經營借款	C6.2(a)	-	11	233	-	2,554	-	2,798	2,504	1,960
分紅業務應佔借款	C6.2(b)	1,427	-	-	-	-	-	1,427	1,089	1,332
遞延稅項負債	C7	1,559	30	3,773	23	12	-	5,397	4,325	4,010
其他非保險負債		14,988	4,022	14,243	6,010	1,876	(8,116)	33,023	26,610	26,102
總負債	C3.1	151,882	145,220	119,477	6,308	9,947	(8,116)	424,718	365,796	374,029
總權益及負債		151,882	145,220	135,570	8,730	6,038	(8,116)	439,324	377,901	386,985

* 上表內呈列的分紅基金業務已對期內英國分紅業務與亞洲分紅業務之間訂立的集團內再保險合約的相關結餘在合併時進行撤銷。在附註 C1.1 呈列的部分分析中，呈列的結餘金額均未在個別保險業務分部中撤銷，而相關調整則於集團內部撤銷項下單獨呈列。

C2 按業務類型劃分的分部狀況分析

為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，以反映於財務狀況報表中，以下分析按業務類型呈報各分部的資產及負債。

C2.1 亞洲保險業務

附註	二零一六年 百萬英鎊			二零一五年 百萬英鎊		
	分紅業務 附註	單位連結式 資產及負債	其他業務	六月三十日 總計	六月三十日 總計	十二月三十一日 總計
資產						
股東應佔無形資產：						
商譽	-	-	258	258	231	233
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	2,319	2,319	1,918	2,103
總計	-	-	2,577	2,577	2,149	2,336
分紅基金應佔無形資產：						
遞延保單獲得成本及其他無形資產	37	-	-	37	44	42
遞延稅項資產	-	-	92	92	95	66
其他非投資及非現金資產	2,756	325	2,408	5,489	3,367	3,621
長期業務及其他業務投資：						
投資物業	-	-	5	5	5	5
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	-	-	525	525	415	475
金融投資：						
貸款	C3.4	652	-	626	1,009	1,084
股本證券及單位信託基金投資組合		8,898	12,698	1,035	22,631	20,190
債務證券	C3.3	20,578	3,427	11,514	35,519	24,366
其他投資		41	20	18	79	71
存款		169	284	459	912	696
總投資		30,338	16,429	14,182	60,949	46,752
現金及現金等價物		785	360	865	2,010	1,672
總資產		33,916	17,114	20,124	71,154	54,079
權益及負債						
權益						
股東權益	-	-	4,873	4,873	3,620	3,956
非控股權益	-	-	1	1	1	1
總權益	-	-	4,874	4,874	3,621	3,957
負債						
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：						
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）		25,804	15,705	11,928	53,437	40,832
分紅基金未分配盈餘		2,351	-	-	2,351	2,127
總計	C4.1(b)	28,155	15,705	11,928	55,788	42,959
股東出資業務應佔經營借款		-	7	4	11	-
分紅業務應佔借款		6	-	-	6	-
遞延稅項負債		584	30	291	905	760
其他非保險負債		5,171	1,372	3,027	9,570	6,739
總負債		33,916	17,114	15,250	66,280	50,458
總權益及負債		33,916	17,114	20,124	71,154	54,079

附註

分紅業務財務狀況報表包括香港、馬來西亞及新加坡業務的分紅資產及負債。其他分紅業務的資產及負債已計入「其他業務」一欄。

C2.2 美國保險業務

	附註	二零一六年 百萬英鎊			二零一五年 百萬英鎊	
		變額年金獨立賬戶 資產及負債 附註 (i)	定額年金、保證 投資合約及其他 業務 附註 (i)	六月 三十日 總計	六月 三十日 總計	十二月 三十一日 總計
資產						
股東應佔無形資產：						
遞延保單獲得成本及其他無形資產		-	7,081	7,081	5,240	6,168
總計		-	7,081	7,081	5,240	6,168
遞延稅項資產		-	3,369	3,369	2,389	2,448
其他非投資及非現金資產 ^{附註 (iv)}		-	7,864	7,864	6,562	7,205
長期業務及其他業務投資：						
投資物業		-	5	5	19	5
金融投資：						
貸款	C3.4	-	8,504	8,504	6,798	7,418
股本證券及單位信託基金投資組合 ^{附註 (iii)}		103,904	220	104,124	86,283	91,216
債務證券	C3.3	-	41,143	41,143	32,117	34,071
其他投資 ^{附註 (ii)}		-	2,503	2,503	1,515	1,715
總投資		103,904	52,375	156,279	126,732	134,425
現金及現金等價物		-	1,056	1,056	713	1,405
總資產		103,904	71,745	175,649	141,636	151,651
權益及負債						
權益						
股東權益 ^{附註 (v)}		-	5,056	5,056	4,004	4,154
總權益		-	5,056	5,056	4,004	4,154
負債						
保單持有人負債：						
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）						
總計	C4.1 (c)	103,904	55,251	159,155	129,667	138,913
股東出資業務的核心結構性借款		-	186	186	159	169
股東出資業務應佔經營借款		-	70	70	221	66
遞延稅項負債		-	3,204	3,204	2,309	2,086
其他非保險負債		-	7,978	7,978	5,276	6,263
總負債		103,904	66,689	170,593	137,632	147,497
總權益及負債		103,904	71,745	175,649	141,636	151,651

附註

(i) 該等金額指所有變額年金產品（包括附帶保證及不附帶保證）的獨立賬戶資產及負債。並未於獨立賬戶（例如就保證產品）持有的變額年金業務的相關資產及負債於其他業務中呈列。

(ii) 其他投資包括：

	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
衍生資產*	1,608	765	905	
匯集投資合夥企業及其他投資**	895	750	810	
	2,503	1,515	1,715	

* 經計及計入其他非保險負債的 4.21 億英鎊（二零一五年六月三十日：2.58 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：2.49 億英鎊）衍生負債之後，美國業務的衍生工具持有淨資產 11.87 億英鎊（二零一五年六月三十日：淨資產 5.07 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：淨資產 6.56 億英鎊）。

** 匯集投資合夥企業及其他投資主要為於有限合夥企業的投資。其中包括於 PPM America Private Equity Fund 的權益以及一般投資於各種股票及固定收益貸款及定息證券的獨立基金經理於其他合夥企業的多元化投資。

(iii) 股本證券及單位信託基金投資組合包括於互惠基金的投資，其中大部分為股本投資。

(iv) 其他非投資及非現金資產錄得 78.64 億英鎊（二零一五年六月三十日：65.62 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：72.05 億英鎊），包括再保險公司應佔保險合約負債的結餘 68.59 億英鎊（二零一五年六月三十日：58.17 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：62.11 億英鎊）。於二零一六年六月三十日的 68.59 億英鎊中，有 58.70 億英鎊（二零一五年六月三十日：50.57 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：53.88 億英鎊）與已收購 REALIC 業務分保的再保險有關。Jackson 就若干該等再保險安排持有抵押品，並相應持有留存資金負債。於二零一六年六月三十日，該留存資金負債 26.16 億英鎊（二零一五年六月三十日：22.04 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：23.47 億英鎊）計入其他非保險負債內。

(v) 股東權益變動

	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{B1.1}	888	834		1,691
投資回報短期波動 ^{B1.2}	(1,440)	228		(424)
收購 REALIC 產生的收購會計調整攤銷	(31)	(35)		(68)
扣除股東稅項前的利潤	(583)	1,027		1,199
稅項 ^{B5}	270	(266)		(236)
期內利潤	(313)	761		963
期內利潤(同上)	(313)	761		963
於其他全面收入認列的項目：				
匯兌變動	445	(34)		230
分類為可供出售證券的未變現估值變動：				
期內出現的未變現持有收益(虧損)	2,023	(661)		(1,256)
於出售及減值時加回計入利潤表的淨虧損扣減計入利潤表的淨收益	95	(101)		(49)
未變現估值變動總額	2,118	(762)		(1,305)
遞延保單獲得成本的相關攤銷 ^{C5.1(b)}	(435)	165		337
相關稅項	(589)	209		339
其他全面收入(虧損)總額	1,539	(422)		(399)
期內全面收入總額	1,226	339		564
對中央公司的股息及利息付款及其他變動	(324)	(402)		(477)
權益淨增加(減少)	902	(63)		87
期初股東權益	4,154	4,067		4,067
期末股東權益	5,056	4,004		4,154

C2.3 英國保險業務

英國保險業務總投資為 1,770 億英鎊，當中 1,140 億英鎊投資由蘇格蘭友好保險基金及 PAC 分紅子基金持有。股東僅承受有關資產價值變動的間接風險。

按經營分部劃分	附註	二零一六年 百萬英鎊					二零一五年 百萬英鎊		
		蘇格蘭 友好 保險基金 附註(ii)	PAC 分紅 子基金 附註(i)	其他基金及附屬公司		六月 三十日 總計	六月 三十日 總計	十二月 三十一日 總計	十二月 三十一日 總計
				單位連結 式資產及 負債	年金 及其他 長期業務				
資產									
股東應佔無形資產：									
遞延保單獲得成本及其他無形資產		-	-	-	81	81	81	85	83
總計		-	-	-	81	81	81	85	83
分紅基金應佔無形資產：									
與就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公 司有關		-	189	-	-	-	189	184	185
遞延保單獲得成本		-	8	-	-	-	8	5	8
總計		-	197	-	-	-	197	189	193
總計		-	197	-	81	81	278	274	276
遞延稅項資產		-	88	-	51	51	139	140	132
其他非投資及非現金資產		179	4,760	567	2,274	2,841	7,780	8,161	7,209
長期業務及其他業務投資：									
投資物業		346	11,309	694	1,581	2,275	13,930	13,235	13,412
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資 (主要為物業基金合營企業)		-	462	-	-	-	462	433	434
金融投資：									
貸款	C3.4	55	2,009	-	1,552	1,552	3,616	3,845	3,571
股本證券及單位信託基金投資組合		2,614	31,683	14,803	50	14,853	49,150	48,662	47,593
債務證券	C3.3	2,127	45,128	6,588	35,271	41,859	89,114	83,876	83,101
其他投資 ^{附註(iii)}		300	6,593	34	562	596	7,489	6,006	5,486
存款		517	10,603	794	1,270	2,064	13,184	10,295	11,226
總投資		5,959	107,787	22,913	40,286	63,199	176,945	166,352	164,823
持作出售物業		-	30	-	-	-	30	-	2
現金及現金等價物		144	1,570	722	1,009	1,731	3,445	3,673	2,880
總資產		6,282	114,432	24,202	43,701	67,903	188,617	178,600	175,322

	二零一六年 百萬英鎊						二零一五年 百萬英鎊		
	附註	蘇格蘭 友好 保險基金 附註 (ii)	PAC 分紅 子基金 附註 (i)	其他基金及附屬公司			六月 三十日 總計	六月 三十日 總計	十二月 三十一日 總計
				單位連結 式資產及 負債	年金 及其他 長期業務	總計			
權益及負債									
權益									
股東權益		-	-	-	6,163	6,163	6,163	3,972	5,140
總權益		-	-	-	6,163	6,163	6,163	3,972	5,140
負債									
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：									
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）		5,906	89,916	21,548	33,863	55,411	151,233	144,431	142,350
分紅基金未分配盈餘（反映採用英國受規管 分紅基金的「現實」基準條款）		-	11,246	-	-	-	11,246	10,641	10,543
總計	C4.1(d)	5,906	101,162	21,548	33,863	55,411	162,479	155,072	152,893
股東出資業務應佔經營借款		-	-	4	159	163	163	96	179
分紅基金應佔借款		12	1,409	-	-	-	1,421	1,089	1,332
遞延稅項負債		25	950	-	278	278	1,253	1,226	1,162
其他非保險負債		339	10,911	2,650	3,238	5,888	17,138	17,145	14,616
總負債		6,282	114,432	24,202	37,538	61,740	182,454	174,628	170,182
總權益及負債		6,282	114,432	24,202	43,701	67,903	188,617	178,600	175,322

附註

- (i) PAC 分紅子基金主要包含分紅業務，但亦包含若干非分紅業務（單位連結式、定期壽險及年金）。PAC 分紅基金包括 113 億英鎊（二零一五年六月三十日：113 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：108 億英鎊）非分紅年金負債。分紅子基金利潤作為可供分派盈餘按 90% 及 10% 的比例分別分配予其保單持有人及股東，該盈餘乃通過年度精算估值釐定。就本表及其後的解釋而言，為方便起見，有關分紅子基金的提述亦包括與界定費用分紅子基金相關的金額（佔分紅子基金總資產 4%）以及包括於二零零七年十二月一日自 Equitable Life Assurance Society 轉讓予保誠的分紅年金業務（該年金資產規模約為 17 億英鎊）。該分紅年金業務的股東應佔利潤按「收入減支出」基準計算。保單持有人有權獲得全部投資收益。
- (ii) 該基金僅以 SAIF 保單持有人為受益人。雖然股東可獲得該業務的資產管理費，但於該基金的利潤中則並未獲權益。SAIF 為 PAC 長期業務基金中的獨立子基金。
- (iii) 其他投資包括：

	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
衍生資產*	3,563	2,555	1,930	
匯集投資合夥企業及其他投資**	3,926	3,451	3,556	
	7,489	6,006	5,486	

* 經計及衍生負債 37.36 億英鎊（二零一五年六月三十日：8.41 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：21.25 億英鎊）後（亦載於財務狀況報表），總體衍生工具持倉為淨負債 1.73 億英鎊（二零一五年六月三十日：淨資產 17.14 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：淨負債 1.95 億英鎊）。

** 匯集投資合夥企業及其他投資主要包括由 PAC 分紅基金持有的投資。上述投資主要為於有限合夥企業的投資及於物業基金的投資。

C2.4 資產管理業務

	附註	二零一六年 百萬英鎊				二零一五年 百萬英鎊		
		M&G	Prudential Capital	美國	瀚亞投資	六月三十日總計	六月三十日總計	十二月三十一日總計
資產								
無形資產：								
商譽		1,153	-	16	61	1,230	1,230	1,230
遞延保單獲得成本及其他無形資產		13	-	4	2	19	19	21
總計		1,166	-	20	63	1,249	1,249	1,251
其他非投資及非現金資產								
以權益法入賬的合營企業及聯營公司		905	536	263	76	1,780	2,292	1,644
投資		33	-	-	115	148	114	125
金融投資：								
貸款	C3.4	-	817	-	-	817	926	885
股本證券及單位信託基金投資組合		89	-	-	17	106	89	85
債務證券	C3.3	-	2,587	-	-	2,587	1,948	2,204
其他投資		19	242	4	-	265	118	94
存款		-	-	36	49	85	52	89
總投資		141	3,646	40	181	4,008	3,247	3,482
現金及現金等價物		330	1,145	84	134	1,693	1,390	1,054
總資產		2,542	5,327	407	454	8,730	8,178	7,431
權益及負債								
權益								
股東權益		1,838	31	201	352	2,422	2,172	2,332
總權益		1,838	31	201	352	2,422	2,172	2,332
負債								
股東出資業務的核心結構性借款		-	275	-	-	275	275	275
股東出資業務應佔經營借款		-	-	-	-	-	11	10
集團內債務（以集團層面經營借款表示） ⁽ⁱ⁾		-	2,554	-	-	2,554	2,176	1,705
其他非保險負債 ⁽ⁱⁱ⁾		704	2,467	206	102	3,479	3,544	3,109
總負債		704	5,296	206	102	6,308	6,006	5,099
總權益及負債		2,542	5,327	407	454	8,730	8,178	7,431

附註

(i) 集團內債務（以集團層面經營借款表示）與 Prudential Capital 的短期定息證券計劃相關，包括：

	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
商業票據	1,956		1,577	1,107
中期票據	598		599	598
集團內債務總額（以集團層面經營借款表示）	2,554		2,176	1,705

(ii) 其他非保險負債主要包括集團內結餘、衍生負債及其他應付賬款。

C3 資產及負債 — 分類及計量

C3.1 集團資產及負債 — 分類

本集團的資產及負債分類，以及其相應的會計賬面值反映《國際財務報告準則》的規定。就金融投資而言，如下文所詳述，估值基準反映本集團應用《國際會計準則》第39號「金融工具：確認及計量」。對於按公允價值估值或按不同基準計量（但已披露公允價值）的資產及負債，本集團已遵守《國際財務報告準則》第13號「公允價值的計量」原則。所應用的基準概述如下：

	二零一六年六月三十日 百萬英鎊				公允價值 (如適用)
	公允價值	成本/ 攤銷成本/ 《國際財務 報告準則》 第4號基準價值 附註(i)	賬面值總計	公允價值 (如適用)	
資產					
股東應佔無形資產：					
商譽	-	-	1,488	1,488	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	9,549	9,549	
總計	-	-	11,037	11,037	
分紅基金應佔無形資產：					
與就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司有關	-	-	189	189	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	45	45	
總計	-	-	234	234	
無形資產總計	-	-	11,271	11,271	
其他非投資及非現金資產：					
物業、廠房及設備	-	-	1,214	1,214	
再保險公司應佔保險合約負債	-	-	9,470	9,470	
遞延稅項資產	-	-	3,771	3,771	
可收回即期稅項	-	-	554	554	
應計投資收入	-	-	2,764	2,764	2,764
其他應收賬款	-	-	3,505	3,505	3,505
總計	-	-	21,278	21,278	
長期業務及其他業務投資： ^{附註(ii)}					
投資物業	13,940	-	-	13,940	13,940
以權益法入賬的投資	-	-	1,135	1,135	
貸款	2,707	-	11,508	14,215	15,018
股本證券及單位信託基金投資組合	176,037	-	-	176,037	176,037
債務證券	127,322	41,045	-	168,367	168,367
其他投資	10,340	-	-	10,340	10,340
存款	-	-	14,181	14,181	14,181
總投資	330,346	41,045	26,824	398,215	
持作出售資產	30	-	-	30	30
現金及現金等價物	-	-	8,530	8,530	8,530
總資產	330,376	41,045	67,903	439,324	
負債					
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：					
保險合約負債	-	-	296,873	296,873	
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債 ^{附註(iii)}	-	-	46,286	46,286	
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	16,178	-	3,173	19,351	19,421
分紅基金未分配盈餘	-	-	13,597	13,597	
總計	16,178	-	359,929	376,107	
股東出資業務的核心結構性借款	-	-	5,966	5,966	6,392
其他借款：					
股東出資業務應佔經營借款	-	-	2,798	2,798	2,798
分紅業務應佔借款	-	-	1,427	1,427	1,430
其他非保險負債：					
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	-	-	4,963	4,963	5,006
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	8,770	-	-	8,770	8,770
遞延稅項負債	-	-	5,397	5,397	
即期稅項負債	-	-	566	566	
應計負債及遞延收入	-	-	912	912	
其他應付賬款	375	-	6,145	6,520	6,520
撥備	-	-	467	467	
衍生負債	5,342	-	-	5,342	5,342
其他負債	2,616	-	2,867	5,483	5,483
總計	17,103	-	21,317	38,420	
總負債	33,281	-	391,437	424,718	

二零一五年六月三十日 百萬英鎊

	公允價值		成本/ 攤銷成本/ 《國際財務 報告準則》 第4號基準價值 附註(i)	賬面值總計	公允價值 (如適用)
	計入損益	可供出售			
資產					
股東應佔無形資產：					
商譽	-	-	1,461	1,461	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	7,310	7,310	
總計	-	-	8,771	8,771	
分紅基金應佔無形資產：					
與就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司有關	-	-	184	184	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	49	49	
總計	-	-	233	233	
無形資產總計	-	-	9,004	9,004	
其他非投資及非現金資產：					
物業、廠房及設備	-	-	984	984	
再保險公司應佔保險合約負債	-	-	7,259	7,259	
遞延稅項資產	-	-	2,820	2,820	
可收回即期稅項	-	-	220	220	
應計投資收入	-	-	2,575	2,575	2,575
其他應收賬款	-	-	3,626	3,626	3,626
總計	-	-	17,484	17,484	
長期業務及其他業務投資： ^{附註(ii)}					
投資物業	13,259	-	-	13,259	13,259
以權益法入賬的投資	-	-	962	962	
貸款	2,306	-	10,272	12,578	13,189
股本證券及單位信託基金投資組合	155,253	-	-	155,253	155,253
債務證券	110,273	32,034	-	142,307	142,307
其他投資	7,713	-	-	7,713	7,713
存款	-	-	11,043	11,043	11,043
總投資	288,804	32,034	22,277	343,115	
現金及現金等價物	-	-	8,298	8,298	8,298
總資產	288,804	32,034	57,063	377,901	
負債					
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：					
保險合約負債	-	-	254,417	254,417	
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債 ^{附註(iii)}	-	-	39,795	39,795	
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	16,741	-	2,667	19,408	19,426
分紅基金未分配盈餘	-	-	12,768	12,768	
總計	16,741	-	309,647	326,388	
股東出資業務的核心結構性借款	-	-	4,880	4,880	5,373
其他借款：					
股東出資業務應佔經營借款	-	-	2,504	2,504	2,504
分紅業務應佔借款	-	-	1,089	1,089	1,102
其他非保險負債：					
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	-	-	3,296	3,296	3,305
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	10,007	-	-	10,007	10,007
遞延稅項負債	-	-	4,325	4,325	
即期稅項負債	-	-	393	393	
應計負債及遞延收入	-	-	750	750	
其他應付賬款	322	-	5,193	5,515	5,515
撥備	-	-	546	546	
衍生負債	1,758	-	-	1,758	1,758
其他負債	2,204	-	2,141	4,345	4,345
總計	14,291	-	16,644	30,935	
總負債	31,032	-	334,764	365,796	

二零一五年十二月三十一日 百萬英鎊

	公允價值		成本/ 攤銷成本/ 《國際財務 報告準則》 第 4 號基準價值 附註 (i)	賬面值總計	公允價值 (如適用)
	計入損益	可供出售			
資產					
股東應佔無形資產：					
商譽	-	-	1,463	1,463	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	8,422	8,422	
總計	-	-	9,885	9,885	
分紅基金應佔無形資產：					
與就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司有關	-	-	185	185	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	50	50	
總計	-	-	235	235	
無形資產總計					
	-	-	10,120	10,120	
其他非投資及非現金資產：					
物業、廠房及設備	-	-	1,197	1,197	
再保險公司應佔保險合約負債	-	-	7,903	7,903	
遞延稅項資產	-	-	2,819	2,819	
可收回即期稅項	-	-	477	477	
應計投資收入	-	-	2,751	2,751	2,751
其他應收賬款	-	-	1,955	1,955	1,955
總計	-	-	17,102	17,102	
長期業務及其他業務投資： ^{附註 (ii)}					
投資物業	13,422	-	-	13,422	13,422
以權益法入賬的投資	-	-	1,034	1,034	
貸款	2,438	-	10,520	12,958	13,482
股本證券及單位信託基金投資組合	157,453	-	-	157,453	157,453
債務證券	113,687	33,984	-	147,671	147,671
其他投資	7,353	-	-	7,353	7,353
存款	-	-	12,088	12,088	12,088
總投資	294,353	33,984	23,642	351,979	
持作出售資產	2	-	-	2	2
現金及現金等價物	-	-	7,782	7,782	7,782
總資產	294,355	33,984	58,646	386,985	
負債					
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：					
保險合約負債	-	-	260,622	260,622	
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債 ^{附註 (iii)}	-	-	42,959	42,959	
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	16,022	-	2,784	18,806	18,842
分紅基金未分配盈餘	-	-	13,227	13,227	
總計	16,022	-	319,592	335,614	
股東出資業務的核心結構性借款					
	-	-	5,011	5,011	5,419
其他借款：					
股東出資業務應佔經營借款	-	-	1,960	1,960	1,960
分紅業務應佔借款	-	-	1,332	1,332	1,344
其他非保險負債：					
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	-	-	3,765	3,765	3,775
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	7,873	-	-	7,873	7,873
遞延稅項負債	-	-	4,010	4,010	
即期稅項負債	-	-	325	325	
應計負債及遞延收入	-	-	952	952	
其他應付賬款	322	-	4,554	4,876	4,876
撥備	-	-	604	604	
衍生負債	3,119	-	-	3,119	3,119
其他負債	2,347	-	2,241	4,588	4,588
總計	13,661	-	16,451	30,112	
總負債	29,683	-	344,346	374,029	

附註

- (i) 根據《國際財務報告準則》規定，按成本或攤銷成本入賬的資產須進行減值測試（如適用）。此類別亦包括根據特定《國際財務報告準則》標準估值的資產，例如再保險公司應佔保險合約負債、遞延稅項資產及以權益法入賬的投資。
- (ii) 二零一六年上半年度，本集團在利潤表內認列的投資已變現收益及虧損金額為淨虧損 12 億英鎊（二零一五年六月三十日：淨收益 18 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：淨收益 30 億英鎊）。
- (iii) 具有酌情參與分紅特點的投資合約的賬面值以《國際財務報告準則》第 4 號為基準釐定。由於缺乏計量參與分紅特點的可靠基準，因此難以釐定該等合約的公允價值。

C3.2 集團資產及負債 — 計量

(a) 公允價值的釐定

本集團資產及負債的公允價值乃按以下基準釐定。

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。

所示的貸款及應收款項均已扣除減值撥備。貸款的公允價值按預期收取的貼現現金流量估算。所用的貼現率為市場利率（如適用）。

投資物業的公允價值由專業合資格外部估值師或本集團合資格測量師按市價估算。

母公司所發行後償債及優先債的公允價值使用獨立第三方的報價釐定。

金融負債（衍生金融工具除外）的公允價值以預期應付款項的貼現現金流量釐定。

(b) 經常按公允價值計量的金融工具的公允價值級別

下表所示按公允價值列賬的金融工具乃以《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進行分析。該公允價值級別是以公允價值計量的輸入數據為基礎，並反映在相關計量中重大的最低級輸入數據。

	二零一六年六月三十日 百萬英鎊			總計
	第一級 活躍市場報價 (未經調整)	第二級 基於重大 可觀察市場 輸入數據 的估值	第三級 基於重大 不可觀察市場 輸入數據 的估值	
按業務類型劃分的金融投資 (扣除衍生負債) 分析				
分紅				
股本證券及單位信託基金投資組合	38,596	3,969	630	43,195
債務證券	24,430	42,741	662	67,833
其他投資 (包括衍生資產)	103	3,157	3,674	6,934
衍生負債	(192)	(2,536)	-	(2,728)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	62,937	47,331	4,966	115,234
佔總額百分比	55%	41%	4%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	130,977	401	27	131,405
債務證券	4,956	5,059	-	10,015
其他投資 (包括衍生資產)	11	38	5	54
衍生負債	(19)	(51)	-	(70)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	135,925	5,447	32	141,404
佔總額百分比	96%	4%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	259	2,448	2,707
股本證券及單位信託基金投資組合	1,402	1	34	1,437
債務證券	23,379	66,823	317	90,519
其他投資 (包括衍生資產)	-	2,369	983	3,352
衍生負債	-	(2,064)	(480)	(2,544)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	24,781	67,388	3,302	95,471
佔總額百分比	26%	71%	3%	100%
集團合計分析 (包括以公允價值持有的其他金融負債)				
集團合計				
貸款*	-	259	2,448	2,707
股本證券及單位信託基金投資組合	170,975	4,371	691	176,037
債務證券	52,765	114,623	979	168,367
其他投資 (包括衍生資產)	114	5,564	4,662	10,340
衍生負債	(211)	(4,651)	(480)	(5,342)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	223,643	120,166	8,300	352,109
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(16,178)	-	(16,178)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(5,275)	(2,427)	(1,068)	(8,770)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(375)	(2,616)	(2,991)
以公允價值計量的金融工具總額	218,368	101,186	4,616	324,170
佔總額百分比	67%	31%	2%	100%

* 上表內貸款均為在附註 C3.1 中獲分類為以公允價值計量且其變動計入損益的貸款。

二零一五年六月三十日 百萬英鎊

	第一級	第二級	第三級	
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據 的估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據 的估值	總計
按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生負債)分析				
分紅				
股本證券及單位信託基金投資組合	36,488	2,650	623	39,761
債務證券	16,988	41,635	361	58,984
其他投資(包括衍生資產)	26	2,255	3,269	5,550
衍生負債	(29)	(565)	-	(594)
金融投資(扣除衍生負債)總額	53,473	45,975	4,253	103,701
佔總額百分比	52%	44%	4%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	113,797	344	9	114,150
債務證券	4,300	5,558	-	9,858
其他投資(包括衍生資產)	1	70	4	75
衍生負債	-	(18)	-	(18)
金融投資(扣除衍生負債)總額	118,098	5,954	13	124,065
佔總額百分比	95%	5%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	267	2,039	2,306
股本證券及單位信託基金投資組合	1,182	125	35	1,342
債務證券	15,170	58,099	196	73,465
其他投資(包括衍生資產)	-	1,310	778	2,088
衍生負債	-	(810)	(336)	(1,146)
金融投資(扣除衍生負債)總額	16,352	58,991	2,712	78,055
佔總額百分比	21%	76%	3%	100%
集團合計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)				
集團合計				
貸款*	-	267	2,039	2,306
股本證券及單位信託基金投資組合	151,467	3,119	667	155,253
債務證券	36,458	105,292	557	142,307
其他投資(包括衍生資產)	27	3,635	4,051	7,713
衍生負債	(29)	(1,393)	(336)	(1,758)
金融投資(扣除衍生負債)總額	187,923	110,920	6,978	305,821
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	(22)	(16,719)	-	(16,741)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(8,559)	(45)	(1,403)	(10,007)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(322)	(2,204)	(2,526)
以公允價值計量的金融工具總額	179,342	93,834	3,371	276,547
佔總額百分比	65%	34%	1%	100%

* 上表內貸款均為在附註 C3.1 中獲分類為以公允價值計量且其變動計入損益的貸款。

二零一五年十二月三十一日 百萬英鎊

	第一級	第二級	第三級	總計
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據 的估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據 的估值	
按業務類型劃分的金融投資 (扣除衍生負債) 分析				
分紅				
股本證券及單位信託基金投資組合	35,441	3,200	554	39,195
債務證券	20,312	40,033	525	60,870
其他投資 (包括衍生資產)	85	1,589	3,371	5,045
衍生負債	(110)	(1,526)	-	(1,636)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	55,728	43,296	4,450	103,474
佔總額百分比	54%	42%	4%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	116,691	354	22	117,067
債務證券	4,350	4,940	-	9,290
其他投資 (包括衍生資產)	5	20	4	29
衍生負債	(2)	(16)	-	(18)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	121,044	5,298	26	126,368
佔總額百分比	96%	4%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	255	2,183	2,438
股本證券及單位信託基金投資組合	1,150	10	31	1,191
債務證券	17,767	59,491	253	77,511
其他投資 (包括衍生資產)	-	1,378	901	2,279
衍生負債	-	(1,112)	(353)	(1,465)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	18,917	60,022	3,015	81,954
佔總額百分比	23%	73%	4%	100%

集團合計分析 (包括以公允價值持有的其他金融負債)**集團合計**

貸款*	-	255	2,183	2,438
股本證券及單位信託基金投資組合	153,282	3,564	607	157,453
債務證券	42,429	104,464	778	147,671
其他投資 (包括衍生資產)	90	2,987	4,276	7,353
衍生負債	(112)	(2,654)	(353)	(3,119)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	195,689	108,616	7,491	311,796
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(16,022)	-	(16,022)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(5,782)	(1,055)	(1,036)	(7,873)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(322)	(2,347)	(2,669)
以公允價值計量的金融工具總額	189,907	91,217	4,108	285,232
佔總額百分比	67%	32%	1%	100%

* 上表內貸款均為在附註 C3.1 中獲分類為以公允價值計量且其變動計入損益的貸款。

(c) 第二級已釐定公允價值的金融工具的估值方法

本集團第二級資產絕大部分為公司債券、結構性證券及其他非國家政府債務證券。與市場慣例一致，此等資產一般使用獨立定價服務或第三方經紀商報價進行估值。此等估值乃以多種來源的獨立外部報價釐定，並須加以若干監控措施，例如每月價格差異、陳舊價格審核及後續交易價格的差異分析。有關第二級已釐定公允價值的金融工具的估值方法的進一步詳情，請參閱本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度合併財務報表附註 C3.2。

第二級債務證券於二零一六年六月三十日合計1,146.23億英鎊（二零一五年六月三十日：1,052.92億英鎊；二零一五年十二月三十一日：1,044.64億英鎊），其中118.67億英鎊（二零一五年六月三十日：101.90億英鎊；二零一五年十二月三十一日：103.31億英鎊）為內部估值。該等證券大多採用矩陣定價方法估值，該方法乃基於評估相關借款方的信貸質素以獲得於可比較期間與政府證券相比較為合適的貼現率。根據矩陣定價，債務證券的定價方式為將可比較掛牌上市債務證券的信貸息差，應用於含有指定流動性溢價系數的同等債務工具。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。

(d) 第三級已釐定公允價值的金融工具的公允價值計量**按公允價值計量的第三級金融工具變動的對賬**

下表為於二零一六年一月一日按公允價值計量的第三級金融工具價值與於二零一六年六月三十日所列報者的對賬。

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。

百萬英鎊

二零一六年上半年度	於二零一六年一月一日	於利潤表的總收益(虧損)	其他全面收入錄得的收益(虧損)總額	購入	出售	已結算	已發行	轉入		於二零一六年六月三十日
								第三級	轉出第三級	
貸款	2,183	79	227	-	-	(64)	23	-	-	2,448
股本證券及單位信託基金投資組合	607	(13)	11	81	(4)	-	-	9	-	691
債務證券	778	66	7	120	(17)	-	-	30	(5)	979
其他投資(包括衍生資產)	4,276	184	265	377	(473)	-	-	33	-	4,662
衍生負債	(353)	(127)	-	-	-	-	-	-	-	(480)
金融投資(扣除衍生負債)總額	7,491	189	510	578	(494)	(64)	23	72	(5)	8,300
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(1,036)	24	(2)	-	1	62	(117)	-	-	(1,068)
其他金融負債	(2,347)	(84)	(243)	-	-	99	(41)	-	-	(2,616)
以公允價值計量的金融工具總額	4,108	129	265	578	(493)	97	(135)	72	(5)	4,616

二零一五年上半年度	於二零一五年一月一日	於利潤表的總收益(虧損)	其他全面收入錄得的收益(虧損)總額	購入	出售	已結算	已發行	轉入		於二零一五年六月三十日
								第三級	轉出第三級	
貸款	2,025	72	(18)	-	-	(64)	24	-	-	2,039
股本證券及單位信託基金投資組合	747	45	(1)	23	(148)	-	-	1	-	667
債務證券	790	(66)	-	33	(245)	-	-	46	(1)	557
其他投資(包括衍生資產)	4,028	114	(77)	271	(285)	-	-	-	-	4,051
衍生負債	(338)	2	-	-	-	-	-	-	-	(336)
金融投資(扣除衍生負債)總額	7,252	167	(96)	327	(678)	(64)	24	47	(1)	6,978
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(1,291)	(32)	-	(4)	22	24	(122)	-	-	(1,403)
其他金融負債	(2,201)	(85)	19	-	-	113	(50)	-	-	(2,204)
以公允價值計量的金融工具總額	3,760	50	(77)	323	(656)	73	(148)	47	(1)	3,371

二零一五年全年度	於二零一五年一月一日	於利潤表的總收益(虧損)	其他全面收入錄得的收益(虧損)總額	購入	出售	已結算	已發行	轉入		於二零一五年十二月三十一日
								第三級	轉出第三級	
貸款	2,025	2	119	-	-	(168)	205	-	-	2,183
股本證券及單位信託基金投資組合	747	52	3	32	(143)	-	-	4	(88)	607
債務證券	790	(75)	1	243	(259)	-	-	82	(4)	778
其他投資(包括衍生資產)	4,028	213	68	547	(700)	-	-	120	-	4,276
衍生負債	(338)	(15)	-	-	-	-	-	-	-	(353)
金融投資(扣除衍生負債)總額	7,252	177	191	822	(1,102)	(168)	205	206	(92)	7,491
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(1,291)	(160)	(1)	(5)	9	412	-	-	-	(1,036)
其他金融負債	(2,201)	(3)	(128)	-	-	218	(233)	-	-	(2,347)
以公允價值計量的金融工具總額	3,760	14	62	817	(1,093)	462	(28)	206	(92)	4,108

利潤表內合共 1.29 億英鎊(二零一五年六月三十日: 5,000 萬英鎊; 二零一五年十二月三十一日: 1,400 萬英鎊)的收益及虧損淨額當中, 9,200 萬英鎊(二零一五年六月三十日: 1.31 億英鎊; 二零一五年十二月三十一日: 6,700 萬英鎊)涉及於期末仍然持有的金融工具的未變現收益淨額, 其分析如下表所示:

	二零一六年		二零一五年	
	百萬英鎊		百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	
股本證券	(14)	38	94	
債務證券	65	(2)	(12)	
其他投資	149	125	160	
衍生負債	(127)	2	(15)	
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	23	(32)	(160)	
其他金融負債	(4)	-	-	
總計	92	131	67	

第三級已釐定公允價值的金融工具的估值方法

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)。有關第三級已釐定公允價值的金融工具的估值方法的進一步詳情, 請參閱本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度合併財務報表附註 C3.2。

於二零一六年六月三十日，本集團持有按公允價值計算淨額為 46.16 億英鎊（二零一五年六月三十日：33.71 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：41.08 億英鎊）的第三級金融工具，佔經扣減已釐定公允價值的金融負債後已釐定公允價值的金融資產總額的 1%（二零一五年六月三十日：1%；二零一五年十二月三十一日：1%）。

於二零一六年六月三十日，該等款項包括 REALIC 所附帶且為支持再保險安排下的留存資金負債而持有並按貸款未償還餘額計量的貸款 24.48 億英鎊（二零一五年六月三十日：20.39 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：21.83 億英鎊）。於二零一六年六月三十日留存資金負債 26.16 億英鎊（二零一五年六月三十日：22.04 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：23.47 億英鎊）亦分類為第三級，按公允價值基準入賬時與相關資產的賬面價值相等。

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(1.68) 億英鎊（二零一五年六月三十日：(1.65) 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：(1.64) 億英鎊），第三級已釐定公允價值的金融資產（經扣減金融負債）為 47.84 億英鎊（二零一五年六月三十日：35.36 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：42.72 億英鎊）。其中，4,700 萬英鎊的資產淨額（二零一五年六月三十日：負債淨額(3.78) 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：負債淨額(7,700) 萬英鎊）為內部估值，佔經扣減金融負債後已釐定公允價值的金融資產總值的 0.0%（二零一五年六月三十日：0.1%；二零一五年十二月三十一日：0.1%）。與外部估值相比，內部估值的主觀性較強，該等內部估值的負債淨額包括：

- (a) 債務證券 4.63 億英鎊（二零一五年六月三十日：2.51 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：3.81 億英鎊），該等債務證券以內部制定的貼現率按貼現現金流量法或經調整的外部價格估值，以反映與該等證券（例如受壓證券或正在重組的證券）有關的已知特定狀況。
- (b) 根據該等投資的可得管理資料進行內部估值的私募股權及風險投資為 10.38 億英鎊（二零一五年六月三十日：7.15 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：8.52 億英鎊）。該等投資主要由代第三方管理的合併投資基金以債務及股本證券的形式持有。
- (c) 就合併投資基金的外部單位持有人應佔資產淨值的負債(10.45) 億英鎊（二零一五年六月三十日：(13.79) 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：(10.13) 億英鎊），乃為本集團無追索權的負債。這些負債均參考相關資產進行估值。
- (d) 採用標準市場慣例以內部估值的衍生負債(4.80) 億英鎊（二零一五年六月三十日：(2,800) 萬英鎊；二零一五年十二月三十一日：(3.53) 億英鎊），惟須比照交易對手的估值進行獨立評估。
- (e) 其他零碎的個別金融投資 7,100 萬英鎊（二零一五年六月三十日：6,300 萬英鎊；二零一五年十二月三十一日：5,600 萬英鎊）。

在上文所指 4,700 萬英鎊（二零一五年六月三十日：負債淨額(3.78) 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：負債淨額(7,700) 萬英鎊）的內部估值資產淨額中：

- (a) 資產淨額 3.03 億英鎊（二零一五年六月三十日：負債淨額(5.25) 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：資產淨額 2,900 萬英鎊）是由本集團的分紅基金持有，因此股東利潤及權益均不受這些金融工具的估值變動影響。
- (b) 負債淨額(2.56) 億英鎊（二零一五年六月三十日：資產淨額 1.47 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：負債淨額(1.06) 億英鎊）是持作支持非連結式股東支持業務。如果所有持作支持非連結式股東支持業務的內部估值的第三級工具的價值被下調 10%，價值變動將為 2,600 萬英鎊（二零一五年六月三十日：(1,500) 萬英鎊；二零一五年十二月三十一日：(1,100) 萬英鎊），股東權益亦會增加／（被削減）同等的稅前金額。在該金額中，2,600 萬英鎊的增幅（二零一五年六月三十日：1,400 萬英鎊的減幅；二零一五年十二月三十一日：1,000 萬英鎊的減幅）會通過利潤表大部分成為經營溢利外的投資回報短期波動的一部分，而零英鎊（二零一五年六月三十日：100 萬英鎊的減幅；二零一五年十二月三十一日：100 萬英鎊的減幅）會計入其他全面收入，即分類為可供出售資產的未變現變動。

(e) 各級別之間的轉入及轉出

本集團政策訂明須於每半年度報告期間結束時記錄各級別之間的轉入及轉出，惟重大轉移是在導致轉移的事件或變動發生當日記錄。

於二零一六年上半年度，本集團投資組合內各級別之間的轉移金額主要為由第一級轉移至第二級的 4.25 億英鎊及由第二級轉移至第一級的 1.55 億英鎊。產生主要與債務證券相關的轉移反映該等證券估值過程中所用的輸入數據的可觀察性出現變動。

此外，於二零一六年上半年度，第三級的轉入及轉出分別為 7,200 萬英鎊及 500 萬英鎊。這些主要都是債務證券及其他投資的第三級與第二級之間的轉移。

(f) 本集團所採用的估值程序

作為本集團擴大財務報告管治程序的一部分，本集團有關歸類為第三級工具的估值政策、程序及分析由業務單位委員會監管。所執行的程序包括審批估值方法及核證程序，以及解決重大或複雜的估值事項。在執行此等活動時，本集團善用其資產管理職能的廣泛專長。

C3.3 債務證券

本附註呈列本集團按分部劃分的債務證券的分析，當中包括資產抵押證券及主權債務證券。

債務證券以公允價值入賬。計入財務狀況報表的金額分析如下，有關本集團債務證券於二零一六年六月三十日信貸質素的詳情請參閱下文附註。

	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
保險業務：				
亞洲 ^{附註(a)}	35,519		24,366	28,292
美國 ^{附註(b)}	41,143		32,117	34,071
英國 ^{附註(c)}	89,114		83,876	83,101
其他業務 ^{附註(d)}	2,591		1,948	2,207
總計	168,367		142,307	147,671

於下表中，除若干按揭抵押證券外，已使用標準普爾（標普）評級（如有）。對於無法即時取得標普評級的證券，已使用穆迪及惠譽評級替代。

(a) 亞洲保險業務

	二零一六年 百萬英鎊				二零一五年 百萬英鎊	
	分紅業務	單位連結式資產	其他業務	總計	六月三十日	十二月三十一日
標普 — AAA 級	1,472	38	307	1,817	1,060	1,039
標普 — AA+級至 AA-級	7,586	449	1,517	9,552	6,111	7,620
標普 — A+級至 A-級	2,601	418	2,731	5,750	4,308	3,914
標普 — BBB+級至 BBB-級	2,649	656	1,595	4,900	3,881	4,133
標普 — 其他	1,848	241	1,447	3,536	1,926	3,183
	16,156	1,802	7,597	25,555	17,286	19,889
穆迪 — Aaa 級	839	238	436	1,513	1,367	1,032
穆迪 — Aa1 級至 Aa3 級	150	18	1,483	1,651	1,224	1,492
穆迪 — A1 級至 A3 級	461	83	179	723	414	743
穆迪 — Baa1 級至 Baa3 級	295	595	330	1,220	560	790
穆迪 — 其他	63	5	3	71	85	98
	1,808	939	2,431	5,178	3,650	4,155
惠譽	725	186	466	1,377	836	1,412
其他	1,889	500	1,020	3,409	2,594	2,836
債務證券總額	20,578	3,427	11,514	35,519	24,366	28,292

其他業務內未獲標普、穆迪或惠譽外部評級的其他債務證券分析如下表。

	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
政府債券*	207		208	162
公司債券*	582		578	481
其他	231		155	301
	1,020		941	944

* 獲當地外部評級機構評為投資級別。

(b) 美國保險業務

(i) 概覽

	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
公司及政府證券及商業貸款：				
政府	7,151		3,885	4,242
公開交易及按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券*	24,894		20,511	21,776
非按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券	4,302		3,548	3,733
總計	36,347		27,944	29,751
住宅按揭抵押證券	1,267		1,370	1,284
商業按揭抵押證券	2,635		2,212	2,403
其他債務證券	894		591	633
美國債務證券總額**	41,143		32,117	34,071

* 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：

	二零一六年	二零一五年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
可供出售	41,045	32,034	33,984
以公允價值計量且其變動計入損益：			
為支持再保險安排下的留存資金負債而持有的證券	98	83	87
	41,143	32,117	34,071

(ii) 估值基準、收益及虧損的會計呈列方式以及處於未變現虧損狀況的證券

根據《國際會計準則》第 39 號，除非分類為「持有至到期」或「貸款及應收款項」，否則債務證券須按公允價值計價。可行時採用所報市價。然而，如果證券並無根據規範交易的外部報價或其市場因市況而不再活躍，《國際會計準則》第 39 號規定須使用估值方法。《國際財務報告準則》第 13 號規定將本集團所應用的公允價值分為三個等級。於二零一六年六月三十日，少於 0.1%（二零一五年六月三十日：0.1%；二零一五年十二月三十一日：0.1%）的 Jackson 債務證券分類為第三級（公允價值當中眾多輸入數據並非基於可觀察市場數據）。

除為償付按公允價值計量的負債的若干資產外，美國保險業務的債務證券分類為「可供出售」。除非出現減值，否則公允價值變動會於其他全面收入入賬。如本報告附註 B1.2 所示，已變現收益及虧損（包括減值）於利潤表入賬。

未變現收益及虧損變動

於財務狀況報表中，分類為可供出售的債務證券的價值存在變動，由 5.92 億英鎊未變現淨收益變為 29.23 億英鎊未變現淨收益，分析如下表。未變現淨收益增加，反映利率下跌的影響。

	二零一六年 六月三十日 百萬英鎊	未變現升值變動	外匯折算**	二零一五年 十二月三十一日 百萬英鎊
		作為其他全面收入變動的一部分反映		
按低於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	2,307			13,163
未變現（虧損）收益	(119)	581	(27)	(673)
公允價值（計入財務狀況報表）	2,188			12,490
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	35,815			20,229
未變現收益	3,042	1,537	240	1,265
公允價值（計入財務狀況報表）	38,857			21,494
總計				
賬面值*	38,122			33,392
未變現收益淨額	2,923	2,118	213	592
公允價值（計入財務狀況報表）	41,045			33,984

Jackson 的可供出售債務證券按美國國庫券及其他債務證券分析如下：

美國國庫券				
賬面值*	5,562			3,477
未變現收益淨額	732	627	51	54
公允價值	6,294			3,531
其他債務證券				
賬面值*	32,560			29,915
未變現收益淨額	2,191	1,491	162	538
公允價值	34,751			30,453
債務證券總計				
賬面值*	38,122			33,392
未變現收益淨額	2,923	2,118	213	592
公允價值	41,045			33,984

* 賬面值指債務證券的成本／攤銷成本。

** 按 1.4329 美元兌 1.00 英鎊的平均匯率折算。

分類為可供出售處於未變現虧損狀況的債務證券

(a) 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：

	二零一六年六月三十日		二零一五年六月三十日		二零一五年十二月三十一日	
	百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至 100%	1,848	(51)	8,998	(294)	11,058	(320)
80%至 90%	304	(52)	796	(109)	902	(144)
低於 80%：						
住宅按揭抵押證券（次級）	-	-	4	(1)	4	(1)
商業按揭抵押證券	8	(3)	10	(3)	-	-
其他資產抵押證券	9	(7)	9	(6)	9	(7)
公司	19	(6)	38	(11)	517	(201)
	36	(16)	61	(21)	530	(209)
總計	2,188	(119)	9,855	(424)	12,490	(673)

(b) 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零一六年		二零一五年	
	百萬英鎊		百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	
一至五年	(10)	(8)	(51)	
五至十年	(38)	(139)	(334)	
超過十年	(42)	(245)	(247)	
按揭抵押及其他債務證券	(29)	(32)	(41)	
總計	(119)	(424)	(673)	

(c) 所示期間的未變現虧損賬齡分析

下表按證券持續錄得未變現虧損的時間顯示組合內所有未變現虧損的賬齡分析：

	二零一六年六月三十日 百萬英鎊			二零一五年六月三十日 百萬英鎊			二零一五年十二月三十一日 百萬英鎊		
	非投資級別	投資級別	總計	非投資級別	投資級別	總計	非投資級別	投資級別	總計
少於六個月	(2)	(5)	(7)	(9)	(314)	(323)	(13)	(148)	(161)
六個月至一年	(4)	(8)	(12)	(14)	(25)	(39)	(17)	(332)	(349)
一至兩年	(14)	(46)	(60)	(2)	(1)	(3)	(16)	(63)	(79)
兩至三年	-	-	-	(2)	(39)	(41)	(3)	(38)	(41)
超過三年	(3)	(37)	(40)	(7)	(11)	(18)	(3)	(40)	(43)
總計	(23)	(96)	(119)	(34)	(390)	(424)	(52)	(621)	(673)

下表列示公允價值為賬面值 80%以下的證券於二零一六年六月三十日的賬齡分析：

賬齡分析	二零一六年六月三十日 百萬英鎊		二零一五年六月三十日 百萬英鎊		二零一五年十二月三十一日 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
少於三個月	2	-	35	(9)	450	(165)
三至六個月	19	(6)	4	(2)	64	(34)
超過六個月	15	(10)	22	(10)	16	(10)
	36	(16)	61	(21)	530	(209)

(iii) 評級

下表採用標普、穆迪、惠譽及按全國保險專員協會估值計算的按揭抵押證券隱含評級，概列上文詳述證券的評級。

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
標普 — AAA 級	251	145	196
標普 — AA+級至 AA-級	6,124	5,216	5,512
標普 — A+級至 A-級	9,958	8,462	8,592
標普 — BBB+級至 BBB-級	13,067	10,345	11,378
標普 — 其他	877	876	817
	30,277	25,044	26,495
穆迪 — Aaa 級	3,455	218	963
穆迪 — Aa1 級至 Aa3 級	54	30	41
穆迪 — A1 級至 A3 級	51	35	49
穆迪 — Baa1 級至 Baa3 級	83	72	88
穆迪 — 其他	9	7	13
	3,652	362	1,154
按全國保險專員協會*估值計算的按揭抵押證券隱含評級（見下文）			
全國保險專員協會 1	2,851	2,416	2,746
全國保險專員協會 2	39	57	45
全國保險專員協會 3-6	10	46	17
	2,900	2,519	2,808
惠譽	426	300	345
其他**	3,888	3,892	3,269
債務證券總額	41,143	32,117	34,071

* 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。

** 「其他」項目的金額乃未被標普、穆迪或惠譽評級，亦非採用經修訂監管評級的按揭抵押證券，按全國保險專員協會分級如下：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
全國保險專員協會 1	1,925	2,177	1,588
全國保險專員協會 2	1,829	1,601	1,549
全國保險專員協會 3-6	134	114	132
	3,888	3,892	3,269

關於若干由 Jackson 持有的按揭抵押證券，該等證券在上表中使用了全國保險專員協會頒佈的監管評級詳情。該等監管評級水平由外部第三方設立（住宅按揭抵押證券採用 PIMCO、商業按揭抵押證券採用貝萊德方案）。

(c) 英國保險業務

	百萬英鎊						英國保險業務		
	其他基金及附屬公司					英國保險業務			
	蘇格蘭友好 保險基金	PAC 分紅基金	單位 連結式資產	PRIL	其他年金及 長期業務	二零一六年 六月三十日 總計	二零一五年 六月三十日 總計	二零一五年 十二月 三十一日 總計	
標普 — AAA 級	141	3,343	308	3,160	493	7,445	9,302	9,577	
標普 — AA+級至 AA-級	406	6,139	1,478	5,619	710	14,352	10,686	11,442	
標普 — A+級至 A-級	496	8,705	1,117	7,003	807	18,128	19,428	16,439	
標普 — BBB+級至 BBB-級	582	11,794	1,927	3,488	684	18,475	17,059	18,088	
標普 — 其他	137	2,615	324	333	60	3,469	2,905	2,990	
	1,762	32,596	5,154	19,603	2,754	61,869	59,380	58,536	
穆迪 — Aaa 級	33	1,382	96	477	60	2,048	2,169	1,817	
穆迪 — Aa1 級至 Aa3 級	58	2,805	1,008	4,070	998	8,939	6,589	7,727	
穆迪 — A1 級至 A3 級	50	934	101	1,590	198	2,873	2,698	2,738	
穆迪 — Baa1 級至 Baa3 級	28	606	108	329	40	1,111	1,356	1,031	
穆迪 — 其他	2	213	-	23	1	239	650	318	
	171	5,940	1,313	6,489	1,297	15,210	13,462	13,631	
惠譽	13	294	24	160	14	505	744	552	
其他	181	6,298	97	4,520	434	11,530	10,290	10,382	
債務證券總額*	2,127	45,128	6,588	30,772	4,499	89,114	83,876	83,101	

* 於上表中，穆迪評級已用於英國主權債務證券。

在無法獲得外部評級的情況下，如有可能，則採用本集團的資產管理業務根據本公司與外部評級可比較的基準評估的內部評級。於二零一六年六月三十日持有的未獲外部評級的 115.30 億英鎊債務證券總額（二零一五年六月三十日：102.90 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：103.82 億英鎊）已獲內部評級或未獲評級。該等評級分析如下：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
內部評級或未獲評級：			
AAA 級至 A-級	6,584	5,306	5,570
BBB 級至 B-級	3,284	3,592	3,234
低於 B-或未獲評級	1,662	1,392	1,578
總計	11,530	10,290	10,382

大部分未獲評級的債務證券投資由 SAIF 及 PAC 分紅基金持有，該等債務證券投資為未經評級分析師計入且無相關內部評級的可換股債券及其他投資。未獲外部評級的非連結式股東支持業務的 49.54 億英鎊 PRIL 及其他年金及長期業務投資當中，15.71 億英鎊獲內部 AA+至 AA-評級，21.52 億英鎊獲內部 A+至 A-評級，10.77 億英鎊獲內部 BBB+至 BBB-評級，4,400 萬英鎊獲內部 BB+至 BB-評級，1.10 億英鎊獲內部 B+及以下評級或未獲評級。

(d) 其他業務

下表所示債務證券總額主要由 Prudential Capital 所持有。

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
獲標普評為 AAA 級至 A-級，或相當的評級	2,475	1,821	2,090
其他	116	127	117
總計	2,591	1,948	2,207

(e) 資產抵押證券

本集團於資產抵押證券（包括住宅按揭抵押證券、商業按揭抵押證券、債務抵押證券基金及其他資產抵押證券）於二零一六年六月三十日的持倉如下：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
股東支持業務：			
亞洲保險業務 ^{附註(i)}	151	115	111
美國保險業務 ^{附註(ii)}	4,796	4,173	4,320
英國保險業務（二零一六年：25% AAA、39% AA） ^{附註(iii)}	1,445	1,938	1,531
資產管理業務 ^{附註(iv)}	963	712	911
	7,355	6,938	6,873
分紅業務：			
亞洲保險業務 ^{附註(i)}	310	286	262
英國保險業務（二零一六年：50% AAA、19% AA） ^{附註(iii)}	4,558	5,019	4,600
	4,868	5,305	4,862
總計	12,223	12,243	11,735

附註

(i) 亞洲保險業務

亞洲保險業務於資產抵押證券的持倉主要由分紅業務持有。於 3.10 億英鎊中，99%（二零一五年六月三十日：100%；二零一五年十二月三十一日：84%）獲評為投資級。

(ii) 美國保險業務

於二零一六年六月三十日，美國保險業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
住宅按揭抵押證券			
次級（二零一六年：3% AAA、14% AA、4% A）	185	201	191
Alt-A（二零一六年：0% AA、3% A）	178	216	191
優質（包括代理）（二零一六年：78% AA、2% A）	904	953	902
商業按揭抵押證券（二零一六年：63% AAA、30% AA、6% A）	2,635	2,212	2,403
債務抵押證券基金（二零一六年：44% AAA、4% AA、20% A），包括次級證券的持倉零英鎊	55	45	52
其他資產抵押證券（二零一六年：20% AAA、16% AA、55% A），包括次級證券的持倉 1.16 億英鎊	839	546	581
總計	4,796	4,173	4,320

(iii) 英國保險業務

於股東支持業務的持倉大部分與英國市場有關，主要涉及 PRIL 持有的投資。分紅業務持倉中的 13.32 億英鎊（二零一五年六月三十日：13.58 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：11.40 億英鎊）與美國市場持倉有關，餘下則主要為英國市場持倉。

(iv) 資產管理業務

資產管理業務於資產抵押證券的持倉由 Prudential Capital 持有，當中無次級證券的持倉。於 9.63 億英鎊中，95%（二零一五年六月三十日：90%；二零一五年十二月三十一日：95%）獲評為 AAA 級。

(f) 集團主權債務及銀行債務持倉

於二零一六年六月三十日，本集團股東支持業務及分紅基金於主權債務及銀行債務證券的持倉：

主權債務持倉

	百萬英鎊					
	二零一六年六月三十日		二零一五年六月三十日		二零一五年十二月三十一日	
	股東支持業務	分紅基金	股東支持業務	分紅基金	股東支持業務	分紅基金
意大利	58	63	55	60	55	60
西班牙	35	18	1	17	1	17
法國	22	-	18	-	19	-
德國*	546	348	347	330	409	358
其他歐洲國家（主要為比利時）	84	32	5	28	62	44
歐元區總計	745	461	426	435	546	479
英國	5,720	2,431	3,735	1,963	4,997	1,802
美國**	6,881	8,354	3,522	5,429	3,911	6,893
其他地區（主要為亞洲）	4,081	2,073	2,890	1,682	3,368	1,737
總計	17,427	13,319	10,573	9,509	12,822	10,911

* 包括由聯邦政府擔保的債券。

** 美國主權債務持倉包括 Jackson、英國及亞洲保險業務的持倉。Jackson 佔該總額的 62.94 億英鎊（二零一五年六月三十日：32.27 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：35.31 億英鎊）

銀行債務證券持倉

	二零一六年 百萬英鎊						二零一五年 百萬英鎊		
	優先債			後償債			六月三十日 總計	六月三十日 總計	十二月三十一日 總計
	有擔保	優先	優先債 總計	一級	二級	後償債 總計			
股東支持業務									
意大利	-	31	31	-	-	-	31	29	30
西班牙	148	11	159	-	-	-	159	155	154
法國	28	122	150	-	74	74	224	245	226
德國	46	4	50	-	74	74	124	124	130
荷蘭	-	28	28	-	11	11	39	108	31
其他歐元區	-	20	20	-	12	12	32	35	31
歐元區總計	222	216	438	-	171	171	609	696	602
英國	518	280	798	9	311	320	1,118	1,131	957
美國	-	2,420	2,420	5	226	231	2,651	2,423	2,457
其他地區（主要為亞洲）	17	481	498	78	465	543	1,041	712	718
總計	757	3,397	4,154	92	1,173	1,265	5,419	4,962	4,734
分紅基金									
意大利	-	64	64	-	-	-	64	62	57
西班牙	154	65	219	-	-	-	219	203	182
法國	7	161	168	41	65	106	274	242	250
德國	96	16	112	-	-	-	112	128	111
荷蘭	-	187	187	6	7	13	200	217	205
其他歐元區	-	30	30	-	-	-	30	35	35
歐元區總計	257	523	780	47	72	119	899	887	840
英國	528	464	992	65	475	540	1,532	1,575	1,351
美國	-	1,582	1,582	124	272	396	1,978	1,963	1,796
其他地區（主要為亞洲）	282	845	1,127	235	413	648	1,775	1,545	1,656
總計	1,067	3,414	4,481	471	1,232	1,703	6,184	5,970	5,643

以上表格均不包括為償付連結式負債及於合併單位信託及類似基金持有的資產。此外，以上表格均不包括本集團合營企業業務所持主權債務的份額。

C3.4 貸款組合

貸款主要按攤銷成本扣除減值入賬，惟以下除外：

- 英國保險業務若干指定以公允價值計量且其變動計入損益的按揭貸款，此乃由於該貸款組合按公允價值基準管理及評估；及
- 美國保險業務中為支持再保險安排下的留存資金負債而持有的若干保單貸款，且同樣按公允價值基準列賬。

計入財務狀況報表的金額分析如下：

	二零一六年	二零一五年	
	百萬元 六月三十日	百萬元 六月三十日	百萬元 十二月三十一日
保險業務：			
亞洲 ^{附註(a)}	1,278	1,009	1,084
美國 ^{附註(b)}	8,504	6,798	7,418
英國 ^{附註(c)}	3,616	3,845	3,571
資產管理業務 ^{附註(d)}	817	926	885
總計	14,215	12,578	12,958

(a) 亞洲保險業務

本集團亞洲保險業務貸款包括：

	二零一六年	二零一五年	
	百萬元 六月三十日	百萬元 六月三十日	百萬元 十二月三十一日
按揭貸款 [†]	156	105	130
保單貸款 [†]	833	676	721
其他貸款 ^{††}	289	228	233
總計	1,278	1,009	1,084

[†] 按揭及保單貸款分別由物業及壽險保單擔保。

^{††} 其他貸款包括馬來西亞業務持有的商業貸款，均獲兩家當地評級機構評為投資級別。

(b) 美國保險業務

本集團美國保險業務貸款包括：

	二零一六年六月三十日 百萬元			二零一五年六月三十日 百萬元			二零一五年十二月三十一日 百萬元		
	支持 留存資金 負債的貸款	其他貸款	總計	支持 留存資金 負債的貸款	其他貸款	總計	支持 留存資金 負債的貸款	其他貸款	總計
按揭貸款 [†]	-	5,109	5,109	-	3,933	3,933	-	4,367	4,367
保單貸款 ^{††}	2,448	947	3,395	2,039	826	2,865	2,183	868	3,051
總計	2,448	6,056	8,504	2,039	4,759	6,798	2,183	5,235	7,418

[†] 所有按揭貸款均為以物業抵押的商業按揭貸款。這些物業類型主要包括工業、多戶住宅、郊區寫字樓、零售及酒店。

^{††} 保單貸款已全部由個人壽險保單或年金保單作為抵押。支持再保險安排下留存資金負債的保單貸款按公允價值計量且其變動計入損益。所有其他保單貸款按攤銷成本減任何減值入賬。

美國保險業務的商業按揭貸款組合並不包括任何單戶家庭住宅按揭貸款，因此，並不承擔與住宅次級按揭貸款有關的違約風險。平均貸款規模為 1,020 萬英鎊（二零一五年六月三十日：770 萬英鎊；二零一五年十二月三十一日：860 萬英鎊）。組合目前的估計平均貸款與價值比率為 59%（二零一五年六月三十日：57%；二零一五年十二月三十一日：59%）。

於二零一六年六月三十日，Jackson 並無協議合約條款經調整的按揭貸款（二零一五年六月三十日及二零一五年十二月三十一日：無）。

(c) 英國保險業務

本集團英國保險業務貸款包括：

	二零一六年	二零一五年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
SAIF 及 PAC 分紅子基金			
按揭貸款 [†]	719	807	727
保單貸款	6	9	8
其他貸款 [‡]	1,339	1,467	1,324
SAIF 及 PAC 分紅子基金貸款總計	2,064	2,283	2,059
股東支持業務			
按揭貸款 [†]	1,548	1,558	1,508
其他貸款	4	4	4
股東支持業務貸款總計	1,552	1,562	1,512
總計	3,616	3,845	3,571

[†] 按揭貸款以物業作抵押。按賬面值計，為股東支持業務持有的 15.48 億英鎊中有 76%（二零一五年六月三十日：15.58 億英鎊中有 76%；二零一五年十二月三十一日：15.08 億英鎊中有 78%）與平均貸款與物業價值比率為 29%（二零一五年六月三十日：30%；二零一五年十二月三十一日：30%）的終身（權益解除）按揭業務有關。

[‡] PAC 分紅基金持有的其他貸款均為商業貸款且主要由銀團貸款構成。

(d) 資產管理業務

資產管理業務的貸款與 Prudential Capital 管理的貸款及應收款項相關。該等資產一般有抵押，但大部分並無外部信貸評級。根據本集團資產管理業務編製以作為風險管理過程一部分的內部評級如下：

	二零一六年	二零一五年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
貸款及應收款項內部評級：			
AAA 級	-	92	-
AA+級至 AA-級	31	32	-
A+級至 A-級	120	222	157
BBB+級至 BBB-級	442	224	607
BB+級至 BB-級	223	83	119
B 級及其他評級	1	273	2
總計	817	926	885

C4 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘

該附註提供本集團財務狀況報表中保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘的相關資料：

C4.1 負債變動

C4.1(a) 集團概覽

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

	保險業務 百萬英鎊			總計
	亞洲 附註 C4.1(b)	美國 附註 C4.1(c)	英國 附註 C4.1(d)	
二零一六年上半年度變動				
於二零一六年一月一日	48,778	138,913	152,893	340,584
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 [†]	41,255	138,913	142,350	322,518
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,553	-	10,543	13,096
– 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	4,970	-	-	4,970
流量淨額：				
保費	4,428	7,101	5,561	17,090
退保	(1,200)	(3,437)	(3,208)	(7,845)
期滿/身故	(676)	(809)	(3,470)	(4,955)
流量淨額	2,552	2,855	(1,117)	4,290
股東轉撥（稅後）	(22)	-	(110)	(132)
投資相關項目及其他變動	2,251	2,737	10,092	15,080
外匯折算差額	6,629	14,650	721	22,000
於二零一六年六月三十日	60,188	159,155	162,479	381,822
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 [†]	52,122	159,155	151,233	362,510
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,351	-	11,246	13,597
– 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	5,715	-	-	5,715
二零一五年上半年度變動				
於二零一五年一月一日	45,022	126,746	154,436	326,204
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 [†]	38,705	126,746	144,088	309,539
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,102	-	10,348	12,450
– 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	4,215	-	-	4,215
流量淨額：				
保費	3,910	8,493	4,895	17,298
退保	(1,437)	(3,406)	(3,012)	(7,855)
期滿/身故	(625)	(736)	(3,248)	(4,609)
流量淨額	1,848	4,351	(1,365)	4,834
股東轉撥（稅後）	(36)	-	(106)	(142)
投資相關項目及其他變動	837	(221)	2,316	2,932
外匯折算差額	(1,197)	(1,209)	(209)	(2,615)
於二零一五年六月三十日	46,474	129,667	155,072	331,213
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 [†]	39,522	129,667	144,431	313,620
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,127	-	10,641	12,768
– 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	4,825	-	-	4,825
保單持有人平均負債結餘*				
二零一六年上半年度	52,031	149,034	146,792	347,857
二零一五年上半年度	43,634	128,207	144,260	316,101

* 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就期內收購、出售及企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

[†] 本集團於合營企業的投資以權益方法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及印度的合營企業壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。

[‡] 上表所示為數 521.22 億英鎊的亞洲保險業務保單持有人負債乃經扣除英國保險業務分出至香港分紅業務的集團間再保險負債 13.15 億英鎊。若計入該金額，則亞洲保單持有人負債總額為 534.37 億英鎊。

上述項目表示因所列出的各項因素而導致保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動而產生的金額。所示保單持有人負債包括期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。上表各項為包括分出外部再保險前的金額。

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。例如上述保費均已扣減任何費用／開支及索償，表示釋出的保單持有人負債撥備，而非向保單持有人支付的索償金額。

(ii) 股東支持業務保單持有人負債變動的分析

	二零一六年上半年度 百萬英鎊			總計 附註(b)
	亞洲	美國	英國	
於二零一六年一月一日	27,844	138,913	52,824	219,581
流量淨額：				
保費	2,327	7,101	869	10,297
退保	(1,037)	(3,437)	(1,311)	(5,785)
期滿／身故	(289)	(809)	(1,257)	(2,355)
流量淨額 ^{附註}	1,001	2,855	(1,699)	2,157
投資相關項目及其他變動	860	2,737	4,285	7,882
外匯折算差額	3,643	14,650	1	18,294
於二零一六年六月三十日	33,348	159,155	55,411	247,914

包括：

－於合併財務狀況報表的保單持有人負債	27,633	159,155	55,411	242,199
－本集團應佔合營企業的保單持有人負債	5,715	-	-	5,715

	二零一五年上半年度 百萬英鎊			總計
	亞洲	美國	英國	
於二零一五年一月一日	26,410	126,746	55,009	208,165
流量淨額：				
保費	2,456	8,493	2,016	12,965
退保	(1,317)	(3,406)	(1,623)	(6,346)
期滿／身故	(305)	(736)	(1,249)	(2,290)
流量淨額 ^{附註}	834	4,351	(856)	4,329
投資相關項目及其他變動	860	(221)	503	1,142
外匯折算差額	(803)	(1,209)	-	(2,012)
於二零一五年六月三十日	27,301	129,667	54,656	211,624

包括：

－於合併財務狀況報表的保單持有人負債	22,476	129,667	54,656	206,799
－本集團應佔合營企業的保單持有人負債	4,825	-	-	4,825

附註

包括本集團保險合營企業的流量淨額。

C4.1(b) 亞洲保險業務

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

亞洲保險業務保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額自期初至六月三十日的對賬如下：

二零一六年上半年度變動	百萬英鎊			
	分紅業務	單位連結式 負債	其他業務	總計
於二零一六年一月一日	20,934	15,966	11,878	48,778
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	18,381	13,355	9,519	41,255
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,553	-	-	2,553
— 本集團應佔合營企業的保單持有人負債 [†]	-	2,611	2,359	4,970
保費：				
新業務	706	413	337	1,456
有效業務	1,395	851	726	2,972
	2,101	1,264	1,063	4,428
退保 ^{附註(c)}	(163)	(870)	(167)	(1,200)
期滿/身故	(387)	(28)	(261)	(676)
流量淨額 ^{附註(b)}	1,551	366	635	2,552
股東轉撥(稅後)	(22)	-	-	(22)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(d)}	1,391	101	759	2,251
外匯折算差額 ^{附註(a)}	2,986	2,172	1,471	6,629
於二零一六年六月三十日	26,840	18,605	14,743	60,188
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	24,489	15,705	11,928	52,122
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,351	-	-	2,351
— 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	-	2,900	2,815	5,715
二零一五年上半年度變動				
於二零一五年一月一日	18,612	16,209	10,201	45,022
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	16,510	13,874	8,321	38,705
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,102	-	-	2,102
— 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	-	2,335	1,880	4,215
保費：				
新業務	385	692	474	1,551
有效業務	1,069	761	529	2,359
	1,454	1,453	1,003	3,910
退保 ^{附註(c)}	(120)	(1,158)	(159)	(1,437)
期滿/身故	(320)	(44)	(261)	(625)
流量淨額 ^{附註(b)}	1,014	251	583	1,848
股東轉撥(稅後)	(36)	-	-	(36)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(d)}	(23)	637	223	837
外匯折算差額 ^{附註(a)}	(394)	(623)	(180)	(1,197)
於二零一五年六月三十日	19,173	16,474	10,827	46,474
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	17,046	13,845	8,631	39,522
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,127	-	-	2,127
— 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	-	2,629	2,196	4,825
保單持有人平均負債結餘 [†]				
二零一六年上半年度	21,435	17,286	13,310	52,031
二零一五年上半年度	16,778	16,342	10,514	43,634

* 上表所示為數 244.89 億英鎊的分紅業務的保單持有人負債乃經扣除英國保險業務分出至香港分紅業務的集團間再保險負債 13.15 億英鎊。計及該金額的亞洲分紅保單持有人負債為 258.04 億英鎊。

[†] 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就期內收購、出售及企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

[‡] 本集團於合營企業的投資按權益方法基準列賬，而上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國及印度的合營企業壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。

附註

- 期內變動已按截至二零一六年六月三十日止期間的平均匯率折算。期末結餘已按截至二零一六年六月三十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。
- 流量淨額由二零一五年上半年度的 18.48 億英鎊增加 38% 至二零一六年上半年度的 25.52 億英鎊，主要反映有效保單的繼續增長。
- 於二零一六年上半年度，退保及期滿/身故由二零一五年上半年度的 20.62 億英鎊減少至 18.76 億英鎊，於二零一六年上半年度，股東支持業務的退保率(按佔期初負債百分比表示)為 3.7% (二零一五年上半年度：5.0%)。
- 於二零一六年上半年度的投資相關項目及其他變動主要指期內收益率下降後的債券收益。

C4.1(c) 美國保險業務

(i) 保單持有人負債變動的分析

美國保險業務保單持有人負債總額自期初至六月三十日的對賬如下：

美國保險業務

	百萬英鎊		總計
	變額年金 獨立賬戶負債	定額年金、 保證投資合約 及其他業務	
二零一六年上半年度變動			
於二零一六年一月一日	91,022	47,891	138,913
保費	4,848	2,253	7,101
退保	(2,168)	(1,269)	(3,437)
期滿／身故	(384)	(425)	(809)
流量淨額 ^{附註(b)}	2,296	559	2,855
自一般轉入獨立賬戶	169	(169)	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(c)}	843	1,894	2,737
外匯折算差額 ^{附註(a)}	9,574	5,076	14,650
於二零一六年六月三十日	103,904	55,251	159,155
二零一五年上半年度變動			
於二零一五年一月一日	81,741	45,005	126,746
保費	6,697	1,796	8,493
退保	(2,237)	(1,169)	(3,406)
期滿／身故	(344)	(392)	(736)
流量淨額 ^{附註(b)}	4,116	235	4,351
自一般轉入獨立賬戶	560	(560)	-
投資相關項目及其他變動	383	(604)	(221)
外匯折算差額 ^{附註(a)}	(854)	(355)	(1,209)
於二零一五年六月三十日	85,946	43,721	129,667
保單持有人平均負債結餘*			
二零一六年上半年度	97,463	51,571	149,034
二零一五年上半年度	83,844	44,363	128,207

* 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就期內收購、出售及企業交易作出調整。

附註

- (a) 期內變動已按 1.43 美元兌 1.00 英鎊（二零一五年六月三十日：1.52 美元兌 1.00 英鎊）的平均匯率折算。期終結餘已按 1.34 美元兌 1.00 英鎊（二零一五年六月三十日：1.57 美元兌 1.00 英鎊）的收市匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額。
- (b) 二零一六年上半年度流量淨額為 28.55 億英鎊，而二零一五年上半年度為 43.51 億英鎊。
- (c) 於二零一六年首六個月，變額年金獨立賬戶負債中的正投資相關項目及其他變動為 8.43 億英鎊，主要反映期內美國股票市場上漲後獨立賬戶的正回報。定額年金、保證投資合約及其他業務的 18.94 億英鎊的正變動主要反映保證儲備於利率下跌後的增幅，以及期內保單持有人賬戶的抵補利息。

C4.1(d) 英國保險業務

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

英國保險業務保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額自期初至六月三十日的對賬如下：

	百萬英鎊			總計
	SAIF 及 PAC 分紅子基金	股東支持基金及附屬公司 單位連結式 負債	年金及 其他長期業務	
二零一六年上半年度變動				
於二零一六年一月一日	100,069	21,442	31,382	152,893
包括：				
– 保單持有人負債	89,526	21,442	31,382	142,350
– 分紅基金未分配盈餘	10,543	-	-	10,543
保費	4,692	527	342	5,561
退保	(1,897)	(1,285)	(26)	(3,208)
期滿／身故	(2,213)	(271)	(986)	(3,470)
流量淨額 ^{附註(a)}	582	(1,029)	(670)	(1,117)
股東轉撥（稅後）	(110)	-	-	(110)
轉換	(84)	84	-	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(b)}	5,891	1,050	3,151	10,092
外匯折算差額	720	1	-	721
於二零一六年六月三十日	107,068	21,548	33,863	162,479
包括：				
– 保單持有人負債	95,822	21,548	33,863	151,233
– 分紅基金未分配盈餘	11,246	-	-	11,246
二零一五年上半年度變動				
於二零一五年一月一日	99,427	23,300	31,709	154,436
包括：				
– 保單持有人負債	89,079	23,300	31,709	144,088
– 分紅基金未分配盈餘	10,348	-	-	10,348
保費	2,879	618	1,398	4,895
退保	(1,389)	(1,601)	(22)	(3,012)
期滿／身故	(1,999)	(329)	(920)	(3,248)
流量淨額 ^{附註(a)}	(509)	(1,312)	456	(1,365)
股東轉撥（稅後）	(106)	-	-	(106)
轉換	(103)	103	-	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(b)}	1,916	552	(152)	2,316
外匯折算差額	(209)	-	-	(209)
於二零一五年六月三十日	100,416	22,643	32,013	155,072
包括：				
– 保單持有人負債	89,775	22,643	32,013	144,431
– 分紅基金未分配盈餘	10,641	-	-	10,641
保單持有人平均負債結餘*				
二零一六年上半年度	92,674	21,495	32,623	146,792
二零一五年上半年度	89,427	22,972	31,861	144,260

* 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就期內收購、出售及企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

附註

- (a) 淨流出由二零一五年上半年度的 13.65 億英鎊減少為二零一六年同期的 11.17 億英鎊，主要因分紅儲蓄及退休產品銷售增長帶動保費流量增加 6.66 億英鎊至 55.61 億英鎊。但由於償付能力標準 II 生效後我們降低了對年金的偏好，於二零一六年上半年度並無進行任何整批年金交易，令年金業務的保費減少，部分抵銷了上述保費流量增長。單位連結式業務的流入／流出水平仍會出現年度變動，原因是其受企業退休金計劃驅動，其中僅少量計劃的轉入或轉出會影響期內的流量水平。
- (b) 投資相關項目及其他變動 100.92 億英鎊包括期內保單持有人應佔的投資回報及已變現收益。

C5 無形資產

C5.1 股東應佔無形資產

(a) 股東應佔商譽

	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
成本				
於期初		1,463	1,583	1,583
出售日本壽險業務		-	(120)	(120)
就先前收購業務支付的額外代價		-	2	2
匯兌差額		25	(4)	(2)
於期末的成本/賬面淨值		1,488	1,461	1,463

股東應佔商譽包括：

	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
M&G		1,153	1,153	1,153
其他		335	308	310
		1,488	1,461	1,463

其他商譽代表由亞洲及美國業務購買實體所產生的金額。所收購業務相關的商譽金額個別並非屬重大性質。

(b) 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：

	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
根據《國際財務報告準則》第4號歸類的保險合約相關遞延保單獲得成本		8,010	5,937	6,948
投資管理合約（包括根據《國際財務報告準則》第4號歸類為金融工具及投資管理合約的壽險合約）相關遞延保單獲得成本		68	80	74
		8,078	6,017	7,022
已收購根據《國際財務報告準則》第4號歸類的保險合約有效保單的現值		48	51	45
分銷權及其他無形資產		1,423	1,242	1,355
		1,471	1,293	1,400
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額		9,549	7,310	8,422

	二零一六年 百萬英鎊					二零一五年 百萬英鎊		
	遞延保單獲得成本					六月三十日		十二月三十一日
	亞洲	美國	英國	資產管理	其他 無形資產 [†] 附註	六月三十日 總計	六月三十日 總計	十二月 三十一日 總計
於期初的結餘：	781	6,148	81	12	1,400	8,422	7,261	7,261
添置及收購附屬公司	125	320	5	-	66	516	532	1,190
攤銷至利潤表*：								
經營溢利	(80)	(237)	(7)	(2)	(43)	(369)	(381)	(762)
非經營溢利	-	616	-	-	-	616	(192)	93
	(80)	379	(7)	(2)	(43)	247	(573)	(669)
出售及轉讓	-	-	-	-	(2)	(2)	-	(8)
匯兌差額及其他變動	102	649	-	-	50	801	(75)	311
與分類為可供出售並認列為 其他全面收入的 Jackson 證券的 未變現估值變動淨值有關的 遞延保單獲得成本攤銷*	-	(435)	-	-	-	(435)	165	337
於期末的結餘	928	7,061	79	10	1,471	9,549	7,310	8,422

* 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 Jackson 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攤銷。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。

[†] 其他無形資產包括軟件權利相關金額，其中添置2,100萬英鎊，攤銷1,500萬英鎊，出售200萬英鎊及匯兌收益600萬英鎊，以及二零一六年六月三十日的結餘8,100萬英鎊。

附註

其他無形資產包括有效保單的現值、分銷權及其他無形資產，例如軟件權利。相關分銷權涉及過往亞洲銀行保險合作協議相關事件所導致的已付或無條件應付款項。該等協議允許銀行於固定期內分銷保誠保險產品。

美國保險業務

與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本金額包括以下項目的金額：

	二零一六年	二零一五年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
變額年金業務	7,782	4,931	5,713
其他業務	42	710	703
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）*	(763)	(420)	(268)
美國業務遞延保單獲得成本總額	7,061	5,221	6,148

* 由於二零一六年上半年度的未變現估值變動為正 21.18 億英鎊（二零一五年六月三十日：未變現估值變動為負 7.62 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：未變現估值變動為負 13.05 億英鎊），就計入其他全面收入內的已變更「影子」遞延保單獲得成本攤銷而言，為開支 4.35 億英鎊（二零一五年六月三十日：收益 1.65 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：收益 3.37 億英鎊）。該等調整反映倘於財務狀況報表反映的資產已出售將會產生的已報告毛利模式變化的逐期變動、將未變現損益變現，以及按市場上現有收益率再投資的所得款項。

有關 Jackson 保單獲得成本的遞延及攤銷的進一步詳情，包括均值回歸法，請參閱本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度合併財務報表附註 C5.1。

攤銷費用的敏感度

於利潤表扣除的攤銷費用反映於經營溢利及投資回報短期波動。於報告期間在經營溢利扣除的攤銷費用包括：

- (i) 反映相關保費或溢利相對穩定部分的核心金額；及
- (ii) 由於市場變動與預期有出入而產生的加速或減速元素。

於均值回歸法上下限特徵不適用的有關期間，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，但極度的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有關期間，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。

於二零一六年上半年度，於經營溢利中扣除的遞延保單獲得成本攤銷費用乃於計入進賬金額為 2,900 萬英鎊（二零一五年上半年度：減速攤銷進賬 2,000 萬英鎊；二零一五年全年度：加速攤銷開支 200 萬英鎊）的減速攤銷後釐定。二零一六年上半年度的金額反映獨立賬戶表現 3% 的水平，高於本年度的假設水平（根據所應用的八年均值回歸法）。

如上所述，應用均值回歸公式具有減輕股市變動對遞延保單獲得成本攤銷影響的作用，而均值回歸假設則處於區間內。只有獨立賬戶價值出現重大變動方可讓均值回歸假設移至區間外。根據二零一六年七月一日的備考瞬時變動，均值回歸假設須在約負 25% 至正 50% 的變動範圍外。

C6 借款

C6.1 股東出資業務的核心結構性借款

	二零一六年	二零一五年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
控股公司業務：			
永久後償票據（一級） ^{附註(i)}	823	698	746
永久後償票據（二級） ^{附註(i)、(iv)}	2,007	1,077	1,149
後償票據（二級） ^{附註(i)}	2,126	2,122	2,123
後償債總額	4,956	3,897	4,018
優先債： ^{附註(ii)}			
二零二三年到期 3 億英鎊 6.875% 債券	300	300	300
二零二九年到期 2.50 億英鎊 5.875% 債券	249	249	249
控股公司總額	5,505	4,446	4,567
Prudential Capital 銀行貸款 ^{附註(iii)}	275	275	275
Jackson 二零二七年到期 2.50 億美元 8.15% 盈餘票據	186	159	169
總計（按簡明合併財務狀況報表） ^{附註(v)}	5,966	4,880	5,011

附註

- (i) 該等債務等級分類（包括比較結餘的標註等級分類）符合償付能力標準 II 制度下就監管目的採用的資本處理方式。永久後償資本證券全部以美元計值。本集團已根據《國際會計準則》第 39 號指定金額 28 億美元（二零一五年六月三十日：28.0 億美元；二零一五年十二月三十一日：28.0 億美元）的永久後償債為淨投資對沖，以對沖 Jackson 投資相關的貨幣風險。
- (ii) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。
- (iii) 2.75 億英鎊的 Prudential Capital 銀行貸款已分為兩批：均將於二零一七年十二月二十日到期的 1.60 億英鎊貸款及 1.15 億英鎊貸款均按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 0.4% 計息。
- (iv) 於二零一六年六月，本公司發行核心結構性借款—10 億美元利率 5.25% 的二級永久後償票據。所得款項於扣除成本後為 6.81 億英鎊。
- (v) 本集團股東出資業務的所有其他核心結構性借款適用的到期狀況、貨幣及利率詳載於截至二零一五年十二月三十一日止年度本集團合併財務報表附註 C6.1。

C6.2 其他借款

(a) 股東出資業務應佔經營借款

	二零一六年	二零一五年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
短期定息證券計劃借款	2,554	2,176	1,705
美國業務的無追索權借款 ^{附註(ii)}	-	10	-
其他借款 ^{附註(iii)}	244	318	255
總計 ^{附註(i)}	2,798	2,504	1,960

附註

- (i) 除上表呈列的債項外，Prudential plc 亦於二零一五年十月發行將於二零一六年十月到期的浮息票據 2 億英鎊。該等票據獲本集團一家附屬公司全數認購，並於本集團財務報表合併入賬時撇銷。該等票據原於二零零八年十月發行，並已於其到期日後重新發行。
- (ii) 於所有情況下，該等附屬公司及基金所發行債務工具的持有人均無該等附屬公司及基金資產以外的追索權。
- (iii) 其他借款主要包括基於就安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘而償還貸款人的或有金額。如該等合約未能產生足夠盈餘，則對本集團其他資產無追償權，而不足之數亦毋須償還。另外，其他借款亦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。

(b) 分紅業務應佔借款

	二零一六年	二零一五年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
合併投資基金的無追索權借款*	1,248	911	1,158
蘇格蘭友好金融有限公司的 1 億英鎊 8.5% 無定期後償保證債券**	100	100	100
其他借款（主要為融資租賃項下的義務）	79	78	74
總計	1,427	1,089	1,332

* 於所有情況下，該等附屬公司及基金所發行債務工具的持有人均無該等附屬公司及基金資產以外的追索權。

** 蘇格蘭友好金融有限公司（蘇格蘭友好保險基金的附屬公司）所發行債券持有人的權益次於該基金保單持有人的權利。

C7 遞延稅項

財務狀況報表包含下列相關遞延稅項資產及負債：

	遞延稅項資產			遞延稅項負債		
	二零一六年	二零一五年		二零一六年	二零一五年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
投資的未變現虧損或收益	22	331	21	(1,815)	(1,673)	(1,036)
投資及保險合約相關結餘	1	8	1	(655)	(544)	(543)
短期暫時性差異	3,690	2,407	2,752	(2,893)	(2,076)	(2,400)
資本性稅務減免	12	9	10	(34)	(32)	(31)
未動用稅項虧損	46	65	35	-	-	-
總計	3,771	2,820	2,819	(5,397)	(4,325)	(4,010)

遞延稅項資產僅於被視為可收回時，即是根據所有可知跡象，合適應課稅利潤被視為較有可能產生，並可自其扣減未來撥回的相關暫時性差異時，方予以確認。

適用於本集團的各個稅制常對貿易及資本利潤及虧損應用不同規則。交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。因此，於二零一六年上半年度業績及於二零一六年六月三十日的財務狀況中，約有 9,400 萬英鎊（二零一五年六月三十日：1.06 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：9,800 萬英鎊）的可行稅項優惠，可自估值約為 5 億英鎊（二零一五年六月三十日：5 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：5 億英鎊）的資本虧損中產生，惟由於較不確定所以尚未確認。另外，有 6,000 萬英鎊（二零一五年六月三十日：4,200 萬英鎊；二零一五年十二月三十一日：5,200 萬英鎊）的潛在遞延稅項資產，可自共計 3 億英鎊（二零一五年六月三十日：2 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：3 億英鎊）的貿易稅項虧損及其他潛在暫時性差異中產生，惟由於較不確定所以尚未確認。就未動用稅項虧損確認的遞延稅項資產中，3,900 萬英鎊將在未被動用的情況下於未來七年內屆滿，100 萬英鎊將在未被動用的情況下於 20 年內屆滿，剩餘部分則並無屆滿日期。

下表就短期暫時性差異載列上表內的已確認遞延稅項資產明細。表格亦列出各業務單位的預計回收期。就此等及各項已認列遞延稅項資產類別而言，其就預計應課稅利潤的收回能力並未受到任何目前擬議有關未來會計準則變更的重大影響。

	短期暫時性差異	
	二零一六年 六月三十日 百萬英鎊	預計回收期
亞洲保險業務	49	一至三年 視乎有效保單的 流失程度而定
美國保險業務	3,353	一至十年
英國保險業務	136	一至十年
其他業務	152	一至十年
總計	3,690	

根據《國際會計準則》第 12 號「所得稅」，遞延稅項乃按預期適用於資產變現或負債清償期間的稅率計量，並基於報告期間結束時已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及法律）。就英國公司而言，英國企業稅率現為 20%，自二零一七年四月一日起降至 19% 及自二零二零年四月一日起進一步降至 18%。

作為 2016 財政法案的一部分，英國政府建議下調英國企業稅率至 17%，自二零二零年四月一日起生效。由於這些變動於二零一六年六月三十日尚未實質頒佈，故並未於該日結餘中有所反映。有關變動於實質頒佈後，預期將會令英國分紅及股東支持業務部分的整體遞延稅項負債淨額減少 900 萬英鎊。

C8 界定利益退休金計劃

(a) 《國際會計準則》第19號的財務狀況

本集團設有若干退休金計劃。最大規模的界定利益計劃為保誠員工退休金計劃(PSPS)，即英國的主要計劃。本集團亦就蘇格蘭友好(蘇格蘭友好員工退休金計劃)及M&G(M&G集團退休金計劃)設有兩個規模較小的英國界定利益計劃。此外，本集團亦於台灣有兩個錄得輕微赤字的小型界定利益計劃。

本集團就界定利益退休金計劃的資產/負債如下：

	二零一六年 百萬英鎊					二零一五年 百萬英鎊					二零一五年 百萬英鎊				
	六月三十日					六月三十日					十二月三十一日				
	蘇格蘭 保誠員工 退休金 計劃	友好員工 退休金 計劃	M&G 集團 退休金 計劃	其他計劃	總計	蘇格蘭 保誠員工 退休金 計劃	友好員工 退休金 計劃	M&G 集團 退休金 計劃	其他計劃	總計	蘇格蘭 保誠員工 退休金 計劃	友好員工 退休金 計劃	M&G 集團 退休金 計劃	其他計劃	總計
相關經濟盈餘(赤字)	1,270	(123)	115	(1)	1,261	915	(140)	53	(1)	827	969	(82)	75	(1)	961
減：未確認盈餘	(1,100)	-	-	-	(1,100)	(790)	-	-	-	(790)	(800)	-	-	-	(800)
經濟盈餘(赤字)(包括保誠保單的投資)	170	(123)	115	(1)	161	125	(140)	53	(1)	37	169	(82)	75	(1)	161
投資於保誠保單的保單持有人負債作出的合併賬目調整	-	-	(81)	-	(81)	-	-	(85)	-	(85)	-	-	(77)	-	(77)
應佔：															
PAC分紅基金	119	(49)	-	-	70	88	(70)	-	-	18	118	(33)	-	-	85
股東支持業務	51	(74)	34	(1)	10	37	(70)	(32)	(1)	(66)	51	(49)	(2)	(1)	(1)
《國際會計準則》第19號項下本集團財務狀況報表中的															
退休金資產(負債)*	170	(123)	34	(1)	80	125	(140)	(32)	(1)	(48)	169	(82)	(2)	(1)	84

* 於二零一六年六月三十日，保誠員工退休金計劃的退休金資產為1.70億英鎊(二零一五年六月三十日：1.25億英鎊；二零一五年十二月三十一日：1.69億英鎊)，而其他計劃的退休金負債為9,000萬英鎊(二零一五年六月三十日：1.73億英鎊；二零一五年十二月三十一日：8,500萬英鎊)，分別於合併財務狀況報表中「其他應收賬款」及「撥備」項下入賬。

(b) 估計退休金計劃的盈餘及赤字(按經濟基準)

按經濟基準的相關退休金狀況反映該等計劃的資產(包括於本集團財務報表合併入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資)與負債。《國際會計準則》第19號基準不包括於保誠保單的投資。原則上，合併時，投資均被英國保險業務的保單持有人負債抵銷，因此該等計劃的正式《國際會計準則》第19號獨立狀況不包括該等項目。該條款應用於M&G集團退休金計劃投資。然而，由於本公司於保誠員工退休金計劃相關盈餘之大部分權益未獲確認，因此無須對保誠員工退休金計劃投資作出調整。

退休金計劃赤字變動(按經濟基準釐定)如下，連同分列應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響：

二零一六年上半年度 百萬英鎊

	二零一六年 一月一日 計劃盈餘 (虧絀)	(扣除) 計入 利潤表	其他全面 收入內的 精算損益	已付供款	二零一六年 六月三十日 計劃盈餘 (虧絀)
所有計劃					
相關狀況 (不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響)					
盈餘	961	-	277	23	1,261
減：PAC 分紅基金應佔金額	(658)	(6)	(178)	(9)	(851)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘 (虧絀) 總額	303	(6)	99	14	410
相關稅項	(60)	1	(17)	(3)	(79)
扣除股東稅項	243	(5)	82	11	331
就終止認列保誠員工退休金計劃盈餘應用國際財務報告詮釋委員會 第 14 號詮釋					
終止認列盈餘	(800)	(18)	(282)	-	(1,100)
減：PAC 分紅基金應佔金額	573	12	195	1	781
股東應佔：					
包含稅項總額	(227)	(6)	(87)	1	(319)
相關稅項	45	1	15	-	61
扣除股東稅項	(182)	(5)	(72)	1	(258)
計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響					
盈餘 (虧絀)	161	(18)	(5)	23	161
減：PAC 分紅基金應佔金額	(85)	6	17	(8)	(70)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘 (虧絀) 總額	76	(12)	12	15	91
相關稅項	(15)	2	(2)	(3)	(18)
扣除股東稅項	61	(10)	10	12	73

C9 股本、股份溢價及自有股份

	二零一六年六月三十日			二零一五年六月三十日			二零一五年十二月三十一日		
	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
全數繳足股款的每股面值									
5 便士已發行股份：									
於一月一日	2,572,454,958	128	1,915	2,567,779,950	128	1,908	2,567,779,950	128	1,908
以股份為基礎計劃項下的已發行股份	6,579,190	-	6	3,284,119	-	2	4,675,008	-	7
於期末	2,579,034,148	128	1,921	2,571,064,069	128	1,910	2,572,454,958	128	1,915

於股本列賬的金額為已發行股份賬面值。發行股份的已收取所得款項（扣除發行成本）與已發行股份賬面值的差額已記入股份溢價賬。

於二零一六年六月三十日，儲蓄相關購股權計劃項下有未行使的購股權可供認購股份，詳情如下：

	可認購股份數目	股價介於下列兩者之間		可於以下年份前行使
		起	止	
二零一六年六月三十日	7,128,449	288 便士	1,155 便士	二零二一年
二零一五年六月三十日	8,007,928	288 便士	1,155 便士	二零二零年
二零一五年十二月三十一日	8,795,617	288 便士	1,155 便士	二零二一年

Prudential plc 及其附屬公司就 Prudential plc 股份進行的交易

本集團就其僱員股份計劃或通過認可投資基金（本集團被視為擁有其控制權）所進行的交易買賣 Prudential plc 股份（「自有股份」）。於二零一六年六月三十日的自有股份成本為 1.85 億英鎊（二零一五年六月三十日：2.27 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：2.19 億英鎊），自保留盈利扣除。本公司已設立信託以交付僱員激勵計劃項下股份。於二零一六年六月三十日，市值為 1.41 億英鎊（二零一五年六月三十日：1.65 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：1.61 億英鎊）的 1,120 萬股（二零一五年六月三十日：1,080 萬股；二零一五年十二月三十一日：1,050 萬股）Prudential plc 股份均由全部為僱員激勵計劃而設的信託持有。期內所持股份的最高數目為於二零一六年六月持有的 1,120 萬股。

本公司就僱員激勵計劃購入以下數目的股份：

	購入的 股份數目 (百萬股)	成本 百萬英鎊
二零一六年上半年度	3.8	49.5
二零一五年上半年度	5.1	86.3
二零一五年全年度	5.6	92.9

本集團於其根據《國際財務報告準則》被視為控制若干認可投資基金時，將該等基金綜合。部分該等基金持有 Prudential plc 股份。於二零一六年六月三十日，該等基金持有合共 480 萬股股份（二零一五年六月三十日：680 萬股；二零一五年十二月三十一日：610 萬股），而購入該等股份的成本為 3,900 萬英鎊（二零一五年六月三十日：5,900 萬英鎊；二零一五年十二月三十一日：5,400 萬英鎊），已列入自有股份成本。於二零一六年六月三十日，該等股份的市值為 6,100 萬英鎊（二零一五年六月三十日：1.05 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：9,400 萬英鎊）。於二零一六年，該等基金淨出售 1,280,258 股保誠股份（二零一五年六月三十日：淨出售 724,186 股；二零一五年十二月三十一日：淨出售 1,402,697 股），賬面成本淨減少 1,410 萬英鎊（二零一五年六月三十日：淨減少 800 萬英鎊；二零一五年十二月三十一日：淨減少 1,300 萬英鎊）。

所有股份交易均於香港聯交所以外的交易所進行。

除上文所述者外，本集團於二零一六年上半年度或二零一五年並無收購、出售或贖回任何 Prudential plc 的上市證券。

D 其他附註

D1 或有事項及有關責任

本集團涉及多項訴訟及監管事宜。儘管難以準確預測該等事件的結果，但保誠認為該類訴訟及監管事宜的最終結果不會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流量構成重大不利影響。

截至二零一六年六月三十日止六個月期間，本集團的或有事項及有關責任並無重大轉變。

D2 結算日後事項

第一次中期股息

於二零一六年六月三十日後經董事會批准的二零一六年第一次中期股息載於附註 B7。

D3 關聯方交易

截至二零一六年六月三十日止六個月，並無關聯方交易對本集團業績或財務狀況造成重大影響。

本集團關聯方交易的性質與本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的合併財務報表所述者相比並無轉變。

董事責任聲明

董事（下文列示）負責按照適用的法律及法規編製半年度財務報告。

因此，董事確認就其一切所知：

- 簡明合併財務報表已按照歐洲聯盟採納的《國際會計準則》第 34 號「中期財務報告」編製；
- 半年度財務報告包括對下列規定所需資料的公正審閱：
 - (a) 披露及透明度規則第 4.2.7R 條，即表示於截至二零一六年六月三十日止六個月發生的重要事件，及該等事件對簡明合併財務報表的影響，以及描述該年餘下六個月的主要風險和不明朗因素；及
 - (b) 披露及透明度規則第 4.2.8R 條，即於截至二零一六年六月三十日止六個月進行且對本集團期內財務狀況或表現有重大影響的關聯方交易，以及本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度合併財務報表中描述的關聯方交易的變動。

Prudential plc 董事會：

主席

Paul Manduca

執行董事

Michael Wells

Nicolaos Nicandrou ACA

Penelope James ACA

John Foley

Anne Richards

Barry Stowe

Tony Wilkey

獨立非執行董事

The Hon. Philip Remnant CBE FCA

Howard Davies 爵士

Ann Godbehere FCPA FCGA

David Law ACA

Kaikhushru Nargolwala FCA

Anthony Nightingale CMG SBS JP

Alice Schroeder

Turner 勳爵

致Prudential plc的獨立審閱報告

序言

貴公司已委聘吾等審閱截至二零一六年六月三十日止六個月之半年度財務報告中按《國際財務報告準則》基準編製的財務資料，當中包括簡明合併利潤表、簡明合併全面收入報表、簡明合併權益變動報表、簡明合併財務狀況報表、簡明合併現金流量報表及相關說明附註。

貴公司亦已委聘吾等審閱截至二零一六年六月三十日止六個月按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料，當中包括以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利、稅後合併利潤表概要、股東權益變動、財務狀況報表概要及相關說明附註，以及保險及投資產品新業務總計資料。

吾等已閱覽半年度財務報告載列的其他資料，並已考慮是否載有任何明顯的錯誤陳述或與按《國際財務報告準則》基準編製的財務資料或按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料嚴重不符的情況。

本報告乃根據吾等的聘用條款而僅向 貴公司作出，以協助 貴公司符合英國金融市場行為監管局的披露及透明度規則的規定，並為 貴公司按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料提供審閱結論。吾等對按《國際財務報告準則》基準編製的財務資料所進行的審閱工作旨在於本報告向 貴公司指出需要陳述的事項，而不作其他目的。吾等對按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料所進行的審閱工作旨在於本報告向 貴公司指出就所委聘需要陳述的事項，而不作其他目的。在法律容許的範圍內，吾等不就吾等的審閱工作、本報告或吾等達成的結論向 貴公司以外任何人士承認或承擔任何責任。

董事的責任

董事負責編製並批准半年度財務報告，包括當中所載按《國際財務報告準則》基準編製的財務資料。根據英國金融市場行為監管局的披露及透明度規則編製半年度財務報告乃董事的責任。董事已承擔責任，根據歐洲財務總監論壇於二零一六年四月頒佈的歐洲內含價值原則（「歐洲內含價值原則」），編製按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料，以及釐定應用該等原則時所用的方法及假設。

貴集團按《國際財務報告準則》基準編製的年度財務報表乃根據歐洲聯盟（「歐盟」）採納的《國際財務報告準則》編製。本半年度財務報告所載按《國際財務報告準則》基準編製的財務資料已按照歐盟採納的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」編製。

按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料已根據歐洲內含價值原則並使用歐洲內含價值基準補充財務資料附註載列的方法及假設編製。歐洲內含價值基準補充財務資料應與《國際財務報告準則》基準財務資料一併閱讀。

吾等的責任

吾等的責任乃按照二零一六年六月十日 閣下向吾等發出的委聘函所述，基於吾等的審閱就半年度財務報告中按《國際財務報告準則》基準編製的財務資料及按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料向 貴公司發表結論。

審閱範圍

吾等已根據審核實務委員會頒佈的國際審閱委聘準則（英國及愛爾蘭）第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱，以便於英國使用。審閱中期財務資料及補充資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠少於根據國際核數準則（英國及愛爾蘭）進行審核的範圍，因此吾等不能保證吾等知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，致使吾等相信截至二零一六年六月三十日止六個月之半年度財務報告中按《國際財務報告準則》基準編製的財務資料在各重大方面未有根據歐盟所採納的《國際會計準則》第34號及英國金融市場行為監管局的披露及透明度規則編製。

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，致使吾等相信截至二零一六年六月三十日止六個月的歐洲內含價值基準補充財務資料在各重大方面未有根據歐洲內含價值原則或未有使用歐洲內含價值基準補充財務資料附註載列的方法及假設編製。

Rees Aronson

代表KPMG LLP

特許會計師

倫敦

二零一六年八月九日

額外《國際財務報告準則》財務資料*

I 《國際財務報告準則》的損益資料

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

本附表將本集團來自長期保險業務的稅前經營溢利以該等溢利的相關驅動因素分類，並採用下列類別：

- i 息差收入代表淨投資收入（或就英國年金新業務而言為保費收入）及計入若干保單持有人賬戶的金額之間的差額，不包括股東淨資產的經營性投資回報（已獨立披露為股東資產預期回報）。
- ii 手續費收入代表淨投資表現驅動的利潤，乃隨相關保單持有人基金規模變動的資產管理費用扣除投資管理開支。
- iii 分紅業務代表期內股東自分紅基金的轉撥（包含稅項）。
- iv 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。
- v 收入準備金主要代表為支付保單獲得成本及行政開支而自保費中扣除的金額。
- vi 保單獲得成本及行政開支代表期內產生的股東應佔支出，不包括未計入保險分部利潤的重組成本及償付能力標準II成本等項目，亦不包括更適宜計入其他盈利來源的項目（例如將投資支出自投資收入中扣除以列作息差收入或手續費收入的一部分（如適用））。
- vii 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，以及扣除就新業務遞延的成本。

根據來源劃分的《國際財務報告準則》稅前經營溢利分析及本集團長期保險業務溢利率分析

以下分析以佔保單持有人負債或其他合適的驅動因素的溢利率形式呈列本集團某些經營溢利來源。本集團的平均保單持有人負債餘額的計算詳情載於本節節末附註(iv)。

	二零一六年上半年度				平均負債 百萬英鎊 附註(iv)	溢利率 基點 附註(ii)
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊		
息差收入	82	379	96	557	80,819	138
手續費收入	86	878	29	993	131,389	151
分紅業務	24	-	138	162	114,109	28
保險損益差	488	401	25	914		
收入準備金	904	-	86	990		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(613)	(412)	(42)	(1,067)	3,030	(35)%
行政開支	(388)	(452)	(58)	(898)	219,083	(82)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(v)}	59	83	(2)	140		
股東資產預期回報	40	11	61	112		
	682	888	333	1,903		
長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施	-	-	140	140		
長期業務經營溢利	682	888	473	2,043		

見本節節末附註。

	二零一五年上半年度 實質匯率				平均負債 百萬英鎊 附註(iv)	溢利率 基點 附註(ii)
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊		
息差收入	65	372	137	574	72,890	157
手續費收入	86	832	33	951	125,581	151
分紅業務	21	-	133	154	106,205	29
保險損益差	387	383	26	796		
收入準備金	832	-	88	920		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(573)	(479)	(43)	(1,095)	2,733	(40)%
行政開支	(355)	(408)	(66)	(829)	206,167	(80)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(v)}	78	114	-	192		
股東資產預期回報	33	20	67	120		
	574	834	375	1,783		
長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施	-	-	61	61		
長期業務經營溢利	574	834	436	1,844		

見本節節末附註。

* 額外財務資料不在 KPMG 獨立審閱意見範圍內。

二零一五年上半年度 固定匯率

附註(iii)

	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊 附註(v)	總計 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊 附註(iv)	溢利率 基點 附註(ii)
息差收入	66	400	137	603	75,983	159
手續費收入	87	884	33	1,004	133,147	151
分紅業務	21	-	133	154	107,797	29
保險損益差	393	408	26	827		
收入準備金	845	-	88	933		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(582)	(509)	(43)	(1,134)	2,826	(40)%
行政開支	(359)	(434)	(66)	(859)	217,404	(79)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(v)}	79	121	-	200		
股東資產預期回報	34	17	67	118		
	584	887	375	1,846		
長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施	-	-	61	61		
長期業務經營溢利	584	887	436	1,907		

見本節節末附註。

長期保險業務溢利率分析 — 亞洲

	亞洲								
	二零一六年上半年度			二零一五年上半年度 實質匯率			二零一五年上半年度 固定匯率		
	利潤 附註(iv)	平均負債 附註(iv)	溢利率 附註(ii)	利潤 附註(iv)	平均負債 附註(iv)	溢利率 附註(ii)	利潤 附註(iv)	平均負債 附註(iv)	溢利率 附註(ii)
百萬元英鎊	百萬元英鎊	基點	百萬元英鎊	百萬元英鎊	基點	百萬元英鎊	百萬元英鎊	基點	
長期業務									
息差收入	82	13,310	123	65	10,514	124	66	11,302	117
手續費收入	86	17,286	100	86	16,342	105	87	17,373	100
分紅業務	24	21,435	22	21	16,778	25	21	18,370	23
保險損益差	488			387			393		
收入準備金	904			832			845		
開支：									
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(613)	1,655	(37)%	(573)	1,366	(42)%	(582)	1,404	(41)%
行政開支	(388)	30,596	(254)	(355)	26,856	(264)	(359)	28,675	(250)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(v)}	59			78			79		
股東資產預期回報	40			33			34		
經營溢利	682			574			584		

見本節節末附註。

亞洲經營溢利驅動因素分析

- 二零一六年上半年度，息差收入按固定匯率計算增加 24%（實質匯率：26%）至 8,200 萬英鎊，主要反映亞洲非連結式保單持有人負債增加。
- 二零一六年上半年度的手續費收入為 8,600 萬英鎊，與上一期間持平。
- 按固定匯率基準計算，保險損益差增加 24% 至二零一六年上半年度的 4.88 億英鎊（實質匯率：26%），主要反映以風險為基礎產品所佔比例相對較高的有效保單持續增長。保險損益差包括非經常性項目 4,200 萬英鎊（二零一五年上半年度：按實質匯率及固定匯率計算為 2,900 萬英鎊）。
- 收入準備金按固定匯率計算由二零一五年上半年度的 8.45 億英鎊增加 5,900 萬英鎊至二零一六年上半年度的 9.04 億英鎊，主要反映期內確認之期繳保費收入有所增長。
- 二零一六年上半年度保單獲得成本按固定匯率計算增加 5%（實質匯率：7%）至 6.13 億英鎊，而年度保費等值銷售額的增幅為 18%（實質匯率：21%），致使保單獲得成本比率下降。上述分析使用股東保單獲得成本佔年度保費等值總額的百分比。如果將分紅銷售額自分母扣除，保單獲得成本比率為 73%（二零一五年：按固定匯率計算為 66%），增加是由於國家及產品組合變動所致。
- 二零一六年上半年度行政開支按固定匯率計算增加 8%（實質匯率：增加 9%），原因是業務持續擴張所致。按固定匯率計算，行政開支比率已由二零一五年上半年度的 250 個基點增加至二零一六年上半年度的 254 個基點，這是由於國家及產品組合變動所致。

長期保險業務溢利率分析 — 美國

	美國								
	二零一六年上半年度			二零一五年上半年度 實質匯率			二零一五年上半年度 固定匯率 附註(iii)		
	利潤	平均負債	溢利率	利潤	平均負債	溢利率	利潤	平均負債	溢利率
	百萬元	百萬元	基點	百萬元	百萬元	基點	百萬元	百萬元	基點
長期業務									
息差收入	379	34,886	217	372	30,515	244	400	32,820	244
手續費收入	878	92,608	190	832	86,267	193	884	92,802	191
保險損益差	401			383			408		
開支									
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(412)	782	(53)%	(479)	857	(56)%	(509)	912	(56)%
行政開支	(452)	134,369	(67)	(408)	124,478	(66)	(434)	133,896	(65)
遞延保單獲得成本調整	83			114			121		
股東資產預期回報	11			20			17		
經營溢利	888			834			887		

見本節節末附註。

美國經營溢利驅動因素分析:

- 二零一六年上半年度，息差收入按固定匯率計算下降 5%（實質匯率：上升 2%）至 3.79 億英鎊。所呈報的息差溢利率由二零一五年上半年度的 244 個基點減少至 217 個基點，主要是投資收益率下降所致。另外，息差收入得益於先前所訂立為使資產及負債存續期更加匹配的掉期交易。若撇除該影響，則息差溢利率應為 151 個基點（二零一五年上半年度：按固定匯率為 168 個基點，按實質匯率為 167 個基點）。
- 二零一六年上半年度，手續費收入按固定匯率計算下降 1%（實質匯率：增長 6%）至 8.78 億英鎊。第一季度股市表現低迷，令二零一六年首六個月平均獨立賬戶價值增長受抑，影響整體手續費收入水平。手續費收入溢利率與去年大致持平，錄得 190 個基點（二零一五年上半年度：按固定匯率為 191 個基點，按實質匯率為 193 個基點）。
- 保險損益差反映來自保險風險的經營溢利並包括變額年金保證及其他雜項。保險損益差於二零一六年上半年度為 4.01 億英鎊，按固定匯率計算與去年持平，其中變額年金保證的收入增長被所收購的已終止定期業務的貢獻減少抵銷。
- 保單獲得成本是為獲得新業務而產生的佣金及開支（包括不可遞延者），按固定匯率計算下降 19%，主要因二零一六年上半年度銷售額的下降所致。
- 按固定匯率計算，行政開支由二零一五年上半年度的 4.34 億英鎊增至二零一六年上半年度的 4.52 億英鎊（實質匯率：4.08 億英鎊），主要是由於以資產為基礎的佣金增加所致。在本分析中，以資產為基礎的佣金於各保單年度日期支付，並被作為行政開支處理。若撇除尾隨佣金，則行政開支比率相對持平於 36 個基點（二零一五年上半年度：按固定匯率為 35 個基點，按實質匯率為 36 個基點）。
- 遞延保單獲得成本調整按固定匯率計算於二零一六年上半年度減至 8,300 萬英鎊，而二零一五年上半年度則為 1.21 億英鎊（實質匯率：1.14 億英鎊），主要反映二零一六年上半年度銷售額下降致使遞延保單獲得成本的遞延部分減少，並被攤銷減少所抵銷。

保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前後的稅前經營溢利分析

	二零一六年上半年度 百萬英鎊				二零一五年上半年度 實質匯率 百萬英鎊				二零一五年上半年度 固定匯率 百萬英鎊 附註(iii)			
	保單獲得成本				保單獲得成本				保單獲得成本			
	其他 經營溢利	已產生	已遞延	總計	其他 經營溢利	已產生	已遞延	總計	其他 經營溢利	已產生	已遞延	總計
保單獲得成本及遞延保單 獲得成本調整前的經營溢 利總額	1,217			1,217	1,199			1,199	1,275			1,275
減新業務開支		(412)	320	(92)		(479)	369	(110)		(509)	392	(117)
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			(266)	(266)			(275)	(275)			(292)	(292)
減速			29	29			20	20			21	21
總計	1,217	(412)	83	888	1,199	(479)	114	834	1,275	(509)	121	887

美國業務按產品劃分的以長期投資回報為基礎的經營溢利分析

	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊		%	
	上半年度	實質匯率 上半年度	固定匯率 上半年度	二零一六年 上半年度	二零一六年 上半年度	
				相對於 二零一五年 上半年度 實質匯率	相對於 二零一五年 上半年度 固定匯率	
息差業務 ^{附註(a)}	154	180	191	(14)%	(19)%	
收費業務 ^{附註(b)}	642	552	587	16%	9%	
人壽及其他業務 ^{附註(c)}	92	102	109	(9)%	(16)%	
保險業務總計	888	834	887	6%	0%	
美國資產管理及經紀交易商	(12)	12	12	不適用	不適用	
美國業務總計	876	846	899	4%	(2)%	

美國業務按產品劃分的以長期投資回報為基礎的經營溢利分析反映扣除分配成本後各業務系列產生的淨利潤。大致為：

- 息差業務為定額年金、定額指數年金及保證投資合約之經營溢利淨額，主要包括息差收入減成本。
- 收費業務反映變額年金產品的利潤。與手續費收入一樣，該產品系列的收入包括於一般賬戶入賬的投資息差收入及於保險損益差列賬的其他變額年金收費。
- 人壽及其他業務包括 REALIC 業務及其他已終止壽險業務的利潤。分配予該產品系列的收入包括息差收入和保費及人壽保障保費費用（扣除理賠成本後於保險損益差列賬）。保險損益差構成收入的絕大部分。

長期保險業務溢利率分析 — 英國

	英國			英國		
	二零一六年上半年度			二零一五年上半年度 附註(v)		
	利潤	平均負債	溢利率	利潤	平均負債	溢利率
長期業務	百萬英鎊	百萬英鎊 附註(iv)	附註(ii) 基點	百萬英鎊	百萬英鎊 附註(iv)	附註(ii) 基點
息差收入	96	32,623	59	137	31,861	86
手續費收入	29	21,495	27	33	22,972	29
分紅業務	138	92,674	30	133	89,427	30
保險損益差	25			26		
收入準備金	86			88		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(42)	593	(7)%	(43)	510	(8)%
行政開支	(58)	54,118	(21)	(66)	54,833	(24)
遞延保單獲得成本調整	(2)			-		
股東資產預期回報	61			67		
	333			375		
長壽再保險及其他提升償付能力管理措施	140			61		
經營溢利	473			436		

英國經營溢利驅動因素分析

- 息差收入由二零一五上半年度度的1.37億英鎊減少至二零一六上半年度度的9,600萬英鎊，主要由於年金銷售減少所致。息差收入有兩個組成部分：
 - 新年金業務貢獻，於二零一六年上半年度為2,700萬英鎊，低於二零一五上半年度度的6,600萬英鎊，這是由於我們退出參與該業務所致。《國際財務報告準則》會計（根據可予繼續採用的公認會計原則）允許提前確認新合約整個年期賺取的大部分息差。
 - 有效年金及其他業務貢獻，與去年大致持平，錄得6,900萬英鎊（二零一五年：7,100萬英鎊），相當於平均儲備的42個基點（二零一五年：45個基點）。
- 手續費收入主要是指來自單位連結式業務的資產管理費，包括僅直接投資集團退休金計劃的業務，該等業務的負債流量受少量大型單一授權交易及手續費用收入（主要產生自我們的英國資產管理業務）影響。若撇除該等計劃，餘下結餘的手續費溢利率為40個基點（二零一五年：43個基點）。
- 收入準備金是指就股東支持業務開支收取的保費及其他雜項淨收入。二零一六年上半年度準備金與二零一五上半年度大致持平。
- 二零一六年上半年度產生保單獲得成本4,200萬英鎊，相當於年度保費等值銷售總額的7%（二零一五年：8%）。以上比率表示股東保單獲得成本佔年度保費等值銷售總額的百分比，因此受年內分紅銷售額的水平影響。由於保單獲得成本相對較低，有關比率亦受到整批年金交易的影響。二零一六年上半年度，保單獲得成本佔股東支持新業務銷售額（不包括整批年金交易）的百分比為33%（二零一五年：37%）。
- 股東資產預期回報包括用於支持資本及盈餘的持有資產的長期回報。
- 於二零一六年上半年度，長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施的貢獻為1.40億英鎊（二零一五年：6,100萬英鎊）。進一步闡釋及分析載於額外《國際財務報告準則》財務資料第I(d)節。

附註

- 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。
- 溢利率代表期內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例（不包括未分配盈餘）。溢利率乃按年化基礎將半年度利潤乘以二予以年化。
- 二零一五上半年度度的比較資料已按實質匯率及固定匯率進行呈列，以抵銷匯兌換算的影響。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率折算上一期間的業績而計算。所有固定匯率溢利金額均已按照當期平均匯率進行換算。在亞洲固定匯率平均負債的計算中，保單持有人負債乃使用當期期初及期末匯率進行換算。在美國固定匯率平均負債計算中，保單持有人負債乃按當期的月末收市匯率進行換算。另請見附註A1。
- 英國及亞洲使用期初及期末的保單持有人負債計算期內的平均數值，以代表整個期間的平均數值。Jackson的負債平均值計算方法一般取自整個期間的月末數值，而非僅取自期初及期末數值。二零一六年上半年度，由於期內股市曾數月出現重大波動，Jackson的手續費收入平均負債按每日結餘而非月末結餘進行計算，以便進行更有價值的手續費收入分析，手續費收入計入每日賬戶結餘。二零一五上半年度，Jackson的手續費收入平均負債按月末結餘平均值進行計算。間或使用每日結餘計算平均值不會導致按固定匯率計算的溢利率出現任何變動。息差收入的平均負債乃基於其所屬一般賬戶的負債。用以計算行政開支息差的平均負債不包括由Jackson收購前分保至第三方的REALIC負債。平均負債乃就期內業務收購及出售作出調整。
- 遞延保單獲得成本調整包括於二零一六年上半年度錄得與合營企業相關的1,400萬英鎊（二零一五上半年度：1,600萬英鎊）。

I(b) 亞洲業務 — 按地區的《國際財務報告準則》經營溢利分析

亞洲業務以長期投資回報為基礎的經營溢利分析如下。下表呈列的二零一五年上半年度業績同時以實質匯率及固定匯率為基礎，以抵銷匯兌換算的影響。

	二零一六年	二零一五年		%		二零一五年
	百萬英鎊	百萬英鎊				百萬英鎊
	上半年度	實質匯率 上半年度	固定匯率 上半年度	二零一六年 上半年度 相對於 二零一五年 上半年度 實質匯率	二零一六年 上半年度 相對於 二零一五年 上半年度 固定匯率	實質匯率 全年度
香港	96	69	73	39%	32%	150
印尼	193	167	172	16%	12%	356
馬來西亞	71	61	58	16%	22%	120
菲律賓	17	14	14	21%	21%	32
新加坡	111	105	109	6%	2%	204
泰國	39	39	39	0%	0%	70
越南	44	34	35	29%	26%	86
東南亞業務（包括香港）	571	489	500	17%	14%	1,018
中國	20	12	12	67%	67%	32
印度	22	22	21	0%	5%	42
韓國	15	19	18	(21)%	(17)%	38
台灣	13	8	8	63%	63%	25
其他	1	(3)	(2)	133%	150%	(4)
非經常性項目 ^{附註(ii)}	42	29	29	45%	45%	62
保險業務總計^{附註(i)}	684	576	586	19%	17%	1,213
開發費用	(2)	(2)	(2)	0%	0%	(4)
長期業務經營溢利總額	682	574	584	19%	17%	1,209
瀚亞投資	61	58	60	5%	2%	115
亞洲業務總計	743	632	644	18%	15%	1,324

附註

(i) 新業務及有效業務的經營溢利分析

保險業務的業績包括與下列新業務及有效業務有關的金額：

	二零一六年	二零一五年		實質匯率 全年度
	百萬英鎊	百萬英鎊		
	上半年度	實質匯率 上半年度	固定匯率 上半年度	
新業務開支 [†]	(24)	(33)	(34)	(4)
有效業務	666	580	591	1,155
非經常性項目 ^{附註(ii)}	42	29	29	62
總計	684	576	586	1,213

[†] 《國際財務報告準則》新業務開支約佔二零一六年上半年度新業務年度保費等值銷售額的1%（二零一五年上半年度：約2%；二零一五年全年度：約0.1%）。

開支表示淨值稅前監管基準開支（經《國際財務報告準則》調整後），涉及遞延保單獲得成本及遞延收入（如適用）。

(ii) 於二零一六年為數4,200萬英鎊（二零一五年上半年度：2,900萬英鎊；二零一五年全年度：6,200萬英鎊）的其他非經常性項目為少量項目（包括期內訂立再保險合約的收益）。

I(c) 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析

	二零一六年上半年度 百萬英鎊				
	M&G 附註(ii)	瀚亞投資 附註(ii)	Prudential Capital	美國	總計
未計表現相關費用的經營收入	440	155	61	109	765
表現相關費用	9	1	-	-	10
經營收入(扣除佣金) 附註(i)	449	156	61	109	775
經營開支 附註(i)	(229)	(87)	(48)	(121)	(485)
分佔聯營公司業績	5	-	-	-	5
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(8)	-	-	(8)
以長期投資回報為基礎的經營溢利/(虧損)	225	61	13	(12)	287
管理基金平均值	2,432 億英鎊	1,022 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率*	36 個基點	30 個基點			
成本/收入比率**	52%	56%			

	二零一五年上半年度 百萬英鎊				
	M&G 附註(ii)	瀚亞投資 附註(ii)	Prudential Capital	美國	總計
未計表現相關費用的經營收入	491	149	47	175	862
表現相關費用	1	2	-	-	3
經營收入(扣除佣金) 附註(i)	492	151	47	175	865
經營開支 附註(i)	(248)	(86)	(40)	(163)	(537)
分佔聯營公司業績	7	-	-	-	7
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(7)	-	-	(7)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	251	58	7	12	328
管理基金平均值	2,601 億英鎊	816 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率*	38 個基點	37 個基點			
成本/收入比率**	51%	58%			

	二零一五年全年度 百萬英鎊				
	M&G 附註(ii)	瀚亞投資 附註(ii)	Prudential Capital	美國	總計
未計表現相關費用的經營收入	939	304	118	321	1,682
表現相關費用	22	3	-	-	25
經營收入(扣除佣金) 附註(i)	961	307	118	321	1,707
經營開支 附註(i)	(533)	(176)	(99)	(310)	(1,118)
分佔聯營公司業績	14	-	-	-	14
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(16)	-	-	(16)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	442	115	19	11	587
管理基金平均值	2,525 億英鎊	851 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率*	37 個基點	36 個基點			
成本/收入比率**	57%	58%			

附註

- (i) 經營收入及開支包括本集團應佔合營企業的貢獻(但不包括聯營公司的任何貢獻)。在《國際財務報告準則》財務報表附註B2所示的利潤表中,合營企業及聯營公司的除稅後淨收入以單項列示。
- (ii) M&G及瀚亞投資可進一步分析如下:

	M&G						瀚亞投資					
	未計表現相關費用的經營收入						未計表現相關費用的經營收入					
	管理基金 零售		管理基金 機構†		管理基金 總計		管理基金 零售		管理基金 機構†		管理基金 總計	
溢利率*	基點	溢利率*	基點	溢利率*	基點	溢利率*	基點	溢利率*	基點	溢利率*	基點	
百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	
二零一六年												
六月三十日	247	87	193	21	440	36	91	53	64	19	155	30
二零一五年												
六月三十日	309	86	182	19	491	38	93	63	56	23	149	37
二零一五年												
十二月三十一日	582	87	357	19	939	37	188	61	116	21	304	36

* 溢利率指未計表現相關費用的經營收入佔相關管理基金的比例。半年度數字的年度化乃將其乘以二得出。管理基金平均值的計算採用由個別實體的月終內部及外部管理基金得出。該等金額不包括由本集團保險業務持有但由保誠集團以外的第三方管理的任何基金。

** 成本/收入比率反映成本佔未計表現相關費用的經營收入的百分比。

† 機構包括內部基金。

I(d) 根據償付能力標準 II 新制度採取多項特定管理措施以優化資產負債狀況而為英國壽險財務指標作出的貢獻

二零一六年上半年度採取了多項管理措施提升英國保險業務的償付能力及紓緩市場風險。該等措施包括延長長壽風險再保險，以進一步覆蓋 15 億英鎊的《國際財務報告準則》年金負債。截至二零一六年六月三十日長壽再保險的《國際財務報告準則》年金負債總額為 107 億英鎊。管理措施亦重新配置定息資產組合，以促進收益率與信貸風險達致均衡，並增加可從根據償付能力標準 II 進行的匹配調整中獲益的年金業務份額。

於二零一五年，按第一支柱基準計算的 64 億英鎊長壽風險進行了再保險，其中 16 億英鎊在上半年度進行再保險。另外，亦採取了多項其他管理措施，以重新配置定息投資組合及提升匹配調整效率。

下表載列該等措施對英國長期《國際財務報告準則》經營溢利、所產生相關自由盈餘及歐洲內含價值經營溢利的影響。

英國長期業務《國際財務報告準則》經營溢利			
	二零一六年 上半年度	二零一五年 上半年度	二零一五年 全年度
股東支持年金新業務：			
零售	27	17	34
整批	-	49	89
	27	66	123
有效業務：			
長壽再保險交易	66	61	231
提升償付能力的特定管理措施的影響	74	-	169
	140	61	400
分紅及其他有效	306	309	644
壽險《國際財務報告準則》經營溢利總額	473	436	1,167
英國長期業務所產生相關自由盈餘*			
	二零一六年 上半年度	二零一五年 上半年度	二零一五年 全年度
預期有效及淨值回報	334	310	620
長壽再保險交易	53	52	200
提升償付能力的特定管理措施的影響	137	-	75
	190	52	275
經營假設、經驗差變動以及償付能力標準 II 及其他重組 成本	31	(10)	(17)
有效業務產生的相關自由盈餘	555	352	878
新業務開支：			
股東支持年金	(69)	(39)	(25)
其他產品	13	(18)	(40)
	(56)	(57)	(65)
所產生相關自由盈餘總額	499	295	813
英國長期業務歐洲內含價值稅後經營溢利*			
	二零一六年 上半年度	二零一五年 上半年度	二零一五年 全年度
解除貼現及其他預期回報	205	245	488
長壽再保險交易	(10)	(46)	(134)
提升償付能力的特定管理措施的影響	41	-	75
	31	(46)	(59)
經營假設及經驗差變動	23	57	116
來自有效業務的經營溢利	259	256	545
新業務利潤：			
股東支持年金	17	89	148
其他產品	108	66	170
	125	155	318
稅後壽險歐洲內含價值經營溢利總額	384	411	863

* 英國保險業務的二零一六年上半年度業績乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 制度的基準編製。英國保險業務的二零一五年上半年度及二零一五年全年度比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該等期間的制度）。

II 其他資料

II(a) 控股公司現金流量*

	二零一六年 百萬英鎊 上半年度	二零一五年 百萬英鎊 上半年度	全年度
按業務單位劃分的匯入現金淨額：			
英國人壽匯入本集團的淨額			
分紅匯款	215	201	201
股東支持業務匯款	-	-	100
	215	201	301
其他英國已付本集團款項	131	30	30
英國匯入本集團的淨額總額	346	231	331
美國匯入本集團的款項	339	403	470
亞洲匯入本集團的淨額			
亞洲已付本集團款項：			
長期業務	285	280	494
其他業務	36	40	74
	321	320	568
本集團於亞洲投資：			
長期業務	(9)	(4)	(5)
其他業務（包括亞洲區總部成本的資金）	(54)	(58)	(96)
	(63)	(62)	(101)
亞洲匯入本集團的淨額總額	258	258	467
M&G 匯入本集團的款項	150	151	302
Prudential Capital 匯入本集團的款項	25	25	55
由業務單位匯入本集團的淨額**	1,118	1,068	1,625
已付利息淨額	(157)	(137)	(290)
已收稅項	67	72	145
企業業務	(103)	(93)	(193)
償付能力標準 II 成本	(6)	(10)	(16)
中央流出總額	(199)	(168)	(354)
扣除股息前營運控股公司現金流量淨額	919	900	1,271
已付股息	(935)	(659)	(974)
扣除股息後營運控股公司現金流量	(16)	241	297
非經營現金流量淨額 [†]	382	380	376
控股公司現金流量總額	366	621	673
期初現金及短期投資	2,173	1,480	1,480
匯兌變動	7	(7)	20
期末現金及短期投資	2,546	2,094	2,173

* 控股公司現金流量有別於《國際財務報告準則》現金流量報表，其包括期內所有現金流量（包括與保單持有人及股東基金有關的現金流量）。因此控股公司現金流量更能說明本集團的中央流動資金。

** 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。

[†] 非經營現金流量淨額主要為有關分派權、已收購附屬公司以及發行或償還後償債的企業交易。

II(b) 管理基金

就資產管理業務而言，因代表第三方管理而並無於資產負債表列賬的基金規模亦是一項帶動盈利的驅動因素。因此，我們分析每個期間的管理基金變動，主要針對集團外部的管理基金和由保險業務所持有並計入本集團資產負債表的管理基金。分析如下。

(a) 概要

	二零一六年	二零一五年	
	十億英鎊	十億英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
業務範圍：			
亞洲業務	66.3	51.4	54.0
美國業務	156.5	126.9	134.6
英國業務	180.9	169.6	168.4
保誠集團管理基金 ^{附註(i)}	403.7	347.9	357.0
外部基金 ^{附註(ii)}	158.6	157.0	151.6
管理基金總計	562.3	504.9	508.6

附註

(i) 保誠集團管理基金為 4,037 億英鎊（二零一五年六月三十日：3,479 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：3,570 億英鎊），包括：

	二零一六年	二零一五年	
	十億英鎊	十億英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
合併財務狀況報表所示的投資總額	398.2	343.1	352.0
減：以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	(1.1)	(1.0)	(1.0)
合營企業持有的內部管理基金	6.2	5.4	5.6
持作出售或由本集團佔用的投資物業（計入其他《國際財務報告準則》說明部分）	0.4	0.4	0.4
保誠集團管理基金	403.7	347.9	357.0

(ii) 以上所列於二零一六年六月三十日的外部基金 1,586 億英鎊（二零一五年六月三十日：1,570 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：1,516 億英鎊），乃包括下文附註(b)所示由 M&G 及瀚亞投資管理的基金 1,698 億英鎊（二零一五年六月三十日：1,689 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：1,627 億英鎊），減去分類為保誠集團基金的 112 億英鎊（二零一五年六月三十日：119 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：111 億英鎊）。

(b) 投資產品 — 外部管理基金

	二零一六年上半年度 百萬英鎊			二零一五年上半年度 百萬英鎊			二零一五年全年度 百萬英鎊		
	瀚亞投資 附註	M&G	集團總計 附註	瀚亞投資 附註	M&G	集團總計 附註	瀚亞投資 附註	M&G	集團總計 附註
於期初	36,287	126,405	162,692	30,133	137,047	167,180	30,133	137,047	167,180
市場流入總額	68,465	9,731	78,196	56,725	20,425	77,150	110,396	33,626	144,022
贖回額	(68,221)	(16,697)	(84,918)	(51,555)	(22,800)	(74,355)	(103,360)	(40,634)	(143,994)
市場匯兌兌換及其他變動	3,618	10,217	13,835	212	(1,272)	(1,060)	(882)	(3,634)	(4,516)
於期末	40,149	129,656	169,805	35,515	133,400	168,915	36,287	126,405	162,692

附註

1,698 億英鎊（二零一五年六月三十日：1,689 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：1,627 億英鎊）的投資產品包括 1,624 億英鎊（二零一五年六月三十日：1,635 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：1,567 億英鎊），加上亞洲貨幣市場基金 74 億英鎊（二零一五年六月三十日：54 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：60 億英鎊）。

(c) M&G 及瀚亞投資 — 管理基金總計

	瀚亞投資 附註			M&G		
	二零一六年	二零一五年	二零一五年	二零一六年	二零一五年	二零一五年
	十億英鎊	十億英鎊	十億英鎊	十億英鎊	十億英鎊	十億英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
外部管理基金	40.1	35.5	36.3	129.7	133.4	126.4
內部管理基金	64.8	49.8	52.8	125.7	123.1	119.7
管理基金總計	104.9	85.3	89.1	255.4	256.5	246.1

附註

瀚亞投資的外部管理基金包括二零一六年六月三十日的亞洲貨幣市場基金 74 億英鎊（二零一五年六月三十日：54 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：60 億英鎊）。

II(c) 於二零一六年六月三十日的償付能力標準 II 資本狀況

於二零一六年六月三十日，未計二零一六年第一次中期股息派付但已計及二零一六年六月三十日過渡措施重新計算後的集團股東估計償付能力標準 II 盈餘為 91 億英鎊。

集團股東估計償付能力標準 II 資本狀況 ¹	二零一六年 六月三十日 十億英鎊	二零一五年 六月三十日 十億英鎊	二零一五年 十二月三十一日 十億英鎊
自有資金	21.1	19.4	20.1
償付能力資本要求	12.0	10.2	10.4
盈餘	9.1	9.2	9.7
償付能力比率	175%	190%	193%

¹ 集團股東資本狀況不包括分隔分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻

根據償付能力標準 II 規定，該等業績計及：

- Jackson 資本超出美國本地以風險為基礎的資本要求 250%，並按照與英國審慎監管局的協定，按以下方式計入上述業績：
 - 自有資金：指 Jackson 的美國本地以風險為基礎的可用資本減美國以風險為基礎的資本要求的 100%（公司行動水平）；
 - 償付能力資本要求：指 Jackson 的美國本地以風險為基礎的資本要求的 150%（公司行動水平）；及
 - Jackson 與本集團餘下業務分部之間並無計及多元化利益。
- 根據歐洲保險及職業退休金管理局發佈的調整細則對英國年金業務進行匹配調整；及
- 英國的過渡措施，已根據我們的監管批准於估值日進行重新計算。

集團股東償付能力標準 II 資本狀況不包括：

- 與本集團亞洲壽險業務相關的部分償付能力標準 II 盈餘資本（於二零一六年六月三十日為 16 億英鎊），包括因「合約界限」產生的部分；
- 分隔分紅基金對自有資金和償付能力資本要求的盈餘貢獻（指二零一六年六月三十日來自英國分紅基金的 35 億英鎊盈餘資本）及股東應佔分紅基金財產對自有資金和償付能力資本要求的貢獻；及
- 退休金基金盈餘對自有資金及償付能力資本要求的貢獻。

集團股東償付能力標準 II 資本狀況亦不包括為保護 Jackson 抵禦長期利率下滑所採取的若干衍生工具的未變現收益。應 Jackson 要求，保險金融服務部重新批准在二零一五年十二月三十一日至二零一六年九月三十日期間的當地法定回報中將該等衍生工具按賬面值列賬。於二零一六年六月三十日，是項批准令當地法定資本及盈餘（及進而償付能力標準 II 自有資金及償付能力標準 II 盈餘）減少 7 億英鎊（已扣除稅項）。是項安排反映於二零零九年首次推行的一項可選長期慣例，Jackson 可酌情取消是項安排。

本集團資本狀況變動分析

集團償付能力標準 II 盈餘從二零一五年年底的 97 億英鎊變為於二零一六年上半年度的 91 億英鎊，其估計變動概要載列於下表。

於確定償付能力標準 II 的最終結果及內部模型獲批准前，我們先前曾報告保誠於二零一四年年底的經濟資本業績。於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日的償付能力標準 II 業績反映本集團於償付能力標準 II 最終規則下獲批准的內部模型的結果。從先前於二零一四年十二月三十一日報告的按經濟資本基準計算的償付能力盈餘到二零一五年六月三十日及二零一五年十二月三十一日的償付能力標準 II，均已納入比較。

集團股東盈餘變動分析	二零一六年 上半年度 十億英鎊	二零一五年上半年度 十億英鎊	二零一五年全年度 十億英鎊
	盈餘	盈餘	盈餘
於二零一六年一月一日的估計償付能力標準 II 盈餘／於二零一五年一月一日的經濟資本盈餘	9.7	9.7	9.7
相關經營經驗	1.0	0.8	2.0
管理措施	0.2	-	0.4
經營經驗	1.2	0.8	2.4
非經營經驗（包括市場變動）	(2.4)	0.5	(0.6)
其他資本變動			
後償債發行	0.7	0.6	0.6
外幣折算影響	0.9	(0.1)	0.2
已付股息	(0.9)	(0.7)	(1.0)
方法及校準變動			
自有資金變動（扣除過渡項目）及償付能力資本要求校準強化部分終止確認亞洲償付能力標準 II 盈餘的影響	(0.1)	(0.2)	(0.2)
	-	(1.4)	(1.4)
期末估計償付能力標準 II 盈餘	9.1	9.2	9.7

於二零一六年上半年度，集團償付能力標準 II 盈餘的估計變動是由於：

- 12 英鎊的經營經驗：來自有效業務及二零一六年承保的新業務，以及二零一六年上半年度推行的一次性管理優化的影響；
- (24) 億英鎊的非經營經驗：主要產生自於二零一六年上半年度的負面市場經驗，已計及英國過渡措施重新計算；
- 其他資本變動：包括外幣折算影響所帶來的收益及二零一六年上半年度的債務發行，被派付股息導致的盈餘減少抵銷。

二零一六年上半年度的方法及校準變動使本集團盈餘減少 1 億英鎊，與於二零一六年五月最終確定二零一五年全年度的監管模板有關。此外，由二零一五年償付能力標準 II 產生的方法及校準變動與以下各項有關：

- 盈餘減少 2 億英鎊是由於內部模型校準強化令償付能力資本要求增加（主要與長壽風險、營運風險、信貸風險及相關性有關），以及風險邊際相應增加（被英國過渡項目部分抵銷）；及
- 盈餘減少 14 億英鎊是按照與英國審慎監管局的協定，由於受到償付能力標準 II 「合約界限」規則的負面影響以及本集團亞洲壽險業務的資本盈餘減少。

集團償付能力資本要求分析

本集團的估計償付能力資本要求（包括按美國以風險為基礎的資本要求（公司行動水平）的 150% 計算的 Jackson 風險承擔資本要求，但並無區分 Jackson 與本集團其他業務）按風險類型劃分如下：

	二零一六年六月三十日		二零一五年十二月三十一日	
	估單一 償付能力 資本要求的 百分比	估多元化 償付能力 資本要求的 百分比	估單一 償付能力 資本要求的 百分比	估多元化 償付能力 資本要求的 百分比
本集團的估計償付能力資本要求劃分				
市場	55%	72%	55%	72%
股權	11%	16%	11%	16%
信貸	27%	45%	28%	47%
收益率（利率）	13%	8%	13%	6%
其他	4%	3%	3%	3%
保險	28%	20%	27%	20%
死亡率／發病率	5%	2%	5%	2%
失效	15%	14%	14%	14%
長壽	8%	4%	8%	4%
營運／開支	12%	7%	11%	7%
外匯折算	5%	1%	7%	1%

《國際財務報告準則》權益與集團償付能力標準 II 股東自有資金的對賬

	二零一六年 六月三十日 十億英鎊	二零一五年 六月三十日 十億英鎊	二零一五年 十二月三十一日 十億英鎊
《國際財務報告準則》權益與集團償付能力標準 II 股東自有資金的對賬			
《國際財務報告準則》股東權益	14.6	12.1	13.0
由按《國際財務報告準則》轉為按美國本地法定基準重列美國保險實體	(3.1)	(1.8)	(1.5)
剔除遞延保單獲得成本、商譽及無形資產	(3.9)	(3.6)	(3.7)
增加後償債	5.7	4.3	4.4
風險邊際影響（扣除過渡項目）	(3.3)	(2.8)	(2.5)
增加股東轉讓價值	3.1	3.4	3.1
負債估值差額	9.7	9.0	8.6
遞延稅務負債淨額價值增加（由上述估值差額產生）	(1.2)	(1.1)	(0.9)
其他	(0.5)	(0.1)	(0.4)
估計償付能力標準 II 股東自有資金	21.1	19.4	20.1

於二零一六年六月三十日的主要對賬項目為：

- 31 億英鎊是指須對本集團股東資金作出的調整，以將 Jackson 的貢獻由以《國際財務報告準則》為基準轉為以當地法定估值為基準。該項目亦反映按照與英國審慎監管局協定，終止確認自有資金 8 億英鎊（相當於以風險為基礎的資本要求的 100%（公司行動水平）的價值）的影響；
- 39 億英鎊是由於在《國際財務報告準則》資產負債表中剔除遞延保單獲得成本、商譽及無形資產所致；
- 57 億英鎊是由於增加後償債所致。有關後償債按償付能力標準 II 被視為可用資本，但根據《國際財務報告準則》則視為負債；
- 33 億英鎊是由於計及英國及亞洲不可對沖風險的風險邊際（扣除過渡項目）所致，而根據《國際財務報告準則》，此等項目概不適用；
- 31 億英鎊是由於計入來自分紅業務的未來股東轉讓的價值（不包括根據償付能力標準 II 不獲抵免的股東應佔分紅基金財產）（不計入本集團《國際財務報告準則》股東資金的釐定）所致；
- 97 億英鎊是由於償付能力標準 II 與《國際財務報告準則》的保險估值規定差異所致，其中償付能力標準 II 自有資金部分計及有效業務的價值，而有關價值不會計入《國際財務報告準則》；
- 12 億英鎊是由於上述其他估值差額對遞延稅項資產及負債估值的影響所致；及
- 5 億英鎊是由於其他項目所致，包括由按《國際財務報告準則》改為按償付能力標準 II 重新評估貸款、借款及債務所帶來的影響。

敏感度分析

集團股東償付能力標準 II 資本狀況對市況重大變動的估計敏感度如下：

市場敏感度的影響 ¹	二零一六年六月三十日		二零一五年十二月三十一日	
	盈餘 十億英鎊	比率	盈餘 十億英鎊	比率
基礎狀況	9.1	175%	9.7	193%
影響：				
股票市場瞬間下跌 20%	(0.9)	(6)%	(1.0)	(7)%
股票市場下跌 40% ⁽¹⁾	(1.1)	(7)%	(1.8)	(14)%
利率下降 50 個基點 ^{(2)、(3)}	(0.8)	(7)%	(1.1)	(14)%
利率上升 100 個基點 ⁽³⁾	2.4	27%	1.1	17%
信貸息差上升 100 個基點	(1.4)	(7)%	(1.2)	(6)%

(1) 如屬動態對沖，允許重新調整，方法是假設瞬間下跌 20% 及在其後四週內進一步下跌 20%

(2) 下限為零

(3) 利率壓力後再作進一步過渡性重新計算

本集團的風險策略有能力抵禦市場狀況嚴重惡化，我們將繼續利用市場對沖管理全集團所面臨的部分此類風險，對此我們相信保護的利益超過成本。上述敏感度分析考慮了既定的管理措施及迄今所採取的管理措施，但並不反映未來有可能採取的所有管理措施。

英國償付能力標準 II 資本狀況^{1,2}

根據上述的相同基準，於二零一六年六月三十日的估計英國股東償付能力標準 II 盈餘為 29 億英鎊，已計及二零一六年六月三十日過渡措施的重新計算。這與股東支持業務（包括未來分紅基金股東轉撥，但不包括償付能力標準 II 規定的股東應佔財產）有關。

	二零一六年 六月三十日 十億英鎊	二零一五年 六月三十日 十億英鎊	二零一五年 十二月三十一日 十億英鎊
英國股東估計償付能力標準 II 資本狀況¹			
自有資金	10.6	10.1	10.5
償付能力資本要求	7.7	6.7	7.2
盈餘	2.9	3.4	3.3
償付能力比率	138%	152%	146%

¹ 英國股東資本狀況不包括分隔分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻

雖然根據償付能力標準 II 基準，英國分紅基金盈餘狀況依然穩健，但由於該盈餘免於計入股東資產負債表，故不計入本集團及英國股東償付能力標準 II 盈餘業績。於二零一六年六月三十日的估計英國分紅基金償付能力標準 II 盈餘為 35 億英鎊，已計及二零一六年六月三十日過渡措施重新計算。

	二零一六年 六月三十日 十億英鎊	二零一五年 六月三十日 十億英鎊	二零一五年 十二月三十一日 十億英鎊
英國分紅基金估計償付能力標準 II 資本狀況			
自有資金	8.2	7.2	7.6
償付能力資本要求	4.7	3.5	4.4
盈餘	3.5	3.7	3.2
償付能力比率	176%	210%	175%

英國分紅基金的《國際財務報告準則》未分配盈餘與償付能力標準 II 自有資金的對賬²

	二零一六年 六月三十日 十億英鎊	二零一五年 六月三十日 十億英鎊	二零一五年 十二月三十一日 十億英鎊
英國分紅基金的對賬			
英國分紅基金的《國際財務報告準則》未分配盈餘	11.2	10.6	10.5
從《國際財務報告準則》基準到償付能力標準 II 的調整：			
股東轉讓價值	(1.9)	(2.3)	(2.1)
風險邊際（扣除過渡項目）	(0.7)	(0.4)	(0.7)
其他估值差額	(0.4)	(0.7)	(0.1)
估計償付能力標準 II 自有資金	8.2	7.2	7.6

《國際財務報告準則》與償付能力標準 I 的對賬此前已於本集團二零一五年全年度的《國際財務報告準則》財務報表中披露。於二零一六年六月三十日，由按《國際財務報告準則》改為按償付能力標準 II 對賬的項目主要反映與分紅基金內非分紅年金負債相關的估值差異。

獨立審閱聲明

相關方法、假設及整體結果已由 KPMG LLP 進行檢閱。

附註：

¹ 英國股東資本狀況指 Prudential Assurance Company Ltd 及其所有附屬公司股東資金的合併資本狀況。

² 英國分紅基金資本狀況包括 Prudential Assurance Company 分紅子基金、蘇格蘭友好保險基金及界定費用分紅子基金。

歐洲內含價值基準業績

	頁碼
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	1
稅後合併利潤表概要	2
股東權益變動	2
財務狀況報表摘要	3

歐洲內含價值基準業績附註

1 編製基準	4
2 於二零一六年一月一日實施償付能力標準 II 對歐洲內含價值基準業績的影響	4
3 按業務範疇劃分的業績分析	5
4 新業務貢獻分析	6
5 有效業務的經營溢利	7
6 投資回報短期波動	9
7 經濟假設變動的影響	10
8 股東出資業務的核心結構性借款淨額	11
9 股東權益變動對賬表	12
10 淨值及長期有效業務價值的變動對賬表	13
11 自由盈餘變動分析	15
12 業績對替代假設的敏感度	18
13 方法及會計呈列方式	19
14 假設	26
15 保險及投資產品新業務總計	30

額外歐洲內含價值財務資料*

A 新業務	32
A(i) 新保險業務（實質匯率）	34
A(ii) 新保險業務（固定匯率）	35
A(iii) 新保險業務年度保費等值總額（實質及固定匯率）	36
A(iv) 投資業務（實質匯率）	37
A(v) 總保險新業務利潤（實質及固定匯率）	38
B 主要指標的外幣來源	39
C 《國際財務報告準則》股東資金與歐洲內含價值股東資金的對賬	40
D 年度保費等值新業務銷售額與已賺保費的對賬	40

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二零一六年四月經修訂的歐洲內含價值原則編製，經修訂歐洲內含價值原則由財務總監論壇（成員包括歐洲主要的保險公司）編製。英國保險業務二零一六年上半年度業績的編製反映償付能力標準 II 制度。英國保險業務二零一五年上半年度及全年度業績的編製反映償付能力標準 I 基準（即適用於該等期間的制度）。亞洲區及美國業務的編製基準不變。有關原則提供了統一的定義、設定精算假設的框架，以及相關方法及披露的途徑。

根據歐洲內含價值原則編製的業績計及預期產生自現有長期業務的未來利潤貼現值。有關業績乃按預期現金流量、產品及使用所有相關因素的最佳估計假設而編製。此外，於釐定該等預期利潤時，會就其出現時所附帶的風險及相關資本成本作出全數撥備，並計及近期於評估預計未來持續率、死亡率、發病率及費用方面的經驗。進一步詳情載於附註 13 及 14。

* 額外財務資料不在 KPMG 獨立審閱意見範圍內

歐洲內含價值基準業績

以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利

按業務範疇劃分的業績分析

	附註	二零一六年	二零一五年	
		百萬英鎊 上半年度	上半年度 附註(iii)	全年度 附註(iii)
亞洲區業務				
新業務	4	824	664	1,490
有效業務	5	391	408	831
長期業務		1,215	1,072	2,321
瀚亞投資		53	50	101
總計		1,268	1,122	2,422
美國業務				
新業務	4	311	371	809
有效業務	5	383	441	999
長期業務		694	812	1,808
經紀交易商及資產管理		(8)	8	7
總計		686	820	1,815
英國業務				
新業務：附註(v)				
不包括英國整批年金		125	80	201
英國整批年金		-	75	117
	4	125	155	318
有效業務	5	259	256	545
長期業務		384	411	863
一般保險佣金		15	14	22
英國保險業務總計		399	425	885
M&G		181	203	358
Prudential Capital		11	6	18
總計		591	634	1,261
其他收入及開支附註(i)		(302)	(275)	(566)
償付能力標準 II 及重組成本附註(ii)		(17)	(23)	(51)
已收稅務結算利息		37	-	-
以長期投資回報為基礎的經營溢利 附註(iv)		2,263	2,278	4,881

按以下項目去分析利潤（虧損）：

新業務：附註(v)				
不包括英國整批年金		1,260	1,115	2,500
英國整批年金		-	75	117
	4	1,260	1,190	2,617
有效業務	5	1,033	1,105	2,375
長期業務		2,293	2,295	4,992
資產管理及一般保險佣金		252	281	506
其他業績		(282)	(298)	(617)
總計		2,263	2,278	4,881

附註

- 歐洲內含價值基準其他收入及開支指《國際財務報告準則》基準稅後業績減承保業務內部管理資產預期溢利率的解除（於附註 13(a)(vii)闡釋）以及股東分佔分紅業務應佔退休金成本的調整。
- 償付能力標準 II 及重組成本包括按《國際財務報告準則》基準確認的稅項支出淨額以及按歐洲內含價值基準由 PAC 分紅基金產生的股東應佔部分而確認的額外金額。
- 比較業績使用先前報告的期內平均匯率編製。
- 歐洲內含價值基準業績乃按照二零一六年四月經修訂的歐洲內含價值原則編製，經修訂歐洲內含價值原則由財務總監論壇（成員包括歐洲主要的保險公司）編製。英國保險業務二零一六年上半年度業績的編製反映償付能力標準 II 制度。英國保險業務二零一五年上半年度及全年度業績的編製反映償付能力標準 I 基準（即適用於該等期間的制度）。亞洲區及美國業務的編製基準不變。
- 繼保誠撤出英國整批年金市場後，英國整批年金新業務二零一五年比較業績已個別呈列。

每股基本盈利

	二零一六年	二零一五年	
	上半年度	上半年度	全年度
基於包括長期投資回報的稅後經營溢利（便士）*	88.5 便士	89.3 便士	191.2 便士
基於本公司權益持有人應佔稅後溢利（便士）*	54.5 便士	82.9 便士	154.8 便士
平均股份數目（百萬股）	2,558	2,552	2,553

* 英國保險業務的二零一六年上半年度業績乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 制度的基準編製。英國保險業務的二零一五年上半年度及二零一五年全年度比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該等期間的制度）（詳見附註 2）。

稅後合併利潤表概要

	附註	二零一六年	二零一五年	
		百萬元	百萬元	
		上半年度	上半年度	全年度
亞洲區業務		1,268	1,122	2,422
美國業務		686	820	1,815
英國業務*		591	634	1,261
其他收入及開支		(302)	(275)	(566)
償付能力標準 II 及重組成本		(17)	(23)	(51)
已收稅務結算利息		37	-	-
以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,263	2,278	4,881
投資回報短期波動	6	489	(367)	(1,208)
經濟假設變動的影響	7	(1,345)	80	57
核心借款按市價計算價值變動		(13)	124	221
非經營虧損總計		(869)	(163)	(930)
本公司權益持有人應佔期內利潤		1,394	2,115	3,951

* 英國保險業務的二零一六年上半年度業績乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 制度的基準編製。英國保險業務的二零一五年上半年度及二零一五年全年度比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該等期間的制度）（詳見附註 2）。

股東權益變動

	附註	二零一六年	二零一五年	
		百萬元	百萬元	
		上半年度	上半年度	全年度
權益持有人應佔期內利潤		1,394	2,115	3,951
直接計入權益的項目：				
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動		2,663	(554)	244
股息		(935)	(659)	(974)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動		138	(8)	(76)
其他準備金變動		(165)	19	53
股東權益淨增加*	9	3,095	913	3,198
期初股東權益				
先期報告	9	32,359	29,161	29,161
於二零一六年一月一日實施償付能力標準 II 的影響	2	(473)	-	-
		31,886	29,161	29,161
期末股東權益	9	34,981	30,074	32,359

* 英國保險業務的二零一六年上半年度業績乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 制度的基準編製。英國保險業務的二零一五年上半年度及二零一五年全年度比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該等期間的制度）（詳見附註 2）。

包括：	二零一六年六月三十日			二零一五年六月三十日			二零一五年十二月三十一日		
	百萬元			百萬元			百萬元		
	長期業務	資產管理及其他業務	總計	長期業務	資產管理及其他業務	總計	長期業務	資產管理及其他業務	總計
亞洲區業務	16,578	352	16,930	12,838	284	13,122	13,876	306	14,182
美國業務	10,150	201	10,351	8,457	165	8,622	9,487	182	9,669
英國保險業務*	10,075	37	10,112	8,708	33	8,741	9,647	22	9,669
M&G	-	1,838	1,838	-	1,697	1,697	-	1,774	1,774
Prudential Capital	-	31	31	-	26	26	-	70	70
其他業務	-	(4,281)	(4,281)	-	(2,134)	(2,134)	-	(3,005)	(3,005)
期末股東權益	36,803	(1,822)	34,981	30,003	71	30,074	33,010	(651)	32,359

代表：

	二零一六年六月三十日			二零一五年六月三十日			二零一五年十二月三十一日		
	百萬元			百萬元			百萬元		
	長期業務	資產管理及其他業務	總計	長期業務	資產管理及其他業務	總計	長期業務	資產管理及其他業務	總計
淨資產（不包括收購商譽）	36,545	270	36,815	29,772	1,635	31,407	32,777	866	33,643
及控股公司借款淨額	258	1,230	1,488	231	1,230	1,461	233	1,230	1,463
收購商譽	-	(3,322)	(3,322)	-	(2,794)	(2,794)	-	(2,747)	(2,747)
控股公司按市值計算的借款淨額 ^{附註 8}	-	(3,322)	(3,322)	-	(2,794)	(2,794)	-	(2,747)	(2,747)
	36,803	(1,822)	34,981	30,003	71	30,074	33,010	(651)	32,359

* 英國保險業務的二零一六年上半年度業績乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 制度的基準編製。英國保險業務的二零一五年上半年度及二零一五年全年度比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該等期間的制度）（詳見附註 2）。

財務狀況報表摘要

	附註	二零一六年	二零一五年	
		百萬英鎊	百萬英鎊	
		六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
總資產減負債（於扣除保險基金前）		381,242	331,233	340,666
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		(366,637)	(319,129)	(327,711)
減長期業務的股東應計利息 ^{**}	9	20,376	17,970	19,404
		(346,261)	(301,159)	(308,307)
總資產淨值	9	34,981	30,074	32,359
股本		128	128	128
股份溢價		1,921	1,910	1,915
《國際財務報告準則》基準的股東準備金		12,556	10,066	10,912
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	9	14,605	12,104	12,955
額外歐洲內含價值基準的保留利潤 ^{**}	9	20,376	17,970	19,404
歐洲內含價值基準的股東權益總額（不包括非控股權益）	9	34,981	30,074	32,359

* 包括根據《國際財務報告準則》第4號歸類為投資合約的保險產品負債。

** 英國保險業務的二零一六年上半年度業績乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準II制度的基準編製。英國保險業務的二零一五年上半年度及二零一五年全年度比較業績反映償付能力標準I基準（即適用於該等期間的制度）（詳見附註2）。

每股資產淨值

	二零一六年	二零一五年	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
根據歐洲內含價值基準的股東權益 349.81 億英鎊 ^{**}			
（二零一五年上半年度：300.74 億英鎊，二零一五年全年度：323.59 億英鎊）（便士）	1,356 便士	1,170 便士	1,258 便士
期末已發行股份數目（百萬股）	2,579	2,571	2,572
內含價值的年度化回報[*]	14%	16%	17%

* 內含價值的年度化回報乃按歐洲內含價值稅後經營溢利佔期初歐洲內含價值基準股東權益的百分比計算。年度化利潤為半年利潤乘以二。

** 英國保險業務的二零一六年上半年度業績乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準II制度的基準編製。英國保險業務的二零一五年上半年度及二零一五年全年度比較業績反映償付能力標準I基準（即適用於該等期間的制度）（詳見附註2）。

歐洲內含價值基準業績附註

1 編製基準

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零一六年四月編製的歐洲內含價值原則編製。歐洲內含價值計算方法及會計呈列方式概無變動。英國保險業務二零一六年上半年度業績的編製反映償付能力標準 II 制度（如下文附註 2 所述）。英國保險業務二零一五年上半年度及全年度比較業績的編製反映償付能力標準 I 基準（即適用於該等期間的制度）。亞洲區及美國業務的編製基準不變。在適當情況下，歐洲內含價值基準業績亦載有採納獲歐盟認可的《國際財務報告準則》的影響。

董事負責按照歐洲內含價值原則編製有關補充資料。二零一六年上半年度及二零一五年上半年度的歐洲內含價值基準業績均未經審核。二零一五年全年度業績衍生自本公司於二零一五年法定賬目的補充中的歐洲內含價值基準業績。此補充包含核數師的無保留意見審核報告。

歐洲內含價值方法及會計呈列方式的詳細描述載於附註 13。

2 於二零一六年一月一日實施償付能力標準 II 對歐洲內含價值基準業績的影響

償付能力標準 II 框架自二零一六年一月一日起生效。就本集團於亞洲及美國的業務而言，由於償付能力標準 II 不會構成限制向本集團分派利潤的能力的當地因素，故歐洲內含價值基準業績並無受到影響。該等業務的內含價值會繼續受當地監管及目標資本規定所影響。至於英國保險業務，償付能力標準 II 將對歐洲內含價值業績產生影響，此乃由於其改變了涉及淨值估值及資本規定的當地監管，進而影響歐洲內含價值的組成部分。

償付能力標準 II 對二零一六年一月一日歐洲內含價值股東權益的影響如下：

歐洲內含價值基準的股東權益總額	百萬英鎊
於二零一五年十二月三十一日匯報 ^{附註 9}	32,359
於二零一六年一月一日對長期業務的期初調整	
實施償付能力標準 II 對淨值的影響 ^{附註(a)}	2,760
實施償付能力標準 II 對有效業務淨值的影響 ^{附註(b)}	(3,233)
於二零一六年一月一日的集團股東權益總額 ^{附註(c)}	31,886

附註

- (a) 償付能力標準 II 框架規定以最佳估計為基準對技術撥備進行估值並以風險為基準制定資本要求，並規定設立風險邊際（於二零一五年十二月三十一日就有效業務而言可由過渡措施大致抵銷）。由於採用此框架，歐洲內含價值淨值增加 27.60 億英鎊，反映釋放過往包含於償付能力標準 I 項下之審慎監管空間，以及於淨值中確認部分預期來自分紅基金的未來股東轉撥。淨值增長包括規定資本增加，反映新制度對償付能力的資本要求更高。
- (b) 有效業務的淨值因而受到影響，如下所示：
- 釋放審慎監管空間及於淨值中確認部分未來分紅業務股東轉撥導致有效價值相應減少；
 - 有效價值現已計及風險邊際的偏離程度（扣除過渡措施）；及
 - 由於償付能力標準 II 的資本要求較高，自有效價值總額中扣除的資本成本因而有所增加。
- 該等變動的整體影響是有效價值減少(32.33)億英鎊。
- (c) 於二零一六年一月一日，該等變動的影響為歐洲內含價值股東權益淨減少(4.73)億英鎊。

償付能力標準 II 對二零一六年上半年英國保險業務的估計影響為經營溢利減少(1,700)萬英鎊。

3 按業務範疇劃分的業績分析

二零一五年比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。二零一五年按固定匯率計算的比較業績乃按二零一六年上半年度的平均匯率換算。

年度保費及供款等值^{附註 15}

	附註	二零一六年上半年度 百萬英鎊		二零一五年上半年度 百萬英鎊		變動%	
				實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲區業務		1,655		1,366	1,404	21%	18%
美國業務		782		857	912	(9)%	(14)%
英國零售業務**		593		393	393	51%	51%
集團總計(不包括英國整批年金)**		3,030		2,616	2,709	16%	12%
英國整批年金**		-		117	117	(100)%	(100)%
集團總計	4	3,030		2,733	2,826	11%	7%

稅後經營溢利

	附註	二零一六年上半年度 百萬英鎊		二零一五年上半年度 百萬英鎊		變動%	
				實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲區業務							
新業務	4	824		664	688	24%	20%
有效業務	5	391		408	418	(4)%	(6)%
長期業務		1,215		1,072	1,106	13%	10%
瀚亞投資		53		50	52	6%	2%
總計		1,268		1,122	1,158	13%	9%
美國業務							
新業務	4	311		371	394	(16)%	(21)%
有效業務	5	383		441	469	(13)%	(18)%
長期業務		694		812	863	(15)%	(20)%
經紀交易商及資產管理		(8)		8	8	(200)%	(200)%
總計		686		820	871	(16)%	(21)%
英國業務							
新業務**							
英國零售業務	4	125		80	80	56%	56%
英國整批年金		-		75	75	(100)%	(100)%
		125		155	155	(19)%	(19)%
有效業務	5	259		256	256	1%	1%
長期業務		384		411	411	(7)%	(7)%
一般保險佣金		15		14	14	7%	7%
英國保險業務總計*		399		425	425	(6)%	(6)%
M&G		181		203	203	(11)%	(11)%
Prudential Capital		11		6	6	83%	83%
總計*		591		634	634	(7)%	(7)%
其他收入及開支		(302)		(275)	(275)	(10)%	(10)%
償付能力標準 II 及重組成本		(17)		(23)	(23)	26%	26%
已收稅務結算利息		37		-	-	100%	100%
以長期投資回報為基礎的經營溢利*		2,263		2,278	2,365	(1)%	(4)%

按以下項目去分析利潤(虧損)：

新業務：*、**

壽險業務(不包括英國整批年金)	4	1,260		1,115	1,162	13%	8%
英國整批年金		-		75	75	(100)%	(100)%
		1,260		1,190	1,237	6%	2%
有效業務*	5	1,033		1,105	1,143	(7)%	(10)%
長期業務總計*		2,293		2,295	2,380	(0)%	(4)%
資產管理及一般保險佣金		252		281	283	(10)%	(11)%
其他業績		(282)		(298)	(298)	5%	5%
以長期投資回報為基礎的經營溢利*		2,263		2,278	2,365	(1)%	(4)%

稅後溢利

	附註	二零一六年上半年度 百萬英鎊		二零一五年上半年度 百萬英鎊		變動%	
				實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
以長期投資回報為基礎的經營溢利*		2,263		2,278	2,365	(1)%	(4)%
投資回報短期波動	6	489		(367)	(389)	233%	226%
經濟假設變動的影響	7	(1,345)		80	88	(1781)%	(1628)%
核心借款按市價計算價值變動		(13)		124	124	(110)%	(110)%
非經營溢利總計		(869)		(163)	(177)	(433)%	(391)%
股東應佔期內利潤*		1,394		2,115	2,188	(34)%	(36)%

每股基本盈利（便士）

	二零一六年上半年度	二零一五年上半年度		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
基於包括長期投資回報的稅後經營溢利*	88.5 便士	89.3 便士	92.7 便士	(1)%	(5)%
基於稅後溢利*	54.5 便士	82.9 便士	85.7 便士	(34)%	(36)%

* 英國保險業務的二零一六年上半年度業績乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 制度的基準編製。英國保險業務的二零一五年上半年度比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該等期間的制度）（詳見附註 2）。

** 繼保誠撤出英國整批年金市場後，英國整批年金新業務二零一五年比較業績已單獨呈列。

4 新業務貢獻分析

(i) 集團概要

	二零一六年上半年度				
	年度保費及 供款等值 百萬英鎊 附註 15	新業務 保費現值 百萬英鎊 附註 15	新業務貢獻 百萬英鎊	新業務溢利率	
				年度保費及 供款等值 %	新業務 保費現值 %
亞洲區業務 ^{附註(1)}	1,655	8,955	824	50	9.2
美國業務	782	7,816	311	40	4.0
英國保險業務*	593	5,267	125	21	2.4
總計	3,030	22,038	1,260	42	5.7

	二零一五年上半年度				
	年度保費及 供款等值 百萬英鎊 附註 15	新業務 保費現值 百萬英鎊 附註 15	新業務貢獻 百萬英鎊	新業務溢利率	
				年度保費及 供款等值 %	新業務 保費現值 %
亞洲區業務 ^{附註(1)}	1,366	7,340	664	49	9.0
美國業務	857	8,574	371	43	4.3
英國零售業務*、**	393	3,355	80	20	2.4
總計（不包括英國整批年金）	2,616	19,269	1,115	43	5.8
英國整批年金	117	1,169	75	64	6.4
總計	2,733	20,438	1,190	44	5.8

	二零一五年全年度				
	年度保費及 供款等值 百萬英鎊 附註 15	新業務 保費現值 百萬英鎊 附註 15	新業務貢獻 百萬英鎊	新業務溢利率	
				年度保費及 供款等值 %	新業務 保費現值 %
亞洲區業務 ^{附註(1)}	2,853	15,208	1,490	52	9.8
美國業務	1,729	17,286	809	47	4.7
英國零售業務*、**	874	7,561	201	23	2.7
總計（不包括英國整批年金）	5,456	40,055	2,500	46	6.2
英國整批年金	151	1,508	117	77	7.8
總計	5,607	41,563	2,617	47	6.3

* 英國保險業務的二零一六年上半年度業績乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 制度的基準編製。英國保險業務的二零一五年上半年度及二零一五年全年度比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該等期間的制度）（詳見附註 2）。

** 繼保誠撤出英國整批年金市場後，英國整批年金新業務二零一五年比較業績已單獨呈列。

附註

新業務貢獻從二零一五年上半年度的 11.15 億英鎊（不包括英國整批年金的貢獻）增加 1.45 億英鎊至二零一六年上半年度的 12.60 億英鎊，包括按固定匯率基準增加的 9,800 萬英鎊及外匯影響增加 4,700 萬英鎊。按固定匯率基準增加的 9,800 萬英鎊包括：二零一六年上半年度零售銷售量增長的 1.38 億英鎊的貢獻、由設定經濟假設的積極基準所產生的長期利率下降的影響(8,800)萬英鎊（經分析為亞洲的(4,600)萬英鎊、美國的(3,800)萬英鎊及英國的(400)萬英鎊）以及定價、產品及其他行動的影響 4,800 萬英鎊。

(ii) 亞洲區業務 — 按地區劃分的新業務貢獻

	二零一六年	二零一五年		實質匯率 全年度
	百萬英鎊	實質匯率 上半年度	固定匯率 上半年度	
	上半年度			
中國	22	20	20	30
香港	539	322	342	835
印度	10	9	9	18
印尼	87	127	131	229
韓國	3	4	4	8
台灣	9	13	13	28
其他	154	169	169	342
亞洲區業務總計	824	664	688	1,490

5 有效業務的經營溢利

(i) 集團概要

	二零一六年上半年度 百萬英鎊			總計* 附註
	亞洲區業務 附註(ii)	美國業務 附註(iii)	英國保險業務* 附註(iv)	
解除貼現及其他預期回報	384	209	205	798
經營假設變動的影響	2	-	-	2
經驗差及其他項目	5	174	54	233
總計	391	383	259	1,033

	二零一五年上半年度 百萬英鎊			總計 附註
	亞洲區業務 附註(ii)	美國業務 附註(iii)	英國保險業務 附註(iv)	
解除貼現及其他預期回報	411	236	245	892
經營假設變動的影響	1	-	-	1
經驗差及其他項目	(4)	205	11	212
總計	408	441	256	1,105

	二零一五年全年度 百萬英鎊			總計
	亞洲區業務 附註(ii)	美國業務 附註(iii)	英國保險業務 附註(iv)	
解除貼現及其他預期回報	749	472	488	1,709
經營假設變動的影響	12	115	55	182
經驗差及其他項目	70	412	2	484
總計	831	999	545	2,375

* 英國保險業務的二零一六年上半年度業績乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 制度的基準編製。英國保險業務的二零一五年上半年度及二零一五年全年度比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該等期間的制度）（詳見附註 2）。

附註

有效業務的經營溢利從二零一五年上半年度錄得 11.05 億英鎊變為二零一六年上半年度錄得 10.33 億英鎊，此(7,200)萬英鎊的變動包括：

	二零一六年上半年度 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報的變動：	
下列各項變動的影響：	
利率	(161)
外匯	23
期初價值的增長及其他項目	44
	(94)
經營假設、經驗差及其他項目的變動的變動影響（包括外匯 1,500 萬英鎊）	22
有效業務的經營溢利淨變動	(72)

(ii) 亞洲區業務

	二零一六年	二零一五年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	384	411	749
經營假設變動的影響：			
死亡率及發病率	-	-	63
持續率及提取率	3	4	(46)
開支	-	(4)	(1)
其他	(1)	1	(4)
	2	1	12
經驗差及其他項目：			
死亡率及發病率 ^{附註(b)}	28	30	58
持續率及提取率 ^{附註(c)}	(24)	(31)	20
開支 ^{附註(d)}	(8)	(12)	(32)
其他	9	9	24
	5	(4)	70
亞洲區業務總計	391	408	831

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一五年上半年度的 4.11 億英鎊減少 (2,700) 萬英鎊至二零一六年上半年度的 3.84 億英鎊，相關減少包括大部分地區的長期利率下降導致的減幅(7,500)萬英鎊，被外匯正 800 萬英鎊的影響、期初有效價值增長正 4,000 萬英鎊的影響及其他項目部分抵銷。
- (b) 二零一六年上半年度，死亡率及發病率的正經驗差為 2,800 萬英鎊（二零一五年上半年度：3,000 萬英鎊；二零一五年全年度：5,800 萬英鎊），主要反映多個地區（特別是香港）的實際情況優於預期。
- (c) 二零一六年上半年度，持續率及提取率經驗為負(2,400)萬英鎊，包括各項業務的正負兩面的貢獻，其中健康及保障型產品錄得正面的持續率經驗，被單位連結式產品的負經驗抵銷有餘。
- (d) 於二零一六年上半年度，開支經驗差負(800)萬英鎊（二零一五年上半年度：(1,200)萬英鎊；二零一五年全年度：(3,200) 萬英鎊）主要是受現時規模較小的業務（中國、馬來西亞伊斯蘭及台灣）及來自印度的短期業務超支所推動。

(iii) 美國業務

	二零一六年	二零一五年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	209	236	472
經營假設變動的影響：			
持續率	-	-	139
其他	-	-	(24)
	-	-	115
經驗差及其他項目：			
息差經驗差 ^{附註(b)}	60	70	149
利息相關已變現收益及虧損攤銷 ^{附註(c)}	39	39	70
其他 ^{附註(d)}	75	96	193
	174	205	412
美國業務總計	383	441	999

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一五年上半年度的 2.36 億英鎊減少(2,700)萬英鎊至二零一六年上半年度的 2.09 億英鎊，包括自二零一五年六月三十日起美國十年期國庫債券息率下降 90 個基點的影響(5,300)萬英鎊，被外幣正 1,500 萬英鎊的換算影響、有效保單相關增長的影響正 1,100 萬英鎊及其他項目部分抵銷。
- (b) Jackson 的息差假設按長期基準釐定，並已扣除違約撥備（見附註 14(ii)）。二零一六年上半年度，息差經驗差為 6,000 萬英鎊（二零一五年上半年度：7,000 萬英鎊；二零一五年全年度：1.49 億英鎊），包括為使其整體資產及負債的存續期更密切匹配而於過往進行交易的正面影響。相較往期之減幅反映持續低利率環境所導致之組合收益率下降的影響。
- (c) 利率相關收益及虧損攤銷反映當無減值或惡化的債券出售及再投資後投資收益率會因而改變的事實。已變現收益或虧損在債券原本到期的年度內被攤銷於業績中，以更好地反映經營溢利中的長期回報。
- (d) 二零一六年上半年度的其他經驗差為 7,500 萬英鎊（二零一五年上半年度：9,600 萬英鎊；二零一五年全年度：1.93 億英鎊），包括正面的持續率經驗及其他經驗差的影響。二零一五年全年度業績亦受益於過往期間調整產生的較高稅項抵免。

(iv) 英國保險業務

	二零一六年	二零一五年	
	百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	全年度
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	205	245	488
企業稅率下調 ^{附註(b)}	-	-	55
其他項目 ^{附註(c)}	54	11	2
英國保險業務總計*	259	256	545

* 英國保險業務的二零一六年上半年度業績乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 制度的基準編製。英國保險業務的二零一五年上半年度及二零一五年全年度比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該等期間的制度）（詳見附註 2）。

附註

- (a) 解除貼現及預期回報由二零一五年上半年度的 2.45 億英鎊減少(4,000)萬英鎊至二零一六年上半年度的 2.05 億英鎊，包括自二零一五年六月三十日起 15 年期金邊債券收益率下降 100 個基點帶來(3,300)萬英鎊的影響、有效保單及其他項目的相關增長的影響正 700 萬英鎊，以及英國解除採納償付能力標準 II 制度的淨影響負(1,400)萬英鎊。
- (b) 二零一五年全年度因英國企業稅率下調而進賬 5,500 萬英鎊，反映就英國有效業務的未來壽險溢利採用較低企業稅率（見附註 14）的有利影響。
- (c) 其他項目包括下列各項：

	二零一六年	二零一五年	
	百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	全年度
長壽再保險	(10)	(46)	(134)
為優化償付能力狀況而採取特定管理措施的影響 ^{附註(d)}	41	-	75
其他項目 ^{附註(e)}	23	57	61
	54	11	2

- (d) 4,100 萬英鎊（二零一五年上半年度：無；二零一五年全年度：7,500 萬英鎊）收益乃來自為優化償付能力狀況而採取的多項特定管理措施，包括重新配置定息資產組合的影響。
- (e) 二零一六年上半年度的進賬 2,300 萬英鎊（二零一五年上半年度：5,700 萬英鎊；二零一五年全年度：6,100 萬英鎊）包括有關死亡率、開支、持續率及其他項目的最新假設及經驗差。

6 投資回報短期波動

投資回報短期波動（計入期內利潤）來自以下項目：

(i) 集團概要

	二零一六年	二零一五年	
	百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	全年度
亞洲區業務 ^{附註(ii)}	383	(79)	(206)
美國業務 ^{附註(iii)}	(237)	(271)	(753)
英國保險業務 ^{附註(iv)}	506	(32)	(194)
其他業務 ^{附註(v)}	(163)	15	(55)
總計	489	(367)	(1,208)

(ii) 亞洲區業務

亞洲區業務的投資回報短期波動包括：

	二零一六年	二零一五年	
	百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	全年度
香港	237	(24)	(144)
印尼	22	(27)	(53)
新加坡	26	(46)	(104)
台灣	47	(5)	44
其他	51	23	51
亞洲區業務總計 ^{附註}	383	(79)	(206)

附註

二零一六年上半年度，3.83 億英鎊的進賬主要來自長期利率下降導致支持盈餘資產的債券錄得未變現收益（如附註 14(i)所示）。

(iii) 美國業務

美國業務的投資回報短期波動包括：

	二零一六年	二零一五年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
定息證券投資回報相關的經驗 ^{附註(a)}	(64)	(25)	(17)
由於有效變額年金業務基於即期獨立賬戶回報對未來期間的預期利潤轉變的相關投資回報影響，已扣除相關對沖活動及其他項目 ^{附註(b)}	(173)	(246)	(736)
美國業務總計	(237)	(271)	(753)

附註

- (a) 定息證券相關開支包括以下部分：
- 期內資產組合變動對組合收益率的影響；
 - 於損益賬內錄得的實際已變現收益及虧損超過利息相關已變現收益及虧損攤銷的部分；及
 - 信貸經驗（相對於長期假設）。
- (b) 該項目反映以下兩項的淨影響：
- 因獨立賬戶資產價值當期實際增長與期初估計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；及
 - 因股票相關對沖及利率期權的已變現及未變現收益及虧損而產生的相關對沖活動，以及其他項目。

(iv) 英國保險業務

英國保險業務的投資回報短期波動包括：

	二零一六年	二零一五年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
股東支持年金業務 ^{附註(a)}	335	(90)	(88)
分紅及其他 ^{附註(b)}	171	58	(106)
英國保險業務總計*	506	(32)	(194)

* 英國保險業務的二零一六年上半年度業績乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 制度的基準編製。英國保險業務的二零一五年上半年度及二零一五年全年度比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該等期間的制度）（詳見附註 2）。

附註

- (a) 股東支持年金業務的投資回報短期波動包括：
- 反映公司債券及金邊債券收益率減少（上升）的盈餘資產與預期長期回報率相比產生的收益（虧損）；及
 - 實際及預期違約差異。
- (b) 二零一六年上半年度分紅、單位連結式及其他業務的波動 1.71 億英鎊，指分紅基金（包括未分配盈餘）實現稅前回報率 5.3% 的影響，而假設回報率則為 2.3%（二零一五年上半年度：總回報率為 3%，而假設回報率則為 2.95%；二零一五年全年度：總回報率為 3.1%，而假設回報率則為 5.4%）及市場變動導致單位連結式未來手續費收入增加的有利影響。分紅及其他業務的波動亦包括預期來自為保護未來股東的分紅業務轉撥免受英國股市下挫影響而訂立的英國分紅子基金的未來股東轉撥所作部分對沖的影響。

(v) 其他業務

其他業務的投資回報短期波動為負(1.63)億英鎊（二零一五年上半年度：正 1,500 萬英鎊；二零一五年全年度：負(5,500)萬英鎊），包括於主要壽險業務以外所持投資的未變現價值變動及匯兌變動。

7 經濟假設變動的影響

有效業務的經濟假設變動（計入期內利潤）的影響如下：

(i) 集團概要

	二零一六年	二零一五年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
亞洲區業務 ^{附註(i)}	(586)	14	(148)
美國業務 ^{附註(ii)}	(542)	36	109
英國保險業務 ^{附註(iv)}	(217)	30	96
總計	(1,345)	80	57

(ii) 亞洲區業務

亞洲區業務的經濟假設變動的影響包括：

	二零一六年百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	上半年度		上半年度	全年度
香港	(483)	103	100	
印尼	89	(36)	(15)	
馬來西亞	9	(19)	(30)	
新加坡	(20)	(24)	(50)	
台灣	(78)	2	(97)	
其他	(103)	(12)	(56)	
亞洲區業務總計 ^{附註}	(586)	14	(148)	

附註

二零一六年上半年度大部分地區出現(5.86)億英鎊的負面影響，主要反映因長期利率下降導致基金收益率下跌，其中印尼及馬來西亞出現部分抵銷的影響，反映因長期利率下降導致按較低貼現率對健康與保障產品的未來利潤進行估值的正面影響（見附註 14(i)）。

(iii) 美國業務

美國業務的經濟假設變動的影響包括：

	二零一六年百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	上半年度		上半年度	全年度
變額年金業務	(709)	81	104	
定額年金及其他一般賬戶業務	167	(45)	5	
總計 ^{附註}	(542)	36	109	

附註

二零一六年上半年度的開支為(5.42)億英鎊，主要反映美國十年期國庫債券息率下降 80 個基點（二零一五年上半年度：上升 20 個基點；二零一五年全年度：上升 10 個基點）後變額年金業務的假設獨立賬戶回報及再投資率減少，導致預期手續費收入減少而預期給付成本增加。

(iv) 英國保險業務

英國保險業務的經濟假設變動的影響包括：

	二零一六年百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	上半年度		上半年度	全年度
股東支持年金業務 ^{附註(a)}	(24)	(113)	(56)	
分紅及其他業務 ^{附註(b)}	(193)	143	152	
英國保險業務總計*	217	30	96	

* 英國保險業務的二零一六年上半年度業績乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 制度的基準編製。英國保險業務的二零一五年上半年度及二零一五年全年度比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該等期間的制度）（詳見附註 2）。

附註

- (a) 就股東支持年金業務而言，二零一六年上半年度的整體負面影響為(2,400)萬英鎊（二零一五年上半年度：(1.13)億英鎊；二零一五年全年度：(5,600)萬英鎊），反映利率下跌導致資本成本上漲，但被預期息差收入現值主要因採取較低風險貼現率而出現的變動抵銷，如附註 14(iii)所示。
- (b) 二零一六年上半年度的變動為(1.93)億英鎊（二零一五年上半年度：1.43 億英鎊；二零一五年全年度：1.52 億英鎊），反映未來預期基金收益率下降的影響淨額（如附註 14(iii)所示），乃由於 15 年期金邊債券利率下降 90 個基點（二零一五年上半年度：上升 30 個基點；二零一五年全年度：上升 20 個基點）所致。

8 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一六年 百萬英鎊			二零一五年 百萬英鎊					
	六月三十日			六月三十日			十二月三十一日		
	《國際財務報告準則》基準	按市值計算的調整	按市值計算的歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市值計算的調整	按市值計算的歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市值計算的調整	按市值計算的歐洲內含價值基準
控股公司*現金及短期投資中央資金 ^{附註}	(2,546)	-	(2,546)	(2,094)	-	(2,094)	(2,173)	-	(2,173)
後償債	4,956	192	5,148	3,897	295	4,192	4,018	211	4,229
優先債	549	171	720	549	147	696	549	142	691
	5,505	363	5,868	4,446	442	4,888	4,567	353	4,920
控股公司借款淨額	2,959	363	3,322	2,352	442	2,794	2,394	353	2,747
Prudential Capital 銀行貸款	275	-	275	275	-	275	275	-	275
Jackson 盈餘票據	186	63	249	159	51	210	169	55	224
股東出資業務的核心結構性借款淨額	3,420	426	3,846	2,786	493	3,279	2,838	408	3,246

* 包括中央財務附屬公司。

附註

於二零一六年六月，本公司發行 10 億美元利率 5.25% 的核心結構性借款後償票據，將於二零五五年到期。所得款項於扣除費用後為 6.81 億英鎊（按二零一六年六月三十日收市匯率換算，扣除費用後，《國際財務報告準則》基準賬面值為 7.38 億英鎊）。二零一五年全年度至二零一六年上半年度《國際財務報告準則》基準核心結構性借款的變動亦包括外匯影響。

9 股東權益變動對賬表

二零一六年上半年度 百萬英鎊

	長期業務				資產管理及 英國一般 保險佣金	其他業務 附註 (i)	集團總計
	亞洲區業務 附註(i)	美國業務	英國 保險業務*	長期業務 總計			
經營溢利（以長期投資回報為基礎）							
長期業務：							
新業務 ^{附註 4}	824	311	125	1,260	-	-	1,260
有效業務 ^{附註 5}	391	383	259	1,033	-	-	1,033
	1,215	694	384	2,293	-	-	2,293
資產管理及一般保險佣金	-	-	-	-	252	-	252
其他業績	-	-	(11)	(11)	-	(271)	(282)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,215	694	373	2,282	252	(271)	2,263
非經營（虧損）溢利總計	(203)	(786)	289	(700)	(61)	(108)	(869)
期內利潤	1,012	(92)	662	1,582	191	(379)	1,394
直接計入權益的其他項目							
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	1,881	944	-	2,825	55	(217)	2,663
集團內股息（包括法定轉撥）及經營投資 ^{附註(ii)}	(282)	(314)	20	(576)	(189)	765	-
外界股息	-	-	-	-	-	(935)	(935)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	-	138	-	138	-	-	138
其他變動 ^{附註(iii)}	-	(13)	(60)	(73)	48	(140)	(165)
股東權益淨增加	2,611	663	622	3,896	105	(906)	3,095
期初股東權益：							
先前報告	13,643	9,487	9,647	32,777	2,354	(2,772)	32,359
實施償付能力標準 II 的影響 ^{附註 2}	-	-	(473)	(473)	-	-	(473)
其他期初調整 ^{附註(v)}	66	-	279	345	-	(345)	-
	13,709	9,487	9,453	32,649	2,354	(3,117)	31,886
期末股東權益	16,320	10,150	10,075	36,545	2,459	(4,023)	34,981

代表：

法定《國際財務報告準則》基準股東權益：

淨資產（負債）	4,615	5,056	6,126	15,797	1,229	(3,909)	13,117
商譽	-	-	-	-	1,230	258	1,488
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	4,615	5,056	6,126	15,797	2,459	(3,651)	14,605
歐洲內含價值基準額外保留利潤（虧損） ^{附註(iv)}	11,705	5,094	3,949	20,748	-	(372)	20,376
歐洲內含價值基準股東權益	16,320	10,150	10,075	36,545	2,459	(4,023)	34,981

期初結餘：*

法定《國際財務報告準則》基準股東權益：

淨資產（負債）	3,789	4,154	5,397	13,340	1,124	(2,972)	11,492
商譽	-	-	-	-	1,230	233	1,463
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	3,789	4,154	5,397	13,340	2,354	(2,739)	12,955
歐洲內含價值基準額外保留利潤（虧損） ^{附註(iv)}	9,920	5,333	4,056	19,309	-	(378)	18,931
歐洲內含價值基準股東權益	13,709	9,487	9,453	32,649	2,354	(3,117)	31,886

* 英國保險業務的二零一六年上半年度業績乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 制度的基準編製。期初結餘已於二零一六年一月一日償付能力標準 II 對英國保險業務影響的調整（詳見附註 2）後連同分類變動之影響呈列（詳見下文附註(v)）。

附註

- 其他業務(40.23) 億英鎊為其他業務的股東權益(42.81)億英鎊（如股東權益變動所示），並包括亞洲長期業務相關商譽 2.58 億英鎊（二零一五年上半年度：2.31 億英鎊；二零一五年全年度：2.33 億英鎊）。
- 集團內股息（包括法定轉撥）是指期內已宣派股息，而業務投資反映股本增加。就該等項目而言，附註 11 計及的金額乃基於按交易匯率計算的控股公司現金流量。差額主要與集團內部貸款、外匯及其他非現金項目有關。
- 其他變動包括已認購股本、以股份為基礎付款及存庫股的準備金變動。
- 如附註 8 所示，其他業務按歐洲內含價值基準的額外保留虧損主要為控股公司借款淨額按市值計算的調整開支(3.63)億英鎊（二零一五年上半年度：(4.42)億英鎊；二零一五年全年度：(3.53)億英鎊）。
- 其他期初調整還包括為與償付能力標準 II 分部報告保持一致而將其他業務（3.45 億英鎊）中的 2.79 億英鎊分類至英國保險業務及 6,600 萬英鎊分類至亞洲保險業務的變動影響，對本集團的歐洲內含價值並無構成整體影響。

10 淨值及長期有效業務價值的變動對賬表

二零一六年上半年度 百萬英鎊

	自由盈餘 附註 11	規定資本	淨值總額	有效業務 價值 附註(i)	長期業務 總計
集團*					
期初股東權益：					
先前報告	5,642	4,705	10,347	22,430	32,777
期初調整*	(1,473)	4,578	3,105	(3,233)	(128)
	4,169	9,283	13,452	19,197	32,649
新業務貢獻	(502)	347	(155)	1,415	1,260
現有業務 — 轉撥至淨值	1,437	(361)	1,076	(1,076)	-
現有業務預期回報 ^{附註 5}	48	108	156	642	798
經營假設及經驗差變動 ^{附註 5}	385	(115)	270	(35)	235
償付能力標準 II 及重組成本	(11)	-	(11)	-	(11)
稅後經營溢利	1,357	(21)	1,336	946	2,282
非經營項目	(812)	583	(229)	(471)	(700)
長期業務稅後溢利	545	562	1,107	475	1,582
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	329	382	711	2,114	2,825
集團內股息及經營投資	(576)	-	(576)	-	(576)
其他變動	67	(1)	66	(1)	65
期末股東權益*	4,534	10,226	14,760	21,785	36,545
亞洲區業務					
新業務貢獻	(237)	67	(170)	994	824
現有業務 — 轉撥至淨值	559	(69)	490	(490)	-
現有業務預期回報 ^{附註 5}	15	24	39	345	384
經營假設及經驗差變動 ^{附註 5}	29	48	77	(70)	7
稅後經營溢利	366	70	436	779	1,215
非經營項目	(29)	167	138	(341)	(203)
長期業務稅後溢利	337	237	574	438	1,012
美國業務					
新業務貢獻	(209)	189	(20)	331	311
現有業務 — 轉撥至淨值	555	(97)	458	(458)	-
現有業務預期回報 ^{附註 5}	22	24	46	163	209
經營假設及經驗差變動 ^{附註 5}	124	(3)	121	53	174
稅後經營溢利	492	113	605	89	694
非經營項目	(242)	(132)	(374)	(412)	(786)
長期業務稅後溢利	250	(19)	231	(323)	(92)
英國保險業務*					
新業務貢獻	(56)	91	35	90	125
現有業務 — 轉撥至淨值	323	(195)	128	(128)	-
現有業務預期回報 ^{附註 5}	11	60	71	134	205
經營假設及經驗差變動 ^{附註 5}	232	(160)	72	(18)	54
償付能力標準 II 及重組成本	(11)	-	(11)	-	(11)
稅後經營溢利	499	(204)	295	78	373
非經營項目	(541)	548	7	282	289
長期業務稅後溢利*	(42)	344	302	360	662

* 英國保險業務的二零一六年上半年度業績乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 制度的基準編製。期初調整指償付能力標準 II 於二零一六年一月一日對英國保險業務的影響（如附註 2 所述）及分類變動的影響（如附註 9(v)所述）。

附註

(i) 有效業務價值包括現時有效業務的未來利潤價值減持有規定資本的成本，列示如下：

	二零一六年六月三十日 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務*	長期業務總計
未扣除資本及保證時間值成本的有效業務價值	13,442	8,225	3,405	25,072
資本成本	(605)	(191)	(716)	(1,512)
保證時間值成本 ^{附註(ii)}	(168)	(1,607)	-	(1,775)
有效業務淨值	12,669	6,427	2,689	21,785
淨值總額	3,651	3,723	7,386	14,760
內含價值總額	16,320	10,150	10,075	36,545

	二零一五年十二月三十一日* 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
未扣除資本及保證時間值成本的有效業務價值	11,279	7,355	3,043	21,677
資本成本	(438)	(229)	(713)	(1,380)
保證時間值成本 ^{附註(ii)}	(88)	(1,012)	-	(1,100)
有效業務淨值*	10,753	6,114	2,330	19,197
淨值總額*	2,956	3,373	7,123	13,452
內含價值總額*	13,709	9,487	9,453	32,649

* 英國保險業務的二零一六年上半年度業績乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 制度的基準編製。上表所示二零一五年全年度比較業績乃於二零一六年一月一日償付能力標準 II 對英國保險業務影響的調整（詳見附註 2）後連同分類變動之影響呈列（如附註 9(v)所述）。

(ii) 美國業務的保證時間值成本由二零一五年十二月三十一日的(10.12)億英鎊增加至二零一六年六月三十日的(16.07)億英鎊，主要與變額年金業務相關，主要由於美國十年期國庫債券息率下降 80 個基點導致長期獨立賬戶預期回報率下降及來自股市的表現水平。

11 自由盈餘變動分析

就歐洲內含價值承保業務而言，自由盈餘為歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產（淨值）超出支持承保業務規定資本的部分。於適用時調整淨值，以便支持資產按公允價值（而非成本）計算，從而遵照歐洲內含價值原則。資產管理業務及英國一般保險佣金自由盈餘已計入《國際財務報告準則》基準的稅後盈利及股東權益（扣除商譽）。其他業務的自由盈餘已計入中央業務的歐洲內含價值基準稅後盈利及股東權益（扣除商譽）後償債則入賬列作自由盈餘（惟以按償付能力標準 II 分類為可供動用的資本為限）。

保險及資產管理業務的自由盈餘及自由盈餘總額（包括其他業務）於下表列示。

(i) 賺取的相關自由盈餘－保險及資產管理業務

二零一五年比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。二零一五年按固定匯率計算的比較業績乃按二零一六年上半年度的平均匯率換算。

	二零一六年 上半年度 百萬英鎊	二零一五年 上半年度 百萬英鎊		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲區業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	603	519	529	16%	14%
新業務投資 ^{附註(iii)(a)}	(237)	(213)	(217)	(11)%	(9)%
長期業務	366	306	312	20%	17%
瀚亞投資 ^{附註(iii)(b)}	53	50	52	6%	2%
總計	419	356	364	18%	15%
美國業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	701	700	746	0%	(6)%
新業務投資 ^{附註(iii)(a)}	(209)	(164)	(175)	(27)%	(19)%
長期業務	492	536	571	(8)%	(14)%
經紀交易商及資產管理 ^{附註(iii)(b)}	(8)	8	8	(200)%	(200)%
總計	484	544	579	(11)%	(16)%
英國保險業務*					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	555	352	352	58%	58%
新業務投資 ^{附註(iii)(a)}	(56)	(57)	(57)	2%	2%
長期業務	499	295	295	69%	69%
一般保險佣金 ^{附註(iii)(b)}	15	14	14	7%	7%
總計	514	309	309	66%	66%
M&G^{附註(iii)(b)}	181	203	203	(11)%	(11)%
Prudential Capital^{附註(iii)(b)}	11	6	6	83%	83%
保險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘	1,609	1,418	1,461	13%	10%

代表：

長期業務：*

預期有效現金流量（包括預期資產淨值回報）	1,485	1,418	1,465	5%	1%
經營假設、經營經驗差及其他營運項目變動的影響	374	153	162	144%	131%
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	1,859	1,571	1,627	18%	14%
新業務投資 ^{附註(iii)(a)}	(502)	(434)	(449)	(16)%	(12)%
長期業務總計	1,357	1,137	1,178	19%	15%
資產管理及一般保險佣金 ^{附註(iii)(b)}	252	281	283	(10)%	(11)%
	1,609	1,418	1,461	13%	10%

* 英國保險業務的二零一六年上半年度業績乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 制度的基準編製。英國保險業務的二零一五年上半年度比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該等期間的制度）（詳見附註 2）。

(ii) 賺取的相關自由盈餘－集團總額

	二零一六年上半年度		二零一五年上半年度		變動%	
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	實質匯率	固定匯率
保險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘 ^{附註 (iii) (b)}	1,609	1,418	1,461		13%	10%
其他收入及開支（扣除重組及償付能力標準 II 成本） ^{附註 (iii) (b)}	(308)	(285)	(285)		(8)%	(8)%
已收稅務結算利息	37	-	-		100%	100%
賺取的相關自由盈餘總額，包括其他業務	1,338	1,133	1,176		18%	14%

(iii) 自由盈餘變動

長期業務及資產管理業務*	二零一六年上半年度 百萬元				
	長期業務 附註 10	資產管理及 英國一般保險 佣金 附註 (b)	保險及資產管理 業務總計	中央及其他業務 附註 (b)	集團總計
賺取的相關自由盈餘	1,357	252	1,609	(271)	1,338
其他非經營項目 ^{附註 (c)}	(812)	(61)	(873)	(129)	(1,002)
流入母公司的現金流量淨額 ^{附註 (d)}	545	191	736	(400)	336
外界股息	(830)	(288)	(1,118)	1,118	-
匯兌變動、時間差異及其他項目 ^{附註 (e)}	-	-	-	(935)	(935)
自由盈餘變動淨額	650	202	852	205	1,057
於二零一六年一月一日的結餘：	365	105	470	(12)	458
期初結餘	5,642	1,124	6,766	1,224	7,990
期初調整**	(1,473)	-	(1,473)	(345)	(1,818)
期末結餘	4,169	1,124	5,293	879	6,172
代表：	4,534	1,229	5,763	867	6,630
亞洲區業務			2,120	-	2,120
美國業務			1,937	-	1,937
英國業務			1,706	-	1,706
其他業務 ^{附註 (b)}			-	867	867
			5,763	867	6,630
於二零一六年一月一日的結餘：					
亞洲區業務			1,814	-	1,814
美國業務			1,733	-	1,733
英國業務			1,746	-	1,746
其他業務 ^{附註 (b)}			-	879	879
			5,293	879	6,172

* 英國保險業務的二零一六年上半年度業績乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 制度的基準編製。英國保險業務的二零一五年上半年度及二零一五年全年度比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該等期間的制度）（詳見附註 2）。

** 期初調整指二零一六年一月一日採納償付能力標準 II 的影響（如附註 2 所述）及長期業務與其他業務間重新分類的影響（如附註 9(v) 所述）。

長期業務及資產管理業務*	二零一五年上半年度 百萬元				
	長期業務	資產管理及 英國一般保險 佣金 附註 (b)	保險及資產管理 業務總計	中央及其他業務 附註 (b)	集團總計
賺取的相關自由盈餘	1,137	281	1,418	(285)	1,133
出售日本壽險業務	23	-	23	-	23
其他非經營項目 ^{附註 (c)}	(141)	(4)	(145)	37	(108)
流入母公司的現金流量淨額 ^{附註 (d)}	1,019	277	1,296	(248)	1,048
外界股息	(910)	(158)	(1,068)	1,068	-
匯兌變動、時間差異及其他項目 ^{附註 (e)}	-	-	-	(659)	(659)
自由盈餘變動淨額	27	(10)	17	456	473
期初結餘	136	109	245	617	862
期末結餘	4,193	866	5,059	1,439	6,498
期末結餘	4,329	975	5,304	2,056	7,360

* 英國保險業務的二零一六年上半年度業績乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 制度的基準編製。英國保險業務的二零一五年上半年度及二零一五年全年度比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該等期間的制度）（詳見附註 2）。

二零一五年全年度 百萬英鎊

長期業務及資產管理業務*	長期業務	資產管理及	保險及資產管理	中央及其他業務	集團總計
		英國一般保險佣金	業務總計		
		附註 (b)	附註 (b)	附註 (b)	
賺取的相關自由盈餘	2,544	506	3,050	(588)	2,462
出售日本壽險業務	23	-	23	-	23
其他非經營項目 ^{附註 (c)}	(407)	(53)	(460)	29	(431)
	2,160	453	2,613	(559)	2,054
流入母公司的現金流量淨額 ^{附註 (d)}	(1,271)	(354)	(1,625)	1,625	-
外界股息	-	-	-	(974)	(974)
匯兌變動、時間差異及其他項目 ^{附註 (e)}	560	159	719	(307)	412
自由盈餘變動淨額	1,449	258	1,707	(215)	1,492
期初結餘	4,193	866	5,059	1,439	6,498
期末結餘	5,642	1,124	6,766	1,224	7,990

* 英國保險業務的二零一六年上半年度業績乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 制度的基準編製。英國保險業務的二零一五年上半年度及二零一五年全年度比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該等期間的制度）（詳見附註 2）。

附註

- (a) 投資於新業務的自由盈餘代表規定資本及保單獲得成本的撥出金額。
- (b) 資產管理業務及英國一般保險佣金自由盈餘已計入《國際財務報告準則》基準的稅後盈利及股東權益（扣除商譽）。其他業務的自由盈餘已計入歐洲內含價值基準稅後盈利及股東權益（扣除商譽），後償債則入賬列作自由盈餘（惟以按償付能力標準 II 分類為可供動用的資本為限）。
- (c) 非營運項目主要為投資回報短期波動及長期業務經濟假設變動的影響。
- (d) 長期業務流入母公司的現金流量淨額反映已按交易匯率列入控股公司現金流量的流量。
- (e) 匯兌變動、時間差異及其他項目指：

二零一六年上半年度 百萬英鎊

	長期業務	資產管理及	保險及資產管理	中央及	集團總計
		英國一般保險佣金	業務總計	其他業務	
匯兌變動 ^{附註 10}	329	55	384	50	434
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 ^{附註 9}	138	-	138	-	138
其他項目 ^{附註 (f)}	183	147	330	155	485
	650	202	852	205	1,057

二零一五年上半年度 百萬英鎊

	長期業務	資產管理及	保險及資產管理	中央及	集團總計
		英國一般保險佣金	業務總計	其他業務	
匯兌變動	(64)	(7)	(71)	(16)	(87)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	(8)	-	(8)	-	(8)
其他項目 ^{附註 (f)}	99	(3)	96	472	568
	27	(10)	17	456	473

二零一五年全年度 百萬英鎊

	長期業務	資產管理及	保險及資產管理	中央及	集團總計
		英國一般保險佣金	業務總計	其他業務	
匯兌變動	67	3	70	10	80
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	(76)	-	(76)	-	(76)
其他項目 ^{附註 (f)}	569	156	725	(317)	408
	560	159	719	(307)	412

- (f) 其他項目包括集團內部貸款及非現金項目的影響，以及其他業務後償債的變動。於二零一五年全年度亦包括為與償付能力標準 II 分部報告保持一致而將 7.02 億英鎊由其他業務分類至英國保險業務的變動影響，對本集團的歐洲內含價值並無構成整體影響。

12 業績對替代假設的敏感度

(a) 敏感度分析 – 經濟假設

下表顯示截至二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日內含價值與二零一六年上半年度及二零一五年全年度計及規定資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 貼現率增加 1%；
- 利率增加 1%，包括所有連帶變動（所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值、風險貼現率）；
- 利率下降 0.5%*（二零一五年全年度下降 1%），包括所有連帶變動（所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值、風險貼現率）；
- 股票及物業收益率上升 1%；
- 股票及物業資產市值下降 10%（僅限於內含價值）；
- 法定最低資本水平（而非歐洲內含價值基準規定資本）（僅限於內含價值）；及
- 英國預期長期違約增加 5 個基點。

* 為反映當前的低利率水平，茲列示二零一六年上半年度新業務及內含價值對利率減少 0.5%的敏感度。

計算每項敏感度時，所有其他假設維持不變，除非這些假設受經修訂後的經濟狀況直接影響。

新業務貢獻

	二零一六年上半年度 百萬英鎊				二零一五年全年度 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務*	長期業務總計*	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
新業務貢獻 ^{附註 4}	824	311	125	1,260	1,490	809	318	2,617
貼現率 – 增加 1%	(160)	(16)	(14)	(190)	(260)	(38)	(40)	(338)
利率 – 增加 1%	58	41	5	104	28	80	7	115
利率 – 減少 1%	-	-	-	-	(78)	(127)	(9)	(214)
利率 – 減少 0.5%	(87)	(31)	(7)	(125)	-	-	-	-
股票/物業收益率 – 上升 1%	43	47	3	93	73	95	20	188
預期長期違約 – 增加 5 個基點	-	-	(1)	(1)	-	-	(8)	(8)

長期業務內含價值

	二零一六年六月三十日 百萬英鎊				二零一五年十二月三十一日 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務*	長期業務總計*	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
股東權益 ^{附註 9}	16,320	10,150	10,075	36,545	13,643	9,487	9,647	32,777
貼現率 – 增加 1%	(1,733)	(266)	(762)	(2,761)	(1,448)	(271)	(586)	(2,305)
利率 – 增加 1%	(276)	(145)	(252)	(673)	(380)	(46)	(328)	(754)
利率 – 減少 1%	-	-	-	-	132	(93)	426	465
利率 – 減少 0.5%	(238)	(53)	126	(165)	-	-	-	-
股票/物業收益率 – 上升 1%	601	676	206	1,483	506	514	271	1,291
股票/物業市值 – 下降 10%	(328)	(69)	(483)	(880)	(246)	(411)	(373)	(1,030)
法定最低資本	203	123	-	326	148	162	4	314
預期長期違約 – 增加 5 個基點	-	-	(135)	(135)	-	-	(141)	(141)

* 英國保險業務的二零一六年上半年度業績乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 制度的基準編製。英國保險業務的二零一五年全年度比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該等期間的制度）（詳見附註 2）。

上述敏感度數據乃即時變動對長期業務內含價值的影響，包括於所示結算日對有效業務價值及資產淨值的合併效應。倘敏感度數據列示的假設出現變動，則上述影響將載於來年利潤分析的兩個組成部分內，以反映經濟假設變動及投資回報短期波動的影響。除上述敏感度影響外，計算下個年度利潤的其他組成部分時將參考經調整的假設，例如新業務貢獻與解除貼現，以及諸如公司債券息差變化等其他變動影響。另就利率變動而言，上述對 Jackson 的影響亦應計入直接計入股東權益的支持盈餘及規定資本的資產的公允價值變動。

(b) 於二零一六年三月公佈的未來英國企業稅率變動的影響

於二零一六年三月二十四日公佈的財政法案，其內容包括自二零二零年四月一日起將英國企業稅率由 18% 調減至 17%（見附註 14）。由於該變動於報告期末尚未實質推行，故相關影響尚未計入二零一六年六月三十日的歐洲內含價值業績或股東權益。倘若二零一六年上半年度的歐洲內含價值業績按新稅率基準編製，二零一六年六月三十日扣除稅項的英國保險業務有效業務價值將增加約 2,500 萬英鎊。

13 方法及會計呈列方式

(a) 方法

概覽

內含價值指分配予承保業務的資產產生的可分派盈利（已就該業務的整體風險計提足夠撥備）當中的股東權益現值。本集團長期業務的股東權益包括：

- 來自有效承保業務的未來股東現金流量的現值（有效業務價值），減：
 - 鎖定規定資本的成本；及
 - 期權及保證成本時間值；
- 鎖定規定資本；及
- 超出規定資本的股東淨值（自由盈餘）。

內含價值並不包括未來新業務的價值。

儘管業績具有呈列基準（於附註 13(b)(iii)闡釋），但釐定內含價值或利潤時概無將市場或賬戶結餘價值、未變現收益或投資回報平穩化。另外，對以長期投資回報為基礎的經營溢利與其他組成項目會進行不同的利潤分析（於附註 13(b)(i)闡釋）。

(i) 承保業務

根據歐洲內含價值原則的界定，本集團為「承保業務」編製了歐洲內含價值業績。承保業務指股東應佔新造及有效合約價值的本集團長期保險業務，包括本集團對合營企業保險業務的投資。本集團承保業務的稅後歐洲內含價值基準業績其後與本集團其他業務的稅後《國際財務報告準則》基準業績合併。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利（如附註 13(a)(vii)所述）。

長期業務的定義包括屬於監管定義的合約以及美國業務中大致與保證投資合約相同但與技術定義有所不符的合約。

承保業務包括本集團的長期業務，惟以下兩項例外情況：

- 承保業務不包括封閉型蘇格蘭友好保險基金(SAIF)。SAIF 為 Prudential Assurance Company (PAC) 長期基金的分隔子基金，於一九九七年十月按法院批准的安排計劃成立。SAIF 不涉及新業務，而該基金的資產及負債全數屬於該基金的保單持有人。
- 本集團主要界定利益退休金計劃 — 保誠員工退休金計劃的呈列方式處理。保誠員工退休金計劃的部分盈餘於「其他」業務中確認。

少量英國團體退休金業務亦無就歐洲內含價值申報作出調整。

(ii) 有效及新業務估值

內含價值業績編製時已包括所有相關因素（包括未來投資回報水平、開支、持續率、死亡率及發病率（如附註 14 所述））的最佳估計假設。該等假設用於預測未來現金流量。未來現金流量現值使用貼現率折現，該貼現率反映有關現金流量的金錢時間價值及該現金流量相關（未另作撥備）的不可分散風險。

新業務

釐定新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按法定基準申報所載分列年度及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。

新業務保費反映承保業務相關的保費，包括就《國際財務報告準則》基準報告而分類為投資產品的合約的保費。期繳保費產品的新業務保費乃按年化基礎顯示。內部歸屬業務則被分類為新業務，其中的合約包括一項公開市場期權。

稅後新業務貢獻是指採用期末經營假設釐定的利潤。

對於英國即期年金業務及亞洲（主要是新加坡）的整付保費萬用壽險產品，在釐定新業務貢獻時使用反映銷售時點市況的經濟假設。這與業務定價基礎一致，原因是抵補利率與特定資產的收益率相連，而該收益率在保單銷售時點購買資產時鎖定。對於本集團內的其他業務，則使用期末經濟假設。

新業務的盈利能力是衡量本集團管理業務發展的重要指標。另外，新業務稅後溢利率乃參照年度保費等值及新業務保費現值呈列。有關溢利率乃按新業務利潤價值佔年度保費等值及新業務保費現值的比例計算。年度保費等值按期繳新業務金額及 10% 整付新業

務金額的總和計算。新業務保費現值按整付保費加新期繳保費業務預期保費現值計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻的其他假設。

投資估值變動

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

任何承保業務的業績理論上反映《國際財務報告準則》業績及按歐洲內含價值基準確認的額外股東權益變動的總額。因此，計算 Jackson 歐洲內含價值業績的起點與其他業務一樣，反映按《國際財務報告準則》基準確認的市值變動。

然而，釐定額外股東權益變動時，Jackson 歐洲內含價值業績的計算基準確認：對於支持負債的債務證券，其歐洲內含價值業績總額則反映有效業務價值計入未來息差盈利貼現值。大體而言，該價值一般不受長期持有證券的短期市場變動影響。

支持 Jackson 自由盈餘及規定資本的定息證券按公允價值列賬。然而，為與 Jackson 分類為可供出售證券根據《國際財務報告準則》所應用的處理方式一致，該等證券的未變現增值（貶值）變動於權益（而非利潤表）列賬，並於股東權益變動呈列。

(iii) 資本成本

支持本集團長期業務的資本成本會自內含價值扣除。該資本稱為規定資本。該成本為資本賬面值與計及資本投資盈利（稅後）的預測資本釋放的貼現值間的差額。

年度業績受該成本的逐年變動影響，當中包括新業務利潤的費用扣除，以及通常因有效業務經營日久使資本需求下調而作出的釋放。

倘規定資本由分紅長期基金持有，則基金的盈餘資產所附帶的價值經已貼現，以反映隨時間推移而作出的釋放，因此毋須就規定資本作出其他調整。

(iv) 財務期權及保證

保誠長期業務財務期權及保證的性質

亞洲區業務

視乎當地市況及監管規定，下文所述英國業務的保證特徵大致適用於主要在香港、新加坡及馬來西亞承保的同類分紅合約。分紅產品同時有保證及非保證元素。

另外亦有多種附帶保證的非分紅長期產品。主要保證為設有最低保單持有人給付額（按訂約時釐定的比率累計而不受其後市況變動影響）的終生壽險合約的保證。

美國業務 (Jackson)

Jackson 的主要財務期權及保證與定額年金及變額年金業務相關。

定額年金列明 Jackson 可酌情重設保單持有人賬戶的抵補利率，惟不得低於保證下限。於所有期間，保證最低回報由 1.0% 至 5.5% 不等，視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。於二零一六年上半年度，87%（二零一五年上半年度：86%；二零一五年全年度：87%）的定額年金賬戶價值的保單保證利率為 3% 或以下。平均保證利率為 2.6%（二零一五年上半年度：2.7%；二零一五年全年度：2.6%）。

定額年金亦涉及保單持有人於利率急升時期行使選擇權退保的風險，導致 Jackson 或須在不適當的時候出售資產。

Jackson 發行變額年金合約，並按合約對合約持有人保證：a) 經調整任何部分提取後回報不會少於合約的存款總額；b) 經調整任何部分提取後合約的存款總額再加最低回報；或 c) 經調整特定合約週年後的任何提取後於特定週年日的最高合約價值。該等保證包括於資金消耗後的應付給付（保證最低提取給付）、作為身故給付的應付給付（保證最低身故給付）或作為收入給付的應付給付（保證最低收入給付）。該等保證通常於股市表現欠佳時保障保單持有人價值。Jackson 使用股票期權及期貨合約對沖保證最低身故給付及保證最低提取給付風險，並將保證最低收入給付全部以再保險分出。

Jackson 亦發行定額指數年金，在保證最低回報的同時讓保單持有人獲取部分股票掛鉤回報。保證最低回報的性質與上文定額年金所述者類似。

英國保險業務

在承保業務方面，英國保險業務的唯一重大財務期權及保證來自分紅基金。

分紅產品透過平穩紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種 — 年度及末期。年度紅利每年宣派一次，一經派付即為保證（須受個別產品條款約束）。與年度紅利不同，末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。於二零一六年六月三十日，PAC 分紅基金亦持有按償付能力標準 II 基準的撥備 5,400 萬英鎊（二零一五年六月三十日按第一支柱第二頂峰基準：5,000 萬英鎊；二零一五年十二月三十一日按第一支柱第二頂峰基準：4,700 萬英鎊），以兌現少量保證年金選擇權產品的保證。

本集團英國保證年金選擇權的主要風險來自 SAIF 的非承保業務，而於二零一六年六月三十日，SAIF 持有按償付能力標準 II 基準的撥備 5.75 億英鎊（二零一五年六月三十日按第一支柱第二頂峰基準：4.71 億英鎊；二零一五年十二月三十一日按第一支柱第二頂峰基準：4.12 億英鎊），以兌現有關保證。如附註 13(a)(i)所述，資產及負債全數屬於該基金的保單持有人，因此該撥備變動對股東並無構成直接影響。

時間值

財務期權及保證的價值分為兩部分，一為基於最佳估計假設按確定性估值法得出（內在值），另一部分則來自未來經濟結果的變動（時間值）。本集團已於適當時進行全面隨機估值，以釐定財務期權及保證的時間值。

隨機計算所用經濟假設與確定性計算所用者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，基於實際市場數據、過往市場數據及長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但計及各資產類別間的相互關係。各模型的主要特徵於附註 14(iv)、(v)及(vi)說明。

為釐定財務期權及保證的時間值，本集團已為與新出現的投資及基金償付能力狀況有關的管理層行動訂立模型。管理層行動包括但不限於投資分配決策、歸原及最終紅利及抵補利率水平。紅利率按目前水平預測，並因應對新出現的投資及基金償付能力狀況的假定管理層行動而改變。

於所有情況下，模擬行動乃根據獲准的當地慣例而作出，因此可反映管理層實際可以作出的選擇。PAC 分紅基金的假定行動與財務管理原則及慣例所載者一致。財務管理原則及慣例闡釋在適用的一般法律規限下，如何在酌情架構內釐定定期及末期紅利率。

(v) 規定資本水平

採用歐洲內含價值原則時，保誠於符合當地最低法定要求下按內部目標釐定規定資本。

對於以獨立壽險基金承保的分紅業務（例如亞洲及英國），基金現有資本足以應付規定資本的需求。繼自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 付諸實施後，部分預期來自分紅基金的未來股東轉撥連同相關資本要求於淨值中確認。

股東支持業務則應用以下資本規定：

- 亞洲區業務：規定資本水平已設定為至少等於當地法定要求及內部目標的較高者；
- 美國業務：規定資本水平已設定為全國保險專員協會按公司行動水平規定的以風險為基礎的資本的 250%；及
- 英國保險業務：英國保險業務的整體股東支持業務的資本規定已設定為償付能力標準 II 的償付能力資本要求；於二零一五年上半年度及全年度，英國保險業務的整體股東支持業務的資本規定已設定為至少等於償付能力標準 I 第一支柱及第二支柱規定的較高者。

(vi) 分紅業務及資產的處理方式

PAC 分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於目前水準 10%計算。股東資產權益應佔的價值以增加末期紅利率（以及相關股東轉撥），以在有效分紅業務有效期內完全攤分有關資產而得出。如在任何情況下壽險基金的總資產並不足以全數償付保單持有人的索償，差額由股東全數承擔。類似的原則亦於適用時應用於本集團亞洲區業務的其他分紅基金。

(vii) 內部資產管理

長期業務的新業務及有效業績已包含來自資產管理及支援本集團承保保險業務的服務公司的利潤或虧損的預測價值。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的當期利潤。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，以扣除期

內預期內部資產管理溢利率的解除貼現。有關扣除的基準與預測承保保險業務業績所用者一致。因此，本集團經營溢利包括管理承保業務資產的實際與預期利潤之間的差異。

(viii) 風險撥備及風險貼現率

概覽

根據歐洲內含價值原則，用於釐定未來現金流量現值的貼現率已參照無風險利率加風險邊際來設定。

亞洲區及美國業務的無風險利率乃按十年期地方政府債券收益率釐定。

就英國保險業務而言，繼償付能力標準 II 於二零一六年一月一日付諸實施後，歐洲內含價值無風險利率乃按完整的利率期限結構（即收益率曲線）釐定，而非如同二零一五年上半年度及全年度使用固定不變的 15 年期金邊債券利率。該收益率曲線乃用於釐定報告期末的內含價值。

風險邊際應該反映未於估值其他地方計算並與可分派盈利出現相關的任何不可分散風險。保誠已選用更準確的方法以更好地反映各產品組別固有市場風險的差額。由此產生的風險貼現率並不反映本集團整體市場貝他系數，但會反映內含價值模型中各產品類別的現金流量相關的預期波幅。

由於財務期權及保證已根據歐洲內含價值方法明確估值，故根據歐洲內含價值釐定的貼現率並無計及該等產品特徵的影響。

風險邊際指市場風險撥備、信貸風險額外撥備（如適用）及不可分散非市場風險撥備的總額。對假定為可完全分散的非市場風險，則毋須就此作出撥備。

市場風險撥備

市場風險撥備指貝他系數乘以股票風險溢價。除英國股東支持年金業務（見下文闡釋）外，該方法用於本集團的所有業務。

組合或產品的貝他系數計量其相對的市場風險。風險貼現率反映各產品組別的固有市場風險，即產品現金流量的波幅。該等因素經考慮各產品的利潤受不同資產類別預期回報變動影響的方式而釐定。將其轉換為相對回報率，則可以得出產品特定貝他系數。

產品層面貝他系數反映最近期產品組合，以產生適用於各主要產品組別的貝他系數及風險貼現率。

額外信貸風險撥備

本集團的方法為就信貸風險提供合適撥備。總信貸風險的撥備適用於：

- 預期長期違約；
- 信貸風險溢價（以反映降級及違約水平的波幅）；及
- 短期降級及違約。

該等撥備初步於釐定最佳估計回報時反映，並透過上述市場風險撥備而作出。然而，對於主要由持有債務證券支持的業務，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：

亞洲區業務

對於亞洲區業務，反映於預測回報率的信貸風險撥備和市場風險撥備乃屬充足。因此，無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。

美國業務 (Jackson)

對於 Jackson 業務，長期違約撥備反映於風險邊際準備金開支，是項開支會於釐定投資收益率與保單持有人的抵補利率間的預測息差時扣除。

風險貼現率已包含信貸風險溢價及短期降級及違約的額外撥備（如附註 14(ii)所示）。釐定該撥備時已計及多項因素。該等因素具體包括：

- 債務證券信貸息差中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利率轉移至保單持有人（受保證特徵規限）。因此，僅須就信貸風險餘額在風險貼現率作出撥備。

額外撥備水準會於各報告期評估，以考慮現時信貸狀況及有效業務的變更。變額年金業務額外撥備已設定為非變額年金業務的 20%，以反映獲分配的一般賬戶債務證券持有比例。

由於投資組合不同，並考慮到管理層於不利經濟情況下為調低保單持有人的抵補利率而根據產品保證特點制訂的行動，故撥備水準與英國年金業務有別。

英國業務

(1) 股東支持年金業務

對於保誠的英國股東支持年金業務，保誠已使用市場一致性內含價值法計算隱含風險貼現率，然後用於貼現預測最佳估計現金流量。

資產一般會持至到期，以與負債配對，因此在計算年金市場一致性內含價值時，未來現金流量將被折現。貼現率使用掉期收益曲線加上流動性溢價撥備，而該流動性溢價撥備乃根據信貸風險的償付能力標準 II 撥備作出。償付能力標準 II 撥備由歐洲保險及職業退休金管理局採用所有未來降級將每年被更替的審慎假設並計及信貸息差下限後設定。

為呈列歐洲內含價值業績，按此基準的有關業績已作重整。按此方法，所持有的債務證券的預測回報收益率乃經計及最佳估計信貸風險撥備所作的評估而釐定。償付能力標準 II 撥備內的餘下審慎元素已計入貼現率（如附註 14(iii)所示）中的風險邊際。

於二零一五年上半年度及全年度，流動性溢價撥備乃基於保誠於考慮以下因素後對支持年金負債的資產的預期回報的評估：

- 預期長期違約（佔根據一九七零年至二零零九年期間的穆迪數據計算得出的過往違約經驗的百分比，分配至每項持有資產的信貸評級定義為穆迪、標準普爾及惠譽所公佈的第二高信貸評級）；
- 信貸風險溢價（按超出預期長期違約（根據一九七零年至二零零九年期間的穆迪數據計算得出的過往累計違約的第 95 個百分位數）的差額計算，並以就 50% 的預期長期違約計提為下限）；
- 資產組合按信貸風險下調一個等級的撥備；及
- 短期降級及違約的撥備。

(2) 分紅基金非分紅年金業務

對包括 PAC 分紅基金應佔非分紅年金業務在內的英國非分紅年金業務，釐定信貸風險撥備總額的基準與英國股東支持年金業務（如上文所述）所用的基準一致。釐定流入分紅基金的預測現金流量時，已考慮該業務的信貸風險撥備，而預測現金流量則按適用於基金所有預測現金流量的風險貼現率貼現。

(3) 分紅基金持有的債務證券

英國分紅基金持有債務證券作為支持保單持有人負債及未分配盈餘的投資組合的一部分。分紅基金持有的公司債券假定收益率界定為無風險利率加撇除預期長期違約後對金邊債券長期息差的評估。這個方法與應用於股票及物業的方法類似，即是預測收益率界定為無風險利率加長期風險溢價。

不可分散非市場風險撥備

我們認為大部分非市場及非信貸風險均可分散。財經理論不能用於釐定不可分散非市場風險的適用貝他系數組成部分，這是由於該風險並無與股票風險溢價相似的相關可觀察風險溢價。有見及此，此風險撥備以實證方法計算。

50 個基點的基本水準撥備乃用以涵蓋與本集團業務有關的不可分散非市場風險。對於本集團於中國、印尼、菲律賓、台灣、泰國及越南的亞洲業務，按介乎 100 至 250 個基點的額外撥備乃用以應對新興市場風險。至於本集團美國業務及英國業務，毋須作出額外的撥備。

對於英國股東支持年金業務，於二零一五年上半年度及全年度，50 個基點的額外撥備乃用以反映長壽風險，而繼償付能力標準 II 自二零一六年一月一日起付諸實施後，長壽風險在償付能力資本要求涵蓋的範圍內。

(ix) 外幣折算

外幣損益已按期內平均匯率折算。外幣資產及負債已按期末匯率折算。主要匯率載於《國際財務報告準則》報表附註 A1。

(x) 稅項

於釐定期內承保業務的稅後利潤時，整體稅率包括按當地監管基準釐定的稅項所帶來的影響。預測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，使用已公佈及其後於報告期末已實質頒佈的稅率計算。

(xi) 公司間安排

承保業務的歐洲內含價值業績包括從歸屬 SAIF 內的退休金保單（為非承保業務）而於 PAC 非分紅子基金中建立的年金。歐洲內含價值業績亦包括 SAIF 對 PRIL 非分紅即期退休金年金負債再保險安排的影响。此外，計算歐洲內含價值業績時已計及本集團各公司間應急貸款安排的影响。

(b) 會計呈列方式

(i) 稅後利潤分析

於適用情況下，呈列期內歐洲內含價值稅後利潤的基準在經營及非經營業績的分類方面與本集團就《國際財務報告準則》基準業績分析所採用的基準一致。經營業績反映包括長期投資回報（按下文附註 13(b)(ii)闡述而釐定）的相關結果，並包含以下項目：

- 新業務貢獻（定義見附註 13(a)(ii)）；
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報（見下文附註 13(b)(iii)闡述）；
- 與非經濟假設相關的估計價常改變的影響（見下文附註 13(b)(iv)闡述）；及
- 非經濟經驗差（見下文附註 13(b)(v)闡述）。

非經營業績包括以下經常性項目：

- 投資回報短期波動；
- 核心借款按市價計算價值變動；及
- 經濟假設變動的影響。

股東應佔總利潤及每股基本盈利包括該等項目及實際投資回報。本集團相信經就該等項目作出調整後，經營溢利更能反映相關表現。

(ii) 經營溢利中的投資回報

對於涵蓋長期保險業務淨值的資產投資元素，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照投資組合的資產組合計算得出。計算列入英國業務 PAC 分紅基金經營業績的長期投資回報時，由於支持負債及未分配盈餘的資產會受市場波動影響，報告期初的資產價值會被調整，以撇除短期市場變動的影響（於下文附註 13(b)(iii)闡釋）。

釐定美國業務定額年金及其他一般賬戶業務的債務證券長期回報時會計入風險邊際開支，以反映按投資組合信貸質素釐定的預期長期違約率。Jackson 方面，利率相關的已變現收益及虧損於已售債券到期期間攤銷到經營業績中，而股票相關投資則會假定長期回報率，以反映期末無風險利率及股票風險溢價的總和。美國變額年金獨立賬戶業務的經營溢利包括經調整的期初有效價值貼現解除以反映期末的預測回報率，而實際回報的超額或虧細部分則連同相關對沖活動在非經營溢利中確認。

英國年金業務方面，支持保單持有人負債的資產組合會不時予以調整，以更切合管理層所用的內部信貸質素評級標準。調整會導致資產組合的預測回報率及違約風險撥備發生變動。該等變動的淨影響已計入期內業績。

(iii) 解除貼現及其他預期回報

解除貼現及其他預期回報乃參照以下兩項釐定：

- 期初有效業務價值（已按當期經濟及經營假設變動的影響調整）；及
- 規定資本及盈餘資產。

英國業務

在應用該常規方法時，計入經營溢利的貼現解除乃經參照以下項目後釐定：

- 有關解除乃參考二零一六年上半年度的隱含單一風險貼現率釐定。繼償付能力標準 II 付諸實施後，歐洲內含價值無風險利率乃按收益率曲線計算（如上文附註 13a(viii)所述）。該收益率曲線用於計算單一隱含貼現率，如使用該利率，將會產生與參考收益率曲線計算結果相同的內含價值。採用單一隱含貼現率計算的經營溢利與採用收益率曲線計算的結果之間的差異計入非經營溢利。

- 就分紅業務而言，期初有效價值乃按就市場變動造成的短期投資波動影響作出調整（即平穩）。財務狀況報表摘要及利潤總額報告中的資產價值及投資回報並無平整。於二零一六年六月三十日，僅用於此目的的經平整盈餘資產中股東權益，較財務狀況報表所載盈餘資產減少 2,100 萬英鎊（二零一五年六月三十日：減少 1.04 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：減少 5,800 萬英鎊）。

(iv) 經營假設變動的影響

經營溢利包括非經濟假設變動對期末有效價值的影響。該變動的影響於呈列時反映為經營假設變動對期初有效價值的影響，其後參照期末假設釐定經驗差（見下文附註 13(b)(v)）。

(v) 經營經驗差

經營溢利包括經驗差對非經濟假設的影響，並參照期末假設計算。非經濟假設包括持續率、死亡率及發病率、開支及其他因素。

(vi) 經濟假設變動的影響

因經濟假設變動而導致的期初有效業務價值轉變（扣除相關期權及保證成本時間值變動），於非經營業績列賬。就英國保險業務而言，有關影響已計及對技術撥備過渡措施的重新計算。

14 假設

主要經濟假設

本集團業務的歐洲內含價值基準業績採用經濟假設釐定，而經濟假設中的預期長期投資回報率及風險貼現率乃參考期末無風險回報率（本集團各保險業務的無風險回報率定義見下文）釐定。股票及物業資產類別及公司債券的預期回報乃由無風險利率加上基於本集團長期展望釐定的風險溢價得出。

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

(i) 亞洲區業務^{附註(b)·(c)}

亞洲區業務的無風險回報率的定義為於期末的十年期政府債券收益率。

	風險貼現率%					
	新業務			有效業務		
	二零一六年 六月三十日	二零一五年 六月三十日 十二月三十一日		二零一六年 六月三十日	二零一五年 六月三十日 十二月三十一日	
中國	9.4	10.2	9.4	9.4	10.2	9.4
香港 ^{附註(b)·(d)}	3.0	3.9	3.7	2.9	3.9	3.7
印尼	11.5	12.5	12.8	11.5	12.5	12.8
韓國	5.9	6.4	6.1	4.0	5.8	5.7
馬來西亞 ^{附註(d)}	6.3	6.5	6.6	6.4	6.6	6.7
菲律賓	10.5	11.2	11.3	10.5	11.2	11.3
新加坡 ^{附註(d)}	3.6	4.5	4.3	4.5	5.3	5.1
台灣	3.8	4.2	4.0	3.3	4.2	3.9
泰國	8.7	9.7	9.3	8.7	9.7	9.3
越南	13.7	13.6	13.8	13.7	13.6	13.8
加權風險貼現率總計 ^{附註(a)}	4.7	6.5	5.9	5.7	6.6	6.4

	十年期政府債券收益率%			預期長期通脹率%		
	二零一六年 六月三十日	二零一五年 六月三十日 十二月三十一日		二零一六年 六月三十日	二零一五年 六月三十日 十二月三十一日	
	中國	2.9	3.7	2.9	2.5	2.5
香港 ^{附註(b)·(d)}	1.5	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3
印尼	7.6	8.5	8.9	5.0	5.0	5.0
韓國	1.5	2.5	2.1	3.0	3.0	3.0
馬來西亞 ^{附註(d)}	3.8	4.0	4.2	2.5	2.5	2.5
菲律賓	3.7	4.5	4.6	4.0	4.0	4.0
新加坡 ^{附註(d)}	1.9	2.7	2.6	2.0	2.0	2.0
台灣	0.8	1.5	1.0	1.0	1.0	1.0
泰國	2.0	3.0	2.5	3.0	3.0	3.0
越南	6.9	6.8	7.1	5.5	5.5	5.5

附註

- (a) 上文所示亞洲區業務的加權風險貼現率乃將各國風險貼現率按其稅後歐洲內含價值基準新業務業績及有效業務的期末價值所佔比重釐定。亞洲各地區的風險貼現率變動反映政府債券收益率的變動，以及市場風險撥備及產品組合變動的影響。
- (b) 就香港而言，上述假設適用於以美元計值的業務。就其他地區而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務。
- (c) 亞洲的股票風險溢價介乎 3.5%至 8.7%（二零一五年上半年度：介乎 3.5%至 8.7%；二零一五年全年度：介乎 3.5%至 8.6%）。
- (d) 持有股票最多的亞洲區業務的平均股票回報假設為：

	二零一六年 %	二零一五年 %	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
香港	5.5	6.4	6.3
馬來西亞	9.8	10.0	10.2
新加坡	7.9	8.7	8.6

(ii) 美國業務

美國業務的無風險回報率的定義為於期末的十年期國庫債券收益率。

	二零一六年 %		二零一五年 %	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
所假設的新業務息差： [*]				
定額年金業務： ^{**}				
一月至六月發行	1.25	1.25	1.25	
七月至十二月發行	不適用	不適用	1.50	
定額指數年金業務：				
一月至六月發行	1.50	1.50	1.50	
七月至十二月發行	不適用	不適用	1.75	
機構業務	0.50	0.70	0.70	
長期違約撥備（計入預期息差） ^{附註 13(a)(viii)}	0.21	0.24	0.24	
風險貼現率：				
變額年金：				
風險貼現率	6.0	7.0	6.8	
額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） ^{附註 13(a)(viii)}	0.2	0.2	0.2	
非變額年金：				
風險貼現率	3.1	4.1	3.9	
額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） ^{附註 13(a)(viii)}	1.0	1.0	1.0	
加權平均值總計：				
新業務	5.7	6.9	6.7	
有效業務	5.4	6.4	6.2	
美國十年期國庫債券期末息率	1.5	2.4	2.3	
美國股票的稅前預期長期名義回報率	5.5	6.4	6.3	
預期長期通脹率	2.7	2.9	2.8	
股票風險溢價	4.0	4.0	4.0	
標普股票回報波幅 ^{附註(v)}	18.0	18.0	18.0	

* 包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分及定額指數年金業務的假設息差於五年內線性上調 25 個基點直至等於長期假設。

** 包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分。

(iii) 英國保險業務

自二零一六年一月一日起，繼償付能力標準 II 付諸實施後，歐洲內含價值無風險利率乃按完整的利率期限結構（即收益率曲線）釐定，而收益率曲線乃用於釐定報告期末的內含價值。於二零一六年上半年度，上述收益率曲線用於計算稅前預期長期名義投資回報率及貼現率。在經營溢利分析中，為釐定貼現解除，上述收益率曲線用於計算單一風險貼現率（於下文附註 13(a)(viii)闡釋）。

於二零一五年上半年度及全年度，無風險回報及貼現率按期末固定的 15 年期金邊債券利率計算。

下表列示所有期間的主要經濟假設、二零一六年上半年度的單一風險貼現率及基於收益率曲線的 15 年期名義回報率，以及二零一五年上半年度及全年度的長期名義回報率。

	二零一六年%		二零一五年*%	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
股東支持年金業務：				
風險貼現率： ^{附註(a)}				
新業務	4.5	6.4	5.7	
有效業務	4.2	7.1	7.4	
稅前預期 15 年期／長期名義投資回報率： ^{附註(b)}				
新業務	3.4	3.4	3.5	
有效業務	2.9	3.7	3.5	
分紅及其他業務：				
風險貼現率：				
新業務	4.6	5.9	5.6	
有效業務	4.6	6.1	5.7	
稅前預期 15 年期／長期名義投資回報率： ^{附註(b)}				
海外股票	5.5 至 8.8	6.4 至 8.9	6.3 至 9.4	
物業	4.3	5.3	5.2	
15 年期金邊債券利率	1.5	2.5	2.4	
公司債券	3.2	4.1	4.1	
預期 15 年期／長期通脹率	3.1	3.3	3.1	
股票風險溢價	4.0	4.0	4.0	

* 英國保險業務的二零一六年上半年度業績乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 制度的基準編製。英國保險業務的二零一五年上半年度及二零一五年全年度比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該等期間的制度）（詳見附註 2）。

附註

- (a) 就股東支持年金業務而言，新業務及有效業務的稅前長期名義回報率及風險貼現率變動，反映資產收益率（基於新業務的平均收益率）的變動。
- (b) 下表呈列截至二零一六年六月三十日止的英國無風險償付能力標準 II 現貨收益率曲線：

年期	二零一六年六月三十日 %				
	1	5	10	15	20
無風險利率	0.4	0.5	0.9	1.1	1.1

隨機假設

釐定附註 13(a)(iv)所指的財務期權及保證權益的時間值所採用的模型的主要特徵詳述如下。

(iv) 亞洲區業務

- 香港、韓國、馬來西亞、新加坡及台灣業務有重大隨機保證成本。
- 主要資產類別為政府及公司債券。
- 資產回報模型與下述英國保險業務的模型相似。
- 於所示的所有期間，股票回報波幅介乎 18%至 35%，而政府債券收益率的波幅則介乎 0.9%至 2.3%。

(v) 美國業務 (Jackson)

- 利率及股票回報使用對數正態產生器預測，反映歷史市場數據。
- 公司債券回報基於國庫券收益率加上反映當時市況的息差。
- 於所示的所有期間，股票回報波幅介乎 18%至 27%，而利率標準偏差則介乎 2.3%至 2.6%（二零一五年上半年度及全年度：2.2%至 2.5%）。

(vi) 英國保險業務

- 利率使用隨機利率模型按當時市場收益率校準預測。
- 股票回報假定跟隨對數正態分佈。
- 公司債券回報按無風險回報加均值回歸息差計算。
- 物業回報亦是按無風險回報加風險溢價的模型計算，並採用隨機流程反映總物業回報。
- 於所示的所有期間，股票及物業的標準偏差介乎 15%至 20%。

經營假設

最佳估計假設

現金流量的預測使用最佳估計假設。最佳估計定義為未來可能結果分佈的平均值。該等假設會予以主動審閱，並於有證據表明未來情況會有合理明確的重大轉變時作出更改。

計算期權及保證價值所需的假設（例如與波幅及相關性有關或連結負債與資產的動態算法）已設為等同於最佳估計，並在重大及實際的情況下反映假設與隨機變量的任何動態關係。

人口假設

持續率、死亡率及發病率假設乃基於近期經驗的分析但亦反映預期未來情況。於相關情況下，當計算財務期權及保證的時間值時，管理層預期保單持有人退保率會跟隨新出現的投資狀況改變。

開支假設

開支水平（包括支援本集團長期業務的服務公司的開支）乃基於內部開支分析調查，並適當分配至新業務的獲取及有效業務的續期。特殊開支會分開呈列及匯報。就成熟業務而言，保誠的政策是在費用節省實現前不會為未來成本減省計劃作出抵免。就現時規模較小的業務（中國、馬來西亞伊斯蘭保險及台灣）而言，僅呈報預計為期短暫的費用超支。

對於亞洲區業務，開支包括承保業務應佔的直接承擔成本及亞洲區總部再徵收成本。上述業務的假定未來開支亦包括上述未來再徵收項目的預測。開發費用於產生時支銷。

計入其他收入及開支的企業開支包括：

- 並非分配至 PAC 分紅基金的集團總部企業開支，以及償付能力標準 II 實施及重組成本，全部均於產生時在歐洲內含價值基準業績支銷；及
- 並非分配至承保業務或資產管理業務的亞洲區總部開支於產生時支銷。該等成本主要與企業相關活動有關，並計入企業開支。

稅率

業務的假設長期實際稅率反映附註 13(a)(x)中所闡述的預測現金流量中的應課稅利潤及虧損。

於二零一五年及二零一六年上半年度，最主要業務適用的當地標準企業稅率如下：

標準企業稅率	%
亞洲區業務：	
香港	16.5%乃按保費收入的 5%計算
印尼	25.0
馬來西亞	二零一五年：25.0；從二零一六年起：24.0
新加坡	17.0
美國業務	35.0
英國業務*	二零一五年：20.0；從二零一七年起：19.0；從二零二零年起：18.0

* 附註 12(b)列示截至二零一六年六月三十日內含價值對二零一六年三月公佈的英國企業稅率未來調減產生影響的敏感度。

15 保險及投資產品新業務總計^{附註(i)}

	整付			期繳			年度保費及供款等值 附註 13(a)(ii)			新業務保費現值 附註 13(a)(ii)		
	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年* 百萬英鎊		
	上半 年度	上半 年度 全年度	上半 年度	上半 年度 全年度	上半 年度	上半 年度 全年度	上半 年度	上半 年度 全年度	上半 年度	上半 年度 全年度		
集團保險業務												
亞洲	1,045	1,241 2,120	1,551	1,242 2,641	1,655	1,366 2,853	8,955	7,340 15,208				
美國	7,816	8,574 17,286	-	- -	782	857 1,729	7,816	8,574 17,286				
英國零售**	4,936	3,022 6,955	99	91 179	593	393 874	5,267	3,355 7,561				
集團總計 (不包括整批 年金)	13,797	12,837 26,361	1,650	1,333 2,820	3,030	2,616 5,456	22,038	19,269 40,055				
英國整批年金**	-	1,169 1,508	-	- -	-	117 151	-	1,169 1,508				
集團總計	13,797	14,006 27,869	1,650	1,333 2,820	3,030	2,733 5,607	22,038	20,438 41,563				
亞洲保險業務												
柬埔寨	-	- -	6	3 8	6	3 8	30	17 38				
香港	506	242 546	817	495 1,158	868	519 1,213	5,045	3,015 7,007				
印尼	84	147 230	117	168 303	125	183 326	486	762 1,224				
馬來西亞	52	53 100	104	100 201	109	105 211	630	630 1,208				
菲律賓	36	79 146	26	21 44	30	29 59	118	146 287				
新加坡	174	276 454	125	125 264	142	153 309	1,063	1,097 2,230				
泰國	36	34 69	39	45 88	43	48 95	197	207 422				
越南	3	3 6	44	34 82	44	34 83	182	140 343				
東南亞業務 (包括香港)	891	834 1,551	1,278	991 2,148	1,367	1,074 2,304	7,751	6,014 12,759				
中國 ^{附註(ii)}	74	259 308	102	63 111	109	89 142	452	487 739				
韓國	42	102 182	46	64 123	50	74 141	276	398 780				
台灣	14	27 45	55	58 127	56	61 131	205	209 442				
印度 ^{附註(iii)}	24	19 34	70	66 132	73	68 135	271	232 488				
亞洲保險業務總計	1,045	1,241 2,120	1,551	1,242 2,641	1,655	1,366 2,853	8,955	7,340 15,208				
美國保險業務												
變額年金	4,995	6,065 11,977	-	- -	500	606 1,198	4,995	6,065 11,977				
Elite Access (變額年金)	990	1,656 3,144	-	- -	99	166 314	990	1,656 3,144				
定額年金	285	233 477	-	- -	28	23 48	285	233 477				
定額指數年金	277	210 458	-	- -	28	21 46	277	210 458				
批發	1,269	410 1,230	-	- -	127	41 123	1,269	410 1,230				
美國保險業務總計	7,816	8,574 17,286	-	- -	782	857 1,729	7,816	8,574 17,286				
英國及歐洲保險業務												
個人年金	327	279 565	-	- -	33	28 57	327	279 565				
債券	1,956	1,558 3,327	-	- -	196	156 333	1,957	1,559 3,328				
企業退休金	60	51 175	68	71 135	74	76 152	258	300 600				
個人退休金	1,137	480 1,185	21	14 32	134	62 150	1,212	536 1,295				
收入取用	808	386 1,024	-	- -	81	39 102	808	386 1,024				
其他產品	648	268 679	10	6 12	75	32 80	705	295 749				
零售總計	4,936	3,022 6,955	99	91 179	593	393 874	5,267	3,355 7,561				
整批年金	-	1,169 1,508	-	- -	-	117 151	-	1,169 1,508				
英國及歐洲保險業務 總計	4,936	4,191 8,463	99	91 179	593	510 1,025	5,267	4,524 9,069				
集團總計	13,797	14,006 27,869	1,650	1,333 2,820	3,030	2,733 5,607	22,038	20,438 41,563				
集團總計 (不包括英國 整批年金)	13,797	12,837 26,361	1,650	1,333 2,820	3,030	2,616 5,456	22,038	19,269 40,055				

* 二零一六年上半年度，用於計算英國保險業務新業務保費現值的風險貼現率的基準反映於二零一六年一月一日生效的償付能力標準 II 制度。英國保險業務的二零一五年上半年度及二零一五全年度比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該等期間的制度）（詳見附註 2）。

** 繼保誠撤出英國整批年金市場後，英國整批年金新業務的二零一五年比較業績已分開呈列。

二零一六年上半年度 百萬英鎊

	二零一六年 一月一日	市場流入總額	贖回額	市場匯兌換算 及其他變動	二零一六年 六月三十日
瀚亞投資	30,281	6,163	(6,575)	2,859	32,728
M&G	126,405	9,731	(16,697)	10,217	129,656
集團總計	156,686	15,894	(23,272)	13,076	162,384

二零一五年上半年度 百萬英鎊

	二零一五年 一月一日	市場流入總額	贖回額	市場匯兌換算 及其他變動	二零一五年 六月三十日
瀚亞投資	25,333	11,653	(7,092)	194	30,088
M&G	137,047	20,425	(22,800)	(1,272)	133,400
集團總計	162,380	32,078	(29,892)	(1,078)	163,488

附註

- (i) 對於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易，其指示性交易量計量於上表列示。所顯示金額並非且無意反映《國際財務報告準則》利潤表內記錄的保費收入。

上表所示格式與應用於過往財務報告期間的保險及投資產品的區分相符。除若干美國機構業務外，歸類為「保險」的產品指為監管匯報目的而被分類為長期保險業務合約者，即屬於根據英國審慎監管局規例下受規管活動指令附表一第二部分中指定的保險類別之一。

上文所示保險產品詳情包括對根據《國際財務報告準則》第4號「保險合約」被分類為無重大保險風險的合約的供款。有關產品根據《國際財務報告準則》被描述為投資合約或其他金融工具。納入此類別的合約主要為英國保險業務中所承保的若干單位連結式與類似合約及美國業務中所承保的保證投資合約與類似融資協議。

- (ii) 中國的新業務按保誠於中國壽險業務中的 50%權益列賬。
- (iii) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的 26%權益列賬。
- (iv) 上表中所指管理基金的投資產品乃單位信託基金、互惠基金及類似的零售基金管理安排。此等產品與根據《國際財務報告準則》第4號被分類為「投資合約」的保險產品並無關聯，儘管類似的《國際財務報告準則》確認及計量原則適用於此類業務的獲得成本及手續費。
- (v) 上半年度的投資流量不包括瀚亞貨幣市場基金的流入總額 623.02 億英鎊（二零一五年上半年度：流入 450.72 億英鎊）及淨流入 6.56 億英鎊（二零一五年上半年度：淨流入 6.09 億英鎊）。
- (vi) 新業務及市場流入總額及贖回額已按適用期間的平均匯率換算。於不同時段的管理基金已按適用於有關日期的匯率換算。

額外歐洲內含價值財務資料*

A 新業務

編製基準

附表格式與應用於過往財務報告期間的保險及投資產品的區分相符。除若干美國機構業務外，歸類為「保險」的產品指為監管匯報目的而被分類為長期保險業務合約者，即屬於根據英國審慎監管局規例下受規管活動指令附表一第二部分中指定的保險類別之一。

保險產品詳情包括對根據《國際財務報告準則》第 4 號「保險合約」被分類為無重大保險風險的合約的供款。有關產品根據《國際財務報告準則》被描述為投資合約或其他金融工具。納入此類別的合約主要為英國保險業務中所承保的若干單位連結式與類似合約及美國業務中所承保的保證投資合約與類似融資協議。

期繳保費產品的新業務保費乃按年化基礎顯示。內部歸屬業務則被分類為新業務，其中的合約包括一項公開市場期權。新業務保費反映承保業務相關的保費，包括就《國際財務報告準則》報告而分類為投資產品的合約的保費。

表中所指管理基金的投資產品乃單位信託基金、互惠基金及類似的零售基金管理安排。此等產品與根據《國際財務報告準則》第 4 號被分類為投資合約的保險產品並無關聯，誠如上文所述，儘管類似的《國際財務報告準則》確認及計量原則適用於此類業務的獲得成本及手續費。

新業務稅後利潤按歐洲內含價值基準業績補充中所載的歐洲內含價值方法而釐定。英國保險業務的二零一六年上半年度業績乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 制度的基準編製。英國保險業務的二零一五年上半年度及二零一五年全年度比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該等期間的制度）。

釐定於開始期間承保的新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按法定基準申報所載分列年度及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。

年度保費等值銷售額作約整計算。

附表 A(i)至 A(v)的附註

(1) Prudential plc 按實質匯率及固定匯率報告其業績，以抵銷匯兌換算的影響。

本地貨幣：英鎊		二零一六年上半年度**	二零一五年上半年度**	二零一六年上半年度對比二零一五年上半年度 當地貨幣兌換英鎊增值（貶值）
中國	平均匯率	9.37	9.48	1%
	收市匯率	8.88	9.75	9%
香港	平均匯率	11.13	11.81	6%
	收市匯率	10.37	12.19	15%
印度	平均匯率	96.30	95.76	(1)%
	收市匯率	90.23	100.15	10%
印尼	平均匯率	19,222.95	19,760.02	3%
	收市匯率	17,662.47	20,968.02	16%
馬來西亞	平均匯率	5.87	5.55	(6)%
	收市匯率	5.39	5.93	9%
新加坡	平均匯率	1.98	2.06	4%
	收市匯率	1.80	2.12	15%
泰國	平均匯率	50.81	50.21	(1)%
	收市匯率	46.98	53.12	12%
美國	平均匯率	1.43	1.52	6%
	收市匯率	1.34	1.57	15%
越南	平均匯率	31,996.45	32,832.81	3%
	收市匯率	29,815.99	34,345.42	13%

** 平均匯率按截至六月三十日止六個月期間計算。

* 額外財務資料不在 KPMG 獨立審閱意見範圍內

本地貨幣：英鎊		二零一六年上半年度**	二零一五年全年度	二零一六年上半年度對比二零一五年全年度 當地貨幣兌換英鎊增值（貶值）
中國	平均匯率	9.37	9.61	2%
	收市匯率	8.88	9.57	7%
香港	平均匯率	11.13	11.85	6%
	收市匯率	10.37	11.42	9%
印度	平均匯率	96.30	98.08	2%
	收市匯率	90.23	97.51	7%
印尼	平均匯率	19,222.95	20,476.93	6%
	收市匯率	17,662.47	20,317.71	13%
馬來西亞	平均匯率	5.87	5.97	2%
	收市匯率	5.39	6.33	15%
新加坡	平均匯率	1.98	2.10	6%
	收市匯率	1.80	2.09	14%
泰國	平均匯率	50.81	52.38	3%
	收市匯率	46.98	53.04	11%
美國	平均匯率	1.43	1.53	6%
	收市匯率	1.34	1.47	9%
越南	平均匯率	31,996.45	33,509.21	5%
	收市匯率	29,815.99	33,140.64	10%

** 平均匯率按截至六月三十日止六個月期間計算。

- (1a) 海外業務的保險新業務按當時適用的年初至今平均匯率換算。二零一五年下半年度的英鎊業績呈列二零一五年年底年初至今報告的英鎊業績與二零一五年上半年度的業績間的差別。因此二零一五年下半年度的業績計入二零一五年上半年度的匯兌變動。
- (1b) 海外業務的保險新業務於二零一五年按固定匯率計算。
- (2) 年度等值按期繳新業務供款加 10% 整付新業務供款並約整計算。新業務保費現值按整付保費加新期繳保費業務預期保費現值計算得出。釐定現值時，撥備計入失效及釐定歐洲內含價值新業務利潤的其他假設。二零一六年上半年度，用於計算英國保險業務新業務保費現值的風險折現率乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 制度的基準釐定。英國保險業務的二零一五年上半年度及二零一五年全年度比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該等期間的制度）。
- (3) 結餘包括獨立及匯集退休金基金、私人金融資產及其他機構客戶。其他變動反映 PPM South Africa 管理的戰略性資產調配資金的現金部分所產生的流量淨額。
- (4) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的 26% 權益列賬。
- (5) 資產負債表數字已按收市匯率計算。
- (6) 中國的新業務按保誠於中國壽險業務中的 50% 權益列賬。
- (7) 於香港的強制性公積金計劃產品銷售額按保誠於香港強制性公積金計劃業務中的 36% 權益列賬。
- (8) 期內的投資流量不包括年初至今的瀚亞貨幣市場基金的流入總額 623.02 億英鎊（二零一五年上半年度：450.72 億英鎊；二零一五年全年度：895.53 億英鎊）及淨流入 6.56 億英鎊（二零一五年上半年度：淨流入 6.09 億英鎊；二零一五年全年度：淨流入 10.66 億英鎊）。
- (9) 於二零一六年六月三十日，所管理的集團投資業務基金總額（不包括管理基金貨幣市場基金）為 74.21 億英鎊（二零一五年六月三十日：54.28 億英鎊；二零一五年十二月三十一日：60.06 億英鎊）。
- (10) 英國保險業務的二零一六年上半年度業績乃按反映自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 制度的基準編製。英國保險業務的二零一五年上半年度及二零一五年全年度比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該等期間的制度）。
- (11) 繼保誠撤出英國整批年金市場後，英國整批年金新業務二零一五年比較業績已單獨呈列。

附表 A(i) — 新保險業務（實質匯率）

	整付			期繳			年度等值 ⁽²⁾			新業務保費現值 ⁽²⁾		
	二零一六年		二零一五年	二零一六年		二零一五年	二零一六年		二零一五年	二零一六年		二零一五年
	上半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	上半年度 +/-(%)	上半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	上半年度 +/-(%)	上半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	上半年度 +/-(%)	上半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	+/-(%)
集團保險業務												
亞洲 ^(1a)	1,045	1,241	(16)%	1,551	1,242	25%	1,655	1,366	21%	8,955	7,340	22%
美國 ^(1a)	7,816	8,574	(9)%	-	-	不適用	782	857	(9)%	7,816	8,574	(9)%
英國零售 ⁽¹¹⁾	4,936	3,022	63%	99	91	9%	593	393	51%	5,267	3,355	57%
集團總計（不包括英國整批年金）	13,797	12,837	7%	1,650	1,333	24%	3,030	2,616	16%	22,038	19,269	14%
英國整批年金 ⁽¹¹⁾	-	1,169	不適用	-	-	不適用	-	117	不適用	-	1,169	不適用
集團總計	13,797	14,006	(1)%	1,650	1,333	24%	3,030	2,733	11%	22,038	20,438	8%
亞洲保險業務^(1a)												
柬埔寨	-	-	不適用	6	3	100%	6	3	100%	30	17	76%
香港	506	242	109%	817	495	65%	868	519	67%	5,045	3,015	67%
印尼	84	147	(43)%	117	168	(30)%	125	183	(32)%	486	762	(36)%
馬來西亞	52	53	(2)%	104	100	4%	109	105	4%	630	630	-
菲律賓	36	79	(54)%	26	21	24%	30	29	3%	118	146	(19)%
新加坡	174	276	(37)%	125	125	-	142	153	(7)%	1,063	1,097	(3)%
泰國	36	34	6%	39	45	(13)%	43	48	(10)%	197	207	(5)%
越南	3	3	-	44	34	29%	44	34	29%	182	140	30%
東南亞業務（包括香港）	891	834	7%	1,278	991	29%	1,367	1,074	27%	7,751	6,014	29%
中國 ⁽⁶⁾	74	259	(71)%	102	63	62%	109	89	22%	452	487	(7)%
韓國	42	102	(59)%	46	64	(28)%	50	74	(32)%	276	398	(31)%
台灣	14	27	(48)%	55	58	(5)%	56	61	(8)%	205	209	(2)%
印度 ⁽⁴⁾	24	19	26%	70	66	6%	73	68	7%	271	232	17%
亞洲保險業務總計	1,045	1,241	(16)%	1,551	1,242	25%	1,655	1,366	21%	8,955	7,340	22%
美國保險業務^(1a)												
變額年金	4,995	6,065	(18)%	-	-	不適用	500	606	(17)%	4,995	6,065	(18)%
Elite Access （變額年金）	990	1,656	(40)%	-	-	不適用	99	166	(40)%	990	1,656	(40)%
定額年金	285	233	22%	-	-	不適用	28	23	22%	285	233	22%
定額指數年金	277	210	32%	-	-	不適用	28	21	33%	277	210	32%
批發	1,269	410	210%	-	-	不適用	127	41	210%	1,269	410	210%
美國保險業務總計	7,816	8,574	(9)%	-	-	不適用	782	857	(9)%	7,816	8,574	(9)%
英國及歐洲保險業務												
個人年金	327	279	17%	-	-	不適用	33	28	18%	327	279	17%
債券	1,956	1,558	26%	-	-	不適用	196	156	26%	1,957	1,559	26%
企業退休金	60	51	18%	68	71	(4)%	74	76	(3)%	258	300	(14)%
個人退休金	1,137	480	137%	21	14	50%	134	62	116%	1,212	536	126%
收入取用	808	386	109%	-	-	不適用	81	39	108%	808	386	109%
其他產品	648	268	142%	10	6	67%	75	32	134%	705	295	139%
英國零售總計	4,936	3,022	63%	99	91	9%	593	393	51%	5,267	3,355	57%
英國整批年金	-	1,169	不適用	-	-	不適用	-	117	不適用	-	1,169	不適用
英國及歐洲保險業務總計	4,936	4,191	18%	99	91	9%	593	510	16%	5,267	4,524	16%
集團總計	13,797	14,006	(1)%	1,650	1,333	24%	3,030	2,733	11%	22,038	20,438	8%
集團總計（不包括英國整批年金）⁽¹¹⁾	13,797	12,837	7%	1,650	1,333	24%	3,030	2,616	16%	22,038	19,269	14%

附表 A(ii)—新保險業務（固定匯率）

附註：於附表 A(ii)，已採用固定匯率計算二零一五年海外業務的保險新業務。

	整付			期繳			年度等值 ⁽²⁾			新業務保費現值 ⁽²⁾		
	二零一六年 上半年度 百萬英鎊	二零一五年 上半年度 百萬英鎊	+/- (%)	二零一六年 上半年度 百萬英鎊	二零一五年 上半年度 百萬英鎊	+/- (%)	二零一六年 上半年度 百萬英鎊	二零一五年 上半年度 百萬英鎊	+/- (%)	二零一六年 上半年度 百萬英鎊	二零一五年 上半年度 百萬英鎊	+/- (%)
集團保險業務												
亞洲 ^{(1a) (1b)}	1,045	1,270	(18)%	1,551	1,277	21%	1,655	1,404	18%	8,955	7,560	18%
美國 ^{(1a) (1b)}	7,816	9,117	(14)%	-	-	不適用	782	912	(14)%	7,816	9,117	(14)%
英國零售 ⁽¹¹⁾	4,936	3,022	63%	99	91	9%	593	393	51%	5,267	3,355	57%
集團總計（不包括英國 整批年金）⁽¹¹⁾	13,797	13,409	3%	1,650	1,368	21%	3,030	2,709	12%	22,038	20,032	10%
英國整批年金	-	1,169	不適用	-	-	不適用	-	117	不適用	-	1,169	不適用
集團總計	13,797	14,578	(5)%	1,650	1,368	21%	3,030	2,826	7%	22,038	21,201	4%
亞洲保險業務^{(1a) (1b)}												
柬埔寨	-	-	不適用	6	4	50%	6	3	100%	30	18	67%
香港	506	256	98%	817	524	56%	868	550	58%	5,045	3,200	58%
印尼	84	151	(44)%	117	172	(32)%	125	187	(33)%	486	783	(38)%
馬來西亞	52	50	4%	104	94	11%	109	99	10%	630	595	6%
菲律賓	36	80	(55)%	26	21	24%	30	29	3%	118	147	(20)%
新加坡	174	288	(40)%	125	130	(4)%	142	159	(11)%	1,063	1,140	(7)%
泰國	36	33	9%	39	45	(13)%	43	49	(12)%	197	205	(4)%
越南	3	3	0%	44	35	26%	44	35	26%	182	144	26%
東南亞業務（包括香 港）	891	861	3%	1,278	1,025	25%	1,367	1,111	23%	7,751	6,232	24%
中國 ⁽⁶⁾	74	262	(72)%	102	64	59%	109	90	21%	452	493	(8)%
韓國	42	101	(58)%	46	63	(27)%	50	73	(32)%	276	394	(30)%
台灣	14	27	(48)%	55	59	(7)%	56	62	(10)%	205	211	(3)%
印度 ⁽⁴⁾	24	19	26%	70	66	6%	73	68	7%	271	230	18%
亞洲保險業務總計	1,045	1,270	(18)%	1,551	1,277	21%	1,655	1,404	18%	8,955	7,560	18%
美國保險業務^{(1a) (1b)}												
變額年金	4,995	6,449	(23)%	-	-	不適用	500	645	(22)%	4,995	6,449	(23)%
Elite Access （變額年金）	990	1,761	(44)%	-	-	不適用	99	176	(44)%	990	1,761	(44)%
定額年金	285	248	15%	-	-	不適用	28	25	12%	285	248	15%
定額指數年金	277	223	24%	-	-	不適用	28	22	27%	277	223	24%
批發	1,269	436	191%	-	-	不適用	127	44	189%	1,269	436	191%
美國保險業務總計	7,816	9,117	(14)%	-	-	不適用	782	912	(14)%	7,816	9,117	(14)%
英國及歐洲保險業務												
個人年金	327	279	17%	-	-	不適用	33	28	18%	327	279	17%
債券	1,956	1,558	26%	-	-	不適用	196	156	26%	1,957	1,559	26%
企業退休金	60	51	18%	68	71	(4)%	74	76	(3)%	258	300	(14)%
個人退休金	1,137	480	137%	21	14	50%	134	62	116%	1,212	536	126%
收入取用	808	386	109%	-	-	不適用	81	39	108%	808	386	109%
其他產品	648	268	142%	10	6	67%	75	32	134%	705	295	139%
英國零售總計	4,936	3,022	63%	99	91	9%	593	393	51%	5,267	3,355	57%
英國整批年金	-	1,169	不適用	-	-	不適用	-	117	不適用	-	1,169	不適用
英國及歐洲保險業務 總計	4,936	4,191	18%	99	91	9%	593	510	16%	5,267	4,524	16%
集團總計	13,797	14,578	(5)%	1,650	1,368	21%	3,030	2,826	7%	22,038	21,201	4%
集團總計（不包括英國 整批年金）⁽¹¹⁾	13,797	13,409	3%	1,650	1,368	21%	3,030	2,709	12%	22,038	20,032	10%

附表 A(iii) — 新保險業務年度保費等值總額（實質及固定匯率）

附註：於附表 A(iii)，二零一五年上半年度及下半年度的金額均按實質匯率及固定匯率呈列。二零一六年上半年度的金額按實質匯率呈列。

	二零一五年				二零一六年
	實質匯率		固定匯率		實質匯率
	上半年度 百萬英鎊	下半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	下半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊
集團保險業務					
亞洲 ^(1a)	1,366	1,487	1,404	1,594	1,655
美國 ^(1a)	857	872	912	932	782
英國零售 ⁽¹¹⁾	393	481	393	481	593
集團總計（不包括英國整批年金）⁽¹¹⁾	2,616	2,840	2,709	3,007	3,030
英國整批年金	117	34	117	34	-
集團總計	2,733	2,874	2,826	3,041	3,030
亞洲保險業務^(1a)					
柬埔寨	3	5	3	4	6
香港	519	694	550	741	868
印尼	183	143	187	161	125
馬來西亞	105	106	99	116	109
菲律賓	29	30	29	32	30
新加坡	153	156	159	169	142
泰國	48	47	49	49	43
越南	34	49	35	52	44
東南亞業務（包括香港）	1,074	1,230	1,111	1,324	1,367
中國 ⁽⁶⁾	89	53	90	56	109
韓國	74	67	73	71	50
台灣	61	70	62	74	56
印度 ⁽⁴⁾	68	67	68	69	73
亞洲保險業務總計	1,366	1,487	1,404	1,594	1,655
美國保險業務^(1a)					
變額年金	606	592	645	632	500
Elite Access（變額年金）	166	148	176	159	99
定額年金	23	25	25	26	28
定額指數年金	21	25	22	27	28
批發	41	82	44	88	127
美國保險業務總計	857	872	912	932	782
英國及歐洲保險業務					
個人年金	28	29	28	29	33
債券	156	177	156	177	196
企業退休金	76	76	76	76	74
個人退休金	62	88	62	88	134
收入取用	39	63	39	63	81
其他產品	32	48	32	48	75
英國零售總計	393	481	393	481	593
英國整批年金	117	34	117	34	-
英國及歐洲保險業務總計	510	515	510	515	593
集團總計	2,733	2,874	2,826	3,041	3,030
集團總計（不包括英國整批年金）⁽¹¹⁾	2,616	2,840	2,709	3,007	3,030

附表 A(iv) — 投資業務 (實質匯率)

	二零一五年		二零一六年
	上半年度 百萬英鎊	下半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊
集團投資業務			
期初管理基金	162,380	163,488	156,686
流量淨額： ⁽⁸⁾	2,186	(3,223)	(7,378)
— 流入總額	32,078	22,392	15,894
— 贖回額	(29,892)	(25,615)	(23,272)
其他變動	(1,078)	(3,579)	13,076
集團投資業務總計⁽¹⁰⁾	163,488	156,686	162,384
M&G			
零售			
期初管理基金	74,289	69,158	60,801
流量淨額：	(3,418)	(7,440)	(6,122)
— 流入總額	14,264	6,836	6,160
— 贖回額	(17,682)	(14,276)	(12,282)
其他變動	(1,713)	(917)	4,538
期末管理基金	69,158	60,801	59,217
包括下列金額：			
英國	38,701	35,738	34,308
歐洲 (不包括英國)	28,726	23,524	23,020
南非	1,731	1,539	1,889
	69,158	60,801	59,217
機構⁽³⁾			
期初管理基金	62,758	64,242	65,604
流量淨額：	1,043	2,807	(844)
— 流入總額	6,161	6,365	3,571
— 贖回額	(5,118)	(3,558)	(4,415)
其他變動	441	(1,445)	5,679
期末管理基金	64,242	65,604	70,439
M&G 投資業務總計	133,400	126,405	129,656
計入 M&G 總計的 PPM South Africa 管理基金	5,108	4,365	5,354
瀚亞—不包括貨幣市場基金⁽⁸⁾			
第三方零售⁽⁷⁾			
期初管理基金	21,893	26,017	25,541
流量淨額：	4,235	616	(787)
— 流入總額	11,089	8,165	5,650
— 贖回額	(6,854)	(7,549)	(6,437)
其他變動	(111)	(1,092)	2,401
期末管理基金 ⁽⁵⁾	26,017	25,541	27,155
第三方機構委託			
期初管理基金	3,440	4,071	4,740
流量淨額：	326	794	375
— 流入總額	564	1,026	513
— 贖回額	(238)	(232)	(138)
其他變動	305	(125)	458
期末管理基金 ⁽⁵⁾	4,071	4,740	5,573
瀚亞投資業務總計	30,088	30,281	32,728
美國			
Curian — 管理基金 ⁽⁵⁾⁽⁹⁾	8,078	1,891	-

附表 A(v) — 總保險新業務利潤（實質及固定匯率）

附註：於附表 A(v)，二零一五年上半年度及全年度的金額均按實質匯率及固定匯率的基準呈列。二零一六年上半年度的金額按實質匯率呈列。

	二零一五年				二零一六年	
	實質匯率		固定匯率		實質匯率	
	上半年度 百萬英鎊	全年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	全年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	
新業務利潤^{(1a)(b)}						
亞洲保險業務總計	664	1,490	688	1,576		824
美國保險業務總計	371	809	394	863		311
英國零售總計 ⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	80	201	80	201		125
集團總計（不包括英國整批年金）⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	1,115	2,500	1,162	2,640		1,260
英國整批年金	75	117	75	117		-
集團總計	1,190	2,617	1,237	2,757		1,260
年度等值^{(1a)(b)(2)}						
亞洲保險業務總計	1,366	2,853	1,404	2,998		1,655
美國保險業務總計	857	1,729	912	1,844		782
英國零售總計 ⁽¹¹⁾	393	874	393	874		593
集團總計（不包括英國整批年金）⁽¹¹⁾	2,616	5,456	2,709	5,716		3,030
英國整批年金	117	151	117	151		-
集團總計	2,733	5,607	2,826	5,867		3,030
新業務溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）						
亞洲保險業務總計	49%	52%	49%	53%		50%
美國保險業務總計	43%	47%	43%	47%		40%
英國零售總計 ⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	20%	23%	20%	23%		21%
集團總計（不包括英國整批年金）⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	43%	46%	43%	46%		42%
英國整批年金	64%	77%	64%	77%		-
集團總計	44%	47%	44%	47%		42%
新業務保費現值^{(1a)(b)(2)}						
亞洲保險業務總計	7,340	15,208	7,560	16,002		8,955
美國保險業務總計	8,574	17,286	9,117	18,437		7,816
英國零售總計 ⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	3,355	7,561	3,355	7,561		5,267
集團總計（不包括英國整批年金）⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	19,269	40,055	20,032	42,000		22,038
英國整批年金	1,169	1,508	1,169	1,508		-
集團總計	20,438	41,563	21,201	43,508		22,038
新業務溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）						
亞洲保險業務總計	9.0%	9.8%	9.1%	9.8%		9.2%
美國保險業務總計	4.3%	4.7%	4.3%	4.7%		4.0%
英國零售總計 ⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	2.4%	2.7%	2.4%	2.7%		2.4%
集團總計（不包括英國整批年金）⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	5.8%	6.2%	5.8%	6.3%		5.7%
英國整批年金	6.4%	7.8%	6.4%	7.8%		-
集團總計	5.8%	6.3%	5.8%	6.3%		5.7%

B 主要指標的外幣來源

下表載列按貨幣組別貢獻劃分的本集團主要自由盈餘、《國際財務報告準則》及歐洲內含價值指標分析：

二零一六年上半年度自由盈餘及《國際財務報告準則》業績

	保險及資產 管理業務總計的賺取的 相關自由盈餘	稅前經營溢利	股東資金
	% 附註(2)	% 附註(2)、(3)、(4)	% 附註(2)、(3)、(4)
與美元掛鈎 ^{附註(1)}	15	19	18
其他亞洲貨幣	11	17	18
亞洲總計	26	36	36
英鎊 ^{附註(3)、(4)}	44	21	42
美元 ^{附註(4)}	30	43	22
總計	100	100	100

二零一六年上半年度歐洲內含價值業績

	新業務稅後利潤	稅後經營溢利	股東資金
	% 附註(2)、(3)、(4)	% 附註(2)、(3)、(4)	% 附註(2)、(3)、(4)
與美元掛鈎 ^{附註(1)}	54	42	34
其他亞洲貨幣	11	14	14
亞洲總計	65	56	48
英鎊 ^{附註(3)、(4)}	10	14	22
美元 ^{附註(4)}	25	30	30
總計	100	100	100

附註

- (1) 與美元掛鈎 — 包括貨幣與美元掛鈎的香港及越南業務以及貨幣參照包括美元在內的一籃子貨幣進行管理的馬來西亞及新加坡業務。
- (2) 包括長期業務、資產管理業務及其他業務。
- (3) 就經營溢利及股東資金而言，英鎊包括中央業務、英國保險業務及 M&G 的金額。
- (4) 就股東資金而言，美元組別包括以美元計值的核心理構性借款。以英鎊計值的經營溢利包括全部以英鎊計值的應付利息，反映所進行的利率貨幣掉期。

C 《國際財務報告準則》股東資金與歐洲內含價值股東資金的對賬

下表載列歐洲內含價值股東資金與《國際財務報告準則》股東資金於期末的對賬：

	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
歐洲內含價值股東資金	34,981		30,074	32,359
減：長期業務的有效業務價值 ^{附註(a)}	(21,785)		(21,003)	(22,431)
就歐洲內含價值而指定價值為零的遞延保單獲得成本	8,068		6,003	7,010
其他 ^{附註(b)、(c)}	(6,659)		(2,970)	(3,983)
《國際財務報告準則》股東資金	14,605		12,104	12,955

附註

- (a) 歐洲內含價值股東資金包括價值有效業務的股東權益現值、長期業務淨值及資產管理及其他業務的《國際財務報告準則》股東資金。有效業務價值反映來自長期有效業務的未來股東現金流量的現值（按《國際財務報告準則》基準不計入股東權益）。淨值指歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產，該等淨資產有時須作調整，以便與《國際財務報告準則》對若干項目的處理方法一致。
- (b) 其他調整指《國際財務報告準則》與用於評估長期保險業務淨值的當地監管報告基準之間的資產及負債估值差額。其亦包括根據歐洲內含價值而非《國際財務報告準則》按公允價值列賬的本集團核心借款按市價計算價值。最重大的估值差額與保險負債估值變動相關。例如，在 Jackson，由於主要以保單持有人賬戶結餘（遞延保單獲得成本確認為一項資產）為基準，《國際財務報告準則》負債高於當地監管基準，而根據當地監管基準計息的歐洲內含價值下，保單持有人未來現金流量的以審慎基準考慮開支撥備（如適用），但無獨立遞延保單獲得成本資產。
- (c) 二零一六年上半年度，英國保險業務的歐洲內含價值業績乃按自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 制度為基準編製。二零一五年上半年度，英國保險業務的歐洲內含價值業績乃按反映償付能力標準 I 制度的基準編製。如上文附註(b)所述，「其他調整」指計算長期保險業務淨值時，使用《國際財務報告準則》基準與當地監管基準得出的資產及負債估值的差額。於二零一六年六月三十日，就英國而言，該差額為《國際財務報告準則》與償付能力標準 II 之間的差額，而於二零一五年六月三十日及二零一五年十二月三十一日，該差額為《國際財務報告準則》與償付能力標準 I 之間的差額。

D 年度保費等值新業務銷售額與已賺保費的對賬

本集團報告年度保費等值新業務銷售額，作為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》計量的已賺保費：

	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
已公佈的年度保費等值	3,030		2,733	5,607
計及 100%期內已出售新業務的整付保費的調整 ^{附註(a)}	12,417		12,606	25,082
來自有效業務及其他調整的保費 ^{附註(b)}	2,891		3,067	5,974
已賺毛保費	18,338		18,406	36,663
分出再保險保費	(944)		(522)	(1,157)
如《國際財務報告準則》財務報表所示的已賺保費（扣除再保險）	17,394		17,884	35,506

附註

- (a) 年度保費等值新業務銷售額僅包括於期內已出售保單錄得的 10%整付保費。已賺毛保費包括 100%該保費。
- (b) 其他調整主要包括以下相關金額：
- 已賺毛保費包括現有有效業務及新業務保費。最重大金額於亞洲（期繳保費業務的重要部分已承保）錄得。亞洲有效保費佔其他調整金額的絕大部分；
 - 年度保費等值包括根據《國際財務報告準則》第 4 號分類為不具有酌情參與分紅特點的投資合約的期內已承保新保單，主要來自 Jackson 的保證投資合約及英國的若干單位連結式儲蓄及類似合約。相關金額不包括已賺毛保費並按存款入賬；
 - 年度保費等值新業務銷售額已年度化，而已賺毛保費僅於收入到期後方會入賬；
 - 在列報年度保費等值新業務銷售額時，我們已計及本集團分佔本集團保險合營企業銷售金額的份額。根據《國際財務報告準則》，合營企業按權益法入賬，故已賺毛保費並無計入任何相關金額。

風險因素

保誠的經營業績及財務狀況以及其股份成交價受若干風險因素影響。下文所述風險因素不應被視作對所有潛在風險及不確定因素的完整詳盡陳述。所提供資料乃截至本文件日期，且所有前瞻性陳述乃按下文「前瞻性陳述」註明的保留事項而作出。

保誠管理風險的方針已於本文件「集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告」一節中說明。

有關保誠業務的風險

保誠的業務內在受市場波動及整體經濟狀況所影響

保誠的業務內在受市場波動及整體經濟狀況所影響。國際經濟及投資環境的不明朗或負面趨勢或會對保誠的業務及盈利能力造成不利影響。全球資本及股票市場及利率（在若干司法權區已為負值）出現重大波動，加上經濟不確定因素廣泛存在，令保誠的經營環境面臨嚴峻挑戰。例如，美國、英國，以及保誠業務經營所在的部分亞洲國家的政府利率亦保持或接近歷史低位。這些因素或會對保誠的業務及盈利能力造成重大不利影響。

未來，該等因素的不利影響將會主要透過以下各項呈現：

- 投資減值及／或投資回報減少或會令保誠的資本減少及降低其承保重大數量新業務的能力，增加產品保證的潛在不利影響，或對其管理資產及利潤有負面影響；
- 更多信貸違約及信貸與流動性息差增加導致已變現及未變現信貸虧損；
- 與保誠進行交易但未能履行承諾的交易對手（例如銀行及再保險公司），可能會對保誠的財務狀況以及取得或收回到期款項的能力產生負面影響，或衍生工具交易並無足夠的抵押品；
- 估計金融工具價值存在困難，是由於在若干非流通或封閉市場，釐定金融工具的可變現價值非常主觀。確定該等價值的過程涉及會隨著時間改變的判斷、假設及估計等重要元素；及
- 流動性不足的情況加劇亦對取得財務資源的能力增添不明朗因素，並可能令資金來源隨著估值下跌而減少。

全球金融市場會受多種因素造成的不明朗或波動影響，這些因素包括市場對能源及商品行業的憂慮、主權債務、全球增長整體減緩、英美及其他司法權區貨幣政策，以及潛在不利社會政治事件。

於二零一六年六月二十三日英國舉行的公投中，多數投票者贊成英國脫離歐洲聯盟（歐盟）。根據公投結果，預期英國將開始磋商脫歐條款細節，該程序一旦正式啟動，必須在兩年內完成脫歐談判。公投贊成英國脫歐將會對英國及歐盟雙方均造成政治、法律及經濟影響，但預計對英國的影響更為明顯。保誠於英國註冊的多項業務（包括保誠英國及 M&G）或會受英國脫歐影響。有關英國脫歐及英國脫歐後進入其主要貿易市場（包括歐盟單一市場）及在市場進行貿易的談判將何去何從，目前仍是未知之數。英國脫歐時間持續不明，談判結果或將遙遙無期，可能導致保誠經營所在市場波動加劇，並可能令經濟活動普遍下滑，以及受貨幣寬鬆及投資者情緒影響，若干司法權區的利率可能會進一步或持續下跌。

廣而言之，金融市場大幅波動或會影響經濟活動、就業及客戶行為的整體水平。因此，保險公司或會遇到較多的索償、失效或退保情況，而部分保單持有人或會選擇延遲甚至停止支付保費。市場對保險產品的需求亦可能會受到不利影響。此外，交易對手未能履約的情況可能增多。倘情況持續，這種環境長遠而言可能會對保險業造成負面影響，並繼而對保誠的業務及其資產負債表和盈利能力造成負面影響。舉例而言，倘就銀行保險協議計算的無形資產及遞延保單獲得成本的可收回價值下降，即可能出現此種情況。與市場波動及整體經濟狀況相關的新挑戰可能會持續出現。

對於若干非單位連結式投資產品，尤其是本集團亞洲區若干業務所承保者，可能無法持有所提供現金流量與保單持有人負債相關現金流量匹配的資產。在並未發展債券市場的國家及受規管保費及理賠價值是參考發出保單當時利率環境而釐定的若干市場，此情況尤其真確。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏足夠有適當存續期的資產，錯配情況因而出現。資產／負債錯

配的剩餘風險雖可管理，但不可消除。倘該等市場的利率長時期保持低於計算保費及理賠價值時所用利率，則會對保誠的已呈報利潤有重大不利影響。

在美國，由於Jackson有大量以息差為基礎的業務，大部分資產投資於定息證券，故現行利率波動會影響Jackson的業績。其中，Jackson承保的定額年金及穩定價值產品使保誠面對息差因利率轉變（客戶的抵補利率並無完全反映利率變化）而收窄的風險。所指的息差乃Jackson以支持保單持有人負債的資產所能賺取的回報率與通過增加給付的形式抵補予保單持有人的金額（不低於抵補利率下限）之間的差異。上述產品或其他Jackson所經營息差業務的息差收窄，以及利率上升導致退保水平上升，均會對其業務或經營業績有重大影響。

Jackson亦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為對沖市場風險而訂立的衍生工具不能完全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。

考慮到當地監管狀況，Jackson按經濟基準對沖其變額年金業務保證，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。

保誠英國保險業務的利潤中有重大部分涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而有關紅利大致基於股票、房地產及定息證券過往及現時的回報率，以及保誠對未來投資回報的預期。在持續低息環境下利潤可能會減少。

由於保誠的投資組合中持有主權債務額，保誠須承受潛在主權債務信貸惡化的風險

保誠須承受投資組合中持有的主權債務額的潛在主權債務信貸惡化風險。

投資主權債務須承受因發行人所在國家的政治、社會或經濟變化（包括政府、國家首長或君主變更）的直接或間接影響及主權國信譽所構成的風險。投資主權債務涉及不存在於企業發行人債務中的風險。此外，債項發行人或控制償還債項的政府機關可能無法或不願於債項到期時按債項的條款償還本金或支付利息，而保誠在被拖欠的情況下追索付款的權利有限。主權債務人按時償還本金及支付利息的意願或能力可能受到各項因素影響，當中包括其現金流量狀況、與中央銀行的關係、外幣準備金的規模、於付款到期當日是否有足夠可用的外匯、債務負擔相對整體經濟的規模、主權債務人對當地及國際放債人的政策，以及主權債務人可能受到的政治限制。

另外，各國政府可透過多種方法，例如央行干預、實行監管或徵稅等來令其貨幣匯率貶值，或採取貨幣及其他有類似影響的政策（包括管理其債務負擔），即使在無技術性違約的情況下，前述措施均可對主權債務投資的價值造成不利影響。經濟不明朗時期對主權債務市價波動的影響範圍，可能大於對以其他類型發行人的債項責任造成的波動。

此外，倘發生主權債務違約或上文所述的其他事件，其他金融機構亦可能遭受損失或面臨償付能力問題或其他問題，而保誠可能因其投資組合中持有該等金融機構的任何債務而面臨額外風險。另外，公眾對有關金融機構及整個金融業的穩定性及信譽的印象可能會受到影響，而金融機構之間的交易對手關係亦可能受到影響。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，則保誠的財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

基於業務在地域上的分散性，保誠承受匯率波動的風險

基於業務在地域上的分散性，保誠承受匯率波動的風險。保誠於美國及亞洲的業務佔以長期投資回報為基礎的經營溢利及股東資金的很大部分，一般所承保保單及投資資產均以當地貨幣計值。儘管此做法使匯率波動對當地經營業績的影響有限，惟將業績換算為英鎊時會令保誠的合併財務報表產生重大波動。該風險現時並無分開管理。與折算已報告盈利有關的貨幣風險可能會影響股利保障倍數（按以《國際財務報告準則》為基準的稅後經營溢利除以與報告年度有關的股息計算）等財務報告比率。貨幣折算的損益的影響於其他全面收入作為股東資金一部分入賬。因此，這會影響保誠的負債比率（即債務除以債務加股東資金）。本集團

用於監管匯報的盈餘資本狀況亦可能受匯率波動影響，進而可能影響保誠在管理業務方面的靈活性。

保誠現時經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括其經營所在市場在法律、規例、政策及詮釋以及任何會計準則上的變動影響

保誠現時經營所在任何市場金融服務及保險業公司適用的政府政策及法例（包括與稅務及資本控制有關）、規例或監管詮釋的改變（若干情況下或會追溯使用）或會對保誠的產品範圍、分銷渠道、競爭力、盈利能力、資本要求，及繼而已報告業績及融資要求有不利影響。此外，保誠現時經營所在司法權區的監管者可能會改變個別業務所持資本水平的規定，亦可能轉變包括退休金安排及政策的監管框架、銷售手法的監管及對償付能力的規定。另外，在若干司法權區內，外國公司的非本國持股上限可能出現變動。此外，由於政府因應近期金融及全球經濟狀況作出干預，故普遍預期政府對金融服務業的監管及監督將持續大幅提升，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。

歐洲聯盟的償付能力標準 II 指令於二零一六年一月一日起生效。這項資本監管措施較過往資本償付能力 I 制度更具生命力，監管政策可能根據新制度制定。歐洲委員會將自二零一六年起審閱償付能力標準 II 立法要素，包括於二零二一年一月一日前審核長期擔保措施。此外，保誠已申請並獲英國審慎監管局批准使用以下方法計算其償付能力標準 II 資本規定：使用內部模型對英國年金業務進行「匹配調整」、英國過渡措施及以「扣減法及集合法」實際上認列超出美國本地以風險為基礎的資本要求250%的美國保險實體盈餘。獲批准內部模型及相關應用未來可能需作出修改，這可能會對本集團償付能力標準 II 資本狀況構成重大影響。內部模型或須經監管批准後方可修改，而有關批准或會延遲或無法獲取。在此情況下，內部模型將不能適當反映保誠風險狀況的變動，這可能會對本集團償付能力標準 II 資本狀況構成重大影響。

目前，全球亦有多項其他監管發展，我們在所屬多個司法權區的業務監管均可能受到影響。全球其他監管發展包括美國《多德 — 弗蘭克華爾街改革與消費者保護法》（《多德 — 弗蘭克法案》）、金融穩定委員會(Financial Stability Board)發佈的全球系統重要性保險公司及國際保險監督聯會(International Association of Insurance Supervisors)所制訂關於監管國際活躍保險集團的共同框架(Common Framework for the Supervision of Internationally Active Insurance Groups)。

《多德 — 弗蘭克法案》是對美國金融服務業的全面整頓，當中涉及對金融服務機構、產品及市場的改革等內容，而為了防止或減輕日後美國金融體制崩潰的影響，其可能對具有系統重要性的指定金融機構提出更為審慎的要求及其他要求。《多德 — 弗蘭克法案》對保誠業務的全面影響目前並未明確，因為當中不少條文主要針對銀行業，其效力並非立竿見影，且／或要求美國各監管機構在未來數年制訂規則或採取其他行動。

國際保險監督聯會設有多項舉措，本節內容均有說明。於二零一三年七月十八日，其公佈了一項識別全球系統重要性保險公司的方法，以及一套應用於該等公司的政策措施，並獲金融穩定委員會認可。國際保險監督聯會於二零一六年六月十六日公佈一項識別全球系統重要性保險公司的最新方法。獲指定為全球系統重要性保險公司的集團均須遵守額外監管要求，包括強化全集團監管、實際處置措施計劃、制訂一份系統性風險管理計劃、一份恢復計劃及一份流動性風險管理計劃。於二零一五年十一月三日保誠再次獲確認指定為全球系統重要性保險公司。保誠現正監察政策措施的發展與潛在影響，並持續與英國審慎監管局接洽了解政策措施及保誠獲指定為全球系統重要性保險公司的涵義。

全球系統重要性保險公司制度亦引入兩類資本規定。第一類是基本資本規定，旨在作為最低集團資本要求，第二類是提高吸收虧損能力的規定，反映關於評估全球系統重要性保險公司指定的推動因素。國際保險監督聯會計劃自二零一九年一月起實施相關規定，但預計於過渡期間全球系統重要性保險公司會私下向全集團監管者呈報。

國際保險監督聯會亦正在制訂共同框架，其內容專注於監管國際活躍保險集團。共同框架將設立一套共同原則及標準，旨在協助監管機構處理擁有多個司法權區業務的保險集團所引起的風險。其中，對國際活躍保險集團適用的全球保險資本標準目前處於制訂階段。當制訂保險資本標準完成後，其將替代基本資本規定作為全球系統重要性保險公司的最低集團資本要求。預計未來幾年會對保險資本標準作進一步徵詢，並預期保險資本標準的定稿將於二零一九年年底獲採納作為共同框架的一部分。

保誠現時經營所在的多個司法權區已設有投資者補償計劃，規定市場參與者在若干情況下須作強制性供款，以防市場參與者倒閉。作為大部分所選市場的主要參與者，保誠連同其他公司須作出上述供款的情況或會出現。

本集團現時的賬目會根據適用於保險業的現行《國際財務報告準則》編製。國際會計準則委員會引入第一期框架，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。國際會計準則委員會於二零一零年

七月已就保險會計第二階段刊發其首份徵求意見稿，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。經修訂的徵求意見稿已於二零一三年六月發佈。國際會計準則委員會正在根據保險行業及其他受訪者的意見重新審議徵求意見提案。有關最終提案的生效時間尚未確定，但預計不會早於二零二零年。

《國際財務報告準則》會計政策的任何變更或修訂，可能導致未來業績改變或已呈報業績須作出追溯調整。

影響金融服務行業的若干事項的定案可能對保誠的已呈報業績或其與現有及潛在客戶的關係構成負面影響

保誠現時及將來或會於其一般業務過程中在英國及國際上遇到法律及監管行動。這些行動可能涉及根據當時可接受的市場慣例的已售業務類型的審核，例如英國規定要糾正若干過往退休金及按揭兩全保單買家、影響產品的稅務體制變更以及已售產品及行業慣例（在後一種情況中包括已結束業務）的監管審核。

監管者的關注點可能包括產品提供者選擇第三方分銷商及監察彼等銷售的方式是否適當。在若干情況下，產品提供者須就第三方分銷商的過失承擔責任。

在美國，向不同業界零售客戶提供投資建議方面的監管標準並不一致，這種現象已引起密切關注。基於與行業存在陋習的印象相關的報告，已有多項關於立法及監管改革的監管諮詢和建議，包括重點關注若干產品銷售及另類投資的適合性，以及擴大相關範疇，在更廣泛的情況下將若干就僱員福利及退休金計劃提供投資建議的個人或實體視為受託人（個人或實體須遵守若干監管規定，例如二零一六年四月美國勞工部採納的監管規定，而該等規定有可能在短期內引致市場危機）。新增規例或會對保誠的產品銷售構成重大不利影響及增加保誠將面臨的法律風險。

在亞洲，各監管體制基於全球因素及本地考量以不同速度發展。這些監督體制或其他監督體制或會引入會挑戰現行慣例或可對之前銷售追溯應用的新規定，這可能會對保誠的業務或呈報業績產生負面影響。

訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠的盈利能力及財務狀況構成不利影響

保誠現時會且將來可能會於各種情況下，包括於其保險、投資管理及其他業務營運的日常過程中遇上法律訴訟、糾紛及監管調查。該等法律訴訟、糾紛及調查可能涉及保誠獨有的業務及經營方面，或保誠所經營市場的其他公司亦會涉及的業務及經營方面。法律訴訟及糾紛的起因可以是合約、規例（包括稅項）或保誠所作行為，亦可以是集體訴訟。儘管保誠相信已就訴訟費用及監管事宜的所有重大方面作出足夠的撥備，惟不能保證已作充足撥備。鑒於有時追討賠償的金額龐大或不確定，亦可能有其他適用懲處方式，以及訴訟與糾紛本身固有無法預測的性質，任何不利結果可能不時會對保誠的聲譽、經營業績或現金流量有負面影響。

保誠的業務現時在競爭劇烈的環境下進行，而人口趨勢不斷轉變，故持續盈利能力取決於管理層應對此等壓力及趨勢的能力

英國、美國及亞洲的金融服務市場競爭激烈，有多個因素影響保誠銷售其產品及持續盈利的能力，諸因素包括所提供的價格及收益率、財務實力及評級、產品種類及質素、品牌實力及認知程度、投資管理表現、過往分紅水平、不斷演變的人口趨勢及客戶對若干儲蓄產品的喜好。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富當地經驗的保險代理人的激烈競爭（尤其是在亞洲）或會限制保誠業務按計劃速度增長的潛力。

在亞洲，本集團的主要區內競爭者均為國際金融公司，包括安聯、安盛、友邦及宏利等全球壽險公司以及摩根資產管理、施羅德、滙豐環球投資管理及富蘭克林鄧普頓等跨國資產管理人。在若干市場，當地公司亦有很大的市場佔有率。

在英國，保誠的主要競爭者包括一眾大型零售金融服務公司及基金管理公司，其中包括Aviva、Legal & General、Lloyds Banking Group、標準人壽、施羅德、Invesco Perpetual及富達。

Jackson於美國的競爭者包括大型的股票及互惠保險公司、互惠基金機構、銀行及其他金融服務公司，例如AIG、AXA Financial Inc.、安聯、保德信金融集團、Lincoln National、MetLife及Aegon。

保誠相信由於客戶需求、技術進步、合併業務影響、監管行動及其他因素，各地區的競爭會更加激烈。保誠賺取合適回報的能力很大程度上取決於預測及因應競爭壓力作出適當反應的能力。

保誠的財務實力及信貸評級如被調低，可能對其競爭地位構成重大影響，並損害其與債權人或交易對手的關係

市場以保誠的財務實力及信貸評級度量其履行保單持有人責任的能力，這是影響公眾對保誠產品的信心以及競爭力的重要因素。保誠的評級如因盈利能力下降、成本上升、負債增加或其他因素等原因而下調，可能會對其推廣產品、挽留現有保單持有人的能力，以及本集團的財務靈活性帶來負面影響。此外，保誠借貸所付利率受其信貸評級影響。債務信貸評級是衡量本集團履行合約責任能力的指標。

穆迪給予Prudential plc的長期優先債評級為A2，標準普爾為A+，而惠譽為A。該等評級均具有穩定展望。

穆迪給予Prudential plc的短期債務評級為P-1，標準普爾為A-1，而惠譽為F1。

穆迪給予英國保誠保險有限公司的財務實力評級為Aa3（負面展望），標準普爾為AA（穩定展望），而惠譽為AA（穩定展望）。

標準普爾及惠譽給予Jackson的財務實力評級為AA，穆迪為A1，而AM Best為A+。該等評級均具有穩定展望。

Prudential Assurance Co. Singapore (Pte) Ltd的財務實力獲標準普爾AA評級。該評級具有穩定展望。

此外，評級機構所用方法和準則的轉變可能會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或保誠的財務狀況的轉變。

保誠業務固有營運風險上的不利經驗可能干擾其業務運作並可能對其經營業績有負面影響

保誠的所有業務均帶有營運風險，包括因內部及外部程序不足或失效、系統及人為錯誤或外來事件造成的直接或間接損失的風險。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，並受多個不同的法律及監管制度管制。再者，基於不少本集團的業務也屬長期性質，必須長時期保留準確記錄。

這些因素會（其中包括）導致在資訊科技、合規及其他營運系統、人員及程序方面產生嚴重依賴及作出重大投入。此外，保誠外判了數個經營項目，包括其英國一大部分後勤辦公室及客戶服務工作，以及不少資訊科技工作，導致相當依賴其外判夥伴的營運表現。

儘管保誠的資訊科技、合規及其他營運系統和程序包含了一些控制措施，專為管理及減輕與其活動有關的營運風險而設，但無法保證上述控制措施一直有效。由於人為失誤或其他原因，營運事件確實會定期發生，且並無系統或程序可完全防止此類事件的出現。不過，迄今為止，尚未發生任何相關重大事件。保誠的遺留系統及其他資訊科技系統和程序與一般營運系統和程序一樣，可能會發生故障或遭到侵入。

該等事件可能會（其中包括）削弱保誠履行必要業務功能的能力，導致機密或專有資料遺失（令保誠面臨潛在法律索償及監管處罰的風險），並損害其信譽及與客戶及商業夥伴的關係。同樣，任何行政系統（例如與保單持有人記錄相關或為符合監管要求者）或精算準備金程序的不足都會對所涉期間的經營業績構成重大不利影響。

保誠資訊科技系統若遭第三方企圖破壞，或會導致保誠失去客戶的信賴、聲譽受損及財務損失

作為金融服務行業一部分，保誠及其商業夥伴面臨資訊科技系統可用性、保密性及完整性遭第三方試圖破壞的風險日漸增加，可能導致主要業務中斷、難以恢復重要服務、損害資產及洩露數據（公司或客戶），從而可能導致失去保誠客戶的信任、聲譽受損及直接或間接財務損失。網絡安全威脅繼續在全球各地複雜地演變，可能會造成重大影響。由於保誠不斷增加市場業務，而且客戶越來越傾向於透過互聯網及社交媒體與保險公司及資產管理人進行交流，加上保誠的知名度提高並獲指定為全球系統重要性保險公司，均會增加保誠被網絡罪犯視為犯罪目標的可能性。儘管保誠的遺留系統及其他資訊科技系統及程序至今未發生影響重大的故障或侵入，但一直且將繼續面對電腦病毒、企圖非法接入及網絡攻擊的潛在危害，例如會導致網站及資訊科技網絡暫時中斷的「拒絕服務」攻擊、網絡釣魚及破壞性軟件程序。

保誠在不斷提升其資訊科技環境以保障網絡安全不受所出現的網絡威脅影響之餘，亦不斷提升其檢測系統安全缺陷的能力，並在出現相關情況時修復系統，但仍不能保證此等事件不會發生及不會對保誠的業務及財務狀況造成不利的後續影響。

在為產品定價及報告業務成績時所用的各項假設有關於不利經驗可能對保誠的經營業績有重大影響

與其他壽險公司一樣，本集團業務的盈利能力取決於多個因素，包括死亡率及發病率水平及趨勢、保單退保率、附帶保證特點的產品的投保率、投資表現及減值、行政單位成本及收購新業務的開支。

保誠需要就決定其產品定價的多個因素作出假設，以設置儲備並報告其資本水平及長期業務經營業績。例如，保誠就未來預計死亡率所作的假設尤其與其英國的年金業務有關，其至少須於保單持有人在生期間保證相關給付。保誠利用行業數據及其自身具備的大量年金領取人經驗，對長壽風險作出嚴謹的研究。根據退休年金定價及準備金政策，保誠的英國業務基於英國精算師協會 (Institute and Faculty of Actuaries) 出版的《持續死亡率調查》(Continuous Mortality Investigation) 中經調整數據及由模型提供的水平，假設現時的死亡率會隨時間持續改善。未來預計死亡率的假設亦與 Jackson 變額年金業務的保證最低提取給付有關。若死亡率的改善速度遠超過其假設的改善，則會對保誠的經營業績造成不利影響。

另一因素是保誠就預期客戶未來提早終止產品的比率（稱為持續率）所作的假設。這對其英國年金業務以外的業務（特別是 Jackson 的傳統及變額年金投資組合）尤其重要。保誠對持續率的假設反映每個相關業務範圍的近期經驗。假設亦反映了任何未來持續率的預期變動。若未來持續率的實際水平與假設水平有顯著差異，對本集團的經營業績可能會造成不利影響。此外，Jackson 的變額年金產品對其他類型的保單持有人行為十分敏感，例如接納其保證最低提取給付產品特點。

另一例子是流行病的影響及其他可引起大量死亡或新增疾病理賠的影響。雖然上世紀曾出現多次大型流感肆虐，但未來爆發流行病的可能性、時間或嚴重性均不可預測。外界（包括政府及非政府組織）打擊任何流行病的擴散及嚴重性的成效，可能會對本集團的損失經驗造成重大影響。

作為控股公司，保誠須倚賴其附屬公司支付經營開支及派付股息

本集團的保險及投資管理營運一般經由直接及間接附屬公司進行。

作為控股公司，保誠的主要資金來源來自附屬公司的匯款、股東支持資金、股東從長期資金的轉撥，以及任何經發行股權、債券及商業票據籌集而來的款項。

保誠的若干附屬公司受適用的保險、外匯及稅務法律、規定及條例約束，令匯款受到限制。這在某些情況下會限制保誠向股東派付股息或將若干附屬公司持有的資金用作支付本集團其他成員公司的經營開支的能力。

於若干市場（包括於中國及印度）內，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面對的若干風險

保誠現時有透過合營企業經營（包括於中國及印度），而於若干市場內，地方規例更載有此項規定。本集團與合營企業參與者共同控制合營企業業務的管理。本集團行使控制權的程度取決於合營企業協議的條款，特別是合營企業參與者間的控制權分配及持續合作。倘保誠的任何合營企業夥伴未能根據合資經營履行其責任、遇到財務困難或未能遵照地方規定或國際標準（例如防止金融犯罪的地方規例或國際標準），保誠可能面對財務、信譽及其他風險（包括監管譴責）。此外，本集團的很大部分產品分銷現時透過與並非由保誠控制的第三方訂立的安排進行，並取決於相關關係的持續性。倘該等分銷安排受到臨時或永久的干擾（例如第三方的聲譽、財務狀況或其他情況嚴重惡化）或管控出現重大失誤（例如防止金融犯罪的管控），則可能對保誠的營運業績造成不利影響。

保誠的公司章程載有一項專屬司法管轄權條文

根據保誠的公司章程，若干法律訴訟僅可在英格蘭及威爾斯的法院處理。此情況適用於股東（以其本身的股東身份）針對保誠及／或其董事及／或其專業服務供應商的法律訴訟。此情況亦適用於保誠與其董事及／或保誠與保誠的專業服務供應商因股東與有

關專業服務供應商之間的法律訴訟而產生的法律訴訟。此條文可能令美國及其他非英國股東難以強制執行彼等的股東權利。

稅務法規變動或會造成不利的稅務後果

稅務規則（包括與保險業有關者）及其詮釋或會被更改，亦可能於任何保誠經營所在的司法權區內有追溯效力。與稅務機關發生重大稅務糾紛，及本集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其範疇或詮釋出現任何變動，均可能影響保誠的財務狀況及經營業績。

承董事會命
Prudential plc
Alan F. Porter
集團總法律顧問兼公司秘書

二零一六年八月十日，倫敦

截至本公告刊發日期，Prudential plc 的董事會成員為：

主席

Paul Victor Falzon Sant Manduca

執行董事

Michael Andrew Wells (集團執行總裁)、Nicolaos Andreas Nicandrou ACA、Penelope Jane James ACA、
John William Foley、Anne Helen Richards、Barry Lee Stowe 及 Tony Paul Wilkey

獨立非執行董事

Howard John Davies 爵士, Ann Frances Godbehere FCPA FCGA、David John Alexander Law ACA、
Kaikhushru Shiavax Nargolwala FCA、Anthony John Liddell Nightingale CMG SBS JP、
The Hon. Philip John Remnant CBE FCA、Alice Davey Schroeder 及 Jonathan Adair Turner 勳爵

*僅供識別