

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
截至二零一六年十二月三十一日止
年度業績

二零一七年三月十四日

PRUDENTIAL PLC 二零一六年全年度業績**亞洲錄得雙位數增長，帶動集團《國際財務報告準則》經營溢利錄得 42.56 億英鎊****表現摘要（按固定（及實質）匯率基準）**

- 亞洲《國際財務報告準則》經營溢利¹為 16.44 億英鎊，上升 15%^{2·3}（上升 28%⁴）
- 亞洲新業務利潤⁵為 20.30 億英鎊，上升 22%^{2·3}（上升 37%⁴）
- 美國壽險《國際財務報告準則》經營溢利¹為 20.52 億英鎊，上升 8%³（上升 21%⁴）
- 英國壽險零售年度保費等值銷售額為 11.60 億英鎊，上升 33%，其中 PruFund 年度保費等值銷售額上升 52%至 8.73 億英鎊
- M&G 管理資產總額為 2,650 億英鎊，其中外部管理資產上升 8%⁴
- 二零一六年全年普通股股息增加 12%至每股 43.5 便士⁸
- 集團償付能力標準 II 盈餘⁶估計為 125 億英鎊；相當於撥備比率為 201%⁷
- 本集團有望實現二零一七年財務目標

集團執行總裁 Mike Wells 表示：「保誠於二零一六年錄得強勁的財務表現。儘管年內利率持續低企、市場波動不穩及戲劇性政治變化層出不窮，但我們的業績繼續受惠於本集團全球平台的規模及多元化、策略的嚴格執行以及目標市場蘊藏的龐大機遇。」

「亞洲的新業務利潤、《國際財務報告準則》經營溢利及資本收入連續七年錄得雙位數增長，推動本集團的表現。於二零一六年第四季度，亞洲年度保費等值銷售額首次單季突破 10 億英鎊，我們於區內的其中八個市場增長逾 20%。縱觀全年，我們於亞洲的新業務利潤增加 22%²至 20.30 億英鎊、《國際財務報告準則》經營溢利上升 15%²至 16.44 億英鎊，而所賺取的自由盈餘^{2·10}增長 15%至 8.59 億英鎊。美國及英國方面，本集團業務仍具備良好的條件，可安然渡過監管劇變時期。我們仍有望實現本集團的二零一七年財務目標。」

「上述表現讓我們能夠將全年普通股股息增加 12%至每股 43.5 便士⁸。股息上調彰顯我們為股東創造長期價值的承諾以及我們對本集團的未來前景充滿信心。」

「保誠幫助客戶在進行一生中最重要的理財活動時消除不確定因素，這些理財活動包括為子女教育儲蓄、就患病造成的財務成本提供保障，或將辛勤賺取所得的積蓄轉化為穩定的退休收入。保誠在多個選定市場擁有領先地位，因而具備優越條件提供該等服務。在亞洲，中產階級消費人口不斷增長，對本集團健康及保障型產品的需求與日俱增，英國及美國的老年人口紛紛尋求將儲蓄進行投資，以獲取穩定的退休收入。」

「本集團的表現足證我們有能力把握該等地區的重大增長機遇。我們具備優越條件，可繼續為 2,400 萬名壽險客戶提供優質產品及服務，並具備卓越能力為股東帶來增長及現金。」

財務摘要	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	按實質匯率 基準的變動	按固定匯率 基準的變動
以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利 ^{1·2·9}	4,256	3,969	7%	(2)%
賺取的相關自由盈餘 ^{2·10·11}	3,588	3,043	18%	10%
壽險新業務利潤 ^{2·11·12}	3,088	2,492	24%	11%
《國際財務報告準則》稅後溢利 ¹³	1,921	2,579	(26)%	(32)%
來自業務單位的現金匯款淨額	1,718	1,625	6%	-

	二零一六年 十億英鎊	二零一五年 十億英鎊	按實質匯率 基準的變動
《國際財務報告準則》股東資金	14.7	13.0	13%
歐洲內含價值股東資金 ¹⁴	39.0	31.9	22%
集團償付能力標準 II 資本盈餘 ^{6·7}	12.5	9.7	29%

- ¹ 按長期投資回報計算。
- ² 於二零一六年重新分類為持作出售後，經營業績不包括韓國壽險業務的貢獻。二零一五年的比較業績已作出相類調整。
- ³ 除另有註明外，按年百分比的增長按固定匯率基準呈列。
- ⁴ 增長率按實質匯率基準呈列。
- ⁵ 年內出售業務的新業務利潤，按歐洲內含價值原則計算。
- 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能力資本要求的盈餘貢獻。估計償付能力狀況包括於估值日期重新計算過渡項目導致本集團股東盈餘由 129 億英鎊減少至 125 億英鎊的影響。正式的定量報告模板（償付能力標準 II 監管模板）將包括未經重新計算的過渡措施。
- ⁷ 未計第二次中期普通股股息。
- ⁸ 於二零一五年，除普通股股息外，亦宣派每股 10 便士的特別股息。
- ⁹ 以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利反映亞洲保費基礎及本集團各壽險及資產管理業務管理的總資產增長所帶來的盈利增加。該等盈利增加被英國壽險業務的一次性影響抵銷。
- ¹⁰ 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附註 11。
- ¹¹ 英國保險業務的二零一六年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比較業績反映償付能力標準 I 基準。
- ¹² 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。
- ¹³ 《國際財務報告準則》稅後溢利反映經營業績、負面短期投資變數、出售韓國壽險業務的（虧損）／溢利及年度稅項開支總額的共同影響。
- ¹⁴ 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。二零一五年英國保險業務的歐洲內含價值業績已反映該年的適用制度—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，並在適當的情況下計及《國際財務報告準則》的影響。除另有註明外，按年百分比的增長按固定匯率基準呈列。固定匯率業績乃使用本年度外幣匯率（對利潤表而言是指本年度的平均匯率，而對資產負債表而言是指本年度結束時的匯率）折算上一年度的業績而計算。
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及與持作出售的韓國壽險業務相關的（虧損）／溢利。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. 截至二零一六年十二月三十一日，Prudential plc 已發行股份總數為 2,581,061,573 股。
5. 分析員及投資者簡報會將於今天上午十一時正（英國）／下午七時正（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://www.prudential.co.uk/investors/results-centre>

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，即上午十時三十分（英國）／下午六時三十分（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：5392336#。重播服務將於二零一七年三月十四日約下午兩時正（英國）／下午十時正（香港）至二零一七年三月二十八日下午十一時五十九分（英國）及二零一七年三月二十九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. 二零一六年第二次中期普通股股息

除息日期

二零一七年三月二十九日（新加坡）

二零一七年三月三十日（英國、愛爾蘭及香港）

記錄日期

二零一七年三月三十一日

派付日期

二零一七年五月十九日（英國、愛爾蘭及香港）

二零一七年五月二十六日或前後（新加坡及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，截至二零一六年十二月三十一日所管理資產達5,990億英鎊。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、償付能力標準、會計準則或相關監管框架，以及稅務及其他法例和規例變動的影響；以及法律及監管措施、調查及糾紛的影響。舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在保誠的前瞻性陳述所預期者有差別（可能是重大差別）的上述及其他重要因素的進一步討論，已載於本文件內「風險因素」一節。

本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 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%
亞洲 ²	3,599	2,712	33	3,020	19
美國	1,561	1,729	(10)	1,950	(20)
英國零售 ³	1,160	874	33	874	33
集團合計（不包括整批年金） ^{2,3}	6,320	5,315	19	5,844	8
英國整批年金	-	151	(100)	151	(100)
集團合計 ²	6,320	5,466	16	5,995	5

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 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%	
	投資於 新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘	投資於 新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘	投資於 新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘	投資於 新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘	投資於 新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘
亞洲 ²	2,030	476	1,482	386	37	23	1,660	426	22	12
美國	790	298	809	267	(2)	12	913	301	(13)	(1)
英國零售 ^{3,4}	268	129	201	42	33	207	201	42	33	207
集團合計（不包括整批 年金） ^{2,3,4}	3,088	903	2,492	695	24	30	2,774	769	11	17
英國整批年金	-	-	117	23	(100)	(100)	117	23	(100)	(100)
集團合計 ^{2,4}	3,088	903	2,609	718	18	26	2,891	792	7	14

《國際財務報告準則》溢利

	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%
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利 ⁵					
長期業務：					
亞洲 ²	1,503	1,171	28	1,303	15
美國	2,052	1,691	21	1,908	8
英國	799	1,167	(32)	1,167	(32)
長期業務經營溢利 ²	4,354	4,029	8	4,378	(1)
英國一般保險佣金	29	28	4	28	4
資產管理業務：					
M&G	425	442	(4)	442	(4)
Prudential Capital	27	19	42	19	42
瀚亞投資	141	115	23	128	10
美國	(4)	11	(136)	13	(131)
其他收入及開支	(716)	(675)	(6)	(675)	(6)
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利總額 ²	4,256	3,969	7	4,333	(2)
非經營項目：					
與持作出售的韓國業務相關的（虧損）／溢利	(227)	56	不適用	62	不適用
其他非經營項目	(1,754)	(877)	(100)	(958)	(83)
股東應佔稅前利潤	2,275	3,148	(28)	3,437	(34)
股東回報應佔稅項開支	(354)	(569)	38	(621)	43
股東應佔年內利潤	1,921	2,579	(26)	2,816	(32)

稅後溢利－歐洲內含價值^{4,6}

	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%
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利					
長期業務：					
亞洲 ²	3,074	2,280	35	2,555	20
美國	1,971	1,808	9	2,040	(3)
英國	643	863	(25)	863	(25)
長期業務稅後經營溢利 ²	5,688	4,951	15	5,458	4
英國一般保險佣金	23	22	5	22	5
資產管理業務：					
M&G	341	358	(5)	358	(5)
Prudential Capital	22	18	22	18	22
瀚亞投資	125	101	24	112	12
美國	(3)	7	(143)	8	(138)
其他收入及開支	(699)	(617)	(13)	(617)	(13)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利 ²	5,497	4,840	14	5,359	3
非經營項目：					
與持作出售韓國業務相關的（虧損）／溢利	(410)	39	不適用	42	不適用
其他非經營項目	(571)	(928)	38	(1,057)	46
股東應佔年內稅後利潤	4,516	3,951	14	4,344	4

基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利²

	實質匯率			固定匯率	
	二零一六年 便士	二零一五年 便士	變動%	二零一五年 便士	變動%
《國際財務報告準則》	131.3	124.6	5	136.0	(3)
歐洲內含價值 ⁴	214.7	189.6	13	209.9	2

賺取的相關自由盈餘^{4,6,7}

	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%	
	長期	合計	長期	合計	長期	合計	長期	合計	長期	合計
亞洲 ²	734	859	565	666	30	29	638	750	15	15
美國	1,568	1,565	1,159	1,166	35	34	1,307	1,315	20	19
英國	778	801	813	835	(4)	(4)	813	835	(4)	(4)
M&G	-	341	-	358	-	(5)	-	358	-	(5)
Prudential Capital	-	22	-	18	-	22	-	18	-	22
集團合計 ²	3,080	3,588	2,537	3,043	21	18	2,758	3,276	12	10

業務單位匯入本集團的現金⁸

	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊		變動%	
亞洲	516		467		10	
美國	420		470		(11)	
英國	300		301		-	
M&G	290		302		(4)	
Prudential Capital	45		55		(18)	
英國其他業務	147		30		不適用	
集團合計	1,718		1,625		6	

現金及資金

	二零一六年	二零一五年	變動%
與報告年度有關的每股普通股息	43.5 便士	38.78 便士	12
每股特別股息	-	10.00 便士	不適用
控股公司現金及短期投資	26.26 億英鎊	21.73 億英鎊	21
集團償付能力標準 II 資本盈餘 ^{9,10}	125 億英鎊	97 億英鎊	29
集團償付能力標準 II 資本比率 ^{9,10}	201%	193%	上升 8 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%
《國際財務報告準則》	147 億英鎊	130 億英鎊	13
歐洲內含價值 ^{4,11}	390 億英鎊	319 億英鎊	22

《國際財務報告準則》股東資金回報¹²

	二零一六年 %	二零一五年 %
內含價值回報 ^{4,11,12}	17	17

	二零一六年	二零一五年	變動%
每股歐洲內含價值股東資金 ^{4,11} (包括股東應佔商譽)	1,510 便士	1,240 便士	22
每股歐洲內含價值股東資金 ^{4,11} (不包括股東應佔商譽)	1,453 便士	1,183 便士	23

二零一七年財務目標^{13,14}

亞洲目標	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	複合年增長率 (自二零一二年 以來) %	二零一七年 目標 ¹³
亞洲壽險及資產管理《國際財務報告準則》經營溢利							
全年度							
實質數字	909	1,058	1,108	1,286	1,644		>18.26 億英鎊
固定匯率 ¹⁵	884	1,058	1,228	1,430	1,641		>15%複合年增長率
固定匯率變動% (按年)		20	16	16	15	17	

亞洲賺取的相關自由盈餘

全年度	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年 目標 ¹³
實質數字	468	565	599	666	859	9 億英鎊至 11 億英鎊
固定匯率 ¹⁵	454	565	669	758	872	
固定匯率變動% (按年)		24	18	13	15	

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
十二月三十一日	十二月三十一日
92 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⁷

附註：

- 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 E。
- ² 於二零一六年重新分類為持作出售後，經營業績不包括韓國壽險業務的貢獻。二零一五年的比較業績已作出相類調整。
- ³ 不包括英國整批年金，原因是保誠已退出該市場。
- ⁴ 英國保險業務的二零一六年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比較業績反映償付能力標準 I 基準。
- ⁵ 《國際財務報告準則》經營溢利是管理層報告盈利能力的主要指標，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。
- ⁶ 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。
- ⁷ 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 11。
- ⁸ 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。
- ⁹ 估計數字未計第二次中期普通股股息。
- ¹⁰ 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能力資本要求的盈餘貢獻。估計償付能力狀況包括於估值日期重新計算過渡項目導致本集團股東盈餘由 129 億英鎊減少至 125 億英鎊的影響。正式的定量報告模板（償付能力標準 II 監管模板）將包括未經重新計算的過渡措施。
- ¹¹ 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。
- ¹² 扣除稅項及非控股權益後的經營溢利佔年初股東資金的百分比。
- ¹³ 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。
- ¹⁴ 於二零一六年十一月公佈建議出售韓國壽險業務後，呈報金額不包括韓國壽險業務業績。由於是項出售預計將於二零一七年完成，相關二零一七年目標（亞洲《國際財務報告準則》經營溢利）已予調整。
- ¹⁵ 固定匯率業績以於二零一三年十二月的匯率換算。

集團執行總裁報告

本人欣然宣佈，本集團於二零一六年取得重大進展，反映本集團的策略富有成效，以及本集團的實力與日俱增。

我們在全球精心佈局並深入了解市場，不斷臻至完善，持續為客戶及股東創造共享價值。

保誠致力幫助客戶減低生活風險。例如在為子女教育儲蓄、就患病或家庭主要經濟支柱身故造成的財務成本提供保障、將辛勤賺取所得的積蓄轉化為穩定的退休收入等各方面，我們會竭力幫助客戶消除人生中最重要理財活動所涉及的不確定因素。

我們的策略旨在於需求最殷切且我們有能力發揮最大影響力的地方滿足客戶所需。例如，亞洲人口日益富裕，對我們所提供的健康及保障型產品的需求與日俱增，而在美國及英國，老年人口紛紛尋求將儲蓄進行投資，以獲取穩定的退休收入。

年內，我們繼續推陳出新，不斷改進及打造個性化產品，務求滿足客戶多元化的財務需要。同時，我們繼續專注於擴展獨具特色的分銷平台，藉以接觸新客戶，並為現有客戶提供更好的服務。此外，我們繼續發展資產管理業務的投資能力，並投資相關系統及人才，以管理我們為客戶承擔的風險。我們亦透過投資新市場，為日後增長奠定基礎。

集團表現

受亞洲增長帶動，保誠於二零一六年錄得強勁的財務表現。儘管年內利率持續低企、市場波動不穩及戲劇性政治變化層出不窮，但我們的業績繼續受惠於本集團全球平台的規模及多元化、策略的貫徹執行以及目標市場蘊藏的龐大機遇。

我們的營運模式靈活有度，業務組合廣泛，讓我們能夠因應當地市場條件及機遇不斷靈活調整策略，而不致影響整體近期財務表現。這些特點最近在我們的亞洲業務表現尤為顯著，亞洲繼續推動本集團增長，並於二零一六年在所有主要指標方面錄得雙位數增。儘管在低息環境下，若干市場分部的回報不再具有足夠的吸引力，但我們採取審慎的定價及產品行動，藉以保障其盈利能力。我們一直致力妥善兼顧價值與銷量兩者的平衡。

一如往年，我們按當地貨幣（按固定匯率基準列示）評論我們的表現，以反映在貨幣急劇變動時期的相關業務趨勢。

亞洲及英國零售業務分別增長 22%² 及 33%⁴，推動新業務利潤^{1,3} 增加 11%^{2,4} 至 30.88 億英鎊（按實質匯率基準計算上升 24%）。美國方面，新業務利潤減少 13%，主要反映繼勞工部於二零一六年四月宣佈信託改革後，整個行業受到影響，導致行業銷量有所減少，而特朗普政府會否推行信託改革，目前仍屬未知之數。

以長期投資回報為基礎的集團《國際財務報告準則》經營溢利⁶ 下降 2%² 至 42.56 億英鎊（按實質匯率基準計算上升 7%）。我們於亞洲及美國的業務分別錄得增長 15%² 及 7%，但來自英國業務的貢獻減少 23%。就此而言，一如預期，整體業績受到以下因素影響：M&G 錄得負資金流量、我們因有關回報不再具吸引力而主動退出英國整批年金市場，以及英國資本優化措施貢獻減少。業績亦包括就於英國審閱過往非諮詢年金銷售行為的費用及相關潛在賠償計提的撥備。

保誠的有效業務不斷增長，繼續支持我們的整體現金產生。賺取的自由盈餘^{3,7} 上升 10%² 至 35.88 億英鎊（按實質匯率基準計算上升 18%）。本集團的現金匯款亦增至 17.18 億英鎊，帶動二零一六年全年普通股息增加 12% 至每股 43.5 便士。自二零一二年以來，保誠已向股東共派付 46 億英鎊，反映業務的相關增長及產生現金的性質。

本集團繼續維持良好的資本狀況，截至年末償付能力標準 II 撥備比率⁹ 為 201%⁸。期內，經計及稅後溢利 19.21 億英鎊（二零一五年：按實質匯率基準計算為 25.79 億英鎊）及其他變動（包括正匯兌變動 12 億英鎊）後，《國際財務報告準則》股東資金增加 13% 至 147 億英鎊。歐洲內含價值股東資金增加 22% 至 390 億英鎊，相當於每股 1,510 便士。

於二零一六年，我們已增強保誠作為全球多元化集團的地位，為客戶及股東創造長期價值。

在亞洲，我們透過業務質素及規模發展業務。我們的新期繳保費收入增加 20% 至 33.59 億英鎊，壽險有效加權保費收入增加 20% 至 91 億英鎊，支持亞洲盈利展望。此外，我們的亞洲資產管理人瀚亞投資亦錄得增長，其總體管理資產於年末創下新高，達 1,179 億英鎊。

在美國，我們具備優越條件，可安然渡過監管劇變時期，包括勞工部正計劃引入的信託責任規則。我們為應對新監管規定而進行的產

品創新，加上我們領先業界的資訊技術及服務能力，讓我們能夠涉足此前 Jackson 未有機會拓展的龐大的退休資金池。美國正在發生的人口轉變趨勢，對我們所提供產品類型的需求而言，是一個重大的長期推動因素。二零一六年，經過這段干擾期後，Jackson 與其變額年金業務及盈利主要推動因素相關的獨立賬戶資產增加 11% 至 1,488 億美元。

在英國，除引入新的資本規則外，市場變化層出不窮，但我們亦能很好地適應。PruFund 銷售增長繼續跑贏大市，而我們的零售銷售額現已較零售分銷檢討前有所上升。在此轉變時期，我們仍專注提供高質素的产品，以滿足客戶不斷變化的需要。英國金融市場行為監管局對非諮詢年金銷售行為的專項審閱顯示，在英國業務自二零零八年七月以來作出的年金銷售中，有相當一部分並未向客戶充分解釋他們是否符合條件購買強化年金。我們仍在繼續跟進，以確保有關問題得到妥善解決。

同樣是在英國，對於 M&G，我們專注於審慎管理成本及提升表現。於二零一六年，M&G 為外部客戶管理的資產增加 8% 至 1,370 億英鎊，計及內部資產，總額達 2,650 億英鎊（二零一五年：2,460 億英鎊）。

我們於二零一三年十二月公佈的二零一七年目標取得良好進展。於二零一二年至二零一六年期間，亞洲壽險及資產管理的除稅前經營溢利的複合年增長率為 17%。因此，我們有望實現該指標於二零一二年至二零一七年期間複合年增長率至少達 15% 的目標。於二零一六年，亞洲所賺取的相關自由盈餘為 8.59 億英鎊，足證我們有望實現二零一七年全年 9 億英鎊至 11 億英鎊的目標。截至目前，本集團於二零一四年初至二零一六年已賺取的相關自由盈餘合共為 92 億英鎊，接近二零一四年至二零一七年年末期間至少 100 億英鎊的目標。

我們的策略

我們訂有清晰連貫的策略，專注於本集團產品尚未完全滿足客戶需求的全球三個地區。

在亞洲，中產階級迅速壯大且日益富裕，我們的目標便是滿足他們對儲蓄、積累、健康及保障的需求。隨著該群體人口增長，他們對產品及服務的需求亦隨之增長。例如，到二零三零年，預計中國將有四分之三的人口被界定為中等收入人口。這一社會階層的購買力與日俱增，時至今日有目共睹。舉例而言，二零一一年中國出境休閒旅遊人數為 6,000 萬，去年這一數字已翻倍至 1.20 億，二零二零年有望突破 2 億。同樣，去年亞洲消費者購車數量約佔全球汽車總銷量的一半，較二十世紀九十年代不足 20% 的平均水平有所上升。

區內的消費支出增長固然令人矚目，但在亞洲以及其他任何地區的消費者心目中，能為摯愛的親人提供一個穩定、更美好的未來，才是他們最關心的頭等大事，因此他們對我們所提供產品的需求旺盛且遠未得到滿足。亞洲的保險滲透偏低，自費醫療支出偏高，且私人財富快速增長。到二零三零年，區內的勞動人口預計將增加 1.78 億。亞洲互惠基金的滲透率現時僅為 12%，而歐洲及美國則分別為 75% 及 96%，並且身故保障缺口巨大。

保誠是亞洲領先的泛區域特許經營企業，在區內十二個壽險市場中的九個市場位居前三，是亞洲首屈一指的零售資產管理人¹⁰。我們具備實力、規模、分銷及產品能力，能夠滿足亞洲客戶與日俱增的需求。

美國是全球最大¹¹的退休儲蓄市場，未來二十年，每天將有 10,000 名美國人退休¹²。與此同時，私人界定利益退休金計劃正逐步消失，政府計劃缺乏資金，65 歲的預期壽命大幅延長，個人投資者難以獲取回報，且面臨股市波動的風險。這些趨勢共同推動退休金市場擴張，以及促使資金紛紛流向優質資產，而這一切與 Jackson 的優勢匹配。

在英國，老年人口往往沒有為未來儲蓄足夠存款，因此對儲蓄及退休收入產品的需求日益殷切，而養老金自由制度變革令這一需求愈加強烈。保誠英國及 M&G 正在透過長期儲蓄方案及投資策略，以滿足所需，此舉為本集團的英國業務創造了龐大的機遇。

我們的實力

我們相信，保誠擁有上佳的策略，但任何策略惟有付諸實施，才能體現其價值。因此，我們嚴格執行策略並不斷發揮我們的實力。

縱觀我們的市場，我們不斷推陳出新，藉此改善我們的業務經營方式。於二零一六年，我們在全球各地提供的成功產品系列中新增多項產品及服務。在亞洲，試舉兩個例子：Prudential Singapore 成為市場上首家推出網上社區門戶的保險公司，客戶可透過該門戶分享見解及提出建議，幫助我們改善產品及服務；而保誠香港則允許客戶參加富有創意的基於 DNA 的健康及營養計劃，展示我們如何增強自身能力與客戶緊密合作，幫助他們改善長期健康。我們亦於二零一六年在老撾推出全新業務，擴展我們於區內的業務網絡。

在美國，Jackson 推出首款收費變額年金產品，旨在滿足市場對符合勞工部信託責任規則的產品的需求。英國零售市場方面，我們推出網上賬戶計劃 — 保誠退休賬戶 (Prudential Retirement Account)，為臨近退休的客戶提供積累與負積累選擇，事實證明該計劃備受青睞。M&G 增設了多項新基金，包括環球目標回報基金 (Global Target Return Fund) 及絕對回報債券基金 (Absolute Return Bond Fund)，幫助客戶應對市場波動。

分銷能力是我們的另一大主要優勢。於二零一六年，我們在提升各市場分銷平台方面均取得不俗進展。在亞洲，我們的代理網絡的生產力有所提升，平均個案規模增加 30%¹⁴。我們於所有亞洲市場合共擁有超過 500,000 名代理。我們亦繼續善用與銀行合作夥伴的穩固關係，讓我們能夠確保妥善兼顧價值與銷量兩者的平衡。我們透過於合共三個地區、五個策略及多個本地的夥伴關係，與超過 10,000 間活躍銀行分行有業務往來。在美國，我們的變額年金批發分銷平台現時比第一競爭對手的平台規模大 60% 以上¹³，而我們的批發生產能力比第一競爭對手高出 24%¹³。

在英國，我們的顧問公司數目較二零一三年增加 37%，而我們的英國諮詢業務 Prudential Financial Planning 從二零一二年成立至今，現已躋身英國十大諮詢業務之列。於二零一六年，M&G（其產品現時在全球 23 個司法權區註冊）在盧森堡成立了全新的 SICAV 基金系列，作為未來全球分銷平台。與此同時，我們進軍贊比亞 — 我們在非洲的第四個市場。短短三年時間，我們已將非洲業務發展成擁有 1,750 名代理、與 181 間銀行分行積極合作及擁有逾 160,000 名客戶的市場，並透過與流動電話營運商及小微融資機構的合作，向額外 150 萬名客戶提供小微保險服務。

投資表現往績記錄是我們能力的另一重要組成部分。保誠旗下的各項資產管理業務提供一系列基金，讓投資者有機會從長期、多元化的投資渠道中獲益，幫助他們即使在短期市場波動中亦能取得可持續的投資表現。M&G 擁有長期優異的投資表現往績記錄，85%¹⁵ 的管理零售資產高於基金經理任期的中位數。同樣，瀚亞超越三年期中位數的基金比例為 65%¹⁶。在英國，本集團廣受好評的 PruFund 投資選擇於過去十年增長 75%，而基準 ABI 混合投資基金 (ABI mixed investment fund) 的總回報率為 39%。在美國，Jackson 在生給付變額年金產品中，二零一四年至二零一六年期間的三年期年化回報率超過 7% 的基金數量是其 12 大同業產品中基金數量總和的兩倍。

我們亦善用本集團的規模提升風險管理能力，包括投資新技術。於二零一六年，我們為資產管理業務搭建的環球風險及組合管理平台 Aladdin 投入運作，此舉將有助簡化報告系統及支持未來增長。

我們的展望

我們在全球三個目標市場擁有明確的長期機遇，為我們的增長前景奠定基礎。這些經濟體正在發生歷史性的人口轉變趨勢，我們致力確保因應客戶不斷變化的需求及偏好不斷發展自身能力。

我們已表現出有能力應對經濟不明朗及市場波動的時期，而這些市況看來可能會持續一段時間。我們的策略明確，客戶對我們的產品需求殷切，我們擁有良好的執行能力，而且仍在不斷提升。我們具備優越條件，可繼續為客戶及股東創造價值。

1. 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財務資料的附註 C。
2. 於二零一六年重新分類為持作出售後，經營業績不包括韓國壽險業務的貢獻。二零一五年的比較業績已作出相類調整。
3. 英國保險業務的二零一六年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比較業績反映償付能力標準 I 基準。
4. 不包括英國整批年金，原因是保誠已退出該市場。
5. Jackson 分析基於二零一六年第四季度年初至今的 Morningstar 基金表現資料，按直至二零一六年第三季度末銷售額排名。©2017 Morningstar Inc. 版權所有。此處包含的信息：(1)版權歸 Morningstar 及/或其內容提供者所有；(2)不得複製或傳播；及(3)不保證相關內容準確、完整或及時。Morningstar 及其內容提供者均不對因使用此等資料而產生的任何損害或損失負責。過往表現並非未來業績的保證。Morningstar www.AnnuityIntel.com。
6. 《國際財務報告準則》經營溢利是管理層報告盈利能力的主要指標，其基於長期投資回報反映相關經營業績，並排除非經營項目。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。
7. 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。
8. 估計數字未計第二次中期普通股息。
9. 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能力資本要求的盈餘貢獻。估計償付能力狀況包括於估值日期重新計算過渡項目導致本集團股東盈餘由 129 億英鎊減少至 125 億英鎊的影響。正式的定量報告模板（償付能力標準 II 監管模板）將包括未經重新計算的過渡措施。
10. 資料來源：《亞洲資產管理》二零一六年九月刊（僅按照參與的區域資產管理公司排名）。基於截至二零一六年六月該地區（不包括日本、澳洲及新西蘭）提供的資產數據。
11. Cerulli Associates – 二零一六年顧問指標（Advisor Metrics 2016）。
12. 美國社會保障管理總署（Social Security Administration）、二零一二財年的年度表現計劃及二零一三財年經修訂年末表現計劃。
13. Market Metrics – 《變額年金銷售、員工配置及生產力報告》（二零一六年第三季度）。
14. 不包括印度。
15. 截至二零一六年十二月三十一日的投資表現並反映 33 隻零售基金，佔 M&G 管理零售基金的 85%，而該類基金於基金經理的任期內（平均為六年）錄得頂級或較高四分位表現。四分位排名乃基於扣除費用後的回報。
16. 按基金數目佔 50% 及於三年期間表現優於基準或在前兩個四分位內的管理資產佔 50% 計算的合併評分。

財務總監關於二零一六年財務表現的報告

本人欣然報告，保誠於二零一六年的財務表現充分展現其盈利、現金及資本的抗逆力。本人在過往的報告中曾強調這種質素，特別是在充滿重大不明朗因素、市場動盪及政治及監管事件出乎意料的過去一年，我們各項業務所體現出來的質素更是在二零一六年抵禦了種種外圍事件的考驗。透過持續專注及嚴格執行我們的策略，我們的業務經受住了該等事件的衝擊，並成功適應市況變動、監管干預及消費者偏好的轉變，並於二零一六年錄得強勁的經營表現，資本狀況亦有所改善。

保誠的金融屬性及多元化的倍數增長模式，讓本集團不但能夠從容應對年初已知的盈利受壓領域，同時亦能夠抵禦股票市場及收益率的波動。於二零一六年，我們用於衡量「增長及現金」目標完成情況的三項財務指標，即新業務利潤、《國際財務報告準則》經營溢利及所賺取的自由盈餘，按實質匯率基準計算均錄得增長。這一成就彰顯我們的業務規模及業務模式在地區、貨幣及盈利來源方面擁有多元化的優勢。二零一六年業績亦反映本集團有效業務不斷增長的盈利能力，以及我們大幅提升新業務銷量的能力，新業務銷量是我們未來重要的價值寶庫。

若按固定匯率基準計算，上述三項「增長及現金」指標的逐年趨勢亦屬正面，惟《國際財務報告準則》經營溢利因受英國壽險業務的一次性影響而錄得輕微跌幅。

亞洲的新業務利潤、《國際財務報告準則》經營溢利及所賺取的自由盈餘連續七年錄得雙位數增長，再次推動本集團的表現。我們的區域特許經營的特點是經常性收入佔比較高及偏向不受市場影響的保障業務，由此可見其規模及質素之重要性。在英國及美國保險及資產管理業務方面，我們繼續建立盈利基礎，為客戶管理的資產有所增長。

二零一六年，英鎊兌大部分全球貨幣走弱，對我們規模較大的非英鎊業務業績折算有利。然而，為更好地了解此等業務的相關進展，亞洲及美國業務表現趨勢按固定貨幣基準計算及討論。

二零一六年的主要財務摘要如下：

- **新業務利潤**¹ 上升 11%^{2,3} 至 30.88 億英鎊（按實質匯率基準計算上升 24%），主要由於**年度保費等值銷售額**增加 8%^{2,3}。亞洲增幅最大，其中年度保費等值銷售額上升 19%，國家及渠道組合亦有所改善，令新業務利潤上升 22%。來自 Jackson 的新業務利潤貢獻減少 13%，反映變額年金銷售額下滑。消費者對 PruFund 投資選擇相關產品的需求殷切，推動英國壽險零售新業務利潤增長 33%，進而導致零售年度保費等值銷售額增加 33%。由於我們已於二零一六年退出整批年金市場，故並無錄得整批年金新業務利潤。
- **以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利**（《國際財務報告準則》經營溢利）下降 2%³ 至 42.56 億英鎊（按實質匯率基準計算增長 7%）。來自亞洲壽險及資產管理業務的《國際財務報告準則》經營溢利上升 15%³ 至 16.44 億英鎊，反映業務持續強勢。在美國，Jackson 的《國際財務報告準則》經營溢利總額上升 7%，主要由於資產結餘上升令手續費收入有所增加，其升幅遠高於息差收入的預期降幅。在英國，由於我們退出整批年金市場後來自年金新業務的溢利大幅減少，以及來自支持償付能力措施的貢獻減少，加上就過往非諮詢年金銷售行為進行審閱的費用及相關潛在賠償計提撥備，《國際財務報告準則》經營溢利總額較去年下降 31%。M&G 的經營溢利減少 4%，反映近期資金淨流出對盈利造成的影響。
- 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**^{1,4} 在投資新業務增長後增加 10%³ 至 35.88 億英鎊（按實質匯率基準計算增長 18%）。該增長反映我們持續專注於回報高且回收期短的新業務，促使來自有效保單業務的貢獻有所增加，及包括英國及美國資本措施的得益。
- 於二零一六年十二月三十一日，**集團股東償付能力標準 II 資本盈餘**⁷ 估計為 125 億英鎊，相當於撥備比率為 201%⁶（二零一六年一月一日：97 億英鎊，193%）。期內取得的改善主要反映本集團經營資本收入的持續增幅超過向股東派付股息的增幅，並包括年內發行債務的得益。
- **全年普通股息**增加 12% 至每股 43.5 便士，反映我們二零一六年的強勁表現及我們對本集團未來前景的信心。

二零一六年的全球投資市場變動主要受前三季度長期收益率大幅下滑，以及隨後在美國增長預期向好的推動下，長期收益率於年末出現回升的影響。股票市場表現於下半年顯著轉強，使得本集團經營所在國家的整體趨勢於二零一六年普遍向好。縱觀全年，美國標普 500 公司指數上升 10%，英國富時 100 公司指數上升 12% 而摩根史丹利國際資本公司(MSCI)除日本外亞股指數則上升 5%。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。該等短期波動於二零一六年整體負面，主要由於 Jackson 用於保護其業務經濟效益免受不利市場衝擊影響的衍生工具價值出現變動。因此，《國際財務報告準則》稅後溢利總額為 19.21 億英鎊（二零一五年：按實質匯率基準計算為 25.79 億英鎊），歐洲內含價值稅後利潤總額為 45.16 億英鎊（二零一五年：按實質匯率基準計算為 39.51 億英鎊）。

《國際財務報告準則》股東權益增加 13% 至 147 億英鎊，反映按實質匯率基準計算的經營業績改善、負面的短期投資波動及正面的貨幣變動的共同影響 12 億英鎊。同樣，歐洲內含價值基準股東權益增長 22%⁵ 至 390 億英鎊。於二零一六年十二月三十一日，本集團的償付能力標準 II 資本盈餘⁷ 為 125 億英鎊，相當於撥備比率為 201%⁶（二零一六年一月一日：97 億英鎊，193%）。

《國際財務報告準則》溢利

	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%
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利					
長期業務：					
亞洲 ³	1,503	1,171	28	1,303	15
美國	2,052	1,691	21	1,908	8
英國	799	1,167	(32)	1,167	(32)
長期業務經營溢利 ³	4,354	4,029	8	4,378	(1)
英國一般保險佣金	29	28	4	28	4
資產管理業務：					
M&G	425	442	(4)	442	(4)
Prudential Capital	27	19	42	19	42
瀚亞投資	141	115	23	128	10
美國	(4)	11	(136)	13	(131)
其他收入及開支 ⁸	(716)	(675)	(6)	(675)	(6)
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利總額 ³	4,256	3,969	7	4,333	(2)
非經營項目：					
與持作出售的韓國業務相關的（虧損）／溢利	(227)	56	不適用	62	不適用
其他非經營項目 ⁸	(1,754)	(877)	(100)	(958)	(83)
股東應佔稅前溢利	2,275	3,148	(28)	3,437	(34)
股東回報應佔稅項支出	(354)	(569)	38	(621)	43
年內股東應佔利潤	1,921	2,579	(26)	2,816	(32)

《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 便士	二零一五年 便士	變動%	二零一五年 便士	變動%
基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利	131.3	124.6	5	136.0	(3)
基於稅後總利潤計算的每股基本盈利	75.0	101.0	(26)	110.1	(32)

以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利

於二零一六年，《國際財務報告準則》經營溢利總額下降 2%³（按實質匯率基準計算上升 7%）至 42.56 億英鎊，其中亞洲及美國的增幅被英國業務貢獻的預期跌幅抵銷。

- 亞洲經營溢利總額為 16.44 億英鎊，較去年上升 15%³（按實質匯率基準計算為 28%），壽險及瀚亞投資的資產管理業務均錄得強勁增長。
- 美國經營溢利總額為 20.48 億英鎊，增加 7%（按實質匯率基準計算為 20%），主要受 Jackson 獨立賬戶資產基礎增長帶來手續費收入增加以及遞延保單獲得成本的攤銷減少（兩者合計超出息差收入的預期減幅）所推動。
- 英國經營溢利總額下跌 31% 至 8.28 億英鎊，該跌幅反映我們減少參與年金市場導致來自新年金業務的溢利減少（由 1.23 億英鎊減至二零一六年的 4,100 萬英鎊）、來自支持償付能力的管理措施貢獻減少（由 4 億英鎊減至 3.32 億英鎊），以及就過往非諮詢年金銷售行為進行審閱的費用及相關潛在賠償計提撥備 1.75 億英鎊所致。
- M&G 經營溢利下跌 4% 至 4.25 億英鎊。近期總體管理基金的零售基金資產流出的影響被正面市場變動部分抵銷。

年初，我們預期若干業務領域的盈利會有所收縮：M&G 方面，乃由於管理基金流出的影響及相關手續費收入減少；而 Jackson 的息差業務組合則會因利率持續低企而有所收縮；英國壽險業務因我們退出整批年金市場而有所收縮。這些已確定的影響大致合乎預期。然而，我們專注成本控制，並對有效業務進行有效管理，有助舒緩這些預期不利影響的衝擊。盈利亦受惠於亞洲保費基礎以及本集團壽險及資產管理業務管理的總資產水平的持續增長，共同為保誠業務的長期盈利增長奠定基礎。

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》經營溢利下跌 1%³ 至 43.54 億英鎊（按實質匯率基準計算上升 8%）。

我們亞洲壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利增長 15%³ 至 15.03 億英鎊（按實質匯率基準計算增長 28%），反映我們將收入增長轉化為股東價值的能力。該表現有賴於有效保單的經常性保費收入性質，以及按地域及來源劃分的盈利擁有高度多元化性質。保險收入上升 24%，反映我們繼續專注健康及保障業務。在國家層面，我們有六個市場錄得雙位數增長，其中香港上升 40%、中國內地上升 83% 以及馬來西亞、泰國、越南及台灣增長 15% 或以上。繼主動採取行動提升新業務流量質素後，這些市場相關增幅已超額補償印尼及新加坡的盈利增長下滑的影響。

美國方面，壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利上升 8% 至 20.52 億英鎊（按實質匯率基準計算增長 21%），反映在勞工部於二零一六年四月公佈信託責任規則後，在市場動盪及行業不穩的環境下，Jackson 的特許經營業務依然能夠錄得理想表現。平均獨立賬戶結餘上升 5%，令手續費收入增加 3%，相關業績亦受惠於規模效益。年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》經營溢利下降 32% 至 7.99 億英鎊（二零一五年：11.67 億英鎊）。當中，來自核心有效分紅及年金業務的貢獻為 6.01 億英鎊（二零一五年：6.44 億英鎊），包括與去年相同的分紅基金股東轉撥 2.69 億英鎊。業績金額反映來自其他非核心業務或預期日後不會重現相同規模的業務的貢獻。

來自新年金業務的利潤由二零一五年的 1.23 億英鎊減少至 4,100 萬英鎊，這是由於我們減少參與年金市場所致。為應對二零一六年投資市場波動不穩的環境，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 3.32 億英鎊（二零一五年：4 億英鎊）。該金額中，1.97 億英鎊與長壽再保險交易的利潤有關（二零一五年：2.31 億英鎊），1.35 億英鎊（二零一五年：1.69 億英鎊）來自重新配置定息資產組合的影響。因應金融市場行為監管局對非諮詢年金銷售行為專項審閱的結果，英國業務將對二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下出售的內部歸屬年金進行審閱。有見及此，英國壽險二零一六年業績包括就是項審閱的成本及相關潛在賠償所計提的撥備 1.75 億英鎊。撥備並不包括不超過 1.75 億英鎊的潛在保險收回款項。

我們參考對客戶所承擔責任（在財務報表中稱為保單持有人負債）的規模，追蹤我們在促進壽險業務增長方面取得的進展。每年，這些負債會因我們承保新業務及向現有客戶收取期繳保費而增加，並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，並顯示保險成份的規模（本集團的另一個重要盈利來源）。

股東支持保單持有人負債及負債流量淨額⁹

	二零一六年 百萬英鎊				二零一五年 百萬英鎊			
	實質匯率				實質匯率			
	於 二零一六年 一月一日	負債 流量淨額 ¹⁰	市場及 其他變動	於 二零一六年 十二月三十一日	於 二零一五年 一月一日	負債 流量淨額 ¹⁰	市場及 其他變動	於 二零一五年 十二月三十一日
亞洲 ¹¹	25,032	2,086	5,733	32,851	26,410	1,867	(433)	27,844
美國	138,913	5,198	33,515	177,626	126,746	8,476	3,691	138,913
英國	52,824	(3,646)	6,980	56,158	55,009	(2,694)	509	52,824
集團合計	216,769	3,638	46,228	266,635	208,165	7,649	3,767	219,581

我們專注於由股東資金提供支持的業務，這些業務產生超過 90% 的壽險溢利。於二零一六年，業務整體錄得正流量淨額 36 億英鎊，反映我們專注於挽留現有客戶及吸引新業務，以創造長期價值。因今年英鎊走弱等因素貢獻的正外匯變動總額為 324 億英鎊，連同利好的投資市場及其他變動，令保單持有人負債增長 462 億英鎊，大部分來自下半年。

保單持有人負債及分紅業務負債流量淨額^{9、25}

	二零一六年 百萬英鎊				二零一五年 百萬英鎊			
	實質匯率				實質匯率			
	於 二零一六年 一月一日	負債 流量淨額 ¹⁰	市場及 其他變動	於 二零一六年 十二月三十一日	於 二零一五年 一月一日	負債 流量淨額 ¹⁰	市場及 其他變動	於 二零一五年 十二月三十一日
亞洲	20,934	3,696	5,303	29,933	18,612	2,102	220	20,934
英國	100,069	1,119	11,958	113,146	99,427	(968)	1,610	100,069
集團合計	121,003	4,815	17,261	143,079	118,039	1,134	1,830	121,003

我們分紅業務的保單持有人負債上升 18% 至 1,431 億英鎊（二零一五年：1,210 億英鎊），反映其日益受消費者青睞以求保障免受市場波動所影響。於二零一六年，我們亞洲及英國業務的負債流量淨額增至 48 億英鎊。由於該等基金的回報平穩且與客戶共享，股東利潤的產生相對更平緩。然而，該項業務仍是未來股東價值的重要來源。

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

	實質匯率						固定匯率		
	二零一六年 百萬英鎊			二零一五年 百萬英鎊			二零一五年 百萬英鎊		
	經營溢利 ³	平均負債	溢利率 基點	經營溢利 ³	平均負債	溢利率 基點	經營溢利 ³	平均負債	溢利率 基點
息差收入	1,171	83,054	141	1,153	72,900	158	1,267	78,026	162
手續費收入	2,175	139,451	156	1,888	123,232	153	2,118	135,717	156
分紅業務	317	118,334	27	314	106,749	29	319	108,551	29
保險損益差	1,991			1,671			1,858		
收入準備金	2,126			1,822			2,000		
開支：									
保單獲得成本	(2,251)	6,320	(36)%	(2,100)	5,466	(38)%	(2,339)	5,995	(39)%
行政開支*	(1,943)	229,477	(85)	(1,656)	203,664	(81)	(1,829)	222,250	(82)
遞延保單獲得成本調整	390			313			352		
股東資產預期回報	221			224			232		
	4,197			3,629			3,978		
長壽再保險及其他提升英國償付能力的管理措施	332			400			400		
過往年金銷售審閱撥備	(175)			-			-		
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ³	4,354			4,029			4,378		

* 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，因為其對股市及利率週期相對不敏感，而我們看重手續費收入多於息差收入，因為其資本效率更高。根據此原則，按固定匯率基準計算保險損益差增加7%（按實質匯率基準計算上升19%），手續費收入增加3%（按實質匯率基準計算上升15%），而息差收入減少8%（按實質匯率基準計算上升2%）。

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，並由以代表外部機構及零售客戶及內部壽險業務管理的基金予以衡量。於二零一六年，我們資產管理業務的《國際財務報告準則》經營溢利輕微減少至5.89億英鎊（二零一五年：按固定匯率基準計算為6.02億英鎊），主要受M&G負淨流量的影響。

資產管理淨流入及外部管理基金^{13, 14}

	二零一六年 百萬英鎊				二零一五年 百萬英鎊			
	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 十二月三十一日	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 十二月三十一日
M&G 瀚亞 ¹⁵	126,405	(8,090)	18,448	136,763	137,047	(7,008)	(3,634)	126,405
外部管理資產總額	30,281	1,835	5,926	38,042	25,333	5,971	(1,023)	30,281
	156,686	(6,255)	24,374	174,805	162,380	(1,037)	(4,657)	156,686
外部管理資產總額（包括貨幣市場基金）	162,692	(5,852)	25,679	182,519	167,180	28	(4,516)	162,692

M&G的《國際財務報告準則》經營溢利減少4%至4.25億英鎊（二零一五年：4.42億英鎊），反映由於自二零一五年第二季度起的淨流出導致年內平均管理資產收入下降的影響。由於該等淨流出主要來自溢利率較高的零售業務，因此對盈利造成不對稱的不利影響。相同狀況導致成本收入比率上升2個百分點至59%。

儘管於二零一六年錄得持續流出，但尤其受惠於第二季度的正面投資市場變動及零售業務於第四季度重新錄得正淨流量9.42億英鎊，於二零一六年十二月三十一日的外部管理資產較去年上升8%至1,368億英鎊。若計及內部壽險業務的管理資產，M&G的管理資產總額增至2,649億英鎊（二零一五年：2,461億英鎊）。

我們的亞洲資產管理業務瀚亞投資的《國際財務報告準則》經營溢利增加10%（按實質匯率基準計算上升23%）至1.41億英鎊，反映有利市場變動對平均管理資產的正面影響及下半年錄得淨流入22億英鎊。雖然資產組合轉離溢利率較高的股票基金，導致整體收益率輕微下降，但規模效益令成本收入比率得以改善至56%（二零一五年：58%）。於二零一六年十二月三十一日，外部管理資產增加至380億英鎊（二零一五年十二月三十一日：303億英鎊）。若計及貨幣市場基金及內部壽險業務的管理資產，瀚亞投資的管理資產總額增至創記錄的1,179億英鎊（二零一五年：891億英鎊）。

《國際財務報告準則》非經營項目⁸

《國際財務報告準則》非經營項目包括短期波動、與持作出售的韓國壽險業務相關的業績及其他非經營項目。

短期投資波動是非經營項目的最重要組成部分，於下文進一步闡述。

持作出售的韓國壽險業務的業績錄得虧損 2.27 億英鎊，包括《國際財務報告準則》資產淨值撇減至銷售收入（扣除成本）的金額及年內溢利。年度比較溢利亦已重新分類為非經營項目，以保持呈列方式一致。

其他非經營項目為負 7,600 萬英鎊，主要指於二零一二年收購 REALIC 業務所產生的收購會計調整攤銷（二零一五年：按實質匯率基準計算為負 7,600 萬英鎊）。此外，二零一五年的非經營項目包括撥回出售日本業務匯兌虧損產生的虧損 4,600 萬英鎊。

《國際財務報告準則》短期投資波動

《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。二零一六年與壽險業務相關的投資回報短期波動總額為負 14.82 億英鎊，包括亞洲負 2.25 億英鎊、美國負 14.55 億英鎊及英國正 1.98 億英鎊。

亞洲業務的短期波動為負 2.25 億英鎊，主要反映區內利率及股市變動的淨影響。

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 會就此等保證收取費用，這些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，舒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。今年的短期波動為負 14.55 億英鎊，主要反映股市上升對保證及相關衍生工具的淨值變動的影響，而標普 500 指數於年末較年初上升 10%。雖然該等對沖工具由此產生的按市值計算負債變動於二零一六年入賬，但因管理資產價值增加而增加的相關手續費收入將於未來年度認列及呈報。

英國非經營溢利為正 1.98 億英鎊，主要反映二零一六年英國十五年期金邊債券收益率下跌 70 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 1.96 億英鎊（二零一五年：負 6,100 萬英鎊），包括財務工具的未變現價值變動。

《國際財務報告準則》實際稅率

二零一六年，以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利的實際稅率為 21%（二零一五年：20%），反映 Jackson 對經營溢利的貢獻增加，導致稅率上升。

於二零一六年，適用於《國際財務報告準則》整體利潤的實際稅率為 16%（二零一五年：18%），反映 Jackson 對利潤總額的貢獻減少，導致稅率上升。

稅率較高的國家（如美國、印尼及馬來西亞）與稅率較低的國家及地區（如香港、新加坡及英國）之間的相對利潤組合，是推動本集團實際稅率的主要因素。英國已頒佈法例，從二零二零年四月一日起，將企業稅率分階段由 20% 下調至 17%。企業稅率下調至 17% 的影響於二零一六年全年業績反映。繼美國大選結束後，美國有可能進行重大稅項改革，美國企業所得稅率有望從現時的 35% 下調。亞洲多個國家（特別是印尼）已表示正在考慮下調企業稅率，但至今尚無相關立法提案。

本集團預期，英國及其他國家為落實經合組織稅基侵蝕和利潤轉移項目就國際稅制改革所作建議而推行的變革，不會對本集團造成任何重大影響。

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，於二零一六年向稅務局繳付 28.90 億英鎊，金額低於二零一五年的等值金額 30.04 億英鎊，反映企業稅付款有所下降，部分被其他已繳及已收稅項增加抵銷。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）將二零一六年的稅項付款加快至二零一五年。

發佈稅務策略

於二零一七年，英國將正式推出一項新規定，要求英國大型企業發佈其稅務策略。保誠的稅務策略以及二零一六年繳稅的進一步詳情將於二零一七年六月三十日前在本集團網站可供查閱。

新業務表現

壽險歐洲內含價值新業務利潤¹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	年度保費等值銷售額	新業務利潤		年度保費等值銷售額	新業務利潤	年度保費等值銷售額	新業務利潤	
亞洲 ³	3,599	2,030	2,712	1,482	33	37	3,020	1,660	19	22
美國	1,561	790	1,729	809	(10)	(2)	1,950	913	(20)	(13)
英國零售 ²	1,160	268	874	201	33	33	874	201	33	33
集團合計（不包括整批年金） ^{2,3}	6,320	3,088	5,315	2,492	19	24	5,844	2,774	8	11
英國整批年金	-	-	151	117	(100)	(100)	151	117	(100)	(100)
集團合計 ³	6,320	3,088	5,466	2,609	16	18	5,995	2,891	5	7

壽險新業務利潤¹上升 11%^{2,3}（按實質匯率基準計算為 24%）至 30.88 億英鎊，反映亞洲及英國零售業務強勁增長及來自美國業務貢獻減少的淨結果。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 8%^{2,3}（按實質匯率基準計算為 19%）至 63.20 億英鎊。

亞洲新業務利潤上升 22%³至 20.30 億英鎊，超過該區的新業務年度保費等值銷售額（增長 19%³至 35.99 億英鎊）（按實質匯率基準計算分別上升 37%及 33%）。由於我們繼續推動提升生產力及投資於人才招聘以支持未來銷售前景，代理渠道的年度保費等值銷售額錄得最大增幅，上升 23%。年初觀察到的正面趨勢在第四季度有所增加；整體年度保費等值銷售額首次單季突破 10 億英鎊，我們於區內的其中八個市場增長 20%或以上。雖然有關增幅強勁，但我們對以質為上的重視程度沒有減弱，長期合約的期繳保費佔年度保費等值銷售額 93%以上，同時健康及保障保險在新業務中依然佔據較高的比例（佔新業務利潤的 62%）。此有利組合提供高水平的經常性收入及與投資市場的關連度大幅下降的盈利組合。

我們於中國及香港的業務於二零一六年表現不俗，年度保費等值銷售額分別上升 31%及 40%，反映該等市場的潛力程度。香港方面，我們繼續獲得來自中國內地居民及本地客戶的業務，並重點偏向期繳保費（佔年度保費等值銷售額的 94%），同時來自健康及保障業務的貢獻有所增加（上升 43%）。於二零一六年，中國政府機構加大對資本控制的干預力度，我們繼續關注相關發展，我們於香港的業務目前未受到重大影響。中國方面，受代理渠道規模擴大的推動，我們已將業務重心轉向更優質的期繳保費業務，而由於我們於二零一六年在各區域內進一步減低新息差業務的銷售，整付保費的銷售額有所減少。

印尼方面，貿易狀況依然嚴峻，而在該環境下，我們對新業務更為審慎，導致年度保費等值銷售額下降 25%。然而，第四季度的銷售表現更加令人鼓舞，年度保費等值銷售額輕微按期下跌 3%，並於十二月重拾升勢。馬來西亞方面，受傳統代理渠道改善及本集團銀行保險合作夥伴貢獻增加的共同推動，年度保費等值銷售額上升 8%。新加坡方面，受代理活躍度提升及銀行保險銷售額回升所推動，年度保費等值銷售額於二零一六年上升 1%，新業務表現於年內亦有所改善，年度保費等值銷售額於下半年較去年同期增加 12%。

新業務利潤增長 22%，主要反映年度保費等值銷售額增加（上升 19%）的影響，以及國家組合及渠道組合變動的正面影響。

美國方面，繼勞工部公佈信託責任規則後，退休市場產品的分銷出現不確定因素，導致變額年金行業銷售額顯著下跌 22%¹⁶。Jackson 來自本集團所有變額年金產品的年度保費等值銷售額亦因此而減少 25%。儘管銷售額下降，但 Jackson 獨立賬戶資產餘額（變額年金業務手續費收入的推動因素）的流入淨額依然為正 44 億英鎊。機構產品市場出現更為有利的市場條件，讓 Jackson 有機會錄得年度保費等值銷售額 1.84 億英鎊，而二零一五年則為 1.38 億英鎊。

Jackson 的新業務利潤整體減少 13%至 7.90 億英鎊，但其減幅較銷售量的減幅為小，反映來自業務組合改善及利率輕微上升的神益。由於內部回報率較高及回報期短，變額年金新業務的經濟效益依然極具吸引力。

英國壽險業務方面，我們的策略是透過額外產品品種，為客戶提供更多參與 PruFund 分紅投資選擇的渠道，持續推動零售年度保費等值銷售額增長，零售年度保費等值銷售額增加 33%至 11.60 億英鎊。在當前的低息環境下，PruFund 平穩的多元化資產基金回報及與其雄厚的資本實力相關的財務保障，對消費者頗具吸引力。PruFund 的業務擴展取得令人矚目的成就，其中個人退休金增加 104%，收入取用增加 62%，個人儲蓄賬戶增加 70%，而我們發展更成熟的 PruFund 投資債券亦增長 21%。PruFund 管理資產總額於二零一六年十二月三十一日為 247 億英鎊，較年初增加 50%，足證其強勁表現。

英國的零售新業務利潤上升 33%至 2.68 億英鎊，反映銷量上升及產品組合變動的正面影響。

所賺取的自由盈餘

所賺取的自由盈餘是我們用於計量我們的業務內部產生的現金的財務指標。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。自二零一六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，二零一六年賺取的相關自由盈餘增加 10%² 至 35.88 億英鎊。

所賺取的自由盈餘

	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%
所賺取的自由盈餘 ^{1,4}					
亞洲 ³	1,335	1,052	27	1,176	14
美國	1,863	1,433	30	1,616	15
英國	930	900	3	900	3
M&G	341	358	(5)	358	(5)
Prudential Capital	22	18	22	18	22
有效壽險業務及資產管理業務賺取的相關自由盈餘 ³	4,491	3,761	19	4,068	10
新業務投資 ³	(903)	(718)	(26)	(792)	(14)
賺取的相關自由盈餘 ³	3,588	3,043	18	3,276	10
市場相關變動、時間差異及其他變動	(588)	289			
業務單位匯入的現金淨額	(1,718)	(1,625)			
自由盈餘總變動	1,282	1,707			
年末自由盈餘 ^{1,17}	6,575	5,293			

本集團壽險及資產管理業務賺取的自由盈餘¹增加 10%³至 44.91 億英鎊（按實質匯率基準計算增長 19%³），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。二零一六年，亞洲有效壽險組合的正面趨勢，為是項指標提供重要支持並有助抵禦本集團其他業務的週期性影響，此為有關增長的主要貢獻因素。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，於二零一六年十二月三十一日，我們於壽險及資產管理業務的自由盈餘期終收市價值為 66 億英鎊。

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 14%至 13.35 億英鎊。在美國，賺取的有效自由盈餘增長 15%，反映預期回報增加及特定美國法定儲備金的或有融資所帶來的利益 2.36 億英鎊，增強了 Jackson 的本地法定資本狀況。在英國，賺取的自由盈餘¹增加 3%至 9.30 億英鎊，包括來自年內為提升償付能力所採取的管理措施的貢獻淨額（已扣除就過往非諮詢年金銷售行為進行審閱的費用及相關潛在賠償所計提的撥備）2.06 億英鎊（二零一五年：2.75 億英鎊）。

我們將期內所賺取的自由盈餘¹當中的 9.03 億英鎊（二零一五年：7.92 億英鎊，包括整批年金）投資於承保新業務，相當於增幅為 14%。

鑒於其更高利潤的有機增長機遇，亞洲仍然是資本再投資的主要目的地。新業務自由盈餘投資上升 12%³至 4.76 億英鎊，低於年度保費等值銷售額的增幅 19%³，主要由於正面組合影響所致。我們繼續錄得超過 20%的內部回報率，平均回收期為三年。

在美國，新業務投資為 2.98 億英鎊，與二零一五年大致持平，反映變額年金保費中轉入定額賬戶選項的比例增加及機構銷量上升。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 2%，為賺取較高的資本回報提供支持。Jackson 新業務銷售額的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%，回收期平均為兩年。

英國新業務投資¹為 1.29 億英鎊（二零一五年：6,500 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。儘管銷售額大幅減少，但二零一六年的投資包括新償付能力標準 II 制度項下新非分紅年金開支的顯著增加。繼我們於二零一六年六月決定停止於公開市場承保年金業務及於二零一七年二月初採取措施將內部歸屬轉入若干營運商後，英國新業務開支預期將於二零一七年大幅減少。

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

業務單位匯款¹⁸

業務單位匯入的現金淨額：

	實質匯率	
	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
亞洲	516	467
美國	420	470
英國	300	301
M&G	290	302
Prudential Capital	45	55
英國其他業務	147	30
業務單位匯入的現金淨額	1,718	1,625
於十二月三十一日的控股公司現金	2,626	2,173

受亞洲匯款增加（上升 21%，已就出售日本壽險業務的二零一五年收益 4,200 萬英鎊作出調整）推動，於二零一六年向企業中心匯入的現金達 17.18 億英鎊。Jackson 提供 4.20 億英鎊的大額匯款，儘管仍較去年少，但去年市場環境較為理想，有助於資本形成。英國壽險的匯款為 3 億英鎊，與二零一五年持平，而 M&G 業務匯款為 2.90 億英鎊，較去年有所下降，反映年內稅後盈利的水平下降。期內完成的各項措施（包括內部重組（讓我們能夠獲取先前由中介控股公司及其他公司持有的中央資源））進一步貢獻 1.47 億英鎊。

於二零一六年，向本集團匯入的現金用於支付中央成本 4.16 億英鎊（二零一五年：3.54 億英鎊）、派付二零一五年第二次中期普通、二零一五年特別及二零一六年第一次中期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。這些變動，加上年內籌集的債務所得款項淨額及其他企業現金流量，令控股公司現金由 21.73 億英鎊增加至二零一六年的 26.26 億英鎊。

稅後溢利 – 歐洲內含價值¹

	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%
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利					
長期業務：					
亞洲 ³	3,074	2,280	35	2,555	20
美國	1,971	1,808	9	2,040	(3)
英國	643	863	(25)	863	(25)
長期業務稅後經營溢利 ³	5,688	4,951	15	5,458	4
英國一般保險佣金	23	22	5	22	5
資產管理業務：					
M&G	341	358	(5)	358	(5)
Prudential Capital	22	18	22	18	22
瀚亞投資	125	101	24	112	12
美國	(3)	7	(143)	8	(138)
其他收入及開支 ¹⁹	(699)	(617)	(13)	(617)	(13)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利 ³	5,497	4,840	14	5,359	3
非經營性項目：					
與持作出售的韓國業務相關的（虧損）／溢利	(410)	39	不適用	42	不適用
其他非經營項目 ¹⁹	(571)	(928)	38	(1,057)	46
股東應佔年內稅後利潤	4,516	3,951	14	4,344	4

每股盈利¹

	實質匯率			固定匯率	
	二零一六年 便士	二零一五年 便士	變動%	二零一五年 便士	變動%
基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利 ³	214.7	189.6	13	209.9	2
基於稅後總利潤計算的每股基本盈利	176.4	154.8	14	170.2	4

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以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利¹增加至 54.97 億英鎊，增幅為 3%³（按實質匯率基準計算上升 14%）。在設定用以計算本集團的歐洲內含價值基準經營溢利的未來回報假設時，保誠採取積極基準。因此，該等假設以二零一六年十二月三十一日的長期利率為基礎，我們於英國、印尼及新加坡等主要市場的長期利率有所下跌，而其他市場（包括美國、香港及馬來西亞）的長期利率則有所上升。該等變動對全年業績的影響大致抵銷。

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¹，有關利潤上升 11%³（按實質匯率基準計算上升 24%）至 30.88 億英鎊，而有效壽險業務利潤¹為 26 億英鎊，較去年增加 1%³（按實質匯率基準計算為上升 11%）。經驗及假設變動為正 7.06 億英鎊（二零一五年：7.41 億英鎊），反映我們持續注重對有效業務保單進行價值管理。

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作為其合併資本制度。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分在歐盟以外，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，我們於二零一六年實施了該項制度。

集團股東償付能力標準II盈餘變動分析²⁰

	二零一六年 十億英鎊	二零一五年 十億英鎊
於一月一日的估計償付能力標準II盈餘／於一月一日的經濟資本盈餘	9.7	9.7
經營經驗	2.7	2.4
非經營經驗（包括市場變動）	(1.1)	(0.6)
其他資本變動		
後償債發行	1.2	0.6
外幣折算影響	1.6	0.2
已付股息	(1.3)	(1.0)
方法及標準變動	(0.3)	(1.6)
於十二月三十一日的估計償付能力標準II盈餘	12.5	9.7

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，我們在二零一六年一月一日實施償付能力標準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二零一六年上半年的重大不利市場影響提供有力保護。於二零一六年十二月三十一日，本集團股東的償付能力標準II資本盈餘估計為125億英鎊，相當於撥備比率為201%^{6,7}（二零一六年一月一日：193%），反映本年最後三個月長期收益率有所改善，以及強勁的營運資本收入及已發行債券的有利影響。

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，該分類於二零一六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。

當地法定資本

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水平。英國方面，於二零一六年十二月三十一日，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²¹估計為46億英鎊（相當於撥備比率為163%），分紅盈餘²²為37億英鎊（相當於撥備比率為179%）。美國方面，年度資本水平起點高，加上年內產生強勁的經營資本及為進一步增強 Jackson 的本地法定資本狀況所採取的具體措施，令其以風險為基礎的資本比率升至485%（二零一五年：481%）。

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，於二零一六年年底，投資級證券佔英國組合的96%及美國組合的98%。二零一六年，該兩項組合連同虧損甚微，列報減值3,500萬英鎊，與二零一五年持平。

融資及流動性

股東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		
	《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
股東出資業務的借款總額	6,798	422	7,220	5,011	408	5,419
減：控股公司現金及短期投資	(2,626)	-	(2,626)	(2,173)	-	(2,173)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	4,172	422	4,594	2,838	408	3,246
資本負債比率*	22%			18%		

* 核心結構性借款淨額佔《國際財務報告準則》股東資金加債務淨額的比例。

我們的融資及中央流動性狀況於年內保持穩健。我們於二零一六年十二月三十一日的中央現金資源達26億英鎊（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（二零一六年十二月三十一日：8億英鎊）的5.25%二級永久後償債、二零一六年九月發行7.25億美元（二零一六年十二月三十一日：5.80億英鎊）的4.38%二級永久後償債後及受貨幣變動影響，核心結構性借款總額增加18億英鎊至68億英鎊。

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。截至二零一六年十二月三十一日，為非核心借貸融資而根據該計劃發行的商業票據共計7,000萬英鎊及12.13億美元。

保誠的控股公司目前可動用26億英鎊的聯合及雙邊已承諾循環信貸融資，該循環信貸融資由19家主要的國際銀行提供，並將於二零二一年及二零二二年間到期。除進行小額取用以作測試外，上述融資從未被提取任何款項，故於二零一六年十二月三十一日並無未償還款項。該中期票據計劃、證券交易委員會登記架計劃(shelf programme)、商業票據計劃及已承諾循環信貸融資均可用於一般企業用途及為保誠控股公司的流動資金需求提供支持，並旨在維持穩健而靈活的集資能力。

股東資金

	《國際財務報告準則》		歐洲內含價值	
	二零一六年 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
年內除稅後利潤	1,921	2,579	4,516	3,951
匯兌變動（扣除相關稅項）	1,161	118	4,211	244
分類為可供出售的 Jackson 定息證券未變現收益及虧損 ²³	31	(629)	-	-
股息	(1,267)	(974)	(1,267)	(974)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	-	-	(11)	(76)
其他	(135)	50	(367)	53
股東資金增加淨額	1,711	1,144	7,082	3,198
於一月一日的股東資金	12,956	11,812	31,886	29,161
於十二月三十一日的股東資金	14,667	12,956	38,968	32,359
於二零一六年一月一日實施償付能力標準 II 的影響				(473)
於二零一六年一月一日的經修正股東資金				31,886
每股股東價值	568 便士	504 便士	1,510 便士	1,240 便士
股東資金回報²⁴	26%	27%	17%	17%

二零一六年，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 49%（本集團的歐洲內含價值資產淨值 71%）以非英鎊貨幣計值，致使期內的資產淨值出現正外匯變動。

此變動加上稅後利潤、其他全面收入的變動及已付股息，令本集團的《國際財務報告準則》股東資金於二零一六年十二月三十一日增加 13% 至 147 億英鎊（二零一五年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 130 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%（剛超過年初本集團內含價值的 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資本的能力。

本集團的歐洲內含價值基準股東資金亦增加 22%⁵ 至 390 億英鎊（二零一五年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 319 億英鎊），相當於每股為 1,510 便士，高於二零一五年十二月三十一日的每股 1,240 便士⁵。

企業交易

出售韓國壽險業務

於二零一六年十一月，我們宣佈以現金代價 1,700 億韓元（按二零一六年十二月三十一日收市匯率計算，相當於 1.14 億英鎊）出售旗下韓國壽險業務 PCA Life Insurance Co Ltd. 予 Mirae Asset Life Insurance Co. Ltd.，是項出售尚待監管機構批准。根據對持作出售業務的劃分分類，其《國際財務報告準則》及歐洲內含價值賬面值均被設定為 1.05 億英鎊，反映其扣除相關支出 900 萬英鎊後的估計所得款項。2.27 億英鎊的《國際財務報告準則》虧損及 4.10 億英鎊的歐洲內含價值虧損包括於二零一六年將業務賬面值撇減至協定銷售所得款項（扣除成本）及其年內溢利的減幅。年度比較溢利亦已重新分類為非經營項目，以保持呈列方式一致。

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版圖擴展至四個市場。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。於十二月三十一日，該等業務擁有 1,750 名代理，與當地四家銀行合作夥伴（其中三家為獨家合作）的 181 間分行積極合作。

股息

於二零一六年，本集團已更新股息政策。董事會將繼續力求實現普通股股息增長。按此政策，保誠旨在每年將普通股股息上調 5%。經根據一系列財務指標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額外分派的可能性。

董事會決定將全年普通股股息上調 12% 至每股 43.5 便士，反映出我們二零一六年強勁的財務表現及我們對本集團未來前景的信心。按此原則，董事已批准派付第二次中期普通股股息每股 30.57 便士（二零一五年：每股 26.47 便士）。於二零一五年，本集團亦獎勵每股 10 便士的特別股息。

附註：

- 英國保險業務的二零一六年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比較業績反映償付能力標準 I 基準。
- 不包括英國整批年金，保誠已退出該市場。
- 於二零一六年重新分類為持作出售後，經營業績不包括韓國壽險業務的業績。二零一五年的比較業績已作出相類調整。

4. 自由盈餘指基於經營變動的「相關自由盈餘」，包括年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。
5. 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。
6. 未計第二次中期普通股股息。
7. 集團償付能力標準 II 盈餘指股東資本狀況，不包括分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。估計償付能力狀況包括於估值日重新計算過渡項目導致本集團股東盈餘由 129 億英鎊減少至 125 億英鎊的影響。正式的定量報告模板（償付能力標準 II 監管模板）將包括未經重新計算的過渡措施。
8. 其他收入及開支及其他非經營項目的劃分請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.1。
9. 包括本集團按比例佔亞洲保險合營企業及聯營公司的負債及相關流量。
10. 指保費（扣除開支）、退保／提取、期滿及身故引致的保單持有人負債變動。
11. 於二零一六年重新分類為持作出售後，亞洲業務的股東支持保單持有人負債不包括於二零一六年一月一日持有的保單持有人負債的價值及韓國壽險業務的二零一六年負債流量淨額。
12. 編製基準請參閱額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 I (a)。
13. 包括本集團按比例佔 PPM South Africa 及亞洲資產管理合營企業的份額。
14. 就資產管理業務而言，因代表第三方管理而並無於資產負債表列賬的基金規模亦是一項帶動盈利的驅動因素。因此，我們分析每個期間的管理基金變動，主要針對集團外部的管理基金和由保險業務所持有並計入本集團資產負債表的管理基金。相關分析見額外《國際財務報告準則》財務資料附註 II(b)。
15. 流入淨額不包括亞洲貨幣市場基金（貨幣市場基金）流入 4.03 億英鎊（二零一五年：流入淨額 10.65 億英鎊）。外部管理基金不包括亞洲貨幣市場基金的結餘 77.14 億英鎊（二零一五年：60.06 億英鎊）。
16. 壽險營銷與研究協會／保障退休研究所(Secure Retirement Institute)，美國個人年金參與者報告（二零一六年第三季度年初至今）。
17. 二零一五年比較數字包括對期初自由盈餘的調整（反映二零一六年一月一日償付能力標準 II 的影響），以及長期業務與其他業務之間重新分類的影響，詳情見歐洲內含價值基準業績附註 9(v)。
18. 業務單位匯入的現金淨額計入控股公司現金流量，詳情於額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 II (a)披露。
19. 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 – 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。
20. 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未經審核財務資料附註 II (c)。
21. 英國償付能力標準 II 盈餘指股東資本狀況，不包括分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。估計償付能力狀況包括於估值日重新計算過渡項目的影響。
22. 分紅償付能力標準 II 盈餘指分紅基金對自有資金及償付能力資本要求的貢獻。估計償付能力狀況包括於估值日重新計算過渡項目的影響。
23. 扣除遞延保單獲得成本的相關開支及稅項。
24. 扣除稅項及非控股權益後的經營溢利佔期初股東資金的百分比。
25. 包括分紅業務的未分配盈餘。

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

1. 緒言

二零一六年是全球狀況頗為動盪的一年，年初中國市場動盪，隨後英國公投退出歐盟，最後是美國總統大選。

儘管如此，我們仍相當重視上述事件所引致的市場波動及宏觀經濟不明朗因素的可能性，並著力制訂計劃予以應對。我們的風險管理框架及風險偏好讓我們能夠於年內成功管控風險。得益於良好的管治、程序及控制方法，我們能夠在應對未來不明朗因素時，持續協助客戶達成長遠財務目標。

我們為股東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。我們保留的風險不會超出明確界定的風險偏好範圍，而我們亦相信，此舉有助於創造價值，而本集團能夠承受不利結果的影響。就我們所保留的風險而言，我們確保本集團具備妥善管理該風險所必需的能力、專業知識、程序及控制方法。

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如何管理不斷變化的風險，目標是確保維持適當的風險狀況。

2. 風險管治、文化及我們的風險管理週期

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及其風險承擔理念的情況下，重大風險因素方會有選擇地予以保留。

有關風險管治、文化及風險管理程序的更多詳情，請參閱以下章節。

a. 風險管治

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

i. 風險委員會及管治架構

保誠的風險管治架構由集團風險委員會統領，並獲主要附屬公司風險委員會獨立非執行董事支持。該等委員會監控風險管理框架的發展、本集團的風險偏好、限額及政策以及風險文化。我們已設定識別、衡量、管理及監控風險的適當綜合風險管理週期。

除上述提及的風險委員會外，本集團設有多個執行風險論壇，以確保風險問題在本集團範圍內得到共享及重視。此等論壇由集團風險管理執行委員會主持，並由包括安全及資訊安全相關的委員會（需專業技能）在內的多個指定委員會提供支持。

ii. 風險管理框架

本集團的風險管理框架旨在監察及管理各層面的業務風險，並由董事會所有。本集團承受的主要風險推動因素均由集團風險職能部門監察及管理，其負責從本集團的經濟、監管及評級角度考慮審閱、評估及呈報本集團的風險和償付能力狀況。

該框架要求我們的所有業務及職能部門基於「三道防線」的概念，設立程序－「風險管理週期」（見下文），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。風險管理週期的主要環節是對被本集團視為主要的風險進行年度評估。該等主要風險包括與經濟、市場、政治及監管環境相關的風險、因本集團承保保險產品及因我們所持有的投資而承擔的風險，以及本集團的業務模式及其運營固有的風險。這將被用於向風險委員會及董事會呈報年度風險報告。

iii. 風險偏好、限額及誘因

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。集團風險偏好由董事會批准，並參考經濟及監管資本、流動性以及盈利波動而制訂。本集團的風險偏好旨在確保本集團承受的整體風險處於適當水平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。我們不容許因未能制定、實施及監控管理營運風險的適當監控措施而遭受重大虧損（直接或間接）。為限制主要風險，集團限定水平不會超出風險偏好的範圍，而誘因及指標則提供進一步限制並確保上報。集團風險總監負責確定出現違反的情況時應採取的措施。

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。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。

盈利波動：

總體風險限額的目標是旨在確保：

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

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

流動性：

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

資本要求：

該限額旨在確保：

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

本集團在集團層面採用的兩項界限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，資本要求按照當地監管基準進行監察。

集團風險委員會負責審閱本集團業務計劃中的固有風險，並就當中蘊含的風險／回報權衡向董事會提供意見。該審閱獲得集團風險部門支援，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。

iv. 風險政策

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

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

v. 風險標準

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

b. 集團風險文化

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

評估風險文化是風險管理框架的一部分並識別跡象：

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

風險文化的主要方面亦體現在行為守則及集團管治手冊的政策（包括公平對待客戶及員工的承諾）。管理風險的方法亦是評估行政人員薪酬的關鍵部分。在金融服務行業，風險文化是一個不斷變化的主題。踏入二零一七年，本集團將繼續致力評估和鞏固風險文化。

c. 風險管理週期

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

i. 風險識別

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

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

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

根據《英國企業管治守則》第 C.2.1 條，透過集團自有風險及償付能力評估報告以及組成業務規劃審閱的已完成的風險評估，其內容包括風險管理及紓緩方式，董事會已對本公司面臨的主要風險進行全面評估。

逆向壓力測試要求我們自假定的業務模型失效點進行逆向追溯，是幫助我們識別可能嚴重影響本集團的主要風險及場景的另一項工具。

本集團新興風險管理程序可識別在時間、規模及演變傾向存在較高的不確定性的潛在重大風險。本集團於今年內舉行有關新出現的風險的會議，以識別新出現的風險（包括當地主要事宜及行業專家的意見）。我們與意見領袖及同業保持聯絡，以便檢測及改善新興風險管理程序。

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

ii. 風險衡量及評估

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

iii. 風險管理及控制

本集團內部的控制程序及系統旨在合理管理無法實現業務目標的風險，並於集團風險政策詳細載列。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，並構成本集團自有風險及償付能力評估的整體風險管理方法。該等風險政策界定：

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

我們採用有關方法及管理工具以減輕下文第 4 節所述的各主要風險類別。

iv. 風險監察及報告

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

3. 風險概述

下表是本集團面臨的主要風險概要，可被分類為因本集團經營所在的全球環境而適用的風險，及因本集團經營業務而引起的風險，包括因本集團投資、產品性質及業務營運而引起的風險。

「宏觀」— 風險

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

- **全球經濟狀況**。全球經濟狀況的變動會對本集團構成直接影響；例如導致投資回報表現不佳及增加我們對客戶作出承諾的成本。這些變動亦會產生間接影響；例如經濟壓力可導致儲蓄減少，從而令客戶購買我們的產品的意願下降。全球經濟狀況亦有可能導致對監管的政治態度改變，從而影響本集團所面對的監管風險。
- **地緣政治風險**。隨著英國、美國及歐元區的政治動盪，地緣政治環境日益不穩定。這些地區的動盪局勢，加上中東衝突及東亞局勢日趨緊張，顯示地緣政治風險波及全球，而其潛在影響亦較為廣泛；例如令監管風險上升。地緣政治及經濟環境間聯繫日益緊密，而政治上的變動可能會對本集團造成直接或間接影響。
- **數碼化危機**。人工智能及區塊鏈等先進技術的出現為企業提供重新思考其現有經營模式及如何與客戶互動的思考方式的動力。保誠正把握數碼化的機遇，並密切監察出現的任何風險。

投資風險

全球經濟狀況（見上文）對本集團的投資風險構成重大影響。

本集團基金投資表現是我們業務為客戶及股東提供適當回報的重要部分，因此亦是重要關注方面。

信貸風險

指因本集團投資交易對手可能違約而引致投資回報面臨不確定因素，從而令我們的投資價值下降的潛在風險。

投資信貸風險由我們的資產組合產生。我們增加部門關注（如需要）。

支持英國及 Jackson 的年金業務的資產意味著信貸風險是本集團重點關注方面。

市場風險

指可能因股價、利率、外匯及物業價格波動導致的資產價值波動而導致我們的投資價值下降的風險。

我們的亞洲業務方面，我們的主要市場風險由賺取費用產品的費用價值引起。

美國方面，Jackson 的定額及變額年金業務因有關資產支持該等政策而面臨各式各樣的市場風險。

英國方面，風險與分紅基金的未來利潤（已轉讓予股東（未來轉撥））按比例估值有關，其估值受股權、物業及債券價值影響。

產品風險

保險風險

本集團因其所提供的產品的性質而承擔保險風險，是本集團的整體風險狀況的重要部分。

本集團面臨的保險風險，按產品性質包括**長壽風險**（保單持有人壽命較預期長）、**死亡率風險**（壽險保障產品的保單持有人死亡）、**發病率風險**（健康保障產品的保單持有人發病）及**持續率風險**（客戶退保）。

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

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

就我們的業務單位而言，由於我們重點關注區內的健康及保障產品，故持續率及發病率風險是本集團亞洲業務的最大保險風險。

至於英國及 Jackson，最重要的保險風險是其年金業務驅動的長壽風險。

業務運營風險

營運風險

作為一個集團，我們需要透過我們的員工、資訊科技基建及外判夥伴妥善及安全地處理大量交易，從而令本集團面臨營運風險及聲譽風險。

資訊安全風險是營運風險範圍內一項重要因素，包括惡意攻擊我們系統的風險以及數據安全及完整性及網絡破壞相關的風險。保誠的資訊科技基建措施及網絡的規模，實施數碼化及業內引人矚目的網絡安全事故的日益增長數目意味著這將繼續是高度關注的方面。

監管風險

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涉及眾多第三方，所有這些若不加以適當管理，均增加營運模式的複雜性。

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

Jackson 及英國均在監管非常嚴格的市場運營。監管改革可能嚴重影響本集團的業務，監管問題繼續受到高度關注。

M&G 投資於廣泛的資產類別，而其收入受全球金融及貨幣市場的價格波動影響。

流動性風險

指流動資產不足以償付到期債務的風險，包括因包含非流動資產的資金引起的風險。這種風險源自資產及負債的流動性狀況錯配。

4. 更多風險資料

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

4.1 投資風險

a. 市場風險

本集團市場風險的主要驅動因素為：

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

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

我們的資產（尤其是我們所投資的債券）及債務的估值亦視市場利率而定，因此，我們面臨市場利率朝著對我們不利的方向變化的風險。

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

我們的主要投資風險來自我們在英國分紅基金中有權收取的部分利潤、亞洲業務中賺取手續費的產品的未來手續費價值，以及支持 Jackson 變額年金業務的資產回報。

我們的利率風險驅動因素包括：在英國，我們需要將資產及負債進行配對；亞洲若干非單位連結式投資產品的保證；以及 Jackson 的定額、定額指數及變額年金業務的保證成本。

我們所採取的市場風險管理及紓緩措施如下：

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

投資風險

至於我們的英國業務，我們的主要投資風險來自分紅基金所持有的資產。雖然分紅基金主要由我們的保單持有人持有，但基金利潤當中仍有一部分（十分之一）被轉撥予本集團，因此我們的投資風險與該部分的未來價值（未來轉撥）有關。儘管若干風險與物業及債券等其他投資相關，但該投資風險主要受基金內的股票所驅動。為防禦股票價格下跌而導致該等未來轉撥的價值減少，已使用衍生工具進行若干基金外的對沖。該分紅基金的龐大償付能力標準 II 自有資金 — 於二零一六年十二月三十一日估計為 84 億英鎊（二零一五年十二月三十一日：76 億英鎊） — 有助免受市場波動並幫助基金維持適當的償付能力水平。分紅基金及償付能力標準 II 自有資金由基金內積極的對沖計劃獲得部分保護，以防禦股票市場下跌。

亞洲方面，我們的股東面臨單位連結式產品（其手續費收入與管理基金的市值有關）的股價變動結果的風險。其餘風險來自分紅業務（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客戶保單的資產。就「息差業務」（包括定額年金）而言，該等資產一般為債券，股東風險來自為滿足我們提供予保單持有人的擔保回報率所需的最低回報。就變額年金業務而言，該等資產包括股票及債券。就此而言，股東面

臨的主要風險來自保證給付（可計入作為該等產品的一部分）。本集團使用衍生產品對沖計劃減輕此類情況的風險，並透過使用再保險將有關風險轉移至第三方再保險公司。

利率風險

雖然發達經濟體的長期利率自二零一六年中期以來明顯回升，但仍接近歷史低位。我們提供的部分產品對利率變動敏感。我們已就處於歷史低位的利率採取多項措施減輕有效業務的風險，並對新業務產品進行重新定價和重新組合，但我們仍保留對利率變動的若干敏感度。

至於我們的英國業務，我們需要使履行年金責任的現金付款與我們自投資收取的現金相匹配，由此產生利率風險。為了盡量減輕對我們利潤的影響，我們致力將資產及負債的存續期（一項利率敏感度的計量）配對盡量貼近，並定期監察其情況。根據償付能力標準 II 監管體制，資產負債表的編製方式（例如要求我們加入風險邊際）產生了額外利率風險。英國業務在管理其利率敏感性時，會持續評估是否有需要採用任何衍生工具。分紅業務因其若干產品的相關保證而面臨利率風險。該風險主要由分紅基金自身承擔，但在極端情況下（基金資源不足以支持該風險）可能需要股東支持。

在亞洲，我們的利率風險來自若干非單位連結式投資產品的保證。該風險的存在是由於保誠可能無法持有可向我們提供現金付款與我們需轉付予保單持有人款項完全匹配的現金流入的資產一稱之為資產及負債錯配，雖然規模較小且能妥善管理，但不可消除。

Jackson 的定額、定額指數及變額年金業務面臨利率風險。利率變動可影響該等產品的保證成本，尤其是保證成本可能於利率減少時增長。本集團積極監管包含保證在內給付的變額年金產品的銷售額水平，以及我們實施的風險限額，這有助我們確保利率及我們因此遭受的市場風險在我們可承受程度。由於 **Jackson** 面臨利率及股市變動的風險，故 **Jackson** 已制定對沖計劃（包括混合衍生工具）以保障我們免受這些市場同時下跌的影響。

外匯風險

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

我們將收益保留在當地以支持我們的業務增長，並按當地貨幣持有業務資金以滿足當地的監管及市場要求。我們接納可能因此而於呈報本集團資產負債表及利潤表時產生的外匯風險。若來自海外業務的盈餘可用於支持集團資金狀況，或海外附屬公司到期向本集團支付大額現金，而我們認為若從經濟角度而言實屬最佳選擇，則我們會對外匯風險進行對沖。一般而言，我們無意讓股東直接承受當地貨幣以外的重大外匯風險，然而，我們確實對分紅基金手續費收入及非英鎊投資有限制偏好。倘若在我們的偏好之外出現外匯風險，我們亦會運用貨幣借款、掉期及其他衍生工具管理我們的風險。

b. 信貸風險

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

信貸風險是指因投資發行人的風險水平被認為無法履行其責任（違約）而導致投資價值下降的潛在風險。交易對手風險亦屬於信貸風險，與我們所訂立合約的交易對手未能履行義務而令我們蒙受損失所引致的風險有關。

我們使用眾多風險管理工具以管理及紓緩信貸風險，包括：

- 信貸風險政策；
- 根據我們對發行人、交易對手、組合平均信貸質素的界定制訂風險偏好聲明及限額；
- 為衍生工具交易制訂的抵押品安排；
- 集團信貸風險委員會負責監管信貸及交易對手信貸風險以及對行業及／或公司的專項審查。集團信貸風險委員會於二零一六年對銀行（英國及亞洲）及能源行業進行了行業審查；
- 定期深入評估；及
- 密切監察或限制可能有問題的投資。

債務及貸款組合

我們的英國業務主要於股東支持組合面臨固定收益資產的信貸風險。於二零一六年十二月三十一日，該組合包含價值 356 億英鎊的固定收益資產。額外 552 億英鎊固定收益資產產生的信貸風險主要由分紅基金承擔，而股東並無直接承擔信貸風險，但如果在基金無法償還到期付款的極端情況下，則可能需要股東支持。

截至二零一六年十二月三十一日，亞洲業務債務組合的價值為 365 億英鎊。該組合大部分(69%)為單位連結式基金及分紅基金，故股東對該部分的持倉甚低。該債務組合的餘下部分(31%)為支持股東業務而持有。

Jackson 業務的信貸風險來自一般賬戶，其中包括 407 億英鎊固定收益資產是持作支持股東負債，包括該等來自本集團的定額年金、定額指數年金及壽險產品的風險。

截至二零一六年十二月三十一日，本集團資產管理業務的 24 億英鎊股東自有債務及貸款組合大部分屬於本集團的 Prudential Capital (PruCap)的業務。

若干行業在二零一六年承受壓力，當中包括歐洲銀行業。就後者而言，主要關注點在英國退歐引發市場擔憂，來自意大利銀行以及若干銀行由於在二零零八年金融危機前不當銷售按揭證券而面臨罰款的風險。我們對這些行業進行持續監察，並定期向集團風險委員會呈報管理資料。若干行業亦在我們的觀察名單之中，並須納入提早預警指標監察程序。

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

我們亦投資於由國家政府發行的債券，該等債券傳統上被視為較安全的投資。於二零一六年十二月三十一日，主權債務佔股東債務組合 19%或 171 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，92%被視為屬投資級（二零一五年十二月三十一日：94%屬投資級）。於二零一六年十二月三十一日，本集團股東持有的歐元區主權債務¹為 7.67 億英鎊，當中 75%獲 AAA 評級（二零一五年十二月三十一日：75%獲 AAA 評級）。我們並無投資任何希臘主權債務。

有關持有主權債務所涉及的具體風險的詳情，請參閱有關風險因素的披露。

於二零一六年十二月三十一日，股東支持業務及分紅基金於主權債務證券的持倉，請參閱本集團《國際財務報告準則》財務報表附註 C3.2(f)。

銀行債務持倉及交易對手信貸風險

我們的銀行持倉是我們的核心理投資業務的重要組成部分，以及用以管理各種金融風險的對沖及其他活動而言亦非常重要。鑒於我們與銀行關係的重要性，於該行業的持倉被視為本集團的主要風險，連同適當水平的管理資料將會提供予集團風險委員會及董事會。

於二零一六年十二月三十一日，股東支持業務及分紅基金於銀行債務證券的持倉，請參閱本集團的《國際財務報告準則》財務報表附註 C3.2(f)。

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

在合適情況下，我們會以降低風險、購買信貸保障或利用額外抵押品安排管理保誠的交易對手信貸風險水平。

於二零一六年十二月，按評級及行業劃分的股東風險如下所示：

- 96%的股東投資組合評級為投資級。其中 68%為 A-及以上評級；及
- 本集團股東投資組合充分分化；並無單一投資領域佔投資組合總數（不包括金融和主權領域）超過 10%。

c. 流動性風險

我們需要持有充裕的流動性資產，以向保單持有人及第三方支付到期款項，從而產生流動性風險，包括因包含非流動資產的資金引起的風險及源自資產及負債的流動性狀況錯配。例如，一旦不能以可持續成本獲得外部資本，便會產生流動性風險，屆時更多的流動資產須持作衍生工具交易下的抵押品或保誠的已發行非流動基金會遭遇大額贖回。

本集團擁有龐大的內部流動資金資源，足以滿足自批准財務報表日期起計至少十二個月內的所有預期現金需求而毋須尋求外部籌資。本集團可以動用的未提取的已承諾融資合共為 26 億英鎊，將於二零二零年到期。本集團亦透過債務資本市場獲得更多流動資金，同時亦制訂了一項無限制商業票據計劃，並於過往十年一直以發行人的身份持續從事該市場的業務。

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

流動性風險的風險管理及紓緩措施如下：

- 流動性風險政策；
- 已制訂的風險偏好聲明、限額及誘因；

- 透過定期向各委員會及董事會提供管理資料，從而監察流動性風險；
- 流動性風險管理計劃，當中包括集團流動性風險框架的詳情，以及於正常及受壓情況下流動性風險與可供動用的流動性資源之間的差距分析；
- 定期壓力測試；
- 既有流動性應急計劃及經確定的流動性來源；
- 參與貨幣及債務資本市場的能力；
- 定期深入評估；及
- 透過已承諾信貸融資獲得外部財務資源。

4.2 產品風險

a. 保險風險

保險風險構成我們面臨的總體風險的重大組成部分。我們的業務的盈利能力取決於多種因素，包括死亡率（保單持有人死亡）、發病率（保單持有人生病）及持續率（客戶退保）的水平及趨勢及理賠成本的增加，理賠成本增加包括醫療開支增長的水平超過及高於物價通脹（理賠膨脹）。

本集團保險風險的主要推動因素為亞洲業務的持續率及發病率風險，以及 Jackson 及保誠英國及歐洲業務的長壽風險。

我們透過以下措施管理及紓緩保險風險：

- 我們的保險及承保風險政策；
- 已制訂的風險偏好聲明、限額及誘因；
- 採用長壽、發病率及持續率假設反映近期經驗和預期未來趨勢，以及於適當時會採用行業數據及專家判斷；
- 我們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亦透過適當承保紓緩發病率風險；
- 透過銷售程序質素及促進客戶挽留措施，紓緩持續率風險；
- 透過進行產品重新定價，紓緩醫療開支膨脹風險；及
- 定期深入評估。

長壽風險是我們的保險風險的重要元素，而根據償付能力標準 II 的規定，我們需要持有大量資本金額，以應對長壽風險。長壽再保險是我們管理風險的一項主要工具。英國於二零一五年推出經過改進後的養老金自由制度，致使零售年金需求大幅減少，目前預期制度將進一步自由化。然而，儘管我們已透過減少新業務收購降低於年金市場的參與度，但鑒於我們的年金組合數量龐大，我們有關未來死亡率改善的假設仍將是計量保險負債及評估任何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，但按年的長壽經驗存在顯著變化，所以我們在設定長壽基準時需要專家判斷。

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

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

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

4.3 業務營運風險

a. 營運風險

營運風險是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（或非計劃收益或利潤）的風險。包括僱員失誤、模型錯誤、系統故障、欺詐或破壞業務進程的其他事件。

本集團採用以下各項措施管理並紓緩營運風險：

- 營運風險及外包及第三方供應政策；
- 企業保險項目以限制營運風險影響；
- 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；及
- 定期測試災難恢復計劃的各個方面。

營運風險的主要因素與遵守不斷變化的監管規定有關。現時的監管環境已經頗為複雜，而全球監管變動頻繁，更令到未能識別、正確理解、實施及／或監控監管而導致的不合規風險上升。近年來的立法發展及不斷完善的監管監督，以及施加制裁的能力增強，已營造出一個複雜的監管環境，而在這樣一個環境中，倘若本集團按以往的方式開展業務，則有可能導致不同程度的不合規。除審慎監管外，我們亦專注於行為監管，包括與反洗黑錢、貪污賄賂及銷售行為有關的監管。我們特別關注新興市場的該等監管。

核心活動的表現倚賴資訊科技基建，這些資訊科技基建為我們的日常交易流程提供支持。我們必須確保資訊科技環境的安全。鑒於數碼化日益滲透至業務的方方面面，我們必須化解隨之而增加的網絡風險威脅（詳見下文「網絡風險」一節）。資訊科技基建未能符合該等規定的風險是一個主要受關注的領域，其中我們特別關注支持核心活動／流程的舊有資訊科技基建可能影響業務持續性或業務增長所涉及的風險。

除上文所論述的方面外，營運風險其他主要關注方面包括：

- 第三方外判夥伴的重大失誤影響主要服務的風險；
- 買賣或交易錯誤導致全集團產生重大成本的風險；
- 本集團所採用的模型及用戶開發應用程式錯誤導致錯誤或失當的交易指示的風險；
- 主要人員或團隊離職導致當前及計劃的業務活動中斷；
- 由於外部發生重大意外情況（例如流行性疾病、恐怖襲擊、自然災害或政局動盪）導致主要人員、程序及系統無法運作的風險（從而影響業務持續營運）；
- 重大項目未能或部分未能達成其目標而引致財務虧損的風險；及
- 未能設立充足或適當的控制、管治架構或溝通渠道，因而無法為有意建立的文化及確保因應業務價值在既定的風險偏好範圍及以符合外部持份者的期望進行業務管理的風險。

b. 全球監管及政治風險

我們對監管及政治風險採用的風險管理及紓緩措施包括以下各項：

- 包括多個現行策略考量的風險及資本計劃；
- 密切監察及評估經營環境及策略風險；
- 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；及
- 恢復計劃，其內容涵蓋管理受壓環境風險的企業及風險管治、一系列恢復選項及評估選項恢復成效的場景

二零一六年六月，英國公投退出歐盟。但有關英國脫歐及英國脫歐後進入主要貿易市場（包括歐盟單一市場）及在市場進行貿易的談判將何去何從，目前依然異常不明朗。

英國脫歐時間持續不明，談判結果或將遙遙無期，可能導致我們經營所在市場的波動加劇，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，我們在地域、貨幣、產品及分銷方面的多元化，應可減輕部分潛在影響。可能受英國脫歐公投即時影響的業務單位及營運部門均已於公投之前制定了應變計劃，這些計劃已在公投結果公佈後實施。

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；但英國公投退出歐盟，有可能導致英國未來制度適用範圍出現變更。於二零一六年九月，繼退歐公投後，英國財政部在其發佈的職權範圍中納入就對償付能力標準 II 展開的徵詢，以考慮英國保險公司的可選方案，並評估該制度對英國保險行業的競爭力、英國消費者需求及更廣泛的英國商業經濟的影響。此舉的結果可能須視乎英國與歐盟達成的整體退歐協議而定。另外，歐洲委員會已開始審閱應用償付能力標準 II 立法的若干要素，其關注重點是使用標準公式計算的償付能力標準資本規定。

保誠經營業務所在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。

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。監管者所做的決定，包括與償付能力規定及資本分配有關者，可能對我們的業務產生影響。

國際保險監督聯會的全球系統重要性保險公司制度成為我們的額外合規考量。獲指定為全球系統重要性保險公司的集團均須遵守額外監管要求，包括加強全集團監管、實際處置措施計劃、制訂一份系統性風險管理計劃、一份恢復計劃及一份流動性風險管理計劃。於二零一六年十一月，根據二零一六年六月公佈的最新方法，保誠再次獲國際保險監督聯會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。我們繼續與國際保險監督聯會接洽了解有關全球系統重要性保險公司指定的集團資本要求的發展。

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。

就保險資本標準作出的徵詢已於二零一六年結束，而國際保險監督聯會擬於二零一七年公佈保險資本標準的暫定稿。預計未來幾年會對保險資本標準暫定稿作進一步現場測試、徵詢及私下向全集團監管者呈報。目前預期國際保險監督聯會將於二零一九年年末採納保險資本標準暫定稿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。

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，產品創新歷史及高效營運應可助紓緩任何該等影響。

美國全國保險專員協會現時正在徵詢業界意見，旨在降低變額年金法定資產負債表及風險管理的複雜程度。繼一項行業定量影響研究之後，亦已提出一項變更當前框架的提案，然而，這些措施被認為僅屬初步進展。Jackson 繼續參與徵詢及測試流程。目前預計該提案將自二零一八年開始生效。

美國新一屆政府已於二零一七年一月就任，從華盛頓方面的初步跡象來看，有關美國相關重大改革的時間表及進展的潛在不確定性有所增加。本集團將繼續做足準備以應對該等改革的影響，直至事態進一步明朗。

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可能挑戰法律架構及現行銷售慣例的新規定。

c. 網絡風險

最近發生一系列高調攻擊及數據丟失事件之後，全球監管機構加強了對網絡風險的監視。不斷成熟及產業化的網絡犯罪能力，連同犯罪組織對複雜的金融交易的理解水平不斷上升，成為金融服務行業風險增加的兩個理由。

有鑒於此，網絡安全被視為本集團的主要風險。我們當前的威脅評估認為，儘管我們並未被單獨視為直接網絡攻擊高度關注的攻擊對象，但作為全球金融服務行業的一員，我們同樣須面對可能遭受攻擊的風險，從而可能會對我們的營運持續性、與客戶的關係及我們的品牌信譽產生重大影響。

董事會定期獲悉網絡風險管理於年內的最新進展。當前的全集團網絡風險管理策略及相關的全集團協作網絡防禦計劃已於二零一六年獲董事會批准。

網絡風險管理策略包括三個主要目標：於網絡空間建立業務的全面情景意識，積極應對網絡攻擊者，盡量減少對業務的損害；以及於網絡空間信心十足地及安全地發展業務。

網絡防禦計劃包含一系列工作流，包括提升處理意外事件的能力；配合我們的數據轉換策略；以及加強網絡監督並向董事會作出保證。

保障客戶仍然是我們發展業務的核心，而網絡防禦計劃的成功落實，將有助增強我們的能力，讓我們能夠於過渡至數碼化業務時，在網絡方面為客戶持續提供保障。

本集團的各功能部門與各業務單位協作，按照網絡風險管理策略所載策略方針的指示，以及透過管理網絡防禦計劃的執行，應對各業務所處國家及區域環境中的本地網絡風險。

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

¹ 不包括本集團按比例佔合營企業、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。

企業管治

董事會確認其於整段會計期間一直遵照《香港企業管治常規守則》（「香港守則」）的全部相關條文。根據香港守則條文 **B.1.2(d)** 條，薪酬委員會的責任不包括就非執行董事的酬金向董事會提供建議。根據英國守則的原則，非執行董事的袍金由董事會釐定。

董事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年度一直遵照該行為守則。

《國際財務報告準則》披露及額外未經審核財務資料
Prudential plc 二零一六年業績
《國際財務報告準則》基準業績

合併利潤表	頁碼	2
合併全面收入報表		3
合併權益變動報表：		4
二零一六年		5
二零一五年		5
合併財務狀況報表		6
合併現金流量報表		7

附註

A	背景	頁碼	C	資產負債表附註 (續)	頁碼
A1	編製基準及匯率	8	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	8	C4.1	負債變動及存續期	
B	盈利表現		C4.1(a)	集團概覽	39
B1	按分部劃分的表現分析		C4.1(b)	亞洲保險業務	41
B1.1	分部業績 – 稅前利潤	9	C4.1(c)	美國保險業務	43
B1.2	股東支持業務投資回報的短期波動	10	C4.1(d)	英國保險業務	44
B1.3	經營分部的釐定及表現計量	12	C5	無形資產	
B2	稅前利潤 – 資產管理業務	16	C5(a)	商譽	46
B3	保單獲得成本及其他開支	16	C5(b)	遞延保單獲得成本及其他無形資產	46
B4	變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響	17	C6	借款	
B5	稅項開支	18	C6.1	股東出資業務的核心結構性借款	47
B6	每股盈利	22	C6.2	其他借款	48
B7	股息	23	C7	風險及敏感度分析	
C	資產負債表附註		C7.1	集團概覽	49
C1	按分部劃分的集團財務狀況報表分析	24	C7.2	亞洲保險業務	51
C2	按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析		C7.3	美國保險業務	53
C2.1	亞洲保險業務	25	C7.4	英國保險業務	56
C2.2	美國保險業務	26	C7.5	資產管理及其他業務	58
C2.3	英國保險業務	27	C8	稅項資產及負債	59
C3	資產及負債		C9	界定利益退休金計劃	60
C3.1	集團資產及負債	28	C10	股本、股份溢價及自有股份	64
C3.2	債務證券	33	D	其他附註	
C3.3	貸款組合	38	D1	持作出售的韓國壽險業務	65
			D2	或有事項及有關責任	65
			D3	結算日後事項	65

額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料

I	《國際財務報告準則》損益	
(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	66
(b)	亞洲業務 – 按地區的《國際財務報告準則》經營溢利分析	71
(c)	以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析	72
(d)	採取多項特定管理措施以根據償付能力標準 II 新制度優化資產負債狀況而為英國壽險財務指標作出的貢獻	73
II	其他資料	
(a)	控股公司現金流量	74
(b)	管理基金	75
(c)	於二零一六年十二月三十一日的償付能力標準 II 資本狀況	76

《國際財務報告準則》基準業績

合併利潤表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
已賺毛保費		38,981	36,663
分出再保險保費		(2,020)	(1,157)
已賺保費（扣除再保險）		36,961	35,506
投資回報		32,511	3,304
其他收入		2,370	2,495
總收入（扣除再保險）		71,842	41,305
給付及賠款		(60,948)	(30,547)
分出再保險公司應佔的給付及賠款		2,412	1,389
分紅基金未分配盈餘變動		(830)	(498)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）		(59,366)	(29,656)
保單獲得成本及其他開支	B3	(8,848)	(8,208)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(360)	(312)
重新計量分類為持作出售的韓國壽險業務賬面值		(238)	-
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)
總費用（扣除再保險）		(68,812)	(38,222)
分佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）		182	238
稅前利潤（即股東及保單持有人回報應佔稅項）*		3,212	3,321
減保單持有人回報應佔稅項開支		(937)	(173)
股東應佔稅前利潤	B1.1	2,275	3,148
保單持有人及股東應佔稅項開支總額	B5	(1,291)	(742)
取消保單持有人回報應佔稅項開支的調整		937	173
股東回報應佔稅項開支	B5	(354)	(569)
年內本公司權益持有人應佔利潤		1,921	2,579

每股盈利（便士）		二零一六年	二零一五年
按本公司權益持有人應佔利潤：	B6		
基本		75.0 便士	101.0 便士
攤薄		75.0 便士	100.9 便士

每股股息（便士）		二零一六年	二零一五年
與報告年度有關的股息：	B7		
第一次中期普通股股息		12.93 便士	12.31 便士
第二次中期普通股股息		30.57 便士	26.47 便士
特別股息		-	10.00 便士
總計		43.50 便士	48.78 便士
報告年度已派付的股息：	B7		
本年度第一次中期普通股股息		12.93 便士	12.31 便士
第二次中期普通股股息／上年度末期普通股股息		26.47 便士	25.74 便士
特別股息		10.00 便士	-
總計		49.40 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。

這主要是由於在本集團的企業稅中，包括由保單持有人透過調整給付方式負擔的合併分紅及單位連結式基金的收入徵稅。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對股東應佔的稅前利潤而言並不具代表性。扣除全部稅項之前的利潤於扣除保單持有人給付成本及 PAC 分紅基金未分配盈餘負債的變動後並就保單持有人承擔的稅項作出調整後釐定。

《國際財務報告準則》基準業績

合併全面收入報表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
年度利潤		1,921	2,579
其他全面收入：			
其後可重新分類至損益的項目			
海外業務及淨投資對沖匯兌變動：			
年內出現的匯兌變動		1,148	68
透過損益撥回已出售的日本壽險業務累積匯兌虧損		-	46
相關稅項		13	4
		1,161	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：			
年內產生的未變現持有淨收益（虧損）		241	(1,256)
於出售及減值時扣減計入利潤表的淨收益		(269)	(49)
總計	C3.2(c)	(28)	(1,305)
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	C5(b)	76	337
相關稅項		(17)	339
		31	(629)
總計		1,192	(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		(107)	27
相關稅項		14	(5)
		(93)	22
年內其他全面收入（虧損）（扣除相關稅項）		1,099	(489)
年內本公司權益持有人應佔全面收入總額		3,020	2,090

《國際財務報告準則》基準業績

合併權益變動報表

截至二零一六年十二月三十一日止年度 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 C10	附註 C10						
準備金									
年內利潤		-	-	1,921	-	-	1,921	-	1,921
其他全面收入：									
海外業務及淨投資對沖匯兌變動 （扣除相關稅項）		-	-	-	1,161	-	1,161	-	1,161
淨未變現估值變動（扣除遞延保單獲得 成本攤銷的相關變動及相關稅項）		-	-	-	-	31	31	-	31
股東應佔界定利益退休金計劃的精算 收益和虧損（扣除稅項）		-	-	(93)	-	-	(93)	-	(93)
其他全面收入（虧損）總額		-	-	(93)	1,161	31	1,099	-	1,099
年內全面收入總額		-	-	1,828	1,161	31	3,020	-	3,020
股息	B7	-	-	(1,267)	-	-	(1,267)	-	(1,267)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		-	-	(51)	-	-	(51)	-	(51)
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C10	1	12	-	-	-	13	-	13
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的本身股份 變動		-	-	2	-	-	2	-	2
根據《國際財務報告準則》合併單位信託 基金購買的 Prudential plc 股份變動		-	-	(6)	-	-	(6)	-	(6)
權益淨增加		1	12	506	1,161	31	1,711	-	1,711
於年初		128	1,915	10,436	149	327	12,955	1	12,956
於年末		129	1,927	10,942	1,310	358	14,666	1	14,667

《國際財務報告準則》基準業績

合併權益變動報表

截至二零一五年十二月三十一日止年度 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 C10	附註 C10						
準備金									
年內利潤		-	-	2,579	-	-	2,579	-	2,579
其他全面收入：									
海外業務及淨投資對沖匯兌變動 (扣除相關稅項)		-	-	-	118	-	118	-	118
淨未變現估值變動(扣除遞延保單獲得 成本攤銷的相關變動及相關稅項)		-	-	-	-	(629)	(629)	-	(629)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算 收益和虧損(扣除稅項)		-	-	22	-	-	22	-	22
其他全面收入(虧損)總額		-	-	22	118	(629)	(489)	-	(489)
年內全面收入總額		-	-	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	C10	-	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》合併單位信託 基金購買的 Prudential plc 股份變動		-	-	20	-	-	20	-	20
權益淨增加		-	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

合併財務狀況報表

十二月三十一日	附註	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
資產			
商譽	C5(a)	1,628	1,648
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5(b)	10,807	8,472
物業、廠房及設備		743	1,197
再保險公司應佔保險合約負債		10,051	7,903
遞延稅項資產	C8	4,315	2,819
可收回即期稅項		440	477
應計投資收入		3,153	2,751
其他應收賬款		3,019	1,955
投資物業		14,646	13,422
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		1,273	1,034
貸款	C3.3	15,173	12,958
股本證券及單位信託基金投資組合		198,552	157,453
債務證券	C3.2	170,458	147,671
衍生資產		3,936	2,958
其他投資		5,465	4,395
存款		12,185	12,088
持作出售資產	D1	4,589	2
現金及現金等價物		10,065	7,782
總資產	C1	470,498	386,985
權益			
股東權益		14,666	12,955
非控股權益		1	1
總權益		14,667	12,956
負債			
保險合約負債	C4.1	316,436	260,753
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	52,837	42,959
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	19,723	18,806
分紅基金未分配盈餘	C4.1	14,317	13,096
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	6,798	5,011
股東出資業務應佔經營借款	C6.2	2,317	1,960
分紅業務應佔借款	C6.2	1,349	1,332
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		5,031	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		8,687	7,873
遞延稅項負債	C8	5,370	4,010
即期稅項負債		649	325
應計負債、遞延收入及其他負債		13,825	10,416
撥備		947	604
衍生負債		3,252	3,119
持作出售負債	D1	4,293	-
總負債	C1	455,831	374,029
總權益及負債		470,498	386,985

股本證券及單位信託基金投資組合、債務證券及其他投資包括回購協議所涉及的 85.45 億英鎊（二零一五年：59.95 億英鎊）已借出證券及資產。

《國際財務報告準則》基準業績

合併現金流量報表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
來自經營活動的現金流量			
稅前利潤 (即股東及保單持有人回報應佔稅項) ^{附註 (i)}		3,212	3,321
於稅前利潤反映的經營資產及負債的非現金變動：			
投資		(37,824)	(6,814)
其他非投資及非現金資產		(2,490)	(1,063)
保單持有人負債 (包括未分配盈餘)		31,135	6,067
其他負債 (包括經營借貸)		7,861	1,761
計入稅前業績的利息收入及費用及股息收入		(9,749)	(8,726)
其他非現金項目 ^{附註 (ii)}		834	234
經營現金項目：			
利息收益		7,886	7,316
股息收益		2,286	1,777
已付稅項 ^{附註 (v)}		(950)	(1,340)
來自經營活動的淨現金流量		2,201	2,533
來自投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備		(348)	(256)
出售物業、廠房及設備的所得款項		102	30
收購附屬公司及無形資產		(303)	(286)
出售業務		-	43
來自投資活動的淨現金流量		(549)	(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 (iii)}			
發行後償債 (扣除成本)	C6.1	1,227	590
已付利息		(335)	(288)
分紅業務： ^{附註 (iv)}	C6.2		
已付利息		(9)	(9)
股本：			
發行普通股本		13	7
已付股息		(1,267)	(974)
來自融資活動的淨現金流量		(371)	(674)
現金及現金等價物淨增加		1,281	1,390
年初的現金及現金等價物		7,782	6,409
匯率變動對現金及現金等價物的影響		1,002	(17)
年末的現金及現金等價物		10,065	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) 其他非現金項目包括調整至稅前利潤的非現金項目。
- (iii) 股東出資業務的結構性借款不包括支持短期定息證券計劃的借款、股東出資業務投資附屬公司的無追索權借款以及股東出資業務的其他借款。有關該等借款的現金流量計入來自經營活動的現金流量。
- (iv) 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。
- (v) 已付稅項包括就按保單持有人而非股東稅率課稅的利潤所支付的 2.26 億英鎊 (二零一五年：2.29 億英鎊)。

《國際財務報告準則》基準業績 附註

A 背景

A1 編製基準及匯率

此等報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並獲歐洲聯盟（歐盟）根據歐盟法例（《國際會計準則》規例EC1606/2032）認可的《國際財務報告準則》標準編製。倘於任何時間新訂或經修訂《國際財務報告準則》標準未獲歐盟認可，獲歐盟認可的《國際財務報告準則》標準與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》標準或會有別。於二零一六年十二月三十一日，概無未經認可的準則於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度生效而影響本集團的合併財務資料，而獲歐盟認可的《國際財務報告準則》標準與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》標準在應用上對本集團並無分別。

本集團的《國際財務報告準則》會計政策與截至二零一五年十二月三十一日止年度所採用者相同，惟採納新訂及經修訂會計準則（如附註A2所述）除外。

匯率

以本集團呈列貨幣英鎊以外的貨幣計值的結存及交易所採用的匯率為：

	於二零一六年 十二月三十一日的 收市匯率	二零一六年的 平均匯率	於二零一五年 十二月三十一日的 收市匯率	二零一五年的 平均匯率
本地貨幣：英鎊				
香港	9.58	10.52	11.42	11.85
印尼	16,647.30	18,026.11	20,317.71	20,476.93
馬來西亞	5.54	5.61	6.33	5.97
新加坡	1.79	1.87	2.09	2.1
中國	8.59	8.99	9.57	9.61
印度	83.86	91.02	97.51	98.08
越南	28,136.99	30,292.79	33,140.64	33,509.21
泰國	44.25	47.80	53.04	52.38
美國	1.24	1.35	1.47	1.53

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。

本公告所載的財務資料並非構成本公司截至二零一六年或二零一五年十二月三十一日止年度的法定賬目，而是摘選自該等賬目。核數師已匯報二零一六年的法定賬目。二零一五年的法定賬目已送呈公司註冊處，而二零一六年的法定賬目將於本公司股東週年大會結束後送呈。該等報告(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。

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*		%	
		百萬英鎊	百萬英鎊		%	
			實質匯率 附註 (vi)	固定匯率 附註 (vi)	實質匯率 附註 (vi)	固定匯率 附註 (vi)
亞洲業務						
亞洲保險業務*	B4(a)	1,503	1,171	1,303	28%	15%
瀚亞投資		141	115	128	23%	10%
亞洲業務總計		1,644	1,286	1,431	28%	15%
美國業務						
Jackson (美國保險業務)		2,052	1,691	1,908	21%	8%
經紀交易商及資產管理		(4)	11	13	(136)%	(131)%
美國業務總計		2,048	1,702	1,921	20%	7%
英國業務						
英國保險業務：	B4(b)					
長期業務		799	1,167	1,167	(32)%	(32)%
一般保險佣金 ^{附註 (i)}		29	28	28	4%	4%
英國保險業務總計		828	1,195	1,195	(31)%	(31)%
M&G	B2	425	442	442	(4)%	(4)%
Prudential Capital		27	19	19	42%	42%
英國業務總計		1,280	1,656	1,656	(23)%	(23)%
分部利潤總計		4,972	4,644	5,008	7%	(1)%
其他收入及開支						
投資回報及其他收入		1	14	14	(93)%	(93)%
核心結構性借款應付利息		(360)	(312)	(312)	(15)%	(15)%
企業開支 ^{附註 (ii)}		(334)	(319)	(319)	(5)%	(5)%
總計		(693)	(617)	(617)	(12)%	(12)%
償付能力標準 II 實施成本		(28)	(43)	(43)	35%	35%
重組成本 ^{附註 (iii)}		(38)	(15)	(15)	(153)%	(153)%
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		4,256	3,969	4,333	7%	(2)%
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(1,678)	(755)	(827)	(122)%	(103)%
收購會計調整攤銷 ^{附註 (iv)}		(76)	(76)	(85)	0%	11%
與持作出售的韓國壽險業務有關的(虧損)溢利	D1	(227)	56	62	不適用	不適用
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 (v)}		-	(46)	(46)	不適用	不適用
股東應佔稅前利潤		2,275	3,148	3,437	(28)%	(34)%
股東回報應佔稅項支出		(354)	(569)	(621)	38%	43%
股東應佔年內利潤		1,921	2,579	2,816	(26)%	(32)%

	附註	二零一六年	二零一五年		%	
		便士	便士		%	
			固定匯率 附註 (vi)	實質匯率 附註 (vi)	固定匯率 附註 (vi)	實質匯率 附註 (vi)
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	131.3 便士	124.6 便士	136.0 便士	5%	(3)%
基於年度利潤		75.0 便士	101.0 便士	110.1 便士	(26)%	(32)%

* 為方便日後比較反映本集團保留業務的以長期投資回報為基礎的經營溢利，持作出售的韓國壽險業務應佔業績已分開納入上表利潤補充分析中。

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)，而該安排已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。
- 重組成本於英國及亞洲產生，即為一次性業務開發費用。
- 收購會計調整攤銷主要與 Jackson 已收購的 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。
- 關於實質匯率及固定匯率的定義，請參閱附註 A1。

B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年* 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲 ^{附註(i)}	(225)	(137)
美國 ^{附註(ii)}	(1,455)	(424)
英國 ^{附註(iii)}	198	(120)
其他業務 ^{附註(iv)}	(196)	(74)
總計	(1,678)	(755)

* 為方便比較反映本集團保留業務的以長期投資回報為基礎的經營溢利，持作出售的韓國壽險業務應佔的投資回報短期波動已分開納入上表利潤補充分析中。

附註

(i) 亞洲保險業務

亞洲保險業務的短期波動為負(2.25)億英鎊（二零一五年：負(1.37)億英鎊），主要反映整個地區利率變動對債券的影響及中國股市下滑。

(ii) 美國保險業務

誠如附註 C5(b)所述，美國保險業務投資回報短期波動為（扣除遞延保單獲得成本攤銷相關進賬）5.65 億英鎊（二零一五年：9,300 萬英鎊），且包括下列項目的金額：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
股權對沖結果淨額 ^{附註(a)}	(1,587)	(504)
股權相關者以外的衍生工具 ^{附註(b)}	(126)	29
債務證券 ^{附註(c)}	201	1
股權型投資：實際減長期回報	35	19
其他項目	22	31
總計	(1,455)	(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，包括：
 - 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；及
 - 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。
- 與費用評估及賠付有關的調整；
- 持作管理變額年金保證及定額指數年金嵌入式期權的股票風險的獨立股票衍生工具的公允價值變動。
- 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。

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」的美國公認會計原則，變額年金保證及定額指數年金嵌入式期權僅部分按公允價值計價；
- 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 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
債務證券相關短期波動		
年內（開支）進賬：		
出售減值及不良債券虧損	(94)	(54)
違約	(4)	-
債券撤減	(35)	(37)
收回／撥回	15	18
年內（開支）進賬總額	(118)	(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 ^{附註}	89	83
	(29)	10
利息相關已變現收益：		
年內產生	376	102
減：當前及過往年度產生的收益及虧損攤銷至以長期投資回報為基礎的經營溢利	(135)	(108)
	241	(6)
遞延保單獲得成本的相關攤銷	(11)	(3)
債務證券相關短期波動總額	201	1

附註

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：23 個基點）及平均賬面值之 564 億美元（二零一五年：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				二零一五年			
	平均賬面值 百萬美元	風險邊際 準備金 %	預期年度虧損		平均賬面值 百萬美元	風險邊際 準備金 %	預期年度虧損	
			百萬美元	百萬英鎊			百萬美元	百萬英鎊
A3 級或以上	29,051	0.12	(36)	(27)	28,185	0.13	(37)	(24)
Baa1、2 或 3	25,964	0.24	(62)	(46)	24,768	0.25	(62)	(40)
Ba1、2 或 3	1,051	1.07	(11)	(8)	1,257	1.17	(15)	(10)
B1、2 或 3	312	2.95	(9)	(7)	388	3.08	(12)	(8)
B3 級以下	40	3.81	(2)	(1)	35	3.70	(1)	(1)
總計	56,418	0.21	(120)	(89)	54,633	0.23	(127)	(83)
遞延保單獲得成本的相關攤銷（參閱下文）			23	17			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			(97)	(72)			(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虧損稅前進賬（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）4,800 萬英鎊（二零一五年：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 C3.2(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 1.98 億英鎊（二零一五年：負(1.20)億英鎊），主要反映二零一六年 15 年期金邊債券收益率下降後支持股東支持年金業務資本的收益。

(iv) 其他

其他業務的投資回報短期波動為負(1.96)億英鎊（二零一五年：負(7,400)萬英鎊），包括利率下跌所導致的金融工具未變現價值變動。

(v) 違約損失

本集團的股東支持債務證券於二零一六年產生違約損失(400)萬英鎊，全部與 Jackson 的投資組合有關（二零一五年：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（如下文所述）。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，包括對Jackson保證負債及相關衍生產品賬面值的短期市場影響（見下文闡釋）。
- 業務收購產生的收購會計調整攤銷，主要包括二零一二年收購REALIC產生的調整支出；
- 與持作出售的韓國壽險業務有關的虧損。進一步詳情請參閱附註 D1；
- 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。

投資及負債變動以長期投資回報為基礎的經營溢利的釐定：

(a) 一般原則

(i) 英式分紅業務

以長期回報為基礎的經營溢利反映應佔稅項法定轉撥總額。分紅基金相關資產價值變動不會直接影響經營溢利的釐定。

(ii) 單位連結式業務

保單持有人單位負債直接反映相關資產價值變動。因此，以長期投資回報為基礎的經營業績反映單位負債及支持資產的當期價值變動。

(iii) 美國變額年金及定額指數年金業務

該業務包含按公允價值及其他美國公認會計原則引伸原則計量的保證負債。該等負債受一項大規模衍生工具計劃規限，以管理股權風險，及就一般賬戶的有關負債而言管理利率風險。經營溢利及短期波動的釐定原則須專門訂制（如下文第(c)節所論述）。

(iv) 保單持有人負債對市況敏感的業務

根據《國際財務報告準則》，保單持有人負債的賬面值對當前市況的敏感程度視乎「可予繼續採用」的衡量基準的性質隨區域而變。一般而言，在負債對市況日常變動特別敏感的情況下，會計基準設定為使市場變動對資產及負債的影響在利潤表中大致相等，且以長期投資回報為基礎的經營溢利不致被歪曲。在此等情況下，毋須將負債變動分岔成與長期市況及短期影響相關的兩個元素。

然而，若干類型業務的負債變動確實需要分岔，以確保經營業績能在淨額層面（即於計及已分配投資回報及保單持有人給付後）反映出長期市場回報。

需要進行上述分岔的例子包括香港業務及英國股東支持年金業務（分別於第 b(i)節及第 d(i)節闡釋）。

(v) 其他股東出資業務

以長期投資回報為基礎的經營溢利的計量方法，反映長期保險業務的資產及負債長期持有的特定性質，惟按現有《國際財務報告準則》計算的保險負債的會計基準一般不利於表示排除市況短期變動影響的壽險業務的相關表現的趨勢。於釐定按此基準計算的利潤時，本集團股東出資業務業績應用以下主要元素。

除與價值變動直接匹配（如單位連結式業務）或密切相關的支持負債的資產（如下文所述）外，股東出資業務以長期投資回報為基礎的經營溢利按預期長期投資回報基準釐定。

債務、股本證券及貸款

長期投資回報由期內應收的實際收入（利息／股息收入）及債務及股本證券的長期資本回報組成。

原則上，債務證券及貸款的長期資本回報包括以下兩個元素：

- 該期間參照組合信貸質素釐定的預期違約水平的風險邊際準備金開支。報告期內的減值虧損與經營業績的風險邊際準備金開支之間的差額則反映於投資回報短期波動；及
- 以截至所售債券原定到期日的長期投資回報為基礎的經營業績中與利息相關的已變現收益及虧損的攤銷。

於二零一六年十二月三十一日，本集團過往所售債券所涉未攤銷與利息相關的已變現收益及虧損水平為淨收益9.69億英鎊（二零一五年：5.67億英鎊）。

股本證券

就股本證券而言，長期回報率為經考慮過往表現、目前趨勢及未來預期後估計的收入及資本長期趨勢投資回報。就股東出資業務（除英國年金業務、單位連結式及美國變額年金外）而言，持有的股本證券對美國及亞洲保險業務至關重要。不同類別的股本證券的回報率各有不同。

衍生工具價值變動

一般而言，衍生工具價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的經營業績內（除非該等衍生工具價值變動大致抵銷包括在經營溢利的其他資產及負債的會計價值變動）。價值變動不計入經營溢利的非以股權為基礎的衍生工具（例如利率掉期及掉期期權）的主要例子在Jackson出現（如下文第(c)節所論述）。

(b) 亞洲保險業務

(i) 保單持有人負債對市況敏感的業務

若干亞洲非分紅業務的經濟特點，以香港為例，與保單持有人在合約期內按資產份額承擔負債的資產管理產品類似。就這些產品而言，經營業績中的保單持有人給付開支應反映資產份額的特點，而若使用當地監管基準（亦適應於《國際財務報告準則》基準），則僅會反映波動性變動。

就若干其他類型非分紅業務而言，在釐定經營業績時，會使用長期利率釐定保單持有人負債的變動。

(ii) 其他亞洲股東出資業務

債務證券

就該業務而言，其已變現收益及虧損主要與利息相關。因此，該等業務至今的所有已變現收益及虧損均按截至該等證券原定到期日的期間攤銷，且並無顯性的風險邊際準備金開支。

股本證券

就亞洲保險業務而言，截至二零一六年十二月三十一日就非連結式股東支持業務持有的股本證券投資為14.05億英鎊（二零一五年：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13.9%（二零一五年：介乎3.5%至13.0%）。該等比率於各期間大致保持穩定，但各國間可能有所不同，例如，各地區的通脹預期不盡相同。假設乃針對預期應用於均衡條件的回報。假設的回報率並不反映經濟表現的任何週期性變化，且並非參考目前資產估值釐定。

以權益法入賬的亞洲保險合營企業的長期投資回報，其釐定基準與上文所述其他亞洲保險業務的基準相類似。

(c) 美國保險業務

(i) 獨立賬戶業務

就該業務而言，保單持有人單位負債直接反映資產價值變動。因此，以長期投資回報為基礎的經營業績反映了單位負債及支持資產的當期價值變動。

(ii) 美國的變額及定額指數年金業務

以下的Jackson變額及定額指數年金業務價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的經營溢利內。請參閱附註B1.2的附註(ii)：

- 以股權為基礎的衍生工具的公允價值變動；
- 保證最低提取給付的「非終生」部分及定額指數年金業務的嵌入式衍生工具，以及保證最低收入給付再保險（見下文）的公允價值變動；

- 保證最低身故給付及保證最低提取給付的「終生」部分及保證最低收入給付負債賬面值的賬目變動，其中根據《國際財務報告準則》採納的「可予繼續採用」的美國公認會計原則，就Jackson的保險資產及負債而言，其賬目變動的計量基準導致即期市場變動影響減弱；
- 與保證負債有關的部分費用評估以及賠付；及
- 上述各項目的遞延保單獲得成本的相關攤銷。

變額年金保證最低收入給付的嵌入式衍生工具

保證最低收入給付負債基本上已全部分保（惟受一項可予扣除金額及年度賠款限制約束），並根據《國際財務報告準則》，採納「可予繼續採用」的美國公認會計原則，依據財務會計準則委員會會計準則匯編副主題 944-80 金融服務 — 保險 — 獨立賬目（前稱 SOP 03-1）的規定入賬。由於相關再保險資產已以淨額結算，根據《國際會計準則》第 39 號「金融工具：確認及計量」，被視為衍生工具，因此將以公允價值確認。由於保證最低收入給付已獲經濟上分保，再保險資產的按市值計算元素作為投資回報短期波動的組成部分入賬。

(iii) 其他衍生工具價值變動

價值變動不計入經營溢利的非以股權為基礎的衍生工具（例如利率掉期及掉期期權）的主要例子在 Jackson 出現。非以股權為基礎的衍生工具主要由 Jackson 持有，以作為就 Jackson 的債券組合（其價值變動在全面收入報表而非利潤表入賬）、產品負債（對此根據《國際財務報告準則》第 4 號採納「可予繼續採用」的美國公認會計原則未能全面反映所對沖的經濟特點）及以股權為基礎的嵌入式衍生工具所附帶利率風險特點而設的廣泛基礎對沖計劃的一部分。

(iv) 其他美國股東出資業務

債務證券

在股東支持業務中，減值虧損與利息相關已變現收益及虧損之間的差異，實際上對 Jackson 極為重要。Jackson 已使用全國認可統計評級機構(NRSRO)的評級，或源自全國保險專員協會頒佈的監管評級詳情的評級，此等評級由貝萊德方案等外部第三方制訂，藉此釐定適用於持作支持一般賬戶業務的債務證券的平均年度風險邊際準備金。持作支持獨立賬戶的債務證券及再保險留存資金負債均毋須扣除風險邊際準備金開支。有關 Jackson 的風險邊際準備金開支及與利息相關的已變現收益及虧損攤銷，其進一步詳情載於附註 B1.2。

股本證券

截至二零一六年十二月三十一日，美國保險非獨立賬戶業務的股本證券為13.23億英鎊（二零一五年：10.04億英鎊）。就該等業務而言，於所示年度的收入及所用資本的長期回報率（反映年內平均無風險利率與適用風險溢價之和）如下：

	二零一六年	二零一五年
股本證券（如普通及優先股及互惠基金投資組合）	5.5%至 6.5%	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 8.5%	7.7%至 8.4%

(d) 英國保險業務

(i) 股東支持年金業務

就該業務而言，保單持有人負債乃經參照現時利率後釐定。支持負債的資產價值變動與負債的相關變動密切相連。因此，資產價值變動計入「以長期投資回報為基礎的經營業績」。保單持有人負債包括信貸風險邊際準備金。實際與最佳預期減值的差異計入為投資回報短期波動的一部分。

以長期投資回報為基礎的經營業績經調整下列分配至「投資回報短期波動」類別內的變動元素後，反映英國保誠保險有限公司(PAC)非分紅子基金內年金業務的保單持有人負債價值變動的影響：

- 就期內的實際評級上調及下調計提信貸風險撥備的影響；
- 與假設相比之信貸經驗；及
- 支持業務資本的資產短期價值變動。

信貸經驗反映違約及其他類似經驗的影響，例如由發行人進行債務重組所產生的資產交換實際上涵蓋所持證券永久減值的元素。與假設相比之正面或負面經驗計入投資回報短期波動，且無進一步調整。其他信貸風險撥備變動的影響，以及因重新平衡組合而導致的估值利率變動的淨影響均包括在經營業績內，以使其更符合管理基準。

(ii) 非連結式股東出資業務

就支持英國保險業務（除年金業務外）非連結式股東出資業務的債務證券而言，其已變現收益及虧損主要與利息相關。因此，該等業務至今的所有已變現收益及虧損均按截至該等證券原定到期日的期間攤銷，且並無顯性的風險邊際準備金開支。

(e) 基金管理及其他非保險業務

對於這些業務，上述適用於壽險的特點並不適用。就此等業務而言，按照上述基準將回報包括在經營業績內並不適宜，而應將已變現收益及虧損全面列入經營業績，並將暫時性未變現收益及虧損列入短期波動內。某些情況下，將衍生工具及其他金融工具的已變現收益及虧損在可反映其安排的相關經濟特徵的期間內在經營業績中予以攤銷，亦有可能是一種恰當的做法。

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				二零一五年 百萬英鎊	
	M&G	Prudential Capital	美國	瀚亞投資	總計	總計
收入（不包括 NPH 經紀交易商手續費）	1,188	62	235	391	1,876	1,964
NPH 經紀交易商手續費 ⁽ⁱ⁾	-	-	550	-	550	522
總收入	1,188	62	785	391	2,426	2,486
費用（不包括 NPH 經紀交易商手續費）	(768)	(91)	(239)	(304)	(1,402)	(1,497)
NPH 經紀交易商手續費 ⁽ⁱ⁾	-	-	(550)	-	(550)	(522)
總費用	(768)	(91)	(789)	(304)	(1,952)	(2,019)
分佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）	13	-	-	54	67	55
稅前利潤（虧損）	433	(29)	(4)	141	541	522
包括：						
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ⁽ⁱⁱ⁾	425	27	(4)	141	589	587
投資回報短期波動	8	(56)	-	-	(48)	(65)
稅前利潤（虧損）	433	(29)	(4)	141	541	522

附註

- (i) 本集團資產管理業務的分部收入包括：
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。上表中的呈列單獨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
資產管理手續費收入	900	934
其他收入	23	5
員工成本	(332)	(293)
其他成本	(212)	(240)
未計表現相關費用的相關利潤	379	406
分佔聯營公司業績	13	14
表現相關費用	33	22
M&G 以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	425	442

M&G 的收入為 9.56 億英鎊（二零一五年：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，與本附註主表所列的金額 11.88 億英鎊不同。這是由於 9.56 億英鎊（二零一五年：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
所產生的保單獲得成本	(3,687)	(3,275)
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷	923	431
行政費用及其他開支	(5,522)	(4,746)
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	(562)	(618)
總保單獲得成本及其他開支	(8,848)	(8,208)

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業績的特徵如下：

(a) 亞洲保險業務

於二零一六年，亞洲保險業務以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利包括少量非經常性項目的淨進賬 6,700 萬英鎊（二零一五年：6,200 萬英鎊），其中包括年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。

Prudential Retirement Income Limited (PRIL) 曾是承保英國股東支持年金業務的主要公司。於二零一六年，PRIL 業務已根據《二零零零年金融服務及市場法》第 VII 部轉移而移至 PAC。

前 PRIL 英國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十二月三十一日等於 43 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 26%（二零一五年十二月三十一日：25%）。

於二零一六年十二月三十一日，英國股東支持業務（前 PRIL 及舊有 PAC 股東年金業務）的信貸風險撥備的準備金為 17 億英鎊（二零一五年十二月三十一日：16 億英鎊）。

其他假設變動

除上述信貸風險撥備的變動外，就股東支持業務而言，對二零一六年假設的日常變動的淨影響為進賬 1,600 萬英鎊（二零一五年：進賬 3,100 萬英鎊）。

長壽再保險及其他管理措施

二零一六年採取了多項管理措施提升英國保險業務的償付能力標準 II 狀況和進一步舒緩市場風險，產生溢利合共 3.32 億英鎊。二零一五年亦曾採取類似措施。

其中 1.97 億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 54 億英鎊年金負債）有關，餘下 1.35 億英鎊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產生額外 1.69 億英鎊。

於二零一六年十二月三十一日，長壽再保險涉及《國際財務報告準則》年金負債 144 億英鎊，相當於總年金負債的 42%。

審閱過往年金銷售

保誠已同意金融市場行為監管局對二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下向其界定供款退休金合約客戶銷售的年金進行審閱。是次審閱將調查客戶是否獲提供充分資訊了解他們向保誠或其他年金提供者購買強化年金的潛在資格。審閱預計於二零一七年開始，並持續三年。為支付審閱工作的費用及任何潛在賠償，已於二零一六年十二月三十一日設立 1.75 億英鎊撥備。本集團就是次審閱撥付的最終金額尚未能確定。根據《國際會計準則》第 37 號「撥備、或然負債及或然資產」規定，雖然本集團的專業彌償保險可減輕是次審閱的整體財務影響，但由於可收回的保險款項不超過 1.75 億英鎊，故本集團並無在撥備中計及有關收回款項。

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	總計	總計
英國稅項	(438)	(326)	(764)	(149)
海外稅項	(939)	412	(527)	(593)
總稅項(開支)抵免	(1,377)	86	(1,291)	(742)

即期稅項開支 13.77 億英鎊(二零一五年：7.34 億英鎊)包括香港業務稅項開支 5,300 萬英鎊(二零一五年：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)淨保費的 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	總計	總計
保單持有人回報應佔稅項(開支)	(421)	(516)	(937)	(173)
股東應佔稅項(開支)抵免	(956)	602	(354)	(569)
總稅項(開支)抵免	(1,377)	86	(1,291)	(742)

保單持有人回報應佔稅項開支有所增加，主要是由於主要英國保險業務分紅基金股票及債券投資的已變現及未變現收益增加所致。股東回報應佔稅項開支有所減少，主要由於就美國保險業務衍生工具的公允價值變動計提遞延稅項抵免所致。

(b) 實際稅率的對賬

於下列對賬中，預期稅率反映預期適用於相關業務應課稅利潤的企業所得稅稅率。對於涉及多個司法權區的利潤，預期稅率反映參照對合計業務業績貢獻的利潤金額加權的企業稅率。在「保單持有人應佔」一列中，100%的預期稅率乃為保單持有人收入經扣除開支及未分配盈餘變動後按稅後基準入賬的結果，致使溢利與稅項開支相等。

二零一六年 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	股東應佔	保單持有人應佔	總計
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,503	2,052	828	(127)	4,256	不適用	不適用
非經營(虧損)溢利	(460)	(1,523)	198	(196)	(1,981)	不適用	不適用
稅前溢利(虧損)	1,043	529	1,026	(323)	2,275	937	3,212
預期稅率	22%	35%	20%	19%	25%	100%	47%
按預期稅率計算的稅項	229	185	205	(61)	558	937	1,495
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	(28)	(18)	(12)	(9)	(67)		(67)
不可寬免稅項的扣減項目	19	8	7	26	60		60
與壽險業務稅項相關的項目	(20)	(159)	(1)	-	(180)		(180)
遞延稅項調整	(11)	-	2	(14)	(23)		(23)
合營企業及聯營公司業績的影響	(29)	-	-	(17)	(46)		(46)
不可收回的預扣稅	-	-	-	36	36		36
其他	-	-	1	(6)	(5)		(5)
總計	(69)	(169)	(3)	16	(225)	-	(225)
非經常性稅項對賬項目的影響：							
與過往年度相關的稅項開支調整	1	(81)	(7)	5	(82)		(82)
待決稅務事項撥備的變動	20	-	-	31	51		51
當地法定稅率變動的影響	-	-	(5)	(1)	(6)		(6)
韓國壽險業務撤減	58	-	-	-	58		58
總計	79	(81)	(12)	35	21	-	21
實際總稅項開支/(抵免)	239	(65)	190	(10)	354	937	1,291
分析如下：							
以長期投資回報為基礎的經營溢利的稅項	254	468	160	12	894	不適用	不適用
非經營溢利的稅項	(15)	(533)	30	(22)	(540)	不適用	不適用
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	17%	23%	19%	(9)%	21%	不適用	不適用
不包括非經常性稅項對賬項目	16%	27%	21%	18%	22%	不適用	不適用
總利潤	23%	(12)%	19%	3%	16%	100%	40%

所呈列的二零一六年預期及實質稅率均包括重新計量持作出售的韓國壽險業務虧損的影響。亞洲保險及本集團的二零一六年稅率(不計持作出售的韓國壽險業務的影響)如下：

	亞洲保險	股東應佔
總利潤的預期稅率	22%	24%
實質稅率：		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	17%	21%
總利潤	19%	14%

較重大的對賬項目闡釋如下：

亞洲保險業務

2,800 萬英鎊的對賬項目「毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入」主要反映馬來西亞及新加坡的應課稅收入稅率低於預期稅率。由於台灣本地證券並無錄得毋須課稅收益，該金額低於二零一五年的調整金額 4,200 萬英鎊。

2,000 萬英鎊的對賬項目「與壽險業務稅項相關的項目」主要反映在非以會計利潤作為稅項基準的地區，主要是以下地區：

- 香港，應課稅利潤按淨保費釐定；及
 - 印尼及菲律賓，投資收入須按來源繳納預扣稅，惟毋須繳納其他企業稅。
- 二零一五年對賬項目至今並無出現重大變動。

2,900 萬英鎊的對賬項目「合營企業及聯營公司業績的影響」乃由保誠分佔合營企業及聯營公司的稅後利潤計入稅前利潤但並無同等項目計入保誠的稅項開支的會計規定而產生。有關減少反映二零一六年來自合營企業及聯營公司的利潤減少。

5,800 萬英鎊的對賬項目「韓國壽險業務撇減」反映持作出售的韓國壽險業務的不可扣稅撇減。

美國保險業務

1.59 億英鎊的對賬項目「與壽險業務稅項相關的項目」反映實收股息減少對變額年金業務利潤稅項的影響。

8,100 萬英鎊的非經常性對賬項目「與過往年度相關的稅項開支調整」乃由於在二零一五年報稅中最終確定實收股息較二零一五年稅項開支所計及的估計金額有所減少而產生。

英國保險業務

二零一五年至今並無出現重大對賬項目或重大變動。

其他業務

2,600 萬的對賬項目「不可寬免稅項的扣減項目」主要與不可扣稅的債務工具外匯變動有關。

二零一五年 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	股東應佔	保單持有人應佔	總計
以長期投資回報為基礎的經營溢利(虧損)	1,171	1,691	1,195	(88)	3,969	不適用	不適用
非經營虧損	(135)	(492)	(120)	(74)	(821)	不適用	不適用
稅前溢利(虧損)	1,036	1,199	1,075	(162)	3,148	173	3,321
預期稅率	24%	35%	20%	20%	27%	100%	31%
按預期稅率計算的稅項	249	420	215	(32)	852	173	1,025
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)		(63)
不可寬免稅項的扣減項目	15	5	7	6	33		33
與壽險業務稅項相關的項目	(20)	(113)	-	-	(133)		(133)
遞延稅項調整	10	-	-	(11)	(1)		(1)
合營企業及聯營公司業績的影響	(37)	-	-	(13)	(50)		(50)
不可收回的預扣稅	-	-	-	28	28		28
其他	(4)	(1)	6	2	3		3
總計	(78)	(119)	11	3	(183)		(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)		(67)
待決稅務事項撥備的變動	(6)	-	-	(5)	(11)		(11)
當地法定稅率變動的影響	(5)	-	(16)	(1)	(22)		(22)
總計	(6)	(65)	(23)	(6)	(100)		(100)
實際總稅項開支(抵免)	165	236	203	(35)	569	173	742
分析如下：							
以長期投資回報為基礎的經營溢利的稅項	170	408	227	(19)	786	不適用	不適用
非經營溢利的稅項	(5)	(172)	(24)	(16)	(217)	不適用	不適用
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%	不適用	不適用
不包括非經常性稅項對賬項目	15%	28%	21%	15%	22%	不適用	不適用
總利潤	16%	20%	19%	22%	18%	100%	22%

B6 每股盈利

二零一六年

附註	稅前 B1.1 百萬英鎊	稅項 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	4,256	(894)	3,362	131.3 便士	131.2 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	(1,678)	519	(1,159)	(45.3) 便士	(45.2) 便士
與持作出售的韓國壽險業務有關的虧損	(227)	(4)	(231)	(9.0) 便士	(9.0) 便士
收購會計調整攤銷	(76)	25	(51)	(2.0) 便士	(2.0) 便士
基於年度利潤	2,275	(354)	1,921	75.0 便士	75.0 便士

二零一五年*

附註	稅前 B1.1 百萬英鎊	稅項 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	3,969	(786)	3,183	124.6 便士	124.5 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	(755)	206	(549)	(21.5) 便士	(21.5) 便士
與持作出售的韓國壽險業務有關的溢利	56	(14)	42	1.7 便士	1.7 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
基於年度利潤	3,148	(569)	2,579	101.0 便士	100.9 便士

* 為方便比較反映本集團保留業務的以長期投資回報為基礎的經營溢利，持作出售的韓國壽險業務應佔業績已分開納入上表利潤補充分析中。

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 (百萬股)	二零一五年 (百萬股)
用於計算以下項目的股份的加權平均數：		
每股基本盈利	2,560	2,553
年末購股權項下股份	7	9
根據假定購股權價格而按公允價值發行的股份數	(5)	(6)
每股攤薄盈利	2,562	2,556

B7 股息

	二零一六年		二零一五年	
	每股便士	百萬英鎊	每股便士	百萬英鎊
與報告年度有關的股息：				
第一次中期普通股息	12.93 便士	333	12.31 便士	315
第二次中期普通股息	30.57 便士	789	26.47 便士	681
特別股息	-	-	10.00 便士	257
總計	43.50 便士	1,122	48.78 便士	1,253
報告年度已派付的股息：				
本年度第一次中期普通股息	12.93 便士	332	12.31 便士	315
第二次中期普通股息／上年度末期普通股息	26.47 便士	679	25.74 便士	659
特別股息	10.00 便士	256	-	-
總計	49.40 便士	1,267	38.05 便士	974

每股股息

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普通股息 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普通股息每股普通股 12.93 便士已於二零一六年九月二十九日發放予合資格股東。

截至二零一六年十二月三十一日止年度第二次中期普通股息每股 30.57 便士將於二零一七年五月十九日以英鎊支付予於二零一七年三月三十一日（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）的股息將於二零一七年五月二十六日或前後以美元派付。第二次中期普通股息將於二零一七年五月二十六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二零一七年三月十三日收市時 WM Company 所報的匯率換算。應付予新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由 CDP 決定。

名列主冊及愛爾蘭分冊的股東將可參與股息轉投計劃。

C 資產負債表附註

C1 按分部劃分的集團財務狀況報表分析

(a) 於二零一六年十二月三十一日的狀況

按經營分部劃分	附註	二零一六年 百萬英鎊							二零一五年 百萬英鎊			
		保險業務			資產管理				未分配至 某一分部 (中央 業務)	撇銷集團 內部應收 賬款及 應付賬款	集團合計	集團合計
		亞洲 C2.1	美國 C2.2	英國 C2.3	M&G	Prudential Capital	美國	瀚亞投資				
資產												
商譽	C5(a)	245	-	153	1,153	-	16	61	-	-	1,628	1,648
遞延保單獲得成本及 其他無形資產	C5(b)	2,316	8,323	107	8	-	4	3	46	-	10,807	8,472
物業、廠房及設備		121	237	343	5	-	10	3	24	-	743	1,197
再保險公司應佔保險 合約負債		1,539	7,224	2,590	-	-	-	-	-	(1,302)	10,051	7,903
遞延稅項資產	C8	98	3,861	146	23	8	118	9	52	-	4,315	2,819
可收回即期稅項		29	95	283	25	2	6	-	-	-	440	477
應計投資收入		521	549	1,915	6	20	79	28	35	-	3,153	2,751
其他應收賬款		2,633	295	2,447	880	788	293	53	5,620	(9,990)	3,019	1,955
投資物業		5	6	14,635	-	-	-	-	-	-	14,646	13,422
以權益法入賬的合營 企業及聯營公司投資		688	-	409	39	-	-	137	-	-	1,273	1,034
貸款	C3.3	1,303	9,735	3,572	-	563	-	-	-	-	15,173	12,958
股本證券及單位信託 基金投資組合		23,581	120,747	54,037	140	-	-	18	29	-	198,552	157,453
債務證券	C3.2	36,546	40,745	90,796	-	2,359	-	-	12	-	170,458	147,671
衍生資產		47	834	2,927	-	124	-	-	4	-	3,936	2,958
其他投資		-	987	4,449	24	-	5	-	-	-	5,465	4,395
存款		1,379	-	10,705	-	-	49	46	6	-	12,185	12,088
持作出售資產	D1	3,863	-	726	-	-	-	-	-	-	4,589	2
現金及現金等價物		1,995	1,054	4,703	354	1,451	81	162	265	-	10,065	7,782
總資產	C1	76,909	194,692	194,943	2,657	5,315	661	520	6,093	(11,292)	470,498	386,985
總權益		4,993	5,204	5,999	1,820	22	204	383	(3,958)	-	14,667	12,956
負債												
保險合約負債	C4.1	54,417	174,328	88,993	-	-	-	-	-	(1,302)	316,436	260,753
具有酌情參與分紅特 點的投資合約負債	C4.1	347	-	52,490	-	-	-	-	-	-	52,837	42,959
不具有酌情參與分紅 特點的投資合約負債	C4.1	254	3,298	16,171	-	-	-	-	-	-	19,723	18,806
分紅基金未分配盈餘	C4.1	2,667	-	11,650	-	-	-	-	-	-	14,317	13,096
股東出資業務的核心 結構性借款		-	202	-	-	275	-	-	6,321	-	6,798	5,011
股東出資業務應佔經 營借款		19	480	167	-	-	-	-	1,651	-	2,317	1,960
分紅業務應佔借款		4	-	1,345	-	-	-	-	-	-	1,349	1,332
融資、證券借出與出 售及回購協議項下的 責任		-	3,534	1,497	-	-	-	-	-	-	5,031	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		3,093	-	5,594	-	-	-	-	-	-	8,687	7,873
遞延稅項負債	C8	935	2,831	1,577	15	-	1	-	11	-	5,370	4,010
即期稅項負債		113	-	447	64	7	-	12	6	-	649	325
應計負債、遞延收入 及其他負債		5,887	4,749	6,176	553	4,396	455	53	1,546	(9,990)	13,825	10,416
撥備		157	2	442	205	-	1	72	68	-	947	604
衍生負債		265	64	1,860	-	615	-	-	448	-	3,252	3,119
持作出售負債	D1	3,758	-	535	-	-	-	-	-	-	4,293	-
總負債	C1	71,916	189,488	188,944	837	5,293	457	137	10,051	(11,292)	455,831	374,029
總權益及負債		76,909	194,692	194,943	2,657	5,315	661	520	6,093	(11,292)	470,498	386,985

C2 按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析

C2.1 亞洲保險業務

		二零一六年 十二月 三十一日 百萬英鎊			二零一五年 十二月 三十一日 百萬英鎊	
	附註	分紅業務	單位連結式 資產及負債	其他業務	總計	總計
資產						
商譽		-	-	245	245	233
遞延保單獲得成本及其他無形資產		28	-	2,288	2,316	2,145
物業、廠房及設備		89	-	32	121	73
再保險公司應佔保險合約負債		43	-	1,496	1,539	797
遞延稅項資產		-	-	98	98	66
可收回即期稅項		-	2	27	29	34
應計投資收入		238	49	234	521	505
其他應收賬款		1,960	147	526	2,633	2,212
投資物業		-	-	5	5	5
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		-	-	688	688	475
貸款	C3.3	690	-	613	1,303	1,084
股本證券及單位信託基金投資組合		10,737	11,439	1,405	23,581	18,532
債務證券	C3.2	21,861	3,321	11,364	36,546	28,292
衍生資產		27	-	20	47	57
存款		319	403	657	1,379	773
持作出售資產	D1	-	2,877	986	3,863	-
現金及現金等價物		816	222	957	1,995	2,064
總資產		36,808	18,460	21,641	76,909	57,347
總權益						
		-	-	4,993	4,993	3,957
負債						
保險合約負債		28,221	14,035	12,161	54,417	42,084
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	347	-	-	347	251
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	-	254	-	254	181
分紅基金未分配盈餘		2,667	-	-	2,667	2,553
股東出資業務應佔經營借款		-	12	7	19	-
分紅業務應佔借款		4	-	-	4	-
合併單位信託基金及類似基金單位持有人		-	-	-	-	-
應佔資產淨值		1,770	1,144	179	3,093	2,802
遞延稅項負債		639	25	271	935	734
即期稅項負債		35	-	78	113	50
應計負債、遞延收入及其他負債		2,837	108	2,942	5,887	4,476
撥備		65	-	92	157	119
衍生負債		223	5	37	265	140
持作出售負債	D1	-	2,877	881	3,758	-
總負債		36,808	18,460	16,648	71,916	53,390
總權益及負債		36,808	18,460	21,641	76,909	57,347

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

		二零一六年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一五年 十二月 三十一日 百萬英鎊		
	附註	變額年金 獨立賬戶 資產及負債	定額年金、 保證投資合約 及其他業務	總計	總計
資產					
遞延保單獲得成本及其他無形資產		-	8,323	8,323	6,168
物業、廠房及設備		-	237	237	192
再保險公司應佔保險合約負債		-	7,224	7,224	6,211
遞延稅項資產		-	3,861	3,861	2,448
可收回即期稅項		-	95	95	307
應計投資收入		-	549	549	473
其他應收賬款		-	295	295	22
投資物業		-	6	6	5
貸款	C3.3	-	9,735	9,735	7,418
股本證券及單位信託基金投資組合		120,411	336	120,747	91,216
債務證券	C3.2	-	40,745	40,745	34,071
衍生資產		-	834	834	905
其他投資		-	987	987	810
現金及現金等價物		-	1,054	1,054	1,405
總資產		120,411	74,281	194,692	151,651
總權益		-	5,204	5,204	4,154
負債					
保險合約負債		120,411	53,917	174,328	136,129
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	-	3,298	3,298	2,784
股東出資業務的核心結構性借款		-	202	202	169
股東出資業務應佔經營借款		-	480	480	66
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		-	3,534	3,534	1,914
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		-	-	-	22
遞延稅項負債		-	2,831	2,831	2,086
即期稅項負債		-	-	-	3
應計負債、遞延收入及其他負債		-	4,749	4,749	4,069
撥備		-	2	2	6
衍生負債		-	64	64	249
總負債		120,411	69,077	189,488	147,497
總權益及負債		120,411	74,281	194,692	151,651

C2.3 英國保險業務

按經營分部劃分	附註	二零一六年 十二月 三十一日 百萬英鎊			二零一五年 十二月 三十一日 百萬英鎊	
		分紅子基金 附註(i)	其他基金及附屬公司		總計	總計
			單位連結式 資產及負債	年金及其他 長期業務	總計	總計
資產						
商譽		153	-	-	-	153
遞延保單獲得成本及其他無形資產		25	-	82	82	107
物業、廠房及設備		325	-	18	18	343
再保險公司應佔保險合約負債		1,352	134	1,104	1,238	2,590
遞延稅項資產		82	-	64	64	146
可收回即期稅項		1	-	282	282	283
應計投資收入		1,227	101	587	688	1,915
其他應收賬款		1,436	322	689	1,011	2,447
投資物業		12,391	661	1,583	2,244	14,635
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		409	-	-	-	409
貸款	C3.3	1,892	-	1,680	1,680	3,572
股本證券及單位信託基金投資組合		38,803	15,183	51	15,234	54,037
債務證券	C3.2	48,936	6,277	35,583	41,860	90,796
衍生資產		2,388	14	525	539	2,927
其他投資		4,443	5	1	6	4,449
存款		8,464	1,009	1,232	2,241	10,705
持作出售資產 ^{附註(ii)}		726	-	-	-	726
現金及現金等價物		3,209	694	800	1,494	4,703
總資產		126,262	24,400	44,281	68,681	194,943
總權益		-	-	5,999	5,999	5,140
負債						
保險合約負債	C4.1	49,001	6,029	33,963	39,992	88,993
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	52,477	-	13	13	52,490
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	18	16,090	63	16,153	16,171
分紅基金未分配盈餘	C4.1	11,650	-	-	-	11,650
股東出資業務應佔經營借款		-	4	163	167	167
分紅業務應佔借款		1,345	-	-	-	1,345
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		757	-	740	740	1,497
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		3,513	2,066	15	2,081	5,594
遞延稅項負債		1,279	-	298	298	1,577
即期稅項負債		90	59	298	357	447
應計負債、遞延收入及其他負債		4,649	129	1,398	1,527	6,176
撥備		95	-	347	347	442
衍生負債		853	23	984	1,007	1,860
持作出售負債 ^{附註(ii)}		535	-	-	-	535
總負債		126,262	24,400	38,282	62,682	188,944
總權益及負債		126,262	24,400	44,281	68,681	175,322

附註

- (i) 包括於二零一六年十二月三十一日總資產及負債為 61.01 億英鎊（二零一五年：62.30 億英鎊）的蘇格蘭友好保險基金。PAC 分紅子基金主要包含分紅業務，但亦包含若干非分紅業務（單位連結式、定期壽險及年金）。PAC 分紅基金包括 112 億英鎊（二零一五年：108 億英鎊）非分紅年金負債。
- (ii) 於二零一六年十二月三十一日，英國保險業務持作出售的資產及負債包括 PAC 分紅基金的投資物業及綜合風險基金投資，有關出售已達成協議但於年末尚未完成。

C3 資產及負債

C3.1 集團資產及負債 – 計量

(a) 公允價值的釐定

對於《國際財務報告準則》規定須採用公允估值方法的金融工具，其公允價值均以證券交易所報價投資的當前市場買價、經紀商及定價服務機構等獨立第三方的報價或適當估值方法釐定。

衍生金融工具的估計公允價值反映本集團於公平進行的交易中估計將收取或支付的金額。此金額乃以交易所報價（倘於交易所上市）、獨立第三方報價或採用標準市場慣例以內部估值釐定。

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) 本集團資產及負債的公允價值計量級別
在財務狀況報表以公允價值列賬的資產及負債

下表所示按公允價值列賬的資產及負債乃以《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。

以公允價值計量的金融工具

	二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊			總計
	第一級 活躍市場報價 (未經調整)	第二級 基於重大 可觀察市場 輸入數據 的估值	第三級 基於重大 不可觀察市場 輸入數據 的估值	
按業務類型劃分的金融投資 (扣除衍生負債) 分析				
分紅				
貸款	-	-	27	27
股本證券及單位信託基金投資組合	45,181	3,669	690	49,540
債務證券	26,227	43,880	690	70,797
其他投資 (包括衍生資產)	58	3,357	3,443	6,858
衍生負債	(51)	(1,025)	-	(1,076)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	71,415	49,881	4,850	126,146
佔總額百分比	56%	40%	4%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	146,637	374	22	147,033
債務證券	5,136	4,462	-	9,598
其他投資 (包括衍生資產)	6	8	5	19
衍生負債	(4)	(24)	-	(28)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	151,775	4,820	27	156,622
佔總額百分比	97%	3%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	276	2,672	2,948
股本證券及單位信託基金投資組合	1,966	3	10	1,979
債務證券	21,896	67,915	252	90,063
其他投資 (包括衍生資產)	-	1,492	1,032	2,524
衍生負債	(9)	(1,623)	(516)	(2,148)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	23,853	68,063	3,450	95,366
佔總額百分比	25%	71%	4%	100%
集團合計分析 (包括以公允價值持有的其他金融負債)				
集團合計				
貸款	-	276	2,699	2,975
股本證券及單位信託基金投資組合	193,784	4,046	722	198,552
債務證券	53,259	116,257	942	170,458
其他投資 (包括衍生資產)	64	4,857	4,480	9,401
衍生負債	(64)	(2,672)	(516)	(3,252)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	247,043	122,764	8,327	378,134
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(16,425)	-	(16,425)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(4,217)	(3,587)	(883)	(8,687)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(385)	(2,851)	(3,236)
以公允價值計量的金融工具總額	242,826	102,367	4,593	349,786
佔總額百分比	70%	29%	1%	100%

所有以公允價值持有的資產及負債均獲分類為以公允價值計量且其變動計入損益，惟分類為可供出售的 406.45 億英鎊 (二零一五年：339.84 億英鎊) 債務證券除外。

除上表所示的金融工具外，二零一六年十二月三十一日合併財務狀況報表中關於韓國壽險業務的持作出售資產及負債包括金融工具結餘淨額 32 億英鎊，主要為股本證券及債務證券。在該金額中，27.63 億英鎊分類為第一級及 4.37 億英鎊分類為第二級。

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%

以公允價值計量的投資物業

	十二月三十一日 百萬英鎊			總計
	第一級	第二級	第三級	
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據 的估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據 的估值	
二零一六年	-	-	14,646	14,646
二零一五年	-	-	13,422	13,422

(c) 第二級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法

本集團第二級資產絕大部分為公司債券、結構性證券及其他非國家政府債務證券。與市場慣例一致，此等資產一般使用獨立定價服務或第三方經紀商報價進行估值。此等估值乃以多種來源的獨立外部報價釐定，並須加以若干監控措施，例如每月價格差異、陳舊價格審核及後續交易價格的差異分析。

定價服務(在可用時)可用於取得第三方經紀商報價。如使用定價服務供應商，則得到並使用單一估值。

當無法由定價服務取得價格時，會直接從經紀商處取得報價。保誠尋求從不同經紀商處取得眾多報價，以便取得有關可執行性的最全面資料。若直接從經紀商處取得報價，估值所用的價格一般是從報價中選擇一個，考慮的眾多因素包括報價的合時性及規律性以及就所提供息差而言的報價準確性。所選擇的報價是於計量日期最能代表該證券可執行報價的報價。

一般而言，無須就從獨立第三方處取得的價格作出調整。調整僅限於有限的情況，若經釐定所取得的第三方估值並不反映公允價值(例如由於價值陳舊及/或價值範圍極其多變)。這些通常是減值證券或可能遭受債務重組的證券或因為市場不活躍或市場失

衡導致無法取得可靠市場價格的證券。在這些情況下，價格使用內部估值技術（包括本附註下文所載者）得出，並以獲得可反映出於計量日期市場參與者據以進行規範交易的價格的公允價值計量方法為目標。所使用的技術要求一系列有關變量（包括信貸風險和利率）的假設。有關變量例子包括基於公司債券領域的平均信貸息差以及所估值資產的相關存續期。保誠按計量日期的最佳可用資料釐定輸入數據假設。若這些重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則以這種方式估值的證券分類為第三級。

第二級債務證券於二零一六年十二月三十一日合計**1,162.57**億英鎊（二零一五年：**1,044.64**億英鎊），其中**127.08**億英鎊（二零一五年：**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資產及負債的公允價值計量

第三級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法

以公允價值計量的金融工具

價值以估值方法釐定的投資包括由於其性質而並無根據規範交易的外部報價的金融投資，以及市場因市況（例如市場流動性不足）而不再活躍的金融投資。所用的估值方法包括比較近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及企業估值（如適用）。這些方法可能包括與各個變量（如信貸風險及利率）相關的若干假設。與該等變量相關的假設如有變動，則所呈報的這些工具的公允價值或會受到正面或負面的影響。於釐定所用估值方法的輸入數據時，會優先採用自獨立公開來源取得的價格，但總體而言，定價來源的選擇以獲得可以反映出於計量日期市場參與方據以進行規範交易時所使用的價格的公允價值計量方法為目標。

公允價值估計會於特定時點根據有關金融工具的可用市場資料及判斷進行，包括預期未來現金流量的時間及金額以及交易對手信用狀況的估計。該等估計並不反映本集團於同一時間要約出售全部所持有的特定金融工具可能產生的任何溢價或折讓，亦未考慮因出售公平估值的金融工具而將未變現損益變現所帶來的稅務影響。某些情況下，所披露的價值無法透過將金融工具即時平倉變現。

根據本集團的風險管理架構，採用標準市場慣例進行內部估值的衍生金融工具的估計公允價值須與外部交易對手的估值作比較評估。

於二零一六年十二月三十一日，本集團持有按公允價值計算淨額為 **45.93** 億英鎊（二零一五年：**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：**1%**）。

於二零一六年十二月三十一日，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 **26.72** 億英鎊（二零一五年：**21.83** 億英鎊）。於二零一六年十二月三十一日留存資金負債 **28.51** 億英鎊（二零一五年：**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**(1.79)**億英鎊（二零一五年：**(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 **47.72** 億英鎊（二零一五年：**42.72** 億英鎊）。其中，**7,200** 萬英鎊的資產淨額（二零一五年：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少於 **0.1%**（二零一五年：少於 **0.1%**）。與外部估值相比，內部估值的主觀性較強，該等內部估值的資產／負債淨額包括：

- (a) 債務證券 **4.22** 億英鎊（二零一五年：**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 **9.56** 億英鎊（二零一五年：**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**(8.83)**億英鎊（二零一五年：**(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**(5.16)**億英鎊（二零一五年：**(3.53)**億英鎊），惟須比照外部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 **9,300** 萬英鎊（二零一五年：**5,600** 萬英鎊）。

在上文所指 7,200 萬英鎊（二零一五年：負債淨額(7,700)萬英鎊）的內部估值資產淨額中：

- (a) 資產淨額 3.15 億英鎊（二零一五年：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(2.43)億英鎊（二零一五年：(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 2,400 萬英鎊（二零一五年：1,100 萬英鎊），股東權益亦會被削減同等的稅前金額。在該金額中，2,400 萬英鎊的減幅（二零一五年：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，而並無影響（二零一五年：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。

其他以公允價值計量的資產 – 投資物業

本集團的投資物業主要由英國保險業務持有，並由專業合資格外部估值師採用英國皇家特許測量師學會估值標準進行外部估值。該等物業主要採用「收入資本化」法。該方法根據多項因素（例如租期、物業質素、契諾及地點）以收益率及租金計算價值。所用變量乃與本集團投資物業交易具有類似特徵的近期交易進行比較。由於用作比較的物業並非與本集團的投資物業完全相同，因此估值師會對使用的變量作出適當調整。與該等變量相關的假設如有變動，則所呈報的物業的公允價值或會受到正面或負面的影響。

(e) 各級別之間的轉入及轉出

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

於二零一六年，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4.55億英鎊及由第二級轉移至第一級的9.02億英鎊。產生有關股本證券及債務證券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，第三級的轉入為 1.38 億英鎊及第三級的轉出為 3.94 億英鎊。這些都是第三級與第二級之間的轉移，且主要為股本證券及債務證券。

(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。

C3.2 債務證券

本附註呈列本集團債務證券的分析，當中包括資產抵押證券及主權債務證券。

(a) 信貸評級

債務證券根據已發佈的外部信貸評級分析如下，不同評級機構發佈的同等評級歸納為同一類別。已在可用的情況下使用標準普爾評級，若情況並非如此，則使用穆迪及惠譽評級作為替代評級。在下表中，AAA 級為最高評級。投資級金融資產納入 AAA 級至 BBB-級的範圍。不在此範圍內的金融資產分類為低於 BBB 級別。並無外部信貸評級的債務證券分類為「其他」。

二零一六年 百萬英鎊								
	AAA 級	AA+級至 AA-級	A+級至 A-級	BBB+級至 BBB-級	低於 BBB-級	其他	總計	
亞洲								
分紅	3,183	8,522	3,560	2,996	1,887	1,713	21,861	
單位連結式	448	112	525	1,321	494	421	3,321	
非連結式股東支持	1,082	2,435	2,864	2,388	1,680	915	11,364	
美國								
非連結式股東支持	445	7,932	10,609	13,950	1,009	6,800	40,745	
英國								
分紅	5,740	9,746	10,679	12,798	3,289	6,684	48,936	
單位連結式	461	2,660	1,158	1,699	212	87	6,277	
非連結式股東支持	4,238	10,371	10,558	4,515	397	5,504	35,583	
其他業務	830	1,190	242	97	10	2	2,371	
債務證券總額	16,427	42,968	40,195	39,764	8,978	22,126	170,458	

二零一五年 百萬英鎊								
	AAA 級	AA+級至 AA-級	A+級至 A-級	BBB+級至 BBB-級	低於 BBB-級	其他	總計	
亞洲								
分紅	2,050	6,212	2,463	2,238	1,879	1,493	16,335	
單位連結式	333	404	420	1,050	203	399	2,809	
非連結式股東支持	700	2,626	1,919	1,736	1,223	944	9,148	
美國								
非連結式股東支持	1,209	5,563	8,767	11,623	832	6,077	34,071	
英國								
分紅	5,657	8,318	9,557	12,241	2,673	6,089	44,535	
單位連結式	1,101	1,842	1,164	1,999	272	103	6,481	
非連結式股東支持	4,760	9,022	8,735	4,994	384	4,190	32,085	
其他業務	1,686	119	285	101	14	2	2,207	
債務證券總額	17,496	34,106	33,310	35,982	7,480	19,297	147,671	

本報告中所載的信貸評級、資料及數據歸標普、穆迪及惠譽解決方案(Fitch Solutions)及彼等各自的聯屬公司及供應商(「內容提供者」)所有並由該等內容提供者特別提供，統稱為「內容」。未經相關方事先書面准許，不得以任何形式複製任何內容。內容提供者概不保證任何內容的準確性、充分性、完整性、時效性或可用性，亦不就任何因由造成的任何錯誤或遺漏(疏忽或其他)或因使用有關內容的結果承擔任何責任。內容提供者明確表示，概不對因使用有關內容而產生的任何損害、成本、開支、法律費用或損失(包括收入損失或利潤及機會成本損失)承擔任何責任。有關特定投資或證券的提述、涉及內容所述投資的評級或任何觀察並不構成購買、出售或持有任何有關投資或證券的建議，亦不涉及投資或證券的適合性，不應當作為投資建議加以依賴。

分類為「其他」信貸評級的證券可進一步分析如下：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
亞洲 - 非連結式股東支持		
內部評級		
政府債券	63	162
公司債券 - 獲當地外部評級機構評為投資級別	757	481
其他	95	301
亞洲非連結式股東支持總計	915	944

	按揭抵押證券	其他證券	二零一六年 總計	二零一五年 總計
美國				
按全國保險專員協會*估值計算的其他美國債務證券的隱含評級(見下文)				
全國保險專員協會 1	2,587	2,172	4,759	4,334
全國保險專員協會 2	8	1,901	1,909	1,594
全國保險專員協會 3-6	12	120	132	149
美國總計	2,607	4,193	6,800	6,077

* 全國保險專員協會證券估值委員會將債務證券劃分為第 1 級(最高)至第 6 級(最低)六個質素級別。履約證券指定為第 1 至第 5 級，違約或近乎違約的證券指定為第 6 級。

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
英國		
內部評級或未獲評級		
AAA 級至 A-級	6,939	5,570
BBB 級至 B-級	3,257	3,234
低於 B-或未獲評級	2,079	1,578
英國總計	12,275	10,382

除上表所示的債務證券外，二零一六年十二月三十一日合併財務狀況報表中關於韓國壽險業務的持作出售資產包括債務證券結餘 6.52 億英鎊。

(b) 美國保險業務債務證券額外分析

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
公司及政府證券及商業貸款：		
政府	5,856	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*	25,992	21,776
非按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券	4,576	3,733
資產抵押證券（見附註 (e)）	4,321	4,320
美國債務證券總額†	40,745	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 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
可供出售	40,645	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	100	87
	40,745	34,071

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。

(c) Jackson 可供出售證券的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 6.76 億英鎊未變現淨收益，分析如下表。

	二零一六年 百萬英鎊	外匯折算 百萬英鎊	未變現升值變動** 百萬英鎊	二零一五年 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*	14,617			13,163
未變現虧損	(675)	(118)	116	(673)
公允價值（計入財務狀況報表）	13,942			12,490
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	25,352			20,229
未變現收益	1,351	230	(144)	1,265
公允價值（計入財務狀況報表）	26,703			21,494
總計				
賬面值*	39,969			33,392
未變現收益淨額	676	112	(28)	592
公允價值（計入上文概覽表及財務狀況報表的腳註）	40,645			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*	5,486			3,477
未變現（虧損）收益淨額	(412)	(30)	(436)	54
公允價值	5,074			3,531
其他債務證券				
賬面值*	34,483			29,915
未變現收益淨額	1,088	142	408	538
公允價值	35,571			30,453
債務證券總額				
賬面值*	39,969			33,392
未變現收益（虧損）淨額	676	112	(28)	592
公允價值	40,645			33,984

* 賬面值指債務證券的成本／攤銷成本。

**按 1.3546 美元兌 1.00 英鎊的平均匯率折算。

(d) 分類為可供出售處於未變現虧損狀況的美國債務證券**(i) 證券公允價值佔賬面值的百分比**

下表按佔賬面值的不同百分比載列處於未變現總虧損狀況的債務證券公允價值：

	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至 100%	12,326	(405)	11,058	(320)
80%至 90%	1,598	(259)	902	(144)
低於 80%：				
住宅按揭抵押證券 – 次級	-	-	4	(1)
商業按揭抵押證券	8	(3)	-	-
其他資產抵押證券	9	(8)	9	(7)
政府債券	-	-	-	-
公司	1	-	517	(201)
	18	(11)	530	(209)
總計	13,942	(675)	12,490	(673)

(ii) 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
一至五年	(7)	(51)
五至十年	(118)	(334)
超過十年	(510)	(247)
按揭抵押及其他債務證券	(40)	(41)
總計	(675)	(673)

(iii) 所示期間的未變現虧損賬齡分析

下表按證券持續錄得未變現虧損的時間顯示組合內所有未變現虧損的賬齡分析：

	二零一六年 百萬英鎊			二零一五年 百萬英鎊		
	非投資級別	投資級別	總計	非投資級別	投資級別	總計
少於六個月	(3)	(599)	(602)	(13)	(148)	(161)
六個月至一年	-	(2)	(2)	(17)	(332)	(349)
一至兩年	(4)	(27)	(31)	(16)	(63)	(79)
兩至三年	(2)	(1)	(3)	(3)	(38)	(41)
超過三年	(2)	(35)	(37)	(3)	(40)	(43)
總計	(11)	(664)	(675)	(52)	(621)	(673)

此外，下表列示公允價值為賬面值 80% 以下的證券於二零一六年十二月三十一日的賬齡分析：

賬齡分析	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
少於三個月	1	-	450	(165)
三至六個月	-	-	64	(34)
超過六個月	17	(11)	16	(10)
	18	(11)	530	(209)

(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）於二零一六年十二月三十一日的持倉如下：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
股東支持業務：		
亞洲保險業務 ^{附註(i)}	130	111
美國保險業務 ^{附註(ii)}	4,321	4,320
英國保險業務（二零一六年：25% AAA、40% AA） ^{附註(iii)}	1,464	1,531
資產管理業務 ^{附註(iv)}	771	911
	6,686	6,873
分紅業務：		
亞洲保險業務 ^{附註(i)}	357	262
英國保險業務（二零一六年：55% AAA、17% AA） ^{附註(iii)}	5,177	4,600
	5,534	4,862
總計	12,220	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 3.57 億英鎊中，99%（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

於二零一六年十二月三十一日，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
住宅按揭抵押證券		
住宅按揭抵押證券次級（二零一六年：2% AAA、12% AA、4% A）	180	191
Alt-A（二零一六年：3% AAA、6% A）	177	191
優質（包括代理）（二零一六年：72% AA、3% A）	675	902
商業按揭抵押證券（二零一六年：76% AAA、16% AA、5% A）	2,234	2,403
債務抵押證券基金（二零一六年：35% AAA、5% AA、23% A），包括次級證券的持倉零英鎊	50	52
其他資產抵押證券（二零一六年：21% AAA、18% AA、52% A），包括次級證券的持倉 1.29 億英鎊	1,005	581
總計	4,321	4,320

(iii) 英國保險業務

於股東支持業務的持倉大部分為英國證券並與 PAC 年金業務有關。分紅業務持倉中的 16.23 億英鎊（二零一五年：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 7.71 億英鎊中，95%（二零一五年：95%）獲評為 AAA 級。

(f) 集團主權債務及銀行債務持倉

於二零一六年十二月三十一日，本集團股東支持業務及分紅基金於主權債務及銀行債務證券的持倉分析如下：

主權債務持倉

	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	股東支持業務	分紅基金	股東支持業務	分紅基金
意大利	56	61	55	60
西班牙	33	18	1	17
法國	22	-	19	-
德國*	573	329	409	358
其他歐元區	83	33	62	44
歐元區總計	767	441	546	479
英國	5,510	2,868	4,997	1,802
美國**	6,861	9,008	3,911	6,893
其他地區（主要為亞洲）	3,979	2,079	3,368	1,737
總計	17,117	14,396	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美國、英國及亞洲保險業務的持倉。

銀行債務證券持倉

二零一六年 百萬英鎊

	優先債			後償債			二零一六年 總計 百萬英鎊	二零一五年 總計 百萬英鎊
	有擔保	優先	優先債總計	一級	二級	後償債總計		
股東支持業務								
意大利	-	32	32	-	-	-	32	30
西班牙	148	22	170	-	-	-	170	154
法國	28	53	81	10	75	85	166	226
德國	46	4	50	-	74	74	124	130
荷蘭	-	44	44	-	6	6	50	31
其他歐元區	-	19	19	-	-	-	19	31
歐元區總計	222	174	396	10	155	165	561	602
英國	536	318	854	6	314	320	1,174	957
美國	-	2,494	2,494	6	184	190	2,684	2,457
其他地區（主要為亞洲）	17	511	528	76	414	490	1,018	718
總計	775	3,497	4,272	98	1,067	1,165	5,437	4,734
分紅基金								
意大利	-	62	62	-	-	-	62	57
西班牙	153	60	213	-	-	-	213	182
法國	8	140	148	-	65	65	213	250
德國	96	18	114	-	-	-	114	111
荷蘭	-	189	189	6	7	13	202	205
其他歐元區	-	31	31	-	-	-	31	35
歐元區總計	257	500	757	6	72	78	835	840
英國	544	400	944	2	450	452	1,396	1,351
美國	-	1,851	1,851	58	320	378	2,229	1,796
其他地區（包括亞洲）	312	1,035	1,347	220	425	645	1,992	1,656
總計	1,113	3,786	4,899	286	1,267	1,553	6,452	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。

C3.3 貸款組合

(a) 貸款組合概覽

貸款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 百萬英鎊				二零一五年 百萬英鎊			
	按揭貸款*	保單貸款**	其他貸款†	總計	按揭貸款*	保單貸款**	其他貸款†	總計
亞洲								
分紅	-	577	113	690	-	452	88	540
非連結式股東支持	179	226	208	613	130	269	145	544
美國								
非連結式股東支持	6,055	3,680	-	9,735	4,367	3,051	-	7,418
英國								
分紅	668	6	1,218	1,892	727	8	1,324	2,059
非連結式股東支持	1,642	-	38	1,680	1,508	-	4	1,512
資產管理業務	-	-	563	563	-	-	885	885
貸款證券總額	8,544	4,489	2,140	15,173	6,732	3,780	2,446	12,958

* 所有按揭貸款均以物業作抵押。在美國，按揭貸款均為商業按揭貸款，並以下物業類型作抵押：工業、多戶住宅、郊區寫字樓、零售或酒店。按賬面值計，為英國股東支持業務持有的 16.42 億英鎊按揭貸款中有 96%（二零一五年：15.08 億英鎊中有 78%）與平均貸款與物業價值比率為 30%（二零一五年：30%）的終身（權益解除）按揭業務有關。

** 美國方面，26.72 億英鎊（二零一五年：21.83 億英鎊）保單貸款支持再保險安排下留存資金負債，並按公允價值計量且其變動計入損益入賬。所有其他保單貸款按攤銷成本減任何減值入賬。

† 英國分紅基金持有的其他貸款均為商業貸款且主要由銀團貸款構成。亞洲股東支持業務中的其他貸款大部分為馬來西亞業務持有的商業貸款，均獲兩家當地評級機構評為投資級別。

(b) 有關美國貸款的額外資料

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 1,240 萬英鎊（二零一五年：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：59%）。

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

(c) 資產管理業務持有的貸款

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

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
貸款及應收款項內部評級：		
AA+級至 AA-級	29	-
A+級至 A-級	100	157
BBB+級至 BBB-級	248	607
BB+級至 BB-級	185	119
B 級及其他評級	1	2
總計	563	885

C4 保單持有人負債及未分配盈餘

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 負債變動及存續期

C4.1(a) 集團概覽

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

	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)	
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及聯營公司的保單持有人負債 [§]	4,215	-	-	4,215
流量淨額：				
保費	7,784	16,699	9,692	34,175
退保	(2,550)	(6,759)	(6,363)	(15,672)
期滿/身故	(1,265)	(1,464)	(6,991)	(9,720)
流量淨額	3,969	8,476	(3,662)	8,783
股東轉撥(稅後)	(43)	-	(214)	(257)
投資相關項目及其他變動	(364)	(3,824)	2,319	(1,869)
外匯折算差額	194	7,515	14	7,723
於二零一五年十二月三十一日/二零一六年一月一日	48,778	138,913	152,893	340,584
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	41,255	138,913	142,350	322,518
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,553	-	10,543	13,096
– 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 [§]	4,970	-	-	4,970
重新分類持作出售的韓國壽險業務*	(2,812)	-	-	(2,812)
流量淨額：				
保費	9,639	14,766	11,129	35,534
退保	(2,299)	(7,872)	(6,821)	(16,992)
期滿/身故	(1,558)	(1,696)	(6,835)	(10,089)
流量淨額	5,782	5,198	(2,527)	8,453
股東轉撥(稅後)	(44)	-	(215)	(259)
投資相關項目及其他變動	2,005	5,690	18,626	26,321
外匯折算差額	9,075	27,825	527	37,427
於二零一六年十二月三十一日	62,784	177,626	169,304	409,714
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 [†]	53,716	177,626	157,654	388,996
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,667	-	11,650	14,317
– 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 [§]	6,401	-	-	6,401
保單持有人平均負債結餘 [†]				
二零一六年	51,765	158,270	150,003	360,038
二零一五年	44,573	132,830	143,219	320,622

* 重新分類持作出售的韓國壽險業務反映於二零一六年一月一日持有的保單持有人負債的價值。上述二零一六年分析並無列示有關韓國的其他金額。

† 平均值乃基於年初及年終結餘計算，並就年內收購、出售及企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

§ 本集團於合營企業及聯營公司的投資按權益法基準於本集團資產負債表列賬。上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國及印度的壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。

¶ 上表所示為數 537.16 億英鎊(二零一五年：412.55 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 13.02 億英鎊(二零一五年：12.61 億英鎊)。若計入該金額，則亞洲保單持有人負債總額為 550.18 億英鎊(二零一五年：425.16 億英鎊)。

上述項目表示因所列出的各項因素而導致保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動而產生的金額。所示保單持有人負債包括年內不具有酌情參與分紅特點的投資合約(定義見《國際財務報告準則》第 4 號)及其全部變動。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，上述保費將不包括任何費用/開支的扣減。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

	股東支持業務 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國	總計
於二零一五年一月一日	26,410	126,746	55,009	208,165
流量淨額：				
保費	4,793	16,699	3,146	24,638
退保	(2,308)	(6,759)	(3,227)	(12,294)
期滿/身故	(618)	(1,464)	(2,613)	(4,695)
流量淨額 ^(a)	1,867	8,476	(2,694)	7,649
投資相關項目及其他變動	(121)	(3,824)	509	(3,436)
外匯折算差額	(312)	7,515	-	7,203
於二零一五年十二月三十一日/二零一六年一月一日	27,844	138,913	52,824	219,581
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	22,874	138,913	52,824	214,611
— 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	4,970	-	-	4,970
於二零一六年一月一日	27,844	138,913	52,824	219,581
重新分類持作出售的韓國壽險業務*	(2,812)	-	-	(2,812)
流量淨額：				
保費	4,749	14,766	1,842	21,357
退保	(1,931)	(7,872)	(2,967)	(12,770)
期滿/身故	(732)	(1,696)	(2,521)	(4,949)
流量淨額 ^(a)	2,086	5,198	(3,646)	3,638
投資相關項目及其他變動	1,116	5,690	6,980	13,786
外匯折算差額	4,617	27,825	-	32,442
於二零一六年十二月三十一日	32,851	177,626	56,158	266,635
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	26,450	177,626	56,158	260,234
— 本集團應佔合營企業的保單持有人負債	6,401	-	-	6,401

* 重新分類持作出售的韓國壽險業務反映於二零一六年一月一日持有的保單持有人負債的價值。上述二零一六年分析並無列示有關韓國的其他金額。

附註

(a) 包括本集團保險合營企業及聯營公司的流量淨額。

C4.1(b) 亞洲保險業務

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

亞洲保險業務保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額自年初至年末的對賬如下：

	分紅業務 百萬英鎊	單位連結式負債 百萬英鎊	其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一五年一月一日	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及聯營公司的保單持有人負債	-	2,335	1,880	4,215
保費				
新業務	812	1,322	781	2,915
有效業務	2,179	1,496	1,194	4,869
	2,991	2,818	1,975	7,784
退保 ^{附註(c)}	(242)	(2,043)	(265)	(2,550)
期滿/身故	(647)	(88)	(530)	(1,265)
流量淨額 ^{附註(b)}	2,102	687	1,180	3,969
股東轉撥(稅後)	(43)	-	-	(43)
投資相關項目及其他變動	(243)	(536)	415	(364)
外匯折算差額 ^{附註(a)}	506	(394)	82	194
於二零一五年十二月三十一日/二零一六年一月一日	20,934	15,966	11,878	48,778
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	18,381	13,355	9,519	41,255
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,553	-	-	2,553
– 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	-	2,611	2,359	4,970
重新分類持作出售的韓國壽險業務*	-	(2,187)	(625)	(2,812)
保費				
新業務	1,701	921	767	3,389
有效業務	3,189	1,447	1,614	6,250
	4,890	2,368	2,381	9,639
退保 ^{附註(c)}	(368)	(1,641)	(290)	(2,299)
期滿/身故	(826)	(78)	(654)	(1,558)
流量淨額 ^{附註(b)}	3,696	649	1,437	5,782
股東轉撥(稅後)	(44)	-	-	(44)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(d)}	889	621	495	2,005
外匯折算差額 ^{附註(a)}	4,458	2,458	2,159	9,075
於二零一六年十二月三十一日 ^{附註(b)}	29,933	17,507	15,344	62,784
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 [§]	27,266	14,289	12,161	53,716
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,667	-	-	2,667
– 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	-	3,218	3,183	6,401
保單持有人平均負債結餘 [†]				
二零一六年	22,823	15,643	13,299	51,765
二零一五年	17,446	16,088	11,039	44,573

* 重新分類持作出售的韓國壽險業務反映於二零一六年一月一日持有的保單持有人負債的價值。上述二零一六年分析並無列示有關韓國的其他金額。倘二零一五年撇除韓國壽險業務，二零一五年保單持有人平均負債結餘合共將為 418.14 億英鎊，分配至其分紅業務、單位連結式業務及其他業務的金額分別為 174.46 億英鎊、139.40 億英鎊及 104.28 億英鎊。

† 平均值乃基於年初及年終結餘計算，並就年內收購及出售作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

‡ 本集團於合營企業及聯營公司的投資按權益法基準列賬，而上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國及印度的壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。

§ 上表所示為數 272.66 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 13.02 億英鎊（二零一五年：12.61 億英鎊）。若計及該金額，則亞洲分紅保單持有人負債為 285.68 億英鎊。

附註

- (a) 年內變動已按年內平均匯率折算。年終結餘已按年末收市現貨匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額。
- (b) 經扣除韓國二零一五年比較期間流入淨額 4,700 萬英鎊後，二零一六年流量淨額增加 18.60 億英鎊至 57.82 億英鎊，反映來自新業務的流量增加及有效保單的增長。
- (c) 二零一六年股東支持業務的退保率（按佔年初負債百分比表示）為 7.7%，而二零一五年則為 7.6%，不包括韓國（二零一五年：8.7%，包括韓國）。
- (d) 二零一六年的投資相關項目及其他變動主要反映年內股市及債券的已變現收益。該等收益於區內被相互融合，對分紅與單位連結式業務的影響最大。

(ii) 負債的存續期

下表列示二零一六年及二零一五年保單持有人負債的賬面值及按已貼現基準就計及預計未來保費及投資回報的現金流量到期情況：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
保單持有人負債	53,716	41,255
預期到期期限：	%	%
0 至 5 年	23	23
5 至 10 年	20	20
10 至 15 年	16	17
15 至 20 年	11	12
20 至 25 年	9	9
25 年以上	21	19

C4.1(c) 美國保險業務

(i) 保單持有人負債變動的分析

美國保險業務保單持有人負債總額自年初至年末的對賬如下：

美國保險業務

	變額年金 獨立賬戶負債 百萬英鎊	定額年金、 保證投資合約 及其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一五年一月一日	81,741	45,005	126,746
保費	12,899	3,800	16,699
退保	(4,357)	(2,402)	(6,759)
期滿/身故	(655)	(809)	(1,464)
流量淨額 ^{附註 (b)}	7,887	589	8,476
自一般轉入獨立賬戶	847	(847)	-
投資相關項目及其他變動	(4,351)	527	(3,824)
外匯折算差額 ^{附註 (a)}	4,898	2,617	7,515
於二零一五年十二月三十一日/二零一六年一月一日	91,022	47,891	138,913
保費	10,232	4,534	14,766
退保	(5,036)	(2,836)	(7,872)
期滿/身故	(803)	(893)	(1,696)
流量淨額 ^{附註 (b)}	4,393	805	5,198
自一般轉入獨立賬戶	1,164	(1,164)	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註 (c)}	5,246	444	5,690
外匯折算差額 ^{附註 (a)}	18,586	9,239	27,825
於二零一六年十二月三十一日	120,411	57,215	177,626
保單持有人平均負債結餘*			
二零一六年	105,717	52,553	158,270
二零一五年	86,382	46,448	132,830

* 平均值乃基於年初及年終結餘計算。

附註

- (a) 年內變動已按 1.35 美元兌 1.00 英鎊（二零一五年：1.53 美元兌 1.00 英鎊）的平均匯率折算。年終結餘已按 1.24 美元兌 1.00 英鎊（二零一五年：1.47 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) 二零一六年流量淨額為 51.98 億英鎊，反映變額年金業務持續錄得強勁流入。
- (c) 於二零一六年，變額年金獨立賬戶負債中的投資相關項目及其他變動為正 52.46 億英鎊，主要反映年內股票及債券價值增加。4.44 億英鎊的定額年金、保證投資合約及其他業務投資和其他變動主要反映年內保證儲備增加。

(ii) 負債的存續期

下表列示二零一六年及二零一五年保單持有人負債的賬面值及按已貼現基準現金流量到期情況：

	二零一六年			二零一五年		
	定額年金及 其他業務 (包括保證 投資合約 及類似合約) 百萬英鎊	變額年金 獨立賬戶負債 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	定額年金及 其他業務 (包括保證 投資合約 及類似合約) 百萬英鎊	變額年金 獨立賬戶負債 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
保單持有人負債	57,215	120,411	177,626	47,891	91,022	138,913
	%	%	%	%	%	%
預期到期期限：						
0 至 5 年	49	43	45	48	43	44
5 至 10 年	26	29	28	26	28	28
10 至 15 年	11	14	14	12	15	14
15 至 20 年	7	8	7	7	8	8
20 至 25 年	3	4	3	4	4	4
25 年以上	4	2	3	3	2	2

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年初至年末的對賬如下：

	股東支持基金及附屬公司			總計 百萬英鎊
	分紅子基金** 百萬英鎊	單位連結式負債 百萬英鎊	年金及 其他長期業務 百萬英鎊	
於二零一五年一月一日	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	6,546	1,115	2,031	9,692
退保	(3,136)	(3,168)	(59)	(6,363)
期滿/身故	(4,378)	(573)	(2,040)	(6,991)
流量淨額 ^{附註(a)}	(968)	(2,626)	(68)	(3,662)
股東轉撥(稅後)	(214)	-	-	(214)
轉換	(189)	189	-	-
投資相關項目及其他變動	1,999	579	(259)	2,319
外匯折算差額	14	-	-	14
於二零一五年十二月三十一日/二零一六年一月一日	100,069	21,442	31,382	152,893
包括：				
– 保單持有人負債	89,526	21,442	31,382	142,350
– 分紅基金未分配盈餘	10,543	-	-	10,543
保費	9,287	1,227	615	11,129
退保	(3,854)	(2,889)	(78)	(6,821)
期滿/身故	(4,314)	(583)	(1,938)	(6,835)
流量淨額 ^{附註(a)}	1,119	(2,245)	(1,401)	(2,527)
股東轉撥(稅後)	(215)	-	-	(215)
轉換	(152)	152	-	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(b)}	11,798	2,770	4,058	18,626
外匯折算差額	527	-	-	527
於二零一六年十二月三十一日	113,146	22,119	34,039	169,304
包括：				
– 保單持有人負債	101,496	22,119	34,039	157,654
– 分紅基金未分配盈餘	11,650	-	-	11,650
保單持有人平均負債結餘*				
二零一六年	95,511	21,781	32,711	150,003
二零一五年	89,303	22,371	31,545	143,219

*平均值乃基於年初及年終結餘計算，且不包括分紅基金未分配盈餘。

** 包括蘇格蘭友好保險基金。

附註

(a) 淨流出由二零一五年的 36.62 億英鎊改善至二零一六年的 25.27 億英鎊，主要因分紅儲蓄及退休產品銷售增長帶動分紅基金的流入保費增加所致，但被我們於英國分階段退出該市場後導致年金業務保費減少所抵銷。

(b) 投資相關項目及其他變動 186.26 億英鎊主要反映年內已賺取的保單持有人應佔投資回報。股東支持年金業務的收益反映二零一六年債券收益率的下降。

(ii) 負債的存續期

下列各表列示保單持有人負債的賬面值及現金流量到期情況（按二零一六年及二零一五年的貼現基準）：

二零一六年 百萬英鎊										
	分紅業務			年金業務 (保險合約)			其他			總計
	保險合約	投資合約	總計	分紅 子基金內 的非分紅 年金	股東支持年金	總計	保險合約	投資合約	總計	
保單持有人負債	37,848	52,495	90,343	11,153	33,881	45,034	6,111	16,166	22,277	157,654
二零一六年 %										
預期到期期限：										
0 至 5 年	37	37	37	29	25	26	40	34	37	34
5 至 10 年	23	29	26	24	22	23	23	23	23	25
10 至 15 年	15	16	16	18	18	18	12	17	15	17
15 至 20 年	9	10	10	12	14	13	7	12	10	11
20 至 25 年	7	4	5	7	9	9	4	7	6	6
25 年以上	9	4	6	10	12	11	14	7	9	7
二零一五年 百萬英鎊										
保單持有人負債	35,962	42,736	78,698	10,828	30,983	41,811	6,028	15,813	21,841	142,350
二零一五年 %										
預期到期期限：										
0 至 5 年	40	40	40	33	26	27	42	36	39	36
5 至 10 年	23	27	25	25	22	23	26	23	24	24
10 至 15 年	14	17	16	18	18	18	13	17	15	16
15 至 20 年	9	10	10	11	13	13	7	12	10	11
20 至 25 年	6	4	5	6	9	9	4	6	5	6
25 年以上	8	2	4	7	12	10	8	6	7	7

- 上述到期狀況表使用的預期給付付款的現金流量推算來自於有效業務價值，不包括日後新業務價值（包括未來歸屬內部退休金合約）。
- 給付付款不反映分紅業務的紅利及股東轉撥的模式。
- 股東支持年金業務包括前 PRIL 及舊有 PAC 股東年金業務。
- 「其他」項下的投資合約包括根據《國際會計準則》第 39 號及《國際會計準則》第 18 號入賬的若干單位連結式合約及類似合約。
- 就合約含有的無到期期限業務（例如 Prudence Bonds 之類的分紅投資債券）而言，已按過往經驗對可能的存續期作出假設。

C5 無形資產

(a) 商譽

	歸屬於：		二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
	股東	分紅		
成本				
於年初	1,463	185	1,648	1,769
出售日本壽險業務	-	-	-	(120)
重新分類為持作出售的開支	(15)	(41)	(56)	-
就先前收購業務支付的額外代價	1	6	7	2
匯兌差額	26	3	29	(3)
於年末的賬面淨值	1,475	153	1,628	1,648

商譽包括：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
M&G – 股東應佔部分	1,153	1,153
其他 – 股東應佔部分	322	310
商譽 – 股東應佔部分	1,475	1,463
風險基金投資 – 分紅基金應佔部分	153	185
	1,628	1,648

其他商譽代表分配至亞洲及美國業務實體的金額。商譽金額個別並非屬重大性質。

(b) 遞延保單獲得成本及其他無形資產

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產	10,755	8,422
分紅基金應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產	52	50
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	10,807	8,472

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
根據《國際財務報告準則》第 4 號歸類的保險合約相關遞延保單獲得成本	9,114	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	64	74
	9,178	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	43	45
分銷權及其他無形資產	1,534	1,355
	1,577	1,400
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	10,755	8,422

	二零一六年 百萬英鎊				有效保單的 現值及其他 無形資產 ¹	總計	二零一五年 百萬英鎊
	亞洲	美國	英國	資產管理			
遞延保單獲得成本							
於一月一日的結餘	781	6,148	81	12	1,400	8,422	7,261
添置	267	678	12	-	222	1,179	1,190
攤銷至利潤表： ²							
經營溢利	(147)	(434)	(14)	(4)	(87)	(686)	(762)
非經營溢利	-	565	-	-	(8)	557	93
	(147)	131	(14)	(4)	(95)	(129)	(669)
出售及轉讓 ³	(251)	-	-	-	(17)	(268)	(8)
匯兌差額及其他變動	138	1,270	-	-	67	1,475	311
與其他全面收入中認列的美國保險業務可供出售證券的未變現估值變動淨值有關的遞延保單獲得成本攤銷 ²	-	76	-	-	-	76	337
於十二月三十一日的結餘	788	8,303	79	8	1,577	10,755	8,422

¹ 有效保單的現值及其他無形資產包括軟件權利相關金額，其中添置 3,800 萬英鎊、攤銷 3,200 萬英鎊、重新分類為持作出售資產 1,400 萬英鎊、外匯收益 300 萬英鎊及二零一六年十二月三十一日的結餘 6,600 萬英鎊。

² 根據本集團採用之《國際財務報告準則》第 4 號，美國公認會計原則用於計量本集團美國及若干亞洲業務的保險資產及負債。根據美國公認會計原則，大部分美國保險業務產品乃按財務會計準則委員會會計準則第 97 號(FAS 97)入賬，據此，遞延保單獲得成本基於實際及預期毛利的產生攤銷，該等實際及預期毛利乃以獨立賬戶長期投資回報的假設 7.4%（二零一五年：7.4%）釐定（未扣除資產管理費及向保單持有人收取的其他費用，但已扣除外部基金管理費）。已計入利潤表及其他全面收入的金額會影響盈利產生模式，因而影響隨附遞延保單獲得成本攤銷。經參考相關項目後，遞延保單獲得成本攤銷被分配至本集團利潤及其他全面收入補充分析的經營及非經營組成部分。

³ 亞洲遞延保單獲得成本總額 2.51 億英鎊及 1,700 萬英鎊出售及轉讓事項中有效保單的現值及其他無形資產當中的 1,400 萬英鎊涉及重新分類持作出售的韓國壽險業務。

附註

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

美國保險業務

與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本金額包括以下項目的金額：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
變額年金業務	7,844	5,713
其他業務	696	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）*	(237)	(268)
美國業務遞延保單獲得成本總額	8,303	6,148

* 由於二零一六年的未變現估值變動為負 2,800 萬英鎊（二零一五年：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，為收益 7,600 萬英鎊（二零一五年：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。於二零一六年十二月三十一日，累計影子遞延保單獲得成本結餘（如上表所示）為負 2.37 億英鎊（二零一五年：負 2.68 億英鎊）。

攤銷費用的敏感度

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

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

於均值回歸法（用於調整投資回報短期波動的影響）上下限特徵不適用的期間，均值回歸法對上述第二項元素產生抑制作用。然而，儘管存在這種抑制作用，但極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，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金額為 9,300 萬英鎊的減速攤銷進賬（二零一五年：加速攤銷開支 200 萬英鎊）後釐定。二零一六年的金額主要反映獨立賬戶的正面表現的影響，高於本年度的假設水平，以及自均值回歸公式釋放二零一三年基金回報 17% 的影響。

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的影響，而均值回歸假設則處於區間內。二零一七年，獨立賬戶價值需發生類似於負 19% 或正 63% 以上的變動，均值回歸假設方會移至區間外。

C6 借款

C6.1 股東出資業務的核心結構性借款

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
控股公司業務： 附註(i)		
永久後償資本證券（一級） 附註(i)	890	746
永久後償資本證券（二級） 附註(i)、(iv)、(v)	2,754	1,149
後償票據（二級） 附註(i)	2,128	2,123
後償債總額	5,772	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
二零二九年到期 2.50 億英鎊 5.875% 債券	249	249
控股公司總額	6,321	4,567
Prudential Capital 銀行貸款 附註(iii)	275	275
Jackson 二零二七年到期 2.50 億美元 8.15% 盈餘票據	202	169
總計（按合併財務狀況報表）	6,798	5,011

附註

- 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。本集團已根據《國際會計準則》第 39 號指定總額 45 億美元（二零一五年：28 億美元）以美元計值的後償債為淨投資對沖，以對沖 Jackson 投資淨額相關的貨幣風險。
- 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。
- 2.75 億英鎊的 Prudential Capital 銀行貸款按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 0.4% 計息，且將於二零一七年十二月二十日到期。
- 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。
- 於二零一六年九月，本公司發行核心結構性借款 7.25 億美元利率 4.38% 的二級永久後償票據。所得款項於扣除成本後為 5.46 億英鎊。

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、惠譽AA評級及AM Best的A+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再次獲確認具有穩定展望，惟PAC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。

C6.2 其他借款

(a) 股東出資業務應佔經營借款

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
短期定息證券計劃借款 ^{附註(i)}	1,651	1,705
其他借款 ^{附註(ii)}	666	255
總計 ^{附註(i)}	2,317	1,960

附註

- (i) 於二零一五年一月及十一月，本公司發行3億英鎊分別將於二零一八年一月及二零一八年十一月到期的中期票據。二零一五年一月及二零一五年十一月發行所得款項於扣除相關費用後分別為2.99億英鎊及2.99億英鎊。
- (ii) 其他借款主要包括透過印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行發行的優先債，以Jackson於聯邦住房貸款銀行公佈的抵押品抵押。另外，其他借款亦包括基於就安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘而償還貸款人的或有金額。如該等合約未能產生足夠盈餘，則對本集團其他資產無追償權，而不足之數亦毋須償還。

(b) 分紅業務應佔借款

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
合併投資基金的無追索權借款*	1,189	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
其他借款（主要為融資租賃項下的義務）	60	74
總計	1,349	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 風險及敏感度分析

C7.1 集團概覽

本集團風險框架及風險管理，包括本集團財務報表（包括金融資產、金融負債及保險負債）所附帶者，以及與資金管理間的內在關係，已載於集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告。

本集團資產負債表載列的金融及保險資產及負債不同程度地面對市場及保險風險及其他經驗假設的變動，並可能對《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益構成重大影響。市場及保險風險包括其如何影響本集團運作及如何進行管理均於集團風險總監報告中論述。

本集團壽險業務的《國際財務報告準則》股東利潤或虧損及股東權益較為敏感的最重要項目載於以下表格。直接與間接風險的區別並不表示敏感度的強弱程度。

業務種類	市場及信貸風險			保險及退保風險
	投資／衍生工具	負債／未分配盈餘	其他風險	
亞洲保險業務（另見第 C7.2 節）				
所有業務	貨幣風險			死亡率及發病率 風險 持續率風險
分紅業務	淨中性直接風險（僅為間接風險）		投資表現可透過宣派紅利變得 平穩	
單位連結式業務	淨中性直接風險（僅為間接風險）		透過資產管理費衡量的投資表現	
非分紅業務				
	資產／負債錯配風險			
	信貸風險	保險負債基準對當期市場變 動敏感的業務的利率		
	利率及價格風險			
美國保險業務（另見第 C7.3 節）				
所有業務	貨幣風險			持續率風險
變額年金業務	因存在保證特性及資產管理費可變性產生的市場風險為衍 生工具對沖計劃所抵銷的淨影響			
定額指數年金業務	未完全對沖負債的衍生工具 存在股權分紅特性 對沖計劃			
定額指數年金、 定額年金及 保證投資合約業務	信貸風險 利率風險 利潤或虧損及股東權益因衍生 工具和嵌入式衍生工具的價值 及減值虧損受影響而就該等風 險而言具波動性。此外，股東 權益因根據《國際會計準則》 第 39 號分類為「可供出售」 定息證券的未變現升值就該等 風險而言亦具波動性	收益率與保單持有人抵補利率之 息差		退保風險，但極端事 件的影響因採用按市 值計算的調整而減低
英國保險業務（另見第 C7.4 節）				
分紅業務	淨中性直接風險（僅為間接風險）		投資表現可透過宣派紅利變得 平穩	未來股東轉撥的持續 率風險
SAIF 子基金 單位連結式業務	淨中性直接風險（僅為間接風險） 淨中性直接風險（僅為間接風險）	M&G 的資產管理費收入 透過資產管理費衡量的投資表現		持續率風險
資產／負債錯配風險				
股東支持年金業務	用於償付負債的資產及股東資 本的信貸風險			死亡率經驗及長壽 假設
	資產超過負債部分（即代表股 東資本的資產）的利率風險			

《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益對主要市場及按業務單位劃分的其他風險的敏感度的詳盡分析載於附註 C7.2、C7.3、C7.4 及 C7.5。載列的有關敏感度分析顯示相關風險變量的變動對利潤或虧損和股東權益的影響（所有變動均於相關結算日具合理可能性）。下文所示股票風險敏感度分析中，本集團已考慮股票市場瞬間下跌 20% 的影響。倘股票市場下跌超過 20%，

則本集團認為這並非瞬間下跌，而是預期會在本集團能夠制訂紓緩管理行動期間出現的下跌。此外，所提供的股票風險敏感度分析均假設所有股票指數下跌同等百分比。

多元化對風險承擔的影響

本集團得益於多元化的重大裨益，此乃透過本集團業務的地理差異及於業務內部廣泛的產品類別組合實現的。這是因為並非所有風險情況均可能於同一時間在所有地區發生。有關相關性因素包括：

地理區域的相關性：

- 金融風險因素；及
- 非金融風險因素。

風險因素的相關性：

- 長壽風險；
- 開支；
- 持續率；及
- 其他風險。

本集團壽險業務多元化的影響是，使以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利所承受的總體獨立波動風險大大降低。跨風險類別（尤其是死亡率及長壽風險）相關性已幾乎全面解釋該影響。

C7.2 亞洲保險業務

《國際財務報告準則》基準利潤及股東權益對市場風險及其他風險的風險承擔及敏感度

亞洲業務出售分紅及單位連結式保單，而分紅基金的投資組合包括一定比例的股票。非分紅業務主要由債務證券或存款支持。本集團亞洲業務的市場風險因此處於適度水平，這反映了亞洲業務的分紅、單位連結式及其他類型業務的組合比較平衡。

在亞洲，不利持續率經驗可影響區內承保的若干業務類型的《國際財務報告準則》盈利能力。這項風險在業務單位層面上乃通過定期監察經驗及必要時實行管理措施加以管理。該等措施可包括優化產品、加大管理力度專注徵收保費以及其他客戶保有措施。退保的潛在財務影響通常通過產品的特定特點（如退保手續費），或透過有可用的保費緩繳期或部分提取的保單特點而被減輕。

總而言之，亞洲業務以長期投資回報為基礎的經營溢利主要受到市場水平對單位連結式持續率的作用及其他保險風險影響。在《國際財務報告準則》總利潤層面上，亞洲業績受到非連結式股東支持業務資產組合的短期價值變動影響。

i 對外匯風險以外的其他風險的敏感度

利率風險

除其分紅與單位連結式業務外，亞洲業務的業績對利率常規變動的異常變化較為敏感。

就分析對利率變化的敏感性而言，已參考相關地區的十年期政府債券利率變動。於二零一六年十二月三十一日，十年期政府債券利率於不同地區各不相同，介乎 1.2%至 8.1%（二零一五年：1.0%至 8.9%）。

就下表所載的敏感度分析而言，全部地區均採用 1%作為合理可能的利率變動。

二零一六年及二零一五年十二月三十一日對利率下降及上升的估計敏感度如下：

	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	減少 1%	增加 1%	減少 1%	增加 1%
股東應佔稅前溢利	213	(509)	185	(339)
相關遞延稅項（如適用）	(41)	62	(34)	59
對利潤及股東權益的影響淨額	172	(447)	151	(280)

稅前影響如果產生，則將最有可能記錄於本集團對稅前利潤的分部分分析內投資回報短期波動類別中。

亞洲業務的非連結式股東支持業務業績對利率變動的敏感程度，乃視乎各期間內按「可予繼續採用」《國際財務報告準則》第 4 號計量基準的負債反映市場利率的程度。例如採用美國公認會計原則的國家，其業績可能更為敏感，原因是利率變動對支持投資的影響可能不會被負債變動所抵銷。

此外，上表所示業績的敏感程度視乎當時的利率水平而定。由於若干國家的利率下降，業績對利率下降的敏感程度受到不利影響。

另一項影響亞洲整體業務敏感度趨勢的因素是國家組合變動。

股價風險

非連結式股東支持業務對股票及物業投資（二零一六年十二月三十一日：14.10 億英鎊）的風險有限。非連結式保單持有人負債變動一般不會直接抵銷股票及物業投資價值的變動。

將於本集團對二零一六年及二零一五年十二月三十一日稅前利潤分部分分析的短期波動部分中反映的對股東支持亞洲其他業務（包括本集團合營企業及聯營公司業務所持有者）的股價及物業價格變化 10% 及 20% 的估計敏感度如下：

	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	下降		下降	
	20%	10%	20%	10%
股東應佔稅前溢利	(386)	(192)	(225)	(112)
相關遞延稅項（如適用）	4	2	21	10
對利潤及股東權益的影響淨額	(382)	(190)	(204)	(102)

彼等價值增加 10% 或 20% 對利潤及股東權益將產生與上述敏感度金額大致相等而方向相反的影響。

保險風險

由於亞洲許多地區均面臨死亡率／發病率風險，故已按審慎監管的基準在保單持有人負債中撥備，以應付潛在風險。倘該等審慎假設增強 5%，則估計稅後利潤及股東權益將減少約 6,100 萬英鎊（二零一五年：4,300 萬英鎊）。由於死亡率及發病率對組合造成對稱效應，而減低該等假設將造成大致相等及相反的類似影響。

ii 對外匯風險的敏感度

與本集團的會計政策相符，亞洲保險業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收市匯率換算。於二零一六年，最重要業務的相關匯率載列於附註 A1。

該等匯率提高（英鎊升值）或降低（英鎊貶值）10% 分別導致股東應佔稅前溢利、年度利潤及亞洲業務股東權益（不包括商譽）產生的減幅或增幅如下：

	當地貨幣兌英鎊匯率提高 10%		當地貨幣兌英鎊匯率降低 10%	
	二零一六年 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
股東應佔稅前溢利	(97)	(94)	118	115
年度利潤	(77)	(79)	94	97
亞洲業務股東權益（不包括商譽）	(442)	(367)	540	449

C7.3 美國保險業務

《國際財務報告準則》基準利潤及股東權益對市場風險及其他風險的風險承擔及敏感度

在以長期投資回報為基礎的經營溢利層面上，Jackson 的業績對市況的敏感度限制於息差產品所賺收入面臨風險，並間接與變額年金資產管理費相關。

Jackson 面對的主要風險為市場風險，此乃因其面對利率風險及股票風險所致。其一般賬戶投資約 91%（二零一五年：92%）支持固定利率及定額指數年金、變額年金定額賬戶存款及保證、壽險業務及盈餘，而 9%（二零一五年：8%）支持機構業務。所有這些業務類別均包含大量利率保證特點，因此相關支持資產須主要為固定收益或定期到期資產。

Jackson 主要面對下列風險：

風險	虧損風險
股票風險	<ul style="list-style-type: none"> 與連同其變額年金合約一併發行的保證相關的給付發生所涉及的虧損風險；及 滿足定額指數年金合約的合約累積規定時所涉及的虧損風險。
利率風險	<ul style="list-style-type: none"> 利率持續急跌後，滿足定額年金產品累積保證利率時所涉及的虧損風險； 利率持續急跌及股市下挫後，與連同其變額年金合約一併發行的保證相關的預測給付現值上升所涉及的虧損風險； 利率持續急升後，本公司定額年金產品附帶退保價值保證特點及保單持有人提取現金所涉及的虧損風險；及 若干年金負債預期存續期之間的錯配風險，以及按揭抵押證券內在的預付風險及延長風險。

Jackson 的衍生工具計劃用於管理與多種產品相關的利率風險及其股權產品附帶的股票市場風險。股票市場、利率及信貸息差變動會大幅影響用以管理保單持有人負債的衍生工具及支持投資資產的賬面值。加之使用美國公認會計原則（根據《國際財務報告準則》第 4 號「可予繼續採用」）計量保險合約資產及負債（大部分對當前期間的市場變動不敏感）後，Jackson 的總利潤（即包括投資回報短期變動）對市場變動敏感。除這些影響外，Jackson 的股東權益對利率及信貸息差變動對定息證券價值的影響敏感。此等證券的未變現升值變動入賬列作股東權益變動（即於利潤表以外）。

Jackson 訂立金融衍生工具交易（包括下文所述的交易）旨在減低及管理業務風險。該等交易管理價值、收益率、價格、現金流量變動的風險，或就 Jackson 已收購或已發生的資產、負債或未來現金流量所面對的風險額度或程度。

Jackson 採用獨立衍生工具進行對沖。此外，若干負債（主要為融資協議所支持的信託工具）、定額指數年金、若干變額年金特點及已分保保證最低收入給付變額年金特點包含《國際會計準則》第 39 號「金融工具：確認及計量」所界定的嵌入式衍生工具。如遵循《國際會計準則》第 39 號的特定對沖文件編製規定，則該等衍生工具可獲准以公允價值或現金流量對沖入賬，惟 Jackson 並未如此處理。就會計及財務申報目的而分離出的金融衍生工具（包括內含於若干主合約負債的衍生工具）按公允價值列賬。

Jackson 所採用的衍生工具主要類別及其目的載列如下：

衍生工具	目的
利率掉期	利率掉期一般涉及於 Jackson 持有該工具期間固定及浮動付款的交換，但相關本金並無交換。這些協議用作對沖。
掉期期權合約	有關合約為購買人提供權利（而非責任）以要求沽出者於未來行使日支付長存續期利率掉期的現值。Jackson 購買及沽出掉期期權，以對沖對利率的重大變動。
國債期貨合約	該等衍生工具乃用以對沖 Jackson 面臨的利率變動風險。
股票指數期貨合約及股票指數期權	有關衍生工具（包括各種認購及認沽期權，以及利率或有期權），用於對沖 Jackson 與其若干變額年金保證的發行有關連的責任。部分該等年金及保證包含就財務申報目的而以公允價值計量的嵌入式期權。
交叉貨幣掉期	交叉貨幣掉期，乃為對沖 Jackson 的支持信託工具責任的外幣計值融資協議而訂立，其匯集即期及遠期貨幣掉期以及（在若干情形下）利率掉期及股票指數掉期。
信貸違約掉期	有關掉期，指 Jackson 就其組合持有的若干相關公司債券購買違約保障所依據的協議。這些合約允許 Jackson 於發生違約事項時，以平價向交易對手出售受保障債券，以交換 Jackson 於協議期限作出的定期付款。Jackson 並無使用信貸衍生工具訂立違約保障。

下文載列的 Jackson 利潤及股東權益對股票及利率風險的估計敏感度已扣除相關的遞延保單獲得成本攤銷的變動。遞延保單獲得成本攤銷的相關變動的影響乃基於當前「可予繼續採用」的美國公認會計原則遞延保單獲得成本基準，但未計入任何加速或減速遞延保單獲得成本攤銷的影響。

i 對股票風險的敏感度

於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，Jackson 所擁有具保證變額年金合約的風險淨額（「風險淨額」）定義為保證給付金額超出現有賬戶價值的部分，具體列示如下：

二零一六年十二月三十一日	最低回報	賬戶價值 百萬英鎊	風險淨額 百萬英鎊	加權平均 獲取年齡	預期年金化 日期前期間
存入款項淨額的回報加上最低回報					
保證最低身故給付	0-6%	93,512	2,483	65.6 歲	
保證最低提取給付—僅限於保費	0%	2,217	39		
保證最低提取給付*	0-5%**	256	22		
保證最低累積給付—僅限於保費	0%	44	-		
特定週年的賬戶最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付		8,798	346	66.0 歲	
保證最低提取給付—僅限於最高週年價值		2,479	125		
保證最低提取給付*		747	83		
結合存入款項淨額加最低回報、特定週年賬戶最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付	0-6%	5,309	699	68.7 歲	
保證最低收入給付†	0-6%	1,595	595		0.5 年
保證最低提取給付*	0-8%**	85,402	9,293		

二零一五年十二月三十一日	最低回報	賬戶價值 百萬英鎊	風險淨額 百萬英鎊	加權平均 獲取年齡	預期年金化 日期前期間
存入款項淨額的回報加上最低回報					
保證最低身故給付	0-6%	70,732	2,614	65.3 歲	
保證最低提取給付—僅限於保費	0%	1,916	56		
保證最低提取給付*	0-5%**	229	23		
保證最低累積給付—僅限於保費	0%	45	-		
特定週年的賬戶最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付		7,008	587	65.4 歲	
保證最低提取給付—僅限於最高週年價值		2,025	202		
保證最低提取給付*		698	101		
結合存入款項淨額加最低回報、特定週年賬戶最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付	0-6%	4,069	640	68.3 歲	
保證最低收入給付†	0-6%	1,422	518		0.5 年
保證最低提取給付*	0-8%**	63,924	7,758		

* 保證最低提取給付所示金額包括「非終生」部分的總額（保證提取基數減賬戶價值等於風險淨額）及「終生」部分（「非終生」保證給付金額為零後，風險淨額估計為日後預期給付付款餘額的現值）。

** 所示值域乃按照單利法釐定。按照標準的十年紅利期複利基準計算，5%或 8%單利上限分別約等於 4.1%及 6%。例如， $1 + 10 \times 0.05$ 相若於 1.04 在之後九年按 4%的複利增長。

† 保證最低收入給付的再保險保證均已基本上悉數分保。

具保證合約賬戶餘額已投資於如下變額獨立賬戶：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
互惠基金類別：		
股票基金	73,430	55,488
債券基金	15,044	11,535
平衡型基金	17,441	13,546
貨幣市場基金	994	832
總計	106,909	81,401

如上所述，Jackson 透過已計入上述若干變額年金給付的嵌入定額指數年金負債及保證的期權而承受股票風險。該風險採用股票對沖計劃進行管理，以便在充分利用 Jackson 業務的自然對沖風險的同時，盡量減低因股市水平上升或下跌而承受重大經濟影響的風險。Jackson 購買對沖這些產品內在風險的外部期貨及期權，同時亦考慮保證給付費用上升及下降的影響。

由於該對沖計劃，如股市於日後進一步上漲，Jackson 獨立衍生工具的價值淨影響將減少。然而，隨著時間流逝，有關變動將被增加的獨立賬戶費用及準備金減少（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）大致抵銷。鑒於獨立及嵌入式衍生工具的性質，該對沖雖然具有極高的經濟效益，由於獨立衍生工具立即重新設定，而已對沖負債的重新設定相對緩慢，並且費用於未來確認，而可能無法於財務報告中完全減弱股市變動的即時影響。倘股票市場收縮，則會出現相反影響。

除上文闡述的風險外，Jackson 亦就其持有股本證券、於投資組合的合夥企業及其他金融衍生工具而承受股票風險。

於二零一六年十二月三十一日，Jackson 的利潤及股東權益對股市即時上升及下跌的估計敏感度載於下文。所示敏感度均無計及遞延保單獲得成本攤銷的相關變動。

	二零一六年 百萬英鎊				二零一五年 百萬英鎊			
	減少		增加		減少		增加	
	20%	10%	20%	10%	20%	10%	20%	10%
稅前利潤（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	1,061	488	370	59	738	259	(86)	(128)
相關遞延稅項的影響	(371)	(171)	(129)	(21)	(258)	(91)	30	45
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	690	317	241	38	480	168	(56)	(83)

附註

上表的編製並不包括瞬間權益變化對獨立賬戶費用的影響。此外，上表所示的敏感度變化包括與定額指數年金及保證最低收入給付保證的再保險相關的變化。

上表說明在某一時間點的敏感度變化，而對財務業績的實際影響將隨新產品銷售及退保數量、衍生工具組合變動、市場回報與各類其他因素（包括波動、利率及經過時間）的相關性而變化。

敏感度的定向變動反映於二零一六年及二零一五年十二月三十一日已制定的對沖計劃。

ii 對利率風險的敏感度

除非合約條款所載的保證利率高於可由持有以償還負債的資產支持的抵補利率的利率情境出現，Jackson 產品的定額年金負債的會計計量對利率風險一般不敏感。此狀況源自產品性質及計量所採用的美國公認會計原則計量基準。變額年金業務所附帶的保證最低提取給付特點（「終生」組成部分除外）入賬列作以公允價值計量的嵌入式衍生工具，因此會對利率變動較為敏感。

債務證券及相關衍生工具按公允價值計值。衍生工具的價值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後），記錄於利潤表內。債務證券的公允價值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後），記錄於其他全面收入內。於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，相關項目及保單持有人負債就利率減少及增加 1% 及 2% 的估計敏感度如下：

	二零一六年 百萬英鎊				二零一五年 百萬英鎊			
	減少		增加		減少		增加	
	2%	1%	1%	2%	2%	1%	1%	2%
利潤及虧損：								
稅前利潤影響（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	(2,899)	(1,394)	1,065	2,004	(1,776)	(847)	628	1,120
對遞延稅項開支的相關影響	1,015	488	(373)	(701)	621	296	(220)	(392)
淨利潤影響	(1,884)	(906)	692	1,303	(1,155)	(551)	408	728
其他全面收入：								
對債務證券賬面值的直接影響（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	3,364	1,883	(1,883)	(3,364)	3,167	1,782	(1,782)	(3,167)
對遞延稅項變動的相關影響	(1,177)	(659)	659	1,177	(1,108)	(624)	624	1,108
淨影響	2,187	1,224	(1,224)	(2,187)	2,059	1,158	(1,158)	(2,059)
對股東權益的淨影響總計	303	318	(532)	(884)	904	607	(750)	(1,331)

以上所示僅為相對於利率的敏感度，並未包括可能影響信貸息差及債務證券估值的信貸風險其他變動。與股票風險的敏感度相似，上表說明在某一時間點的敏感度變化並反映於結算日的已制定的對沖計劃，而對財務業績的實際影響將隨多項因素而變化。

iii 對外匯風險的敏感度

與本集團的會計政策相符，本集團美國業務的利潤乃按報告期間的平均匯率折算，而股東權益則按收市匯率折算。就二零一六年而言，平均及收市匯率分別為 1.35 美元（二零一五年：1.53 美元）及 1.24 美元（二零一五年：1.47 美元）兌 1.00 英鎊。該等匯

率提高（美元貶值）或降低（美元升值）10%導致股東應佔稅前溢利、年度利潤及美國保險業務股東權益產生的減幅或增幅如下：

	美元兌英鎊匯率提高 10%		美元兌英鎊匯率降低 10%	
	二零一六年 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
股東應佔稅前溢利	(48)	(109)	59	133
年度利潤	(54)	(87)	66	107
美國保險業務股東權益	(473)	(378)	578	462

iv 其他敏感度

除於獨立賬戶內分離的變額年金業務以外，Jackson 的總利潤對支持負債的資產的市場風險敏感。

就定期業務而言，保單獲得成本按照預期保費予以遞延及攤銷。就年金及利率敏感壽險業務而言，保單獲得成本按照相關合約的預期毛利予以遞延及攤銷。就利息敏感業務而言，關鍵假設為收益率與保單持有人的抵補利率之間的預期長期息差（按年度息差分析）。此外，預期毛利取決於死亡率假設、假設單位成本及除身故外的終止（包括相關費用），所有這些均基於 Jackson 的實際經驗、行業經驗及未來預期等綜合因素。實際經驗的詳細分析乃透過內部開發的費用、死亡率及持續率研究而計量。

除死亡率經驗主要透過賠償付款及保證最低身故給付準備金的變動影響利潤外，Jackson 的利潤對保險風險變動相對不敏感。

Jackson 對退保風險及其他類型保單持有人行為敏感，例如吸納保證最低提取給付產品特點。Jackson 對持續率的假設反映每個相關業務範圍的近期經驗與專業判斷（特別是在缺乏相關及可靠經驗數據的情況下）兩者的組合。在缺少對沖的情況下，股票及利率的波動可直接造成損失並令其對保單持有人行為更加敏感。Jackson 擁有廣泛的衍生工具計劃以力求管理如此變動下的股市及利率的風險。

就變額年金業務而言，關鍵假設為獨立賬戶回報的預期長期水平，就二零一六年而言為 7.4%（二零一五年：7.4%）。使用該回報的影響主要透過兩種方式反映，即：

- 用於釐定遞延保單獲得成本攤銷的預期毛利的預測（透過均值回歸法的使用）；及
- 保證最低身故索償、「終生」提取及收入給付所需的撥備水平。

C7.4 英國保險業務

《國際財務報告準則》基準利潤及股東權益對市場風險及其他風險的風險承擔及敏感度

英國保險業務的《國際財務報告準則》基準業績與資產／負債匹配、死亡率和違約率經驗、長壽假設，以及 Prudential Assurance Company 非分紅子基金的股東支持年金業務的企業債券回報與無風險利率回報的差異最為敏感。有關詳情載列如下。

英國保險業務以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利，對影響英國股東支持年金業務保單持有人負債賬面值的長壽假設變動敏感。在《國際財務報告準則》總利潤層面上，業績對支持股東支持年金業務資本的資產價值的暫時性變動特別敏感。

分紅業務

分紅子基金業務

英國分紅業務（包括分紅子基金的非分紅年金業務）的股東業績僅通過對已宣派保單持有人紅利的投資表現間接影響而對市場風險敏感。

PAC 分紅基金的投資資產須承受市場風險。該等資產的賬面值變動（扣除分紅合約應佔資產責任的相關變動）會影響該基金的未分配盈餘水平。因此，未分配盈餘水平對資產部分的投資回報（即盈餘）水平尤其敏感。然而，由於根據《國際財務報告準則》未分配盈餘作為負債入賬，其價值的變動對股東利潤及權益並無影響。

英國分紅基金的股東業績相當於股東應佔就分紅業務宣派紅利的成本，即現時相當於宣派紅利成本的九分之一。投資表現是紅利的主要推動因素，因此對股東應佔紅利成本亦然。由於紅利宣派訂有「平穩」基準，因此對單一年度投資表現的敏感度相對於期內變動對期內表現而言較低。然而，這或會影響未來預期股東轉撥款項，因而對多個期間而言屬重要。持續率趨勢改變或會影響未來預期股東轉撥款項。

股東支持年金業務

股東支持年金業務利潤對以下因素最為敏感：

- 持有資產的存續期與合約項下負債預期存續期密切匹配的程度；
- 持有資產的實際與預期違約率；
- 公司債券長期投資回報率與無風險利率的差異；
- 實際與預期死亡率經驗的差異；
- 死亡率改進的假設比率變動引起負債計算變動的幅度；及
- 續保費用水平變動。

此外，利潤水平受再保險承保水平變動影響。

假設死亡率減少 1%，將使稅前溢利下降約 6,700 萬英鎊（二零一五年：6,700 萬英鎊）。信貸違約假設減少五個基點，將使稅前溢利增加 2 億英鎊（二零一五年：1.76 億英鎊）。續保費用（資產管理費除外）減少 5%，將使稅前溢利增加 4,100 萬英鎊（二零一五年：3,500 萬英鎊）。如果假設的變動與上述方向相反，則對利潤的影響將大約對稱。上述所有假設變動對稅後利潤及股東權益的淨影響為增加約 1.44 億英鎊（二零一五年：1.15 億英鎊）。

單位連結式及其他業務

單位連結式及其他業務佔英國保險業務有效業務相對較小部分。

由於將保單持有人負債與相關資產的價值變動進行匹配，英國單位連結式業務不會直接受到市場或信貸風險影響。其他業務的負債大致上對市場風險亦不敏感。單位連結式及類似合約的利潤主要來自就管理資產向保單持有人的收費超過所花費用的差額。前者就新業務及退保和死亡時間對管理基金的淨增長最為敏感。後者的會計影響取決於就出現溢利率時對保單獲得成本（就保險合約而言）的攤銷及就提供服務的攤銷（就投資合約的投資管理組成部分而言）。多數合約透過本身的設計特點，提供較低水平的死亡率保障，所以利潤對死亡率經驗的變動相對不敏感。

對利率風險及其他市場風險的敏感度

由於基金架構、產品特點及會計基準，英國保險業務（年金業務除外）的保單持有人負債，一般不承擔利率風險。於二零一六年十二月三十一日，年金負債佔英國股東支持業務負債比例為 98%（二零一五年：98%）。就年金業務而言，負債承擔利率風險。然而，風險淨額因與適當存續期資產的密切匹配而大幅緩和。匹配的水平可隨管理層行動及經濟因素於不同時期有所不同，因此有可能產生一定程度的錯配利潤或虧損。

本集團適當存續期資產與年金負債的密切匹配乃基於維持經濟及監管資本。償付能力標準 II 申報規定及《國際財務報告準則》項下負債的計量與《國際財務報告準則》年金負債所用的額外資產不同。因此，《國際財務報告準則》對利率及信貸風險的敏感度有別於償付能力標準 II 項下者。

英國非連結式股東支持業務（主要為年金業務）對利率變動的預期敏感度如下：

	二零一六年 百萬英鎊				二零一五年 百萬英鎊			
	減少 2%	減少 1%	增加 1%	增加 2%	減少 2%	減少 1%	增加 1%	增加 2%
債務證券及衍生工具的賬面值	12,353	5,508	(4,527)	(8,313)	10,862	4,812	(3,935)	(7,219)
保單持有人負債	(10,023)	(4,466)	3,636	6,635	(8,738)	(3,909)	3,208	5,872
相關遞延稅項影響	(396)	(177)	151	285	(402)	(172)	138	257
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	1,934	865	(740)	(1,393)	1,722	731	(589)	(1,090)

此外，用於償付負債及股東權益的英國非連結式保險業務的股東支持組合包含股本證券及投資物業。除對保單持有人未來現金流量負債計量的任何二階效應之外，價值下跌將對稅前利潤、稅後利潤及股東權益產生下列影響。

	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	減少 20%	減少 10%	減少 20%	減少 10%
稅前利潤	(326)	(163)	(327)	(163)
相關遞延稅項影響	66	33	66	33
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	(260)	(130)	(261)	(130)

彼等價值增加 10%或 20%對利潤及股東權益將產生與上述敏感度金額大致相等而方向相反的影響。上述市場風險敏感度反映臨時市場變動的影響，因此，對本集團利潤進行分部分分析時，該等變動的主要影響將記入投資回報短期波動。

C7.5 資產管理及其他業務

a 資產管理業務

i 對外匯風險的敏感度

與本集團的會計政策相符，瀚亞投資及美國資產管理業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收市匯率換算。最重要業務的功能貨幣匯率載列於附註 A1。

倘相關匯率上升（英鎊升值）10%，會使所呈報的股東應佔稅前利潤及股東權益（不包括瀚亞投資及美國資產管理業務應佔的商譽）分別減少 1,200 萬英鎊及 4,700 萬英鎊（二零一五年：分別為 1,100 萬英鎊及 3,800 萬英鎊）。

ii 資產管理業務對其他金融風險的敏感度

資產管理業務對其他金融風險的主要敏感度為 Prudential Capital 業務的過渡性貸款組合的信貸風險，以及管理基金市值變動的間接影響。基於資產管理業務的性質，對利率變動的直接敏感度有限。於二零一六年十二月三十一日，資產管理業務持有的債務證券合計達 23.59 億英鎊（二零一五年：22.04 億英鎊），當中大部分由 Prudential Capital 業務持有。Prudential Capital 持有的債務證券一般為浮息債券，因此市值對利率變動的敏感度有限，所以任何利率變動均不會對利潤或股東權益構成重大影響。本集團資產管理業務並無持有重大物業或股票投資。

b 其他業務

本集團持有用於管理外幣變動及宏觀經濟風險的若干衍生工具。該等衍生工具的公允價值對匯率、利率及通脹率變動的綜合影響敏感。可能的變動包括多種情景，公允價值的合理可能變動範圍為增加或減少 1.50 億英鎊，以供參考。

C8 稅項資產及負債

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 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
投資的未變現虧損或收益	23	21	(1,534)	(1,036)
投資及保險合約相關結餘	1	1	(730)	(543)
短期暫時性差異	4,196	2,752	(3,071)	(2,400)
資本性稅務減免	16	10	(35)	(31)
未動用稅項虧損	79	35	-	-
總計	4,315	2,819	(5,370)	(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。於二零一六年全年度業績及於二零一六年十二月三十一日的財務狀況中，以下稅項優惠尚未確認：

	二零一六年		二零一五年	
	稅項優惠 百萬英鎊	虧損 十億英鎊	稅項優惠 百萬英鎊	虧損 十億英鎊
資本虧損	89	0.4	98	0.5
貿易虧損	41	0.2	52	0.3

於未確認的貿易虧損中，3,100 萬英鎊虧損將於未來七年內屆滿，100 萬英鎊虧損將於 20 年內屆滿，餘下虧損並無屆滿日期。

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）。

英國企業稅率的下調（從二零二零年四月一日起進一步降至 17%）於二零一六年九月六日獲實質頒佈，引致於二零一六年十二月三十一日的整體遞延稅項負債淨額的英國分紅業務及股東支持業務部分減少 500 萬英鎊。該等變動的影響已於截至二零一六年十二月三十一日止年度的財務報表中反映。

C9 界定利益退休金計劃

(a) 背景及經濟狀況及《國際會計準則》第 19 號的財務狀況概要

本集團的業務設有若干退休金計劃。該等計劃的具體特點會因僱員所在國家的法規而有所差異，但基本上是由本集團提供資金且基於現金餘額公式或服務年資及上一年的薪酬或受僱年期而定。最大規模的界定利益計劃為主要的英國計劃，即保誠員工退休金計劃（保誠員工退休金計劃）。在本集團界定利益計劃的相關計劃負債中，保誠員工退休金計劃佔 82%（二零一五年：84%）。

本集團亦就蘇格蘭友好（蘇格蘭友好員工退休金計劃）及 M&G（M&G 集團退休金計劃）設有兩個規模較小的英國界定利益計劃。此外，本集團亦於台灣有兩個錄得輕微赤字的小型界定利益計劃。

根據《國際會計準則》第 19 號「僱員福利」估值基準，本集團應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋「《國際會計準則》第 19 號—界定利益資產限額、最低資金要求及兩者的相互作用」的原則，據此，盈餘僅於本公司對其具有使用權的範圍內，透過對盈餘的無條件退回權利，或透過減少持續服務的未來供款（須獲法律實質許可或經合約同意）予以確認。此外，所錄得的《國際財務報告準則》財務狀況反映《國際會計準則》第 19 號的相關虧絀及所承諾的赤字撥款責任（如適用）之間的較高者。

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				
	蘇格蘭		M&G 集團 退休金 計劃	其他 計劃	總計	蘇格蘭		M&G 集團 退休金 計劃	其他 計劃	總計
保誠員工 退休金 計劃 附註(i)	友好員工 退休金 計劃 附註(ii)	保誠員工 退休金 計劃 附註(i)				友好員工 退休金 計劃 附註(ii)				
相關經濟盈餘（赤字）	717	(237)	84	(1)	563	969	(82)	75	(1)	961
減：未確認盈餘 ^{附註(i)}	(558)	-	-	-	(558)	(800)	-	-	-	(800)
經濟盈餘（赤字）（包括保誠保單的投資）	159	(237)	84	(1)	5	169	(82)	75	(1)	161
應佔：										
PAC 分紅基金	111	(95)	-	-	16	118	(33)	-	-	85
股東支持業務	48	(142)	84	(1)	(11)	51	(49)	75	(1)	76
投資於保誠保單的保單持有人負債作出的合併賬目調整 ^{附註(iii)}	-	-	(134)	-	(134)	-	-	(77)	-	(77)
《國際會計準則》第 19 號項下本集團財務狀況報表中的退休資產（負債） ^{附註(iv)}	159	(237)	(50)	(1)	(129)	169	(82)	(2)	(1)	84

附註

- 對於保誠員工退休金計劃，本集團對計劃中任何盈餘並無無條件退回權利。保誠員工退休金計劃的退休金資產為向計劃的未來持續供款與服務應計成本的估值之間的差異為本公司帶來的經濟利益（影響）的現值。保誠員工退休金計劃毋須進行任何赤字或其他融資。赤字融資（如適用）依循於二零零五年對之前供款來源的詳盡考慮，由 PAC 分紅基金及股東支持業務按 70/30 的比例分攤。就現有僱員持續提供服務而作出的僱主供款按現有活動的相關比例分攤。
- 於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，蘇格蘭友好員工退休金計劃的虧絀中有 40% 已分配至 PAC 分紅基金，另有 60% 已分配至股東基金。
- 按經濟基準的相關狀況反映該等計劃的資產（包括於本集團合併入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資）與負債。
- 於二零一六年十二月三十一日，保誠員工退休金計劃的退休金資產為 1.59 億英鎊（二零一五年：1.69 億英鎊），而其他計劃的退休金負債為 2.88 億英鎊（二零一五年：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。

每三年一次的精算估值

英國的界定利益退休金計劃一般須每三年進行一次完整的精算估值，以評估與其承諾相關的合理計劃資金水平。該等估值包括對獨立受託人管理基金所持資產應有的回報率作出評估。

英國計劃最近一次接受精算評估的資料按下表呈列：

	保誠員工退休金計劃	蘇格蘭友好員工退休金計劃	M&G 集團退休金計劃
最後接受精算評估日期	二零一四年四月五日	二零一四年三月三十一日	二零一四年十二月三十一日
估值精算師（均為英國精算師協會會員）	C G Singer Towers Watson Limited	Jonathan Seed Xafinity Consulting	Paul Belok AON Hewitt Limited
最後評估時融資水平	107%	78%	99%
於最後評估時，受託人已同意赤字融資安排	毋須進行任何赤字或其他融資。活躍成員的持續出資乃按計劃規則規定的最低水平支付（撇除開支後每年約 600 萬英鎊）	赤字融資為每年 2,100 萬英鎊，自二零一五年一月一日起直至二零二四年三月三十一日或之前（倘該計劃的融資水平於該日期前實現 100% 的水平）。赤字融資將每三年於後續估值時進行檢討	自二零一六年一月一日起毋須作出赤字融資

(b) 假設

截至十二月三十一日止年度用於釐定給付責任及期內給付成本淨額的精算假設如下：

	二零一六年 %	二零一五年 %
貼現率*	2.6	3.8
增薪率	3.2	3.0
通脹率**		
零售價格指數	3.2	3.0
消費價格指數	2.2	2.0
支付的退休金就通脹的增幅：		
保誠員工退休金計劃：		
保證（最高 5%）	2.5	2.5
保證（最高 2.5%）	2.5	2.5
酌情性	2.5	2.5
其他計劃	3.2	3.0

* 貼現率乃參照「AA」級公司債券指數釐定，並就指數及退休金負債持續時間的差額作出調整（如適用）。

** 通脹率反映對英國零售價格指數或消費價格指數（視乎計劃的批次而定）所作的長期假設。

計算方式乃基於現時死亡率估計數字，並就日後死亡率改進計提撥備。該撥備已於二零一六年更新，以反映持續死亡率調查的二零一四年死亡率改進模型，並就計劃作出特定的校準。就二零一六年及二零一五年即期年金給付而言，男性及女性適用的長期死亡率改進率分別為每年 1.75% 及每年 1.25%。

(c) 估計退休金計劃的盈餘及赤字

按經濟基準的相關退休金狀況反映該等計劃的資產（包括於本集團合併入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單的投資）與負債。

《國際會計準則》第 19 號基準不包括於保誠保單的投資。於二零一六年十二月三十一日，保誠保單投資包括 M&G 集團退休金計劃的 1.34 億英鎊（二零一五年：7,700 萬英鎊），而保誠保單投資中並無保誠員工退休金計劃及蘇格蘭友好員工退休金計劃（二零一五年：保誠員工退休金計劃 1.25 億英鎊）。原則上，合併入賬時，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，於二零一五年，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 百萬英鎊				二零一六年 十二月 三十一日 計劃盈餘 (虧絀)
	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	
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	(1)	(442)	45	563
減：PAC 分紅基金應佔金額	(658)	(12)	261	(16)	(425)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘（虧絀）總額	303	(13)	(181)	29	138
相關稅項	(60)	3	36	(6)	(27)
扣除股東稅項	243	(10)	(145)	23	111
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)	(32)	274	-	(558)
減：PAC 分紅基金應佔金額	573	21	(185)	-	409
股東應佔：					
包含稅項總額	(227)	(11)	89	-	(149)
相關稅項	45	2	(18)	-	29
扣除股東稅項	(182)	(9)	71	-	(120)
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	(33)	(168)	45	5
減：PAC 分紅基金應佔金額	(85)	9	76	(16)	(16)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘（虧絀）總額	76	(24)	(92)	29	(11)
相關稅項	(15)	5	18	(6)	2
扣除股東稅項	61	(19)	(74)	23	(9)

計劃的相關投資

按「經濟基準」，經列入於保誠保單的投資（作為計劃資產）代表的相關資產，於十二月三十一日的計劃資產包括下列投資：

	二零一六年				二零一五年			
	保誠員工 退休金 計劃 百萬英鎊	其他計劃 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	%	保誠員工 退休金 計劃 百萬英鎊	其他計劃 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	%
股票								
英國	18	85	103	1	126	70	196	3
海外	293	368	661	7	151	329	480	6
債券								
政府	5,411	550	5,961	66	4,795	427	5,222	67
企業	1,169	196	1,365	15	970	145	1,115	14
資產抵押證券	144	6	150	2	135	21	156	2
衍生工具								
物業	71	109	180	2	70	62	132	2
其他資產	269	67	336	4	298	42	340	4
資產總值**	7,627	1,379	9,006	100	6,728	1,091	7,819	100

(d) 退休金計劃負債對主要可變因素的敏感度

以下敏感度分析基於結算日的核心計劃負債及假設。敏感度分析乃基於一項假設變動，而其他所有假設保持不變，故排除了各項假設之間的相互依存性。

由於對保誠員工退休金計劃應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋及如以上所述將保誠員工退休金計劃及蘇格蘭友好員工退休金計劃的財務狀況中部分權益分配至 PAC 分紅基金的影響，上文相關退休金計劃負債的敏感度並不直接等同於對股東應佔損益或股東權益的影響。

	所應用假設		假設的敏感度變動	敏感度對《國際會計準則》第 19 號基準的計劃負債的影響		
	二零一六年	二零一五年		二零一六年	二零一五年	
貼現率	2.6%	3.8%	減少 0.2%	計劃負債增加：		
				保誠員工退休金計劃	3.5%	3.3%
				其他計劃	5.3%	5.0%
貼現率	2.6%	3.8%	增加 0.2%	計劃負債減少：		
				保誠員工退休金計劃	3.5%	3.1%
				其他計劃	5.0%	4.6%
通脹率	3.2%	3.0%	零售價格指數：減少 0.2%	計劃負債減少：		
	2.2%	2.0%	消費價格指數：減少 0.2%	保誠員工退休金計劃	0.6%	0.5%
			工資增長亦因此出現減少	其他計劃	4.1%	4.0%
死亡率			預期壽命增加 1 年	計劃負債增加：		
				保誠員工退休金計劃	3.5%	3.2%
				其他計劃	3.7%	2.8%

C10 股本、股份溢價及自有股份

全數繳足股款的每股面值 5 便士已發行股份	二零一六年			二零一五年		
	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
於一月一日	2,572,454,958	128	1,915	2,567,779,950	128	1,908
以股份為基礎計劃項下的已發行股份	8,606,615	1	12	4,675,008	-	7
於十二月三十一日	2,581,061,573	129	1,927	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。

於二零一六年十二月三十一日，儲蓄相關購股權計劃項下有未行使的購股權可供認購股份，詳情如下：

可認購股份數目	股價介於下列兩者之間		可於以下年份 前行使
	起	止	
二零一六年十二月三十一日	7,068,884	466 便士 1,155 便士	二零二二年
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」）。截至二零一六年十二月三十一日的自有股份成本為 2.26 億英鎊（二零一五年：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。於二零一六年十二月三十一日，市值為 1.75 億英鎊（二零一五年：1.61 億英鎊）的 1,070 萬股（二零一五年：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。二零一六年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。

本公司購入以下數目的僱員激勵計劃股份。各月份購入的股份如下：

	股份數目	二零一六年 股價			成本 英鎊	股份數目	二零一五年 股價			成本 英鎊
		低 英鎊	高 英鎊				低 英鎊	高 英鎊		
一月	67,625	13.73	14.00	932,711	52,474	14.83	15.11	786,584		
二月	79,077	11.96	12.01	947,993	49,423	16.01	16.14	795,683		
三月	735,361	13.09	13.72	9,686,101	4,660,458	16.44	17.01	78,940,633		
四月	84,848	12.91	13.31	1,115,919	52,371	16.78	17.24	892,795		
五月	2,272,344	13.17	13.31	30,238,832	145,542	16.07	16.61	2,357,705		
六月	576,386	11.28	13.09	6,604,231	160,078	15.65	16.20	2,563,060		
七月	84,883	11.96	12.32	1,040,732	55,208	15.04	15.99	868,713		
八月	73,602	14.01	14.25	1,040,528	57,653	15.07	15.17	868,091		
九月	173,166	13.69	14.14	2,372,037	154,461	13.57	14.31	2,149,244		
十月	71,253	14.37	14.50	1,026,260	58,087	15.14	15.22	879,999		
十一月	69,976	13.49	15.40	1,044,194	56,948	15.01	15.61	866,033		
十二月	71,626	15.76	16.37	1,134,181	61,441	15.00	15.08	923,600		
合計	4,360,147			57,183,719	5,564,144			92,892,140		

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。於二零一六年十二月三十一日，該等基金持有合共 600 萬股（二零一五年：610 萬股）股份，而購入該等股份的成本為 6,100 萬英鎊（二零一五年：5,400 萬英鎊），已列入自有股份成本。於二零一六年十二月三十一日，該等股份的市值為 9,700 萬英鎊（二零一五年：9,400 萬英鎊）。於二零一六年，該等基金淨出售 77,423 股保誠股份（二零一五年：淨出售 1,402,697 股），賬面成本淨增加 790 萬英鎊（二零一五年：淨增加 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 持作出售的韓國壽險業務

於二零一六年十一月十日，本集團宣佈其已達成協議，以 1,700 億韓元（按二零一六年十二月三十一日收市匯率計算，相當於 1.14 億英鎊）出售其韓國壽險附屬公司 PCA Life Insurance Co., Ltd.（「PCA Life Korea」）的 100% 權益予 Mirae Asset Life Insurance Co., Ltd.（「Mirae」）。是項交易尚待監管機構批准。

根據《國際財務報告準則》第 5 號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」，韓國壽險業務已於此等合併財務報表中被分類為持作出售。為符合持作出售的分類，韓國壽險業務的《國際財務報告準則》賬面值及其相關商譽於二零一六年十二月三十一日調整至 1.05 億英鎊，指所得款項（扣除相關開支 900 萬英鎊）。這導致利潤表的一項支出「分類為持作出售的韓國壽險業務的重新計量」，金額為(2.38)億英鎊。

為方便對本集團的保留業務進行比較，附註 B1.1 所示利潤補充分析分別呈列二零一六年及二零一五年韓國壽險業務的業績。就二零一六年年終業績而言，包括投資回報短期波動，連同對賬面值作出的調整已產生總虧損(2.27)億英鎊（二零一五年：溢利 5,600 萬英鎊）。包括：

	二零一六年 百萬英鎊	實質匯率 二零一五年 百萬英鎊	固定匯率 二零一五年 百萬英鎊
分類為持作出售賬面值的重新計量	(238)	-	-
以下可能另外分類的金額：			
以長期投資回報為基礎的經營溢利	20	38	42
投資回報短期波動	(9)	18	20
與持作出售的韓國壽險業務有關的（虧損）溢利	(227)	56	62
相關稅項開支	(4)	(14)	(15)

於二零一六年十二月三十一日的財務狀況報表內分類為持作出售的韓國壽險業務的資產及負債載列如下：

	二零一六年 百萬英鎊
資產	
投資（包括現金及現金等價物） ¹	3,722
其他資產（包括商譽） ²	379
	4,101
業務賬面值至公允價值扣減銷售成本的重新計量調整 ²	(238)
持作出售資產	3,863
負債	
保單持有人負債 ³	3,325
其他負債	433
持作出售負債	3,758
資產淨值	105

¹ 韓國壽險業務投資主要包括股本證券及單位信託基金投資組合（於二零一六年十二月三十一日為 25.27 億英鎊）。

² 重新計量調整 2.38 億英鎊包括 1,500 萬英鎊商譽及 1,600 萬英鎊（軟件 1,400 萬英鎊及物業、廠房及設備 200 萬英鎊）《國際財務報告準則》第 5 號範圍內其他非流動資產的撇減以及將業務賬面值調整至公允價值扣減銷售成本的額外重新計量金額 2.07 億英鎊。

³ 於二零一六年十二月三十一日，韓國壽險業務的非連結式負債及連結式負債分別為 7.49 億英鎊及 25.76 億英鎊（二零一五年：分別為 6.25 億英鎊及 21.87 億英鎊）。

D2 或有事項及有關責任

訴訟及監管事宜

除附註 B4(b) 所載與金融市場行為監管局對過往年金銷售的審閱相關的事宜外，本集團涉及多項訴訟及監管事宜。其中可能不時包括涉及 Jackson 的集體訴訟。儘管該等訴訟及監管事宜的結果難以準確預測，但本公司認為其最終結果不會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流量構成重大不利影響。

D3 結算日後事項

股息

於二零一六年十二月三十一日後經董事會批准的截至二零一六年十二月三十一日止年度的第二次中期普通股股息載於附註 B7。

額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料

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

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

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

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

以下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 百萬英鎊						
	亞洲 附註 (vi)	美國	英國	總計	平均負債 附註 (iv)	總基點 附註 (ii)
息差收入	192	802	177	1,171	83,054	141
手續費收入	174	1,942	59	2,175	139,451	156
分紅業務	48	-	269	317	118,334	27
保險損益差	1,040	888	63	1,991		
收入準備金	1,919	-	207	2,126		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註 (i)}	(1,285)	(877)	(89)	(2,251)	6,320	(36)%
行政開支	(832)	(959)	(152)	(1,943)	229,477	(85)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註 (v)}	148	244	(2)	390		
股東資產預期回報	99	12	110	221		
	1,503	2,052	642	4,197		
長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施			332	332		
過往年金銷售審閱撥備			(175)	(175)		
以長期投資回報為基礎的長期業務經營溢利	1,503	2,052	799	4,354		

見本節節末附註。

二零一五年 實質匯率 百萬英鎊						
	亞洲 附註 (vi)	美國	英國	總計	平均負債 附註 (iv)	總基點 附註 (ii)
息差收入	149	746	258	1,153	72,900	158
手續費收入	154	1,672	62	1,888	123,232	153
分紅業務	45	-	269	314	106,749	29
保險損益差	756	796	119	1,671		
收入準備金	1,643	-	179	1,822		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註 (i)}	(1,075)	(939)	(86)	(2,100)	5,466	(38)%
行政開支	(669)	(828)	(159)	(1,656)	203,664	(81)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註 (v)}	97	218	(2)	313		
股東資產預期回報	71	26	127	224		
	1,171	1,691	767	3,629		
長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施			400	400		
以長期投資回報為基礎的長期業務經營溢利	1,171	1,691	1,167	4,029		

見本節節末附註。

二零一五年 固定匯率 百萬英鎊

附註 (iii)

	亞洲 附註 (vi)	美國	英國	總計	平均負債 附註 (iv)	總基點 附註 (ii)
息差收入	164	845	258	1,267	78,026	162
手續費收入	170	1,886	62	2,118	135,717	156
分紅業務	50	-	269	319	108,551	29
保險損益差	841	898	119	1,858		
收入準備金	1,821	-	179	2,000		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註 (i)}	(1,194)	(1,059)	(86)	(2,339)	5,995	(39)%
行政開支	(736)	(934)	(159)	(1,829)	222,250	(82)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註 (v)}	108	246	(2)	352		
股東資產預期回報	79	26	127	232		
	1,303	1,908	767	3,978		
長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施			400	400		
以長期投資回報為基礎的長期業務經營溢利	1,303	1,908	1,167	4,378		

見本節節末附註。

長期保險業務溢利率分析 – 亞洲

	亞洲 附註 (vi)								
	二零一六年			二零一五年 實質匯率			二零一五年 固定匯率 附註 (iii)		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註 (iv) 百萬英鎊	溢利率 附註 (ii) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註 (iv) 百萬英鎊	溢利率 附註 (ii) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註 (iv) 百萬英鎊	溢利率 附註 (ii) 基點
長期業務									
息差收入	192	13,299	144	149	10,428	143	164	11,466	143
手續費收入	174	15,643	111	154	13,940	110	170	14,944	114
分紅業務	48	22,823	21	45	17,446	26	50	19,247	26
保險損益差	1,040			756			841		
收入準備金	1,919			1,643			1,821		
開支：									
保單獲得成本 ^{附註 (i)}	(1,285)	3,599	(36)%	(1,075)	2,712	(40)%	(1,194)	3,020	(40)%
行政開支	(832)	28,942	(287)	(669)	24,368	(274)	(736)	26,410	(279)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註 (v)}	148			97			108		
股東資產預期回報	99			71			79		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,503			1,171			1,303		

見本節節末附註。

亞洲經營溢利驅動因素分析：

- 息差收入按固定匯率計算在二零一六年增加17%至1.92億英鎊（實質匯率：29%），主要反映亞洲非連結式保單持有人負債增加。
- 手續費收入按固定匯率計算在二零一六年增加2%至1.74億英鎊（實質匯率：13%），大致與平均單位連結式負債變動的增幅相符。
- 保險損益差按固定匯率計算在二零一六年增加24%至10.40億英鎊（實質匯率：38%），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4,900萬英鎊（二零一五年：按固定匯率及實質匯率計算分別為1,700萬英鎊及1,500萬英鎊）。
- 收入準備金按固定匯率由18.21億英鎊增加9,600萬英鎊至二零一六年的19.19億英鎊，主要反映年內確認之期繳保費收入有所增長。
- 保單獲得成本按固定匯率計算在二零一六年增加8%至12.85億英鎊（實質匯率：19%），而年度保費等值銷售額的增幅為19%（實質匯率：增幅33%），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銷售額的百分比。如果將分紅業務年度保費等值銷售額自分母扣除，保單獲得成本比率為70%，與二零一五年按固定匯率計算的69%大致持平。
- 行政開支按固定匯率計算在二零一六年增加13%至8.32億英鎊（實質匯率：24%），原因是業務持續擴展。按固定匯率計算，行政開支比率已由二零一五年的279個基點增加至二零一六年的287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			二零一五年 實質匯率			二零一五年 固定匯率 附註 (iii)		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註 (iv) 百萬英鎊	溢利率 附註 (ii) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註 (iv) 百萬英鎊	溢利率 附註 (ii) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註 (iv) 百萬英鎊	溢利率 附註 (ii) 基點
長期業務									
息差收入	802	37,044	217	746	30,927	241	845	35,015	241
手續費收入	1,942	102,027	190	1,672	86,921	192	1,886	98,402	192
保險損益差 開支	888			796			898		
保單獲得成本 ^{附註 (i)}	(877)	1,561	(56)%	(939)	1,729	(54)%	(1,059)	1,950	(54)%
行政開支	(959)	146,043	(66)	(828)	125,380	(66)	(934)	141,924	(66)
遞延保單獲得成本調整	244			218			246		
股東資產預期回報	12			26			26		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,052			1,691			1,908		

見本節節末附註。

美國經營溢利驅動因素分析：

- 息差收入按固定匯率計算在二零一六年下跌 5%至 8.02 億英鎊（實質匯率：增幅 8%）。所呈報的息差溢利率由二零一五年的 241 個基點減少至 217 個基點，主要是投資收益率下降所致。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 153 個基點（二零一五年固定匯率：167 個基點；實質匯率：166 個基點）。
- 手續費收入按固定匯率計算在二零一六年增長 3%至 19.42 億英鎊（實質匯率：16%），乃主要由於下半年來自變額年金業務的正淨流入及資金增值。手續費收入溢利率與去年大致上保持一致，為 190 個基點（二零一五年固定匯率及實質匯率：192 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為 8.88 億英鎊，按固定匯率計算與去年大致持平，其中變額年金保證的收入增長被所收購的已終止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 17%，主要因二零一六年銷售額下降所致。
- 按固定匯率計算，行政開支由二零一五年的 9.34 億英鎊增至二零一六年的 9.59 億英鎊（實質匯率：8.28 億英鎊），主要是由於以資產為基礎的佣金付款增加所致。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，則行政開支比率為 34 個基點（二零一五年固定匯率及實質匯率：36 個基點）。

保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前後的稅前經營溢利分析

	二零一六年 百萬英鎊				二零一五年 實質匯率 百萬英鎊				二零一五年 固定匯率 百萬英鎊 附註 (iii)			
	保單獲得成本				保單獲得成本				保單獲得成本			
	其他經營 溢利	已產生	已遞延	總計	其他經營 溢利	已產生	已遞延	總計	其他經營 溢利	已產生	已遞延	總計
保單獲得成本及遞延 保單獲得成本調整前 的經營溢利總額	2,685			2,685	2,412			2,412	2,721			2,721
減新業務開支		(877)	678	(199)		(939)	734	(205)		(1,059)	828	(231)
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			(527)	(527)			(514)	(514)			(580)	(580)
(加速) / 減速			93	93			(2)	(2)			(2)	(2)
總計	2,685	(877)	244	2,052	2,412	(939)	218	1,691	2,721	(1,059)	246	1,908

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		%	
			實質匯率	固定匯率	二零一六年 相對於 二零一五年 實質匯率	二零一六年 相對於 二零一五年 固定匯率
息差業務 ^{附註 (a)}	323	380	428	(15)%	(25)%	
收費業務 ^{附註 (b)}	1,523	1,114	1,257	37%	21%	
人壽及其他業務 ^{附註 (c)}	206	197	223	5%	(8)%	
保險業務總計	2,052	1,691	1,908	21%	8%	
美國資產管理及經紀交易商	(4)	11	13	不適用	不適用	
美國業務總計	2,048	1,702	1,921	20%	7%	

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					
	二零一六年			二零一五年 附註 (v)		
	利潤	平均負債	溢利率	利潤	平均負債	溢利率
	百萬英鎊	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	百萬英鎊	基點
長期業務						
息差收入	177	32,711	54	258	31,545	82
手續費收入	59	21,781	27	62	22,371	28
分紅業務	269	95,511	28	269	89,303	30
保險損益差	63			119		
收入準備金	207			179		
保單獲得成本 ^{附註 (i)}	(89)	1,160	(8)%	(86)	1,025	(8)%
行政開支	(152)	54,492	(28)	(159)	53,916	(29)
遞延保單獲得成本調整	(2)			(2)		
股東資產預期回報	110			127		
	642			767		
長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施	332			400		
過往年金銷售審閱撥備	(175)			-		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	799			1,167		

見本節節末附註。

英國經營溢利驅動因素分析：

- 息差收入由二零一五年的 2.58 億英鎊減少至二零一六年的 1.77 億英鎊，主要由於年金銷售額減少所致。息差收入有兩個組成部分：
 - 新年金業務貢獻，於二零一六年為 4,100 萬英鎊，低於二零一五年的 1.23 億英鎊，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 1.36 億英鎊（二零一五年：1.35 億英鎊），相當於平均儲備的 42 個基點（二零一五年：43 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收入（主要產生自我們的英國資產管理業務）影響。除該等計劃外，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）。
- 二零一六年保險損益差下降，主要反映二零一五年較二零一六年錄得更為正面的經驗差，以及於二零一五年及二零一六年因擴大長壽再保險計劃後年度死亡率利潤的下降。
- 收入準備金是指英國就開支收取的保費及其他雜項淨收入。
- 保單獲得成本為 8,900 萬英鎊，與二零一五年大致持平，相當於二零一六年年保費等值銷售總額的 8%（二零一五年：8%）。以上比率表示股東保單獲得成本佔年保費等值銷售總額的百分比。因此，有關比率的按年比較數字受年內分紅業務

務（保單獲得成本由資產提供資金）的水平及去年整批年金交易的貢獻影響。保單獲得成本佔股東支持年度保費等值銷售額（不包括整批年金交易）的百分比為 37%（二零一五年：36%）。

- 二零一六年，長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施的貢獻為 3.32 億英鎊（二零一五年：4 億英鎊）。進一步解釋及分析載於額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料第 I(d)節。
- 二零一六年就過往非諮詢年金銷售進行審閱的費用及潛在賠償計提的撥備 1.75 億英鎊於附註 B4(b)闡述。

盈利表格來源附註：

- (i) 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值銷售額百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。
- (ii) 溢利率代表年內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例（不包括未分配盈餘）。
- (iii) 二零一五年的比較資料已按實質匯率及固定匯率進行呈列，以抵銷匯兌換算的影響。固定匯率業績乃使用本年度外幣匯率折算上年的業績而計算。所有固定匯率溢利金額均已按照本年度平均匯率進行換算。在亞洲固定匯率平均負債的計算中，保單持有人負債乃使用本年度期初及期末匯率進行換算。在美國固定匯率平均負債計算中，保單持有人負債乃按本年度的月末收市匯率進行換算。另請見附註A1。
- (iv) 英國及亞洲使用年初及年末的保單持有人負債計算年內的平均數值，以代表整個年內的平均數值。Jackson 的負債平均值計算方法乃取自整個年內的月末數值，而非僅取自年初及年末數值。二零一六年，由於年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。二零一五年，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。平均負債乃就年內業務收購及出售作出調整。
- (v) 遞延保單獲得成本調整包括於二零一六年關於合營企業及聯營公司的進賬 2,800 萬英鎊（二零一五年：按實質匯率計算，進賬 300 萬英鎊）。
- (vi) 為按比較基準列示亞洲長期業務，二零一五年比較業績不包括持作出售的韓國壽險業務的貢獻。

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：

	二零一六年 百萬英鎊	實質匯率 二零一五年 百萬英鎊	固定匯率 二零一五年 百萬英鎊	二零一五年 實質匯率 相對於 二零一六年	二零一五年 固定匯率 相對於 二零一六年
香港	238	150	170	59%	40%
印尼	428	356	404	20%	6%
馬來西亞	147	120	128	23%	15%
菲律賓	38	32	35	19%	9%
新加坡	235	204	229	15%	3%
泰國	92	70	76	31%	21%
越南	114	86	94	33%	21%
東南亞業務（包括香港）	1,292	1,018	1,136	27%	14%
中國	64	32	35	100%	83%
台灣	35	25	28	40%	25%
其他	49	38	42	29%	17%
非經常性項目 ^{附註(ii)}	67	62	66	8%	2%
保險業務總計 ^{附註(i)-(iii)}	1,507	1,175	1,307	28%	15%
發展開支	(4)	(4)	(4)	0%	0%
長期業務經營溢利總額	1,503	1,171	1,303	28%	15%
瀚亞投資	141	115	128	23%	10%
亞洲業務總計 ^{附註(iii)}	1,644	1,286	1,431	28%	15%

附註

- (i) 新業務及有效業務的經營溢利分析
保險業務的業績包括與下列新業務及有效業務有關的金額：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	實質匯率	固定匯率
新業務開支*	(29)	5	7	
有效業務	1,469	1,108	1,234	
非經常性項目 ^{附註(ii)}	67	62	66	
總計	1,507	1,175	1,307	

* 《國際財務報告準則》新業務開支約佔二零一六年新業務年度保費等值保費的(0.8)%（二零一五年：約佔新業務年度保費等值的0.2%）。

開支反映於淨值稅前監管基準開支（經計及對遞延保單獲得成本及遞延收入的《國際財務報告準則》調整（如適用））的總額。

- (ii) 於二零一六年為數6,700萬英鎊（二零一五年：6,200萬英鎊）的其他非經常性項目指多個項目（包括年內訂立再保險合約的收益）。
- (iii) 為按比較基準列示亞洲長期業務，二零一五年比較業績不包括持作出售的韓國壽險業務的貢獻。

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 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	923	353	118	235	1,629
表現相關費用	33	7	-	-	40
經營收入 (扣除佣金) 附註 (i)	956	360	118	235	1,669
經營開支 附註 (i)	(544)	(198)	(91)	(239)	(1,072)
分佔聯營公司業績	13	-	-	-	13
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(21)	-	-	(21)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	425	141	27	(4)	589

管理基金平均值	2,504 億英鎊	1,090 億英鎊
以經營收入為基礎的溢利率*	37 個基點	32 個基點
成本/收入比率**	59%	56%

二零一五年 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 內的利潤表中, 該等金額為淨額及已扣除稅項, 並作為單項金額列示。
- (ii) M&G 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 溢利率*		管理基金 機構*		管理基金 總計 溢利率*		管理基金 零售 溢利率*		管理基金 機構*		管理基金 總計 溢利率*	
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	504	86	419	22	923	37	211	58	142	20	353	32
二零一五年	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。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) 採取多項特定管理措施以根據償付能力標準 II 新制度優化資產負債狀況而為英國壽險財務指標作出的貢獻

於二零一六年，我們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 54 億英鎊的《國際財務報告準則》年金負債。截至二零一六年十二月三十一日長壽再保險的《國際財務報告準則》年金負債總額為 144 億英鎊。管理措施亦重新配置定息資產組合，以促進收益率與信貸風險達致均衡，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。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 百萬英鎊	二零一六年 下半年度 百萬英鎊	二零一六年 全年度 百萬英鎊	二零一五年 全年度 百萬英鎊
股東支持年金新業務：				
零售	27	14	41	34
整批	-	-	-	89
	27	14	41	123
有效業務：				
長壽再保險交易	66	131	197	231
其他提升償付能力的管理措施	74	61	135	169
過往年金銷售審閱撥備	-	(175)	(175)	-
	140	17	157	400
分紅及其他有效	306	295	601	644
壽險《國際財務報告準則》經營溢利總額	473	326	799	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 百萬英鎊	二零一六年 下半年度 百萬英鎊	二零一六年 全年度 百萬英鎊	二零一五年 全年度 百萬英鎊
預期有效及淨值回報	334	359	693	620
長壽再保險交易	53	73	126	200
其他提升償付能力的管理措施	137	88	225	75
過往年金銷售審閱撥備	-	(145)	(145)	-
	190	16	206	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	(23)	8	(17)
有效業務產生的相關自由盈餘	555	352	907	878
新業務開支	(56)	(73)	(129)	(65)
所產生相關自由盈餘總額	499	279	778	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 百萬英鎊	二零一六年 下半年度 百萬英鎊	二零一六年 全年度 百萬英鎊	二零一五年 全年度 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報	205	240	445	488
長壽再保險交易	(10)	(80)	(90)	(134)
其他提升償付能力的管理措施	41	69	110	75
過往年金銷售審閱撥備	-	(145)	(145)	-
	31	(156)	(125)	(59)
經營假設及經驗差變動	23	32	55	116
來自有效業務的經營溢利	259	116	375	545
新業務利潤：				
股東支持年金	17	15	32	148
其他產品	108	128	236	170
	125	143	268	318
稅後壽險歐洲內含價值經營溢利總額	384	259	643	863

* 英國保險業務的二零一六年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比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該年度的制度）。

II 其他資料

II(a) 控股公司現金流量*

二零一六年 百萬英鎊 二零一五年 百萬英鎊

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
股東支持業務匯款	85	100
	300	301
其他英國已付本集團款項	147	30
英國匯入本集團的淨額總額	447	331
美國匯入本集團的款項	420	470
亞洲匯入本集團的淨額		
亞洲已付本集團款項：		
長期業務	546	494
其他業務	81	74
	627	568
本集團於亞洲投資：		
長期業務	(10)	(5)
其他業務（包括亞洲區總部成本的資金）	(101)	(96)
	(111)	(101)
亞洲匯入本集團的淨額總額	516	467
M&G 匯入本集團的款項	290	302
PruCap 匯入本集團的款項	45	55
由業務單位匯入本集團的淨額 ¹	1,718	1,625
已付利息淨額	(333)	(290)
已收稅項	132	145
企業業務	(215)	(209)
中央流出總額	(416)	(354)
扣除股息前營運控股公司現金流量	1,302	1,271
已付股息	(1,267)	(974)
扣除股息後營運控股公司現金流量*	35	297
非經營現金流量淨額 ²	335	376
控股公司現金流量總額	370	673
年初現金及短期投資	2,173	1,480
匯兌變動	83	20
年末現金及短期投資 ³	2,626	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。

¹ 現金匯款淨額包括股息及來自業務單位的其他轉撥，反映生成的盈利和賺取的資本。

² 非經營現金流量淨額主要與後償債發行減債務償還及分銷權付款有關。

³ 包括中央融資附屬公司。

II(b) 管理基金

(a) 概要

	二零一六年 十億英鎊	二零一五年 十億英鎊
業務範圍：		
亞洲業務	69.6	54.0
美國業務	173.3	134.6
英國業務	185.0	168.4
保誠集團管理基金 ^{附註(i)}	427.9	357.0
外部基金 ^{附註(ii)}	171.4	151.6
管理基金總計	599.3	508.6

附註

(i) 保誠集團管理基金包括：

	二零一六年 十億英鎊	二零一五年 十億英鎊
合併財務狀況報表所示的投資總額	421.7	352.0
減：以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	(1.2)	(1.0)
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
合營企業持有的內部管理基金	7.0	5.6
保誠集團管理基金	427.9	357.0

(ii) 以上所列於二零一六年十二月三十一日的外部基金1,714億英鎊（二零一五年：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1,825億英鎊（二零一五年：1,627億英鎊），減去分類為保誠集團基金的111億英鎊（二零一五年：111億英鎊）。

(b) 投資產品 – 外部管理基金

	二零一六年 百萬英鎊			二零一五年 百萬英鎊		
	瀚亞投資 附註	M&G	集團總計	瀚亞投資 附註	M&G	集團總計
一月一日	36,287	126,405	162,692	30,133	137,047	167,180
市場流入總額	164,004	22,841	186,845	110,396	33,626	144,022
贖回額	(161,766)	(30,931)	(192,697)	(103,360)	(40,634)	(143,994)
市場匯兌換算及其他變動	7,231	18,448	25,679	(882)	(3,634)	(4,516)
十二月三十一日	45,756	136,763	182,519	36,287	126,405	162,692

附註

1,825 億英鎊（二零一五年：1,627 億英鎊）的投資產品包括 1,748 億英鎊（二零一五年：1,567 億英鎊），加上亞洲貨幣市場基金 77 億英鎊（二零一五年：60 億英鎊）。

(c) M&G 及瀚亞投資 – 管理基金總計

	瀚亞投資		M&G	
	二零一六年 十億英鎊 附註	二零一五年 十億英鎊 附註	二零一六年 十億英鎊	二零一五年 十億英鎊
外部管理基金	45.7	36.3	136.8	126.4
內部管理基金	72.2	52.8	128.1	119.7
管理基金總計	117.9	89.1	264.9	246.1

附註

瀚亞投資的外部管理基金包括二零一六年十二月三十一日的亞洲貨幣市場基金 77 億英鎊（二零一五年：60 億英鎊）。

II(c) 於二零一六年十二月三十一日的償付能力標準 II 資本狀況

於二零一六年十二月三十一日，未計二零一六年第二次中期普通股息派付但已計及二零一六年十二月三十一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 125 億英鎊。

	二零一六年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日
	十億英鎊	十億英鎊
集團股東估計償付能力標準 II 資本狀況*		
自有資金	24.8	20.1
償付能力資本要求	12.3	10.4
盈餘	12.5	9.7
償付能力比率	201%	193%

* 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。二零一六年十二月三十一日估計償付能力狀況包括於估值日重新計算過渡項目導致本集團股東盈餘由 129 億英鎊減少至 125 億英鎊的影響。

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。
- 根據英國審慎監管局的批准以及歐洲保險及職業退休金管理局發佈的調整細則，對英國年金業務進行匹配調整，並對以美元計值的香港分紅業務進行波幅調整；及
- 英國的過渡措施，已於估值日進行重新計算，導致本集團估計股東盈餘由 129 億英鎊減少至 125 億英鎊。正式的定量報告模板（償付能力標準 II 監管模板）將包括未經重新計算的過渡措施。

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（於二零一六年十二月三十一日為 14 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（指二零一六年十二月三十一日來自英國分紅基金的 37 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二零一六年十二月三十一日至二零一七年十月一日期間的當地法定回報中將該等衍生工具按賬面值列賬。於二零一六年十二月三十一日，是項批准令當地法定資本及盈餘（及進而償付能力標準 II 自有資金及償付能力標準 II 盈餘）減少 3 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。

韓國業務已計入上述償付能力標準 II 業績。該出售事項尚待當地監管機構批准。出售事項一旦完成，股東償付能力標準 II 比率將上升約一個百分點。

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年底的 125 億英鎊，其估計變動概要載列於下表。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至二零一五年十二月三十一日的償付能力標準 II 盈餘的變動已納入比較。

	二零一六年 全年度 十億英鎊	二零一五年 全年度 十億英鎊
集團股東盈餘變動分析		
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
相關經營經驗	2.3	2.0
管理措施	0.4	0.4
經營經驗	2.7	2.4
非經營經驗（包括市場變動）	(1.1)	(0.6)
其他資本變動		
後償債發行	1.2	0.6
外幣折算影響	1.6	0.2
已付股息	(1.3)	(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	(0.3)	(0.2)
部分終止確認亞洲償付能力標準 II 盈餘的影響	-	(1.4)
期末估計償付能力標準 II 盈餘	12.5	9.7

於二零一六年，集團償付能力標準 II 盈餘的估計變動是由於：

- 27 億英鎊的經營經驗：來自有效業務及二零一六年承保的新業務，以及二零一六年推行的一次性管理優化的影響；
- (11) 億英鎊的非經營經驗：主要產生自於二零一六年的負面市場經驗，已計及於估值日的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的債務發行，被派付股息導致的盈餘減少抵銷；及
- (3) 億英鎊的方法及校準變動：反映二零一六年的模型變動及與期初結餘估計有關的校準。

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：

	二零一六年十二月三十一日		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%	68%	55%	72%
股權	12%	19%	11%	16%
信貸	25%	41%	28%	47%
收益率（利率）	13%	7%	13%	6%
其他	5%	1%	3%	3%
保險	28%	23%	27%	20%
死亡率／發病率	5%	2%	5%	2%
失效	16%	19%	14%	14%
長壽	7%	2%	8%	4%
營運／開支	11%	7%	11%	7%
外匯折算	6%	2%	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

二零一六年十二月三十一日 二零一五年十二月三十一日

《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	十億英鎊	十億英鎊
《國際財務報告準則》股東權益	14.7	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	(2.2)	(1.5)
剔除遞延保單獲得成本、商譽及無形資產	(3.8)	(3.7)
增加後償債	6.3	4.4
風險邊際影響（扣除過渡項目）	(3.4)	(2.5)
增加股東轉撥價值	4.0	3.1
負債估值差額	10.5	8.6
遞延稅務負債淨額價值增加（由上述估值差額產生）	(1.3)	(0.9)
其他	0.0	(0.4)
估計償付能力標準 II 股東自有資金	24.8	20.1

於二零一六年十二月三十一日的主要對賬項目為：

- 22 億英鎊是指須對本集團股東資金作出的調整，以將 Jackson 的貢獻由以《國際財務報告準則》為基準轉為以當地法定估值為基準。該項目亦反映按照與英國審慎監管局的協定，終止確認自有資金 9 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；
- 38 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；
- 63 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；
- 34 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 25 億過渡項目）所致，而根據《國際財務報告準則》，此等項目概不適用；
- 40 億英鎊是由於計入來自分紅業務的未來股東轉撥的價值（不包括根據償付能力標準 II 不獲抵免的股東應佔分紅基金財產）（不計入本集團《國際財務報告準則》股東資金的釐定）所致；
- 105 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》；及
- 13 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。

敏感度分析

集團股東償付能力標準 II 資本狀況對市況重大變動的估計敏感度如下：

市場敏感度的影響	二零一六年十二月三十一日		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	12.5	201%	9.7	193%
影響：				
股票市場瞬間下跌 20%	0.0	3%	(1.0)	(7)%
股票市場下跌 40% ¹	(1.5)	(7)%	(1.8)	(14)%
利率下降 50 個基點 ^{2,3}	(0.6)	(9)%	(1.1)	(14)%
利率上升 100 個基點 ³	1.0	13%	1.1	17%
信貸息差上升 100 個基點 ⁴	(1.1)	(3)%	(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% 及其後四週內進一步下跌 20%。

2 下限為零。

3 利率壓力後再作進一步過渡性重新計算。

4 美國以風險為基礎的資本償付能力狀況包括採用相當於預計信貸違約 10 倍的壓力。

本集團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，於二零一六年十二月三十一日的估計英國股東償付能力標準 II 盈餘為 46 億英鎊，已計及二零一六年十二月三十一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 十二月三十一日 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*		
自有資金	12.0	10.5
償付能力資本要求	7.4	7.2
盈餘	4.6	3.3
償付能力比率	163%	146%

* 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。於二零一六年十二月三十一日的估計償付能力狀況包括於估值日重新計算過渡項目導致英國股東盈餘由 50 億英鎊減少至 46 億英鎊的影響。

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。於二零一六年十二月三十一日的估計英國分紅基金償付能力標準 II 盈餘為 37 億英鎊，已計及二零一六年十二月三十一日過渡措施重新計算。

	二零一六年 十二月三十一日 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	8.4	7.6
償付能力資本要求	4.7	4.4
盈餘	3.7	3.2
償付能力比率	179%	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

英國分紅業務的《國際財務報告準則》未分配盈餘與償付能力標準 II 自有資金的對賬如下：

	二零一六年 十二月三十一日 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	11.7	10.5
從《國際財務報告準則》基準到償付能力標準 II 的調整		
股東轉撥價值	(2.3)	(2.1)
風險邊際（扣除過渡項目）	(0.7)	(0.7)
其他估值差額	(0.3)	(0.1)
估計償付能力標準 II 自有資金	8.4	7.6

年度監管報告

本集團最遲將於二零一七年七月一日公佈其償付能力及財務狀況報告以及相關定量模板。模板將要求我們將本集團股東償付能力狀況與集團內所有其他分隔基金的償付能力狀況相結合。於結合該等償付能力狀況時，該等分隔基金對自有資金的貢獻將被設定為等於其償付能力資本要求總額，估計為 62 億英鎊（即該等分隔基金的償付能力盈餘將不會納入模板內）。已報告的集團償付能力標準 II 盈餘將不受影響。

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英國保誠保險有限公司（「PAC」）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 PAC 分紅子基金、蘇格蘭友好保險基金及界定費用分紅子基金。

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	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分析	13
11 自由盈餘變動分析	14
12 預期由有效業務價值及規定資本至自由盈餘的轉撥	17
13 業績對替代假設的敏感度	18
14 方法及會計呈列方式	20
15 假設	26
16 新業務保費及供款	29
17 韓國壽險業務出售協議	30

額外歐洲內含價值財務資料*

A 新業務	31
A(i) 新保險業務（實質匯率）	33
A(ii) 新保險業務（固定匯率）	34
A(iii) 新保險業務年度保費等值總額（實質及固定匯率）	35
A(iv) 投資業務（實質匯率）	36
A(v) 新保險業務利潤總額（實質及固定匯率）	37
B 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬	38
C 主要指標的外幣來源	42
D 《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	42
E 年度保費等值新業務銷售額與已賺保費的對賬	43

有關歐洲內含價值基準報告的說明

廣義而言，長期業務《國際財務報告準則》溢利反映基於傳統會計方法的業績匯總，而歐洲內含價值則是壽險業務價值的一種報告方式。

歐洲內含價值基準業績乃按照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業績的編製反映償付能力標準I基準（即適用於該年度的制度）。亞洲區及美國業務的編製基準不變。歐洲內含價值原則提供了統一的定義、設定精算假設的框架，以及相關方法及披露的途徑。

根據歐洲內含價值原則編製的業績計及預期產生自現有長期業務的未來利潤貼現值。有關業績乃按預期現金流量、產品及使用所有相關因素的最佳估計假設而編製。此外，於釐定該等預期利潤時，會就其出現時所附帶的風險及相關資本成本作出全數撥備，並計及近期於評估預計未來持續率、死亡率、發病率及費用方面的經驗。進一步詳情載於附註14及15。

* 額外財務資料不在 KPMG 獨立審核意見範圍內。

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 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊 附註(iii)、(vi)
亞洲區業務			
新業務	4	2,030	1,482
有效業務	5	1,044	798
長期業務		3,074	2,280
瀚亞投資		125	101
總計		3,199	2,381
美國業務			
新業務	4	790	809
有效業務	5	1,181	999
長期業務		1,971	1,808
經紀交易商及資產管理		(3)	7
總計		1,968	1,815
英國業務 ^{附註(iv)}			
新業務： ^{附註(v)}			
不包括英國整批年金	4	268	201
英國整批年金		-	117
有效業務	5	375	545
長期業務		643	863
一般保險佣金		23	22
英國保險業務總計		666	885
M&G		341	358
Prudential Capital		22	18
總計		1,029	1,261
其他收入及開支 ^{附註(i)}		(679)	(566)
償付能力標準 II 及重組成本 ^{附註(ii)}		(57)	(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		5,497	4,840

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	4	3,088	2,492
英國整批年金		-	117
有效業務	5	2,600	2,609
長期業務		5,688	4,951
資產管理及一般保險佣金		508	506
其他業績		(699)	(617)
		5,497	4,840

附註

- (i) 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 14(a)(vii)闡釋）。
- (ii) 償付能力標準 II 及重組成本包括按《國際財務報告準則》基準確認的扣稅後支出以及按歐洲內含價值基準由 PAC 分紅基金產生的股東應佔部分而確認的額外金額。
- (iii) 比較業績使用先前報告的年內平均匯率編製。
- (iv) 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業績的編製反映償付能力標準 I 基準（即適用於該年度的制度）。亞洲區及美國業務的編製基準不變。
- (v) 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。
- (vi) 於二零一六年十一月，本集團同意出售其韓國壽險業務，須待監管機構批准。據此，如附註 17 所述，二零一五年歐洲內含價值基準比較業績的呈列及有關附註已就持作出售的韓國壽險業務應佔業績的重新分類而對早前已刊發的內容作出調整。本補充資料均已貫徹採納此方法。

稅後合併利潤表概要

	附註	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年* 百萬英鎊
亞洲區業務		3,199	2,381
美國業務		1,968	1,815
英國業務**		1,029	1,261
其他收入及開支		(679)	(566)
償付能力標準 II 及重組成本		(57)	(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		5,497	4,840
投資回報短期波動	6	(507)	(1,215)
經濟假設變動的影響	7	(60)	66
核心借款按市價計算價值變動		(4)	221
與持作出售的韓國壽險業務有關的虧損	17	(410)	39
非經營業績總計		(981)	(889)
本公司權益持有人應佔年內利潤		4,516	3,951

* 二零一五年的比較業績已就持作出售的韓國壽險業務應佔業績的重新分類而對早前已刊發的內容作出調整（詳見附註 17）。

** 英國保險業務的二零一六年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 制度基準編製（詳見附註 2）。英國保險業務的二零一五年比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該年度的制度）。

每股基本盈利

	二零一六年	二零一五年
基於包括長期投資回報的稅後經營溢利（便士）*	214.7 便士	189.6 便士
基於本公司權益持有人應佔稅後溢利（便士）	176.4 便士	154.8 便士
平均股份數目（百萬股）	2,560	2,553

* 二零一五年的比較業績已就持作出售的韓國壽險業務應佔業績的重新分類而對早前已刊發的內容作出調整（詳見附註 17）。

股東權益變動

	附註	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
權益持有人應佔年內利潤		4,516	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	9	4,211	244
外界股息	9	(1,267)	(974)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	9	(11)	(76)
其他變動	9	(367)	53
股東權益淨增加	9	7,082	3,198
年初股東權益			
先前報告	9	32,359	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
年末股東權益	9	38,968	32,359

包括：	二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一五年十二月三十一日 百萬英鎊		
	長期業務	資產管理 及其他業務	總計	長期業務	資產管理 及其他業務	總計
亞洲區業務	18,717	383	19,100	13,876	306	14,182
美國業務	11,805	204	12,009	9,487	182	9,669
英國保險業務*	10,307	25	10,332	9,647	22	9,669
M&G	-	1,820	1,820	-	1,774	1,774
Prudential Capital	-	22	22	-	70	70
其他業務	-	(4,315)	(4,315)	-	(3,005)	(3,005)
年末股東權益	40,829	(1,861)	38,968	33,010	(651)	32,359

代表：	二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一五年十二月三十一日 百萬英鎊		
淨資產（不包括收購商譽）及						
控股公司借款淨額	40,584	961	41,545	32,777	866	33,643
收購商譽	245	1,230	1,475	233	1,230	1,463
控股公司按市值計算的借款淨額 ^{附註 8}	-	(4,052)	(4,052)	-	(2,747)	(2,747)
	40,829	(1,861)	38,968	33,010	(651)	32,359

* 英國保險業務的二零一六年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（詳見附註 2）。英國保險業務的二零一五年比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該年度的制度）。

財務狀況報表摘要

		二零一六年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一五年 十二月三十一日 百萬英鎊
總資產減負債（於扣除保險基金前）*		407,928	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		(393,262)	(327,711)
減長期業務的股東應計利息	9	24,302	19,404
		(368,960)	(308,307)
總資產淨值	9	38,968	32,359
股本		129	128
股份溢價		1,927	1,915
《國際財務報告準則》基準的股東準備金		12,610	10,912
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	9	14,666	12,955
額外歐洲內含價值基準的保留利潤***	9	24,302	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	38,968	32,359

* 繼分類為持作出售後，韓國壽險業務按賬面值 1.05 億英鎊計入總資產（詳見附註 17）。

** 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（詳見附註 2）。英國保險業務的二零一五年比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該年度的制度）。

每股資產淨值

	二零一六年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日
根據歐洲內含價值基準的股東權益 389.68 億英鎊（二零一五年：323.59 億英鎊）（便士）**	1,510 便士	1,258 便士
年末已發行股份數目（百萬股）	2,581	2,572
內含價值的年度化回報*	17%	17%

* 內含價值的年度化回報乃按歐洲內含價值稅後經營溢利佔年初歐洲內含價值基準股東權益的百分比計算。

** 英國保險業務的二零一六年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（詳見附註 2）。英國保險業務的二零一五年比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該年度的制度）。

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並無變動。英國保險業務二零一六年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比較業績的編製反映償付能力標準I基準（即適用於該年度的制度）。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。核數師已匯報本公司於二零一六年法定賬目的補充中的二零一六年歐洲內含價值基準業績。其報告：(i)並無保留意見；及(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。除亞洲區業務的經營及非經營業績呈列方式調整為單獨列示持作出售的韓國壽險業務的貢獻（詳見附註17）外，二零一五年的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14。

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不會於當地構成向本集團分派利潤能力的限制，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對歐洲內含價值業績產生影響，此乃由於其改變了當地涉及淨值估值及資本規定的監管，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	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)
	(473)
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對二零一六年英國保險業務的估計影響為新業務及有效業務的經營溢利總額減少(3,900)萬英鎊。

3 按業務範疇劃分的業績分析

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

年度保費等值^{附註 16}

附註	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年*		變動%		
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率	
亞洲區業務	3,599	2,712	3,020	33%	19%	
美國業務	1,561	1,729	1,950	(10)%	(20)%	
英國零售業務***	1,160	874	874	33%	33%	
集團總計(不包括英國整批年金)	4	6,320	5,315	5,844	19%	8%
英國整批年金***	-	151	151	(100)%	(100)%	
集團總計		6,320	5,466	5,995	16%	5%

稅後經營溢利

附註	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年*		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	2,030	1,482	1,660	37%	22%
有效業務	5	1,044	798	895	31%	17%
長期業務		3,074	2,280	2,555	35%	20%
瀚亞投資		125	101	112	24%	12%
總計		3,199	2,381	2,667	34%	20%
美國業務						
新業務	4	790	809	913	(2)%	(13)%
有效業務	5	1,181	999	1,127	18%	5%
長期業務		1,971	1,808	2,040	9%	(3)%
經紀交易商及資產管理		(3)	7	8	(143)%	(138)%
總計		1,968	1,815	2,048	8%	(4)%
英國業務						
新業務***						
英國零售業務	4	268	201	201	33%	33%
英國整批年金		-	117	117	(100)%	(100)%
		268	318	318	(16)%	(16)%
有效業務	5	375	545	545	(31)%	(31)%
長期業務**		643	863	863	(25)%	(25)%
一般保險佣金		23	22	22	5%	5%
英國保險業務總計**		666	885	885	(25)%	(25)%
M&G		341	358	358	(5)%	(5)%
Prudential Capital		22	18	18	22%	22%
總計**		1,029	1,261	1,261	(18)%	(18)%
其他收入及開支		(679)	(566)	(566)	(20)%	(20)%
償付能力標準 II 及重組成本		(57)	(51)	(51)	(12)%	(12)%
已收稅務結算利息		37	-	-	不適用	不適用
以長期投資回報為基礎的經營溢利**		5,497	4,840	5,359	14%	3%

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	3,088	2,492	2,774	24%	11%
英國整批年金		-	117	117	(100)%	(100)%
		3,088	2,609	2,891	18%	7%
有效業務	5	2,600	2,342	2,567	11%	1%
長期業務總計**		5,688	4,951	5,458	15%	4%
資產管理及一般保險佣金		508	506	518	0%	(2)%
其他業績		(699)	(617)	(617)	(13)%	(13)%
以長期投資回報為基礎的經營溢利**		5,497	4,840	5,359	14%	3%

稅後溢利

附註	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年*		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**		5,497	4,840	5,359	14%	3%
投資回報短期波動	6	(507)	(1,215)	(1,343)	58%	62%
經濟假設變動的影響	7	(60)	66	66	(191)%	(191)%
核心借款按市價計算價值變動		(4)	221	220	(102)%	(102)%
與持作出售的韓國壽險業務有關的(虧損)溢利	17	(410)	39	42	不適用	不適用
非經營虧損總計		(981)	(889)	(1,015)	(10)%	3%
股東應佔年內利潤		4,516	3,951	4,344	14%	4%

每股基本盈利（便士）

	二零一六年	二零一五年		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
基於包括長期投資回報的稅後經營溢利***	214.7 便士	189.6 便士	209.9 便士	13%	2%
基於稅後溢利**	176.4 便士	154.8 便士	170.2 便士	14%	4%

* 二零一五年的比較業績已就持作出售的韓國壽險業務應佔業績的重新分類而對早前已刊發的內容作出調整（詳見附註 17）。

** 英國保險業務的二零一六年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（詳見附註 2）。英國保險業務的二零一五年比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該年度的制度）。

*** 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單獨呈列。

4 新業務貢獻分析

(i) 集團概要

	二零一六年			新業務溢利率	
	年度保費及 供款等值 百萬英鎊 附註 16	新業務 保費現值 百萬英鎊 附註 16	新業務貢獻 百萬英鎊 附註	年度保費及 供款等值 %	新業務 保費現值 %
	亞洲區業務 ^{附註(ii)}	3,599	19,271	2,030	56
美國業務	1,561	15,608	790	51	5.1
英國保險業務**	1,160	10,513	268	23	2.5
集團總計	6,320	45,392	3,088	49	6.8

	二零一五年*			新業務溢利率	
	年度保費及 供款等值 百萬英鎊 附註 16	新業務 保費現值 百萬英鎊 附註 16	新業務貢獻 百萬英鎊 附註	年度保費及 供款等值 %	新業務 保費現值 %
	亞洲區業務 ^{附註(ii)}	2,712	14,428	1,482	55
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（英國整批年金除外）	5,315	39,275	2,492	47	6.3
英國整批年金***	151	1,508	117	77	7.8
集團總計	5,466	40,783	2,609	48	6.4

* 二零一五年的比較業績已就持作出售的韓國壽險業務應佔業績的重新分類而對早前已刊發的內容作出調整（詳見附註 17）。

** 英國保險業務的二零一六年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（詳見附註 2）。英國保險業務的二零一五年比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該年度的制度）。

*** 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的24.92億英鎊（不包括英國整批年金的貢獻）增加5.96億英鎊至二零一六年的30.88億英鎊，包括按固定匯率基準增加的3.14億英鎊及外匯影響增加2.82億英鎊。按固定匯率基準增加的3.14億英鎊包括二零一六年因銷售量增長的2.26億英鎊的貢獻、由設定經濟假設的積極基準所產生的長期利率變動的影響1,700萬英鎊（經分析為亞洲的1,400萬英鎊、美國的1,300萬英鎊及英國的(1,000)萬英鎊），以及定價、產品及其他措施的影響7,100萬英鎊。

(ii) 亞洲區業務—按地區劃分的新業務貢獻

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年* 百萬英鎊	
		實質匯率	固定匯率
中國	63	30	32
香港	1,363	835	941
印尼	175	229	260
台灣	31	28	31
其他	398	360	396
亞洲區業務總計	2,030	1,482	1,660

* 二零一五年的比較業績已就持作出售的韓國壽險業務應佔業績的重新分類而對早前已刊發的內容作出調整（詳見附註 17）。

5 有效業務的經營溢利

(i) 集團概要

	二零一六年 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	866	583	445	1,894
經營假設變動的影響	54	170	25	249
經驗差及其他項目	124	428	(95)	457
總計	1,044	1,181	375	2,600

	二零一五年* 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	725	472	488	1,685
經營假設變動的影響	12	115	55	182
經驗差及其他項目	61	412	2	475
總計	798	999	545	2,342

* 二零一五年的比較業績已就持作出售的韓國壽險業務應佔業績的重新分類而對早前已刊發的內容作出調整（詳見附註 17）。

** 英國保險業務的二零一六年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（詳見附註 2）。英國保險業務的二零一五年比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該年度的制度）。

附註

有效業務的經營溢利從二零一五年錄得 23.42 億英鎊變為二零一六年錄得 26 億英鎊，此 2.58 億英鎊的變動包括：

	百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報的變動：	
下列各項變動的影響：	
年初價值增長	126
利率	(28)
外匯	141
於二零一六年一月一日實施償付能力標準 II	(30)
	209
經營假設、經驗差及其他項目的變動的變動影響（包括外匯 8,400 萬英鎊）	49
有效業務的經營溢利淨變動	258

(ii) 亞洲區業務

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年* 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	866	725
經營假設變動的影響：		
死亡率及發病率	33	63
持續率及提取率 ^{附註(b)}	(47)	(46)
開支	15	(1)
其他 ^{附註(c)}	53	(4)
	54	12
經驗差及其他項目：		
死亡率及發病率 ^{附註(d)}	71	54
持續率及提取率 ^{附註(e)}	52	17
開支 ^{附註(f)}	(23)	(32)
其他	24	22
	124	61
亞洲區業務總計	1,044	798

* 二零一五年的比較業績已就持作出售的韓國壽險業務應佔業績的重新分類而對早前已刊發的內容作出調整（詳見附註 17）。

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一五年的 7.25 億英鎊上升 1.41 億英鎊至二零一六年的 8.66 億英鎊，相關增加包括年初有效價值增長的正 6,100 萬英鎊影響、外匯正 8,100 萬英鎊影響，以及長期利率變動的(100)萬英鎊淨影響。
- (b) 二零一六年(4,700)萬英鎊（二零一五年：(4,600)萬英鎊）的持續率假設變動開支主要包括保誠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更新，被單位連結式業務的負面影響抵銷有餘。
- (c) 二零一六年 5,300 萬英鎊的其他假設變動的進賬反映多個互相抵銷的項目，包括模型改進及多個地區資產分配變動產生的影響。
- (d) 於二零一六年，死亡率及發病率的正經驗差為 7,100 萬英鎊（二零一五年：5,400 萬英鎊），主要反映多個地區的實際情況優於預期。
- (e) 二零一六年，持續率及提取率經驗為正 5,200 萬英鎊（二零一五年：1,700 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，抵銷單位連結式產品的負經驗有餘。
- (f) 於二零一六年，開支經驗差為(2,300)萬英鎊（二零一五年：(3,200)萬英鎊）主要來自現時規模較小的業務（中國、馬來西亞伊斯蘭及台灣）。

(iii) 美國業務

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	583	472
經營假設變動的影響 ^{附註(b)}	170	115
經驗差及其他項目：		
息差經驗差 ^{附註(c)}	119	149
利息相關已變現收益及虧損攤銷 ^{附註(d)}	88	70
其他 ^{附註(e)}	221	193
	428	412
美國業務總計	1,181	999

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一五年的 4.72 億英鎊上升 1.11 億英鎊至二零一六年的 5.83 億英鎊，包括與有效保單相關正 4,000 萬英鎊增長的影響，外匯影響正 6,000 萬英鎊以及美國十年期國庫券收益率於年內上升 20 個基點的影響 1,100 萬英鎊。
- (b) 二零一六年進賬 1.70 億英鎊，包括死亡率、持續率及開支的最新假設及反映新近經驗的稅項抵免假設水平升幅。
- (c) Jackson 的息差假設按長期基準釐定，並已扣除違約撥備（見附註 15(ii)）。二零一六年，息差經驗差為 1.19 億英鎊（二零一五年：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。相較往年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。
- (d) 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期間內被攤銷於業績中，以更好地反映經營溢利中的長期回報。
- (e) 二零一六年的其他經驗差為 2.21 億英鎊（二零一五年：1.93 億英鎊），包括正面的持續率經驗及其他經驗差的影響。

(iv) 英國保險業務

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年* 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	445	488
未來英國企業稅率下調 ^{附註(b)}	25	55
其他 ^{附註(c)}	(95)	2
英國保險業務總計	375	545

* 英國保險業務的二零一六年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（詳見附註 2）。英國保險業務的二零一五年比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該年度的制度）。

附註

- (a) 解除貼現及預期回報由二零一五年的 4.88 億英鎊減少(4,300)萬英鎊至二零一六年的 4.45 億英鎊，包括有效保單相關增長的影響正 2,500 萬英鎊，被年內 15 年期金邊債券收益率下降 70 個基點帶來(3,800)萬英鎊的影響及採納償付能力標準 II 制度的淨影響負(3,000)萬英鎊抵銷有餘。
- (b) 英國企業稅率減少的進賬為 2,500 萬英鎊（二零一五年：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 15）的有利影響。
- (c) 其他項目包括下列各項：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
長壽再保險	(90)	(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)}	110	75
就過往非諮詢年金銷售進行審閱的費用及潛在賠償計提的撥備 ^{附註(e)}	(145)	-
其他項目 ^{附註(f)}	30	61
	(95)	2

- (d) 二零一六年，1.10 億英鎊（二零一五年：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) 因應金融市場行為監管局對年金銷售行為專項審閱的結果，英國業務將對二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下出售的所有內部歸屬年金進行審閱。有見及此，英國二零一六年業績包括就估計審閱成本及任何適當的客戶賠償所計提的撥備 1.45 億英鎊（稅後），但不包括任何潛在的保險收回款項。
- (f) 二零一六年的進賬 3,000 萬英鎊（二零一五年：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（計入年內利潤）來自以下項目：

(i) 集團概要

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年* 百萬英鎊
亞洲區業務 ^{附註(ii)}	(100)	(213)
美國業務 ^{附註(iii)}	(1,102)	(753)
英國保險業務 ^{附註(iv)}	869	(194)
其他業務 ^{附註(v)}	(174)	(55)
總計	(507)	(1,215)

* 二零一五年的比較業績已就持作出售的韓國壽險業務應佔業績的重新分類而對早前已刊發的內容作出調整（詳見附註 17）。

(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 百萬英鎊	二零一五年* 百萬英鎊
香港	(105)	(144)
新加坡	52	(104)
其他	(47)	35
亞洲區業務總計 ^{附註}	(100)	(213)

* 二零一五年的比較業績已就持作出售的韓國壽險業務應佔業績的重新分類而對早前已刊發的內容作出調整（詳見附註 17）。

附註

於二零一六年，(1)億英鎊的開支主要反映利率變動對債券及其他投資回報的影響，所錄得的虧損乃由於香港長期利率上升所致，部分被新加坡的收益抵銷（如附註 15(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 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
定息證券投資回報相關的經驗 ^{附註(a)}	(85)	(17)
由於有效變額年金業務基於本年度獨立賬戶回報對未來期間的預期利潤轉變的相關投資回報影響，已扣除相關對沖活動及其他項目 ^{附註(b)}	(1,017)	(736)
美國業務總計	(1,102)	(753)

附註

(a) 定息證券相關開支包括以下部分：

- 年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 8.9% 的獨立賬戶資產價值本年度實際增長與 6% 的年初假設增長之間的差額而產生的預期未來費用及未來給付成本變動；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 百萬英鎊	二零一五年* 百萬英鎊
股東支持年金業務 ^{附註(a)}	431	(88)
分紅及其他業務 ^{附註(b)}	438	(106)
英國保險業務總計	869	(194)

* 英國保險業務的二零一六年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（詳見附註 2）。英國保險業務的二零一五年比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該年度的制度）。

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）；
- 實際及預期違約經驗差異；及
- 不同存續期的資產與負債錯配的影响。

(b) 二零一六年分紅及其他業務 4.38 億英鎊的波動是指：分紅基金（包括未分配盈餘）實現稅前回報率 13.6% 的影響，而假設回報率則為 5.0%（二零一五年：總回報率為 3.1%，而假設回報率則為 5.4%），以及預期來自為保護未來股東的分紅業務轉撥免受英國股市波動影響而訂立的英國分紅子基金的未來股東轉撥所作部分對沖的影響。

(v) 其他業務

其他業務的投資回報短期波動為負(1.74)億英鎊（二零一五年：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。

7 經濟假設變動的影響

有效業務的經濟假設變動（計入年內利潤）的影響如下：

(i) 集團概要

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年* 百萬英鎊
亞洲區業務 ^{附註(ii)}	70	(139)
美國業務 ^{附註(iii)}	45	109
英國保險業務 ^{附註(iv)}	(175)	96
總計	(60)	66

* 二零一五年的比較業績已就持作出售的韓國壽險業務應佔業績的重新分類而對早前已刊發的內容作出調整（詳見附註 17）。

(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
香港	85	100
印尼	46	(15)
馬來西亞	(20)	(30)
新加坡	(60)	(50)
台灣	12	(97)
其他	7	(47)
亞洲區業務總計 ^{附註}	70	(139)

* 二零一五年的比較業績已就持作出售的韓國壽險業務應佔業績的重新分類而對早前已刊發的內容作出調整（詳見附註 17）。

附註

二零一六年出現7,000萬英鎊的正面影響，主要由於長期利率變動所致（見附註15(i)）。非經營溢利來自利率上升及因此而上升的香港基金收益率以及印尼按較低貼現率對健康與保障產品的未來利潤進行估值的有利影響。虧損則由於新加坡利率下降及馬來西亞貼現率上升所致。

(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
變額年金業務	86	104
定額年金及其他一段賬戶業務	(41)	5
美國業務總計 ^{附註}	45	109

附註

二零一六年的進賬為4,500萬英鎊，主要反映美國十年期國庫券收益率上升20個基點後變額年金業務的假設獨立賬戶回報及再投資率上升，從而導致預期手續費收入增加及預期給付成本減少。就定額年金及其他一般賬戶業務而言，該影響反映對期初有效保單價值應用較高貼現率所產生的未來預測息差收入現值的影響。

(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
股東支持年金業務 ^{附註(a)}	(113)	(56)
分紅及其他業務 ^{附註(b)}	(62)	152
英國保險業務總計	(175)	96

* 英國保險業務的二零一六年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（詳見附註 2）。英國保險業務的二零一五年比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該年度的制度）。

附註

(a) 就股東支持年金業務而言，二零一六年的整體負面影響為(1.13)億英鎊（二零一五年：(5,600)萬英鎊），反映利率下跌導致資本成本上漲，但部分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 15(iii)所示。

(b) 二零一六年的支出為(6,200)萬英鎊（二零一五年：進賬 1.52 億英鎊），反映未來預期基金收益率及風險貼現率變動的淨影響（如附註 15(iii)所示）。

8 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一六年十二月三十一日 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 的調整	按市值計算 的歐洲內含 價值基準	《國際財 務報告準 則》基準	按市值計算 的調整	按市值計 算的歐洲 內含價值 基準
控股公司（包括中央財務附屬公司）						
現金及短期投資	(2,626)	-	(2,626)	(2,173)	-	(2,173)
中央資金 ^{附註}						
後償債	5,772	182	5,954	4,018	211	4,229
優先債	549	175	724	549	142	691
	6,321	357	6,678	4,567	353	4,920
控股公司借款淨額	3,695	357	4,052	2,394	353	2,747
Prudential Capital 銀行貸款	275	-	275	275	-	275
Jackson 盈餘票據	202	65	267	169	55	224
股東出資業務的核心結構性借款淨額	4,172	422	4,594	2,838	408	3,246

附註

於二零一六年六月，本公司發行10億美元利率5.25%的核心結構性借款二級永久後償票據。所得款項於扣除費用後為6.81億英鎊。於二零一六年九月，本公司發行7.25億美元利率4.38%的核心結構性借款二級永久後償票據。所得款項於扣除費用後為5.46億英鎊。二零一五年至二零一六年《國際財務報告準則》基準核心結構性借款的變動亦包括外匯影響。

9 股東權益變動對賬表

二零一六年 百萬英鎊

	長期業務			長期業務 總計	資產 管理及 英國一般 保險佣金 其他業務		集團總計
	亞洲區 業務 附註 (i)	美國業務	英國 保險業務*		附註 (i)	附註 (i)	
以長期投資回報為基礎的經營溢利：							
長期業務：							
新業務 ^{附註 4}	2,030	790	268	3,088	-	-	3,088
有效業務 ^{附註 5}	1,044	1,181	375	2,600	-	-	2,600
	3,074	1,971	643	5,688	-	-	5,688
資產管理及一般保險佣金	-	-	-	-	508	-	508
其他業績	-	-	(33)	(33)	-	(666)	(699)
稅後經營溢利	3,074	1,971	610	5,655	508	(666)	5,497
與持作出售的韓國壽險業務有關的虧損 ^{附註 17}	(395)	-	-	(395)	-	(15)	(410)
其他非經營（虧損）溢利	(30)	(1,057)	694	(393)	(38)	(140)	(571)
年度利潤	2,649	914	1,304	4,867	470	(821)	4,516
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	2,714	1,878	-	4,592	83	(464)	4,211
集團內股息及經營投資 ^{附註 (ii)}	(594)	(388)	(281)	(1,263)	(462)	1,725	-
外界股息	-	-	-	-	-	(1,267)	(1,267)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值 計算的變動	-	(11)	-	(11)	-	-	(11)
其他變動 ^{附註 (iii)}	(6)	(75)	(169)	(250)	9	(126)	(367)
股東權益淨增加	4,763	2,318	854	7,935	100	(953)	7,082
年初股東權益：							
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
年末股東權益	18,472	11,805	10,307	40,584	2,454	(4,070)	38,968

代表：

法定《國際財務報告準則》基準股東權益：

淨資產（負債）	4,747	5,204	5,974	15,925	1,224	(3,958)	13,191
商譽	-	-	-	-	1,230	245	1,475
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	4,747	5,204	5,974	15,925	2,454	(3,713)	14,666
歐洲內含價值基準額外保留利潤（虧損） ^{附註 (iv)}	13,725	6,601	4,333	24,659	-	(357)	24,302
歐洲內含價值基準股東權益	18,472	11,805	10,307	40,584	2,454	(4,070)	38,968

年初結餘：*

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

* 於呈列年初結餘之前，已對於二零一六年一月一日償付能力標準 II 對英國保險業務的影響（詳見附註 2）連同分類變動之影響（詳見下文附註(v)）予以調整。

附註

- 其他業務(40.70)億英鎊為其他業務的股東權益(43.15)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 2.45 億英鎊（二零一五年：2.33 億英鎊）。
- 集團內股息是指年內已宣派股息，而業務投資反映股本增加。就該等項目而言，附註 11 計及的金額乃基於按交易匯率計算的控股公司現金流量。差額主要與集團內部貸款、外匯及其他非現金項目有關。
- 其他變動包括股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益和虧損、已認購股本、以股份為基礎付款及存庫股的準備金變動。
- 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(3.57)億英鎊（二零一五年：(3.53) 億英鎊）。
- 其他期初調整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分析

二零一六年 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	長期業務 總計
集團					
年初股東權益：					
先前報告	5,642	4,704	10,346	22,431	32,777
期初調整*	(1,473)	4,578	3,105	(3,233)	(128)
	4,169	9,282	13,451	19,198	32,649
新業務貢獻	(903)	595	(308)	3,396	3,088
現有業務 — 轉撥至淨值	3,060	(637)	2,423	(2,423)	-
現有業務預期回報 ^{附註 5}	99	193	292	1,602	1,894
經營假設及經驗差變動 ^{附註 5}	857	(231)	626	80	706
償付能力標準 II 及重組成本	(33)	-	(33)	-	(33)
稅後經營溢利	3,080	(80)	3,000	2,655	5,655
與持作出售的韓國壽險業務有關的虧損 ^{附註 9}	(86)	-	(86)	(309)	(395)
其他非經營項目	(932)	505	(427)	34	(393)
長期業務年度利潤	2,062	425	2,487	2,380	4,867
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	633	589	1,222	3,370	4,592
集團內股息及經營投資	(1,263)	-	(1,263)	-	(1,263)
其他變動	(250)	-	(250)	(11)	(261)
年末股東權益*	5,351	10,296	15,647	24,937	40,584
亞洲區業務					
新業務貢獻	(476)	139	(337)	2,367	2,030
現有業務 — 轉撥至淨值	1,157	(92)	1,065	(1,065)	-
現有業務預期回報 ^{附註 5}	39	54	93	773	866
經營假設及經驗差變動 ^{附註 5}	14	94	108	70	178
稅後經營溢利	734	195	929	2,145	3,074
與持作出售的韓國壽險業務有關的虧損 ^{附註 9}	(86)	-	(86)	(309)	(395)
其他非經營項目	(91)	29	(62)	32	(30)
長期業務年度利潤	557	224	781	1,868	2,649
美國業務					
新業務貢獻	(298)	324	26	764	790
現有業務 — 轉撥至淨值	1,223	(213)	1,010	(1,010)	-
現有業務預期回報 ^{附註 5}	47	53	100	483	583
經營假設及經驗差變動 ^{附註 5}	596	5	601	(3)	598
稅後經營溢利	1,568	169	1,737	234	1,971
非經營項目	(770)	(108)	(878)	(179)	(1,057)
長期業務年度利潤	798	61	859	55	914
英國保險業務					
新業務貢獻	(129)	132	3	265	268
現有業務 — 轉撥至淨值	680	(332)	348	(348)	-
現有業務預期回報 ^{附註 5}	13	86	99	346	445
經營假設及經驗差變動 ^{附註 5}	247	(330)	(83)	13	(70)
償付能力標準 II 及重組成本	(33)	-	(33)	-	(33)
稅後經營溢利	778	(444)	334	276	610
非經營項目	(71)	584	513	181	694
長期業務年度利潤	707	140	847	457	1,304

* 期初調整指實施償付能力標準 II 於二零一六年一月一日對英國保險業務的影響（詳見附註 2）及分類變動的影響（如附註 9(v)所述）。

附註

有效業務淨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：

	二零一六年十二月三十一日 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
未扣除資本及保證時間值成本的有效業務價值	15,371	8,584	3,468	27,423	11,280	7,355	3,043	21,678
資本成本	(477)	(319)	(692)	(1,488)	(438)	(229)	(713)	(1,380)
保證時間值成本	(87)	(911)	-	(998)	(88)	(1,012)	-	(1,100)
有效業務淨值	14,807	7,354	2,776	24,937	10,754	6,114	2,330	19,198
淨值總額	3,665	4,451	7,531	15,647	2,955	3,373	7,123	13,451
內含價值總額^{附註 9}	18,472	11,805	10,307	40,584	13,709	9,487	9,453	32,649

* 英國保險業務的二零一六年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（詳見附註 2）。於呈列上表所示的二零一五年比較業績之前，已對於二零一六年一月一日償付能力標準 II 對英國保險業務的影響連同分類變動之影響（如附註 9(v)所述）予以調整。

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集團自由盈餘總額（包括其他業務）於下表列示。

(i) 賺取的相關自由盈餘 — 保險及資產管理業務

二零一五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的平均匯率換算。

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年* 百萬英鎊		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲區業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	1,210	951	1,064	27%	14%
新業務投資 ^{附註 (iii)(a)}	(476)	(386)	(426)	(23)%	(12)%
長期業務	734	565	638	30%	15%
瀚亞投資 ^{附註 (iii)(b)}	125	101	112	24%	12%
總計	859	666	750	29%	15%
美國業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	1,866	1,426	1,608	31%	16%
新業務投資 ^{附註 (iii)(a)}	(298)	(267)	(301)	(12)%	1%
長期業務	1,568	1,159	1,307	35%	20%
經紀交易商及資產管理 ^{附註 (iii)(b)}	(3)	7	8	(143)%	(138)%
總計	1,565	1,166	1,315	34%	19%
英國保險業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	907	878	878	3%	3%
新業務投資 ^{附註 (iii)(a)}	(129)	(65)	(65)	(98)%	(98)%
長期業務**	778	813	813	(4)%	(4)%
一般保險佣金 ^{附註 (iii)(b)}	23	22	22	5%	5%
總計	801	835	835	(4)%	(4)%
M&G Prudential Capital	341	358	358	(5)%	(5)%
保險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘	22	18	18	22%	22%
保險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘	3,588	3,043	3,276	18%	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）	3,159	2,693	2,941	17%	7%
經營假設、經驗差及其他項目變動的影響	824	562	609	47%	35%
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	3,983	3,255	3,550	22%	12%
新業務投資 ^{附註 (iii)(a)}	(903)	(718)	(792)	(26)%	(14)%
長期業務總計*、**	3,080	2,537	2,758	21%	12%
資產管理及一般保險佣金 ^{附註 (iii)(b)}	508	506	518	0%	(2)%
	3,588	3,043	3,276	18%	10%

* 二零一五年的比較業績已就持作出售的韓國壽險業務應佔業績的重新分類而對過往刊發的內容作出調整（詳見附註 17）。

** 英國保險業務的二零一六年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（詳見附註 2）。英國保險業務的二零一五年比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該年度的制度）。

(ii) 賺取的相關自由盈餘 — 集團總額

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年* 百萬英鎊		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
保險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘 ^{附註 (i)}	3,588	3,043	3,276	18%	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)}	(703)	(588)	(588)	(20)%	(20)%
已收稅務結算利息	37	-	-	不適用	不適用
集團賺取的相關自由盈餘總額，包括其他業務	2,922	2,455	2,688	19%	9%

* 二零一五年的比較業績已就持作出售的韓國壽險業務應佔業績的重新分類而對過往刊發的內容作出調整（詳見附註 17）。

(iii) 自由盈餘變動 – 長期業務及資產管理業務

二零一六年 百萬英鎊					
	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	3,080	508	3,588	(666)	2,922
與持作出售的韓國壽險業務有關的虧損 ^{附註 10}	(86)	-	(86)	-	(86)
其他非經營項目 ^{附註 (c)}	(932)	(38)	(970)	(169)	(1,139)
	2,062	470	2,532	(835)	1,697
流入母公司的現金流量淨額 ^{附註 (d)}	(1,236)	(482)	(1,718)	1,718	-
外界股息			-	(1,267)	(1,267)
匯率變動、時間差異及其他項目 ^{附註 (e)}	356	112	468	1,144	1,612
自由盈餘變動淨額	1,182	100	1,282	760	2,042
於二零一六年一月一日的結餘：					
年初結餘	5,642	1,124	6,766	1,224	7,990
期初調整*	(1,473)	-	(1,473)	(345)	(1,818)
	4,169	1,124	5,293	879	6,172
年末結餘	5,351	1,224	6,575	1,639	8,214
代表：					
亞洲區業務			2,142	-	2,142
美國業務			2,418	-	2,418
英國業務			2,015	-	2,015
其他業務			-	1,639	1,639
			6,575	1,639	8,214
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			-	879	879
			5,293	879	6,172

* 期初調整指於二零一六年一月一日實施償付能力標準 II 的影響（詳見附註 2）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）。於二零一六年一月一日的結餘已於扣除期初調整後呈列。

二零一五年* 百萬英鎊					
	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	2,537	506	3,043	(588)	2,455
出售日本壽險業務	23	-	23	-	23
持作出售的韓國壽險業務的業績 ^{附註 17}	15	-	15	-	15
其他非經營項目 ^{附註 (c)}	(415)	(53)	(468)	29	(439)
	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)
匯率變動、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
年初結餘	4,193	866	5,059	1,439	6,498
年末結餘	5,642	1,124	6,766	1,224	7,990

* 二零一五年的比較業績已就持作出售的韓國壽險業務應佔業績的重新分類而對過往刊發的內容作出調整（詳見附註 17）。

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) 非經營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) 匯率變動、時間差異及其他項目指：

二零一六年 百萬英鎊					
	長期業務	資產管理及 英國一般 保險佣金	保險及 資產管理 業務總計	中央及 其他業務	集團總計
匯率變動	633	83	716	48	764
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 ^{附註 9}	(11)	-	(11)	-	(11)
其他項目 ^{附註 (f)}	(266)	29	(237)	1,096	859
	356	112	468	1,144	1,612

二零一五年 百萬英鎊					
	長期業務	資產管理及 英國一般 保險佣金	保險及 資產管理 業務總計	中央及 其他業務	集團總計
匯率變動	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) 其他項目包括其他業務後償債的變動及集團內部貸款及其他非現金項目的影響。二零一五年業務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 預期由有效業務價值及規定資本至自由盈餘的轉撥

有效業務貼現值與規定資本可就自由盈餘的出現與二零一六年及二零一五年總額對賬如下：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年* 百萬英鎊
規定資本 ^{附註 10}	10,296	9,282
有效業務價值 ^{附註 10}	24,937	19,198
加回：扣除保證時間值成本 ^{附註 10}	998	1,100
預期由出售韓國壽險業務產生的自由盈餘 ^{附註 17}	(76)	-
其他項目 ^{附註}	(1,430)	(1,714)
總計	34,725	27,866

* 為按比較基準列示英國保險業務的現金流量，英國保險業務的二零一五年比較業績反映於二零一六年一月一日實施償付能力標準 II 的影響（詳見附註 2）。

附註

「其他項目」為有關金額已計入有效業務價值但沒有明確支付或收取的時間表。具體而言，其他項目包括已扣除股東所佔資產權益的價值。該價值通過增加末期紅利率，以在有效分紅業務有效期內完全攤分有關資產而得出。這是為得出適當估值而作的假設。為求保守，該項目不包括在以下預期自由盈餘產生分析表內。

現金流量以確定性基礎預測，並以適當風險貼現率貼現。現金流量模型使用本集團歐洲內含價值報告所用同一方法，因此兩者的假設和敏感度相同。

下表顯示有效業務所產生的有效業務價值及相關規定資本於未來年度如何轉入自由盈餘。

如上所示 二零一六年 總計	二零一六年 百萬英鎊						
	未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間						
	1 至 5 年	6 至 10 年	11 至 15 年	16 至 20 年	21 至 40 年	40 年以上	
亞洲區業務*	5,141	3,331	2,209	1,515	3,118	1,079	
美國業務	5,542	3,203	1,240	372	199	-	
英國保險業務	2,890	1,931	1,119	901	899	36	
總計	13,573	8,465	4,568	2,788	4,216	1,115	
	39%	25%	13%	8%	12%	3%	

* 亞洲區業務不包括持作出售的韓國壽險業務的現金流量。

如上所示 二零一五年 總計	二零一五年 百萬英鎊						
	未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間						
	1 至 5 年	6 至 10 年	11 至 15 年	16 至 20 年	21 至 40 年	40 年以上	
亞洲區業務	3,916	2,552	1,669	1,115	2,055	551	
美國業務	4,361	2,752	1,129	383	115	-	
英國保險業務**	2,446	1,812	1,198	866	920	26	
總計**	10,723	7,116	3,996	2,364	3,090	577	
	38%	26%	14%	9%	11%	2%	

** 為按比較基準列示英國保險業務的現金流量，英國保險業務的二零一五年比較業績反映於二零一六年一月一日實施償付能力標準 II 的影響（詳見附註 2）。

13 業績對替代假設的敏感度

(a) 敏感度分析 — 經濟假設

下表顯示截至二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日內含價值與二零一六年及二零一五年計及規定資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 貼現率增加 1%；
- 利率增加 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，茲列示二零一六年新業務貢獻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 百萬英鎊				二零一五年 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}	2,030	790	268	3,088	1,482	809	318	2,609
貼現率 — 增加 1%	(375)	(43)	(32)	(450)	(254)	(38)	(40)	(332)
利率 — 增加 1%	51	64	27	142	30	80	7	117
利率 — 減少 1%	-	-	-	-	(78)	(127)	(9)	(214)
利率 — 減少 0.5%	(30)	(49)	(15)	(94)	-	-	-	-
股票／物業收益率 — 上升 1%	129	91	28	248	71	95	20	186
預期長期違約 — 增加 5 個基點	-	-	(2)	(2)	-	-	(8)	(8)

* 為按比較基準列示亞洲長期業務，新業務貢獻的二零一五年比較數字已就持作出售的韓國壽險業務應佔業績的重新分類而對過往刊發的內容作出調整（詳見附註 17）。

** 英國保險業務的二零一六年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（詳見附註 2）。英國保險業務的二零一五年比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該年度的制度）。

長期業務內含價值

	二零一六年十二月三十一日 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}	18,472	11,805	10,307	40,584	13,643	9,487	9,647	32,777
貼現率 — 增加 1%	(2,078)	(379)	(809)	(3,266)	(1,448)	(271)	(586)	(2,305)
利率 — 增加 1%	(701)	(241)	(638)	(1,580)	(380)	(46)	(328)	(754)
利率 — 減少 1%	-	-	-	-	132	(93)	426	465
利率 — 減少 0.5%	248	25	369	642	-	-	-	-
股票／物業收益率 — 上升 1%	771	653	314	1,738	506	514	271	1,291
股票／物業市值 — 下降 10%	(361)	(11)	(399)	(771)	(246)	(411)	(373)	(1,030)
法定最低資本	150	223	-	373	148	162	4	314
預期長期違約 — 增加 5 個基點	-	-	(138)	(138)	-	-	(141)	(141)

* 英國保險業務的二零一六年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（詳見附註 2）。英國保險業務的二零一五年比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該年度的制度）。

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包括股東權益的支持盈餘及規定資本的資產的公允價值變動。

(b) 敏感度分析 — 非經濟假設

下表顯示截至二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日內含價值與二零一六年及二零一五年計及規定資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 維持費用按比例減少 10%（倘假設基礎為每年 10 英鎊，則 10% 敏感度代表假設費用為每年 9 英鎊）；
- 失效率按比例減少 10%（倘假設基礎為 5%，則 10% 敏感度代表失效率為每年 4.5%）；及
- 死亡率及發病率基礎按比例減少 5%（即壽命增加）。

新業務貢獻

	二零一六年 百萬英鎊				二零一五年 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}	2,030	790	268	3,088	1,482	809	318	2,609
維持費用 — 減少 10%	33	10	3	46	27	8	2	37
失效率 — 減少 10%	132	26	11	169	104	25	9	138
死亡率及發病率 — 減少 5%	57	4	(4)	57	49	1	(13)	37
變動對下列各項的影響：								
壽險業務	57	4	-	61	49	1	1	51
英國年金	-	-	(4)	(4)	-	-	(14)	(14)

* 為按比較基準列示亞洲長期業務，新業務貢獻的二零一五年比較數字已就持作出售的韓國壽險業務應佔業績的重新分類而對過往刊發的內容作出調整（詳見附註 17）。

** 英國保險業務的二零一六年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（詳見附註 2）。英國保險業務的二零一五年比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該年度的制度）。

長期業務內含價值

	二零一六年十二月三十一日 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}	18,472	11,805	10,307	40,584	13,643	9,487	9,647	32,777
維持費用 — 減少 10%	187	104	91	382	153	80	68	301
失效率 — 減少 10%	659	533	79	1,271	508	394	75	977
死亡率及發病率 — 減少 5%	554	192	(302)	444	449	172	(299)	322
變動對下列各項的影響：								
壽險業務	554	192	12	758	449	172	11	632
英國年金	-	-	(314)	(314)	-	-	(310)	(310)

* 英國保險業務的二零一六年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（詳見附註 2）。英國保險業務的二零一五年比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該年度的制度）。

14 方法及會計呈列方式

(a) 方法

概覽

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

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

內含價值並不包括未來新業務的價值。

儘管業績呈列基準依照附註 14 (b)(iii)闡釋，但釐定內含價值或利潤時概無將市場或賬戶結餘價值、未變現收益或投資回報平穩化。另外，對以長期投資回報為基礎的經營溢利與其他組成項目會進行不同的利潤分析（於附註 14 (b)(i)闡釋）。

(i) 承保業務

根據歐洲內含價值原則的界定，本集團為「承保業務」編製了歐洲內含價值業績。承保業務指股東對本集團長期保險業務應佔新造及有效合約價值，包括本集團對合營企業及聯營保險業務的投資。本集團承保業務的稅後歐洲內含價值基準業績其後與本集團資產管理及其他業務的稅後《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 14 (a)(vii)所述）。

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

承保業務包括本集團的長期業務，惟以下兩項例外情況：

- 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建立模型作出調整作出估算。

(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 15 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年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，則使用年末經濟假設。

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保費及 10%整付保費的總和計算。新業務保費現值按整付保費加期繳保費新業務預期保費現值計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻的其他假設。

投資估值變動

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

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

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

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

(iii) 資本成本

支持本集團長期業務的鎖定規定資本成本會自內含價值扣除。該成本為資本賬面值與計及資本稅後投資盈利的預測資本釋放的貼現值間的差額。

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

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

(iv) 財務期權及保證

保誠長期業務財務期權及保證的性質

亞洲區業務

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。於兩個年度，保證最低回報由 1.0% 至 5.5% 不等，視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。於二零一六年，87%（二零一五年：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：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提取給付及保證最低身故給付保證，並將保證最低收入給付保證以再保險分出。

Jackson 亦發行定額指數年金，在保證最低回報的同時讓保單持有人獲取部分股票掛鉤回報。保證最低回報的性質與上文定額年金所述者類似。

英國保險業務

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。於二零一六年十二月三十一日，PAC 分紅基金亦持有按償付能力標準 II 基準的撥備 6,200 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），以兌現小量保證年金期權產品的保證。

本集團英國保證年金期權的主要風險來自 SAIF 的非承保業務，而於二零一六年十二月三十一日，SAIF 持有按償付能力標準 II 基準的撥備 5.71 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 14 (a)(i) 所述，資產及負債全數屬於該基金的保單持有人，因此該撥備變動對股東並無構成直接影響。

時間值

財務期權及保證的價值分為兩部分：

- 第一部分來自基於最佳估計假設按確定性估值法（內在值）。
- 第二部分則來自未來經濟結果的變動（時間值）。

本集團已於適當時進行全面隨機估值，以釐定財務期權及保證的時間值。

隨機計算所用經濟假設與確定性計算所用者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，基於實際市場數據、過往市場數據及長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但計及各資產類別間的相互關係。各模型的主要特徵於附註 15(iv)、(v) 及 (vi) 說明。

為釐定財務期權及保證的時間值，本集團已為與新出現的投資及基金償付能力狀況有關的管理層行動訂立模型。管理層行動包括但不限於投資分配決策、歸原及最終紅利及抵補利率水平。紅利率按目前水平預測，並因應對新出現的投資及基金償付能力狀況的假定管理層行動而改變。

於所有情況下，模擬行動乃根據獲准的當地慣例而作出，因此可反映管理層實際可以作出的選擇。PAC 分紅基金的假定行動與財務管理原則及慣例所載者一致。財務管理原則及慣例闡釋在適用的一般法律規限下，如何在酌情架構內釐定期及末期紅利率。

(v) 規定資本水平

採用歐洲內含價值原則時，保誠於至少符合當地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：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，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

長期業務的有效及新業務業績已包含來自資產管理及支援本集團承保保險業務的服務公司的利潤或虧損的預測價值。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的當年利潤。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，以扣除年內預期內部資產管理溢利率的解除貼現。有關扣除的基準與預測承保保險業務業績所用者一致。因此，本集團經營溢利包括管理承保業務資產的實際與預期利潤之間的差異。

(viii) 風險撥備及風險貼現率

概覽

根據歐洲內含價值原則，用於釐定未來現金流量現值的貼現率已參照無風險利率加風險邊際來設定。

亞洲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使用固定的 15 年期金邊債券收益率。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異。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，從而反映產品現金流量的波幅。該等因素經考慮各產品的利潤受不同資產類別預期回報變動影響的方式而釐定。將其轉換為相對回報率，則可以得出產品特定貝他系數。

產品層面貝他系數反映最近期產品組合，以產生適用於各主要產品組別的貝他系數及風險貼現率。

額外信貸風險撥備

本集團的方法為就信貸風險提供合適撥備。總信貸風險的撥備適用於：

- 預期長期違約；
- 信貸風險溢價（以反映降級及違約水平的波幅）；及
- 短期降級及違約。

該等撥備初步於釐定最佳估計回報時反映，並透過上述市場風險撥備而作出。然而，對於主要由持有債務證券支持的業務，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，毋須就信貸風險作出額外撥備。

持有公司債券的預測回報率包括無風險利率加無風險利率之上的長期息差的評估。

美國業務 (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 15 (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，以考慮當時信貸狀況及有效業務的變更。變額年金業務額外撥備已設定為非變額年金業務的 20%，以反映獲分配的一般賬戶債務證券持有比例。

由於投資組合不同，並考慮到管理層於不利經濟情況下為調低保單持有人的抵補利率但受制於產品保證特徵制訂的行動，故撥備水準與英國年金業務有別。

英國業務

(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(EIOPA)採用所有未來降級將每年被更替的審慎假設並計及信貸息差下限後設定。

為呈列歐洲內含價值業績，按此基準的有關業績已作重整。按此方法，所持有的債務證券的預測回報收益率乃經計及最佳估計信貸風險撥備所作的評估而釐定。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，流動性溢價撥備乃基於保誠於考慮預期長期違約、信貸風險溢價、資產組合按信貸風險下調一個等級的撥備以及短期降級及違約的撥備後對支持年金負債的資產的預期回報的評估。

(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無風險長期息差的評估。這個方法與應用於股票及物業的方法類似，即是預測收益率界定為無風險利率加長期風險溢價。

不可分散非市場風險撥備

我們認為大部分非市場及非信貸風險均可分散。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，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。

於二零一五年，對於英國股東支持年金業務，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

外幣損益已按年內平均匯率折算。外幣資產及負債已按年末匯率折算。主要匯率載於《國際財務報告準則》財務報表附註 A1。

(x) 稅項

於釐定年內承保業務的稅後利潤時，整體稅率包括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 PAC 非分紅子基金的非分紅即期退休金年金負債再保險安排的影響。

(b) 會計呈列方式

(i) 稅後利潤分析

於適用情況下，呈列年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 14(b)(ii)闡述而釐定）的相關結果，並包含以下項目：

- 新業務貢獻（定義見附註 14(a)(ii)）；
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報（見下文附註 14(b)(iii)闡述）；
- 與經營假設相關的估計慣常改變的影響（見下文附註 14(b)(iv)闡述）；及
- 經營經驗差（見下文附註 14(b)(v)闡述）。

非經營業績包括以下經常性項目：

- 投資回報短期波動；
- 核心借款按市價計算價值變動；及
- 經濟假設變動的影響。

此外，非經營溢利亦包括於二零一六年持作出售的韓國壽險業務賬面值調整的影響以及兩個年度持作出售的韓國壽險業務應佔業績的重新分類的影響（詳見附註 17）。

股東應佔總利潤及每股基本盈利包括該等項目及實際投資回報。本集團相信經就該等項目作出調整後，經營溢利更能反映相關表現。

(ii) 經營溢利中的投資回報

對於涵蓋長期保險業務淨值的資產投資元素，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照投資組合的資產組合計算得出。計算將予列入英國業務 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 14(b)(iii)闡釋）。

釐定美國業務定額年金及其他一般賬戶業務的債務證券長期回報時會計入風險邊際開支，以反映按投資組合信貸質素釐定的預期長期違約率。Jackson 方面，利率相關的已變現收益及虧損於已售債券到期期間攤銷到經營業績中，而股票相關投資則會假定長期回報率，以反映期末無風險利率及股票風險溢價的總和。美國變額年金獨立賬戶業務的經營溢利包括經調整的有效業務期初價值貼現解除以反映期末的預測回報率，而實際回報的超額或虧絀部分則連同相關對沖活動在非經營溢利中確認。

英國年金業務方面，支持保單持有人負債的資產組合會不時予以調整，以更切合管理層所用的內部信貸質素評級標準。調整會導致資產組合的預測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年內經營業績。

(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：

- 年初有效業務價值（已按當年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 14a(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。於二零一六年十二月三十一日，僅用於此目的的經平整盈餘資產中股東權益，較財務狀況報表所載盈餘資產減少 7,700 萬英鎊（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年末有效價值的影響。該變動的影響於呈列時反映為經營假設變動對期初有效價值的影響，其後參照年末假設釐定經驗差（見下文附註 14(b)(v)）。

(v) 經營經驗差

經營溢利包括經驗差對非經濟假設的影響，並參照年末假設計算。非經濟假設包括持續率、死亡率及發病率、開支及其他因素。

(vi) 經濟假設變動的影響

因經濟假設變動而導致的年初有效業務價值轉變（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。

15 假設

主要經濟假設

本集團業務的歐洲內含價值基準業績採用經濟假設釐定，而經濟假設中的預期長期投資回報率及風險貼現率乃參考年末無風險回報率（本集團各保險業務的無風險回報率定義見下文）釐定。股票及物業資產類別及公司債券的預期回報乃由無風險利率加上基於本集團長期展望釐定的風險溢價得出。

於個別合約期限內產生按內含價值基準計算的總利潤與按《國際財務報告準則》基準計算者相同。由於內含價值基準反映已貼現的未來現金流量，故根據此方法，利潤產生時間會被推前，因而確認利潤的時間與當時管理層的行動及風險（尤其是年內已出售業務）更為接近。

(i) 亞洲區業務^{附註(b)·(c)}

亞洲區業務的無風險回報率的定義為於年末的十年期政府債券收益率。

	風險貼現率 %				十年期政府債券收益率 %		預期長期通脹率 %	
	新業務		有效業務		二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年
	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日
中國	9.6	9.4	9.6	9.4	3.1	2.9	2.5	2.5
香港 ^{附註(b)·(d)}	3.9	3.7	3.9	3.7	2.5	2.3	2.3	2.3
印尼	12.0	12.8	12.0	12.8	8.1	8.9	5.0	5.0
馬來西亞 ^{附註(d)}	6.8	6.6	6.9	6.7	4.3	4.2	2.5	2.5
菲律賓	11.6	11.3	11.6	11.3	4.8	4.6	4.0	4.0
新加坡 ^{附註(d)}	4.2	4.3	5.0	5.1	2.5	2.6	2.0	2.0
台灣	4.0	4.0	4.0	3.9	1.2	1.0	1.0	1.0
泰國	9.4	9.3	9.4	9.3	2.7	2.5	3.0	3.0
越南	13.0	13.8	13.0	13.8	6.3	7.1	5.5	5.5
加權風險貼現率總計 ^{附註(e)}	5.3	5.9	6.1	6.4				

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貢獻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十年期政府債券收益率的變動，以及市場風險撥備變動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：介乎 3.5%至 8.6%）。
- (d) 持有股票數量最多的亞洲區業務的平均股票回報假設為：

	二零一六年十二月三十一日 %	二零一五年十二月三十一日 %
香港	6.5	6.3
馬來西亞	10.2	10.2
新加坡	8.5	8.6

(ii) 美國業務

美國業務的無風險回報率的定義為於年末的十年期國庫債券收益率。

	二零一六年十二月三十一日 %	二零一五年十二月三十一日 %
所假設的新業務息差： [*]		
定額年金業務： ^{**}		
一月至六月發行	1.25	1.25
七月至十二月發行	1.25	1.50
定額指數年金業務：		
一月至六月發行	1.50	1.50
七月至十二月發行	1.50	1.75
機構業務	0.50	0.70
長期違約撥備（計入預期息差） ^{附註 14(a)(viii)}	0.21	0.24
風險貼現率：		
變額年金：		
風險貼現率	6.9	6.8
額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） ^{附註 14(a)(viii)}	0.2	0.2
非變額年金：		
風險貼現率	4.1	3.9
額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） ^{附註 14(a)(viii)}	1.0	1.0
加權平均值總計：		
新業務	6.8	6.7
有效業務	6.5	6.2
美國十年期國庫債券收益率	2.5	2.3
美國股票的稅前預期長期名義回報率	6.5	6.3
預期長期通脹率	3.0	2.8
股票風險溢價	4.0	4.0
標普股票回報波幅 ^{附註(v)}	18.0	18.0

* 包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分及定額指數年金業務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，上述收益率曲線用於計算稅前預期長期名義投資回報率及風險貼現率。在經營溢利分析中，為釐定貼現解除，上述收益率曲線用於計算單一隱含風險貼現率（於下文附註 14(a)(viii)闡釋）。

於二零一五年，無風險回報率及風險貼現率按年末固定的 15 年期金邊債券收益率計算。

下表列示兩個年度期間的主要經濟假設、二零一六年的單一隱含風險貼現率及基於收益率曲線的 15 年期名義回報率，以及二零一五年的長期名義回報率。

	二零一六年十二月 三十一日 %	二零一五年十二月 三十一日 %
股東支持年金業務： 附註 (a)		
風險貼現率：		
新業務	3.9	5.7
有效業務	4.5	7.4
稅前預期 15 年期／長期名義投資回報率： 附註 (b)		
新業務	3.0	3.5
有效業務	2.8	3.5
分紅及其他業務：		
風險貼現率：*		
新業務	4.7	5.6
有效業務	4.9	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	6.2 至 9.4	6.3 至 9.4
物業	4.5	5.2
15 年期金邊債券收益率	1.7	2.4
公司債券	3.5	4.1
預期 15 年期／長期通脹率	3.6	3.1
股票風險溢價	4.0	4.0

* 上述分紅及其他業務的風險貼現率反映用於釐定未來現金流量現值的貼現率的總加權平均值，包括於淨值中確認的部分未來分紅業務股東轉撥

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十二月三十一日止的英國無風險償付能力標準 II 現貨收益率曲線：

	二零一六年 十二月三十一日				
年期	1	5	10	15	20
無風險利率 (%)	0.4	0.7	1.1	1.3	1.3

隨機假設

釐定附註 14(a)(iv)所指的財務期權及保證的時間值所採用的模型的主要特徵詳述如下。

(iv) 亞洲區業務

- 香港、馬來西亞、新加坡及台灣業務有重大隨機保證成本。
- 主要資產類別為政府及公司債券。
- 資產回報模型與下述英國保險業務的模型相似。
- 兩個年度期間，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。
- 兩個年度期間，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：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債券回報加均值回歸息差計算。
- 物業回報亦是按無風險債券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。
- 兩個年度的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（例如與波幅及相關性有關或負債與資產連結的動態算法）所需的假設已設為等同於最佳估計，並在重要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 14(a)(x)中所闡述的預測現金流量的應課稅利潤及虧損稅務。

二零一六年及二零一五年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：17.0

* 財政法案的內容包括將英國企業稅率由 18%調減至 17%，自二零二零年四月一日起生效。該項調減對英國有效業務的影響見附註 5(iv)(b)。

16 新業務保費及供款^{附註 (i)}

	整付保費		期繳保費		年度保費及供款等值 附註 14(a)(ii)		新業務保費現值* 附註 14(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
集團保險業務								
亞洲**	2,397	1,938	3,359	2,518	3,599	2,712	19,271	14,428
美國	15,608	17,286	-	-	1,561	1,729	15,608	17,286
英國***	9,836	6,955	177	179	1,160	874	10,513	7,561
集團總計（不包括英國整批年金）**	27,841	26,179	3,536	2,697	6,320	5,315	45,392	39,275
英國整批年金***	-	1,508	-	-	-	151	-	1,508
集團總計**	27,841	27,687	3,536	2,697	6,320	5,466	45,392	40,783
亞洲保險業務								
柬埔寨	-	-	14	8	14	8	66	38
香港	1,140	546	1,798	1,158	1,912	1,213	10,930	7,007
印尼	236	230	255	303	279	326	1,048	1,224
馬來西亞	110	100	233	201	244	211	1,352	1,208
菲律賓	91	146	61	44	70	59	278	287
新加坡	523	454	299	264	351	309	2,627	2,230
泰國	80	69	81	88	89	95	404	422
越南	6	6	115	82	116	83	519	343
東南亞業務（包括香港）	2,186	1,551	2,856	2,148	3,075	2,304	17,224	12,759
中國 ^{附註 (ii)}	124	308	187	111	199	142	880	739
台灣	36	45	146	127	150	131	499	442
印度 ^{附註 (iii)}	51	34	170	132	175	135	668	488
亞洲保險業務總計**	2,397	1,938	3,359	2,518	3,599	2,712	19,271	14,428
美國保險業務								
變額年金	10,653	11,977	-	-	1,065	1,198	10,653	11,977
Elite Access（變額年金）	2,056	3,144	-	-	206	314	2,056	3,144
定額年金	555	477	-	-	55	48	555	477
定額指數年金	508	458	-	-	51	46	508	458
批發	1,836	1,230	-	-	184	123	1,836	1,230
美國保險業務總計	15,608	17,286	-	-	1,561	1,729	15,608	17,286
英國及歐洲保險業務								
個人年金	546	565	-	-	55	57	546	565
債券	3,834	3,327	-	-	384	333	3,835	3,328
企業退休金	110	175	121	135	132	152	479	600
個人退休金	2,532	1,185	35	32	289	150	2,681	1,295
收入取用	1,649	1,024	-	-	165	102	1,649	1,024
其他產品	1,165	679	21	12	135	80	1,323	749
零售總計	9,836	6,955	177	179	1,160	874	10,513	7,561
批發	-	1,508	-	-	-	151	-	1,508
英國及歐洲保險業務總計	9,836	8,463	177	179	1,160	1,025	10,513	9,069
集團總計**	27,841	27,687	3,536	2,697	6,320	5,466	45,392	40,783
集團總計（不包括英國整批年金）**	27,841	26,179	3,536	2,697	6,320	5,315	45,392	39,275

* 於二零一六年，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（詳見附註 2）。英國保險業務的二零一五年度比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該年度的制度）。

** 新業務保費及供款不包括持作出售的韓國壽險業務應佔業績（詳見附註 17）。二零一五年的比較業績已作出相類調整。

*** 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。

附註

- (i) 對於報告期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。所示金額並非且無意反映《國際財務報告準則》利潤表內記錄的保費收入。按《國際財務報告準則》基準計算的年度保費及供款等值的對賬及賺取保費總額於歐洲內含價值未經審核財務資料內的附註 E 提供。
- (ii) 中國的新業務按保誠於中國壽險業務中的 50% 權益列賬。
- (iii) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的 26% 權益列賬。

17 韓國壽險業務出售協議

於二零一六年十一月，本集團訂立協議出售韓國壽險附屬公司 PCA Life Insurance 予 Mirae Asset Life Insurance，代價為 1,700 億韓元（按二零一六年十二月三十一日收市匯率計算為 1.14 億英鎊）。交易完成須獲監管機構批准。

根據《國際財務報告準則》報告對持作出售業務的劃分分類，其歐洲內含價值的賬面值已於二零一六年十二月三十一日被設定為 1.05 億英鎊，反映其扣除 900 萬英鎊相關支出後的預期收益估計所得款項。

為方便比較本集團的保留業務，歐洲內含價值基準經營溢利不包括韓國壽險業務的貢獻。二零一五年的比較業績已作出類似調整。於二零一六年，年內稅後業績為 500 萬英鎊（包括投資回報短期變動）及經濟假設變動的影響連同賬面值調整(4.15)億英鎊，已產生總虧損(4.10)億英鎊。二零一五年的 3,900 萬英鎊指該項業務先前呈報的稅後利潤。

下表列示併入本集團二零一六年上半年度及二零一五年全年度業績內的持作出售的韓國壽險業務的業績。

歐洲內含價值稅後業績

	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
經營溢利		
新業務貢獻	3	8
有效業務的溢利	3	33
	6	41
非經營虧損	(17)	(2)
稅後總利潤	(11)	39
賺取的相關自由盈餘		
新業務貢獻	(9)	(27)
有效業務的溢利	3	34
	(6)	7
非經營溢利	17	8
賺取的自由盈餘總額	11	15

新業務保費及供款

	整付保費 百萬英鎊	期繳保費 百萬英鎊	年度保費及供款等值 百萬英鎊	新業務保費現值 百萬英鎊
二零一六年上半年度	42	46	50	276
二零一五年全年度	182	123	141	780

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。誠如上文所述，此等產品與根據《國際財務報告準則》第 4 號被分類為投資合約的保險產品並無關聯，然而，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比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該年度的制度）。

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	平均匯率**			收市匯率		
	二零一六年	二零一五年	當地貨幣兌換英鎊增值（貶值）百分比	二零一六年十二月三十一日	二零一五年十二月三十一日	當地貨幣兌換英鎊增值（貶值）百分比
中國	8.99	9.61	7%	8.59	9.57	11%
香港	10.52	11.85	13%	9.58	11.42	19%
印尼	18,026.11	20,476.93	14%	16,647.30	20,317.71	22%
馬來西亞	5.61	5.97	6%	5.54	6.33	14%
新加坡	1.87	2.10	12%	1.79	2.09	17%
泰國	47.80	52.38	10%	44.25	53.04	20%
美國	1.35	1.53	13%	1.24	1.47	19%
越南	30,292.79	33,509.21	11%	28,136.99	33,140.64	18%

** 平均匯率按截至十二月三十一日止十二個月期間計算。

* 額外財務資料不在 KPMG 獨立審核意見範圍內。

- (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。下半年度的英鎊業績指年初至今報告的年末英鎊業績與上半年度業績之間的差異。因此下半年度的業績計入應用於上半年度銷售額的上半年度與全年度平均匯率之間的校準。
- (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，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比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該年度的制度）。
- (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 1,467.11 億英鎊（二零一五年：895.53 億英鎊）及淨流入 4.03 億英鎊（二零一五年：淨流入 10.66 億英鎊）。
- (9) 於二零一六年十二月三十一日，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 77.14 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比較業績反映償付能力標準 I 基準（即適用於該年度的制度）。
- (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。
- (12) 亞洲保險業務的二零一五年比較數字已作調整，不包括持作出售的韓國壽險業務的貢獻（年度保費等值銷售額 1.41 億英鎊，新業務保費現值 7.80 億英鎊及新業務貢獻 800 萬英鎊）。

附表 A(i) 新保險業務 (實質匯率)

	整付保費			期繳保費			年度等值			新業務保費現值		
	二零一六年 年初至今 百萬英鎊	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一六年 年初至今 百萬英鎊	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一六年 年初至今 百萬英鎊	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一六年 年初至今 百萬英鎊	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)
集團保險業務												
亞洲 ^{(1a)(12)}	2,397	1,938	24%	3,359	2,518	33%	3,599	2,712	33%	19,271	14,428	34%
美國 ^(1a)	15,608	17,286	(10)%	-	-	-	1,561	1,729	(10)%	15,608	17,286	(10)%
英國零售 ⁽¹¹⁾	9,836	6,955	41%	177	179	(1)%	1,160	874	33%	10,513	7,561	39%
集團總計 (不包括英國整批年金)⁽¹²⁾	27,841	26,179	6%	3,536	2,697	31%	6,320	5,315	19%	45,392	39,275	16%
英國整批年金 ⁽¹¹⁾	-	1,508	(100)%	-	-	-	-	151	(100)%	-	1,508	(100)%
集團總計⁽¹²⁾	27,841	27,687	1%	3,536	2,697	31%	6,320	5,466	16%	45,392	40,783	11%
亞洲保險業務^(1a)												
柬埔寨	-	-	-	14	8	75%	14	8	75%	66	38	74%
香港	1,140	546	109%	1,798	1,158	55%	1,912	1,213	58%	10,930	7,007	56%
印尼	236	230	3%	255	303	(16)%	279	326	(14)%	1,048	1,224	(14)%
馬來西亞	110	100	10%	233	201	16%	244	211	16%	1,352	1,208	12%
菲律賓	91	146	(38)%	61	44	39%	70	59	19%	278	287	(3)%
新加坡	523	454	15%	299	264	13%	351	309	14%	2,627	2,230	18%
泰國	80	69	16%	81	88	(8)%	89	95	(6)%	404	422	(4)%
越南	6	6	-	115	82	40%	116	83	40%	519	343	51%
東南亞業務 (包括香港)	2,186	1,551	41%	2,856	2,148	33%	3,075	2,304	33%	17,224	12,759	35%
中國 ⁽⁶⁾	124	308	(60)%	187	111	68%	199	142	40%	880	739	19%
台灣	36	45	(20)%	146	127	15%	150	131	15%	499	442	13%
印度 ⁽⁴⁾	51	34	50%	170	132	29%	175	135	30%	668	488	37%
亞洲保險業務總計⁽¹²⁾	2,397	1,938	24%	3,359	2,518	33%	3,599	2,712	33%	19,271	14,428	34%
美國保險業務^(1a)												
變額年金	10,653	11,977	(11)%	-	-	-	1,065	1,198	(11)%	10,653	11,977	(11)%
Elite Access (變額年金)	2,056	3,144	(35)%	-	-	-	206	314	(34)%	2,056	3,144	(35)%
定額年金	555	477	16%	-	-	-	55	48	15%	555	477	16%
定額指數年金	508	458	11%	-	-	-	51	46	11%	508	458	11%
批發	1,836	1,230	49%	-	-	-	184	123	50%	1,836	1,230	49%
美國保險業務總計	15,608	17,286	(10)%	-	-	-	1,561	1,729	(10)%	15,608	17,286	(10)%
英國及歐洲保險業務												
個人年金	546	565	(3)%	-	-	-	55	57	(4)%	546	565	(3)%
債券	3,834	3,327	15%	-	-	-	384	333	15%	3,835	3,328	15%
企業退休金	110	175	(37)%	121	135	(10)%	132	152	(13)%	479	600	(20)%
個人退休金	2,532	1,185	114%	35	32	9%	289	150	93%	2,681	1,295	107%
收入取用	1,649	1,024	61%	-	-	-	165	102	62%	1,649	1,024	61%
其他產品	1,165	679	72%	21	12	75%	135	80	69%	1,323	749	77%
英國零售總計	9,836	6,955	41%	177	179	(1)%	1,160	874	33%	10,513	7,561	39%
英國整批年金	-	1,508	(100)%	-	-	-	-	151	(100)%	-	1,508	(100)%
英國及歐洲保險業務總計	9,836	8,463	16%	177	179	(1)%	1,160	1,025	13%	10,513	9,069	16%
集團總計⁽¹²⁾	27,841	27,687	1%	3,536	2,697	31%	6,320	5,466	16%	45,392	40,783	11%
集團總計 (不包括英國整批年金)⁽¹¹⁾⁽¹²⁾	27,841	26,179	6%	3,536	2,697	31%	6,320	5,315	19%	45,392	39,275	16%

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。

	整付保費			期繳保費			年度等值			新業務保費現值		
	二零一六年 年初至今 百萬英鎊	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一六年 年初至今 百萬英鎊	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一六年 年初至今 百萬英鎊	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一六年 年初至今 百萬英鎊	二零一五年 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)
集團保險業務												
亞洲 ^{(1a)(1b)(12)}	2,397	2,150	11%	3,359	2,805	20%	3,599	3,020	19%	19,271	16,081	20%
美國 ^{(1a)(1b)}	15,608	19,499	(20)%	-	-	-	1,561	1,950	(20)%	15,608	19,499	(20)%
英國零售 ⁽¹¹⁾	9,836	6,955	41%	177	179	(1)%	1,160	874	33%	10,513	7,561	39%
集團總計 (不包括英國整批年金)⁽¹¹⁾⁽¹²⁾	27,841	28,604	(3)%	3,536	2,984	18%	6,320	5,844	8%	45,392	43,141	5%
英國整批年金	-	1,508	(100)%	-	-	-	-	151	(100)%	-	1,508	(100)%
集團總計⁽¹²⁾	27,841	30,112	(8)%	3,536	2,984	18%	6,320	5,995	5%	45,392	44,649	2%
亞洲保險業務^{(1a)(1b)}												
柬埔寨	-	-	-	14	8	75%	14	8	75%	66	43	53%
香港	1,140	616	85%	1,798	1,306	38%	1,912	1,368	40%	10,930	7,895	38%
印尼	236	262	(10)%	255	345	(26)%	279	371	(25)%	1,048	1,391	(25)%
馬來西亞	110	106	4%	233	214	9%	244	225	8%	1,352	1,287	5%
菲律賓	91	158	(42)%	61	48	27%	70	63	11%	278	311	(11)%
新加坡	523	510	3%	299	296	1%	351	347	1%	2,627	2,507	5%
泰國	80	76	5%	81	96	(16)%	89	103	(14)%	404	462	(13)%
越南	6	6	-	115	91	26%	116	92	26%	519	379	37%
東南亞業務 (包括香港)	2,186	1,734	26%	2,856	2,404	19%	3,075	2,577	19%	17,224	14,275	21%
中國 ⁽⁶⁾	124	329	(62)%	187	119	57%	199	152	31%	880	789	12%
台灣	36	50	(28)%	146	141	4%	150	146	3%	499	491	2%
印度 ⁽⁴⁾	51	37	38%	170	141	21%	175	145	21%	668	526	27%
亞洲保險業務總計⁽¹²⁾	2,397	2,150	11%	3,359	2,805	20%	3,599	3,020	19%	19,271	16,081	20%
美國保險業務^{(1a)(1b)}												
變額年金	10,653	13,512	(21)%	-	-	-	1,065	1,351	(21)%	10,653	13,512	(21)%
Elite Access (變額年金)	2,056	3,547	(42)%	-	-	-	206	355	(42)%	2,056	3,547	(42)%
定額年金	555	538	3%	-	-	-	55	54	2%	555	538	3%
定額指數年金	508	517	(2)%	-	-	-	51	52	(2)%	508	517	(2)%
批發	1,836	1,385	33%	-	-	-	184	138	33%	1,836	1,385	33%
美國保險業務總計	15,608	19,499	(20)%	-	-	-	1,561	1,950	(20)%	15,608	19,499	(20)%
英國及歐洲保險業務												
個人年金	546	565	(3)%	-	-	-	55	57	(4)%	546	565	(3)%
債券	3,834	3,327	15%	-	-	-	384	333	15%	3,835	3,328	15%
企業退休金	110	175	(37)%	121	135	(10)%	132	152	(13)%	479	600	(20)%
個人退休金	2,532	1,185	114%	35	32	9%	289	150	93%	2,681	1,295	107%
收入取用	1,649	1,024	61%	-	-	-	165	102	62%	1,649	1,024	61%
其他產品	1,165	679	72%	21	12	75%	135	80	69%	1,323	749	77%
英國零售總計	9,836	6,955	41%	177	179	(1)%	1,160	874	33%	10,513	7,561	39%
英國整批年金	-	1,508	(100)%	-	-	-	-	151	(100)%	-	1,508	(100)%
英國及歐洲保險業務總計	9,836	8,463	16%	177	179	(1)%	1,160	1,025	13%	10,513	9,069	16%
集團總計⁽¹²⁾	27,841	30,112	(8)%	3,536	2,984	18%	6,320	5,995	5%	45,392	44,649	2%
集團總計 (不包括英國整批年金)⁽¹¹⁾⁽¹²⁾	27,841	28,604	(3)%	3,536	2,984	18%	6,320	5,844	8%	45,392	43,141	5%

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。

	實質匯率				固定匯率			
	二零一五年		二零一六年		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	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	下半年度 百萬英鎊
集團保險業務								
亞洲 ^{(1a)(12)}	1,292	1,420	1,605	1,994	1,408	1,612	1,700	1,899
美國 ^(1a)	857	872	782	779	965	985	827	734
英國零售 ⁽¹¹⁾	393	481	593	567	393	481	593	567
集團總計（不包括英國整批年金）⁽¹¹⁾⁽¹²⁾	2,542	2,773	2,980	3,340	2,766	3,078	3,120	3,200
英國整批年金	117	34	-	-	117	34	-	-
集團總計⁽¹²⁾	2,659	2,807	2,980	3,340	2,883	3,112	3,120	3,200
亞洲保險業務^(1a)								
柬埔寨	3	5	6	8	4	4	6	8
香港	519	694	868	1,044	582	786	919	993
印尼	183	143	125	154	200	171	133	146
馬來西亞	105	106	109	135	104	121	115	129
菲律賓	29	30	30	40	31	32	32	38
新加坡	153	156	142	209	168	179	151	200
泰國	48	47	43	46	50	53	46	43
越南	34	49	44	72	37	55	46	70
東南亞業務（包括香港）	1,074	1,230	1,367	1,708	1,176	1,401	1,448	1,627
中國 ⁽⁶⁾	89	53	109	90	94	58	114	85
台灣	61	70	56	94	66	80	61	89
印度 ⁽⁴⁾	68	67	73	102	72	73	77	98
亞洲保險業務總計⁽¹²⁾	1,292	1,420	1,605	1,994	1,408	1,612	1,700	1,899
美國保險業務^(1a)								
變額年金	606	592	500	565	682	669	529	536
Elite Access（變額年金）	166	148	99	107	187	168	104	102
定額年金	23	25	28	27	27	27	30	25
定額指數年金	21	25	28	23	24	28	30	21
批發	41	82	127	57	45	93	134	50
美國保險業務總計	857	872	782	779	965	985	827	734
英國及歐洲保險業務								
個人年金	28	29	33	22	28	29	33	22
債券	156	177	196	188	156	177	196	188
企業退休金	76	76	74	58	76	76	74	58
個人退休金	62	88	134	155	62	88	134	155
收入取用	39	63	81	84	39	63	81	84
其他產品	32	48	75	60	32	48	75	60
英國零售總計	393	481	593	567	393	481	593	567
英國整批年金	117	34	-	-	117	34	-	-
英國及歐洲保險業務總計	510	515	593	567	510	515	593	567
集團總計⁽¹²⁾	2,659	2,807	2,980	3,340	2,883	3,112	3,120	3,200
集團總計（不包括英國整批年金）⁽¹¹⁾⁽¹²⁾	2,542	2,773	2,980	3,340	2,766	3,078	3,120	3,200

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	下半年度 百萬英鎊
集團投資業務				
期初管理基金	162,380	163,488	156,686	162,384
流量淨額： ⁽⁸⁾	2,186	(3,223)	(7,378)	1,123
— 流入總額	32,078	22,392	15,894	24,239
— 贖回額	(29,892)	(25,615)	(23,272)	(23,116)
其他變動	(1,078)	(3,579)	13,076	11,298
集團投資業務總計⁽⁹⁾	163,488	156,686	162,384	174,805
M&G				
零售				
期初管理基金	74,289	69,158	60,801	59,217
流量淨額：	(3,418)	(7,440)	(6,122)	(131)
— 流入總額	14,264	6,836	6,160	9,625
— 贖回額	(17,682)	(14,276)	(12,282)	(9,756)
其他變動	(1,713)	(917)	4,538	5,123
期末管理基金	69,158	60,801	59,217	64,209
包括下列金額：				
英國	38,701	35,738	34,308	35,208
歐洲 (不包括英國)	28,726	23,524	23,020	26,905
南非	1,731	1,539	1,889	2,096
	69,158	60,801	59,217	64,209
機構⁽³⁾				
期初管理基金	62,758	64,242	65,604	70,439
流量淨額：	1,043	2,807	(844)	(993)
— 流入總額	6,161	6,365	3,571	3,485
— 贖回額	(5,118)	(3,558)	(4,415)	(4,478)
其他變動	441	(1,445)	5,679	3,108
期末管理基金	64,242	65,604	70,439	72,554
M&G 投資業務總計	133,400	126,405	129,656	136,763
計入 M&G 總計的 PPM South Africa 管理基金	5,108	4,365	5,354	6,047
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	27,155
流量淨額：	4,235	616	(787)	1,237
— 流入總額	11,089	8,165	5,650	9,875
— 贖回額	(6,854)	(7,549)	(6,437)	(8,638)
其他變動	(111)	(1,092)	2,401	2,401
期末管理基金 ⁽⁵⁾	26,017	25,541	27,155	30,793
第三方機構委託				
期初管理基金	3,440	4,071	4,740	5,573
流量淨額：	326	794	375	1,010
— 流入總額	564	1,026	513	1,254
— 贖回額	(238)	(232)	(138)	(244)
其他變動	305	(125)	458	666
期末管理基金 ⁽⁵⁾	4,071	4,740	5,573	7,249
瀚亞投資業務總計	30,088	30,281	32,728	38,042

附表 A(v) 新保險業務利潤總額（實質及固定匯率）

附註： 於附表 A(v)，二零一五年及二零一六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。

	實質匯率				固定匯率			
	二零一五年		二零一六年		二零一五年		二零一六年	
	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	全年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	全年度 百萬英鎊
新業務利潤^{(1a)(b)}								
亞洲保險業務總計 ⁽¹²⁾	660	1,482	821	2,030	723	1,660	869	2,030
美國保險業務總計	371	809	311	790	417	913	329	790
英國零售總計 ⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	80	201	125	268	80	201	125	268
集團總計（不包括英國整批年金）⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾⁽¹²⁾	1,111	2,492	1,257	3,088	1,220	2,774	1,323	3,088
英國整批年金	75	117	-	-	75	117	-	-
集團總計⁽¹²⁾	1,186	2,609	1,257	3,088	1,295	2,891	1,323	3,088
年度等值^{(1a)(b)(2)}								
亞洲保險業務總計 ⁽¹²⁾	1,292	2,712	1,605	3,599	1,408	3,020	1,698	3,599
美國保險業務總計	857	1,729	782	1,561	965	1,950	827	1,561
英國零售總計 ⁽¹¹⁾	393	874	593	1,160	393	874	593	1,160
集團總計（不包括英國整批年金）⁽¹¹⁾⁽¹²⁾	2,542	5,315	2,980	6,320	2,766	5,844	3,118	6,320
英國整批年金	117	151	-	-	117	151	-	-
集團總計⁽¹²⁾	2,659	5,466	2,980	6,320	2,883	5,995	3,118	6,320
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 ⁽¹²⁾	51%	55%	51%	56%	51%	55%	51%	56%
美國保險業務總計	43%	47%	40%	51%	43%	47%	40%	51%
英國零售總計 ⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	20%	23%	21%	23%	20%	23%	21%	23%
集團總計（不包括英國整批年金）⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾⁽¹²⁾	44%	47%	42%	49%	44%	47%	42%	49%
英國整批年金	64%	77%	不適用	不適用	64%	77%	不適用	不適用
集團總計	45%	48%	42%	49%	45%	48%	42%	49%
新業務保費現值^{(1a)(b)(2)}								
亞洲保險業務總計 ⁽¹²⁾	6,942	14,428	8,679	19,271	7,579	16,081	9,178	19,271
美國保險業務總計	8,574	17,286	7,816	15,608	9,645	19,499	8,268	15,608
英國零售總計 ⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	3,355	7,561	5,267	10,513	3,355	7,561	5,267	10,513
集團總計（不包括英國整批年金）⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾⁽¹²⁾	18,871	39,275	21,762	45,392	20,579	43,141	22,713	45,392
英國整批年金	1,169	1,508	-	-	1,169	1,508	-	-
集團總計⁽¹²⁾	20,040	40,783	21,762	45,392	21,748	44,649	22,713	45,392
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 ⁽¹²⁾	9.5%	10.3%	9.5%	10.5%	9.5%	10.3%	9.5%	10.5%
美國保險業務總計	4.3%	4.7%	4.0%	5.1%	4.3%	4.7%	4.0%	5.1%
英國零售總計 ⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	2.4%	2.7%	2.4%	2.5%	2.4%	2.7%	2.4%	2.5%
集團總計（不包括英國整批年金）⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾⁽¹²⁾	5.9%	6.3%	5.8%	6.8%	5.9%	6.4%	5.8%	6.8%
英國整批年金	6.4%	7.8%	不適用	不適用	6.4%	7.8%	不適用	不適用
集團總計	5.9%	6.4%	5.8%	6.8%	6.0%	6.5%	5.8%	6.8%

B 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬

下表列示有效長期業務所產生的有效業務價值及相關規定資本如何於隨後 40 年轉化成自由盈餘。儘管本集團內含價值中很少部分（低於 3%）於該日之後產生，但各表內所示年度所產生現金流量的分析被視為最具意義。模擬的現金流量採用與本集團的內含價值報告基礎相同的方法，因此亦包含編製保誠二零一六年業績所使用的相同假設及敏感度。

除列出預期於二零一六年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現及未貼現金額，表格亦呈列於二零一六年內的投資新業務預期將於相同的 40 年期間所產生的未來自由盈餘。

(i) 預期由有效業務價值及規定資本至自由盈餘的轉撥

預期出現時間	二零一六年 百萬英鎊							
	預期於十二月三十一日 所有有效業務產生的未貼現金額*				承保的新業務預期產生的未貼現金額*			
	亞洲**	美國	英國	總計	亞洲**	美國	英國	總計
二零一七年	1,320	1,446	675	3,441	188	270	27	485
二零一八年	1,247	1,279	669	3,195	157	116	29	302
二零一九年	1,202	1,273	636	3,111	170	123	29	322
二零二零年	1,167	1,281	622	3,070	158	136	31	325
二零二一年	1,142	1,282	606	3,030	170	151	33	354
二零二二年	1,122	1,152	591	2,865	148	84	30	262
二零二三年	1,122	1,116	576	2,814	159	79	29	267
二零二四年	1,098	1,067	557	2,722	154	165	29	348
二零二五年	1,076	914	534	2,524	148	144	28	320
二零二六年	1,050	865	508	2,423	160	159	27	346
二零二七年	1,001	708	486	2,195	137	110	24	271
二零二八年	991	597	451	2,039	142	100	23	265
二零二九年	958	547	434	1,939	135	82	22	239
二零三零年	940	424	409	1,773	132	72	21	225
二零三一年	921	351	381	1,653	146	70	20	236
二零三二年	879	321	490	1,690	130	53	18	201
二零三三年	859	215	465	1,539	130	36	18	184
二零三四年	834	162	438	1,434	127	35	17	179
二零三五年	821	153	413	1,387	123	31	16	170
二零三六年	805	118	392	1,315	130	30	15	175
二零三七年至二零四一年	3,905	699	1,542	6,146	621	55	65	741
二零四二年至二零四六年	3,564	-	1,053	4,617	607	-	66	673
二零四七年至二零五一年	3,257	-	554	3,811	593	-	14	607
二零五二年至二零五六年	2,999	-	301	3,300	585	-	8	593
預期於未來 40 年產生的自由盈餘總額	34,280	15,970	13,783	64,033	5,350	2,101	639	8,090

* 分析並不包括納入二零一六年十二月三十一日有效業務價值無明確支付或收款時間的金額。尤其是，分析並不包括股東所佔資產權益的價值，亦不包括於二零五六年之後產生的任何自由盈餘。

** 亞洲區業務不包括持作出售的韓國壽險業務的現金流量。

以上金額可與新業務的金額對賬，現列示如下：

	二零一六年 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國	總計
二零一七年至二零五六年期間預期自由盈餘所產生的未貼現金額	5,350	2,101	639	8,090
減：貼現效應	(2,968)	(746)	(259)	(3,973)
二零一七年至二零五六年期間預期自由盈餘所產生的已貼現金額	2,382	1,355	380	4,117
二零五六年之後年度預期自由盈餘所產生的已貼現金額	292	-	1	293
減：新業務的自由盈餘投資	(476)	(298)	(129)	(903)
其他項目***	(168)	(267)	16	(419)
稅後歐洲內含價值新業務利潤	2,030	790	268	3,088

*** 其他項目包括期權及保證的時間值對新業務的影響、外匯影響及其他未計入模型的項目。由於歐洲內含價值新業務利潤金額按平均匯率折算而預期產生的自由盈餘使用年底收市匯率折算，故產生外匯影響。

下表所示預期於二零一六年十二月三十一日所有有效業務產生的未貼現自由盈餘可與預期於二零一五年十二月三十一日產生的金額對賬，現列示如下：

本集團	二零一六年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	二零一九年 百萬英鎊	二零二零年 百萬英鎊	二零二一年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一五年預期於二零一六年至二零五五年 期間產生的自由盈餘：								
按先前刊發所示	2,621	2,463	2,383	2,378	2,388	2,369	36,173	50,775
實施償付能力標準 II 的影響**	46	55	49	45	43	48	1,350	1,636
	2,667	2,518	2,432	2,423	2,431	2,417	37,523	52,411
減：預期於當年變現的金額	(2,667)	-	-	-	-	-	-	(2,667)
減：來自持作出售韓國壽險業務的貢獻***	-	(40)	(40)	(37)	(35)	(33)	(537)	(722)
加：預期於二零五六年產生的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	394	394
匯兌差額	-	370	355	350	354	346	5,023	6,798
新業務	-	485	302	322	326	354	6,304	8,093
經營變動	-	11	18	(16)	5	(36)		
非經營及其他變動	-	97	128	69	(11)	(18)	(521)	(274)
二零一六年預期於二零一七年至二零五六年 期間產生的自由盈餘	-	3,441	3,195	3,111	3,070	3,030	48,186	64,033
亞洲								
二零一五年預期於二零一六年至二零五五年 期間產生的自由盈餘	1,015	962	926	905	871	889	20,640	26,208
減：預期於當年變現的金額	(1,015)	-	-	-	-	-	-	(1,015)
減：來自持作出售韓國壽險業務的貢獻***	-	(40)	(40)	(37)	(35)	(33)	(537)	(722)
加：預期於二零五六年產生的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	358	358
匯兌差額	-	179	172	163	158	157	3,737	4,566
新業務	-	188	157	170	158	170	4,507	5,350
經營變動	-	33	34	8	24	(23)		
非經營及其他變動	-	(2)	(2)	(7)	(9)	(18)	(503)	(465)
二零一六年預期於二零一七年至二零五六年 期間產生的自由盈餘	-	1,320	1,247	1,202	1,167	1,142	28,202	34,280
美國								
二零一五年預期於二零一六年至二零五五年 期間產生的自由盈餘	1,120	991	951	970	1,018	982	6,665	12,697
減：預期於當年變現的金額	(1,120)	-	-	-	-	-	-	(1,120)
匯兌差額	-	191	183	187	196	189	1,286	2,232
新業務	-	270	116	123	136	151	1,305	2,101
經營變動	-	(5)	(5)	(15)	(15)	(7)		
非經營及其他變動	-	(1)	34	8	(54)	(33)	153	60
二零一六年預期於二零一七年至二零五六年 期間產生的自由盈餘	-	1,446	1,279	1,273	1,281	1,282	9,409	15,970
英國								
二零一五年預期於二零一六年至二零五五年 期間產生的自由盈餘：								
按先前刊發所示	486	510	506	503	499	498	8,868	11,870
實施償付能力標準 II 的影響**	46	55	49	45	43	48	1,350	1,636
	532	565	555	548	542	546	10,218	13,506
減：預期於當年變現的金額	(532)	-	-	-	-	-	-	(532)
加：預期於二零五六年產生的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	36	36
新業務	-	27	29	29	31	33	490	639
經營變動	-	(17)	(11)	(9)	(4)	(6)		
非經營及其他變動	-	100	96	68	53	33	(169)	134
二零一六年預期於二零一七年至二零五六年 期間產生的自由盈餘	-	675	669	636	622	606	10,575	13,783

* 不包括二零一六年的新業務。

** 為按比較基準列示英國保險業務的現金流量，英國保險業務的二零一五年比較業績反映於二零一六年一月一日實施償付能力標準 II 的影響（詳見附註 2）。

*** 於重新分類為持作出售後，來自韓國壽險業務的貢獻已從預計賺取的自由盈餘中剔除。

於期初資產負債表計提實施償付能力標準 II 的影響後，通過使用與二零一六年內含價值報告相同的假設及方法，於二零一六年十二月三十一日預期於未來五年（包括二零一七年至二零二一年）產生的自由盈餘總額為 158 億英鎊，比截至二零一五年止同期預期的 125 億英鎊增加 33 億英鎊。

該增長主要反映於二零一六年承保的新業務，預期將於未來五年產生 17.88 億英鎊的自由盈餘。

於期初資產負債表計提實施償付能力標準 II 的影響後，於二零一六年十二月三十一日，預期於未來 40 年按未貼現基準產生的自由盈餘總額為 640 億英鎊，較二零一五年年末預期的 524 億英鎊高，反映全部三項業務所承保新業務的影響 81 億英鎊及外匯折算的正面影響 68 億英鎊。該等正面影響被剔除重新分類為持作出售的韓國壽險業務的貢獻的負面影響(7)億英鎊及反映經營、市場假設變動及其他項目的淨影響的(3)億英鎊抵銷。在亞洲，這些包括來自長期利率變動及其他常規經營假設變動的負面影響。在美國，這些主要反映二零一六年利率上升導致未來獨立賬戶增速提高的正面影響及股市回報上升的影響，部分被特定美國法定儲備金的或有融資所產生的自由盈餘加速的負面影響抵銷。在英國，這些主要由於分紅基金投資回報較預期理想的正面影響，部分被年內訂立的長壽再保險交易的負面影響抵銷。於年內進行的長壽再保險交易加快二零一六年後未來自由盈餘的產生。本集團未貼現自由盈餘價值的整體增長反映本集團有能力承保具成長性及盈利能力的新業務。

來自二零一六年年末的有效壽險業務於二零一六年產生的實際相關自由盈餘為 40 億英鎊，包括經營假設及經驗差的變動 8 億英鎊，而二零一五年年末預期的二零一六年變現為 27 億英鎊。有關詳情分析如下：

	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一六年至自由盈餘的轉撥	1,157	1,223	680	3,060
自由資產的預期回報	39	47	13	99
經營假設及經驗差變動	14	596	214	824
有效壽險業務於二零一六年產生的相關自由盈餘	1,210	1,866	907	3,983
二零一五年十二月三十一日預期 於二零一六年產生的自由盈餘	1,015	1,120	532	2,667

上表所示預期自有效業務及規定資本轉入自由盈餘之未貼現金額的相應已貼現金額列示如下：

預期出現時間	二零一六年 百萬英鎊							
	預期於十二月三十一日所有有效業務 產生的已貼現金額				預期於二零一五年承保的長期新業務 產生的已貼現金額			
	亞洲	美國	英國	總計	亞洲	美國	英國	總計
二零一七年	1,262	1,371	659	3,292	180	261	26	467
二零一八年	1,113	1,141	628	2,882	137	105	27	269
二零一九年	1,007	1,069	572	2,648	141	105	27	273
二零二零年	916	1,009	535	2,460	124	108	28	260
二零二一年	843	952	496	2,291	127	116	28	271
二零二二年	769	803	458	2,030	104	60	25	189
二零二三年	724	734	423	1,881	107	52	23	182
二零二四年	664	658	387	1,709	99	101	21	221
二零二五年	612	531	349	1,492	89	83	19	191
二零二六年	562	477	314	1,353	91	90	17	198
二零二七年	508	365	282	1,155	73	56	15	144
二零二八年	476	292	245	1,013	72	48	14	134
二零二九年	436	251	222	909	65	36	12	113
二零三十年	408	185	197	790	60	30	11	101
二零三一年	381	147	173	701	63	28	10	101
二零三二年	346	131	218	695	55	19	9	83
二零三三年	322	80	197	599	52	12	8	72
二零三四年	299	61	178	538	49	11	7	67
二零三五年	282	57	160	499	46	9	6	61
二零三六年	266	43	148	457	47	8	6	61
二零三七年至二零四一年	1,154	199	515	1,868	203	17	24	244
二零四二年至二零四六年	853	-	197	1,050	163	-	12	175
二零四七年至二零五一年	638	-	129	767	131	-	3	134
二零五二年至二零五六年	473	-	58	531	104	-	2	106
預期於未來 40 年自由盈餘所產生的 貼現總額	15,314	10,556	7,740	33,610	2,382	1,355	380	4,117

以上金額可與本集團的財務報表對賬，現列示如下：

	二零一六年 百萬英鎊
預期於二零一七年至二零五六年期間所有有效業務產生的已貼現金額	33,610
預期於二零五六年之後年度所有有效業務產生的已貼現金額	1,115
預期於二零一六年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額	34,725
加：二零一六年十二月三十一日持有的壽險業務自由盈餘	5,351
減：保證的時間值	(998)
預期由出售韓國壽險業務產生的自由盈餘	76
其他未計入模型的項目	1,430
壽險業務的歐洲內含價值總額	40,584

(ii) 預期出現風險邊際釋放及過渡項目攤銷的時間

二零一六年十二月三十一日償付能力標準 II 自有資金包括過渡性釋放 25 億英鎊（於估值日重新計算），其大部分與於二零一六年一月一日有效的英國年金業務相關，旨在充分緩解就向償付能力標準 II 過渡確認有關風險邊際的影響。下表載列英國年金業務的預期風險邊際釋放（扣除於未來 15 年的有關過渡性攤銷）。

預期出現時間	二零一六年 百萬英鎊			
	預期於十二月三十一日所有有效業務產生的未貼現金額			
	股東支持年金業務		其他*	英國總計
風險邊際釋放	過渡項目攤銷			
二零一七年	163	(116)	628	675
二零一八年	153	(116)	632	669
二零一九年	143	(116)	609	636
二零二零年	141	(116)	597	622
二零二一年	136	(116)	586	606
二零二二年	134	(116)	573	591
二零二三年	132	(116)	560	576
二零二四年	127	(116)	546	557
二零二五年	122	(116)	528	534
二零二六年	117	(116)	507	508
二零二七年	114	(116)	488	486
二零二八年	104	(116)	463	451
二零二九年	102	(116)	448	434
二零三零年	97	(116)	428	409
二零三一年	91	(116)	406	381
預期於二零三一年前產生的英國自由盈餘	1,876	(1,740)	7,999	8,135
預期於二零三二年至二零五六年期間 產生的英國自由盈餘總額				5,648
預期於未來 40 年產生的英國自由盈餘總額（附註 B(i)）				13,783

* 包括其他英國業務部門及來自年金業務的其他現金流量。

英國年金風險邊際釋放及有關過渡性攤銷，連同相關稅項與集團償付能力標準 II 資產負債表（《國際財務報告準則》未經審核額外財務資料附註 II(c)）所示金額的對賬如下所示：

	風險邊際釋放 十億英鎊	過渡項目攤銷 十億英鎊
有效年金業務：		
— 預期於二零三一年前產生的風險邊際釋放減過渡項目攤銷	1.9	(1.7)
— 預期於二零三一年後產生的風險邊際釋放及為稅項進行的 加總	1.1	(0.4)
	3.0	(2.1)
其他業務的風險邊際釋放及過渡項目（稅前）	2.9	(0.4)
總計（稅前）	5.9	(2.5)

C 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	21	19
其他亞洲貨幣	9	17	17
亞洲總計	24	38	36
英鎊 ^{附註(3)、(4)}	32	14	51
美元 ^{附註(4)}	44	48	13
總計	100	100	100

二零一六年歐洲內含價值業績

	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)}	55	46	36
其他亞洲貨幣	10	12	13
亞洲總計	65	58	49
英鎊 ^{附註(3)、(4)}	9	6	29
美元 ^{附註(4)}	26	36	22
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結構性借款。以英鎊計值的經營溢利包括全部以英鎊計值的應付利息，反映所進行的利率貨幣掉期。

D 《國際財務報告準則》股東資金與歐洲內含價值股東資金的對賬

下表載列歐洲內含價值股東資金與《國際財務報告準則》股東資金於年末的對賬：

	二零一六年十二月三十一日	二零一五年十二月三十一日
	百萬英鎊	百萬英鎊
歐洲內含價值股東資金	38,968	32,359
減：長期業務的有效業務價值 ^{附註(a)}	(24,937)	(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	9,170	7,010
其他 ^{附註(b)、(c)}	(8,535)	(3,983)
《國際財務報告準則》股東資金	14,666	12,955

附註

- 歐洲內含價值股東資金包括有效業務價值的股東權益現值、長期業務淨值及資產管理以及其他業務的《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。
- 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。
- 二零一六年，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，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。於二零一六年十二月三十一日，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。

E 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
已公佈的年度保費等值	6,320	5,466
計及 100%期內已出售新業務的整付保費的調整 ^{附註 (a)}	25,057	24,918
持作出售的韓國壽險業務的貢獻	192	305
來自有效業務及其他調整的保費 ^{附註 (b)}	7,412	5,974
已賺毛保費	38,981	36,663
分出再保險保費	(2,020)	(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）	36,961	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（承保期繳保費業務的重要部分）錄得。亞洲的有效保費佔其他調整金額的絕大部分；
- 年度保費等值包括根據《國際財務報告準則》第 4 號分類為不具有酌情參與分紅特點的投資合約的期內已承保新保單，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；及
- 在列報年度保費等值新業務銷售額時，我們已計及本集團分佔本集團保險合營企業銷售金額的份額。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

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。例如，一旦不能以可持續成本獲得外部資本時，這種情況便有可能發生，屆時更多的流動資產須用作衍生工具交易下的抵押品或保誠的非流動資金投資將受到贖回限制。此外，保誠的已發行基金亦可能會遭遇大額贖回，雖然這可能不會對本集團的流動性造成直接影響，但可能會令保誠的聲譽受損。

全球金融市場會受因多種因素造成的不明朗或波動影響，這些因素包括：英美及其他司法權區的寬鬆貨幣政策出現變動（有可能導致在重新調整通脹預期及全球債券收益率方面出現混亂）、主權債務、全球增長整體減緩、地緣政治風險加劇及政策相關不明朗因素增加，以及潛在不利社會政治事件。

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）。英國預期將於二零一七年三月底前提交正式脫歐意向通知。一旦提交通知，英國必須在兩年內完成脫歐條款細節的磋商。倘英國與歐盟未能達成正式退出協議，英國的歐盟成員國身份預期將於提交脫歐意向通知兩年後自動終止。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，英國與歐盟能否達成任何形式的過渡安排，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

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度。

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，以及監管者所作與本集團成員公司的監管相關的決定（若干情況下或會追溯使用）或會對保誠的產品範圍、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實施影響本集團不同業務單位間資本及流動資金分配的規定（無論按地域、法律實體、產品系列及其他基準）。監管者可能會改變個別業務所持資本水平的規定，亦可能轉變包括退休金安排及政策的監管框架、銷售手法的監管及對償付能力的規定。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。歐洲委員會已從二零一六年年年底開始審閱償付能力標準 II 立法的若干方面，此舉預期將延續至二零二一年，範圍涵蓋（其中包括）審核長期擔保措施。保誠已申請並獲英國審慎監管局批准使用以下方法計算其償付能力標準 II 資本規定：使用內部模型、對英國年金業務進行「匹配調整」、對選定以美元計值的業務進行「波動性調整」及英國過渡措施。保誠亦獲准以「扣減法及集合法」作為本集團美國保險實體對本集團償付能力貢獻的計算方法，該方法實際上認列超出美國本地以風險為基礎的資本要求 250% 的美國保險實體盈餘。獲批准內部模型及相關應用未來可能需作出修改，這可能會對本集團償付能力標準 II 資本狀況構成重大影響。內部模型或須經監管批准後方可修改，而有關批准或會延遲或無法獲取。在此情況下，內部模型將不能適當反映保誠風險狀況的變動，這可能會對本集團償付能力標準 II 資本狀況構成重大影響。英國公投脫離歐盟，可能導致本集團的經營監管體制出現重大變動。

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)。此外，本集團經營所在的多個司法權區的監管機構正在進一步制訂當地的資本制度，當中包括英國償付能力標準 II 的潛在未來發展（如上文所述）、美國全國保險專員協會的改革，以及亞洲部分地區的若干當地監管體制的修訂。該等變動及其對本集團的潛在影響尚未明確。

《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尚未明確，因為當中不少條文主要針對銀行業，其效力並非立竿見影，且／或要求美國各監管機構在未來數年制訂規則或採取其他行動。

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。於二零一六年十一月二十一日保誠再次獲確認指定為全球系統重要性保險公司。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從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。有關保險資本標準的諮詢已於二零一六年結束，國際保險監督聯會擬於二零一七年發佈保險資本標準的暫行版本。預計未來幾年將會就該暫行

版本進行進一步實地測試、諮詢及私下向全集團監管者呈報，國際保險監督聯會預期將於二零一九年年底採納保險資本標準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，並預期將於二零一七年上半年度發佈最終標準（《國際財務報告準則》第17號「保險合約」）。該標準預期將於二零二一年起應用。

《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，例如英國要求向若干過往購買退休金及按揭兩全保單的客戶提供賠償、影響產品的稅務體制變更以及已售產品及行業慣例（在後一種情況中包括已結束業務）的監管審核。現時監管行動包括英國業務對金融市場行為監管局承諾，對二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下向其界定供款退休金合約客戶銷售的年金進行審核以及可能對若干客戶提供賠償。

監管者的關注點可能亦包括產品提供者選擇第三方分銷商及監察彼等銷售的方式是否適當。在若干情況下，產品提供者須就第三方分銷商的過失承擔責任。

在美國，向不同業界零售客戶提供投資建議方面的監管標準並不一致，這種現象已引起密切關注。基於與行業存在陋習的印象相關的報告，已有多項關於立法及監管改革的監管諮詢和建議，包括重點關注若干產品銷售及另類投資的適合性，以及擴大相關範疇，在更廣泛的情況下將若干僱員福利及退休金計劃提供投資建議的個人或實體視為受託人（個人或實體須遵守若干監管規定，例如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造成市場干擾）。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。這些監督體制及其他監督體制或會引入會挑戰法律架構、現行銷售慣例的新規定，這些新規定可能會對在引入新規定之前的銷售追溯應用，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（來自保誠及其外判夥伴）。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。此外，保誠亦在其程序中採用大量模型及用戶開發應用程式。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資。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、模型和程序包含了一些控制措施，專為管理及減輕與其活動有關的營運及模型風險而設，但無法保證上述控制措施一直有效。由於人為失誤或其他原因，營運及模型風險事件確實會定期發生，且並無系統或程序可完全防止此類事件的出現。不過，迄今為止，尚未發生任何相關重大事件。保誠的遺留系統及其他資訊科技系統和程序與一般營運系統和程序一樣，可能會發生故障或遭到侵入。

該等事件可能會（其中包括）削弱保誠履行必要業務功能的能力，導致機密或專有資料遺失（令保誠面臨潛在法律索償及監管處

罰的風險），並損害其信譽及與客戶及商業夥伴的關係。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企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重大不利的後續影響。

在為產品定價及報告業務成績時所用的各項假設有關的不利經驗可能對保誠的經營業績有重大影響

與其他壽險公司一樣，本集團業務的盈利能力取決於多個因素，包括死亡率及發病率水平及趨勢、保單退保率、附帶保證特點的產品的投保率、投資表現及減值、行政單位成本及收購新業務的開支。

保誠需要就決定其產品定價的多個因素作出假設，以設置儲備並報告其資本水平及長期業務經營業績。例如，保誠就未來預計死亡率所作的假設尤其與其英國的年金業務有關，其至少須於保單持有人在生期間保證相關給付。保誠利用行業數據及其自身具備的大量年金領取人經驗，對長壽風險作出嚴謹的研究。根據退休金年金定價及準備金政策，保誠的英國業務基於英國精算師協會 (Institute and Faculty of Actuaries) 出版的《持續死亡率調查》(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與專業判斷（特別是在缺乏相關及可靠經驗數據的情況下）兩者的組合。假設亦反映了任何未來持續率的預期變動。若未來持續率的實際水平與假設水平有顯著差異，對本集團的經營業績可能會造成不利影響。此外，Jackson 的變額年金產品對其他類型的保單持有人行為十分敏感，例如接納其保證最低提取給付產品特點。

另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及其他類似安排經營，而於若干市場內，地方規例更載有此項規定。該等業務乃由本集團與其他參與者共同行使管理控制。本集團行使控制權的程度取決於合約協議的條款，特別是參與者間的控制權分配及持續合作。倘保誠的任何合作夥伴未能履行其於有關安排下的責任、遇到財務困難或未能遵照地方規定或國際標準（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

二零一七年三月十四日，倫敦

截至本公告日期，Prudential plc 的董事會成員為：

主席

Paul Victor Falzon Sant Manduca

執行董事

Michael Andrew Wells (集團執行總裁)、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 FRS

* 僅供識別