



PRUDENTIAL



成就豐盛人生

Prudentialplc二零一六年年度報告



保誠幫助客戶擺脫人生重大決策所涉及的金融風險，從而為客戶、股東以及所服務的社區創造長遠價值。

成就豐盛人生。

全年普通股息

43.5
便士

+12%

(二零一五年：
38.78便士⁹)

員工義工服務

83,284
小時

目錄

1 集團概覽	02	4 董事薪酬報告	109
02 主席報告書		110 薪酬委員會主席年度報告書	
04 集團執行總裁報告		112 執行董事薪酬摘要	
2 策略報告	09	114 現行董事薪酬政策概要	
10 摘要		118 年度薪酬報告	
12 我們的業務模式		135 新董事薪酬政策	
14 我們的分銷渠道		153 補充資料	
16 我們的表現		5 財務報表	159
18 我們的業務及其表現		6 歐洲內含價值基準業績	323
37 財務總監關於二零一六年財務表現的報告		7 額外資料	363
50 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		365 額外未經審核財務資料	
62 企業責任回顧		392 風險因素	
3 管治	75	398 詞彙	
76 主席獻辭		402 股東資料	
77 董事會		405 聯絡我們	
82 我們的運作			
89 有關董事的進一步資料			
90 風險管理及內部控制			
92 委員會報告			
106 法定及監管披露			
107 額外資料			
108 董事會報告主要披露事項索引			

Prudential plc截至二零一六年十二月三十一日止年度的董事會報告載於第2至第7頁、第76至第108頁及第364至第406頁，並包括該等頁次所提述的年报章節。

年度數據

	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 ¹⁰	按固定匯率 基準的變動 ¹⁰
以長期投資回報為基礎的 《國際財務報告準則》經營溢利 ¹	4,256	3,969	7%	(2)%
賺取的相關自由盈餘 ^{1,2,3}	3,588	3,043	18%	10%
壽險新業務利潤 ^{1,3,4}	3,088	2,492	24%	11%
《國際財務報告準則》稅後溢利 ⁵	1,921	2,579	(26)%	(32)%
來自業務單位的現金匯款淨額	1,718	1,625	6%	不適用

	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 ¹⁰
《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 ⁶	39.0	31.9	22%
集團償付能力標準II資本盈餘 ^{7,8}	12.5	9.7	29%

- 於二零一六年被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按比較基準作出相類調整。
- 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。
- 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。
- 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。
- 《國際財務報告準則》稅後溢利反映經營業績、短期投資差異負值、出售韓國壽險業務的(虧損)/利潤及本年度稅項開支總額的綜合影響。
- 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。
- 估計數字，未計第二次中期普通股股息。
- 集團償付能力標準II盈餘指股東資金，不包括分派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。
- 不包括二零一五年每股10.00便士的特別股息。
- 關於實質匯率及固定匯率基準，詳情載於《國際財務報告準則》財務報表附註A1。

建立均衡穩健的業務， 為客戶及股東締造價值

本人欣然提呈保誠的二零一六年年報。過去一年，營商環境經歷巨變，但本公司在重重考驗下再次取得強勁業績。Mike Wells在出任集團執行總裁的首個完整年度內，已為業務取得重大進展。縱使環球經濟及政治事件為營運環境帶來不明朗因素，但我們將繼續為全球客戶提供高質素產品及服務，專心致志建立可持續發展的業務。

全球環境

二零一六年，中國市場波動不定、英國公投決定脫離歐盟、美國政府换届，可謂大事連連。

在環球市場充斥不明朗因素下，保誠憑著一貫的精準策略、出色的管理團隊、廣闊的地域組合及多元化的業務，成功取得佳績，而穩當的管治及決策過程，亦使我們得以迅速應對無法預知的意外事件。我們於英國、亞洲及美國均擁有緊密的客戶業務關係，業務均衡穩健，勢必取得長足發展。

最重要的是，保誠在市況極其不明朗的時刻仍能為客戶創造最大價值。無論外部環境如何，我們也致力為客戶提供安心的財務保障。不論是為亞洲客戶提供疾病感染的風險保障、協助英國客戶為退休儲蓄，還是為美國客戶管理退休收入，我們在減低風險方面的專業知識絕對能讓客戶更有信心地規劃未來。我們會將業務所產生的資金轉為投資全球各地的公司，繼而推動經濟活動及增長。以上一切得以實行，全賴董事會專注建立可持續發展的業務，確保我們能夠兌現向客戶作出的重大承諾。

過去168年來，保誠一直以客戶為先。我們全因向客戶提供優質服務，才能為股東帶來豐厚回報、給予員工獎勵，並在當地社區投資。董事會充分體會以上裨益，同時確保保誠與監

管者有良好溝通，並積極投入廣大社群，更廣泛地提高客戶的利益。

表現及股息

儘管全球環境滿佈挑戰，保誠再次取得強勁的營運及財務表現，其中以亞洲業務尤為突出。

董事會決定增加全年度普通股息12%至每股43.5便士，以反映二零一六年強勁的財務表現及本集團對未來前景的信心。與此同時，董事亦已批准第二次中期普通股息每股30.57便士（二零一五年：每股26.47便士）。此外，二零一五年亦發放特別股息每股10便士。

管治

為兌現向客戶作出的承諾，保誠必須經營得宜，亦即必須實行穩妥的管治，為出色的行政團隊提供支援。董事會一向以此為要務，政策制訂者亦不斷強調有效管治的重要性。於二零一六年六月，我們歡迎Anne Richards成為M&G執行總裁。Ann Godbehere已是第九年擔任審核委員會主席，因此不會在本年度的股東週年大會上謀求重選連任。Ann是董事會寶貴的一員，我們十分感謝她的卓越貢獻及英明指導，亦很高興David Law將於下屆股東週年大會接任審核委員會主席一職。

董事會成員架構穩定，讓我們可持續加強管治框架，例如增進主要附屬公司董事會與Prudential plc董事會之間的關係，使新委任的主要附屬公司董事會、風險委員會及審核委員會主席能與集團相應職級的人員定期保持溝通。

我們的股東及持份者

擁有良好管治的公司會維持定期而有效的股東參與。我們擁有一項積極參與計劃。對我們而言，聽取投資者意見，與他們進行開放且有建設性對話十分重要。身為主席，本人認為這樣的定期參與特別有幫助，而聽取股東意見亦能確保董事會的討論更具質素、決策更為明智。

監管者及政策決策者仍是保誠的重大持份者，在我們如何對待客戶及營運業務上擁有合法權益。保誠定期與世界各地的監管者溝通，而且十分著重與我們及業務市場的監管者保持卓有成效的關係。只有透過與監管者積極合作，才能保障客戶的最大利益。

主席公益獎勵計劃

保誠馬來西亞

PRUkasih 計劃為城市的低下階層提供財務支援，滿足他們基本的食宿需要，並為貧困家庭提供社會保障。保誠義工積極參與資訊推廣活動、上門探訪，並協助舉辦理財知識講座。至今已有逾 8,000 名兒童因參加教育講座而受惠，另有來自 12 個社區逾 20,600 戶家庭享受到 **PRUkasih** 特設的保障計劃。該計劃的目標是在二零一八年前向 50,000 名兒童傳授理財知識。

Prudential Assurance Malaysia Berhad 執行總裁 **Gan Leong Hin** 表示：「我們非常關心財務保障及教育。過去曾目睹很多案例，一些缺乏財務保障的家庭在家中經濟支柱不幸發生事故時，生活頓失所靠。這正是我們建立 **PRUkasih** 的原因。此外，我們亦致力推廣理財知識，並灌輸正確的價值觀念，培養下一代學習理財技能。此舉正好符合我們的宗旨，就是讓馬來西亞民眾享有財務自由，生活安枕無憂。」



我們的員工

我們在各個業務市場均設有專為客戶服務的團隊，他們的辛勤付出、創意和努力是保誠賴以成功之道。團隊的貢獻對我們而言極其重要，董事會有責任在作出每個決定時考慮員工利益。員工所付出的努力，可使保誠繼續迅速回應瞬息萬變的外部環境，而我們能夠於二零一六年取得出色業績，實在有賴員工發揮抗逆能力及服務熱誠，有他們竭誠為客戶服務，令我對未來信心十足。

我們的社區

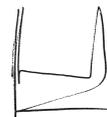
保誠的業務所帶來最明顯裨益，在於為客戶免除後顧之憂，並且為公司及政府帶來長期資本。然而，除了提供就業機會、經濟增長及稅收外，保誠本身亦須為一間負責任的企業，積極投放資源貢獻當地社區，才能合乎客戶及股東的利益。

我們積極在理財教育、災難防範及社會共融方面付出努力，並以此為榮。二零一一年，我們在亞洲推出 **Cha-Ching** 計劃，是首個真正全球化的理財教育計劃，目前已在波蘭、英國及非洲推行，不久後亦會在美國推出。Prudence Foundation 的 **Safe Steps** 計劃是一項獨一無二的泛亞洲公共服務，旨

在透過教授自然災害發生時的生存技巧，提高災難防範及意識，有望惠及 2 億人。過去四年，「保誠騎行倫敦」於英國籌得 4,100 萬英鎊善款，現時更成為當地最盛大的籌款活動之一。單以二零一六年計，該活動所籌得的善款已惠及超過 740 個慈善機構。

對於員工為所屬社區直接帶來貢獻，本人尤其感到自豪。二零一六年，保誠的員工付出了逾 80,000 小時參與義工服務，對此，本人亦透過保誠的旗艦國際義工計劃主席公益獎勵計劃以表支持。該計劃於二零零六年推出，當時有 2,603 名員工參加，計劃推行至今深受員工歡迎，義工人數持續按年上升，於二零一六年，義工人數已增加 208% 至 8,011 人，義工服務惠及全球 92,720 人。

總括而言，二零一六年發生了多宗事件，為全球營商環境帶來不明朗因素，但保誠的業績表現依然強勁，足證員工努力不懈表現出色，以及我們向客戶提供的產品和服務質素上乘，促使我們取得如此佳績。展望未來，本人對今後發展充滿信心，深信我們的員工、客戶服務及企業文化定可持續推動業務增長。



Paul Manduca
主席

著眼長期機遇， 錄得出色表現

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的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幅。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，但我們採固定價及產品行動，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的優勢發展業務。我們的新期繳保費收



Thanh Tam和Thi Tam的故事

保誠越南

Thanh Tam和Thi Tam自2004年以來一直持有保誠越南的保單，為兒子Thanh Tai及其教育、他們的父母以及家庭提供保障。保單的保費雖低，但不論從財務或情感方面而言，對這個家庭都具有非常特殊的價值。

保誠支援這個家庭實現目標，並透過提供各類貸款及債券為其創造投資機會。保誠一直幫助這個家庭計劃安穩的未來，當家庭成員達到退休年齡時，即可獲得晚期疾病方面的保障。

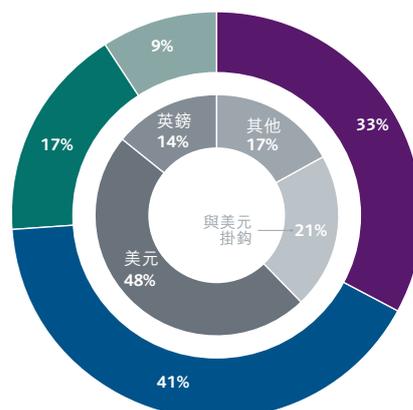
這個家庭明白，保誠會為他們提供保障，讓家庭成員免受生活中的意外風險影響，生活從此安穩無憂。

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

多元化優勢

二零一六年全年度按業務及貨幣劃分的《國際財務報告準則》經營溢利⁶



我們在地區、產品及分銷渠道方面極為多元化，這仍是本集團盈利實力及抗逆力的主要來源。

- 亞洲
- 美國
- 英國
- M&G

*主要業務分部盈利(不包括Prudential Capital及其他收入及支出)。

集團執行總裁報告—Mike Wells

續

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產品，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缺口遠未得以填滿。亞洲的保險滲透率偏低，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：保誠新加坡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；而保誠香港可供客戶參加創新及基於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性、五個策略性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緊接其後的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緊接其後的競爭對手高出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



保誠集團行政委員會

Mike Wells獲得由保誠四個業務單位主管組成的集團行政委員會以及職能專家團隊提供建議及協助。集團行政委員會成員及其職務載列於第405頁。

站立人士（由左至右）：Tim Rolfe、Julian Adams、Al-Noor Ramji、John Foley、Anne Richards、Jonathan Oliver、Raghu Hariharan、Alan Porter。就坐人士（由左至右）：Barry Stowe、Penny James、Mike Wells、Nic Nicandrou、Tony Wilkey。

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。



Mike Wells
集團執行總裁

附註

- 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II。
- 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股息。
- 9 集團償付能力標準II盈餘指股東資金，不包括分派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監管模塊）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)、二零一二年度的年度表現計劃及二零一一年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兩個四分位內的管理資產佔50%計算的合併評分。



02

策略報告

- 10 摘要
 - 10 我們的策略
 - 10 業務內容
 - 11 業務地點
- 12 我們的業務模式
- 14 我們的分銷渠道
- 16 我們的表現
- 18 我們的業務及其表現
 - 18 亞洲
 - 24 美國
 - 28 英國及歐洲—保險及投資
 - 33 英國及歐洲—資產管理
- 37 財務總監關於二零一六年財務表現的報告
- 50 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
- 62 企業責任回顧

摘要

我們的策略

滿足日益自立的民眾對長期儲蓄及保障的需求，專注發展對我們的產品需求日益龐大的亞洲、美國及英國三個市場，善用所具備的能力、業務足跡及規模滿足該等需求。

我們致力把握三大主要地區市場的長遠契機：

- 滿足亞洲日益壯大的中產階級在保障及投資方面的需要；
- 為美國嬰兒潮一代人提供資產累積及退休收入產品；及
- 滿足英國老化人口的儲蓄及退休需要。

憑藉我們遍佈全球的業務規模及多元化的業務優勢，致力賺取可觀回報，從而向客戶提供財務保障，並投資增長機遇，以滿足客戶的高期望。

業務內容

我們專注發掘各地區市場的長遠契機，了解當地客戶的需要，以創新產品滿足客戶所需。

人壽保險

逾 **2,400** 萬名

全球壽險客戶

我們為客戶提供儲蓄產品及財務保障，以免受患病、失去生計及其他不利事件影響，幫助他們減少人生所承受的風險。

資產管理

3,830 億英鎊

管理基金總額

我們透過長期的投資方式，提供不同資產類別的各種機遇，為客戶創造具有價值的回報。

業務地點

我們致力發掘有待業界滿足需求的市場，積極籌劃發展四大區域業務，並以亞洲、美國及英國為核心，務求滿足三地對本集團旗下產品的結構性需求。近年，我們將業務拓展至非洲，把握該區對我們產品的新興需求。

亞洲



保誠集團亞洲區總部

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

瀚亞投資是亞洲首屈一指的資產管理人，為廣泛資產類別提供投資解決方案。

領先的泛區域特許經營

93%

的年度保費等值銷售額屬於期繳保費

1,180億英鎊

管理基金總額

美國



Jackson

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

優質退休收入參與者

8倍

保費自一九九五年以來增長

1,200億英鎊

獨立賬戶資產，自二零一零年以來增長三倍

英國



保誠英國及歐洲

保誠乃英國領先的儲蓄及退休收入產品提供者。我們尤其擅於透過投資，幫助客戶達成長遠目標，並保障他們免受短期市場波動影響。有賴我們於長壽、風險管理及多元化資產投資等方面的專長，我們透過在分紅及退休方面的核心優勢，為英國客戶提供長期儲蓄解決方案，滿足他們的需要。

往績超卓的資深品牌

1,180億英鎊 增長75%

分紅基金的投資資產²

PruFund投資表現自二零零六年以來增長(相對於ABI業界比對增長39%)¹



M&G

M&G Investments是國際資產管理人，在個人及機構投資服務方面擁有逾85年經驗，致力幫助客戶從儲蓄獲得長期回報。我們為個人投資者提供多種不同地域、資產類別及投資策略的基金，讓他們的長期儲蓄滾存增長或產生定期收入。機構投資者方面，我們會提供投資策略，以滿足他們的客戶對資本增長或收入的長遠需要。

長期和以信任為先導的方式

15個

歐洲及亞洲地區

1,370億英鎊

外部管理基金

非洲

我們於二零一四年拓展非洲市場，在這全球其中一個增長最快的市場中為新客戶提供產品，藉此滿足客戶應付子女升學等未來開支的儲蓄需要及紓解財務生活風險。

附註

- 1 ABI混合投資20%-60%股份總回報：自二零零六年十二月二十九日起至二零一六年十二月三十日止的表現。
- 2 指分紅基金的金融資產及投資物業。

創造共同價值

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

了解我們的市場

亞洲

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

 我們的業務及其表現載於第18頁

美國

- 「嬰兒潮」一代將近退休
- 日益增加的大型退休資產組合
- 保證收入需求增加

 我們的業務及其表現載於第24頁

英國

- 人口老化
- 日益增加的大型退休資產組合
- 儲蓄及收入需求增加

 我們的業務及其表現載於第28頁

推動業務

客戶

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

產品

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

分銷

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

增長投資

我們專注於長遠機遇的策略性投資，以及推動未來增長及為持份者創造價值的實力。我們致力改善與客戶及分銷商的關係，以期創造新穎產品，改良營運平台，把握新機遇，並建立新關係。

風險管理

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

 集團風險總監報告載於第50頁

為持份者…

增長

新業務利潤

30.88億英鎊較二零一五年增加11%¹(固定匯率)
較二零一五年增加24%(實質匯率)

《國際財務報告準則》經營溢利

42.56億英鎊較二零一五年減少2%¹(固定匯率)
較二零一五年增加7%(實質匯率)每股歐洲內含價值²**1,510便士**

較二零一五年增加22%

現金

所產生的自由盈餘

35.88億英鎊較二零一五年增加10%³(固定匯率)
較二零一五年增加18%(實質匯率)

匯款

17.18億英鎊

較二零一五年增加6%

資本

償付能力標準II盈餘^{3,4}**125億英鎊**

較二零一五年增加29%

 本集團擁有多項衡量財務表現的主要內部業務表現指標。進一步資料載於第16頁

…創造價值

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

客戶

提供財務保障和創造財富。



 請參閱第62至64頁了解更多

投資者

股息和股價表現不斷提升，推動股東價值增長。



 請參閱第16至72頁了解更多

僱員

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



 請參閱第68及69頁了解更多

社區

透過商業及基建投資、稅收及社區支援活動，為我們業務所在社區提供支援。



 請參閱第64至68頁了解更多

附註

- 1 不包括英國整批年金，原因是保誠已退出該市場。
- 2 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。
- 3 估計數字，未計第二次中期普通股股息。
- 4 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。

我們的分銷渠道

我們的 環球分銷優勢

我們擁有備受信賴的品牌及強大的分銷渠道，有助我們了解客戶的不同需要，滿足他們所需。

Jackson

強大及靈活的分銷網絡
是我們的獨有優勢

62%

批發分銷網絡¹較緊接其後的
競爭對手大62%

24%

批發人員生產力較緊接其後的
競爭對手高24%¹

624份

經紀交易商的出售協議涉及
逾238,000名美國顧問(佔美國
顧問總人數的77%)²

位列第一

獨立渠道最暢銷變額年金合
約³(自二零零三年起)

保誠英國

建基於強大品牌的多
元化分銷模式

37%

顧問公司數目較二零一三
年增長37%(零售分銷檢討
後)

逾2,700家

顧問公司與保誠合作

接近300個

Prudential Financial Planning合
作夥伴

M&G

與全球及本地財務機
構的優先分銷合作夥
伴關係

產品於全球

23個

司法權區註冊

保誠集團亞洲區總部
泛區域多渠道網絡

逾**500,000**名

代理人

與**3家**地區性銀行、**5家**
策略性銀行及多家當地銀行建立合
作夥伴關係

活躍於

逾**10,000**家

銀行分行

瀚亞投資業務覆蓋

10個

亞洲主要市場，其分銷辦事處設於
美國及歐洲

保誠非洲
透過市場領先措施建
立網絡

逾**1,750**名

代理人

4家

銀行合作夥伴

活躍於

181家

銀行分行

- 1 市場指標—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。
- 2 The Cerulli Report 二零一五年顧問指標(advisor metrics 2015)及Jackson調查報告。
- 3 ©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。二零零三年至二零一五年全年，在按合約及分銷渠道劃分的銷售額。

我們的表現

衡量我們的表現

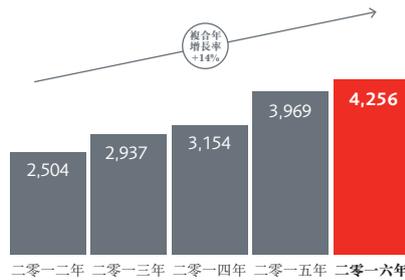
我們專注於實現增長及產生現金，同時維持合適的資本水平，為股東創造可持續的經濟價值。我們致力展示我們如何在不同的會計基準下產生利潤，反映我們已投資的資本所產生的回報，並突顯業務的現金產生。

衡量指標及理由

表現¹

以長期投資回報為基礎的 《國際財務報告準則》經營溢利^{2,3} (百萬英鎊)

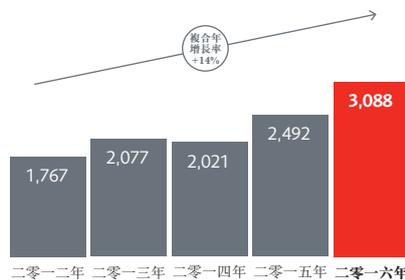
本集團的業務涉及與客戶簽訂長期合約，故此需於一段較長時期內管理有關資產及負債，令本集團得以駕馭市場上一定程度的短期波動。因此，以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利能就業務表現作出更適切的計量。為就本集團的交易業務作出更適切的按期比較，《國際財務報告準則》經營溢利並未計及其他項目，例如當中並未包括重大企業交易所產生的影響。



— 二零一六年本集團的《國際財務報告準則》經營溢利按固定匯率基準計算較二零一五年下跌2% (按實質匯率基準計算增長7%)，反映本集團壽險業務表現穩健堅挺，亞洲業務增加15% (按實質匯率基準計算為28%)，美國業務增加8% (按實質匯率基準計算為21%)，舒緩了英國業務下跌32%的影響。

歐洲內含價值新業務利潤^{3,4,5,6} (百萬英鎊)

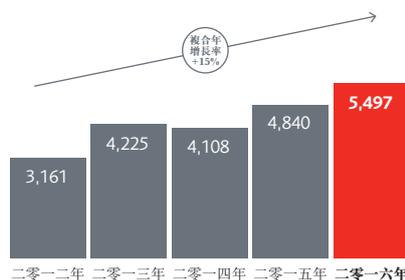
壽險產品就其性質而言屬長期產品，並會長年產生利潤。內含價值報告為投資者提供了一種計量本集團未來利潤來源的方法。歐洲內含價值新業務利潤反映未來利潤來源的價值，而《國際財務報告準則》報告無法於銷售年度充分反映該價值。



— 二零一六年歐洲內含價值新業務利潤按固定匯率基準計算較二零一五年增長11% (按實質匯率基準計算為24%)，此乃受到為提升盈利能力而提高的新業務銷量及定價和產品行動所推動。

歐洲內含價值經營溢利^{3,4,5} (百萬英鎊)

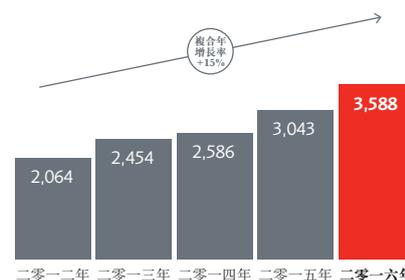
歐洲內含價值經營溢利為衡量盈利能力提供額外指標。該指標包括歐洲內含價值新業務利潤、本集團長期有效業務的價值變動以及我們的資產管理及其他業務產生的利潤。正如《國際財務報告準則》，歐洲內含價值經營溢利反映以長期投資回報為基礎的相關業績。



— 二零一六年本集團的歐洲內含價值經營溢利按固定匯率基準計算較二零一五年增長3% (按實質匯率基準計算為14%)，此乃受新業務利潤增長及有效業務的貢獻增加所推動。

集團產生的自由盈餘^{3,5,7} (百萬英鎊)

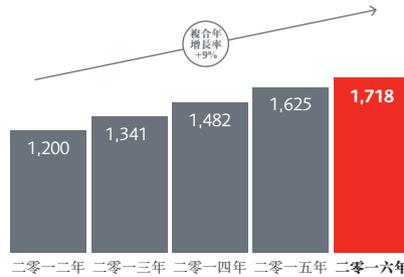
所產生的自由盈餘用於計量我們的業務單位的內部現金產生。保險業務產生的自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及其他非經營項目。就資產管理業務而言，自由盈餘等於年內的《國際財務報告準則》稅後經營溢利。



— 二零一六年相關自由盈餘按固定匯率基準計算較二零一五年增長10% (按實質匯率基準計算為18%)，此乃受有效組合增長及繼續有紀律地向新業務機會分配自由盈餘所推動。

業務單位匯款⁸ (百萬英鎊)

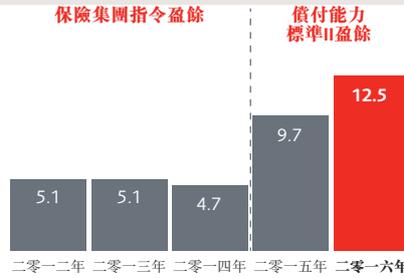
匯款計量業務單位向本集團轉入的現金。集團內的現金流量反映我們致力在確保來自業務單位的匯款淨額足以支付股息(扣除企業成本後)，以及運用現金以重新投資於能為本集團帶來盈利的商機之間取得平衡。



— 二零一六年業務單位匯款較二零一五年增長6%，本集團四大業務單位的貢獻顯著。

集團償付能力標準II資本盈餘^{9、10、13} (十億英鎊)

保險集團指令資本制度被取替後，自二零一六年一月一日起，保誠須受英國審慎監管局在英國實施的歐洲償付能力標準II指令(償付能力標準II)項下規定的風險敏感償付能力框架限制。償付能力標準II盈餘指本集團持有總資本(自有資金)減償付能力資本規定金。



— 於二零一六年十二月三十一日，償付能力標準資本盈餘增至125億，反映我們優質的經常性經營資本收入、已發行債務的有利影響，以及對資產負債表風險的嚴格管理。

二零一七年目標¹¹

就於二零一三年十二月宣佈的目標，我們目前進展良好：

亞洲目標¹²

亞洲《國際財務報告準則》經營溢利 (百萬英鎊)

於二零一二年至二零一七年期間，亞洲壽險及資產管理的《國際財務報告準則》稅前經營溢利複合年增長率至少達15%。



亞洲相關自由盈餘 (百萬英鎊)

亞洲二零一七年產生9億英鎊至11億英鎊的相關自由盈餘⁷。

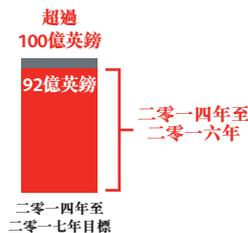


圖例
 ■ 按二零一三年十二月的外匯匯率列賬
 ■ 按呈報貨幣基準列賬的比較業績

集團目標

累計集團相關自由盈餘 (百萬英鎊)

二零一四年至二零一七年年末四年期間的累計集團相關自由盈餘至少100億英鎊。



附註：

1 除另有註明外，上文載列的比較業績均採用實質匯率基準編製。於財務總監關於二零一六年財務表現的報告的財務列表內，亦列示按固定匯率基準計算的比較業績。
 2 《國際財務報告準則》經營溢利是管理層計量盈利能力的主要指標，其基於長期投資回報反映相關經營業績，並撇除非經營項目。有關其定義及與期內利潤對賬的進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註B1。
 3 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。二零一五年比較業績已作出相關調整。
 4 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附註C。
 5 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II基準。
 6 不包括英國整批年金，原因是保誠已退出該市場。
 7 所產生的自由盈餘指基於經營變動的「相關自由盈餘」，包括期內賺取的一般保險佣金，但不包括市場變動、外匯、資本變動、股東的其他收入及開支，以及中央產生的重組及償付能力標準II實施成本。有關進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註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額外《國際財務報告準則》財務資料附註II(a)。這不同於《國際財務報告準則》合併現金流量報表，後者包括與保單持有人及股東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息。
 10 不包括分派保單持有人基金中盈餘。計算集團償付能力標準II資本業績所採用的方法及假設載於額外財務資料附註II(c)。
 11 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。
 12 於二零一六年十一月公佈建議出售韓國壽險業務後，各年度的金額不包括韓國壽險業務業績。由於是項出售預計於二零一七年完成，二零一七年亞洲目標已予相對調整。
 13 集團償付能力標準II盈餘指股東資金，不包括分派紅利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。

我們的業務及其表現

亞洲

為迅速壯大的亞洲中產階級提供支援，滿足他們對財務保障、儲蓄及投資的需要

二零一六年表現摘要

- 繼續在各項關鍵價值指標方面錄得理想表現；新業務利潤增加22%*，《國際財務報告準則》經營溢利上升15%*，所賺取的自由盈餘亦增加15%*
- 代理生產力穩步上升，增加31%¹⁰
- 銀行保險新業務利潤增長強勁，增幅為15%*
- 錄得1,179億英鎊的管理基金，增幅為13%
- 現時，業務遍佈中國內地67個城市，該等城市的年度保費等值銷售額增加31%*
- 業績表現符合預期，預計可實現二零一七年財務目標
- 瀚亞投資於二零一六年榮膺亞洲最大零售管理人⁷

*按固定匯率基準計算。

亞洲經濟轉型始於一九八零年代，增長勢頭至今依然強勁。儘管按期計算的增長率或會因宏觀經濟及地緣政治因素影響而有所波動，但亞洲家庭數目日益壯大，個人財富出現前所未見的增長，並且有望在可見將來持續增長趨勢。於二零一零年至二零二零年間，估計逾七億人會由追求基本需要的農村生活提升至較富裕的生活方式。此外，家庭背景在轉變。為兒女供書教學的目標已變得易於實現，預期壽命不斷延長，慢性疾病的發病率大幅上升，傳統家庭及社區支援網絡正逐步瓦解，種種因素均可帶來沉重的家庭財務壓力。

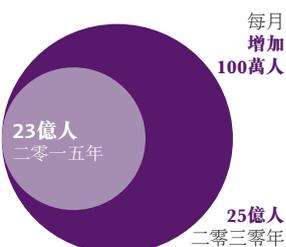
提供個人財務保障是成功社會的標誌之一。亞洲各國政府深明這個道理，但通常只願提供政府津貼的基本醫療及其他社會服務，因而希望市民能為自己的財務狀況負責，解決健康及保障缺口的需要，並實行儲蓄計劃謀求財務保障。

雖然國家或許會提供基本的醫療服務，但可能仍需要支付巨額的實付費用。在亞洲，約42%的醫療支出須「自掏腰包」，該數字於部分市場甚至高達56%，而美國則為12%、英國為9%，因此形成區內對相關財務解決方



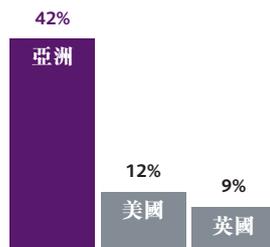
了解我們的市場

就業年齡人口^{3、4}



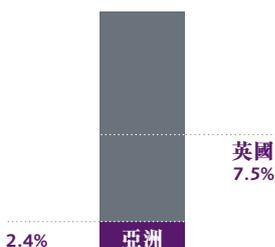
人口

實付醫療支出²



健康缺口

保險滲透率¹



滲透率

私人財富⁵



財富



Paul的故事 PruLife UK，菲律賓

「烹飪一直是我的樂趣所在—這些年來，我努力鑽研各種美食，譬如羊架和醃火腿等，不過，當時只是興趣而非職業路向。」

「我33歲時擔任資訊科技從業員，一直夢想成為廚師，但在這方面毫無經驗。我知道轉行會令財務狀況變得不穩定。幸虧有PRUlink exact 10保單的保障，我終於鼓起勇氣，朝著夢想躍進了一大步。我今年35歲，從著名的藍帶國際學院東京校區畢業，正準備展開雙臂，迎接激動人心的未來。」

保險業擁有明顯的增長機遇，前景依然秀麗，但要為客戶及股東創造長遠價值，就需要專注的目標及嚴謹的執行。

保誠集團亞洲區總部擁有多項優勢，包括業務規模、以及地域、分銷和產品多元化，和廣受讚譽的品牌。

Tony Wilkey
保誠集團亞洲區總部
執行總裁

案的殷切需求，避免因健康事故而嚴重影響家庭財務。亞洲區的壽險保單亦通常會附加重大疾病和醫療附加契約。

保險滲透率依然偏低，著重保障的保險產品前景仍然樂觀。區內，保險滲透率因市場而異，包括需求殷切的市場如印尼、菲律賓、越南及泰國，以及滲透率較高的市場如新加坡及馬來西亞。各市場的客戶需求不同，而我們的產品解決方案亦專為各市場的特定需要而設，經由多渠道分銷網絡進行分銷。

個人財富增加衍生了對儲蓄及投資解決方案的需求，希望藉此進一步增加財富，並為財務保障作好規劃。亞洲人約有60%的儲蓄投放於欠缺生產力的現金，因而損失了將該等儲蓄投放在資本市場賺取複合投資收入的重大回報。

保誠在捕捉亞洲機遇及執行投資策略方面一直卓有成效，因而能夠推動業務大幅增長、滿足客戶的需要，並持續為股東創造價值。

保誠已在亞洲經營超過90年，自一九九四年以來建立表現卓越的業務，提供以定期儲蓄及保障為核心的產品組合、多渠道分銷，以及屢獲殊榮的客戶服務及廣受讚譽的品牌。瀚亞投資是亞洲首屈一指的資產管理人，為客戶提供廣泛資產類別的投資管理專業服務。

雖然我們在所有市場的業務均具有共通點，例如專注在期繳保費、保障及具資本效益的產品方面，但在我們的業務組合中，各市場也有其獨有特點，因此，我們會相應調整參與策略。以越南及印尼為例，當地的壽險意識不足，滲透率甚低，因此，我們的首要目標是建立遍佈全國的分銷規模，接觸當地的準客戶，為他們提供首份相對簡單的壽險保障。

滿足亞洲人士的多元化需求

保誠集團亞洲區總部是一項實力強大的特許經營業務，其業務足跡廣泛分佈於各大合適市場，並擁有完善的市場能力，在保障及長期儲蓄方面具有優越的品牌實力。

透過複合增長，帶來多元化盈利

客戶基礎越來越廣，加上保單規模變大，增加了壽險業務的銷售額，而滿意服務的客戶亦會向他人推薦我們的資產管理產品，管理基金因而錄得增長。除此之外，我們亦致力專注於期繳保費業務，從而在亞洲創造多元化盈利增長。



印度

人壽保險
 市場排名⁶ 第一名
 人口 13億
 滲透率⁸ 2.7%

瀚亞
 管理基金⁹ 133億英鎊

多元化(%)

二零一六年全年度按地區劃分的《國際財務報告準則》經營溢利(百分比)



排名	地區	經營溢利(%)	相對於二零一五年固定匯率的增長率
1	印尼	26%	↑6%
2	新加坡	14%	↑3%
3	香港	14%	↑40%
4	馬來西亞	9%	↑15%
5	越南	7%	↑21%
6	泰國	6%	↑21%
7	中國	4%	↑83%
8	菲律賓	2%	↑9%
9	台灣	2%	↑25%
10	其他	7%	↑8%
11	瀚亞	9%	↑10%

中國**人壽保險**

市場排名⁶..... 第五名
 人口..... 14億
 滲透率⁸..... 2.0%

瀚亞

管理基金⁹..... 51億英鎊

韓國**瀚亞**

管理基金⁹..... 88億英鎊

老撾**人壽保險**

市場排名⁶..... 第三名
 人口..... 700萬
 滲透率⁸..... 0.0%

香港**人壽保險**

市場排名⁶..... 第二名
 人口..... 700萬
 滲透率⁸..... 13.3%

瀚亞

管理基金⁹..... 31億英鎊

日本**瀚亞**

管理基金⁹..... 70億英鎊

泰國**人壽保險**

市場排名⁶..... 第九名
 人口..... 6,900萬
 滲透率⁸..... 3.7%

越南**人壽保險**

市場排名⁶..... 第二名
 人口..... 9,300萬
 滲透率⁸..... 0.8%

瀚亞

管理基金⁹..... 18億英鎊

台灣**人壽保險**

市場排名⁶..... 第13名
 人口..... 2,400萬
 滲透率⁸..... 15.7%

瀚亞

管理基金⁹..... 53億英鎊

馬來西亞**人壽保險**

市場排名⁶..... 第一名
 人口..... 3,200萬
 滲透率⁸..... 3.4%

瀚亞

管理基金⁹..... 66億英鎊

柬埔寨**人壽保險**

市場排名⁶..... 第一名
 人口..... 1,600萬
 滲透率⁸..... 0.0%

菲律賓**人壽保險**

市場排名⁶..... 第三名
 人口..... 1.04億
 滲透率⁸..... 1.4%

新加坡**人壽保險**

市場排名⁶..... 第二名
 人口..... 600萬
 滲透率⁸..... 5.6%

瀚亞

管理基金⁹..... 622億英鎊

印尼**人壽保險**

市場排名⁶..... 第一名
 人口..... 2.59億
 滲透率⁸..... 1.3%

瀚亞

管理基金⁹..... 35億英鎊

我們的業務及其表現 續

相反，在新加坡，我們有資深的財務規劃人員可直接或透過銀行合作夥伴，就多種較複雜的保障、儲蓄及投資選擇向客戶提出建議。

保誠其中一項核心優勢在於其多元化的地域、分銷渠道及產品組合，這使我們可更靈活地把握機遇，並因應營商環境越趨困難的市場靈活調節參與度。因此在未來一段時間，保誠集團

亞洲區總部的主要表現大致可保持穩定，並屬可以預測，而且我們實踐二零一三年公佈的五年表現目標進展良好，然而，個別成分表現仍有可能逐期靈活變動。例如，最近中國內地客戶對我們在香港的分紅及危疾產品需求強勁，相反，印尼日益壯大的中產階級卻因經濟的系統性挑戰而受到壓力，因此，印尼市場對我們的期繳保費及著重保障的壽險產品需求暫時受壓。我們一直致力在價值與銷量之間取得適當平衡。

客戶

保誠擁有其中一個最大的泛區域保險客戶群，亞洲壽險客戶超過1,460萬名，保留率高逾90%。二零一六年，我們從現有客戶獲得的續保保費增加20%至91億英鎊，向客戶支付賠償近50億英鎊，足見我們的業務經營增幅龐大成效顯著。

推動業務

客戶

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

1,460萬名

壽險客戶

產品

我們透過全季度產品解決方案，經常聆聽及了解客戶的意見，提供度身訂造的產品及服務，滿足其不斷演變的需要。例如：我們推出PRUhealth癌症加倍保，以緩解香港及亞洲多發性癌症的影響。

期繳保費為年度保費等值銷售額的**93%**

品牌知名度為**80%**(最頂尖的四個市場平均品牌知名度為93%)

分銷

我們的分銷規模龐大，模式多元化，能滿足客戶需要。我們的分銷模式的核心在於與客戶面對面交流，提供優質及以需求為基礎的意見。

逾500,000名

專屬代理人

與10,000家

銀行分行有業務往來

增長投資

我們憑著強勁往績，投資新機遇及實力，推動未來增長。

業務遍佈中國**67個**城市

在印尼擁有

逾400間代理辦事處

瀚亞投資管理基金總額達

1,179億英鎊

Yona的故事

保誠印尼

「去年我被診斷患有腦膿腫，當時才意識到保險的重要性。我需要接受手術，隨後在醫院接受一個半月的深切治療，所以很慶幸自己得到保誠住院附加契約保障。現在我重獲健康，對此充滿感激，而且我的孩子即將誕生，我感到無比幸運。」



產品

我們的人壽產品組合有三大類別，分別是：分紅、連結及保障。

組合中的保障成分大致相同，反映我們關注客戶在這方面的核心需要。雖然如此，我們仍不斷改進此類產品，例如我們最近於香港增設了一項新保險特點，保障多次確診患上癌症的客戶。

至於保單的儲蓄成分，鑒於資本市場近期出現波動，單位連結式產品的需求轉弱，對分紅產品及其平穩回報的需求卻相應增加。市場對具有高保證回報水平的產品需求殷切，雖然該等產品可帶來極高年度保費等值銷售額，但我們以非常有節制的方式參與該類業務。我們一直維持良好的資產負債狀況管理，不受市場份額的任何短暫減少所影響。

分銷

保誠集團亞洲區總部擁有龐大規模及多元化分銷的優勢。每個市場都是獨一無二，而我們的首要區域分銷策略則反映我們在有效平台、周全的產品解決方案及豐富的客戶服務經驗下，以全方位發展泛區域分銷能力。

我們的壽險分銷規模、覆蓋率及質素，從區內的生產力、持續率及客戶滿意度可見一斑。我們分銷模式的核心在於與客戶面對面交流，提供優質及以需求為基礎的意見。我們亦不斷投資提升客戶體驗，以收相輔相成之效，包括印尼的PRUcustomer亦客亦友服務模式(PRUcustomer friend customer servicing model)及香港的「保誠為您」網上互動社區。

專屬代理團隊仍是區內最受歡迎的分銷渠道，在二零一六年為保誠集團亞洲區總部帶來65%的年度保費等值銷售額。於十二月三十一日，我們擁有

逾500,000名代理，較去年增加10%。撇除印度不計，活躍代理的生產力亦提升31%。

銀行保險是另一主要分銷渠道，在二零一六年為保誠集團亞洲區總部帶來25%的年度保費等值銷售額。保誠集團亞洲區總部與多間夥伴銀行合作，包括渣打銀行等跨國集團、大華銀行等區域集團、泰國Thanachart Bank等本地銀行，以及中國的中信集團及印度ICICI等合作夥伴零售銀行。

瀚亞投資

我們的區域資產管理分部瀚亞投資是區內最大的資產管理人⁷之一，業務遍佈亞洲10個主要市場，於美國及歐洲均設有分銷辦事處，管理多項資產類別的基金，包括透過銀行合作夥伴、經紀商及網上平台分銷的股票及固定收益，管理資產達1,179億英鎊。

瀚亞來自保誠集團亞洲區總部壽險業務的管理基金穩步增長，當中包括其大部分單位連結式基金。瀚亞專注發展亞洲市場，加上其往績斐然，令其得以在亞洲及更廣泛地區獲得大量機構授權。零售業務亦涉及極具吸引力的日本、韓國及台灣市場。我們在日本的Asia Oceania High Dividend Equity Fund是業內最大規模的基金之一，其管理基金達32億英鎊。

增長投資

保誠擁有完善的平台，積極擴充業務至老撾等新市場，並在中國、印尼及菲律賓等現有市場的新城市開拓業務，藉此持續推動業務增長。我們現亦正在投放資源擴大區內的代理網絡並提升營運能力，尤其是充分運用新技術。

瀚亞正積極投資建立品牌、營運模式及人才發展，藉此提升區域業務能力，以便掌握亞洲零售互惠基金市場增長所帶來的機遇。



Tony Wilkey
保誠集團亞洲區總部
執行總裁

附註

- 1 保險滲透率資料來自瑞士再保險Sigma 2015。保險滲透率以保費佔國內生產總值的百分比計算，亞洲滲透率按加權人口計算。
- 2 世界衛生組織—全球衛生觀察數據庫(Global Health Observatory data repository)(二零一三年)。實付費用佔亞洲健康支出總額的百分比按平均實付費用計算。
- 3 聯合國經濟和社會事務部。人口分部(二零一五年)全球人口預測(二零一五年修訂版)(DVD第15版)。
- 4 就業年齡人口為15至64歲。
- 5 資料來源：波士頓諮詢集團《2015全球財富報告：贏得增長遊戲》(Global Wealth 2015 Winning the growth game)。
- 6 根據二零一六年財政年度或可供參考的最新資料。資料來源包括正式(如競爭對手的業績公佈、本地監管機構、保險協會)及非正式(業界交流)市場份額

- 7 數據。排名根據新業務而定(視乎有否可供參考數據，按加權全年保費計算年度保費等值銷售額)。中國的排名是以外國同業作比較，而印度的排名則以私營壽險公司作比較。
- 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。
- 8 根據可供參考的最新市場數據。老撾的滲透率以瑞士再保險二零一六年Sigma Report—Insuring the Frontier Markets為依據。
- 9 呈報的管理基金是以管理基金所在國家或地區為依據。
- 10 不包括印度。

我們的業務及其表現

美國

為美國老齡人口提供穩定退休生活的財務策略

二零一六年表現摘要

- 現金匯款為4.20億英鎊
- 《國際財務報告準則》經營溢利總額為20億英鎊一增長7% (按實質匯率基準計算為20%)
- 變額年金淨流量總額為49億英鎊
- 獨立賬戶資產增長強勁一增長11%至1,488億美元 (1,204億英鎊)
- 獲服務質素計量組(Service Quality Measurement Group, Inc.) 頒發「聯絡中心世界級FCR認證」(Contact Center World Class FCR Certification)及「金融行業最優質客戶服務獎」一客戶服務表現連續第十年獲得前述兩個類別的嘉許

美國是全球最大的退休儲蓄市場，現時總值16萬億美元⁴，單單在未來十年就有約4,000萬名美國人達至退休年齡，促使數以萬億元計的財產需由儲蓄積累轉為產生退休收入，帶來前所未有的需求。

可是，這批美國人在計劃退休後生活時面對特殊挑戰。由於這一代人在工作時大多儲蓄不足，加上現時收益率低企，市場波動不定，他們因而面臨退休生活的財務危機。以僱主為基礎的退休金正逐漸消失，而政府提供的退休金計劃卻資金不足。社會保障從來不能被視為主要退休計劃，其長期資助狀況如今亦備受質疑。此外，退休人士的平均預期壽命大幅延長，加長了需要依靠退休資金的年數。



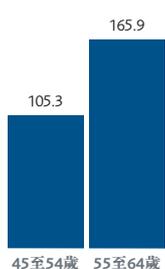
了解我們的市場

美國人的退休危機

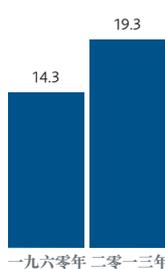
按年齡劃分的嬰兒潮一代¹(百萬人)



淨值的中位數 (千美元)²



65歲時的預期壽命³



退休潮

+

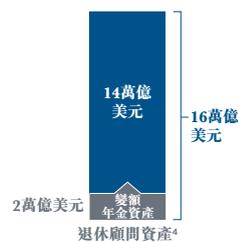
儲蓄不足

+

壽命延長

重大的退休機遇

變額年金滲透率低



Doris和Doug的故事 Jackson

未來數年內，60多歲的Jackson年金合約持有人Doris和Doug即將進入半退休狀態，並居住在華盛頓州奧林匹亞附近。兩人終身從事教育事業—Doris身兼教師及大學導師，而Doug則是非牟利機構董事。

「我們不打算跑到沙灘度假，也不想整天待在太陽傘下無所事事。Doris和我希望一起工作、一起寫作，繼續實現人生目標：透過在教室、集會或在週末退修講授等方式，幫助他人成長並發掘自身天賦。」

「我們與金融專業顧問合作後，才真正為退休夢想作出規劃。他作為財務方面的人生教練，與我們的願景緊密聯繫，有助我們充分利用儲蓄和投資資源。有賴Jackson年金產品提供保證，我們倍感安全，並準備專注於幫助他人，不必為財務問題苦惱。」¹¹

Jackson維持長期嚴格的管理方式經營業務，專心一致提供產品及服務以滿足持份者的需要。一直以來，這種嚴格的管理方式讓我們安然渡過市場危機，即使身處逆境仍能締造正面成果。退休人士因儲蓄不足而面臨退休生活的財務危機，加上重大的監管變動及政局的不明朗因素，造就了重新定義退休市場的好時機。Jackson穩佔優勢，能洞悉需求並領航解決需要，專注為客戶及股東創造價值。

Barry Stowe
北美業務單位
主席兼執行總裁

要解決該等問題，美國人需要借助退休策略，讓他們提高及保障現有資產價值，並足以為更長的退休生活提供保證收入，而年金恰好能夠解決此一問題。

Jackson透過分銷合作夥伴提供變額、定額及定額指數年金等產品，為美國人提供切合所需的策略。具有投資自由的變額年金為退休人士提供富吸引力的選擇，讓他們既可透過遞延稅項安排受惠於股市升幅，又能獲得退休生活的保證收入。然而，變額年金銷售額在退休市場的滲透率仍然偏低，佔美國退休資產總值少於15%。

我們的業務及其表現

續

客戶及產品

Jackson在美國市場往績斐然，旗艦變額年金產品Perspective在市場獨佔鰲頭。Jackson的成功之道在於開發創新產品迅速回應市場需要，其中一例是二零一二年開發及推出首項僅限於投資的變額年金Elite Access。於二零一三年首季，Elite Access的銷售額在美國所有變額年金合約銷售中位列第十名⁸內，目前仍穩守排名⁸。在過去六個月，Jackson亦推出了Perspective

Advisory及Elite Access Advisory，以比較著重手續費業務產品的分銷商提供服務，進一步證明Jackson的靈活性及生產力。

分銷

Jackson的分銷優勢亦讓我們在眾多競爭對手當中脫穎而出，其批發團隊屬變額年金業內規模最大⁹，能為獨立顧問提供必要支援，以助美國日益增加的退休人口制訂有效的退休策略。我

們的批發人員為數以千計的顧問提供廣泛培訓，讓他們了解可支援其客戶的產品及投資策略。最新數據顯示，Jackson批發人員的變額年金銷售總額較緊接其後的競爭對手平均高出24%⁹。

Jackson的聯屬公司National Planning Holdings (NPH)是美國十大經紀交易⁹網絡之一。NPH為獨立代表、金融機構及稅務與會計專業人士這三大分銷渠道提供服務，讓他們接觸業內數一數

推動業務

客戶

不少已退休或即將退休的人士面對儲蓄不足的情況，而且收入來源欠缺保障，亦較上一代人活得更長。Jackson致力為數以百萬計正步入或處於退休階段的嬰兒潮一代提供解決方案，從而應對前述問題。

每日平均有 **10,000名** 嬰兒潮一代人士退休⁵

協助 **400萬名** 客戶滿足財務需要

產品

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

兩項產品 在變額年金合約中 **位列首十位** (以保費計)⁶

Perspective II 在變額年金合約銷售⁶中 **位列第一**

分銷

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

十大 經紀交易網絡⁷

變額年金業內規模最大及生產力最高的批發團隊

增長投資

Jackson繼續投資技術及創新產品，有效地迎合客戶及環境需要。Jackson最近為我們的旗艦產品Perspective及創新產品Elite Access推出以手續費為主的業務，從而滲透仍未涉足的分銷渠道。

向潛在客戶、現有客戶及顧問提供優質的網上及網下體驗而榮獲企業分析年金監管大獎(Corporate Insight Annuity Monitor Awards)

為Perspective及Elite Access變額年金產品迅速、有效地推出以手續費為主的業務

二的互惠基金／資產管理公司、保險公司，以及數以千計的經紀產品。強大的客戶網絡及獨到的市場分析，結合Jackson卓有成效的生產力，是我們面對不斷演變的監管環境的明顯優勢。

監管情況

自二零零八年金融危機爆發後，業界持續面對不斷演變的監管環境。在二零一六年四月，美國勞工部公佈最終版信託責任規則（「該規則」），並將在二零一七年四月初步實行，繼而在二零一八年一月前全面推行。根據該規則的目前內容，很多從事合資格退休計劃及個人退休賬戶的顧問將受僱員退休收入保障法的信託規定限制，包括有責任避免利益衝突。該等關乎利益衝突的規則與很多長久以來容許的薪酬架構並不相容。然而，美國政府換屆，並且頒佈了不同行政命令，該規則的最終形式仍然未明。

由於美國勞工部推出監管措施，加上該規則的應用及實行方式有欠明朗，二零一六年的年金行業銷售額受到重大影響。於二零一六年第三季度，變額年金行業錄得790億美元¹⁰銷售額，較去年同期下跌22%。相反，截至二零一六年第三季度，定額指數銷售額（470億美元）¹⁰及定額年金銷售額（450億美元）¹⁰分別較去年同期高出22%及28%。近年，部分競爭對手開始推出帶有與變額年金相若給付的定額指數年金，因此帶動變額年金銷售轉為定額指數年金銷售。然而，這種趨勢前景並不明朗，皆因根據該規則的目前內容，定額指數年金出乎預料地獲一併納入其中，處理方式跟變額年金無異。截至二零一六年第三季度，年金行業銷售總額下跌約2%¹⁰。

不論該規則結果如何，監管情況的轉變已導致業界必須審視為美國投資者提供投資意見的方式。業界必須有足夠能力改良產品及適應制度，以支援不同分銷夥伴向投資者提供切合退休生活所需的寶貴策略。

增長投資

有危即有機。不同分銷平台的顧問分銷資產數以十萬億元計卻一直未獲重視，混合註冊投資顧問渠道便是一例，此舉造就了大量機會讓我們吸納更多美國退休人士，今後可透過年金產品滿足其需要。業界必須保持靈活，以符合成本效益的方式改良產品、制度及流程。我們將繼續確保我們了解美國退休人士的未來需要及需求，並作出適當調整以提供支援。

Jackson及NPH已因應該規則著手推行所需轉變。Jackson將繼續評估其產品組合，滿足有意物色有效退休策略的投資者的長遠需要。此外，在這段業界過渡期裡，Jackson仍會致力為分銷合作夥伴提供支援。

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



Barry Stowe
北美業務單位
主席
兼執行總裁

附註

- 1 美國人口普查局人口署(Population division)的二零一四年人口估計。
- 2 美國聯邦儲備委員會於二零一三年進行每三年一次的消費者財務調查(Survey of Consumer Finances)。
- 3 美國衛生及公共服務部(Department of Health and Human Services)，「健康，美國二零一五年」(「Health, United States 2015」)，二零一六年五月。
- 4 Cerulli Associates –二零一六年顧問指標(Advisor Metrics 2016)。
- 5 美國社會安全局，二零一二年財政年度的年度表現計劃(Annual Performance Plan for FY 2012)及二零一一年財政年度的最終表現計劃修訂版(Revised Final Performance Plan for FY 2011)。
- 6 ©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。二零一六年第三季度年初至今按合約劃分的銷售總額。Morningstar二零一六年第三季度年初至今的季度銷售調查顯示，在獲報告銷售的864份變額年金合約

中，按變額年金銷售總額計算，Jackson的Perspective II基礎狀態排名第一位，而Elite Access基礎狀態則排名第九位。

- 7 Investment News –二零一六年四月。
- 8 ©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。在二零一三年第一季度及二零一六年第三季度，在按合約劃分的變額年金銷售總額中，Elite Access基礎狀態分別排名第十位及第九位。
- 9 市場指標 –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。
- 10 壽險營銷與研究協會／保障退休研究所(Secure Retirement Institute)，二零一六年第三季度年初至今的美國個人年金參與者報告。
- 11 獲Jackson National Life Insurance Company的賠償支付能力給予保證。

我們的業務及其表現

英國及 歐洲

保險及投資

滿足英國老齡人口的儲蓄及退休需要

二零一六年表現摘要

- 零售新業務銷售額及新業務利潤均上升33%
- 銷售勢頭強勁，業務銷量創新高
- 專注於中介顧問的市場領先分銷實力，提供公司直接諮詢服務Prudential Financial Planning，以及直接面向客戶的特許經營電話諮詢服務
- 大量投資發展數碼分銷能力
- 推出保誠退休賬戶-以賬戶為基礎的網上退休金儲蓄及退休計劃
- 連續第六年榮獲兩項卓越服務五星評級²
- 囊括二零一六年Investment Life & Pensions MoneyFacts Awards多個最高獎項，包括「最佳投資服務」、「最佳投資債券提供商」及「最佳網上服務」

英國退休市場的基本因素正在改變，退休保障的風險及責任持續由政府及企業轉為由個人承擔。客戶仍在適應二零一五年推出的養老金自由制度改革，該等新安排可讓客戶靈活控制退休金，但當中涉及非常複雜的操作，加重了個人對退休收入安全的責任負擔。投資風險、長壽風險及通脹風險已成為現今退休儲蓄人士需致力規避的風險。

英國有70%流動資產由年屆50歲以上的人士持有及控制，預計於二零一六年至二零二零年間該人口將增加210萬。屆時，人口及儲蓄將會增加，壽命亦會延長，預料對退休收入的風險管理投資的需求將相應提高，為保誠帶來大量新機遇。

為掌握該等商機，我們改進了產品及分銷渠道，增加可供選擇的產品種類，以配合養老金自由制度的靈活需



了解我們的市場

「養老金自由制度」時代一對養老金的風險管理投資的需求日益殷切

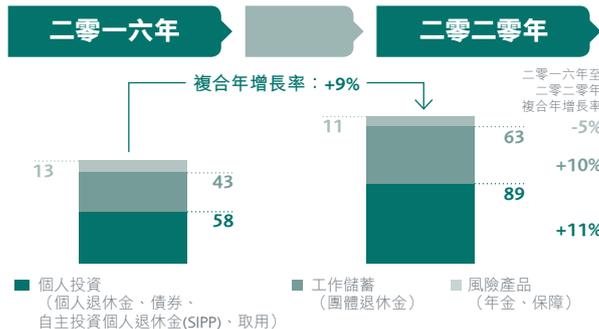
結構性增長受下列因素支持：

從企業及國家
轉移風險至個人

人口一退休人士數目及預期壽命持續增加，意味著儲蓄亦會隨之增長

退休市場增長

零售投資產品流入額（十億英鎊，按年計）



二零一六年至二零二零年

- 50歲以上人口**每年**增長**1.3%**
- 50歲以上人口持有**超過七成**流動資產
- 三分之二**人士參加界定利益計劃

Helen的故事

保誠英國及歐洲

「有賴我的顧問，我了解到在保誠的投資能夠提供財務保障，有助實現未來計劃，因此我每晚能安然入睡。我們的年度檢討會議非常重要，從中能夠了解投資是否處於正軌，對財務狀況的任何變動加以考慮，並讓我有機會設法更充分地利用儲蓄賺取更豐厚回報。我不喜歡承受股市的波動風險，但希望獲得相比在銀行賬戶存款較高的回報，這對我而言意義重大，因此我選擇了 PruFund，這種分紅基金能夠為我帶來安全、穩定的增長。」

「我知道保誠將有助保障我的未來財務狀況，因為我一直以來都很熟悉保誠。」

保誠品牌深受客戶及顧問青睞，成功把握近期退休市場變革所帶來的商機，配合卓越雄厚的產品及分銷實力，日益擴大的退休儲蓄市場為保誠締造機會展現勝人一籌的表現。

John Foley
保誠英國及歐洲業務
執行總裁

要。從前較著重資本密集年金業務，現時亦已逐漸轉移至債券、個人儲蓄賬戶、退休金及收入取用產品的有效節稅解決方案。

客戶及產品

保誠品牌擁有168年的悠長歷史，其特許經營業務乃建基於高瞻遠矚的規劃、悠久的經驗、領先市場的多元資產投資能力及財務實力，是客戶在養老金自由制度下仍然渴求的核心價值。

客戶對服務的期望不斷提高，退休生活延長令客戶更著重產品的長遠表現，而現今科技亦不斷改變公司與客戶的互動方式。在這瞬息萬變的環境

我們的業務及其表現 續

下，我們的品牌特許經營權雄厚穩固，深得退休儲蓄人士的青睞。

我們透過以下方式，不斷專注於滿足客戶需求：

— 擴大產品範圍，提升服務能力，幫助客戶充分發揮養老金自由制度給予退休儲蓄市場的靈活性；

— 與財務顧問中介保持緊密關係，加快Prudential Financial Planning顧問業務的增長，並投資加強電話及網上服務等直接面向客戶的分銷渠道，藉此為客戶提供更多投資及退休解決方案；

— 透過投資及稅項安排，提升市場領先的PruFund產品的獲取渠道；及

— 不斷投資改進客戶服務，並因此獲財務顧問服務大獎給予肯定，連續第六年於人壽與退休金及投資兩個組別榮獲五星大獎。

我們特別在二零一六年推出保誠退休賬戶，以回應養老金自由制度實施所帶來的市場轉變。保誠退休賬戶是以賬戶為基礎的網上計劃，讓客戶更靈活地為退休儲蓄，並為客戶提

推動業務

客戶

品牌特許經營權雄厚穩固，在養老金自由制度下致力提供切合客戶需要的退休儲蓄及收入解決方案。

產品

擴大產品範圍，包括提升市場領先的PruFund投資產品系列的獲取渠道。

分銷

憑藉與中介機構及客戶的緊密關係，建立多渠道分銷模式。推薦保誠產品的顧問人數自二零一三年來已增加11%（複合年增長率）。Prudential Financial Planning目前為50,000多位客戶提供顧問服務。

增長投資

大力投資產品、服務及科技，以保持最近退休市場經歷結構性轉變所帶來的增長勢頭。

168年

來一直提供財務保障
長壽管理的悠久往績紀錄

為**99家**公營部門機構中的
74家提供計劃

PruFund自二零零六年以來增長
75%

優質服務獲得**5***評級

逾2,700家

顧問公司與保誠英國進行業務
合作

接近300個

Prudential Financial Planning合作
夥伴

Prudential Financial Planning
帶動二零一六年銷售額增加
20%



獲風險評級的六種基金

多元化的環球產品：單一投資涵蓋
超過25種資產類別

屢獲殊榮的資產分配

投資回報的平穩



獨有客戶產品

PruFund投資表現¹

供退休收入，讓他們可一邊儲蓄一邊取用。該賬戶以我們獨有的客戶產品 PruFund為核心，而PruFund則由屢獲殊榮兼領先市場的多元資產管理團隊 Prudential Portfolio Management Group 管理。PruFund於二零零四年以單一基金形式推出，如今已包括六項獲風險評級的基金，透過25種不同資產類別提供多元化的環球投資選擇，並借助保誠分紅基金的實力提供穩定表現。

於二零一六年年末，管理基金投資達247億英鎊，足證PruFund卓有成效，深受財務顧問及客戶歡迎。

企業退休金方面，我們繼續專注於吸納新會員，並協助現有會員達成退休目標。至於公營部門，我們則專注於額外自願供款計劃業務，而保誠是公

營部門市場的翹楚，為英國99家本地機構中的74家提供計劃服務。

由於我們在集團內識別出其他多個資本運用機遇，隨著償付能力標準II落實推行，我們於二零一六年並無承保任何整批年金業務，目前亦已退出該市場。我們對個人年金業務的偏好亦見減輕，並已採取措施削減零售銷售業務，透過與多家公司安排制訂年金委員會，為退休客戶提供年金，此項新服務將於二零一七年分階段推出。

分銷

信任及信心是每個優秀品牌的基石，亦是保誠多渠道分銷實力的特點，以核心中介渠道及直接面向客戶的渠道為主，包括Prudential Financial Planning。

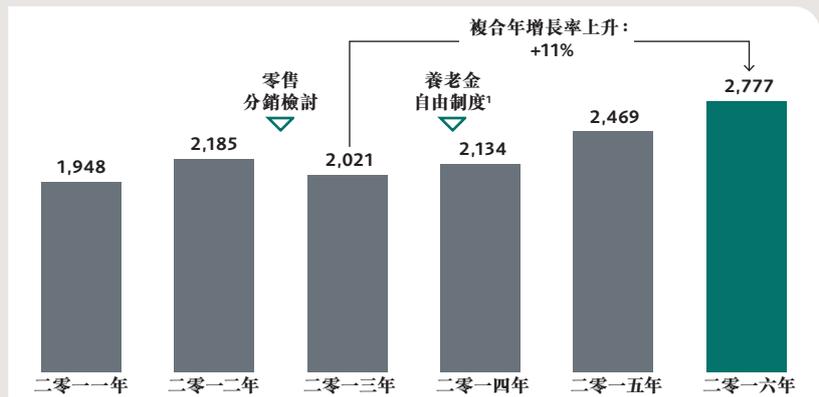
中介模式的關鍵在於三管齊下，結合區域賬戶管理人、電話賬戶管理人及銷售支援團隊三方實力，合組成區域銷售單位團隊。英國設有65個區域銷售單位，業務百分百覆蓋全國，各單位的賬戶管理人至少擁有與其接觸的專業顧問的同等資格。此模式透過多個實地或電話專屬聯絡點，隨時按第三方財務顧問所需方式提供支援。在此模式下，向客戶推介保誠產品的顧問公司自二零一三年起錄得11%的複合增長，而自二零一三年以來，透過中介業務錄得的銷售額亦上升一倍。

Prudential Financial Planning進一步鞏固保誠作為業界先驅的美譽，亦是二零一六年業務銷售額持續增長的關鍵。Prudential Financial Planning始於二零一二年，在整個行業收縮的環境下，現已成為英國十大顧問業務之一，擁有近300個合作夥伴，為逾50,000名客戶提供顧問服務。

我們的客戶電話服務團隊直接與客戶聯繫，對直接面向客戶的業務擴充目標非常重要。我們於二零一六年加強了客戶電話服務能力，以迎接不久後的產品及服務開發項目。

二零一六年，我們繼續於波蘭拓展業務，按當地貨幣計算的銷售額上升86%，年內的重要成果包括財務規劃顧問人數增至721名、順利踏足多元代理市場，以及與波蘭的電訊公司達成三項相類分銷協議。

與保誠進行業務合作的顧問公司數目



1. 養老金自由制度=二零一四年宣佈養老金自由制度預算案。

每月平均

我們的業務及其表現 續

增長投資

英國退休金供款模式出現結構性轉變，造就了業務增長，而我們正專注於維持增長勢頭，並透過發展產品、服務及分銷能力，為客戶提供增長策略，滿足他們不斷演變的需求。

我們不但提升市場領先的PruFund產品的獲取渠道，更持續發揮創新意念，為市場引入保誠退休賬戶等全新產品，以滿足客戶渴望充分運用養老金自由制度的需要。

投資科技亦有助客戶更靈活地透過數碼科技及互聯網與我們保持聯繫。My Pru app讓客戶更輕易查閱產品資訊，而Retirement Ready Guide App則為將近退休的人士提供清晰易明的資料。科技亦有助改進我們為顧問提供的網上服務，並提升保誠投資計劃(Prudential Investment Plan)的電話承保服務，減少顧問處理行政工作的時間，以便騰出時間聯絡客戶。

我們亦專注於進一步加強與獨立財務顧問的穩固關係。區域銷售單位、技術支援熱線、業務發展及諮詢團隊持續為中介顧問提供實質支援，是我們服務的重要一環。二零一六年，我們的網上顧問研討會吸引了逾10,000人參加，而我們亦在英國舉辦了58場顧問研討會，探討多個主題及技術相關資訊，幫助顧問應對不斷演變的監管環境。

此外，我們亦將加快Prudential Financial Planning的增長速度。Prudential Financial Planning目前有近300名顧問會拜訪客戶住處面對面提供建議，我們已設立電話諮詢服務，以回應客戶希望以其他方式獲取財務建議的需要。

我們與客戶的互動方式不斷轉變，引領我們直接面向客戶的業務拓展目標。我們已加強相關業務能力，以迎接不久後的多個開發項目，包括推出直接面向客戶的個人儲蓄賬戶服務。



John Foley
保誠英國及歐洲業務
執行總裁

附註

- 1 ABI混合投資20%-60%股份總回報：自二零零六年十二月二十九日起至二零一六年十二月三十日止的表現。
- 2 財務顧問服務大獎人壽與退休金及投資組別的排名。



Sandra 和 Colin 的故事

保誠英國及歐洲

「對於Prudential Financial Planning合作夥伴兩次前來與我們會面，我們認為，他帶來了豐富資訊，幫助甚大，而最重要的是會坦率直言。他會謹慎給予建議，幫助我們選擇最切合個人需要的產品。」

「我們住在西部群島如此偏遠的地方，自知永遠無法得到其他大多數機構的關懷及關注。正因如此，與保誠進行業務合作的經歷簡直讓人耳目一新，心情愉悅。」

英國及歐洲

資產管理

秉持以信任為先導和長期的方式服務零售及機構投資者

二零一六年表現摘要

- 外部管理基金增加8%至1,370億英鎊
- 二零一六年《國際財務報告準則》經營溢利達4.25億英鎊
- 機構外部管理基金增長11%
- 設立新SICAV平台，提供於盧森堡成立的基金
- 實施新的環球風險及組合管理平台

全球人口老化，美國人口普查局的資料顯示，及至二零二零年前，65歲或以上的人口將超越五歲以下的兒童人口。聯合國估計該趨勢將會持續，預料至二零五零年前，年滿65歲以上的人口將佔全球人口逾15%。人口狀況出現轉變，加上政府及僱主紛紛將退休計劃的責任逐步轉為由個人承擔，促使資產管理服務的需求增加。

歐洲資產管理市場是全球第二大市場，資產淨額達8.2萬億英鎊，而作為M&G核心市場的英國則是第二大國內市場，資產淨額達1.2萬億英鎊，亦是卓越的全球投資管理中心。

由於長期儲蓄產品越來越受客戶歡迎，因此預料另類投資策略及解決方案(如直接放款及基建股份的長期投資)的需求亦會增加。M&G條件優越，對不同類別的資產均具有專業知識，過往一直推陳出新，加上分銷網絡強大，定能受惠於該趨勢所帶來的機遇。

二零一六年的市場環境¹

經濟環境未許樂觀，政治風險及中央銀行實行量化寬鬆政策，令二零一六年上半年不少政府債券的實際收益率呈負值。投資者情緒於年中出現顯著變化，資產由債券及債券替代品流向股票，特別是金融、能源及原材料股。美國舉行大選，加上美國較寬鬆的財政政策或會推動二零一七年經濟增長，因而導致前述的資產趨勢加快，單在11月，歐洲投資者已從固定收入基金提取逾220億歐元。唯一例外的是通脹連結式債券，面對二零一七年較高的增長預期，投資者尋求保障免受通脹影響，於二零一六年為通脹連結式債券帶來逾100億歐元的淨流量。

在英國，貨幣市場基金以外的基金於二零一六年年末表現強勁，在二零一六年最後兩個月，淨流入較歐洲第二大的市場高出一倍。二零一六年，已向投資管理協會註冊的英國互惠基金銷售淨額總值130億英鎊，低於去年的220億英鎊。歐洲銷售淨額達2,130億歐元，低於去年的4,980億歐元。

客戶

過去85年來，M&G的目標始終如一：幫助客戶將長期儲蓄變為收入，以成功達成目標。一直以來，我們凡事均以客戶為本。

如今，我們為英國、歐洲及世界各地數以百萬計的客戶管理儲蓄，客戶包括開放式投資基金的直接或中介投資者、透過金融機構投資於退休金計劃或其他長期儲蓄計劃的成員，以及Jackson及保誠保單持有人(包括保誠英國分紅基金)。

我們秉持以信任為先導和長期的資產管理方式，涵蓋現金、股票、債券、物業及另類資產等全面資產類別，令所有客戶受惠。我們不斷致力提高實力，務求在任何市況下均為客戶提供切合所需的策略。

產品

M&G目前設有59項於英國註冊的開放式基金系列，並正著手開發於盧森堡註冊的類似基金系列。我們致力提供不同區域、資產類別及策略的廣泛產品組合以供客戶選擇，務求為客戶帶來可觀的長期回報。部分產品更能因應投資者的具體需要提供解決方案。舉例而言，M&G Episode Income Fund旨在從各種多元化資產獲取高回報、



Patrick的故事

M&G

「我的職業生涯相當漫長，亦非常多樣化，我曾從事多個行業，包括公務員、銀行業，其後甚至負責管理殯儀館，同時擔任本地公理教會的牧師長達40年。」

「我的儲蓄及投資為我管理人生起伏、壓力和支出提供保障。誰都無法預料到生活中會出現甚麼挑戰。哪怕今天還要工作，可能明天便已失業；即使已經退休，你都無法知道還要供養自己和家人多久。為未來儲蓄是我根深柢固的觀念，因此，投資於M&G這樣的公司對我而言至關重要。我知道，為客戶悉心管理資金同樣是他們根深柢固的理念。」

二零一六年，政治及經濟環境不穩，很多客戶因而重新評估其投資組合。由於我們的開放式基金於下半年表現回穩，第四季度的流量趨勢大有改善，另類投資策略仍深受機構客戶歡迎。整體而言，多元化的資產類別、策略及客戶基礎再次讓我們得以為客戶提供物有所值的服務，同時為本集團帶來大量現金貢獻。

Anne Richards
M&G執行總裁

高增長的收入，在目前利率達歷史低位及債券收益率為負值的環境下，此舉對不少投資者而言至關重要。此外，我們亦代表退休金計劃、財富基金及其他機構投資者管理獨立授權，以及管理多項另類投資策略。

股票：長久以來，我們一直偏好「由下而上」的選股方式建立組合。我們的長遠投資觀點享負盛名，因此，代表最終投資者向公司管理層表達其觀點及利益時更具公信力及影響力。

固定收益：M&G是歐洲最大固定收益投資者之一，擁有規模最大及最富經驗的公司內部信貸研究團隊。我們的專業領域涵蓋主權債務以至私人債務等所有固定收益投資範疇，因而可為

最終投資者提供專業見解。剛於二零一六年在英國推出十週年的M&G Optimal Income Fund，以及M&G Alpha Opportunities Fund均是我們最知名又最成功的投資策略。

多元資產：M&G多元資產基金系列是專為設法透過不同資產組合分散風險的投資者而設，於二零一六年再次深得客戶支持。於二零一五年推出的M&G Prudent Allocation Fund專門照顧風險承受水平較低的歐洲投資者，是二零一六年最暢銷的基金之一。我們於十二月推出新的多元資產基金M&G Global Target Return Fund，為投資者在可掌控波幅下尋求合理回報。

房地產：M&G在世界各地投資及管理物業。我們持有260億英鎊的物業組

合，涵蓋零售、辦公室及工業等三個商業領域。英國住宅物業的特許經營業務正在日益增長。於二零一六年，M&G Real Estate旗下核心亞洲物業基金已推出十週年，是規模最大及最多元化的亞洲物業組合之一，目前在Asia Property Fund的投資額超過17億美元。

另類資產：M&G是多種私人及非流動性資產的領先投資者，其中商用物業債務、基建債務、股權及直接放款均統稱為另類資產。對於希望以長期回報（不論是以固定或浮動利率）配對長期負債的機構投資者而言，該等資產是具吸引力的選擇。對於可能難以獲取具競爭力融資安排的公私營基建項目及業務，該等資產亦是主要的資金來源。

推動業務

客戶

我們相信，我們的積極型投資方針——以往績而非市場指數選擇投資項目——可為客戶帶來長期豐厚回報。我們能夠幫助客戶投資各類資產；不單是投資股票及定息收入，而且包括物業及私募股權等非上市投資。

產品

M&G經營一個於英國註冊的開放式基金系列，該系列現時已於歐洲地區23個司法權區分銷。於機構市場，M&G提供一系列投資策略，幫助退休金基金、主權財富基金及其他大型機構投資者配對債務及實現增長目標。

分銷

M&G繼續透過多個渠道為客戶、中介機構及其他人士提供市場分析，其中包括路演及活動計劃。M&G客戶理事會令直接投資於M&G的客戶有機會根據他們的需要幫助我們改進產品及服務。

增長投資

M&G正在大力投資技術、經營模式及組合管理平台，以提高其經營效益及數據處理能力。

零售管理基金達

642億英鎊

管理基金總額達

2,649億英鎊

歐洲最大固定收益投資者之一

涵蓋不同區域、資產類別及投資策略的**59項**開放式基金系列

14項基金的管理資產合計

超過10億英鎊

持有股權投資

580億英鎊

二零一六年，零售基金經理透過

138個路演接觸16個國家
42,000名客戶

實施新的組合管理平台(Aladdin)

於盧森堡設立新SICAV平台

我們的業務及其表現 續

分銷

M&G在16個國家²設有辦事處，有助與客戶及分銷旗下產品的中介機構保持緊密聯繫。我們在歐洲及亞洲23個司法權區³註冊分銷開放式零售基金，並向北美等全球眾多市場的投資者提供機構投資策略。

此外，我們正在英國投資開發網上分銷項目，由500位直接與我們投資的客戶組成客戶理事會向我們提供意見，協助我們開發產品、服務及投資者溝通渠道。

增長投資

M&G正致力投資技術及運營基礎設施，以期在迅速演變的分銷模式和業務所屬監管環境下充分利用機遇。二零一六年，我們為保誠集團資產管理業務搭建的全新環球風險及組合管理平台Aladdin投入運作，該平台將大幅提升我們的數據能力及營運效率。

我們亦於盧森堡成立全新的投資平台，從而向身處英國以外地區的歐洲客戶分銷基金。



Anne Richards
M&G
執行總裁

附註

- 1 資料來源：截至二零一六年十二月三十一日按英鎊及歐元計算的Broadridge FundFile。文內提及的歐洲資產管理市場是指跨境及當地市場，銷售淨額數據乃按估計銷售淨額數據計算。所有英國數據源自截至二零一六年十二月三十一日投資管理協會的資料，且以英國境內及離岸數據為基礎。
- 2 包括英國總部及PPM South Africa。
- 3 歐洲包括英國。於新加坡的分銷受限制。



Graham 和 Gemma 的故事 M&G 及保誠英國

位於利物浦的 Alder Hey in the Park 兒童醫院於二零一六年六月由英女王正式剪綵開業。該醫院使用了 M&G 基建債券團隊籌集的資金建成，由保誠作為主要債務投資者展開合作。

顧問兒科醫生 Graham Lamont 表示，這所新醫院正在改變病人體驗以及他的團隊工作方式。「全新的 Alder Hey 兒童醫院是從頭開始構建的，我們得以重新設計病人平日出入醫院的流程。現在我們不再收到有關輪候時間的投訴，而且醫院每年能夠治療的患者數目有望增加，由約 7,000 宗日間個案提升至約 8,000 宗。」

Gemma 的一歲嬰兒 Harry 因顱縫早閉症在 Alder Hey 接受治療。Gemma 同意道：「醫院內有許多巧妙設計和先進技術，能讓病人感到舒適方便，包括幫助病人經預約登記的條碼掃描儀，以及兒童病房內的特殊照明——真是一間未來化的醫院！」

我們的盈利、現金及 資本頗具抗逆力

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。

Nic Nicandrou
財務總監

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，我們繼續對亞洲及美國業務表現趨勢按固定貨幣基準作出計算及討論。

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。

財務總監關於二零一六年 財務表現的報告—Nic Nicandrou 續

— 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%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)
股東應佔稅前利潤	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

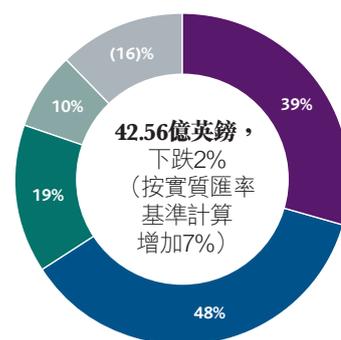
於二零一六年，《國際財務報告準則》經營溢利總額下降2%³（按實質匯率基準計算上升7%）至42.56億英鎊，其中亞洲及美國的增幅被英國業務貢獻的預期跌幅抵銷。

- 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增長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。

按業務劃分的《國際財務報告準則》經營溢利 （百萬英鎊） （相對於二零一五年百分比）



- 亞洲16.44億英鎊，增加15%（按實質匯率基準計算增加28%）
- 美國20.48億英鎊，增加7%（按實質匯率基準計算增加20%）
- 英國8.28億英鎊，減少31%
- M&G 4.25億英鎊，減少4%
- 其他(6.89)億英鎊，減少6%

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，有助紓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。

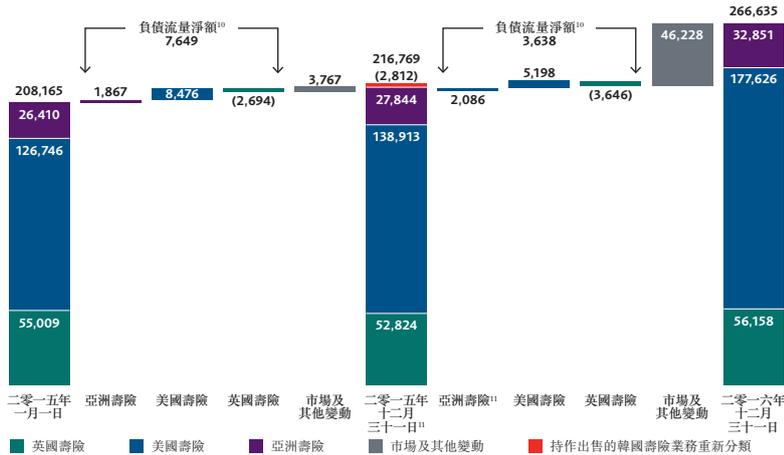
來自新年金業務的利潤由二零一五年的1.23億英鎊減少至4,100萬英鎊，這是由於我們減少參與年金市場所致。為應對二零一六年投資市場波動不穩的環境，我們已採取多項資產及負債

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回收款項。

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）。

財務總監關於二零一六年 財務表現的報告—Nic Nicandrou 續

股東支持保單持有人負債及負債流量淨額⁹
百萬英鎊



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。

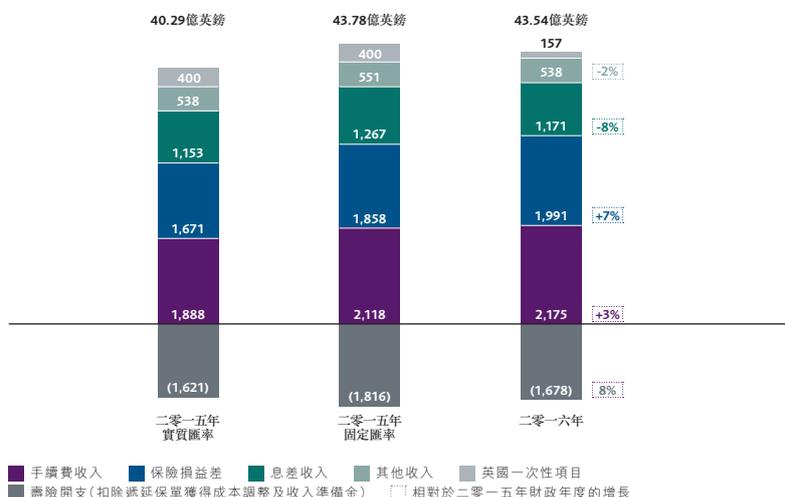
保單持有人負債及分紅業務負債流量淨額^{9, 25}

	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況波動所影響。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穩。然而，該項業務仍是未來股東價值的重要來源。

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

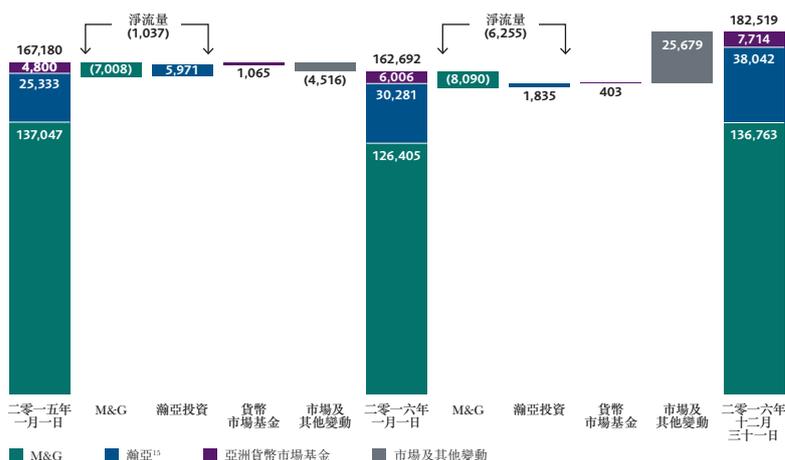
長期保險業務的《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素分析^{3, 10}
百萬英鎊(相對於二零一五年百分比)



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。

資產管理外部淨流量及外部管理基金^{13、14} 百萬英鎊



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，但尤其受惠於下半年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公司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。

財務總監關於二零一六年 財務表現的報告—Nic Nicandrou 續

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)

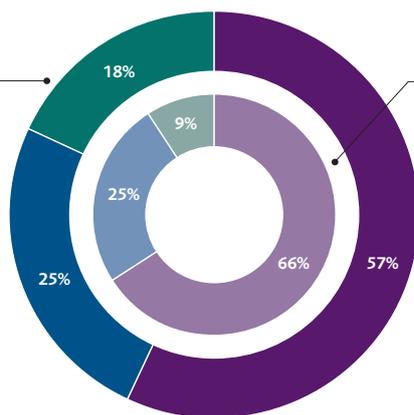
	實質匯率						固定匯率			
	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊		變動%		二零一五年 百萬英鎊		變動%	
	年度保費等值銷售額	新業務利潤	年度保費等值銷售額	新業務利潤	年度保費等值銷售額	新業務利潤	年度保費等值銷售額	新業務利潤	年度保費等值銷售額	新業務利潤
亞洲 ³	3,599	2,030	2,712	1,482	33	37	3,020	1,660	19	22
美國	1,561	790	1,729	809	(10)	(2)	1,950	913	(20)	(13)
英國零售 ²	1,160	268	874	201	33	33	874	201	33	33
集團合計 (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

新業務表現

百萬英鎊
(相對於二零一五年百分比)

新業務年度保費等值銷售額劃分
63.20億英鎊，增加8% (按實質匯率基準計算增加19%)

- 亞洲35.99億英鎊，增加19% (按實質匯率基準計算增加33%)
- 美國15.61億英鎊，減少20% (按實質匯率基準計算減少10%)
- 英國11.60億英鎊 (增加33%)



新業務利潤劃分
30.88億英鎊
增加11%

- 亞洲20.30億英鎊，增加22% (按實質匯率基準計算增加37%)
- 美國7.90億英鎊，減少13% (按實質匯率基準計算減少2%)
- 英國2.68億英鎊，增加33%

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募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%⁶。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裨益。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。

財務總監關於二零一六年 財務表現的報告—Nic Nicandrou 續

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%²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

業務單位匯款¹⁸

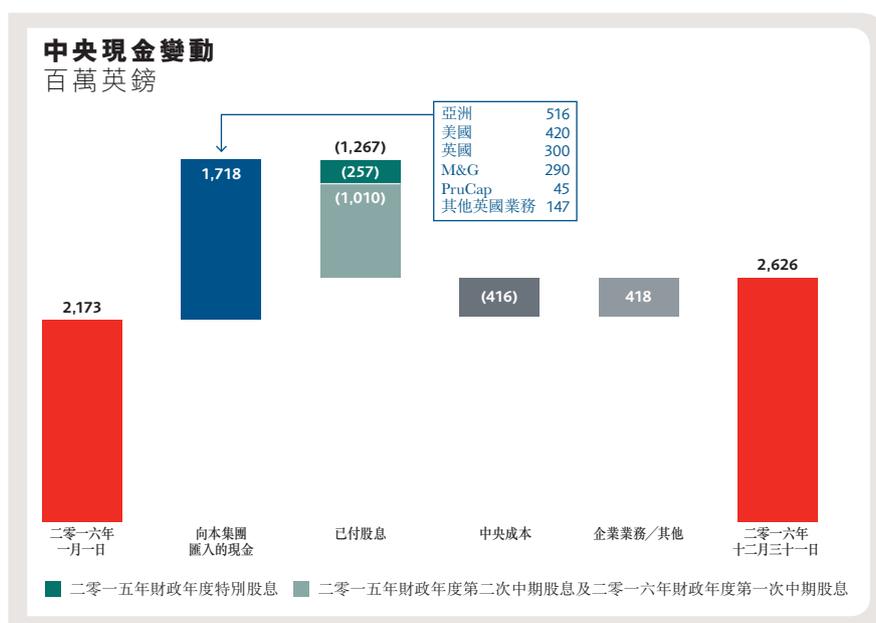
支維持在較低水平，僅為新業務整付保費銷售額的2%，為賺取較高的資本回報提供支持。Jackson新業務銷售額的經濟效益仍極具吸引力，所承保業務的整體內部回報率超過20%，回收期平均為兩年。

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（透過保留資本及將其再投資於商機）之間取得平衡。

	實質匯率	
	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
業務單位匯入的現金淨額：		
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，但去年市場較具支持，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。

財務總監關於二零一六年 財務表現的報告—Nic Nicandrou 續

歐洲內含價值利潤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

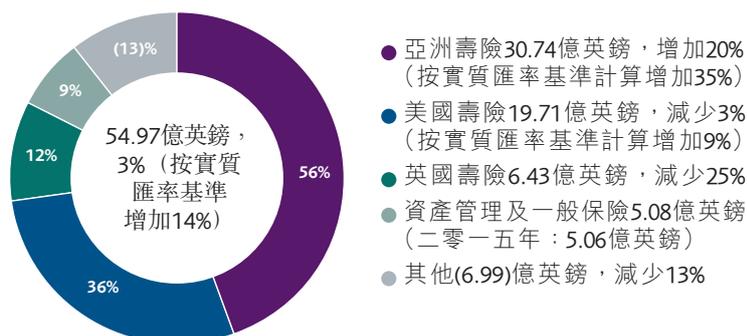
歐洲內含價值經營溢利

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%)。經驗年：7.41億英鎊)，反映我們持續注重及假設變動為正7.06億英鎊(二零一五年對有效業務保單進行價值管理。

按業務劃分的歐洲內含價值經營溢利 百萬英鎊(相對於二零一五年財政年度百分比)



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)
方法及校準變動	(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。

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，The Prudential Assurance Company Limited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%)。

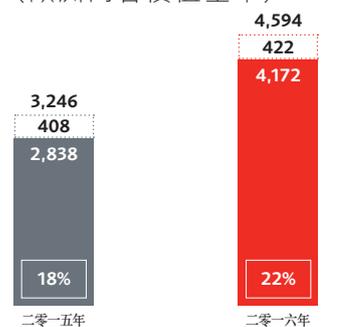
債務組合

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

核心結構性借款淨額

十億英鎊

(歐洲內含價值基準)



■ 《國際財務報告準則》基準的核心結構性借款淨額價值

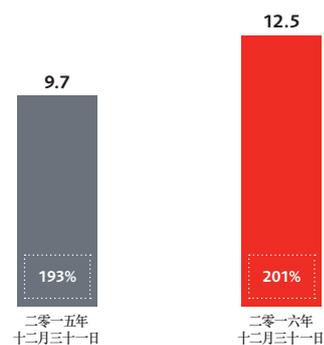
⋯⋯ 按市值計算

□ 負債比率*

*核心結構性借款淨額佔《國際財務報告準則》股東資金加債務淨額的比例。

償付能力標準II盈餘

十億英鎊



⋯⋯ 償付能力標準II資本比率

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

融資及流動性

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

財務總監關於二零一六年 財務表現的報告—Nic Nicandrou 續

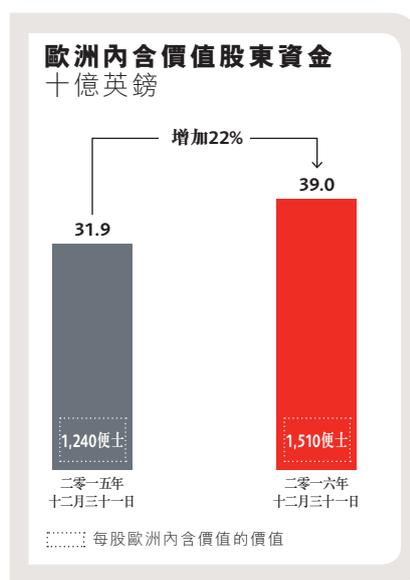
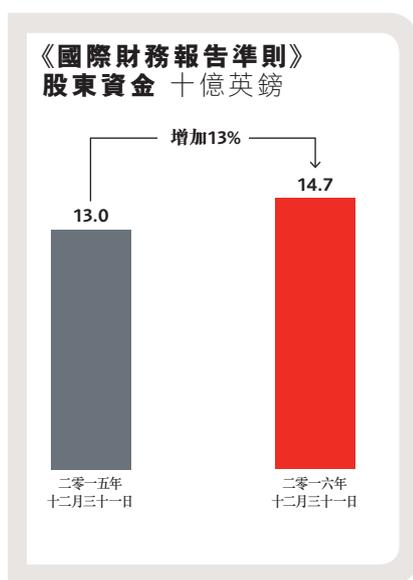
取資金，並制訂了一項無限制全球商業票據計劃。截至二零一六年十二月三十一日，為非核心借貸融資而根據該計劃發行的商業票據共計7,000萬英鎊及12.13億美元。

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%⁹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息增長。按此政策，保誠旨在每年將普通股息上調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。



Nic Nicandrou
財務總監

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II基準。
- 不包括英國整批年金，原因是保誠已退出該市場。
- 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。
- 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。
- 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。
- 未計第二次中期普通股息。
- 集團償付能力標準II盈餘指股東資金，不包括分派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。
- 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。

- 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。
- 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。
- 於二零一六年重新分類為持作出售後，韓國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。
- 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)。
- 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。
- 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)。
- 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）。
- 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）。

- 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)。
- 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。
- 其他收入及開支以及其他非經營項目的劃分，請參閱歐洲內含價值基準補充資料一以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利及稅後合併利潤表概要。
- 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)。
- 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。
- 分紅償付能力標準II盈餘指分派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。
- 扣除遞延保單獲得成本的相關開支及稅項。
- 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。
- 包括分紅業務的未分配盈餘。

透過有選擇地進行 風險投資來創造價值

我們的風險管理框架旨在確保業務在受壓情況下依然保持穩健，以便我們能夠繼續兌現對客戶及股東的長遠承諾。二零一六年是全球狀況異常不明朗的一年，但本集團的財務實力依然保持全年穩健。

Penny James
集團風險總監

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

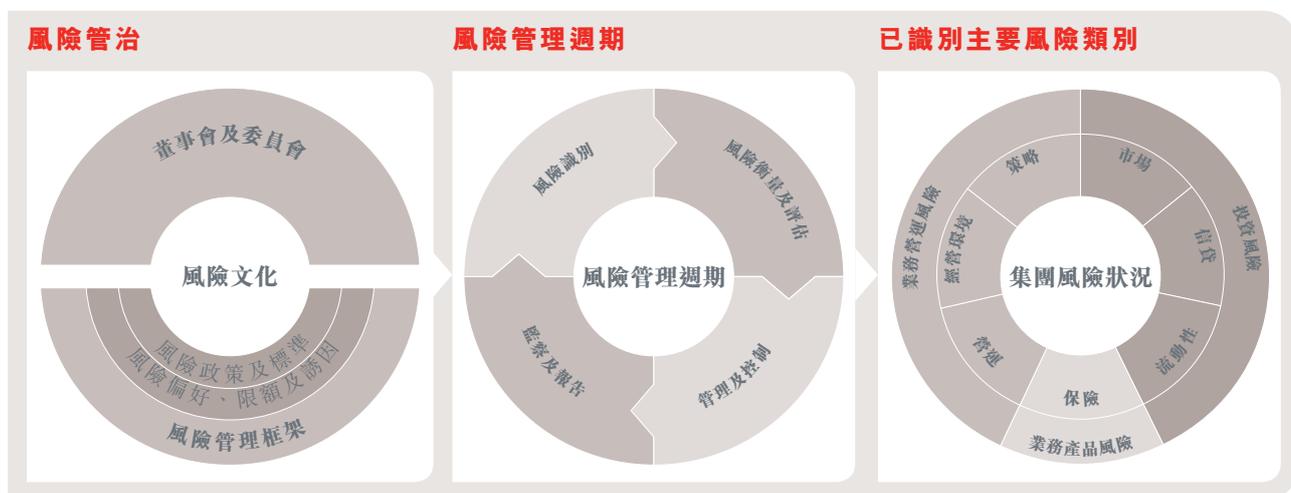
保留的風險而言，我們確保本集團具備妥善管理該風險所必需的能力、專業知識、程序及控制方法。

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。

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。



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。

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。

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，設立程序一「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核證。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。

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体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定限額的衡量指標為償付能力標準II資本要求及內部經濟資本要求。此外，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。

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。

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—Penny James 續

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。

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。

風險管理週期

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

風險識別

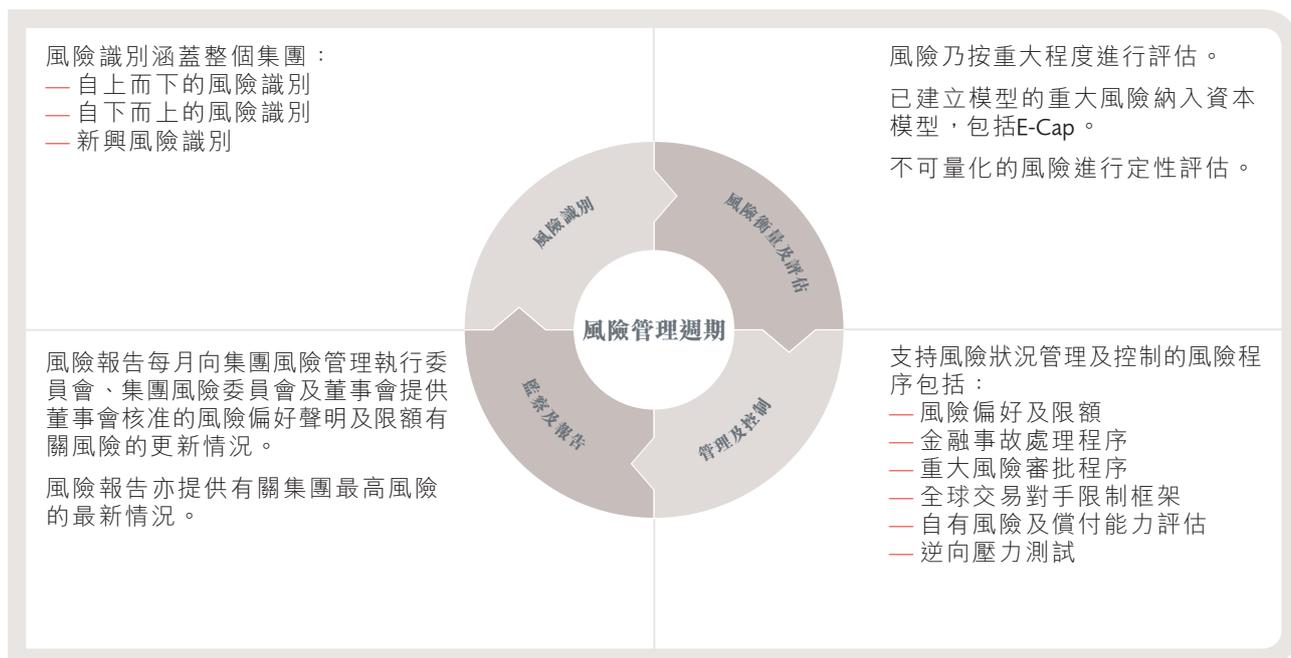
集團風險識別於全年進行，並包括集團自有風險及償付能力評估及作為新

與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舒緩方式，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興風險的會議，以識別新興風險（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。

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。

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。

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。

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。

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—Penny James 續

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、匯率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。

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基金引起的風險。這種風險源自資產及負債的流動性狀況錯配。

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持涉及眾多第三方，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。

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。

投資風險

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影響。

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

(經審核)

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自有資金一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)一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

(經審核)

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(一項利率敏感度的指標)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證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生給付的變額年金產品的銷售額水平，以及我們實施的風險限額，這有助我們確保利率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

(經審核)

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

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—Penny James 續

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。

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：

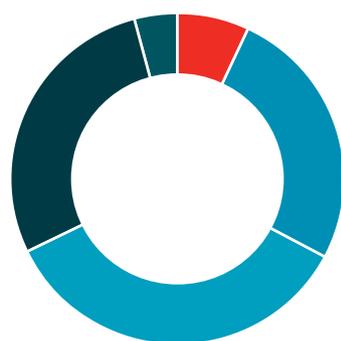
- 信貸風險政策；
- 根據我們對發行人、交易對手、組合平均信貸質素的界定制訂風險偏好聲明及限額；
- 為衍生工具交易制訂的抵押品安排；
- 集團信貸風險委員會負責監管信貸及交易對手信貸風險以及對行業及／或公司的專項審查。集團信貸風險委員會於二零一六年對銀行(英國及亞洲)及能源行業進行了行業審查；
- 定期深入評估；及
- 密切監察或限制可能有問題的投資。

債務及貸款組合 (經審核)

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386億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31%為支持股東業務而持有。

按評級劃分的股東風險



● AAA	7%
● AA	26%
● A	35%
● BBB	28%
● BB或以下， 或無評級資產	4%

按行業劃分的股東風險



● 金融	19.63%
● 政府	18.71%
● 房地產	8.52%
● 公用事業	8.34%
● 消費者，非週期性	8.23%
● 按揭證券	3.85%
● 工業	4.69%
● 能源	4.41%
● 通訊	3.61%
● 消費者，週期性	2.56%
● 資產抵押證券	3.32%
● 其他	14.13%

Jackson業務的信貨風險來自一般賬戶，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23億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 (經審核)

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 (經審核)

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53%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%。

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基金引起的風險及源自資產及負債的流動性狀況錯配的風險。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。

產品風險

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；

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—Penny James 續

- 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。

業務營運風險

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：

- 營運風險及外判及第三方供應政策；
- 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規管。

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核心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。

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。保誠現正監察政策發展與潛在影響, 並持續與英國審慎監管局接洽了解政策及保誠獲指定為全球系統重要性保險公司的涵義。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。

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—Penny James 續

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。

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；以及於網路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。

可持續經營聲明

根據英國守則條文C.2.2，董事已按照可持續經營聲明要求，評估本公司及本集團超過十二個月時期的前景。

評估年期

董事已參考截至二零一九年十二月止的三年期進行評估。由於三年期足以涵蓋按滾動基準每年制定涵蓋三年期的詳細業務計劃，故此被視為適當年期。董事審批有關業務計劃時會審視本集團的盈利能力、現金產生、資本狀況及母公司於本三年期流動資金的表現預測。除推行本集團的戰略目標，該預測涉及為一段更長時間的報告期制訂多項本身較波動的經濟假設

及其他假設。該等假設包括匯率、利率、經濟增長率，以及如英國脫離歐盟等事件對經營環境的影響。

雖然三年期被視為評估本集團是否可持續經營的適當年期，但董事仍會定期審議可能影響本集團長遠前景的策略事宜。此外，本集團整體及其各項壽險業務均須接受廣泛的監管及監督，其主要目的在於加強本公司對其長期償付能力、流動資金及可持續經營的管理，以確保本公司能繼續履行對保單持有人的義務。

尤其是，本集團及英國保險附屬公司須遵守英國審慎監管局在英國實施的歐洲聯盟償付能力標準II監管基準的資本充足率要求。本集團其他附屬公司的資本要求亦受當地監管機構的監控。除該等外部資本指標外，本集團利用內部經濟資本評估來監控本集團資本要求。有關本集團資本實力的進一步詳情，載於第47及第48頁。

期內風險評估

為達致預測表現的風險評估一直是計劃過程不可或缺的部分。本集團的風險管理團隊識別落實計劃時的主要風險，並在可行的情況下制定紓緩措施。本集團的業務活動，以及可能影響其未來發展、在目前經濟環境中的成功表現及狀況的因素載於第4至第36頁。影響本集團的資本及流動資金狀況的風險及其敏感度可參閱第50至第60頁。

為評估本集團的持續經營能力，董事進一步審議在有關風險下不利外圍環境的影響速度及嚴重程度會否對本集團的財政狀況構成衝擊。於第54頁詳述並經進一步審議的風險包括：市場風險、信貸風險、流動資金風險及監管風險。

為評估本集團應對市況及信貸情況顯著轉差及其他衝擊性事件的抗逆能力，有關風險被歸納為嚴重但合理的場景，然後應用於業務計劃的潛在假設。舉例而言，在編製最新的業務計劃時，已考慮到假設利率環境無規律地趨向正常化及全球經濟陷入衰退等場景的影響，同時亦考慮到短期債市休市三個月的假設場景對本集團流動資金狀況的影響。此外，本集團亦會每年進行逆向壓力測試，讓董事了解本集團面對極端嚴重不利情況時的抗逆極限。

於考慮有關場景時，旨在將資本、流動資金及償付能力等關鍵指標，維持或恢復至本集團核准風險偏好水平的紓緩管理措施的影響亦會予以考慮。在測試場景中，管理層可利用充足措施，令本集團在三年評估期內仍可持續經營。

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

可持續經營結論

基於是項評估，董事可合理預期，本公司及本集團將有能力繼續經營及應付其於截至二零一九年十二月止的三年計劃期內到期的債務需求。



Penny James
集團風險總監

附註

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

企業責任回顧

建設更強大的 可持續發展社區

透過全集團的全球企業責任計劃，我們幫助建設更強健及可持續發展的社區，為客戶、同事及環境給予支援。本回顧概述我們在二零一六年的活動及進展。更多詳細資料載於網站www.prudential.co.uk/corporate-responsibility以及我們將於二零一七年稍後發佈的首份環境、社會及管治報告。

表現摘要

- 2,000萬英鎊社區投資總額
- 83,284小時保誠集團員工參與的義工服務
- 460,167英鎊集團員工透過薪金作出的捐獻

服務我們的客戶

保誠168年來一直用心滿足客戶需要，時至今日在四大洲各個市場為約2,400萬名客戶提供長期儲蓄及保障產品，讓他們充滿信心展望將來。

亞洲

亞洲客戶追求更安心的財務保障，因此對儲蓄及保障產品的需求越發殷切。我們繼續提供更多產品選擇，有助滿足各地客戶獨特的個人需要。

保誠香港增設客戶數碼創新中心

(Customer, Digital and Innovation Centre)，有助客戶了解產品、服務及技術等多項業務措施。該中心設有最先進的焦點小組設備，配備完善網絡，讓用戶實時測試數碼平台，包括能讓客戶管理保單的myPrudential電子服務網站、隨時隨地取得資訊及保單的PRUmobil應用程式，以及銷售及顧問綜合平台PRUone。

在亞洲多個市場，客戶日益重視生活習慣對健康的影響，而保誠香港於二零一六年首次為客戶提供以DNA為本的創新營養基因測試。健康保障宣傳活動包括向客戶提供營養基因測試「myDNA」，獲得以自身DNA為本的意見，了解基因如何影響個人的營養需求、膳食敏感度及健康。計劃亦可讓客戶透過手機應用程式，與營養專家

進行線上諮詢，獲取個人化的建議。客戶可根據自身獨有的基因定制飲食及營養習慣，以達成健康目標。

保誠新加坡成為當地首家推出網上社區平台的保險公司，讓客戶交流想法並對產品及服務直接反饋意見。透過Pru-for-you與客戶定期溝通，公司藉此深入了解客戶需要，從而制訂切合其財務要求及生活品質的產品。

美國

保誠的美國業務Jackson致力為美國7,500萬名的嬰兒潮一代制訂退休收入策略，提供一系列多元化的變額、定額及定額指數年金產品，各款產品均設有多個自選項，以滿足不同的財務目標。

於二零一六年，Jackson推出旗下首項以徵收手續費為主的變額年金業務—Perspective Advisory。相比Jackson以佣金為本的旗艦變額年金業務—Perspective II®，Perspective Advisory同樣提供投資工具及可選給付，並收取額外費用。自二零一六年美國勞工部推出信託規則後，市場對與手續費賬戶及平台相容產品的需求日益殷切，新產品旨在滿足該等需求。Jackson將Perspective Advisory加入旗下產品組合，亦有助該項業務拓展至保險產品過往仍未普及的顧問分銷渠道。

除了提供就業機會、經濟增長及稅收外，保誠本身亦須為一間負責任的企業，積極投放資源貢獻當地社區，才能合乎客戶及股東的利益。

Paul Manduca
主席



Rob的故事

主席公益獎勵計劃，雅加達

二零一六年主席公益獎勵計劃的第一週，保誠印尼200多名員工前往雅加達南部的Taman Mataram。四週以來每逢週六，義工與Prestasi Junior Indonesia和當地社區合作，將一個未充分利用的公園重建為綠化社區空間，其中融入各種有趣活動及一項理財教育主題。

Prestasi Junior Indonesia管理顧問Rob Gardiner說道：「二零一六年主席公益獎勵計劃正如其名，是極具挑戰性的任務。這次行動需要Prestasi Junior Indonesia和保誠印尼走出『舒適區』，將理財知識資源與Taman Mataram城市公園的活化工作互相結合。幸而，最終成果遠超預期。保誠致力提高其經營所在社區的福祉，為此訂立了極高標準。」

為降低營商難度，Jackson致力提供教育、服務支援及數碼工具。金融資訊中心(Center for Financial Insight)網站的資源有助投資者及僱員深入了解金融及投資方面的重要議題。該中心的目的是提高美國整體理財知識水平及信心，透過貼近主題、易於吸收及輕鬆有趣的方式，為現代客戶提供有用資訊。

自該中心於二零一六年七月重新推出後，逾70,000名個別訪客瀏覽了網站內容，其中55,000名首次到訪Jackson.com。此外，網站上最多人瀏覽的文章的平均瀏覽時間達五分鐘，反映訪客持續產生興趣。

英國及歐洲

自二零一五年英國推行退休金及退休收入改革制度後，保誠一直著手制訂不同產品及程序，以滿足客戶不斷轉變的期望，並符合日益重視管理客戶儲蓄及相關長壽、通脹及投資風險並履行有關責任的要求。

更重要的是，為應對養老金自由制度推行後的市場變動，我們於二零一六年推出「保誠退休賬戶」(Prudential Retirement Account)網上賬戶計劃，為客戶提供靈活的儲蓄方式準備退休、提供退休收入，以及方便客戶查閱儲蓄存款。

我們的PruFund特許經營業務為顧問及儲蓄者提供多種涵蓋不同風險水平的獨有投資基金選項。包括個人儲蓄賬戶、債券、退休金及收入取用在內的六種不同基金持續錄得增長，於二零一六年管理基金金額高達247億英鎊。

本集團的地區銷售單位、技術支援熱線以及業務發展及顧問團隊將持續為中介顧問提供親身支援，是旗下服務的重要一環。

於二零一六年，保誠在全國二十多個地區舉辦一連串國內研討會，並建構一個涵蓋多項時事及技術議題的WebEx計劃，有助顧問應對不斷轉變的監管規定。此外，我們的財務策劃業務Prudential Financial Planning於二零一六年亦錄得顯著增長，顧問人數增加至288名。

企業責任回顧

續

於二零一六年，我們在多個技術層面取得進步，包括為保誠旗下備受青睞的個人儲蓄賬戶產品推行極具彈性的網上申請程序。此外，Prudential Investment Plan的電話承保服務亦有所改進，減少顧問處理行政工作的時間，從而騰出更多時間為客戶服務。

於二零一六年，保誠英國及歐洲業務再度獲得財務顧問服務大獎，同時於人壽與退休金及投資兩個組別連續第六年榮獲五星評級。保誠亦是二零一六年投資壽險及退休金MoneyFacts大獎的最大贏家，勇奪最佳投資服務獎、最佳投資債券供應商獎及最佳網上服務獎等多個大獎，成功取得業內其中一項最高殊榮，再次獲取極大成就。

資產管理

保誠的英國及歐洲資產管理業務M&G作為一名長期投資者，認真履行保管客戶資產的責任，經常與所投資公司的管理層緊密合作。當環境、社會及管治因素對風險或回報有重要影響，M&G的投資團隊進行投資分析及決策的過程中會綜合考慮該等因素：www.mandg.com/en/corporate/about-mg/responsible-investment/。

積極投票表決會是投資方法的一部分，以提升價值及保護我們作為股東的權益。M&G網站(www.mandg.com/en/corporate/about-mg/investment-philosophy/voting-history/)載列以往投票情況概覽。

M&G簽署聯合國責任投資原則(投資者聯合推行責任投資實務的國際網絡)，反映了上述投資方法。

M&G繼續透過多個渠道為客戶、中介機構及直接投資者提供市場分析，其中包括路演及活動計劃以及多個數碼平台。為更有效反映客戶群的多樣性，我們於二零一六年大幅擴大M&G客戶理事會的規模，該理事會由直接投資者組成，有助我們改進產品、服務及溝通方式，以致力滿足他們的需要。對於在年底前最新推出的兩個零售基金—M&G Absolute Return Bond Fund及M&G Global Target Return Fund，客戶理事會成員在產品概念測試最初階段發揮了舉足輕重的作用。

支援本地社群

本集團對經營所在地各市場社區的投資，與本集團業務內在的長期社會價值相輔相成。我們透過資助以及運用員工的經驗及專長，為慈善機構提供支持。

本集團的社區投資旨在為經營所在社區提供支援及加強員工參與。為此，我們的社區投資計劃與本集團的策略掛鉤，並圍繞四個主要範疇：

- 社會包容性；
- 教育及生活技能；
- 災難防範；及
- 僱員參與。

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

教育及生活技能

Cha-Ching—首個環球理財教育計劃

本集團長久以來致力提高大眾的理財知識，而Cha-Ching便是我們的旗艦理財教育計劃。這個由本集團與Cartoon Network於二零一一年在亞洲合作推出的多媒體計劃，以一系列三分鐘動畫音樂短片組成，目標對象為7至12歲

的兒童。該計劃是與Cartoon Network及屢獲殊榮的兒童教育專家Alice Wilder博士共同開發，向小朋友教授賺錢、儲蓄、消費及捐贈四項基本理財觀念。該計劃推廣理財知識，因而享譽全球，並贏得多項業界大獎，更在過去數年內一直名列亞洲收視率最高的兒童電視節目之一。Cha-Ching計劃現時在亞洲透過Cartoon Network以十種語言播出，每日可接觸全亞洲5,430萬個家庭。Cha-Ching校際聯誼計劃讓全亞洲的學童都能直接受惠Cha-Ching計劃，至今已成功惠及九個亞洲國家超過200,000名學童。

時至今日，Cha-Ching計劃已拓展至全集團，更於波蘭、美國、英國及非洲等地推行。美國方面，Jackson計劃與國內教育夥伴合作並透過社交媒體推廣該計劃，從而提高青少年的理財知識。此外，Jackson亦與美國青年成就組織合作，打算使用Cha-Ching計劃的主題及角色推出為期五週的教學課程，促進學生探討個人理財議題。

英國方面，我們將繼續著手推出Cha-Ching教育網站，為教師提供由動畫音樂短片製成的理財教育資源，以及輔助課堂計劃及教師指引，旨在提高第二學習階段學童的理財能力。網上教育資源亦有助將計劃拓展至本集團所在的非洲市場。

童讀計劃—促進兒童發展技能

Prudence Foundation從二零一三年起開始資助及支援童讀計劃，並與救助兒童會合作在柬埔寨及菲律賓投資，致力推動早期童年照料及發展。童讀計劃的獨特之處在於提供以當地語言或方言編寫的書籍，家長可藉此促進子女發展運算及讀寫能力，並會鼓勵他

們一同閱讀、唱歌及計算。該計劃亦有助家長了解健康營養飲食對子女成長的重要性。

雙方過去合作三年以來，已有超過220,000名兒童及成人直接受惠，亦有超過483,000名社會成員間接獲益。於二零一七年，本集團將繼續與救助兒童會合作，主要著重於進行長期研究，並以童讀計劃的影響為佐證，在國內提倡推出相同或規模更大的計劃。

男生女生俱樂部青少年活動區

於二零一六年九月，位於蘭辛市的男生女生俱樂部正式開放Jackson青少年活動區。有關翻新及面積達4,680平方呎的擴建工程由該項業務及個別僱員出資支持。Jackson青少年活動區落成後，男生女生俱樂部的青少年活動室便可轉為用作進行創新輔導及教育，為學生做功課、準備大學複習及獲得理財知識支援服務提供迫切所需的安靜場所。蘭辛市男生女生俱樂部每年為超過5,200名介乎7至18歲的邊緣青少年提供服務。

為倫敦年青人提供就業能力及理財技巧支援

英國方面，本集團的其中一項關注重點在於確保年青人具備生活所需的就業能力及理財技巧。保誠英國及歐洲一直與柏靈頓、雷丁、斯特靈的三所中學合作，直接參與培育

年青人的知識及技能。透過區內商業課程計劃(Business in the Community's Business Class)及蘇格蘭政府的「發展年輕勞動力」計劃(Developing the Young Workforce programmes)，自二零一三年以來，合作計劃為超過3,550名年青人提供支援，並由336名員工利用空餘時間傳授知識及技能。保誠與為倫敦各中學提供理財知識課程的MyBnk合作，每年在市內貧困地區為5,000名年青人培育理財技巧。

與印度Magic Bus共同學習

印度方面，保誠英國及歐洲的僱員與Magic Bus合作，為來自邊緣社區的兒童提供學習、領導及得益的機會，透過以體育活動為主的課程、師友計劃及就業能力計劃實現此一目標。今年，該項業務在孟買協助了1,826名農村學生，透過推出憑藉親身體驗而非單靠書本的學習機制，有助他們培養更大興趣和收穫更多。

在非洲的中學設立獎學金

在非洲這個新市場，我們致力為學業成績優異但家境清貧的高中生提供支援，並協助當地大學建立培養精算科學人才的能力。保誠與加納、肯亞、

烏干達及贊比亞等地的多個慈善團體合作，自二零一四年以來資助多項教育計劃及項目。該等計劃主要透過設立獎學金讓該等國家的弱勢兒童接受優質教育。

災難應變及救濟

透過Safe Steps履行災難防範的地區承諾

作為一間人壽保險及資產管理公司，我們的核心業務是向個人及家庭提供保障、安全及風險舒緩。縱觀全球，亞太區災害頻頻，因此我們以災難防範及賑災為亞洲市場的業務重心。Prudence Foundation與非政府機構及各國政府合作，協助社區學習未雨綢繆，同時亦在緊急情況時提供支援及賑災。

Safe Steps National Disasters在二零一四年推出，是一項獨一無二的泛亞洲公共服務，旨在透過教授自然災害發生時的生存技巧，提高災難防範及意識。這是一項多平台計劃，內容包括直播短片、資訊網站及可於社區之間分享的教學材料。該計劃的核心是一個六十秒的教育短片系列，講解個人



Amy的故事

保誠「生活技能培訓」計劃

保誠與全國教育慈善機構一轉型信託(Transformation Trust)合作，員工義務參與保誠「生活技能培訓」(Prudential Skills for Life)計劃，為16至17歲的弱勢青年提供指導，幫助他們準備升學或踏入職場。義工與他們分享撰寫履歷、身體語言、溝通和面試準備等各方面的技巧及專業技能。

保誠集團戰略及企業發展總監Amy Brocklehurst說道：「轉型信託是一間了不起的慈善機構，為家境清貧的年輕人提供真正的機會，這一點從保誠「生活技能培訓」計劃便可見一斑。這些學生著實令人鼓舞，見證他們滿懷信心逐漸成長的感覺相當美妙。」

學生描述該支援計劃如何幫助他們準備升學及就業。轉型信託的資料顯示，86%的學生認為，該計劃有助他們為完成中六課程後的生活做好準備。

企業責任回顧

續

及家庭如何應對災害。於二零一五年，在國際紅十字會認可之下，Prudence Foundation與國家地理頻道及國際汽車聯會(Fédération Internationale de L'Automobile)合作推出第二個Safe Steps計劃，即關於道路安全的「Safe Steps Road Safety」。

Safe Steps計劃一直廣受歡迎，並於亞洲與多家免費電視頻道、電台及戲院等合作推廣活動，現時透過這些合作渠道每日觀眾可能有兩億人次。

安全學校計劃

Prudence Foundation繼續與國際培幼會及救助兒童會合作，於柬埔寨、印尼、菲律賓、泰國及越南推行安全學校計劃。該計劃著重師生及當地社群在災難防範方面的能力建設，將學校作為建設區內防災文化的中心，教授學生及教師主要應災技能，並為組織學生及社區的災害模擬及疏散演習提供資助。自二零一三年以來，超過70,000名學生及超過18,000名教師參與了該計劃。於二零一七年，Prudence Foundation將繼續資助該計劃，並進一步物色合作機會拓展計劃規模。

興建具抗災能力房屋的志願工作

Prudence Foundation繼續支援區內的主要緊急救濟工作。於二零一六年，我們在柬埔寨提供援助，以應付國內迫在眉睫的旱情，同時亦在颱風海燕吹襲菲律賓班塔延島後承擔起長期賑災工作，包括派遣志願隊持續為社區興建新房屋，首期64間房屋現已竣工並入伙。於六月，約有80名志願者為最後一期62間房屋的興建工程給予支援，該等房屋將於二零一七年第一季度末竣工。於九月，超過50名地區志願者前往越南廣平省為新學校的工程出一

分力。該計劃是保誠越南與國際培幼會及越南政府的合作項目之一，旨在協力於國內貧困地區興建具抗災能力的新校舍。

緊急濟災基金

保誠集團自二零一零年以來一直支援救助兒童會，亦是兒童會緊急基金的主要資助者之一。當本集團所在的任何市場發生災難，該基金有助我們迅速應對，同時亦是在有需要時向僱員即時募捐的有效機制。於二零一六年，該基金向逾46個國家批出超過98項撥款，我們在二零一七年亦會與救助兒童會保持合作。

社會共融

「保誠騎行倫敦」— 促進倫敦社會共融

過去四年來，「保誠騎行倫敦」為慈善籌得共4,100萬英鎊，成為英國最大的籌款活動之一。單以二零一六年計，單車籌款讓超過740家慈善機構受惠。我們已將贊助延長三年至二零一八年。

作為冠名贊助商，我們於二零一六年與Teach First、Greenhouse Sports及Invictus Games Foundation三家慈善機構合作，為62個首次參與「保誠騎行倫敦」的年輕人及傷殘軍人設立富有挑戰性的考驗。我們提供單車、裝備及培訓活動，並舉辦就業能力及訓練工作坊。有賴合作慈善機構及本集團的僱員捐款參賽，最終籌得超過500,000英鎊。

「保誠騎行倫敦」活動啟發了不少人重視身心健康。在英國廣播公司第二台一部名為《Fixing Dad》的紀錄片中，主人翁Geoff Whittington獲幾位兒子支持鼓勵，大幅改變飲食及生活習慣，譬如接受「保誠騎行倫敦—薩里100」的挑戰，從而紓緩所患的二型糖尿病重

拾健康，並會在二零一七年繼續這項考驗拯救健康。

我們現時正與Teach First合作研究二零一七年「保誠騎行倫敦」新計劃。Teach First將透過該活動重點宣揚共融意識及協助消除教育不平等情況。全新的PruGOals計劃將會遍及全國，並與超過15家學校合作，加強對身心健康的關注。

僱員募捐

Jackson員工積極投身各種計劃，包括Jackson全國社區基金諮詢委員會及員工提名的配對計劃，實現我們對社區的承諾。在Jackson規模最大的四間辦事處所在地，Jackson全國社區基金資助慈善機構，透過季度撥款支援長者及兒童。Jackson的配對計劃對所有員工向經批准慈善機構作出的捐款採取兩對一的配對。該計劃確保在慈善方面考量員工認為意義重大的善舉，亦確保有責任心的組織確實得到Jackson的支援，並將資金用於能夠發揮重大作用的方面。

改善晚年生活

保誠英國是Age UK的長遠夥伴，雙方合力為長者帶來不一樣的生活。全賴「安享晚年」計劃的成功經驗，該項業務已推出新一項計劃—「連繫晚年」(Later Life Links)。該計劃透過長期給予陪伴、意見及實際支援，致力促進英國六個社區的長者更加融入社群。

英國學徒計劃

年輕人失業是一大社會難題。作為英國最受尊崇的品牌之一，保誠在幫助年輕人塑造職業前景方面發揮著重大作用。在過去三年，我們招募178名年輕人參與學徒計劃，讓他們獲得重



Jackline的故事

保誠獎學金計劃，肯亞

Jackline在八兄弟姐妹中排行第六，住在Oloitokitok的農村地區，是家裡第一個能夠上學的孩子，這讓她倍感自豪。馬賽人通常要求孩子負責放牧及照料弟妹，她得以上小學已屬幸運，加上家裡全靠母親獨力養家，因此她自己也意料不到竟有機會繼續接受教育。

保誠獎學金計劃與肯亞教育基金合作，Jackline獲該計劃資助，目前就讀St. Clare女子高中。她對土木工程產生了濃厚興趣，並希望繼續深造，將來能夠致力推動基建發展，為社區及國家出一分力。

「我的朋友Beatrice因父母無力承擔學費而在完成八年級後便退學結婚，現在已經育有一個孩子。我很清楚，自己差點走上同樣的人生道路。因此，我對保誠充滿無法言表的感激之情，因為現在我知道自己將有機會實現夢想。」

要的工作及生活技能，在職業生涯中踏出第一步。

支援弱勢社群

M&G繼續關懷及幫助其辦事處周邊的弱勢社群，於二零一六年超過200家慈善機構得到捐贈或由員工提供義工服務。於二零一六年，M&G舉辦首個「城市義工週」(City Giving Week)，每日實地展示及指出獲援助慈善機構所提供的服務。倫敦市市長亦有出席M&G的活動，以推廣倫敦市企業所推行的不同慈善活動。

僱員參與

取得成功的義工計劃—主席公益獎勵計劃

眾多僱員透過義工服務、慈善捐贈及募捐，在身處的社區中發揮積極作用。在英國、美國及亞洲，我們都讓員工捐出新金共襄善舉。

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

該計劃持續吸引員工參與，報名義工人數按年增加。該計劃於二零零六年推出，當時有2,603名員工參加，如今義工人數已增加208%，去年全球有8,011名員工參與其中，為30個項目提供逾27,000小時的義工服務，令世界各地超過92,000人受惠。

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

全集團義工服務

集團員工除為主席公益獎勵計劃出力外，亦參與多項其他慈善項目的義工服務，從提供災後救濟到照看學童、支援長者及技能分享。二零一六年，集團員工參與了一系列社區義工計劃，由二零一五年合共提供51,979小時義工服務增加至83,284小時(當中包

括主席公益獎勵計劃服務時數)。我們明白，員工參加義工服務不僅讓慈善機構受益，同時也有益於集團員工的發展，因此，我們積極鼓勵員工參與集團旗下的各項計劃。

慈善捐款

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

二零一六年，本集團捐出2,000萬英鎊支持社區活動。向慈善機構的直接現金捐款為1,600萬英鎊，其中約500萬英鎊來自本集團的英國及歐盟業務，主要為英國保險業務及M&G，其餘1,100萬英鎊主要由Jackson National Life Insurance Company、保誠集團亞洲區總部及保誠非洲捐予慈善機構。

我們的英國及歐盟業務向慈善機構的現金捐款細分如下：教育2,667,000英鎊；社會、福利及環境2,036,000英鎊；文化142,000英鎊及員工義工服務88,000英鎊。

餘額包括按倫敦基準集團指引計算的實物捐贈，其中計及逾10,675名員工(包括8,011名參與主席公益獎勵計劃

企業責任回顧

續

的義工)提供超過83,284小時的社區義工服務。此外，集團員工透過薪金捐款計劃捐出超過460,000英鎊。

政治捐款

本集團政策為不向政黨捐獻，亦不產生政治開支(按英國二零零零年政黨、選舉及公投法所定義者)。於二零一六年，本集團概無作出任何該等捐獻或產生任何該等開支。

重視我們的員工

保誠提倡共融工作環境，從中培育人才、獎勵表現優秀員工及正視差異，以繼續為我們的客戶、股東及社區提供卓越表現。為此，我們持續專注於多元化及包容性、人才發展，以及表現及獎勵。

多元性及包容性

保誠相信多樣化的經驗、理念及背景是如今乃至日後達致成功的關鍵所在。因此，董事會決定將多元性及包容性納入保誠的策略目標之一，並委任集團風險總監Penny James擔任多元性及包容性政策的執行主管。

本集團的政策及計劃提倡具包容性的文化，關注所有員工的需要。我們保

障員工免受歧視並提供機會，不論年齡、撫養責任、殘障、種族、性別、宗教或性取向。我們在必要時就殘疾情況作出適當的調整，為所有員工提供培訓及職業發展機會，並為滿足職位標準及能力要求的申請人給予全面公平的考量及鼓勵。

我們致力營造加強個人能力、正視差異的工作環境，寄望於假以時日後本集團的高級管理層更能體現客戶及持份者的經歷及背景。

董事會每季獲悉最新情況及每年進行人才審核程序，從而監察多元性及包容性政策的進展。

本集團在集團層面及各營運單位就多元性及包容性訂立長遠策略措施，並投資10個主要範疇的定向活動，例如著重多元性及包容性的培訓活動，為各個關聯群體提供支援，包括種族/國籍、性別、LGBT(女同性戀者、男同性戀者、雙性戀者及跨性別者)、殘障、年齡、社會流動性、家長管教及撫養等。我們在各業務實施多項措施，支持在多元化及包容性方面的承諾，其中包括：推行薪酬及表現管理一致性檢討、為員工提供培訓、與招聘公司合作以減低無意識偏見，以及舉辦宣導活動以保證潛在候選人的多元化。

舉例而言，保誠集團亞洲區總部於二零一六年推出PRU+YOU計劃，協助員工達致個人身心健康目標，並提倡為家庭提供便利的做法。本集團的北美業務已拓展現有的院校關係(College Relations)計劃，新增與莫爾豪斯學院(Morehouse College)、斯貝曼學院(Spelman College)及克拉克亞特蘭大大學(Clark Atlanta University)合作，提高大學入學學生的種族多樣性。本集團英國保險業務實施的學徒計劃繼續取得成果，現已招募第四批學員。M&G進一步改進畢業生計劃，令國籍、學術程度及社會背景等方面更多元化，並首次確保投資計劃的女性參與人數達五成。集團總部加強對性別多元性的關注，致力培訓具出色才能的女員工，而在現有的人才培訓計劃中女性參與人數達46%。非洲業務的獎學金計劃在加納及肯亞資助了628名學童接受教育。

本集團進一步發展親切網絡(affinity network)：面向LGBT(女同性戀者、男同性戀者、雙性戀者及跨性別者)員工及支持者的M&G驕傲(M&G Pride)，以及英國的保誠女性網絡(Prudential Women's Network)。

我們的多元性及包容性政策內容廣泛，當中包括本集團公開承諾於二零二一年前使女性高級管理層人數至少達三成，以及簽署英國財政部的《金融業女性憲章》約章。為朝此目標踏出重要一步，本集團致力於二零一九年年末前使女性高級管理層人數達27%。

高級領導層性別多元化狀況



人數	附註	總計	男性	女性
主席及獨立非執行董事		9 =	7	2
執行董事		7 =	5	2
集團行政委員會	包括執行董事	13 =	11	2
高級管理人員	不包括主席、全體董事及集團行政委員會成員	93 =	71	22
公司全體人員 ¹	包括主席、全體董事及集團行政委員會成員	23,673 =	11,139	12,534

1 不包括保誠集團亞洲區總部合營企業。

我們相信保誠理應支持人權，以負責任的方式秉誠行事的原則。我們的政策以聯合國《世界人權宣言》及國際勞工組織的核心勞工標準為原則。我們亦將其納入集團商業操守守則，其中載有本集團的價值觀及所有僱員的預期行為標準，亦納入我們的集團外判及第三方供應政策。

人才發展

人才發展對實施集團策略至關重要。全集團領導層的質素是業務未來增長及成功的基石，因此我們每年檢討集團的人力資源，並提供多種計劃，推動員工持續成長及發展。該等計劃主要由業務單位負責管理，而集團人力資源部門則專注於在整個集團推行高級領導人員計劃、高級人員的接任計劃，以及領導人才計劃的發展。我們投入資源，發展領導人員及關鍵專業人員的接任計劃，對人才進行分類，以辨識短期、中期及長期繼任人選，並為他們提供適當的發展及事業規劃支援，藉此確保我們在內部晉升及外聘人員之間維持適當的平衡。

我們為最高級行政人員提供度身訂造的發展機會，使他們擁有足夠的能力及技能來實現本集團的長遠宏圖。此外，超過143名頗具潛力的員工於二零一六年參加了全集團領導力發展計劃「影響」(Impact)及「敏捷」(Agility)。該等計劃由本集團與全球領先的學術機構合作開發及攜手推出。

我們在各業務設立多項計劃，履行發展人才的承諾。保誠集團亞洲區總部通過跨公司經驗等獲持續檢討的計劃培養執行總裁，讓他們培養新思維及日後所需的能力。在美國，Jackson University為聯繫人的個人發展及專業學習提供高度定制的方案，而保誠英國提供與眾不同的管理層發展計劃，將對有雄心的管理人及經驗豐富的

領導者的要求加以區分。M&G Real Estate透過基金管理人職務影子計劃(fund manager job shadowing programme)，支持職業發展，而集團總部推出與頂級學術機構合作開發的創新計劃，該等計劃透過相關業務計劃提供領導力發展及獲得寶貴經驗的機會。

僱員參與

我們在不同業務中推出一系列計劃推動僱員參與。視乎業務而定，新僱員於入職時即可開始相關參與活動，可透過入職培訓計劃了解本集團歷史及策略。僱員在其職業生涯中可能獲得額外機會，包括獲得提供多個高強度培訓課程，以及關於抗逆能力、能量管理及提高生產能力的工作坊。

各業務均自設內聯網，所有員工可於內聯網上查閱與業務及其地理位置有關的日常更新資料、文章及內部及外部新聞。各內聯網亦更新本集團內的重重大消息。

部分業務定期與高級管理人員舉辦員工公開論壇，進行年度僱員參與調查或組織息工日以討論業務、表現及內部管理。隨後利用已突出問題改進我們的工作方式。此外，我們還提供與高級管理人員非正式會面的機會，以及與各部門同事及高級領導人員發展人際關係的設施；以及提供健康計劃以支持僱員的可持續優秀表現。我們亦實施政策，鼓勵並支持員工參與慈善性質的義工活動。我們作出的努力獲得內部及外界一致認可。

此外，我們的英國業務亦與工會「聯合工會」(Unite)建立了長期關係。

我們亦鼓勵員工參與義工活動，支援社區及學習新技能。詳情請參閱第97頁。

表現及獎勵

保誠的獎勵計劃旨在吸引、激勵及挽留所有層級的高質素員工。每一位員工都為集團的成功有所貢獻，因此應獲得相應獎勵。

我們認可和獎勵優秀表現，並依照公平及具透明度的獎勵體系行事。僱員的獎勵與業務目標及預期表現掛鉤，同時，我們亦確保僱員的獎勵與集團價值觀保持一致，且不會導致僱員承擔不適當的風險。為此，我們不僅定期評估僱員取得的「成績」，亦評估他們所使用的「方式」。

我們於所有業務中推行多項表彰計劃，例如，集團總部向獲同事提名的、在執行、影響力及參與方面表現出色的員工頒發「保誠明星獎」(Prudential Stars awards)。我們亦相信，讓僱員有機會透過持股來分享集團的成功，這一點非常重要。在英國及亞洲，我們都設有僱員股份計劃，其中包括PruSharePlus。PruSharePlus讓位於亞洲的保誠僱員能分享業務的長期成功，並積極鼓勵僱員持股及參與。

保護環境

本集團仔細監察旗下業務對環境的影響，而環境問題的控制是管理本集團業務所面對整體風險不可分割的一部分。

本集團設有既定程序計量及匯報由十月至來年九月共十二個月期間的全球溫室氣體排放量以及廢物及用水數據。於二零一六年，旗下估用物業及公司自置車輛的實質溫室氣體排放量上升1%至72,568噸二氧化碳當量(二零一五年：71,704噸二氧化碳當量)，原因是業務增長及數據中心活動增加。若以淨租賃樓面面積為基礎作正常化

企業責任回顧 續

調整，二零一六年溫室氣體排放量效益指標提升7%至123千克二氧化碳當量／平方米(二零一五年：132千克二氧化碳當量／平方米)，相比過往三年提升12%(二零一三年：139千克二氧化碳當量／平方米)，此乃由於本集團致力改善組合內較大型物業的能源效益。有關數據僅涵蓋範圍1及2。

本集團繼續為各業務採用多項能源管理策略。年內，英國業務簽訂新的電力合約，取代過往的低碳能源合約，為旗下佔用物業採用100%可再生能源。美國業務方面，位於蘭辛市的公司總部早前提升能源效益後，能源之星表現評分於年內上升80%，成功躋身國內同類型企業的最高20%(<https://www.energystar.gov/buildings/about-us>)。亞洲方面，我們在香港港島東中心的辦公室採用LED燈光、日光感應器，以及符合能源及用水效益的

設備，並於接待處設置綠色「活化」牆，更首次榮獲LEED金級認證。

我們在業內的主要指標保持良好表現，包括於二零一六年在碳披露計劃(Carbon Disclosure Project)取得B級(與同業表現相若)；在由劍橋可持續領導學院(Cambridge Institute for Sustainability Leadership)管理的保險業氣候計劃—ClimateWise，我們在19家參與企業中保持排名第九位(可瀏覽www.cisl.cam.ac.uk/business-action/sustainable-finance/climatewise)。我們在ClimateWise的表現按六項核心原則接受獨立審核。

M&G Real Estate構成M&G集團公司的一部分，是Prudential plc在英國及歐洲的資產管理分部，採用負責任的物業投資方針，有助其管理及應對有增無減而可能對物業價值造成影響的環保及社會議題，亦有助M&G Real Estate保障及提升客戶基金和資產的表現。

M&G Real Estate在日常投資業務中實踐負責任的物業投資方針。M&G Real Estate旗下投資組合過去四年來的碳排放量已經減半，並在二零一六年全球房地產可持續發展基準問卷(共有八家基金參與)中獲得六顆綠星(Green Stars)(二零一五年：四顆綠星)。M&G Real Estate的進展載於其年度負責任物業投資報告，可瀏覽www.mandg.co.uk/institutions/realestate/responsible-investing/。

我們寄望未來數年在各項環境因素繼續取得進展，包括披露更多金融企業面對的氣候相關風險及機遇。在轉型至低碳經濟的過程中，金融穩定委員會(Financial Stability Board)的工作尤為重要，例如制定有關策略、風險管理、各項指標及匯報氣候風險的指引，可瀏覽www.fsb.org/2016/12/fsb-welcomes-task-force-consultation-on-recommendations-for-climate-change-disclosure/。

Michele的故事 美國Jackson

Jackson戰略支援計劃經理Michele Fedewa的在蘭辛市辦事處倡導推行回收及堆肥計劃，以此作為Jackson旗下Smartcycle計劃的一部分。

「辦公室能有更多廢物循環再用的方法，當中裨益良多。於二零一五年，有關業務在蘭辛市將大約1,138,000磅廢物送往堆填區，而這項新計劃的目標是將送往堆填區的廢物減至零。我們不少同事都是密切根州立大學的學生，他們已在校園裡實行循環再造。有許多員工與我聯繫，就如何在環境方面有所作為提出了一些想法和問題。我們很高興為該計劃提供支援，並見證該計劃有效減少我們的碳足跡。」



Prudential plc 溫室氣體排放聲明

我們按照二零零六年英國公司法(策略及董事報告)二零一三年規例的規定，編製溫室氣體排放數據。

就需要對相關源頭排放進行營運控制的業務，我們全面匯報了所有範圍1(燃燒煤氣供熱等直接排放、逸散性

排放及自置車輛排放)及範圍2¹(使用電、熱及蒸汽的間接排放)排放量。

為促進最佳實踐，我們亦匯報了多項範圍3排放量。有關排放量因公司業務而產生，但來自並非本公司擁有或有營運控制權的源頭。二零一六年度報告的範圍3排放量包括：英國商務

旅遊、全球用水(佔用及投資物業)及廢物。廢物報告涵蓋所有受營運控制的投資物業、英國及美國的佔用物業。我們目前並無收集亞洲及歐洲大陸佔用物業的廢物數據。我們一直與業務單位共同檢討範圍3報告的範疇，並於可行時增加報告內容。

評估參數	基線年度：二零一四年十月一日至二零一五年九月三十日 報告年度：二零一五年十月一日至二零一六年九月三十日
保證	Deloitte LLP已按照國際審核及鑒證準則委員會(ISAE 3000(經修訂))國際準則對選定環境指標提供有限度保證。 www.prudential.co.uk/responsibility/performance/external-assurance-of-responsibility-reporting
合併方式	營運控制權。
邊界範圍	有營運控制權(包括有擁有權)的所有實體及設施。
與財務報表一致	報告期間(二零一五年十月一日至二零一六年九月三十日)與董事會報告期間(二零一六年一月一日至二零一六年十二月三十一日)並不一致。我們將報告期間提前三個月，以便取得發票數據(這些發票數據通常於使用期間後一個月或以上方予以公佈)及避免依賴估算數據。對於保誠在財務報表的資產負債表中持有而保誠並無營運控制權的資產，均不予列入下列數據，而對於未列入資產負債表內、但按經營租賃持有而擁有營運控制權的資產，均予列入下列數據。
排放系數數據來源	我們已採用英國環境食物及農業局二零一六年溫室氣體排放轉換因素(GHG Conversion Factors)報告範圍1及3，並採用國際能源署(IEA)二零一六年溫室氣體排放轉換因素報告全球範圍2。
評估方法	溫室氣體議定書的二零零四年《企業會計與報告標準》。 於二零一六年，鑒於經修訂的溫室氣體議定書範圍2指引發佈後要求報告均須以地區及市場為基準，保誠已審核其就範圍2(電力)排放量的報告方法。由於本集團在多個成熟及新興市場經營業務，目前符合所需質素標準並以市場為基準的因素並不足以用作報告，為此，本集團於二零一六年的報告繼續採用以地區為基準的現有因素。
重要性基準	5%。
密度比率	千克二氧化碳當量/平方米(淨租賃面積)。

附註

¹ 按以地區為基準的方法計算(溫室氣體議定書)。

企業責任回顧

續

排放來源		二零一六年	二零一五年	二零一四年	二零一三年
範圍1(噸二氧化碳當量)	佔用物業	10,155	8,409	8,486	6,019
	投資	7,559	8,845	10,044	13,062
範圍2(噸二氧化碳當量)	佔用物業	62,413	62,695	61,550	65,730
	投資	20,973	28,691	39,573	42,079
範圍1及2(噸二氧化碳當量)	佔用物業	72,568	71,104	70,036	71,749
	投資	28,532	37,536	49,617	55,141
範圍1及2總計(噸二氧化碳當量)		101,100	108,640	119,653	126,890
範圍1及2正常化(千克二氧化碳當量/平方米) ¹	佔用物業	123	132	135	139
	投資	14	18	13	15
範圍1及2總計(千克二氧化碳當量/平方米)		38	42	28	31
範圍3(噸二氧化碳當量)	佔用物業	11,253	13,664	10,069	9,583
	投資	386	418	387	840
範圍3總計(噸二氧化碳當量)		11,639	14,082	10,456	10,423
範圍1、2及3總計(噸二氧化碳當量)	佔用物業	83,821	84,768	80,105	81,332
	投資	28,918	37,954	50,004	55,981
範圍1、2及3總計(噸二氧化碳當量)		112,739	122,722	130,109	137,313
範圍1、2及3正常化(千克二氧化碳當量/平方米)	佔用物業	142	157	154	157
	投資	14	18	13	16
範圍1、2及3總計(千克二氧化碳當量/平方米)¹		43	47	30	33

附註

¹ 由於計算方法改為計及樓面面積，二零一五年正常化排放量的比較數據已經重列，詳情請參閱www.prudential.co.uk/responsibility/performance/greenhouse-gas-emissions網頁上的報告基準一節。

由於投資組合的規模及性質不斷變化，兩年之間的絕對及正常化比較不能互相比對。於報告期內持有的所有

物業均以淨租賃面積呈報。為符合最佳實踐，環境數據於收購時及不再投資物業當日收集，因此絕對變動及正常化變動比較不能直接互相比對。

企業責任的問責及管治

董事會

董事會定期檢查集團企業責任表現，亦會按年檢閱及審批集團企業責任報告及策略。

地方管治

我們相信，企業責任最適宜由經營業務的員工進行管理。M&G、Jackson及保誠英國均設有由高級管理人員參與的管治委員會，負責協定策略及開支。亞洲區已建立統一的慈善平台

Prudence Foundation，以協調區內社區活動及盡可能擴大其影響。Prudence Foundation受法定董事會管治，轄下信託委員會屬於決策組織，指導與當地市場合作推行計劃的管理事務，並確保本集團充分發揮在當地社區的投資價值。

業務行為守則

我們會將環境、社會及社區議題納入業務行為守則。守則會由董事會按年檢閱。詳情請參閱第69頁。

風險評估

有關本集團業務所面臨的風險，詳情請參閱第50頁。

供應鏈管理

我們的一貫政策是與價值觀及標準合乎集團業務行為守則的第三方合作。

保誠英國的採購慣例成功獲英國特許採購及供應學會認證，此項認證為行內公認良好慣例的指標。保誠將於年內稍後時間發佈《現代反奴役聲明》(Modern Slavery statement)。

策略報告經董事會批准

第9至第73頁所載的策略報告經董事會批准。

代表董事會簽署



Mike Wells

集團執行總裁

二零一七年三月十三日



03

管治

- 76 主席獻辭
- 77 董事會
- 82 我們的運作
 - 82 董事會職責及管治
 - 84 董事會決策
 - 86 董事會的有效性
 - 88 多樣性
 - 88 股東參與
- 89 有關董事的進一步資料
- 90 風險管理及內部控制
- 92 委員會報告
- 106 法定及監管披露
- 107 額外資料
- 108 董事會報告主要披露事項索引

強勁、高效及 透明的管治

敬啟者：

本人欣然提呈本公司二零一六年管治報告，當中載述有關保誠於年內的最新管治情況。

良好的管治可確保決策符合業務利益，並顧及持份者(包括僱員和客戶)的意見。我們的策略便是要實現這個目標，確保我們的管治框架有效運作，為行政人員的決策提供支持和論證。

董事會運作

身為主席，本人肩負責任確保董事會高效運作，以及確保建立適當的董事會風氣和文化，從集團上層定下基調。

為推進這種文化，在舉行董事會會議時，本人需確保各成員可就討論議題進行公開辯論，並提出有建設性及有效的質疑。我們對議題進行嚴格測試，並設有嚴格的決策程序。本人欣然指出，董事會全體成員均作出莫大貢獻，非執行董事亦敢於提出質疑，董事會會議的經驗多樣性在討論中得到體現，從而確保我們的決策是均衡一致的，並已考慮所有風險。

支持我們的策略

本人亦確保我們的管治支持我們的策略和保誠的長遠發展。特別是在今年，董事會監察了支持我們的策略的多項主要交易：我們的印度合營企業 ICICI Prudential Life 首次公開發售；開始對韓國壽險業務撤資；為我們的資產管理業務推出環球風險及組合管理平台；以及擴展我們的非洲業務，進入贊比亞市場。每項主要交易(包括在本公司業務規模較小的地區(如非洲)進行的主要交易)均已知會董事會。在各種情況下，管理層均會與董事會緊密合作，確保提供正確的資訊，並對主要風險進行反覆論證。

管治

我們持續檢討管治框架，確保其符合業務及持份者的需要。今年，我們將提名與管治委員會的職權範圍擴大至監察重要附屬公司董事會。二零一五年，我們將英國保誠集團亞洲有限公司、The Prudential Assurance Company Limited、Jackson National Life Insurance Company (Jackson) 及 M&G Group Limited 確認為主要業務單位的重要附屬公司。於二零一六年上半年度，我們委任獨立非執行董事加入上述公司的董事會，包括擔任董事會主席及附屬公司審核及風險委員會主席。為支持新任獨立董事，我們設計了一個匯報及管治框架。二零一六年的重點任務便是將該框架付諸實施。Howard Davies、Ann Godbehere 及本人已與重要附屬公司新任主席及重要附屬公司風險及審核委員會主席建立了良好的溝通關係。附屬公司業務之間的管治更趨一致讓我們持續受惠。

展望

二零一六年，我們亦專注於進一步提高我們的環境、社會及管治報告的質素。本人欣然宣佈，我們將於今年稍後時間刊發首份專門的環境、社會及管治報告。該報告提供有關我們以可持續方式管理業務的策略的重要資訊，闡釋我們為支持該策略而採取的措施以及我們為客戶及持份者帶來的裨益。我們堅信，有關資訊加上持份者的共同參與，定會提升我們的決策質素。

然而，我們不單需要繼續密切關注我們的內部需求，同時亦需對可能需要董事會決策的外部因素保持警覺。了解並對我們經營所在所有市場的政策辯論作出回應，對董事會而言仍然至關重要。

本集團的文化

董事會確保在行政層面作出明智的決策之餘，亦須確保在整個機構內採取同樣的方式行事。要想實現這個目的，最好的方法是確保我們建立起這樣一種文化，即對各級管理人員問責，重視持份者的意見，以及員工敢於對決策提出質疑。我們堅信，董事會決定文化，其亦旨在以身作則，率先垂範。

持份者

本人亦監察董事會在考慮決策時是否兼顧到股東、客戶、僱員及其他主要持份者之間的利益，其中一個重要例子是，我們每年都會邀請股東積極參與其中。我們欣然歡迎186位股東出席本公司的二零一六年股東週年大會，並與機構投資者頻密舉行會議。人才質素是我們取得成功的關鍵因素。在保誠，我們致力創造良好的環境，讓員工在工作中發現價值及意義，並為客戶、股東及社區創造共享價值。努力為客戶提供安心的財務保障仍是保誠的經營宗旨。

最後，本人相信，良好的管治有賴於適當的監督及質疑。本人希望，各位在閱讀下文各委員會主席的報告時，將會了解我們今年為確保落實監督及質疑所作的工作，以及更重要的是，其對我們業務的實際及正面影響。有關二零一六年董事會評估的方法及結果亦載於第87頁。

此致

列位股東 台照



Paul Manduca

主席

謹啟



Paul Manduca

主席

委任：二零一零年十月

主席：二零一二年七月

委員會：提名與管治委員會(主席)

年齡：65歲

相關技能及經驗

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

二零零五年九月至二零一一年三月，Paul為Wm Morrison Supermarkets Plc非執行董事，包括擔任高級獨立董事、審核委員會主席兼薪酬委員會主席。他亦曾出任KazMunaiGas Exploration & Production非執行董事及審核委員會主席(任期至二零一二年九月底)。

其他委任

Paul現為英國證券協會會員及Henderson Diversified Income Limited及Templeton Emerging Markets Investment Trust (TEMIT)主席。Paul亦擔任TheCityUK諮詢委員會主席。



Michael Wells

集團執行總裁

委任：二零一一年一月

集團執行總裁：二零一五年六月

年齡：56歲

相關技能及經驗

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

在Jackson任職期間，Mike負責建立經紀交易商網絡National Planning Holdings及發展Jackson領先業界的變額年金業務。他亦為Jackson若干團隊的成員。這些團隊曾收購及成功整合一間儲蓄機構、三間經紀交易商及兩家壽險公司。

Mike的職業生涯始於經紀行Dean Witter，隨後擔任Smith Barney Shearson董事總經理。

董事會 續

執行董事



Nicolaos Nicandrou ACA

財務總監

委任：二零零九年十月

年齡：51歲

相關技能及經驗

Nic的職業生涯始於羅兵咸永道會計師事務所。加入保誠之前，他曾於Aviva工作並擔任多個高級財務職位，其中包括Norwich Union Life財務主管兼董事

會成員、Aviva Group財務控制主管、Aviva Group財務管理及報告主管，以及CGNU Group財務報告主管。

其他委任

Nic為歐洲保險財務總監論壇主席。



Penelope James ACA

集團風險總監

委任：二零一五年九月

年齡：47歲

相關技能及經驗

Penny在Coopers & Lybrand Deloitte (現為羅兵咸永道的一部分)任職期間獲得特許會計師資格，隨後加入Zurich Financial Services，在該公司任職超過十二年，曾先後出任多個高級財務職務。於加入保誠前，Penny於Omega Insurance Holdings (一間原於倫敦證券交易所上市的公司)擔任集團財務總

監。Penny於二零一一年加入保誠，出任集團財務主管職務，直至二零一五年獲委任為董事會成員，於此期間，她領導實施償付能力標準II。

其他委任

Penny現任Admiral Group plc的非執行董事及Admiral審核及提名委員會的成員。



John Foley

保誠英國及歐洲執行總裁

委任：二零一六年一月

年齡：60歲

相關技能及經驗

John曾在Hill Samuel & Co任職超過二十年，曾在該公司的每個銀行部門工作，最後於TSB及Hill Samuel Bank合併後擔任風險、資本市場及司庫部的高級職位。他於二零零零年加入保誠出任副集團司庫，其後於二零零一年獲委任為Prudential Capital的董事總經理兼集團司庫。John於保誠任職期間曾任Prudential Capital的執行總裁、

集團風險總監、集團投資主管，自二零一五年起擔任保誠英國及歐洲執行總裁。John於二零一一年首次加入Prudential plc董事會，並於擔任集團投資主管期間告退後，於二零一六年一月再次膺選連任。



Anne Richards

M&G執行總裁

委任：二零一六年六月

年齡：52歲

相關技能及經驗

Anne於一九九二年獲聘為Alliance Capital分析師，隨後在JP Morgan Investment Management及Mercury Asset Management任職，開始涉足投資管理業務。二零零二年，她加入Edinburgh Fund Managers plc董事會出任投資總監兼聯席董事總經理，並於二零零三年安本資產管理公司收購Edinburgh Fund

Managers後繼續擔任上述職務。Anne曾任安本資產管理公司投資總監及歐洲、中東及非洲地區主管(任期至二零一六年二月)。

其他委任

Anne為愛丁堡大學校董會及CERN & Society Foundation的主席及金融市場行為監管局(Financial Conduct Authority)評審小組成員。



Barry Stowe

北美業務單位主席兼執行總裁

委任：二零零六年十一月

年齡：59歲

相關技能及經驗

Barry於二零零六年十月加入保誠，曾任保誠集團亞洲區總部執行總裁(任期至二零一五年六月)，帶領保誠亞洲業務邁入重要增長及發展期。加入保誠之前，Barry曾任AIG Life

Companies全球意外及醫療業務總裁。於一九九五年加入AIG之前，他先後於Pan-American Life及於美國Willis出任高層職位。

其他委任

Barry現為國際保險學會董事會成員。



Tony Wilkey

保誠集團亞洲區總部執行總裁

委任：二零一五年六月

年齡：57歲

相關技能及經驗

獲董事會委任為保誠集團亞洲區總部執行總裁前，Tony自二零零六年加入保誠起一直出任保誠集團亞洲區總部亞洲壽險業務網絡的執行總裁，職責橫跨12個市場。加入保誠前，他曾任美國友邦保險(友邦保險)的營運總監，長駐香港監督友邦保險在東南亞的壽險公司。

董事會 續

非執行董事



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

委任：二零一三年一月
委員會：審核委員會、提名與管治委員會、薪酬委員會
年齡：62歲

相關技能及經驗
Philip曾擔任瑞信之高級顧

問、瑞士信貸第一波士頓歐洲區副主席及英國投資銀行部主管。他曾兩次連任收購委員會總幹事。Philip亦曾擔任Northern Rock plc董事會成員及國有股東事務管理局(Shareholder Executive)主席。

其他委任

Philip現為英國收購委員會副主席、Severn Trent plc之非執行董事及UK Financial Investments Limited之高級獨立董事，同時出任City of London Investment Trust plc之主席及Prudential plc附屬公司M&G Group Limited主席。



Howard Davies 爵士
委任：二零一零年十月
委員會：審核委員會、提名與管治委員會、風險委員會(主席)
年齡：66歲

相關技能及經驗
Howard爵士擁有豐富的金

融服務業經驗，涉及公務員、顧問、資產管理、監管及學術領域。Howard爵士曾為Phoenix Group主席及摩根士丹利獨立董事。

其他委任

Howard爵士現為Royal Bank of Scotland主席及巴黎政治學院教授。他亦為中國證券監督管理委員會國際諮詢委員會主席及中國銀行業監督管理委員會國際諮詢委員會成員。



Ann Godbehere FCPA FCGA
委任：二零零七年八月
委員會：審核委員會(主席)、提名與管治委員會、風險委員會
年齡：61歲

相關技能及經驗
於一九七六年，Ann由加拿大永明人壽保險公司開始

其職業生涯。於一九九六年至二零零三年，Ann在瑞士再保險不同業務擔任多個財務總監及行政總裁職位，包括瑞士再保險集團財務總監。Ann亦曾任Northern Rock、Atrium Underwriting Group Limited及Atrium Underwriters Limited，以及Arden Holdings Limited的董事。

其他委任

Ann現任英美煙草公司、Rio Tinto plc、Rio Tinto Limited、UBS Group AG及UBS AG的非執行董事。



David Law ACA
委任：二零一五年九月
委員會：審核委員會
年齡：56歲

相關技能及經驗
於二零一五年退任前，David曾出任羅兵咸永道保險業務的環球業務主管、

羅兵咸永道英國公司合夥人，並曾於跨國保險公司擔任首席審核合夥人。David亦一直擔任羅兵咸永道在倫敦的保險及投資管理保證業務及該公司蘇格蘭保證分部的負責人。

其他委任

David現為羅兵咸永道及其成員公司旗下專業自保集團L&F Holdings Limited及其附屬公司董事兼行政總裁。



Kaikhushru Nargolwala **FCA**

委任：二零一二年一月
委員會：薪酬委員會、風險委員會
年齡：66歲

相關技能及經驗

Kai曾於美國銀行工作達19年，並於一九九零年至一九九五年於香港擔任集團執行副總裁及亞洲批發銀行部主管。於一九九八年至二零零七年，Kai曾在新加坡渣

打集團有限公司工作十年，擔任集團執行董事，負責亞洲管治及風險事務。於二零零八年至二零一零年，Kai出任Credit Suisse AG亞太區行政總裁。Kai亦曾在新加坡電信公司董事會、渣打集團有限公司、瑞信執行委員會、Tate and Lyle plc董事會及Visa International亞太諮詢委員會任職。

其他委任

Kai現為Clifford Capital Pte.

Ltd. (一間由新加坡政府支持以促進新加坡公司長期跨境項目融資的公司)之主席。他亦為Credit Suisse Group AG及PSA International Pte Ltd非執行董事。此外，Kai亦為杜克一新加坡國立大學醫學院理事會主席。他在新加坡賭場管制局(Casino Regulatory Authority of Singapore)董事會任職，亦為英國保誠集團亞洲有限公司(Prudential plc的附屬公司)主席。



Anthony Nightingale **CMG SBS JP**

委任：二零一三年六月
委員會：提名與管治委員會、薪酬委員會(主席)
年齡：69歲

相關技能及經驗

Anthony於亞洲開始職業生涯，並於一九六九年加入怡和洋行集團，曾擔任

多個高級職位，其後於一九九四年加入怡和控股董事會。於二零零六年至二零一二年，他曾任怡和洋行集團董事總經理。

其他委任

Anthony現為怡和控股及怡和集團其他多間公司的非執行董事，並在Schindler Holding Limited、維他奶國際集團有限公司及瑞安房

地產有限公司擔任其他董事職位。重要職位包括：亞太經合組織商貿諮詢理事會香港代表、香港一亞太經合組織貿易政策研究小組主席、證券及期貨事務監察委員會房地產投資信託基金委員會成員、UK-ASEAN Business Council Advisory Panel成員及香港策略發展委員會非官方成員。



Alice Schroeder

委任：二零一三年六月
委員會：審核委員會
年齡：60歲

相關技能及經驗

Alice於安永開始其職業生涯，出任合資格會計師。她於一九九一年加入美國財務會計準則委員會，出任經理，監督若干重大

保險會計準則的發佈。自一九九三年起，她曾出任CIBS Oppenheimer、PaineWebber(現稱瑞銀)及摩根士丹利的董事總經理，領導產險分析員專責小組。Alice亦曾為Cetera Financial Group獨立董事委員會成員。

其他委任

Alice現為Bank of America Merrill Lynch International非執行董事。彼亦為WebTurner Corp行政總裁及主席。



Turner勳爵FRS

委任：二零一五年九月
委員會：風險委員會
年齡：61歲

相關技能及經驗

Turner勳爵於McKinsey & Co開始其職業生涯，為不同行業的公司提供諮詢服務。彼現任英國工業聯合會(Confederation of

British Industry)總幹事、Merrill Lynch Europe副主席、Pensions Commission主席及渣打銀行非執行董事。Turner勳爵曾歷任英國金融服務管理局(Financial Services Authority)主席、國際金融穩定委員會(Financial Stability Board)成員及英倫銀行非執行董事。

其他委任

自二零零五年起，Turner勳爵一直擔任英國上議院中立議員。其他委任包括OakNorth Bank、新經濟思維研究所(Institute for New Economic Thinking)主席、能源轉型委員會(Energy Transition Commission)主席及倫敦經濟學院及卡斯商學院客席教授。

董事會於二零一六年一月委任John Foley為執行董事及保誠英國及歐洲執行總裁，於二零一六年六月委任Anne Richards為執行董事及M&G執行總裁。Alistair Johnston於二零一六年股東週年大會結束時退任非執行董事及Michael McLintock於二零一六年六月退任執行董事及M&G執行總裁。所有董事將於二零一七年股東週年大會上參與選任或重選，惟Ann Godbehere除外，彼自二零零八年獲股東選任後將留任九年。選舉及重選建議乃基於對每位董事表現的年度審閱，審閱結果表明所有董事繼續表現出色。

我們的運作

董事會職責及管治

保誠於英國及香港擁有雙重第一上市地位，並因此採納以《英國企業管治守則》及《香港企業管治守則》為基準的管治框架。

董事會肩負管治職責。下文載述董事會職責及職責履行方式。

主席

Paul Manduca

- 整體負責領導董事會，確保董事會的有效性
- 負責制定董事會議程，確保重點得當及促進有建設性的辯論
- 負責就董事委任向提名與管治委員會提供建議，並確保董事會成員獲得適當的入職培訓及持續發展
- 領導董事會確立恰當的企業管治及企業價值
- 在執行董事不在場的情況下定期與非執行董事舉行會議
- 擔任本集團重要附屬公司獨立主席的關鍵聯絡點
- 作為本公司與外部持份者的代表，並擔任股東與監管機構的主要聯絡人，確保就管治及策略進行有效溝通
- Paul與集團執行總裁及公司秘書緊密合作，確保董事會的有效管治及運作。當中包括確保董事會會議重點得當，確保分配充足的時間討論議程項目（特別是策略性事項），以及確保董事收到及時和相關資訊
- Paul在篩選潛在候選人接任董事會職務中發揮主導作用，並在執行董事繼任計劃程序方面與集團執行總裁緊密合作
- Paul專注於促進董事間開放自由、各方爭鳴的文化氛圍，協助在執行董事與非執行董事之間建立及維持建設性關係。Paul於主持董事會會議時確保各方均能充分表達意見，以及確保非執行董事有機會對管理層提出有建設性的質疑
- 年內，Paul與非執行董事在執行董事不在場的情況下舉行了五次會議
- Paul定期與本集團重要附屬公司獨立主席會面
- 對外方面，Paul設有全年與主要股東定期會面的計劃
- Paul在本集團與監管機構的溝通中扮演重要角色

集團執行總裁

Mike Wells

- 代表董事會負責管理本集團業務
- 領導執行董事及其他高級行政人員，管理本集團日常業務運作的所有事務
- 負責執行董事會決策
- 設立程序確保運作符合監管規定
- Mike制定政策，提供日常領導，就影響本集團業務、表現及策略的事宜作出決策，並就留待董事會決定的事宜尋求董事會的批准
- Mike主持集團行政委員會，集團行政委員會成員包括執行董事及本集團職能部門主管。行政委員會協助Mike管理本集團業務，提供實現董事會設定的策略目標所需的專長
- Mike與執行董事緊密合作制定營運計劃，以供董事會批准
- Mike與主席保持緊密聯絡，確保主席知悉關鍵事項
- Mike與本集團全球主要監管機構會面

高級獨立董事

Philip Remnant

- 擔任主席的顧問
- 領導非執行董事對主席進行年度評估
- 在股東關切的事項不能循一般途徑解決時，為股東解決相關事項
- Philip全年與主席保持緊密聯絡
- Philip於二零一七年第一季度與非執行董事舉行會議，以審核主席的表現
- Philip全年在有需要時與非執行董事在管理層不在場的情況下舉行會議
- 二零一六年，Philip為保誠主要股東召開會議，為他們提供額外的溝通渠道

委員會主席

- 負責董事會轄下主要委員會的領導及管治
- 負責制定委員會會議議程，並向董事會匯報委員會的活動
- 審核及風險委員會主席是本集團重要附屬公司審核及風險委員會獨立主席的關鍵聯絡點
- 委員會主席與公司秘書及管理層緊密合作，以確保委員會管治全年持續有效運作
- 各委員會主席向董事會提供一份有關委員會業務最新情況的書面文件，並於每次委員會會議結束後口頭通報最新情況
- 二零一六年，審核委員會主席Ann Godbehere及風險委員會主席Howard Davies每季度與重要附屬公司的審核及風險委員會主席舉行會議，分別向審核及風險委員會提供有關最新情況

非執行董事

- 負責提出有建設性及有效的質疑
- 為制定集團策略方案出謀劃策，並基於個人及共同經驗提供意見
- 負責監督管理層在達致既定目標及宗旨方面的表現
- 在董事會轄下主要委員會任職
- 非執行董事已於年內在董事會會議及委員會會議上與執行董事及管理層接洽，作為透過培訓課程及按非正式基準進行實地訪問的一部分
- 非執行董事透過與本集團策略團隊一對一會談的方式，為制定策略方案出謀劃策，並參與每年一度的「共商大計日」活動(Strategy Away Day)
- 所有非執行董事至少在董事會轄下其中一個主要委員會任職

我們的運作 續

董事會決策

- 董事會共同負責：
 - 向股東確保本公司邁向長期成功，並(特別是)設定本集團的策略及風險偏好；
 - 在有效控制框架內履行領導職能；及
 - 監察管理層實現策略目標的表現，確保有適當資源可供實現該等目標。
- 在決策時，董事會已充分兼顧股東、僱員、客戶及社區各方的利益。
- 董事會乃遵照相關企業管治守則運作，並已設立若干主要委員會，成員包含非執行董事，以確保在成員間適當分配董事會職責。
- 本集團已設立並定期檢討旨在促進全集團適當行為的管治框架，以確保審慎管理及保障股東、客戶及其他主要持份者的利益。
- 作為管治框架的一部分，董事會已設立控制框架，以識別重大風險並採取適當措施管理及減低該等風險(詳情見第90及91頁)。
- 框架規範本集團僱員的預期行為，並要求所有業務單位均須徵求董事會授權批准，方能進行超越預設限定或可能對本集團造成重大影響的行動。
- 特定關鍵決策留待董事會決定，包括策略性決策、釐定中期股息及建議向股東派發末期股息、批准主要交易、批准主要財務報告、批准整體風險偏好及資本和流動性狀況，以及確保內部控制及風險管理系統成效的責任。

董事會

提名與管治委員會

Paul Manduca

- 確保董事會維持成員技能的適當均衡，以支持本集團的策略目標
- 確保制定適當的高級人員接任計劃的有效框架
- 向董事會及其轄下主要委員會舉薦成員人選及向重要附屬公司董事會舉薦非執行董事人選
- 監督重要附屬公司的管治

 請參閱第92至94頁的提名與管治委員會報告

審核委員會

Ann Godbehere

- 負責確保本集團財務報告的健全性，包括審查會計政策
- 監督內部控制及風險管理系統的有效性，包括合規安排
- 監督內部及外部核數師的有效性及客觀性
- 批准內部審核計劃及推薦委任外部核數師

 請參閱第95至102頁的審核委員會報告

風險委員會

Howard Davies

- 引導並監管本集團的整體風險偏好、承受能力及策略
- 批准本集團風險管理框架並監督其成效
- 支持董事會及管理層踐行及維持有關風險管理的互相支援文化

 請參閱第103至105頁的風險委員會報告

薪酬委員會

Anthony Nightingale

- 建議董事薪酬政策，以供股東批准
- 批准重要附屬公司的主席、執行董事、其他高級行政人員及非執行董事的個人薪酬組合
- 釐定本集團的整體薪酬政策
- 審議須經股東批准的股份計劃的設計及發展，以及批准並評估表現目標(如適用)

 請參閱第111至157頁的董事薪酬報告

主要委員會的職權範圍可於www.prudential.co.uk查閱。
各委員會須至少每年檢討其職權範圍並向董事會提出修改建議，以供董事會批准。

為執行董事會的策略及決策，董事會已將本集團業務的營運管理權力轉授予集團執行總裁，以助其執行或進一步轉授權力。集團執行總裁在集團行政委員會的協助下，接收各業務單位的表現及策略執行報告，並討論與實現策略有關的主要項目及其他活動。集團行政委員會成員及彼等的職責載於第405頁。為管理本集團的授權及監控重大開支，集團執行總裁已設立主要行政人員委員會，主要行政人員委員會每週舉行會議。各業務單位的執行總裁均有責任對其業務單位進行管理。

主要關注方面 — 董事會的時間分配

年內，董事會舉行十次會議，其中包括於馬來西亞吉隆坡及美國蘭辛市舉行的會議。在海外會議期間，亦在正式董事會會議以外舉行了額外會議，以便董事會關注地區業務營運，並撥冗接見當地高級管理層。董事會亦於年內舉行了一次為期兩日的獨立策略性活動。

下表概述董事會於二零一六年的時間分配及其關注的領域。

	二月	四月	五月	六月	七月	九月	十一月	十二月
策略及執行								
策略全面回顧				●				
策略性結論定案					●			
營運計劃回顧							●	●
監控策略目標	●		●		●			●
主要項目			●	●		●	●	●
營運表現回顧	●	●	●	●	●	●	●	●
委員會主席報告	● ^{1,2,3,4}	● ^{1,3,4}	● ^{1,4}	● ³	● ^{1,4}	● ^{2,3,4}	● ^{1,2,4}	● ^{1,3,4}
財務報告及股息								
全年度	●							
半年度					●			
財務表現回顧	●	●	●	●	●	●	●	●
業務單位回顧								
保誠集團亞洲區總部		●						
Jackson						●		
M&G							●	
英國及歐洲			●					
PPMG								●
非洲	●							
監管								
自有風險及償付能力評估(ORSA)、 償付能力標準II、IMAP	●		●		●	●	●	●
風險總監報告	●		●		●	●	●	●
監管及合規最新進展	●		●	●	● ⁵	●	●	●
管治及持份者								
董事會評估記錄	●					●		
繼任計劃	●							
企業責任報告			●					●
多元化及包容性					●			
人才審核								●
主席／非執行董事投資者會議意見反饋	●							
投資者會議計劃						●	●	

附註

- 1 審核委員會。
- 2 提名與管治委員會。
- 3 薪酬委員會。
- 4 風險委員會。
- 5 包括與監管機構的會議。

董事會在多次會議上考慮並酌情批准主要項目，包括：保誠通過在贊比亞收購Professional Life Assurance，打開非洲市場；保誠與ICICI Bank的印度合營企業ICICI Prudential Life Insurance Company Limited上市；開始出售保誠於韓國的壽險業務，以及與貝萊德合作，為本集團的資產管理業務搭建環球風險及組合管理平台。

除上表列示的八次完整會議外，本公司亦舉行了兩次額外會議以批准最終全年及半年度財務報告。

我們的運作 續

年內個別董事出席會議的情況載於下表。

二零一六年董事會及委員會會議的與會情況

舉行會議次數	董事會	審核委員會	提名與 管治委員會	薪酬委員會	風險委員會	股東大會
	10	10*	4	6	8*	1
主席						
Paul Manduca	10	–	4	–	–	1
執行董事						
Mike Wells	10	–	–	–	–	1
Nic Nicandrou	10	–	–	–	–	1
Penny James	10	–	–	–	–	1
John Foley	10	–	–	–	–	1
Michael McLintock ¹	4/4	–	–	–	–	1
Anne Richards ²	6/6	–	–	–	–	–
Barry Stowe	10	–	–	–	–	1
Tony Wilkey	10	–	–	–	–	1
非執行董事						
Philip Remnant	10	10	4	6	–	1
Howard Davies	10	10	4	–	8	1
Ann Godbehere	10	10	4	–	8	1
Alistair Johnston ³	4/4	6/6	–	–	–	1
David Law	10	9/10	–	–	–	1
Kai Nargolwala	10	–	–	6	8	1
Anthony Nightingale	10	–	4	6	–	1
Alice Schroeder	10	10	–	–	–	1
Turner勳爵	9/10	–	–	–	7/8	1

* 除上表列示會議次數外，審核委員會及風險委員會舉行了一次聯合會議。兩個委員會的所有成員均有出席該會議。

附註

1 Michael McLintock於二零一六年六月六日退任董事。

2 Anne Richards於二零一六年六月七日獲委任為董事。

3 Alistair Johnston於二零一六年五月十九日舉行的股東週年大會結束後退任董事。

董事會及委員會的文件通常會於會議前一個星期送交各委員會，倘董事無法出席會議，會議主席會在可行情況下在會前徵求其意見。

董事會的有效性

因應二零一五年回顧而於二零一六年採取的行動

年內，就二零一五年評估確認的行動要點已予處理，董事會已於二零一六年九月及二零一七年二月獲悉有關行動進展的最新情況。二零一五年評估的主題載於下文。

附屬公司董事會管治—二零一五年董事會評估確認，於決定委任若干本集團較大附屬公司(稱為重要附屬公司)的獨立非執行董事後，將須對重要附屬公司董事會的管治安排作出更正式的監管，另外，亦需實施委任重要附屬公司獨立董事、確認他們之間的關

係及委任本集團審核委員會及風險委員會主席的程序。

於二零一六年上半年度，本公司已為主席及審核委員會及風險委員會主席設定管治程序，以便彼等與其重要附屬公司對手會面，讓董事會及時了解最新情況。此外，審核委員會及風險委員會接收有關重要附屬公司審核委員會及風險委員會所討論業務的最新情況的書面文件。

提名與管治委員會在建立及踐行該等管治程序中發揮重要作用，定期向董事會提供有關進展的最新情況，記錄與監管預期一致的情況。

審閱後行動措施—二零一五年評估指出，董事會應繼續仔細分析過往決策，以及過往所作的測試假設及推測。

風險委員會已對若干過往交易進行審核，而董事會已於其六月的策略討論中考慮有關審核結果。

董事會亦已討論有關本集團過往在非洲所採取的行動的完整報告，該報告讓董事會能夠確認本集團目前為止在該地區所作的投資及收購決策背後的理據。

董事會文件—至於董事會程序，二零一五年反饋著重指出於年內取得的進展，尤其是文件清晰度的改進。此為我們於二零一六年關注的另一個方面，務求確保文件(尤其是技術上較為複雜的事項)詳盡程度繼續維持適當平衡。簡明的文件有助董事會妥善管理日漸增長的議程。

年內，本公司已向高級僱員發佈有關董事會文件內容指引的理據說明的最新文件，包括有關最佳實踐及時間表的提示。文件的審閱程序旨在確保對董事職責的所有相關方面均有涉及，以及對風險、法律、監管及持份者其他適當方面加以考慮。

產品及客戶—董事會繼續舉行深入關注本集團產品及客戶的會議，主要透過董事會考察業務單位的途徑來實現。二零一六年，該等焦點會議於董事會考察海外業務時舉行，詳情載於下文。

二零一六年回顧及二零一七年行動

於二零一六年年末及二零一七年年初，董事會及其轄下主要委員會已就其於二零一六年的表現採用問卷調查的形式進行內部評估。評估結果已於二零一七年二月呈交董事會，並就評估中發現的關注方面商議一項行動計劃。

該審閱確認董事會於年內繼續有效運作，且並無發現需要改進的主要方面。

主席已個別會見非執行董事及集團執行總裁，藉以評估他們於二零一六年的表現。高級獨立董事Philip Remnant亦帶領非執行董事對主席進行表現評估。

執行董事會定期接受審閱，集團執行總裁已個別評核各執行董事的表現，此乃作為集團對全體員工進行年度表現評估的一部分。

下列主題被視為二零一七年的重點事項：

附屬公司管治—董事會評估確認，本集團重要附屬公司的獨立非執行主席及董事已獲妥善委任，並已建立良好的管治框架。董事會於二零一七年將致力確保維持良好的附屬公司管治，以及在重要附屬公司之間分享最佳管治常規，同時亦強調確保重要附屬公司繼續以高水準向董事會及其轄下委員會匯報。

董事會議程—董事會同意繼續確保其會議所投入的時間反映本集團的策略及營運重點。要使辯論富有建設性，其中一個主要途徑便是確保董事會會議前準備工作按高水準進行，一如既往地按時呈交文件，在文件中簡明扼要地陳述事實，形成清晰的決策思路。董事會亦已同意在二零一六年所作工作的基礎上再接再厲，進一步增加董事會對產品及客戶的關注。

高級僱員關注—董事會評估留意到二零一五年及二零一六年的內部成功晉升人數，並指出管理層現時的焦點是重新鞏固本集團集團行政委員會以下高級管理層團隊的編制。二零一七年，董事會將確保其繼續及時了解這方面的最新情況，以及確保其繼續有機會與本集團所有業務的高級管理層會面。

薪酬—董事會評估留意到，由於薪酬問題在過去數月備受政府及機構投資者關注，所有英國上市公司的薪酬日趨複雜，以及薪酬變化的幅度。董事會將為任何非薪酬委員會成員的非執行董事開展年度培訓課程，以討論董事薪酬政策及當中包含的薪酬框架，以及更廣泛的市場慣例資料。

於二零一七年，董事會將於會議上追蹤在解決該等主題方面的進展，並於下一年度的年報中呈報其行動措施。

董事之發展

主席負責確保全體新任董事均獲提供培訓課程。有關培訓課程乃據其經驗及其所擔任董事職位(執行董事或非執行董事)為各董事度身訂造。Anne Richards的入職培訓由本集團及M&G提供，內容包括本集團業績的最新進展、董事會及其委員會的職責、集團主要風險及風險管理框架，以及本集團經營所在的合規環境。M&G提供了有關其產品範圍、經營所在市場及整體競爭環境的詳細介紹。

主席亦負責確保全體董事進修技能及知識並不斷熟悉本集團發展。董事定期收取有關本集團業務及其經營所在地的監管以及行業特定環境的報告。作為年度董事會有效性審核的組成部分，全體董事均可討論其發展需要，而董事亦須每年提供一份有關外部培訓的記錄。

二零一六年，董事會投入時間，著重關注本集團美國及亞洲業務。於美國及馬來西亞考察期間，董事會獲悉美國及亞洲業務的主要產品及分銷、風險及表現的最新狀況(包括監管發展及其對未來業務的潛在影響)。董事會的海外考察讓董事有機會與當地的高層管理團隊會面。

馬來西亞吉隆坡

— 保誠馬來西亞

- 監察壽險行業及於市場的可比較地位
- 產品及策略
- 財務表現
- 伊斯蘭業務最新進展：管治、表現、策略

— 亞洲財務表現、策略及增長最新進展，風險情況及風險職能發展，以及人力資源規劃

— 監察瀚亞投資

美國蘭辛市

— 監管的最新進展—勞工部信託規則對Jackson及業界的影響

— Jackson：

- 於市場及市場營銷方面的可比較地位
- 產品及營運環境
- 財務表現
- 風險職能發展

— PPM America表現

— 北美業務的網絡安全

我們的運作 續

董事會不斷獲提供有關主要政策及監管最新進展的資訊，包括償付能力標準II的實施及報告、美國勞工部信託規則、高級保險管理人制度、英國監管機構對年金銷售的針對性審核及實施濫用市場條例。另外，董事亦於每次董事會會議獲提供可對業界或本集團造成影響的法律及監管領域的其他變動及發展的最新情況。

委員會成員於委員會會議上獲取與各委員會特別相關的領域的最新情況，並掌握監管的持續進展及其對本集團的影響的最新情況。風險委員會於二零一六年獲取有關多個業務領域及產品的深入資料，專注產生的特別風險及其管理。若干該等主題的資料亦共享予審核委員會，以確保資料繁簡適宜，便於評估對財務報告及內部控制的任何影響。二零一六年，審核委員會及風險委員會舉行了一次聯合會議，獲取關於償付能力標準II對二零一五年業績的影響的最新進展。

多樣性

鑒於本集團運營覆蓋全球、本集團的業務策略及長期關注領域，董事會不遺餘力，力求確保能招納擁有不同背景、經驗、視野及技能的董事。於本集團的多元化及包容性政策可見，多樣性不僅有利於董事會的有效性，而且對國際集團成功實現其策略亦至關重要。

董事會致力於招募精英人才，為各職位委任最合適的候選人的同時，適度增加董事會的多樣性。提名與管治委員會於二零一六年就執行及非執行董事的接任計劃而持續進行的工作中，一直遵循這種方法。

董事會未有設定限額，因為可能會產生意外結果，但會繼續努力發展可靠及多元化的人才招募渠道，增加女性在本集團及董事會內所持有高級職位的比例。為此，董事會可能會設定增加多樣性的相關衡量目標。例如，二零一六年，董事會決定簽立英國財政部的《金融業女性憲章》，以於二零二一年年底實現至少30%的高級管理層職位由女性擔任的目標。

股東參與

作為一個主要的機構投資者，董事會認同與股東維持適度水平雙向溝通的重要性。

本公司設有一項定期與主要股東聯繫的持續計劃，由主席實施，藉以討論股東對本公司管治的意見。高級獨立董事於有需要時為主要股東舉行會議，而其他非執行董事可按要求與主要股東舉行會議。

股東於該等會議的反饋會向董事會傳達。

此外，策略及資本市場關係總監每年均會牽頭開展一個與股東、潛在投資者及分析師(於英國或海外)溝通的完整項目，由集團執行總裁及財務總監進行。除此之外，自二零一零年以來，我們亦定期舉行與投資者及分析師的會議，在會議中深入陳述業務，為與會者提供與董事會成員及高級管理層會面的機會。本集團最近於二零一六年十一月舉行了一次投資者會議。集團執行總裁、財務總監及投資者關係團隊亦會出席主要金融服務會議，以及與本公司股東會面並向其作簡報。於二零一六年，我們舉行了超過360次會議(作為投資者關係計劃的一部分)，約800位個別機構投資者出席。這些投資者來自英國、歐洲大陸、美國及亞洲。

股東週年大會乃為促進股東參與的契機，讓主席得以闡明本公司的進展，並與其他董事會成員一同就任何問題作出答覆。所有在任董事均已出席二零一六年股東週年大會。

有關二零一七年股東週年大會之詳情可於www.Prudential.co.uk網站中「Investors」項下查閱。

有關董事的進一步資料

與董事相關的若干規例及流程的資料及保誠所採取的相應措施載於下表。

領域	保誠所採用的方法
管理委任及罷免之條例	<ul style="list-style-type: none">— 董事的委任及罷免均受組織章程細則、《英國企業管治守則》(「英國守則」)、《香港上市規則》附錄《香港企業管治守則》(香港守則)及二零零六年公司法的條文規管。
任期	<ul style="list-style-type: none">— 非執行董事的初步任期通常為三年。— 經提名與管治委員會審閱及股東重選，預計非執行董事將連任三年。— 任期滿六年後，非執行董事可延任一年，任期最多為三年，委任須接受嚴格評核，並須於股東週年大會上由股東重選。— 董事薪酬報告載列非執行董事委任書的條款，載於第133頁。— 董事薪酬報告含有執行董事服務合約的條款，載於第132頁。
獨立性	<ul style="list-style-type: none">— 保誠是英國最大的機構投資者之一，董事會並不認為這會影響兼任本集團持股公司董事會成員的非執行董事的獨立性。董事會亦相信，該等持股不會妨礙本公司聘用最合適及最高水準的非執行董事。— 非執行董事的獨立性乃參照英國守則及《香港上市規則》釐定。保誠每年均需根據《香港上市規則》確認全體非執行董事的獨立性，以及根據沙賓法案確認其審核委員會成員的獨立性。— 按照英國守則，於整個年度內，董事會認定所有非執行董事的身份及其判斷均為獨立，並符合英國守則所載的獨立性標準。— 就本公司於香港上市而言，全體非執行董事均被視為獨立人士，各非執行董事均根據《香港上市規則》的規定提供確認其獨立性的年度確認函。本公司已考慮David Law的職務，並就《香港上市規則》及香港守則而言，視其從二零一六年七月一日起(即其於羅兵咸永道退任後一年之日)為獨立人士。— 概無任何其他被視為會影響非執行董事獨立性的重大因素。
審核委員會經驗及獨立性	<ul style="list-style-type: none">— 就《英國企業管治守則》及《香港上市規則》條文方面，董事會信納Ann Godbehere及David Law擁有新近及相關的財務經驗。— 董事會已確定Ann Godbehere及David Law具備根據表格20-F規定作為審核委員會財務專家的資格，且Godbehere女士及Law先生均為《交易法》項下第10A-3條所指的獨立人士。— 董事會認為，Law先生先前於羅兵咸永道的職位就英國守則而言，或根據適用沙賓法案就其作為審核委員會成員不會對其作為獨立董事的身份構成影響。
彌償、保障及法律意見	<ul style="list-style-type: none">— 於二零零六年公司法條文規管下，本公司的組織章程細則允許本公司董事及高級職員就因職務引致的法律責任獲得彌償。— 本集團旗下公司的董事及高級管理人員已就彼等所面臨的法律訴訟獲得適合的保險保障。— 亦為本公司董事及若干其他有關人士(包括本集團旗下其他公司若干董事)而設有合資格第三方彌償撥備。— 亦為本集團內若干退休金受託人董事設有合資格退休金計劃彌償撥備。— 該等彌償於二零一六年期間有效，目前仍保持有效。— 董事有權諮詢獨立專業意見(費用由本集團承擔)。
重大合約	<ul style="list-style-type: none">— 於年內任何時間，概無董事於與本公司或任何附屬公司訂立的任何重大合約中擁有重大權益。

風險管理及內部控制

董事會負責確保整個集團設有適當及有效的內部控制及風險管理系統。風險管理及內部控制框架的核心是授權清晰，確保董事會監督及管控重要決策。本集團的業務行為守則為該框架的基礎，當中載有董事會要求其本身、僱員、代理和其他本集團內工作的人士須遵守的道德標準。該框架旨在管理而非消除無法實現業務目標的風險，並僅針對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。

內部控制

集團管治手冊(「手冊」)載述授權及制定有關附屬公司向集團總部尋求批准或向集團總部匯報的要求。全集團標準乃透過政策及其他管治安排(亦載於手冊中)制定。

內部控制及程序乃基於手冊所載的既有規定，並已於整個集團內部設立，當中包括監控財務報告的編製。該等控制及程序的運作有助根據適用的會計準則及沙賓法案的規定，編製可靠的財務報告及當地及合併財務報表。該等控制包括各業務單位執行總裁及財務總監證明用於編製本集團合併財務報告的資料的準確性，以及就美國報告規定展開的核證工作。

董事會已授權審核委員會檢討本集團內部控制系統的框架及有效性。集團內部審核實施的核證工作及業務單位審核委員會的工作協助審核委員會履行其職責，監察各相應業務單位控制的有效性。有關審核委員會監察控制框架及其持續有效性的進一步詳情載於本報告第95至102頁。

風險管理

集團風險框架构成手冊的重要部分。集團風險框架要求所有業務單位設立程序，以識別、評估及管理業務所面臨的風險。

董事會釐定其在實現戰略目標時願意承擔的主要風險的性質及其範圍，並已授權風險委員會檢討集團風險框架及風險政策並批准其變更，以及批准已獲董事會批准的整體風險偏好以內的風險限定水平。風險委員會透過其定期工作(詳情載於本報告第103至105頁)檢討集團風險框架及風險政策的合規情況。

本集團風險管治安排乃基於「三道防線」模型的原則作出，可為董事會、風險委員會及審核委員會提供支持。該「三道防線」模型為：風險承擔及管理、風險控制及監督以及獨立核證。

第一道防線(風險承擔及管理)

- 承擔及管理風險乃遵照董事會設定的風險偏好、授權及限額；
- 識別及匯報本集團所面臨及正在萌發的風險；
- 迅速上報違反限定水平的行為，或任何違反風險管理政策、授權或指令的行為；
- 識別及迅速上報重大萌發風險事項；及
- 管理業務以確保已完全遵守載於手冊的集團風險管理框架的規定，其中包括集團風險框架及風險政策，以及其他規定中的批准規定。

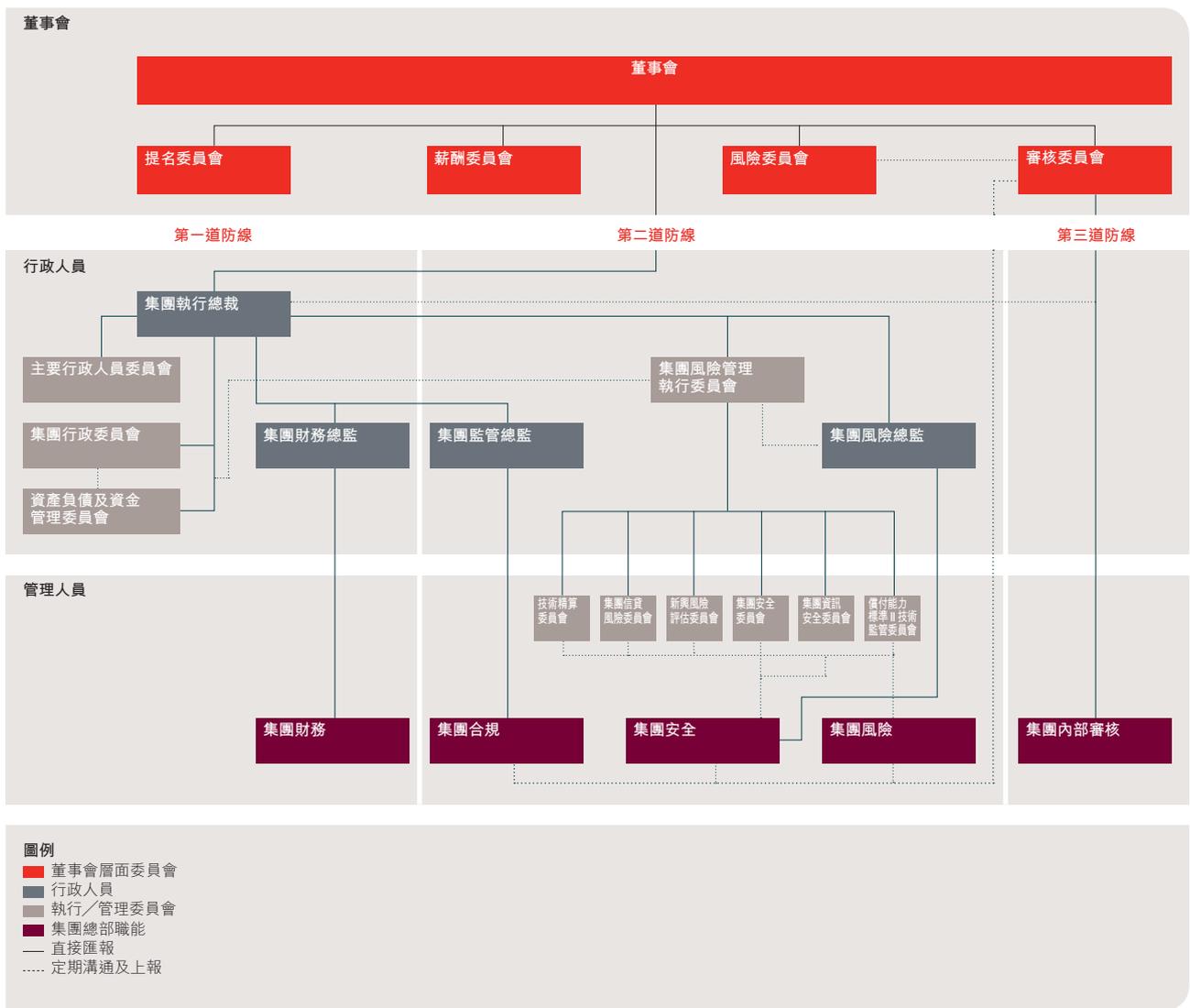
第二道防線(風險控制及監督)

- 協助董事會制定及實施獲批的風險偏好及限額框架、風險管理計劃、風險政策、風險報告及風險識別程序；及
- 審核及評估第一道防線的承擔風險的工作，並對管理及控制風險所採取的措施提出質疑(如適用)，以及批准實施控制的任何重大變更。

第三道防線(獨立核證)

- 為整個內部控制系統(包括風險管理及合規)的設計、有效性及實施提供獨立核證。

於本集團層面採納的三道防線模型如下：



控制的正式審閱

每年至少進行一次正式的內部控制及風險管理系統評估。於董事會就該等已設立的系統的有效性得出結論前，審核委員會及風險委員會會事先省覽報告。評估於刊發年度報告前進行。

在評估過程中，各業務單位(包括集團總部)的執行總裁及財務總監會核實遵守本集團管治政策、風險管理及內部控制要求的情況。集團風險職能部門會對核實過程中發現的問題進行檢討。該過程包括評估年內報告的任何風險及控制問題、由本集團其他監督職能部門確認並報告的風險及控制問題，以及集團內部審核在執行集團

的風險為本審核計劃中審核發現的事宜，亦包括因參與外部規管事務而產生的事宜。

為檢討成效，本集團已遵循財務報告委員會指引當中有關風險管理、內部控制及相關財務及業務報告的規定。按照該指引，上述核實並不適用於若干本集團未能全面行使管理控制權的重大合營企業。在這種情況下，本集團確保落實適當的管治及風險管理安排以保障本集團的權益。然而，參與合營企業的相關集團公司在提供任何支持該合營企業的服務時，必須遵守本集團內部管治框架的規定。

控制的有效性

根據《英國企業管治守則》第C.2.3條及《香港企業管治守則》第C.2.1條的規定，董事會已於二零一六年評核了風險管理及內部控制系統的成效及表現，評核內容涵蓋所有重大控制措施，包括財務、經營及合規控制、風險管理系統及本集團會計、內部審核與財務報告職能部門僱員的資源充足性、資歷及經驗。評核識別出若干需要改進的領域以及已經或將需採取的必要措施。

董事會確認，在整個期間及截至本報告日期止，已設有持續識別、評估及管理本集團所面對重大風險的程序，並確認本系統仍然有效。

委員會報告

董事會轄下主要委員會包括提名與管治、審核、風險及薪酬委員會。該等委員會構成本集團管治架構的重要元素，協助非執行董事對本集團業務實施有效的獨立監督。

各委員會主席向董事會提供每次委員會會議的最新情況，並附以有關委員會所考慮事務的簡短書面總結。

提名與管治委員會報告

敬啟者：

身為提名與管治委員會主席，本人欣然匯報委員會於二零一六年的工作及關注的方面。

於二零一六年，提名與管治委員會舉行四次會議。我們專注於確保已就董事會及高級員工制定妥當的接任計劃。由於Ann Godbehere已擔任非執行董事長達九年，且不會於下屆股東週年大會上膺選連任，故此，我們於本年度尤其關注非執行董事的接任計劃。Ann在董事會可謂勞苦功高，而在擔任保誠審核委員會主席一職期間亦卓有建樹，我們非常感謝她所作出的貢獻。

我們有關接任計劃的工作乃基於對實現策略所需技能的評估，以及一項旨在逐步更新董事會成員技能的輪職計劃。於二零一六年乃至今日，我們尤其關注於Ann離職後，彌補其專業知識的空缺所需的技能。就此而言，我們亦會顧及董事會整體技能均衡，以及我們現時及在中期內開展業務所在的主要市場。我們亦檢討了董事會主要委員會的成員，以確保各委員會維持適當的結構，並考慮各非執行董事職位所需投入的時間。

作為提名與管治委員會定期年底相關工作的一部分，我們在二月份的會議上檢討了非執行董事的表現及獨立性，並確認我們的審核委員會具備所需的財務專長；我們亦檢討及確認所有董事會成員的利益衝突，並建議在即將舉行的股東週年大會上重選全體非執行董事（不包括Ann Godbehere）。

繼委任我們重要附屬公司董事會的獨立非執行董事後，提名與管治委員會於二零一六年擴大其職責範圍。於年內，我們批准委任該等公司董事會的獨立主席。作為我們新管治職責的組成部分，我們檢討了重要附屬公司的管治框架，以及其董事會及主席的職權範圍。未來，提名與管治委員會將會檢討重要附屬公司非執行董事的表現，是項工作已於二零一七年年初開始。

身為提名與管治委員會主席，本人有責任確保其有效運作。為確保履行職責並向管理層提出有建設性的質疑，本人鼓勵所有委員會成員進行公開討論並分享自己的見解。作為董事會評估的一部分，提名與管治委員會工作成效的年度審閱已告完成，詳情請參閱第87頁。年度審閱的結果顯示，提名與管治委員會的運作頗具成效。



此致
列位股東 台照

Paul Manduca
提名與管治委員會主席

謹啟

委員會成員

- Paul Manduca (主席)
- Howard Davies
- Ann Godbehere
- Anthony Nightingale
- Philip Remnant

定期出席者

- 集團執行總裁
- 集團人力資源總監
- 集團總法律顧問兼公司秘書

二零一六年會議次數：四次

委員會於二零一六年的時間分配

下表列示委員會於二零一六年的時間分配的概況。

	二月 ¹	九月	十一月
重選董事、非執行董事的表現及獨立性	●		
接任計劃	●	●	●
主要董事會委員會成員檢討	●	●	
重要附屬公司管治	●	●	●
委員會職權範圍		●	

附註

¹ 於二月舉行兩次會議。

年內審議的主要事項

考慮事項	董事會如何處理有關事項
接任計劃 — 委任 — 非執行董事 — 執行董事	<p>委員會一直持續檢討董事會執行及非執行職務的接任計劃。檢討範圍涵蓋董事會及其轄下委員會的規模、架構及組成，包括董事會的整體知識、經驗及多樣性。委員會根據其檢討結果向董事會提供建議(如必要)。</p> <p>二零一六年，委員會在獵頭顧問Russell Reynolds的協助下，省覽了可能獲委任為非執行董事加入董事會的潛在候選人的資料，旨在於未來循序漸進地更新董事會成員。</p> <p>John Foley及Anne Richards於二零一六年內獲委任。在獵頭顧問Egon Zehnder的支持下，委員會針對相關委任展開工作，詳情載於二零一五年年度報告。</p> <p>委員會已收到執行董事及其他高級管理職位繼任計劃的詳情。這些計劃由集團人力資源總監牽頭制定及更新，而集團人力資源總監在物色關鍵職務的繼任人選時曾獲Egon Zehnder提供支持。</p> <p>Russell Reynolds與保誠並無其他關係。除作為若干行政人員的獵頭顧問，Egon Zehnder亦就高級人員的發展評估提供支援。</p>
— 重選董事	<p>作為董事會接任計劃工作的一部分，委員會須考慮主席、委員會主席及非執行董事的任期(計及所需時間及董事會技能、經驗及知識的總體平衡及評估其服務年資)。經檢討現時在任的相關非執行董事的表現後，委員會向董事會建議該等非執行董事可於二零一七年股東週年大會上膺選連任。</p> <p>委員會考慮了Ann Godbehere(自二零零七年起擔任非執行董事及自二零一零年起擔任審核委員會主席)的任期。根據企業管治指引，Godbehere女士無意於二零一七年膺選連任。</p> <p>Philip Remnant於二零一三年股東週年大會首次獲股東選任後，首次任期三年現已結束。經委員會評估表現及於二零一六年經股東重選後，彼獲邀延任三年，直至二零一九年股東週年大會結束時屆滿。</p>
獨立性	<p>委員會已根據載列於第89頁的相關規定考慮非執行董事的獨立性。</p>

委員會報告

續

年內審議的主要事項 續

考慮事項	董事會如何處理有關事項
利益衝突	<p>董事會授權委員會根據有關法例、本公司組織章程細則規定及董事會批准的程序考慮及在必要時認可任何實際或潛在利益衝突。</p> <p>於二零一六年二月，委員會考慮了所有董事的外部委任，並審核了現有衝突認可，再次確認或更新認可(倘規定)的任何條款或條件。委員會並無獲提呈任何其他衝突相關事項。</p> <p>年內，委員會已在安排新外部職務時對其予以檢討。</p> <p>董事會認為，上文所載處理利益衝突的程序行之有效。</p>
管治 — 本集團附屬公司	<p>委員會於二月擴展其職責範圍，經擴展後，其職責包括對重要附屬公司管治及獨立董事進行監察。</p> <p>年內，委員會批准委任重要附屬公司主席(包括Philip Remnant及Kai Nargolwala)，檢討重要附屬公司的管治安排，批准重要附屬公司董事會及董事會主席的職權範圍，並監督管治程序的實施。</p>

審核委員會報告

敬啟者：

身為審核委員會主席，本人欣然呈報委員會於二零一六年的工作及重點領域。

委員會於年內舉行十次會議。委員會與風險委員會緊密合作，以確保兩個委員會均獲得對各自職責有影響事項的最新進展。倘相關事項需兩個委員會通力合作，我們會與風險委員會舉行聯席會議。我們與風險委員會於二零一六年舉行了一次聯席會議，旨在討論於二零一五年十二月三十一日的償付能力標準II資本狀況及相關管治程序。

我們於年內繼續專注於監督財務報告的健全性，以及確保採納並貫徹應用適當的會計政策。我們審閱了管理層就本集團的歐洲內含價值業績及《國際財務報告準則》保險負債作出假設所依據的年度程序，並於我們認為必要時要求管理層提供額外分析及資料。本集團外部披露事項的清晰性是委員會的一項重要考量，在向董事會提呈建議意見前，我們已就二零一六年的財務報告是否公平、平衡及易於理解進行評估。委員會亦審視了本集團就新監管指引所披露的替代業務表現指標，同時檢討及同意因此對本集團披露事項所作改進。償付能力標準II框架於二零一六年年初對歐洲保險公司正式生效後，我們亦檢討了本集團的外部償付能力標準II披露事項。

我們批准了所有非審核及審核服務，旨在確保我們的核數師仍屬獨立。我們繼續執行年度程序，透過向全集團的高級財務人士進行問卷調查，監督核數師的成效。我們與內外部核數師進行單獨會面，以確保彼等能夠有效完成工作，並確保管理層對其結果及建議負責。

我們繼續監控第二及第三道防線的功能，以確保其成效。審核委員會於二零一六年委託開展一項外部檢討，就合規監督及內部審核檢討提供獨立評估。是次檢討的推薦意見已獲批准並獲納入對應的未來職能計劃。合規計劃的重點是強化合規框架、進一步增強監督安排及紓緩主要風險。內部審核計劃針對財務、業務變動、監管及經營風險推動因素，以及客戶成果提供風險保障。

我們亦於年內改進管治程序，以增加委員會就其業務單位審核委員會相關活動所收取的資料，並藉此確保主要問題按適當流程上報。本人與我們重要附屬公司的審核委員會主席維持定期聯繫，並向委員會報告所商討的問題。

身為委員會主席，本人有責任確保其有效運作。為確保委員會履行職責並向管理層提出有建設性的質疑，本人鼓勵所有委員會成員進行公開討論並分享自己的見解。作為董事會評估的一部分，審核委員會工作成效的年度審閱已告完成，詳情請參閱第87頁。年度審閱的結果顯示，審核委員會的運作頗具成效。

這是本人以審核委員會主席及非執行董事身份所作的最後一次報告。在董事會任職九年後，本人將不會在二零一七年股東週年大會上膺選連任。本人很榮幸能夠擔任保誠審核委員會主席一職。委員會已就未來重點工作設立明確任務，相信委員會於本人離任後仍能維持良好運作。本人想藉此機會向委員會同事表達誠摯的謝意，感謝他們兢兢業業地工作；同時亦要感謝保誠團隊的所有成員多年來用令人欽佩的敬業及專業態度，支持本人及委員會的工作。



此致

列位股東 合照

Ann Godbehere
審核委員會主席

謹啟

委員會成員

- Ann Godbehere (主席)
- Howard Davies
- Alistair Johnston (任期至二零一六年五月)
- David Law
- Philip Remnant
- Alice Schroeder

定期出席者

- 董事會主席
- 集團執行總裁
- 財務總監
- 集團風險總監
- 集團財務主管
- 集團監管兼政府關係總監
- 集團總法律顧問兼公司秘書
- 集團合規總監
- 集團內部審核總監
- 外部審核合夥人

二零一六年會議次數：十次
(此外，亦與風險委員會舉行了一次聯席會議)

委員會報告

續

委員會於二零一六年的時間分配

下表列示委員會於二零一六年的時間分配的概況。

	一月	二月	三月 ¹	四月	五月	七月	八月	十一月	十二月
財務報告及外部核數師									
定期財務報告，包括：									
— 主要會計判斷及披露，	●	●	●	●		●	●	●	●
— 償付能力標準II業績及管治程序，及									
— 相關審核報告									
稅務披露的發展情況		●				●			●
審核計劃、費用、有效性、獨立性及重新委聘		●			●	●		●	
內部控制框架的有效性									
內部控制框架的有效性		●							
內部核數師									
最新狀況及有效性		●			●	●		●	●
二零一七年內部審核計劃						●			●
合規									
最新狀況		●			●	●		●	●
二零一七年合規計劃									●
金融犯罪及舉報									
有關舉報問題的最新情況		●			●	●		●	●
反洗黑錢報告		●							
安全及抗逆力發展計劃					●				
管治									
內部框架的有效性／更新		●						●	
環境、社會及管治及報告規劃								●	
業務單位審核委員會的有效性及職權範圍									●
委員會職權範圍									●

附註

¹ 於三月舉行兩次會議。

年內審議的主要事項

考慮事項

董事會如何處理有關事項

財務報告及稅務概覽

委員會的主要職責之一是監督財務報表的健全性。

委員會評估在整個會計期間是否採用適當的會計政策，以及管理層是否對財務業績的認列、計量及呈列作出適當估計及判斷。於二零一六年，概無新訂或經修訂的會計準則對本集團的財務報表造成重大影響。委員會亦檢討了計劃出售韓國壽險業務的會計事項，連同其於財務報表內的呈列方式。

委員會審議了會計準則及適用法例、規例及管治守則所載責任的遵守情況。委員會於年內特別關注的方面包括《英國企業管治守則》項下有關公平、平衡及易於理解的規定，以及就該規定向董事會提供意見。這包括審議英國於六月決定脫離歐盟後導致的任何披露事項變動。委員會亦關注歐洲證券及市場管理局就替代表現指標發佈的指引（於二零一六年首次生效）。委員會審閱並同意因應該項新指引就本集團的披露事項作出改進。

主要假設及判斷

委員會審閱就評估本集團投資、保險負債、《國際財務報告準則》項下的遞延保單獲得成本而作出的主要假設及判斷，以及有關計算得出該等金額的內部控制運作的報告。其亦已審閱本集團歐洲內含價值指標所依據的假設。委員會按照以下主要假設審議相關資料（包括相關及可用同業比較）：

- 亞洲壽險業務的持續率、死亡率、發病率及開支假設；
- 影響Jackson擔保負債及遞延保單獲得成本攤銷計量的經濟及保單持有人行為假設；及
- 英國年金業務的死亡率、開支及信貸風險假設。

歐洲保險公司於二零一六年正式引用償付能力標準II框架。委員會審閱了本集團有關償付能力標準II狀況的外部披露事項，以及有關假設與《國際財務報告準則》及歐洲內含價值報告（如適用）所用者是否一致。此外，由於償付能力標準II已獲採納作為英國業務的本地監管規定，委員會審閱了本地資本制度變動對英國保險業務的歐洲內含價值業績的影響。

委員會亦收到資料，內容有關商譽性質、無形資產價值及本集團資產負債表內的投資賬面值。委員會考慮了可能會導致本集團無形資產減值的因素，以及該等因素是否於該期間內出現。委員會信納，本集團的無形資產於二零一六年十二月三十一日並無出現減值。於六月英國公投以多數票數贊成脫離歐盟導致若干物業基金暫停交易後，委員會審閱了本集團於六月三十日有關物業投資及物業基金的估值基準。委員會信納，上述及其他投資已獲適當估值。

償付能力標準II業績及相關管治程序已於與風險委員會共同舉行的獨立會議中予以考慮。

概無就該等項目而產生的重大事項。

年內審議的主要事項 續

考慮事項

董事會如何處理有關事項

其他財務報告事項及稅務報告

在向董事會作出推薦建議其關於可繼續按持續經營基準編製財務報表及有關本集團長遠增長潛力的披露事項屬合理及適宜的結論之前，委員會已審議管理層有關本集團及附屬公司資本及流動性的各類分析。委員會已考慮如何改善可持續經營聲明，以就所得出的結論提供更多見解，並已作出相應更新。

於評估年報中的表現說明時，委員會審議了本集團對本集團《國際財務報告準則》及歐洲內含價值指標進行報告的判斷觀點。該評估包括一項審閱，以確保根據本集團會計政策分配經營及非經營溢利項目。委員會審議股票及利率變動對本集團美國業務的《國際財務報告準則》業績的影響，經過討論，委員會認為呈列及披露之有關影響屬適當，並與過往期間一致。

審核委員會亦考慮關於若干不確定稅項撥備的判斷，包括訴訟中的稅務事項。委員會收到資料，內容有關本集團與英國稅務及海關總署就本集團年度風險評級舉行的會議。委員會審閱本集團就按國家報告的新披露規定向稅務機構所作的編製工作，以及本集團就公開披露其稅務策略所作的編製工作。委員會信納管理層於該等領域所採取的方法實屬合理。

就上述所有方面而言，委員會於作出結論前，已獲取管理層及外部核數師的意見。

除了這些報告事項以外，委員會亦定期接收並審議管理層提供關於財務報告發展的最新狀況及對本集團影響，包括國際會計準則委員會關於制定《國際財務報告準則》第17號保險準則（前稱「《國際財務報告準則》第4號第二階段」）及允許保險公司選擇《國際財務報告準則》第9號遞延事項的最新討論資料。

外部審核、有效性檢討、非審核服務及重新委聘核數師外部審核的有效性

本集團的外部核數師為KPMG LLP，管理與外部核數師之間的關係為委員會的主要職責之一。委員會已就法定審核批准KPMG的委聘條款並根據本集團政策批准審核及非審核服務的費用。

為評估核數師的有效性，委員會已審閱核數師的審核方法及策略並接收其執行情況的內部報告。

核數師的獨立內部評估採用問卷進行，並透過向委員會、財務總監及本集團高級財務領導層發放問卷完成評估。共計89人對核數師的表現發表了意見。

作出的回應均已予審閱並編製成委員會報告，內容涵蓋合夥人及團隊成員的知識及專業技能、其對本集團的了解、應用於審核的資源及團隊連貫性、與集團內部審核的聯絡及解決問題的方法等方面，以及他們與本集團在多個司法權區的配合及書面與口頭溝通質素等因素。審核方法的難度及穩健性是組成該評估的重要考量因素。

委員會主席邀請本集團其他持份者對核數師表現發表意見，同時讓KPMG有機會對報告中的結果作出回應。

除常規核數師有效性程序外，委員會亦已於二零一六年年年初考慮KPMG對財務報告評議會審核質素檢討小組於檢查KPMG二零一四年審核後發出的報告作出的回應。委員會討論了在二零一五年審核過程中KPMG為解決出現的問題而採取的行動。委員會認為，任何已確定有待進一步完善領域均已解決或已設有適當的行動計劃。

上文所列活動完成後，委員會總結認為審核有效，且本集團各部分的審計難度適當穩定。

考慮事項	董事會如何處理有關事項
核數師的獨立性及客觀性	<p>委員會負責監察核數師的獨立性及客觀性，並根據本集團的核數師獨立政策(該政策)履行該職責。該政策每年更新並經委員會批准，且載有外部核數師獲許可進行非審核服務的情況，並基於四項主要原則列明核數師不應：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 審核所屬會計師行的工作； — 為本集團作出管理決定； — 與本集團有共同財務利益；或 — 擔任倡導本集團的職責。 <p>該政策有兩種獲准服務類型，即在委聘基礎上需要委員會專門批准的服務，以及委員會預先批准並設有年度金額限制的服務。委員會根據該政策批准該等獲准服務(劃分為審核或非審核服務)，並按季度基準監察年度限制的應用。KPMG提供的所有非審核服務均於工作開始前獲得同意，並根據沙賓法案條文確認為外部核數師獲准服務。委員會於二零一六年十一月考慮並批准該政策的修訂，自二零一七年一月一日起生效，旨在反映財務報告評議會就實施更為廣泛的歐洲聯盟(歐盟)審核市場改革所發佈的最終規則及指引。其中最重大的變化是降低委員會預先批准的服務年度金額限制。</p> <p>該等修訂乃基於去年作出的更新，即修改該政策以確保被禁止非審核服務的相關安排符合上述歐盟改革。該等變動於二零一六年全年有效。</p> <p>依據職業道德準則，KPMG亦向委員會確認其獨立性並於報告內載列支持其結論的證據，委員會已於刊發財務業績前審議該報告。</p>
支付核數師費用	<p>截至二零一六年十二月三十一日止年度向KPMG支付費用金額為1,620萬英鎊(二零一五年：1,660萬英鎊)，其中與非審核服務相關的應付費用為280萬英鎊(二零一五年：430萬英鎊)，佔總應付費用的17%(二零一五年：26%)。</p> <p>關於支付KPMG費用的明細可參閱第193頁財務報表附註B3.4。</p> <p>在280萬英鎊的非審核服務費用當中，二零一六年批准的非審核服務業務的主要類型為其他核證服務270萬英鎊(其中150萬英鎊與償付能力標準II報告及披露有關)及其他非審核服務60萬英鎊。</p>
重新委聘	<p>基於有效性評估結果及所有其他考慮因素，委員會建議重新委聘KPMG為核數師。為此相關決議案將於二零一七年股東週年大會上提呈股東表決。</p>
審核招標	<p>最近一次外部審核重新競投於一九九九年進行，現任核數師KPMG便是於當時獲委聘。自二零零五年起，委員會每年均會考慮是否需要就外部審核服務重新招標，並於二零一六年五月，委員會再次考慮重新招標的需要，認為核數師的工作表現良好，毋須進行招標。</p> <p>委員會確認英國守則中關於審核招標的規定以及有關強制性審核輪換及審核招標的歐洲規則。依照該等規定，本公司最遲須於二零二三年財政年度結束之前更換核數師行。委員會亦確認，由於國際會計準則委員會預期將於二零一七年頒佈一項新保險會計準則(將於二零二一年實施)，業內正處於前所未有的變動期。委員會目前認為，變更核數師的時間進程要能限制相關變動期內出現的營運障礙。因此，委員會目前並無計劃要在採納《國際財務報告準則》第17號之前進行審核重新招標，惟須以委員會的正常年度檢閱為準。</p> <p>於二零一六年整個財政年度，本公司已遵守競爭及市場管理局於二零一四年頒佈的《大型公司市場調查法定審核服務(強制使用競爭招標程序及審核委員會職責)法令》條文的規定。</p> <p>根據審計實務委員會職業道德聲明(Auditing Practices Board Ethical Statements)及沙賓法案，每五年委聘一位新的首席審核合夥人。新的首席審核合夥人已於二零一二年財政年度獲委任，其將於二零一六年匯報週期結束後被替任。現已物色到首席審核合夥人的替任人選。</p>

委員會報告

續

年內審議的主要事項 續

考慮事項	董事會如何處理有關事項
第三道監察程序— 內部審核 定期呈報	<p>委員會負責批准內部審核計劃及監督內部審核職能部門的有效性。</p> <p>由集團內部審核所提供的獨立核證構成委員會審議本集團全面管控環境的基本組成部分。委員會定期收到有關審計行動及解決審核結果的管理層進程的最新資料。本集團各業務單位均設有內部審核小組，小組領導人向集團內部審核總監報告。該職能部門亦設有質量保證總監，其主要職能為監督及評估審核與行業實務指引的一致性及全集團與集團內部審核自設準則及方法的一致性。委員會及相關業務單位審核委員會均對內部審核資源、計劃、預算及其工作(包括職能部門關於管控環境及風險的年度審閱，以及企業管理文化)進行監督。集團內部審核總監按其職責向委員會主席報告，根據管理需要向集團執行總裁報告，同時可直接向董事會主席匯報。在正式委員會會議之外，委員會亦與集團內部審核總監單獨會面，討論例如內部審核職能部門的有效性、重大審核發現以及企業風險及管理文化等相關事項。</p>
年度計劃及二零一七年重點	<p>委員會已批准二零一六年計劃的半年度更新，並考慮及批准了二零一七年內部審核計劃、資源及預算。</p> <p>於年中，委員會考慮根據業務單位運營環境的變化修改內部審核計劃及更新本集團主要風險的最新資料的建議。二零一七年內部審核計劃乃根據針對多項指標制定的「自下而上」風險評估審計需要制定，並結合集團內部審核Leadership Team，以及業務單位及集團層面行政管理層提出的「自上而下」的質疑。此項計劃隨後根據一系列風險及控制參數(包括風險委員會確定的主要風險)以核實其在財務、業務變動、監管及營運風險推動因素中取得適當平衡，並在基於風險週期的範圍中提供覆蓋主要風險領域及審核主題的適當審核。二零一七年的主要關注領域包括計劃保證、網絡安全、外包安排、客戶成果及管治。</p>
內部審核的有效性	<p>委員會透過結合每五年進行的外部成效審閱(最近一次於二零一二年進行)及每年進行的內部成效審閱(由集團內部審核質量保證部總監執行)評估相關成效。二零一六年，Deloitte整體評估了集團內部審核的年度計劃方法及審核工作的質素，其評估結論為，該職能部門「屬已完善發展的集團職能部門，能在保誠集團貫徹應用多項領先實務，包括先進的數據分析能力及純熟的審核方法」。此外，二零一六年亦根據特許內部核數師公會(CIIA)的專業實務標準進行了一次內部成效審核。此次審核結論為，集團內部審核在有關審核計劃及執行的各重大方面繼續符合內部審核政策、程序、常規及標準的要求，並且繼續與規定目標相一致及與CIIA金融服務業的有效內部審核指引大體保持一致。經考慮Deloitte執行的審閱及二零一六年內部成效審閱的調查結果，委員會認為集團內部審核已在所有重大方面繼續按照集團內部審核政策、程序及實務標準規定進行，且於二零一六年仍符合規定目標。</p>

考慮事項	董事會如何處理有關事項
業務單位審核委員會的有效性	<p>重要附屬公司及其他業務單位審核委員會的工作支持委員會運作，而委員會每年評估該等委員會在其規定的職權範圍是否有效運作。該等審核委員會負責監督各自的業務單位。年內，所有重要附屬公司轄下委員會的成員已經更改，現僅由獨立非執行董事組成。所有業務單位審核委員會的會議記錄會呈報予本委員會，並由外部核數師、業務單位的高級管理層(當中包括業務單位執行總裁、財務、風險、合規及集團內部審核主管)及集團總部的高級管理層出席其會議。此外，委員會主席每季度至少與重要附屬公司審核委員會各主席舉行一次會議(親身出席或以電話進行)。</p> <p>委員會對該等委員會的評估得到當地來自集團內部審核的小組支持，並對各委員會是否依照其職權範圍內容履行職責作出考慮。審核委員會成員的出勤率及審核委員會處理業務單位主要問題的證據，以及適當向本委員會上報問題，均構成評估標準的一部分。</p>
業務單位的標準職權範圍	<p>委員會已批准重要附屬公司及其他業務單位審核委員會的集團標準職權範圍。相關標準職權範圍已予更新，以反映委員會自身的責任的變化，從而在遵循最佳實踐的同時與重要附屬公司成員的變動保持一致。各業務單位審核委員會已採納的職權範圍已因應當地規定或業務特殊要求作出輕微變更。</p>
第二道監察程序—合規、防止金融犯罪、舉報定期合規呈報	<p>集團監管兼政府事務總監及集團合規總監已定期向委員會提供最新資料。報告讓委員會能夠了解主要的合規活動、問題及控制措施，包括二零一六年合規計劃的進展、全集團範圍合規監督活動的成果及業務單位合規部門的有效性。</p>
合規計劃及二零一七年重點	<p>委員會審議及批准了二零一七年集團合規計劃。重點領域包括完善合規框架、強化合規監督安排及紓緩主要風險，包括利益衝突、公平待客及反洗黑錢及制裁。繼就合規監督的有效性進行外部審閱後，本計劃包括就全集團範圍合規監督行動的計劃、執行及報告制定更為統一的方針。</p>
防止金融犯罪	<p>委員會收到預防洗黑錢官員評估在洗黑錢及制裁風險管理方面的集團系統及控制的運作及有效性的報告。委員會已留意到與金融行動特別工作組所採取措施及第四道歐盟反洗黑錢指令有關的監管變動。</p> <p>今年就本集團的反賄賂及貪腐計劃進行了一次外部審閱，委員會已注意到管理層提出的推薦意見。</p>
舉報	<p>委員會留意到經強化的集團舉報計劃(「正言直諫」)(Speak Out)已經實施，反映英國的監管變動及本集團的地域擴張。該計劃保存並完整記錄透過本集團保密舉報程序報告的事項。於年內，委員會繼續定期收到有關事項及所採取行動的最新資料。</p> <p>在高級保險經理人制度中，舉報負責人由英國業務單位風險委員會主席擔任。在集團層面，審核委員會主席仍負責監察整個集團的舉報活動。</p>
內部控制 內部控制及風險管理系統	<p>委員會負責就全集團內部控制及風險管理系統的有效性向董事會報告及作出推薦意見。</p> <p>委員會審議內部控制及風險管理系統的年度審閱結果。報告審議所有重大控制措施，包括財務、經營及合規控制，並反映已於二零一六年一月一日或之後財政年度生效的香港守則變動。經審議審閱結果，委員會就當前持續運程序以及風險管理及內部控制系統的有效性向董事會作出推薦意見。</p> <p>有關該等系統有效性的董事會報告載於第91頁。</p>

委員會報告

續

年內審議的主要事項 續

考慮事項	董事會如何處理有關事項
管治 集團管治框架	<p>集團管治手冊載述本集團在內部管治框架內營運所遵從的政策及流程，並顧及相關法律及監管事宜。作為全集團特定工作方式的授權平台，各業務單位須每年證明已妥善遵守：</p> <ul style="list-style-type: none">— 集團政策載列的強制規定；— 須取得獲授權方事先批准的事項；及— 必須向集團職權部門報告的事項。 <p>委員會審議了集團管治手冊年度內容審閱的結果，以確保其持續有效且對本集團具有長遠價值，以及截至二零一六年十二月三十一日止期間遵守集團管治手冊規定的年終核證結果。</p>
委員會有效性	已根據適用規例及行為守則就委員會工作進行審議。評估結果及年度董事會評估內委員會相關部分的結論已呈交予委員會。

風險委員會報告

敬啟者：

身為風險委員會主席，本人欣然呈報委員會於二零一六年的活動及重點。

委員會協助董事會，就本集團的總體風險偏好及限額、風險策略及風險文化提供領導、指引及監管。我們亦監督並就本集團現時及未來的風險(包括可能會對完成本集團業務計劃產生影響的風險)向董事會提供意見。委員會檢討並批准集團風險框架，以及監察其是否已妥善識別及管理本集團面臨的風險。

年內委員會舉行了八次會議。我們與審核委員會緊密合作，確保風險委員會及審核委員會了解對彼等各自職責有影響的事項的最新情況。倘相關事項需兩個委員會通力合作，我們會與審核委員會舉行聯席會議。二零一六年，風險委員會與審核委員會進行了一次聯席會議，討論於二零一五年十二月三十一日的償付能力標準II資本狀況及相關管治程序。

我們於二零一六年審閱了本集團的風險政策並更新了本集團的風險偏好限額，旨在反映本集團風險狀況的變動，以及不斷變化的監管及宏觀經濟環境。我們亦審閱了本集團所面臨的主要風險並於整年內定期就此收到最新資料。我們收到重要附屬公司風險總監發出的定期報告。

我們於二零一六年繼續關注提供予客戶的產品所產生的主要風險、投資組合的固有風險及與業務相關的營運風險。我們定期檢討我們的資本實力及流動性狀況，以及監管框架及環境中重大持續變動。此外，我們密切監督來自宏觀經濟環境及監管發展的風險，例如與持續低息有關的風險，以及全球監管發展的進程。

二零一六年，我們監察因本集團持續被評定為全球系統重要性保險公司而須開展的工作，包括制定系統性風險

紓緩計劃、流動性風險紓緩計劃及恢復計劃。我們亦考慮了所依據的方法及償付能力標準II內部模型的核證，監察向英國審慎監管局遞交本集團主要模型變更申請的情況及償付能力標準II制度所產生的風險。

我們監察了本集團就英國脫歐公投及美國總統大選作出的計劃及應對措施，上述事件導致市場及宏觀經濟環境的不確定因素增加。我們深入審閱了業務相關風險，包括審查Jackson的對沖計劃，以及持續率風險及全集團的保單持有人行為風險。二零一六年所關注的其他領域包括檢討我們的網絡防禦抗逆力及防禦策略，以及審閱集團各風險管理職權部門的有效性。我們多次進行深度檢討，旨在就該等領域提供支持，並監督了相關推薦意見的實施。

我們亦於年內改善了管治程序，以便委員會就業務單位風險委員會的活動收到更為詳實的資料，並確保主要事項能妥善上報。本人與重要附屬公司的風險委員會主席維持定期聯絡，並就討論事項向委員會報告。

展望二零一七年，委員會將繼續專注於監督本集團的主要風險以及監管發展及宏觀經濟條件所帶來的風險。我們已批准風險職能部門的二零一七年計劃，並將因應商業環境或本集團策略中的任何變動繼續調整工作計劃。

身為委員會主席，我有責任確保委員會有效運作。為確保風險委員會能夠有效運作並向管理層提出建設性的質疑，本人鼓勵所有委員會成員進行公開辯論及分享見解。作為董事會評估的一部分，有關風險委員會有效性的年度審閱已告完成，詳情請參閱第87頁。年度審閱結果顯示，風險委員會的運作頗具成效。



此致

列位股東 台照

Howard Davies
風險委員會主席

謹啟

委員會成員

- Howard Davies (主席)
- Ann Godbehere
- Kai Nargolwala
- Turner勳爵

定期出席者

- 董事會主席
- 集團執行總裁
- 集團風險總監
- 財務總監
- 集團監管兼政府關係總監
- 集團總法律顧問兼公司秘書
- 集團內部審核總監

二零一六年會議次數：八次
(此外，亦與審核委員會舉行了一次聯席會議)

委員會報告

續

委員會於二零一六年的時間分配

下表列示委員會於二零一六年的時間分配的概況。

	二月	四月	五月	七月	九月	十月	十一月
市場及集團風險最新資訊							
市況及影響	●	●	●	●	●	●	
集團風險最新資訊	●		●	●		●	
風險管理							
集團主要風險識別	●						●
主要風險討論	●		●	●	●	●	●
業務單位特定風險事項	●		●			●	●
業務計劃風險評估							●
風險職能部門有效性	●			●		●	
監管事項							
監管事項		●	●				●
風險框架							
償付能力標準II內部模型發展	●		●	●		●	
風險限額更新	●		●	●			
風險政策框架更新	●		●	●		●	
年末E-cap業績			●		●	●	
管治及報告							
年末風險披露	●						●
政策合規	●			●			●
自有風險及償付能力評估	●			●			
合規報告			●	●		●	
全球系統重要性保險公司： 流動性風險管理計劃、系統性風險管理計劃及 恢復計劃						●	
償付能力標準II報告及管治程序	●		●				●
《國際財務報告準則》第二階段							●
環境、社會及管治報告						●	
委員會職權範圍			●				●

年內審議的主要事項

考慮事項	委員會如何處理相關事項
風險偏好	<p>作為本集團業務計劃的一部分，風險偏好限額已予審閱及更新。推動變動的主要因素為宏觀經濟不確定因素增加及市場波動加劇，以及持續的監管及業務變動。</p> <p>為確認業務仍維持於風險偏好之內，已審閱風險限額並引入多項新措施。</p>
風險管理	<p>作為集團管治手冊年終核證的一部分，業務單位必須每年評估及證明遵守集團風險框架及風險策略。針對風險策略的年終核證程序與集團風險相輔相成，並由風險委員會監察。集團風險框架及風險策略已於二零一六年完成年度審閱，相關變動已獲風險委員會批准。</p> <p>風險委員會於二零一六年批准了多項將進行的深度報告。該等報告關注我們美國、亞洲及英國業務的現有產品組合所含的風險。</p> <p>風險委員會於二零一六年中期監測了本集團的網絡風險策略。委員會審閱了網絡防禦計劃，並於二零一六年年終就實施網絡策略進一步提供詳情。網絡策略及防禦計劃詳述於我們網絡抗逆力相關的策略成果及主要要求。</p> <p>委員會亦就有效風險職能部門的特徵達成共識並於五月就風險有效性進行了首次年度審閱。</p>
集團主要風險	<p>委員會評估本集團的主要風險，並考慮多項推薦意見，包括提高額外風險、擴大現有風險範圍及刪除不再需要委員會特別注意的風險。委員會於年內定期收到有關主要風險及紓緩行動的報告。</p> <p>集團風險總監報告亦向委員會提供最新監管資料，尤其是有關償付能力標準II、本集團的內部模型，本集團全球資本標準方面的進展，以及本集團獲指定為全球系統重要性保險公司後需要達致的要求。</p>
償付能力標準II及第三支柱呈報	<p>委員會根據本集團的業務計劃結果、本集團定期壓力及場景測試結果及未經董事會批准的當前及預期風險及償付能力狀況審議自有風險及償付能力評估報告。</p> <p>批准償付能力標準II內部模型正式確定了本集團的模型變更程序，其記錄、評價並向管理層及監管部門呈報變動。風險委員會於二零一六年密切監測並於呈交監管部門前批准了重大模型變更應用。</p> <p>償付能力標準II業績及相關管治程序已於與審核委員會共同舉行的獨立會議中予以考慮。</p>
全球系統重要性保險公司	<p>金融穩定委員會於二零一五年十一月三日宣佈，本集團繼續獲指定為全球系統重要性保險公司。於二零一六年，本集團須更新二零一五年全球系統重要性保險公司的推行計劃，當中包括系統性風險管理計劃、恢復計劃及流動性風險管理計劃。委員會在考慮及批准包括本集團流動性風險管理計劃、系統性風險管理計劃及恢復計劃在內的多項計劃中扮演重要角色。</p>
逆向壓力測試	<p>壓力及場景測試是本集團的主要風險計量及管理工具。逆向壓力測試旨在確認在若干業務無法運作時，本集團是否具備較強的復原能力。報告涉及本集團截至二零一六年年底的狀況，並已提交英國審慎監管局。</p>
委員會有效性	<p>已根據適用規例及行為守則就委員會工作進行審議。評估結果及年度董事會評估內委員會相關部分的結論已呈交予委員會。</p>
合規報告	<p>委員會已收到有關主要合規風險及紓緩措施，包括客戶風險、利益衝突、金融犯罪及實施高級保險經理人制度的報告。</p> <p>委員會亦審閱及批准了多項與監管合規風險有關的策略。</p>

法定及監管披露

財務報告

董事有責任就本集團的表現及財務狀況向股東報告，並負責編製第160至第318頁的財務報表及第324至第361頁的補充資料。核數師則負責根據其對財務報表及歐洲內含價值基準補充資料的審核發表獨立意見，並將意見向本公司股東及本公司報告。核數師意見載於第319至第322頁及第362頁。

公司法規定，董事須就每個財政年度編製財務報表，真實及公允地呈報本公司及本集團的財務事務狀況。編製財務報表所採用的準則載於第318及第361頁董事責任聲明內。

公司法亦規定董事會要批准策略報告。另外，英國守則規定董事要在董事聲明內表明其認為年度報告及財務報表整體而言屬公平、均衡及可理解，並為股東提供評估本公司之狀況及表現、業務模式及策略所需的資料。

此外，董事還須確認策略報告中包括對業務發展及表現的公正審閱，並載有對主要風險和不明朗因素的描述。該確認載於第318及第361頁董事責任聲明內。

策略報告於第47及第48頁載有對本集團資本狀況、融資及流動性的描述。本集團業務面臨的風險及風險管理方法於集團風險總監報告第50至第60頁的經審核章節中討論。

於本董事會報告批准日期任職的董事確認，就其所知，概無本公司核數師並不知悉的相關審計資料；並且各董事已採取身為董事應採取的一切方法，了解任何相關審計資料並確定本公司核數師已知悉該資料。該確認根據二零零六年英國公司法第418條的條文作出並應據此詮釋。

持續經營

根據財務報告評議會於二零一四年九月發出的「風險管理、內部控制及財務及業務相關呈報指引」的規定，經充分查詢後，董事合理預期本公司及本集團自批准財務報表之日起至少十二個月期間擁有足夠的資源繼續運營。為證明該預期，本公司的業務活動，以及可能影響其未來發展、在目前經濟環境中的成功表現及狀況的因素載於第10至第73頁的策略報告。影響本集團的資本及流動資金狀況的風險及其敏感度可參閱載於第50至第61頁的策略報告。本集團的《國際財務報告準則》財務報表包括列於第255頁附註C6的本集團借款的詳情，與本集團資產及負債相關的市場風險及流動性分析可參閱第224及第225頁的附註C3.4(a)，按業務單位劃分的保單持有人負債到期情況分別載於第232、234及236頁的附註C4.1(b)、(c)及(d)，現金流量詳情則載於現金流量合併報表，而撥備及或有事項則載於附註C11及D2。因此，董事認為繼續用持續經營會計基準編製截至二零一六年十二月三十一日止年度財務報表實為妥當。

董事會的權力

董事會可行使本公司的組織章程細則及二零零六年公司法授予的所有權力。這包括本公司借款、抵押或質押其任何資產（惟須遵守二零零六年公司法及本公司組織章程細則所載的限制）及就本公司的債務或其他責任提供擔保、抵押或彌償保證的權力。

證券買賣及內幕消息

保誠已採納有關董事交易事項的證券買賣規則，其條款不遜於《香港上市規則》附錄十及相關英國法規（英國標準守則已於二零一六年七月三日起被市場濫用監管規則取代）所載的

規定。董事於整個期間一直遵照該行為守則。本集團對內幕消息的處理及發佈採取相關控制，這是本集團內部管治框架的組成部分。作為框架的一部分，本集團已採納一項內幕消息政策，當中包括識別及匯報內幕消息的指引及程序，以及根據監管規定對有關消息的披露進行適度控制。

遵守企業管治守則

董事會確認本公司於整個會計年度均已遵守英國及香港企業管治守則的所有原則及相關條文。有關原則及條文如何應用的說明載於本報告及第109至第157頁的董事薪酬報告。

根據香港守則守則條文第B.1.2(d)條，薪酬委員會的職責不包括就非執行董事的薪酬向董事會提供建議。根據英國守則的原則，非執行董事的袍金由董事會釐定。

英國守則可於財務報告評議會網站查閱，而香港守則可於香港聯交所網站查閱。

額外資料

美國法規及法例

由於本公司於紐約證券交易所上市，本公司須遵守二零零二年沙賓法案中適用於外國私人發行人的相關條文，本公司已採納程序確保符合規定。

特別是，根據二零零二年沙賓法案第302條關於披露控制及程序的相關條文，本公司已設立披露委員會，該委員會向集團執行總裁匯報，由財務總監出任主席並由多名總部管理層人員組成。披露委員會的工作協助集團執行總裁及財務總監作出關於集團披露程序的有效性的證明。

控制權變動

根據規管Prudential Corporation Holdings Limited與中國中信集團公司(CITIC)之間的壽險業務及基金管理合營企業的相關協議，倘本公司的控制權發生變動，CITIC可終止該等協議並(i)購入本公司於合營企業的全部權益，或要求本公司將所持權益出售予CITIC指定的第三方，或(ii)要求本公司購入CITIC於合營企業的所有權益。上述購入或出售價格應為被轉讓股份的公允價值，而公允價值須由合營企業的核數師釐定。

客戶

於二零一六年及二零一五年，本集團的五大客戶合共佔本集團總銷售額的比例均不足30%。

董事會報告主要披露事項索引

須於董事會報告中披露的資料可參閱以下章節：

資料	於年報中的章節	頁碼
向核數師披露資料	額外披露	106
本年度在任董事	董事會	77至81
企業責任管治	企業責任回顧	62至73
僱用政策及僱員參與	企業責任回顧	69
溫室氣體排放	企業責任回顧	71及72
政治捐款及開支	企業責任回顧	68
薪酬委員會報告	董事薪酬報告	110至157
董事的股份權益	董事薪酬報告	131及132
離職或因收購所致的僱用補償協議	董事薪酬報告	133及134
合資格的第三方彌償規定之詳情	管治報告	89
內部控制及風險管理	管治報告	90及91
董事權力	管治報告	106
監管董事委任的守則	管治報告	89
受控制權變動影響的重要協議	管治報告	107
本公司業務的未來發展	集團執行總裁報告	4至7
結算日後事項	集團財務報表附註中的附註D3	283
變更組織章程細則的規則	股東資料	402
股本架構，包括年內變動及對證券轉讓、投票權及主要股東的限制	股東資料及集團財務報表附註中的附註C10	275
業務回顧	策略報告	10至73
借貸變動	策略報告及集團財務報表附註中的附註C6	47、48及255
股息詳情	策略報告	49
金融工具	策略報告	50至60及392

此外，第392至第397頁所載的風險因素及第364至第391頁所載的額外未經審核財務資料已載入董事會報告，以供參考。

代表董事會簽署



Alan F Porter

集團總法律顧問兼公司秘書

二零一七年三月十三日

04

董事薪酬報告

- 110 薪酬委員會主席年度報告書
- 112 執行董事薪酬摘要
- 114 現行董事薪酬政策概要
- 118 年度薪酬報告
- 135 新董事薪酬政策
- 153 補充資料

本報告的編製乃為符合二零一三年大中型企業及集團(賬目及報告)(修訂本)規則附表八以及二零零六年英國公司法及其他相關法規。

以下章節已審核：二零一六年及二零一五年執行董事薪酬總額「單筆數字」列表及有關附註；二零一六年業績表現相關的薪酬的薪金資料表；退休金福利；二零一六年長期激勵獎勵；二零一六年主席及非執行董事薪酬；董事持股量報告；尚未行使的購股權；招聘安排以及對前董事的補償及喪失職位付款。



薪酬委員會主席年度報告書

敬啟者：

本人欣然提呈薪酬委員會截至二零一六年十二月三十一日止年度的報告。

委員會的報告按以下章節呈列：

- 載於第112及第113頁的本集團薪酬安排摘要；
- 載於第114至第117頁的「現行董事薪酬政策」，描述董事薪酬支付事宜。該政策已於二零一四年股東週年大會上獲股東批准；
- 載於第118至第134頁及第151至第152頁的「年度薪酬報告」，描述委員會於二零一六年應用董事薪酬政策的情況及就二零一七年作出的決定；
- 載於第135至第150頁的「新董事薪酬政策」，描述自二零一七年五月十八日起董事薪酬的支付方式，須待股東於二零一七年股東週年大會通過普通決議案後，方可落實；及
- 載於第153至第157頁的「補充資料」。

本人透過前言的方式，藉此分享委員會於二零一六年作出的重大決定，特別是有關二零一七年薪酬安排的決定及我們就二零一六年取得的業績表現作出的獎勵。

檢討董事薪酬政策

於二零一七年股東週年大會更新董事薪酬政策前，委員會已仔細考慮多項潛在薪酬模型並就此展開討論。委員會認為，本集團已訂立宏大目標，致力於未來數年取得進一步盈利增長，而現行模型能夠繼續將薪酬與該目標相掛鉤。因此，委員會決定保留現行薪酬模型，並作出若干改進，以確保該模型能夠繼續配合本集團的薪酬原

則、業務重點，同時兼顧不斷演變的持份者期望。建議新董事薪酬政策載於第135至第150頁，旨在：

簡化激勵安排

委員會致力於簡化執行董事的薪酬安排。為此，年度激勵計劃的財務指標數目由二零一六年的七項減至二零一七年財政年度的四項（現金流量、經營自由盈餘、《國際財務報告準則》經營溢利及新業務保費歐洲內含價值溢利）。該等目標與本集團重視增長及現金產生的策略相一致。為支付未來花紅及強調紀律嚴格的主動風險及資本管理的重要性，必須滿足最低資本水平。

基於類似的簡化原則，M&C執行總裁將自二零一七年起根據一項單一激勵計劃（保誠長期激勵計劃）獲發長期激勵獎勵。擔任該職位的人士過往參與兩項長期激勵安排。獎勵面值將維持不變。

實現本集團長期策略的獎勵

建議使用可持續性計分卡，以釐定二零一七年及隨後年度授出的25%保誠長期激勵計劃獎勵的歸屬。計分卡用以獎勵賺取長期資本、建立更為多元化的高級領導團隊，以及落實本集團的行動目標。該等措施與本集團的策略重點及企業價值觀相一致，而落實該等措施，將有助本集團於三年業績表現期及隨後期間履行對持份者的承諾。

倘若本公司於相關業績表現期內的相關財務表現未能與業績表現條件實現時所建議的金額相匹配，委員會將繼續留意其行使酌情權的範圍，以調整紅利支付款項及／或保誠長期激勵計劃的歸屬水平。

強化行政人員與其他股東之間的聯繫

委員會決定就二零一七年及其後年份授出的保誠長期激勵計劃獎勵增加兩年持有期。該持有期將於三年業績表現期結束後開始應用，並就該等獎勵提供五年期限。

為進一步加強行政人員與股東的一致性，執行董事須持有的股份價值將按如下方式增加：

- 集團執行總裁按的要求須持有價值不低於基本薪金400%（現時為350%）的股份；及
- 其他執行董事按的要求須持有價值不低於基本薪金250%（現時為200%）的股份。

不少執行董事的持股量遠超於規定彼等須遵守的持股指引。舉例而言，於二零一六年十二月三十一日，Mike Wells所持股份的實益權益的價值超出其薪金的700%。

鑒於委員會考慮新董事薪酬政策，本人曾與合共有本集團約43%股本的股東及代表股東並為其提供建議的機構進行通訊及會面。委員會及本人感謝彼等給予的反饋及支持。

二零一六年業績表現的獎勵

保誠制訂執行董事薪酬安排乃旨在獎勵參與者對實現本集團、業務及個人目標所作的貢獻，惟必須遵守公司的風險框架及偏好，並滿足保誠、監管機構及其他持份者的行動預期。

於就業績表現授予獎勵時，委員會密切關注建議花紅，以及基於董事會同意的業務計劃制訂的長期激勵計劃業績表現目標，以確保該等目標具備足夠的挑戰性，並為各財務業績表現指標制訂較高業績表現範圍。經考慮本集團業務及地區所涉及的外圍經濟、政策及監管環境等因素後，委員會認為業務計劃及目標範圍均存在相當高的彈性。

誠如本年報前文「業務回顧」一節所述，雖然經營所在市場經歷劇烈波動，本集團於二零一六年仍錄得強勁的財務表現。

這些關鍵指標所對應的業績表現均超越董事會制訂的較高目標及近年取得的業績。本集團在取得這些成績的同時，亦維持適當的資本水平，且在本集團的風險框架及偏好內營運。委員會相信，就二零一六年獎勵予執行董事的花紅恰當地反映了這一業績表現。

雖然本集團於二零一六年面臨嚴峻的外部挑戰，但該期間的業績表現仍以近年取得的強勁業績為基礎制訂。基於股東總回報表現水平及業績表現期內的累積《國際財務報告準則》經營溢利的強勁表現，委員會決定於二零一四年發放予執行董事的長期激勵計劃獎勵將視乎業務單位歸屬41.7%至

70.8%。該等獎勵將於二零一七年四月發放予參與者。

雖然業務表現持續強勁，但集團執行總裁的二零一六年度「單筆數字」總額仍較二零一五年度的「單筆數字」總額為低。這主要是由於二零一四年度保誠長期激勵計劃獎勵的歸屬水平較低所致。Mike Wells雖在領導及個人業績方面表現卓越，但其二零一六年度「單筆數字」較其二零一五年度「單筆數字」低30%。

誠如閣下所知悉，於二零一六年，保誠的執行董事團隊發生三項重大變動。由該等變動產生的薪酬決定已於作出時披露於聯交所及網站公告。進一步資料可參閱本報告內的「招聘安排」及「對前董事的補償」章節。

本人相信，本報告清晰說明委員會於二零一六年實施董事薪酬政策及委員會建議的新董事薪酬政策的情況。

策略重點

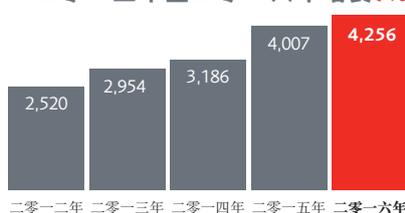
集團業績表現 (百萬英鎊)

《國際財務報告準則》經營溢利¹

保誠盈利能力的主要指標及股東價值的主要推動力

複合年增長率 (不包括韓國) :
+14%

二零一五年至二零一六年增長7%



二零一六年花紅目標程度

超過較高水平

《國際財務報告準則》經營溢利佔集團財務花紅目標的35%

歐洲內含價值新業務利潤²

衡量年內新業務銷售所帶來的未來盈利能力，反映本集團的盈利增長

複合年增長率 (不包括韓國及英國整批年金新業務利潤) :
+14%

二零一五年至二零一六年增長24%



超過較高水平

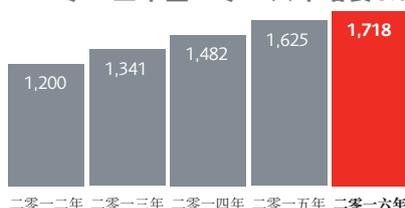
歐洲內含價值新業務利潤佔集團財務花紅目標的5%

業務單位匯款

本集團的現金流量在匯款淨額 (支持派付股息) 與保留現金作再投資之間達致平衡

複合年增長率: +9%

二零一五年至二零一六年增長6%



超過較高水平

採用現金流量計量方法釐定佔集團財務花紅目標的10%



Anthony Nightingale, CMG SBS JP

薪酬委員會主席

謹啟

二零一七年三月十三日

附註

- 如先前所報告，且就二零一六年之前的所有年度而言，包括來自韓國壽險業務的貢獻。
- 如先前所報告，且就二零一六年之前的所有年度而言，包括來自韓國壽險業務及英國整批年金新業務利潤的貢獻。

執行董事薪酬摘要

我們的薪酬策略及原則

於二零一六年，我們的薪酬策略自獲股東批准以來，至今保持不變：

吸引和保留對領導及發展本集團所需的高質素行政人員

獎勵須：

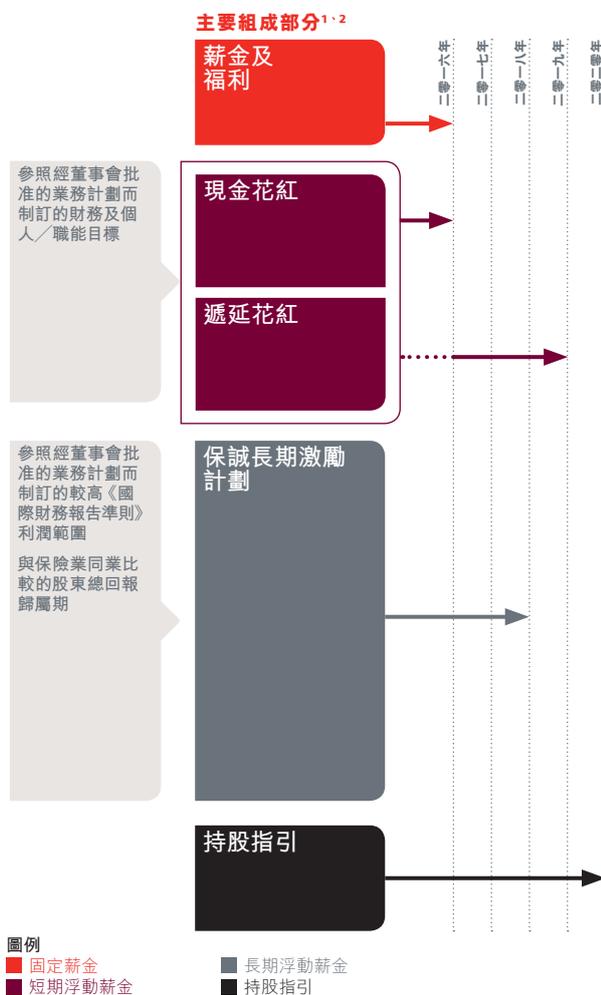
- 獲得行政人員重視；及
- 具競爭力，足以在全球人才市場吸引高質素的行政人員，且在必要情況下有助於僱用最優秀的外部人才。

對實現我們的業務計劃和為股東帶來可持續增長及回報的行政人員加以獎勵

獎勵須：

- 依據本集團的年度及長期業務目標的實現情況釐定；
- 與創造股東價值掛鈎；及
- 與集團風險偏好一致，以持續發展業務。

我們的現行薪酬架構



保誠政策的主要特點

與其他僱員的薪酬檢討預算基本一致

保誠實施政策的方式

二零一六年薪金增長1%

最高花紅為薪金的200%

花紅的40%遞延為股份，遞延期為三年

獎勵須遵守扣回及追回條款的規定

集團執行總裁的最高花紅為薪金的200%，而其他執行董事的最高花紅為薪金的180%或以下

二零一六年花紅乃基於與利潤、現金流量、資本充足率以及個人/職能目標相關的業績表現指標而發放

計劃項下的最高獎勵為薪金的550%

與長期業務策略及股東價值的實現情況一致，歸屬結果取決於以下各項：

- 相對股東總回報；及
- 集團或業務單位《國際財務報告準則》利潤。

自獎勵年度起三個財務年度計量

獎勵須遵守扣回及追回條款的規定

二零一六年獎勵低於以下計劃限額：

- 集團執行總裁：薪金的400%；
- 北美業務單位執行總裁：薪金的460%；
- M&G執行總裁：薪金的150%；及
- 其他保誠長期激勵計劃獎勵為薪金的250%。

業務單位執行總裁的獎勵乃基於股東總回報及業務單位《國際財務報告準則》利潤歸屬。其他執行董事的獎勵乃基於股東總回報及集團《國際財務報告準則》利潤歸屬

適用於全體執行董事的重要持股指引如下：

- 集團執行總裁持股量佔薪金的350%；及
- 其他執行董事持股量佔薪金的200%。

附註

- 1 北美業務單位執行總裁亦獲得Jackson花紅池中10%的額度
- 2 M&G執行總裁保留獨立花紅及長期激勵安排

業績表現對執行董事薪酬的影響

保誠的薪酬安排其設計是為了確保薪酬與業績緊密掛鉤。如第111頁圖表所示，保誠所有主要表現指標均持續增長，為股東帶來豐厚回報，年度薪酬報告所載的已付年度花紅及長期激勵獎勵的發放亦反映了以上成果。

具體而言，於二零一四所授予執行董事的長期激勵獎賞是附帶著嚴格的業績表現條件，並以股份或美國預託證券結算。故此，於過往三年透過股價上升及已付股息為股東帶來的價值亦同時反映在長期激勵計劃所發放的價值上。

該等與表現掛鉤的薪酬元素加上向執行董事提供的固定薪酬，得出二零一六年薪酬總額「單筆數字」。雖然業務表現持續強勁，但集團執行總裁的二零一六年度「單筆數字」總額仍較二零一五年度的「單筆數字」總額為低。這主要是由於二零一四年度保誠長期激勵計劃獎勵的歸屬水平較低所致。Mike Wells領導效能及個人業績方面均表現卓越，但其二零一六年度「單筆數字」較其二零一五年度「單筆數字」低30%。於本年度擔任董事的現任執行董事的薪酬於下表概述：

執行董事	職務	固定薪金		表現相關薪酬			其他款項	二零一六年單筆數字	二零一五年單筆數字
		二零一六年薪金	退休金及福利	二零一六年花紅	長期激勵計劃歸屬				
John Foley ¹	英國及歐洲執行總裁	714,000英鎊	313,000英鎊	1,271,000英鎊	1,781,000英鎊	-	4,079,000英鎊	-	
Penny James	集團風險總監	606,000英鎊	235,000英鎊	962,000英鎊	347,000英鎊	-	2,150,000英鎊	958,000英鎊	
Nic Nicandrou	財務總監	711,000英鎊	539,000英鎊	1,236,000英鎊	1,518,000英鎊	-	4,004,000英鎊	4,278,000英鎊	
Anne Richards ²	M&G執行總裁	228,000英鎊	139,000英鎊	1,368,000英鎊	-	2,140,000英鎊	3,875,000英鎊	-	
Barry Stowe	北美業務單位主席兼執行總裁	820,000英鎊	251,000英鎊	5,229,000英鎊	1,168,000英鎊	-	7,468,000英鎊	6,763,000英鎊	
Mike Wells	集團執行總裁	1,081,000英鎊	1,143,000英鎊	2,151,000英鎊	2,520,000英鎊	-	6,895,000英鎊	9,894,000英鎊	
Tony Wilkey	保誠集團亞洲區總部執行總裁	845,000英鎊	1,041,000英鎊	1,440,000英鎊	918,000英鎊	-	4,244,000英鎊	3,289,000英鎊	

附註

- 1 John Foley於二零一六年一月十九日獲委任加入董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬，並不包括其因以往職務而獲得的長期激勵計劃獎賞發放。
- 2 Anne Richards於二零一六年六月七日獲委任加入董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬。

將二零一七年薪酬與業績掛鉤

薪酬委員會給予執行董事(除M&G執行總裁及集團風險總監外)的二零一七年薪金升幅為2%，低於本集團員工薪金升幅預算。M&G執行總裁於年內方獲委任，故此未予加薪。薪酬委員會給予集團風險總監的二零一七年薪金升幅為5%，以反映其表現及貢獻。當Penny於二零一五年獲提拔加入董事會時，其薪金較其前任為低。我們認為薪酬安排仍與短期及長期績效表現維持一致性，故此並無作出其他變動。

以此為基準的二零一七年薪酬計劃詳情已載於年度薪酬報告並概述如下：

執行董事	職務	二零一七年薪金	年度激勵計劃		長期激勵獎勵(佔薪金百分比)
			最高花紅(佔薪金百分比)	遞延花紅	
John Foley	英國及歐洲執行總裁	765,000英鎊	180%	40%	250%
Penny James	集團風險總監	637,000英鎊	160%	40%	250%
Anne Richards ¹	M&G執行總裁	400,000英鎊	600%	40%	450%
Nic Nicandrou	財務總監	726,000英鎊	175%	40%	250%
Barry Stowe ²	北美業務單位主席兼執行總裁	1,134,000美元	160%	40%	460%
Mike Wells	集團執行總裁	1,103,000英鎊	200%	40%	400%
Tony Wilkey	保誠集團亞洲區總部執行總裁	9,070,000港元	180%	40%	250%

附註

- 1 M&G執行總裁的花紅仍將採用M&G《國際財務報告準則》利潤的0.75%或薪金的六倍(以較低者為準)。委員會決定向Anne Richards授予面值為其薪金450%的二零一七年保誠長期激勵計劃獎勵，相當於其以往根據保誠長期激勵計劃(薪金的150%)及M&G執行總裁長期激勵計劃(薪金的300%)獲得的長期激勵獎勵的總和。其將來所有獎勵將根據保誠長期激勵計劃授出。
- 2 北美業務單位主席兼執行總裁亦將繼續獲得Jackson花紅池中10%的額度，其中40%將遞延為股份。

現行董事薪酬政策概要

本公司的董事薪酬政策於二零一四年股東週年大會上獲股東批准。該政策於二零一四年五月十五日的股東週年大會後開始生效，直至股東被要求於二零一七年股東週年大會上批准經修訂的董事薪酬政策為止。經修訂薪酬政策的詳情載於第135至第150頁。

下文數頁呈列現行董事薪酬政策概要。政策全文載於我們的網站www.prudential.co.uk/investors/governance-and-policies/directors-remuneration-policy。

執行董事的薪酬

固定薪酬

組成部分	運作方式	額度
薪金	<p>委員會每年檢討薪金，考慮的因素包括：</p> <ul style="list-style-type: none">— 所有員工的薪金升幅；— 該行政人員的業績表現及經驗；— 集團或業務單位的財務表現；— 內部相關性；及— 通脹等經濟因素。 <p>同時會檢討市場數據，以使有關薪金在各執行董事的當地市場處於具競爭力的範圍內。</p>	執行董事的年度薪金升幅通常與各業務單位其他員工的升幅一致。然而，本集團並無訂明最高年度升幅。
福利	<p>執行董事的福利反映其個別情況，且在當地市場具競爭力，其中包括：</p> <ul style="list-style-type: none">— 醫療及健康福利；— 保障及保安福利；— 交通福利；— 家庭及教育福利；— 全體僱員股份計劃及儲蓄計劃；及— 調遷僱員及外籍僱員福利。	最高支出為本公司提供該等福利的成本。該等福利的成本或會每年變化，但委員會致力向服務商爭取最高價值的福利。
退休收入保障	<p>現任行政人員可選擇：</p> <ul style="list-style-type: none">— 接受供款至界定供款計劃；及／或— 接受現金補貼以代替供款。 <p>Jackson的界定供款退休金計劃含有固定成分(可供計算退休金的薪金的6%)及基於Jackson盈利能力的額外供款(最多為可供計算退休金的薪金的額外6%)。</p>	<p>執行董事有權獲取退休金供款或現金補貼(或兩者結合)，上限為基本薪金25%。</p> <p>此外，保誠集團亞洲區總部執行總裁可獲法定供款至強制性公積金計劃。</p>

浮動薪金

組成部分	運作方式	額度
年度花紅	<p>目前，所有執行董事均參與年度激勵計劃。</p> <p>全體執行董事的年度激勵計劃獎勵是根據財務及個人目標的實現情況釐定。業務單位執行總裁的年度激勵計劃或含有其業務單位財務表現指標，或則參與業務單位制訂的花紅計劃。例如，北美業務單位主席兼執行總裁目前已參與Jackson高管人員花紅池及年度激勵計劃。</p> <p>年度花紅所採用的財務指標通常包括利潤、現金及資本充足率。Jackson高管人員花紅池的價值取決於Jackson的盈利能力及其他主要財務指標。</p> <p>在特定情況下，委員會亦有權追回全部(或部分)已發放予行政人員的有關某段時期的花紅。該等追回權力適用於二零一五年發放的花紅的現金及遞延組成部分及就二零一五年及其後年份業績表現而發放的花紅。</p>	<p>M&G執行總裁的花紅仍將採用薪金的六倍或M&G《國際財務報告準則》利潤的0.75%(以較低者為準)，而其他執行董事於年度激勵計劃下的最高花紅為薪金的200%。年度獎勵於相關年度薪酬報告中披露。</p> <p>除年度激勵計劃外，北美業務單位主席兼執行總裁獲取Jackson高管人員花紅池中10%的額度。</p>
遞延花紅股份	<p>執行董事須將其年度花紅總額的若干比例(目前為40%)遞延為保誠股份，遞延期為三年。該獎勵的發放並不受限於任何進一步業績表現條件。</p> <p>在特定情況下，委員會有權對尚未歸屬遞延獎勵的全部或部分作出扣回調整。自二零一五年起，委員會亦有權於特定期限內追回全部或部分在特定情況下發放的款項(追回)。</p>	<p>本安排下的最高歸屬額為原遞延加累積代息股份之和的100%。</p>
保誠長期激勵計劃	<p>目前，所有執行董事均參與保誠長期激勵計劃。保誠長期激勵計劃設有三年的業績表現期。尚未歸屬獎勵的歸屬取決於：</p> <ul style="list-style-type: none">— 相對股東總回報(獎勵的50%)；及— 集團《國際財務報告準則》利潤(獎勵的50%)；或— 業務單位《國際財務報告準則》利潤(獎勵的50%)。 <p>各項獎勵的業績表現指標取決於行政人員的職責，並將於相關年度薪酬報告中披露。由於M&G的《國際財務報告準則》利潤乃M&G行政人員長期激勵計劃的業績表現條件，故根據保誠長期激勵計劃授予M&G執行總裁的獎勵僅須符合股東總回報業績表現條件。</p> <p>在特定情況下，委員會有權對尚未歸屬獎勵的全部或部分作出扣回調整。自二零一五年起，委員會亦有權於特定期限內追回全部或部分在特定情況下發放的款項(追回)。</p>	<p>於任何財政年度根據保誠長期激勵計劃授出的股份價值不得超過行政人員年度基本薪金的550%。</p> <p>某特定年度授出的獎勵通常遠低於該限額，且於相關年度薪酬報告中披露。於政策有效期內，委員會於提高獎勵水平前將先行諮詢主要股東。</p> <p>保誠長期激勵計劃下的最高歸屬額為原股份獎勵加累積代息股份之和的100%。</p>
M&G行政人員長期激勵計劃	<p>目前，M&G執行總裁根據該計劃獲取獎勵。現任者獲得影子股份年度獎勵，起始股價為1英鎊。歸屬時影子股份的價格目前按三年業績表現期內M&G盈利能力以及利潤和投資表現調整釐定。獎勵以現金授出。</p> <p>在特定情況下，委員會有權對尚未歸屬獎勵的全部或部分作出扣回調整。自二零一五年起，委員會亦有權於特定期限內追回全部或部分在特定情況下發放的款項(追回)。</p>	<p>M&G執行總裁根據該計劃獲取初始價值為薪金的300%的獎勵。最高歸屬額為原先獲得的影子股份數目的100%。</p>

現行董事薪酬政策概要

續

持股指引

持股指引如下：

- 集團執行總裁的持股量為薪金的350%；及
- 其他執行董事的持股量為薪金的200%。

行政人員須於持股提升指引實行日期(或其獲委任日期(若較遲))起五年期間內，建立有關持股。

倘業績表現條件適宜作出變動，或若進行企業交易(如收購、合併或供股)，委員會有權決定執行董事加入或離開董事會，該權力載於政策全文。政策亦描述舊有長期激勵計劃，據此部分執行董事可繼續持有獎勵。

非執行董事及主席的薪酬

非執行董事

袍金

所有非執行董事就彼等擔任董事會成員之職責收取基本袍金。額外酬金乃就有關委員會的主席及成員或以高級獨立董事身份行事的額外職責而支付。袍金以現金支付予非執行董事。袍金由董事會每年進行檢討，如有任何變動，將自七月一日起生效。

倘某一年度內舉行的會議數目遠多於通常情況，本公司可決定支付公平合理的額外袍金。

福利

非執行董事於正常業務過程中會產生差旅開支(例如與出席董事會及委員會會議有關)。有關費用均由本公司承擔。

持股指引

非執行董事需持有價值相等於年度基本酬金(不包括任何委員會主席及成員的額外酬金)的股份。

非執行董事需於獲委任後三年內達至該持股量。

主席

主席就其履行職責收取年度袍金。於委任時的袍金或會被固定一段指定時間。否則該袍金將每年檢討，如有任何變動，將自七月一日起生效。

主席無資格參與年度花紅計劃或長期激勵計劃。

主席可獲得的福利包括：

- 醫療及健康福利；
- 保障及保安福利；
- 交通福利；及
- 調遷僱員及外籍僱員福利(如適用)。

主席無資格收取退休金津貼或參與本集團的僱員退休金計劃。

主席的持股指引為其年度袍金的等額，且需於其獲委任之日起計五年內達致該持股量。

委員會於制訂董事的薪酬政策時考慮一系列因素，包括：

本集團各地情況

本集團定期檢討薪酬，旨在確保根據所有僱員所在地的市況及其個人技能、經驗及表現適當地釐定薪酬。各業務單位的加薪預算乃參考各地市況而制訂。薪酬委員會在釐定執行董事的薪金時，會考慮各業務單位的加薪預算。

保誠在制訂董事的薪酬政策時，並沒有向僱員諮詢。保誠作為一家環球企業，僱員及代理遍佈眾多業務單位及地區。因此，直接向僱員諮詢薪酬政策實屬困難。由於不少僱員同時亦是股東，他們能就董事薪酬政策作出具約束力的投票及就年度薪酬報告作出年度投票。

股東意見

薪酬委員會及本公司就薪酬政策及實施定期向主要機構投資者諮詢，諮詢活動由薪酬委員會主席統籌，亦是本公司投資者關係計劃不可分割的一部分。委員會感謝股東提供意見，並會在制訂行政人員薪酬時考慮這些意見。

年度薪酬報告

董事會已成立審核、薪酬、風險、提名與管治委員會作為董事會屬下主要常務委員會。上述委員會構成本集團企業管治架構的重要元素。

薪酬委員會的運作

成員

Anthony Nightingale (委員會主席)

Kai Nargolwala

Philip Remnant

職能及責任

委員會的職能及責任載於其職權範圍，其職權範圍每年由委員會審核及由董事會批准，並可於本公司網站查閱。委員會的職責是協助董事會履行有關釐定、執行及運作本集團的整體薪酬政策的責任，包括釐定主席及執行董事的薪酬，以及在其管轄範圍內監察其他員工的薪酬安排。

委員會的主要責任為：

- 釐定並向董事會建議批准主席及執行董事以及集團行政委員會其他成員的薪酬框架及政策；
- 批准就執行董事及集團行政委員會其他成員而實施的表現掛鉤薪酬計劃的設計，並釐定該等計劃項下的目標及個人薪酬；
- 審議所有須經董事會及／或本公司股東批准的股份計劃的設計及發展；
- 批准關於主席及執行董事以及集團行政委員會其他成員的持股指引以及監察該等指引的遵守情況；
- 審議及批准執行董事及集團行政委員會其他成員的個人薪酬組合和主席及本集團的重要附屬公司非執行董事的袍金；
- 審議及批准給予新聘任執行董事及集團行政委員會其他成員的薪酬組合；
- 審議及批准有關執行董事及集團行政委員會其他成員的任何遣散費用結構及金額；
- 確保訂立薪酬政策的過程透明、並與本集團的風險框架及偏好一致，且鼓勵加強風險管理及償付能力管理，同時考慮本集團內所有的薪酬政策；
- 監察本集團高級行政人員，其他指定職位及年薪有機會超過100萬英鎊的員工的薪酬及其帶來的相應風險管理需要；及
- 監管本集團對償付能力標準II第275條所指的特定安排內的職位所實施的薪酬政策及其施行情況。

委員會運作的成效的年度評估是董事會表現評估的一部分，詳見第87頁。評估結果顯示，委員會的運作頗具成效。

於二零一六年內，委員會共召開六次會議。各次會議的主要活動載於下表：

會議	主要活動
二零一六年二月	批准二零一五年董事薪酬報告；審議二零一五年執行董事的花紅獎勵；審議截至二零一五年十二月三十一日止業績表現期的長期激勵獎勵的歸屬結果；及批准二零一六年長期激勵獎勵、業績表現指標及計劃文件。
二零一六年三月	根據經審核的財務業績，確認二零一五年年度花紅及截至二零一五年十二月三十一日止業績表現期的長期激勵獎勵的歸屬結果。
二零一六年六月	根據上半年度業績，審議未歸屬長期激勵計劃獎勵的業績表現；檢視集團高級行政人員、年薪額度超過100萬英鎊的僱員及受償付能力標準II薪酬規則監管的僱員的薪酬；省覽新董事薪酬架構及政策的建議方案；及檢視主席、執行董事及集團行政委員會其他成員履行持股指引的進展。
二零一六年九月	檢討本公司股份計劃造成的攤薄水平；檢視新董事薪酬架構及政策的建議方案；在向股東作出諮詢前檢視二零一七年薪酬安排的建議方案；批准實施償付能力標準II的薪酬要求及批准薪酬政策聲明；及檢視薪酬委員會的職權範圍。
二零一六年十一月	最終落實新董事薪酬架構及政策的建議方案以及股東諮詢的方式。
二零一六年十二月	檢討本公司全體僱員股份計劃的參與水平；批准集團行政委員會成員的二零一七年薪金及激勵額度；審議用於二零一七年年花紅及長期激勵獎勵的指標及目標；審閱二零一六年董事薪酬報告初稿；批准集團薪酬政策；及批准委員會二零一七年的工作計劃。

此外，委員會於以上會議間隔期間亦批准了若干書面決議案，該等決議案是關於新執行董事的薪酬安排及針對卸任董事會的執行董事作出的離任安排。

主席及集團執行總裁於獲邀時出席委員會會議。委員會亦諮詢了以下人士的建議：

- 集團風險總監；
- 財務總監；
- 集團人力資源總監；及
- 集團薪酬及僱員關係總監。

任何個人均不能出席討論其自身薪酬的會議。就行政人員薪酬建議徵求執行董事或高級管理層意見時，委員會一直謹慎管理潛在的利益衝突。

於二零一六年，Deloitte LLP擔任委員會獨立顧問。二零一一年Deloitte透過競投程序獲委員會委任。在該程序中，委員會考慮了Deloitte向保誠及其競爭對手提供的服務，以及其他潛在利益衝突。Deloitte為薪酬顧問集團的成員，於英國就高級行政人員的薪酬方案提供意見時自願遵守其行為守則。Deloitte定期於管理層不在場的情況下與委員會主席舉行會議。委員會確信，Deloitte向委員會提供薪酬顧問服務的合夥人及團隊與保誠概無任何可能會損害其獨立性及客觀性的關連。於二零一六年，Deloitte就向委員會提供獨立顧問服務，按時間及資料基準計算收取的總費用為48,050英鎊。於二零一六年，Deloitte向保誠管理層提供薪酬建議，並就資本優化、數碼與科技、稅務、內部審核、不動產、全球流動性及其他財務、風險及監管事宜提供指引。薪酬建議由Deloitte的完全獨立團隊提供。

此外，管理層向多家其他供應商獲取外部意見及數據，包括市場數據及法律諮詢意見。該建議及有關服務被視為不屬重大。

於年內，本公司已遵守《英國企業管治守則》有關董事薪酬的相關適用條文。

年度薪酬報告

續

二零一六年執行董事薪酬總額「單筆數字」列表

千英鎊	其中：						二零一六年 長期激勵 計劃發放 [‡]	其他款項	二零一六年 退休金福利 [§]	二零一六年 薪酬總額 「單筆數字」 [¶]
	二零一六年 薪金	二零一六年 應稅福利 [*]	二零一六年 花紅總額	以現金方式 支付金額	遞延為保誠 股份金額 [†]	二零一六年 長期激勵 計劃發放 [‡]				
John Foley ¹	714	134	1,271	763	508	1,781	–	179	4,079	
Penny James	606	83	962	577	385	347	–	152	2,150	
Michael McLintock ²	173	70	920	552	368	1,811	–	43	3,017	
Nic Nicandrou ³	711	361	1,236	742	494	1,518	–	178	4,004	
Anne Richards ⁴	228	82	1,368	821	547	–	2,140	57	3,875	
Barry Stowe ^{5, 8}	820	46	5,229	3,137	2,092	1,168	–	205	7,468	
Mike Wells ⁶	1,081	873	2,151	1,291	860	2,520	–	270	6,895	
Tony Wilkey ^{7, 8}	845	828	1,440	864	576	918	–	213	4,244	
總額	5,178	2,477	14,577	8,747	5,830	10,063	2,140	1,297	35,732	

* 福利包括(如有)提供汽車及司機、醫療保險、保衛安排以及調遷/外籍僱員福利的成本。

† 花紅的遞延部分須受扣回及追回政策約束作出相關扣回或追回。

‡ 與有關規則一致，於二零一六年保誠長期激勵計劃發放的估計價值乃按二零一六年最後三個月期間的平均股價/美國預託證券價格計算，即14.86英鎊/37.02美元。根據發放獎勵當日股價計算的保誠長期激勵計劃獎勵的實際價值將於二零一七年年報呈列。向Tony Wilkey發放的長期激勵計劃獎勵包括於二零一六年九月二十三日(當日股價為14.08英鎊)歸屬的獎勵及於二零一七年歸屬的獎勵。

§ 二零一六年退休金福利包括退休金現金補貼及第127頁所述的界定供款計劃的供款。

¶ 各薪酬元素取整至1,000英鎊，而總數為該等已取整數字之和。薪酬總額乃以英國公司法附表八規定的方式計算得出。

附註

1 John Foley於二零一六年一月十九日獲委任加入董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬，並不包括其因以往職務而獲得的長期激勵計劃發放。

2 Michael McLintock於二零一六年六月六日卸任董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬。

3 Nic Nicandrou的福利主要與據其合約中的一項備有調遷而獲得的調遷支持有關，即用於支付二零一五年已付的到期印花稅費用156,892英鎊。

4 Anne Richards於二零一六年六月七日獲委任加入董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬。為方便委任Anne出任M&G執行總裁，本公司同意補償其因從安本資產管理公司離職而被沒收的遞延花紅獎勵。補償獎勵的條款旨在補償該等已沒收的獎勵，詳情載於第129頁。此外，為支持委任Anne出任M&G執行總裁，本公司支付Anne於倫敦的住宿費用及其從愛丁堡遷居至倫敦的旅費，合共45,493英鎊。

5 Barry Stowe出任北美業務單位主席兼執行總裁的花紅不包括從利潤分享計劃中所得的11,738英鎊，該筆款項已撥入一項401(k)的退休計劃內並已計入二零一六年退休金福利。

6 為方便Mike Well遷至英國，本公司為他提供的福利包括調遷支援，其中包括用於支付二零一五年已付的到期印花稅費用330,680英鎊及支付按揭利息的費用339,624英鎊。此外，本公司已支付497,748英鎊，用於支付美國就該等福利徵收稅項而產生的費用，因於英國須繳納有關稅項，根據英美兩國的避免雙重課稅協定，有關款項最終將獲退還。

7 Tony Wilkey的福利包括住房費用260,917英鎊及執行董事地區津貼413,663英鎊。彼獲發放的長期激勵計劃獎勵乃就其出任執行董事之前的以往職務而作出。

8 Barry Stowe及Tony Wilkey的薪酬均以當地貨幣支付，因此，匯率波動將影響所報告的英鎊價值。

二零一五年執行董事薪酬總額「單筆數字」列表

千英鎊	其中：							
	二零一五年薪金	二零一五年應稅福利*	二零一五年花紅總額	以現金方式支付金額	遞延為保誠股份金額†	二零一五年長期激勵計劃發放‡	二零一五年退休金福利§	二零一五年薪酬總額「單筆數字」¶
Pierre-Olivier Bouée ¹	270	38	0	0	0	316	68	692
Jackie Hunt ²	557	76	1,039	623	416	1,688	139	3,499
Penny James ³	200	21	318	191	127	369	50	958
Michael McLintock	394	71	2,128	1,277	851	2,676	98	5,367
Nic Nicandrou ⁴	703	377	1,224	734	490	1,798	176	4,278
Barry Stowe ^{5, 9}	729	558	3,281	1,969	1,312	2,007	188	6,763
Tidjane Thiam ⁶	455	44	704	422	282	3,382	114	4,699
Mike Wells ⁷	942	1,283	3,223	1,934	1,289	4,290	156	9,894
Tony Wilkey ^{8, 9}	433	402	748	449	299	1,597	109	3,289
總額	4,683	2,870	12,665	7,599	5,066	18,123	1,098	39,439

* 福利包括(如有)提供汽車及司機、醫療保險、保衛安排以及調遷/外籍僱員福利的成本。

† 花紅的遞延部分須受扣回及追回政策約束作出相關扣回或追回。

‡ 與有關規則一致，於二零一五年保誠長期激勵計劃發放的估計價值乃按發放獎勵當日的實際股價/美國預託證券價格重新計算，即13.25英鎊/38.36美元。

§ 二零一五年退休金福利包括退休金現金補貼及界定供款計劃的供款。

¶ 各薪酬元素取整至1,000英鎊，而總數為該等已取整數字之和。薪酬總額乃以英國公司法附表八規定的方式計算得出。

附註

1 Pierre-Olivier Bouée於二零一五年五月三十一日卸任董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬。

2 Jackie Hunt於二零一五年十一月三日卸任董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬。

3 Penny James於二零一五年九月一日獲委任加入董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬，並不包括其因以往職務而獲得的長期激勵計劃發放。

4 Nic Nicandrou於二零一五年的福利主要與其獲委任的合約中的一項舊有調遷條款有關，該項條款於二零零九年董事薪酬報告中披露。該款項包括用於支付印花稅的費用243,750英鎊。

5 Barry Stowe於二零一五年的福利主要為之前駐香港擔任保誠集團亞洲區總部執行總裁時的外籍僱員福利，其中包括住房費用139,405英鎊、探親假福利62,586英鎊及執行董事地區津貼152,978英鎊。此外，為方便Barry Stowe調遷回美國，他的福利包括調遷支援，其中包括調遷、運輸及報稅費用110,101英鎊。其出任北美業務單位主席兼執行總裁的花紅不包括從利潤分享計劃中所得的10,404英鎊，該筆款項已撥入一項401(k)的退休計劃內並已計入二零一五年退休金福利。

6 Tidjane Thiam於二零一五年五月三十一日卸任董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬。

7 為方便Mike Wells調遷至英國，其福利包括調遷支援，其中包括調遷及運輸津貼200,000英鎊、臨時住所費用177,890英鎊、支付印花稅的費用513,750英鎊及支付按揭利息的費用56,604英鎊。

8 Tony Wilkey於二零一五年六月一日獲委任加入董事會。上述薪酬為其出任執行董事的薪酬，並不包括其因以往職務而獲得的長期激勵計劃發放。Tony Wilkey於二零一五年的福利包括住房費用140,134英鎊及執行董事地區津貼214,169英鎊。

9 Barry Stowe及Tony Wilkey的薪酬均以當地貨幣支付，因此，匯率波動將影響所報告的英鎊價值。

年度薪酬報告

續

二零一六年業績表現相關的薪酬

基本薪金

執行董事薪金已於二零一五年檢討，其變動已於二零一六年一月一日生效。委員會作出有關決定時，已考慮：

- 其他僱員的薪金升幅；
- 各行政人員的業績表現及經驗；
- 各董事職責的相對大小；及
- 本集團的業績表現。

本集團不同業務單位員工的薪金升幅不同，反映當地市況。

為了給是次檢討提供背景，亦已從下列市場參考基準點提取資料：

行政人員	職位	評估薪酬所用的基準
John Foley	英國及歐洲執行總裁	— 富時40 — 國際保險公司
Penny James	集團風險總監	— 富時40
Nic Nicandrou	財務總監	— 富時40 — 國際保險公司
Michael McLintock Anne Richards	M&G執行總裁	— McLagan英國投資管理調查 — 國際保險公司
Barry Stowe	北美業務單位主席兼執行總裁	— 韜睿惠悅美國金融服務調查 — LOMA美國保險調查
Mike Wells	集團執行總裁	— 富時40 — 國際保險公司
Tony Wilkey	保誠集團亞洲區總部執行總裁	— 韜睿惠悅亞洲保險公司調查

誠如去年的報告所述，經委員會謹慎考量後，所有執行董事的薪金升幅為1%。二零一六年不同業務單位其他僱員薪金升幅預算為3%至6.5%。執行董事根據年度激勵計劃及長期激勵計劃的最高額度並無變更。

執行董事	二零一五年薪金	二零一六年薪金
John Foley ¹	–	750,000英鎊
Penny James ²	600,000英鎊	606,000英鎊
Michael McLintock ³	394,000英鎊	398,000英鎊
Nic Nicandrou	703,000英鎊	711,000英鎊
Anne Richards ⁴	–	400,000英鎊
Barry Stowe ⁵	1,100,000美元	1,111,000美元
Mike Wells ⁶	1,070,000英鎊	1,081,000英鎊
Tony Wilkey ⁷	8,800,000港元	8,890,000港元

附註

- 1 John Foley於二零一六年一月十九日獲委任為英國及歐洲執行總裁。上述二零一六年化薪酬為其出任英國及歐洲執行總裁的薪酬。
- 2 Penny James於二零一五年九月一日獲委任為集團風險總監。上述二零一五年化薪酬為其出任集團風險總監的薪酬。
- 3 Michael McLintock於二零一六年六月六日卸任董事會。上述二零一六年化薪酬為其出任M&G執行總裁的薪酬，該薪酬乃按其年內擔任執行董事的時間等比例計算所得。
- 4 Anne Richards於二零一六年六月七日獲委任為M&G執行總裁。上述二零一六年化薪酬為其出任M&G執行總裁的薪酬。
- 5 Barry Stowe於二零一五年六月一日獲委任為北美業務單位主席兼執行總裁。上述二零一五年化薪酬為其出任北美業務單位主席兼執行總裁的薪酬。
- 6 Mike Wells於二零一五年六月一日獲委任為集團執行總裁。上述二零一五年化薪酬為其出任集團執行總裁的薪酬。
- 7 Tony Wilkey於二零一五年六月一日獲委任為保誠集團亞洲區總部執行總裁。上述二零一五年化薪酬為其出任保誠集團亞洲區總部執行總裁的薪酬。

年度花紅

二零一六年年度花紅上限

執行董事的花紅上限、二零一六年業績表現指標的加權值及年度遞延花紅的比例載於下表：

執行董事	年度激勵計劃 最高額度 (佔薪金百分比)	遞延規定	指標的加權值		
			集團財務指標	業務單位財務/ 職能指標	個人目標
John Foley ¹	180%	花紅總額的40%	20%	60%	20%
Penny James	160%	花紅總額的40%	50%	30%	20%
Michael McLintock ²	600%	花紅總額的40%	20%	60%	20%
Nic Nicandrou	175%	花紅總額的40%	80%	–	20%
Anne Richards ³	600%	花紅總額的40%	20%	60%	20%
Barry Stowe ⁴	160%	花紅總額的40%	80%	–	20%
Mike Wells	200%	花紅總額的40%	80%	–	20%
Tony Wilkey	180%	花紅總額的40%	20%	60%	20%

附註

- 1 John Foley於二零一六年一月十九日獲委任加入董事會。上示最高花紅為其作為執行董事的年度上限，該上限乃按其年內擔任執行董事的時間等比例計算所得。
- 2 Michael McLintock於二零一六年的年度花紅上限為M&G的《國際財務報告準則》利潤0.75%與六倍年薪的較低者。二零一六年，M&G的《國際財務報告準則》利潤為4.14億英鎊。Michael於二零一六年六月六日卸任董事會。上示最高花紅為其作為執行董事的年度上限，該上限乃按其年內擔任執行董事的時間等比例計算所得。
- 3 Anne Richards於二零一六年的年度花紅上限為M&G的《國際財務報告準則》利潤0.75%與六倍年薪的較低者。二零一六年，M&G的《國際財務報告準則》利潤為4.14億英鎊。Anne於二零一六年六月七日獲委任加入董事會。上示最高花紅為其作為執行董事的年度上限，該上限乃按其年內擔任執行董事的時間等比例計算所得。
- 4 Barry Stowe亦獲得Jackson花紅池中10%的額度。

二零一六年年度激勵計劃業績表現指標及成就

目標制訂流程

就年度激勵計劃的財務指標而言，業績表現範圍乃由薪酬委員會於業績表現期之前或之初根據經董事會批准的年度業務計劃制訂，這反映本集團及業務單位於預期市況下的較高目標。

作為實施償付能力標準II的一部分，執行董事的部分二零一六年花紅乃基於償付能力標準II盈餘目標的實現情況釐定，該項指標替代保險集團指令資本盈餘指標(償付能力標準II框架的一部分)。除此之外，二零一六年年度激勵計劃的業績表現指標並無變更。

同樣作為實施償付能力標準II的一部分，Penny James的年度激勵計劃業績表現目標(於二零一六年生效)的權重作出變更，使得財務目標佔50%，職能目標佔30%及個人目標佔20%。

財務表現

委員會於二零一七年二月舉行的會議上對照該等業績表現範圍檢討本集團的表現。按所有花紅表現指標衡量，本集團二零一六年業績均超越最高歸屬額要求的表現，惟集團償付能力標準II盈餘指標除外，其表現介乎目標及最高額之間。

年度薪酬報告

續

委員會亦審閱了集團風險總監的報告，該報告確認該等業績是在本集團及各業務單位的風險框架及偏好內取得。集團風險總監亦考量了風險管理及內部控制以及為緩和風險而採取的特定行動(尤其是在相關行動可能會有損利潤或銷售情況下)的成效。委員會在釐定執行董事的年度激勵計劃時亦考慮了集團風險總監的建議。

業績表現指標、其權重以及成就與表現範圍的比較載列於下表。二零一六年集團財務指標業績表現範圍(發放最低、目標及最高花紅所要求的業績表現水平)將於二零一七年董事薪酬報告中披露。

指標	權重	門檻 0% 歸屬	中等水平 50% 歸屬	最高水平 100% 歸屬	超過最高水平 100% 歸屬
現金流量	10%				
經營自由盈餘	25%				
償付能力標準II盈餘	7.5%				
ECap盈餘	7.5%				
新業務保費歐洲內含價值溢利	5%				
有效業務歐洲內含價值溢利	10%				
《國際財務報告準則》溢利	35%				

● 本集團 ● 保誠集團亞洲區總部 ● 英國及歐洲 ● M&G

個人表現

誠如董事薪酬政策所述，各執行董事及集團風險總監的部分年度花紅，前者以根據個人目標及後者以根據職能目標的實施情況計算。該等目標包括：

- 執行董事作為董事會成員對集團策略所作的貢獻；
- 與其所負責的業務或職能相關的特定目標，例如為新一代儲蓄者或投資者制定產品組合；及
- 於二零一六年的重大項目進展包括我們的印度合營企業ICICI Prudential Life進行首次公開發售、啟動轉讓韓國壽險業務的程序，以及發展非洲業務納入贊比亞市場。

委員會在其於二零一七年二月舉行的會議上評估了該等目標所對應的業績表現。

二零一六年度激勵計劃獎勵發放

委員會根據本集團及各業務單位的卓越表現以及委員會就各執行董事個人表現所作的評估而釐定以下二零一六年度激勵計劃獎勵發放：

執行董事	職位	二零一六年薪金 ¹	二零一六年度 激勵計劃最高值	二零一六年度 激勵計劃獎勵發放 (佔最高值百分比)	二零一六年度 激勵計劃獎勵發放
John Foley	英國及歐洲執行總裁	750,000英鎊	180%	94.2%	1,271,000英鎊
Penny James	集團風險總監	606,000英鎊	160%	99.2%	962,000英鎊
Michael McLintock ²	M&G執行總裁	398,000英鎊	600%	66%	920,000英鎊
Nic Nicandrou	財務總監	711,000英鎊	175%	99.3%	1,236,000英鎊
Anne Richards ³	M&G執行總裁	400,000英鎊	600%	100%	1,368,000英鎊
Barry Stowe ⁴	北美業務單位主席 兼執行總裁	1,111,000美元	160%	99.3%	1,765,000美元
Mike Wells	集團執行總裁	1,081,000英鎊	200%	99.5%	2,151,000英鎊
Tony Wilkey	保誠集團亞洲區總部 執行總裁	8,890,000港元	180%	94.6%	15,138,000港元

附註

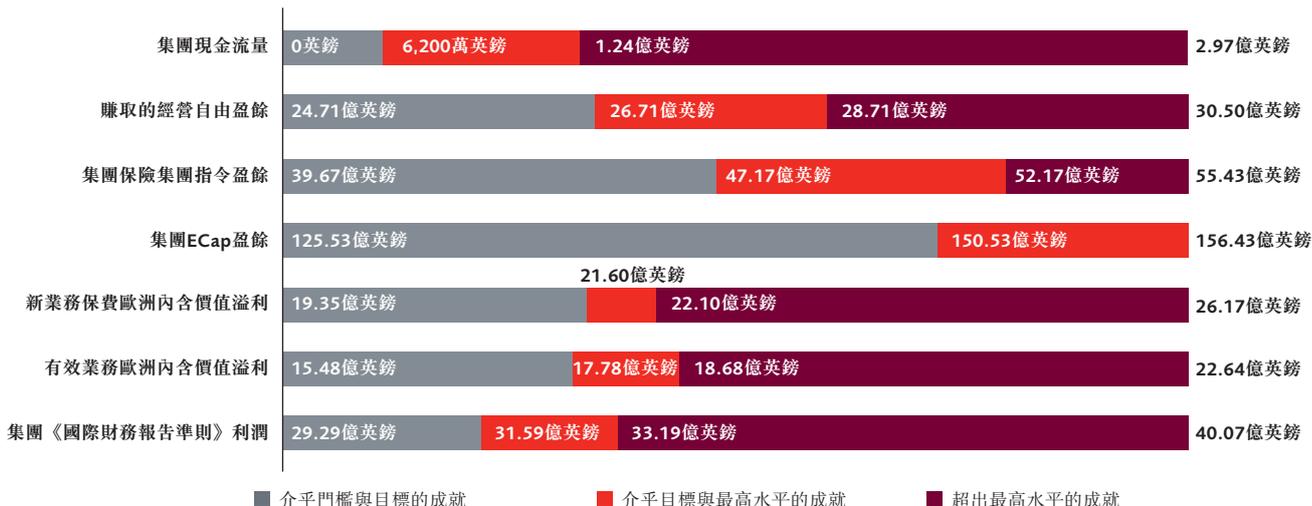
- 1 於二零一六年十二月三十一日或卸任董事會日期(以較早者為準)。
- 2 Michael McLintock於二零一六年六月六日卸任董事會。上述花紅為其出任執行董事的花紅。
- 3 Anne Richards於二零一六年六月七日獲委任加入董事會。上述花紅為其出任執行董事的花紅。
- 4 除年度激勵計劃外，Barry Stowe亦參與Jackson花紅池(見下文)。

二零一六年Jackson花紅池

二零一六年，Jackson花紅池乃根據Jackson的盈利能力、資本充足率、本集團所收到的匯款、有效經驗、ECap償付能力比率及信貸評級而釐定。於各項指標上，Jackson均取得強勁表現。根據該表現，委員會釐定Barry Stowe佔花紅池的份額為5,318,000美元。

二零一五年年度激勵計劃的目標及成就披露

下文載列關於最低、目標及最高獎勵發放所規定的業績表現水平與本集團二零一五年年度激勵計劃的財務指標及實現業績之間的比較。



董事會相信，鑒於業務單位目標的商業敏感性，進一步披露相關目標的詳情會有損本集團的競爭力。

二零一五年及二零一六年保誠長期激勵計劃項下獎勵授出目標對應的最新業績表現

截至二零一六年十二月三十一日，保誠於二零一五年一月一日至二零一六年十二月三十一日及二零一六年一月一日至二零一六年十二月三十一日期間的股東總回報業績表現位列中等以下水平。

截至二零一六年十二月三十一日，保誠於二零一五年一月一日至二零一六年十二月三十一日及二零一六年一月一日至二零一六年十二月三十一日期間的《國際財務報告準則》經營溢利業績表現高於本集團及所有業務單位的較高水平，惟其中一個業務單位介乎計劃及較高目標之間。

截至二零一六年止期間業績表現相關的薪酬

表現期截至二零一六年十二月三十一日止之長期激勵計劃

長期激勵計劃較高的表現要求與本集團的策略重點一致。於釐定獎勵派發的比例時，委員會考慮了對應該等表現目標的實際財務業績。委員會亦會審閱本公司的相關表現，以確保該等歸屬水平乃屬恰當。保誠長期激勵計劃內容的更多詳情載於董事薪酬政策。

保誠長期激勵計劃

二零一四年，所有執行董事均根據保誠長期激勵計劃獲授予獎勵。獎勵乃根據具挑戰性的目標釐定。該等指標的加權值詳情載列於下表。

執行董事	指標的加權值	
	集團股東總回報 ¹	《國際財務報告準則》利潤(集團或業務單位) ²
Michael McLintock	100%	—
Jackie Hunt	50%	50%(業務單位目標)
Barry Stowe	50%	50%(業務單位目標)
Mike Wells	50%	50%(業務單位目標)
其他所有執行董事	50%	50%(集團)

附註

1 集團股東總回報按照三年期間相對於同業的排名衡量。

2 《國際財務報告準則》利潤按三年期間累計衡量。

根據集團股東總回報指標，在股東總回報達到同儕公司中位數表現時可歸屬加權獎勵的25%，若表現在較高四分位內則可增至全面歸屬。股東總回報以當地貨幣為基準計算，因其簡單及便於直接比較。獎勵所用作比較的同儕公司如下：

Aegon	美國家庭人壽	友邦保險	AIG
安聯	Aviva	安盛	Generali
Legal & General	宏利	MetLife	慕尼黑再保險
耆衛	保德信金融集團	標準人壽	永明金融
瑞士再保險	蘇黎世保險集團		

年度薪酬報告

續

保誠於業績表現期(二零一四年一月一日至二零一六年十二月三十一日)內的集團股東總回報業績表現達以上同儕公司的中等至較高四分位(排名第九)。因此,可將與集團股東總回報有關的獎勵歸屬41.7%。

根據《國際財務報告準則》指標,加權獎勵中的25%於達致業績表現期開始時設定的門檻《國際財務報告準則》利潤後歸屬,並於業績表現符合較高水平或超過較高水平時全部歸屬。下表說明與二零一四年設定的集團目標對比,二零一四年至二零一六年取得的累計表現:

集團	二零一四年至二零一六年累計目標			二零一四年至二零一六年累計成就	整體歸屬
	門檻	計劃	最高水平		
《國際財務報告準則》經營溢利	85.25億英鎊	94.72億英鎊	104.19億英鎊	114.49億英鎊	100%

委員會認為,就保誠長期激勵計劃而設定的累積《國際財務報告準則》經營溢利目標應採用與已報告披露一致的匯率呈列。所有業務單位超過較高業績表現目標並達致全部歸屬,而亞洲超越計劃業績表現而非較高目標,因此達致95%歸屬。委員會認為業務單位《國際財務報告準則》目標具有商業敏感性,披露該等準確目標或會令本公司處於競爭劣勢,因此並未披露該等目標的詳情。委員會將會就披露會否損害本公司的競爭力持續檢討該披露政策。

M&G行政人員長期激勵計劃

二零一四年M&G行政人員長期激勵獎勵歸屬時影子股份的價格按三年業績表現期內M&G盈利能力的增減釐定,同時會根據其基金投資表現作出調整。M&G的表現及Michael McLintock按此應得的影子股份的價格列示於下:

獎勵	M&G三年利潤增長	三年投資表現	二零一六年度影子股份的價格	獎勵歸屬價值
二零一四年度M&G行政人員長期激勵計劃	7%	第二個四分位	1.60英鎊	1,577,398英鎊

保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃

Tony Wilkey於獲委任加入董事會前獲得保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃獎勵,該獎勵於二零一六年歸屬。保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃並無業績表現要求。

二零一六年長期激勵計劃歸屬

委員會審閱了集團風險總監的報告,該報告確認財務業績是在本集團及各業務單位的風險框架及偏好內取得。委員會根據該報告以及上述本集團及其業務單位的表現釐定各行政人員長期激勵計劃獎勵的歸屬如下。

執行董事	全部歸屬獎勵的最高價值 ¹	長期激勵計劃獎勵歸屬百分比	歸屬股份/美國預託證券數目 ²	歸屬股份價值 ¹
John Foley	2,515,958英鎊	70.8%	119,872	1,781,298英鎊
Penny James	490,380英鎊	70.8%	23,364	347,189英鎊
Michael McLintock ³	707,039英鎊	41.7%	15,707	233,406英鎊
Nic Nicandrou	2,144,163英鎊	70.8%	102,158	1,518,068英鎊
Barry Stowe	1,710,546英鎊	68.3%	42,748	1,168,303英鎊
Mike Wells	3,559,849英鎊	70.8%	92,220	2,520,373英鎊
Tony Wilkey ⁴	1,035,757英鎊	100%/68.3%	64,254	918,013英鎊

附註

- 用於計算業績表現期於二零一六年十二月三十一日完結且於二零一七年歸屬的長期激勵計劃獎勵價值的股價為截至二零一六年十二月三十一日之三個月期間的平均股價/美國預託證券價格,即14.86英鎊/37.02美元。
- 歸屬的股份數目包括累積代息股份。
- 不包括Michael McLintock的M&G行政人員長期激勵計劃獎勵的歸屬,並已按比例計算,以反映Michael於業績表現期間的服務。
- 除二零一七年歸屬的獎勵外,Tony Wilkey所獲獎勵包括於二零一六年九月二十三日歸屬(當日股價為14.08英鎊)的一項獎勵。

退休金福利

二零一六年的退休金福利如下：

執行董事	二零一六年退休金安排	壽險福利
Barry Stowe	提供退休金補貼為薪金25%的退休金，部分作為支付獲批准的美國退休計劃的供款。	薪金的兩倍
Tony Wilkey	提供退休金補貼代替相當於薪金25%的退休金，以及18,000港元的香港強制性公積金供款。	薪金的四倍
駐英國行政人員	界定供款計劃的退休金供款及／或提供退休金補貼代替相當於薪金25%的退休金。	最高達薪金的四倍另加受養人退休金

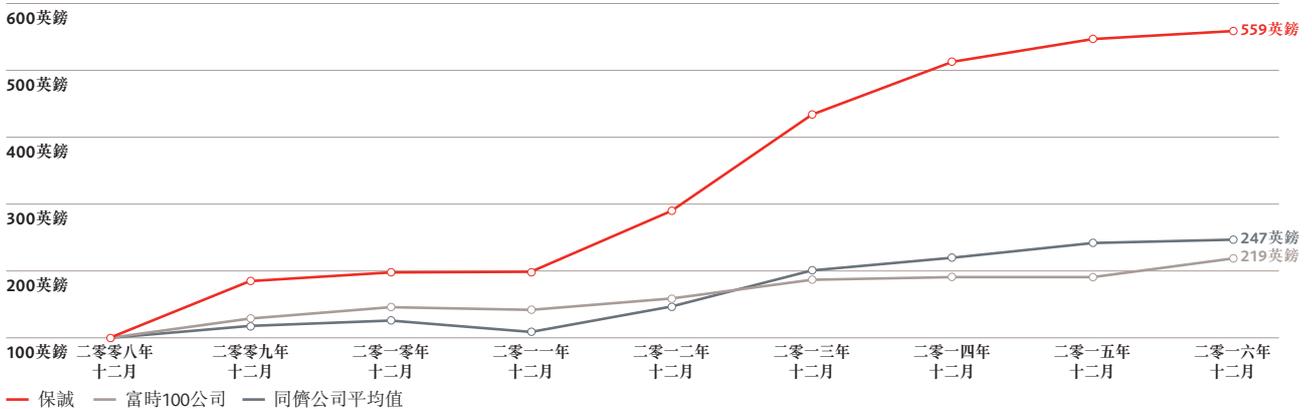
Michael McLintock過往曾參與一項界定利益供款計劃。該計劃於彼加入本公司時可供僱員參與，並為服務期為三十年或以上且於正常退休日期仍任職本公司的僱員提供等於最終可供計算退休金的收入三分之二的目標退休金。彼現為該計劃的遞延成員，其於該計劃下的正常退休日期為60歲。倘彼60歲前要求收取其遞延退休金，則須作出精算扣減，而假若彼提早退休，亦毋須支付任何額外福利。於二零一六年年終，彼所享福利的轉讓價值為1,505,483英鎊，相等於年度退休金59,662英鎊，而有關金額的增幅與彼於正常退休日期退休時有關金額到期支付期間的通脹大致相符。

John Foley過往曾參與一項界定利益非供款計劃。該計劃於彼加入本公司時可供僱員參與，並於用於退休金計算的服務各年度提供等於最終可供計算退休金的收入六十分之一的應計金額。彼現為該計劃的遞延成員。於達致正常退休日期(60歲)時，彼已選擇將其退休金款項予以遞延。於二零一六年年終，彼所享福利的轉讓價值為555,662英鎊，按現行延遲退休因素計算相等於年度退休金19,937英鎊。退休金一經支付，將按與消費價格指數相符的法定增幅予以調整。

表現圖形及表格

下圖顯示就保誠長期激勵計劃用以制定本公司業績表現基準的保誠、富時100公司及同儕的國際保險公司的股東總回報表現。

保誠股東總回報與富時100公司及同儕公司平均值比較 — 截至二零一六年十二月三十一日止八年的總回報%



附註

同儕公司平均值即用於二零一六年保誠長期激勵計劃獎勵的同儕公司的平均股東總回報表現(不包括於期初未上市的公司)。

年度薪酬報告

續

下表資料呈列集團執行總裁於同期的薪酬總額：

千英鎊	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
集團執行總裁	M Tucker ¹	T Thiam ²	M Wells	M Wells						
薪金、退休金及福利	1,013	286	1,189	1,241	1,373	1,411	1,458	613	1,992	2,224
年度花紅	841	354	1,570	1,570	2,000	2,056	2,122	704	1,244	2,151
(最高上限的百分比)	(92%)	(90%)	(97%)	(97%)	(100%)	(99.8%)	(100%)	(77.3%)	(99.7%)	(99.5%)
長期激勵計劃歸屬	1,575	-	2,534	2,528	6,160	5,235	9,838	3,702	4,427	2,520
(最高上限的百分比)	(100%)	-	(100%)	(100%)	(100%)	(100%)	(100%)	(100%)	(100%)	(70.8%)
其他款項	308	-	-	-	-	-	-	-	-	-
集團執行總裁薪酬總額										
單筆數字	3,737	640	5,293	5,339	9,533	8,702	13,418	5,019	7,663	6,895

附註

- 1 Mark Tucker於二零零九年九月三十日離開本公司。Tidjane Thiam於二零零九年十月一日出任集團執行總裁。呈列的Tidjane Thiam二零零九年薪酬數字僅與其擔任集團執行總裁有關。
- 2 Tidjane Thiam於二零一五年五月三十一日離開本公司。Mike Wells於二零一五年六月一日出任集團執行總裁。呈列的Mike Wells二零一五年薪酬數字僅與其擔任集團執行總裁有關。

薪酬變動百分比

下表載列二零一五年及二零一六年集團執行總裁薪酬變動與僱員對照組薪酬變動的比較：

	薪金	福利	花紅
集團執行總裁	+14.8%	(32%)	(33.3%)
全體英國僱員	+3.4%	(6.2%)	(2.8%)

用於本分析目的之僱員對照組為全體英國僱員，包括英國保險業務、M&G及集團總部的僱員，反映於二零一五年及二零一六年所聘用僱員的薪酬平均變動。薪金升幅包括透過年度薪酬檢討作出的升幅以及年內任何額外變動(如反映晉升或職位變動)。英國僱員被選為最適當的對照組是由於該組別反映集團執行總裁所在地的經濟環境。集團執行總裁的薪金升幅反映其於二零一五年由Jackson總裁兼執行總裁晉升為集團執行總裁。集團執行總裁的薪金調升1%，自二零一六年一月一日起生效。

支付薪酬的相對重要性

下表載列有關二零一五年及二零一六年就全部僱員薪酬及股息應支付的金額：

	二零一五年	二零一六年	變動百分比
全部僱員薪酬(百萬英鎊) ¹	1,475	1,885	27.80%
股息(百萬英鎊)	1,253	1,122	(10.45%)

附註

- 1 全部僱員薪酬乃取自財務報表附註B7。

二零一六年長期激勵獎勵

二零一六年以股份為基礎的長期激勵獎勵

下表呈列於二零一六年根據以股份為基礎的長期激勵計劃發放予執行董事的獎勵及該等獎勵的業績表現條件：

執行董事	職責	根據獎勵發放的股份及美國預託證券數目*	獎勵面值†	達致門檻表現時發放獎勵的百分比‡	表現期結束日期	表現條件的加權值			
						《國際財務報告準則》利潤			
						集團	亞洲	美國	英國
John Foley	英國及歐洲執行總裁	144,340	1,874,977英鎊	25%	二零一八年十二月三十一日	50%			50%
Penny James	集團風險總監	116,628	1,514,998英鎊	25%	二零一八年十二月三十一日	50%	50%		
Nic Nicandrou	財務總監	136,836	1,777,500英鎊	25%	二零一八年十二月三十一日	50%	50%		
Anne Richards ¹	M&G執行總裁	45,906	600,000英鎊	25%	二零一八年十二月三十一日	100%			
Barry Stowe	北美業務單位主席兼執行總裁	137,050	3,772,770英鎊	25%	二零一八年十二月三十一日	50%		50%	
Tony Wilkey	保誠集團亞洲區總部執行總裁	153,742	1,997,109英鎊	25%	二零一八年十二月三十一日	50%	50%		
Mike Wells	集團執行總裁	332,870	4,323,981英鎊	25%	二零一八年十二月三十一日	50%	50%		

* 獎勵以股份形式授予所有執行董事，而Barry Stowe的獎勵則以美國預託證券發放。

† 授予執行董事的獎勵乃按授出當日前三個交易日期間的平均股價計算得出。除Anne Richards外，獎勵於二零一六年四月一日授出（按股價12.99英鎊及美國預託證券價格37.29美元計算）。

‡ 達致最高表現目標時授出的獎勵百分比為100%。

附註

1 授予M&G執行總裁的保誠長期激勵計劃獎勵僅受限於股東總回報業績表現條件。M&G的《國際財務報告準則》利潤為M&G行政人員長期激勵計劃的業績表現條件。Anne Richards於獲委任加入董事會後於二零一六年六月二十三日獲授予獎勵（按平均股價13.07英鎊計算）。

集團股東總回報業績表現將按照排名衡量。在股東總回報取得同儕公司中位數表現時可歸屬加權獎勵的25%，若表現在較高四分位內則可增至全面歸屬。誠如第125頁所述，二零一六年獎勵所用的同儕公司與二零一四年一致。

衡量三年期間累計《國際財務報告準則》經營溢利所用的表現範圍於業績表現期開始時訂定。由於此乃敏感商業資料，因此不會預先公佈，但集團目標將於獎勵歸屬時公佈。

二零一六年現金長期激勵獎勵

Anne Richards除獲得保誠長期激勵計劃獎勵外，亦於二零一六年根據M&G行政人員長期激勵計劃獲取現金獎勵，詳情如下：

執行董事	職位	獎勵面值 (薪金百分比)	獎勵面值	達致門檻表現時發放獎勵的百分比	表現期結束日期
Anne Richards	M&G執行總裁	300%	1,200,000英鎊	見附註	二零一八年十二月三十一日

附註

如董事薪酬政策所述，歸屬時的獎勵價值將按M&G於業績表現期間的盈利能力及投資表現計算。

收購獎勵

為方便委任Anne Richards出任M&G執行總裁，本公司同意替代其因從安本資產管理公司離職而被沒收的遞延花紅獎勵。替代獎勵的條款旨在複製該等已沒收的獎勵，因此不受業績表現條件規限並將累計等值代息股份。Anne根據該等獎勵有權收取相當於在行使日指定名義數目的保誠股份市值減每股5便士獎勵價格的現金。該獎勵將於下列日期歸屬。Prudential plc股份於獎勵日期（二零一六年六月二十三日）的市值為13.22英鎊。

行使期	名義股份數目
二零一六年十二月一日至二零一七年一月一日	59,086
二零一七年十二月一日至二零一八年一月一日	39,810
二零一八年十二月一日至二零一九年一月一日	25,078
二零一九年十二月一日至二零二零年一月一日	25,078
二零二零年十二月一日至二零二一年一月一日	13,426

於二零一六年十二月，Anne行使首批替代獎勵。已行使的獎勵價值（包括等值代息股份）合共為939,140英鎊，而Anne亦動用496,162英鎊（已扣除稅項）買入31,439股保誠股份。

該收購獎勵乃根據英國上市管理局上市規則第9.4.2條作出，原因是該獎勵無法根據任何本公司現行激勵計劃予以執行。Anne為該項安排的唯一參與者，日後將不會有任何根據該安排向其授出的進一步獎勵。

年度薪酬報告

續

二零一六年主席及非執行董事薪酬

主席的袍金

委員會於二零一六年檢討主席的袍金，並將主席的袍金提高3%至720,000英鎊，自二零一六年七月一日起生效，以反映主席職責範圍的擴展(經擴展後，其職責包括對本集團四間重要附屬公司的主席進行監管)，並反映通脹因素。

非執行董事袍金

董事會於二零一六年檢討非執行董事袍金，基本袍金提高1%至95,000英鎊。此外，審核委員會主席的袍金提高7%至75,000英鎊，而風險委員會主席的袍金則提高15%至75,000英鎊，以反映上述職位的職責範圍擴展。其職責範圍現時包括對各重要附屬公司的審核及風險委員會進行更為正式的監管。

年度袍金	自二零一五年 七月一日起 (英鎊)	自二零一六年 七月一日起 (英鎊)
基本袍金	94,000	95,000
額外袍金：		
審核委員會主席	70,000	75,000
審核委員會成員	27,500	27,500
薪酬委員會主席	60,000	60,000
薪酬委員會成員	27,500	27,500
風險委員會主席	65,000	75,000
風險委員會成員	27,500	27,500
提名委員會成員	10,000	10,000
高級獨立董事	50,000	50,000

附註

倘某一年度內舉行的會議數目遠多於正常情況，本公司可決定支付公平合理的額外袍金。

據此，已支付予主席及非執行董事的袍金為：

千英鎊	二零一六年 袍金	二零一五年 袍金	二零一六年 應稅福利*	二零一五年 應稅福利*	二零一六年 薪酬總額： 「單筆數字」†	二零一五年 薪酬總額： 「單筆數字」†
主席						
Paul Manduca	710	650	121	78	831	728
非執行董事						
Howard Davies	202	195	–	–	202	195
Ann Godbehere	205	200	–	–	205	200
Alistair Johnston ¹	47	120	–	–	47	120
David Law	122	36	–	–	122	36
Kai Nargolwala ²	150	146	–	–	150	146
Anthony Nightingale	165	147	–	–	165	147
Philip Remnant ³	210	206	–	–	210	206
Alice Schroeder	122	120	–	–	122	120
Turnbull勳爵 ⁴	–	70	–	–	–	70
Turner勳爵	122	36	–	–	122	36
總額	2,055	1,926	121	78	2,176	2,004

* 福利包括提供汽車及司機、醫療保險及保衛安排的成本。

† 各薪酬元素取整至1,000英鎊，而總數為該等已取整數字之和。薪酬總額乃以英國公司法附表八規定的方式計算得出。主席及非執行董事無權參與年度花紅計劃或長期激勵計劃。

附註

1 Alistair Johnston於二零一六年五月十九日卸任董事會。

2 Kai Nargolwala於二零一六年二月一日起出任英國保誠集團亞洲有限公司非執行主席，並就此收取250,000英鎊的年度袍金(以港元支付)。

3 Philip Remnant於二零一六年四月一日起出任M&G Group Limited非執行主席，並就此收取250,000英鎊的年度袍金。

4 Turnbull勳爵於二零一五年五月十四日退出董事會。

董事持股量報告

董事持有的本公司普通股的權益載列如下。「實益權益」包括直接擁有的股份、根據股份激勵計劃獲得的股份及遞延的年度激勵獎勵（詳情載於「補充資料」一節）。僅該等股份被計入持股指引所需的持股量內。

	二零一六年 一月一日 (或委任日期)			二零一六年十二月三十一日 (或退任日期)			持股指引	
	實益權益 總額 (股份數目)	獲得股份 數目	出售股份 數目	實益權益 總額 (股份數目)	取決於 業績表現 條件的 股份數目 [†]	股份權益 總額	持股指引 (佔薪金/ 袍金的 百分比) [‡]	實益權益 佔基本 袍金的 百分比 [§]
主席								
Paul Manduca	42,500	-	-	42,500	-	42,500	100%	85%
執行董事								
John Foley ¹	218,644	215,696	184,375	249,965	422,480	672,445	200%	473%
Penny James	14,500	42,859	15,787	41,572	171,255	212,827	200%	97%
Michael McLintock ²	210,884	122,728	134,143	199,469	79,498	278,967	200%	不適用
Nic Nicandrou	265,219	180,757	141,838	304,138	373,328	677,466	200%	607%
Anne Richards ³	-	31,439	-	31,439	45,906	77,345	200%	112%
Barry Stowe ⁴	246,656	255,646	236,424	265,878	553,532	819,410	200%	460%
Mike Wells ⁵	465,285	418,559	339,310	544,534	811,178	1,355,712	350%	715%
Tony Wilkey	189,592	168,387	237,451	120,528	383,635	504,163	200%	202%
非執行董事								
Howard Davies	8,730	319	-	9,049	-	9,049	100%	136%
Ann Godbehere	15,914	-	-	15,914	-	15,914	100%	239%
Alistair Johnston ⁶	10,000	-	-	10,000	-	10,000	100%	不適用
David Law	3,327	3,577	-	6,904	-	6,904	100%	104%
Kaikhushru Nargolwala	50,000	20,000	-	70,000	-	70,000	100%	1,051%
Anthony Nightingale	30,000	-	-	30,000	-	30,000	100%	450%
Philip Remnant	5,816	1,100	-	6,916	-	6,916	100%	104%
Alice Schroeder ⁷	8,500	-	-	8,500	-	8,500	100%	128%
Turner勳爵	2,000	3,500	-	5,500	-	5,500	100%	83%

* 於二零一六年十二月三十一日至二零一七年三月十三日期間董事持有的普通股權益並無變動，惟駐英國執行董事除外，因為彼等已參與月度股份激勵計劃。於此期間，John Foley再於股份激勵計劃獲得35股股份，Nic Nicandrou再於股份激勵計劃獲得35股股份，而Mike Wells再於股份激勵計劃獲得35股股份。

† 取決於業績表現條件的股份獎勵的進一步資料詳載於補充資料「以股份為基礎的長期激勵獎勵」一節。

‡ 組織章程細則的持股規定(2,500股普通股)必須於獲委任加入董事會後一年內取得。自二零一三年一月起引入執行董事的經改進指引。執行董事可於自此日(或加入或職位變動日期，如屬較後者)起計五年內達到改進指引的規定。非執行董事的指引則於二零一一年七月一日引入，非執行董事可於自加入日期起計三年內達到指引的規定。主席可於自職位變動日期起計五年內達到指引的規定。在適用情況下，所有董事均遵循持股指引。

§ 根據二零一六年十二月三十一日止六個月的股份平均收市價(14.19英鎊)。

本公司以及其董事、執行總裁及股東已獲局部豁免而不受證券及期貨條例第XV部的披露規定所規限。基於該豁免，董事、執行總裁及股東毋須根據證券及期貨條例知會本公司其持股權益，而本公司毋須根據證券及期貨條例第352條存置董事及執行總裁權益登記冊，亦毋須根據證券及期貨條例第336條存置主要股東權益登記冊。然而，本公司須向香港聯交所提交於英國獲知會的權益披露。

附註

1 John Foley於二零一六年一月十九日獲委任加入董事會。

2 Michael McLintock於二零一六年六月六日卸任董事會。

3 Anne Richards於二零一六年六月七日獲委任加入董事會。

4 於二零一六年一月一日的數據中，Barry Stowe的實益股份權益由123,328股美國預託證券組成(代表246,656股普通股)(其中8,513.73股美國預託證券由一個為一份壽險保單提供保費融資擔保的投資賬戶持有)。於二零一六年十二月三十一日的數據中，實益股份權益由132,939股美國預託證券組成(代表265,878股普通股)。

5 於二零一六年一月一日的數據中，Mike Wells的實益股份權益由232,594股美國預託證券(代表465,188股普通股)及97股普通股組成。於二零一六年十二月三十一日的數據中，其實益股份權益由218,576股美國預託證券(代表437,152股普通股)及107,382股普通股組成。

6 Alistair Johnston於二零一六年五月十九日卸任董事會。

7 至於二零一六年一月一日及二零一六年十二月三十一日的數據，Alice Schroeder的實益股份權益由4,250股美國預託證券組成(代表8,500股普通股)。

年度薪酬報告

續

董事權益披露

尚未行使的購股權

下表載列截至期末執行董事於英國儲蓄相關購股權計劃(SAYE)所持有的購股權。Anne Richards根據其收購安排持有購股權，詳情載列於第129頁。

	授出日期	行使價 (便士)	於 二零一六年 十二月 三十一日 的市價 (便士)	行使期		購股權數目						
				開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末
John Foley	二零一三年 九月二十日	901	1,627.5	二零一六年 十二月一日	二零一七年 五月三十一日	998	-	998	-	-	-	-
John Foley	二零一四年 九月二十三日	1,155	1,627.5	二零一七年 十二月一日	二零一八年 五月三十一日	779	-	-	-	-	-	779
John Foley	二零一六年 九月二十一日	1,104	1,627.5	二零一九年 十二月一日	二零二零年 五月三十一日	-	815	-	-	-	-	815
Penny James	二零一二年 九月二十一日	629	1,627.5	二零一五年 十二月一日	二零一六年 五月三十一日	858	-	858	-	-	-	-
Penny James	二零一五年 九月二十二日	1,111	1,627.5	二零一八年 十二月一日	二零一九年 五月三十一日	1,620	-	-	-	-	-	1,620
Michael McLintock	二零一四年 九月二十三日	1,155	1,627.5	二零一九年 十二月一日	二零二零年 五月三十一日	2,622	-	-	-	-	-	2,622
Nic Nicandrou	二零一一年 九月十六日	466	1,627.5	二零一六年 十二月一日	二零一七年 五月三十一日	3,268	-	3,268	-	-	-	-
Nic Nicandrou	二零一四年 九月二十三日	1,155	1,627.5	二零一九年 十二月一日	二零二零年 五月三十一日	1,311	-	-	-	-	-	1,311
Nic Nicandrou	二零一六年 九月二十一日	1,104	1,627.5	二零二一年 十二月一日	二零二二年 五月三十一日	-	1,358	-	-	-	-	1,358
Anne Richards	二零一六年 九月二十一日	1,104	1,627.5	二零一九年 十二月一日	二零二零年 五月三十一日	-	1,630	-	-	-	-	1,630
Mike Wells	二零一五年 九月二十二日	1,111	1,627.5	二零一八年 十二月一日	二零一九年 五月三十一日	1,620	-	-	-	-	-	1,620

附註

- 於二零一六年，董事因行使SAYE購股權而獲得收益49,028.33英鎊。
- 購股權在授予時為無償授予。
- 二零一六年期間的最高及最低股份收市價分別為16.49英鎊及10.87英鎊。
- 所有行使價均取整至最接近的便士。
- Michael McLintock於擔任執行董事期間參與該計劃。上表「期末」一列反映Michael McLintock於退任日期的狀況。

董事的聘任條款及外部委任

董事薪酬政策中含有執行董事服務合約內所載條款的進一步詳情。各執行董事的服務合約概覽如下。

視乎集團執行總裁或主席批准，執行董事可接受外部委任，出任其他機構的非執行董事。相應的應付袍金由執行董事保留。

	服務合約			外部委任	
	合約日期	向公司 發出的通知期	由公司 發出的通知期	二零一六年 外部委任	執行董事擔任 集團董事期間 獲取的袍金
執行董事					
John Foley ¹	二零一零年十二月八日	十二個月	十二個月	-	-
Penny James	二零一六年四月一日	十二個月	十二個月	有	67,000英鎊
Nic Nicandrou	二零零九年四月二十六日	十二個月	十二個月	-	-
Anne Richards ²	二零一六年七月四日	十二個月	十二個月	-	-
Barry Stowe	二零零六年十月十八日	十二個月	十二個月	-	-
Mike Wells	二零一五年五月二十一日	十二個月	十二個月	-	-
Tony Wilkey	二零一五年六月一日	十二個月	十二個月	-	-

其他董事擔任教育、慈善及文化機構董事會的董事，但並未收取相關袍金。

附註

- John Foley於二零一六年一月十九日獲委任加入董事會。
- Anne Richards於二零一六年六月七日獲委任加入董事會。

主席及非執行董事的委任書

董事薪酬政策中含有非執行董事委任書的詳情，彼等之委任書詳情如下：

主席／非執行董事	由董事會委任	股東週年大會上 首次獲股東推選	通知期	現時任期屆滿
主席				
Paul Manduca ¹	二零一零年十月十五日	二零一一年股東週年大會	十二個月	二零一八年股東週年大會
非執行董事				
Philip Remnant	二零一三年一月一日	二零一三年股東週年大會	六個月	二零一九年股東週年大會
Howard Davies	二零一零年十月十五日	二零一一年股東週年大會	六個月	二零一七年股東週年大會
Ann Godbehere ²	二零零七年八月二日	二零零八年股東週年大會	六個月	二零一七年股東週年大會
David Law	二零一五年九月十五日	二零一六年股東週年大會	六個月	二零一九年股東週年大會
Kai Nargolwala	二零一二年一月一日	二零一二年股東週年大會	六個月	二零一八年股東週年大會
Anthony Nightingale	二零一三年六月一日	二零一四年股東週年大會	六個月	二零一七年股東週年大會
Alice Schroeder	二零一三年六月十日	二零一四年股東週年大會	六個月	二零一七年股東週年大會
Turner勳爵	二零一五年九月十五日	二零一六年股東週年大會	六個月	二零一九年股東週年大會

附註

1 Paul Manduca於二零一二年七月二日獲委任為主席。

2 Ann Godbehere於二零一六年獲重新委任，為期一年。

招聘安排

於就加入董事會的董事作出有關薪酬安排的決定時，委員會根據獲股東批准的董事薪酬政策行事，並注重：

- 各新執行董事為董事會帶來的技能、知識及經驗；
- 為令行政人員能履行職務，對其所需的調遷提供支援的需要；及
- 兌現舊有安排的承諾。

保誠需委任高質素行政人員加入董事會並於董事會擔任不同職責，以確保本公司順利制定及實施其策略，並取得長期價值。由於本公司於人才濟濟的國際市場經營業務，我們有時要求內部及外部的最佳候選人調遷，以出任新職位。如出現該情況，本公司將提供調遷支援。提供的支援將取決於每次調遷的情況，但可能包括支付差旅費用、運輸服務、臨時住所補貼及其他住房福利。行政人員可能獲得報稅方面的支持，但並無現任執行董事有稅負平衡。

Anne Richards於年內加入董事會，由於該委任致使Anne需調遷以履行職責，根據獲批准的董事薪酬政策，Anne獲提供調遷支援。此外，在加入本公司時，Anne獲前僱主授予的股份獎勵被取消，根據獲批准的董事薪酬政策，Anne獲提供收購獎勵。有關該項調遷支援及收購獎勵的詳情載於二零一六年單筆數字表附註及二零一六年授予的長期激勵獎勵部分。

對前董事的補償及喪失職位付款

委員會在根據政策行使其酌情權時應注重離任情況及其個人對本集團所作的貢獻。

Michael McLintock

Michael McLintock於二零一六年六月六日卸任董事會。其薪酬安排與獲批准的董事薪酬政策一致，並於聯交所公告披露，而其就出任執行董事而獲得的薪酬已載於二零一六年單筆數字表。

Michael在本集團的僱用於二零一六年七月三十一日結束，根據其受聘合約，彼於六月七日至七月三十一日期間就薪酬、福利及養老金獲得76,024英鎊。根據市場慣例，本集團支付就其終止受聘安排而引致的專業法律費用7,800英鎊。此外，鑒於Michael同意遵守保密協議條款，因而獲得1,000英鎊。Michael並無獲得喪失職位付款。

根據計劃規則，Michael的遞延花紅獎勵將予發放，但仍須受扣回條文約束。就二零一五年獎勵而言，則須受追回條文約束。

鑒於其對本公司的成功所作貢獻，委員會決定就二零一六年業績表現年度，向Michael授予按一般方法及截至二零一六年七月三十一日止的受僱時間等比例計算的花紅。花紅的60%將於二零一七年發放，剩下40%將遞延三年，視乎扣回及追回條文約束。

委員會亦根據獲批准的董事薪酬政策行使其酌情權，並決定准許Michael保留其二零一四年及二零一五年獲授予的尚未歸屬的保誠長期激勵計劃及M&G長期激勵計劃獎勵。二零一四年及二零一五年獎勵將根據原有業績表現條件按正常時間歸屬，但仍須受扣回條文約束(就二零一五年獎勵而言，則須受追回條文約束)，並按受僱時間等比例計算。Michael並無獲得二零一六年長期激勵獎勵。

年度薪酬報告

續

Jackie Hunt

誠如二零一五年董事薪酬報告所述，Jackie Hunt於二零一五年十一月三日卸任董事會，其在本集團的僱用於二零一六年六月三十日結束。根據其受聘合約，Jackie於二零一六年就薪酬、福利及養老金獲得441,352英鎊。此外，鑒於Jackie同意遵守保密協議條款，因而獲得1,000英鎊。根據市場慣例，本集團於二零一六年支付就其離任安排而引致的專業法律費用600英鎊。

二零一四年保誠長期激勵計劃獎勵歸屬

Pierre-Olivier Bouée、Tidjane Thiam及Jackie Hunt在本集團的僱用分別於二零一五年六月三十日、二零一五年五月三十一日及二零一六年六月三十日結束。二零一五年董事薪酬報告詳述了Pierre-Olivier、Tidjane及Jackie離開董事會後的薪酬安排。誠如「二零一六年業績表現相關的薪酬」一節載述，Pierre-Olivier、Tidjane及Jackie的二零一四年保誠長期激勵計劃獎勵的附帶業績表現條件已部分達致，該等獎勵的70.8%將於二零一七年發放。該等獎勵是按其受僱時間等比例（分別為36個月中的15個月、36個月中的14個月及36個月中的27個月）計算，發放詳情載列如下。

前任執行董事	歸屬股份數目 ¹	歸屬股份價值 ²
Pierre-Olivier Bouée	39,319	584,280英鎊
Jackie Hunt	65,114	967,594英鎊
Tidjane Thiam	98,890	1,469,505英鎊

附註

1 歸屬股份數目包括累積代息股份。

2 用以計算價值的股價為截至二零一六年十二月三十一日之三個月之平均股價，即14.86英鎊。

其他董事

多名前任董事享有本身及其伴侶（如適用）退休後之醫療福利。此安排與同期聘用的其他高級員工一致。委員會已設定10,000英鎊的限額，向前任董事支付的任何款項或提供的任何福利如低於此限額，則不會予以呈報。

股東大會投票報告

於二零一四年股東週年大會上，已敦請股東就現行董事薪酬政策投票，而於二零一六年股東週年大會上，已敦請股東就二零一五年董事薪酬報告投票。上述各項決議案均獲股東以大多數票贊成；委員會感謝股東對此的支持及認可。會上接獲的投票票數如下：

決議案	贊成票	佔所投票數的百分比	反對票	佔所投票數的百分比	所投總票數	棄權票
批准董事薪酬政策（二零一四年股東週年大會）	1,745,240,139	91.85%	154,778,305	8.15%	1,900,018,444	46,152,673
批准董事薪酬報告（二零一六年股東週年大會）	1,714,488,665	92.80%	132,967,991	7.20%	1,847,456,656	159,010,106

新董事薪酬政策

本政策將於二零一七年五月十八日舉行的股東週年大會結束後應用(須待股東批准)。

保誠執行董事的薪酬總額涉及多項組成部分。

執行董事的固定薪酬政策

組成部分及目的	運作方式	額度
<p>基本薪金 提供具競爭力的薪金，使本公司能夠招募及挽留主要行政人員。</p>	<p>保誠的政策是向全體執行董事提供在當地市場具競爭力的基本薪金。</p> <p>薪酬委員會每年檢討薪金，變動通常於一月一日生效。於釐定各行政人員的基本薪金時，委員會考慮的因素包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 本集團其他員工的薪金升幅； — 該行政人員的業績表現及經驗； — 職務級別與範圍； — 集團及／或業務單位的財務表現； — 內部相關性；及 — 外部因素，例如經濟狀況及市場數據。 <p>由於本公司的執行董事身處不同區域，就保險及資產管理業務而言，薪酬委員會將檢討其認為最具關聯性的基準，即來自多個市場的數據。</p> <p>雖然薪金通常以行政人員所在國家的當地貨幣支付，委員會可決定以其他貨幣訂定或支付行政人員的薪金。</p>	<p>執行董事的年度薪金升幅通常與其他員工的升幅一致，除非其職務或職責出現變動。</p>
<p>福利 向行政人員提供福利，以協助他們有效履行各自的職責。</p> <p>外籍僱員及調遷僱員福利使保誠能夠從國際人才市場上吸引高質素行政人員並將他們妥善部署於本集團內。</p>	<p>保誠的政策是委員會可酌情向執行董事提供福利，該等福利反映其個別情況，且在當地市場具競爭力，其中包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 醫療及健康福利； — 保障及保安福利； — 交通福利； — 家庭及教育福利； — 全體僱員股份計劃及儲蓄計劃； — 調遷僱員及外籍僱員福利；及 — 報銷為履行職務而進行海外差旅產生的業務開支(包括任何稅項責任)。 	<p>最高支出為本公司提供該等福利的成本。該等福利的成本或會每年變化，但委員會致力向服務商爭取最高價值的福利。</p>
<p>退休收入保障 退休金福利向行政人員提供退休收入保障。</p>	<p>保誠的政策是向全體執行董事提供在相關當地市場就高級執行人員退休金福利而言具競爭力及適當的退休金。</p> <p>執行董事的退休金通常反映各自於加入本集團時所在業務單位其他僱員的安排。</p> <p>行政人員可選擇：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 接受供款至界定供款計劃；及／或 — 接受現金補貼以代替供款。 <p>此外，保誠集團亞洲區總部執行總裁可獲取保誠集團亞洲區總部強制性公積金的法定供款。</p>	<p>執行董事有權獲取最多合共相當於基本薪金25%的退休金供款或現金補貼(或兩者結合)。</p> <p>供款至保誠集團亞洲區總部強制性公積金計劃符合法定限制。</p>

新董事薪酬政策

續

執行董事年度花紅政策

年度花紅

年度激勵計劃花紅的支付乃為激勵年度業務計劃內較高財務、職能及／或個人目標的實現。

運作方式

目前，所有執行董事均參與年度激勵計劃。

全體執行董事的年度激勵計劃獎勵是根據財務、個人目標或職能及個人目標的實現情況釐定。業務單位執行總裁的年度激勵計劃或含有其業務單位財務表現指標，或則參與業務單位制訂的花紅計劃。例如，北美業務單位主席兼執行總裁目前已參與Jackson高管人員花紅池及年度激勵計劃。

獎勵發放形式及時間

全體執行董事須將其年度花紅總額的若干比例遞延為保誠股份。目前，全體執行董事遞延40%的花紅，遞延期為三年，餘下60%的花紅將於業績表現年度結束後以現金發放。

遞延花紅獎勵的發放並不受限於任何進一步業績表現條件。遞延花紅獎勵的參與者有權於遞延期內收取一筆款項(股份或現金)，以反映已發放股份的股息。

委員會有權對花紅的現金及遞延獎勵部分的全部或部分作出追回及／或扣回調整。有關追回及扣回的更多詳情載列如下。有關委員會於企業交易情況下可行使權力的詳情，請參閱「企業交易政策」一節。

釐定年度花紅獎勵

於評估財務表現時，委員會對照業績表現範圍參照已實現的業績表現，釐定各執行董事的年度激勵獎勵。

Jackson高管人員花紅池根據Jackson的業績表現計算，並發放予Jackson的領導團隊。

於評估表現時，委員會將考慮執行董事的個人表現、本集團及／或業務單位的本集團風險框架及偏好的貫徹落實情況以及其他相關因素。為作出評估，委員會亦考慮集團風險總監就本集團風險框架及偏好以及所有相關行為準則的貫徹落實情況所作報告。

委員會可根據業績表現目標調整公式化預期結果，以反映本公司的相關表現。

額度

M&G執行總裁的花紅仍將採用M&G《國際財務報告準則》利潤的0.75%或薪金的六倍(以較低者為準)。

就其他執行董事而言，於年度激勵計劃下的最高花紅為薪金的200%。年度獎勵於相關年度薪酬報告中披露。

除年度激勵計劃外，北美業務單位主席兼執行總裁獲取Jackson高管人員花紅池中10%的額度。

執行董事年度花紅政策續

<p>業績表現指標</p>	<p>委員會可酌情釐定各年度激勵計劃週期的具體業績表現條件，並參考經董事會批准的業務計劃為該等指標設定年度目標。年度激勵計劃所採用的財務指標通常包括利潤及現金流量目標，獎勵發放取決於能否達致最低資本門檻。有關二零一六年及二零一七年所採用的指標，請參閱年度薪酬報告。</p> <p>就年度激勵計劃項下表現符合或低於門檻要求而支付的花紅為0%，而就達致或超過最高水平而支付的花紅則增至100%。</p> <p>Jackson高管人員花紅池的價值取決於Jackson的盈利能力及其他主要財務及風險管理指標。</p> <p>全體執行董事的(集團風險總監除外)二零一七年業績表現指標的加權值為80%財務指標及20%個人指標。北美業務單位主席兼執行總裁亦參與Jackson高管人員花紅池。就集團風險總監而言，二零一七年業績表現指標是完全基於職能及個人指標的組合。集團風險總監負責確保本公司的風險承擔維持在董事會批准的風險架構及偏好之內，並就風險職務提供整體領導。</p> <p>倘發生某些事件(如策略變動、重大收購及/或撤銷集團業務投資或本公司股本變動或當前市況變動)導致委員會認為有關指標已不再適用且須作出修訂方能實現其原訂目的，則委員會可酌情調整及/或設定不同的業績表現指標。</p>
<p>修訂</p>	<p>委員會可對遞延花紅計劃的規則作出適當修訂(例如有利於計劃管理的修訂)，但不會作出任何與獲批准的董事薪酬政策不相符的修訂。</p>

執行董事長期激勵政策

保誠長期激勵計劃

保誠長期激勵計劃旨在激勵以下事項的實現：

- 長期業務計劃；
 - 為股東創造可持續長期回報；及
 - 本集團的策略重點，例如紀律嚴格的風險及資本管理。
- 一項為期兩年的持有期於業績表現期結束後生效，使行政人員與股東的實際持股經驗相一致。

<p>運作方式</p>	<p>目前，全體執行董事均參與保誠長期激勵計劃。</p> <p>保誠的政策是執行董事可獲得長期激勵獎勵，有關獎勵僅於本公司實現較高業績表現目標時全部歸屬。</p> <p>保誠長期激勵計劃的規則於二零一三年經股東批准。隨後曾對該等規則作出小幅修訂，以納入追回條款並訂明獎勵兩年持有期。</p>
<p>授出獎勵</p>	<p>保誠長期激勵計劃為有條件股份計劃：倘業績表現條件已獲達成，則作為獎勵的股份通常將於三年後歸屬。若業績表現條件未能達成，則任何獎勵的未歸屬部分將失效，且不可重新測試業績表現。</p> <p>保誠長期激勵計劃的業績表現期為三年(惟於保誠長期激勵計劃用於招聘中的收購獎勵時，委員會可酌情採用較短或較長的業績表現期一見「招聘薪酬的方針」一節)。</p>
<p>持有期</p>	<p>三年業績表現期結束後，股份通常設有額外兩年的持有期(惟保誠長期激勵計劃下授出的收購獎勵或行政人員身故除外)限制。</p> <p>本公司可將相關股份出售，以支付於歸屬時產生的稅項責任。餘下股份須遵守兩年持有期的規定。</p>
<p>釐定獎勵的發放</p>	<p>委員會有權對保誠長期激勵計劃獎勵的全部或部分作出追回及/或扣回調整。有關追回及扣回的詳情載列如下。</p> <p>相關獎勵的參與者有權於獎勵授出直至歸屬期間內收取一筆款項(股份或現金)，以反映已發放股份的股息。</p>

新董事薪酬政策

續

執行董事長期激勵政策續

額度

於任何財政年度根據保誠長期激勵計劃授出的股份價值不得超過行政人員年度基本薪金的550%。

某特定年度授出的獎勵通常遠低於該限額。

於二零一七年根據保誠長期激勵計劃授出的獎勵額(佔基本薪金的百分比)如下：

集團執行總裁	400%
北美業務單位主席兼執行總裁	460%
M&C執行總裁	450%
其他所有執行董事	250%

於政策有效期內，委員會並無考慮提高現行獎勵水平。如需考慮提高現行獎勵水平，委員會將先行諮詢主要股東。此外，現行獎勵水平將於相關年度薪酬報告中披露。

保誠長期激勵計劃項下的最高歸屬額為原股份獎勵加累積未派股息之和的100%。

業績表現指標

二零一七年保誠長期激勵計劃獎勵的業績表現條件為：

全體執行董事(集團風險總監除外)：

- 相對股東總回報(獎勵的25%)；
- 《國際財務報告準則》利潤(獎勵的50%，本集團或業務單位(如適用))；及
- 可持續性指標的平衡式計分卡(獎勵的25%)。

集團風險總監：

- 相對股東總回報(獎勵的50%)；
- 集團《國際財務報告準則》利潤(獎勵的20%)；及
- 可持續性指標的平衡式計分卡(獎勵的30%)。

委員會可決定於未來保誠長期激勵計劃獎勵附加各類業績表現條件及/或更改相關條件所佔的權重。各項獎勵的業績表現條件取決於行政人員的職責，並將於相關年度薪酬報告中披露。

相對股東總回報的計量期為三年。各項獎勵中的25%部分將於達致中位數門檻水平後歸屬，並於符合較高四分位水平時全部歸屬。股東總回報將參照在規模、地理足跡及產品方面與保誠類似的同濟國際保險公司的股東總回報衡量。委員會於二零一六年對同濟公司進行檢討，以確保其仍可資比較。各項獎勵的同濟公司於相關年度薪酬報告中披露。

三年累積《國際財務報告準則》經營溢利在集團或業務單位層面進行評估。於業績表現期之初根據三年業務計劃設定門檻及最高水平。25%部分獎勵將按門檻表現歸屬，按業績表現上升，較高業績表現歸屬可達至100%。集團《國際財務報告準則》經營溢利目標將於業績表現期結束時披露。

於三年業績表現期結束時，委員會將按照可持續性指標計分卡的各项指標，對業績表現進行評估。四項指標均獲賦予同等權重。一旦全面實現各項指標，即可悉數歸屬對應的部分獎勵，倘如指標未能完全實現，則不會歸屬任何部分的獎勵。各項獎勵的計分卡指標於獎勵授出當年的相關年度薪酬報告披露。

委員會亦審閱了集團風險總監的報告，內容有關該等業績是否在本集團及業務單位的風險框架及偏好內取得。集團風險總監亦考量了風險管理及內部控制以及為緩和風險而採取的特定行動(尤其是在相關行動可能有損利潤或銷售情況下)的成效。

委員會可根據業績表現目標調整公式結果，以反映本公司的相關業績表現。

執行董事長期激勵政策續

<p>委員會的酌情權</p>	<p>委員會的酌情權在根據保誠長期激勵計劃授出的任何獎勵歸屬時，須令委員會信納本公司的相關財務表現質素與業績表現期間結束時的獎勵水平相符合。委員會收集各種因素的相關數據，例如風險管理及資本成本，從而為其決定提供依據。委員會可於其認為適當的情況下行使酌情權，以更改或不採用持有期。有關委員會於企業交易情況下可行使權力的詳情，請參閱「企業交易政策」一節。</p>
<p>二零一六年及過往年度授出的獎勵</p>	<p>倘與獎勵的業績表現條件相關的情況有所改變，並且委員會信納經修訂指標為較公平的業績表現指標且不比原條件更為嚴苛或寬鬆，則委員會可酌情修訂業績表現條件。於修訂保誠長期激勵計劃項下未歸屬獎勵的相關業績表現條件前，委員會將諮詢主要股東的意見。</p>
<p>二零一七年及隨後年度授出的獎勵</p>	<p>倘發生某些事件導致委員會認為業績表現條件相關的情況已發生變化，從而導致適用於新或尚未行使長期激勵獎勵的有關指標(如本節所述)已不再適用且須作出修訂方能實現其原訂目的，則委員會可修訂獎勵附帶的業績表現條件及/或設定不同的業績表現指標(或更改各指標的加權值)，惟委員會信納經修訂指標為較公平的業績表現指標且不比原條件更為嚴苛或寬鬆。該等事件的例子可包括策略變動、重大收購及/或撤銷集團業務投資，或本公司股本變動或當前市況變動，或滿足本公司監管機構的要求。於修訂保誠長期激勵計劃項下未歸屬獎勵的相關業績表現條件前，委員會將諮詢主要股東的意見。</p>
<p>修訂</p>	<p>委員會可對計劃的規則作出有利於計劃管理的小幅修訂，有關修訂須考慮任何法規變動及/或達致或維持有利稅項、匯兌控制或監管處理。倘未獲得股東的事先批准，不得對保誠長期激勵計劃的若干主要條文作出任何有利於參與者的修訂。</p>

執行董事持股指引

<p>運作方式</p>	<p>執行董事持股指引：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 集團執行總裁的持股量為薪金的400%；及 — 其他執行董事的持股量為薪金的250%。 <p>行政人員將於其獲委任或晉升日期或該等指引作出增加當日(以較遲者為準)起五年期間內，建立有關持股。就該等目的，計算執行董事的持股量時應包括根據年度激勵計劃獲得的股份及遞延股份。長期激勵計劃的未歸屬股份獎勵未予計入，但長期激勵計劃項下已歸屬的股份獎勵(受兩年持有期規管)則已計入。</p> <p>持股指引的進展詳情載於年度薪酬報告的「董事持股量報告」一節。</p>
--------------------	--

新董事薪酬政策

續

扣回及追回政策

誠如政策表所詳述，委員會可於若干情況下對浮動薪金作出追回及／或扣回調整，詳見下文。委員會可延遲發放獎勵，直至就應否採用扣回或追回的調查完成為止。

委員會可行使酌情權扣回或追回獎勵的情況

扣回 (適用於任何年度的花紅或長期激勵獎勵)

在若干情況下，允許取消或減少根據遞延花紅及長期激勵計劃獎勵的未歸屬股份。

如參與者受僱的業務單位於業績表現期間作出的某項業務決定，導致嚴重違反法例、法規、工作守則或適用於業務單位內的公司或個人的其他措施。

在業績表現期內業務單位發生賬目重大不利重列，而(i)參與者於此期間任職於該業務單位；及／或(ii)該業務單位事務的錯誤資料由本集團的任何成員造成。

發生任何委員會認為影響或可能影響本公司或本集團任何成員聲譽的問題。

追回

在若干情況下，允許於發放前或後收回現金及股份獎勵。

於業績表現期開始後的五週年內，如(i)本公司在任何財政年度(全部或部分，而該年度是業績表現期的其中一部分)發生公開賬目重大不利重列；或(ii)於業績表現期發現嚴重損害本公司或其聲譽的重大違反法例或法規的行為。委員會認為，鑒於參與者對相關重列或違規行為負有責任，追回政策適用於有關參與者。

執行董事薪酬政策表附註

委員會的判斷

委員會在根據董事薪酬政策評估本公司及個人的業績表現時須作出判斷。此外，委員會根據本公司股份計劃擁有酌情權，例如釐定已離任人士應否保留或喪失其尚未歸屬的獎勵，以及是否扣回或追回獎勵。年內，該等酌情權的行使情況將於下一年度的年度薪酬報告予以報告及說明。

倘若委員會認為，為遵守監管規定，有必要作出變動，則委員會可批准超出上文所述者，或以不同於上文所述者的形式作出或計算或交收的款項。倘若委員會認為該等變動屬重大，本公司將諮詢主要股東的意見。

釐定業績表現指標

委員會基於以下因素，選擇目前適用於浮動薪金計劃的業績表現指標：

年度激勵計劃

選擇業績表現指標旨在激勵員工實現本集團的業務計劃，尤其是確保實現財務目標，同時保持充足的資本。行政人員亦於實現職能及／或個人目標時獲得獎勵。該等目標包括行政人員作為董事會成員對本集團策略、其職能及／或業務單位相關職責的特定目標以及實現本集團策略重點所作的貢獻。

保誠長期激勵計劃

根據保誠長期激勵計劃授出的獎勵現時根據《國際財務報告準則》利潤目標及相對股東總回報的實現情況而自二零一七年起則為平衡式計分卡指標釐定：

- 由於《國際財務報告準則》利潤對業務管理極其重要，為股東價值的主要動力，故選擇其為保誠長期激勵計劃（及年度激勵計劃）的業績表現指標；
- 由於相對股東總回報則重於為股東創造的價值一使股東與行政人員的長期利益一致，故選擇其為表現指標；及
- 自二零一七年起，選擇平衡式計分卡指標以確保符合每年經董事會批准的本集團策略目標，並反映保誠的文化價值。

委員會可決定於未來保誠長期激勵計劃獎勵附加各類業績表現條件及／或更改相關條件所佔的權重。

為財務目標設定表現範圍

倘浮動薪金的表現條件乃基於業務計劃指標（如年度激勵計劃的財務指標及保誠長期激勵計劃的《國際財務報告準則》利潤）制訂，則有關之業績表現範圍由薪酬委員會於表現期之前或之初設定。表現乃基於已獲董事會批准的年度及長期計劃，並於預期市況下反映本集團及業務單位的長期宏圖。

就以市場為基礎的表現條件（例如相對股東總回報）而言，委員會要求表現須達相應保誠同儕公司的較高四分位，方可將獎勵全部歸屬。

董事薪酬及其他僱員薪酬的主要區別

本集團定期檢討薪酬，旨在確保根據所有僱員所在地市況及其個人技能、經驗及表現適當地釐定薪酬。各業務單位的加薪預算乃參考各地市況而制訂。薪酬委員會在釐定執行董事的薪金時，會考慮各業務單位的加薪預算。

適用於執行董事的原則同樣適用於相關業務單位的其他僱員。本集團的高級領導人員均參與各類年度花紅計劃，這些計劃設有表現條件，反映彼等業務單位執行總裁的表現條件。此外，他們合資格參與長期激勵計劃，並於滿足與其職務相符的業績表現條件後獲取獎勵。

遺留付款

倘若付款條款乃於以下時間達成(i)二零一四年五月十五日（本公司首項經股東批准的董事薪酬政策生效當日）前；(ii)本政策生效前，惟支付條款與協定付款之時有效的經股東批准的董事薪酬政策相一致；或(iii)有關人士尚未出任本公司董事之時，且委員會認為有關付款並非該名人士即將或已經出任本公司董事的代價，則委員會保留就喪失職位支付任何薪酬及／或付款（包括就任何該等付款行使酌情權）的權利，而不論付款是否遵守上文所述的政策。就該等目的而言，「付款」包括委員會支付浮動薪金獎勵，及就股份獎勵而言，付款條款乃於該獎勵授出之時「達成」。

對「股份」的提述

於本報告中，對股份的提述包括美國預託證券。視乎董事的所在地，董事可獲取以美國預託證券而非股份結算的獎勵。

新董事薪酬政策

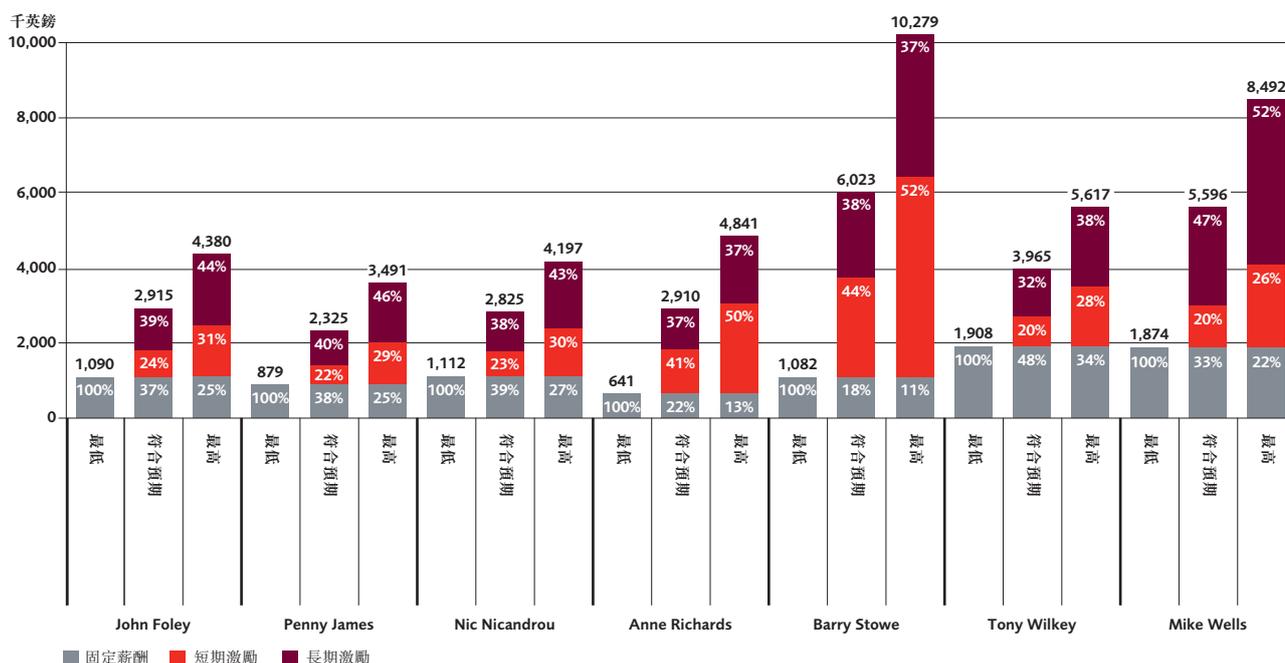
續

薪酬總額方案

下表列示各執行董事就二零一七年薪酬可獲得的未來薪酬總額，並根據圖表附註所示的相關假設呈列可能出現的三種方案。

委員會相信執行董事的最高潛在薪酬乃屬適當。保誠的政策是向執行董事提供反映其業績表現及經驗、內部相關性以及集團及／或業務單位財務表現的薪酬。最高薪酬總額的發放須受限於以下條件：

- 財務表現必須超越集團及／或業務單位的較高業務計劃；
- 相對股東總回報必須躋身同儕公司中較高四分位；
- 符合本集團策略重點的可持續性計分卡須獲完全滿足；
- 職能及個人業績表現目標須獲悉數達成；及
- 業績表現須獲達成且符合集團及業務單位的風險架構及偏好。



附註

上圖所示方案乃按以下假設計算：

	最低	符合預期	最高
固定薪酬	二零一七年一月一日的基本薪金。 二零一七年一月一日的退休金津貼。 基於二零一六年已付金額計算的估計福利價值。 Tony Wilkey及Barry Stowe分別獲付港元及美元，在本圖表中，有關數字已轉換為英鎊。		
年度花紅	並無已付花紅。	最高年度激勵計劃的50%。 過去三年平均水平的Jackson花紅池。	最高年度激勵計劃的100%。 過去三年最高水平的Jackson花紅池。
長期激勵(不包括股價上升及股息)	並無保誠長期激勵計劃獎勵歸屬。	保誠長期激勵計劃的59.38%獎勵(對於集團風險總監則為58.75%)(介乎最低與最高之間的中間水平)。	保誠長期激勵計劃的100%獎勵。

招聘薪酬的方針

下表概列保誠招聘新任執行董事時將採取的方針。本方針亦適用於內部晉升。
非執行董事或主席的招聘方針，於第148頁概述。

組成部分	原則	可能作出的變更
基本薪金	新任執行董事的薪金將採用第135頁的固定薪酬政策表所述方針設定。	
福利及退休金	新任執行董事的福利將與固定薪酬政策表中所述者相符。	
可能獲發浮動薪金	新任執行董事可能獲發的浮動薪金將符合浮動薪金政策表中所載限制及架構。	
離任前僱主時被取消的獎勵及合約權利	<p>本集團行政人員加入董事會之時，委員會可允許行政人員保留獲委任時所持的任何未歸屬遞延花紅及／或長期激勵獎勵及／或其他合約安排。這些獎勵(可能根據未列於本政策的計劃作出)仍須符合發放獎勵時原有的規則、表現條件及歸屬時間表。</p> <p>如新任執行董事於離任前僱主時遭取消一項或多項花紅(包括未歸屬遞延花紅)，這些付款或獎勵可以現金或與獎勵等值的保誠股份或保誠股份購股權替代。替代獎勵一般將按先前的花紅的發放時間表發放。</p> <p>如新任執行董事於離任前僱主時被取消一項或多項長期激勵獎勵，這些獎勵可以等值的保誠獎勵替代。替代獎勵通常根據經股東批准的長期激勵計劃條款制定，並按先前的獎勵的歸屬時間表歸屬。倘若先前的獎勵須受限於表現條件，則表現條件將適用於替代長期激勵的獎勵，並與於授予被取消獎勵的年內向保誠行政人員授予的長期激勵獎勵所應用者相同。</p>	<p>董事會或會考慮對新任行政人員於離任前僱主時被取消的其他相關合約權利作出補償。</p> <p>目前，為招聘執行董事而採用上市規則第9.4.2條的情況僅適用於「特殊情況」。委員會預計在日常情況下不會採用此規則，但保留權利於例外情況下使用此規則。例如，若因任何原因，有關招聘的同類替代獎勵根據現行計劃無法實行，則須採用此規則。</p> <p>此規定僅用於補償離任前僱主時被取消的薪酬。</p>

新董事薪酬政策 續

有關喪失職位的付款政策

組成部分	原則	可能作出的變更
通知期	<p>本公司政策為執行董事的服務合約在未經股東事先批准時，本公司無須向行政人員發出12個月以上通知，並可根據當地市場慣例發出期限較短的通知。</p> <p>本公司須向各現任執行董事發出或自各現任執行董事接收12個月的合約終止通知。執行董事於合約被終止時有權獲得12個月的薪金及通知期的相關福利。薪金及福利款項將會在通知期內分期支付，或以代通知金支付。</p> <p>於協定任何執行董事的離任條款時(因身故或傷殘除外)，本公司將考慮節省成本的需要。</p>	<p>如執行董事因過失被解僱，則其合約將即時終止，而其不會收到任何通知期的相關款項。</p> <p>如行政人員身故，則無權收取通知期的相關款項及福利一已就此情況制訂本公司壽險計劃下的規定(詳見政策表「福利」)。</p> <p>如執行董事辭任董事，但仍為本集團僱員，則不會獲得就任董事的任何代通知金。</p>
未歸屬遞延花紅獎勵	<p>未歸屬遞延花紅將由委員會根據董事離任的情況(包括執行董事的表現)釐定。</p> <p>離開本公司的參與者通常可保留遞延花紅獎勵。有關獎勵將按原有時間表歸屬，且通常不會於合約終止時提前發放。</p> <p>於發放前，獎勵仍須受限於原先適用的扣回規定。追回條文將繼續適用。</p>	<p>如執行董事因過失被解僱，則其全部未歸屬遞延花紅獎勵將被取消。</p> <p>如行政人員身故，將於其身故後盡快發放其未歸屬遞延花紅獎勵。</p> <p>如執行董事辭任董事，但仍為本集團僱員，則可保留任何未歸屬遞延花紅獎勵。這些獎勵仍須受限於獲授時適用的原有規則及歸屬時間表。</p>
未歸屬長期激勵獎勵	<p>未歸屬長期激勵將由委員會根據董事離任的情況(包括執行董事的表現)釐定。</p> <p>執行董事通常可保留未歸屬長期激勵獎勵。這些獎勵通常將根據任職時間的比例計算，按原有時間表安排歸屬，且仍須受限於整個表現期內評估的原有表現條件。</p> <p>於發放前，獎勵仍須受限於原先適用的扣回及持有期規定。</p>	<p>如執行董事因過失被解僱，則其全部未歸屬的長期激勵獎勵將被取消。</p> <p>倘若發生身故、傷殘或其他特殊情況，委員會將有權酌情於歸屬期結束前發放未歸屬的長期激勵獎勵。追回條文將繼續適用。</p> <p>如董事因傷殘或身故離職，則根據M&G行政人員長期激勵計劃授予的獎勵將立即發放，並將按任職時間的比例計算。</p> <p>如執行董事辭任董事，但仍為本集團僱員，則可保留職責變動時仍然持有的任何未歸屬長期激勵獎勵。這些獎勵仍須受限於原有規則、表現條件及歸屬時間表。</p>

有關喪失職位的付款政策續

組成部分	原則	可能作出的變更
已歸屬長期激勵獎勵(受持有期限限制)	<p>已歸屬長期激勵將由委員會根據董事離任的情況釐定。</p> <p>執行董事通常可保留已歸屬長期激勵獎勵，惟仍須受持有期限限制。這些獎勵通常將根據原有時間表安排發放，且仍須受持有期限限制。</p> <p>於發放前，獎勵仍須受限於原先適用的扣回規定。</p>	<p>倘若發生身故、傷殘或其他特殊情況，委員會將有權酌情於持有期結束前發放已歸屬的長期激勵獎勵。追回條文將繼續適用。</p> <p>如執行董事辭任董事，但仍為本集團僱員，則可保留任何已歸屬長期激勵獎勵，惟仍須受持有期限限制。這些獎勵仍須受限於獲授時適用的原有規則及發放時間表(即持有期限限制仍將繼續適用)。</p>
最後一年的服務花紅	<p>最後一年的服務花紅的派發將由委員會經全面考慮離職時的各種情況(包括執行董事的工作表現)而釐定。</p> <p>委員會可向離職行政人員授予花紅，有關花紅通常將按比例計算，以反映其於最後財政年度的服務時間(截至受僱最後一日結束為止)比例。任何相關花紅通常將參考財務、職能及／或個人表現指標計算。任何該等花紅獎勵的正常部分須予遞延。</p>	<p>如執行董事因過失被解僱，則其將不合資格收取未發放的花紅。</p> <p>如執行董事於受僱時身故，則可能獲獎勵按時間比例計算的花紅。在此情況下，遞延規定將不適用，且花紅將僅以現金發放。</p> <p>委員會可決定向即將退任董事但仍任職於本集團的行政人員授予花紅，有關花紅通常將按比例計算，以反映其於財政年度的服務時間(截至職責變動當日結束為止)比例。相關花紅通常將參考財務及個人或職能及個人表現指標計算。委員會可決定部分花紅須予遞延。</p>
其他款項	<p>與各業務單位的其他僱員相同，執行董事可獲支付款項以補償其於合約終止時所失去的職位。有關款項可包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 同意遵守禁止招攬業務及保密協議條款的名義金額； — 於行政人員終止受僱之日起一段指定期間內的董事及高級人員保險金額； — 新職介紹服務費用； — 補償法律費用；及 — 回國補助金。 <p>委員會保留權利，本著真誠原則作出額外離任補償，藉以：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 解除現有法律責任(或就違反有關責任作出損害賠償)；或 — 就董事離任或終止受僱產生的任何索償作出和解或妥協。 	

新董事薪酬政策

續

企業交易政策

處理方式

遞延年度激勵計劃獎勵

倘發生企業交易(如收購、重大合併、清盤等)，薪酬委員會將釐定獎勵會否：

- 部分或全部歸屬；及／或
- 根據計劃規則維持原狀；及／或
- 失效，以及參與者將從任何其他股份或現金激勵計劃獲授薪酬委員會認為大致相當的獎勵，以作交換；及／或
- 更換為相當價值的替換獎勵。

保誠長期激勵計劃

倘發生企業交易(如收購、重大合併、清盤等)，薪酬委員會將釐定獎勵會否：

- 更換為相當價值的替換獎勵(不論是現金或股份獎勵)，除非委員會及繼位公司同意原有獎勵繼續生效；或
- 予以發放。

於發放獎勵時，薪酬委員會將考慮於授出日期直至相關事件及薪酬委員會認為相關或適當的任何其他事宜發生的日期之期間本公司的業績表現。

服務合約

執行董事的服務合約訂明他們享有的薪酬詳情以及他們可獲邀請參與的各類計劃。服務合約並無明確規定與表現相關的獎勵的價值，而規定任何浮動薪金的支付將由公司酌情決定。

考慮本集團各地情況的聲明

本集團定期檢討薪酬，旨在確保根據所有僱員所在地的市況及其個人技能、經驗及表現適當地釐定薪酬。各業務單位的加薪預算乃參考各地市況而制訂。薪酬委員會在釐定執行董事的薪金時，會考慮各業務單位的加薪預算。

保誠在制訂董事的薪酬政策時，並沒有向僱員諮詢；保誠作為一家環球企業，僱員及代理遍佈眾多業務單位及地區。因此，直接向僱員諮詢薪酬政策實屬困難。委員會將就此進行檢討。由於不少僱員同時亦是股東，他們能就董事薪酬政策作出具約束力的投票及就年度薪酬報告作出年度投票。

考慮股東意見的聲明

薪酬委員會及本公司就董事薪酬政策及實施定期向主要機構投資者諮詢，諮詢活動由薪酬委員會主席統籌，亦是本公司投資者關係計劃不可分割的一部分。委員會感謝股東提供意見，並會在制訂行政人員薪酬時考慮股東意見。

非執行董事及主席的薪酬政策

	袍金	福利	持股指引
非執行董事	<p>所有非執行董事就彼等擔任董事會成員之職責收取基本袍金。額外酬金乃就有關委員會的主席及成員或以高級獨立董事身份行事的額外職責而支付。有關袍金經作出適用扣減後支付予非執行董事。</p> <p>基本及額外袍金(包括於七月一日起生效的任何變動)由董事會每年進行檢討。於釐定有關袍金水平時，董事會考慮：</p> <ul style="list-style-type: none">— 就有關職責付出的時間及其他要求；— 集團財務表現；— 所有僱員的薪金升幅；及— 市場數據。 <p>倘某一年度內舉行的會議數目遠多於通常情況，本公司可決定就該年度支付公平合理的額外袍金。</p> <p>如有新委員會成立，或現有委員會的職責範圍獲重大擴展，則支付予該委員會主席或成員的新袍金或額外袍金將與新的責任或額外責任以及所涉及的時間承諾相稱。</p> <p>非執行董事無資格參與年度花紅計劃或長期激勵計劃。</p>	<p>非執行董事現時並無收取福利、退休金津貼或參與本集團的僱員退休金計劃。</p> <p>非執行董事於正常業務過程中會產生差旅開支(例如與出席董事會及委員會會議有關)。有關費用(包括上述業務開支產生的任何稅項責任)均由本公司承擔。</p>	<p>非執行董事預期可持有價值相等於年度基本酬金(不包括任何委員會主席及成員的額外酬金)的股份。</p> <p>非執行董事預期將於其獲委任之日起計三年內達至該持股量。</p>

新董事薪酬政策 續

非執行董事及主席的薪酬政策續

	袍金	福利	持股指引
主席	<p>主席就其履行職責收取年度袍金。該袍金由薪酬委員會議定並經作出適用扣減後以現金支付予主席。於委任時的袍金或會按指定期限釐定。於指定期限(倘適用)結束後，該袍金將每年檢討。有關變動自七月一日起生效。</p> <p>於釐定主席的袍金水平時，委員會考慮：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 就有關職責付出的時間及其他要求； — 主席的表現及經驗； — 內部相關性； — 公司財務表現；及 — 市場數據。 <p>主席無資格參與年度花紅計劃或長期激勵計劃。</p>	<p>主席可獲得的福利包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 醫療及健康福利； — 保障及保安福利； — 交通福利； — 報銷為履行職務而進行海外差旅產生的業務開支(包括任何相關稅項責任)；及 — 適用的調遷僱員及外籍僱員福利。 <p>所支付的最高福利將以本公司提供有關福利的成本為限。</p> <p>主席無資格收取退休金津貼或參與本集團的僱員退休金計劃。</p>	<p>主席的持股指引為其年度袍金的等額，且預期可於其獲委任之日起計五年內達致該持股量。</p>

聘用新任主席或非執行董事

新任非執行董事的酬金將與支付予其他非執行董事的現有基本酬金(如該年度的年度薪酬報告所載)一致，並反映彼等擔任董事會各委員會主席及/或成員的額外職責。

新任主席的酬金將參考有關職責付出的時間及其他要求、候選人的個人經驗以及其他執行董事及非執行董事之間的內部相關性釐定。為求為決策提供背景，本集團將從合適市場參考基準點提取數據。

通知期 — 非執行董事及主席

非執行董事乃根據通知期為六個月且不附帶補償責任的委任書獲得任命。各方根據合約發出12個月的通知期適用於主席。主席將無權就失去職位而獲得任何補償。

有關主席及非執行董事的委任條款，詳情請參閱企業管治報告第133頁。

額外資料：執行董事的舊有長期激勵計劃

M&G行政人員長期激勵計劃

運作方式 授出獎勵	M&G執行總裁於直至二零一六年(包括二零一六年)期間根據M&G行政人員長期激勵計劃收取年度獎勵。根據該計劃，影子股份年度獎勵的起始股價為1英鎊。歸屬時影子股份的價格按三年業績表現期內M&G的業績表現釐定。
釐定獎勵的發放	獎勵以現金授出。 委員會有權對M&G行政人員長期激勵計劃獎勵的全部或部分作出追回及／或扣回調整。有關追回及扣回的更多詳情載列於上文。
企業交易	倘控制權發生變動，委員會可釐定獎勵會否即時歸屬或保持原狀直至原歸屬日期。 有關委員會就加入或離開本集團的M&G行政人員長期激勵計劃參與者的權力，詳情請參閱第143至第145頁。
額度	M&G執行總裁根據M&G行政人員長期激勵計劃獲取初始價值為薪金的300%的獎勵。 M&G行政人員長期激勵計劃項下的最高歸屬額為原先獲得的影子股份數目的100%。
業績表現指標	歸屬時影子股份的價格按M&G盈利能力的增減釐定，同時會根據利潤及投資表現作出調整。 倘若M&G基金的投資表現於三年業績表現期內排名躋身前兩個四分位，則歸屬的影子股份價值將會增加。倘若表現排名躋身第一個四分位，則影子股份的价值翻倍。倘若投資表現排名位列第四個四分位，獎勵則會被取消，不論利潤增長如何。 倘若業績表現期內第三年的利潤少於業績表現期內的平均年度利潤，則獎勵的價值將下調並可能調減至零。

M&G執行總裁收購獎勵(Prudential plc二零一六年招聘計劃)

根據於二零一六年二月一日作出之公告，本公司與Anne Richards訂立協議，就其因加入保誠而被取消的未歸屬股份獎勵作出補償。

該安排乃根據上市規則第9.4.2條作出。該條文允許訂立個別計劃以協助招聘執行董事，且與股東於二零一四年批准的前董事薪酬政策一致。Anne為該項安排的唯一參與者，日後將不會有任何根據該安排授出的進一步獎勵。

有關該獎項的詳情載列於年度薪酬報告第129頁。

二零一四年股東週年大會批准的董事薪酬政策變動

組成部分	二零一四年股東週年大會批准的政策變動	變動理由
福利	根據現行及建議的新政策，福利包括醫療及健康福利、保障及保安福利、交通福利、家庭及教育福利、全體僱員股份計劃及儲蓄計劃以及調遷僱員及外籍僱員福利。 此外，根據建議的新政策，福利亦包括報銷為履行職務而進行海外差旅產生的業務開支(包括任何相關稅項責任)。	為免生疑問，將報銷為業務開支及相關稅項責任(例如國家稅務機構對短途商旅人士徵收的稅項，舉例而言，駐海外董事前往英國出席董事會會議)納入福利。 鑒於該稅項乃董事履行職務時所招致且額外附加於董事於其所駐國已繳稅項，本公司將繳付該稅項。本公司不會繳付董事於其所駐國應付的新俸稅。
年度現金花紅	在特定情況下，委員會有權於界定期間內追回全部或部分自二零一五年起已支付的遞延花紅獎勵。	根據《英國企業管治守則》條文規定，在特定情況下，委員會有權於界定期間追回自二零一五年起已授出的獎勵(追回)。為明確起見，現於本政策中反映該項權力。

新董事薪酬政策 續

二零一四年股東週年大會批准的董事薪酬政策變動續

組成部分	二零一四年股東週年大會批准的政策變動	變動理由
長期激勵	<p>在特定情況下，委員會有權於界定期間內追回全部或部分自二零一五年起已支付的獎勵。</p> <p>執行董事須於三年業績表現期結束後持有於二零一七年及隨後年度授出的已歸屬保誠長期激勵計劃獎勵(扣除稅項)，為期兩年，從而構成五年表現及持有期。</p> <p>M&G行政人員長期激勵計劃已由同類的保誠長期激勵計劃所取代，以向M&G執行總裁授出獎勵。</p>	<p>根據《英國企業管治守則》條文規定，在特定情況下，委員會有權於界定期間內追回自二零一五年起已授出的獎勵(追回)。為明確起見，現於本政策中反映該項權力。</p> <p>兩年持有期與投資者持股指引要求一致，即業績表現期及持有期至少為期五年。</p> <p>股東傾向於化繁為簡，特別是對執行董事實施單一長期激勵計劃，委員會亦認同這種做法。以保誠股份兌現大部分M&G執行總裁激勵，可強化其與本公司股東之間的聯繫，並與適用於其他執行董事的獎勵方式相一致。</p>
持股指引	<p>持股指引更新如下：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 執行總裁的持股量由基本薪金的350%上升至基本薪金的400%；及 — 其他執行董事的持股量由基本薪金的200%上升至基本薪金的250%。 	<p>近年來，多家大型上市公司陸續訂立持股指引，委員會希望跟隨這種做法，並實現執行董事與本公司股東共同利益的最大化。</p>
招聘薪酬的方針	<p>適用於招聘執行董事的替代獎勵政策訂明如下：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 指明包括保誠股份購股權(除現金及保誠股份外)；及 — 訂明在先前的獎勵須受限於表現條件的情況下，表現條件將適用。 	<p>更新政策旨在為委員會提供多種途徑，以替代新任董事因其離開前僱主而被沒收的獎勵。這與我們的優先原則相一致，即替代獎勵應盡可能反映該等被沒收獎勵的條款。</p>
有關喪失職位的付款政策	<p>有關喪失職位的付款政策訂明如下：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 特別指出，倘執行董事於董事任內身故，則可將按其任職時間等比例授出獎勵，惟遞延不適用於此情況；及 — 可提供回國補助金，與適用於其他僱員的政策相一致。 	<p>更新政策旨在釐清在特定情況下對離任者的處理方式。</p>
企業交易	<p>政策已增加一全新章節，以涵蓋企業交易及委員會於以下情況可予行使的酌情權：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 允許全部或部分歸屬或延續遞延花紅獎勵，或令其失效，以及換取遞延花紅獎勵；及 — 替換或發放保誠長期激勵計劃獎勵(經考慮業績表現、時間及其他相關事宜)。 	<p>該全新章節乃應股東要求而增加，載述委員會於企業交易享有的酌情權。該等條文已載於二零一三年經股東批准的保誠長期激勵計劃的規則中，現為確保政策的完整性而納入該等條文。</p>
有關非執行董事的政策	<p>有關非執行董事的政策現已釐清，以允許於成立新委員會或擴大現有委員會職責範圍時提供新袍金或額外袍金。</p>	<p>更新政策旨在釐清，在董事會轄下委員會的人數或職責範圍發生變動的情況下，應如何應用該政策。</p>

年度薪酬報告

二零一七年實施公告

執行董事

執行董事薪酬組合已於二零一六年審議，其變動於二零一七年一月一日生效。委員會作出該等決定時已考慮二零一六年其他僱員的薪金升幅及二零一七年的預期增長。用於為委員會提供背景資料的外部市場參考基準點與用於釐定二零一六年薪金的相同。

所有執行董事(M&G執行總裁及集團風險總監除外)的薪金升幅為2%。M&G執行總裁未獲加薪，而集團風險總監的薪金升幅則為5%。於二零一七年，本集團不同業務單位其他僱員薪金升幅預算為2.5%至6%。行政人員根據年度激勵計劃及長期激勵計劃的最高額度並無變更。

二零一七年，年度激勵計劃業績表現指標數目由七項減至四項，而執行董事的二零一七年花紅將基於《國際財務報告準則》經營溢利、經營自由盈餘、新業務保費歐洲內含價值溢利及現金流量的實現情況釐定，與本集團的增長及賺取現金的重點一致。這反映委員會有意簡化年度激勵計劃指標。

作為持續實施償付能力標準II的一部分，Penny James的年度激勵計劃業績表現目標(於二零一七年生效)的權重作出變更，其適用的年度激勵計劃結果與職能及個人指標組合有關。

誠如新董事薪酬政策所詳述，二零一七年所有對執行董事授出的長期激勵獎勵將根據保誠長期激勵計劃而作出。該等獎勵的歸屬將視乎：

- 相對股東總回報(獎勵的25%)；
- 本集團或業務單位《國際財務報告準則》利潤(獎勵的50%)；及
- 策略指標的平衡式計分卡(獎勵的25%)。

作為持續實施償付能力標準II的一部分，Penny James的長期激勵計劃業績表現目標(於二零一七年生效)的權重將與其他執行董事不同，如下：

- 相對股東總回報(獎勵的50%)；
- 集團《國際財務報告準則》利潤(獎勵的20%)；及
- 策略指標的平衡式計分卡(獎勵的30%)。

根據集團股東總回報指標，在股東總回報取得同儕公司中位數表現時可歸屬加權獎勵的25%，若表現在較高四分位內則可增至全面歸屬。於同儕公司全面檢討完成後，根據薪酬委員會的獨立顧問及本集團投資者關係團隊的意見，三家公司(美國家庭人壽、慕尼黑再保險及瑞士再保險)不再列作二零一七年獎勵的同儕公司，原因是其於產品及地理足跡等方面不具備與本集團相比較的足夠相似度。

股東總回報以當地貨幣為基準計算，因其簡單及便於直接比較。

同儕公司於二零一七年度的獎勵如下：

Aegon	Aviva	友邦保險	AIG
安聯	宏利	安盛	Generali
Legal & General	保德信金融集團	MetLife	永明金融
耆衛	蘇黎世保險集團	標準人壽	

根據《國際財務報告準則》指標，加權獎勵中的25%於達致業績表現期開始時設定的門檻《國際財務報告準則》利潤後歸屬，並於業績表現符合較高水平或超過較高水平時全部歸屬。

年度薪酬報告

續

根據平衡式計分卡，於三年業績表現期結束時對四項指標的業績表現逐一進行評估。各項指標均佔同等權重，該等指標載於下文。

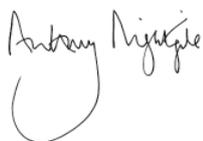
資本指標	與計劃相關的累計三年期E Cap集團經營資本收入減資本成本(基於業績表現期開始時的資本狀況)。 歸屬基準：實現計劃者歸屬100%，否則歸屬0%。該指標的計劃數字將載列於業績表現期最後一年的年度報告。
資本指標	與計劃相關的累計三年期償付能力標準II集團經營資本收入(誠如已公佈的披露所載)。 歸屬基準：實現計劃者歸屬100%，否則歸屬0%。該指標的計劃數字將載列於業績表現期最後一年的年度報告。
行為指標	採取適當的管理措施，以確保概無任何可能導致重大資本附加條件或巨額罰金的重大行為／文化／管治事宜。 歸屬基準：實現本集團預期目標者歸屬100%，否則歸屬0%。
多元化指標	截至二零一九年年底，女性於領導團隊中所佔比例。該指標根據本公司於簽署《金融業女性憲章》(Women in Finance Charter)時所定立目標的實現進度制定目標，具體為截至二零二一年年底，女性於領導團隊中佔30%。就二零一七年將予歸屬的保誠長期激勵計劃獎勵而言，截至二零一九年年底，女性於領導團隊中至少須佔27%。 歸屬基準：實現目標者歸屬100%，否則歸屬0%。

主席及非執行董事

誠如第130頁所述，主席及非執行董事的袍金已於二零一六年審議，其變動於二零一六年七月一日生效。下次審議將於二零一七年七月一日生效。

誠如提名與管治委員會報告所述，我們已同意就一家重要附屬公司(Jackson National Life Insurance Company)董事會主席的委任。薪酬委員會已批准每年250,000英鎊的袍金，自委任日期起兩年內袍金固定不變。該袍金以美元支付，且與The Prudential Assurance Company Limited、M&G Group Limited及英國保誠集團亞洲有限公司的董事會主席獲批准的袍金一樣。此外，薪酬委員會已分別就該等重要附屬公司的董事會成員、審核或風險委員會成員及各委員會主席批准每年70,000英鎊的基本袍金、每年10,000英鎊的袍金及每年30,000英鎊的袍金。

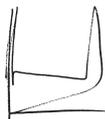
代表董事會簽署



Anthony Nightingale, CMG SBS JP

薪酬委員會主席

二零一七年三月十三日



Paul Manduca

主席

二零一七年三月十三日

補充資料

董事尚未行使的長期激勵獎勵 以股份為基礎的長期激勵獎勵

計劃名稱	獎勵年份	二零一六年	二零一六年	授出日的 市價	已歸屬 股份中的 等值代息股份 (附註3) (已發放 股份數目)	二零一六年 行使的權利	二零一六年 失效的權利	二零一六年	業績表現期 結束日期	
		一月一日尚未 行使的有條件 股份獎勵	授出的 有條件獎勵					十二月三十一日 尚未行使的 有條件股份獎勵		
		(股份數目)	(股份數目)	(便士)				(股份數目)		
John Foley	保誠長期激勵計劃	二零一三年	131,848	1,203	14,133	131,848	-	二零一五年十二月三十一日		
	保誠長期激勵計劃	二零一四年	125,776	1,317			125,776	二零一六年十二月三十一日		
	保誠長期激勵計劃	二零一四年	29,556	1,342			29,556	二零一六年十二月三十一日		
	保誠長期激勵計劃	二零一五年	122,808	1,672			122,808	二零一七年十二月三十一日		
	保誠長期激勵計劃	二零一六年		144,340	1,279			144,340	二零一八年十二月三十一日	
		409,988	144,340		14,133	131,848	-	422,480		
Penny James	保誠長期激勵計劃	二零一三年	25,181	1,203	2,697	25,181	-	二零一五年十二月三十一日		
	保誠長期激勵計劃	二零一四年	30,279	1,317			30,279	二零一六年十二月三十一日		
	保誠長期激勵計劃	二零一五年	24,348	1,672			24,348	二零一七年十二月三十一日		
	保誠長期激勵計劃	二零一六年		116,628	1,279			116,628	二零一八年十二月三十一日	
			79,808	116,628		2,697	25,181	-	171,255	
Nic Nicandrou	保誠長期激勵計劃	二零一三年	122,554	1,203	13,136	122,554	-	二零一五年十二月三十一日		
	保誠長期激勵計劃	二零一四年	132,375	1,317			132,375	二零一六年十二月三十一日		
	保誠長期激勵計劃	二零一五年	104,117	1,672			104,117	二零一七年十二月三十一日		
	保誠長期激勵計劃	二零一六年		136,836	1,279			136,836	二零一八年十二月三十一日	
			359,046	136,836		13,136	122,554	-	373,328	
Anne Richards	保誠長期激勵計劃	二零一六年		1,358.5				45,906	二零一八年十二月三十一日	
				45,906		-	-	-	45,906	
Barry Stowe ¹	保誠長期激勵計劃	二零一三年	131,266	1,203	13,794	127,984	3,282	-	二零一五年十二月三十一日	
	保誠長期激勵計劃	二零一四年	114,824	1,317			114,824	二零一六年十二月三十一日		
	保誠長期激勵計劃	二零一五年	113,940	1,672			113,940	二零一七年十二月三十一日		
	保誠長期激勵計劃	二零一五年	50,668	1,611.5			50,668	二零一七年十二月三十一日		
	保誠長期激勵計劃	二零一六年		274,100	1,279			274,100	二零一八年十二月三十一日	
		410,698	274,100		13,794	127,984	3,282	553,532		
Mike Wells ²	保誠長期激勵計劃	二零一三年	273,470	1,203	29,480	273,470	-	二零一五年十二月三十一日		
	保誠長期激勵計劃	二零一四年	238,954	1,317			238,954	二零一六年十二月三十一日		
	保誠長期激勵計劃	二零一五年	209,222	1,672			209,222	二零一七年十二月三十一日		
	保誠長期激勵計劃	二零一五年	30,132	1,611.5			30,132	二零一七年十二月三十一日		
	保誠長期激勵計劃	二零一六年		332,870	1,279			332,870	二零一八年十二月三十一日	
		751,778	332,870		29,480	273,470		811,178		
Tony Wilkey ⁴	保誠長期激勵計劃	二零一三年	25,244	1,203	2,636	24,612	632	-	二零一五年十二月三十一日	
	保誠集團亞洲區總部 長期激勵計劃	二零一三年	55,705	1,203		55,705		-	二零一五年十二月三十一日	
	保誠集團亞洲區總部 長期激勵計劃	二零一三年	47,182	1,178		47,182		-	二零一五年十二月三十一日	
	保誠長期激勵計劃	二零一四年	22,935	1,317			22,935	二零一六年十二月三十一日		
	保誠集團亞洲區總部 長期激勵計劃	二零一四年	45,870	1,317			45,870	二零一六年十二月三十一日		
	保誠集團亞洲區總部 長期激勵計劃	二零一四年	68,806	1,317			68,806	二零一七年十二月三十一日		
	保誠長期激勵計劃	二零一五年	21,091	1,672			21,091	二零一七年十二月三十一日		
	保誠集團亞洲區總部 長期激勵計劃	二零一五年	42,183	1,672			42,183	二零一七年十二月三十一日		
	保誠長期激勵計劃	二零一五年	29,008	1,611.5			29,008	二零一七年十二月三十一日		
	保誠長期激勵計劃	二零一六年		153,742	1,279			153,742	二零一八年十二月三十一日	
			358,024	153,742		2,636	127,499	632	383,635	

附註

1 Barry Stowe的獎勵以美國預託證券形式授出(一股美國預託證券相當於兩股普通股)。表內數字以普通股為單位列示。

2 Mike Wells的二零一三年度、二零一四年度及二零一五年度獎勵以美國預託證券形式授出(一股美國預託證券相當於兩股普通股)。二零一六年度獎勵以普通股形式授出。表內數字以普通股為單位列示。

3 等值代息股份於該等獎勵中累計。

4 保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃是一個專為保誠集團亞洲區總部的行政人員及高級管理層而設的安排。Tony Wilkey曾為該計劃的參與者，直至二零一五年六月一日獲委任加入董事會為止，及自當日起再無資格獲授新獎勵。上表保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃對應的「業績表現期結束日期」一列反映歸屬期的結束日期，原因是相關獎勵並無設定業績表現條件。

補充資料

續

與業務相關的基於現金的長期激勵計劃

獎勵年份	二零一六年一月一日尚未行使的有條件股份獎勵的面值 千英鎊	二零一六年支付款項 千英鎊	二零一六年十二月三十一日尚未行使的有條件股份獎勵的面值 千英鎊	業績表現期結束日期
Michael McLintock				
M&G行政人員長期激勵計劃	二零一三年	1,112	1,991	二零一五年十二月三十一日
M&G行政人員長期激勵計劃	二零一四年	1,146	1,146	二零一六年十二月三十一日
M&G行政人員長期激勵計劃	二零一五年	1,182	1,182	二零一七年十二月三十一日
二零一六年作出的付款總額		1,991		
Anne Richards				
M&G行政人員長期激勵計劃	二零一六年	1,200	1,200	二零一八年十二月三十一日

附註

根據M&G行政人員長期激勵計劃，各獎勵單位的價值為1英鎊。單位價值隨M&G於業績表現期的利潤增長及投資表現而變動。就二零一三年的1,112,400個獎勵單位而言，於業績表現期結束時，單位價格為1.79英鎊。Michael McLintock據此於二零一六年獲得1,991,196英鎊。就二零一四年的1,146,000個獎勵單位而言，於業績表現期結束時，單位價格為1.60英鎊，Michael McLintock據此於二零一七年將獲得1,577,398英鎊。

其他股份獎勵

下表載列執行董事的遞延紅股獎勵。

授出年份	二零一六年一月一日尚未行使的有條件股份獎勵 (股份數目)	二零一六年授出的有條件獎勵 (股份數目)	二零一六年累計股息 ⁵ (股份數目)	二零一六年發放的股份 (股份數目)	二零一六年十二月三十一日尚未行使的有條件股份獎勵 (股份數目)	限制期結束日	發放日期	授出日的市價 (便士)	歸屬或發放當日的市價 (便士)
John Foley									
遞延二零一二年年度激勵計劃	二零一三年	37,396		37,396	-	二零一五年十二月三十一日	二零一六年三月三十一日	1,055	1,301
遞延二零一三年年度激勵計劃	二零一四年	32,731	1,237		33,968	二零一六年十二月三十一日		1,317	
遞延二零一四年度激勵計劃	二零一五年	42,062	1,589		43,651	二零一七年十二月三十一日		1,672	
遞延二零一五年度激勵計劃	二零一六年		63,320	2,393	65,713	二零一八年十二月三十一日		1,279	
		112,189	63,320	5,219	37,396				143,332
Penny James¹									
遞延二零一二年集團遞延花紅計劃獎勵	二零一三年	5,677		5,677	-	二零一五年十二月三十一日	二零一六年三月三十一日	1,083	1,301
遞延二零一三年集團遞延花紅計劃獎勵	二零一四年	4,880	184		5,064	二零一六年十二月三十一日		1,317	
遞延二零一四年度集團遞延花紅計劃獎勵	二零一五年	3,943	148		4,091	二零一七年十二月三十一日		1,672	
遞延二零一五年度激勵計劃	二零一六年		13,290	501	13,791	二零一八年十二月三十一日		1,279	
		14,500	13,290	833	5,677				22,946
Nic Nicandrou									
遞延二零一二年年度激勵計劃	二零一三年	41,821		41,821	-	二零一五年十二月三十一日	二零一六年三月三十一日	1,055	1,301
遞延二零一三年年度激勵計劃	二零一四年	36,639	1,385		38,024	二零一六年十二月三十一日		1,317	
遞延二零一四年度激勵計劃	二零一五年	28,799	1,088		29,887	二零一七年十二月三十一日		1,672	
遞延二零一五年度激勵計劃	二零一六年		37,683	1,424	39,107	二零一八年十二月三十一日		1,279	
		107,259	37,683	3,897	41,821				107,018

授出年份	二零一六年一月一日尚未行使的有條件股份獎勵 (股份數目)	二零一六年授出的有條件獎勵 (股份數目)	二零一六年累計股息 ⁵ (股份數目)	二零一六年發放的股份 (股份數目)	二零一六年十二月三十一日尚未行使的有條件股份獎勵 (股份數目)	限制期結束日	發放日期	授出日的市值 (便士)	屬或發放當日的市價 (便士)
Barry Stowe²									
遞延二零一二年年度激勵計劃	二零一三年	40,646		40,646	-	二零一五年十二月三十一日	二零一六年三月三十一日	1,055	1,301
遞延二零一三年年度激勵計劃	二零一四年	31,754	1,196		32,950	二零一六年十二月三十一日		1,317	
遞延二零一四年度激勵計劃	二零一五年	27,992	1,054		29,046	二零一七年十二月三十一日		1,672	
遞延二零一五年度激勵計劃	二零一六年				111,618	二零一八年十二月三十一日		1,279	
		100,392	107,566	6,302	40,646				
Mike Wells³									
遞延二零一二年年度激勵計劃	二零一三年	86,586		86,586	-	二零一五年十二月三十一日	二零一六年三月三十一日	1,055	1,301
遞延二零一三年年度激勵計劃	二零一四年	104,636	3,942		108,578	二零一六年十二月三十一日		1,317	
遞延二零一四年度激勵計劃	二零一五年	116,304	4,382		120,686	二零一七年十二月三十一日		1,672	
遞延二零一五年度激勵計劃	二零一六年				107,112	二零一八年十二月三十一日		1,279	
		307,526	103,210	12,226	86,586				
Tony Wilkey⁴									
遞延二零一三年保誠集團亞洲區總部遞延花紅計劃獎勵	二零一四年	70,831		70,831	-	二零一五年十二月三十一日	二零一六年三月三十一日	1,317	1,301
遞延二零一四年度保誠集團亞洲區總部遞延花紅計劃獎勵	二零一五年	82,290	2,305		84,595	二零一六年十二月三十一日		1,672	
遞延二零一五年度激勵計劃	二零一六年				35,933	二零一八年十二月三十一日		1,279	
		153,121	34,625	3,613	70,831				

附註

- 集團遞延花紅計劃是一個專為行政人員及高級管理層而設的安排。Penny James曾為該計劃的參與者，直至二零一五年九月一日獲委任加入董事會為止，及自當日起再無資格獲授新獎勵。
- Barry Stowe的獎勵以美國預託證券形式授出(一股美國預託證券相當於兩股普通股)。表內數字以普通股為單位列示。
- Mike Wells於二零一三年、二零一四年及二零一五年的獎勵以美國預託證券形式授出(一股美國預託證券相當於兩股普通股)。二零一六年的獎勵以普通股形式授出。表內數字以普通股為單位列示。
- 保誠集團亞洲區總部遞延花紅計劃是一個專為保誠集團亞洲區總部的行政人員及高級管理層而設的安排。Tony Wilkey曾為該計劃的參與者，直至二零一五年六月一日獲委任加入董事會為止，及自當日起再無資格獲授新獎勵。
- 等值代息股份於該等獎勵中累計。

全體僱員股份計劃

給予全體僱員獲得保誠股份的機會非常重要，因能夠將他們的利益與本公司的成功及其他股東的利益相連。執行董事與所在地區其他僱員享有同樣的計劃參與資格和基準。

儲蓄相關購股權(SAYE)計劃

位於英國的執行董事有資格參與經英國稅務及海關總署批准的保誠儲蓄相關購股權計劃。以上計劃允許所有合資格僱員為行使Prudential plc股份的購股權進行儲蓄，購股權價格於儲蓄期開始時設定，並可較市場價格折讓最多20%。

二零一四年以來，參與者可通過訂立為期三年或五年的儲蓄合約，每月儲蓄最多500英鎊。參與者可在儲蓄期結束後六個月內行使其購股權及購買股份。倘購股權於六個月內未獲行使，參與者將有權根據有關規則獲得其現金供款加利息(如適用)的退款。公司將以發行股份的方式滿足購股權的行使。倘若授出購股權會導致在過去十年內按本計劃或本公司其他購股權計劃授出的購股權而發行或可發行的股份數目，或根據本公司任何其他股份激勵計劃發行的股份數目超過公司於擬授出日普通股股本的10%，則本公司不會根據該等計劃授出任何購股權。

關於儲蓄相關購股權計劃項下執行董事的權利，詳情載於「董事持股量報告」內。

補充資料

續

股份激勵計劃

位於英國的執行董事亦有資格參與本公司的股份激勵計劃。自二零一四年四月起，所有位於英國的僱員可透過股份激勵計劃使用薪金購買價值不超過每月150英鎊的Prudential plc股份(合夥股份)。所購買的每四股合夥股份將獲獎勵一股由保誠於公開市場購買的額外配送股份。代息股份將於僱員參與該計劃期間進行累計。若僱員退出該計劃或離開本集團，則會喪失其配送股份。

下表載有根據股份激勵計劃購入的股份連同配送股份(按每四股獎勵一股)及代息股份的資料。

	初始授出年份	二零一六年 一月一日 信託所持有的 股份激勵計劃獎勵 (股份數目)	二零一六年 累計的 合夥股份 (股份數目)	二零一六年 累計的 配送股份 (股份數目)	二零一六年 累計的 代息股份 (股份數目)	二零一六年 十二月三十一日 信託所持有的 股份激勵計劃獎勵 (股份數目)
John Foley	二零一四年	255	134	33	11	433
Nic Nicandrou	二零一零年	1,425	133	33	53	1,644
Mike Wells	二零一五年	97	134	34	5	270

保誠集團亞洲區總部全體僱員股份購買計劃(PruSharePlus)

自二零一四年八月起，所有位於亞洲的僱員可透過PruSharePlus使用薪金購買價值不超過每年5,000英鎊的Prudential plc股份。僱員所購買的每兩股股份將獲獎勵一股由保誠於公開市場購買的額外配送股份。代息股份將於僱員參與該計劃期間進行累計。若僱員退出該計劃或離開本集團，則會喪失其配送股份。

下表載有根據PruSharePlus購入的股份連同配送股份(按每兩股獎勵一股)及代息股份的資料。

	初始授出年份	二零一六年 一月一日 信託所持有的 PruSharePlus 獎勵 (股份數目)	二零一六年 累計的 購入股份 (股份數目)	二零一六年 累計的 配送股份 (股份數目)	二零一六年 累計的 代息股份 (股份數目)	二零一六年自 信託發放的 PruSharePlus 獎勵 (股份數目)	二零一六年 十二月三十一日 信託所持有的 PruSharePlus 獎勵 (股份數目)
Tony Wilkey*	二零一四年	545	-	-	14	559	-

* 於獲委任加入董事會之後，Tony Wilkey再無資格參與PruSharePlus計劃，即於彼已參與該計劃一週年後生效。

以現金支付長期激勵獎勵

此等資料乃遵照香港聯交所的申報規定編製，並載列執行董事的尚未行使股份獎勵及購股權。有關若干執行董事持有的以現金支付長期激勵獎勵的詳情，請參閱本集團的年度薪酬報告。

攤薄

保誠的長期激勵計劃下發放的股份以發行新股份的方式獲得，而非於公開市場購入股份。全體僱員股份計劃下授予的購股權相關的股份亦以發行新股份的方式獲得。於二零一六年十二月三十一日所有尚未行使的股份和購股權導致的總攤薄佔當時總股本的1%。遞延花紅獎勵將繼續透過於公開市場購入股份的方式獲得。

五位最高薪酬人士

二零一六年五位最高薪酬人士中有兩位為執行董事，其薪酬詳情已於本報告披露。其他三位人士二零一六年的薪酬總額列示如下：

	二零一六年 千英鎊
基本薪金、津貼及實物福利	3,257
退休金供款	123
績效薪酬	18,952
總計	22,332

彼等個人薪酬處於以下區間內：

	二零一六年五位 最高薪酬僱員的數目
6,200,001英鎊 – 6,300,000英鎊	1
6,800,001英鎊 – 6,900,000英鎊	1
9,200,001英鎊 – 9,300,000英鎊	1



05

財務報表

160 集團《國際財務報告準則》財務報表索引

309 母公司財務報表

311 母公司財務報表附註

318 有關年報及財務報表的董事責任聲明

319 獨立核數師致Prudential plc股東的報告



集團《國際財務報告準則》財務報表索引

主要報表

161	合併利潤表
162	合併全面收入報表
163	合併權益變動報表：二零一六年 二零一五年
165	合併財務狀況報表
166	合併現金流量報表

主要報表附註

A節：背景及主要會計政策		
167	A1 編製基準及匯率	
167	A2 於二零一六年採納新訂會計規定	229
	A3 會計政策	232
168	A3.1 主要會計政策、估計及判斷	234
176	A3.2 尚未生效的新會計規定	236
B節：盈利表現		
	B1 按分部劃分的表現分析	238
178	B1.1 分部業績—稅前利潤	240
179	B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動	246
181	B1.3 經營分部的釐定及表現計量	
185	B1.4 分部利潤表	251
188	B1.5 其他投資回報	252
189	B2 稅前利潤—資產管理業務	255
190	B3 保單獲得成本及其他開支	256
190	B3.1 員工及僱用成本	256
191	B3.2 以股份為基礎的付款	
193	B3.3 主要管理人員薪酬	257
193	B3.4 應付核數師費用	259
194	B4 變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響	260
194	B5 稅項開支	265
199	B6 每股盈利	267
200	B7 股息	268
C節：資產負債表附註		
201	C1 按分部劃分的集團財務狀況報表分析	268
	C2 按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析	269
206	C2.1 亞洲保險業務	275
207	C2.2 美國保險業務	276
208	C2.3 英國保險業務	
	C3 資產及負債—分類及計量	276
209	C3.1 集團資產及負債	277
217	C3.2 債務證券	279
223	C3.3 貸款組合	279
	C3.4 金融工具—額外資料	280
224	C3.4(a) 金融風險	
226	C3.4(b) 衍生工具及對沖	
227	C3.4(c) 解除確認、抵押及抵銷	
	C4 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘	
	C4.1 負債變動及存續期	
	C4.1(a) 集團概覽	
	C4.1(b) 亞洲保險業務	
	C4.1(c) 美國保險業務	
	C4.1(d) 英國保險業務	
	C4.2 產品及釐定合約負債	
	C4.2(a) 亞洲	
	C4.2(b) 美國	
	C4.2(c) 英國	
	C5 無形資產	
	C5(a) 商譽	
	C5(b) 遞延保單獲得成本及其他無形資產	
	C6 借款	
	C6.1 股東出資業務的核心結構性借款	
	C6.2 其他借款	
	C6.3 到期日分析	
	C7 風險及敏感度分析	
	C7.1 集團概覽	
	C7.2 亞洲保險業務	
	C7.3 美國保險業務	
	C7.4 英國保險業務	
	C7.5 資產管理及其他業務	
	C8 稅項資產及負債	
	C8.1 遞延稅項	
	C8.2 即期稅項	
	C9 界定利益退休金計劃	
	C10 股本、股份溢價及自有股份	
	C11 撥備	
	C12 資本	
	C12(a) 集團管理資本的目標、政策及程序	
	C12(b) 當地資本監管	
	C12(c) 可用資本的可轉撥性	
	C13 物業、廠房及設備	
	C14 投資物業	
D節：其他附註		
281	D1 持作出售的韓國壽險業務	
282	D2 或有事項及有關責任	
283	D3 結算日後事項	
283	D4 關聯方交易	
283	D5 承擔	
284	D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資	
E節：進一步會計政策		
302	E1 其他重大會計政策	

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)	B1.4	36,961	35,506
投資回報	B1.4	32,511	3,304
其他收入	B1.4	2,370	2,495
總收入(扣除再保險)	B1.4	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	D1	(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)	B1.4	(68,812)	(38,222)
分佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	D6	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

* 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。

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	A1	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

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									
	附註	股本 附註C10	股份溢價 附註C10	保留盈利	折算 準備金	可供出售 證券 準備金	股東權益	非控股 權益	總權益
準備金									
年內利潤		-	-	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

合併權益變動報表

續

截至二零一五年十二月三十一日止年度 百萬英鎊									
	附註	股本 附註C10	股份溢價 附註C10	保留盈利	折算 準備金	可供出售 證券 準備金	股東權益	非控股 權益	總權益
準備金									
年內利潤		-	-	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

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	C13	743	1,197
再保險公司應佔保險合約負債	C4.1(a)(iv)	10,051	7,903
遞延稅項資產	C8.1	4,315	2,819
可收回即期稅項	C8.2	440	477
應計投資收入	C1	3,153	2,751
其他應收賬款	C1	3,019	1,955
投資物業	C14	14,646	13,422
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	D6	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	C3.4	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	C8.1	5,370	4,010
即期稅項負債	C8.2	649	325
應計負債、遞延收入及其他負債		13,825	10,416
撥備	C11	947	604
衍生負債	C3.4	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。

載於第161至第308頁的合併財務報表已由董事會於二零一七年三月十三日批核及代表簽署：



Paul Manduca
主席

www.prudential.co.uk



Mike Wells
集團執行總裁



Nic Nicandrou
財務總監

二零一六年年度報告 Prudential plc 165

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	C13	(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)	C6.1		
發行後償債(扣除成本)		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)。

A 背景及主要會計政策

A1 編製基準及匯率

Prudential plc (本公司) 連同其附屬公司 (合稱本集團或保誠) 為一個國際金融服務集團。主要業務位於亞洲、美國及英國。保誠於上述國家及地區提供一系列零售金融產品及服務及資產管理服務。零售金融產品及服務主要包括壽險、退休金及年金以及集體投資計劃。

編製基準

此等報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並獲歐洲聯盟 (歐盟) 根據歐盟法例 (《國際會計準則》規例 EC1606/2002) 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。該等報表已按持續經營基準編製。母公司財務狀況報表載於第309頁，乃按照英國公認會計原則 (包括《財務報告準則》第101號「降低披露框架」) 編製。

本集團的《國際財務報告準則》會計政策與截至二零一五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。

於其他全面收入認列的二零一六年匯兌變動如下：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
亞洲業務*	785	(5)
美國業務	853	238
未分配至某一分部 (中央基金)*	(490)	(119)
	1,148	114

* 未分配至某一分部的匯率變動主要反映貨幣借款匯兌，有關借款旨在作為對於Jackson投資的貨幣風險的淨投資對沖。

† 二零一五年包括日本壽險業務累積匯兌虧損4,600萬英鎊。

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 一一二零一二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。

A 背景及主要會計政策

續

A3 會計政策

A3.1 主要會計政策、估計及判斷

本附註呈列編製本集團合併財務報表所應用的主要會計政策、會計估計及判斷。其他重大會計政策呈列於附註E1。所有會計政策貫徹應用於所有呈報年度，並且除國際會計準則委員會制訂新會計準則、詮釋或修訂外，通常不會變動。

為編製本財務報表，保誠須作出影響所呈報資產、負債、收入及開支以及或有資產及負債的相關披露金額的估計及判斷。保誠評估其估計，包括與長期業務撥備及資產公允價值有關的估計。下表載列本集團於應用時須作出主要估計及判斷的主要會計政策，另亦載列其他主要會計政策及其他須運用主要估計及判斷的項目。

(a) 提供相關主要估計及判斷的主要會計政策

保險及投資合約分類

《國際財務報告準則》第4號要求將保險公司承保的合約分類為「保險」合約或「投資」合約。合約的分類決定了其會計政策。在對有關合約進行分類時會運用有關判斷。

為數4,100億英鎊的呈報負債影響須進行分類。

向本集團轉移重大保險風險的合約分類為保險合約。向本集團轉移金融風險但無重大保險風險的合約稱為投資合約。此外，部分合約(保險及投資)具有酌情參與分紅的特點，作為收取額外給付的合約權利，以補充保證給付(a)可能為總合約給付的相當大比例；(b)金額或時間根據合約由保險公司酌情釐定；及(c)根據合約基於資產或基金表現，如《國際財務報告準則》第4號所述。具有酌情參與分紅特點的保險合約及投資合約乃根據《國際財務報告準則》第4號列賬。不具有酌情參與分紅特點的投資合約入賬記為金融工具。

業務單位	具有酌情參與分紅特點的保險合約及投資合約	不具有酌情參與分紅特點的投資合約
亞洲	<ul style="list-style-type: none"> — 分紅合約 — 非分紅定期合約 — 終身合約 — 單位連結式保單 — 意外及健康保單 	<ul style="list-style-type: none"> — 若干小類業務的少量款項
美國	<ul style="list-style-type: none"> — 變額年金合約 — 定額年金合約 — 壽險合約 	<ul style="list-style-type: none"> — 保證投資合約 — 少量的「確定年金」合約
英國	<ul style="list-style-type: none"> — 分紅合約 — 整批及個人年金業務 — 非分紅定期合約 	<ul style="list-style-type: none"> — 若干單位連結式儲蓄及類似合約

保單持有人負債及分紅業務未分配盈餘的計量

因其對本集團業務的重要性，保單持有人負債及分紅業務未分配盈餘的計量屬於主要會計政策。

保單持有人負債的計量基準視乎上文所述根據《國際財務報告準則》第4號所作的合約分類而定。

負債影響為4,100億英鎊

《國際財務報告準則》第4號允許繼續將以往應用的公認會計準則應用於具有酌情參與分紅特點的保險合約及投資合約。

本集團已於二零零五年首次採納《國際財務報告準則》時採納一項經修訂法定報告基準，詳情載於英國保險業協會(Association of British Insurers)頒發的推薦實務公告(Statement of Recommended Practice)，惟下文所述根據《財務報告準則》第27號進行計量的英國受規管分紅基金除外。

英國已於二零一五年或之後開始的會計期間撤銷《財務報告準則》第27號及英國保險業協會推薦實務公告。誠如該等合併財務報表所採納者，「《財務報告準則》第27號」及「英國保險業協會推薦實務公告」指該等公告於撤銷前之規定。

就不具有酌情參與分紅特點的投資合約而言，則應用《國際會計準則》第39號及(若合約包括投資管理元素)《國際會計準則》第18號「收入」。

應用於各業務單位的政策載於下文。額外詳情載於附註C4.2。

保險合約負債及具有酌情參與分紅特點的投資合約負債的計量。

亞洲保險業務

亞洲業務保單持有人負債通常根據當地公認會計準則規定的方法釐定，並於必要時作出調整以符合經修訂法定基準。對當地準備金計提方法的改進一般作為估計數字變動處理，視乎其性質而定。就某些業務(包括台灣)而言，當地公認會計準則並非適當的起點，故而應用美國公認會計原則。

儘管評估該業務負債的基準符合英國保險業協會推薦實務公告的要求，但可能有別於具有相同特點按照英國經修訂法定基準所釐定的英國業務。

美國保險業務

Jackson傳統保障型保單的保單持有人負債根據美國公認會計原則，按有關死亡率、利率、退保保單及費用的鎖定假設以及就不利偏差作出的撥備釐定。就其他保單而言，保單持有人負債包括保單持有人賬戶結餘。

對於含有定額及保證條款的美國投資合約，本集團使用攤銷成本模型計量其負債。美國並無具酌情參與分紅特點的投資合約。

A 背景及主要會計政策 續

A3 會計政策 續

A3.1 主要會計政策、估計及判斷 續

保單持有人負債及分紅業務未分配盈餘的計量 續

英國保險業務

根據《財務報告準則》第27號，英國受規管分紅基金的負債為實際基準負債。此項實際基準規定負債價值的計算方式為：

- 分紅給付準備金；加
- 未來保單相關負債；加
- 基金的實際現時負債。

分紅給付準備金主要基於累積應佔資產的追溯計算結果，並作出調整以反映未來保單持有人給付及其他開支。應佔資產大致反映保單持有人的保單應佔分紅基金資產的份額。

未來保單相關負債須包括有關保證、選擇權及平穩化的成本的市場一致性價值評估(減去任何相關費用)，而此金額乃以隨機方法、對沖成本或一系列具有屬性概率的確定性預測釐定。

股東分佔未來紅利成本計入未分配盈餘的負債。股東分佔溢利按照保單持有人的紅利分派認列。

就當地監管規定而言，已就連結式業務設立獨立賬戶，而該等業務的保單持有人給付乃全部或部分參照具體投資或投資相關指數釐定。

於支付期中就退休金年金設立保單持有人給付撥備所用的利率會每年調整。設立保單持有人給付所用的死亡率以已公佈的死亡率列表為依據，並經過調整以反映實際經驗。

不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債的計量

按照《國際會計準則》第39號計量，以反映該項安排的儲金性質，而保費及賠款則反映為存款及提款，並直接在財務狀況報表中入賬列作金融負債結餘變動。

與該等合約的投資管理元素相關的增量直接應佔保單獲得成本，乃按照相關收入進行資本化及攤銷。倘合約涉及開戶費用，此項收益亦根據《國際會計準則》第18號按照合約服務撥備透過利潤表遞延及攤銷。

不含定額及保證條款的投資合約被指定以公允價值計量且其變動計入損益，這是因為所產生的負債乃按照公允價值基準管理且其表現亦按該基準評估。倘合約包括退保選擇權，其賬面值下限相等於其退保價值。

其他投資合約按攤銷成本計量。

保單持有人負債及分紅業務未分配盈餘的計量續

分紅基金未分配盈餘的計量

代表本集團於英國、香港、馬來西亞及新加坡的分紅基金資產超逾保單持有人負債且尚未撥付保單持有人及股東的部分。未分配盈餘全部記作負債而不分配至權益。在向保單持有人及股東宣派紅利及分配分紅成本後，分紅基金的年度收入高於或低於支出的數額將透過在利潤表中扣除或計入，每年轉撥至或轉自未分配盈餘。未分配盈餘保留的結餘代表分紅業務產生的尚未分配予保單持有人或股東的累積收益。未分配盈餘的結餘乃就未變現投資增值的遞延稅項全面計提撥備後釐定。

負債充足性測試

本集團對其保險負債進行充足性測試，以確保賬面值(減相關遞延保單獲得成本)及(如適用)所收購有效業務的現值足夠支付未來現金流量的現時估計數字。任何虧絀會即時從利潤表中扣除。

就Jackson而言，其實際應用指按照美國公認會計準則釐定Jackson的保險合約的遞延保單獲得成本資產及負債。相關負債與獨立賬戶(反映獨立賬戶資產)、保單持有人賬戶價值及按附註C4.2所述方法計量的保證相關。根據美國公認會計準則，多數Jackson的產品乃根據財務會計準則委員會會計準則第97號入賬，其中遞延保單獲得成本按預計總利潤攤銷。資產負債表所載遞延保單獲得成本的收回能力已使用即期估計與未來利潤的預測價值對比測試，因此根據《國際財務報告準則》第4號毋須額外就負債進行充足性測試。遞延保單獲得成本的收回能力測試乃按照美國公認會計準則的規定進行，即對該等共同管理的合約進行分類層級的實際測試。

(b) 其他主要會計政策

美國保險業務的衍生工具及債務證券的計量及呈列

Jackson持有若干衍生工具及債務證券。該等項目的會計法選擇對《國際財務報告準則》稅前利潤的波幅有重大影響。

美國利潤表中於有關衍生工具及債務證券中產生的76.16億英鎊投資回報

就Jackson為減低經濟風險而訂立的衍生工具而言，本集團已考慮採取必要的經營變動是否合適，以便合資格採用對沖會計法，以實現業績報表中對沖工具與對沖項目價值變動的匹配。評估所考慮的主要因素為Jackson產品系列中資產與負債配對的複雜程度及將《國際會計準則》第39號規定的宏觀對沖撥備(更適合於銀行安排)運用於Jackson衍生組合的難度及成本。

本集團已決定，除特殊情況外，將運用《國際會計準則》第39號的對沖會計法應用到Jackson持有的衍生工具無法改善財務報表的相關性及可靠性，從而有充分的理由證明應用該等條文的難度及成本。由於這項決定，利潤表業績整體波動性增加，因為其中反映了Jackson衍生工具的公允價值變動。這種波動性反映於投資回報短期波動當中，如附註B1.1及B1.2所示。

根據《國際會計準則》第39號，除非按持有至到期類別的攤銷成本入賬(於適用時須作出減值撥備)，債務證券亦已按公允價值入賬。本集團已選擇不將任何金融資產分類為持有至到期。Jackson的債務證券按可供出售入賬，除非價值變動已減值，否則變動於其他全面收入入賬。減值於利潤表入賬。

A 背景及主要會計政策 續

A3 會計政策 續

A3.1 主要會計政策、估計及判斷 續

稅前業績的呈列

稅前利潤是《國際財務報告準則》利潤表的一項重要項目。本集團已選擇呈列股東應佔稅前利潤的計量方式，該計量方式能使保單持有人應佔稅項與未分配盈餘及股東承擔的稅項區別開來，以使本集團的表現便於理解。

股東應佔稅前利潤為22.75億英鎊，與稅前利潤32.12億英鎊相若。

本集團的全部稅項支出，除反映與股東利潤相關的稅項之外，亦包括可分配至保單持有人及分紅基金的未分配盈餘及單位連結式保單的稅項。進一步詳情載於附註B5。已呈報的扣除全部稅項支出前的利潤並非代表股東應佔的稅前利潤。因此，為提供衡量股東應佔稅前利潤的計算方法，本集團已選擇採納於利潤表按保單持有人及股東部分區分的稅項支出及稅前業績的呈列方法。

股東應佔業績及盈利的分部分析

本集團使用以長期投資回報為基礎的經營溢利作為其分部業績的衡量標準。

分部經營溢利總額為49.72億英鎊(如附註B1.2所示)。

經營溢利的計算基礎於附註B1.3披露。

就股東支持業務而言，除 Jackson 持有的債務證券及按攤銷成本分類為貸款及應收款項的資產之外，所有金融投資及投資物業均按以公允價值計量且其變動計入損益的資產入賬。公允價值的短期波動影響年度業績，而本集團提供扣除投資回報短期波動的影響及其他具有短期、波動或一次性性質項目之前及之後的額外業績分析。誠如附註B1.2所述，短期波動的影響包括用於管理 Jackson 年金業務的負債及相關衍生工具的計量基準出現差異所造成的不對稱影響。

於英國、香港、馬來西亞及新加坡，分紅基金持有資產的投資回報短期波動，對已呈報的股東業績並沒有直接影響。這是因為：(i)分紅基金未分配盈餘以負債入賬及(ii)基金的收入及開支相對分派所需盈餘的餘額或不足乃轉入或轉自未分配盈餘。

(c) 其他主要估計及判斷

保險合約的遞延保單獲得成本

於評估有否必要對遞延保單獲得成本資產的賬面值或攤銷狀況作出調整時，本集團會運用判斷並作出估計。

獲得新保險業務的成本的入賬方式與英國保險業協會推薦實務公告的原則一致，並就相關保單未來收入的溢利率遞延及攤銷，惟英國受規管分紅基金的分紅合約獲得成本除外，相關成本會根據《財務報告準則》第27號入賬。一般來說，該遞延乃於資產負債表內以明確賬面值列示。然而，於一些亞洲業務中，該遞延透過準備金計提方法隱含。本集團會計量遞延保單獲得成本的可回收性，倘若預測溢利率低於其賬面值，則視之為減值。假如未來溢利率有別於預期，則有必要對其賬面值作出調整。

保險合約的遞延保單獲得成本續

獲得新保險業務的成本主要包括佣金、營銷及廣告成本及若干其他與保單保險及承保相關而不獲保費費用補償的成本，均具體識別及資本化作為遞延保單獲得成本的一部分。

遞延保單獲得成本91,780億英鎊(如附註C5(b)所示)。

亞洲保險業務

將美國公認會計原則應用到保險資產及負債的地區(獲英國保險業協會推薦實務公告准許)，會將與下文美國保險業務一段所載的類似原則應用到遞延及攤銷保單獲得成本。其他亞洲地區採用英國保險業協會推薦實務公告的一般原則，如上文所述，透過準備金計提基準明確或隱含遞延保單獲得成本。

美國保險業務

本集團的美國保險業務採納美國財務會計準則委員會就第2010-26號會計準則更新有關「獲得或續簽保險合約相關成本的會計」，並僅將與成功獲取合約直接相關的增量成本資本化。

就定期業務而言，保單獲得成本按照預期保費予以遞延及攤銷。就年金及對利率敏感的壽險業務而言，保單獲得成本綜合相關合約的預期毛利予以遞延及攤銷。就定額及定額指數年金以及對利率敏感的壽險業務而言，最為關鍵的假設為投資收益率與保單持有人的抵補利率之間的長期息差(按年度息差分析)。此外，預期毛利取決於對死亡率的假設、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的實際行業經驗及未來預期等綜合因素。實際死亡率、退保及開支經驗的詳細分析乃以內部開發的經驗所得出。

對於美國變額年金業務，一項主要假設是獨立賬戶投資以均值回歸法釐定長期回報。根據Jackson所用的均值回歸法，未來五年各年的預期回報水平會於各期間調整，使結合過往三年(包括當期)的實質回報率後，在八年期間保持平均每年假設的長期回報率(未扣除資產管理費及向保單持有人收取的其他費用，但已扣除外部基金管理費)。於均值回歸期後所用的預期回報率將回復長期投資回報率。更多詳情請參閱附註C7.3(iv)。

然而，為確保均值回歸法不會在不利市況後高估長期回報水平的回歸情況，均值回歸法設有年度上下限特徵，以使未來五年各年的預測回報不得高於每年15%及不得低於每年0%(兩項均未扣除資產管理費及向保單持有人收取的其他費用，但已扣除外部基金管理費)。

Jackson已採用影子會計以調整遞延保單獲得成本，直接於其他全面收入認列。倘確認可供出售證券的未變現收益或虧損導致遞延保單獲得成本及遞延收益的賬面值及攤銷方式產生調整，則該等調整於其他全面收入內認列，以與證券收益或虧損的處理保持一致。具體而言，影子遞延保單獲得成本調整反映如於財務狀況報表持有的資產已出售、將未變現損益變現，並將所得款項採用市場上現有收益率再投資而可能產生的遞延保單獲得成本變動。

A 背景及主要會計政策 續

A3 會計政策 續

A3.1 主要會計政策、估計及判斷 續

保險合約的遞延保單獲得成本 續

英國保險業務

對於英國受規管分紅基金，由於採用《財務報告準則》第27號，負債的入賬基準使保單獲得成本不宜遞延，因此該等成本於產生時列作費用支銷。英國股東支持業務大多為個人及團體年金業務，可以不計其遞延保單獲得成本的影響。

金融投資 — 評估

以公允價值持有的金融投資佔本集團總資產的3,498億英鎊。

本集團採用估值法釐定就以公允價值持有的金融投資確認的結餘。

按攤銷成本持有的金融投資佔本集團總資產的122億英鎊。

本集團持有的大部分金融投資乃以公允價值計量(且其變動計入損益或可供出售者)。按攤銷成本持有的金融投資主要包括貸款及存款。

公允價值的釐定

本集團使用最近期的買入價釐定其報價投資的價值。無報價而交投活躍的投資價值乃以第三方提供的價格釐定，進一步詳情見附註C3.1。

倘若本集團某項金融投資的市場並不活躍，其公允價值會以估值方法釐定。本集團透過利用獨立第三方(如經紀商或定價服務)的報價或使用內部開發的定價模型，確定這些金融投資的公允價值。當價格來自公開獲取獨立來源時，會予以優先採用，但總體而言，會選擇定價來源及/或估值方法以獲得一種公允價值計量方法，而該方法可反映於計量日期市場參與方據以進行規範交易的價格。估值方法包括使用近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及(如適用)企業估值，亦可能包括與各個變量(如信貸風險及利率)相關的若干假設。與該等變量相關的假設如有變動，則這些金融投資所呈列的公允價值或會受到正面或負面的影響。

如附註C3.1(b)所述，以公允價值計量的金融投資劃分為三個級別。

已減值價值的釐定

在估計未來現金流量的現值以釐定按攤銷成本持有的金融工具的已減值價值時，本集團會檢視資產的預期現金流量，並採用具有類似信貸風險的資產的過往虧損經驗，並就過往虧損經驗中不再存在的狀況或預期將會出現的狀況作出調整。估計未來現金流量使用金融資產的原本或浮動實際利率進行貼現，但不包括尚未產生的信用虧損。

在估計持作可供出售美國住宅按揭抵押及其他資產抵押證券是否需要進行減值時，未來現金流量的預期價值以模型進行釐定，當中涉及的主要假設包括現時拖欠貸款有多少將最終違約及假定虧損嚴重性。

金融投資—釐定金融資產相關減值

於釐定分類為「可供出售」或「按攤銷成本持有」的金融投資何時出現減值時，本集團會作出估計及假設。

倘若識別出將會損害現金流量的虧損事件，會在利潤表中確認減值虧損。所確認的虧損釐定為相關已減值資產的賬面成本與公允價值之間的差額。此項虧損包括合約現金流量預期虧損及任何其他由市價推動的暫時性價值減少的影響。

528億英鎊資產受影響。

可供出售證券

本集團審核公允價值時涉及若干標準，包括經濟狀況、信用虧損經驗、其他發行人特定的發展情況及未來現金流量。此等評估均以當時可用的最佳資料為依據。市場流動性、買賣價差距擴闊及現金流量假設變動等因素可能會助長未來價格波幅。倘若實際經驗較合併財務報表所用的假設及其他考慮因素為差，現時載列於權益中的未變現虧損或會於未來期間在利潤表中確認。有關Jackson可供出售證券減值的更多詳情載於附註C3.2(c)。

美國保險業務的大部分債務證券組合乃按可供出售基準列賬。考慮減值跡象時需要管理層作出判斷。在作出此項決定時已考慮一系列市場及行業指標，包括公允價值下跌的嚴重程度及持續時間以及發行人的財務狀況及前景。

對於美國所有分類為可供出售的住宅按揭抵押及其他資產抵押證券而言，減值乃採用預期未來現金流量的模型作出估計。該模型採用的主要假設包括有關現時拖欠貸款有多少將最終違約以及假定虧損嚴重程度。

按攤銷成本持有的資產

根據《國際財務報告準則》規定，按攤銷成本持有的資產須透過對比估計未來現金流量及資產的賬面值從而進行減值測試(如適用)。在估計未來現金流量時，本集團會檢視資產的預期現金流量，並採用具有類似信貸風險的資產的過往虧損經驗，並就過往虧損經驗中不再存在的狀況或預期將會出現的狀況作出調整。估計未來現金流量使用金融資產的原本或浮動實際利率進行貼現，但不包括尚未產生的信用虧損。在估計未來現金流量時，就按攤銷成本持有的資產的減值測試而言，本集團會檢視資產的預期現金流量，並採用具有類似信貸風險的資產的過往虧損經驗，並就過往虧損經驗中不再存在的狀況或預期將會出現的狀況作出調整。估計未來現金流量使用金融資產的原本或浮動實際利率進行貼現，但不包括尚未產生的信用虧損。

減值虧損撥回

倘於隨後的期間，按可供出售基準持有的已減值債務證券或已減值貸款或應收款項的價值撥回(部分或全部)，而此項撥回可客觀地與減值後發生的事件相關，則先前確認的減值虧損會透過利潤表撥回(部分或全部)。

無形資產—分銷權的賬面值

於考慮代表分銷權的無形資產是否出現減值跡象時，本集團會運用有關判斷。

15億英鎊資產受影響。

分銷權涉及於與銀行合作夥伴訂立的合約協議期限內根據銀行保險合作安排就銀行分銷產品而支付的費用。於出現減值跡象時會進行分銷權減值測試。

本集團會監察若干內外部因素，包括有關安排的財務表現有可能遜於原先預期水平的跡象以及可能影響本集團繼續透過銀行保險渠道銷售新業務的能力的相關法例及監管規定變動，藉以評估減值跡象。

A 背景及主要會計政策

續

A3 會計政策 續

A3.2 尚未生效的新會計規定

下列準則、詮釋及修訂於二零一六年已發佈但仍未生效(包括尚未於歐盟採納者)。由於在此僅論述可能對本集團財務報表產生影響的有關準則、詮釋及修訂，故此並非完整清單。

已獲歐盟認可但尚未生效之會計規定

《國際財務報告準則》第15號「客戶合約收入」

該準則自二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效，提供一個單一框架以確認各類型合約的收入並取代其他準則就相關合約提供的框架。獲豁免受該準則約束的合約包括：

- 《國際會計準則》第17號「租賃」項下的租賃合約；
- 《國際財務報告準則》第4號「保險合約」項下的保險合約；及
- 《國際會計準則》第39號「金融工具」項下的金融工具。

鑒於上文所載之範圍豁免，該準則僅與確定本集團資產管理合約的收入及本集團投資合約(不具酌情參與分紅特點，但含有投資管理元素)的計量尤其相關。本集團預期該準則不會對本集團的財務報表有重大影響。

《國際財務報告準則》第9號「金融工具：分類及計量」

於二零一四年七月，國際會計準則委員會頒佈了《國際財務報告準則》第9號的完整版本，內容並無涉及宏觀對沖會計。該準則將自二零一八年一月一日或之後開始的年度期間強制生效，惟可提早採納並應用過渡性規則。

該準則取代現有《國際會計準則》第39號「金融工具—確認及計量」，並將影響：

- 金融資產及負債的分類及計量。根據《國際財務報告準則》第9號，金融資產以其合約現金流量特點及／或其持有的業務模式為基準，分類至以下類別的其中一項：攤銷成本、以公允價值計量且其變動計入其他全面收入及以公允價值計量且其變動計入損益。根據《國際財務報告準則》第9號，金融負債現有的攤銷成本計量基本維持不變，但針對指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，《國際財務報告準則》第13號規定，由於實體本身的信貸風險變化所導致的公允價值變動將於其他全面收入內確認；
- 按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收入而持有的金融資產相關的減值支出計算。以預期信貸虧損法為基準的新減值模型取代現有《國際會計準則》第39號已產生虧損減值模型；及
- 對沖會計規定更符合本公司的風險管理活動。

於二零一六年九月，國際會計準則委員會頒佈了《國際財務報告準則》第4號的修訂—「以《國際財務報告準則》第4號「保險合約」應用《國際財務報告準則》第9號「金融工具」」，旨在處理《國際財務報告準則》第9號與新保險合約準則生效日期不同所造成的暫時後果。有關修訂包括主要從事發行保險合約的公司可選擇暫免應用《國際財務報告準則》第9號。該項遞延將於新保險合約準則(《國際財務報告準則》第17號)生效後失效(但二零二一年一月一日後不得再使用)。本集團遵守該準則並有意藉《國際財務報告準則》第4號的修訂暫免應用《國際財務報告準則》第9號直至《國際財務報告準則》第17號生效(預期為二零二一年)為止。歐盟尚未採納《國際財務報告準則》第4號的修訂。然而，歐洲財務報告諮詢小組(European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG))已向歐洲委員會提供推薦採納的建議。

本集團將評估該《國際財務報告準則》第9號及國際會計準則委員會有關保險合約會計的方案(該方案已進入最後制訂階段)的相關規定的影響。採納《國際財務報告準則》第9號的規定，可能令本集團對若干金融資產進行重新分類，從而導致該等工具計量或價值變動表現報告出現變化。此外，誠如上文所述，就分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收入的任何投資而言，減值撥備法已予以修改而區別於現有《國際會計準則》第39號的方法。本集團目前尚未就其大部分衍生工具計劃採用對沖會計，但將就採納該準則項下的新規則重新考慮其所採取的方式。

尚未獲歐盟認可之會計規定

《國際財務報告準則》第16號「租賃」

於二零一六年一月，國際會計準則委員會頒佈了一條新準則，即《國際財務報告準則》第16號「租賃」。該準則將於二零一九年一月一日或之後開始的期間生效，惟若同時應用《國際財務報告準則》第15號「客戶合約收入」，則可提早採納。

新準則根據單一模型處理多數承租人在資產負債表內的租賃，去除經營租賃與金融租賃之間的差異。就租賃會計而言，其作用是將大部分現有經營租賃根據現行《國際會計準則》第17號「租賃」以與金融租賃相似的方式入賬。然而出租人的會計處理基本維持不變，仍為《國際會計準則》第17號。

該項新準則與保誠作為承租人的主要資產的經營租賃相關度極高，而該等經營租賃與本集團業務所佔用物業的租賃相關。根據《國際財務報告準則》第16號，該等租賃與已確立的「具使用權」資產及代表支付租賃費用的相應負債將於財務狀況報表內入賬。損益賬內的現有租賃應計開支將替換為「具使用權」資產的折舊開支及租賃負債的利息開支。本集團現正評估該項新準則的影響。

《國際會計準則》第12號「所得稅」的修訂

於二零一六年一月，國際會計準則委員會頒佈了《國際會計準則》第12號「所得稅」的修訂，澄清就按公允價值計量的債務工具未變現虧損確認遞延稅項資產的規定。該等修訂於二零一七年一月一日起生效。本集團已評估該等修訂的規定，結果表明本集團有關遞延稅項的會計政策毋須作出任何變動。

其他新訂會計規定

除上文所述者外，本集團亦評估下列新訂會計規定的影響，但預期不會對本集團的財務報表有重大影響：

- 已於二零一六年一月刊發並於二零一七年一月一日起生效的《國際會計準則》第7號「現金流量報表」的修訂：「披露方案」；
- 已於二零一六年六月刊發並將於二零一八年一月一日起生效的《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎的付款交易的分類及計量」的修訂；
- 已於二零一六年十二月刊發並於二零一七年一月一日／二零一八年一月一日起生效的《國際財務報告準則》準則二零一四年至二零一六年週期的年度改進；
- 已於二零一六年十二月刊發並將於二零一八年一月一日起生效的國際財務報告詮釋委員會的解釋22「外幣交易及預付代價」；及
- 已於二零一六年十二月刊發並將於二零一八年一月一日起生效的《國際會計準則》第40號「投資物業的轉讓」的修訂。

附註

- (i) 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。
- (ii) 上述企業開支指集團總部及亞洲區總部的企業開支。
- (iii) 重組成本於英國及亞洲產生，即為一次性業務開發費用。
- (iv) 收購會計調整攤銷主要與Jackson已收購的REALIC業務相關。
- (v) 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。
- (vi) 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CS(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：

1 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。

2 與費用評估及賠付有關的調整：

3 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。

4 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；
- 誠如上文附註(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。

B 盈利表現

續

B1 按分部劃分的表現分析 續

B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動 續

(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)	-
債券撇減	(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	風險邊際準備金	預期年度虧損		平均賬面值	風險邊際準備金	預期年度虧損	
	百萬美元	%	百萬美元	百萬英鎊	百萬美元	%	百萬美元	百萬英鎊
A3級或以上	29,051	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)計入其他全面收入表。暫時性市價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債券收益。
- (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；及
- 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申原則計量的保證負債。該等負債受一項大規模衍生工具計劃規限，以管理股權風險，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)。

B 盈利表現

續

B1 按分部劃分的表現分析 續

B1.3 經營分部的釐定及表現計量 續

(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長期持有資產及負債的特定性質，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內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基金投資）	7.5%至8.5%	7.7%至8.4%

B 盈利表現

續

B1 按分部劃分的表現分析 續

B1.3 經營分部的釐定及表現計量 續

(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Prudential Assurance Company (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的，亦有可能是一種恰當做法。

B1.4 分部利潤表

	二零一六年 百萬英鎊										
	保險業務			資產管理					分部總計	未分配至 某一分部 (中央業務) 附註(iii)	集團總計
	亞洲	美國	英國	M&G	Prudential Capital	美國	瀚亞投資				
已賺毛保費	14,006	14,685	10,290	-	-	-	-	38,981	-	38,981	
分出再保險	(648)	(367)	(1,005)	-	-	-	-	(2,020)	-	(2,020)	
已賺保費(扣除再保險)	13,358	14,318	9,285	-	-	-	-	36,961	-	36,961	
來自外部客戶的 其他收入 附註(ii)	77	4	374	972	19	680	176	2,302	68	2,370	
來自外部客戶的總收入	13,435	14,322	9,659	972	19	680	176	39,263	68	39,331	
集團內收入	-	-	-	200	37	103	211	551	(551)	-	
利息收入 附註(iv)	873	2,149	4,502	15	47	2	2	7,590	57	7,647	
其他投資回報 ^{B1.5}	2,040	5,461	17,577	1	(41)	-	2	25,040	(176)	24,864	
總收入(扣除再保險)	16,348	21,932	31,738	1,188	62	785	391	72,444	(602)	71,842	
給付及賠款及分紅基金 未分配盈餘變動 (扣除再保險)	(11,442)	(20,214)	(27,710)	-	-	-	-	(59,366)	-	(59,366)	
核心結構性借款的利息	-	(15)	-	-	(17)	-	-	(32)	(328)	(360)	
保單獲得成本及 其他經營開支 ^{B3}	(3,564)	(1,174)	(2,241)	(768)	(74)	(789)	(304)	(8,914)	66	(8,848)	
重新計量分類為持作出售的 韓國壽險業務賬面值 ^{D1}	(238)	-	-	-	-	-	-	(238)	-	(238)	
總費用(扣除再保險)	(15,244)	(21,403)	(29,951)	(768)	(91)	(789)	(304)	(68,550)	(262)	(68,812)	
分佔合營企業及聯營公司 利潤(扣除相關稅項)	94	-	21	13	-	-	54	182	-	182	
稅前利潤(虧損) (即股東及保單持有人 回報應佔稅項) 附註(i)	1,198	529	1,808	433	(29)	(4)	141	4,076	(864)	3,212	
保單持有人回報 應佔稅項開支	(155)	-	(782)	-	-	-	-	(937)	-	(937)	
股東應佔稅前利潤(虧損)	1,043	529	1,026	433	(29)	(4)	141	3,139	(864)	2,275	

B 盈利表現

續

B1 按分部劃分的表現分析 續

B1.4 分部利潤表 續

	二零一六年 百萬英鎊									
	保險業務			資產管理				分部總計	未分配至 某一分部 (中央業務) 附註(iii)	集團總計
	亞洲	美國	英國	M&G	Prudential Capital	美國	瀚亞投資			
經營溢利分析										
以長期投資回報為基礎的 經營溢利(虧損)	1,503	2,052	828	425	27	(4)	141	4,972	(716)	4,256
股東支持業務投資回報的 短期波動	(225)	(1,455)	198	8	(56)	-	-	(1,530)	(148)	(1,678)
收購會計調整攤銷	(8)	(68)	-	-	-	-	-	(76)	-	(76)
與持作出售的韓國壽險業務 有關虧損 ⁽¹⁾	(227)	-	-	-	-	-	-	(227)	-	(227)
股東應佔稅前利潤(虧損)	1,043	529	1,026	433	(29)	(4)	141	3,139	(864)	2,275

	二零一五年 百萬英鎊										
	保險業務			資產管理					分部總計	未分配至 某一分部 (中央業務) 附註(iii)	集團總計
	亞洲	美國	英國	M&G	Prudential Capital	美國	瀚亞投資				
已賺毛保費	10,814	16,887	8,962	-	-	-	-	36,663	-	36,663	
分出再保險	(364)	(320)	(473)	-	-	-	-	(1,157)	-	(1,157)	
已賺保費(扣除再保險)	10,450	16,567	8,489	-	-	-	-	35,506	-	35,506	
來自外部客戶的 其他收入 附註(ii)	64	-	374	1,008	19	760	171	2,396	99	2,495	
來自外部客戶的 總收入 附註(v)	10,514	16,567	8,863	1,008	19	760	171	37,902	99	38,001	
集團內收入	-	-	-	194	25	90	178	487	(487)	-	
利息收入 附註(v)	743	1,921	4,240	18	107	-	2	7,031	(13)	7,018	
其他投資回報 ^{B1.5}	(1,042)	(2,703)	132	17	(97)	(7)	1	(3,699)	(15)	(3,714)	
總收入(扣除再保險)	10,215	15,785	13,235	1,237	54	843	352	41,721	(416)	41,305	
給付及賠款及分紅基金 未分配盈餘變動 (扣除再保險)	(6,543)	(13,029)	(10,084)	-	-	-	-	(29,656)	-	(29,656)	
核心結構性借款的利息	-	(13)	-	-	(17)	-	-	(30)	(282)	(312)	
保單獲得成本及 其他經營開支 ^{B3}	(2,651)	(1,544)	(2,025)	(810)	(82)	(832)	(278)	(8,222)	14	(8,208)	
出售日本壽險業務： 由其他全面收入撥回的 累積匯兌虧損	(46)	-	-	-	-	-	-	(46)	-	(46)	
總費用(扣除再保險)	(9,240)	(14,586)	(12,109)	(810)	(99)	(832)	(278)	(37,954)	(268)	(38,222)	
分佔合營企業及聯營公司 利潤(扣除相關稅項)	130	-	53	14	-	-	41	238	-	238	
稅前利潤(虧損) (即股東及保單持有人 回報應佔稅項) 附註(i)	1,105	1,199	1,179	441	(45)	11	115	4,005	(684)	3,321	
保單持有人回報 應佔稅項開支	(69)	-	(104)	-	-	-	-	(173)	-	(173)	
股東應佔稅前利潤(虧損)	1,036	1,199	1,075	441	(45)	11	115	3,832	(684)	3,148	

B 盈利表現

續

B1 按分部劃分的表現分析 續

B1.4 分部利潤表 續

	二零一五年 百萬英鎊									
	保險業務			資產管理				分部總計	未分配至 某一分部 (中央業務) 附註(iii)	集團總計
	亞洲	美國	英國	M&G	Prudential Capital	美國	瀚亞投資			
經營溢利分析										
以長期投資回報為基礎的 經營溢利(虧損)	1,171	1,691	1,195	442	19	11	115	4,644	(675)	3,969
股東支持業務投資回報的 短期波動	(137)	(424)	(120)	(1)	(64)	–	–	(746)	(9)	(755)
收購會計調整攤銷	(8)	(68)	–	–	–	–	–	(76)	–	(76)
與持作出售的韓國壽險 業務有關的利潤	56	–	–	–	–	–	–	56	–	56
已出售日本壽險業務的 累積匯兌虧損	(46)	–	–	–	–	–	–	(46)	–	(46)
股東應佔稅前利潤(虧損)	1,036	1,199	1,075	441	(45)	11	115	3,832	(684)	3,148

附註

- (i) 此算法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤(虧損)的算法，而非股東應佔的業績。
- (ii) 來自外部客戶的其他收入包括與並非按以公允價值持有且其變動計入損益的金融工具相關的800萬英鎊(二零一五年：1,900萬英鎊)。該等費用主要與預付費用、遞付費用及銀團費用相關。
- (iii) 除中央業務業績以外，未分配至某一分部包括集團內部撤銷。該欄包括英國分紅業務與亞洲分紅業務之間的集團內再保險合約撤銷。
- (iv) 利息收入包括就已減值證券應計的300萬英鎊(二零一五年：300萬英鎊)。
- (v) 於亞洲，二零一六年概無單個國家來自外部客戶的收入超出本集團總收入的10%(香港除外)(二零一五年：概無單個國家超出10%)。香港來自外部客戶的總收入達63.13億英鎊(二零一五年：38.36億英鎊)。
- (vi) 基於本集團的業務性質，本集團並不倚賴任何主要客戶。

B1.5 其他投資回報

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
以公允價值計量且其變動計入損益的證券的已變現及未變現收益(虧損)及收益(虧損)	28,489	(4,572)
以公允價值計量且其變動計入損益的衍生工具的已變現及未變現(虧損)及收益	(7,050)	(1,701)
先前於其他全面收入中認列的可供出售證券的已變現收益*	270	49
貸款的已變現收益(虧損)	91	(50)
股息	2,283	1,791
其他投資收入	781	769
其他投資回報	24,864	(3,714)

* 包括減值。

二零一六年，本集團在利潤表內認列的投資已變現收益及虧損金額為淨虧損16億英鎊(二零一五年：淨收益30億英鎊)。

B2 稅前利潤 — 資產管理業務

年度資產管理業務利潤表所包括的利潤如下：

	二零一六年 百萬英鎊				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 ^{附註(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 ^{附註(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 ^{附註(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費用的佣金。佣金呈列方式的差異與管理層審視業務的方式一致。

B 盈利表現

續

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)

總保單獲得成本及其他開支包括：

- (a) 合計折舊及攤銷開支為(2.42)億英鎊(二零一五年：(7.55)億英鎊)，主要與保險合約及資產管理合約的遞延保單獲得成本攤銷相關。
- (b) 非遞延保單獲得成本開支及該等成本的遞延攤銷為(27.64)億英鎊(二零一五年：(28.44)億英鎊)。該等金額分別包括保險(27.34)億英鎊及投資合約(3,000)萬英鎊(二零一五年：分別為(28.17)億英鎊及(2,700)萬英鎊)。
- (c) 外部單位持有人應佔金額變動與須合併的開放式投資公司及單位信託基金有關，並包括英國保險業務的支出(4.85)億英鎊(二零一五年：(5.99)億英鎊)及亞洲保險業務的支出(7,700)萬英鎊(二零一五年：(1,900)萬英鎊)。
- (d) 二零一六年及二零一五年保單獲得成本概無計入有關按攤銷成本持有的金融負債的費用開支。
- (e) 計入保單獲得成本及其他開支總額的其他利息開支及折舊及攤銷的分部分析如下：

	其他利息開支		折舊及攤銷	
	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年
保險業務				
亞洲	–	–	(201)	(175)
美國	(56)	(19)	94	(453)
英國	(102)	(93)	(105)	(93)
資產管理				
M&G	–	–	(7)	(8)
Prudential Capital	(5)	(22)	–	–
美國	–	–	(3)	(3)
瀚亞投資	–	–	(2)	(2)
分部總計	(163)	(134)	(224)	(734)
未分配至某一分部(中央業務)	(22)	(13)	(18)	(21)
集團總計	(185)	(147)	(242)	(755)

B3.1 員工及僱用成本

年內本集團僱用平均員工人數如下：

	二零一六年	二零一五年
業務經營：		
亞洲業務	15,439	15,030
美國業務	4,447	4,562
英國業務	6,381	5,920
總計	26,267	25,512

僱用成本為：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
業務經營：		
工資及薪酬	1,483	1,370
社會保障成本	110	101
退休金成本：		
界定利益計劃*	213	(63)
界定供款計劃	79	67
總計	1,885	1,475

* 開支(進賬)計及精算收益及虧損的影響。

B3.2 以股份為基礎的付款

(a) 計劃說明

本集團經營若干股份獎勵及購股權計劃，於歸屬時向參與者提供Prudential plc股份。正在運作的計劃包括保誠長期激勵計劃、年度激勵計劃、儲蓄相關購股權計劃、股份購買計劃及遞延紅利計劃。執行董事參與當中部分計劃，有關詳情載於董事薪酬報告。除此之外的資料如下。

股份計劃	說明
保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃	保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃為合資格僱員授予有條件獎勵。獎勵由保誠根據全年財務業績及僱員對業務的貢獻按年酌情決定。獎勵將於僱員受僱後三年方可歸屬。獎勵的歸屬可能亦須視乎表現條件而定。所有獎勵乃以保誠股份或美國預託證券授出，惟就因證券及／或稅務理由而不可實行股份獎勵的國家，會以在其他情形下將轉讓股份的現金價值取代有關獎勵。
儲蓄相關購股權計劃	多個地區的僱員及合資格代理有資格參與經英國稅務及海關總署批准的英國儲蓄相關購股權(SAYE)計劃。合資格僱員可以參與國際儲蓄相關購股權計劃，而駐亞洲若干地區的代理人可以參加非僱員儲蓄相關購股權計劃。
股份購買計劃	駐英國以外的合資格僱員獲邀請參與經英國稅務及海關總署批准的本公司英國股份激勵計劃的類似的安排，有關安排允許購買Prudential plc股份。駐愛爾蘭及亞洲的僱員有資格參與股份參與計劃。
遞延紅利計劃	本公司運營多個遞延紅利計劃，包括集團遞延紅利計劃、保誠集團亞洲區總部遞延紅利計劃、保誠資本遞延紅利計劃及其他安排。根據該等安排，遞延股份獎勵並無附帶任何表現條件。
Jackson長期激勵計劃	以往，合資格Jackson僱員根據長期激勵計劃獲授予股份獎勵，以嘉獎股東價值目標的實現。獎勵形式為收取股份的或有權利或有條件股份分配。該等股份獎勵的歸屬期為四年，且對僱員為零成本。獎勵持有人一概無權享受股份所附股息或投票權。有關股份於僱員股份信託以美國預託證券形式持有，可在紐約證券交易所進行買賣。此項安排項下作出的最後獎勵於二零一二年授出。

B 盈利表現

續

B3 保單獲得成本及其他開支 續

B3.2 以股份為基礎的付款 續

(b) 尚未行使的購股權及獎勵

下表載列於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，本集團以股份為基礎的補償計劃項下的尚未行使購股權及獎勵的變動：

	SAYE計劃項下尚未行使的購股權				激勵計劃項下尚未行使的獎勵 (包括有條件購股權)	
	二零一六年		二零一五年		二零一六年	二零一五年
	購股權數目 百萬份	加權平均 行使價 英鎊	購股權數目 百萬份	加權平均 行使價 英鎊	獎勵數目 百萬份	
年初：	8.8	9.44	8.6	8.29	28.4	28.8
已授予	1.4	11.04	2.2	11.11	13.9	9.9
已行使	(2.0)	7.30	(1.6)	5.72	(10.5)	(7.9)
已沒收	(0.1)	9.95	(0.2)	8.14	(1.5)	(2.3)
已註銷	(0.8)	6.45	(0.2)	10.15	(0.1)	–
已失效/已到期	(0.2)	9.64	–	7.47	–	(0.1)
年底	7.1	10.74	8.8	9.44	30.2	28.4
年底可立即行使的購股權	0.6	8.53	1.1	5.71		

截至二零一六年十二月三十一日止年度，Prudential plc的加權平均股價為13.56英鎊，而截至二零一五年十二月三十一日止年度的加權平均股價為15.49英鎊。

下表載列於十二月三十一日尚未行使的Prudential plc購股權的行使價範圍概要。

	尚未行使						可行使			
	可行使數目 (百萬份)		加權平均剩餘合約期限 (年)		加權平均行使價 英鎊		可行使數目 (百萬份)		加權平均行使價 英鎊	
	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年
2英鎊至3英鎊之間	–	0.2	–	0.9	–	2.88	–	–	–	–
4英鎊至5英鎊之間	0.1	0.8	0.4	0.9	4.66	4.64	0.1	0.4	4.66	4.61
5英鎊至6英鎊之間	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
6英鎊至7英鎊之間	0.2	1.0	1.4	0.9	6.29	6.29	–	0.7	6.29	6.29
9英鎊至10英鎊之間	1.1	2.2	1.4	1.9	9.01	9.01	0.5	–	9.01	–
11英鎊至12英鎊之間	5.7	4.6	2.9	3.6	11.27	11.34	–	–	–	–
	7.1	8.8	2.6	2.6	10.74	9.44	0.6	1.1	8.53	5.71

以上所示加權平均剩餘合約期限的年數包括自歸屬期結束至合約屆滿的時間週期。

(c) 購股權及獎勵的公允價值

有關所有購股權及獎勵於授出日期估計的公允價值乃採用以下假設釐定：

	二零一六年			二零一五年		
	保誠長期 激勵計劃 (股東回報總額)	SAYE 購股權	其他獎勵	保誠長期 激勵計劃 (股東回報總額)	SAYE 購股權	其他獎勵
股息收益率(%)	–	3.19	–	–	2.35	–
預期波幅(%)	29.36	25.41	–	21.48	22.73	–
無風險利率(%)	0.12	0.15	–	0.88	1.02	–
預期購股權期限(年)	–	3.70	–	–	3.79	–
加權平均行使價(英鎊)	–	11.04	–	–	11.11	–
加權平均股價(英鎊)	12.82	13.94	–	16.67	13.52	–
加權平均公允價值(英鎊)	4.41	3.05	12.57	7.97	2.95	16.28

所有獎勵及購股權的賠償成本於該等計劃各自歸屬期在淨收入內認列。本集團採用Black-Scholes模型對除保誠長期激勵計劃(股東回報總額)外的所有購股權及獎勵進行定值，就保誠長期激勵計劃(股東回報總額)而言，本集團採用Monte Carlo模型，以便計及長期激勵計劃(股東回報總額)表現狀況的影響。該等模型用於計算購股權及獎勵於授出日期的公允價值，有關計算乃根據股票於計量日期所報的市價、僱員須支付的金額(如有)、股息收益率、預期波動、無風險利率及行使價。

就所有購股權及獎勵而言，預期波動乃根據於彭博資訊報價的市場引伸波幅計量。保誠的特定平價引伸波幅利用富時100公司指數波幅曲面的有關資料，就SAYE購股權的不同條款及貼現行使價作出調整。

無風險利率乃取自政府債券現貨匯率，並就兩年、三年及五年期作出預測以匹配相應歸屬期。股息收益率以截至授出日期止(包括當日)十二個月期間的平均收益率釐定。就保誠長期激勵計劃(股東回報總額)而言，需要確定保誠與一籃子18家競爭公司之間的波動以及相關性。就二零一六年的授出而言，一籃子競爭公司的平均波動為24.88%。一籃子相關性乃就估值日期之前三年的每日股東回報總額對數的各個配對予以計算。對保誠及指數成份使用市場引伸波幅。主觀輸入假設變動可能對公允價值估計產生重大影響。

(d) 於利潤表扣除的以股份為基礎付款開支

年內於合併財務報表內認列有關以股份為基礎補償開支總額如下：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
以股份為基礎的補償開支	126	111
以按權益結算入賬的金額	127	110
於十二月三十一日以股份為基礎付款交易產生的負債賬面值	-	6
於十二月三十一日權利已歸屬的上述負債的內在價值	-	6

B3.3 主要管理人員薪酬

主要管理人員由Prudential plc董事組成，因其具有權限及責任以規劃、指導及控制本集團的業務。

主要管理人員薪酬總額可如下表分析：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
薪金及短期福利	20.7	17.1
僱用後福利	1.3	1.1
以股份為基礎的付款	18.7	15.5
	40.7	33.7

以股份為基礎付款開支包括1,290萬英鎊(二零一五年：1,040萬英鎊)(根據《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎的付款」(請參閱附註B3.2)釐定)，以及580萬英鎊(二零一五年：510萬英鎊)的遞延股份獎勵。

主要管理人員薪酬總額包括董事總薪酬3,790萬英鎊(二零一五年：4,270萬英鎊)減長期激勵計劃解除的1,010萬英鎊(二零一五年：1,940萬英鎊)，如董事薪酬表及董事薪酬報告內的相關腳註所示。有關董事薪酬的進一步資料載於董事薪酬報告。

B3.4 應付核數師費用

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
就審核本公司年度賬目應付本公司核數師的費用	2.0	2.0
就其他服務應付本公司核數師及其聯繫人的費用：		
根據法律審核附屬公司	7.5	7.2
審核相關核證服務	3.9	3.1
稅務合規服務	0.1	0.7
其他核證服務	2.1	2.2
有關公司融資交易的服務	-	0.2
所有其他服務	0.6	1.2
已付核數師費用總計	16.2	16.6

此外，退休金計劃產生的費用中，10萬英鎊(二零一五年：10萬英鎊)用於審核服務及10萬英鎊(二零一五年：零英鎊)用於其他核證服務。

B 盈利表現

續

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%。

分紅子基金

就分紅子基金而言，二零一六年假設變動的整體影響為未分配盈餘淨開支7,800萬英鎊(二零一五年：淨開支1.14億英鎊)。

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)

總稅項開支包括：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
即期稅項開支：		
企業稅	(1,464)	(782)
過往年度調整	87	48
即期稅項合計	(1,377)	(734)
遞延稅項來自：		
暫時性差異的產生及撥回	64	(40)
當地法定稅率變動的影響	6	22
就過往期間先前未確認的稅項虧損、稅項抵免或暫時性差異的抵免	16	10
遞延稅項抵免(開支)合計	86	(8)
總稅項開支	(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。下表所示的遞延稅項抵免的主要元素為未變現投資收益及虧損錄得稅項開支4.37億英鎊及短期暫時性差異錄得稅項抵免5.73億英鎊，前者乃反映本集團保險業務投資之未變現收益增加，而後者則反映美國保險業務衍生工具公允價值變動的遞延稅項資產。

總遞延稅項抵免(開支)來自下列各項：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
投資的未變現收益及虧損	(437)	272
投資及保險合約相關結餘	(90)	(55)
短期暫時性差異	573	(200)
資本性稅務減免	4	1
未動用稅項虧損	36	(26)
遞延稅項抵免(開支)	86	(8)

於二零一六年，有2,200萬英鎊(二零一五年：抵免3.33億英鎊)的遞延稅項抵免通過其他全面收入入賬。

(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%的預期稅率乃為由於對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。

B 盈利表現

續

B5 稅項開支 續

(b) 實際稅率的對賬 續

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與壽險業務稅項相關的項目	19	8	7	26	60		60
遞延稅項調整	(20)	(159)	(1)	-	(180)		(180)
合營企業及聯營公司業績的影響	(11)	-	2	(14)	(23)		(23)
不可收回的預扣稅	(29)	-	-	(17)	(46)		(46)
其他	-	-	-	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」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「韓國壽險業務撤減」反映持作出售的韓國壽險業務的不可扣稅撤減。

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。

B 盈利表現

續

B5 稅項開支 續

(b) 實際稅率的對賬 續

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	B1.2 (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	D1 (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	B1.2 (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	D1 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股權益後的普通股股東應佔盈利計算。

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

	二零一六年 (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

B 盈利表現

續

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：				
第一次中期普通股股息	12.93便士	333	12.31便士	315
第二次中期普通股股息	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股息	12.93便士	332	12.31便士	315
上年度第二次中期普通股股息／末期普通股股息	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

		二零一六年 百萬英鎊									
按經營分部劃分	附註	保險業務			資產管理				未分配至 某一分部 (中央 業務)	撤銷 集團內部 應收賬款及 應付賬款	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
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
物業、廠房及設備		121	237	343	5	-	10	3	24	-	743
再保險公司應佔 保險合約負債		1,539	7,224	2,590	-	-	-	-	-	(1,302)	10,051
遞延稅項資產	C8.1	98	3,861	146	23	8	118	9	52	-	4,315
可收回即期稅項	C8.2	29	95	283	25	2	6	-	-	-	440
應計投資收入 ^{(附註(i))}		521	549	1,915	6	20	79	28	35	-	3,153
其他應收賬款 ^{(附註(i))}		2,633	295	2,447	880	788	293	53	5,620	(9,990)	3,019
投資物業		5	6	14,635	-	-	-	-	-	-	14,646
以權益法入賬的合營企業 及聯營公司投資	D6	688	-	409	39	-	-	137	-	-	1,273
貸款	C3.3	1,303	9,735	3,572	-	563	-	-	-	-	15,173
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
債務證券	C3.2	36,546	40,745	90,796	-	2,359	-	-	12	-	170,458
衍生資產		47	834	2,927	-	124	-	-	4	-	3,936
其他投資		-	987	4,449	24	-	5	-	-	-	5,465
存款		1,379	-	10,705	-	-	49	46	6	-	12,185
持作出售資產	D1	3,863	-	726	-	-	-	-	-	-	4,589
現金及現金等價物 ^{(附註(i))}		1,995	1,054	4,703	354	1,451	81	162	265	-	10,065
總資產		76,909	194,692	194,943	2,657	5,315	661	520	6,093	(11,292)	470,498

C 資產負債表附註

續

C1 按分部劃分的集團財務狀況報表分析 續

(a) 於二零一六年十二月三十一日的狀況 續

		二零一六年 百萬英鎊									
按經營分部劃分	附註	保險業務			資產管理				未分配至 某一分部 (中央 業務)	撤銷 集團內部 應收賬款及 應付賬款	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			
權益及負債											
總權益		4,993	5,204	5,999	1,820	22	204	383	(3,958)	-	14,667
負債											
保險合約負債		54,417	174,328	88,993	-	-	-	-	-	(1,302)	316,436
具有酌情參與分紅特點的 投資合約負債		347	-	52,490	-	-	-	-	-	-	52,837
不具有酌情參與分紅特點 的投資合約負債		254	3,298	16,171	-	-	-	-	-	-	19,723
分紅基金未分配盈餘		2,667	-	11,650	-	-	-	-	-	-	14,317
股東出資業務的核心 結構性借款		-	202	-	-	275	-	-	6,321	-	6,798
股東出資業務應佔 經營借款 ^{附註(w)}		19	480	167	-	-	-	-	1,651	-	2,317
分紅業務應佔借款		4	-	1,345	-	-	-	-	-	-	1,349
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
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
遞延稅項負債		935	2,831	1,577	15	-	1	-	11	-	5,370
即期稅項負債		113	-	447	64	7	-	12	6	-	649
應計負債、遞延收入及 其他負債 ^{附註(m)}		5,887	4,749	6,176	553	4,396	455	53	1,546	(9,990)	13,825
撥備		157	2	442	205	-	1	72	68	-	947
衍生負債		265	64	1,860	-	615	-	-	448	-	3,252
持作出售負債		3,758	-	535	-	-	-	-	-	-	4,293
總負債		71,916	189,488	188,944	837	5,293	457	137	10,051	(11,292)	455,831
總權益及負債		76,909	194,692	194,943	2,657	5,315	661	520	6,093	(11,292)	470,498

(b) 於二零一五年十二月三十一日的狀況

		二零一五年 百萬英鎊									
按經營分部劃分	附註	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
		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	233	-	185	1,153	-	16	61	-	-	1,648
遞延保單獲得成本及 其他無形資產		2,145	6,168	91	16	-	3	2	47	-	8,472
物業、廠房及設備		73	192	798	7	-	9	3	115	-	1,197
再保險公司應佔 保險合約負債		797	6,211	2,156	-	-	-	-	-	(1,261)	7,903
遞延稅項資產	C8.1	66	2,448	132	30	8	95	7	33	-	2,819
可收回即期稅項		34	307	135	-	1	3	-	(3)	-	477
應計投資收入 ^(附註6)		505	473	1,622	6	28	66	20	31	-	2,751
其他應收賬款 ^(附註6)		2,212	22	2,498	672	577	63	49	4,743	(8,881)	1,955
投資物業		5	5	13,412	-	-	-	-	-	-	13,422
以權益法入賬的合營 企業及聯營公司投資		475	-	434	29	-	-	96	-	-	1,034
貸款		1,084	7,418	3,571	-	885	-	-	-	-	12,958
股本證券及單位 信託基金投資組合		18,532	91,216	47,593	70	-	-	15	27	-	157,453
債務證券		28,292	34,071	83,101	-	2,204	-	-	3	-	147,671
衍生資產		57	905	1,930	-	65	-	-	1	-	2,958
其他投資		-	810	3,556	15	9	5	-	-	-	4,395
存款		773	-	11,226	-	-	50	39	-	-	12,088
持作出售資產		-	-	2	-	-	-	-	-	-	2
現金及現金等價物 ^(附註6)		2,064	1,405	2,880	430	415	79	130	379	-	7,782
總資產		57,347	151,651	175,322	2,428	4,192	389	422	5,376	(10,142)	386,985

C 資產負債表附註

續

C1 按分部劃分的集團財務狀況報表分析 續

(b) 於二零一五年十二月三十一日的狀況 續

		二零一五年 百萬英鎊									
按經營分部劃分	附註	保險業務			資產管理				未分配至 某一分部 (中央 業務)	撤銷 集團內部 應收賬款及 應付賬款	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			
權益及負債											
總權益		3,957	4,154	5,140	1,774	70	182	306	(2,627)	–	12,956
負債											
保險合約負債		42,084	136,129	83,801	–	–	–	–	–	(1,261)	260,753
具有酌情參與分紅 特點的投資合約負債		251	–	42,708	–	–	–	–	–	–	42,959
不具有酌情參與分紅 特點的投資合約負債		181	2,784	15,841	–	–	–	–	–	–	18,806
分紅基金未分配盈餘		2,553	–	10,543	–	–	–	–	–	–	13,096
股東出資業務的核心 結構性借款		–	169	–	–	275	–	–	4,567	–	5,011
股東出資業務應佔 經營借款		–	66	179	10	–	–	–	1,705	–	1,960
分紅業務應佔借款		–	–	1,332	–	–	–	–	–	–	1,332
融資、證券借出與出售 及回購協議項下的責任		–	1,914	1,651	–	200	–	–	–	–	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		2,802	22	5,049	–	–	–	–	–	–	7,873
遞延稅項負債		734	2,086	1,162	15	–	2	–	11	–	4,010
即期稅項負債		50	3	203	34	4	–	12	19	–	325
應計負債、遞延收入及 其他負債 ^{附註(四)}		4,476	4,069	5,430	404	3,361	204	51	1,302	(8,881)	10,416
撥備		119	6	158	190	–	1	53	77	–	604
衍生負債		140	249	2,125	1	282	–	–	322	–	3,119
總負債		53,390	147,497	170,182	654	4,122	207	116	8,003	(10,142)	374,029
總權益及負債		57,347	151,651	175,322	2,428	4,192	389	422	5,376	(10,142)	386,985

附註

(i) 應計投資收入及其他應收賬款

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
應收利息	1,975	1,895
其他	1,178	856
應計投資收入總計	3,153	2,751
其他應收賬款包括：		
應收來自下列人士的款項		
保單持有人	403	332
中介機構	6	14
再保險公司	90	82
其他	2,520	1,527
其他應收賬款總計	3,019	1,955
應計投資收入及其他應收賬款總計	6,172	4,706
分析如下：		
預期於一年內結付	5,548	4,273
預期於一年後結付	624	433
應計投資收入及其他應收賬款總計	6,172	4,706

(ii) 現金及現金等價物

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
現金	5,581	5,030
現金等價物	4,484	2,752
現金及現金等價物總值	10,065	7,782
分析如下：		
集中持有且可供本集團用作一般用途	247	365
不可供本集團作一般用途的其他資金，包括為保單持有人利益而持有的資金	9,818	7,417
現金及現金等價物總值	10,065	7,782

本集團的現金及現金等價物乃以以下貨幣持有：英鎊38%、美元25%、歐元20%及其他貨幣17%（二零一五年：英鎊30%、美元36%、歐元12%及其他貨幣22%）。

(iii) 應計負債、遞延收入及其他負債

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
應計負債及遞延收入	1,150	952
其他應付賬款	6,788	4,876
自直接保險及再保險業務的應付賬款	2,520	1,828
應付利息	90	70
REALIC業務的再保險項下的留存資金	2,851	2,347
其他項目	426	343
其他負債總計	13,825	10,416

(iv) 與Prudential Capital的短期定息證券計劃相關的中央業務借款

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
商業票據	1,052	1,107
中期票據	599	598
集團內債務總額（以集團層面經營借款表示）	1,651	1,705

C 資產負債表附註

續

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				二零一五年
	百萬英鎊				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

C 資產負債表附註

續

C2 按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析 續

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		
資產							
商譽		153	–	–	–	153	185
遞延保單獲得成本及其他無形資產		25	–	82	82	107	91
物業、廠房及設備		325	–	18	18	343	798
再保險公司應佔保險合約負債		1,352	134	1,104	1,238	2,590	2,156
遞延稅項資產		82	–	64	64	146	132
可收回即期稅項		1	–	282	282	283	135
應計投資收入		1,227	101	587	688	1,915	1,622
其他應收賬款		1,436	322	689	1,011	2,447	2,498
投資物業		12,391	661	1,583	2,244	14,635	13,412
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		409	–	–	–	409	434
貸款	C3.3	1,892	–	1,680	1,680	3,572	3,571
股本證券及單位信託基金投資組合		38,803	15,183	51	15,234	54,037	47,593
債務證券	C3.2	48,936	6,277	35,583	41,860	90,796	83,101
衍生資產		2,388	14	525	539	2,927	1,930
其他投資		4,443	5	1	6	4,449	3,556
存款		8,464	1,009	1,232	2,241	10,705	11,226
持作出售資產 附註(ii)		726	–	–	–	726	2
現金及現金等價物		3,209	694	800	1,494	4,703	2,880
總資產		126,262	24,400	44,281	68,681	194,943	175,322
總權益		–	–	5,999	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	83,801
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	42,708
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	15,841
分紅基金未分配盈餘	C4.1	11,650	–	–	–	11,650	10,543
股東出資業務應佔經營借款		–	4	163	167	167	179
分紅業務應佔借款		1,345	–	–	–	1,345	1,332
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		757	–	740	740	1,497	1,651
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	5,049
遞延稅項負債		1,279	–	298	298	1,577	1,162
即期稅項負債		90	59	298	357	447	203
應計負債、遞延收入及其他負債		4,649	129	1,398	1,527	6,176	5,430
撥備		95	–	347	347	442	158
衍生負債		853	23	984	1,007	1,860	2,125
持作出售負債 附註(ii)		535	–	–	–	535	–
總負債		126,262	24,400	38,282	62,682	188,944	170,182
總權益及負債		126,262	24,400	44,281	68,681	194,943	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

下頁表格包括以公允價值列賬並按《國際財務報告準則》第13號「公允價值的計量」所界定的公允價值級別分析的資產及負債。該公允價值級別列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。

C 資產負債表附註

續

C3 資產及負債 續

C3.1 集團資產及負債 — 計量 續

以公允價值計量的金融工具

	二零一六年十二月三十一日 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				
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，惟被分類為可供出售的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			
	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	
二零一六年	-	-	14,646	14,646
二零一五年	-	-	13,422	13,422

C 資產負債表附註

續

C3 資產及負債 續

C3.1 集團資產及負債 — 計量 續

按攤銷成本列賬且披露公允價值的資產及負債

下表載列按攤銷成本於財務狀況報表列賬但其公允價值於財務報表披露的資產及負債。以下分析不包括按攤銷成本列賬但其賬面值與公允價值相若的資產及負債。

	二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊				
	第一級	第二級	第三級	總公允價值	總賬面值
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據的估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據的估值		
資產					
貸款 ^{附註(i)}	–	4,062	8,846	12,908	12,198
負債					
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	–	–	(3,333)	(3,333)	(3,298)
股東出資業務的核心結構性借款 ^{附註(ii)}	–	(7,220)	–	(7,220)	(6,798)
股東出資業務應佔經營借款	–	(2,313)	(4)	(2,317)	(2,317)
分紅基金應佔借款	–	(1,220)	(133)	(1,353)	(1,349)
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	–	(1,926)	(3,140)	(5,066)	(5,031)

	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	總公允價值	總賬面值
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據的估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據的估值		
資產					
貸款 ^{附註(i)}	–	3,423	7,621	11,044	10,520
負債					
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	–	–	(2,820)	(2,820)	(2,784)
股東出資業務的核心結構性借款 ^{附註(ii)}	–	(5,419)	–	(5,419)	(5,011)
股東出資業務應佔經營借貸	–	(1,956)	(4)	(1,960)	(1,960)
分紅基金應佔借款	–	(1,270)	(74)	(1,344)	(1,332)
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	–	(2,040)	(1,735)	(3,775)	(3,765)

附註

(i) 所報告的貸款及應收款項已扣除貸款虧損撥備1,500萬英鎊(二零一五年：1,000萬英鎊)。

(ii) 於二零一六年十二月三十一日，已納入債務證券的可轉換債券金額為3.06億英鎊(二零一五年：4.81億英鎊)，已納入借貸的可轉換債券金額為14.55億英鎊(二零一五年：12.17億英鎊)。

上表中的資產及負債的公允價值(母公司所發行的後償債及優先債除外)已按預期已收或已付的貼現現金流量予以估計，在適當情況下使用可觀察市場利率的資產及負債歸類為第二級，在其他情況下，則納入第三級資產或負債。

母公司所發行的後償債及優先債的公允價值乃採用獨立第三方的報價釐定。

(c) 第二級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法

本集團第二級資產絕大部分為公司債券、結構性證券及其他非國家政府債務證券。與市場慣例一致，此等資產一般使用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較期間與政府證券相比較為合適的貼現率。根據矩陣定價，債務證券的定價方式為將可比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。

C 資產負債表附註

續

C3 資產及負債 續

C3.1 集團資產及負債 — 計量 續

(d) 第三級已釐定公允價值的資產及負債的公允價值計量

按公允價值計量的第三級資產及負債變動的對賬

下表為於二零一六年一月一日按公允價值計量的第三級資產及負債價值與於二零一六年十二月三十一日所列報者的對賬。

按公允價值計量的金融工具

	百萬英鎊									
	於一月一日	於利潤表的 總收益/ 虧損	入賬列作 其他全面 收入的 總收益/ 虧損	購入	出售	已結算	已發行	轉入第三級	轉出第三級	於十二月 三十一日
二零一六年										
貸款	2,183	2	427	-	-	(123)	210	-	-	2,699
股本證券及單位信託基金 投資組合	607	59	(20)	153	(133)	(9)	-	65	-	722
債務證券	778	85	11	185	(75)	(37)	-	-	(5)	942
其他投資(包括衍生資產)	4,276	359	443	720	(1,002)	-	-	73	(389)	4,480
衍生負債	(353)	(163)	-	-	-	-	-	-	-	(516)
金融投資(扣除衍生負債) 總額	7,491	342	861	1,058	(1,210)	(169)	210	138	(394)	8,327
合併單位信託基金及 類似基金單位持有人 應佔資產淨值	(1,036)	(18)	(2)	-	24	271	(122)	-	-	(883)
其他金融負債	(2,347)	(4)	(457)	-	-	259	(302)	-	-	(2,851)
以公允價值計量的 金融工具合計	4,108	320	402	1,058	(1,186)	361	(214)	138	(394)	4,593
二零一五年										
貸款	2,025	2	119	-	-	(168)	205	-	-	2,183
股本證券及單位信託基金 投資組合	747	52	3	32	(143)	-	-	4	(88)	607
債務證券	790	(75)	1	243	(259)	-	-	82	(4)	778
其他投資(包括衍生資產)	4,028	213	68	547	(700)	-	-	120	-	4,276
衍生負債	(338)	(15)	-	-	-	-	-	-	-	(353)
金融投資(扣除衍生負債) 總額	7,252	177	191	822	(1,102)	(168)	205	206	(92)	7,491
合併單位信託基金及 類似基金單位持有人 應佔資產淨值	(1,291)	(160)	(1)	(5)	9	412	-	-	-	(1,036)
其他金融負債	(2,201)	(3)	(128)	-	-	218	(233)	-	-	(2,347)
以公允價值計量的 金融工具合計	3,760	14	62	817	(1,093)	462	(28)	206	(92)	4,108

利潤表內合共3.20億英鎊(二零一五年：1,400萬英鎊)的收益及虧損淨額當中，2.42億英鎊(二零一五年：6,700萬英鎊)涉及於年末仍然持有的金融工具的未變現收益淨額，其分析如下表所示：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
股本證券	8	94
債務證券	71	(12)
其他投資	182	160
衍生負債	-	(15)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(18)	(160)
其他金融負債	(1)	-
合計	242	67

其他以公允價值計量的資產—投資物業

	百萬英鎊							
	於一月一日	於利潤表的 總收益/虧損	於其他 全面收入的 總收益/虧損	購入	出售	轉入第三級	轉出第三級	於 十二月三十一日
二零一六年	13,422	273	97	1,527	(632)	-	(41)	14,646
二零一五年	12,764	537	21	757	(662)	5	-	13,422

利潤表內合共2.73億英鎊(二零一五年：5.37億英鎊)的收益及虧損淨額當中，2.86億英鎊(二零一五年：5.05億英鎊)涉及於年末仍然持有的投資物業的未變現收益淨額。

第三級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法

以公允價值計量的金融工具

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

公允價值估計會於特定時點根據有關金融工具的可用市場資料及判斷進行，包括預期未來現金流量的時間及金額以及交易對手信用狀況的估計。該等估計並不反映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，採用標準市場價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。

C 資產負債表附註

續

C3 資產及負債 續

C3.1 集團資產及負債 — 計量 續

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

C 資產負債表附註

續

C3 資產及負債 續

C3.2 債務證券 續

分類為「其他」信貸評級的證券可進一步分析如下：

	二零一六年 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		二零一五年 百萬英鎊	
		外匯折算	未變現 升值變動 [†]	
	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。

C 資產負債表附註

續

C3 資產及負債 續

C3.2 債務證券 續

(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%：				
住宅按揭抵押證券一次級	–	–	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。

C 資產負債表附註

續

C3 資產及負債 續

C3.2 債務證券 續

銀行債務證券持倉

	二零一六年 百萬英鎊						二零一六年 總計 百萬英鎊	二零一五年 總計 百萬英鎊
	優先債			後償債				
	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。

(g) 美國可供出售債務證券及其他金融資產減值

根據載列於附註A3.1的本集團會計政策，已就可供出售證券、貸款及應收款項進行減值審閱。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團就可供出售證券及貸款及應收款項認列減值支出淨值(4,400)萬英鎊(二零一五年：(3,500)萬英鎊)，其分析如下：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
Jackson持有的可供出售債務證券	(20)	(19)
貸款及應收款項*	(24)	(16)
扣除撥回後的減值淨支出	(44)	(35)

* 減值支出涉及英國分紅基金持有的貸款及Jackson持有的按揭貸款。

Jackson的債務證券組合經積極管理，並由信貸分析師進行密切監督及報告持倉的信貸質素。Jackson繼續按個別情況檢討本身的投資，以決定任何公允價值下降是否代表出現減值。此外，對於結構性證券投資，須對未來估計現金流量(包括預期及壓力情境)進行嚴格審閱，以確定合約付款的潛在不足(包括利息及本金)。當本公司預測出現合約付款不足時，會就結構性證券扣除減值支出。不會造成確認虧損的情況並不常見。然而，某些結構性證券並無單一釐定的日後現金流量，而是可能出現一個估計的合理範圍。由於上述可變性，可能存在根據管理層的基礎情形假設推測的現金流量不足很少，以至對基礎情形假設的相對較小及合理的變動無須確認減值虧損的情況。減值虧損反映公允價值與賬面值之差額。

於二零一六年，本集團出售可供出售證券產生的已變現總虧損為1.52億英鎊(二零一五年：8,500萬英鎊)，其中59%(二零一五年：57%)與出售前十名個別發行人的定息到期證券相關，出售該等證券是旨在限制未來信貸虧損風險的風險減低計劃的一部分。1.52億英鎊(二零一五年：8,500萬英鎊)當中，9,400萬英鎊(二零一五年：5,400萬英鎊)與出售減值及不良證券虧損有關。

評估減值是否出現時所倚賴的主要假設，其變動的影響取決於附註A3.1所述的因素。表明未來會否出現相關減值及潛在承擔風險的金額的主要指標，為可供出售基準列賬的定息到期證券的未變現總虧損狀況，同時參照該等錄得未變現虧損的證券被持續持有的時間，以及有關證券的到期日。

於二零一六年，根據《國際財務報告準則》歸類為可供出售並處於未變現虧損狀況的定息到期證券的未變現虧損總額為6.75億英鎊(二零一五年：6.73億英鎊)。附註B1.2載有關於Jackson的可供出售證券的減值支出及未變現虧損的進一步詳情。

C3.3 貸款組合

(a) 貸款組合概覽

貸款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。

C 資產負債表附註

續

C3 資產及負債 續

C3.3 貸款組合 續

(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

C3.4 金融工具 — 額外資料

(a) 金融風險

(i) 流動性分析

按未貼現現金流量基準計算的金融負債合約到期日期

下表載列金融負債適用類別的合約到期日期(不包括分開呈列的衍生負債及投資合約)。金融負債以假設條件與年未條件相一致的情況下到期應付的未貼現現金流量(包括合約利息支付)列於與合約到期日期相關的一欄。

	二零一六年 百萬英鎊								
	賬面總值	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	無指定到期日	合計
金融負債									
股東出資業務的核心結構性借款 ^{C6.1}	6,798	474	778	1,205	1,202	1,011	3,439	3,662	11,771
股東出資業務應佔經營借貸 ^{C6.2}	2,317	1,657	607	69	-	-	-	-	2,333
分紅基金應佔借款 ^{C6.2}	1,349	475	748	32	20	10	60	144	1,489
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	5,031	5,031	-	-	-	-	-	-	5,031
應計負債、遞延收入及其他負債	13,825	9,873	320	61	80	103	322	3,272	14,031
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	8,687	-	-	-	-	-	-	8,687
	38,007	26,197	2,453	1,367	1,302	1,124	3,821	7,078	43,342

二零一五年 百萬英鎊									
賬面總值	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	無指定到期日	合計	
金融負債									
股東出資業務的核心結構性借款 ^{C6.1}	5,011	197	1,046	1,210	1,197	1,037	3,555	1,900	10,142
股東出資業務應佔經營借貸 ^{C6.2}	1,960	1,301	616	69	-	-	-	-	1,986
分紅基金應佔借款 ^{C6.2}	1,332	256	813	175	53	11	62	157	1,527
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	3,765	3,765	-	-	-	-	-	-	3,765
應計負債、遞延收入及其他負債	10,416	7,583	99	51	74	100	344	2,440	10,691
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	7,873	7,873	-	-	-	-	-	-	7,873
	30,357	20,975	2,574	1,505	1,324	1,148	3,961	4,497	35,984

衍生工具期滿分析

下表載列衍生工具總持倉及淨持倉，以及衍生工具淨持倉的到期狀況：

	衍生工具淨持倉的賬面值 百萬英鎊			衍生工具淨持倉的到期狀況 百萬英鎊				
	衍生資產	衍生負債	衍生工具淨持倉	一年或以下	一年至三年	三年至五年	五年以上	合計
二零一六年	3,936	(3,252)	684	1,009	(14)	(7)	18	1,006
二零一五年	2,958	(3,119)	(161)	15	(10)	(7)	45	43

大部分衍生資產及負債的到期狀況以公允價值於「一年或以下」一欄呈列，體現其管理基準（即主要管理資產或負債價值風險）。本集團並無現金流量對沖，合約到期日期在一般情況下不會被視為了解該等工具的現金流量時間選擇的關鍵因素。唯一的例外是已充分預期僅出於匹配單獨持有的資產及負債現金流量目的而將持有至到期的若干已確認利率掉期。就該等工具而言，以假設條件與年末條件相一致的情況下根據掉期合約到期應付的未貼現現金流量（包括合約利息金額）列於與衍生工具的合約到期日期相關的一欄。

投資合約期滿分析

下表呈列以未貼現預期給付付款現金流量為基礎的投資合約到期狀況。

	十億英鎊							
	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	未貼現價值總額	賬面總值
二零一六年	6	24	23	16	11	9	89	73
二零一五年	6	21	19	14	10	9	79	62

大部分投資合約可選擇提前退保，但通常會收取退保罰款或其他罰款。因此，儘管大部分合約聲稱合約到期日可定為一年或以下，但在現實情況下額外的收費及合約條款意味著這種情況在實際操作中出現的可能性不大，更有用的資料是呈列有關預期付款的資料。

上述到期狀況不包括若干企業單位連結式業務，其保單持有人負債總額為110億英鎊（二零一五年：110億英鎊），該等負債並無指定到期日但需於要求時償還。

C 資產負債表附註

續

C3 資產及負債 續

C3.4 金融工具 — 額外資料 續

本集團大部分金融資產乃持作支持本集團保單持有人負債。儘管資產／負債匹配乃管理保單持有人負債(無論屬保險類別還是投資類別)的一個重要部分，但該狀況主要涉及市場風險而非流動性風險的管理。於各業務單位內，資產／負債匹配乃針對各個組合分別進行。

就流動性風險而言，保單持有人負債的很大部分包含酌情參與退保價值或退保手續費，意味著本集團的多個負債預期將長期持有。本集團的多個投資組合為可予銷售證券，因此可迅速轉換為流動資產。

基於上述原因，就評估本集團流動性風險的性質及程度而言，按合約到期情況分析本集團資產被視為並非適當。

(ii) 信貸風險

本集團金融工具(不計抵押品撥備或保單持有人虧損分配前)的最大信貸風險以資產負債表中面臨信貸風險的金融工具的賬面值表示。該等資產包括現金及現金等價物、存款、債務證券、貸款及衍生資產以及其他應收賬款，其賬面值於本附註起始部分披露，衍生資產則於下文附註C3.4(b)披露。衍生工具相關抵押品的資料載於下文附註C3.4(c)。附註C3.3闡述了本集團持有該等貸款的安全情況。

於所持貸款及應收款項總額中，2,700萬英鎊(二零一五年：2,700萬英鎊)已逾期但未減值。於已逾期但未減值款項總額中，2,000萬英鎊逾期不超過一年(二零一五年：2,200萬英鎊)。本集團預期將會全額收回上述貸款及應收款項。

由於非逾期或未減值元素與組合總額之間的差異並不重大，並無就組合總額中的非逾期或未減值貸款及應收款項元素提供進一步分析。

倘未經重新磋商條款則會成為已逾期或減值的金融資產達2,700萬英鎊(二零一五年：1,600萬英鎊)。

此外，本集團於二零一六年及二零一五年內並無持有持作抵押的其他抵押品。

抵押及質押的進一步詳情載於下文附註C3.4(c)。

(iii) 外匯風險

於二零一六年十二月三十一日，本集團以除相關業務單位的功能貨幣以外的貨幣(主要為美元及歐元)持有的金融資產及金融負債所佔比例分別為23%(二零一五年：22%)及12%(二零一五年：11%)。

於金融資產當中，有52%(二零一五年：53%)由PAC分紅基金持有。該等金融資產有助PAC分紅基金投資於海外股票市場。

於金融負債當中，有28%(二零一五年：40%)由PAC分紅基金持有。該等金融負債主要涉及外幣借貸。

本集團使用衍生工具(主要是遠期貨幣合約)緩解上述持倉的內在匯兌風險(下文附註3.4(b))。

於二零一六年，利潤表內確認的匯兌收益(以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具所產生者除外)金額為10.05億英鎊(二零一五年：1.38億英鎊收益)。此金額由40萬英鎊的中期票據負債收益(二零一五年：100萬英鎊虧損)及10.05億英鎊主要由PAC分紅基金的投資所產生的淨收益(二零一五年：1.39億英鎊淨收益)構成。中期票據負債收益／虧損完全被以公允價值計量且其變動計入損益的交叉貨幣掉期的價值變動所抵銷。

(b) 衍生工具及對沖

衍生工具

本集團持有各種於交易所及場外交易的衍生金融工具，包括期貨、期權、遠期貨幣合約及掉期(如利率掉期、交叉貨幣掉期、掉期期權及信貸違約掉期)。

所有場外衍生金融工具交易(部分亞洲交易除外)均根據標準化ISDA(國際掉期業務及衍生投資工具協會)主協議執行。本集團已根據上述各市場主協議於本集團各實體與相關交易對手間訂立抵押品協議。

衍生工具用於高效的組合管理，務求並根據本集團的投資策略以符合成本效益及具效率的方式管理各個市場的風險，同時管理利率、貨幣、信貸及其他業務風險。本集團亦採用利率衍生工具減低利率波動風險，特別是：

- 英國分紅基金使用衍生工具提升組合管理效率或降低投資風險。英國年金業務則使用衍生工具協助匹配資產及負債現金流量；
- 美國業務及部分英國業務持有大量利率敏感型投資，而該等投資含有預期會出現一定程度違約的信貸風險。這些業務已購入若干掉期期權，以管理若干相關資產的違約風險，從而減少為支持資產而持有的監管資本金額；及
- 部分產品，尤其是於美國出售的產品，具有與股指掛鈎的保證特徵。保證產品負債與相關資產表現的錯配會令本集團面臨股指風險。為減低這種風險，相關業務單位購入掉期期權、股票期權及期貨，以使資產表現與股指型產品的負債更為匹配。

對沖

本集團已正式評估及記錄以下《國際會計準則》第39號項下淨投資對沖的有效性：於二零一六年十二月三十一日，本集團已指定合共45億美元(二零一五年：28億美元)的永久後償資本證券為淨投資對沖，以對沖Jackson淨投資相關的貨幣風險。於二零一六年十二月三十一日，後償資本證券的賬面值為36.44億英鎊(二零一五年：18.95億英鎊)。於財務狀況報表日期由借貸換算為英鎊產生的匯兌虧損3.89億英鎊(二零一五年：虧損1.04億英鎊)於股東權益折算準備金內認列。上述淨投資對沖為全部有效。

本集團目前並無現金流量對沖或公允價值對沖。

(c) 解除確認、抵押及抵銷

證券借出及逆向回購協議

本集團已訂立證券借出(包括回購協議)，據此將證券批量借貸予第三方(主要為大型經紀公司)。慣常而言，於該等交易中授予本集團的抵押資產價值超過借出證券價值，超出金額由授出抵押資產的質素釐定。抵押要求乃按日計算。貸出證券不會於本集團合併財務狀況報表中刪除，而是保留在適當的投資類別內。抵押品通常包括現金、債務證券、股本證券及信用證。

於二零一六年十二月三十一日，本集團涉及回購協議的已借出證券及資產85.45億英鎊(二零一五年：59.95億英鎊)，其中81.13億英鎊(二零一五年：46.87億英鎊)與PAC分紅基金有關。根據上述協議持有或抵押的現金及證券抵押品90.86億英鎊(二零一五年：65.42億英鎊)，其中86.53億英鎊(二零一五年：50.02億英鎊)由PAC分紅基金持有。

於二零一六年十二月三十一日，本集團訂立逆向回購交易，據此購入證券並負責重新出售證券。就此等交易持有的抵押品公允價值為93.19億英鎊(二零一五年：100.76億英鎊)。

衍生工具交易項下的抵押及質押

於二零一六年十二月三十一日，本集團就負債作出抵押18.53億英鎊(二零一五年：16.22億英鎊)，並就場外衍生工具交易持有抵押品27.88億英鎊(二零一五年：18.65億英鎊)。

有關交易根據包括標準證券借出及回購協議(倘相關)在內的抵押交易中常見及通用的條款進行。

抵銷資產及負債

本集團的衍生工具、回購協議及證券借出協議均受總淨額結算安排及抵押安排的規限。與交易對手方訂立總淨額結算安排，讓本集團有權在違約或破產的情況下抵銷應付及應收該交易對手方的款項。本集團將總淨額結算安排項下的款項按總額基準於合併資產負債表認列。

下列各表呈列有關本集團須受總淨額結算安排規限的金融工具的總金額及淨金額資料：

	二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊				
	於合併 財務狀況報表 呈列的總金額 附註(i)	並未於合併財務狀況報表抵銷的相關金額			淨金額
		金融工具 附註(ii)	現金抵押	證券抵押 附註(iii)	
金融資產：					
衍生資產	3,869	(1,053)	(1,895)	(733)	188
逆向回購協議	9,132	-	-	(9,132)	-
總金融資產	13,001	(1,053)	(1,895)	(9,865)	188
金融負債：					
衍生負債	(2,874)	1,053	698	1,028	(95)
證券借出及回購協議	(1,927)	-	97	1,830	-
總金融負債	(4,801)	1,053	795	2,858	(95)

C 資產負債表附註

續

C3 資產及負債 續

C3.4 金融工具 — 額外資料 續

	二零一五年十二月三十一日 百萬英鎊				淨金額
	於合併 財務狀況 報表 呈列的 總金額 附註(i)	並未於合併財務狀況報表抵銷的相關金額			
		金融工具 附註(ii)	現金抵押	證券抵押 附註(iii)	
金融資產：					
衍生資產	2,835	(1,071)	(1,122)	(591)	51
逆向回購協議	8,591	–	–	(8,591)	–
總金融資產	11,426	(1,071)	(1,122)	(9,182)	51
金融負債：					
衍生負債	(2,879)	1,071	764	809	(235)
證券借出及回購協議	(1,979)	–	199	1,780	–
總金融負債	(4,858)	1,071	963	2,589	(235)

附註

(i) 本集團並未抵銷於合併財務狀況報表呈列的任何金額。

(ii) 指可根據總淨額結算安排或類似安排(即本集團不符合完全標準於合併財務狀況報表作抵銷)予以抵銷的金額。

(iii) 不包括於交易所交易的衍生工具組合的初始保證金。

在上表中，於合併財務狀況報表呈列的資產或負債金額首先以具有總淨額結算安排或類似安排賦予的抵銷權的金融工具予以抵銷，任何餘下金額以現金及證券抵押品予以對沖。抵押品的實際金額可能高於上表中呈列的金額。

C4 保單持有人負債及未分配盈餘

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)。

C 資產負債表附註

續

C4 保單持有人負債及未分配盈餘 續

C4.1 負債變動及存續期 續

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。

(iii) 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 ^{附註(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 ^{附註(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。

(iii) 保險合約負債及分紅基金未分配盈餘變動

本集團保險合約負債(總額及再保險應佔)及分紅基金未分配盈餘年內變動的進一步分析如下：

	保險合約負債		
	總額 百萬英鎊	再保險公司 應佔 百萬英鎊	分紅基金 未分配盈餘 百萬英鎊
於二零一五年一月一日	250,038	6,315	12,450
計入利潤表及其他全面收入的收入及開支	3,456	342	522
外匯折算差額	7,259	335	124
於二零一五年十二月三十一日／二零一六年一月一日	260,753	6,992	13,096
計入利潤表及其他全面收入的收入及開支	20,210	752	768
外匯折算差額	35,472	1,221	453
於二零一六年十二月三十一日	316,435	8,965	14,317

(iv) 再保險公司應佔保險合約負債

	亞洲	美國	英國	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
保險合約負債	1,460	6,374	1,131	8,965	6,992
未付賠償	79	850	157	1,086	911
	1,539	7,224	1,288	10,051	7,903

本集團向其他保險公司分出若干業務。儘管分出保險並未解除本集團對其保單持有人的責任，但本集團訂立此類協議的目的在於管理其虧損風險。本集團會評估再保險公司的財務狀況，並監控再保險公司的類似地區、活動或經濟特徵信貸風險集中情況，以盡量減低再保險公司無力償付的風險。於二零一六年十二月三十一日，再保險公司應佔保險合約負債結餘為100.51億英鎊(二零一五年：79.03億英鎊)，本集團的英國及美國業務分出當中的85%(二零一五年：90%)，而上述數額當中，有96%(二零一五年：96%)來自獲標準普爾A-及以上評級的再保險公司。

上表所載的Jackson再保險資產主要與瑞士再保險透過100%再保險協議保留若干已悉數抵押的前REALIC業務相關。除REALIC的再保險業務外，Jackson於本集團外分出的再保險業務主要涉及定期壽險、直接及假設意外及醫療業務，以及保證最低收入給付變額年金保證。就已分出業務收取的佣金淨額及向外部再保險公司分出的已發生賠款總額於二零一六年分別達3,800萬英鎊及5億英鎊(二零一五年：分別為4,100萬英鎊及4.42億英鎊)。於二零一六年或二零一五年概無任何再保險合約遞延收益或虧損。

於二零一六年及二零一五年各年，本集團的英國保險業務就英國年金負債的若干方面達成長壽再保險交易。有關該等交易之詳情載於附註B4(b)。年內承保的其他再保險合約於損益中認列的收益及虧損並不重大。

C 資產負債表附註

續

C4 保單持有人負債及未分配盈餘 續

C4.1 負債變動及存續期 續

C4.1(b) 亞洲保險業務

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

亞洲保險業務保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額自年初至年末的對賬如下：

	分紅業務 百萬英鎊	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
退保 ^{附註(c)}	2,991	2,818	1,975	7,784
期滿/身故	(242)	(2,043)	(265)	(2,550)
流量淨額 ^{附註(b)}	(647)	(88)	(530)	(1,265)
股東轉撥(稅後)	2,102	687	1,180	3,969
投資相關項目及其他變動	(43)	-	-	(43)
外匯折算差額 ^{附註(a)}	(243)	(536)	415	(364)
	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
退保 ^{附註(c)}	4,890	2,368	2,381	9,639
期滿/身故	(368)	(1,641)	(290)	(2,299)
流量淨額 ^{附註(b)}	(826)	(78)	(654)	(1,558)
股東轉撥(稅後)	3,696	649	1,437	5,782
投資相關項目及其他變動 ^{附註(d)}	(44)	-	-	(44)
外匯折算差額 ^{附註(a)}	889	621	495	2,005
	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。倘二零一五年的數字撇除韓國壽險業務，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

(iii) 保單持有人負債(扣除再保險)及未分配盈餘概況

於二零一六年十二月三十一日，亞洲業務的保單持有人負債及未分配盈餘為564億英鎊(二零一五年：438億英鎊)，乃扣除再保險15.39億英鎊(二零一五年：7.98億英鎊)且不包括合營企業在內，其組成如下：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
香港	23,852	16,234
印尼	3,405	2,361
韓國*	—	2,810
馬來西亞	4,332	3,492
新加坡	15,324	12,022
台灣	3,504	2,724
其他國家	4,427	3,367
亞洲業務總額	54,844	43,010

*韓國壽險業務於二零一六年十二月三十一日以持作出售入賬(見附註D1)。

C 資產負債表附註

續

C4 保單持有人負債及未分配盈餘 續

C4.1 負債變動及存續期 續

C4.1(c) 美國保險業務

(i) 保單持有人負債變動的分析

美國保險業務保單持有人負債總額自年初至年末的對賬如下：

美國保險業務

	變額年金 獨立賬戶負債 百萬英鎊	定額年金、 保證投資合約及 其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一五年一月一日	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

(iii) 賬戶價值總額

下表顯示定額年金(定額利率及定額指數)、變額年金中定額賬戶部分及對利率敏感的壽險業務按介乎上文所述最低保證利率範圍於截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日的賬戶價值分派：

最低保證利率	定額年金及變額年金中 定額賬戶部分 百萬英鎊		對利率敏感的 壽險業務 百萬英鎊	
	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年
> 0% – 1.00%	7,765	5,563	–	–
> 1.0% – 2.0%	8,718	7,670	–	–
> 2.0% – 3.0%	11,249	9,586	243	204
> 3.0% – 4.0%	1,456	1,263	2,675	2,322
> 4.0% – 5.0%	1,954	1,639	2,333	2,023
> 5.0% – 6.0%	247	212	1,839	1,574
合計	31,389	25,933	7,090	6,123

C 資產負債表附註

續

C4 保單持有人負債及未分配盈餘 續

C4.1 負債變動及存續期 續

C4.1(d) 英國保險業務

(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度的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。

(iii) 負債的存續期

除多數單位化分紅債券及其他終身壽險合約之外，大部分英國保險業務合約均設有合約期限。實際上，其他合約屆滿期限反映死亡、屆滿或保單失效的較早者。此外，如附註A3.1所述，分紅合約負債包括按目前投資價值計算的預期日後紅利。實際應付金額將隨SAIF及分紅子基金的后投資表現變動。

下列各表列示保單持有人負債的賬面值及現金流量到期情況(按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。

C 資產負債表附註

續

C4 保單持有人負債及未分配盈餘 續

C4.1 負債變動及存續期 續

(iii) 年金領取人死亡率

就支付的年金而言，已對所採用的持續死亡率調查表作出調整，以反映預期死亡率的改善。各表及所用百分比的範圍載列於下表：

持續死亡率調查模型，經校準 以反映未來死亡率改善			分紅子基金內的 非分紅年金		PRIL	
二零一六年	二零一四年	就男性而言： 就女性而言：	男性	女性	男性	女性
二零一六年	二零一四年	就男性而言：長期改善率為每年2.25%* 就女性而言：長期改善率為每年1.50%*	97%–98% PCMA00	92%–103% PCFA00	94%–95% PCMA00	83%–96% PCFA00
二零一五年	二零一四年	就男性而言：長期改善率為每年2.25%* 就女性而言：長期改善率為每年1.50%*	95%–97% PCMA00	91%–103% PCFA00	93% PCMA00	83%–96% PCFA00

* 不論男性或女性，持續死亡率調查模型的初始死亡率改善升幅為每年0.25%。

就延期支付年金而言，於二零一五年，分紅子基金及PRIL內非分紅年金所採用的表格均為AM92減四年(男性)及AF92減四年(女性)。

C4.2 產品及釐定合約負債

C4.2(a) 亞洲

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
分紅合約	提供儲蓄及／或保障，基本投保額可根據本公司的酌情決定透過來自相關基金的利潤分配(或紅利)而增加。	分紅產品通常提供保證期滿或退保價值。已宣派的定期紅利一旦歸屬將獲得保證。對未來紅利率及現金股息則並未提供保證。如法律允許調整，則市值調整及退保罰款亦可適用於若干產品。保證主要由獨立的壽險基金及其財產提供支持。	分紅合約主要於香港、馬來西亞及新加坡出售。分紅基金的總價值乃受相關資產估值(有關變動主要於保單持有人負債及未分配盈餘的會計價值中反映)推動。 台灣及印度採用美國公認會計原則計量保險資產及負債。其他亞洲業務主要採用毛保費估值法。

C4.2(a) 亞洲續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
定期、終身及兩全保證	非分紅儲蓄及／或保障，給付透過一套已界定的市場相關參數而獲得保證或確定。	該等產品通常提供保證期滿及退保價值。因規管或市場推動的需求及競爭而提供若干形式的資本值保障及最低貸方利率保證在亞洲較為普遍。這在保證期滿及退保價值中得以反映。保證由股東承擔。	釐定合約負債的方法一般受當地償付能力基準推動。就當地償付能力採用以風險為基礎的資本框架的國家使用毛保費估值方法。根據毛保費估值法，所有現金流量乃使用最佳假設明確估值。在應用該方法時，會施加一項重複限制以避免在個人保單持有人層面產生負債準備金。 在越南，本公司使用的估計基準與採用毛保費估值法的國家的估計基準基本一致。 印度及台灣採用美國公認會計原則計量保險資產及負債。就這些國家而言，非連結式業務的未來保單持有人給付撥備是以均衡淨保費法釐定，並就退保、維護及核賠開支計提撥備。各業務部門設立保單持有人給付撥備所用的利率視乎各項業務的情況而變化。 其他亞洲業務主要採用淨保費估值法釐定未來保單持有人給付撥備。
單位連結式	將儲蓄與保障合併，保單的現金價值取決於相關單位化基金的價值。		附帶負債反映受單位基金投資價值推動的單位價值義務。

C 資產負債表附註

續

C4 保單持有人負債及未分配盈餘 續

C4.2 產品及釐定合約負債 續

C4.2(a) 亞洲 續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
醫療及保障	醫療及保障產品作為對上述產品的補充而提供，或單獨出售。保障範圍涵蓋死亡或發病給付並包含醫療、傷殘、危疾及意外保障。		醫療及保障合約負債的釐定乃受當地償付能力基準推動。就當地償付能力採用以風險為基礎的資本框架的國家使用毛保費估值方法。根據毛保費估值法，所有現金流量乃使用最佳假設明確估值。在應用該方法時，會施加一項重複限制以避免在個人保單持有人層面產生負債準備金。

C4.2(b) 美國

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
定額利率年金	<p>定額利率年金主要為延期年金產品，用於退休計劃中的資產累積及提供退休收入。於二零一六年十二月三十一日，定額利率年金佔Jackson保單及合約負債的8%（二零一五年：9%）。</p> <p>定額利率年金的保單持有人向Jackson支付保費，保費計入保單持有人賬戶。利息將定期計入保單持有人賬戶，某些情況下管理費亦自保單持有人賬戶扣除。Jackson於保單規定的未來日期按該日保單持有人賬戶價值支付給付款項。</p> <p>保單規定Jackson可酌情重設利率，但不得低於保證最低利率。</p>	<p>保證最低利率。於二零一六年十二月三十一日，Jackson的定額利率年金賬戶價值合計142億英鎊（二零一五年：121億英鎊），最低保證利率介乎1.0%至5.5%，平均保證利率為2.96%（二零一五年：介乎1.0%至5.5%，平均保證利率為3.00%）。</p>	<p>誠如附註A3.1所闡釋，Jackson保險負債根據美國公認會計原則入賬。Jackson保單獲得成本的遞延及攤銷概況請參閱附註C5(b)。</p> <p>除個別例外情況外，以下各項適用於大部分Jackson合約。合約均於投資合約（美國公認會計原則所界定者）內入賬，並應用追溯按金法釐定保單持有人給付的負債。</p> <p>其後則加上：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 就保險公司於未來期間提供服務而償付的任何已評定金額（即遞延收入）； — 過往就保單持有人於合約終止時可獲退還的任何已評定金額；及 — 合約的任何可能未來虧損（即保費不足）。

C4.2(b) 美國 續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
定額利率年金 續	Jackson於二零一六年承保的定額利率年金當中，約有62%(二零一五年：62%)提供(正面或負面)退保行為市值調整。這種根據公式作出的調整接近支持該產品的資產在利率變動時變現的價值變動。		<p>該等合約的資本化保單獲得成本及遞延收入於合約賬簿期限攤銷。</p> <p>估計毛利的現值採用保單持有人結餘的累計利率(有時稱為合約利率)計算。</p> <p>估計毛利包括下列要素的估計數字，各個估計數字將根據要素金額於合約賬簿期限的最佳估計來釐定(不計及不利偏差)：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 預計就死亡率計算的金額減給付賠款超逾相關保單持有人結餘的金額； — 預計就合約管理計算的金額減合約管理所引致的成本； — 預計自保單持有人結餘投資賺取的金額減記入保單持有人結餘的利息； — 預計於合約終止時針對保單持有人結餘計算的金額(有時稱為退保手續費)；及 — 其他預期計算及記入。 <p>利息擔保並未明確定值，但將予以反映，因其乃於現有賬戶負債價值賺取。</p>

C 資產負債表附註

續

C4 保單持有人負債及未分配盈餘 續

C4.2 產品及釐定合約負債 續

C4.2(b) 美國 續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
定額指數年金	<p>儘管定額指數年金的架構各異，但一般均為遞延年金，保單持有人可取得股權掛鉤回報（基於紅利率及上限）的一部分，並提供保證最低回報。於二零一六年十二月三十一日，定額指數年金佔Jackson保單及合約負債的6%（二零一五年：6%）。</p> <p>Jackson使用抵銷變額年金產品的股票風險，對沖定額指數產品的股本回報風險。對沖成本於設定指數紅利率或上限時加以考慮。</p>	<p>保證最低利率一般設定為1.0%至3.0%。於二零一六年十二月三十一日，Jackson分配至指數基金的定額指數年金賬戶價值合計73億英鎊（二零一五年：64億英鎊），指數賬戶最低保證利率介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.77%（二零一五年：介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.79%）。</p> <p>Jackson亦提供若干定額指數年金產品的定息賬戶。於二零一六年十二月三十一日，定額指數年金的定息賬戶價值合計26億英鎊（二零一五年：19億英鎊）。</p> <p>定息賬戶最低保證利率介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為2.55%（二零一五年：介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為2.52%）。</p>	<p>反映保證最低回報的保單持有人給付的負債的釐定方法與上文定額利率年金的負債所用者相似。合約中的股權掛鉤回報權益根據《國際會計準則》第39號被視為內含負債，故負債當中的這一部分以公允價值確認。</p>
變額年金	<p>變額年金為延期年金，與定額利率及定額指數年金擁有相同的稅項優惠及支付選擇。變額年金亦用於退休計劃中的資產累積及提供退休收入。於二零一六年十二月三十一日，變額年金佔Jackson保單及合約負債的74%（二零一五年：70%）。</p> <p>投資回報率取決於選定基金組合的表現。保單持有人可將其投資分配於定額或選定變額賬戶。變額賬戶的投資風險由保單持有人承擔，而定額賬戶的投資風險則由Jackson透過保證最低固定回報率承擔。於二零一六年十二月三十一日，6%（二零一五年：6%）的變額年金存於定額賬戶。</p>	<p>Jackson定額賬戶的變額年金基金合計73億英鎊（二零一五年：55億英鎊），最低保證利率介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.64%（二零一五年：介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.70%）。</p> <p>Jackson於其變額年金產品組合內提供關於保證給付的多項選擇，客戶可就此作出選擇及支付額外費用。該等保證給付可能表現為以下任何一種回報：(a)經調整任何部分提取後合約的存款總額；(b)經調整任何部分提取後合約的存款總額再加最低回報；或(c)經調整特定合約週年後的任何提取後於特定週年日的最高合約價值。</p>	<p>定額年金及定額指數年金的一般原則亦適用於變額年金。</p> <p>任何定額賬戶利息擔保的影響均將予以反映，因其乃賺取自現有賬戶價值。</p>

C4.2(b) 美國 續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
變額年金 續		<p>Jackson使用附註C7.3所載的股票期權及期貨合約對沖上述風險。</p> <p>給付保證類型載列如下：</p> <p>身故時(保證最低身故給付)應付的給付。</p> <p>於資金消耗後(保證最低提取給付)應付的給付。</p>	<p>Jackson定期評估所採用的估計數字，並調整給付保證負債結餘，且於實際經驗或其他證據顯示早期假設應予以修訂時，對給付費用作相應扣除或計入。</p> <p>藉估計給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額以及根據預期計算總額於合約期限按比例確認有關超出數額，於各期末釐定。於二零一六年十二月三十一日，該等負債定值時，採用一系列隨機的投資表現情境、7.4%(二零一五年：7.4%)的平均投資回報(經扣除外部基金管理費)以及與攤銷資本化保單獲得成本所採用者類似的保單持有人行為、死亡率及費用假設。</p> <p>保證最低提取給付「終生」部分的負債乃以上述保證最低身故給付類似方式釐定。</p> <p>根據《國際會計準則》第39號，不具有「終生」特點的保證最低提取給付被視為嵌入式衍生工具。因此，就該等給付的撥備將以公允價值確認。</p> <p>不履約風險乃透過採用源自AA公司信貸曲線的貼現利率(以替代Jackson自有信貸風險)而被納入公允價值計算。其他風險邊際(尤其就保單持有人行為及市場長期波動性而言)亦透過採用明顯保守的假設而被納入有關模型。按定期基準，Jackson根據與其他模型及市場變動的對比而確認所得公允價值。</p>

C 資產負債表附註

續

C4 保單持有人負債及未分配盈餘 續

C4.2 產品及釐定合約負債 續

C4.2(b) 美國 續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
變額年金 續		<p>年金化(保證最低收入給付)應付的給付</p> <p>保證最低收入給付已不再提供，而現有保障則已基本購買再保險。</p>	<p>直接保證最低收入給付負債乃藉估計於年金化日年金化給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額，以及根據預期計算總額於累積期限按比例確認有關超出數額而釐定。</p> <p>保證最低收入給付本質上已獲充分分保，惟受扣減及年度賠款限制約束。由於該再保險給付乃以淨額結算，根據《國際會計準則》第39號，被視為衍生工具，因此將以公允價值確認，而公允價值變動作為衍生工具短期波動的組成部分入賬。</p> <p>波動性及不履約風險按照上述保證最低提取給付考慮。</p>
		<p>於特定期末(保證最低累積給付)應付的給付。</p> <p>保證最低累積給付已不再提供。</p>	<p>根據《國際會計準則》第39號，保證最低累積給付被視為嵌入式衍生工具。因此，就該等給付的撥備將以公允價值確認。波動性及不履約風險按照上述保證最低提取給付考慮。</p>

C4.2(b) 美國 續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
壽險	<p>壽險產品包括定期壽險及利率敏感壽險(萬用壽險及變額萬用壽險)。於二零一六年十二月三十一日，壽險產品佔 Jackson 保單及合約負債的10% (二零一五年：11%)。自二零一二年起，Jackson 不再銷售壽險產品。</p> <p>定期壽險在既定期限內提供保障，於受保人身故時向指定受益人提供給付。</p> <p>萬用壽險為受保人終生提供永久個人壽險，兼具儲蓄成分。</p> <p>變額萬用壽險是一種提供身故給付保障並能讓保單持有人賬戶投資獨立賬戶基金的壽險保單。就若干定額萬用壽險計劃而言，所持有的額外撥備反映存在過往提供但目前不再受現有資產組合盈利支持的保證，或為應對預期未來死亡率保費不足以支付未來死亡率成本的情況。</p>	<p>於二零一六年十二月三十一日，除受轉分保條款規限的業務外，Jackson 利率敏感的有效壽險業務的賬戶總值為71億英鎊(二零一五年：61億英鎊)，最低保證利率介乎2.5%至6.0%，平均保證利率為4.66% (二零一五年：介乎2.5%至6.0%，平均保證利率為4.66%)。</p>	<p>就傳統型壽險合約而言，未來保單給付撥備乃根據美國公認會計原則，採用均衡淨保費法及截至簽發日的死亡率、利息、保單失效及費用假設加不利偏差撥備而釐定。</p> <p>就萬用壽險及變額萬用壽險而言，應用追溯按金法釐定保單持有人給付的負債。其後加上額外負債，以計及無失效保證、虧損在利潤之後產生，以及合約特點(例如持續花紅)及利率保證的成本。</p>
機構產品	<p>機構產品為：保證投資合約、融資協議(包括就 Jackson 參與美國聯邦住房貸款銀行計劃簽訂的協議)及中期票據融資協議。於二零一六年十二月三十一日，機構產品佔合約負債的1% (二零一五年：3%)。</p>	<p>保證投資合約要求保單持有人存入整筆按金，並按簽單時所設利率支付利息。任何早期提取金額均進行市值調整。</p> <p>融資協議要求保單持有人存入整筆或定期按金。利息乃按固定或指數掛鈎利率支付。融資協議的持續時間介乎1至30年。於二零一六年及二零一五年，無保單持有人可發出少於90日通知終止的融資協議。</p>	<p>機構產品分類為投資合約，並按金融負債入賬。合約的貨幣風險指除美元外的貨幣責任乃使用交叉貨幣掉期進行對沖。</p>

C 資產負債表附註

續

C4 保單持有人負債及未分配盈餘 續

C4.2 產品及釐定合約負債 續

C4.2(c) 英國

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
分紅子基金內的分紅合約	<p>分紅合約透過平穩紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種—「定期」及「末期」。</p> <p>釐定各類定期保單紅利率的方法主要為將紅利水平目標設定為相關資產的預期未來長期投資回報的審慎比例，各類保單的有關投資回報會適當減低，以就開支、費用、稅項及股東轉撥款項等項目計提撥備。</p> <p>在一般投資情況下，PAC預期定期紅利率會隨著時間逐漸變化。然而，PAC保留酌情權決定是否每年宣派定期紅利，而定期紅利率的變動幅度亦無限制。</p> <p>末期紅利一般按年宣派，並可在賠款獲支付或單位化產品的單位獲變現時增派。</p> <p>末期紅利率通常會因應保單類別而改變，並須參照保單開始生效或支付每筆保費的期間（一般為一年）。相關紅利率乃經參照保單樣本的資產分估後釐定，並須採取下文平穩方法加以處理。</p>	<p>定期紅利每年宣派一次，一經派付即為保證（須受個別產品條款約束）。末期紅利率的保證僅直至下次宣派紅利為止。</p>	<p>就分紅子基金呈報的保單持有人負債主要來自兩大業務類別，即累積及傳統分紅合約。分紅子基金的保單持有人負債乃按照《財務報告準則》第27號的規定入賬。</p> <p>本集團對分紅業務進行市場一致性價值評估。持續率及基金管理層行動需要設定更多假設。市場一致性價值評估所用的假設一般不含準備金，而其他業務類別的估值所用者則包含準備金。</p> <p>釐定撥備的基準，與英國審慎監管當局先前發佈的規則有關按照英國審慎監管當局「實際」第二頂峰基準釐定準備金的規定所載的詳細方法一致。儘管該等規則已無監管效力，可按照《國際財務報告準則》第4號繼續用於釐定分紅合約負債。總體上，此制度的影響為對英國分紅合約的負債評定價值，而該項價值反映根據分紅基金所持投資的現值及當前狀況計算的預期須予支付金額。此等合約為含有《國際財務報告準則》第4號所界定的保險及具有酌情參與分紅特點的投資合約組合。</p> <p>實際制度項下的英國審慎監管當局第二頂峰計算於附註A3.1英國受規管分紅基金一節解釋。</p> <p>死亡率假設乃根據最近期經驗分析的結果設定，而該分析以相關業務的近年經驗為對象。</p>

C4.2(c) 英國 續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
分紅子基金內的分紅合約 續			<p>維護及(就部分業務類別而言)終止開支假設按照保單金額列示。該等假設乃根據年內產生的開支(包括持續投資支出撥備)設定，並按照該業務的內部成本分配模型於各實體及產品組別之間進行分配。</p> <p>分紅業務的合約負債亦需要根據近期經驗分析結果就持續率設定假設。</p>
SAIF分紅	<p>SAIF為PAC的分隔分紅子基金。雖然對有效保單的期繳保費支付仍在繼續，但SAIF並不可承保新業務。該基金僅以SAIF保單持有人為受益人。雖然股東可獲得該業務的資產管理費用，但於該基金的利潤中則並無權益。</p> <p>釐定SAIF分紅保單持有人紅利的過程，與釐定分紅子基金項下分紅保單紅利的過程類似。然而，隨著時間的推移，SAIF的盈餘資產還會以有序而公平的分派方式，作為保單持有人給付的增加分配予保單。</p>	<p>對於若干設有無市值調減日期的SAIF單位化分紅保單所附風險，以及附有保證最低身故給付或保費滿期按每年4%累積的SAIF產品，集團均已計提撥備。</p> <p>本集團有關英國保證年金的主要風險乃通過SAIF承擔，且於二零一六年十二月三十一日，SAIF持有5.71億英鎊(二零一五年：4.12億英鎊)的撥備以供兌現保證之用。由於SAIF乃純為SAIF保單持有人的利益而設立的獨立子基金，此項撥備對本集團股東權益的財務狀況並無影響。</p>	<p>釐定SAIF保單持有人負債的過程與釐定分紅子基金分紅保單持有人負債的過程類似。</p>

C 資產負債表附註

續

C4 保單持有人負債及未分配盈餘 續

C4.2 產品及釐定合約負債 續

C4.2(c) 英國 續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
年金 — 水平、 定額增長及 通脹連結式年金	水平 向保單持有人終生提供定額年金付款。		年金負債以未來年金付款(按估值利率貼現)的預期未來價值計算。 主要假設包括：
	定額增長 提供會於保單持有人終生自動增加固定金額的定期年金付款。		死亡率 死亡率假設乃根據近期人口狀況及內部經驗設定。所用假設為標準精算死亡率表的百分比，並就未來死亡率改善計提撥備。倘年金按加強方式售予健康欠佳的受保人，則會予以額外的年齡調整。所用的標準表百分比乃根據業務來源選出。
	通脹連結式 提供定期年金付款，並會根據英國零售價格指數的升幅定期增添額外的款項。		持續死亡率調查每年公佈新的死亡率預測模型。而計算二零一六年業績時採用了二零一四年持續死亡率調查模型，經校準以適當反映未來死亡率改善。
	分紅 此類年金產品由分紅子基金承保，其結合金年產品的收入特點與分紅產品的投資平穩特點，讓保單持有人有機會隨著時間獲取分紅子基金於股份、物業及其他投資類別的投資回報。	與分紅產品相同。	就支付的年金而言，各表及所用百分比的範圍載列於C4.1(d)(iii)。 開支 維護開支假設按照保單金額列示。該等假設乃根據年內產生的開支(包括持續投資支出撥備)設定，並按照該業務的內部成本分配模型於各實體及產品組別之間進行分配。此金額會就不利偏差加上準備金。開支通脹假設按照經濟基準設定，並以通脹掉期曲線為基礎。

C4.2(c) 英國 續

合約類型	說明	重大特點	負債釐定
年金—水平、定額增長及通脹連結式年金續			<p>估值利率</p> <p>用於貼現其負債的估值利率乃按支持技術撥備的資產截至估值日期的收益率計算。定息證券採用內部支持負債的資產回報率。物業採用租金收益率及贖回收益率之較低者估值，而股票則採用股息收益率與股息收益率及盈利收益率的平均值中的較高者估值。非無風險定息證券及物業的收益率已予調整以反映信貸風險。</p> <p>信貸風險</p> <p>就《國際財務報告準則》的報告而言，英國股東支持年金業務的業績對定息證券的信貸風險撥備特別敏感。信貸風險撥備的進一步詳情載於附註B4(b)。</p>
單位連結式	保誠的英國保險業務亦存有大量不同類型的單位連結式保單。	單位連結式保單不設保證期滿價值或保證年金可選方案，惟若干SAIF現金單位連結式保單的少數金額除外。	<p>單位連結式合約隨附的負債反映出單位價值義務及開支及死亡率風險的撥備。後一個組成部分乃按適合保單持有人概況的基準採用死亡率假設釐定。</p> <p>就保險風險不大的合約而言，其所產生的資產及負債區分為與金融工具負債相關的資產及負債，以及投資管理相關合約組成部分所涉及的保單獲得成本及遞延收入。保單獲得成本及遞延收入乃按照符合《國際會計準則》第18號規定的服務提供水平確認。</p> <p>為計算連結式業務的非單位準備金，本集團均已就毛單位增長率、維護開支通脹率及上述年金部分的估值利率作出假設。</p>

C 資產負債表附註

續

C4 保單持有人負債及未分配盈餘 續

C4.2 產品及釐定合約負債 續

英國分紅子基金業務

分紅子基金主要包含分紅業務，但亦包含若干非分紅業務(單位連結式、定期壽險及年金)。分紅子基金利潤作為可供分派盈餘按90%及10%的比例分別分配予其保單持有人及股東，該利潤乃通過年度精算估值釐定。

重大判斷的應用

使用上述重大特點表所述表格釐定紅利需要PAC董事會在多個方面應用重大判斷，尤其包括下列各項：

- 釐定公平對待客戶的內容；
- 投資回報的平穩；及
- 釐定將紅利設定於何種水平以確保其具備競爭力。

主要假設

總體投資回報率及未來投資回報預期對紅利率的影響最為重要，並須採取下述平穩方法加以處理。保誠在適用於其分紅業務的頂層權衡性及平穩架構下釐定就相關因素應用的假設，包括主要假設的合理可能變動所造成的影響。因此，該等假設或該等假設的合理可能變動各自的影響無法具體量化。

保誠就釐定紅利率應用重大判斷力及酌情權時所採用的方法，在概念上與其他管理分紅業務的公司所採納者一致，同時亦符合其在管理分紅基金時所採用的金融管理原則及慣例之規定。

根據行業監管規定，PAC董事會已委任：

- 一名首席精算師，為PAC董事會提供所有精算意見；
- 一名分紅精算師，其具體職責為就應用金融管理原則及慣例時行使酌情權的方式及解決任何利益衝突的方式的合理性及均衡性，向PAC董事會提供意見；及
- 多名獨立個人組成分紅委員會，他們會評估遵循金融管理原則及慣例的程度及解決權利衝突的方式。

投資回報的平穩

在釐定英國分紅保單的紅利率時，於英國分紅基金的總體盈利的分配被平穩化，而投資回報為相關盈利的重要元素。

下表將PAC分紅基金英國部分於所示各年度保單持有人紅利(作為可供分派盈餘一部分宣派)的較「平穩」水平，與投資回報及其他收入及支出項目波動性較大的變動進行對比，藉此呈列平穩化程度的數字。

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
基金淨收益：		
投資回報	13,185	3,130
已產生賠款	(7,410)	(6,745)
保單持有人負債變動	(11,824)	(1,307)
補回保單持有人年度紅利(如下文所示)	1,934	1,943
已產生賠款及保單持有人負債變動 (包括就資產分估計提撥備的費用，但不包括保單持有人紅利)	(17,300)	(6,109)
已賺取保費，扣除再保險	9,261	6,507
其他收入	177	210
保單獲得成本及其他支出	(1,288)	(1,318)
應佔投資合營企業利潤	22	53
稅項支出	(739)	(148)
計入未分配盈餘變動前的基金淨收益	3,318	2,325
未分配盈餘變動	(1,169)	(168)
可供分派盈餘	2,149	2,157
可供分派盈餘分配如下：		
— 90%予保單持有人紅利(如上所述)	1,934	1,943
— 10%予股東轉撥款項	215	214
	2,149	2,157

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。

減值測試

商譽不會獨立於其他資產組別產生現金流量，因此就減值測試而言分配至現金產生單位。該等現金產生單位基於管理層監控業務的方式，代表商譽可按合理基準分配的最低水平。

評估商譽是否可能出現減值

商譽乃透過將現金產生單位賬面值(包括任何商譽)與可收回金額相比較進行減值測試。

除M&G外，股東應佔商譽主要涉及已收購壽險業務。本公司定期將已收購壽險業務按《國際財務報告準則》計算的資產淨值及已獲得商譽的總數與利用歐洲內含價值法釐定的現時有效業務的價值進行對比。隨後，《國際財務報告準則》基準下的賬面值超過利用歐洲內含價值法釐定的賬面值的部分會被用於與現有及預計未來新業務的歐洲內含價值基準價值進行比較，以釐定是否存在任何跡象顯示《國際財務報告準則》財務狀況報表中的商譽出現減值。用於支持本集團歐洲內含價值報告基準的方法及假設載於本年度報告歐洲內含價值基準補充資料內。

風險基金投資的商譽減值測試乃透過比較業務的賬面值(包括商譽)與可收回金額(公允價值減銷售成本)進行。

M&G

M&G現金產生單位的可收回金額已透過計算其使用價值釐定。計算方法是將預期M&G經營分部將產生的未來現金流量現值(根據管理層預測)加總。

折現現金流量估量乃基於M&G編製並經管理層批准的三年計劃以及隨後年度的現金流量預測。

使用價值對以下多項關鍵假設尤為敏感：

- 制訂三年計劃所採用的一系列經濟、市場及業務假設。於為該計劃確定財務預測的預期時，管理層亦有考慮最近的變化(例如全球股票市場的變動)的直接及間接影響；
- 該計劃最後一個年度以後的預測現金流量的假設增長率。已採用2.0%(二零一五年：2.5%)的增長率對計劃期以外期間進行推測。上述增長率乃管理層經考慮未來及過往增長率及外部數據來源後對該業務長期增長率作出的最佳估計；

C 資產負債表附註

續

C5 無形資產 續

- iii 風險貼現率。本集團已根據各構成業務的性質採用不同的貼現率。對於零售及機構業務，對稅後的現金流量採用12%(二零一五年：12%)的風險貼現率。稅前風險貼現率為16%(二零一五年：16%)。管理層已透過參照可比的英國上市資產管理人的平均隱含貼現率釐定風險貼現率。該平均隱含貼現率乃參照無風險利率、4.25%的股票風險溢價及可比英國上市資產管理人相對市場風險的平均「貝他」系數。對於M&G的其他構成業務亦採用類似方法；及
- iv 資產管理合約以類似條款存續。管理層認為，主要假設的任何合理變動不會導致M&G的可收回金額降至低於其賬面值。

(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
根據《國際財務報告準則》第4號歸類的保險合約的已收購有效保單的現值	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*	總計	總計
	亞洲	美國	英國	資產管理			
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： [†]							
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 [‡]	(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 [†]	-	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

* 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。

† 根據本集團採用之《國際財務報告準則》第4號，美國公認會計原則用於計量本集團美國及若干亞洲業務的保險資產及負債。根據美國公認會計原則，大部分美國保險業務產品乃按財務會計準則委員會會計準則第97號(FAS 97)入賬，據此，遞延保單獲得成本基於實際及預期毛利的產生進行攤銷，該等實際及預期毛利乃以獨立賬戶長期投資回報的假設7.4%(二零一五年：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。

‡ 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：

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

於均值回歸法(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，經營溢利中的遞延保單獲得成本攤銷費用乃於計入金額為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(載於附註A3.1)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。

分紅基金應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產

分紅基金應佔本集團合併財務狀況報表內的其他無形資產包括：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
PAC分紅基金應佔保險合約相關的遞延保單獲得成本	2	3
亞洲保險業務分紅基金應佔分銷權	-	27
分紅基金應佔電腦軟件及其他無形資產	50	20
	52	50

C 資產負債表附註

續

C5 無形資產 續

(i) 保險及投資合約相關遞延保單獲得成本
保險及投資合約相關遞延保單獲得成本變動如下：

	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	保險合約	投資管理 附註(i)	保險合約	投資管理 附註(i)
於一月一日的遞延保單獲得成本	6,948	74	5,840	87
添置	954	3	1,007	3
攤銷	(21)	(13)	(566)	(16)
匯兌差額	1,408	–	330	–
出售及轉讓	(251)	–	–	–
與分類為可供出售Jackson證券的未變現升值變動有關的 影子遞延保單獲得成本變動	76	–	337	–
於十二月三十一日的遞延保單獲得成本	9,114	64	6,948	74

附註

(i) 所有添置均透過內部發展。結餘賬面值包括以下總金額及累計攤銷金額：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
總金額	145	144
累計攤銷	(81)	(70)
賬面淨值	64	74

(ii) 股東應佔已收購有效保單的現值及其他無形資產

	二零一六年 百萬英鎊				二零一五年 百萬英鎊			
	其他無形資產			合計	其他無形資產			合計
	有效保單的 現值 附註(i)	分銷權 附註(ii)	其他 無形資產 (包括軟件) 附註(iii)		有效保單的 現值 附註(i)	分銷權 附註(ii)	其他 無形資產 (包括軟件) 附註(iii)	
於一月一日								
成本	209	1,387	278	1,874	222	1,269	238	1,729
累計攤銷	(164)	(129)	(181)	(474)	(163)	(82)	(150)	(395)
	45	1,258	97	1,400	59	1,187	88	1,334
添置	–	172	50	222	–	139	42	181
攤銷費用	(8)	(52)	(35)	(95)	(8)	(50)	(33)	(91)
出售及轉讓	–	(3)	(14)	(17)	–	(8)	–	(8)
匯兌差額及其他變動	6	57	4	67	(6)	(10)	–	(16)
於十二月三十一日	43	1,432	102	1,577	45	1,258	97	1,400
包括：								
成本	226	1,628	321	2,175	209	1,387	278	1,874
累計攤銷	(183)	(196)	(219)	(598)	(164)	(129)	(181)	(474)
	43	1,432	102	1,577	45	1,258	97	1,400

附註

- (i) 所有有效保單的現值餘額涉及保險合約。投資合約的有效保單的現值已獲全數攤銷。攤銷於利潤於提供資產管理服務期內產生時計入。
(ii) 分銷權涉及就銀行於固定期內分銷保誠保險產品而訂立的銀行保險夥伴關係安排而支付的費用。分銷權金額於分銷合約的期限內攤銷。
(iii) 軟件於其可用經濟生命期內攤銷，該生命期一般代表所購入軟件的許可期限。

C6 借款

C6.1 股東出資業務的核心結構性借款

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
控股公司業務：附註(i)		
10億美元6.5%票據(二級)	809	678
2.50億美元6.75%票據(一級)附註(vi)	202	170
3億美元6.5%票據(一級)附註(vi)	243	203
7億美元5.25%票據(二級)附註(vi)	565	472
5.50億美元7.75%票據(一級)附註(vi)	445	372
10億美元5.25%票據(二級)附註(iv)	800	–
7.25億美元4.375%票據(二級)附註(v)	580	–
永久後償資本證券	3,644	1,895
二零二三年到期2,000萬歐元中期票據(二級)附註(vii)	17	15
二零三一年到期4.35億英鎊6.125%票據(二級)	430	430
二零三九年到期4億英鎊11.375%票據(二級)	395	393
二零五五年到期6億英鎊5%票據(二級)	590	590
二零六三年到期7億英鎊5.7%票據(二級)	696	695
後償票據	2,128	2,123
後償債總額	5,772	4,018
優先債：附註(iii)		
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(ii)	275	275
Jackson二零二七年到期2.50億美元8.15%盈餘票據附註(viii)	202	169
總計(按合併財務狀況報表)	6,798	5,011

附註

- (i) 該等債務等級分類(包括比較結餘的標註等級分類)符合償付能力標準II制度下就監管目的採用的資本處理方式。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。
- (ii) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。
- (iii) 2.75億英鎊的Prudential Capital銀行貸款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。
- (iv) 於二零一六年六月，本公司發行核心結構性借款10億美元利率5.25%的二級永久後償票據。所得款項於扣除成本後為6.81億英鎊。
- (v) 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。
- (vi) 這些借款可按本公司的選擇，於任何付息日全數或部分轉換為一個或多個系列的保誠優先股股份，須受若干條件規限。
- (vii) 2,000萬歐元借款乃按20年期歐元固定期限互換利率(上限為6.5%)發放。該等借款已轉換為1,400萬英鎊的借款，按三個月英鎊倫敦銀行同業拆息加1.2%計息。
- (viii) Jackson的借款為無抵押及次於Jackson的所有現有及未來債務、保單索償及其他債權人索償。

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。

The Prudential Assurance Company Limited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. (保誠新加坡)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。

C 資產負債表附註

續

C6 借款 續

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
商業票據	1,052	1,107
二零一八年到期中期票據 ^{附註(i)}	599	598
短期定息證券計劃借款 ^{附註(i)}	1,651	1,705
銀行貸款及透支	19	10
融資租賃項下的義務	5	4
其他借款 ^{附註(ii)}	642	241
其他借款	666	255
總計 ^{附註(iii)}	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。
- (iii) 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。

(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。

C6.3 到期日分析

下表載列本集團於財務狀況報表確認的借款的餘下合約到期日分析：

	股東出資業務				分紅業務	
	核心結構性借款		經營借款		借款	
	二零一六年 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
1年內	275	–	1,636	1,293	118	137
1至2年	–	275	599	–	48	226
2至3年	–	–	–	598	108	168
3至4年	–	–	1	–	8	36
4至5年	–	–	1	–	146	32
5年以上	6,523	4,736	80	69	921	733
合計	6,798	5,011	2,317	1,960	1,349	1,332

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的經審核章節。

本集團資產負債表載列的金融及保險資產及負債不同程度地面對市場及保險風險及其他經驗假設的變動，並可能對《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益構成重大影響。市場及保險風險，包括其如何影響本集團運作及如何進行管理，均於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	
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對沖計劃	存在股權分紅特性	
定額指數年金、定額年金及保證投資合約業務	信貸風險 利率風險 利潤及虧損及股東權益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

C 資產負債表附註

續

C7 風險及敏感度分析 續

C7.1 集團概覽 續

業務種類	市場及信貸風險			保險及退保風險
	投資／衍生工具	負債／未分配盈餘	其他風險	
英國保險業務(另見第C7.4節)				
分紅業務	淨中性直接風險(僅為間接風險)		投資表現可透過宣派紅利變得平穩	未來股東轉撥的持續率風險
SAIF子基金	淨中性直接風險(僅為間接風險)		M&G的資產管理費收入	
單位連結式業務	淨中性直接風險(僅為間接風險)		透過資產管理費衡量的投資表現	持續率風險
股東支持年金業務	資產／負債錯配風險			
	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。

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	
	下降1%	上升1%	下降1%	上升1%
股東應佔稅前利潤	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偏低，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%
股東應佔稅前利潤	(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。

C 資產負債表附註

續

C7 風險及敏感度分析 續

C7.2 亞洲保險業務 續

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計提撥備，以應付潛在風險。倘該等審慎假設增強5%，則估計稅後利潤及股東權益將減少約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，而該等假設減弱將造成金額大致相等而方向相反的類似影響。

ii 對外匯風險的敏感度

與本集團的會計政策相符，亞洲保險業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收市匯率換算。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利潤、年度利潤及股東權益(不包括亞洲業務應佔商譽)產生的減幅或增幅如下：

	當地貨幣兌英鎊匯率提高10%		當地貨幣兌英鎊匯率降低10%	
	二零一六年 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
股東應佔稅前利潤	(97)	(94)	118	115
年度利潤	(77)	(79)	94	97
股東權益(不包括亞洲業務應佔商譽)	(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的業績對市況敏感，惟以息差產品所賺取的收入為限，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	— 與連同其變額年金合約一併發行的保證相關的給付發生所涉及的虧損風險；及 — 滿足定額指數年金合約的合約累積規定時所涉及的虧損風險。
利率風險	— 利率持續急跌後，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波動)對市場變動敏感。除這些影響外，Jackson的股東權益對利率及信貸息差變動對定息證券價值的影響敏感。此等證券的未變現升值變動入賬列作股東權益變動(即於利潤表以外)。

Jackson訂立金融衍生工具交易(包括下文所述的交易)旨在減低及管理業務風險。該等交易管理價值、收益率、價格、現金流量變動的風險，或就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。

C 資產負債表附註

續

C7 風險及敏感度分析 續

C7.3 美國保險業務 續

i 對股票風險的敏感度

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					
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。

C 資產負債表附註

續

C7 風險及敏感度分析 續

C7.3 美國保險業務 續

ii 對利率風險的敏感度

除非合約條款所載的保證利率高於可由持有以償還負債的資產支持的抵補利率的利率情境出現，Jackson產品的定額年金負債的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其他信貸風險變動。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%導致股東應佔稅前利潤、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
股東應佔稅前利潤	(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(透過上文附註A3.1中所詳述均值回歸法的使用)；及
- 保證最低身故索償、「終生」提取及收入給付所需的撥備水平。

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PAC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。

C 資產負債表附註

續

C7 風險及敏感度分析 續

C7.4 英國保險業務 續

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。

C 資產負債表附註

續

C8 稅項資產及負債

C8.1 遞延稅項

財務狀況報表包含下列相關遞延稅項資產及負債：

	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)

為數41.96億英鎊的短期暫時性差異當中，38.43億英鎊與美國保險業務相關，預期將根據有效保單的流失程度收回，餘下結餘3.53億英鎊預期將於十年內收回。

於二零一六年及二零一五年十二月三十一日的遞延稅項資產來自本集團的以下部分：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
亞洲保險業務	98	66
美國保險業務	3,861	2,448
英國保險業務	146	132
其他業務	210	173
總計	4,315	2,819

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。

C8.2 即期稅項

收回即期稅項為4.40億英鎊（二零一五年：4.77億英鎊），當中大部分預期將於一年或以內收回。可收回即期稅項包括與一場尚未完結的訴訟相關的1.12億英鎊，該訴訟乃關於人壽保險公司海外投資組合所派付股息的歷史稅務處理。PAC為該訴訟的測試個案。於二零一六年四月，英國上訴法庭於該訴訟的所有實質要點均作出有利於PAC的裁決。英國稅務及海關總署已獲准就上訴法庭的裁決向英國最高法院提出上訴。雖然英國最高法院的聆訊日期尚未確定，但預期聆訊將於二零一八年內進行。

由於英國保險業務錄得正面市場變動，即期稅項負債增加至6.49億英鎊（二零一五年：3.25億英鎊）。

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				
	保誠員工 退休金 計劃 附註(i)	蘇格蘭 友好員工 退休金 計劃 附註(ii)	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)	蘇格蘭 友好員工 退休金 計劃 附註(ii)	M&G集團 退休金 計劃	其他計劃	總計
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

- (i) 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)依循於二零一五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。
- (ii) 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。
- (iii) 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。
- (iv) 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。

C 資產負債表附註

續

C9 界定利益退休金計劃 續

(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 續

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。

英國計劃最近一次完成的精算估值資料載列於下表：

	保誠員工退休金計劃	蘇格蘭友好員工退休金計劃	M&G集團退休金計劃
上一次精算估值日期	二零一四年四月五日	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
上一次估值的融資水平	107%	78%	99%
根據上一次估值與受託人訂立赤字融資安排	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

就保誠員工退休金計劃而言，該計劃資產的市值於二零一四年四月五日的估值為61.65億英鎊。就二零一四年估值目的釐定給付責任及期內淨給付成本所採用的精算假設如下：

	%
增薪率	無
通脹率：	
零售價格指數	3.5
消費價格指數	2.8
支付的退休金就通脹的增幅：	
保證(最高5%)	2.8
保證(最高2.5%)	2.5
酌情性	無
預期計劃資產回報	3.3

死亡假設：

於二零一四年四月五日就支付保誠員工退休金計劃的退休金所採用的表格為：

退休後死亡率基準

就現有男性(女性)退休人士而言，採用持續死亡率調查局頒佈的2000系列死亡率表格(PNMA00/PNFA00)的死亡率的113%(108%)。

就男性(女性)非退休人士而言，採用2000系列死亡率的107%(92%)(PNMA00/PNFA00)。

日後退休後死亡率改善的准許度

截至二零零九年止，就男性(女性)而言，中間群體的100%(75%)，直至90歲的最低改善率為每年2.00%(每年1.25%)，並在120歲之前以線性遞減至零。自二零一零年起，根據持續死亡率調查局於二零零九年公佈的預測模型，長期改善率為每年1.75%(每年1.50%)，並就計劃作出特定的輕微校準。

本集團面對的界定利益計劃風險

計劃的僱主(亦為本集團的附屬公司)有責任彌補因相關計劃而產生的任何赤字。相應地，退休金計劃令本集團面對多項風險，當中最重大者為利率及投資風險、通脹風險以及死亡率風險。

企業管治

本集團英國退休金計劃根據《一九九五年退休金法》由「退休金監管局」進行監管。各退休金計劃均已委任受託人。受託人負有最終責任確保根據信託契約及規則管理有關計劃。

本集團的三個英國界定利益退休金計劃(保誠員工退休金計劃、蘇格蘭友好員工退休金計劃及M&G集團退休金計劃)均為年末薪酬計劃，並已不再向新成員開放。

各項計劃的受託人設定一般投資政策，並列明對投資類型及容許偏離基準程度的各項限制，但會將選取及變現特定投資的責任分授予投資經理。受託人就該等投資原則諮詢主要僱主(如就保誠員工退休金計劃諮詢Prudential Assurance Company)，惟受託人須承擔計劃資產投資的最終責任。

各項計劃的受託人管理計劃的投資策略，以尋求適當的均衡，分別投資於與預期給付付款最為匹配的資產及可望達致更高回報，從而減低向成員提供額外給付所需供款的資產。

保誠員工退休金計劃已訂立一項衍生工具策略，以匹配其負債的期限及通脹情況。此涉及將其他投資重置為其他資產，而利息及通脹掉期重疊。截至二零一六年十二月三十一日，利率及通脹掛鈎掉期賬面值分別為8億英鎊(二零一五年：7億英鎊)及50億英鎊(二零一五年：34億英鎊)。蘇格蘭友好員工退休金計劃及M&G集團退休金計劃使用十分有限衍生工具或不使用衍生工具管理風險。

(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

本節按經濟基準及《國際會計準則》第19號基準對本集團的界定利益退休金計劃的財務狀況作出說明。

按經濟基準的相關退休金狀況反映該等計劃的資產(包括於本集團合併入賬時抵銷保單持有人負債的保誠的保單投資)與負債。《國際會計準則》第19號基準不包括於保誠保單的投資。於二零一六年十二月三十一日，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。

C 資產負債表附註

續

C9 界定利益退休金計劃 續

(c) 估計退休金計劃的盈餘及赤字 續

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	252	(2)	250	3	183	(5)	178	2
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

* 債券的93%獲評為投資級(二零一五年：93%)。

† 計劃資產總值的98%(二零一五年：98%)取自活躍市場報價。計劃資產概無納入Prudential plc股票或由保誠集團佔用的物業。於二零一六年十二月三十一日的《國際會計準則》第19號基準計劃資產88.72億英鎊(二零一五年：76.17億英鎊)與以上所列的經濟基準計劃資產90.06億英鎊(二零一五年：78.19億英鎊)不同，這是由於將於保誠保險保單的投資排除在外所致。有關投資已於合併時對銷，金額為1.34億英鎊(二零一五年：2.02億英鎊)，包括關於M&G計劃的1.34億英鎊(二零一五年：7,700萬英鎊)及有關保誠員工退休金計劃的零英鎊(二零一五年：1.25億英鎊)。

於財務報表合併的計劃資產與負債的《國際會計準則》第19號退休金計劃的盈餘及虧絀變動如下：

保單持有人及股東應佔

	計劃資產	給付責任 的現值 附註(i)	盈餘(虧絀) 淨額(未計 國際財務報告 詮釋委員會 第14號詮釋 的影響)	終止認列 保誠員工 退休金計劃 盈餘的國際 財務報告詮釋 委員會第14號 詮釋的影響	經濟 基準盈餘 (虧絀)淨額	其他調整， 包括就於 保誠保險 保單的投資 所作調整 附註(ii)	《國際會計 準則》第19號 基準虧絀淨額
二零一六年 百萬英鎊							
年初盈餘(虧絀)淨額	7,819	(6,858)	961	(800)	161	(77)	84
即期服務成本		(34)	(34)		(34)		(34)
界定利益負債(資產) 淨額所得淨利息	292	(254)	38	(32)	6	(3)	3
管理開支	(5)		(5)		(5)		(5)
給付付款	(350)	350	–		–		–
僱主供款 ^{附註(m)}	45		45		45		45
僱員供款	2	(2)	–		–		–
精算收益及虧損 ^{附註(n)}	1,203	(1,645)	(442)	274	(168)	(13)	(181)
於保誠保險保單的 投資轉入	–	–	–	–	–	(41)	(41)
年末盈餘(虧絀)淨額	9,006	(8,443)	563	(558)	5	(134)	(129)
二零一五年 百萬英鎊							
年初盈餘(虧絀)淨額	8,067	(7,312)	755	(710)	45	(132)	(87)
即期服務成本		(36)	(36)		(36)		(36)
過往服務成本(負值)		48	48		48		48
界定利益負債(資產) 淨額所得淨利息	278	(250)	28	(26)	2	(5)	(3)
管理開支	(5)		(5)		(5)		(5)
給付付款	(301)	301	–		–		–
僱主供款 ^{附註(m)}	56		56		56		56
僱員供款	2	(2)	–		–		–
精算收益及虧損 ^{附註(n)}	(278)	393	115	(64)	51	6	57
自於保誠保險保單的 投資轉出	–	–	–	–	–	54	54
年末盈餘(虧絀)淨額	7,819	(6,858)	961	(800)	161	(77)	84

C 資產負債表附註

續

C9 界定利益退休金計劃 續

(c) 估計退休金計劃的盈餘及赤字 續

附註

- (i) 給付責任的期滿狀況
該等計劃的給付責任的加權平均持續期為19.5年(二零一五年:18.2年)。
下表為於十二月三十一日的給付責任的預期期滿分析:

	所有計劃 百萬英鎊						合計
	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	
二零一六年	243	1,090	1,585	1,694	1,704	8,508	14,824
二零一五年	240	1,045	1,554	1,688	1,711	8,791	15,029

- (ii) 就於保誠保險保單的投資作出的調整為集團內部資產及負債的合併賬目調整，並未對經營業績構成影響。
(iii) 預計於截至二零一七年十二月三十一日止年度存入本集團界定利益計劃的僱主供款總額為4,500萬英鎊(二零一六年:4,500萬英鎊)。
(iv) 上表所示的保單持有人及股東應佔精算收益及虧損分析如下:

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
精算收益及虧損		
計劃資產回報減計入利息收入的金額	1,203	(278)
人口假設變動虧損	(18)	(3)
財務假設變動(虧損)/收益	(1,733)	371
計劃負債的經驗收益	106	25
	(442)	115
終止認列保誠員工退休金計劃盈餘的影響	274	(64)
保誠保險保單投資的合併賬目調整及其他調整	(13)	6
	(181)	57

二零一六年，財務假設的變動虧損為17.33億英鎊，主要反映用以計算計劃負債的貼現率由二零一五年的3.8%下降至二零一六年的2.6%的影響。該等虧損部分被計劃資產的回報增加(比計入利息收入的金額超出12.03億英鎊)抵銷。

(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			敏感度對《國際會計準則》第19號標準的計劃負債的影響		
	二零一六年	二零一五年	假設的敏感度變動	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 其他計劃	3.5% 5.3%	3.3% 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 其他計劃	3.5% 5.0%	3.1% 4.6%
通脹率	3.2% 2.2%	3.0% 2.0%	零售價格指數：減少0.2% 消費價格指數：減少0.2% 工資增長亦因此出現減少	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 其他計劃	0.6% 4.1%	0.5% 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 其他計劃	3.5% 3.7%	3.2% 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。發行股份的已收取所得款項(扣除發行成本)與已發行股份賬面值的差額已記入股份溢價賬。

於二零一六年十二月三十一日，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：

	二零一六年股價				二零一五年股價			
	股份數目	低 英鎊	高 英鎊	成本 英鎊	股份數目	低 英鎊	高 英鎊	成本 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。

C 資產負債表附註

續

C11 撥備

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
界定利益退休金計劃撥備：c9	288	85
其他撥備(見下文)	659	519
合計撥備	947	604

其他撥備分析：

	二零一六年 百萬英鎊				二零一五年 百萬英鎊			
	法律訴訟 相關撥備	重組 相關撥備 附註(i)	其他撥備 附註(ii)	總計	法律訴訟 相關撥備	重組 相關撥備 附註(i)	其他撥備 附註(ii)	總計
於一月一日	12	13	494	519	9	11	487	507
自利潤表扣除：								
額外撥備	5	-	376	381	6	10	341	357
未動用金額解除	(4)	(5)	(44)	(53)	(1)	(1)	(53)	(55)
年內已動用	(7)	(1)	(214)	(222)	(3)	(7)	(275)	(285)
匯兌差額	1	-	33	34	1	-	(6)	(5)
於十二月三十一日合計	7	7	645	659	12	13	494	519

附註

- (i) 重組相關撥備主要與英國保險業務的重組業務相關。撥備與關閉地區銷售中心及分行以及終止聘用員工所產生的物業負債以及為精簡業務而產生的其他轉型成本有關。
- (ii) 其他撥備包括4.15億英鎊(二零一五年：3.84億英鎊)僱員福利撥備(一般預期於未來三年內支付)、2,000萬英鎊(二零一五年：3,100萬英鎊)大額合約撥備、3,500萬英鎊(二零一五年：7,900萬英鎊)其他撥備及過往年金銷售審核撥備1.75億英鎊(二零一五年：零英鎊)。保誠已同意金融市場行為監管局對二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下向其界定供款退休金合約客戶銷售的年金進行審核。是次審核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。審核預計於二零一七年開始，並持續三年。為支付審核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。本集團就是次審核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核的整體財務影響，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。

C12 資本

(a) 本集團管理資本的目標、政策及程序

(i) 資本指標

本集團管理其集團償付能力標準II自有資金，作為其資本的衡量指標。於二零一六年十二月三十一日，估計集團償付能力標準II自有資金為248億英鎊。

(ii) 外部資本規定

自二零一六年一月一日起，償付能力標準II為本集團的合併資本制度。償付能力標準II為英國審慎監管局在英國實施的歐洲償付能力標準II指令項下規定的以風險為基礎的償付能力框架。償付能力標準II盈餘指本集團持有總資本減償付能力資本規定金。

(iii) 達成資本管理目標

本集團已於二零一六年達成償付能力資本規定。

本集團除持有充足資本以滿足集團層面的償付能力標準II規定外，同時亦密切管理其於中央控股公司持有的現金，以便：

- 保持靈活性、為新投資提供資金及抵禦衝擊事件
- 為股息提供資金
- 償付中央成本及債務付款

有關控股公司現金流量及結餘的詳情載於額外未經審核財務資料第II(a)節。

本集團在合併層面上須遵守償付能力標準II規定，但在業務單位層面上，資本乃根據當地的資本監管及當地業務需要進行界定。

本集團各長期業務均就其各自狀況而達到足夠強大的資本化水平。

本集團按照當地監管規定於當地管理其資產、負債及資本，反映各項業務擁有不同類別的負債。由於保誠提供的產品種類繁多而其經營時須遵守不同的監管體制，本集團根據相關業務採用不同的資產／負債及資本管理方法。

英國、美國及亞洲業務會進行資產及負債的隨機建模以評估經濟資本規定。隨機方法旨在根據大量替代性經濟情況下的資產相關性、管理層行動及保單持有人行為，就資產及負債變動之間的相互關係進行建模。

此外，本集團亦在各種情況下進行準備金充足性測試及動態償付能力測試，包括英國、美國及亞洲監管機構強制要求的若干情況。

負債及總資本其他組成部分的敏感度視乎相關業務類別而變化，而這決定了資產／負債管理方法。

(b) 當地資本監管

最重要的當地資本規定如下：

(i) 亞洲保險業務

亞洲壽險業務估計資本狀況與股東權益的對賬如下表所示：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
集團《國際財務報告準則》股東權益	4,993	3,956
對監管基準的調整		
分紅基金未分配盈餘	2,667	2,553
進行監管報告的未確認非分紅業務遞延保單獲得成本、分銷權及商譽	(1,365)	(1,301)
其他調整	1,627	(31)
調整總計	2,929	1,221
按當地監管基準的壽險業務可用資本來源總計	7,922	5,177

重要地區的資本規定如下：

香港

資本規定會因應相關風險及負債存續期而有所不同，但通常按4%數理準備金加上0.3%風險資本釐定。數理準備金以最佳估計為基礎，就不利偏差計提審慎準備金，並按以經風險調整後組合收益及再投資率之總和為基準的估值利率貼現。

印尼

償付能力資本乃使用以風險為基礎資本方法確定。印尼保險公司需維持高於償付能力資本120%的資產淨值水平。

馬來西亞

馬來西亞採納以風險為基礎的資本架構。當地監管機構已將監管目標資本水平設定為130%，當低於該水平時，將採取更嚴厲監管措施。各保險公司亦須設定自身的個體目標資本水平以反映其自身風險狀況，且該水平應高於監管目標資本水平。

新加坡

新加坡採用以風險為基礎的監管框架。於新加坡成立的註冊保險公司須隨時維持已繳納普通股股本的最低水平，並確保其財務資源不低於以下兩項較高者(i)根據《新加坡保險法》計算的保險公司資產及負債產生的風險規定總額；或(ii)最少500萬新加坡元。監管機構若認為相關額外資本充足率要求乃屬恰當，則亦有權指示保險公司在《新加坡保險法》所規定者之外滿足額外的資本充足率要求。

C 資產負債表附註

續

C12 資本 續

(b) 當地資本監管 續

(ii) 美國保險業務

Jackson估計資本狀況與股東權益的對賬如下表所示：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
集團《國際財務報告準則》股東權益	5,204	4,154
對監管基準的調整		
進行監管報告的未確認非分紅業務遞延保單獲得成本、分銷權及商譽	(8,303)	(6,148)
Jackson盈餘票據	202	169
Jackson投資及保單持有人負債於《國際財務報告準則》及監管基準之間的估值差額	6,657	4,927
其他調整	535	364
調整總計	(909)	(688)
按當地監管基準的壽險業務可用資本來源總計	4,295	3,466

Jackson的監管框架受美國全國保險專員協會所批准的以風險為基礎的資本標準規定管治。根據有關規定壽險公司的報告使用基於公式的資本標準，包括透過將因素應用於各種資產、保費及準備金項目進行計算的部分，而基於市場風險部分的個別建模計算主要與變額年金產品相關。

於二零一六年十二月三十一日，Jackson獲當地監管機構授予的一項許可慣例正在生效，容許Jackson將若干利率掉期按賬面值記賬（猶如法定對沖會計般），而非按將被另行規定的公允價值。Jackson須證明其按照密歇根州保險規則的利率掉期項目的有效性。有關許可慣例的總體影響（扣除稅項後）為於二零一六年十二月三十一日使法定盈餘減少3.34億英鎊。

根據償付能力標準II的等效條款，Jackson按相當於超出美國本地以風險為基礎的資本要求250%的可用資本水平計入本集團償付能力標準II狀況。

(iii) 英國保險業務

自二零一六年一月一日起，英國保險業務須受按個別基準釐定的償付能力標準II資本規定規限。二零一六年已遵守英國償付能力資本規定。

(iv) 資產管理業務—監管及其他盈餘

本集團的若干資產管理附屬公司須遵守監管要求。相關附屬公司的年度監管資本盈餘狀況變動，以及未受規管資產管理業務的《國際財務報告準則》基準股東資金變動如下：

	資產管理業務					二零一五年 百萬英鎊
	二零一六年 百萬英鎊					
	M&G	美國	Prudential Capital	瀚亞投資	總計	總計
監管及其他盈餘						
年初	402	182	70	149	803	534
年度收益(虧損)	339	8	(23)	122	446	392
資本要求變動	(46)	-	-	(8)	(54)	36
注資	-	-	-	-	-	4
向母公司作出分派	(290)	(18)	(45)	(79)	(432)	(262)
匯兌及其他變動	-	33	20	20	73	99
年末	405	205	22	204	836	803

(c) 可用資本的可轉撥性

英國方面，償付能力標準II制度自二零一六年一月一日起生效。PAC公司須作為一個公司整體上(即包括其分隔分紅基金及非分紅基金)滿足償付能力標準II資本規定。此外，分紅基金盈餘因在分派方面受到限制而免於計入股東資產負債表。分紅基金向股東作出的分派繼續反映股東應佔的已宣派保單持有人紅利成本的九分之一。

Jackson的自留資本按照標準普爾適當評級的一致水平保有。Jackson現獲評級為AA級。除事先已獲監管機構批准外，Jackson僅能以已賺盈餘支付其股本的股息。此外，股息如超出上年度來自業務的法定淨收益減已變現投資淨虧損或Jackson上個年度末的法定盈餘的10%(不包括採用許可慣例產生的任何增長)(以較高者為準)，須事先取得監管機構批准。

亞洲附屬公司的自留金額水平提供超出當地最低監管資本要求的適當資本實力水平。分隔分紅基金會保留資產超出負債的部分，而其分派則通過宣佈精算釐定的盈餘與股東應佔紅利掛鉤。位於亞洲的業務一般可以將股息匯往英國，前提是法定保險基金達致當地監管償付能力目標。

在預留超出基準負債的適當水平的營運資本(按當地監管償付能力目標計算)後，非保險業務單位的可用資本可轉入壽險業務。

C13 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備由本集團自用物業及有形資產組成。此等項目的賬面值由年初至年底的對賬如下：

	二零一六年 百萬英鎊			二零一五年 百萬英鎊		
	本集團 自用物業	有形資產	合計	本集團 自用物業	有形資產	合計
於一月一日						
成本	480	1,387	1,867	390	1,165	1,555
累計折舊	(69)	(601)	(670)	(58)	(519)	(577)
賬面淨值	411	786	1,197	332	646	978
截至十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	411	786	1,197	332	646	978
匯兌差額	50	52	102	(2)	(10)	(12)
折舊支出	(15)	(144)	(159)	(11)	(118)	(129)
添置	15	333	348	40	216	256
來自收購附屬公司*	-	-	-	52	84	136
出售及轉讓	(110)	(635)	(745)	-	(32)	(32)
年末賬面淨值	351	392	743	411	786	1,197
於十二月三十一日						
成本	439	1,077	1,516	480	1,387	1,867
累計折舊	(88)	(685)	(773)	(69)	(601)	(670)
賬面淨值	351	392	743	411	786	1,197

* 產生自PAC分紅基金就風險基金作出的收購。

有形資產

有形資產為3.92億英鎊，其中2.47億英鎊由本集團分紅業務持有，主要為PAC分紅基金項下針對風險基金及其他投資目的之合併附屬公司。

按分部劃分的資本支出：物業、廠房及設備

3.33億英鎊(二零一五年：2.16億英鎊)的資本支出來自：英國保險業務的2.44億英鎊、美國保險業務的1,700萬英鎊及亞洲保險業務的6,100萬英鎊，餘下結餘1,100萬英鎊來自資產管理業務及未分配企業開支(二零一五年：英國保險業務的1.43億英鎊、美國保險業務的2,000萬英鎊、亞洲保險業務的3,500萬英鎊，餘下結餘1,800萬英鎊來自資產管理業務及未分配企業開支)。

C 資產負債表附註

續

C14 投資物業

投資物業主要與PAC分紅基金相關並以公允價值列賬。投資物業於年初與於年底的賬面值對賬載列如下：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
於一月一日	13,422	12,764
添置：		
來自物業收購	1,338	680
來自撥作資本的支出	189	77
出售	(632)	(662)
公允價值調整的淨收益	273	537
淨匯兌差額	97	21
(轉入)轉自持作出售資產	(41)	5
於十二月三十一日	14,646	13,422

二零一六年的利潤表包括投資物業租金收入7.81億英鎊(二零一五年：7.69億英鎊)及由這些物業產生的直接經營支出(包括維修及維護)6,700萬英鎊(二零一五年：4,200萬英鎊)。

60.20億英鎊(二零一五年：54.68億英鎊)的投資物業乃根據融資租賃持有。該等租約項下的最低租賃付款現值為4,900萬英鎊(二零一五年：7,800萬英鎊)，其中76%(二零一五年：77%)的租賃付款將於五年後到期。

本集團的政策為通過經營租賃將投資物業出租予租戶。根據不可撤銷經營租賃而應收取的本集團永久業權投資物業的最低未來租金應於下列期間收取：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
不足一年	314	309
一至五年	1,077	1,091
超過五年	2,634	2,595
總計	4,025	3,995

於二零一六年十二月三十一日，本集團根據融資租賃持有的投資物業根據不可撤銷分租合約應收取的合計最低未來租金為22.38億英鎊(二零一五年：28.88億英鎊)。

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「分類為持作出售的韓國壽險業務的重新計量」(2.38)億英鎊的支出。

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。就二零一六年年度業績而言，包括投資回報短期波動，連同對賬面值作出的調整而產生總虧損(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1,600萬英鎊其他非流動資產(軟件1,400萬英鎊及物業、廠房及設備200萬英鎊)依《國際財務報告準則》第5號範圍內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)。

D 其他附註

續

D2 或有事項及有關責任

訴訟及監管事宜

除附註C11所載與金融市場行為監管局對過往年金銷售的審閱相關的事宜外，本集團涉及多項訴訟及監管事宜。其中可能不時包括涉及Jackson的集體訴訟。儘管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。

無人認領財產撥備

Jackson早前已就有關索賠結算慣例及遵守無人認領財產法接獲行業相關的監管查詢。在二零一五年，Jackson已達成相關協議，以處理與上述查詢有關的事宜。於二零一六年十二月三十一日，Jackson已累積1,300萬英鎊(二零一五年：1,600萬英鎊)以支付任何有關負債。

保證

英國及美國的保證基金均代表無力償債的人壽保險公司就保單持有人支付款項計提撥備，並由有力償債的保險公司撥付款項，視其業務地點、數量及類型而定。未來保證基金評估的估計準備金並不重大。董事相信該準備金足以支持已知無力償債的所有預期支付。

本集團已向第三方提供於正常業務過程中訂立的其他保證及承擔，但本公司認為涉及的金額不大。

股東資金對分紅子基金的支持

即使分紅子基金資產不足，PAC亦須履行對分紅保單持有人的責任。該等資產，即分紅子基金中分紅基金的未分配盈餘超出預期支付未來期終紅利的金額及相關股東轉撥的部分(「超額資產」)，可隨時間過去而大幅折耗，例如因股市大幅或持續滑落、基本策略大幅變動的成本或不當銷售退休金撥備大幅增加。倘(在不大可能發生的情況下)長期基金內的超額資產折耗，以至令本集團償付保單持有人合理預期的能力受到不利影響，則其或需限制對股東的年度分派，或自股東資金撥付分紅子基金以提供財務支持。

分紅子基金相關事項：

- 退休金不當銷售審閱—英國保險監管機構規定所有英國壽險公司須審閱個人退休金保單銷售當中可能存在的不當銷售。本集團已於二零零二年六月三十日前對所有個案公佈多項建議。有關審閱產生的費用以PAC分紅子基金的超額資產支付，因此不計入用以釐定保單持有人紅利率的資產份額。保誠已作出保證，就於二零零三年十二月三十一日已生效的分紅子基金保單而言，超額資產的扣減不會影響其分紅或投資政策。該項保證不適用於二零零四年一月一日以後的新業務。如果發生有關扣除影響相關保單分紅或投資政策等可能性不大的情況，保誠表示將會在有關情況持續的期間內動用股東資源為子基金提供支持，以確保保單持有人不會受到不利影響。
- 蘇格蘭友好保險子基金—該子基金(不涉及新業務的分紅子基金)保單包含對保單持有人的最低保證給付。倘子基金資產不足以償付對SAIF保單持有人的保證給付責任，則PAC分紅子基金將須首先支付任何有關不足部分。

此外，該子基金的若干退休金產品保證於退休時給付年金率，子基金就此持有5.71億英鎊(二零一五年：4.12億英鎊)的撥備。

- 保證年金—於PAC分紅子基金持有的保證年金產品撥備為6,200萬英鎊(二零一五年：4,700萬英鎊)。

集團內資本支援安排

保誠及PAC已實施多項集團內安排，以正式確定於何種情況下保誠將提供資本支援。當保誠認為可能毋須提供有關支援時，該等安排的目的在於為PAC及其保單持有人提供額外信心保證。

此外，保誠已實施多項集團內安排，就香港附屬公司的償付能力水平，對香港附屬公司的監管機構作出正式承諾。

D3 結算日後事項

股息

於二零一六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息載於附註B7。

D4 關聯方交易

本公司與其附屬公司之間的交易於合併時對銷。

本公司與若干單位信託基金、開放式投資公司、抵押債務責任及並非合併的且由一家集團公司擔當經理的類似實體訂立交易並存在待結結餘，該等實體就《國際會計準則》第24號而言視為關聯方。結餘按《國際會計準則》第39號的分類按公允價值或攤銷成本記入本集團財務狀況報表。該等交易記入利潤表，並含有就發行股份或單位支付的金額、就註銷股份或單位的已收款項及就定期收費及管理費已付的款項。

此外，本集團合營企業乃按權益法基準入賬，其與其他集團公司之間概無重大交易。

本公司行政人員及董事或不時購買集團公司於日常業務過程中行銷的保險、資產管理或年金產品，條款基本與其他人士進行可資比較交易時的常見條款相同。

於二零一六年及二零一五年，與董事進行的其他交易就其交易規模及就董事的財務狀況而言並不重大。所有該等交易均根據與公平交易常用條款大致相當的條款訂立。

除與董事進行的交易之外，概無董事於股份、交易或安排中擁有除董事薪酬報告中所提供者之外須予披露的利益。主要管理層的薪酬於附註B3.3披露。

D5 承擔

經營租賃及資本承擔

本集團租賃各種寫字樓開展其業務。所有權的絕大部分風險及回報由出租人保留的租賃分類為經營租賃。就經營租賃作出的支付(扣除出租人授出的任何獎勵)於租賃期限按直線基準於利潤表扣除。

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
於下列期間到期的不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款：		
不遲於一年	107	98
一年到五年內	209	231
五年後	96	116
就土地及樓宇不可撤銷的經營租賃收取的未來最低分租合約租金	60	66
計入合併利潤表的最低租金付款	115	105

此外，本集團已不時向第三方提供若干擔保及承諾，包括為購置或發展土地及建築物及其他相關事項提供融資。於二零一六年十二月三十一日，購置或發展投資物業的合約義務為4.58億英鎊(二零一五年：4.09億英鎊)。

於二零一六年十二月三十一日，Jackson無資金預備承擔中的4.65億英鎊(二零一五年：2.99億英鎊)與其於有限合夥企業的投資相關，2.01億英鎊(二零一五年：6,400萬英鎊)與商業按揭貸款及其他定期到期項目相關。該等承擔乃於正常業務過程中訂立，並預計不會對各業務構成重大不利影響。

於二零一六年十二月三十一日，英國保險業務無資金預備承擔中的22.69億英鎊(二零一五年：20.34億英鎊)與私募基金及基建基金相關。該等承擔乃於正常業務過程中訂立，並預計不會對各業務構成重大不利影響。

D 其他附註

續

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資

(a) 股息限制及最低資本要求

本集團有若干附屬公司及合營企業就轉入母公司的現金股息或其他形式轉入受到金額限制。

根據英國公司法，英國公司須擁有充足可分派儲備方可宣派股息。此外，英國保險公司須根據英國審慎監管局之規則維持償付準備金。本集團的英國資產管理公司M&G Investment Management Ltd在向母公司作出任何分派前，亦須根據監管規則保留資本。

Jackson須遵守基於法定資本及盈餘以及過往年度盈利限制向其母公司支付股息的州法例。若股息超過該等限額，則須事先取得監管批准。

本集團於亞洲的附屬公司、合營企業及聯營公司一般可將股息匯回本集團，但法定保險基金須符合當地法規規定的資本充足標準，並須有充足的可供分派儲備。有關亞洲當地資本法規的更多資料，請參閱附註C12(b)。

(b) 合營企業及聯營公司投資

合營企業為控制方透過合約或其他協議有權獲得相關安排淨資產的安排。本集團於中國與中信集團公司及(直至二零一六年九月)於印度與ICICI Bank有股東支持合營企業保險及資產管理業務(見下文)。此外，於香港與中銀國際控股有限公司(中銀國際)有一家資產管理合營企業，於馬來西亞有伊斯蘭一般及人壽保險合營企業。

本集團有多家與物業投資有關的合營企業，由PAC分紅基金持有。該等合營企業的業績於PAC分紅基金未分配盈餘的變動內反映，因此並不影響股東業績。

就以權益法入賬的本集團合營企業而言，該等業務之稅後業績計入本集團的稅前利潤內。

該等合營企業投資的會計年度結算日與本集團相同。

本集團同樣根據權益法入賬的聯營公司包括PPM South Africa及(自二零一六年九月起)印度保險實體(見下文)。此外，本集團亦擁有於開放式投資公司、單位信託基金、持有抵押債務證券的基金、物業單位信託基金的投資，以及PAC分紅基金風險資金投資，本集團對其有重大影響。如《國際會計準則》第28號所准許，該等投資按以公允價值計量且其變動計入損益的基準入賬。於二零一六年十二月三十一日，擁有已公佈報價且按以公允價值計量且其變動計入損益入賬的聯營公司的公允價值合計約為35億英鎊(二零一五年：14億英鎊)。

期內，於印度保險業務上市並因而修訂股東協議後，本集團不再對印度保險業務行使聯合控制權，因此有關投資已重新分類為聯營公司，並繼續以權益法入賬。

如合併利潤表所示，本集團於以權益法入賬的合營企業及聯營公司中應佔的除相關稅項後利潤(包括投資回報短期波動)權益賬面值包括：

	合營企業及聯營公司	
	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
股東支持業務	161	185
PAC分紅基金(抵銷未分配盈餘變動影響前)	21	53
總計	182	238

	保險業務			資產管理				分部總計	未分配至 某一分部 (中央業務)	集團總計
	亞洲	美國	英國	M&G	Prudential Capital	美國	瀚亞投資			
二零一六年 分佔合營企業及 聯營公司利潤 (扣除相關稅項)	94	-	21	13	-	-	54	182	-	182
二零一五年 分佔合營企業及 聯營公司利潤 (扣除相關稅項)	130	-	53	14	-	-	41	238	-	238

於合營企業及聯營公司中並無其他全面收入。就本集團已停止於總收入確認的合營企業或聯營公司，並無未確認應佔虧損。

合營企業並無須由本集團承擔的重大或有負債或資本承擔，且本集團亦無任何與其於合營企業的權益相關的重大或有負債或資本承擔。

(c) 相關企業

根據二零零六年公司法第409條，一份保誠集團的附屬公司、合營企業、聯營公司及重要控股公司(持股超過20%)的清單，以及這些公司的所持股份類別、註冊辦事處地址及註冊成立國家/地區及於二零一六年十二月三十一日有效持股比例披露如下。

二零零六年公司法對附屬企業、合營企業及聯營公司的界定與《國際財務報告準則》不同。因此，下表中的相關企業可能與本集團《國際財務報告準則》財務報表內合併列賬的企業不同。本集團的合併政策載於附註A3.1(b)。

母公司Prudential plc的直接附屬企業(直接持股或透過代名人持股)：

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家/地區
M&G Group Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Prudential (US Holdco1) Limited	普通股	100.00%	
Prudential Capital Holding Company Limited	普通股	100.00%	
英國保誠集團亞洲有限公司	普通股	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
Prudential Financial Services Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Prudential Group Holdings Limited	普通股	100.00%	
Prudential Property Services Limited	普通股	100.00%	
Prudential US Limited (清盤中)	普通股	100.00%	
The Prudential Assurance Company Limited	普通股	100.00%	

本集團其他附屬公司、合營企業、聯營公司及重要控股公司 — 母公司Prudential plc或其代名人未直接持有股份：

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家/地區
Allied Life Brokerage Agency, Inc	普通股	100.00%	400 East Court Avenue, Des Moines Iowa, 50309, USA
中銀香港進取增長基金	普通股	54.69%	香港中西區中銀大廈27樓
中銀香港均衡增長基金	普通股	39.05%	香港灣仔銅鑼灣威非路18號萬國寶通中心12樓及25樓
中銀香港中國股票基金	普通股	64.15%	
中銀香港保守增長基金	普通股	43.44%	
中銀國際英國保誠資產管理有限公司	普通股	36.00%	香港花園道1號中銀大廈27樓
中銀國際英國保誠信託有限公司	普通股	36.00%	香港灣仔銅鑼灣威非路18號萬國寶通中心12樓及25樓
Brier Capital LLC	有限責任公司	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, Michigan 48951, USA
Brooke (Holdco 1) Inc	普通股	100.00%	1105 N Market Street, Suite 1300, Wilmington, DE 19801, USA
Brooke Holdings (UK) Ltd (清盤中)	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Brooke Holdings LLC	普通股	100.00%	1105 N Market Street, Suite 1300, Wilmington, DE 19801, USA
Brooke Life Insurance Company	普通股	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, Michigan 48951, USA
BWAT Retail Nominee (1) Limited	普通股	50.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
BWAT Retail Nominee (2) Limited	普通股	50.00%	
Calera Capital Partners IV – A AIV I, LP	有限合夥權益	32.87%	Corporation Trust Centre, 1209 Orange St, Wilmington, DE 19801, USA

D 其他附註

續

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資 續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
Calvin F1 GP Limited	普通股	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh EH3 9WJ, UK
Calvin F2 GP Limited	普通股	100.00%	
Canada Property (Trustee) No 1 Limited	普通股	100.00%	Lime Grove House, Green Street, St Helier, Jersey JE1 2ST
Canada Property Holdings Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Canada Property Jersey No. 2 Trust	單位	100.00%	Lime Grove House, Green Street, St Helier, Jersey JE1 2ST
Canada Property Jersey Trust	單位	100.00%	
Cardinal Distribution Park Management Limited	普通股	66.00%	5th Floor Cavendish House, 39 Waterloo Street, Birmingham B2 5PP, UK
Carroway Guildford (Nominee A) Limited	普通股	100.00%	13 Castle Street, St Helier, Jersey JE4 5UT
Carroway Guildford (Nominee B) Limited	普通股	100.00%	
Carroway Guildford General Partner Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Carroway Guildford Investments Unit Trust	單位	100.00%	13 Castle Street, St Helier, Jersey JE4 5UT
Carroway Guildford Limited Partnership	有限合夥權益	100.00%	Lloyds Chambers, 1 Portsoken Street, London E1 8HZ, UK
Centaurus Retail LLP	有限合夥權益	50.00%	40 Broadway, London SW1H 0BU, UK
Central Square Leeds Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Centre Capital Non-Qualified Investors IV AIV Orion, L.P.	有限合夥權益	76.75%	2711 Centerville Road, Ste 400, Wilmington, DE 19808, USA
Centre Capital Non-Qualified Investors IV AIV-ELS, L.P.	有限合夥權益	76.53%	
Centre Capital Non-Qualified Investors IV AIV-RA, L.P.	有限合夥權益	71.43%	
Centre Capital Non-Qualified Investors IV, L.P.	有限合夥權益	75.47%	
Centre Capital Non-Qualified Investors V AIV-ELS LP	有限合夥權益	73.16%	
Centre Capital Non-Qualified Investors V L.P.	有限合夥權益	67.47%	
CEP IV-A Chicago AIV Limited Partnership	有限合夥權益	31.92%	615 S Dupont Hwy, Dover, DE 19901, USA
CEP IV-A CWV AIV Limited Partnership	有限合夥權益	31.92%	850 New Burton Road, Ste. 201, Dover, DE 19904, USA
CEP IV-A Davenport AIV Limited Partnership	有限合夥權益	31.92%	615 S Dupont Hwy, Dover, DE 19901, USA
CEP IV-A Indy AIV Limited Partnership	有限合夥權益	31.92%	
CEP IV-A NMR AIV Limited Partnership	有限合夥權益	31.92%	
CEP IV-A WBCT AIV Limited Partnership	有限合夥權益	31.91%	

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
CF Prudential European QIS Fund	普通股	97.72%	17 Rochester Row, London SW1P 1QT, UK
CF Prudential Japanese QIS Fund	普通股	97.93%	
CF Prudential North American QIS Fund	普通股	97.90%	135 Bishopsgate, London EC2M 3UR, UK
CF Prudential Pacific Markets Trust Fund	普通股	97.91%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
CF Prudential UK Growth QIS Fund	普通股	98.60%	17 Rochester Row, London SW1P 1QT, UK
信誠人壽保險有限公司	擁有人權益	50.00%	中國北京市朝陽區東三環中路1號 環球金融中心東樓·郵政編碼100020
中信信誠資產管理有限公司	擁有人權益	26.95%	中國上海市浦東區北張家浜路128號
信誠基金管理有限公司	擁有人權益	49.00%	中國上海市浦東區世紀大道8號 上海國際金融中心滙豐銀行大樓9樓
Clairvest Equity Partners IV-A Limited Partnership	有限合夥權益	31.89%	22 St. Clair Avenue East, Suite 1700, Toronto, ON M4T 2S3 Canada
Cribbs Causeway JV Limited	普通股	50.00%	40 Broadway, London SW1H 0BU, UK
Cribbs Causeway Merchants Association Ltd	擔保限制	100.00%	The Mall at Cribbs Causeway, Bristol, BS34 5DG, UK
Cribbs Mall Nominee (1) Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Curian Capital, LLC	成員權益	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, Michigan 48951, USA
Curian Clearing LLC (Michigan)	成員權益	100.00%	
Eastspring Al-Wara' Investments Berhad	普通股	100.00%	16th Floor, Wisma Sime Darby, Jalan Raja Laut, 50350 Kuala Lumpur, Malaysia
Eastspring Asset Management Korea Co. Ltd.	普通股	100.00%	15th Floor, Shinhan Investment Tower, 70 Yoidae-ro, Youngdungpo-gu, Seoul 07325, Korea
Eastspring China Dragon Fund	普通股	29.13%	
Eastspring Investments – Cash Reserve Fund	普通股	100.00%	Prudential Tower 23rd Floor, Jl. Jendral Sudirman Kav.79, Jakarta Selatan 12910, Indonesia
Eastspring Investments – Pan European Fund	普通股	79.06%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
Eastspring Investments – US High Yield Bond Fund	普通股	28.25%	26, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
瀚亞投資(香港)有限公司	普通股	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
Eastspring Investments (Luxembourg) S.A.	普通股	100.00%	26, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
Eastspring Investments (Singapore) Limited	普通股	100.00%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
Eastspring Investments Active Quant Securities	普通股	100.00%	15th Floor, Shinhan Investment Tower, 70 Yoidae-ro, Youngdungpo-gu, Seoul 07325, Korea

D 其他附註

續

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資 續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
Eastspring Investments Asia Pacific Equity Fund	普通股	100.00%	26, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
Eastspring Investments Asian Bond Fund	普通股	46.78%	
Eastspring Investments Asian Dynamic Fund	普通股	96.08%	
Eastspring Investments Asian Equity Fund	普通股	97.31%	
Eastspring Investments Asian Equity Income Fund	普通股	82.82%	
Eastspring Investments Asian High Yield Bond Fund	普通股	48.66%	
Eastspring Investments Asian Infrastructure Equity Fund	普通股	64.51%	
Eastspring Investments Asian Low Volatility Equity Fund	普通股	100.00%	
Eastspring Investments Asian Property Securities Fund	普通股	96.80%	
Eastspring Investments Berhad	普通股	100.00%	16th Floor, Wisma Sime Darby, Jalan Raja Laut, 50350 Kuala Lumpur, Malaysia
Eastspring Investments Best Growth Securities Inv Trust 4	普通股	97.01%	70, Yeoui-daero, Yeongdeungpo-gu, Seoul, 15/F, Shinhan Investment Tower, Seoul Special City, 07325, Korea
Eastspring Investments China Equity Fund	普通股	40.42%	26, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
Eastspring Investments China Securities Baby Investment Trust	普通股	94.78%	15th Floor, Shinhan Investment Tower, 70 Yoidae-ro, Youngdungpo-gu, Seoul 07325, Korea
Eastspring Investments Commodity Smart Choice Special Assets 1	普通股	100.00%	
Eastspring Investments Dragon Peacock Fund	普通股	83.12%	26, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
Eastspring Investments Emerging EMEA Dynamic Fund	普通股	100.00%	
Eastspring Investments European Inv Grade Bond Fund	普通股	98.15%	
Eastspring Investments Fund Management Limited Liability Company	擁有人權益	100.00%	23/F, Saigon Trade Center, 37 Ton Duc Thang Street, District 1, Ho Chi Minh City, Vietnam
Eastspring Investments Global Bond Navigator Fund	普通股	98.30%	26, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
Eastspring Investments Global Emerging Markets Bond Fund	普通股	93.98%	
Eastspring Investments Global Equity Navigator Fund	普通股	100.00%	
Eastspring Investments Global Market Navigator Fund	普通股	95.89%	
Eastspring Investments Global Multi Asset Income Plus Growth Fund	普通股	100.00%	
Eastspring Investments Greater China Equity Fund	普通股	90.71%	
Eastspring Investments Hong Kong Equity Fund	普通股	99.57%	

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
Eastspring Investments Incorporated	普通股	100.00%	874 Walker Road, Suite C, Dover, DE 19904, USA
Eastspring Investments India Consumer Equity Open Limited	普通股	100.00%	Suite 450, 4th Floor, Barkly Wharf East, Le Caudan Waterfront Port Louis, Mauritius
Eastspring Investments India Equity Fund	普通股	80.28%	26, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
Eastspring Investments India Equity Open Limited	普通股	100.00%	Suite 450, 4th Floor, Barkly Wharf East, Le Caudan Waterfront Port Louis, Mauritius
Eastspring Investments India Infrastructure Equity Open Limited	普通股	100.00%	
Eastspring Investments Japan Fundamental Value Fund	普通股	98.53%	26, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
Eastspring Investments Korea Index Securities Baby Investment Trust	普通股	100.00%	15th Floor, Shinhan Investment Tower, 70 Yoidae-ro, Youngdungpo-gu, Seoul 07325, Korea
Eastspring Investments Korea Value Securities Investment Trust Bond	普通股	99.71%	
Eastspring Investments Latin American Equity Fund	普通股	94.44%	26, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
Eastspring Investments Limited	普通股	100.00%	Marunouchi Park Building, 6-1 Marunouchi 2-chome, Chiyoda-Ku, Tokyo, Japan
Eastspring Investments Limited (清盤中)	普通股	100.00%	Level 6, Precinct Building 5, Unit 5, Dubai International Financial Centre, Dubai, United Arab Emirates
Eastspring Investments North America Value Fund	普通股	99.76%	26, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
Eastspring Investments Portfolio Management Limited (清盤中)	普通股	100.00%	Suite 450, 4th Floor, Barkly Wharf East, Le Caudan Waterfront Port Louis, Mauritius
Eastspring Investments Services Pte. Ltd.	普通股	100.00%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
Eastspring Investments SICAV-FIS – Alternative Investments Fund	普通股	100.00%	2-4 Rue Eugene Ruppert, L-2453 Luxembourg
Eastspring Investments SICAV-FIS – Asia Pacific Loan Fund	普通股	100.00%	26, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
Eastspring Investments SICAV-FIS Universal USD Bond Fund	普通股	99.95%	
Eastspring Investments SICAV-FIS Universal USD Bond II Fund	普通股	100.00%	
Eastspring Investments Standard Plus Securities Investment Trust	普通股	97.53%	15th Floor, Shinhan Investment Tower, 70 Yoidae-ro, Youngdungpo-gu, Seoul 07325, Korea
Eastspring Investments Unit Trusts -Global Technology Fund	普通股	91.69%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
Eastspring Investments US Bond Fund	普通股	65.36%	26, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
Eastspring Investments US Corporate Bond Fund	普通股	83.44%	
Eastspring Investments US High Inv Grade Bond Fund	普通股	89.13%	
Eastspring Investments US Investment Grade Bond Fund	普通股	25.03%	

D 其他附註

續

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資 續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
Eastspring Investments UT Singapore ASEAN Equity Fund	普通股	99.84%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
Eastspring Investments UT Singapore Select Bond Fund	普通股	92.02%	
Eastspring Investments VUL Max Choice Securities Investment Trust 1	普通股	99.95%	15th Floor, Shinhan Investment Tower, 70 Yoidae-ro, Youngdungpo-gu, Seoul 07325, Korea
Eastspring Investments VUL Max Choice Securities Investment Trust 2	普通股	99.95%	
Eastspring Investments VUL NOW Securities Investment Trust 1	普通股	99.96%	
Eastspring Investments World Value Equity Fund	普通股	84.92%	26, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
Eastspring Real Assets Partners	普通股	100.00%	PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands
瀚亞證券投資信託股份有限公司	普通股	99.54%	110 台灣台北市松智路1號4樓
Edger Investments Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Empire Holding S.a.r.l. (清盤中)	普通股	100.00%	5 Rue Guillaume Kroll, L-1882, Luxembourg
Euro Salas Properties Limited	普通股	100.00%	7 West George Street, Glasgow, G2 1BA, UK
Falan GP Limited	普通股	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh EH3 9WJ, UK
Fashion Square ECO LP	有限合夥權益	100.00%	The Corporation Trust Company, Corporation Trust Centre, 1209 Orange St, Wilmington, DE 19801, USA
First Dakota, Inc.	普通股	100.00%	314 East Thayer Avenue, Bismarck, ND 58501, USA
Five Hotel Holdings, LLC	成員權益	100.00%	CT Corporation System, 208 S. LaSalle St. Suite 814, Chicago IL 60604, Illinois USA
Foudry Properties Limited	普通股	50.00%	Clearwater Court, Vastern Road, Reading RG1 8DB, UK
Furnival Insurance Company PCC Limited	普通股	100.00%	PO Box 34, St. Martin's House, Le Bordage, St. Peter Port, GY1 4AU, Guernsey
GCI Holdings Corporation	普通股	75.80%	Prentice-Hall Corporation, 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, DE 19808, USA
Genny GP 1 LLP	有限合夥權益	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Genny GP 2 Limited	普通股	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh EH3 9WJ, UK
Genny GP Limited	普通股	100.00%	
GGE GP Limited	普通股	100.00%	
Global Low Volatility Equity fund D Acc	普通股	94.59%	26, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
Greenpark (Reading) General Partner Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Greenpark (Reading) Nominee No. 1 Limited	普通股	100.00%	
Greenpark (Reading) Nominee No. 2 Limited	普通股	100.00%	
GS Twenty Two Limited	普通股	100.00%	
Hermitage Management LLC	成員權益	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, Michigan 48951, USA

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
Holborn Bars Nominees Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Holborn Finance Holding Company (清盤中)	普通股	100.00%	
Holtwood Limited	普通股	100.00%	International House, Castle Hill, Victoria Road, Douglas, IM2 4RB, Isle of Man
Hyde Holdco 1 Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
ICICI Prudential Asset Management Company Limited	普通股	49.00%	12th Floor, Narain Manzil, 23, Barakhamba Road, New Delhi 110001, India
ICICI Prudential Life Insurance Company Limited	普通股	25.83%	ICICI PruLife Towers, 1089 Appasaheb Marathe Marg, Prabhadevi, Mumbai 400025, India
ICICI Prudential Pension Funds Management Company Limited	普通股	25.83%	
ICICI Prudential Trust Limited	普通股	49.00%	12th Floor, Narain Manzil, 23, Barakhamba Road, New Delhi 110001, India
IFC Holdings, Inc.	普通股	100.00%	1209 Orange St, Wilmington, DE 19801, USA
Infracapital (AIRI) GP Limited	普通股	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh EH3 9WJ, UK
Infracapital (AIRI) Holdings Limited	普通股	100.00%	
Infracapital (AIRI) SLP LP	合夥權益	100.00%	
Infracapital (Bio) GP Limited	普通股	100.00%	
Infracapital (Bio) SLP LP	合夥權益	100.00%	
Infracapital (GC) GP Limited	普通股	100.00%	
Infracapital (GC) SLP LP	合夥權益 普通股	100.00%	
Infracapital (IT PPP) GP Limited	普通股	100.00%	
Infracapital (IT PPP) SLP LP	合夥權益	100.00%	
Infracapital (Sense) GP Limited	普通股	100.00%	
Infracapital (Sense) Holdings Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Infracapital (Sense) SLP LP	合夥權益	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh EH3 9WJ, UK
Infracapital (TLSB) GP Limited	普通股	100.00%	
Infracapital (TLSB) SLP LP	合夥權益	100.00%	
Infracapital ABP GP Limited	普通股	100.00%	
Infracapital CI II Limited	普通股	100.00%	
Infracapital DF II GP LLP	有限合夥權益	100.00%	
Infracapital DF II Limited	普通股	100.00%	
Infracapital Employee Feeder GP 1 LLP	有限合夥權益	100.00%	
Infracapital Employee Feeder GP 2 LLP	有限合夥權益	100.00%	
Infracapital Employee Feeder GP Limited	普通股	100.00%	
Infracapital F1 GP2 Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Infracapital F2 GP1 Limited	普通股	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, UK

D 其他附註

續

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資 續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
Infracapital F2 GP2 Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Infracapital GP 1 LLP	有限合夥權益	100.00%	
Infracapital GP 2 LLP	有限合夥權益	100.00%	
Infracapital GP II Limited	普通股	100.00%	
Infracapital GP Limited	普通股	100.00%	
Infracapital Greenfield Partners I GP 1 Limited	普通股	100.00%	
Infracapital Greenfield Partners I GP 2 Limited	普通股	100.00%	
Infracapital Greenfield Partners I GP LLP	普通股	100.00%	
Infracapital Greenfield Partners I LP	有限合夥權益	100.00%	
Infracapital Long Term Income Partners GP 1 Limited	普通股	100.00%	
Infracapital Long Term Income Partners GP 2 Limited	普通股	100.00%	
Infracapital Long Term Income Partners GP LLP	有限合夥權益	100.00%	
Infracapital Partners II LP	有限合夥權益	25.98%	
Infracapital Partners LP	有限合夥權益	33.04%	
Infracapital Sisu GP Limited	普通股	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh EH3 9WJ, UK
Infracapital SLP II GP LLP	有限合夥權益	100.00%	
Infracapital SLP Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Innisfree M&G PPP LLP	有限合夥權益	35.00%	Boundary House, 91-93 Charterhouse Street, London EC1M 6HR, UK
INVEST Financial Corporation Insurance Agency, Inc. of Delaware	普通股	100.00%	100 West 10th Street Wilmington, DE 19801, USA
INVEST Financial Corporation Insurance Agency, Inc. of Illinois	普通股	100.00%	208 South LaSalle Street Suite 814 Chicago, IL 60604, USA
Investment Centers of America, Inc	普通股	100.00%	314 East Thayer Avenue, Bismarck, ND 58501, USA
Jackson Charitable Foundation	非股票基準	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, Michigan 48951, USA
Jackson National Asset Management LLC	注資	100.00%	
Jackson National Life (Bermuda) Limited	普通股	100.00%	Cedar House, 41 Cedar Avenue, Hamilton HM 12, Bermuda
Jackson National Life Distributors LLC	成員權益	100.00%	1209 Orange St, Wilmington, DE 19801, USA
Jackson National Life Insurance Company	普通股	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, Michigan 48951, USA
Jackson National Life Insurance Company of New York	普通股	100.00%	2900 Westchester Av, Suite 305, Purchase, NY 10577, USA
Jefferies Capital Partners V, L.P.	有限合夥權益	21.92%	The Corporation Trust Company, Corporation Trust Centre, 1209 Orange St, Wilmington, DE 19801, USA
JNL Strategic Income Fund LLC	成員權益	100.00%	
Lion Credit Opportunity Fund	普通股	32.26%	3rd Floor, Kilmore House, Park Lane, Dublin 1, D01 YE64, Ireland

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
LIPP S.à.r.l. (清盤中)	普通股	100.00%	5 Rue Guillaume Kroll, L-1882, Luxembourg
Livicos Limited	普通股	100.00%	Montague House, Adelaide Road, Dublin 2, Ireland
M&G (Guernsey) Limited	普通股	100.00%	Dorey Court, Admiral Park, St. Peter Port, Guernsey GY1 2HT
M&G Alternatives Investment Management Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
M&G Asia Property Fund	A類股	40.35%	34-38, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg
M&G Corporate bond Fund	普通股	24.40%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
M&G Dividend Fund	普通股	54.67%	
M&G Emerging Markets Bond Fund	普通股	23.85%	
M&G Episode Defensive Fund	普通股	94.62%	
M&G Episode Macro Fund	普通股	45.65%	
M&G European Credit Investment Fund	普通股	100.00%	80, Route d'Esch, L-1470 Luxembourg
M&G European High Yield Credit Investment Fund	普通股	100.00%	
M&G European Property Fund SICAV-FIS	普通股	68.06%	34-38, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg
M&G European Secured Property Income Fund	單位	51.12%	
M&G European Select Fund	普通股	37.30%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
M&G European Strategic Value Fund	普通股	92.47%	
M&G Feeder of Property Portfolio	普通股	28.25%	
M&G Financial Services Limited	普通股	100.00%	
M&G Founders 1 Limited	普通股	100.00%	
M&G General Partner Inc.	普通股	100.00%	Walker House, 87 Mary Street, Grand Cayman, KY1 9002, Cayman Islands
M&G Gilt & Fixed Interest Income Fund	普通股	41.11%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
M&G Global Corporate Bond Fund	普通股	63.53%	
M&G Global Credit Investment Fund	普通股	100.00%	80, Route d'Esch, L-1470 Luxembourg
M&G Global Leaders Fund	普通股	24.28%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
M&G Global Select Fund	普通股	23.69%	
M&G IMPPP 1 Limited	普通股	100.00%	
M&G International Investments Limited	普通股	100.00%	
M&G International Investments Nominees Limited	普通股	100.00%	
M&G International Investments Switzerland AG	普通股	100.00%	Talstrasse 66, 8001 Zurich, Switzerland
M&G Investment Management Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
M&G Investments (Hong Kong) Limited	普通股	100.00%	香港中環遮打道18號歷山大廈6樓
M&G Investments (Singapore) Pte. Ltd.	普通股	100.00%	10 Marina Boulevard, 39 Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
M&G Investments Japan Co., Ltd.	普通股	100.00%	3-1 Toranomom, 4 Chome, Minato-ko, Tokyo 105-6009, Japan

D 其他附註

續

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資 續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
M&G Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
M&G Managed Growth Fund	普通股	26.40%	
M&G Management Services Limited	普通股	100.00%	
M&G Nominees Limited	普通股	100.00%	
M&G Pan European Dividend Fund	普通股	34.78%	
M&G Platform Nominees Limited	普通股	100.00%	
M&G RE Espana 2016 S.L.	普通股	100.00%	Plaza de Colon, Torre II, Planta 14, 28046, Madrid, Spain
M&G Real Estate (Luxembourg) S.A.	普通股	100.00%	34-38, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg
M&G Real Estate Asia Holding Company Pte. Ltd	普通股	100.00%	10 Marina Boulevard, #31-03 Marina Bay Financial Centre Tower 2, Singapore 018983
M&G Real Estate Asia PTE. Ltd	普通股	100.00%	
M&G Real Estate Debt Fund LP	有限合夥權益	29.15%	Ground Floor, Dorey Court, Admiral Park, St Peter Port, Guernsey, GY1 2HT
M&G Real Estate Funds Management S.a.r.l.	普通股	100.00%	34-38, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg
M&G Real Estate Japan Co. Ltd	普通股	100.00%	Shiroyama Trust Tower, Tokyo, Japan
M&G Real Estate Korea Co. Ltd	普通股	100.00%	Kyobo Building, Seoul, Korea
M&G Real Estate Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
M&G RED Employee Feeder GP Limited	普通股	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh EH3 9WJ, UK
M&G RED GP Limited	普通股	100.00%	Dorey Court, Admiral Park, St. Peter Port, Guernsey GY1 2HT
M&G RED II Employee Feeder GP Limited	普通股	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh EH3 9WJ, UK
M&G RED II GP Limited	普通股	100.00%	Third Floor, La Plaiderie Chambers, La Plaiderie, St Peter Port Guernsey GY1 1WG
M&G RED II SLP GP Limited	普通股	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh EH3 9WJ, UK
M&G RED III Employee Feeder GP Limited	普通股	100.00%	
M&G RED III GP Limited	普通股	100.00%	Third Floor, La Plaiderie Chambers, La Plaiderie, St Peter Port, Guernsey GY1 1WG
M&G RED III SLP GP Limited	普通股	100.00%	Burness Paull LLP, 50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh EH3 9WJ, UK
M&G RED SLP GP Limited	普通股	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh EH3 9WJ, UK
M&G RPF GP Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
M&G RPF Nominee 1 Limited	普通股	100.00%	
M&G RPF Nominee 2 Limited	普通股	100.00%	
M&G Securities Limited	普通股	100.00%	
M&G SIF Management Company (Ireland) Limited	普通股	100.00%	78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 RK57, Ireland
M&G Traditional Credit Fund	普通股	45.41%	
M&G UK Companies Financing Fund II LP	有限合夥權益	48.32%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH UK
M&G UK Property Fund	C類單位	99.79%	34-38, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
M&G UK Property GP Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
M&G UK Property Nominee 1 Limited	普通股	100.00%	
M&G UK Property Nominee 2 Limited	普通股	100.00%	
M&G UK Residential Property Fund	創始人單位類別	48.37%	34-38, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg
M&G UKCF II GP Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Manchester JV Limited	普通股	50.00%	40 Broadway, London SW1H 0BU, UK
Manchester Nominee (1) Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
MCF S.r.l.	普通股	45.00%	Via Romagnosi 18/a, 00196 Roma, Italy
Minster Court Estate Management Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Mission Plans of America, Inc	普通股	100.00%	1999 Bryan Street Suite 900, Dallas, TX 75201, USA
MM and S (2375) Limited	普通股	100.00%	Mazars LLP, 90 St. Vincent Street, Glasgow G2 5UB, UK
Murphy & Partners Fund, LP	有限合夥權益	21.07%	Corporation Service Company 2711 Centerville Road, Ste 400, Wilmington, DE 19808, USA
NAPI REIT, Inc	普通股	100.00%	The Corporation Trust Incorporated, 300 E Lombard Street, Baltimore, MD 21202, USA
National Planning Corporation	普通股	100.00%	1209 Orange St, Wilmington, DE 19801, USA
National Planning Holdings, Inc.	普通股	100.00%	
North Sathorn Holdings Company Limited	普通股	100.00%	3 Rajanakarn Building, 20th Floor, South Sathorn Road, Yannawa Subdistrict, Sathorn District, Bangkok, Thailand
Nova Sepadu Sdn. Bhd.	普通股	51.00%	Suite 1005, 10th Floor Wisma Hamzah-Kwong Hing, No. 1 Leboh Ampang, 50100 Kuala Lumpur, Malaysia
Oaktree Business Park Limited	普通股	12.50%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Old Hickory Fund I, LLC	普通股	100.00%	Eschenheimer Anlage 1, 60316 Frankfurt am Main, Germany
Old Kingsway, LP	有限合夥權益	100.00%	Corporation Service Company, 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, DE 19808, USA
Optimus Point Management Company Limited	普通股	99.95%	Barrat House Cartwright Way, Bardonia Hill, Coalville, Leicestershire LE67 1UF, UK
Pacus (UK) Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
PCA IP Services Limited	普通股	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
保誠人壽保險股份有限公司	普通股	99.79%	11047 台灣台北市信義區松智路1號8樓
PCA Life Insurance Co., Ltd.	普通股	100.00%	21/F, PCA Life Tower, 302, Teheran-Ro, Gangnam-gu, Seoul, Korea
PCA Reinsurance Co. Ltd.	普通股	100.00%	Unit Level 13(A), Main Office Tower, Financial Park Labuan, Jalan Merdeka, 87000 Federal Territory of Labuan, Malaysia
PGDS (UK One) Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
PGDS (US One) LLC	成員權益	100.00%	1209 Orange St, Wilmington, DE 19801, USA
PGF Management Company (Ireland) Limited	普通股	100.00%	25-28 North Wall Quay, Dublin 1, Ireland
PPM America Capital Partners II, LLC	成員權益	63.45%	774 Walker Road, Suite C, Dover, DE 19904, USA
PPM America Capital Partners III, LLC	成員權益	60.50%	
PPM America Capital Partners IV, LLC	成員權益	34.50%	
PPM America Capital Partners V, LLC	成員權益	34.00%	

D 其他附註

續

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資 續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
PPM America Capital Partners VI, LLC	有限合夥權益	100.00%	874 Walker Road, Suite C, Dover, DE 19904, USA
PPM America Capital Partners, LLC	成員權益	19.38%	774 Walker Road, Suite C, Dover, DE 19904, USA
PPM America Private Equity Fund II LP	有限合夥權益	100.00%	
PPM America Private Equity Fund III LP	有限合夥權益	100.00%	
PPM America Private Equity Fund IV LP	有限合夥權益	100.00%	
PPM America Private Equity Fund LP	有限合夥權益	100.00%	
PPM America Private Equity Fund V LP	有限合夥權益	100.00%	
PPM America Private Equity Fund VI LP	有限合夥權益	100.00%	874 Walker Road, Suite C, Dover, DE 19904, USA
PPM America, Inc.	普通股	100.00%	774 Walker Road, Suite C, Dover, DE 19904, USA
PPM Capital (Holdings) Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
PPM Finance, Inc	普通股	100.00%	774 Walker Road, Suite C, Dover, DE 19904, USA
PPM Holdings, Inc	普通股	100.00%	
PPM Managers GP Limited	普通股	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh EH3 9WJ, UK
英國保誠直接投資有限公司(清盤中)	普通股	100.00%	香港中環皇后大道中15號告羅士打大廈
PPMC First Nominees Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Property Partners (Two Rivers) Limited	普通股	50.00%	Bow Bells House, 1 Bread Street, London EC4M 9HH, UK
Pru Life Insurance Corporation of U.K.	普通股	100.00%	9/F, Uptown Place Tower 1, 1 East 11th Drive, Uptown Bonifacio, 1634 Taguig City, Metro Manila, Philippines
Prudence Foundation Limited	擔保限制	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
Prudential (Cambodia) Life Assurance Plc.	普通股	100.00%	20F, #445, Monivong Blvd, Boeung Prolit, 7 Makara, Phnom Penh Tower Phnom Penh, Cambodia
Prudential (Namibia) Unit Trusts Limited	普通股	100.00%	6 Feld Street, Windhoek, Namibia
Prudential (Netherlands One) Limited (清盤中)	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Prudential / M&G UKCF GP Limited	普通股	100.00%	
Prudential Africa Holdings Limited	普通股	100.00%	
Prudential Africa Services Limited	普通股	100.00%	5th Ngong Avenue, Nairobi, Kenya
Prudential Annuities Limited	普通股	100.00%	Mazars LLP, 45 Church Street, Birmingham, B3 2RT, UK
Prudential Assurance Company Singapore (Pte) Limited	普通股	100.00%	30 Cecil Street, #30-01 Prudential Tower, Singapore 049712
Prudential Assurance Malaysia Berhad	普通股	51.00%	Level 3, Menara Prudential, No. 10 Jalan Sultan Ismail, 50250 Kuala Lumpur, Malaysia
Prudential Assurance Uganda Limited	普通股	100.00%	Kampala Road, Kampala, Uganda

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
Prudential Australia One Limited (清盤中)	普通股及 6%累計優先股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Prudential BSN Takaful Berhad	普通股	49.00%	Level 8A, Menara Prudential, No. 10 Jalan Sultan Ismail, 50250 Kuala Lumpur, Malaysia
Prudential Capital (Singapore) Pte. Limited	普通股	100.00%	10, Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
Prudential Capital plc	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Prudential Corporate Pensions Trustee Limited	普通股	100.00%	
Prudential Corporation Australasia Holdings Pty Limited	A類及B類股	100.00%	Level 7, 10-14 Smith Street, Parramatta, Australia, NSW 2124
Prudential Corporation Holdings Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Prudential Credit Opportunities 1 S.A.R.L.	普通股	100.00%	1, Rue Hildegard von Bingen, L-1282 Luxembourg
Prudential Credit Opportunities GP S.A.R.L.	普通股	100.00%	
Prudential Credit Opportunities SCSp	普通股	100.00%	
Prudential Development Management Limited	普通股／ 可贖回優先股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Prudential Distribution Limited	普通股	100.00%	Craigforth, Stirling FK9 4UE, UK
Prudential Dublin Investments Limited	普通股	100.00%	IFSC, North Wall Quay, Dublin 1, Ireland
Prudential Dynamic 0-30 Portfolio	普通股	29.95%	17 Rochester Row, London SW1P 1QT, UK
Prudential Dynamic 10-40 Portfolio	普通股	31.74%	
Prudential Dynamic 20-55 Portfolio	普通股	35.20%	
Prudential Dynamic 40-80 Portfolio	普通股	38.61%	
Prudential Dynamic 60-100 Portfolio	普通股	40.41%	
Prudential Dynamic Focused 0-30 Portfolio	普通股	66.09%	
Prudential Dynamic Focused 10-40 Portfolio	普通股	42.44%	
Prudential Dynamic Focused 20-55 Portfolio	普通股	50.40%	
Prudential Dynamic Focused 40-80 Portfolio	普通股	49.92%	
Prudential Dynamic Focused 60-100 Portfolio	普通股	70.93%	
Prudential Equity Release Mortgages Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Prudential Europe Assurance Holdings Limited (清盤中)	普通股	100.00%	Mazars LLP, 90 St. Vincent Street, Glasgow G2 5UB, UK
Prudential Financial Planning Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Prudential Five Limited	普通股	100.00%	
保誠財險有限公司	普通股	100.00%	香港鰂魚涌華蘭路18號港島東中心59樓
Prudential GP Limited	普通股	100.00%	Craigforth, Stirling FK9 4UE, UK
Prudential Greenfield GP LLP	有限合夥權益	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Prudential Greenfield GP1 Limited	普通股	100.00%	
Prudential Greenfield GP2 Limited	普通股	100.00%	
Prudential Greenfield LP	有限合夥權益	100.00%	
Prudential Greenfield SLP GP LLP	有限合夥權益	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh EH3 9WJ, UK

D 其他附註

續

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資 續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
Prudential Group Pensions Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Prudential Group Secretarial Services Limited	普通股	100.00%	
Prudential Holborn Life Limited	普通股	100.00%	
Prudential Holdings Limited	普通股	100.00%	Craigforth, Stirling FK9 4UE, UK
保誠保險有限公司	普通股	100.00%	香港鰂魚涌華蘭路18號港島東中心59樓
Prudential International Assurance plc	普通股	100.00%	Montague House, Adelaide Road, Dublin 2, Ireland
Prudential International Management Services Limited	普通股	100.00%	
Prudential International Staff Pensions Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Prudential Investment (Luxembourg) 2 S.à r.l.	普通股	100.00%	34-38, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg
Prudential Investment Managers (South Africa) (Pty) Ltd	普通股	100.00%	Protea Place, Cape Town, South Africa
Prudential Investments Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Prudential IP Services Limited	普通股	100.00%	
Prudential Life Assurance (Lao) Company Limited	普通股	100.00%	Unit A, 6th Floor, Vientiane Plaza Hotel Office Building, Sailom Road, Hatsady Neua Village, Chanthabouly District, Vientiane Capital, Lao, PDR
Prudential Life Assurance (Thailand) Public Company Limited	普通股	99.93%	9/9 Sathorn Building, 20th– 27th Fl., South Sathorn Rd., Yannawa, Sahtorn, Bangkok 10120, Thailand
Prudential Life Assurance Kenya Limited	普通股	100.00%	5th Ngong Avenue, Nairobi, Kenya
Prudential Life Assurance Limited	普通股	100.00%	226 Finsbury House, Buteko Avenue, Ndola, Zambia
Prudential Life Insurance Ghana Limited	普通股	100.00%	35 North Street, Accra, Ghana
Prudential Lifetime Mortgages Limited	普通股	100.00%	Craigforth, Stirling FK9 4UE, UK
Prudential Mauritius Holdings Limited	普通股	100.00%	Suite 450, 4th Floor, Barkly Wharf East, Le Caudan Waterfront Port Louis, Mauritius
Prudential Pensions Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Prudential Pensions Management Zambia	普通股	49.00%	226 Finsbury House, Buteko Avenue, Ndola, Zambia
Prudential Polska sp. z.o.o	普通股	100.00%	02-670 Warszawa, Pulawska 182, Poland
Prudential Portfolio Management Group Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Prudential Portfolio Managers (Namibia) (Pty) Limited	普通股	75.00%	6 Feld Street, Windhoek, Namibia
Prudential Portfolio Managers (South Africa) (Pty) Limited	普通股及A類股	49.99%	PO Box 44813, Claremont 7735, South Africa
Prudential Portfolio Managers (South Africa) Life Limited	普通股	100.00%	Protea Place, Cape Town, South Africa
Prudential Portfolio Managers Unit Trusts Limited	普通股	100.00%	PO Box 44813, Claremont 7735, South Africa
Prudential Process Management Services India Private Limited	權益股	100.00%	Prudential House, Mumbai, India
Prudential Properties Trusty Pty Limited	未分類股份	100.00%	Darling Park Tower 2, Sydney, Australia

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
Prudential Property Holding Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Prudential Property Investment Managers Limited	普通股	100.00%	
Prudential Property Investments Limited	普通股	100.00%	
Prudential Real Estate Investments 1 Limited	普通股	100.00%	
Prudential Real Estate Investments 2 Limited	普通股	100.00%	
Prudential Real Estate Investments 3 Limited	普通股	100.00%	
Prudential Retirement Income Limited	普通股	100.00%	Craigforth, Stirling FK9 4UE, UK
Prudential Services Asia Sdn. Bhd.	普通股 D類優先股	100.00% 100.00%	Suite 1005, 10th Floor, Wisma Hamzah-Kwong Hing, No. 1 Leboh Ampang, 50100 Kuala Lumpur, Malaysia
Prudential Services Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Prudential Services Singapore Pte. Ltd.	普通股	100.00%	80 Robinson Road, #21-01/02 Singapore 068898
Prudential Singapore Holdings Pte. Limited	普通股	100.00%	30 Cecil Street, #30-01 Prudential Tower, Singapore 049712
Prudential Staff Pensions Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Prudential Trustee Company Limited	普通股	100.00%	
Prudential UK Real Estate General Partner Limited	普通股	100.00%	
Prudential UK Real Estate Limited Partnership	有限合夥權益	100.00%	
Prudential UK Real Estate Nominee 1 Limited	普通股	100.00%	
Prudential UK Real Estate Nominee 2 Limited	普通股	100.00%	
Prudential UK Services Limited	普通股	100.00%	Craigforth, Stirling FK9 4UE, UK
Prudential Unit Trusts Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Prudential Vietnam Assurance Private Limited	擁有人權益	100.00%	25/F, Saigon Trade Centre, 37 Ton Duc Thang Street, District 1, Ho Chi Minh City, Vietnam
Prudential Vietnam Finance Company Limited	擁有人權益	100.00%	
Prudential/M&G UK Companies Financing Fund LP	有限合夥權益	34.42%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Prutec Limited	普通股	100.00%	
PT. Eastspring Investments Indonesia	普通股	99.95%	23rd Floor, Prudential Tower, Jl. Jend. Sudirman Kav.79, Jakarta 12910, Indonesia
PT. Prudential Life Assurance	A類普通股	94.62%	Prudential Tower, Jl. Jend. Sudirman Kav 79, Jakarta 12910, Indonesia
PVFC Financial Limited	普通股	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
PVM Partnerships Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Randolph Street LP	有限合夥權益	100.00%	Corporation Service Company, 2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington, DE 19808, USA
REALIC of Jacksonville Plans, Inc.	普通股	100.00%	9235 Katy Freeway, Houston, TX 77255, USA
Reksa Dana Eastspring IDR Fixed Income Fund (NDEIFF)	普通股	100.00%	Prudential Tower 23rd Floor, Jl. Jendral Sudirman Kav.79, Jakarta Selatan, 12910, Indonesia
Rhodium Investment Fund	普通股	100.00%	10, Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983

D 其他附註

續

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資 續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
Rift GP 1 Limited	普通股	100.00%	50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh EH3 9WJ, UK
Rift GP 2 Limited	普通股	100.00%	
ROP, Inc	普通股	100.00%	1209 Orange St, Wilmington, DE 19801, USA
ScotAm Pension Trustees Limited	普通股	100.00%	Craigforth, Stirling FK9 4UE, UK
蘇格蘭友好金融有限公司	普通股	100.00%	
Scottish Amicable ISA Managers Limited (清盤中)	普通股	100.00%	Mazars LLP, 90 St Vincent Street, Glasgow G2 5UB, UK
Scottish Amicable Life Assurance Society	無股本	100.00%	Craigforth, Stirling FK9 4UE UK
Scottish Amicable PEP and ISA Nominees Limited (清盤中)	普通股	100.00%	Mazars LLP, 90 St Vincent Street, Glasgow G2 5UB, UK
Scotts Spazio Pte. Ltd.	普通股	45.00%	152 Beach Road, #27-01, Gateway East, Singapore 189721
Sealand (No 1) Limited	普通股	100.00%	Lime Grove House, Green Street, St Helier, Jersey, JE1 2ST
Sealand (No 2) Limited	普通股	100.00%	
Sectordate Ltd	A類普通股	32.60%	5th Floor Cavendish House, 39 Waterloo Street, Birmingham B2 5PP, UK
SII Investments, Inc.	普通股	100.00%	2401 South Memorial Drive, Appleton, WI 54915, USA
Silverfleet Capital 2004 LP	有限合夥權益	100.00%	1 Royal Plaza, St Peters Port, Guernsey, GY1 2HL
Silverfleet Capital 2005 LP	有限合夥權益	100.00%	
Silverfleet Capital 2006 LP	有限合夥權益	100.00%	
Silverfleet Capital 2007 LP	有限合夥權益	100.00%	
Silverfleet Capital 2008 LP	有限合夥權益	100.00%	
Silverfleet Capital 2009 LP	有限合夥權益	100.00%	
Silverfleet Capital 2010 LP	有限合夥權益	100.00%	
Silverfleet Capital 2011 LP	有限合夥權益	100.00%	
Smithfield Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
SMLLC	一般合夥人	100.00%	The Corporation Trust Company, 1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
Squire Capital I LLC	成員權益	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, Michigan 48951, USA
Squire Capital II LLC	成員權益	100.00%	
Squire Reassurance Company II, LLC	股本	100.00%	40600 Ann Arbor Road, East Suite 201, Plymouth, MI 48170, USA
Squire Reassurance Company LLC	成員權益	100.00%	1 Corporate Way, Lansing, Michigan 48951, USA

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址及註冊成立國家／地區
Sri Han Suria Sdn. Bhd.	普通股 A類及B類優先股	51.00% 100.00%	Suite 1005, 10th Floor Wisma Hamzah-Kwong Hing, No. 1 Leboh Ampang, 50100 Kuala Lumpur, Malaysia
St Edward Homes Limited	普通股	50.00%	Berkeley House, 19 Portsmouth Road, Cobham KT11 1JG, UK
St Edwards Strand Partnership	有限合夥權益	50.00%	
Stableview Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Staple Limited	普通股	100.00%	3 Rajanakarn Building, 20th Floor, South Sathorn Road, Yannawa Subdistrict, Sathorn District, Bangkok, Thailand
Staple Nominees Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Thanachart Life Assurance Public Company Limited (清盤中)	普通股	99.93%	9/9 Sathorn Building, 20th–27th Floor, South Sathorn Road, Yannawa, Sahtorn, Bangkok 10120, Thailand
The Car Auction Unit Trust	普通股	50.00%	Dorey Court, Admiral Park, St Peter Port GY1 3BG, Guernsey
The First British Fixed Trust Company Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
The Greenpark (Reading) Limited Partnership	有限合夥權益	100.00%	
The Heights Management Company Limited	普通股	50.00%	
The Hub (Witton) Management Company Limited	普通股	100.00%	
The St Edward Homes Partnership	有限合夥權益	49.95%	Berkeley House, 19 Portsmouth Road, Cobham, KT11 1JG, UK
The Strand Property Unit Trust	單位	50.00%	Liberte house, 19-23 La Motte Street, St Helier, Jersey, Channel Islands, JE2 4SY
The Two Rivers Trust	單位	50.00%	
THMI, Inc.	普通股	75.80%	Prentice-Hall Corporation, 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, DE 19808, USA
Three Snowhill Birmingham Sarl	普通股	100.00%	5 Rue Guillaume Kroll, L-1882, Luxembourg
Two Rivers Limited Partnership	普通股	50.00%	Bow Bells House, 1 Bread Street, London EC4M 9HH, UK
Two Snowhill Birmingham Sarl	普通股	100.00%	5 Rue Guillaume Kroll, L-1882, Luxembourg
US Strategic Income Bond Fund D USD Acc	普通股	100.00%	26, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
US Total Return Bond Fund D USD Acc	普通股	100.00%	
VFL International Life Company SPC, Ltd	普通股	100.00%	171 Elgin Avenue, Grand Cayman, Cayman Islands
Warren Farm Office Village Limited	普通股	100.00%	Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, UK
Wessex Gate Limited	普通股	100.00%	
Westwacker Limited	普通股	100.00%	
Wynnefield Private Equity Partners I, L.P.	有限合夥權益	99.00%	PHS Corporate Services Inc. 1313 N. Market St, Ste 5100, Wilmington, DE 19801, USA
Wynnefield Private Equity Partners II, L.P.	有限合夥權益	99.00%	The Corporation Trust Company Corporation Trust Centre, 1209 Orange St, Wilmington, DE 19801 USA

E 進一步會計政策

E1 其他重大會計政策

除附註A3.1所呈列的主要會計政策外，本集團亦採納了以下詳細的會計政策，以編製合併財務報表。該等會計政策貫徹應用於所有呈報年度，並且除國際會計準則委員會制訂新會計準則、詮釋或修訂外，通常不會變動。

(a) 合併基準

本集團合併視為被其控制的投資對象。若符合以下所有三項條件，則本集團對投資對象有控制權：(1)其對投資對象有權力；(2)其承擔或有權獲得因其參與投資對象而產生的變額回報；及(3)其有能力對投資對象使用其權力以影響其本身的回報。

(i) 附屬公司

附屬公司是本集團有控制權的投資對象。本集團大部分附屬公司為法人實體，但本集團的保險業務亦投資於多家有限合夥企業。

當本集團與投資對象的關係有實質變動時，本集團會重新評估合併。若本集團被視為控制某實體，則該實體被視為一家附屬公司，其業績、資產及負債均予合併。若本集團持有某實體的少數股權，且對該實體無控制權，則有關投資於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

本集團合併的實體包括合資格合夥企業(定義見二零零八年英國合夥企業(賬目)規則(「合夥企業法」))。若干該等有限合夥企業利用了合夥企業法規則第7條的豁免，毋須遵守規則第4條到第6條有關財務報表的要求，基於此等報表已採用合併基準將該等有限合夥企業合併。

(ii) 合營企業及聯營公司

合營企業是根據合約協議作出的聯營安排，根據協議，本集團與其他投資者對安排的淨資產有聯合控制權。於多項該等安排中，本集團佔相關淨資產的份額可能少於50%，但有關協議的條款訂明，控制權由本集團與第三方共同行使。聯營公司是本集團有重大影響但無控制權的實體。一般而言，若本集團持有實體的20%至50%投票權，則視為對其有重大影響。

除下文所述者外，本集團於合營企業及聯營公司的投資以權益會計法入賬。本集團應佔合營企業及聯營公司的損益於利潤表內確認，應佔其他全面收入變動於其他全面收入表內確認。權益會計法不適用於由本集團保險或投資基金持有的於聯營公司及合營企業的投資，當中包括風險資金業務、互惠基金及單位信託基金，按《國際會計準則》第28號「於聯營公司及合營企業的投資」的准許，該等投資以公允價值計量且其變動計入損益。

(iii) 架構實體

架構實體為根據其設計，投票權或類似權利並非決定該實體的控制人的主要因素。投票權涉及行政任務。有關活動以合約安排的方式指示。本集團投資於以下架構實體：

- 開放式投資公司；
- 單位信託；
- 有限合夥企業；
- 變額利益實體；
- 變額年金獨立賬戶內的投資工具；
- 債務抵押證券；
- 按揭證券；及
- 類似的資產抵押證券。

開放式投資公司及單位信託

本集團投資於開放式投資公司及單位信託，而該等實體主要投資於股票、債券、現金及現金等價物以及物業。本集團於該等實體的所有權比例會根據本集團及其他投資者於其中的參與程度而每日變動。

- 若某實體由本集團的資產管理人管理，且本集團於該實體持有的所有權超逾50%，則可判定本集團擁有該實體的控制權。
- 若某實體由本集團的資產管理人管理，且本集團於該實體持有的所有權介乎20%至50%，則在判定本集團是否擁有該實體的控制權時，會考慮本集團參與於該實體事務的事實及情況(包括資產管理人向該實體收取任何費用的權利)。
- 若某實體由本集團的資產管理人管理，且本集團於該實體持有的所有權少於20%，則可判定本集團並無擁有該實體的控制權。
- 若某實體由本集團以外的資產管理人管理，則會評估本集團是否擁有現有權利，讓其有能力指示該實體的現行活動，並因此控制該實體。在評估本集團指示該實體的能力時，本集團考慮其相對於其他投資者的能力。本集團認為能行使前述能力的開放式投資公司及單位信託的數目有限。

若本集團被視為控制該等實體，則有關實體被視為附屬公司作合併處理，而除本集團以外的投資者的權益分類為負債，列作合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值。

若本集團對該等實體無控制權(其被視為擔任代理人)，且實體不符合聯營公司的定義，則於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

若本集團的資產管理人於資產管理營運中設立開放式投資公司及單位信託，本集團的權益限於就管理該等實體的資產而收取的行政費用。若不參與該等實體，則本集團不承擔與開放式投資公司及單位信託有關的風險。就該等開放式投資公司及單位信託而言，本集團並未被視為控制有關實體，反而被視為擔任代理人。

本集團於投資工具產生的回報及承擔的所有權風險與其參與比例相稱，而不會進一步承擔該等投資工具的剩餘風險。

Jackson的獨立賬戶資產

該等資產為將合約持有人的保費投資於股票、定息、債券及貨幣市場互惠基金的投資工具。合約持有人獲取相關回報及承擔涉及相關投資的所有權風險。股東於獨立賬戶的經濟利益限於所收取的行政費用。獨立賬戶成立為獨立受監管的實體，由大部分成員獨立於Jackson或任何聯營實體的董事局或受託人管治。獨立成員負責任何影響合約持有人權益的決策，並管治實體顧問的營運活動，包括資產管理人。因此，本集團對該等投資工具無控制權。該等投資於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

有限合夥企業

本集團的保險業務直接或透過單位信託，透過資本及貸款組合，投資於多家有限合夥企業。該等有限合夥企業由本集團持有權益的一般合夥人管理。於一般合夥人及有限合夥企業的有關權益為本集團提供投票權及類似權利，以參與有限合夥企業所從事的有關活動的管治框架。有限合夥企業是否作為附屬公司、合營企業、聯營公司或其他金融投資入賬，視乎各合夥協議的條款及於一般合夥人的持股而定。

其他架構實體

本集團於流動性高的市場中持有交投暢旺的按揭證券、債務抵押證券及類似的資產抵押證券投資。本集團並非其持有投資的投資工具的發起人，對投資工具的活動無行政權利。本集團產生的回報及承擔的所有權風險與其持股比例及於投資中的風險相稱。因此，本集團對該等投資工具的有關活動無權力，該等投資於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

下表載列本集團的財務狀況報表內所報告於非合併架構實體中的投資賬面值總額：

財務狀況報表項目	二零一六年 百萬英鎊			二零一五年 百萬英鎊		
	開放式 投資公司/ 單位信託	獨立 賬戶資產	其他 架構實體	開放式 投資公司/ 單位信託	獨立 賬戶資產	其他 架構實體
股本證券及單位信託基金投資組合	16,489	120,411	-	12,945	91,022	-
債務證券	-	-	12,220	-	-	11,735
總計	16,489	120,411	12,220	12,945	91,022	11,735

本集團於該等投資產生的回報及承擔的所有權風險與其參與比例相稱，且不進一步承擔投資或持有投資的投資工具的剩餘風險或損失。

於二零一六年十二月三十一日，本集團並無與可能會導致本集團承擔損失的架構實體訂立任何協議、合約或其他事項，或擬向其提供財務支持。

E 進一步會計政策

續

E1 其他重大會計政策 續

(b) 再保險

再保險資產的計量方式與相關直接保險合約的計量方式一致。因購買再保險合約而產生的損益的處理方式視乎有關實體的相關會計基準而定。

(c) 已賺取保費、保單費用及已付賠款

傳統分紅保單及其他保障型保單的保費均於到期時確認作收入。連結式保單、單位化分紅及其他投資型保單的保費及年金代價均於收取時，或就單位化或單位連結式保單而言，於單位發行時確認作收入。此等金額不包括保費稅項及類似稅項，而保誠會收取並支付由客戶承擔的稅項。

就連結式及單位化分紅保單所收取有關死亡率、資產管理及保單管理的保單費用，會在提供相關服務時確認作收入。

已付賠款包括到期、年金、退保及身故賠款。到期賠款於保單到期日入賬列作支出。年金賠款於各筆年金到期應付時入賬。退保賠款於支付時在利潤表內支銷，而身故賠款則於接獲通知時入賬。

(d) 投資回報

計入利潤表的投資回報主要包括指定為以公允價值計量且其變動計入損益的投資的利息收入、股息、投資升值／減值（已變現及未變現收益及虧損），以及按攤銷成本持有的項目及指定為可供出售的Jackson債務證券的已變現收益及虧損（包括減值虧損）。指定為可供出售的Jackson債務證券的未變現升值／減值變動計入其他全面收入。利息收入於產生時確認，並計及投資的實際收益率。股本證券的股息於除息日期確認，租金收入按應計基準確認。

(e) 除分類為長期業務合約的工具外的金融投資

(i) 投資分類

本集團根據《國際會計準則》第39號持有金融投資，據此，在特定標準規限下，金融工具須按以下其中一個類別入賬：

- 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及負債—這包括管理層於最初指定以公允價值計量且其變動計入損益的資產及負債，以及為交易而持有的衍生工具。此等投資概以公允價值計量，而其所有變動則於利潤表內的投資回報中認列；
- 按可供出售基準持有的金融投資—這包括管理層指定為可供出售及／或並不屬於任何其他類別的資產。該等資產初步按公允價值加上應佔交易成本認列。
- 可供出售資產其後按公允價值計量。利息收入按實際利率基準於利潤表中認列。實際利率指於金融工具的預期年期（或如適合，較短期間）內準確貼現估計未來現金收款至該金融資產的賬面淨值的利率。除債務證券的匯兌收益及虧損外（計入利潤表），未變現收益及虧損乃於其他全面收入中認列。於出售或減值時，累積未變現收益及虧損將由其他全面收入轉撥至利潤表作為已變現收益或虧損；及
- 貸款及應收款項—有關工具包括具有定額或可釐定付款的無報價投資（被指定為以公允價值計量且其變動計入損益或可供出售者除外）。此等工具包括以按揭作為抵押的貸款、存款、保單持有人貸款及其他無抵押貸款及應收款項。此等投資初步按公允價值加上交易成本確認，其後此等工具則以實際利率法按攤銷成本入賬。

本集團使用交易日法將金融資產常規買賣入賬。對於按公允價值估值或按不同基準計量（但已披露公允價值）的資產及負債，本集團已遵守《國際財務報告準則》第13號「公允價值的計量」原則。

(ii) 衍生工具及對沖會計

衍生金融工具用於減低或管理投資、利率及貨幣風險，以方便有效管理組合及用作投資用途。

本集團可將若干衍生工具指定為對沖。

就海外業務投資淨額對沖而言，指定為投資淨額對沖的衍生工具或其他金融工具公允價值的任何變動，其有效部分均於其他全面收入中確認。對沖工具公允價值變動的無效部分記入利潤表。

本集團一般不會選擇定期應用根據《國際會計準則》第39號的公允價值或現金流量對沖處理方法。於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，本集團並無《國際會計準則》第39號項下的公允價值及現金流量對沖。

所有未被指定為對沖工具的衍生工具均以公允價值入賬，且其公允價值變動記入利潤表中。

本集團持續經營業務中持有衍生工具的主要範圍為英國分紅基金及年金業務以及Jackson。

英國分紅基金衍生工具計劃用於對組合進行具有效率的管理或減低投資風險。

英國股東支持年金業務的衍生工具乃持作在可行範圍內協助資產回報及存續期與保單持有人負債的匹配。該等負債的賬面值對相匹配的金融資產(包括所持衍生工具)的回報敏感。

Jackson維持一項大規模衍生工具計劃。所持衍生工具的價值變動對股東業績的影響或會非常重大。有關本集團財務報告此方面的進一步詳情載於附註B1.2。

(iii) 嵌入式衍生工具

嵌入式衍生工具存在於本集團旗下多家公司(尤其是Jackson)簽發的主合約。彼等被嵌入其他非衍生工具的主金融工具及保險合約中，以創造混合工具。符合保險合約定義的嵌入式衍生工具乃根據《國際財務報告準則》第4號列賬。當嵌入式衍生工具的經濟特徵及風險與主工具的經濟特徵及風險並非密切相關時，以及混合工具並非以公允價值計量且其公允價值變動於利潤表中認列時，嵌入式衍生工具會根據《國際會計準則》第39號分離計賬並以公允價值入賬列作衍生工具。就Jackson的「非終生」保證最低提取給付及定額指數年金儲備而言，公允價值的釐定須作出有關獨立賬戶資產、股票波動水平以及保單持有人行為的未來混合的假設。

此外，本集團應用《國際財務報告準則》第4號提供的選擇，並不分離且用公允價值計量內含於主合約及分紅投資合約的退保期權，而該等期權的行使價為定額或定額加利息。有關附於Jackson壽險合約的嵌入式衍生工具估值基準的進一步詳情載於附註C4.2。

(iv) 證券借出及逆向回購協議

本集團為多項證券借出協議(包括回購協議)的訂約方，據此將證券短期借予第三方。借出證券並無解除確認，而是繼續於適當投資類別內確認。本集團的政策為要求所有證券借方提供高於借出證券公允價值100%的抵押品，當中一般包括現金、債務證券、股本證券或信用證。

在本集團根據其證券借出計劃掌管抵押品的情況下，抵押品及歸還該等抵押品的相應責任均於合併財務狀況報表中認列。

本集團亦為多項逆向回購協議的訂約方，據此向第三方購入證券並負責重新出售證券。證券並無於財務狀況報表中認列為投資。

(v) 解除確認金融資產及負債

本集團的政策為在所有權的絕大部分風險及回報被視為已轉移時，解除確認金融資產。

本集團僅在合約所列責任獲履行、註銷或已屆滿時解除確認金融負債。

(vi) 指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

按照本集團的風險管理及投資策略及相關產品的性質，本集團已根據《國際會計準則》第39號的分類將若干金融負債指定為以公允價值計量且其變動計入損益，因其乃按公允價值基準管理而其表現亦按公允價值基準評估。此等工具包括合併的有抵押債務責任相關的負債及合併單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔淨資產。

E 進一步會計政策

續

E1 其他重大會計政策 續

(f) 分部

根據《國際財務報告準則》第8號「經營分部」，本集團按於內部提供予本集團集團行政委員會（即主要經營決策者）的資料，釐定及列報經營分部。

本集團確定的經營分部反映本集團的組織架構，按地區（亞洲、美國及英國）及產品線（保險業務及資產管理）劃分。

保險業務的產品含有重大及非重大程度保險風險元素。上述產品由本集團共同管理，除會計用途之外，這兩類產品之間並無差別。該分部亦含有一般保險業務賺取的佣金及持作支持本集團保險業務的投資附屬公司。

資產管理包括內部及第三方資產管理業務（包括本集團擔任顧問的組合及互惠基金管理）及經紀交易商活動。該產品性質及該業務管理與保險經營分部的內在風險不同，且資產管理行業的監管環境與保險經營分部不同。

有關本集團經營分部的進一步資料載於附註B1.3。

(g) 借貸

借貸（不包括合併的有抵押債務責任的負債）初步以公允價值扣除交易成本確認，但其後以實際利率法按攤銷成本入賬。根據實際利率法，借貸的贖回價值及初步所得款項（扣除相關發行成本）之間的差額透過利潤表攤銷至到期日，或就混合債而言於工具的預期有效期攤銷。

(h) 投資物業

於租賃及永久業權物業（供本集團佔用者除外）的投資，包括供未來使用作為投資物業的發展中物業，均以公允價值列賬且其公允價值變動計入利潤表。物業每年由本集團的合資格測量師或參考外部專業估值師的意見採用英國皇家特許測量師學會的估值標準進行估值。每項物業至少每三年進行一次外部估值。

本集團承受擁有權的絕大部分風險及回報的投資物業租賃分類為融資租約（租賃物業）。融資租約於租約開始生效時按出租物業的公允價值與最低租金現值兩者中的較低者資本化。

(i) 退休金計劃

就本集團的界定利益計劃而言，倘界定利益責任的現值超出計劃資產的公允價值，則本集團的財務狀況報表會記錄一項負債。反之，倘資產公允價值超出界定利益責任的現值，則僅當信託契據及受託人與本公司之間的資金安排下允許退款，或透過協定減少未來供款支持回收時，才會確認盈餘。另外，倘本公司負有推定責任支付赤字融資，其亦會獲確認，以使計劃所錄得的財務狀況反映任何相關《國際會計準則》第19號赤字及赤字融資責任（以較高者為準）。

本集團運用預測單位信貸法計算界定利益責任。該方法視各個服務期間均會產生額外的利益權益單位，並單獨衡量各個單位，以建立最終責任。為釐定其現值，估計未來現金流量其後會以優質公司債券收益率貼現，並於適當時作出調整以就債券指數與退休金負債之間的存續期差異計提撥備。相關計算由獨立精算師負責。

本集團退休金計劃的計劃資產包括若干由本集團簽發的保險合約。釐定在合併財務狀況報表內認列的退休金盈餘或赤字時，該等資產會被剔除出計劃資產外。

以精算釐定的期初現時受僱人員服務成本與界定利益負債（資產）淨權益的總額將自利潤表中扣除。因假設變動或經驗變化而產生的精算及其他收益和虧損乃確認為其他全面收入。

向本集團界定供款計劃作出的供款於到期時支銷。

(j) 以股份為基礎的付款及自有股份的相關變動

本集團為若干主要僱員提供股份獎勵及購股權計劃，並為所有英國僱員及若干海外僱員提供儲蓄相關購股權計劃。與該等計劃相關的信託所持有的股份乃有條件地授予僱員。

自利潤表扣除的報酬開支主要按照授出購股權的公允價值、歸屬期及歸屬條件計算。

本公司已設立信託基金以便交付僱員激勵計劃及儲蓄相關購股權計劃下的Prudential plc股份。本公司收購該等信託所持有的存庫股的成本乃列作股東權益減少。

(k) 稅項

即期稅項開支根據本年度應稅金額及過往年度所作調整而估計須支付或可收回的金額扣除或計入。保誠於多個司法權區繳納稅項，而總稅項開支的計算方法內在涉及一定程度的估計及判斷。倘本集團認為稅務機關很可能會接受所繳稅項，則稅單中所繳稅項(其適用稅務監管的規定可作詮釋)乃於釐定財務報表內稅項支出時全額確認。否則，對於存在多種結果的情況，一概根據管理層所估計及判斷之可能的負債或撥回金額計提撥備，為最可能出現的結果或加權平均預期價值計提唯一最佳估計。

總稅項開支包括保單持有人及股東應佔的稅項開支。保單持有人應佔稅項開支包括合併分紅及單位連結式基金收入的稅項。在若干司法權區，如英國，壽險公司按其股東利潤及其保單持有人於若干保險及投資產品的保險及投資回報課稅。儘管兩種稅項均計入集團合併利潤表的總稅項開支，但亦於合併利潤表內另行呈列，以提供本集團就其利潤所支付稅項的最相關信息。

遞延稅項乃根據負債法就所有相關暫時性差異計提撥備。《國際會計準則》第12號「所得稅」不要求就所有暫時性差異計提撥備，尤其因為本集團能夠控制分派時機且所產生的暫時性差異預期於可見將來不會逆轉，本集團並無就附屬公司未分派盈利的遞延稅項計提撥備。遞延稅項資產僅於未來較有可能產生可以抵銷該等虧損的應稅利潤時確認。

遞延稅項乃按預期適用於資產變現或負債清償期間的稅率計量，並基於報告期間結束時已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及法律)。

(l) 業務收購及出售

業務收購以收購會計法入賬，將被收購公司的淨資產調整至收購日期的公允價值。收購代價超出被收購實體資產及負債公允價值的差額記錄為商譽。與收購新附屬公司相關的開支於產生期間支銷。被收購實體的收入及開支自收購日期起納入利潤表。

期內被出售實體的收入及開支直至出售日期前納入利潤表。出售收益或虧損按出售所得款項(扣除出售成本)減該實體於出售日期的淨資產的差額計算，並就被出售實體所附而根據《國際會計準則》第21號須撥回至利潤表的外匯變動作出調整。

(m) 商譽

因收購附屬公司及業務產生的商譽於本集團財務狀況報表中資本化，並按原值減任何累計減值虧損入賬列為無形資產。商譽於每年及當出現減值跡象時進行減值測試。就減值測試而言，商譽分配至現金產生單位。

(n) 無形資產

於購買附屬公司或合約組合時獲得的無形資產按收購時的公允價值計量。遞延保單獲得成本按上文附註A3.1(d)及A3.1(f)所述的方式入賬。分銷權及軟件等其他無形資產初步按收購時支付的價格進行估值，其後按成本減攤銷及任何累計減值虧損入賬。分銷權涉及根據銀行保險合作安排於合約期間就銀行分銷產品而支付的費用。分銷權金額的攤銷基準反映預期未來經濟利益參照新業務生產水平消耗的模式。該等原則亦應用於釐定其他無形資產的攤銷方法，惟若模式無法可靠釐定，則應用直線法。無形資產的攤銷從合併利潤表「保單獲得成本及其他開支」內扣除。

(o) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括存於銀行及手頭的現金，存於銀行的通知存款、國庫券及其他自購買之日起計到期日少於90日的短期高流動性投資。

(p) 股東股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲股東批准期間列賬。

E 進一步會計政策

續

E1 其他重大會計政策 續

(q) 股本

當無轉移資產責任時，股份分類為權益。發行股份的已收取所得款項(扣除股份發行成本)與已發行股份賬面值的差額已計入股份溢價賬。當本公司就僱員激勵計劃購買股份時，於保留盈利扣除已付代價(扣除發行成本)。於發行或出售時，任何已收代價扣除相關成本計入保留盈利。

(r) 外匯

本集團的合併財務報表以本集團的呈列貨幣英鎊呈列。因此，海外附屬公司的業績及財務狀況須由其功能貨幣折算為本集團的呈列貨幣，功能貨幣即實體所營運的主要經濟環境的貨幣。海外附屬公司的一切資產及負債按年底匯率折算，而當交易日存在合理近似匯率，則一切收入及費用按平均匯率折算。上述貨幣折算的影響於全面收入報表列為獨立組成部分。

用於為本集團於海外附屬公司股權投資對沖的外幣借貸已按年底匯率折算，有關變動於其他全面收入認列。其他外匯貨幣項目按年底匯率折算，變動在利潤表內認列。

外幣交易按當時即期匯率折算。

(s) 每股盈利

每股基本盈利按將普通股股東應佔盈利除以於本年度內仍在發行的普通股加權平均數(但不包括僱員股份信託基金及合併單位信託基金及開放式投資公司所持視為已註銷的股份)計算。

對於每股攤薄盈利，已發行股份的加權平均數乃根據轉換所有具潛在攤薄能力的普通股的假設進行調整。本集團具潛在攤薄能力普通股的唯一類別即授予僱員且其行使價低於本公司普通股本年度平均市價的購股權。如有關影響總體而言屬反攤薄性質，則不作出調整。

母公司財務報表

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
固定資產			
附屬企業股份	5	10,859	12,514
流動資產			
應收賬款：			
附屬企業結欠金額		5,798	4,783
其他應收賬款		11	3
可收回稅項		44	43
衍生資產	6	4	1
退休金資產	7	48	51
存於銀行及手頭的現金		24	104
		5,929	4,985
負債：於一年內到期的金額			
商業票據	8	(1,052)	(1,107)
其他借貸	8	-	(200)
衍生負債	6	(447)	(322)
結欠附屬企業金額		(773)	(2,711)
應付稅項		(10)	(20)
遞延稅項負債	9	(9)	(9)
應計款項及遞延收入		(72)	(56)
		(2,363)	(4,425)
流動資產淨值		3,566	560
總資產減流動負債		14,425	13,074
負債：於超過一年後到期的金額			
後償負債	8	(5,772)	(4,018)
債券貸款	8	(549)	(549)
其他借貸	8	(599)	(598)
		(6,920)	(5,165)
總資產淨值		7,505	7,909
資本及準備金			
股本	10	129	128
股份溢價	10	1,927	1,915
損益賬	11	5,449	5,866
股東資金		7,505	7,909
年度利潤		840	920

載於第309至第317頁的母公司財務報表由董事會於二零一七年三月十三日批核及代表簽署。



Paul Manduca
主席



Mike Wells
集團執行總裁



Nic Nicandrou
財務總監

母公司權益變動報表

	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	損益賬 百萬英鎊	總權益 百萬英鎊
於二零一五年一月一日的結餘	128	1,908	5,909	7,945
年度全面收入總額				
年度利潤	-	-	920	920
與界定利益退休金計劃有關的已確認精算收益	-	-	4	4
年度全面收入總額	-	-	924	924
與擁有人之間的交易(直接計入權益)				
已認購的新股本	-	7	-	7
以股份為基礎付款交易	-	-	7	7
股息	-	-	(974)	(974)
擁有人出資總額及分派予擁有人的總額	-	7	(967)	(960)
於二零一五年十二月三十一日的結餘	128	1,915	5,866	7,909
於二零一六年一月一日的結餘	128	1,915	5,866	7,909
年度全面收入總額				
年度利潤	-	-	840	840
與界定利益退休金計劃有關的已確認精算收益	-	-	4	4
年度全面收入總額	-	-	844	844
與擁有人之間的交易(直接計入權益)				
已認購的新股本	1	12	-	13
以股份為基礎付款交易	-	-	6	6
股息	-	-	(1,267)	(1,267)
擁有人出資總額及分派予擁有人的總額	1	12	(1,261)	(1,248)
於二零一六年十二月三十一日的結餘	129	1,927	5,449	7,505

母公司財務報表附註

1 業務性質

Prudential plc (本公司) 為持股母公司。本公司連同其附屬公司(合稱本集團) 為一個國際金融服務集團，其主要業務位於亞洲、美國及英國。於亞洲，本集團於香港、印尼、馬來西亞、新加坡及其他國家擁有業務。於美國，本集團的主要附屬公司為 Jackson National Life Insurance Company。於英國，本集團的業務透過其附屬公司經營，主要是 The Prudential Assurance Company Limited 及 M&G Investment Management Limited。

2 編製基準

本公司財務報表包括財務狀況報表、權益變動報表及相關附註，乃按照包括《財務報告準則》第101號「降低披露框架」(《財務報告準則》第101號) 在內的英國公認會計實務以及二零零六年英國公司法第15部編製。

本公司於編製該等財務報表時乃採用國際會計準則委員會頒佈並獲歐盟認可的《國際財務報告準則》有關確認、計量及披露的規定，但必要時作出修改以遵守二零零六年英國公司法，並於下文載列已利用《財務報告準則》第101號披露豁免的情況。本公司亦利用二零零六年英國公司法第408條下的豁免，無需呈報本身的損益賬。

本公司於編製該等財務報表時已就以下披露事宜採用《財務報告準則》第101號項下可予使用的豁免：

- 一份現金流量報表及相關附註；
- 有關保誠集團旗下全資附屬公司之間交易的披露；
- 有關資本管理的披露；及
- 新頒佈但尚未生效的《國際財務報告準則》的影響。

由於本集團合併財務報表涵蓋相同的披露內容，本公司亦已就以下披露事宜採納《財務報告準則》第101號項下可予以採用的豁免：

- 《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎的付款」，內容有關集團已結算以股份為基礎的付款；及
- 《國際財務報告準則》第7號「金融工具披露」及《國際財務報告準則》第13號「公允價值計量」規定的披露。

除另有說明外，下文附註3所載的會計政策已貫徹應用於該等財務報表呈報的所有時期。

3 重大會計政策

附屬企業股份

附屬企業股份按成本減減值列賬。

附屬企業結欠金額

附屬企業結欠金額按成本(扣除撥備)列賬。

衍生工具

衍生金融工具的持有乃用於管理若干宏觀經濟風險。衍生金融工具按公允價值列賬，公允價值的變動計入損益賬。

借貸

借貸初步以公允價值扣除交易成本認列，其後以實際利率法按攤銷成本基準入賬。根據實際利率法，借貸的贖回價值及初步所得款項(扣除交易成本)之間的差額透過損益賬攤銷至到期日，或就後償債而言於該工具的預期有效期內攤銷。

股息

中期股息於其支付期間列賬。

母公司財務報表附註

續

3 重大會計政策 續

股份溢價

已發行股份的已收取所得款項與已發行股份賬面值的差額記入股份溢價賬。

外幣折算

外幣計值的資產及負債，包括用於為本集團於海外附屬公司股權投資作融資或對沖的借貸，已按年末匯率折算。外幣折算影響列為年內損益賬的一部分。

稅項

即期稅項開支根據本年度應課稅金額而估計須支付或可收回的金額在業務中扣除或記入。倘個別英國公司的虧損在任何一個年度未抵銷，則可以轉回一個年度或無限期結轉與同一公司所產生的利潤抵銷。

遞延稅項資產及負債按《國際會計準則》第12號「所得稅」的條文認列。遞延稅項資產僅於未來較有可能產生可以抵銷該等虧損的應稅利潤時確認。遞延稅項乃按預期撥回時適用於暫時性差異的稅率計量，並利用於報告日期已頒佈或實質上已頒佈的稅率。

本集團的英國附屬公司各自提交獨立的稅務申報存檔。根據英國稅法，倘一家英國國內公司為另一家英國公司擁有其75%權益的附屬公司，又或兩家公司均為一家共同母公司擁有75%權益的附屬公司，則該等公司被視為屬於同一個英國課稅組別。就同一課稅組別內的公司而言，在釐定即期及遞延稅項時，於同一會計期間產生的營業利潤及虧損可予抵銷。

退休金

本公司承擔本集團的主要退休金計劃保誠員工退休金計劃的部分退休金盈餘或虧絀。本公司就其於保誠員工退休金計劃的盈餘或虧絀權益的計算採用《國際會計準則》第19號「僱員福利」(於二零一一年經修訂)的規定。進一步詳情已於附註7披露。

退休金盈餘或虧絀乃以計劃負債現值與計劃資產公允價值的差額列賬。僅當本公司能透過減少未來供款或獲得計劃退款錄得盈餘時，會認列本公司應佔退休金盈餘。

保誠集團的界定利益退休金計劃資產及負債須接受每三年一次的完整精算估值。該估值採用預測單位法。預計未來現金流量會以優質公司債券收益率貼現來決定其現值，並於適當時作出調整以就債券指數與退休金負債之間的存續期差異計提撥備。相關計算由獨立精算師負責。

以精算釐定的現時受僱人員服務成本及期初計劃淨資產(負債)的淨收益(利息)總額將於損益賬認列。因假設變動、經驗差或計劃資產回報(不包括已計入遞延給付淨資產(負債)的金額)而產生的精算收益及虧損已於其他全面收入內列賬。

以股份為基礎的付款

本集團為若干主要僱員提供股份獎勵及購股權計劃，另為全體英國及若干海外僱員提供儲蓄相關購股權計劃(「SAYE」)。本集團營運的以股份為基礎的付款計劃主要為以權益結算的計劃，另有數個以現金結算的計劃。

根據《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎的付款」，本公司為母公司，負責向其附屬企業僱員結算其股本工具的購股權或獎勵，且此類以股份為基礎的付款於本集團財務報表按權益結算入賬。本公司就授出購股權及獎勵價值認列附屬企業投資的增長，並直接於權益中認列一項相應增加。授出購股權及獎勵的價值按於授出日期的購股權及獎勵公允價值、歸屬期及歸屬條件計算。

4 《財務報告準則》第101號母公司業績與《國際財務報告準則》集團業績的對賬表

母公司財務報表乃按照《財務報告準則》第101號編製，而本集團財務報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並經歐盟認可的《國際財務報告準則》編製。於二零一六年十二月三十一日，《財務報告準則》第101號與國際會計準則委員會頒佈並經歐盟認可的《國際財務報告準則》就其於母公司的應用而言並無分別。

下表載列《財務報告準則》第101號母公司業績與《國際財務報告準則》集團業績的對賬。

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
稅後利潤		
本公司按照《財務報告準則》第101號及《國際財務報告準則》的財政年度利潤 (包括來自附屬公司的股息)	840	920
應佔本集團《國際財務報告準則》業績(扣除對本公司的分派)*	1,081	1,659
按照《國際財務報告準則》的股東應佔本集團稅後利潤	1,921	2,579
	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
淨權益		
本公司根據《財務報告準則》第101號及《國際財務報告準則》的股東權益	7,505	7,909
應佔本集團《國際財務報告準則》淨權益*	7,161	5,046
按照《國際財務報告準則》的本集團股東權益	14,666	12,955

*「應佔本集團《國際財務報告準則》業績及淨權益」代表母公司於其附屬公司及聯營公司盈利及資產淨值的權益。

本公司根據《國際財務報告準則》錄得的財政年度利潤包括年內來自附屬企業的宣派股息，截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度分別為13.18億英鎊及9.85億英鎊。

誠如附註3所述，根據《財務報告準則》第101號，本公司將其附屬企業投資按成本減減值列賬。就該對賬而言，並無因應就附屬企業股份的任何估值調整而對本公司作出調整，有關調整將於合併入賬時撤銷。

5 附屬企業股份

	二零一六年 百萬英鎊
於一月一日	12,514
附屬企業清盤	(1,600)
其他變動	(55)
於十二月三十一日	10,859

與一間中央財務附屬公司有關的清盤旨在簡化本集團的企業架構。

其他變動包括與以股份為基礎的付款有關的600萬英鎊，反映本公司為旗下附屬企業僱員支付款項的價值，減就股份獎勵而自該等附屬公司收取的現金相關的6,100萬英鎊。

本公司於二零一六年十二月三十一日的附屬企業載於本集團財務報表附註D6。

6 衍生金融工具

	二零一六年 百萬英鎊		二零一五年 百萬英鎊	
	公允價值資產	公允價值負債	公允價值資產	公允價值負債
交叉貨幣掉期	4	-	1	-
通脹連結式掉期	-	447	-	322
總計	4	447	1	322

衍生金融工具乃持作管理若干宏觀經濟風險。本公司衍生金融工具公允價值變動為稅前虧損1.22億英鎊(二零一五年：700萬英鎊)。

母公司財務報表附註

續

7 退休金計劃財務狀況

大部分位於英國的保誠員工為本集團退休金計劃的成員。最大的計劃為保誠員工退休金計劃(計劃)，主要為封閉型界定利益計劃。

於二零零五年十二月三十一日，於本公司與The Prudential Assurance Company Limited (PAC)分紅基金未分配盈餘之間的計劃相關盈虧分配依循對之前供款來源的詳盡考慮，按30/70的比例分攤。該比率適用於截至二零零六年一月一日的基本虧絀狀況，以釐定直至二零一六年十二月三十一日於該狀況下的變動分配。《國際會計準則》第19號服務費及持續僱主供款則參照現時活動的成本分配予以分配。

該計劃最近一次接受每三年一次的精算估值乃截至二零一四年四月五日。有關該估值結果及年內僱主計劃供款總額的詳情，連同所採用的主要假設(包括死亡率假設)載於本集團財務報表附註C9。

有關該計劃營運所依據的監管框架、對該計劃的管治及該計劃為本公司帶來的風險詳情載於附註C9。已應用《國際會計準則》第19號規定的原則更新最新全面估值至二零一六年十二月三十一日。用於釐定《國際會計準則》第19號給付責任及週期淨成本的精算假設以及《國際會計準則》第19號給付責任對精算假設變動的敏感度亦均載於附註C9。

該計劃的資產與負債如下：

	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		
	活躍 市場報價	其他	合計	活躍 市場報價	其他	合計
計劃資產：						
股票						
英國	7	11	18	118	8	126
海外	284	9	293	150	-	150
債券*						
政府	5,411	-	5,411	4,795	-	4,795
企業	1,125	44	1,169	925	45	970
資產支持證券	142	2	144	135	-	135
物業	-	71	71	-	70	70
衍生工具	252	-	252	183	-	183
其他資產	269	-	269	272	26	298
計劃資產的公允價值	7,490	137	7,627	6,578	149	6,727
給付責任的現值			(6,910)			(5,758)
計劃相關盈餘			717			969
就終止認列盈餘應用國際財務報告詮釋委員會 第14號詮釋的影響			(558)			(800)
計劃內盈餘			159			169
本公司確認的計劃內盈餘†			48			51

* 96%的債券獲評為投資級(二零一五年：96%)。

† 於本公司資產負債表認列的計劃盈餘為可透過減少未來供款收回的金額，並已扣除對PAC分紅基金的分攤。

相關的計劃資產公允價值及相關的給付責任的現值變動如下：

	二零一六年 百萬英鎊				
	計劃資產 公允價值	給付責任的 現值 附註(i)	盈餘淨額 (未計 國際財務報告 詮釋委員會 第14號詮釋 的影響)	終止認列 盈餘的 國際財務報告 詮釋委員會 第14號詮釋 的影響	《國際 會計準則》 第19號 基準盈餘淨額
於一月一日的結餘	6,727	(5,758)	969	(800)	169
即期服務成本	-	(19)	(19)	-	(19)
淨利息收入(成本)	250	(213)	37	(32)	5
管理開支	(4)	-	(4)	-	(4)
精算收益(虧損)附註(ii)	949	(1,226)	(277)	274	(3)
僱主供款附註(iii)	11	-	11	-	11
僱員供款	1	(1)	-	-	-
已付給付	(307)	307	-	-	-
於十二月三十一日的結餘	7,627	(6,910)	717	(558)	159

	二零一五年 百萬英鎊				
	計劃資產 公允價值	給付責任的 現值 附註(i)	盈餘淨額 (未計 國際財務報告 詮釋委員會 第14號詮釋 的影響)	終止認列 盈餘的 國際財務報告 詮釋委員會 第14號詮釋 的影響	《國際 會計準則》 第19號 基準盈餘淨額
於一月一日的結餘	6,997	(6,157)	840	(710)	130
即期服務成本	-	(21)	(21)	-	(21)
負過往服務成本	-	48	48	-	48
淨利息收入(成本)	240	(209)	31	(26)	5
管理開支	(4)	-	(4)	-	(4)
精算收益(虧損)附註(ii)	(248)	312	64	(64)	-
僱主供款附註(iii)	11	-	11	-	11
僱員供款	1	(1)	-	-	-
已付給付	(270)	270	-	-	-
於十二月三十一日的結餘	6,727	(5,758)	969	(800)	169

附註

(i) 計劃的給付責任的加權平均持續期為18年(二零一五年：17年)。下表為於十二月三十一日的給付責任的預期期滿分析：

百萬英鎊	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	合計
二零一六年	227	1,013	1,439	1,474	1,407	5,930	11,490
二零一五年	225	974	1,422	1,489	1,438	6,303	11,851

(ii) 保單持有人及股東應佔的精算收益分析如下：

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
計劃資產回報(未計利息收入)*	949	(248)
精算收益(虧損)		
計劃負債的經驗收益	87	28
精算虧損—人口假設	(32)	(3)
精算(虧損)收益—財務假設	(1,281)	287
	(1,226)	312
精算收益總額(未計國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響)	(277)	64
本公司應佔稅前精算收益†	4	4

* 於二零一六年，計劃資產回報總額為收益11.99億英鎊(二零一五年：虧損800萬英鎊)。

† 本公司應佔精算收益已扣除對PAC分紅基金的分攤，並與於本公司資產負債表認列的盈餘相關。於二零一六年，收益包括金額為8,700萬英鎊的進賬(二零一五年：1,500萬英鎊的支出)，以就未確認盈餘部分作出調整。

稅後收益為400萬英鎊(二零一五年：400萬英鎊)在其他全面收入列賬。

(iii) 於截至二零一七年十二月三十一日止年度存入計劃的僱主供款預期達1,100萬英鎊，包括長期服務供款及開支。

母公司財務報表附註

續

8 借貸

	核心結構性借款		其他借貸		總計	
	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
核心結構性借款 ^{附註(i)}						
後償負債 ^{附註(ii)}	5,772	4,018	–	–	5,772	4,018
債券貸款	549	549	–	–	549	549
	6,321	4,567	–	–	6,321	4,567
其他借貸： ^{附註(iii)}						
商業票據	–	–	1,052	1,107	1,052	1,107
浮息票據 ^{附註(iv)}	–	–	–	200	–	200
二零一八年中長期票據	–	–	599	598	599	598
借貸總額	6,321	4,567	1,651	1,905	7,972	6,472
借貸於下列年期償還：						
一年內	–	–	1,052	1,307	1,052	1,307
一年至五年	–	–	599	598	599	598
五年後	6,321	4,567	–	–	6,321	4,567
	6,321	4,567	1,651	1,905	7,972	6,472

附註

- (i) 有關本公司核心結構性借款的進一步詳情載於本集團財務報表附註C6.1內。
(ii) 後償負債持有人的權益次於本公司其他債權人的權利。
(iii) 該等借款支持一項短期定息證券計劃。
(iv) 浮息票據已於二零一六年十月到期。

9 遞延稅項負債

	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊
遞延稅項負債		
與退休金計劃相關的短期暫時性差異	(9)	(9)
合計	(9)	(9)

英國企業稅率的下調(自二零二零年四月一日起降至17%)於二零一六年九月六日獲實質頒佈，且並無對截至二零一六年十二月三十一日止年度的財務報表產生重大影響。

10 股本及股份溢價

本集團財務報表附註C10概述於二零一六年十二月三十一日的已發行普通股及認購本公司股份的未行使購股權。

11 本公司的保留利潤

於二零一六年十二月三十一日的保留利潤為54.49億英鎊(二零一五年：58.66億英鎊)。保留利潤包括可分派儲備29.62億英鎊及不可分派儲備24.87億英鎊。不可分派儲備包括24.05億英鎊與中間控股公司於內部重組按公允價值將其若干附屬公司轉讓予本集團其他部分後獲得的收益有關，以及以股份為基礎付款的儲備8,200萬英鎊。由於相關收益與集團內部交易有關，24.05億英鎊的款項不能被視為母公司可分派儲備的一部分。

根據英格蘭公司法，僅當本公司可分派儲備足以派付股息，且本公司資產淨值金額高於其已催繳股本及不可分派儲備(例如股份溢價賬)的總額，而派付股息不會導致其資產淨值金額低於該總額時，保誠方可派付股息。

12 其他資料

- a 董事薪酬的資料於本年報董事薪酬報告部分及本集團財務報表附註B3.3提供。
- b 董事與本集團的交易詳情於本集團財務報表附註D4提供。
- c 本公司並無僱用員工。
- d 就審核本公司年度賬目應付本公司核數師的費用為10萬英鎊(二零一五年：10萬英鎊)，其他服務費用為10萬英鎊(二零一五年：20萬英鎊)。
- e 本公司於若干情況下保證其附屬公司將履行到期付款責任。

13 結算日後事項

於二零一六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息載於本集團財務報表附註B7。

有關年報及財務報表的董事責任聲明

董事負責按照適用的法律及法規編製年報及本集團及母公司的財務報表。

公司法規定董事編製各財政年度的本集團及母公司的財務報表。根據該法律，董事須按照歐盟採納的《國際財務報告準則》及適用法律編製本集團的財務報表，並已選擇按照英國會計準則及適用法律（英國公認會計實務），包括《財務報告準則》第101號「降低披露框架」，編製母公司的財務報表。

根據公司法，除非董事信納財務報表真實公允地反映本集團及母公司的事務狀況以及其於該期間的利潤或虧損，否則不得批准該財務報表。於編製本集團及母公司各自的財務報表時，董事必須：

- 選用適當的會計政策，並將其貫徹應用；
- 作出合理審慎的判斷及估計；
- 就本集團的財務報表而言，說明其是否已按照歐盟採納的《國際財務報告準則》編製；
- 就母公司的財務報表而言，說明其是否已遵循適用的英國會計準則、是否於母公司的財務報表闡述披露任何重大偏離事項；及
- 按持續經營基準編製財務報表，惟倘假設本集團及母公司將持續經營業務為不合適時除外。

董事負責保存充足的會計記錄，以充分顯示及解釋母公司的交易，並隨時合理準確地披露母公司的財務狀況，使其得以確定其財務報表遵守英國二零零六年公司法的規定。董事負有一般責任，採取其認為合理可行的有關步驟，以使其能夠保護本集團資產，並防止及發現欺詐及其他不符規則的情況。

根據適用的法律及法規，董事亦負責編製符合該法律及有關法規的策略報告、董事會報告、董事薪酬報告及企業管治聲明。

董事負責管理載於本公司網站的企業及財務資料，並確保該等資料的健全。監管編製及發放財務報表的英國法律可能與其他司法權區的法律有別。

Prudential plc董事（彼等的姓名及職位載列於第77至第81頁）確認就其一切所知：

- 財務報表乃按照適用會計準則編製，且真實公允地反映本公司及整體而言於合併入賬時列入的企業的資產、負債、財務狀況及利潤或虧損；
- 策略報告公正地反映本公司及整體而言於合併入賬時列入的企業的業務發展及表現以及其狀況，以及描述其面對的主要風險和不明朗因素；及
- 年度報告及財務報表整體而言是公正、平衡及易於理解，並為股東提供必要資料以評估本公司的狀況及表現、業務模式及策略。

獨立核數師致Prudential plc股東的報告

1 吾等未就有關財務報表的意見作出修改

吾等已審核第161至第317頁所載 Prudential plc截至二零一六年十二月三十一日止年度的財務報表。吾等認為：

- 財務報表真實公允地反映 貴集團及母公司截至二零一六年十二月三十一日的事務狀況，以及 貴集團截至該日止年度的利潤；

- 集團財務報表已根據歐盟採納的《國際財務報告準則》妥善編製；
- 母公司財務報表已根據英國會計準則(包括《財務報告準則》第101號降低披露框架)妥善編製；及

- 財務報表已根據二零零六年英國司法的規定編製，而集團財務報表已根據《國際會計準則》規例第4條的規定編製。

2 吾等對重大錯誤陳述風險的評估

於達致上述有關財務報表的審核意見時，對吾等的審核工作影響最大的重大錯誤陳述風險(按審核重要性降序排列)保持與二零一五年不變，並載列如下：

保單持有人負債(二零一六年：3,889.96億英鎊，二零一五年：3,225.18億英鎊)，與去年相比風險維持不變。

請參閱第95頁(審核委員會報告)、第168頁(會計政策)及第229至第250頁(財務披露)

風險

貴集團擁有重大保單持有人負債，佔 貴集團總負債的85%，須就未來的不確定結果(主要是長期保單持有人負債的最終清償總價值)作出重大判斷。經濟假設(包括投資回報、信貸風險及相關貼現率)及經營假設(包括死亡率、發病率、開支及持續率，包括保單持有人行為的考慮因素)乃估計該等長期負債的主要參數。

此外：

- 在美國，變額年金業務的保證估值十分複雜，這是由於其估值須就以合約形式向保單持有人提供的產品及保證所附帶的投資回報與保單持有人因應投資表現變動而可能作出的行為之間的關係作出重大判斷。
- 在英國，與年金業務有關的保單持有人負債的估值須就死亡率及信貸風險假設作出重大判斷。

應對

吾等採用內部精算專家以幫助吾等執行該範疇的程序。

關鍵程序包括評估 貴集團年內保單持有人負債的計算方法及保單持有人負債變動的分析，包括考慮有關變動是否符合集團所採用的假設，吾等對業務發展的了解，以及根據市場經驗得出的預期。

吾等於美國的程序包括：

- 考慮變額年金保證的估值所採用的隨機模型的假設是否適當。
- 經參考公司數據及行業數據後評估投資組合及預測投資回報假設，及經參考市場趨勢及市場波動後評估未來增長率假設。
- 評估保單持有人行為假設，包括考慮相關公司及行業歷史數據。

吾等於英國的程序包括：

- 經參考有關過往死亡率經驗及未來死亡率改善預期(包括評估《持續死亡率調查》(Continuous Mortality Investigation)模型的選擇及使用的相關參數)的公司數據及行業數據後，考慮年金負債的估值所採用的死亡率假設是否適當。
- 經參考行業實務及吾等根據市場經驗所得預期後，考慮信貸風險方法及假設是否適當。

吾等採用KPMG對假設與精算市場慣例之間的衡量基準結果提出我們在上述兩方面上對管理層假設的質疑。

吾等在保單持有人負債充足性測試方面的工作包括評估預期現金流量的合理性，以及檢驗根據公司及行業經驗數據及具體產品特點而採納的假設。吾等亦已展開測試，以確保年內保單持有人負債準備金模型改動的合適性。吾等考慮 貴集團對披露有關計算保單持有人負債所採用的假設是否符合相關會計規定，以及是否恰當地反映該等假設對其他情境及輸入數據的敏感度。

獨立核數師致Prudential plc股東的報告

續

投資估值(二零一六年：4,216.88億英鎊，二零一五年：3,519.79億英鎊)，與去年相比風險維持不變。
請參閱第95頁(審核委員會報告)、第174頁(會計政策)及第209至第228頁(財務披露)

風險

貴集團的投資組合佔 貴集團總資產的90%。投資組合的估值涉及為各項投資揀選估值基準作出判斷，在釐定估值難度較大的投資項目適當估值時更需作出進一步判斷。

於二零一六年，吾等須著重審核及判斷的範疇為佔集團總資產2%的金融投資組合內低流動性狀況的估值，當中包括非上市股票、非上市債務證券、若干衍生工具及貸款(如商業按揭貸款及過渡貸款)。由於並無可靠的第三方價格，故此，須對所採納的估值運用專業判斷。

應對

吾等採用內部估值專家及定價服務以幫助吾等執行該範疇的程序。吾等的程序包括：

- 評估流動市場上是否有可用的報價；
- 評估估值程序是否妥為設計及納入相關估值數據；
- 測試與估值程序有關的相關監控是否正常運作；
- 採用吾等於流動性持倉(以及非流動性持倉，如有)可獲得的外部報價的定價服務進行獨立價格核查；
- 評估根據行業慣例及估值指引釐定的定價模型方法及假設；
- 評估 貴集團就識別與貸款有關的任何潛在減值進行的估值評估；及
- 自行評估貸款資料以了解貸款表現。吾等已審視現有及潛在被投資公司的現金流量，藉以評估貸款能否獲償還或是否需要進行重新融資，並考慮對已進行減值測試的影響。

吾等亦已評估 貴集團有關投資估值的披露資料是否符合相關會計規定，以及是否恰當地反映以另類結果為基準的估值敏感度。

遞延保單獲得成本(二零一六年：91.78億英鎊，二零一五年：70.22億英鎊)，與去年相比風險維持不變。

請參閱第95頁(審核委員會報告)、第172頁(會計政策)及第252至第254頁(財務披露)

風險

遞延保單獲得成本佔本集團總資產的2%，並涉及識別可能予以遞延的獲得成本及所採用遞延方法是否恰當的判斷，並評估資產的可收回性。

遞延保單獲得成本與美國業務相關，佔總遞延保單獲得成本的90%，在計量及可收回性方面涉及最為重大的判斷。美國遞延保單獲得成本資產的攤銷及可收回性評估與已實現及預計未來利潤狀況有關。這涉及就未來投資回報及其對手續費收入的影響作出假設。

應對

吾等採用內部精算專家以幫助吾等執行該範疇的審核程序，當中包括：

- 將 貴集團的遞延政策與相關會計準則的規定相比較，以評價其適當性；
- 評價是否根據 貴集團的遞延政策遞延所產生的成本；及
- 評估所進行的計算，包括釐定估計未來利潤狀況所採用假設的合適性，以及遞延保單獲得成本資產攤銷所需的相關調整的程度。吾等將遞延保單獲得成本資產的估計未來利潤與賬面值進行對比，從而評估可回收性。吾等的工作包括透過與集團投資組合及市場回報數據進行比較，評估假設的合理性，例如預計投資回報。

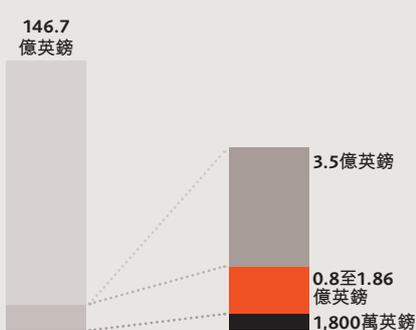
吾等亦考慮 貴集團在遞延保單獲得成本估值所涉及估計的程度所作披露的充足性。

3. 吾等重大程度的應用及審核範圍概覽

集團財務報表的整體重大程度設定為3.50億英鎊(二零一五年:3.50億英鎊)，此乃參照《國際財務報告準則》股東權益的一項基準釐定(於當中所佔比例為2.4%(二零一五年:2.7%))。吾等認為《國際財務報告準則》股東權益是最合適的基準，原因是其代表計及保單持有人資產及相應負債後的股東應佔剩餘權益。吾等將吾等採用的重大程度與其他相關基準(例如總資產、總收入及稅前利潤)進行比較，以確保所選取的重大程度適用於吾等的審核。

吾等於下文載列就審核而言屬關鍵的重要性基準。

《國際財務報告準則》股東權益



- 向審核委員會匯報的錯誤陳述標準
- 組成部分重大程度範圍
- 集團財務報表的重重大程度

吾等亦向集團審核委員會報告任何超過1,800萬英鎊(二零一五年:1,800萬英鎊)的已修正及未修正的已識別錯誤陳述，以及其他基於定性原因而需予報告的已識別錯誤陳述。

就集團報告用途，吾等審核的 貴集團業務如下：

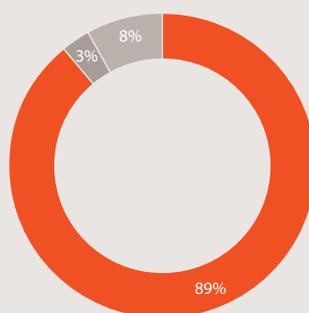
就集團報告用途，全面審核英國、美國、香港、印尼、新加坡、馬來西亞及泰國的保險業務，以及M&G及Eastspring Singapore(二零一六年新範圍)的基金管理業務的財務資料。

就上述已識別重大錯誤陳述風險，審核與Prudential Capital及韓國(二零一五年全面審核)、中國、台灣及越南的保險業務有關的賬戶餘額。已審核賬戶餘額為保單持有人負債、投資及遞延保單獲得成本。

就其餘業務而言，吾等的評估結果是該等業務並無重大錯誤陳述風險，吾等在集團整體層面進行分析以重新審視該評估結果。

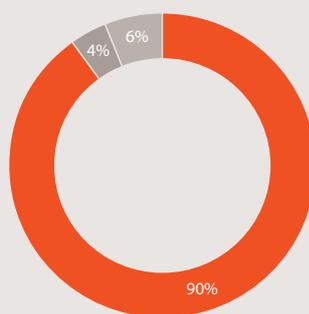
相關組成部分佔 貴集團業績百分比如下：

集團收入



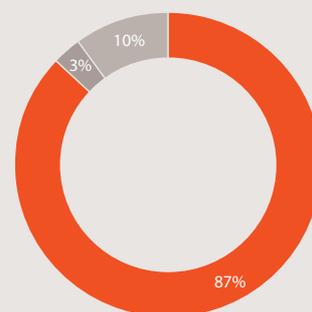
- 集團報告審核 (二零一五年: 90%)
- 賬戶餘額審核 (二零一五年: 2%)
- 集團層面分析 (二零一五年: 8%)

集團稅前利潤



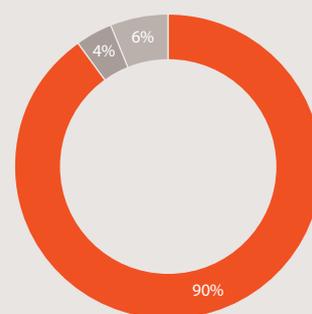
- 集團報告審核 (二零一五年: 90%)
- 賬戶餘額審核 (二零一五年: 2%)
- 集團層面分析 (二零一五年: 8%)

集團總資產



- 集團報告審核 (二零一五年: 91%)
- 賬戶餘額審核 (二零一五年: 2%)
- 集團層面分析 (二零一五年: 7%)

集團股東權益



- 集團報告審核 (二零一五年: 89%)
- 賬戶餘額審核 (二零一五年: 3%)
- 集團層面分析 (二零一五年: 8%)

英國的集團審核團隊負責審核英國集團總部業務。其餘區域的審核工作由組成部分核數師進行。

集團審核團隊與組成部分核數師舉行全球計劃會議，以識別審核風險並決定各組成部分團隊該如何解決已識別審核風險。集團審核團隊指示組成部分核數師應覆蓋的重大範圍，包括上文詳述的有關風險及需作出報告的資料。集團審核團隊已批准組成部分重大程度水平，經考慮 貴集團的規模及風險情況後，對於亞洲區的關鍵報告組成部分設定為1.46億英鎊(不包括Eastspring Singapore，其設定為8,000萬英鎊)，而所有其他關鍵報告組成部分則設定為1.86億英鎊(二零一五年: 1.46億英鎊至1.86億英鎊)。

集團審核團隊已訪問十個組成部分區域，包括位於英國、美國、香港、印尼、新加坡、馬來西亞及泰國的保險業務，以及M&G及Eastspring Singapore的基金管理業務；以及

獨立核數師致Prudential plc股東的報告 續

Prudential Capital。集團審核團隊亦已與該等組成部分核數師及無法親身訪問的若干核數師舉行視訊及電話會議。該等訪問及會議對審核風險及策略作出了評估，報告予集團審核團隊的結果進行詳細討論，主要工作文件進行審閱，並且集團審核團隊要求的任何跟進工作由組成部分核數師隨後展開。

高級法定核數師亦會與集團團隊的其他高級人員定期出席業務單位審核委員會會議（在亞洲則為區域層次），並參加與當地管理層舉行的會議，以額外獲取有關組成部分層次並可能影響集團財務報表的關鍵風險及審核問題的第一手資料。

4 吾等未對關於二零零六年英國公司法其他指定事項的意見作出修改

吾等認為：

- 將予審核的董事薪酬報告的相關部分已根據二零零六年英國公司法妥為編製；及
- 財務年度策略報告及董事報告當中所載資料與財務報表一致。

僅根據於財務報表審核過程中須進行的事項及於審閱策略報告及董事報告中：

- 吾等於該等報告中並無識別出重大錯誤陳述；及
- 吾等認為，該等報告已根據二零零六年英國公司法編製。

5 吾等並無關於主要風險披露的報告

根據吾等於審核過程中獲取的資料，吾等對以下相關資料並無重大補充或敦請注意事項：

- 第60頁董事有關可持續經營的聲明，內容有關主要風險、其管理以及董事據此對集團截至二零一九年止三年內持續經營狀況的評估及預期；或
- 年報第106頁披露的事宜，內容有關持續經營會計基準的應用。

6 吾等並無需要列為例外情況的相關事項的報告

根據《國際審核標準（英國及愛爾蘭）》，若根據吾等於審核過程中獲取的資料，吾等於年度報告中發現有其他資料包含與該情況或財務報表存在重大出入、關於事實的重大錯誤陳述，或誤導性資料，則吾等需要向貴集團作出報告。

特別需要指出的是，吾等須在以下情況下向貴集團作出報告：

- 吾等已發現吾等於審核過程中所獲取的資料與董事聲明存在重大不符。在該董事聲明中，董事認為年度報告及財務資料整體而言屬公平、平衡及易於理解，並已提供必要的資料，有助股東評估貴集團的狀況、表現、業務模式及策略；或
- 審核委員會報告並未適當解決吾等向審核委員會提出的事項。

根據二零零六年英國公司法，倘若吾等認為存在以下情況，則吾等須向貴集團作出報告：

- 母公司未有保存充足的會計記錄，或吾等並無視察的分公司未有提交充足報表供吾等審核；或
- 母公司的財務報表及提交審核的董事薪酬報告部分與會計記錄及報表並不一致；或
- 並未根據法例披露若干董事薪酬資料；或
- 吾等未獲吾等審核所需的全部資料及解釋。

根據上市規則，吾等須審閱：

- 第106及第60頁所載有關持續經營及長遠經營能力的董事聲明；及
- 第106頁所載有關貴公司就二零一四年《英國企業管治守則》所載11項條文的合規情況並指明由吾等審閱的企業管治聲明。

吾等並無就上述責任須予作出的報告。

7 報告及責任範圍

誠如第318頁所載董事責任聲明所作的較充分的解釋，董事負責編製財務報表及使其提供真實公允的資料。有關財務報表審核範圍的說明載於財務報告委員會網站www.frc.org.uk/auditscopeukprivate。本報告僅向貴公司整體股東發出，並須輔以關於吾等的責任的重要解釋及免責聲明。相關內容載於本公司網站www.kpmg.com/uk/auditscopeukco2014a，並已納入本報告，猶如已全文載列，並應閱讀以理解本報告的目的、吾等已進行的工作及吾等所作意見的基礎。

代表
法定核數師KPMG LLP
特許會計師
倫敦



Rees Aronson
(高級法定核數師)

謹啟

二零一七年三月十三日

06

歐洲內含價值 基準業績

324 歐洲內含價值基準業績索引



歐洲內含價值基準業績索引

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

歐洲內含價值基準業績附註

329	1 編製基準
329	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
329	3 按業務範疇劃分的業績分析
332	4 新業務貢獻分析
333	5 有效業務的經營溢利
335	6 投資回報短期波動
337	7 經濟假設變動的影響
338	8 股東出資業務的核心結構性借款淨額
338	9 股東權益變動對賬表
340	10 淨值及長期有效業務價值的變動分析
342	11 自由盈餘變動分析
345	12 預期由有效業務價值及規定資本至自由盈餘的轉撥
346	13 業績對替代假設的敏感度
348	14 方法及會計呈列方式
354	15 假設
358	16 新業務保費及供款
360	17 韓國壽險業務出售協議

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。

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(v)			
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	2,342
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》基準確認為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為額外金額。
- (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) 繼續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。

歐洲內含價值基準業績 續

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

	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
包括：						
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：						
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)。

歐洲內含價值基準業績 續

財務狀況報表摘要

	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
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)。

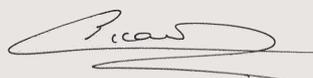
載於第325至第360頁的補充資料已由董事會於二零一七年三月十三日批核。



Paul Manduca
主席



Mike Wells
集團執行總裁



Nic Nicandrou
財務總監

歐洲內含價值基準業績附註

1 編製基準

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零一六年四月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。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。

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* 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	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%

歐洲內含價值基準業績附註

續

3 按業務範疇劃分的業績分析 續

稅後經營溢利

附註	二零一六年	二零一五年*		變動 %		
	百萬英鎊	實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率	
亞洲區業務						
新業務	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	二零一五年*		變動%	
		百萬英鎊	百萬英鎊			
			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%
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I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。

歐洲內含價值基準業績附註

續

4 新業務貢獻分析

(i) 集團概要

	二零一六年				
	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	新業務溢利率	
				年度保費及 供款等值 %	新業務 保費現值 %
亞洲區業務 ^{附註(6)}	3,599	19,271	2,030	56	10.5
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*				
	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	新業務溢利率	
				年度保費及 供款等值 %	新業務 保費現值 %
亞洲區業務 ^{附註(6)}	2,712	14,428	1,482	55	10.3
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)。

‡ 繼續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為1,700萬英鎊(經分析為亞洲佔1,400萬英鎊、美國佔1,300萬英鎊及英國佔(1,000)萬英鎊)，以及定價、產品及其他措施的影響為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	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			
	亞洲區業務 附註(ii)	美國業務 附註(iii)	英國保險業務 附註(iv)	總計 附註
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			
	亞洲區業務* 附註(ii)	美國業務 附註(iii)	英國保險業務 [†] 附註(iv)	總計 附註
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

歐洲內含價值基準業績附註

續

5 有效業務的經營溢利 續

(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，開支經驗差為負(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，外匯影響為正6,000萬英鎊以及美國十年期國庫券收益率於年內上升20個基點的影響為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為正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制度的淨影響為負(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為1.45億英鎊(稅後)，但不包括任何潛在的保險收回款項。
- (f) 二零一六年的進賬為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(iii)}	(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)。

歐洲內含價值基準業績附註 續

6 投資回報短期波動 續

(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6.0%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)。

歐洲內含價值基準業績附註

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						
	亞洲區業務 附註(i)	美國業務	英國保險業務 [*]	長期業務總計	資產管理 及一般保險佣金	其他業務 附註(i)	集團總計
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(iii)}	(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

	二零一六年 百萬英鎊						集團總計
	長期業務				資產 管理及 英國一般 保險佣金	其他業務 附註(i)	
	亞洲區 業務 附註(i)	美國業務	英國 保險業務*	長期業務 總計			
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

- (i) 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為2.45億英鎊(二零一五年：2.33億英鎊)。
- (ii) 集團內股息是指年內已宣派股息，而業務投資反映股本增加。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。
- (iii) 其他變動包括股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益和虧損、已認購股本、以股份為基礎付款及存庫股的準備金變動。
- (iv) 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為(3.57)億英鎊(二零一五年：(3.53)億英鎊)。
- (v) 其他期初調整還包括為與償付能力標準II分部報告保持一致而將其他業務為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。

歐洲內含價值基準業績附註

續

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

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
英國保險業務					
新業務貢獻	(129)	132	3	265	268
現有業務一轉撥至淨值	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。

歐洲內含價值基準業績附註

續

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(ii)(a)	(476)	(386)	(426)	(23)%	(12)%
長期業務	734	565	638	30%	15%
瀚亞投資 附註(ii)(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(ii)(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(ii)(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(ii)(a)	(129)	(65)	(65)	(98)%	(98)%
長期業務 [†]	778	813	813	(4)%	(4)%
一般保險佣金 附註(ii)(b)	23	22	22	5%	5%
總計	801	835	835	(4)%	(4)%
M&G	341	358	358	(5)%	(5)%
Prudential Capital	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(ii)(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(ii)(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(ii)(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)
流入母公司的現金流量淨額 ^{附註(d)}	2,062	470	2,532	(835)	1,697
外界股息	(1,236)	(482)	(1,718)	1,718	–
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。

歐洲內含價值基準業績附註

續

11 自由盈餘變動分析 續

(iii) 自由盈餘變動—長期業務及資產管理業務 續

	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。二零一五年業績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。

二零一六年 百萬英鎊

	如上所示 二零一六年 總計	未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間					
		1至5年	6至10年	11至15年	16至20年	21至40年	40年以上
亞洲區業務*	16,393	5,141	3,331	2,209	1,515	3,118	1,079
美國業務	10,556	5,542	3,203	1,240	372	199	-
英國保險業務	7,776	2,890	1,931	1,119	901	899	36
總計	34,725	13,573	8,465	4,568	2,788	4,216	1,115
	100%	39%	25%	13%	8%	12%	3%

二零一五年 百萬英鎊

	如上所示 二零一五年 總計	未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間					
		1至5年	6至10年	11至15年	16至20年	21至40年	40年以上
亞洲區業務	11,858	3,916	2,552	1,669	1,115	2,055	551
美國業務	8,740	4,361	2,752	1,129	383	115	-
英國保險業務†	7,268	2,446	1,812	1,198	866	920	26
總計†	27,866	10,723	7,116	3,996	2,364	3,090	577
	100%	38%	26%	14%	9%	11%	2%

* 亞洲區業務不包括持作出售的韓國壽險業務的現金流量。

† 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）。

歐洲內含價值基準業績附註

續

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的影響亦應包括直接計入股東權益的支持盈餘及規定資本的資產的公允價值變動。

(b) 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)。

歐洲內含價值基準業績附註

續

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，惟以下兩項情況例外：

- 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。

少量英國的團體退休金業務亦無就歐洲內含價值申報建立模型作出估算。

(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的歐洲內含價值業績的計算基準：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預測資本釋放及稅後資本投資盈利的貼現值之間的差額。

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。

歐洲內含價值基準業績附註

續

14 方法及會計呈列方式 續

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），以兌現少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），以兌現有相關保證。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資金並無構成直接影響。

時間值

財務期權及保證的價值分為兩部分：

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

本集團已於適當時進行全面隨機估值，以釐定財務期權及保證的時間值。

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

風險邊際應該反映與可分派盈利出現相關而又未於其他地方作出估值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。

歐洲內含價值基準業績附註

續

14 方法及會計呈列方式 續

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，並考慮到管理層制定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，未來現金流量將被貼現。貼現率使用掉期收益曲線加上流動性溢價撥備，而該流動性溢價撥備乃根據信貸風險的償付能力標準II撥備作出。償付能力標準II撥備由歐洲保險及職業退休金管理局(EIOPA)採用所有未來降級將每年被更替的審慎假設並計及信貸息差下限後設定。

為呈列歐洲內含價值業績，按此基準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（見附註14(b)(iii)闡述）；
- 與經營假設相關的估計價常改變的影響（見附註14(b)(iv)闡述）；及
- 經營經驗差（見附註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。

歐洲內含價值基準業績附註

續

14 方法及會計呈列方式 續

(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；及
- 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，並參照期末假設計算。非經濟假設包括持續率、死亡率及發病率、開支及其他因素。

(vi) 經濟假設變動的影響

因經濟假設變動而導致的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		二零一六年十二月三十一日	二零一五年十二月三十一日	二零一六年十二月三十一日	二零一五年十二月三十一日
	二零一六年十二月三十一日	二零一五年十二月三十一日	二零一六年十二月三十一日	二零一五年十二月三十一日				
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(a)}	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。

歐洲內含價值基準業績附註

續

15 假設 續

(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：		
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：		
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；及
- 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；及
- 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；及
- 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)。

歐洲內含價值基準業績附註

續

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(m)}	124	308	187	111	199	142	880	739
台灣	36	45	146	127	150	131	499	442
印度 ^{附註(m)}	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

	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
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未經審核財務資料內的附註11(i)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。

歐洲內含價值基準業績附註

續

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

有關歐洲內含價值基準補充資料的董事責任聲明

董事已選擇根據歐洲保險財務總監論壇於二零一六年四月頒佈的歐洲內含價值原則使用載於歐洲內含價值基準業績附註的方法及假設編製補充資料。

倘聲明遵守歐洲內含價值原則，董事須根據歐洲內含價值原則所載內含價值方法編製補充資料，並披露及解釋任何不符合歐洲內含價值原則所載歐洲內含價值指引的事項。

編製歐洲內含價值補充資料時，董事：

- 根據歐洲內含價值原則編製補充資料；
- 識別及描述內含價值方法所涵蓋業務；
- 對承保業務一致採納內含價值方法；
- 基於過往、現時及預期未來經驗和任何相關外界數據按實際基準釐定假設並一致採用；
- 作出合理及一致的估計；及
- 描述於補充資料內所載的非承保業務的基準，包括對本集團財務報表所適用會計框架的任何重大偏離。

獨立核數師致Prudential plc有關歐洲內含價值基準補充資料的報告

審核的意見及結論

吾等未就有關歐洲內含價值基準補充資料的意見作出修改

吾等已審核歐洲內含價值基準業績及歐洲內含價值基準業績附註所載 Prudential plc (貴公司)截至二零一六年十二月三十一日止年度的歐洲內含價值基準補充資料。歐洲內含價值基準補充資料應與集團財務報表一併閱讀。

吾等認為，貴公司截至二零一六年十二月三十一日止年度的歐洲內含價值基準補充資料在各重大方面已根據歐洲保險財務總監論壇於二零一六年四月頒佈的歐洲內含價值原則，並使用載於歐洲內含價值基準業績附註的方法及假設妥善編製。

本報告根據吾等的委聘條款僅向貴公司編製。吾等所進行的審核工作旨在向貴公司表達獲委聘於本報告表達的事項，而不作其他目的。在法律容許的範圍內，吾等不就吾等的審核工作、本報告或吾等作出的意見向貴公司以外任何人士承擔或負上任何責任。

董事及核數師各自的責任

董事就根據歐洲內含價值原則編製歐洲內含價值基準補充資料承擔責任，詳情載於第361頁董事責任聲明。

吾等的責任為根據吾等的委聘條款及《國際審核標準(英國及愛爾蘭)》審核補充資料，並就補充資料發表意見。該等標準規定吾等必須遵守審核實務委員會的《核數師道德標準》的規定。

根據《國際審核標準(英國及愛爾蘭)》所作財務報表審核的範圍

關於財務報表審核的範圍載於本公司網站www.kpmg.com/uk/auditscopeukco2014a。本報告乃根據有關吾等的責任的重要解釋編製。相關重要解釋載於上述網站，並已納入本報告，猶如已全文載列，並應閱讀以理解本報告的目的、吾等已進行的工作及吾等所作意見的基礎。

本報告的目的及關於貴公司以外人士使用的限制

本報告根據吾等的委聘條款僅向貴公司編製。吾等所進行的審核工作旨在向貴公司表達獲委聘於本報告表達的事項，而不作其他目的。在法律容許的範圍內，吾等不就吾等的審核工作、本報告或吾等作出的意見向貴公司以外任何人士承擔或負上任何責任。

代表
KPMG LLP
特許會計師
倫敦



Rees Aronson

謹啟

二零一七年三月十三日

07

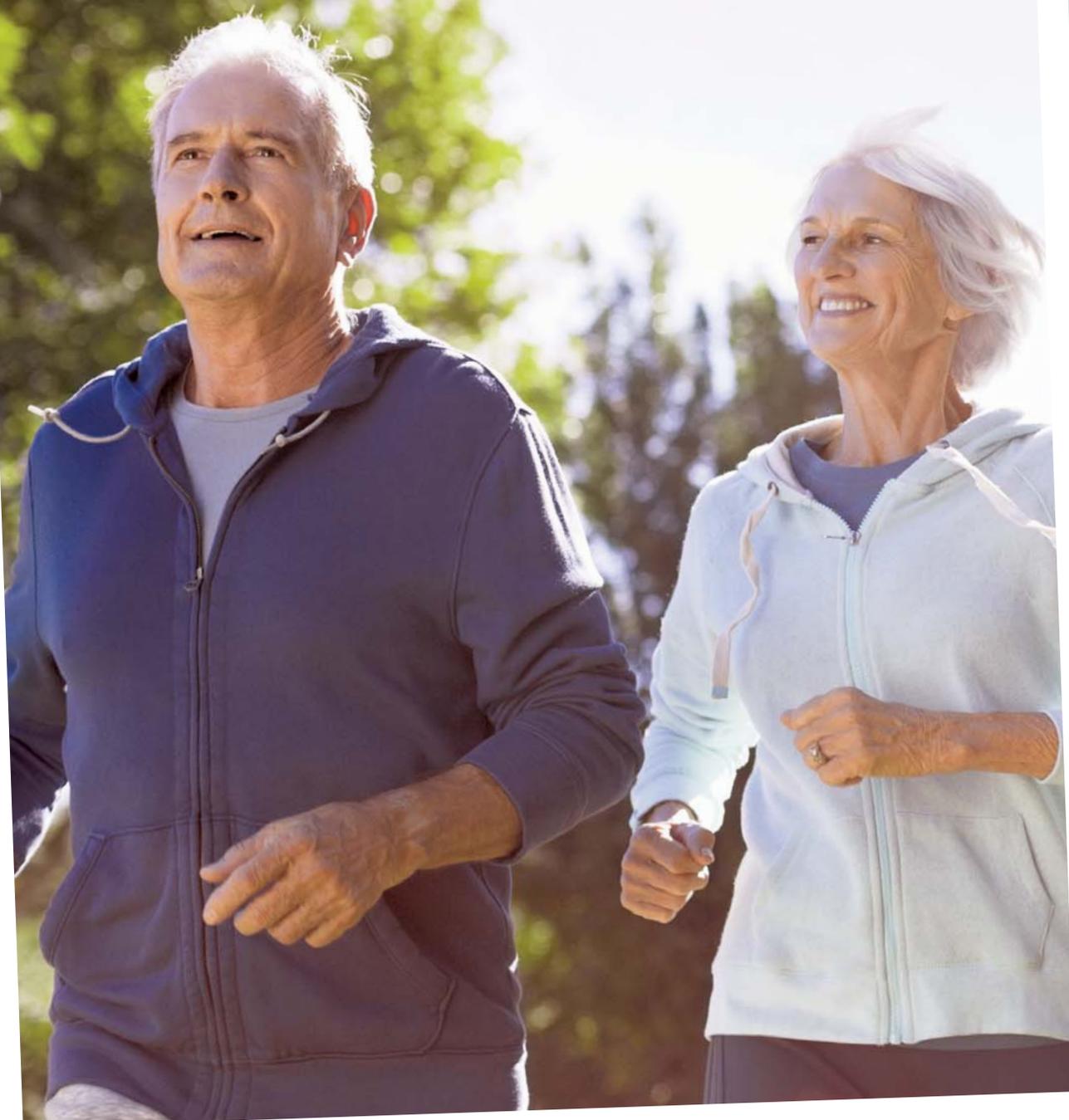
額外資料

364 額外未經審核財務資料索引

392 風險因素

402 股東資料

405 聯絡我們



額外未經審核財務資料索引

I. 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料

- 365 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
- 372 b 亞洲業務—按地區的《國際財務報告準則》經營溢利分析
- 373 c 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析
- 374 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

II. 其他資料

- 375 a 控股公司現金流量
- 376 b 管理基金
- 377 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
- 381 d 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬
- 386 e 主要指標的外幣來源
- 387 f 購股權計劃
- 389 g 保誠歷史財務資料摘要
- 391 h 《國際財務報告準則》股東資金與歐洲內含價值股東資金的對賬
- 391 i 年度保費等值新業務銷售額與已賺保費的對賬

額外未經審核財務資料

I 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料

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。

額外未經審核財務資料

續

I 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料 續

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

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

長期業務	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
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(v)}	(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9,800萬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。

額外未經審核財務資料

續

I 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料 續

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

長期保險業務溢利率分析—美國

長期業務	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
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 (加速)/			(527)	(527)			(514)	(514)			(580)	(580)
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		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
			實質匯率	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。

額外未經審核財務資料

續

I 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料 續

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

長期保險業務溢利率分析 — 英國

長期業務	英國					
	二零一六年			二零一五年 附註(v)		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點
息差收入	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度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(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1(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C11「撥備」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。

額外未經審核財務資料

續

I 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料 續

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)、(ii)	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					
	未計表現相關費用的經營收入					
	零售 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點	機構 [‡] 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點	總計 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點
二零一六年	504	86	419	22	923	37
二零一五年	582	87	357	19	939	37

	瀚亞投資					
	未計表現相關費用的經營收入					
	零售 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點	機構 [‡] 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點	總計 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點
二零一六年	211	58	142	20	353	32
二零一五年	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。

額外未經審核財務資料

續

I《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料續

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
其他英國已付本集團款項	300	301
英國匯入本集團的淨額總額	147	30
美國匯入本集團的款項	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
本集團於亞洲投資：	627	568
長期業務	(10)	(5)
其他業務(包括亞洲區總部成本的資金)	(101)	(96)
亞洲匯入本集團的淨額總額	(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。

額外未經審核財務資料

續

II 其他資料 續

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。

集團股東估計償付能力標準II資本狀況*	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
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及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及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。

額外未經審核財務資料

續

II 其他資料 續

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 續

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 十億英鎊	二零一五年 十二月 三十一日 十億英鎊
《國際財務報告準則》權益與集團償付能力標準II股東自有資金的對賬		
《國際財務報告準則》股東權益	14.7	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)%

附註

- 1 如屬動態對沖，允許重新調整，方法是假設瞬間下跌20%及在其後四週內進一步下跌20%。
- 2 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。

額外未經審核財務資料

續

II 其他資料 續

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 續

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

- 英國股東資本狀況指The Prudential Assurance Company Limited (PAC)及其所有附屬公司股東資金的合併資本狀況。
- 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。

II(d) 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬

下表列示有效長期業務所產生的有效業務價值及相關規定資本如何於隨後40年轉化成自由盈餘。儘管本集團內含價值中很少部分(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	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
二零三十年	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：

	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。

額外未經審核財務資料

續

II 其他資料 續

II(d) 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬 續

下表所示預期於二零一六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	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：	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	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，比二零一五年年底同期預期的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

額外未經審核財務資料

續

II 其他資料 續

II(d) 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬 續

上表所示預期自有效業務及規定資本轉入自由盈餘之未貼現金額的相應已貼現金額列示如下：

預期出現時間	二零一六年 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
二零三零年	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)。

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				
預期出現時間	風險邊際釋放	過渡項目攤銷	其他*	英國總計
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)

額外未經審核財務資料

續

II 其他資料 續

II(e) 主要指標的外幣來源

下表載列按貨幣組別貢獻劃分的本集團主要自由盈餘、《國際財務報告準則》及歐洲內含價值指標分析：

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 附註(2) %	稅前經營溢利 附註(2)、(3)、(4) %	股東資金 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 附註(2)、(3)、(4) %	股東資金 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。

II(f) 購股權計劃

本集團目前透過四項計劃授出購股權，而該等購股權乃透過發行新股份予以行使。駐英國的執行董事及合資格僱員有資格參與英國儲蓄相關購股權計劃。駐亞洲的行政人員及合資格僱員以及駐歐洲的合資格僱員可以參與國際儲蓄相關購股權計劃，而駐亞洲若干地區的代理人可以參加國際非僱員儲蓄相關購股權計劃。駐都柏林的僱員有資格參加保誠國際保險股份儲蓄計劃，該計劃目前並無已發行在外的購股權。計劃及會計政策的進一步詳情載於《國際財務報告準則》基準合併財務報表附註B3.2。

所有購股權均以零英鎊代價授出。概無購股權獲授予主要股東、貨品或服務供應商(不包括根據非僱員儲蓄相關購股權計劃授予代理人的購股權)或超出相關計劃的個人限額。

除非董事議決提前終止該等計劃，否則購股權計劃將於以下日期終止：

- 英國儲蓄相關購股權計劃：二零二三年五月十六日；
- 國際儲蓄相關購股權計劃：二零二一年五月三十一日；
- 保誠國際保險股份儲蓄計劃：二零一九年八月三日；及
- 二零一二年國際非僱員儲蓄相關購股權計劃：二零二二年五月十七日。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，Prudential plc的加權平均股價為13.56英鎊(二零一五年：15.49英鎊)。

授予董事的購股權詳情載於第109頁的董事薪酬報告。

緊接購股權於本年授出日期前的股份收市價為13.71英鎊。

以下分析顯示各購股權計劃於截至二零一六年十二月三十一日止年度的購股權變動。

英國儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	年初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	年末
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一五年十二月一日	二零一六年五月三十一日	3,071	-	(3,071)	-	-	-	-
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一六年六月一日	二零一六年十一月三十日	154,981	-	(154,948)	-	-	(33)	-
二零一零年九月二十八日	4.61	二零一五年十二月一日	二零一六年五月三十一日	45,959	-	(45,290)	-	-	(669)	-
二零一一年九月十六日	4.66	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	160,392	-	(115,689)	(653)	(6,536)	(1,508)	36,006
二零一二年九月二十一日	6.29	二零一五年十二月一日	二零一六年五月三十一日	215,520	-	(211,172)	-	(2,862)	(1,486)	-
二零一二年九月二十一日	6.29	二零一七年十二月一日	二零一八年五月三十一日	127,520	-	(3,426)	-	(3,101)	(1,107)	119,886
二零一三年九月二十日	9.01	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	324,479	-	(230,295)	(9,992)	(6,050)	(4,330)	73,812
二零一三年九月二十日	9.01	二零一八年十二月一日	二零一九年五月三十一日	70,590	-	(749)	-	(332)	749	70,258
二零一四年九月二十三日	11.55	二零一七年十二月一日	二零一八年五月三十一日	870,308	-	(14,177)	(53,204)	(22,430)	(21,409)	759,088
二零一四年九月二十三日	11.55	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	440,551	-	(6,485)	(17,566)	(7,997)	(17,742)	390,761
二零一五年九月二十二日	11.11	二零一八年十二月一日	二零一九年五月三十一日	1,039,759	-	(3,801)	(74,163)	(14,618)	(13,936)	933,241
二零一五年九月二十二日	11.11	二零二零年十二月一日	二零二一年五月三十一日	234,607	-	(585)	(2,970)	(4,590)	(2,655)	223,807
二零一六年九月二十一日	11.04	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	-	728,729	-	(9,582)	-	-	719,147
二零一六年九月二十一日	11.04	二零二一年十二月一日	二零二二年五月三十一日	-	166,084	-	(1,358)	(298)	-	164,428
				3,687,737	894,813	(789,688)	(169,488)	(68,814)	(64,126)	3,490,434

此計劃項下可供發行證券的總數為3,490,434份，佔於二零一六年十二月三十一日已發行股本的0.135%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為14.40英鎊。

期內根據此計劃授出的購股權加權平均公允價值為3.02英鎊。

額外未經審核財務資料

續

II 其他資料 續

國際儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	年初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	年末
二零一一年九月十六日	4.66	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	17,617	-	-	-	-	(16,895)	722
二零一二年九月二十一日	6.29	二零一五年十二月一日	二零一六年五月三十一日	249,429	-	(224,996)	-	-	(21,708)	2,725
二零一二年九月二十一日	6.29	二零一七年十二月一日	二零一八年五月三十一日	14,501	-	-	-	-	-	14,501
二零一三年九月二十日	9.01	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	571,967	-	(395,294)	(32,330)	(3,907)	(8,756)	131,680
二零一三年九月二十日	9.01	二零一八年十二月一日	二零一九年五月三十一日	47,004	-	-	(3,328)	-	-	43,676
二零一四年九月二十三日	11.55	二零一七年十二月一日	二零一八年五月三十一日	8,643	-	-	(934)	-	-	7,709
二零一四年九月二十三日	11.55	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	4,464	-	-	-	-	-	4,464
二零一五年九月二十二日	11.11	二零一八年十二月一日	二零一九年五月三十一日	24,284	-	-	(469)	-	(259)	23,556
二零一五年九月二十二日	11.11	二零二零年十二月一日	二零二一年五月三十一日	3,240	-	-	-	-	-	3,240
二零一六年九月二十一日	11.04	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	-	15,516	-	-	-	-	15,516
				941,149	15,516	(620,290)	(37,061)	(3,907)	(47,618)	247,789

此計劃項下可供發行證券的總數為247,789份，佔於二零一六年十二月三十一日已發行股本的0.010%。
緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為14.80英鎊。
期內根據此計劃授出的購股權加權平均公允價值為2.96英鎊。

保誠國際保險股份儲蓄計劃

於二零一六年十二月三十一日，此計劃項下概無可供發行證券。

非僱員儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	年初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	年末
二零一零年九月二十八日	4.61	二零一五年十二月一日	二零一六年五月三十一日	341,948	-	(25,357)	(316,591)	-	-	-
二零一一年九月十六日	4.66	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	243,641	-	(30,064)	(183,641)	-	-	29,936
二零一二年九月二十一日	6.29	二零一五年十二月一日	二零一六年五月三十一日	273,565	-	(148,635)	(124,930)	-	-	-
二零一二年九月二十一日	6.29	二零一七年十二月一日	二零一八年五月三十一日	82,872	-	-	(54,871)	-	-	28,001
二零一三年九月二十日	9.01	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	755,540	-	(397,020)	(2,275)	(5,488)	(4,436)	346,321
二零一三年九月二十日	9.01	二零一八年十二月一日	二零一九年五月三十一日	419,452	-	-	-	-	(12,602)	406,850
二零一四年九月二十三日	11.55	二零一七年十二月一日	二零一八年五月三十一日	615,326	-	(389)	(2,700)	-	(15,802)	596,435
二零一四年九月二十三日	11.55	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	512,917	-	-	-	-	(10,124)	502,793
二零一五年九月二十二日	11.11	二零一八年十二月一日	二零一九年五月三十一日	499,276	-	-	(3,078)	-	(15,373)	480,825
二零一五年九月二十二日	11.11	二零二零年十二月一日	二零二一年五月三十一日	422,194	-	-	(779)	-	(15,421)	405,994
二零一六年九月二十一日	11.04	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	-	334,813	-	(537)	-	-	334,276
二零一六年九月二十一日	11.04	二零二一年十二月一日	二零二二年五月三十一日	-	200,588	-	(1,358)	-	-	199,230
				4,166,731	535,401	(601,465)	(690,760)	(5,488)	(73,758)	3,330,661

此計劃項下可供發行證券的總數為3,330,661份，佔於二零一六年十二月三十一日已發行股本的0.129%。
緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為15.01英鎊。
期內根據此計劃授出的購股權加權平均公允價值為3.09英鎊。

II(g) 保誠歷史財務資料摘要

下表載列所示期間保誠的合併財務數據摘要。若干數據源自按照國際會計準則委員會頒佈及歐盟認可的《國際財務報告準則》及歐洲內含價值編製的保誠經審核合併財務報表。

此表僅屬概要，應與保誠合併財務報表及載於本文件其他部分的相關附註一併閱讀。

利潤表數據

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一六年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
《國際財務報告準則》基準業績					
已賺毛保費	38,981	36,663	32,832	30,502	29,113
分出再保險保費	(2,020)	(1,157)	(799)	(658)	(491)
已賺保費(扣除再保險)	36,961	35,506	32,033	29,844	28,622
投資回報	32,511	3,304	25,787	20,347	23,931
其他收入	2,370	2,495	2,306	2,184	1,885
總收入(扣除再保險)	71,842	41,305	60,126	52,375	54,438
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)	(50,169)	(43,154)	(45,144)
保單獲得成本及其他開支	(8,848)	(8,208)	(6,752)	(6,861)	(6,032)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	(360)	(312)	(341)	(305)	(280)
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)	-	-	-
重新計量調整	-	-	(13)	(120)	-
總費用(扣除再保險)	(68,812)	(38,222)	(57,275)	(50,440)	(51,456)
分佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	182	238	303	147	135
稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項) ^{附註1}	3,212	3,321	3,154	2,082	3,117
保單持有人回報應佔稅項開支	(937)	(173)	(540)	(447)	(370)
股東應佔稅前利潤	2,275	3,148	2,614	1,635	2,747
股東回報應佔稅項抵免(開支)	(354)	(569)	(398)	(289)	(584)
年度利潤	1,921	2,579	2,216	1,346	2,163
	二零一六年	二零一五年	二零一四年	二零一三年	二零一二年
按本公司權益持有人應佔年度利潤：					
每股基本盈利(便士)	75.0便士	101.0便士	86.9便士	52.8便士	85.1便士
每股攤薄盈利(便士)	75.0便士	100.9便士	86.8便士	52.7便士	85.0便士
於報告期內宣派及支付的每股股息(便士)	49.40便士	38.05便士	35.03便士	30.52便士	25.64便士
中期普通股息／末期普通股息	39.40便士	38.05便士	35.03便士	30.52便士	25.64便士
特別股息	10.00便士	-	-	-	-

《國際財務報告準則》利潤表補充數據

	截至十二月三十一日止年度 百萬英鎊				
	二零一六年	二零一五年	二零一四年	二零一三年	二零一二年
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註2}	4,256	3,969	3,154	2,937	2,504
非經營項目	(1,981)	(821)	(540)	(1,302)	243
股東應佔稅前利潤	2,275	3,148	2,614	1,635	2,747
每股經營盈利(便士)	131.3便士	124.6便士	95.7便士	90.4便士	76.4便士

額外未經審核財務資料

續

II 其他資料 續

歐洲內含價值利潤表補充數據(稅後)

	截至十二月三十一日止年度 百萬英鎊				
	二零一六年	二零一五年	二零一四年	二零一三年	二零一二年
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註2}	5,497	4,840	4,108	4,224	3,161
非經營項目	(981)	(889)	235	134	608
股東應佔利潤	4,516	3,951	4,343	4,358	3,769
每股經營盈利(便士)	214.7便士	189.6便士	161.2便士	165.8便士	124.4便士

新業務數據

	截至十二月三十一日止年度 百萬英鎊				
	二零一六年	二零一五年	二零一四年*	二零一三年	二零一二年
年度保費等值銷售	6,320	5,466	4,514	4,310	4,100
歐洲內含價值新業務利潤(稅後)	3,088	2,609	2,104	2,057	1,766
新業務溢利率(年度保費等值百分比)	49%	48%	47%	48%	43%

* 不包括已出售的PruHealth及PruProtect業務的2,300萬英鎊的年度保費等值及1,100萬英鎊的新業務利潤。

財務狀況報表數據

於十二月三十一日及截至該日止年度	百萬英鎊				
	二零一六年	二零一五年	二零一四年	二零一三年	二零一二年
總資產	470,498	386,985	369,204	325,932	307,644
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額	403,313	335,614	321,989	286,014	268,263
股東出資業務的核心結構性借款	6,798	5,011	4,304	4,636	3,554
總負債	455,831	374,029	357,392	316,281	297,280
總權益	14,667	12,956	11,812	9,651	10,364

其他數據

於十二月三十一日及截至該日止年度	十億英鎊				
	二零一六年	二零一五年	二零一四年	二零一三年	二零一二年
管理基金 ^{附註3}	599	509	496	443	406
歐洲內含價值股東權益，不包括非控股權益	39.0	32.4	29.2	24.9	22.4
本集團股東償付能力標準II盈餘 ^{附註4}	12.5	9.7	不適用	不適用	不適用
保險集團指令資本盈餘(未計末期股息)	不適用	5.5	4.7	5.1	5.1

附註

- 1 本方法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤(虧損)算法，而非股東應佔的業績。
- 2 經營溢利的釐定基準包括長期投資回報。歐洲內含價值及《國際財務報告準則》經營溢利呈列不包括就長期假設的投資回報的短期波動影響、本集團所持股權的攤薄收益、香港業務本地化產生的成本、與日本壽險銷售有關的利潤(虧損)及與持作出售的韓國壽險業務有關的利潤(虧損)。此外，《國際財務報告準則》基準經營溢利亦不包括收購事項的會計調整攤銷。此外，對於歐洲內含價值基準業績，經營溢利不包括經濟假設變動的影響及核心借款的市值變動，而於二零一二年則不包括收購REALIC所得收益。
- 3 管理基金包括本集團於財務狀況報表所持的基金及由保誠資產管理業務管理的外部基金。
- 4 二零一六年的盈餘乃為估計數字。

II(h) 《國際財務報告準則》股東資金與歐洲內含價值股東資金的對賬

下表載列歐洲內含價值股東資金與《國際財務報告準則》股東資金於年末的對賬：

	二零一六年 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
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

- (a) 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。
- (b) 其他調整指《國際財務報告準則》與用於評估長期保險業務淨值的當地監管報告基準之間的資產及負債估值差額。其亦包括根據歐洲內含價值而非《國際財務報告準則》按公允價值列賬的本集團核心借款按市價計算價值。最重大的估值差額與保險負債估值變動相關。例如，在Jackson，由於主要以保單持有人賬戶結餘(遞延保單獲得成本確認為一項資產)為基準，《國際財務報告準則》負債高於當地監管基準，而根據當地監管基準計息的歐洲內含價值下，保單持有人未來現金流量的以審慎基準考慮開支撥備(如適用)，但無獨立遞延保單獲得成本資產。
- (c) 二零一六年，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。

II(i) 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

風險因素 續

(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末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末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登其首份徵求意見稿，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、滙豐環球投資管理以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

風險因素

續

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The Prudential Assurance Company Limited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於不利經驗可能對保誠的經營業績有重大影響

與其他壽險公司一樣，本集團業務的盈利能力取決於多個因素，包括死亡率及發病率水平及趨勢、保單退保率、附帶保證特點的產品的投保率、投資表現及減值、行政單位成本及收購新業務的開支。

保誠需要就決定其產品定價的多個因素作出假設，以設置儲備並報告其資本水平及長期業務經營業績。例如，保誠就未來預計死亡率所作的假設尤其與其英國的年金業務有關，其至少須於保單持有人在生期間保證相關給付。保誠利用行業數據及其自身具備的大量年金領取人經驗，對長壽風險作出嚴謹的研究。根據退休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。

詞彙

實質匯率

實質匯率指特定會計期間的過往實際外匯匯率，對利潤表而言是指整段期間的平均匯率，而對資產負債表而言是指於結算日結束時的匯率。

年度保費等值

按期內來自新業務的年化期繳保費加新承保業務的整付保費10%計算的新業務衡量指標。

資產抵押證券

其價值及收入付款均來自特定的相關資產組合及以此作質押(或「抵押」)的證券。資產組合通常是指一組不可個別出售的小型非流動性資產。

可供出售

既不作短期出售、亦不會持有至到期的已收購證券。可供出售證券於財務狀況報表內以公允價值計量，未變現收益及虧損則直接計入其他全面收入而非利潤表。

業務歷史保單

於過往期間售出且仍然有效的保單，亦因此仍記錄於保險公司的資產負債表內。

紅利

紅利指分紅壽險保單上所附加的非保證給付，亦是保單持有人收取其保單利潤份額的方式。紅利通常有兩種類型：

- 定期紅利—預期於保單有效期內每年增添。保單並不保證每年均會增添定期紅利，但一旦增添之後則不可被撥回，故亦稱為年度紅利或歸原紅利；及
- 末期紅利—預期將於保單持有人提取保單金額時支付的額外紅利。如果投資回報在保單有效期間一直處於低水平，則未必會派發末期紅利。末期紅利或會出現變化，並無任何保證。

整批年金

整批年金，有時亦稱為整批購買年金，是界定利益退休金計劃與保險公

司訂立的合約，據此，保險公司承保退休金計劃的部分或全部責任。

退保現金價值

於退保或撤銷壽險保單或年金合約時退還保單持有人的現金金額。

固定匯率

固定匯率—Prudential plc以實質匯率(反映實際業績)及固定匯率報告其業績，以消除匯兌影響。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率(對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對資產負債表而言是指當期結束時的匯率)轉換上一期間的業績計算。

已終止的壽險業務

「已終止業務」實際上是指一組不再出售但仍作為支付保費保單列於壽險公司賬冊上的保單。保險公司已「終止」出售該等產品，但有關產品將仍有效直到有關保單失效及所有索賠獲支付為止。

核心結構性借款

保誠認為構成其核心資本結構一部分的借款，惟不包括經營借款。

信貸風險

因另一方未能履行責任或未能及時履行責任而招致損失的風險。

貨幣風險

資產或負債的價值、現金流量、收入或開支受到匯率變動影響的風險，又稱外匯風險。

遞延保單獲得成本

保單獲得成本指保險公司就獲得新保險合約或現有保單續期而產生的開支。保單獲得成本包括佣金及其他變額銷售獎勵以及與發出保單有關的直接成本，例如核保和其他保單發行開支。一般情況下，根據《國際財務報告準則》，部分保單獲得成本會在所產生年度內遞延(即不列入費用)，取

而代之會在利潤表內根據有關合約所出現的盈餘進行攤銷。

遞延年金

自未來某日起或當保單持有人達到特定年齡時須予支付的年金或退休金。

酌情參與分紅特點

收取額外給付以作為補充保證給付的一項合約權利，而該等額外給付：

- 在總合約給付中所佔比例可能較大；
- 根據合約其金額或支付時間由發行人酌情釐定；及
- 根據合約按照資產、基金、公司或其他實體的表現釐定。

股利保障倍數

股利保障倍數是按以《國際財務報告準則》為基準的稅後經營溢利除以即期中期股息加上擬議第二次中期股息計算。

兩全產品

一種普通個人壽險產品，在受保人於保單列明的特定到期日或期間後仍然生存時向其提供各種保證給付。如受保人於保障期內身故，則指定的受益人可獲得保單的面值。

歐洲內含價值

按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的原則(並經二零零五年十月刊發的《歐洲內含價值披露的附加指引》擴展)編製的財務業績，作為對本集團合併《國際財務報告準則》業績的補充。該等原則旨在反映期內已售新業務及有效業務的價值。

定額年金

於美國承保的定額年金合約，允許基金遞延稅項累計，用於退休計劃的資產累積及提供退休收入，並提供靈活的支付選擇。合約持有人向保險公司

支付保費，保費計入合約持有人賬戶。利息將定期計入合約持有人賬戶，並適當扣除管理費。

定額指數年金

與定額年金類似，亦是合約持有人向保險公司支付保費，保費計入合約持有人賬戶，而且利息亦定期計入合約持有人賬戶，並適當扣除管理費。年度最低利率或會獲得保證，但計入的實質利息可能較高，且於其指數期內與股本指數掛鉤。

管理基金

指包括本集團於財務狀況報表所持的基金及由保誠資產管理業務管理的外部基金。

集團的自由盈餘

於期末時，集團的自由盈餘包括保險業務的自由盈餘(即淨值高於計入歐洲內含價值業績的規定資本部分)，以及根據《國際財務報告準則》就資產管理業務計算的淨資產(不包括商譽)。期內產生的自由盈餘包括扣除外匯、資本變動及其他準備金變動後結餘金額的變動。具體而言，即包括期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資、市場變動的影響及其他一次性項目。

保證年金

支付指定期間固定給付金額的保單。

保證投資合約(美國)

保險公司與機構投資者之間的投資合約，其中規定存款於特定期間的既定回報率。如須滿足計劃的若干流動性需求，保證投資合約亦通常設有可按賬面值部分或全部提取的規定。

保證最低累積給付(美國)

確保變額年金合約的合約價值於指定年期後至少等於某個最低金額的保證。

保證最低身故給付(美國)

變額年金合約提供的基本死亡給付，其中規定如果擁有人於年金收入支付開始之前身故，則受益人可收取相等於合約價值或購買款項(以較高者為準)扣減已提取金額的款項。

保證最低收入給付(美國)

一項保證，確保在若干條件下，擁有人可根據(a)實際賬戶價值或(b)與按某個利率計入的保費相等的支付基礎(以較高者為準)將變額年金合約進行年金化，或確保年金化前賬戶的最高週年價值。

保證最低提取給付(美國)

一項變額年金保證，承諾擁有人在生時或直至收回保證總金額為止每年均可提取的界定金額，而毋須理會市場表現或實際賬戶餘額。

醫療及保障

醫療及個人意外保險產品，提供病發或疾病給付，涵蓋醫療、傷病、危疾和意外保障。醫療及保障產品以獨立保單和可附加於壽險產品的附加契約形式出售。就財務資料披露而言，醫療及保障附加契約與一般個人壽險產品一併呈列。

即期年金

於年金計劃或安排設立之時即開始向年金領取人或受益人支付的一種年金。該年金幾乎都是以整付(一次性支付)方式購買。

有效

按記錄顯示，並未因屆滿、到期或其他原因而退保或終止的保險保單或合約。

遺留資產

就壽險類公司而言，指除保障保單持有人合理預期所需要者以外的可用盈餘資本。遺留(孤兒)資產是在長期建立的實際基礎上的有效盈餘資本，且不向保單持有人或股東分配。

內部回報率

內部回報率相等於預計將於以股東支持壽險基金承保的業務有效期內賺取的稅後現金流量歐洲內含價值現值與用作支持承保該業務的投入資本總額相等的貼現率。計算內部回報率時所包括的資本相等於支付保單獲得成本及設立準備金所需的金額減已收保費，再加產權負擔資本。計算時已計及期權及保證的時間值的影響。

內部歸屬

內部歸屬為來自保誠保單而保單持有人決定將其再投資於保誠年金產品的所得款項。

《國際財務報告準則》

歐洲聯盟內所有公開上市集團在編製合併財務報表時均須採用的會計準則。

投資級別

就標普而言，為BBB-或以上的評級，就穆迪而言，為Baa3或以上的評級。一般指獲評級機構判斷為足以履行償付義務且銀行獲准於其中投資的債券。

投資連結式產品或合約

指保單退保價值與相關投資(例如集體投資計劃、內部投資組合或其他財產)或與相關投資或指數的價值波動掛鉤的保險產品。與此一產品相關的投資風險一般由保單持有人承擔。保險保障、投資及管理服務的費用乃從投資基金資產中扣除。應付的給付將須視乎退保、身故或產品到期時單位當時的價格而定，並須支付退保手續費。這些產品或合約又稱為單位連結式產品或單位連結式合約。

流動性覆蓋比率

保誠按指定受壓情況下以可隨時轉換為現金以償付企業責任的現有資產及資源計算的比率。保誠計算的比率涵蓋十二個月期間。

流動性溢價

這包括為補償公司債券相較於掉期的較低流動性所需的溢價，及為補償出售當時公司債券息差(及市值)潛在波動所需的按市價計算風險溢價。

市值調減

當保單持有人於不利市況下退保時，對分紅債券付款適用的調減。

貨幣市場基金

貨幣市場基金是開放式互惠基金，並投資於美國國庫券及商業票據等短期債務證券。設立貨幣市場基金的目的是向投資者提供安全的投資領域，以投資於低門檻且具有低風險、低回報投資特點的現金等值資產。

死亡率

死亡率，按年齡、性別及健康等參數而變動，用於為包含死亡風險的人壽及年金產品的未來保單持有人定價及計算保單持有人負債。

淨保費

減去分出予第三方再保險公司再保險保費的壽險保費。

淨值

歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產，該等淨資產有時須作調整，以便與《國際財務報告準則》對若干項目的處理方法一致。

新業務溢利率

按歐洲內含價值基準計算的新業務價值，以估預期自新業務收取的新業務保費現值的百分比呈列。

新業務利潤

來自於審議中財務報告期間所出售業務並根據歐洲內含價值原則計算的利潤。

非分紅業務

保單持有人無權分佔公司利潤或盈餘，但可收取若干保證給付的壽險保單，在英國亦稱為非分紅業務(non-profit)，例子包括純風險保單(例如定額年金、定期保險、危疾)及單位連結式保險合約。

開放式投資公司

以有限公司形式構建的集體投資基金，投資者可於其中買賣股份。

經營借貸

在正常業務過程中產生的借貸。

分紅基金

指特定保險組合，保單持有人有合約權利收取由保險公司根據基金所持有資產組合表現等因素，在任何保證給付以外酌情授出的額外給付。保險公司可酌情決定分配該等給付予分紅保單持有人的時間，或酌情決定付給額外給付的時間和金額。保誠最重要的分紅基金是於英國、香港、馬來西亞及新加坡所承保業務的分紅基金。

分紅保單或分紅業務

保單持有人有合約權利收取由保險公司根據投資表現等因素，在任何保證給付以外酌情授出額外給付的保險合約，又稱為分紅業務。

回報期

回報期指預期透過投資所產生的「現金」流入，收回初始投資「現金」流出的時間。我們按新業務銷售中的自由盈餘投資衡量現金流出。回報期等於有關業務產生足以支付該項投資的自由盈餘而所需的時間。回報期按未貼現基準衡量。

新業務保費現值

新業務保費現值相等於整付保費加上新期繳保費業務的預期保費現值，並計及期滿失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻時作出的其他假設。

英國審慎監管局

英國審慎監管局為英國監管機構，負責對銀行、建屋合作社、儲蓄互助社、保險公司及大型投資公司進行審慎監管及監督。

期繳保費產品

需要定期繳付保費的壽險產品。

附加契約

透過支付額外保費附加於一項基本保單的補充計劃。

風險邊際準備金開支

風險邊際準備金開支計入以長期投資回報為基礎的經營溢利，指債務證券預期違約的長期開支，經參照投資組合信貸質素後釐定。

蘇格蘭友好保險基金(SAIF)

SAIF為Prudential Assurance Company長期基金的分隔子基金，於一九九七年收購相互持股的Scottish Amicable Life Assurance Society後成立。該基金僅以SAIF保單持有人為受益人。雖然Prudential plc股東可獲得該業務的資產管理費，但於該基金的利潤中則並未獲權益。

獨立賬戶

獨立賬戶是保險公司持有的一組投資，並非設於總賬戶內，即「獨立」於總賬戶。獨立賬戶的回報一般歸保單持有人所有。獨立賬戶讓投資者按照個人風險承受能力及對表現的期望選擇投資類別。

整付保費

整付保費保單是只要求保單持有人支付一次性的整付保費的保單。

隨機方法

隨機方法利用受隨機變量影響的主要財務參數，重複模擬得出反映未來的結果。

後償債

一種定息發行或債務，倘發行人清盤，其償付次序低於其他債務。持有人可享有較高利率，作為承受額外風險的補償。根據歐盟保險規例，後償債並不視作負債，並會計入規定最低償付準備金保障範圍內，惟設有限制。

退保

應保單持有人的要求終止一項壽險保單或年金合約，據此保單持有人將收取合約的退保現金價值(如有)。

退保手續費

於壽險保單或年金合約在退保收費期結束前退保，以換取退保現金價值時向保單持有人收取的手續費。

伊斯蘭保險

符合伊斯蘭教原則的保險。

期權及保證的時間值

財務期權及保證的價值包括內在值與時間值兩部分。內在值是基於最佳估計假設按確定性估值法得出，時間值則是來自未來經濟結果變動的額外價值。

股東總回報

股東總回報等於股份價值增長及支付的股息價值之和，並假設股息已於除息日在本公司股份中進行再投資。

未分配盈餘

未分配盈餘悉數記錄為負債，指保誠分紅基金中超逾保單持有人負債的資產部分。未分配盈餘的保留結餘指分紅業務中未向保單持有人或股東分配的累計收入。

單位連結式產品或單位連結式合約

請參閱上文「投資連結式產品或合約」。

萬用壽險

一種由客戶支付靈活保費(受特定限額限制)的保險產品，保費會於一個賬戶內累計，並獲支付利息(按保險公司釐定或反映一組配對資產的回報的利率計息)。客戶可變更身故給付，並且合約可能容許客戶提取賬戶結餘，但一般須支付退保手續費。

變額年金(美國)

一種年金，其價值取決於相關投資選擇(通常包括證券)的表現。變額年金價值並無保證，並會隨著相關投資的價值而波動。變額年金持有人須承擔投資風險，而支持變額年金的資金則存放於保險公司的獨立賬戶。在英國，變額年金與單位連結式年金類似。

終身壽險

一種提供終身保障的壽險保單，通常情況下須終身繳付保費。其投保額於身故時支付，常用於遺產計劃用途。

分紅基金

請參閱第400頁「分紅基金」。

收益率

比較投資所得收入與投資所付代價的一種計量方式，一般以百分比表示。

股東資料

與股東的溝通

本集團設有公司網站www.prudential.co.uk，為私人及機構投資者提供各式各樣相關資訊，內有本集團的財務日誌。

股東週年大會

二零一七年股東週年大會(股東週年大會)將於二零一七年五月十八日上午十一時正，假座The Queen Elizabeth II Conference Centre的Churchill Auditorium舉行，地址為Broad Sanctuary, Westminster, London SW1P 3EE。

保誠將延續以往對所有決議案進行投票表決的慣例，而投票表決結果，包括要求會前遞交的所有代表委任表格，將會於會上及其後於本公司網站上公佈。

二零一六年股東週年大會的詳情(包括於會上討論的主要事項及投票結果)可於本公司網站查閱。

根據有關法例，持有已發行繳足股本5%或以上的股東可要求董事召開股東大會。股東書面要求須寄予註冊辦事處的集團公司秘書。

備覽文件

所有董事委任安排的條款及條件於正常辦公時間內在本公司註冊辦事處及股東週年大會可供查閱。

公司章程文件

保誠受二零零六年英國公司法、其他適用法律及法規，以及其組織章程細則條文所規管。對組織章程細則的任何修改必須由股東以特別決議案通過。於二零一六年，本公司的章程文件並無變動。本公司組織章程大綱及細則可登入本公司網站查閱。

股本

已發行股本

於二零一六年十二月三十一日，已發行股本包括每股面值5便士的2,581,061,573股普通股(二零一五年：2,572,454,958股)，該等股份均悉數繳足股款並於倫敦證券交易所及香港聯交所上市。於二零一六年十二月三十一日，股東名冊的賬戶數目為48,534個(二零一五年：56,276個)。進一步資料載於第275頁的附註C10。

保誠亦於紐約證券交易所(參照其於英國股東名冊主冊的普通股，以美國預託股份形式上市)及新加坡證券交易所作第二上市。

遵照《香港上市規則》的規定，保誠於報告期內一直維持足夠的公眾持股量。

於二零一六年十二月三十一日的股東賬戶分析

持股量	股東賬戶數目	佔股東賬戶總數的百分比	股份數目	佔股份總數的百分比
1,000,001以上	275	0.57	2,278,169,295	88.27
500,001-1,000,000	151	0.31	108,664,530	4.21
100,001-500,000	461	0.95	107,814,337	4.18
10,001-100,000	1,418	2.92	41,403,517	1.60
5,001-10,000	1,723	3.55	11,972,232	0.46
1,001-5,000	11,009	22.68	24,237,465	0.94
1-1,000	33,497	69.02	8,800,197	0.34
合計	48,534	100	2,581,061,573	100

主要股東

根據金融市場行為監管局披露指引及透明度規則，披露以下已發行股本投票權超過3%的須予公佈權益。

於二零一六年十二月三十一日	佔總投票權的百分比
Capital Group Companies, Inc.	9.87
BlackRock, Inc	5.08
Norges Bank	4.03

於二零一七年三月十三日，自年末起並無接獲通知。

權利及責任

有關本公司股份所附的權利及責任詳情載於組織章程細則。目前，普通股均為繳足股款股份及無投票權限制，以點票形式進行投票時，每股代表一票。若投票以舉手表決方式進行，則每名親自或委任代表出席的股東(若為法團，則每名獲正式授權的法團代表)可投一票。倘委任代表由超過一名股東委任，並獲一名或多名股東指示投票贊成決議案，同時獲另一名或多名股東指示投票反對決議案，則委任代表有一票贊成及一票反對的投票權。

倘根據僱員股份計劃，參與者為股份的實益擁有人而非登記擁有人，則根據相關計劃規則，投票權一般由登記擁有人行使。受託人可依其意願投票，但不得就以盈餘資產形式持有的尚未獎勵的股份投票。

於二零一七年三月十三日，受託人根據正在運作的各項計劃持有已發行股本的0.47%。

各項計劃的股息權利載於第110至第157頁。

轉讓限制

根據英格蘭公司法，股份可由轉讓文據或透過電子系統(目前為CREST)轉讓，且任何轉讓均無限制。然而，在特定情況下，董事可拒絕登記股份的轉讓，惟該等拒絕不得妨礙股份在公開及正常情況下的交易。倘董事行使該權力，則須於兩個月內向承讓人發送拒絕通知。

本公司或會根據適用的法律及法規(例如內幕交易法)及根據金融市場行為監管局及香港聯交所的上市規則，以及本集團若干僱員股份計劃的規則不時實施若干限制。

所有董事均須根據董事會通過的指引持有最低數目股份，亦預期他們保留相關股份，說明見第131頁的董事薪酬報告。

發行股份的授權

董事須就發行股份獲取股東授權。發行股份時，除非董事已獲得股東授權可毋須先向現有股東發售發行股份，否則須向現有股東按其持股比例發售股份。保誠按年向股東徵求按上限發行股份的授權，其中既定份額的股份毋須經優先購買便可發行。本公司於供股時亦會尋求豁免申請法定的優先購買權程序。發行股份及毋須遵循優先購買權規定而發行股份的現有授權將於本年度股東週年大會結束時屆滿。於二零一七年五月十八日召開的股東週年大會上，將向股東提呈相關決議案，以授權發行股本。

於二零一五年及二零一六年發行的股份詳情載於第275頁的附註C10。

根據香港聯交所授出豁免的條款，保誠確認其遵守英國有關持有存庫股的

適用法律及法規，亦遵守有關購買本身股份及其可能持有任何存庫股豁免的條件。

購買本身股份的授權

董事亦須就購買本公司本身股份獲取股東授權。根據二零零六年英國公司法的相關條文及其他相關指引，保誠按年就購回本身股份以特別決議案的方式徵求授權。這項授權自上次在二零一六年股東週年大會授出以來一直未被動用。目前這項授權將於本年度的股東週年大會結束時屆滿，在二零一七年五月十八日召開的股東週年大會上將向股東提呈一項更新該授權的特別決議案。

股息資料

二零一六年第二次中期股息	在美國股東名冊及香港和愛爾蘭股東名冊分冊註冊的股東	美國預託證券的持有人	於其CDP證券賬戶持有普通股的股東
除息日期	二零一七年三月三十日	-	二零一七年三月二十九日
記錄日期	二零一七年三月三十一日	二零一七年三月三十一日	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	二零一七年五月二十六日或前後	二零一七年五月二十六日或前後

本公司設有若干股息豁免政策，僅涉及已發行但未根據本集團的僱員股份計劃分配的股份。有關股份由受託人持有，可於適當時候用於滿足本集團僱員股份計劃的需求。

股東資料

續

股東查詢

有關股權(包括股息及遺失股票)的查詢，請聯絡本公司證券登記處：

股東名冊	郵寄	電話
英國股東名冊主冊	Equiniti Limited，地址為Aspect House, Spencer Road, Lancing, West Sussex BN99 6DA。	電話0371 384 2035 電話電報0371 384 2255 (供弱聽人士使用)。 線路的服務時間為星期一至星期五上午八時三十分至下午五時三十分(英國時間)。 國際股東 電話+44 (0)121 415 7026
愛爾蘭股東名冊分冊	Capita Asset Services, Shareholder solutions (Ireland) Ltd，地址為PO Box 7117, Dublin 2, Ireland。	電話+353 1 553 0050
香港股東名冊分冊	香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。	電話+852 2862 8555
新加坡股東名冊	於其透過新加坡The Central Depository (PTE) Limited (CDP)開設的證券賬戶存有股份的股東，可向CDP提出查詢，地址為9 North Buona Vista Drive, #01-19/20, The Metropolis, Singapore 138588。關於寄存代理人子賬戶所持股份的查詢應向閣下的寄存代理人或經紀商提出。	電話+65 6535 7511
美國預託證券	J.P. Morgan Chase Bank N.A，地址為PO Box 64504, St. Paul, MN 55164-0854, USA。	電話+1 800 990 1135 或美國境外請致電 +1 651 453 2128或登入 www.adr.com

股息授權

股東可要求將其股息直接支付予其銀行或建屋協會賬戶。倘閣下有意利用此安排，請致電Equiniti索取現金股息授權表格。另外，股東亦可從www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/shareholder_services/forms下載表格。

替代現金股息的選擇

本公司設有一項股息轉投計劃。選擇參加股息轉投計劃的股東將於本公司日後提供股息轉投計劃選擇時，自動收到股份以取代所有股息。股東可隨時取消此選擇。股息轉投計劃及時間表的進一步詳情可於本公司網站www.prudential.co.uk/investors/shareholder-centre/agm-information/2017查詢。

電子通訊

本公司鼓勵股東選擇透過於www.shareview.co.uk於Shareview註冊，以電子形式收取股東文件。此舉將可節省印刷及分發成本，並創造環境效益。股東註冊後，不論何時，當股東文件可於本公司網站獲取時，他們將會收到電郵通知，並將獲提供該資訊的連結。於註冊時，股東需要提供其股東參考編號，該編號載列於股東的股票或代表委任表格。透過CDP持有股份的股東不能選擇以電子形式收取股東文件。閣下如需任何協助或進一步資料，請聯絡Equiniti。

股份買賣服務

本公司的證券登記處Equiniti就買賣Prudential plc普通股提供郵政買賣安排；請參閱Equiniti地址或致電0371 384 2248。他們亦提供電話及互聯網買賣服務—Shareview，為出售保誠股份提供簡便的方式。透過電話售股請於星期一至星期五上午八時至下午四時三十分之間撥打0345 603 7037，於網上售股請登入www.shareview.co.uk/dealing。

ShareGift

股東如僅持有少量股份，且股份價值令出售股份並不合乎經濟效益，則股東可考慮將該等股份捐贈予ShareGift(註冊慈善機構1052686)。相關股份轉讓表格可從本公司網站：www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/shareholder_services/forms或從Equiniti獲取。關於ShareGift的進一步資料可致電+44 (0)20 7930 3737或從www.ShareGift.org獲取。

聯絡我們

Prudential plc

Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH
電話+44 (0)20 7220 7588
www.prudential.co.uk

董事會

Paul Manduca

主席

Mike Wells

集團執行總裁

Nic Nicandrou

財務總監

Penny James

集團風險總監

集團行政委員會

Julian Adams

集團監管兼政府關係總監

Raghu Hariharan

策略及資本市場關係總監

Jonathan Oliver

集團通訊總監

Alan Porter

集團總法律顧問兼公司秘書

Al-Noor Ramji

集團數碼技術總監

Tim Rolfe

集團人力資源總監

保誠英國及歐洲業務

3 Sheldon Square
London W2 6PR
電話+44 (0)800 000 000
www.pru.co.uk

John Foley

執行總裁

M&G

Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH
電話+44 (0)20 7626 4588
www.mandg.co.uk

Anne Richards

執行總裁

保誠集團亞洲區總部

香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期
13樓
電話+852 2918 6300
www.prudentialcorporation-asia.com

Tony Wilkey

執行總裁

Jackson National Life Insurance Company

1 Corporate Way
Lansing
Michigan 48951
USA
電話+1 517 381 5500
www.jackson.com

Barry Stowe

北美業務單位主席兼執行總裁

機構分析員及投資者查詢

電話+44 (0)20 7548 3300
電郵investor.relations@prudential.co.uk

英國股東名冊私人股東查詢

電話0371 384 2035
國際股東
電話+44 (0) 121 415 7026

愛爾蘭股東名冊分冊私人股東查詢

電話+353 1 553 0050

香港股東名冊分冊私人股東查詢

電話+852 2862 8555

美國預託證券持有人查詢

電話+1 651 453 2128

The Central Depository (Pte) Limited股東查詢

電話+65 6535 7511

媒體查詢

電話+44 (0)20 7548 2776
電郵media.relations@prudential.co.uk

Prudential public limited company

英國保誠有限公司*
於英格蘭及威爾斯成立及註冊

註冊辦事處

Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH
註冊編號為1397169

www.prudential.co.uk

Prudential plc為一家控股公司，其附屬公司由英國審慎監管局(Prudential Regulation Authority)及金融市場行為監管局(Financial Conduct Authority)授權及規管

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，已載於年報內「風險因素」一節及向美國證券交易委員會提交的表格20-F中保誠最近期年報「風險因素」一節內。保誠最近期年度報告及表格20-F可在其網站www.prudential.co.uk查閱。

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。

* 僅供識別

封面：

Phuong Lan

保誠越南

Phuong Lan持有保誠越南承保的 PRU multiple care及PRU-Wealth Assured 保單。這些產品能夠在Phuong Lan 罹患重疾時提供財務保障，確保她有充裕資金實現目標安享晚年，並讓她和家人獲得更大的財務保障。

封底：

Helen

保誠英國及歐洲

詳情載於第29頁。

歷史

自1848年起一直為客戶提供財務保障

歷代客戶均希望保誠能夠保障他們的財務安全—遠至英國維多利亞時代的工廠工人及其家人，以至保誠現時在世界各地約2,400萬名的保險客戶。我們的財務實力、優良傳統、謹慎作風以及專注於客戶長期需要的不懈堅持，確保我們深受信賴的品牌繼續得到更多客戶投以信心，讓我們幫助他們作好準備，計劃未來。

1848年

保誠在倫敦Hatton Garden註冊成立為Prudential Mutual Assurance Investment and Loan Association，為專業人士提供貸款及人壽保險。

1854年

保誠成立工業部，以低至一便士起的保費向勞工階層銷售工業保險，當時這是一種新型保險。

1923年

保誠的首家海外人壽保險分公司於印度成立，該公司向Assam一名茶葉種植商售出首份保單。

1949年

推出「Man from the Pru」廣告計劃。

1986年

保誠收購美國的Jackson。

1994年

保誠集團亞洲區總部在香港成立為地區總部，以便將業務拓展至馬來西亞、新加坡及香港等現有經營地區以外。

1999年

保誠收購M&G。M&G是英國的單位信託先驅，亦是領先的投資產品提供者。

2000年

保誠與中信集團在中國內地成立首家中英壽險合營企業。

2014年

保誠於加納及肯亞收購多家公司，標誌其進軍快速發展的非洲壽險業。



www.prudentialhistory.co.uk

Fred的故事

一九四九年六月，《Weekly Illustrated》雜誌刊登了一篇文章，報道任職多年的保誠代理Fred Sawyer的生活和工作點滴。文內的其中一張相片令人印象難忘，致使保誠的宣傳部門在隨後的廣告計劃中也採用該幀照片。從此，Fred Sawyer便成為了保險代理的典型形象。

保誠代理Sawyer認為，「服務」是成功的不二法門。他擁有1,500位客戶，他會在上午及傍晚收取保費，下午處理文書工作，但仍能騰出時間擔任志願警察、學校經理及區議員。「我了解這些客戶，」Sawyer先生說道：「我不會轉換職業。」

《Weekly Illustrated》雜誌
一九四九年六月



Prudential public limited company
英國保誠有限公司*
於英格蘭及威爾斯成立及註冊

註冊辦事處
Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH
註冊編號為1397169

www.prudential.co.uk

Prudential plc為一家控股公司，其附屬公司(如適用)由英國審慎監管局(Prudential Regulation Authority)及金融市場行為監管局(Financial Conduct Authority)授權及規管。



本報告以 Cocoon Silk 及 Cocoon Offset 紙張列印。

Cocoon Silk 及 Cocoon Offset 100% 均由消費後廢料循環再造。

FleishmanHillard Fishburn™ 設計
Donnelley Financial Solutions 印刷

* 僅供識別



PRUDENTIAL