

我們的生活。



保誠幫助客戶 消除生活中的不確定性 及應對最主要的財務 關注事項。

財務摘要

	二零一九年 上半年度	二零一八年 上半年度	按實質匯率 基準的變動 ⁸	按固定匯率 基準的變動 ⁸
來自持續經營業務的經調整《國際財務報告準則》 經營溢利 ¹	20.24億英鎊	16.69億英鎊	21%	14%
來自已終止經營業務的經調整《國際財務報告準則》 經營溢利 ¹	6.87億英鎊	7.36億英鎊	(7)%	(7)%
持續經營業務所賺取的經營自由盈餘 ²	15.02億英鎊	11.73億英鎊	28%	22%
來自持續經營業務的壽險新業務利潤 ³	16.43億英鎊	15.88億英鎊	3%	(2)%
來自已終止經營業務的壽險新業務利潤 ³	1.52億英鎊	1.79億英鎊	(15)%	(15)%
《國際財務報告準則》稅後溢利 ⁴	15.40億英鎊	13.56億英鎊	14%	7%
來自業務單位的現金匯款淨額(持續經營業務及 已終止經營業務) ⁵	12.12億英鎊	11.11億英鎊	9%	–

	二零一九年 六月三十日	二零一八年 十二月 三十一日	按實質匯率 基準的變動 ⁸
每股股份的《國際財務報告準則》股東資金	757便士	665便士	14%
每股股份的歐洲內含價值股東資金	2,055便士	1,920便士	7%
集團償付能力標準II覆蓋率 ^{6,7}	222%	232%	(10)個 百分點

第一次中期普通股息

二零一九年 **16.45便士 +5%**

二零一八年 15.67便士

英國及歐洲

於本報告內，我們統一使用M&G Prudential提述本集團已終止經營的英國及歐洲業務。M&G Prudential已宣佈，為籌備上市，其將更名為M&G plc，以展示其獨立的企業身份，同時保留保誠及M&G Investments這兩個面向客戶的品牌。

附註

1 該替代業務表現指標與《國際財務報告準則》財務報表附註B1.1中的期內《國際財務報告準則》溢利對賬。持續經營業務涉及亞洲、美國及中央業務(包括非洲)，不包括於二零一九年六月三十日符合標準分類為持作分派並因此呈列為已終止經營的M&G Prudential。

2 就保險業務而言，所賺取的經營自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的經營自由盈餘等於期內的稅後經營溢利。重組成本與相關業務的單位金額分開呈列。有關金額僅指持續經營業務(即不包括M&G Prudential)。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註9。

3 期內出售業務的新業務利潤(按稅後基準)，按歐洲內含價值原則計算。

4 《國際財務報告準則》稅後溢利反映按長期投資回報基準釐定的經營業績，連同短期投資變數(於二零一九年上半年度由美國所產生者推動)，與出售業務及企

業交易相關的業績、收購會計調整攤銷及期內稅項開支總額的共同影響。

5 業務單位匯入的現金淨額計入控股公司現金流量，詳情於額外財務資料附註(iii)披露。

6 集團股東資本狀況涵蓋持續經營業務及已終止經營業務，不包括分派紅利及員工退休金計劃盈餘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管理層於各個估值日期對反映經營及市場狀況的英國過渡措施的計算。

7 估計數字未計第一次中期普通股息(二零一八年十二月三十一日：第二次中期普通股息)。

8 關於實質匯率及固定匯率基準，詳情載於《國際財務報告準則》財務報表附註A1。



目錄

	頁碼
01 集團概覽	02
集團執行總裁報告	02
02 業務表現	05
財務總監關於二零一九年上半年度財務表現的報告	06
集團風險兼合規總監有關本集團業務面臨的風險及 風險管理方法的報告	19
03 《國際財務報告準則》基準業績	37
04 歐洲內含價值基準業績	105
05 額外資料	133
額外財務資料	134
風險因素	161
企業管治	170
董事權益披露	171
股東資料	175
聯絡我們	177

持續完善業務運營並 繼續作出投資

本人對本集團於上半年度取得的表現感到欣喜。儘管地緣政治及宏觀經濟前景不明朗，但我們專注於持續完善業務運營的關鍵領域並繼續作出投資，不但於上半年度成功實現增長，同時亦讓我們建立進一步增長的實力。

在將M&GPrudential從本集團分拆出來的過程中，我們已跨越多個重大里程碑，此分拆事項將形成兩間獨立上市公司。我們相信，分拆事項將有助兩項業務發揮最大潛能。這兩項業務均配備經驗豐富的管理團隊，能夠更好地專注於策略要務及獨特的投資前景，以及優化資源分配並提升執行的靈活性。我們預期將於二零一九年第四季度完成分拆事項。此外，我們亦正在籌備Prudential plc集團在分拆後的運作，並銳意提升我們的效能、效率及更切合持份者的利益。本人欣然報告，在籌備分拆事項的整個過程中，本集團的所有業務及全體員工均努力為客戶創造價值及提供服務，並由此成功提升本集團的表現。

在亞洲，我們繼續保持快速增長，同時受惠於高質素的經常性收入。我們繼續在亞洲進行投資。自二零一八年初以來的18個月期間，我們的投資包括於二零一八年以1.97億英鎊¹收購泰國TMB Asset Management Co., Ltd.的65%初步權益，與大華銀行續訂區域戰略銀行保險聯盟，初始費用為6.62億英鎊²（當中2.30億英鎊²已於二零一九年上半年度支付），以及於期內以自由盈餘作出7.38億英鎊¹的新業務總投資。在美國，我們不斷擴大產品組合並建立新的分銷商關係。

在整個集團層面，我們已準備就緒，務求繼續實現我們的目標，即幫助客戶消除生活中重大財務事件所帶來的不確定因素，從而充滿信心地規劃未來。在亞洲，我們致力於滿足區內快速增長且日益富裕的人口對健康、保障及儲蓄的需求，並再接再厲，透過

創新產品設計、擴大分銷（包括透過非傳統合作夥伴）及為客戶提供別具一格的增值服務，加強和深化本集團的營運能力。在美國，我們繼續專注善用這個全球規模最大的退休市場上不斷增長的資產池，而M&GPrudential亦在英國及全球範圍內捕捉頗具吸引力的退休及儲蓄機遇。

經營環境

我們在地緣政治及宏觀經濟環境持續不明朗的背景逆勢取得上述理想表現。於二零一九年上半年度，主要股市表現強勁，尤其是標普500公司指數上升17%，而摩根史丹利國際資本公司(MSCI)除日本外亞股指數則上升9%，但由下半年度開始至今，該兩項指數更為波動。

在美國及中國，經濟增長雖有所放緩，但依然令人矚目，兩國的國內生產總值³於期內分別增長1.3%及3.0%，而歐洲則相對遜色，至於英國方面，更是受到脫歐所帶來的持續不明朗因素影響。美國、英國及亞洲市場的長期收益率有所下跌，而信貸狀況則依然良好。

於二零一九年上半年度，在本集團各個主要國際市場上，英鎊兌多數貨幣均輕微下跌，並於下半年度進一步轉弱。為進行相關進展的比較，國際業務表現趨勢仍按固定匯率基準計算及討論。

財務表現

本集團來自持續經營業務（即不包括M&GPrudential）的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經

營溢利³（經營溢利）上升14%⁴至20.24億英鎊（按實質匯率基準計算上升21%）。來自持續經營業務的年度保費等值銷售額⁵上升5%⁴（按實質匯率基準計算為10%），而來自持續經營業務的新業務利潤⁶下降2%⁴至16.43億英鎊（按實質匯率基準計算上升3%），其中，亞洲上升10%⁴。來自持續經營業務的歐洲內含價值基準經營溢利⁶增加1%⁴（按實質匯率基準計算為7%）至26.41億英鎊。持續經營業務所賺取的經營自由盈餘⁷是本集團壽險及資產管理業務的現金產生的首選指標，增加22%⁴至15.02億英鎊（按實質匯率基準計算為28%），當中包括整合最近收購的美國John Hancock業務後的2.74億英鎊得益，並已扣除5.16億英鎊（二零一八年：4.61億英鎊）的新業務投資撥款。

我們的亞洲業務表現尤為出色，經營溢利（上升14%⁴）、新業務利潤（上升10%⁴）及所賺取的經營自由盈餘（上升13%⁴）均錄得雙位數的增長。在美國，Jackson的經營溢利增加14%⁴，而新業務利潤則減少30%⁴，反映期內美國利率下調及變額年金銷售額下降的負面影響。儘管外圍宏觀經濟及政治局勢嚴峻，但M&GPrudential於截至二零一九年六月三十日止六個月的管理基金總額⁸仍增長6%至3,411億英鎊（二零一八年十二月三十一日：3,212億英鎊），反映有利的投資市場環境。

期內《國際財務報告準則》股東資金增加14%至197億英鎊（二零一八年十二月三十一日：172億英鎊），反映稅後利潤15.40億英鎊（二零一八年：按實質匯率基準計算為13.56億英鎊）。其

他股東資金變動包括分類為可供出售的美國投資的未變現估值變動淨額正17.26億英鎊，被向股東派付股息8.70億英鎊所抵銷。歐洲內含價值股東資金增加7%至534億英鎊(二零一八年十二月三十一日：498億英鎊)，相當於每股2,055便士⁶。

本集團的償付能力標準II盈餘¹⁰⁻¹¹估計為167億英鎊，相當於覆蓋率為222%(二零一八年十二月三十一日：172億英鎊；232%)。

根據本集團現行的股息政策，我們已將第一次中期普通股股息增加5%至每股16.45便士。

亞洲

市場對我們提供的健康、保障及儲蓄解決方案的需求持續增長，而我們設有廣泛的壽險及資產管理業務組合、提供獨特增值服務的高質素產品以及多渠道策略，可確保我們繼續從中受惠。本集團上半年度的亞洲年度保費等值銷售額⁵達19.78億英鎊，上升10%⁴(按實質匯率基準計算上升14%)，帶動新業務利潤增長10%⁴至12.95億英鎊(按實質匯率基準計算上升15%)。

本集團於區內的多平台分銷擁有龐大的代理團隊及銀行合作夥伴關係，以及不斷發展的數碼化渠道，繼續推動本集團的表現。本集團於區內繼續實現全面增長，上半年度，11個市場的年度保費等值銷售額⁵均錄得增長。香港的年度保費等值銷售額⁵增長5%⁴至8.30億英鎊，新加坡增長8%⁴至2.31億英鎊，馬來西亞增長3%⁴至1.22億英鎊。在香港，63%的銷售額來自中國內地客戶。

隨著我們更新產品系列及採取措施提高代理團隊的工作效率，本集團於印尼的銷售亦漸趨穩定，並於第二季度取得強勁表現，助本集團取得4%⁴的整體銷售額增長。我們已與印尼領先的數碼支付、獎勵及金融服務平台PT Visionet International (OVO)建立策略合作夥伴關係。印尼是亞洲規模最大的保險市場之一，且使用數碼工具的人口日益增加，預期此舉將有助完善本集團在印尼的業務覆蓋。

上半年度，本集團透過合營企業中可信保誠錄得的銷售額上升45%⁴至2.70億英鎊，且本集團已獲准在中國內地的

陝西省開設第20家分公司。透過該合營企業，如今本集團在89個城市設有231個銷售辦事處，形成一個綜合網絡，該網絡所覆蓋的地區佔中國內地國內生產總值的80%。

我們的亞洲資產管理人瀚亞的經營溢利增長12%，此乃有賴嚴謹的開支管理及於二零一八年下半年度收購TMB Asset Management。在泰國的強勁零售債券流量及韓國退休金的股權流量的推動下，瀚亞管理資產增長至1,695億英鎊，於二零一九年上半年度的外部淨流量為正31億英鎊(不包括貨幣市場基金)(二零一八年：按實質匯率基準計算為淨流出9億英鎊)。

本集團繼續發展亞洲的分銷渠道，包括與大華銀行有限公司續訂過往相當成功的區域戰略銀行保險聯盟，上半年度因此而錄得的年度保費等值銷售額⁵增長27%⁴。為確保盡可能廣泛地在區內提供本集團的解決方案，我們亦積極調整產品定位，以配合數碼銷售渠道。於二零一九年上半年度，我們已啟動與台灣數碼銀行合作夥伴王道商業銀行的合作夥伴關係，並將致力鞏固與大華銀行旗下新數碼銀行TMRW所取得的成果。

本集團繼續在亞洲的若干區域構建合作關係。本集團致力改善醫療保障服務，推出首款數碼健康應用程式Pulse by Prudential，幫助客戶全方位管理健康。健康技術及服務公司Tictrac已成為本集團的Pulse合作夥伴之一，並匯合Babylon Health成為本集團健康生態系統的一部分。本月較早前，我們亦宣佈與印尼本土醫療保健初創公司Halodoc建立合作夥伴關係，協助其提供數碼化解決方案，滿足市場對經濟實惠及易於獲取的醫療保健的迫切需求，以及與MyDoc建立合作夥伴關係，該公司讓消費者能夠透過手機獲取健康服務。本集團的數碼生態系統PRUworks旨在幫助中小型企業發展業務，繼於二零一八年在新加坡推出後，現已擴展至印尼。本集團亦與專業技術提供者HæalthTech簽訂一項協議，將其雲計算技術整合至PRUworks平台，以便向亞洲中小型企業提供一站式的保險產品、僱員福利及業務

服務。與此同時，本集團取得良好進展，向新加坡的高淨值客戶推出度身訂造的Opus by Prudential，旨在填補該快速壯大的階層對財富保障的需求缺口。上述所有舉措讓本集團得以向更廣大的客戶提供更完善的服務。

美國

在該市場上，我們向來採取嚴守紀律的策略。美國的消費者規例如今雖漸趨明朗，但曾在一段時間內充滿變數，導致整個行業的變額年金銷售減緩。美國年度保費等值銷售額⁵減少4%⁴至8.31億英鎊。重要的是，由於本集團有意令旗下美國產品組合更多元化，定額指數年金錄得年度保費等值銷售額⁵9,300萬英鎊，佔年度保費等值銷售額⁵的比例由二零一八年首六個月的2%上升至二零一九年的11%。此外，本集團成功整合去年的John Hancock實繳年金互補交易，使業務更加多元化，並於期內對美國法定資本收入作出重大貢獻。

Jackson在產品創新方面擁有出色的往績記錄，並已構建卓越的分銷關係，同時亦頗受信任及享有較高的信譽。期內，本集團在定額年金領域推出更多產品，此舉預期將會推動下半年度的銷售。本集團在年金行業佔據領先地位，擁有龐大的長期經濟效益，旗下的營運平台享有領先業界的成本優勢，並已高度數碼化及具備擴展性。我們現正著手推動產品組合的進一步多元化並發展與新分銷商的關係。我們正在積極探索相關方案，例如透過再保險及第三方融資，以期為加快多元化提供支持。

非洲

本集團亦繼續在全球最具活力及前景的地區之一非洲擴展業務。本集團於七月完成收購一家在西非及中非營運的主要壽險公司Group Beneficial的51%股權，讓本集團得以進軍喀麥隆、科特迪瓦及多哥。透過這項最新舉措，加上本集團過去五年在加納、肯亞、烏干達、贊比亞及尼日利亞開展的業務，如今本集團在總人口近4.00億的非洲市場經營業務。於二零一九年上半年度，不計及此收購事項，本集團

於區內的年度保費等值銷售額⁵上升73%⁴至3,000萬英鎊。

分拆M&GPrudential(呈報為已終止經營業務)

M&GPrudential分拆事項進展順利，預期將按計劃完成。有關使香港保險業監管局成為Prudential plc集團的全集團監管機構的籌備工作已告完成，而M&GPrudential董事會亦已成功組建。一旦獲得股東批准，我們預期將於二零一九年第四季度完成分拆事項。與此同時，M&GPrudential特別專注於內部合併及轉型計劃，並籌備以一家獨立上市公司的身份進軍市場。M&GPrudential亦已宣佈，為籌備上市，其將更名為M&G plc，以展示其獨立的企業身份，同時保留保誠和M&G Investments這兩個面向客戶的品牌。

M&GPrudential既是資產管理人，亦是資產擁有人，在受益於長期有利趨勢(特別是人口老化及退休責任轉為由私營機構承擔)而頗具吸引力及不斷發展的市場經營業務。期內管理基金總額⁸增長6%至3,411億英鎊，若計及PruFund正淨流量35億英鎊，則PruFund管理資產總額於二零一九年六月三十日為496億英鎊。M&G的外部管理資產於二零一九年上半年度增長4%至1,530億英鎊，而市場的影響將期內的淨流出抵銷有餘。相較去年的較高水平，行業界定利益退休金轉撥有所減緩，致使年度保費等值銷售額⁵及新業務利潤於期內分別減少8%及15%。在分紅儲蓄、零售資產管理及機構資產管理方面，M&GPrudential的儲蓄及資產管理業務佔據優勢地

位，而其年金及其他保險業務則可提供長存續期產品並擁有龐大的客戶基礎。

展望

我們相信，本集團於上半年度的表現，加上本集團的營運不斷完善，讓本集團在向前邁進的過程中始終佔據優勢地位。我們推陳出新並投入資金，力求為客戶提供更豐富的產品和解決方案。

亞洲的長期相關人口結構及經濟趨勢雖然經歷短期宏觀波動，但整體依然向好及穩健，我們預期，本集團的廣泛組合仍會不斷擴展。我們目前正在密切關注香港的事態發展。正如《國際財務報告準則》盈利所顯示，保險損益差增加，反映亞洲業務預期將繼續策略性著重發展期繳保費健康及保障業務。

美國方面，本集團最近已進入一個相較最近數年監管更清晰的時期，且預期旗下產品的銷售環境會經歷一段正常化的過程。與此同時，據我們觀察，市場現正經歷向定額及定額指數年金的重大轉移。我們將繼續採取積極的投資組合方法開展業務，並致力在執行及業務營運方面取得實質性的成果。在營運層面，股市對推動手續費收入的獨立賬戶結餘及對遞延保單獲得成本攤銷加速和減速的影響，預期仍是美國《國際財務報告準則》盈利所面對的敏感因素。

於二零一九年，利率有所下降，若此趨勢持續，可能會對本集團計息工具的收入水平造成影響。股市及利率變動亦將透過為進行風險管理而持有的對沖倉位、所持債券的估值及相關負

債估值的變化影響股東回報，因此與為支持股東回報而持有的資產存在一定程度的會計錯配。

本集團面臨理想的機遇，加上本集團在地域、產品及分銷平台方面的多元化，讓本集團能夠游刃有餘地應對目前困擾全球經濟及加劇市場動盪的保護主義趨勢及政治不明朗因素。

M&GPrudential分拆事項預期將於二零一九年第四季度完成。我們已優化Prudential plc的策略，以亞洲為主導，專注於結構性增長的市場，並加快美國業務的多元化發展，務求提供更理想的現金回報。我們正在積極探索相關方案，致力實現這個目標。本人相信，本集團將妥善管理風險，並將繼續為客戶創造重大利益及為股東帶來盈利增長。



Mike Wells
集團執行總裁

附註

- 按實質匯率基準計算。
- 資料來源：經合組織季度國家賬目，實質國內生產總值季度增長率，較上一季度的變動，二零一九年第一季度與第二季度合併數字。
- 以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利是管理層計量盈利能力的主要指標，基於長期投資回報反映相關經營業績，並撇除非經營項目。有關其定義及與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。
- 除另有註明外，環比百分比的增長按固定匯率基準呈列。
- 年度保費等值銷售額是一項新業務活動衡量指標，即所有保險產品於期內的年化期繳保費及新承保業務交付保費十分之一的總和，包括根據《國際財務報告準則》第4號指定為投資合約的合約保費。年度保費等值銷售額並非於《國際財務報告準則》財務報表

中入賬的保費收入。進一步解釋請參閱額外財務資料附註II。

- 內含價值報告為投資者提供一種計量本集團未來利潤來源的方法。歐洲內含價值基準業績已根據歐洲內含價值基準業績附註1所載的歐洲內含價值原則編製。進一步解釋請參閱額外財務資料附註II。
- 就保險業務而言，所賺取的經營自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除非經營投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的經營自由盈餘等於期內的稅後經營溢利。重組成本與相關業務的單位金額分開呈列。有關金額僅指持續經營業務(即不包括M&GPrudential)。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註9。

- 指M&GPrudential資產管理外部管理基金及內部基金(計入M&GPrudential長期保險業務資產負債表)。
- 按每1英鎊兌1.7360新加坡元的匯率換算。
- 集團股東資本狀況涵蓋持續經營業務及已終止經營業務，不包括分紅基金及員工退休金計劃盈餘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管理層於各個估值日期對反映經營及市場狀況的英國過渡措施的計算。
- 估計數字未計第一次中期普通股息(二零一八年十二月三十一日；第二次中期普通股息)。



02

業務表現

	頁碼
財務總監關於二零一九年上半年度財務表現的報告	06
集團風險兼合規總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告	19

繼續致力推動發展

本人欣然報告，保誠於二零一九年上半年度的財務表現反映我們繼續致力推動亞洲市場、產品及分銷渠道的發展，以及我們採取策略性措施多元化發展美國業務組合的初步成效。

在籌備擬將M&GPrudential從Prudential plc分拆出來的過程中，於本人報告中呈列的業績被分為源自持續經營業務或已終止經營業務。持續經營業

務包括本集團的亞洲、美國、非洲及中央業務。已終止經營業務包括英國及歐洲業務，於本報告中亦稱為M&GPrudential。比較期間的業績已相

應予以重列。根據《國際財務報告準則》，並無就已終止經營業務重新呈列比較資產負債表金額。

《國際財務報告準則》溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一九年 上半年度 百萬英鎊	二零一八年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零一八年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的 經調整《國際財務報告準則》稅前經營溢利 (經營溢利)					
亞洲					
長期業務	1,095	927	18	963	14
資產管理	103	89	16	92	12
總計	1,198	1,016	18	1,055	14
美國					
長期業務	1,203	1,001	20	1,064	13
資產管理	12	1	不適用	1	不適用
總計	1,215	1,002	21	1,065	14
來自持續經營業務的分部利潤總計	2,413	2,018	20	2,120	14
其他收入及開支	(366)	(329)	(11)	(331)	(11)
以長期投資回報為基礎且未計重組成本的 稅前經營溢利總額	2,047	1,689	21	1,789	14
重組成本	(23)	(20)	(15)	(20)	(15)
來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的 稅前經營溢利總額	2,024	1,669	21	1,769	14
非經營項目：					
股東支持業務投資回報的短期波動	(1,124)	9	不適用	8	不適用
收購會計調整攤銷	(17)	(22)	23	(23)	26
與出售業務及企業交易有關的溢利(虧損)	13	(57)	不適用	(60)	不適用
股東回報應佔來自持續經營業務的稅前利潤	896	1,599	(44)	1,694	(47)
股東回報應佔稅項開支	(1)	(326)	100	(343)	100
來自持續經營業務的期內利潤	895	1,273	(30)	1,351	(34)
來自已終止經營業務的期內利潤(扣除相關稅項)	645	83	不適用	83	不適用
期內利潤	1,540	1,356	14	1,434	7

《國際財務報告準則》每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一九年 上半年度 便士	二零一八年 上半年度 便士	變動 %	二零一八年 上半年度 便士	變動 %
基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利 來自持續經營業務	65.3	53.7	22	57.0	15
基於稅後總利潤計算的每股基本盈利 來自持續經營業務	34.4	49.5	(31)	52.6	(35)
來自已終止經營業務	25.0	3.2	681	3.2	681
	59.4	52.7	13	55.8	6

來自持續經營業務的經營溢利於二零一九年上半年度增加14%(按實質匯率基準計算為21%)至20.24億英鎊。期內來自持續經營業務的稅後利潤為8.95億英鎊，降幅為34%(按實質匯率基準計算為30%)，反映負面的短期波動。股市上揚導致股權對沖錄得虧損，部分被相關負債的變動所抵銷，原因是長期利率下降及會計錯配的影响，導致未能全面受惠於股市上揚帶來的得益。

M&G Prudential應佔利潤已分類為已終止經營業務，但來自持續經營業務的經營溢利仍包括與現有的分拆前集團架構相關的其他收入及開支總額，以及來自本集團亞洲及美國業務的利潤。例如，債務成本預期將自分拆時起在持續經營業務與已終止經營業務之間重新調整，而目前則全數於持續經營業務入賬。持續經營業務的分部利潤總額(不包括其他收入及開支)增長14%(按實質匯率基準計算為20%)。

分部評論

亞洲經營溢利總額為11.98億英鎊，較去年上升14%(按實質匯率基準計算為18%)。壽險業務的經營溢利增長14%至10.95億英鎊(按實質匯率基準計算為18%)，反映期繳保費業務的有效保單持續增加，其中續保保費¹增長12%，達70.93億英鎊(按實質匯率基準計算為17%)。保險損益差上升14%，乃受到我們持續偏好健康及保

障業務推動，現時佔亞洲壽險收入²的71%(二零一八年：70%)。

亞洲業務的經營溢利全面增長，規模亦不斷擴大。本集團涉足的12個壽險市場當中，有八個錄得10%或以上的增長。經營溢利增長最快的是香港(增長29%至2.60億英鎊)，其後依次是中國合營企業(按稅後基準計算為增長28%)、越南(增長24%)、菲律賓(增長24%)、新加坡(增長18%)及馬來西亞(增長10%)。印尼仍是亞洲經營溢利的重要貢獻來源(2.00億英鎊)，但較上一期間減少6%，反映最近銷售下降的影響。

瀚亞的經營溢利增加12%(按實質匯率基準計算為上升16%)至1.03億英鎊，乃由於在二零一八年下半年度收購TMB Asset Management及管理基金增加，推動收入增長5%，而成本上漲幅度則為較低的2%。嚴謹的成本管理，令瀚亞的成本收入比率¹改善至51%(二零一八年：按實質匯率基準計算為54%)。

截至二零一九年六月三十日止六個月，瀚亞的外部管理資產(不包括貨幣市場基金)增加14%(按實質匯率基準計算)至期內的565億英鎊，反映正淨流量及有利的市場變動。流入壽險業務的流量推動內部管理資產增加，令瀚亞的管理資產總額³增加12%至1,695億英鎊(二零一八年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為1,513億英鎊)。

美國經營溢利總額增加14%(按實質匯率基準計算為21%)至12.15億英鎊。相較於上一期間不利的遞延保單獲得成本加速，有利的遞延保單獲得成本減速令手續費收入大致維持穩定。

手續費收入走勢反映獨立賬戶平均結餘與上一期間相比基本維持穩定。上半年度的獨立賬戶結餘變動反映強勁的正面投資表現，被輕微的負淨流量所抵銷。於二零一八年下半年度，市場表現疲弱，導致期初賬戶結餘水平較上一期間有所下降。

息差收入減少27%，反映核心息差收入及掉期收入雙雙下降。核心息差減少反映所投資資產的收益率下降的影響。掉期收入下降乃由於期內大部分時間短期利率上升的不利影響。相關溢利率由二零一八年上半年度的162個基點下降至106個基點(與平均息差相關一般賬戶資產有關)，亦反映二零一八年十一月透過John Hancock交易所收購的資產於本期內全面整合。假設業務組合及市場利率穩定維持在二零一九年六月三十日的水平，則整體息差預計將維持在100個基點左右的水平。

遞延保單獲得成本減速的有利變動1.48億英鎊(二零一八年：按固定匯率基準計算為不利加速4,500萬英鎊)乃由於期內的獨立賬戶回報大幅高於根據均值回歸公式假設的回報。

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

	實質匯率				固定匯率	
	二零一九年上半年度		二零一八年上半年度		二零一八年上半年度	
	經營溢利 百萬英鎊	溢利率 基點	經營溢利 百萬英鎊	溢利率 基點	經營溢利 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	349	107	407	150	429	150
手續費收入	1,349	171	1,293	172	1,370	173
分紅業務	41	19	30	18	31	17
保險損益差	1,401		1,186		1,241	
其他收入	1,207		1,074		1,115	
來自持續經營業務的壽險收入總額 開支(包括遞延保單獲得成本調整)*	4,347 (2,049)		3,990 (2,062)		4,186 (2,159)	
持續經營業務的以長期投資回報為基礎 長期保險業務的經調整《國際財務報告 準則》稅前經營溢利	2,298		1,928		2,027	

* 開支(包括遞延保單獲得成本調整)包括分佔合營企業及聯營公司的相關稅項開支，請參閱額外財務資料附註(iv)。

得益於亞洲業務的健康及保障業務增長，保險損益差增加13%(按實質匯率基準計算上升18%)，而手續費收入則減少2%(按實質匯率基準計算上升4%)，主要反映美國獨立賬戶平均結餘及相關手續費溢利率的變動。由於來自美國業務的貢獻減少，息差收入減少19%(按實質匯率基準計算下降14%)。由於亞洲業務持續擴張，行政開支增加至11.84億英鎊(二零一八年：按固定匯率基準計算為11.43億英鎊)，且美國業務內以資產為基礎的佣金有所增加，此類佣金於是項分析中被視作行政開支。

來自持續經營業務的其他收入及開支及重組成本

其他收入及開支包括核心結構性借款的應付利息、企業開支及其他收入。該等項目連同重組成本2,300萬英鎊，令開支淨額增加11%至3.89億英鎊(二零一八年：3.51億英鎊)。期內總利息成本為2.26億英鎊，當中包括可轉移至M&GPrudential的後償債所產生的8,500萬英鎊。於二零一九年六月三十日所持不可轉為由M&GPrudential代償的核心結構性借款的年化利息成本估計為2.34億英鎊⁴。

截至二零一九年六月三十日止六個月，集團總部及地區總部的成本總額為1.64億英鎊。我們現正評估集團職能部門的效率及成效，以確保其能夠更好地配合業務的日後需求。我們將在適當時候提供有關評估進展以及預期得益及成本的最新消息。《國際財務報告準則》第17號的實施及籌備工作預計將自二零一九年下半年度起進一步加強。

來自持續經營業務的《國際財務報告準則》基準非經營項目

非經營項目包括股東支持業務投資回報的短期波動負11.24億英鎊(二零一八年：正800萬英鎊)、與企業交易相關的業績正1,300萬英鎊(二零一八年：負6,000萬英鎊)及主要因Jackson於二零一二年收購REALIC業務產生的收購會計調整攤銷負1,700萬英鎊(二零一八年：負2,300萬英鎊)。

於二零一九年上半年度，股東支持業務投資回報的短期波動總額為負11.24億英鎊(二零一八年：按實質匯率基準計算為正900萬英鎊)，包括亞洲正4.20億英鎊(二零一八年：按實質匯率基準計算為負3.26億英鎊)、美國負15.21億英鎊(二零一八年：按實質匯率基準計算為正2.44億英鎊)及其他業務負2,300萬英鎊(二零一八年：按實質匯率基準計算為正9,100萬英鎊)。

亞洲多個地區利率下降，導致債券於期內錄得未變現收益，而各個市場對負債的會計處理方式不盡相同，產生不同的負債重估影響。美國方面，股市上揚導致股權對沖錄得虧損，部分被保單持有人負債的減幅所抵銷，原因是長期利率下降及會計錯配的影响，導致未能全面受惠於股市上揚帶來的得益。期內，Jackson用於管理Jackson產品市場風險的股權及利率對沖工具產生衍生工具虧損淨額20.33億英鎊，部分被變額及定額指數年金負債的會計變動2.27億英鎊以及期內賺取的保證費用評估(扣除索償)2.84億英鎊所抵銷⁵。

在利潤表外，作為其他全面收入的一部分，利率下調已令美國可供出售債務證券錄得收益17億英鎊。該等收益將美國的非經營虧損抵銷有餘，令自二零一八年底以來美國業務的股東權益增加。

企業交易的得益1,300萬英鎊反映期內出售事項所得收益被期內就籌備擬將M&GPrudential從Prudential plc分拆出來而產生的(1.96)億英鎊所抵銷。進一步資料載於財務報表附註D1.1。

分拆交易的成本總額，包括為促進兩個實體之間的債務重組而支付予債務持有人的費用、與分拆兩項業務有關的成本及諮詢費，預計為約3.30億英鎊至3.55億英鎊。截至二零一九年

六月三十日，已產生2.27億英鎊(包括於二零一八年產生的3,100萬英鎊)。倘有關交易按預計時間表順利完成，且並無出現不可預見的情況，撇除上文所述為提升集團職能部門的

效率及成效而產生的預計成本，則預計於二零一九年下半年度將產生餘下成本約1.00億英鎊至1.25億英鎊。

期內來自已終止經營業務的《國際財務報告準則》溢利

來自已終止經營業務的《國際財務報告準則》溢利

	實質匯率		
	二零一九年 上半年度 百萬英鎊	二零一八年 上半年度 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	496	487	2
一般保險佣金	2	19	(89)
資產管理	239	272	(12)
總部開支	(21)	-	不適用
以長期投資回報為基礎且未計重組成本的經營溢利	716	778	(8)
重組成本	(29)	(42)	31
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利總額	687	736	(7)
非經營溢利(虧損)	130	(635)	不適用
股東應佔稅前利潤	817	101	不適用
股東回報應佔稅項開支	(172)	(18)	不適用
期內利潤	645	83	不適用

M&G Prudential經營溢利(未計重組成本)下降8%至7.16億英鎊。壽險經營溢利上升2%至4.96億英鎊(二零一八年：4.87億英鎊)。當中，來自核心6分紅及有效年金業務的貢獻為3.45億英鎊(二零一八年：2.55億英鎊)，包括年金收入增加(主要受資產相關收益增加所推動)及分紅基金股東轉撥增加1.61億英鎊(二零一八年：1.57億英鎊)。相關轉撥包括PruFund業務的貢獻增加20%至3,000萬英鎊(二零一八年：2,500萬英鎊)。

壽險業績結餘反映來自預期不會以相同規模再次出現的其他組成部分的貢獻，當中包括因年金領取人死亡率假設更新而產生的1.27億英鎊得益(二零一八年：無)，反映預期壽命改善於近期有所減緩，以及採用二零一七年持續死亡率調查模型，但亦提高校準以持有額外負債，從而彌補

PAC保單持有人投資組合與英格蘭及威爾斯人口之間的潛在經驗差異。

上一期間的非核心業績包括就於二零一八年七月之後在沒有給予任何建議的情況下出售的內部歸屬年金進行審閱的成本相關的一次性保險賠償1.66億英鎊。

一般保險佣金的減少反映計劃終止分銷協議並替換為品牌共享安排。

資產管理經營溢利減少12%至2.39億英鎊，此乃由於二零一八年下半年度及二零一九年內錄得基金淨流出後收入減少，從而導致M&G Investments管理基金的平均水平降至2,638億英鎊(二零一八年：2,853億英鎊)。成本收入比率為57%(二零一八年：54%)，亦是受到收入減少的影響。按絕對值計算，有關成本保持不變。

管理資產總額由二零一八年十二月三十一日的3,212億英鎊增加至二零一九年六月三十日的3,411億英鎊。

由於市況向好，外部管理基金於二零一九年六月三十日達1,530億英鎊，較二零一八年十二月三十一日增加4%。該等正面影響被期內機構流出淨額3億英鎊以及批發及直接流出淨額43億英鎊部分抵銷。整體而言，由於英國脫歐等政治不明朗因素，投資者的避險情緒仍然較高。內部管理資產於期內溫和增長，於二零一九年六月三十日達1,881億英鎊(二零一八年十二月三十一日：1,743億英鎊)。PruFund繼續錄得35億英鎊的正淨流量，但因整體市場普遍較低的界定利益退休金轉撥而低於上一期間的水平。

至於約2.50億英鎊的股東投資，M&G Prudential仍有望於二零二二年前實現已宣佈的約1.45億英鎊的年度股東成本節省目標。重組成本2,900萬英鎊(二零一八年：4,200萬英鎊)包括與其合併及轉型計劃有關的投資開支2,600萬英鎊，令項目開始後的累計成本達至1.69億英鎊(按《國際財務報告準則》基準)。

期內稅後利潤為6.45億英鎊(二零一八年：8,300萬英鎊)，此乃由於非經營溢利大幅增長。二零一九年上半年度的非經營溢利為1.30億英鎊，反映對支持股東支持年金業務資本的固定收益資產的有利重估影響。相較之下，上一期間則為虧損6.35億英鎊，當中包括因與Rothsay Life就年金合約組合進行再保險而產生的5.13億英鎊虧損，以及股東資產的不利重估變動。

《國際財務報告準則》實際稅率

於二零一九年上半年度，來自持續經營業務的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16%(二零一八年：17%)，反映亞洲業務於二零一九年上半年度錄得毋須課稅的投資回報而導致其實際稅率下降。於二零一九年上半年度，適用於來自持續經營業務的《國際財務報告準則》總利潤的實際稅率低於1%(二零一八年：20%)。稅率下降乃主要由於美國業務產生非經營應課稅虧損。

來自已終止經營業務的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%(二零一八年：19%)。於二零一九年上半年度，適用於來自已終止經營業務的《國際財務報告準則》總利潤的實際稅率為21%(二零一八年：18%)。

新業務表現

來自持續經營業務的壽險歐洲內含價值新業務利潤及年度保費等值新業務銷售額(年度保費等值銷售額)

	實質匯率						固定匯率			
	二零一九年 上半年度 百萬英鎊		二零一八年 上半年度 百萬英鎊		變動 %		二零一八年 上半年度 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	1,978	1,295	1,736	1,122	14	15	1,806	1,178	10	10
美國	831	348	816	466	2	(25)	868	495	(4)	(30)
持續經營業務合計	2,809	1,643	2,552	1,588	10	3	2,674	1,673	5	(2)

來自持續經營業務的壽險新業務年度保費等值銷售額增長5%(按實質匯率基準計算為10%)至28.09億英鎊，而來自持續經營業務的壽險新業務利潤則下降2%(按實質匯率基準計算上升3%)至16.43億英鎊，部分受利率下降的影響。若撇除利率下降及其他經濟因素的影響，新業務利潤將較上一期間增長4%。

亞洲新業務利潤上升10%至12.95億英鎊(按實質匯率基準計算為15%)，與年度保費等值銷售額的增幅一致。按固定匯率基準計算，新業務利潤增長1.17億英鎊，反映銷售額所帶來的1.38億英鎊正面變動，連同業務及產品組合以及其他項目共同產生的正面影響，被利率及其他經濟假設變動帶來的負2,100萬英鎊的影響部分抵銷。期繳保費合約提供高水平的經常性收入，繼續佔年度保費等值銷售額的93%，而以健康及保障產品(其盈利組合與投資市場的相關度相對而言極低)為代表的新銷售額比例仍然較高，為27%(二零一八年：28%)。

年度保費等值銷售額於期內上升10%，若不計及香港業務，則為上升13%。香港業務在推出兩款新的保險產品後，於二零一八年第二季度錄得顯著增長。11個壽險市場於期內錄得正面的年度保費等值增長，其中，中國合營企業以45%的增幅躋身首位，反映銀行保險銷售額水平上升。印尼方面，儘管市場環境仍然充滿挑戰，但得益於產品舉措的完善，年度保費等值銷售額於第二季度有所改善，令今年上半年度錄得4%的增長。

新業務利潤錄得全面增長，10個市場取得正增長。香港方面，代理表現強勁，帶動新業務利潤增長6%至8.26億英鎊。中國合營企業方面，由於銷售額增長，新業務利潤增長29%至9,800萬英鎊。新加坡方面，新業務利潤增長13%，反映期繳保費及零售保障銷售額增加。印尼方面，新業務利潤增長8%至6,600萬英鎊，反映年度保費等值銷售額上升、產品組合增加及有利的利率變動。於二零一九年上半年度，其他市場亦錄得強勁增長，其中，亞洲新業務利潤總額上升10%。

美國方面，新業務利潤下降30%至3.48億英鎊(按實質匯率基準計算下降25%)。新業務利潤下降，反映整體年度保費等值銷售額下降4%、利率及其他經濟假設變動產生7,500萬英鎊的不利影響，以及零售產品組合更加多元化(定額指數年金銷售額大幅上升，而高溢利率變額年金產品的銷售額則有所下降)。

來自已終止經營業務的壽險歐洲內含價值新業務利潤及年度保費等值新業務銷售額(年度保費等值銷售額)

	實質匯率					
	二零一九年 上半年度 百萬英鎊		二零一八年 上半年度 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
已終止經營業務	705	152	770	179	(8)	(15)

至於M&GPrudential，年度保費等值銷售額減少8%及年度保費等值溢利率輕微下降，導致新業務利潤下降15%至1.52億英鎊。年度保費等值銷售額

的減少反映個人退休金產品的減少，尤其是與較低的界定利益轉撥的水平相關者(相較而言，上一期間錄得相當龐大的數額)。新業務溢利率的下降反

映期內利率下降產生700萬英鎊的影響以及產品組合變動的影響。

稅後利潤 — 歐洲內含價值

	實質匯率			固定匯率	
	二零一九年 上半年度 百萬英鎊	二零一八年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零一八年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的 稅後經營溢利					
亞洲					
長期業務	2,127	1,753	21	1,834	16
資產管理	91	77	18	79	15
總計	2,218	1,830	21	1,913	16
美國					
長期業務	793	1,005	(21)	1,068	(26)
資產管理	11	(2)	650	(2)	650
總計	804	1,003	(20)	1,066	(25)
其他收入及開支	(361)	(340)	(6)	(341)	(6)
重組成本	(20)	(18)	(11)	(18)	(11)
來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的 稅後經營溢利	2,641	2,475	7	2,620	1
非經營項目：					
投資回報短期波動	2,229	(965)	不適用	(1,021)	不適用
經濟假設變動的影響	(1,371)	610	不適用	656	不適用
核心結構性借款按市價計算價值變動	(492)	579	不適用	580	不適用
與企業交易有關的虧損	(24)	(48)	不適用	(50)	不適用
來自持續經營業務的期內稅後利潤	2,983	2,651	13	2,785	7
來自已終止經營業務的期內稅後利潤	1,281	317	304	317	304
期內稅後利潤	4,264	2,968	44	3,102	37

歐洲內含價值每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一九年 上半年度 便士	二零一八年 上半年度 便士	變動 %	二零一八年 上半年度 便士	變動 %
基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利					
來自持續經營業務	102.1	96.2	6	101.8	-
基於稅後總利潤計算的每股基本盈利					
來自持續經營業務	115.3	103.0	12	108.2	7
來自已終止經營業務	49.6	12.3	303	12.3	303
	164.9	115.3	43	120.5	37

來自持續經營業務的歐洲內含價值經營溢利

根據歐洲內含價值基準，本集團於二零一九年上半年度來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利上升1%(按實質匯率基準計算為7%)至26.41億英鎊。

歐洲內含價值經營溢利包括本集團壽險業務的新業務利潤，有關利潤下降2%(按實質匯率基準計算上升3%)至16.43億英鎊。歐洲內含價值經營溢利亦包括有效壽險業務利潤12.77億英鎊，有關利潤較去年上升4%(按實質匯率基準計算上升9%)。

在亞洲，歐洲內含價值壽險經營溢利上升16%至21.27億英鎊，乃受到新業務利潤增長10%及有效業務利潤增長27%所推動，反映有效業務基礎不斷擴大，當中包括假設變動的有利影響及持續正面的經驗差。

Jackson的歐洲內含價值壽險經營溢利下降26%至7.93億英鎊，反映新業務利潤減少30%至3.48億英鎊，以及有效業務預期回報部分因期內利率下降後適用的貼現率降低而下降。

來自持續經營業務的歐洲內含價值非經營項目

短期波動為正22.29億英鎊，主要反映由本集團的美國獨立賬戶以及亞洲分紅業務及單位連結式基金業務持有的股票及其他投資的回報均高於預期。該等正面影響被美國業務為管理就其年金產品提供保證所產生的市場風險而持有的股權衍生工具的虧損而部分抵銷。

短期波動被期內經濟假設變動產生的13.71億英鎊不利影響所抵銷，主要反

映利率下降對美國變額年金業務以及香港及新加坡分紅業務的預計未來基金增長率的影響。該等預計的增長率下降，導致保單持有人的基金價值預計增幅及股東的預計盈利能力均有所下降。

期內來自已終止經營業務的歐洲內含價值稅後利潤

來自已終止經營業務的稅後利潤為12.81億英鎊(二零一八年：3.17億英鎊)，較去年有所增加，主要由於期內利率下降，導致英國分紅基金所持的股票及投資錄得高於預期的回報，以及支持股東年金業務的債券錄得未變現收益。

持續經營業務所賺取的自由盈餘⁷

	實質匯率			固定匯率	
	二零一九年 上半年度 百萬英鎊	二零一八年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零一八年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
亞洲	935	850	10	876	7
美國	1,097	773	42	822	33
有效壽險業務及資產管理業務所賺取的經營自由盈餘 (未計重組成本)	2,032	1,623	25	1,698	20
重組成本	(14)	(10)	(40)	(10)	(40)
有效壽險業務及資產管理業務所賺取的經營自由盈餘 新業務投資	2,018 (516)	1,613 (440)	25 (17)	1,688 (461)	20 (12)
所賺取的經營自由盈餘	1,502	1,173	28	1,227	22
非經營溢利(虧損)	268	(656)			
流入母公司的現金流量淨額	(851)	(733)			
海外業務的匯兌變動、時間差異及其他項目	109	(347)			
來自持續經營業務的自由盈餘總變動	1,028	(563)			
於一月一日來自持續經營業務的自由盈餘	4,201	4,398			
於六月三十日來自持續經營業務的自由盈餘	5,229	3,835			

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

於二零一九年上半年度，未計新業務投資，我們持續經營的壽險及資產管理業務所賺取的經營自由盈餘增加20%至20.18億英鎊(按實質匯率基準計算增加25%)。在亞洲，得益於有效壽險組合增長，以及來自瀚亞的稅後資

產管理溢利，所賺取的自由盈餘增長7%至9.35億英鎊。經計及新業務投資後，亞洲所賺取的自由盈餘增長13%至6.85億英鎊。在美國，所賺取的有效自由盈餘增加33%，反映近期收購的John Hancock業務整合後帶來的2.74億英鎊得益。經計及新業務投資後，美國所賺取的自由盈餘增長32%至8.31億英鎊。

雖然新業務利潤減少2%，但期內投資於承保新壽險業務的自由盈餘增加至5.16億英鎊(二零一八年：4.61億英鎊)，反映美國新業務投資由於新業務組合更加多元化(尤其是定額指數年金大幅增長)而有所增加，佔期內

美國年度保費等值銷售總額11%，較二零一八年首六個月的2%有所上升。

經扣除業務單位向本集團匯入現金匯款的經費、確認與出售業務相關的溢利及其他變動(包括市場變動)後，於二零一九年六月三十日，本集團持續經營的壽險及資產管理業務中自由盈餘的期末價值為52億英鎊。

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

業務單位匯入本集團的現金^a

	實質匯率	
	二零一九年 上半年度 百萬英鎊	二零一八年 上半年度 百萬英鎊
來自持續經營業務		
亞洲	451	391
美國	400	342
英國其他業務(包括Prudential Capital)	5	37
來自自己終止經營業務		
M&GPrudential	356	341
業務單位匯入的現金淨額	1,212	1,111
於六月三十日的控股公司現金	2,365	2,210

業務單位於二零一九年上半年度匯入本集團的現金達12.12億英鎊。亞洲匯款增加至4.51億英鎊，當中包括本集團減持ICICI Prudential股權的所得款項1.91億英鎊。由於上半年度收到Jackson匯入的全額匯款，美國匯款由上一期間的3.42億英鎊增至4.00億英鎊。本集團現正考慮於未來實現上半年度與下半年度更均衡的現金匯款狀況。M&GPrudential的匯款為3.56億英鎊，較二零一八年上半年度的同等匯款增加4%。

於二零一九年上半年度，向本集團匯入的現金用於支付中央成本2.22億英鎊(二零一八年：2.19億英鎊)以及派付二零一八年第二次中期股息8.70億英鎊。受到期內債務贖回淨額4.00億英鎊、就分拆事項支付的現金成本1.66億英鎊及其他交易(包括就銀行保險分銷協議支付的款項)推動，企業活動及其他現金流量為負9.99億英鎊(二零一八年：負1.06億英鎊)，導致控股公司現金於二零一九年上半年度由32.36億英鎊減少至23.65億英鎊。

由於重新平衡控股公司在分拆前的現金儲備、潛在的亞洲投資機會及與分拆相關的成本，於二零一九年下半年的控股公司現金預計將較二零一九年六月三十日的水平有所下降。

分拆後，集中持有的控股公司現金水平將有所降低，與本集團分拆後的縮減規模相稱，並確保有充足資源提供緩衝，從而在受壓情況下為保留業務提供支持，並為償付債務、其他中央費用及股息提供流動性。

資本狀況、融資及流動性

資本狀況

集團股東償付能力標準II盈餘變動分析⁹

	二零一九年	二零一八年	
	十億英鎊	十億英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
於一月一日的償付能力標準II盈餘	17.2	13.3	13.3
經營經驗	2.1	1.8	4.2
非經營經驗(包括市場變動)	(1.5)	-	(1.2)
M&GPrudential交易	-	0.1	0.4
其他資本變動：			
後償債(贖回)/發行淨額	(0.4)	-	1.2
外幣折算影響	-	0.1	0.5
已付股息	(0.9)	(0.8)	(1.2)
模型變動	0.2	(0.1)	-
於期末的估計償付能力標準II盈餘	16.7	14.4	17.2

所示集團股東償付能力標準II狀況與本集團分拆前的架構有關，包括已終止經營的M&GPrudential業務。

本集團股東的償付能力標準II資本盈餘^{10、11}於二零一九年六月三十日估計為167億英鎊(相當於償付能力比率為222%)，而二零一八年十二月三十一日則為172億英鎊(232%)。經營經驗21億英鎊(二零一八年十二月三十一日：42億英鎊)(包括與最近收購John Hancock業務有關的3億英鎊)被非經營經驗15億英鎊(當中包括分銷交易影響6億英鎊)、期內派付予股東的股息9億英鎊，以及債務贖回淨額4億英鎊抵銷有餘。

當地資本總和法

在計劃將M&GPrudential從Prudential plc分拆出來後，香港保險業監管局

(保監局)將擔任保留集團(不包括M&GPrudential)的全集團監管機構。保留集團將不再受償付能力標準II的資本要求規限。香港保監局目前正在就保險業制定集團監管框架，並預期該框架最早於二零二零年下半年度(待通過立法程序後)方會生效，屆時，Prudential plc將須遵守該框架。

在香港的集團監管框架生效前，保誠將採用與香港保監局協定的當地資本總和法，釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。保留集團的當地法定資本要求的總和將用於釐定集團監管資本要求，不計提各業務之間的風險分散準備。本集團可用資本將按受監管實體根據當地償付能力制度的可用資本及非受監管實體的《國際財務報告準則》淨資產(可予調整)之和予以釐定。香港保監局尚未就保險業的

集團監管框架作出任何最終決定，並會繼續考慮及諮詢擬議條例及有關指引。因此，下文所載金額不應被理解為代表全行業集團監管框架下的業績或要求，亦並非旨在對最終情況作出預測。進一步詳情請參閱額外財務資料附註I(i)(b)。

如下表所示，於二零一九年六月三十日，保誠集團股東當地資本總和法可用資本盈餘超出集團最低資本要求(不包括M&GPrudential)，若不計及派付第一次中期普通股息，則為74億英鎊。下表亦顯示，假設擬將M&GPrudential從Prudential plc分拆出來的事項已於二零一九年六月三十日完成，為達至該狀況以估計備考股東當地資本總和法資本狀況而所需的調整。

估計保誠集團股東當地資本總和法資本狀況

	二零一九年六月三十日		
	十億英鎊		
	呈報	調整	備考
可用資本 ¹²	10.6	增加0.3	10.9
最低規定資本	3.2	-	3.2
當地資本總和法盈餘	7.4	增加0.3	7.7
當地資本總和法比率(%)	332%	增加8%	340%

上表所示的調整(令盈餘增加3億英鎊)反映擬議分拆對保留的保誠集團股東當地資本總和法資本狀況的估計影響。有關調整乃基於當前的指示性估計，且可能會出現變動，包括：

- 在M&GPrudential取代保誠成為後償債的發行人後向M&GPrudential轉移該等債務的預計影響，令金額減少29億英鎊。該29億英鎊指於二零一九年六月三十日所持有的可予取代債務。於七月籌得額外3億英鎊令將予以轉讓的後償債總額達32億英鎊；
- M&GPrudential將於緊接分拆事項前向Prudential plc支付分拆前股息的預計所得款項30億英鎊，連同預計將提早支付的已計劃股息3億英鎊，令金額增加。惟所有股息均須遵守常規法律及管治規定後方可獲M&GPrudential董事會批准；及
- 與擬議分拆有關但於二零一九年六月三十日尚未產生的預計直接應佔交易成本，令金額減少1億英鎊。總分拆成本於上文來自持續經營業務的《國際財務報告準則》基準非經營項目中論述。

由於並未計及保誠集團於二零一九年六月三十日後的任何交易或其他財務狀況變動，因此，備考股東當地資本總和法資本狀況並不反映在擬議分拆完成後所保留的保誠集團的實際股東當地資本總和法資本狀況。

當地法定資本

本集團的全體附屬公司均持續按照當地監管基準維持適當的資本水平。

美國方面，於二零一九年六月三十日的經調整資本總額為39億英鎊¹³(49億美元)，環比減少5億英鎊¹³(6億美元)，主要反映經營資本收入6億英鎊¹³(8億美元)被增至4.00億英鎊¹³(5.25億美元)的向本集團支付匯款及對沖虧損8億英鎊¹³(10億美元)(扣除儲備變動)所抵銷。根據當地監管機構的「許可做法」，Jackson以風險為基礎的資本比率於二零一九年六月三十日估計高於400%，其不包括利率掉期估值所帶來的收益(若計及此項，則以風險為基礎的資本比率上升約45個百分點)。經營資本收入包括於二零一八一年向John Hancock收購的業務所產生的有利儲備回撥3億英鎊¹³(4億美元)(扣除稅項)。

M&GPrudential集團已向英國審慎監管局申請批准修改集團內部模型，以便按M&GPrudential集團的水平(而非現有保誠集團的水平)應用集團內

部模型。該決定仍在考慮當中，預計可於已計劃的分拆前不久落實，故保誠集團的內部模型維持不變，直至由該時點起與M&GPrudential的模型分拆為止。下文所載業績不應被理解為代表M&GPrudential已核准償付能力標準II內部模型的第一支柱輸出數據，且可能會出現變動。根據現有已核准的集團內部模型所倚賴的假設，M&GPrudential集團於二零一九年六月三十日的股東估計償付能力標準II盈餘為39億英鎊。假設擬將M&GPrudential從Prudential plc分拆出來的事項已於二零一九年六月三十日完成並基於當日的經營環境及經濟狀況，則估計備考狀況為39億英鎊¹⁹(相當於覆蓋率¹⁴為169%)。進一步資料可參閱「額外財務資料」一節附註I(i)(a)。

債務組合

本集團繼續保持高質素及防禦定位的債務組合。股東的信貸風險集中在英國及歐洲年金組合和美國一般賬戶，並主要來自Jackson定額年金組合。信貸風險充分分散，其中97%的M&GPrudential組合及96%的美國組合為投資級¹⁵。10%的美國組合為美國國庫證券(二零一八年十二月三十一日：10%)。於二零一九年上半年度，美國組合違約虧損甚微，列報減值100萬英鎊(二零一八年：200萬英鎊)。

融資及流動性

股東核心結構性借款淨額

	二零一九年六月三十日 百萬英鎊			二零一八年六月三十日 百萬英鎊			二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊		
	《國際財務報告準則》 基準	按市值計算	歐洲內含 價值基準	《國際財務報告準則》 基準	按市值計算	歐洲內含 價值基準	《國際財務報告準則》 基準	按市值計算	歐洲內含 價值基準
可轉為由M&GPrudential代償的後償債(於二零一九年六月三十日)	3,089	209	3,298	1,287	80	1,367	2,919	64	2,983
其他核心結構性借款	4,352	402	4,754	5,080	71	5,151	4,745	119	4,864
股東出資業務的借款總額	7,441	611	8,052	6,367	151	6,518	7,664	183	7,847
減：控股公司現金及短期投資	(2,365)	—	(2,365)	(2,210)	—	(2,210)	(3,236)	—	(3,236)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	5,076	611	5,687	4,157	151	4,308	4,428	183	4,611
資本負債比率*	21%			21%			20%		

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

本集團於二零一九年六月三十日的中央現金資源達24億英鎊(二零一八年十二月三十一日:32億英鎊)。於二零一九年五月贖回4.00億英鎊利率11.375%的二級後償票據後,核心結構性借款總額由76億英鎊減少2億英鎊至二零一九年上半年的74億英鎊,部分被《國際財務報告準則》債務價值增加1.69億英鎊所抵銷,這是由於兩批債券的持有人於二零一九年上半年度同意准許於分拆時由M&GPrudential取代Prudential plc成為該等債券的發行人(進一步資料請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註C.6.1(vi))。

本集團預期將於擬議分拆前對Prudential plc及M&GPrudential的債務資本進行重整,包括讓M&GPrudential的最終控股公司取代Prudential plc成為債務的發行人。根據於二零一九年六月三十日的經營環境及經濟狀況,預期將予轉移的債務總額按原所得款項減未攤銷交易成本估算為32億英鎊,而過往估計的金額約為35億英鎊。在這32億英鎊當中,29億英鎊於二零一九年六月三十日由Prudential plc持有(按《國際財務報告準則》估值為31億英鎊),另外3億英鎊於二零一九年七

月籌集。於被取代後,Prudential plc按《國際財務報告準則》估算的核心結構性借款於二零一九年六月三十日預計為44億英鎊。誠如上文「當地法定資本」一節所述,假設分拆事項於二零一九年六月三十日落實,而上述債務因此被置換,則M&GPrudential於該日期的股東償付能力標準II比率為169%。此乃基於二零一九年六月三十日的假設,並未計及任何進一步交易或環境及經濟形勢的變動,有關假設如出現重大變動,可能會導致不同的結果。

除上述股東出資業務的核心結構性借款淨額外,本集團亦透過貨幣市場獲取資金,並制訂一項無限制的全球商業票據計劃。截至二零一九年六月三十日,我們為非核心借貸融資而根據該計劃發行合共8.28億美元的商業票據。

截至二零一八年十二月三十一日,本集團未提取的已承諾融資合共為26億英鎊,於二零二三年到期。在籌備將M&GPrudential從Prudential plc分拆出來的過程中,自年末起,該等融資已由兩項不同的已承諾融資替代,這兩

項已承諾融資合共為35億英鎊,將於二零二四年到期。其中,20億英鎊的已承諾融資由Prudential plc持有,另15億英鎊的融資由M&GPrudential持有。直至分拆時,Prudential plc可透過一項內部已承諾融資獲得全部款項。該等融資尚未被提取任何款項,且於二零一九年六月三十日並無未償還款項。Prudential plc亦可透過債務資本市場獲得更多流動資金,同時亦制訂了一項商業票據計劃,並且Prudential plc於過往十年一直以發行人的身份持續從事該市場的業務。該中期票據計劃、美國架計劃(shelf programme,於美國市場發行證券交易委員會登記公共債券的平台)、商業票據計劃及已承諾循環信貸融資均可用於一般企業用途及為保誠控股公司的流動資金需求提供支持,並旨在維持靈活的集資能力。

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

股東資金

	《國際財務報告準則》			歐洲內含價值		
	二零一九年	二零一八年		二零一九年	二零一八年	
	百萬元英鎊	百萬元英鎊	百萬元英鎊	百萬元英鎊	百萬元英鎊	百萬元英鎊
	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度
期內除稅後利潤 ¹⁶	1,535	1,355	3,010	4,259	2,967	4,585
匯兌變動(扣除相關稅項)	98	69	348	225	523	1,706
分類為可供出售的美國定息證券未變現收益及虧損 ¹⁷	1,726	(908)	(1,083)	-	-	-
股息	(870)	(840)	(1,244)	(870)	(840)	(1,244)
Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	-	-	-	137	(32)	(95)
其他	(66)	119	131	(117)	127	132
股東資金增加(減少)淨額	2,423	(205)	1,162	3,634	2,745	5,084
期初股東資金	17,249	16,087	16,087	49,782	44,698	44,698
期末股東資金	19,672	15,882	17,249	53,416	47,443	49,782
每股股東價值 ^{1、18}	757便士	613便士	665便士	2,055便士	1,830便士	1,920便士

本集團於截至二零一九年六月三十日止六個月的《國際財務報告準則》股東資金增加14%至197億英鎊(二零一八年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為172億英鎊)，乃受到經營業績強勁表現的驅動，並被派付股息8.70億英鎊抵銷。期內，英鎊相對美元及多種亞洲貨幣走弱，致使期內的資產淨值出現正面的匯率變動。此外，於報告期初至報告期末期間，美國長期利率下調，導致Jackson持有的定息證券產生未變現收益(於其他全面收入列賬)。

倘分拆事項已於二零一九年六月三十日落實，則股東權益將減少51億英鎊至146億英鎊¹⁹。進一步資料請參閱額外財務資料附註(vii)。

本集團的歐洲內含價值基準股東資金亦增加7%至534億英鎊(二零一八年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為498億英鎊)。於二零一九年六月三十日，本集團按每股基準計算的內含價值為2,055便士¹⁸，高於二零一八年十二月三十一日的1,920便士¹⁸。

企業交易的財務影響

與大華銀行續訂及擴大區域戰略銀行保險聯盟

保誠及大華銀行於二零一九年一月續訂區域銀行保險聯盟至二零三四年，將範圍擴展至越南，連同我們目前於新加坡、馬來西亞、泰國及印尼的足跡，現已覆蓋五個市場。根據續訂的條款，保誠的壽險產品將透過大華銀行遍佈五個市場的400多間分行網絡分銷，觸達超過四百萬名大華銀行客戶。此外，保誠將善用其數碼能力，提供專注於保障的產品組合，以協助大華銀行旗下數碼銀行業務實現拓展及獲客的目標。根據該協議將予支付的初始費用6.62億英鎊²⁰將以內部資源撥付。該款項將分三期支付。2.30億英鎊²⁰已於二零一九年二月支付，而3.31億英鎊²⁰將於二零二零年一月支付及1.01億英鎊²⁰將於二零二一年一月支付。

與印尼的OVO建立合作夥伴關係

於二零一九年六月，保誠宣佈與PT Visionet International (OVO)建立策略合作夥伴關係。OVO是印尼領先的數碼支付、獎勵及金融服務平台。保誠與OVO將共同為客戶開發一個集保健、健康及理財產品和服務於一身的全新綜合數碼計劃。屆時，保誠及OVO的客戶將能夠輕鬆在線辦理電子承保、電子付款、電子索償，以及享受保誠廣泛的醫院網絡服務，甚至還可以在160個城市享受由保誠財務顧問提供的面對面服務。印尼是亞洲規模最大的保險市場之一，擁有一批熱衷數碼科技的民眾，我們相信有關合作夥伴關係可促進保誠在印尼的業務擴展。

收購Group Beneficial的多數股權

於二零一九年七月，Prudential plc完成收購Group Beneficial (Beneficial)的51%股權。Beneficial是喀麥隆、科特迪瓦及多哥的主要壽險公司之一，透過41間分行及逾2,000名代理向逾300,000名客戶提供儲蓄及保障產品。是項收購有助加強保誠於非洲不斷增長的規模。

部分出售印度壽險聯營公司

於二零一九年三月，本集團減持印度聯營公司ICICI Prudential Life Insurance Company的持股量，由25.8%減至22.1%。出售股份的所得款項為1.91億英鎊，錄得稅前收益1.50億英鎊。ICICI Prudential Life Insurance Company仍是本集團的聯營公司。

出售越南的消費者融資業務

於二零一九年六月，本集團完成出售其在越南從事消費者融資的附屬公司Prudential Vietnam Finance Company Limited，所得款項為1.19億英鎊，錄得稅前出售利潤5,500萬英鎊。

收購Thanachart Fund Management的多數股權

於二零一九年八月，本集團宣佈其已收購Thanachart Fund Management Co., Ltd. (TFUND)的控股權與Thanachart Bank訂立具約束力的諒解備忘錄，並預計將於年底前訂立正式協議。TFUND是泰國第九大互惠基金管理人，於二零一八年十二月三十一日管理資產總額逾50億英鎊。建議收購事項將須取得當地監管批准。



Mark FitzPatrick
集團財務總監兼營運總裁

附註

- 1 《國際財務報告準則》結餘的定義及對賬請參閱額外財務資料附註II。
- 2 亞洲保險收入包括息差收入、手續費收入、分紅、保險損益差及股東資產預期回報。
- 3 包括貨幣市場基金。
- 4 年化利息成本乃根據於二零一九年六月三十日所持的核心結構性借款按二零一九年六月三十日的匯率計算，因此不包括期內贖回的債券相關利息成本。
- 5 所有有關衍生工具虧損淨額及相關變動的數字均已扣除遞延保單獲得成本。
- 6 核心是指M&G Prudential保險業務的相關溢利，不包括諸如提升償付能力的管理措施及重大假設變動等的影響。有關詳情載於額外財務資料附註I(vi)。
- 7 就保險業務而言，所賺取的經營自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的經營自由盈餘等於期內的稅後經營溢利。重組成本與相關業務的單位金額分開呈列。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註9。
- 8 業務單位匯入的現金淨額計入控股公司現金流量，詳情於額外財務資料附註I(iii)披露。當中包括股息及來自業務單位的其他轉撥，反映生成的盈利和賺取的資本。
- 9 計算償付能力標準II資本業績所採用的方法及假設載於額外財務資料附註(i)。
- 10 集團股東資本狀況涵蓋持續經營業務及已終止經營業務，不包括分紅基金及員工退休金計劃盈餘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管理層於各個估值日期對反映經營及市場狀況的英國過渡措施的計算，就二零一八年十二月三十一日而言，反映已獲批准的監管狀況。
- 11 估計數字未計第一次中期普通股股息(二零一八年十二月三十一日；第二次中期普通股股息)。
- 12 包括預期在分拆前轉移至M&G Prudential的29億英鎊後償債，因此香港保監局尚未就此作出「不溯既往」的安排。
- 13 期內變動已按截至二零一九年六月三十日止期間的平均匯率折算(惟匯入本集團的匯款除外，該等匯款反映交易所採用的匯率)。期終結餘已按於二零一九年六月三十日的收市現貨匯率折算。
- 14 M&G Prudential股東償付能力標準II比率乃按償付能力標準II自有資金佔償付能力資本要求的比例計算，不包括分紅基金及員工退休金計劃盈餘對自有資金及償付能力資本要求的貢獻，但包括管理層於各個估值日期對反映經營及市場狀況的英國過渡措施的計算。
- 15 若可獲取標準普爾、穆迪及惠譽的分級，則基於該等分級；若無法獲取，則採用全國保險專員協會及內部評級。
- 16 不包括非控股權益應佔年內利潤。
- 17 扣除遞延保單獲得成本的相關開支及稅項。
- 18 有關歐洲內含價值每股股東價值請參閱額外財務資料附註II。
- 19 並未計及保誠集團於二零一九年六月三十日後的任何交易或其他財務狀況變動，因此，備考財務狀況並不反映在擬議分拆完成後所保留的保誠集團的實際財務狀況。
- 20 按每1英鎊兌1.7360新加坡元的匯率換算。

成功管控風險

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

本節說明本集團業務固有的主要風險以及我們如何管理該等風險，目標是確保維持適當的風險狀況。雖然M&GPrudential被視為已終止經營業務，且即將步入完全獨立營運的階段，其董事會及管理層亦已準備就緒，但直至分拆事項付諸實施前，M&GPrudential的風險（與本集團其他業務單位的風險一樣）乃於集團風險框架內進行管理並於本報告中反映該情況。

1. 緒言 集團架構

M&GPrudential正在進行合併其資產管理與英國及歐洲保險業務的活動，以及M&GPrudential擬從本集團其他業務分拆出來的事項（於二零一八年三月宣佈），涉及重大而複雜的變革。有關變革於二零一九年繼續快速推進。風險職能部門深入參與到關鍵工作流程當中，且隨著分拆活動現已完成多項重要里程碑，對於執行該等變革所涉及的餘下活動及相關風險和依賴性有了清晰的了解。

我們已建立一套架構成熟、整合完善的風險框架，而在這一過渡時期，集團風險職能部門的既定職責是監察、支援及管理風險，以及提出客觀質疑，確保本集團始終處於其風險承受能力的範圍內。於二零一九年，上述舉措已體現為多個範疇，包括有關關鍵轉型以及

本集團及M&GPrudential分拆活動的風險意見、指引及保證，以及評估及持續監管外部事件可能對分拆事項構成的財務及執行風險。當中包括英國退出歐盟及香港的當前狀況可能引發的市場動盪。

關鍵目標之一是於分拆後在M&GPrudential及Prudential plc設立兩個強大的獨立風險職能部門，以與各自的主要持份者保持更緊密的聯繫。讓風險職能部門獨立運作的計劃及實施仍在進行中。由於地緣政治及宏觀經濟環境仍不明朗，風險職能部門在此過程中一直注重管理業務增長所帶來的風險。

社會發展

投資者對發達經濟體的關注繼續由提供予客戶的產品及服務轉向開展業務的方式以及對整個社會的影響。本集團持續監察其經營所在地的業務環境動態，以確保了解及管理與本集團品牌、聲譽及長遠策略休戚相關的環境、社會及管治事宜，當中亦包括持份者及監管機構的期望。隨著技術不斷發展，消費者的期望日漸提高，他們希望其所接受的服務以及所提供服務的方式能夠與時俱進。監管發展（例如歐盟〈一般資料保護規則〉以及美國及亞洲的類似規例）表明，企業必須保障個人資料的安全，同時應採取對資料擁有人公開透明的方式使用這些資

料。本集團積極管理有關個人資料安全及使用的風險，而資料保護規例已納入界定業務要求的原則當中。

全球經濟

全球經濟增長自年初以來持續放緩，雖然美國繼續有所擴張，但全球製造業於五月及六月卻不斷收縮，這種情況在歐元區、英國及部分亞洲經濟體尤為顯著。上半年度，服務及消費數據仍然相當穩健，正是有賴於此，才取得了有目共睹的經濟增長。年初至今，各種因素均對全球國內生產總值增長構成下行壓力，這些因素包括政治緊張局勢（特別是與貿易政策有關者）、中國去槓桿化舉措及美國金融狀況收緊。面對全球經濟放緩、通脹持續受壓的預期以及貿易緊張局勢的潛在影響，北美、歐洲及亞洲的主要央行均已表明改變立場，以進一步放鬆貨幣政策。儘管寬鬆的貨幣狀況延續可望為全球經濟提供支持，但二零一九年餘下時間的前景料仍極不明朗。

金融市場

隨著全球貿易增長顯著放緩，加上當時各大央行實施緊縮貨幣政策，導致金融市場在二零一八年即將結束之際普遍受挫。二零一九年上半年度，美國聯邦儲備局當時表示可能會重啟寬鬆貨幣政策，大部分資產均對此作出積極回應，最終美國央行於八月初將基準利率下調0.25%。於第一季度，利率大幅下跌，亦帶動債券估值反彈。中美於二零一九年七月初宣佈重啟貿易談判，進一步推動風險資產價值增加。阻礙金融市場繼續錄得正面表現的不利因素依然存在，特別是考慮到市場動盪及流動性下降往往會進一步令波動加劇。市場對風險情緒的任何突然轉變仍然十分敏感，對各大央行關於貨幣政策未來走向的暗示尤其敏感。

(地緣)政治局勢

二零一九年可謂是多事之秋，繼續表明世界正處於全球地緣政治轉型和不明朗因素日益增加的時期。民眾的不滿仍然是政治變革的驅動因素之一，而維持全球秩序的多邊規則制度，例如聯合國、北大西洋公約組織(北約)和世界貿易組織(世貿組織)，作用似乎不再如以往一般篤定。上述全球變化的整體長遠影響顯然仍有待觀察。在本集團開展業務的主要地區，我們繼續發現貿易及經濟政策中存在國家保護主義。英國退出歐盟以及未來關係的性質，仍然是一項重大的不明朗因素。海灣地區緊張局勢升溫，以及中國與美國和香港的關係，仍是地緣政治不明朗因素的來源。作為一家跨國機構，本集團制定計劃以紓緩在此環境下所產生的業務風險，並盡可能與國家機構合作，以確保其保單持有人、僱員及其他主要持份者不會受到不利影響。

監管

保誠在全球高度監管的市場中運營，監管和法律的性質和重點仍不穩定。許多國家和國際監管發展正在進行當中，並繼續關注償付能力和資本標準、業務操守、系統性風險及宏觀審慎政策。本集團將繼續在國家和全球層面監控此類發展，並將其作為保誠與政府政策團隊和監管機構合作的一部分。保誠於二零一八年八月宣佈，於M&GPrudential分拆事項完成後，香港保險業監管局將成為全集團監管機構，並於二零一九年繼續就於緊隨分拆後適用於本集團的未來集團層面監管框架及日後長期適用的框架展開建設性的接洽。同樣，M&GPrudential已與英國審慎監管局和金融市場行為監管局就在英國對分拆業務應用現有監管框架展開密切接洽。

2. 過往十二個月期間的重要內部、監管、經濟及(地緣)政治事件

<h3>二零一八年 第三季度</h3>	<ul style="list-style-type: none"> ● 八月，本集團宣佈，香港保險業監管局將於M&GPrudential分拆後成為Prudential plc的全集團監管機構，並開始就未來監管關係展開建設性的接洽。 	<ul style="list-style-type: none"> ● 七月，國際保險監督聯會發佈了保險公司監管共同框架(共同框架)和保險資本標準版本2.0的諮詢文件。本集團於二零一八年八月向英國審慎監管局提交保險資本標準實地考察結果。 	<ul style="list-style-type: none"> ● 九月，英國審慎監管局和金融市場行為監管局要求各主要銀行和保險公司提供有關管理由倫敦銀行同業拆息過渡至替代利率基準的準備工作和行動的詳情。
<ul style="list-style-type: none"> ● 由於金融狀況收緊，令外部資金狀況較弱的經濟體受到影響，新興市場股市於八月份急速下挫。 	<ul style="list-style-type: none"> ● 美國於七月對中國價值高達500億美元的出口產品徵收關稅，促使北京方面作出針鋒相對的回應。儘管兩國於十二月一日在G20峰會上達成貿易休戰協議，但兩國之間的貿易緊張局勢仍然劍拔弩張。 	<ul style="list-style-type: none"> ● 八月，英格蘭銀行自二零零八年金融危機以來第二次加息，將利率上調至0.75%，同時指出，英國退歐將為經濟帶來重大不明朗因素。 	<h3>二零一八年 第四季度</h3>
<ul style="list-style-type: none"> ● 國際保險監督聯會於十一月啟動有關整體框架的諮詢，旨在評估和減輕保險業的系統性風險，以及旨在取代現行的全球系統重要性保險公司措施，目標是於二零一九年十一月採納。 	<ul style="list-style-type: none"> ● 十一月，國際會計準則委員會將《國際財務報告準則》第17號的生效日期暫緩一年至二零二二年一月一日或之後開始的期間，並將考慮對該新準則作進一步修訂。 	<ul style="list-style-type: none"> ● 全球寬鬆貨幣政策的減弱仍在繼續，歐洲中央銀行(「歐洲央行」)確認將於二零一八年底停止淨資產購買，美國聯邦儲備局於十二月進行二零一八年的第四次加息。 	<ul style="list-style-type: none"> ● 十二月，中國製造業大幅下滑，引發市場對全球經濟增長放緩的擔憂。中國人民銀行推出額外的刺激措施。

圖例： ● 保誠 ● 監管 ● (地緣) 政治 ● 市場/經濟

二零一八年 第四季度

續

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

● 市場對金融狀況收緊及全球經濟放緩的擔憂，引發美國股市大幅拋售。美國股市於二零一八年前三個月一直維持穩健，而全球股市則進一步下跌。標普500公司指數於二零一八年收跌約6%。風險情緒於二零一九年年初有所改善，推動股市普遍上揚。

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

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

二零一九年 第一季度

● 於第一季度，相關數據持續顯示美國增長有所放緩，而全球其他國家放緩的幅度更大，其中歐洲於整個季度的增長預期日漸式微。央行言論轉趨溫和，成為推動標普500公司指數創下二零零九年第二季度以來最佳季度表現(上升13.6%)的因素之一，風險情緒亦趨向好。與此同時，由於經濟前景轉弱，加上央行立場轉趨溫和，收益率隨之大幅下跌。於第二季度，中國的國內生產總值增長率為6.2%，為30年來的單季最低增速。

● 於印尼，Otoritas Jasa Keuangan (OJK)同意保誠於其印尼附屬公司P.T. Prudential Life Assurance的94.6%現有持股「可繼續獲得豁免」，但日後任何資本將須受80%外資持股上限的規限。

● 三月，本集團宣佈收購喀麥隆、科特迪瓦及多哥的主要壽險公司Group Beneficial的多數股權，以進一步進軍西非市場。該收購事項於第三季度完成。

● 三月二十五日，香港保監局及Prudential plc在緊隨M&G Prudential分拆事項後簽訂明監管框架的監管函。其後，本集團與監管機構同意，在香港保監局的集團監管框架定案前，將採用當地資本總額和法釐定集團監管資本要求及相關管治要求。

● 二月，在河內舉行的峰會上，美國與北韓未能就核裁軍和解除由美國主導的國際制裁達成共識。然而，同年六月，隨著特朗普(Donald Trump)在歷史上首次以在任美國總統的身份踏足北韓，兩國同意恢復對話。

● 三月二十九日，歐洲保險及職業退休金管理局發佈一份關於保險系統性風險及宏觀審慎政策的討論文件，在二零二零年償付能力標準II審閱中闡述應如何處理該領域問題的思路。該文件提出一系列潛在的宏觀審慎工具和措施。

● 英國議會未能在當時的脫歐第50條的最後通知期限(即三月二十九日)前通過經談判達成的退歐協議，導致協定延期至二零一九年十月三十一日。文翠珊(Theresa May)於五月辭任英國首相，其職位由保守黨選出的約翰遜(Boris Johnson)接替。

二零一九年 第二季度

● 於第一、二季度，亞洲舉行了多場重大選舉。三月，泰國舉行立法選舉，選舉結果標誌著泰國回歸文官統治；四月，維多多(Widodo)贏得印尼總統選舉，當選印尼新一屆總統；五月，莫迪(Narendra Modi)在印度立法選舉中勝出，當選印度總理。選舉結果與輿論民意基本一致。

● 於第二季度及至第三季度，香港政府提出引渡法案，引發香港民眾大規模抗議示威。

● 香港保險業監管局於七月發佈《企業風險管理指引》，當中列明其提議的以風險為基礎的資本制度第二支柱下有關單獨實體的企業風險管理和自有風險及償付能力評估的宗旨及要求。

● 保誠於四月在馬來西亞推出Pulse應用程式，為消費者提供負擔得起的數碼健康及保健服務。六月，保誠宣佈與OVO建立策略合作夥伴關係，為印尼客戶提供保健、健康及理財產品和服務。

● 在六月舉行的G20峰會上，美國及中國同意重啟貿易談判，此舉緩解了已對全球經濟增長構成下行壓力的緊張局勢。隨著美國於八月宣佈對3,000億美元的中國進口商品徵收關稅(於九月生效)，為時一個月的貿易休戰於第三季度戛然而止。緊張局勢再度升溫。作為對隨後人民幣貶值的回應，美國財政部將中國列為貨幣操縱國。

● 由於美國退出二零一五年核協議，並於隨後實施經濟制裁，伊朗隨之宣佈將加大濃縮鈾的生產，導致中東地緣政治緊張局勢升溫。有關局勢仍然極有可能進一步升級。

● 四月，英國審慎監管局就「加強銀行及保險公司對氣候變化所帶來的金融風險的管理方法」發佈監管聲明(SS 3/19)，當中概述對金融服務公司評估氣候變化影響的監管期望。

● 六月，英國審慎監管局與金融市場行為監管局舉行會議，以闡述他們對企業關於如何從倫敦銀行同業拆息過渡至替代利率基準的計劃的應對措施。

● 第二季度結束後，本集團於二零一九年七月三十一日向國際保險監督聯會提交二零一九年保險資本標準實地測試結果(於二零一九年四月展開)。這將是保險資本標準2.0規範定案前的最後一次實地測試，並將於明年開始為期五年的監察期。此前，國際保險監督聯會曾於六月舉行了全球研討會。

圖例： ● 保誠 ● 監管 ● (地緣) 政治 ● 市場/經濟

3. 管理實施策略所帶來的風險

本節概述本集團的策略、實施有關策略所帶來的重大風險以及當前的風險管理重點。下表列示的風險(非詳盡)將於第5及第6節詳加討論。

我們的策略	實施有關策略所帶來的重大風險	風險管理重點
全集團 我們致力賺取可觀回報，從而向客戶提供財務保障，並為股東實現可持續增長。在進行嚴格的審閱之後，我們相信，將M&GPrudential分拆出來，是實現此長期策略的最佳方式。	與關鍵變革計劃相關的轉型風險	根據本集團的轉型風險框架，管理該項轉型活動當中相互關聯的執行風險，並提供其他風險管理支持及檢討。 確保M&GPrudential及Prudential plc於分拆後將設立兩個強大的獨立風險職能部門。
	全集團範圍內的監管風險	就宏觀審慎及系統性風險相關監管舉措、國際資本標準以及可對全集團產生影響的其他舉措與監管機構及業內團體接洽。 就M&GPrudential分拆事項完成後適用於本集團的集團監管框架與香港保險業監管局接洽。就對M&GPrudential應用英國現有監管框架與英國審慎監管局及金融市場行為監管局接洽。
	資訊安全及數據私隱風險	繼續實施本集團的網絡安全管理組織架構及管治模型。 確保整個集團全面遵守適用的私隱法律。
	業務中斷及第三方風險	繼續實施本集團的業務持續經營框架及計劃。 對本集團的第三方(包括外判合作夥伴及其策略合作關係)實施必要的獨特的監督及風險管理。
	操守風險	繼續制定及實施根據本集團客戶承諾政策設立的全集團操守框架。
亞洲 滿足亞洲日益壯大的中產階層在保障及投資方面的需要。	持續率風險	實施業務措施以管理持續率風險，包括修改產品設計及激勵架構。同時持續進行經驗監控。
	發病率風險	實施業務措施以管理發病率風險，包括在需要時對產品進行重新定價。同時持續進行經驗監控。
	監管風險(包括外資所有權及操守)	積極與國家政府及監管機構接洽。
美國 為美國嬰兒潮一代提供資產累積及退休收入產品。	金融風險	維持(並在必要時加強)既定的適當風險限額、對沖策略及集團監督。
	保單持有人行為風險	持續監控保單持有人行為經驗並檢討有關假設。
非洲	隨著本集團在非洲的業務顯著擴展及增長，本集團繼續加強重視對保誠非洲的風險管理。	
M&GPrudential 滿足英國及歐洲大陸老年人口的儲蓄及退休需要。	M&GPrudential的合併及轉型風險	管理合併及轉型風險，致力達成各項策略、財務及營運目標。
	長壽風險	進行持續監督及經驗分析。
	客戶風險	持續監控內含客戶成果指標。 管理合併及轉型活動、新產品組合以及新監管規定所帶來的客戶風險影響。

4. 風險管治

a. 管治體系

妥善管理風險有助保誠把握商機及推動業務增長。因此，無論是現在抑或分拆之後，有效的風險管理是執行本集團業務策略的基礎。保誠的風險管理方法應當與業務充分配合，同時應嚴格執行，並與本集團主要持份者及業務單位乃至整個集團保持高度一致。此外，有關風險管理方法還應具備充分的涵蓋範圍及靈活性，以適應本集團經營所在地區的經濟及政治環境變化。

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

如何界定「風險」

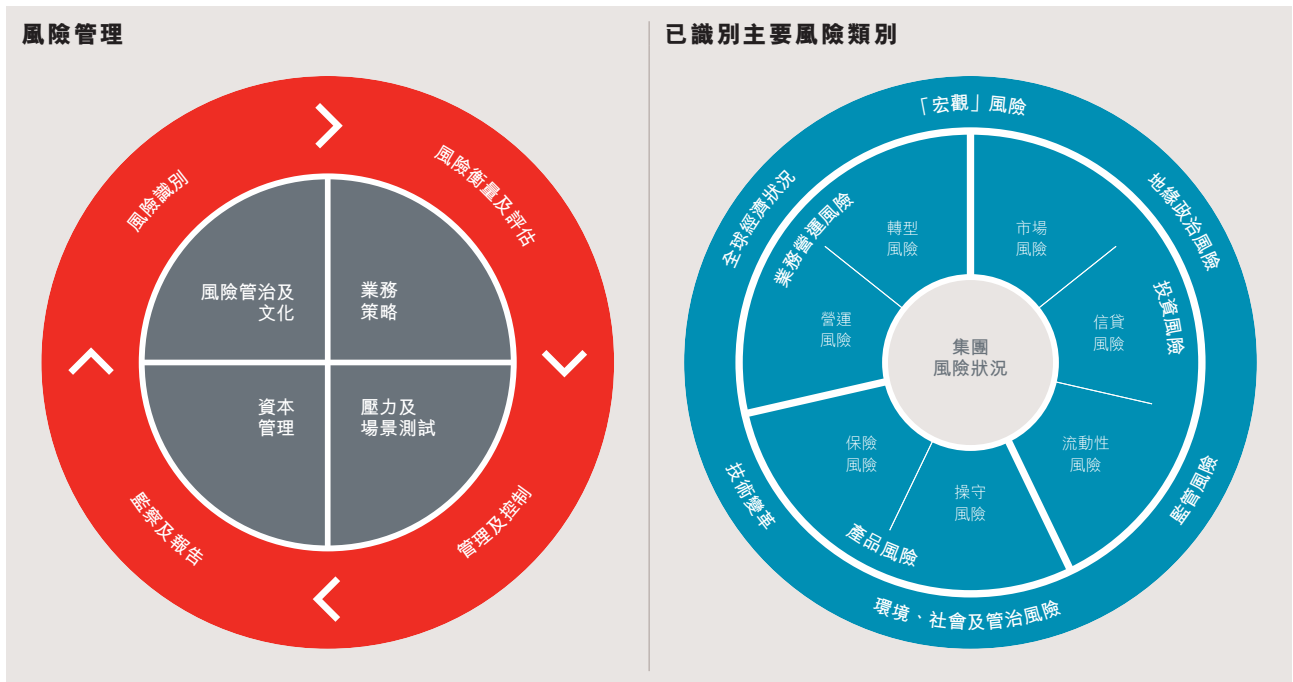
保誠將「風險」定義為保誠要成功實施本集團策略及實現其目標所面對的不確定因素，這包括可對本集團的成功及存續構成潛在威脅的所有內部或外部事件、行為或疏忽。因此，只有在可帶來裨益，以及在符合本集團風險偏好及其風險承擔理念的情況下，重大風險因素方會有選擇地予以保留。

如何管理風險

集團風險框架由董事會負責，訂明保誠的風險管治、風險管理程序及風險偏好。本集團透過該框架，將風險管理融入整個集團當中。該框架乃根據風險承擔及管理、風險控制及監督以及獨立核證的「三道防線」概念制定，旨在監察本集團業務所面對的風險。本集團承受的主要風險推動因素均由集團風險職能部門監察及管理，其負責從本集團的經濟、監管及評級角度審閱、評估、監督及呈報本集團的風險和償付能力狀況。

於二零一九年，本集團繼續更新有關模型風險監管的政策及程序。保誠透過一個多元化方法管理關鍵的環境、社會及管治事宜，並就環境、社會及管治議題設定職能責任。

有關風險管治、風險文化及風險管理程序的更多詳情，請參閱以下章節。



b. 集團風險框架

i. 風險管治及文化

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

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

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

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

評估風險文化構成集團風險框架的一部分，並主要識別以下跡象：

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

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

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

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

ii. 風險管理週期

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

風險識別

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

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

根據《英國企業管治守則》第28條，透過集團風險識別程序、集團自有風險及償付能力評估報告以及作為業務規劃審閱一部分已進行的風險評估，其內容包括風險管理及紓緩方式，董事會對本公司面臨的主要及新興風險進行全面評估。本集團已制定一項新興風險程序，以支持對該等風險的識別、分析及決策，並結合自上而下及自下而上的觀點了解本集團及其業務單位層面的風險。

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

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

風險衡量及評估

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

風險管理及控制

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

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

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

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

風險監察及報告

本集團主要風險的識別匯報集團風險委員會及董事會接收的管理資料。當中亦包括有關風險偏好所對應的主要

風險的風險報告，以及其他主要及新興風險的持續發展。

iii. 風險偏好、限額及誘因

在奉行本集團業務策略及目標以創造股東價值的過程中，保誠願意承擔風險的程度是由多個定性及定量的風險偏好聲明所界定，並透過限額、誘因及指標等衡量指標加以操作。集團風險職能部門負責每年至少一次審閱該等風險偏好衡量指標的範圍及運作，以確定該等措施仍具有相關性。董事會批准對本集團整體風險偏好作出的所有調整，並授權集團風險委員會批准對限額、誘因及指標系統作出的調整。

集團風險偏好參考經濟及監管資本、流動性以及盈利波動而制訂，旨在確保本集團承受的整體風險處於適當水平。本集團亦界定財務及非財務風險偏好。進一步詳情載於第5及第6節，當中亦涵蓋股東面臨的風險，包括來自分紅及第三方業務的風險。為限制主要風險，集團限額不會超出風險偏好聲明的範圍，而誘因及指標則提供進一步限制並訂明上報要點。

資本要求

資本要求限額旨在確保本集團符合其內部經濟資本要求，達到理想目標評

級以實現其業務目標，以及確保毋須監管機構介入。本集團目前在集團層面採用的兩項衡量指標為償付能力標準II資本要求及內部經濟資本(ECap)要求。此外，資本要求按照當地法定基準進行監察。

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

風險管理

風險識別

風險識別涵蓋整個集團：

- 自上而下的風險識別
- 自下而上的風險識別
- 新興風險識別。

風險衡量及評估

風險乃按重大程度進行評估。

已建立模型的重大風險納入合適有效的監管及經濟資本模型。

管理及控制

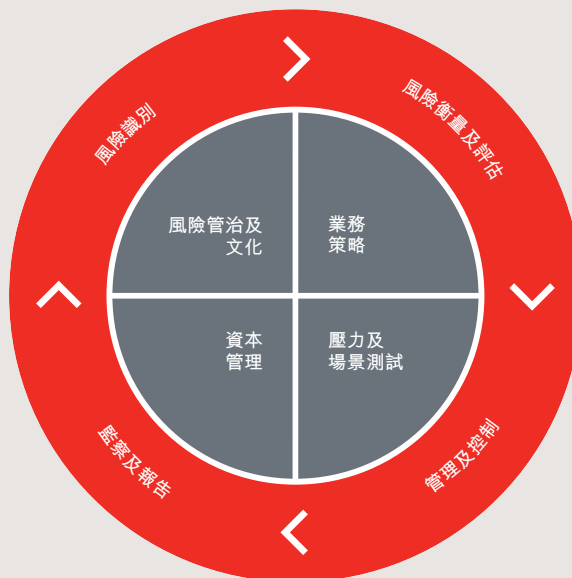
風險偏好及限額計及本集團業務的可控增長，與業務策略及計劃一致。

支持風險監察及控制的程序包括：

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

監察及報告

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



風險管治及文化

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

資本管理

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

業務策略

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

壓力及場景測試

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

流動性

本集團的流動性風險偏好旨在確保本集團無論是在正常營運過程中，抑或是在受壓情況下，均能夠產生充足的現金資源，以應付到期的財務責任。流動性風險的風險偏好按流動性覆蓋比率(在受壓情況下流動資金資源與流動性要求的比率)計量。

盈利波動

本集團在盈利波動方面的風險偏好及總體風險限額的目標旨在確保：盈利波動幅度符合持份者的預期；本集團

有足夠的盈利(及現金流量)來償付債務、支付預期股息及抵禦意外衝擊；及適當管理各個地區的盈利(及現金流量)，並符合集資策略。我們採用經營溢利及歐洲內含價值經營溢利兩項基準計量及監控盈利波動，但亦會考慮《國際財務報告準則》及歐洲內含價值總利潤。

5. 風險概述

在整個集團層面承擔的風險可大致分類如下：因本集團業務營運而引致的風險；因本集團投資而產生的風險；

以及因本集團產品性質而引起的風險。保誠亦因其經營所在的全球環境而承受適用的廣泛風險。倘該等風險變為現實，可能會對本集團產生財務影響，亦可能影響本集團產品或本集團提供予客戶及分銷商的服務的表現，從而對本集團的品牌及聲譽帶來潛在風險，並造成操守風險的影響。該等風險(非詳盡)概述載於下文。我們亦註明該等風險就本集團層面或旗下業務單位層面而言是否被視為重大。本集團涵蓋風險因素的披露資料可於本文件末查閱。

「宏觀」風險

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

全球經濟狀況

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

地緣政治風險

地緣政治環境可能會對本集團造成直接或間接影響，近年來英國(在其決定退出歐盟後)、美國及中國的政治發展已引發不同程度的動盪，由此可見一斑。這些地區局勢不明朗，加上中東面臨衝突升級的持續威脅，東亞、香港及朝鮮半島形勢無法預測，均預示地緣政治風險可能造成廣泛影響；例如，令監管、營運及業務抗逆力風險上升，以及經濟環境改變。本集團將密切監察香港的有關進展，以確保在現有業務抗逆力流程內管理對業務、員工及客戶的任何潛在影響。

監管風險

保誠的業務營運須遵守不同的監管、法律及稅務制度不斷推出的新規定。監管重點日漸轉向宏觀審慎方向，亞洲區內正在進行的多項監管變動(尤其是客戶保障方面)應予以重點關注，而Jackson及M&GPrudential均在監管非常嚴格的市場運營。監管改革可能會對保誠的業務造成重大影響。建議分拆M&GPrudential的事項將導致保誠的全集團監管機構變更為香港保險業監管局。保誠已同意於緊隨M&GPrudential分拆事項後採用當地資本總和法釐定集團監管資本要求及相關管治要求。本集團現正主動與當選監管機構就長期適用於本集團的監管框架進行溝通。該框架將成為香港保監局的集團監管框架，目前正在制定當中，並預期直至二零二零年下半年度才會頒佈該框架。

技術變革

先進技術的出現，不斷促使企業重新思考其現有經營模式及如何與客戶互動。有關發展已迫使競爭對手作出調整及導致監管局勢出現變化。我們從內外兩個角度審視技術變革。從外部角度，我們審視新技術崛起所帶來的風險(包括本集團未能識別的風險)以及其可能如何影響保險行業及保誠於行業內的競爭力；從內部角度，我們審視在應對數碼化變革挑戰及把握機遇方面與本集團內部發展相關的風險。保誠將把握新科技帶來的機遇，同時亦會密切監察當中蘊含的任何風險。

環境、社會及管治風險

作為一個集團，有效地應對涉及環境、社會及管治影響的重大風險對於維持保誠的品牌及聲譽乃至其財務表現及長期策略至關重要。集團管治手冊載有支持本集團如何在營運當中顧及若干環境、社會及管治事宜的政策及程序。

投資風險

市場風險

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

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

M&GPrudential的資產管理業務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。英國業務的市場風險主要來自按股東佔分紅基金未來利潤的比例進行的估值，有關估值受股權、物業及債券價值影響。

信貸風險

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

本集團於再保險、衍生工具對沖及現金營運管理等活動中亦承受交易對手違約風險。

流動性風險

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

產品風險

保險風險

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

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

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

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

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

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

操守風險

保誠的業務操守（特別是其產品的設計和分銷）對於確保本集團達成滿足客戶需求及期望的承諾而言至關重要。本集團的操守風險框架屬第一道防線，該道防線推動更具前瞻性的方法，並指出取得良好的客戶成果是本集團業務活動的核心。

業務營運風險

轉型風險

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

營運風險

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

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

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

資訊安全及數據私隱風險為保誠的重要考慮因素，在全球範圍內，網絡安全威脅的複雜程度及潛在影響不斷演變，包括惡意攻擊本集團系統的不斷變化的風險、網絡破壞以及與數據安全、完整性、私隱及濫用相關的風險。本集團的資訊科技基建及網絡（以及監控和管理該等基建及網絡所需的資源）的規模、持份者期望，以及業內備受關注的網絡安全及數據濫用事故，意味著這些風險就本集團層面而言被視為重大。

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

6. 更多風險資料

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

6.1 「宏觀」風險

a. 全球監管及政治風險

監管及政治風險或會影響保誠旗下業務或其經營業務的方式。監管及政治風險的範圍相當廣泛，包括政府政策及法例變動、資本控制措施、各國及國際層面新增規例及特定監管機構介入或行動。在擬議將M&GPrudential從本集團其他業務中分拆出來後，香港保險業監管局將成為保誠的全集團監管機構。本集團於二零一八年開始與當選監管機構進行建設性的接洽，並持續至二零一九年。特別是，保誠繼續與監管機構就擬議的全集團監管框架進行接洽，該框架將於分拆後適用於本集團。長遠而言，該框架將成為香港保監局的集團監管框架，目前正在制定當中，並預期直至二零二零年下半年度才會頒佈該框架。在集團監管定案前，保誠已同意於緊隨M&GPrudential分拆後採用當地資本總和法，釐定集團監管資本要求及相關管治要求。

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

團在與政府政策小組及監管機構持續接洽時，亦會顧及這些考慮因素。

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

保誠上次於二零一六年十一月二十一日再獲確認指定為全球系統重要性保險公司。金融穩定委員會與國際保險監督聯會並未於二零一七年發佈新的全球系統重要性保險公司名單，且在國際保險監督聯會於二零一八年十一月十四日推出有關整體框架(旨在評估及減輕保險業的系統性風險，有可能成為取代現有的全球系統重要性保險公司模式的措施)的諮詢意見後，於二零一八年並未開展全球系統重要性保險公司評定。國際保險監督聯會已於二零一九年六月十四日展開進一步諮詢，並就整體框架所涉及的保險核心原則的修訂提供建議。國際保險監督聯會擬於二零二零年實施整體框架，並建議於該年起停止全球系統重要性保險公司評定。在此期間，相關全集團監管機構已承諾，繼續以一定監管酌情權實施現有的加強版全球系統重要性保險公司監管政策措施(包括遞交加強版風險管理計劃的規定)。金融穩定委員會將於二零二二年十一月與國際保險監督聯會及國家主管機構磋商後，檢討是否有必要終止或重新開展全球系統重要性保險公司的年度評定。提高吸收虧損能力標準(適用於全球系統重要性保險公司指定公司的建議額外資本指標，計劃於二零二二年起實施)並非建議整體框架的一部分。然而，整體框架建議進行監管性質的監控，以識別潛在的薄弱環節，以及加強監管干預權力，以減輕系統性風險。

國際保險監督聯會亦將保險資本標準納入共同框架一為監管國際活躍保險集團而設的共同框架。保險資本標準將分兩個階段執行一進行為期五年的監控後付諸實施。共同框架將設立一套更為寬泛的共同原則及標準，旨在協助監管機構處理擁有多個司法權區業務的保險集團所引起的風險。共同

框架建議(包括保險資本標準)可能導致國際活躍保險集團(保誠滿足該條件)的資本及監管措施均有所加強。匯總方法被視為保險資本標準一部分的方法之一，由全國保險專員協會牽頭制定。除目前已制定的保險資本標準外，全國保險專員協會亦正在制定集團資本計算方式，以監督美國的保險集團。集團資本計算方式的目標是令其成為以風險為基礎的資本匯總方法。在制定集團資本計算方式時，全國保險專員協會將與共同框架就國際資本發展情況進行必要的洽商，並考慮美國聯邦儲備委員會的集團資本發展情況，而這兩項發展可能有助於美國監管協會制定美國集團資本計算方式。

保誠經營業務所在的若干司法權區目前亦存在多項持續政策及監管發展，於目前及日後將繼續對保誠的監督方式產生影響，包括美國《多德-弗蘭克華爾街改革與消費者保護法》、金融市場行為監管局的持續審閱以及與英國審慎監管局保持溝通。監管機構所作出的決定，包括與償付能力規定、企業或管治架構、資本分配、財務報告及風險管理有關者，可能對我們的業務產生影響。

國際會計準則委員會已於二零一七年五月公佈《國際財務報告準則》第17號，將自二零二一年起對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的《國際財務報告準則》基準報告引入重大變更。二零一九年六月，國際會計準則委員會發佈一份徵求意見稿，建議對該新標準作出若干有針對性的修訂，包括將生效日期由二零二一年推遲至二零二二年。徵求意見稿的評論截止日期為二零一九年九月二十五日。《國際財務報告準則》第17號預期會(其中包括)改變確認《國際財務報告準則》溢利的時間，而其實施可能會要求對本集團的資訊科技系統、精算及財務制度作出修改。本集團現正審閱該準則的複雜規定及考慮其潛在影響。

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

全國保險專員協會的目標是令經修訂的變額年金框架於二零二零年一月生效，其目的是減低變額年金法定資產負債表的非經濟性波動。Jackson在準備實施模型方面繼續取得進展。全國保險專員協會亦繼續檢閱規定資本計算方式的C-1債券因素，預計會適時提供更多資料。本集團將繼續就此等變革影響作出管理準備。

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

在英國，近年來，監管機構持續關注可能對客戶造成不利影響的保險產品及市場慣例，包括金融市場行為監管局對年金銷售行為的傳統審閱及專項審閱。客戶風險管理仍是英國業務管理的一大重點。另外，M&GPrudential的合併及轉型活動以及新產品組合亦可能會對客戶風險產生影響，而有關影響會受到監控。

於二零一七年，英國根據《歐洲聯盟條約》第50條(經修訂)提交正式脫歐意向通知。倘英國與歐盟未能達成正式退出協議，除非英國與歐盟協定進一步延長相關日期，否則現時預計英國的歐盟成員國身份將於二零一九年十月三十一日自動終止。根據英國

脫歐的性質，可能會產生以下影響。英國及歐盟的經濟活動可能出現下滑，倘若英國貿然脫歐，則其下滑預計將會更為明顯。在英國脫歐前一段時間及其後，市場波動以及缺乏流動性的情況或會加劇，且物業價值(包括物業基金的流動性，可能會向其實施贖回限制)及利率或會受到影響。特別是，主權及企業債務評級或會下調。倘若出現英國主權評級被下調一個以上級別的嚴重情況，英國企業(包括M&GPrudential的英國業務)的信貸評級亦可能受到影響。本集團(特別是M&GPrudential)的經營法律及監管體制或會受到影響(包括償付能力標準II制度未來在英國的適用範圍)，影響程度尚未明朗。目前亦存在業務(特別是M&GPrudential)出現營運中斷的風險。

由於英國與歐盟之間未來安排的性質的不確定性，M&GPrudential已完成實施一系列計劃，包括將業務轉移至歐盟司法權區、專為減輕對本集團英國業務的潛在不利影響而設的資產負債表及分紅基金對沖保護及營運措施(包括客戶溝通)。此外，該項業務已透過各項風險緩解行動，力求確保作出妥善準備，應對無協議脫歐造成的潛在營運及財務影響。

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

於二零一七年七月二十七日，英國金融市場行為監管局宣佈，於二零二一年之後，其將不再遊說或運用其權力強制要求銀行小組成員提交利率用以計算倫敦銀行同業拆息。倘若不再採用當前形式的倫敦銀行同業拆息並於英國改為採用英鎊隔夜平均利率指數基準(及於其他國家採用其他替代基準利率)，可能會(其中包括)對本集

團造成影響，屆時保誠旗下與倫敦銀行同業拆息掛鉤或參照倫敦銀行同業拆息的資產及負債價值將面臨不利影響，任何過渡期間的市場流動性會降低，本集團亦會因對有關文件作出的規定變更及對持份者的相關責任而面臨更多法律及操守風險。

保誠對監管及政治風險採用的風險管理及紓緩措施包括以下各項：

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

b. 環境、社會及管治風險(包括氣候變化)

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

集團管治手冊載有支持本集團如何在營運當中顧及若干環境、社會及管治事宜的政策及程序。保誠透過一個多元化方法管理關鍵的環境、社會及管治事宜，並就環境、社會及管治議題設定職能責任。環境、社會及管治執行委員會負責協調相關活動，目標之一是尋求確保以一致方式管理其業務活動(包括投資活動)內的環境、社會及管治考慮因素。該委員會獲本集團業務單位的高級職能部門主管及代表(包括本集團資產管理人的投資總監)提供支持。

對本集團及金融服務行業而言，氣候變化是環境、社會及管治的一個重要主題。本集團認識到，監管、監督及投資者驅動的可持續金融和與氣候相關的金融風險舉措日益增多，因此，本集團繼續參與投資者驅動的舉措和協作行業論壇，以評估及考慮氣候變化對我們的業務構成的風險。本集團的環境、社會及管治執行委員會專注於全面評估本集團的重大環境、社會及管治考慮因素。其為董事會決策提出重要事項，並監督決策的落實，支持本集團策略的可持續實施。氣候相關風險及機遇的管理是本集團的策略重點，而環境、社會及管治執行委員會的其中一項主要職責，是監督落實金融穩定委員會氣候相關金融披露專責小組建議的情況。

6.2 投資風險

a. 市場風險

本集團市場風險的主要驅動因素為：

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

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

我們需要將英國及歐洲保險業務(包括利率變動對英國分紅基金股東利潤未來價值的影響)及Jackson的定額年金業務內的資產及負債的存續期進行配對，此乃本集團的利率風險驅動因素。利率風險亦來自亞洲若干非單位連結式投資產品的保證；以及Jackson的定額指數及變額年金業務的保證成本。進一步詳情載於下文。

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

本集團採取以下措施管理及紓緩市場風險：

- 集團市場風險政策；
- 集團資產負債委員會—集團執行總裁的一線風險管理顧問委員會，負責識別、評估和管理對實現集團業務目標具有重要影響的主要財務風險；
- 風險偏好聲明、限額及誘因；
- 我們的資產及負債管理計劃；
- 對沖衍生工具，包括股票期權及期貨、利率掉期及掉期期權，以及遠期貨幣合約；
- 透過定期匯報管理資料監察及監督市場風險；及
- 定期深入評估。

股票及物業投資風險

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

Jackson方面，投資風險產生自支持客戶保單的資產。股票風險驅動因素為變額年金業務，在該業務中，資產投資於股票及債券，而股東面臨的主要風險來自提供保證給付產品。本集團主要使用衍生工具對沖計劃大部分控制因此而承受的風險，並透過使用再保險將有關風險轉移至第三方再保險公司。

至於我們的英國及歐洲業務，主要投資風險來自分紅基金透過股東分佔該等基金已宣派紅利及保單持有人淨投資收益當中一部分(未來轉撥)所持有的資產。該投資風險主要受該等基金內的股票所驅動，並且為防禦該等未來轉撥的價值減少，已進行若干基金外的對沖。該等英國分紅基金的償付能力標準II自有資金(於二零一九年六月三十日估計為111億英鎊)有助免受市場波動的影響，並由基金內積極的對沖計劃獲得部分保護，以防禦股票市場下跌。

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

利率風險

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

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

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

Jackson的定額年金業務面臨利率變動的影響，在該業務中，資產主要投資於債券，而股東風險來自該等資產與我們提供予保單持有人的擔保回報率之間的不匹配。利率風險來自變額年金及定額指數年金業務的保證成本，此類成本可能於利率減少時上升。本集團積極監管包含保證在生給付的變額年金產品的銷售額水平，以及我們實施的風險限額，這有助我們確保利率水平及我們因此遭受的市場風險在我們可承受範圍內。我們亦使用衍生工具，以期在一定程度上提供保障。

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

外匯風險

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

若來自海外業務的盈餘可用於支持集團資金，或海外附屬公司應向本集團支付大額現金，若我們認為從經濟角度而言實屬最佳選擇，則我們可能會對貨幣風險進行對沖。此外，本集團一般無意讓股東直接承受經營所在國

家以外貨幣的重大外匯風險，然而，本集團對分紅基金手續費收入及非英鎊投資有所偏好。倘若在偏好之外出現外匯風險，我們亦會運用貨幣掉期及其他衍生工具管理我們的風險。

b. 信貸風險

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

信貸風險是指因投資發行人的風險水平被認為無法履行其責任(違約)而導致投資價值下降的潛在風險。交易對手風險亦屬於信貸風險，與本集團已訂立的任何合約的交易對手未能履行義務而令本集團蒙受損失所引致的風險有關。

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

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

債務及貸款組合

亞洲業務的債務組合(包括股東、分紅及單位連結式基金)亦產生信貸風險，其於二零一九年六月三十日的價值為526億英鎊。該組合大部分(68%)為單位連結式基金及分紅基金，故股東對該部分的持倉甚低。該債務組合的餘下32%為支持股東業務而持有。

本集團美國業務的一般賬戶內持有453億英鎊固定收益資產用於支持股東負債，包括來自本集團的定額年金、定額指數年金及壽險產品的股東負債。

保誠已終止經營的M&GPrudential業務於股東支持組合面臨固定收益資產的信貸風險。於二零一九年六月三十日，該組合包含價值217億英鎊的固定收益資產。額外635億英鎊固定收益資產所產生的信貸風險主要由分紅基金承擔，而股東並無直接承擔信貸風險，但如果在基金無法償還到期付款的極端情況下，則可能需要股東支持。

於二零一九年六月三十日，本集團其他業務的股東自有債務及貸款組合為19億英鎊。

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

本集團主權債務

保誠亦投資於由國家政府發行的債券。於二零一九年六月三十日，持續經營業務持有的主權債務佔持續經營業務應佔股東債務組合的19%或121億英鎊(二零一八年十二月三十一日：20%或117億英鎊)。其中，1%獲AAA評級，90%被視為屬投資級(二零一八年十二月三十一日：84%屬投資級)。

於二零一九年六月三十日，已終止經營業務持有的主權債務佔已終止經營業務應佔股東債務組合的13%或27億英鎊(二零一八年十二月三十一日：13%或27億英鎊)。其中，9%獲AAA評級，100%被視為屬投資級(二零一八年十二月三十一日：100%屬投資級)。

有關持有主權債務所涉及的具體風險的進一步詳情，請參閱有關風險因素的披露。

有關於二零一九年六月三十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(就持續經營業務而言)本集團《國際財務報告準則》財務報表附註C3.2(f)及(就已終止經營業務而言)本集團《國際財務報告準則》財務報表附註D2.2(d)。

銀行債務持倉及交易對手信貸風險

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

有關於二零一九年六月三十日股東支持業務及分紅基金於銀行債務證券的持倉，請參閱(就持續經營業務而言)本集團《國際財務報告準則》財務報表附註C3.2(f)及(就已終止經營業務而言)本集團《國際財務報告準則》財務報表附註D2.2(d)。

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

於二零一九年六月三十日：

- 就持續經營業務而言，93%的股東投資組合評級為投資級¹。其中59%獲A-及以上(或同等)評級¹；
- 就已終止經營業務而言，97%的股東投資組合評級為投資級¹。其中86%獲A-及以上(或同等)評級¹；及
- 本集團股東投資組合充分分散：並無單一投資領域²佔投資組合總數(不包括金融和主權領域)超過15%。

c. 流動性風險

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

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

本集團擁有龐大的內部流動資金資源，足以滿足自批准財務報表日期起計至少12個月內的所有預期現金需求而毋須尋求外部籌資。本集團可以動用的未提取的已承諾融資合共為35億英鎊，於二零二三年到期，其中，20億英鎊於分拆M&G Prudential後仍由Prudential plc持有。本集團亦透過債務資本市場獲得更多流動資金，同時亦制訂了一項廣泛商業票據計劃，並且保誠於過往十年一直以發行人的身份持續從事該市場的業務。

我們使用眾多風險管理工具以管理及紓緩流動性風險，包括：

- 本集團的流動性風險政策；
- 風險偏好聲明、限額及誘因；
- 在本集團及業務單位定期評估根據基本情況及受壓情況計得的流動性覆蓋比率並向各委員會及董事會匯報；

— 本集團的流動性風險管理計劃，當中包括集團流動性風險框架的詳情，以及於正常及受壓情況下流動性風險與可供動用的流動性資源充足性之間的差距分析；

— 定期壓力測試；

— 我們的應急計劃及經確定的流動性來源；

— 本集團參與貨幣及債務資本市場的能力；

— 定期深入評估；及

— 本集團可獲得外部已承諾信貸融資。

6.3 產品風險

保險風險

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

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

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

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

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

本集團透過各種途徑管理長壽風險。長壽再保險是管理該風險的一項主要工具。於二零一八年三月，透過將120億英鎊英國年金負債向Rothesay Life進行再保險，從而大幅減低本集團所面臨的長壽風險。雖然保誠已停止銷售新英國年金業務，但鑒於其年金組合數量龐大，我們有關未來死亡率改善的假設仍將是計量保險負債及評估任何再保險交易的關鍵。保誠持續利用來自其年金組合的經驗及行業數據對長壽風險進行研究。儘管人們壽命更長是近年來的普遍共識，但增長率於近年有所放緩，且按年的長壽經驗存在顯著變化，所以其在設定長壽基準時需要專家判斷。

保誠透過以下措施管理及紓緩保險風險：

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

6.4 業務營運風險

a. 轉型風險

本集團目前正在實施一系列重大變革計劃，以實施本集團的策略以及滿足遵守新出現的監管變革的需要。當中大部分舉措相互關聯及/或規模巨大。倘該等舉措未能達至其目標，則可能會產生財務及非財務影響。此外，該等舉措本身亦會帶來設計及執行風險，並可能會增加現有的業務風險，例如為本集團的營運能力帶來額外壓力，或削弱本集團的控制環境。實施進一步策略舉措或會增加上述風險。此外，作為集團轉型風險框架的一部分，須就相關計劃提供持續監督、協調的獨立保證以及定期監控和綜合報告，以減低對業務構成的風險。

本集團目前的重大變革舉措包括將M&G Investments與保誠英國及歐洲合併，以及分拆M&G Prudential。此等舉措會帶來重大執行風險，包括與根據相關監管制度分拆及設立獨立監管、業務職能及程序(數據、系統、員工)及第三方安排相關的風險。本集團的轉型策略亦包括但不限於不再採用倫敦銀行同業拆息及實施《國際財務報告準則》第17號一進一步資料請參閱上文第6.1a節。

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

b. 營運風險

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

本集團的外判及第三方合作關係需要獨特的監督及風險管理程序。保誠與眾多重要的第三方建立合作關係，既有市場對手，亦有外判夥伴，為保誠的產品提供分銷及處理渠道。M&G Prudential 外判了數個經營項目，包括一大部分其後勤辦公室及客戶服務工作，以及不少資訊科技工作。亞洲方面，本集團繼續擴大其戰略合作夥伴關係，並續訂銀行保險安排。這些第三方安排有助保誠向客戶提供高水準及具成本效益的服務，但同時亦令我們相當依賴外判夥伴的營運表現。

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

本集團核心業務活動的表現倚賴資訊科技基建，這些資訊科技基建為我們的日常交易流程及管理提供支持。鑒於數碼化日益滲透至業務的方方面面，加上網絡威脅的複雜程度不斷演變，本集團必須確保資訊科技環境的安全，並化解隨之而增加的網絡風險威脅(詳見下文「資訊安全風險」分節)。保誠資訊科技基建未能符合該等規定的風險是本集團主要關注的領域，其中本集團特別關注支持核心活動/流程的舊有基建可能影響業務持續經營或業務增長所涉及的風險。一旦遭遇營運事件，系統、營運及客戶服務可能會受到嚴重破壞，從而影響營運抗逆力，進而可能會導致財務損失、客戶受影響及聲譽受損。

營運挑戰亦在於如何能夠緊跟監管變革步伐，因此必須制定程序，確保我們現時及日後持續保持合規，包括定期監控及報告。現時的監管環境已經頗為複雜，而全球監管變動頻繁，更令到未能識別、正確理解、實施及/或監控監管合規情況而導致的不合規風險上升。於M&G Prudential 分拆後監管 Prudential plc 的全集團監管機構及監管框架的變更，意味著或需額外程序或變更現有程序以確保持續合規。詳見上文「全球監管及政治風險」一節。近年來的立法發展及不斷完善的監管監督，以及施加制裁的能力增強，已營造出一個複雜的監管環境，而在這樣一個環境中，倘若本集團按以往的方式開展業務，則有可能導致不同程度的不合規。除審慎監管外，本集團亦專注於操守監管，包括與銷售手法及反洗黑錢、貪污賄賂有關的監管。本集團特別關注新興市場中與後一種情況有關的監管。

業務抗逆力

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

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

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

金融犯罪風險

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

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

我們就反洗黑錢、欺詐、制裁及反貪污賄賂設立的集團政策反映對整個企業所期望的價值觀、行為及標準。在整個亞洲，我們已設立篩查及交易監控系統，並正在實施一系列改進和升級，同時開展一項合規控制監督審查計劃。在風險較高的區域，我們亦定期開展風險評估。本集團已建立成熟的保密報告系統，員工及其他持份者可透過該系統報告潛在不當行為。其過程及結果由集團審核委員會監督。

資訊安全風險及數據私隱

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

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

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

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

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

集團營運風險框架及風險管理

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

- 應用風險及控制評估程序，定期對營運風險進行識別及評估。風險及控制評估程序考慮多項內部及外部因素，包括評估控制環境以預先釐定有關業務的最重大風險；
- 內部事件管理程序，就已在各項業務中發生的風險事件進行根源分析及實施行動計劃，從而識別、量化及監控所採取的補救措施；
- 情景分析程序，以前瞻基準對各項業務中主要營運風險的極端但合理現象進行量化。該程序至少每年執行一次，可用於支持外部及內部資本規定以及通知各項業務的風險監督活動；及
- 營運風險偏好框架，清晰表達有關業務願意承擔的營運風險程度，涵蓋所有營運風險類別，並就違反偏好設定上報程序。

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

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

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

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

- 轉型風險框架，以評估、管理及上報端到端轉型週期、項目優次及風險、大量轉型活動之間的相互依存性及可能發生的衝突；
- 內部及外部審查網絡安全能力及防禦；
- 定期更新及測試災難恢復計劃及關鍵事件程序流程的各個方面；
- 集團及業務單位層面對有關遵守已生效法規的合規監管及測試；
- 設立監管變動小組，以協助相關業務主動適應及遵守監管發展；
- 針對金融犯罪風險，建立篩查及交易監控系統，並開展一項合規控制監督審查計劃，以及定期開展風險評估；

— 就新興風險的識別及分析設立框架，以捕捉、監控短期以外可能呈現的營運風險及對此有所準備；

— 企業保險項目以限制營運風險的財務影響；及

— 檢閱集團及業務單位業務計劃範圍內的主要營運風險及挑戰。

該等活動對維持有效的內部控制系統相當重要，因此，由此得出的信息亦會反饋至核心風險及控制評估、事件管理及情景分析流程並報告營運風險。此外，該等活動亦確保在作出重要業務決策(包括重要業務批准)及制定和挑戰本集團策略時將營運風險納入考慮。



James Turner
集團風險兼合規總監

附註

- 1 若可獲取標準普爾、穆迪及惠譽的分級，則基於該等分級；若無法獲取，則採用全國保險專員協會及內部評級。
- 2 行業分類資料來源：Bloomberg Sector、Bloomberg Group及Merrill Lynch。若無法根據上述三個來源予以確認，則分類為其他。不包括其他業務的債務證券。



03

《國際財務報告準則》 基準業績

01 集團概覽

02 業務表現

03 《國際財務報告準則》基準業績

04 歐洲內含價值基準業績

05 額外資料

	頁碼
集團《國際財務報告準則》財務業績索引	38
董事責任聲明	103
致Prudential plc的獨立審閱報告	104

集團《國際財務報告準則》財務業績索引

	頁碼	章節	頁碼	
簡明合併利潤表	39	C4	保單持有人負債及未分配盈餘	81
簡明合併全面收入報表	41	C4.1	集團概覽	81
簡明合併權益變動報表	42	C4.2	亞洲保險業務	84
簡明合併財務狀況報表	45	C4.3	美國保險業務	86
簡明合併現金流量報表	46	C5	無形資產	87
		C5.1	商譽	87
		C5.2	遞延保單獲得成本及其他無形資產	87
		C6	借款	
		C6.1	股東出資業務的核心結構性借款	89
		C6.2	其他借款	90
		C7	遞延稅項	91
		C8	界定利益退休金計劃	91
		C9	股本、股份溢價及自有股份	92
章節	頁碼	D	其他附註	
主要報表附註		D1	與出售業務及持續經營業務所進行企業交易有關的溢利(虧損)	93
A 背景		D2	持作分派的已終止經營的英國及歐洲業務	93
A1	編製基準、審核狀況及匯率	D2.1	期內損益	93
A2	已終止經營業務	D2.2	財務狀況	95
A3	二零一九年的新訂會計規定	D2.3	現金流量	102
B 盈利表現		D3	或有事項及有關責任	102
B1	按分部劃分的表現分析	D4	結算日後事項	102
B1.1	分部業績	D5	關聯方交易	102
B1.2	股東支持業務投資回報的短期波動			
B1.3	經營分部的釐定及表現計量			
B1.4	持續經營業務收入的額外分部分析			
B2	來自持續經營業務的保單獲得成本及其他開支			
B3	變動及其他會計事宜對保險資產及負債的影響			
B4	來自持續經營業務的稅項開支			
B4.1	來自持續經營業務按費用性質劃分的總稅項開支			
B4.2	來自持續經營業務的股東利潤及稅項開支			
B4.3	來自持續經營業務的股東實際稅率的對賬			
B5	每股盈利			
B6	股息			
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			
C2	按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析			
C2.1	亞洲			
C2.2	美國			
C3	資產及負債			
C3.1	集團資產及負債—計量			
C3.2	債務證券			
C3.3	貸款組合			
			董事責任聲明及致Prudential plc的獨立審閱報告	
			董事責任聲明	103
			致Prudential plc的獨立審閱報告	104

簡明合併利潤表

	附註	二零一九年 百萬英鎊		二零一八年* 百萬英鎊	
		上半年度	上半年度	上半年度	全年度
來自持續經營業務的利潤：					
已賺毛保費		16,293	14,786	34,163	
分出再保險保費		(520)	(363)	(886)	
已賺保費(扣除再保險)		15,773	14,423	33,277	
投資回報		24,633	1,381	(6,829)	
其他收入		199	215	398	
總收入(扣除再保險)	B1.4	40,605	16,019	26,846	
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)		(36,671)	(10,928)	(17,545)	
保單獲得成本及其他開支	B2	(2,711)	(3,285)	(6,386)	
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(226)	(189)	(410)	
與出售業務及企業交易有關的溢利(虧損)	D1	13	(57)	(80)	
總費用(扣除再保險及出售業務收益(虧損))		(39,595)	(14,459)	(24,421)	
應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)		106	82	239	
稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項)附註(i)		1,116	1,642	2,664	
減保單持有人回報應佔稅項開支		(220)	(43)	(80)	
股東應佔稅前利潤	B1.1	896	1,599	2,584	
保單持有人及股東應佔稅項開支總額	B4	(221)	(369)	(506)	
扣除保單持有人回報應佔稅項開支的調整		220	43	80	
股東回報應佔稅項開支	B4	(1)	(326)	(426)	
期內來自持續經營業務的利潤		895	1,273	2,158	
期內來自已終止經營業務的利潤(扣除相關稅項)附註(ii)	D2.1	645	83	855	
期內利潤		1,540	1,356	3,013	
歸屬於：					
本公司權益持有人：					
來自持續經營業務		890	1,272	2,155	
來自已終止經營業務		645	83	855	
來自持續經營業務的非控股權益		5	1	3	
期內利潤		1,540	1,356	3,013	
每股盈利(便士)					
		二零一九年		二零一八年*	
		上半年度	上半年度	上半年度	全年度
按本公司權益持有人應佔利潤：					
基本	B5				
基於來自持續經營業務的利潤		34.4便士	49.5便士	83.7便士	
基於來自已終止經營業務的利潤附註(ii)		25.0便士	3.2便士	33.2便士	
		59.4便士	52.7便士	116.9便士	
攤薄	B5				
基於來自持續經營業務的利潤		34.4便士	49.4便士	83.6便士	
基於來自已終止經營業務的利潤附註(ii)		25.0便士	3.2便士	33.2便士	
		59.4便士	52.6便士	116.8便士	

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

簡明合併利潤表續

每股股息(便士)	附註	二零一九年	二零一八年	
		上半年度	上半年度	全年度
與報告期有關的股息：	B6			
第一次中期普通股息		16.45便士	15.67便士	15.67便士
第二次中期普通股息		-	-	33.68便士
總計		16.45便士	15.67便士	49.35便士
報告期已派付的股息：	B6			
本年度第一次中期普通股息		-	-	15.67便士
上年度第二次中期普通股息		33.68便士	32.50便士	32.50便士
總計		33.68便士	32.50便士	48.17便士

附註

- (i) 此計算方法為根據《國際財務報告準則》的正式稅前利潤算法，而非股東應佔的業績。這主要是由於在本集團的企業稅中包括合併分紅及單位連結式基金的收入課稅，而這些課稅均透過調整給付方式由保單持有人負擔。根據《國際會計準則》第12號，該等金額須計入本公司的稅項開支。因此，扣除全部稅項之前的利潤計量金額均不代表股東應佔的稅前利潤。扣除全部稅項之前的利潤於扣除保單持有人給付成本及分紅基金未分配盈餘負債的變動後並就保單持有人承擔的稅項作出調整後釐定。
- (ii) 來自已終止經營業務的利潤指於二零一九年六月三十日已分類為持作分派的英國及歐洲業務貢獻的稅後利潤(關於已終止經營的英國及歐洲業務期內利潤的逐項分析載於附註D2.1)。二零一八年的比較業績已相應按過往已發佈的業績予以重列(如附註A2所述)。

簡明合併全面收入報表

	附註	二零一九年	二零一八年*	
		百萬元英鎊	上半年度	上半年度
來自持續經營業務的期內利潤		895	1,273	2,158
來自持續經營業務的其他全面收入(虧損):				
其後可重新分類至損益的項目				
海外業務及淨投資對沖匯兌變動:				
期內出現的匯兌變動		95	70	344
相關稅項		1	2	5
		96	72	349
分類為可供出售的美國保險業務證券的未變現估值變動淨額:				
期內產生的未變現持有淨收益(虧損)		2,636	(1,392)	(1,606)
於出售及減值時扣減計入利潤表的淨收益		(19)	(29)	(11)
		2,617	(1,421)	(1,617)
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	C5.2	(432)	272	246
相關稅項		(459)	241	288
		1,726	(908)	(1,083)
其後可重新分類至損益的項目總計		1,822	(836)	(734)
不會重新分類至損益的項目				
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益和虧損:				
界定利益退休金計劃的精算(虧損)/收益淨額		(86)	3	20
相關稅項		14	(1)	(4)
不會重新分類至損益的項目總計		(72)	2	16
期內來自持續經營業務的其他全面收入(虧損)(扣除相關稅項)		1,750	(834)	(718)
來自持續經營業務的期內全面收入總額		2,645	439	1,440
來自已終止經營業務的期內利潤	D2.1	645	83	855
來自已終止經營業務的其他全面收入	D2.1	4	62	57
來自已終止經營業務的期內全面收入總額		649	145	912
期內全面收入總額		3,294	584	2,352
歸屬於:				
本公司權益持有人				
來自持續經營業務		2,640	438	1,436
來自已終止經營業務		649	145	912
來自持續經營業務的非控股權益		5	1	4
期內全面收入總額		3,294	584	2,352

*二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

簡明合併權益變動報表

截至二零一九年六月三十日止期間 百萬英鎊								
附註	股本 附註C9	股份溢價 附註C9	保留盈利	折算 準備金	可供 出售證券 準備金	股東權益	非控股 權益	總權益
準備金								
期內來自持續經營業務的利潤	-	-	890	-	-	890	5	895
來自持續經營業務的其他全面收入(虧損)	-	-	(72)	96	1,726	1,750	-	1,750
期內來自持續經營業務的全面收入總額	-	-	818	96	1,726	2,640	5	2,645
期內來自已終止經營業務的全面收入總額	-	-	647	2	-	649	-	649
期內全面收入(虧損)總額	-	-	1,465	98	1,726	3,289	5	3,294
股息	B6	-	(870)	-	-	(870)	-	(870)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		-	2	-	-	2	-	2
股本及股份溢價								
已認購的新股本	C9	-	10	-	-	10	-	10
存庫股								
以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動		-	(9)	-	-	(9)	-	(9)
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		-	1	-	-	1	-	1
權益淨增加(減少)	-	10	589	98	1,726	2,423	5	2,428
於期初	130	1,964	14,206	1,188	(239)	17,249	18	17,267
於期末	130	1,974	14,795	1,286	1,487	19,672	23	19,695

截至二零一八年六月三十日止期間* 百萬英鎊									
	附註	股本 附註C9	股份溢價 附註C9	保留盈利	折算 準備金	可供 出售證券 準備金	股東權益	非控股 權益	總權益
準備金									
期內來自持續經營業務的利潤		-	-	1,272	-	-	1,272	1	1,273
來自持續經營業務的 其他全面收入(虧損)		-	-	2	72	(908)	(834)	-	(834)
期內來自持續經營業務的 全面收入(虧損)總額		-	-	1,274	72	(908)	438	1	439
期內來自已終止經營業務的 全面收入(虧損)總額		-	-	148	(3)	-	145	-	145
期內全面收入(虧損)總額		-	-	1,422	69	(908)	583	1	584
股息	B6	-	-	(840)	-	-	(840)	-	(840)
有關以股份為基礎付款的準備金 變動		-	-	(9)	-	-	(9)	-	(9)
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C9	-	6	-	-	-	6	-	6
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的 自有股份變動		-	-	28	-	-	28	-	28
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		-	-	27	-	-	27	-	27
權益淨增加(減少)		-	6	628	69	(908)	(205)	1	(204)
於期初		129	1,948	12,326	840	844	16,087	7	16,094
於期末		129	1,954	12,954	909	(64)	15,882	8	15,890

* 二零一八年上半年度的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

簡明合併權益變動報表續

截至二零一八年十二月三十一日止年度* 百萬英鎊									
	附註	股本 附註C9	股份溢價 附註C9	保留盈利	折算 準備金	可供 出售證券 準備金	股東權益	非控股 權益	總權益
準備金									
年內來自持續經營業務的利潤		-	-	2,155	-	-	2,155	3	2,158
來自持續經營業務的其他全面 收入(虧損)		-	-	16	348	(1,083)	(719)	1	(718)
年內來自持續經營業務的全面 收入(虧損)總額		-	-	2,171	348	(1,083)	1,436	4	1,440
年內來自已終止經營業務的 全面收入總額		-	-	912	-	-	912	-	912
年內全面收入(虧損)總額		-	-	3,083	348	(1,083)	2,348	4	2,352
股息	B6	-	-	(1,244)	-	-	(1,244)	-	(1,244)
有關以股份為基礎付款的 準備金變動		-	-	69	-	-	69	-	69
非控股權益變動		-	-	-	-	-	-	7	7
有關收購非控股權益的 期權估值變動		-	-	(109)	-	-	(109)	-	(109)
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C9	1	16	-	-	-	17	-	17
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的 自有股份變動		-	-	29	-	-	29	-	29
根據《國際財務報告準則》 合併單位信託基金購買的 Prudential plc股份變動		-	-	52	-	-	52	-	52
權益淨增加(減少)		1	16	1,880	348	(1,083)	1,162	11	1,173
於年初		129	1,948	12,326	840	844	16,087	7	16,094
於年末		130	1,964	14,206	1,188	(239)	17,249	18	17,267

* 二零一八年全年度的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

簡明合併財務狀況報表

01 集團概覽

02 業務表現

03 《國際財務報告準則》基準業績

04 歐洲內含價值基準業績

05 額外資料

	附註	二零一九年	二零一八年	
		六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
資產				
商譽	C5.1	510	1,620	1,857
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5.2	12,659	11,359	11,923
物業、廠房及設備 ^{附註(i)}		785	951	1,409
再保險公司應佔保險合約負債		10,151	9,620	11,144
遞延稅項資產	C7	2,762	2,435	2,595
可收回即期稅項		371	626	618
應計投資收入		1,332	2,574	2,749
其他應收賬款		2,011	3,519	4,088
投資物業		11	17,605	17,925
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		1,030	1,554	1,733
貸款	C3.3	12,513	16,922	18,010
股本證券及單位信託基金投資組合 ^{附註(ii)}		183,670	229,707	214,733
債務證券 ^{附註(ii)}	C3.2	99,675	160,305	175,356
衍生資產		1,222	3,428	3,494
其他投資 ^{附註(ii)}		958	6,059	6,512
存款		1,491	12,412	11,796
持作分派資產 ^{附註(iii)}	C1	218,324	-	-
持作出售資產		-	12,024	10,578
現金及現金等價物		5,208	8,450	12,125
總資產	C1	554,683	501,170	508,645
權益				
股東權益		19,672	15,882	17,249
非控股權益		23	8	18
總權益		19,695	15,890	17,267
負債				
合約負債(包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的合約金額)	C4.1	285,168	405,482	409,301
分紅基金未分配盈餘	C4.1	2,944	17,283	15,845
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	7,441	6,367	7,664
股東出資業務應佔經營借款 ^{附註(i)}	C6.2	1,664	1,618	998
分紅業務應佔借款 ^{附註(i)}	C6.2	238	3,589	3,940
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		6,756	7,128	6,989
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		3,482	9,358	11,651
遞延稅項負債	C7	3,701	4,443	4,022
即期稅項負債		319	415	568
應計負債、遞延收入及其他負債		10,597	13,551	15,248
撥備		254	920	1,078
衍生負債		1,037	3,149	3,506
持作分派負債 ^{附註(iii)}	C1	211,387	-	-
持作出售負債		-	11,977	10,568
總負債	C1	534,988	485,280	491,378
總權益及負債		554,683	501,170	508,645

附註

- 於二零一九年一月一日，本集團採用《國際財務報告準則》第16號/租賃/並使用經修訂的追溯法。根據此方法，比較資料不會重列。應用該準則已導致於二零一九年一月一日確認一項額外租賃負債及一項相若數額的「具使用權」的對應資產。進一步詳情請參閱附註A3。於二零一九年六月三十日，於物業、廠房及設備中就持續經營業務確認的具使用權資產達4.25億英鎊。
- 於二零一九年六月三十日，股本證券及單位信託基金投資組合、債務證券及其他投資中均包括已借出證券800萬英鎊(二零一八年六月三十日：89.93億英鎊；二零一八年十二月三十一日：82.78億英鎊)。
- 持作分派資產及負債與本集團的英國及歐洲業務相關，該業務已於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務，且於上表呈列時已撇除與持續經營業務的集團內部結餘(見附註C1)。關於已終止經營的英國及歐洲業務，其資產及負債的逐項分析(未撇除該等集團內部結餘)載於附註D2.2。於二零一八年六月三十日及二零一八年十二月三十一日資產及負債的二零一八年比較業績為所公佈數字，並未按與二零一九年上半年度相同基準予以重述(如附註A2所述)。

簡明合併現金流量報表

附註	二零一九年 百萬英鎊		二零一八年* 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
來自持續經營業務的現金流量：				
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)	1,116	1,642	2,664	
於稅前利潤反映的經營資產及負債非現金變動：				
投資	(29,889)	(3,439)	1,675	
其他非投資及非現金資產	(2,075)	(58)	(1,495)	
保單持有人負債(包括未分配盈餘)	26,820	2,186	(1,229)	
其他負債(包括經營借款)	3,147	292	644	
其他項目附註(ii)	97	357	201	
來自經營活動的淨現金流量	(784)	980	2,460	
來自投資活動的現金流量				
來自購買及出售物業、廠房及設備的淨現金流量	(16)	(59)	(100)	
來自企業交易的淨現金流量附註(iii)	(72)	(132)	(331)	
來自投資活動的淨現金流量	(88)	(191)	(431)	
來自融資活動的現金流量				
本集團的結構性借款：				
股東出資業務：附註(v)	C6.1			
發行後償債(扣除成本)	-	-	1,630	
贖回後償債	(400)	-	(434)	
修訂本集團所發行債務的條款及條件支付的費用附註(v)	(141)	-	(33)	
已付利息	(229)	(187)	(376)	
股本：				
發行普通股本	10	6	17	
已付股息	(870)	(840)	(1,244)	
來自已終止經營業務的匯款淨額	D2.3	356	341	654
來自融資活動的淨現金流量	(1,274)	(680)	214	
來自持續經營業務的現金及現金等價物淨增額	(2,146)	109	2,243	
來自已終止經營業務的淨現金流量附註(vi)	D2.3	(124)	(2,380)	(1,112)
期初的現金及現金等價物	12,125	10,690	10,690	
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(23)	31	304	
期末的現金及現金等價物	9,832	8,450	12,125	
包括：				
來自持續經營業務的現金及現金等價物	5,208	5,030	7,376	
來自已終止經營業務的現金及現金等價物	4,624	3,420	4,749	

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

附註

- (i) 誠如「簡明合併利潤表」腳註(i)所闡述，此計算方法為根據《國際財務報告準則》的正式稅前利潤算法，而非股東應佔的業績。
(ii) 計入其他項目的稅前利潤的調整項目包括有關非現金項目、經營利息收益及付款、股息收益及已付稅項的調整。
(iii) 來自企業交易的淨現金流量包括就分銷權支付的金額與收購及出售業務產生的現金流量。
(iv) 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。股東出資業務的結構性借款賬面值變動分析如下：

	現金變動 百萬英鎊				非現金變動 百萬英鎊			期末結餘
	期初結餘	發行債務	贖回債務	變更債務條款	外匯變動	變更債務條款 附註(v)	其他變動	
二零一九年 上半年度	7,664	-	(400)	-	8	169	-	7,441
二零一八年 上半年度	6,280	-	-	-	83	-	4	6,367
二零一八年 全年度	6,280	1,630	(434)	(33)	210	-	11	7,664

- (v) 於二零一九年上半年度，本集團與兩項後償債工具的持有人協定更改該等工具的條款及條件，以換取一筆預付費用及提高工具的票息。預付費用及提高票息率為各項工具的現金流量帶來重大變動，因此根據《國際會計準則》第39號需償清舊債同時按公允價值確認新債務，其淨影響為1.69億英鎊債務非現金變動。該筆1.41億英鎊的已付預付費用已予支銷，並於上文現金流量報表列示(進一步詳情見附註C6.1)。
(vi) 來自已終止經營業務的淨現金流量指來自英國及歐洲業務(於二零一九年六月三十日分類為持作分派)的現金及現金等價物的變動。已終止經營的英國及歐洲業務期內現金流量的詳細分析載於附註D2.3。二零一八年的比較業績已相應按過往已發佈的業績予以重列(如附註A2所述)。

A 背景

A1 編製基準、審核狀況及匯率

此等截至二零一九年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並獲歐洲聯盟(歐盟)認可的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」編製。本集團編製本中期財務資料所採用的政策為本集團於最近合併財務報表所採用的會計政策，並根據新訂或經修訂《國際財務報告準則》以及其他政策改進，按其擬對下個年度合併財務報表作出的任何會計政策變動更新報表。倘於任何時間新訂或經修訂《國際財務報告準則》未獲歐盟認可，則獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》或會有差別。於二零一九年六月三十日，概無未經認可的準則於截至二零一九年六月三十日止期間生效而影響本集團的簡明合併財務報表，而獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》在應用上對本集團並無分別。

二零一九年上半年度及二零一八年上半年度的《國際財務報告準則》基準業績均未經審核。除重列英國及歐洲業務業績為已終止經營業務外，二零一八年全年度的《國際財務報告準則》基準業績均源自二零一八年的法定賬目。核數師已就二零一八年的法定賬目(已送呈公司註冊處)作出匯報。該核數師報告：(i)並無保留意見；(ii)並無載有核數師在不對其報告作出保留意見的情況下以強調方式提述需予注意的任何事宜；及(iii)並無載有二零零六年英國公司法第498(2)條或498(3)條所指的聲明。

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 二零一九年 六月三十日 的收市匯率	截至 二零一九年 六月三十日止 六個月的 平均匯率	於 二零一八年 六月三十日 的收市匯率	截至 二零一八年 六月三十日止 六個月的 平均匯率	於 二零一八年 十二月 三十一日 的收市匯率	截至 二零一八年 十二月 三十一日 止 十二個月的 平均匯率
本地貨幣：英鎊						
香港	9.94	10.15	10.36	10.78	9.97	10.46
印尼	17,980.07	18,364.05	18,919.18	18,938.64	18,314.37	18,987.65
馬來西亞	5.26	5.33	5.33	5.42	5.26	5.38
新加坡	1.72	1.76	1.80	1.83	1.74	1.80
中國	8.74	8.78	8.75	8.76	8.74	8.82
印度	87.85	90.62	90.46	90.37	88.92	91.25
越南	29,660.27	30,087.11	30,310.96	31,329.01	29,541.15	30,732.53
泰國	39.06	40.91	43.74	43.66	41.47	43.13
美國	1.27	1.29	1.32	1.38	1.27	1.34

簡明合併財務報表除使用實質匯率進行報告外，財務報表若干附註亦按固定匯率呈列二零一八年上半年度的比較資料。實質匯率指特定會計期間的過往實際匯率，對利潤表而言是指整段期間的平均匯率，而對財務狀況報表而言是指於結算日的收市匯率。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率(對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對財務狀況報表而言是指當期收市匯率)折算上一期間的業績而計算。

本集團釐定本報告的《國際財務報告準則》基準業績時所採用的會計政策，除附註A3所載者外，均與之前於二零一八年的法定賬目所披露的本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度合併財務報表所採用的會計政策相同。

A2 已終止經營業務

本集團正計劃於二零一九年第四季度將其英國及歐洲業務M&GPrudential從Prudential plc集團分拆出來。於二零一九年六月三十日的評估後，根據《國際財務報告準則》第5號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」，M&GPrudential的業績已於二零一九年六月三十日在該等簡明合併財務報表中分類為持作分派及已終止經營業務。

為按可比較基準及符合《國際財務報告準則》第5號的規定呈列持續經營業務的業績，於二零一九年上半年度已終止經營的英國及歐洲業務的應估業績已於利潤表中以單項列示，而二零一八年的比較數字亦已相應重列。附註B1至B5已按一致基準編製。

《國際財務報告準則》第5號規定英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日的資產及負債須於財務狀況報表中單項列示為「持作分派資產」及「持作分派負債」，但不允許對二零一八年六月三十日及二零一八年十二月三十一日的資產及負債比較數字予以重列，皆因英國及歐洲業務於當日均未分類為持作分派。資產負債表的相關附註中已呈列往期結餘，將已終止經營業務的金額與持續經營業務分開列示。此外，在分析本集團資產及負債於期初及期末之間的變動時，已終止經營的英國及歐洲業務的結餘已從期初結餘中撇除，以顯示持續經營業務的相關變動。

A 背景續

A2 已終止經營業務續

來自已終止經營的英國及歐洲業務的利潤在簡明合併利潤表中並未撇除與持續經營業務所進行的集團內交易，以更好呈列本集團緊隨擬議分拆後的狀況。

所呈列的簡明合併財務狀況報表已撇除所有集團內部結餘。

關於已終止經營的英國及歐洲業務於各期間的盈利表現、財務狀況及現金流量，其詳細分析載於附註D2，而以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素的補充分析則載於額外財務資料內的附註I(vi)。

A3 二零一九年的新訂會計規定

《國際財務報告準則》第16號「租賃」

本集團已自二零一九年一月一日起採納《國際財務報告準則》第16號「租賃」。新準則根據單一模型處理多數承租人在資產負債表內的租賃，去除經營租賃與金融租賃之間的差異。

《國際財務報告準則》第16號主要適用於本集團業務所佔用且保誠為承租人的主要物業的經營租賃。根據《國際財務報告準則》第16號，該等租賃計入本集團財務狀況報表內按「具使用權」資產確立，對應負債為支付租金的責任。根據《國際會計準則》第17號利潤表內的租賃應計開支替換為「具使用權」資產的折舊開支及租賃負債的利息開支，令經營租賃成本入賬較《國際會計準則》第17號提前。

根據《國際財務報告準則》第16號所允許，本集團已就過渡至新準則選擇採納經修訂的追溯法。根據採納的方法，本集團並無調整其於二零一九年一月一日的保留盈利，且本集團二零一八年的比較資料亦未作重述。於二零一九年一月一日的具使用權資產及租賃負債的金額，被設定為等同於已貼現的餘下租賃付款（經調整緊接該準則初始採納日期前任何預付或應計租賃付款餘額）。

於採納新準則後計量租賃負債時，本集團使用二零一九年一月一日的增量借款率貼現租賃付款。所採用的加權平均利率為3.4%。採納該準則對二零一九年一月一日財務狀況報表的整體影響於下表列示：

合併財務狀況報表

於二零一九年一月一日採納《國際財務報告準則》第16號的影響 百萬英鎊	持續經營業務	已終止經營業務*	集團總計
資產			
物業、廠房及設備(具使用權資產)	414	289	703
總資產	414	289	703
負債			
股東出資業務應佔經營借款(租賃負債)	206	304	510
分紅業務應佔借款(租賃負債)	219	21	240
應計負債、遞延收入及其他負債(《國際會計準則》第17號項下的應計租賃付款餘額)	(11)	(36)	(47)
總負債	414	289	703

* 於二零一九年六月三十日在持作分派資產及負債內呈列。

本集團已於過渡期間使用可行權宜方法，繼續採用租賃的定義。這意味著《國際財務報告準則》第16號適用的所有合約，均為根據《國際會計準則》第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號詮釋「釐定安排是否包含租賃」識別為租賃，並於二零一九年一月一日前訂立。因此，根據《國際財務報告準則》第16號的租賃定義僅適用於在二零一九年一月一日或之後訂立或變更的合約。

本集團於應用《國際財務報告準則》第16號處理先前根據《國際會計準則》第17號分類為經營租賃的租約時，除上述方法外，亦已使用下列可行權宜方法：

- 對特徵相似的租賃組合採用單一貼現率。因此，就該等組合而言，用於貼現未來租賃付款的增量借款率將基於市場特定無風險利率(經調整邊際/息差)釐定，以反映本集團的信用狀況、租賃年期及尚未支付的租賃付款。
- 倘合約包含延長或終止租賃的選擇，則使用事後方式釐定租賃年期。

其他新訂會計規定

除上文所述者外，國際會計準則委員會亦已頒佈下列自二零一九年一月一日起生效的新訂會計規定：

- 國際財務報告詮釋委員會的解釋23「所得稅處理之不確定性」；
- 《國際會計準則》第28號修訂本「於聯營公司及合營企業之長期權益」；
- 《國際財務報告準則》第9號修訂本「具有負補償的提前還款特徵」；
- 對《國際財務報告準則》二零一五年至二零一七年週期的年度改進；及
- 《國際會計準則》第19號修訂本「計劃修改、縮減或結算」。

期內，本集團於處理其英國界定利益計劃的退休金福利變動時，已應用《國際會計準則》第19號修訂本「計劃修改、縮減或結算」原則。其他會計規定對本集團的財務報表並無重大影響。

B 盈利表現

B1 按分部劃分的表現分析

B1.1 分部業績

	附註	二零一九年	二零一八年*		%		二零一八年*
		上半年度	上半年度	上半年度	二零一九年 上半年度 實質匯率 附註(i)	二零一九年 上半年度 固定匯率 附註(i)	上半年度 實質匯率 附註(i)
亞洲：							
保險業務		1,095	927	963	18%	14%	1,982
資產管理		103	89	92	16%	12%	182
亞洲總計		1,198	1,016	1,055	18%	14%	2,164
美國：							
Jackson (美國保險業務)		1,203	1,001	1,064	20%	13%	1,911
資產管理		12	1	1	不適用	不適用	8
美國總計		1,215	1,002	1,065	21%	14%	1,919
來自持續經營業務的分部 利潤總計		2,413	2,018	2,120	20%	14%	4,083
其他收入及開支：							
投資回報及其他收入		24	33	33	(27)%	(27)%	52
核心結構性借款							
應付利息 ^{附註(ii)}		(226)	(189)	(189)	(20)%	(20)%	(410)
企業開支 ^{附註(iii)}		(164)	(173)	(175)	5%	6%	(367)
其他收入及開支總計		(366)	(329)	(331)	(11)%	(11)%	(725)
重組成本		(23)	(20)	(20)	(15)%	(15)%	(56)
來自持續經營業務 以長期投資回報為基礎 的經調整《國際財務 報告準則》經營溢利	B1.3	2,024	1,669	1,769	21%	14%	3,302
股東支持業務投資回報的 短期波動	B1.2	(1,124)	9	8	不適用	不適用	(592)
收購會計調整攤銷 ^{附註(iv)}		(17)	(22)	(23)	23%	26%	(46)
與出售業務及企業交易有關 的溢利(虧損)	D1	13	(57)	(60)	不適用	不適用	(80)
股東應佔來自持續經營業務的 稅前利潤		896	1,599	1,694	(44)%	(47)%	2,584
股東回報應佔稅項開支	B4	(1)	(326)	(343)	100%	100%	(426)
期內來自持續經營業務的 利潤		895	1,273	1,351	(30)%	(34)%	2,158
期內來自已終止經營業務的 利潤(扣除相關稅項) ^{附註(v)}	D2.1	645	83	83	不適用	不適用	855
期內利潤		1,540	1,356	1,434	14%	7%	3,013
歸屬於：							
本公司權益持有人							
來自持續經營業務		890	1,272	1,350	(30)%	(34)%	2,155
來自已終止經營業務		645	83	83	不適用	不適用	855
來自持續經營業務的 非控股權益		5	1	1	400%	400%	3
		1,540	1,356	1,434	14%	7%	3,013

	附註 B5	二零一九年		二零一八年*		%		二零一八年*	
		上半年度	實質匯率 上半年度 附註(i)、(v)	固定匯率 上半年度 附註(i)	二零一九年 上半年度相對於 二零一八年 上半年度 實質匯率 附註(i)		二零一九年 上半年度相對於 二零一八年 上半年度 固定匯率 附註(i)		實質匯率 全年度 附註(i)
每股基本盈利(便士)									
基於來自持續經營業務以長期 投資回報為基礎的經調整 《國際財務報告準則》經營 溢利(已扣除稅項)附註(vi)		65.3便士	53.7便士	57.0便士	22%	15%		108.7便士	
基於來自持續經營業務的 期內利潤		34.4便士	49.5便士	52.6便士	(31)%	(35)%		83.7便士	
基於來自已終止經營業務的 期內利潤		25.0便士	3.2便士	3.2便士	681%	681%		33.2便士	

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

附註

- (i) 關於實質匯率及固定匯率的定義，請參閱附註A1。在上個二零一八年上半年度的「股東應佔期內利潤」中按實質匯率基準與按固定匯率基準計算之間的差異為7,800萬英鎊，是由於本集團海外附屬公司上個期間的業績採用對應本期間業績適用的匯率重新換算為英鎊而產生。
- (ii) 截至二零一九年六月三十日止六個月，於利潤表就可轉為由M&GPrudential代償債務扣除的利息為(8,500)萬英鎊(進一步詳情見附註C6.1)。
- (iii) 上述企業開支主要指集團總部及亞洲區總部的企業開支。
- (iv) 收購會計調整攤銷主要與Jackson於二零一二年收購的REALIC業務相關。
- (v) 來自已終止經營業務的利潤指於二零一九年六月三十日已分類為持作分派的英國及歐洲業務貢獻的稅後利潤(關於已終止經營的英國及歐洲業務，其期內利潤的逐項分析載於附註D2.1，而以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利按變動因素的補充分析則載於額外財務資料內的附註I(vi))。二零一八年的比較業績已相應按過往已發佈的業績予以重列(如附註A2所述)。
- (vi) 稅項開支採用與除稅前項目同樣的方式反映為經營及非經營稅項。有關稅項開支的進一步詳情載於附註B4。

B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零一九年 百萬英鎊		二零一八年* 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
亞洲業務附註(i)	420	(326)	(512)	
美國業務附註(ii)	(1,521)	244	(100)	
其他業務附註(iii)	(23)	91	20	
總計	(1,124)	9	(592)	

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

附註

- (i) 亞洲業務
亞洲業務錄得短期波動正4.20億英鎊(二零一八年上半年度：負(3.26)億英鎊；二零一八年全年度：負(5.12)億英鎊)，主要反映期內債券收益率下降後股東資產及相關負債的淨值變動。
- (ii) 美國業務
美國保險業務投資回報短期波動的呈報金額均已扣除附註C5.2所述遞延保單獲得成本的相關攤銷進賬4.76億英鎊(二零一八年上半年度：(1.99)億英鎊開支；二零一八年全年度：(1.14)億英鎊開支)，且包括下列項目的金額：

	二零一九年 百萬英鎊		二零一八年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
股權對沖結果淨額附註(a)	(1,955)	383	(58)	
非股權相關衍生工具附註(b)	433	(183)	(64)	
債務證券附註(c)	11	6	(31)	
股權型投資：實際減長期回報	(7)	31	38	
其他項目	(3)	7	15	
總計	(1,521)	244	(100)	

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

附註

(a) 股權對沖結果淨額

此項納入投資回報短期波動的目的是為了區分稅前利潤金額中與市場變動對Jackson變額年金及定額指數年金產品保證部分的價值以及對用於管理該等保證部分固有風險的相關衍生工具造成的會計影響有關。於非經營溢利中確認的費用水平乃經參考準備金計提基準內所撥備金額釐定。變額年金保證部分乃根據會計準則匯編專題820「公允價值計量及披露」(前稱FAS 157)或會計準則匯編專題944「金融服務—保險」(前稱SOP 03-01)(視乎保證部分類型而定)進行估值。該兩種方法均要求實體釐定因採用適用於相關方法的假設而衍生的總費用(「費用估算」)，該費用預計將用於未來預估賠付資金。FAS 157項下的方法要求是項費用估算須在發行時釐定。由於計入初始費用估算的費用乃為賺取所得，故將其計入非經營溢利以匹配保證負債的相應變動。由於本集團採用美國公認會計原則處理產品保證部分的測量值，倘若用於管理Jackson年金業務的負債及相關衍生工具的測量基準相異，此項目亦會產生不對稱影響。

因此，股權對沖結果淨額包括重大會計錯配及不代表經濟結果的其他因素。該等其他因素包括：
 - 根據「可予繼續採用」的美國公認會計原則，變額年金保證及定額指數年金嵌入式期權僅部分按公允價值計價；
 - 利率風險是透過下文附註(b)所述的非股權相關衍生工具計劃進行管理；及
 - Jackson管理其於會計框架下被區別對待的一系列其他因素的經濟風險，例如未來費用及假設波動水平。
 股權對沖結果淨額可概述如下：

	二零一九年	二零一八年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	上半年度	上半年度	全年度
股權對沖工具的公允價值變動*	(2,466)	(375)	299
變額及定額指數年金保證負債的會計價值變動	227	505	(894)
費用評估(扣除賠付)	284	253	537
總計	(1,955)	383	(58)

* 持作管理變額年金保證及定額指數年金期權的股權風險。

(b) 非股權相關衍生工具

該項目的波動包括以下影響的淨額：

- 獨立非股權相關衍生工具的公允價值變動；
- 保證最低收入給付再保險資產的公允價值變動，其與相關保證最低收入給付負債的變動並不匹配，該負債並非按公允價值計算；及
- 遞延保單獲得成本的相關攤銷。

獨立非股權相關衍生工具均持作管理一般賬戶的利率風險及存續期和變額年金保證及定額指數年金嵌入式期權(如上文附註(a)所述)。按公允價值計算且變動列入利潤表內的衍生工具，由於計量基準及呈列方式與其擬管理風險之間存在差異而出現會計錯配。

(c) 債務證券相關短期波動

	二零一九年	二零一八年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	上半年度	上半年度	全年度
期內(開支)進賬：			
出售減值及不良債券虧損	(19)	(1)	(4)
債券撇減	(1)	(2)	(4)
收回/撥回	1	18	19
期內(開支)進賬總額	(19)	15	11
在以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利上扣減的風險邊際撥備*	42	38	77
	23	53	88
利息相關已變現(虧損)收益：			
期內產生的收益(虧損)	33	8	(8)
當前及過往期間產生的收益及虧損攤銷至以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利	(46)	(57)	(116)
	(13)	(49)	(124)
遞延保單獲得成本的相關攤銷	1	2	5
債務證券相關短期波動總額	11	6	(31)

* Jackson的債務證券乃於業務的一般賬戶中持有。已變現收益及虧損於利潤表中列賬，並將標準化回報計入以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利，而每期變動則分類為短期波動。二零一九年上半年度計入Jackson以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利之長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃以平均年度風險邊際準備金18個基點(二零一八年上半年度：19個基點；二零一八年全年度：18個基點)及平均賬面值之600億美元(二零一八年上半年度：549億美元；二零一八年全年度：571億美元)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)	二零一九年上半年度				二零一八年上半年度				二零一八年全年度			
	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		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	百萬美元	%	百萬美元	百萬英鎊
A3級或以上	34,318	0.10	(36)	(28)	26,260	0.11	(29)	(21)	29,982	0.10	(31)	(23)
Baa1、2或3級	24,385	0.23	(55)	(42)	27,337	0.20	(57)	(41)	25,814	0.21	(55)	(40)
Ba1、2或3級	1,008	0.93	(10)	(7)	978	1.01	(10)	(7)	1,042	0.98	(10)	(8)
B1、2或3級	246	2.62	(6)	(5)	309	2.61	(8)	(6)	289	2.64	(8)	(6)
B3級以下	37	3.42	(1)	(1)	11	3.71	-	-	11	3.69	-	-
總計	59,994	0.18	(108)	(83)	54,895	0.19	(104)	(75)	57,138	0.18	(104)	(77)
遞延保單獲得成本的相關攤銷			18	14			22	15			22	15
經調整《國際財務報告準則》經營溢利中長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支			(90)	(69)			(82)	(60)			(82)	(62)

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

除就Jackson的一般賬戶債務證券計算上述已變現收益及虧損外，其他全面收入報表內亦計入一項關於分類為可供出售債務證券的未變現淨收益(已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷)的稅前進賬21.85億英鎊(二零一八年上半年度：未變現淨虧損的支出(11.49)億英鎊；二零一八年全年度：未變現淨虧損的支出(13.71)億英鎊)。暫時性市值變動並不反映違約或減值。有關Jackson投資組合價值變動的額外詳情載於附註C3.2(c)。

(iii) 其他業務

其他業務投資回報的短期波動為負(2,300)萬英鎊(二零一八年上半年度：正9,100萬英鎊；二零一八年全年度：正2,000萬英鎊)，包括於主要壽險業務以外所持金融工具的未變現價值變動。

B1 按分部劃分的表現分析續

B1.3 經營分部的釐定及表現計量

經營分部

本集團進行財務報告的各個經營分部乃根據《國際財務報告準則》第8號「經營分部」，並按照管理報告架構及其財務管理資料進行界定及列報。

根據本集團的管理及報告架構，其主要經營決策者為集團行政委員會。於管理架構中，英國保誠集團亞洲、北美業務單位及M&GPrudential的各執行總裁獲授權負責對轄下業務單位(在集團管治手冊所載的框架之內)進行日常管理。集團行政委員會使用的財務管理資料與該三大業務分部相符。該等經營分部均從長期保險及資產管理活動中產生收入。根據擬議分拆事項，已終止經營的英國及歐洲業務的分部分析於附註D2載述，與持續經營業務的分部分析分開呈列。

不屬於任何業務單位組成部分的業務均按「未分配至某一分部」呈報，其中包括集團總部及亞洲區總部的開支。本集團的現有財資公司Prudential Capital及非洲區業務並不屬於架構下任何經營分部的組成部分，且其資產與負債以及稅前損益對本集團的整體財務狀況並無重大影響。因此，Prudential Capital及非洲區業務亦按「未分配至某一分部」呈報。

表現計量

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

- 股東支持業務投資回報的短期波動；
- 業務收購產生的收購會計調整攤銷，主要包括二零一二年收購REALIC產生的調整支出；及
- 企業交易的溢利或虧損，例如期內進行的出售事項及與Prudential plc擬籌備分拆M&GPrudential相關的成本。

關於投資及負債變動如何釐定以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利，其內容載於本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的合併財務報表附註B1.3內。

就亞洲及美國持續經營保險業務於二零一九年六月三十日所持的本集團債務證券而言，關於過往所售債券中與利息相關的未攤銷已變現收益及虧損，均未攤銷至持續經營業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利，並錄得淨收益5.80億英鎊(二零一八年六月三十日：淨收益8.00億英鎊；二零一八年十二月三十一日：淨收益6.09億英鎊)。

就股本證券而言，為釐定計入以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利的投資回報金額，亞洲及美國的非連結式股東出資保險業務採用以下長期回報率：

- 就亞洲保險業務而言，截至二零一九年六月三十日就非連結式股東出資業務持有的股本證券投資為22.82億英鎊(二零一八年六月三十日：16.22億英鎊；二零一八年十二月三十一日：21.46億英鎊)。二零一九年所採用的回報率因業務單位而有所不同，介乎5.2%至17.6%(二零一八年六月三十日：5.1%至17.2%；二零一八年十二月三十一日：5.3%至17.6%)。
- 就美國保險業務而言，於二零一九年六月三十日，非獨立賬戶業務的股本證券為11.78億英鎊(二零一八年六月三十日：11.87億英鎊；二零一八年十二月三十一日：13.59億英鎊)。二零一九年及二零一八年所採用的收入及資本長期回報率(反映期內平均無風險利率與適用風險溢價之和)如下：

	二零一九年		二零一八年	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
股本證券(如普通及優先股及互惠基金投資組合)	6.0%至6.7%	6.7%至7.0%	6.7%至7.2%	
其他股本證券(如於有限合夥企業及於私募基金投資)	8.0%至8.7%	8.7%至9.0%	8.7%至9.2%	

B1.4 持續經營業務收入的額外分部分析

二零一九年上半年度 — 持續經營業務 百萬英鎊					
	亞洲	美國	分部總計	未分配至 某一分部 (中央業務)	集團總計
已賺毛保費	8,856	7,410	16,266	27	16,293
分出再保險保費	(386)	(131)	(517)	(3)	(520)
已賺保費(扣除再保險)	8,470	7,279	15,749	24	15,773
其他收入 附註(i)	176	11	187	12	199
總外部收入	8,646	7,290	15,936	36	15,972
集團內收入	16	24	40	(40)	–
利息收入	622	1,128	1,750	21	1,771
其他投資回報	6,821	16,023	22,844	18	22,862
總收入(扣除再保險) 附註(ii)	16,105	24,465	40,570	35	40,605

二零一八年上半年度* — 持續經營業務 百萬英鎊					
	亞洲	美國	分部總計	未分配至 某一分部 (中央業務)	集團總計
已賺毛保費	7,736	7,036	14,772	14	14,786
分出再保險保費	(222)	(141)	(363)	–	(363)
已賺保費(扣除再保險)	7,514	6,895	14,409	14	14,423
其他收入 附註(i)	157	44	201	14	215
總外部收入	7,671	6,939	14,610	28	14,638
集團內收入	20	32	52	(52)	–
利息收入	513	940	1,453	26	1,479
其他投資回報	(1,703)	1,486	(217)	119	(98)
總收入(扣除再保險) 附註(ii)	6,501	9,397	15,898	121	16,019

二零一八年全年度* — 持續經營業務 百萬英鎊					
	亞洲	美國	分部總計	未分配至 某一分部 (中央業務)	集團總計
已賺毛保費	16,469	17,656	34,125	38	34,163
分出再保險保費	(575)	(309)	(884)	(2)	(886)
已賺保費(扣除再保險)	15,894	17,347	33,241	36	33,277
其他收入 附註(i)	309	50	359	39	398
總外部收入	16,203	17,397	33,600	75	33,675
集團內收入	42	50	92	(92)	–
利息收入	1,086	2,016	3,102	51	3,153
其他投資回報	(3,240)	(6,804)	(10,044)	62	(9,982)
總收入(扣除再保險) 附註(ii)	14,091	12,659	26,750	96	26,846

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

附註

- (i) 其他收入包括來自外部客戶的收入，主要包括來自本集團持續經營資產管理業務的收入1.53億英鎊(二零一八年上半年度：1.08億英鎊；二零一八年全年度：2.16億英鎊)。餘下其他收入主要為來自外部客戶的保單費用收入。
- (ii) 來自持續經營業務的總收入不包括已終止經營的英國及歐洲業務的貢獻，該業務已於二零一九年六月三十日分類為持作分派(關於已終止經營的英國及歐洲業務，其期內收入的逐項分析載於附註D2.1)。二零一八年的比較業績已相應按過往已發佈的業績予以重列(如附註A2所述)。

B 盈利表現續

B2 來自持續經營業務的保單獲得成本及其他開支

	二零一九年	二零一八年*	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
所產生的保單獲得成本	(1,630)	(1,538)	(3,230)
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷 ^{附註(i)}	774	(61)	44
行政費用及其他開支 ^{附註(ii)}	(1,771)	(1,625)	(2,903)
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	(84)	(61)	(297)
來自持續經營業務的保單獲得成本及其他開支總計	(2,711)	(3,285)	(6,386)

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

附註

- (i) 二零一九年上半年度7.74億英鎊的「遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷」的組成部分載於附註C5.2。
- (ii) 二零一九年上半年的總行政費用及其他開支包括物業、廠房及設備的折舊費(8,300)萬英鎊(二零一八年上半年度：(3,400)萬英鎊；二零一八年全年度：(6,900)萬英鎊)。在二零一九年上半年的物業、廠房及設備折舊費(8,300)萬英鎊中，(5,100)萬英鎊與根據於二零一九年採納的《國際財務報告準則》第16號確認的具使用權資產有關(如附註A3所述)。

B3 變動及其他會計事宜對保險資產及負債的影響

以下事宜與釐定二零一九年上半年度業績相關：

(a) 亞洲保險業務

於二零一九年上半年度，亞洲保險業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利包括少量預期不會再出現項目的淨進賬7,600萬英鎊(二零一八年上半年度：6,900萬英鎊；二零一八年全年度：9,400萬英鎊)，包括調整技術撥備內審慎因素撥備流失產生的影響。

(b) 美國保險業務

自二零一八年全年度以來，關於保險資產及負債的相關假設概無發生任何重大變動。

(c) 英國及歐洲保險業務

本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務後，年金業務的信貨風險撥備變動、死亡率及其他假設變動均載於附註D2.2。

B4 來自持續經營業務的稅項開支**B4.1 來自持續經營業務按費用性質劃分的總稅項開支**

持續經營業務於利潤表認列的總稅項開支如下：

稅項開支	二零一九年 百萬英鎊			二零一八年* 百萬英鎊	
	即期稅項	遞延稅項	上半年度 總計	上半年度 總計	全年度 總計
股東應佔：					
亞洲業務	(139)	(49)	(188)	(139)	(277)
美國業務	(130)	241	111	(216)	(255)
其他業務	84	(8)	76	29	106
股東回報應佔稅項(開支)抵免	(185)	184	(1)	(326)	(426)
保單持有人應佔：					
亞洲業務	(54)	(166)	(220)	(43)	(80)
總稅項(開支)抵免	(239)	18	(221)	(369)	(506)

*二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

來自持續經營業務的股東回報應佔稅項開支減少，主要是由於美國業務的衍生工具虧損的稅項抵免大幅撤銷亞洲業務利潤的稅項開支所致。

B4.2 來自持續經營業務的股東利潤及稅項開支

持續經營業務的股東利潤、稅項開支(抵免)及實際稅率如下：

	二零一九年上半年度 百萬英鎊			
	亞洲業務	美國業務	其他業務	股東應佔總額
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利(虧損)	1,198	1,215	(389)	2,024
非經營溢利(虧損)	627	(1,536)	(219)	(1,128)
稅前利潤(虧損)	1,825	(321)	(608)	896
稅項開支(抵免)：				
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利(虧損)	168	203	(39)	332
非經營溢利(虧損)	20	(314)	(37)	(331)
實際總稅項開支(抵免)	188	(111)	(76)	1
實質稅率：				
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利	14%	17%	10%	16%
稅前利潤	10%	35%	13%	0%
	二零一八年上半年度* 百萬英鎊			
	亞洲業務	美國業務	其他業務	股東應佔總額
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利(虧損)	1,016	1,002	(349)	1,669
非經營(虧損)溢利	(338)	184	84	(70)
稅前利潤(虧損)	678	1,186	(265)	1,599
稅項開支(抵免)：				
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利(虧損)	151	177	(41)	287
非經營(虧損)溢利	(12)	39	12	39
實際總稅項開支(抵免)	139	216	(29)	326
實質稅率：				
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利	15%	18%	12%	17%
稅前利潤	21%	18%	11%	20%

*二零一八年上半年度的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

B 盈利表現續

B4 來自持續經營業務的稅項開支續

B4.2 來自持續經營業務的股東利潤及稅項開支續

	二零一八年全年度* 百萬英鎊			
	亞洲業務	美國業務	其他業務	股東應佔總額
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利(虧損)	2,164	1,919	(781)	3,302
非經營(虧損)溢利	(527)	(180)	(11)	(718)
稅前利潤(虧損)	1,637	1,739	(792)	2,584
稅項開支(抵免)：				
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利(虧損)	308	301	(110)	499
非經營(虧損)溢利	(31)	(46)	4	(73)
實際總稅項開支(抵免)	277	255	(106)	426
實質稅率：				
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利	14%	16%	14%	15%
稅前利潤	17%	15%	13%	16%

* 二零一八年全年度的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

B4.3 來自持續經營業務的股東實際稅率的對賬

於下列對賬中，預期稅率反映預期適用於相關業務應課稅利潤的企業稅率。對於涉及多個司法權區的利潤，預期稅率反映參照對合計業務業績貢獻的利潤金額加權的企業稅率。

	二零一九年		二零一八年			
	上半年度		上半年度		全年度	
	百萬英鎊	% 附註(i)	百萬英鎊 附註(iv)	% 附註(iv)	百萬英鎊 附註(iv)	% 附註(iv)
稅前利潤	896		1,599		2,584	
預期稅率	20%		22%		22%	
按預期稅率計算的稅項	179	20.0%	352	22.0%	568	22.0%
經常性稅項對賬項目的影響及對預期稅率的影響百分比：						
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(54)	(6.0)%	(19)	(1.2)%	(53)	(2.1)%
不可寬免稅項的扣減項目	23	2.6%	25	1.6%	52	2.0%
與壽險業務稅項相關的項目 附註(ii)	(138)	(15.4)%	(36)	(2.3)%	(96)	(3.7)%
遞延稅項調整	(9)	(1.0)%	(17)	(1.1)%	(41)	(1.6)%
合營企業及聯營公司業績的影響	(27)	(3.0)%	(20)	(1.3)%	(61)	(2.4)%
不可收回的預扣稅	21	2.3%	26	1.8%	47	1.8%
其他	4	0.4%	-	-	6	0.3%
總計	(180)	(20.1)%	(41)	(2.5)%	(146)	(5.7)%
非經常性稅項對賬項目的影響及對預期稅率的影響百分比：						
與過往年度相關的稅項開支調整	15	1.7%	7	0.4%	(3)	(0.1)%
待決稅務事項撥備的變動 附註(iii)	6	0.7%	8	0.5%	7	0.3%
與業務出售相關的調整	(19)	(2.2)%	-	-	-	-
總計	2	0.2%	15	0.9%	4	0.2%
實際總稅項開支	1	0.1%	326	20.4%	426	16.5%

附註

- (i) 稅率較高的司法權區(如印尼及馬來西亞)、稅率較低的司法權區(如香港及新加坡)以及稅率適中的司法權區(如英國及美國)之間的相對利潤組合,是推動本集團實際稅率的主要因素。於二零一九年上半年度,實際稅率減低是由於美國業務錄得稅前虧損。
- (ii) 於二零一九年上半年度,1.38億英鎊(二零一八年上半年度:3,600萬英鎊;二零一八年全年度:9,600萬英鎊)與壽險業務稅項相關的對賬項目主要反映香港業務中投資收益8,200萬英鎊,該項收益因應課稅利潤按淨保費5%計算而毋需課稅。
- (iii) 財務狀況報表包含以下與待決稅務事項相關的撥備:

	百萬英鎊
於二零一八年十二月三十一日	(149)
本期間列入股東應佔稅項開支的變動	(6)
其他變動*	(1)
於二零一九年六月三十日	(156)

*其他變動包括待決稅務事項產生的利息及計入本集團應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)的金額。

- (iv) 本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為持作分派。二零一八年的比較業績已相應按過往已發佈的業績予以重列(如附註A2所述)。

B5 每股盈利

附註	二零一九年上半年度					
	稅前 百萬英鎊 B1.1	稅項 百萬英鎊 B4	非控股權益 百萬英鎊	扣除稅項及 非控股權益 百萬英鎊	每股 基本盈利 便士	每股 攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的 經調整《國際財務報告準則》 經營溢利	2,024	(332)	(5)	1,687	65.3便士	65.3便士
股東支持業務投資回報的短期波動	(1,124)	314	-	(810)	(31.4)便士	(31.4)便士
收購會計調整攤銷	(17)	3	-	(14)	(0.5)便士	(0.5)便士
與出售業務及企業交易有關的溢利 (虧損)	13	14	-	27	1.0便士	1.0便士
基於來自持續經營業務的期內利潤	896	(1)	(5)	890	34.4便士	34.4便士
基於來自已終止經營業務的期內 利潤	817	(172)	-	645	25.0便士	25.0便士
基於期內利潤	1,713	(173)	(5)	1,535	59.4便士	59.4便士

B 盈利表現續

B5 每股盈利續

二零一八年上半年度*						
附註	稅前 百萬英鎊 B1.1	稅項 百萬英鎊 B4	非控股權益 百萬英鎊	扣除稅項及 非控股權益 百萬英鎊	每股 基本盈利 便士	每股 攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的 經調整《國際財務報告準則》 經營溢利	1,669	(287)	(1)	1,381	53.7便士	53.6便士
股東支持業務投資回報的短期波動	9	(51)	-	(42)	(1.6)便士	(1.6)便士
收購會計調整攤銷	(22)	4	-	(18)	(0.7)便士	(0.7)便士
與出售業務及企業交易有關的溢利 (虧損)	(57)	8	-	(49)	(1.9)便士	(1.9)便士
基於來自持續經營業務的期內利潤	1,599	(326)	(1)	1,272	49.5便士	49.4便士
基於來自已終止經營業務的期內 利潤	D2.1 101	(18)	-	83	3.2便士	3.2便士
基於期內利潤	1,700	(344)	(1)	1,355	52.7便士	52.6便士
二零一八年全年度*						
附註	稅前 百萬英鎊 B1.1	稅項 百萬英鎊 B4	非控股權益 百萬英鎊	扣除稅項及 非控股權益 百萬英鎊	每股 基本盈利 便士	每股 攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的 經調整《國際財務報告準則》 經營溢利	3,302	(499)	(3)	2,800	108.7便士	108.6便士
股東支持業務投資回報的短期波動	(592)	52	-	(540)	(21.0)便士	(21.0)便士
收購會計調整攤銷	(46)	9	-	(37)	(1.4)便士	(1.4)便士
與出售業務及企業交易有關的溢利 (虧損)	(80)	12	-	(68)	(2.6)便士	(2.6)便士
基於來自持續經營業務的年內利潤	2,584	(426)	(3)	2,155	83.7便士	83.6便士
基於來自已終止經營業務的年內 利潤	D2.1 1,051	(196)	-	855	33.2便士	33.2便士
基於年內利潤	3,635	(622)	(3)	3,010	116.9便士	116.8便士

*二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

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：

	二零一九年		二零一八年	
	上半年度		上半年度	全年度
股份的加權平均數(百萬股)用於計算：				
每股基本盈利	2,583		2,573	2,575
每股攤薄盈利	2,584		2,574	2,576

B6 股息

	二零一九年上半年度		二零一八年上半年度		二零一八年全年度	
	每股便士	百萬英鎊	每股便士	百萬英鎊	每股便士	百萬英鎊
與報告期有關的股息：						
第一次中期普通股息	16.45便士	428	15.67便士	406	15.67便士	406
第二次中期普通股息	-	-	-	-	33.68便士	873
總計	16.45便士	428	15.67便士	406	49.35便士	1,279
報告期已派付的股息：						
本年度第一次中期普通股息	-	-	-	-	15.67便士	404
上年度第二次中期普通股息	33.68便士	870	32.50便士	840	32.50便士	840
總計	33.68便士	870	32.50便士	840	48.17便士	1,244

每股股息

二零一九年第一次中期股息每股普通股16.45便士將於二零一九年九月二十六日以英鎊支付予英國股東，並以港元支付予於二零一九年九月二十六日香港時間下午四時三十分名列香港股東名冊分冊的股東。應付予香港股東的股息將以二零一九年八月十三日收市時WM Company所報的匯率換算。美國預託證券持有人(美國股東)的股息將於二零一九年十月三日或前後以美元派付。應付予美國股東的股息換算為美元的匯率將由預託證券代理決定。第二次中期股息將於二零一九年十月三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)。應付予新加坡股東的股息由港元換算為新加坡元的匯率將由CDP決定。

名列英國股東名冊的股東有資格參與股息轉投計劃。

C 資產負債表附註

C1 按分部劃分的集團財務狀況報表分析

為了更全面地解釋本集團業務的資產、負債及資本狀況，可根據經營分部及業務類型分析本集團的財務狀況報表。

		二零一九年六月三十日 百萬英鎊						二零一八年 六月 三十日 百萬英鎊	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	
按經營分部劃分	附註	亞洲 C2.1	美國 C2.2	未分配至 某一分部 (中央業務) 附註(i)	未撤銷集團內部 應收賬款及應付賬款		集團總計	集團總計 附註(v)	集團總計 附註(v)	
					持續經營 業務總計	已終止 經營的 英國及 歐洲業務 附註(v)				
資產										
商譽	C5.1	510	-	-	510	-	-	510	1,620	1,857
遞延保單獲得成本及 其他無形資產	C5.2	3,624	8,990	45	12,659	-	-	12,659	11,359	11,923
再保險公司應佔保險 合約負債 附註(iii)		3,621	6,527	3	10,151	-	-	10,151	9,620	11,144
其他資產 附註(iii)		4,319	3,908	2,525	10,752	-	(3,491)	7,261	10,105	11,459
投資物業		5	6	-	11	-	-	11	17,605	17,925
以權益法入賬的合營企業及 聯營公司投資		1,030	-	-	1,030	-	-	1,030	1,554	1,733
金融投資		93,476	203,898	2,155	299,529	-	-	299,529	428,833	429,901
持作分派資產	D2.2	-	-	-	-	221,126	(2,802)	218,324	-	-
持作出售資產		-	-	-	-	-	-	-	12,024	10,578
現金及現金等價物		2,222	1,184	1,802	5,208	-	-	5,208	8,450	12,125
總資產		108,807	224,513	6,530	339,850	221,126	(6,293)	554,683	501,170	508,645
總權益										
		7,656	6,752	(2,993)	11,415	8,280	-	19,695	15,890	17,267
負債										
合約負債(包括根據 《國際財務報告準則》 第4號分類為投資合約的 合約金額)	C4.1(i)	84,077	202,152	47	286,276	-	(1,108)	285,168	405,482	409,301
分紅基金未分配盈餘	C4.1(i)	3,034	-	-	3,034	-	(90)	2,944	17,283	15,845
股東出資業務的核心結構性 借款	C6.1	-	196	7,245	7,441	-	-	7,441	6,367	7,664
股東出資業務應佔經營借款	C6.2(i)	137	800	727	1,664	-	-	1,664	1,618	998
分紅業務應佔借款	C6.2(ii)	238	-	-	238	-	-	238	3,589	3,940
其他負債 附註(iv)		13,665	14,613	1,504	29,782	-	(3,636)	26,146	38,964	43,062
持作分派負債	D2.2	-	-	-	-	212,846	(1,459)	211,387	-	-
持作出售負債		-	-	-	-	-	-	-	11,977	10,568
總負債		101,151	217,761	9,523	328,435	212,846	(6,293)	534,988	485,280	491,378
總權益及負債		108,807	224,513	6,530	339,850	221,126	(6,293)	554,683	501,170	508,645

附註

- (i) 未分配至某一部分包括中央業務、本集團現有財資公司Prudential Capital及非洲區業務(如附註B1.3所述)。
- (ii) 於二零一九年六月三十日，101.51億英鎊的再保險公司應佔合約負債包括就本集團美國保險業務收購REALIC業務分保的再保險。除該REALIC再保險外，二零一八年的結餘亦包括部分英國股東支持年金組合的再保險。
- (iii) 於二零一九年六月三十日，「其他資產」包括7.85億英鎊與持續經營業務相關的物業、廠房及設備(二零一八年六月三十日：9.51億英鎊，其中3.63億英鎊與持續經營業務相關；二零一八年十二月三十一日：14.09億英鎊，其中3.78億英鎊與持續經營業務相關)。於二零一九年一月一日，於採納《國際財務報告準則》第16號後持續經營業務確認4.14億英鎊的具使用權資產(見附註A3)。期內，本集團就持續經營業務作出8,200萬英鎊的添置，其中6,600萬英鎊與具使用權資產相關。「其他資產」包括5.64億英鎊的應收保費，其中91%將於一年內到期(二零一八年六月三十日：持續經營業務及已終止經營業務合計應收保費5.95億英鎊，其中89%將於一年內到期；二零一八年十二月三十一日：持續經營業務及已終止經營業務合計應收保費6.72億英鎊，其中73%將於一年內到期)。
- (iv) 於二零一九年六月三十日，「其他負債」包括持續經營業務的105.97億英鎊的應計負債、遞延收入及其他負債(二零一八年六月三十日：持續經營業務及已終止經營業務的135.51億英鎊的負債；二零一八年十二月三十一日：持續經營業務及已終止經營業務的152.48億英鎊的負債)，其中67.22億英鎊(二零一八年六月三十日：84.35億英鎊；二零一八年十二月三十一日：99.68億英鎊)將於一年內到期。
- (v) 持作分派資產及負債與本集團於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務的英國及歐洲業務相關。關於已終止經營的英國及歐洲業務，其資產及負債的逐項分析(未撇除與持續經營業務的集團內部結餘)載於附註D2.2。於二零一八年六月三十日及二零一八年十二月三十一日資產及負債的二零一八年比較業績為所公佈數字，且未予重述(如附註A2所述)。

C2 按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析

經參照保單持有人及股東於不同類型業務的經濟利益的不同程度，為反映財務狀況報表，以下分析按業務類型呈報各分部的資產及負債。

C2.1 亞洲

	二零一九年六月三十日 百萬英鎊							二零一八年 百萬英鎊		
	保險總計							六月 三十日 總計	十二月 三十一日 總計	
	附註	分紅業務*	單位連結式 資產及負債	其他業務	總計	資產管理	撇銷			總計
資產										
商譽		-	-	252	252	258	-	510	306	498
遞延保單獲得成本及其他無形 資產		58	-	3,554	3,612	12	-	3,624	2,614	2,937
再保險公司應佔保險合約負債		83	-	3,538	3,621	-	-	3,621	2,258	2,777
其他資產		2,526	315	1,357	4,198	156	(35)	4,319	3,298	3,916
投資物業		-	-	5	5	-	-	5	5	5
以權益法入賬的合營企業及 聯營公司投資		-	-	859	859	171	-	1,030	867	991
金融投資		54,687	18,492	20,134	93,313	163	-	93,476	75,913	80,886
現金及現金等價物		534	400	1,179	2,113	109	-	2,222	2,177	2,189
總資產		57,888	19,207	30,878	107,973	869	(35)	108,807	87,438	94,199
總權益		-	-	7,077	7,077	579	-	7,656	5,741	6,428
負債										
合約負債(包括根據《國際 財務報告準則》第4號分類 為投資合約的合約金額)	C4.2	48,041	17,594	18,442	84,077	-	-	84,077	66,821	73,216
分紅基金未分配盈餘	C4.2	3,034	-	-	3,034	-	-	3,034	3,766	2,511
股東出資業務應佔經營借款		-	36	88	124	13	-	137	17	61
分紅業務應佔借款		238	-	-	238	-	-	238	32	19
其他負債		6,575	1,577	5,271	13,423	277	(35)	13,665	11,061	11,964
總負債		57,888	19,207	23,801	100,896	290	(35)	101,151	81,697	87,771
總權益及負債		57,888	19,207	30,878	107,973	869	(35)	108,807	87,438	94,199

* 分紅業務財務狀況報表包括香港、馬來西亞及新加坡業務的分紅資產及負債。「其他業務」包括其他分紅業務及其他非連結式股東支持業務的資產及負債。

C2.2 美國

	二零一九年六月三十日 百萬英鎊						二零一八年 百萬英鎊	
	保險總計						六月 三十日 總計	十二月 三十一日 總計
	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	資產管理	撇銷		
資產								
商譽		-	-	-	-	-	-	-
遞延保單獲得成本及其他無形資產		-	8,990	8,990	-	-	8,990	8,747
再保險公司應佔保險合約負債		-	6,527	6,527	-	-	6,527	6,662
其他資產		-	3,834	3,834	143	(69)	3,908	3,588
投資物業		-	6	6	-	-	6	5
金融投資		145,295	58,585	203,880	18	-	203,898	183,501
現金及現金等價物		-	1,130	1,130	54	-	1,184	1,174
總資產		145,295	79,072	224,367	215	(69)	224,513	203,000
總權益		-	6,702	6,702	50	-	6,752	5,100
負債								
合約負債(包括根據《國際財務報告準則》 第4號分類為投資合約的合約金額)	C4.3	145,295	56,857	202,152	-	-	202,152	185,150
股東出資業務的核心結構性借款		-	196	196	-	-	196	189
股東出資業務應佔經營借款		-	767	767	33	-	800	262
其他負債		-	14,550	14,550	132	(69)	14,613	13,170
總負債		145,295	72,370	217,665	165	(69)	217,761	199,294
總權益及負債		145,295	79,072	224,367	215	(69)	224,513	204,918

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價例以內部估值釐定。

除指定以公允價值計量且其變動計入損益的貸款外，所示的貸款及應收款項均已扣除減值撥備。貸款的公允價值按預期收取的貼現現金流量估算。所用的貼現率會以市場利率更新(如適用)。

投資物業的公允價值由專業合資格外部估值師或本集團合資格測量師按市價估算。

母公司所發行後償債及優先債的公允價值使用獨立第三方的報價釐定。

金融負債(衍生金融工具除外)的公允價值以預期應付款項的貼現現金流量釐定。

(b) 本集團資產及負債的公允價值計量級別

在財務狀況報表以公允價值列賬的資產及負債

下表列示以公允價值列賬並按《國際財務報告準則》第13號「公允價值的計量」所界定的公允價值級別分析的資產及負債。該公允價值級別是以公允價值計量的輸入數據為基礎，並反映對相關計量影響重大的最低級輸入數據。

下文二零一九年六月三十日本集團資產及負債的公允價值計量級別的分析不包括分類為持作分派的本集團英國及歐洲業務的分析。二零一九年六月三十日英國及歐洲業務的獨立公允價值計量級別分析於附註D2.2呈列。根據《國際財務報告準則》的規定，於本期間獲分類為持作分派的資產及負債的比較數字未予重述。

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，惟美國業務中分類為可供出售的441.78億英鎊(二零一八年六月三十日：358.60億英鎊；二零一八年十二月三十一日：408.49億英鎊)債務證券除外。所有以公允價值持有的資產及負債均按經常性基準計量。於二零一九年六月三十日，本集團並無任何按非經常性基準計量的金融工具。

以公允價值計量的金融工具

二零一九年六月三十日 百萬英鎊				
	第一級	第二級	第三級	
來自持續經營業務的按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生負債)分析	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據的 估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據的 估值	總計
分紅業務				
貸款	-	-	-	-
股本證券及單位信託基金投資組合	19,318	1,906	153	21,377
債務證券	28,964	3,093	6	32,063
其他投資(包括衍生資產)	107	81	-	188
衍生負債	(34)	(11)	-	(45)
金融投資(扣除衍生負債)總額	48,355	5,069	159	53,583
佔總額百分比(%)	90%	10%	0%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	159,462	230	-	159,692
債務證券	2,840	763	-	3,603
其他投資(包括衍生資產)	-	-	-	-
衍生負債	(11)	(6)	-	(17)
金融投資(扣除衍生負債)總額	162,291	987	-	163,278
佔總額百分比(%)	99%	1%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	-	2,799	2,799
股本證券及單位信託基金投資組合	2,580	4	17	2,601
債務證券	16,726	47,283	-	64,009
其他投資(包括衍生資產)	42	988	962	1,992
衍生負債	(7)	(513)	(455)	(975)
金融投資(扣除衍生負債)總額	19,341	47,762	3,323	70,426
佔總額百分比(%)	27%	68%	5%	100%
集團總計分析				
(包括來自持續經營業務的以公允價值持有的其他金融負債)				
貸款	-	-	2,799	2,799
股本證券及單位信託基金投資組合	181,360	2,140	170	183,670
債務證券	48,530	51,139	6	99,675
其他投資(包括衍生資產)	149	1,069	962	2,180
衍生負債	(52)	(530)	(455)	(1,037)
金融投資(扣除衍生負債)總額	229,987	53,818	3,482	287,287
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	-	(666)	-	(666)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(3,482)	-	-	(3,482)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(5)	(3,081)	(3,086)
以公允價值計量的金融工具總額	226,505	53,147	401	280,053
佔總額百分比(%)	81%	19%	0%	100%

C3 資產及負債續

C3.1 集團資產及負債 — 計量續

	二零一八年六月三十日 百萬英鎊			總計
	第一級	第二級	第三級	
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據的 估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據的 估值	
按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生負債)分析				
分紅業務				
貸款	-	-	1,848	1,848
股本證券及單位信託基金投資組合	59,025	4,748	490	64,263
債務證券	29,680	45,952	355	75,987
其他投資(包括衍生資產)	76	3,185	3,866	7,127
衍生負債	(40)	(1,003)	-	(1,043)
金融投資(扣除衍生負債)總額	88,741	52,882	6,559	148,182
佔總額百分比(%)	60%	36%	4%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	162,698	494	18	163,210
債務證券	5,162	5,145	-	10,307
其他投資(包括衍生資產)	3	4	7	14
衍生負債	(9)	(4)	-	(13)
金融投資(扣除衍生負債)總額	167,854	5,639	25	173,518
佔總額百分比(%)	97%	3%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	-	2,935	2,935
股本證券及單位信託基金投資組合	2,215	9	10	2,234
債務證券	17,918	55,795	298	74,011
其他投資(包括衍生資產)	34	1,403	909	2,346
衍生負債	(1)	(1,692)	(400)	(2,093)
金融投資(扣除衍生負債)總額	20,166	55,515	3,752	79,433
佔總額百分比(%)	25%	70%	5%	100%
集團總計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)				
貸款	-	-	4,783	4,783
股本證券及單位信託基金投資組合	223,938	5,251	518	229,707
債務證券	52,760	106,892	653	160,305
其他投資(包括衍生資產)	113	4,592	4,782	9,487
衍生負債	(50)	(2,699)	(400)	(3,149)
金融投資(扣除衍生負債)總額	276,761	114,036	10,336	401,133
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	-	(16,713)	-	(16,713)
分紅業務應佔借款	-	-	(1,746)	(1,746)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(5,184)	(3,407)	(767)	(9,358)
以公允價值持有的其他金融負債	-	-	(3,159)	(3,159)
以公允價值計量的金融工具總額	271,577	93,916	4,664	370,157
佔總額百分比(%)	74%	25%	1%	100%
分析如下：				
持續經營業務總計				
分紅業務	37,521	1,960	160	39,641
單位連結式及變額年金獨立賬戶	150,528	(253)	-	150,275
非連結式股東支持	15,956	38,070	403	54,429
	204,005	39,777	563	244,345
佔持續經營業務總計百分比(%)	84%	16%	0%	100%
已終止經營的英國及歐洲業務總計*				
	67,572	54,139	4,101	125,812
佔已終止經營業務總計百分比(%)	54%	43%	3%	100%

* 於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊

	第一級	第二級	第三級	總計
	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				
分紅業務				
貸款	-	-	1,703	1,703
股本證券及單位信託基金投資組合	52,320	5,447	488	58,255
債務證券	31,210	48,981	811	81,002
其他投資(包括衍生資產)	143	3,263	4,325	7,731
衍生負債	(85)	(1,231)	-	(1,316)
金融投資(扣除衍生負債)總額	83,588	56,460	7,327	147,375
佔總額百分比(%)	57%	38%	5%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	152,987	505	9	153,501
債務證券	4,766	9,727	-	14,493
其他投資(包括衍生資產)	6	3	6	15
衍生負債	(2)	(3)	-	(5)
金融投資(扣除衍生負債)總額	157,757	10,232	15	168,004
佔總額百分比(%)	94%	6%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	-	3,050	3,050
股本證券及單位信託基金投資組合	2,957	2	18	2,977
債務證券	17,687	61,803	371	79,861
其他投資(包括衍生資產)	61	1,258	941	2,260
衍生負債	(2)	(1,760)	(423)	(2,185)
金融投資(扣除衍生負債)總額	20,703	61,303	3,957	85,963
佔總額百分比(%)	24%	71%	5%	100%
集團總計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)				
貸款	-	-	4,753	4,753
股本證券及單位信託基金投資組合	208,264	5,954	515	214,733
債務證券	53,663	120,511	1,182	175,356
其他投資(包括衍生資產)	210	4,524	5,272	10,006
衍生負債	(89)	(2,994)	(423)	(3,506)
金融投資(扣除衍生負債)總額	262,048	127,995	11,299	401,342
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(16,054)	-	(16,054)
分紅業務應佔借款	-	-	(1,606)	(1,606)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(6,852)	(3,811)	(988)	(11,651)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(2)	(3,404)	(3,406)
以公允價值計量的金融工具總額	255,196	108,128	5,301	368,625
佔總額百分比(%)	70%	29%	1%	100%
分析如下：				
持續經營業務總計				
分紅業務	39,191	3,928	159	43,278
單位連結式及變額年金獨立賬戶	143,556	(64)	-	143,492
非連結式股東支持	16,549	43,948	266	60,763
佔持續經營業務總計百分比(%)	199,296	47,812	425	247,533
	81%	19%	0%	100%
已終止經營的英國及歐洲業務總計*	55,900	60,316	4,876	121,092
佔已終止經營業務總計百分比(%)	46%	50%	4%	100%

* 於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

C3 資產及負債續**C3.1 集團資產及負債—計量續****按攤銷成本列賬的資產及負債及其公允價值**

下表載列按攤銷成本於財務狀況報表列賬的金融資產及負債及其公允價值，不包括持作分派者。以下分析不包括現金存款、應計收入、其他應收賬款、應計負債、遞延收入及其他負債，因這些項目均按與公允價值相若之攤銷成本列賬。

	二零一九年六月三十日 百萬英鎊		二零一八年六月三十日 百萬英鎊		二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊	
	賬面值	公允價值	賬面值	公允價值	賬面值	公允價值
資產						
貸款	9,714	10,010	12,139	12,710	13,257	13,666
負債						
不具有酌情參與分紅特點的 投資合約負債	(3,132)	(3,140)	(3,001)	(3,003)	(3,168)	(3,157)
股東出資業務的核心結構性借款	(7,441)	(8,052)	(6,367)	(6,518)	(7,664)	(7,847)
股東出資業務應佔經營借款 (不包括租賃負債)	(1,435)	(1,435)	(1,618)	(1,618)	(998)	(998)
分紅基金應佔借款(不包括租賃負債)	(25)	(24)	(1,843)	(1,768)	(2,334)	(2,103)
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	(6,756)	(6,890)	(7,128)	(7,126)	(6,989)	(7,008)
按攤銷成本列賬的金融工具總額	(9,075)	(9,531)	(7,818)	(7,323)	(7,896)	(7,447)
分析如下：						
持續經營業務總計			(7,921)	(7,989)	(7,848)	(8,040)
已終止經營的英國及歐洲業務總計*			103	666	(48)	593
			(7,818)	(7,323)	(7,896)	(7,447)

* 於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

(c) 第二級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法

本集團第二級資產絕大部分為公司債券、結構性證券及其他非國家政府債務證券。與市場慣例一致，此等資產一般使用指定獨立定價服務或第三方經紀商報價進行估值。此等估值須加以若干監控措施，例如以多種來源的報價進行比較(如適用)、每月價格差異、陳舊價格審核及後續交易價格的差異分析。有關第二級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法的進一步詳情，請參閱本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度《國際財務報告準則》財務報表附註C3.1。

(d) 第三級已釐定公允價值的資產及負債的公允價值計量**以公允價值計量的第三級資產及負債變動的對賬**

下表為於二零一九年一月一日以公允價值計量的第三級資產及負債價值與於二零一九年六月三十日所列報者的對賬。

於利潤表錄得的投資回報總額為歸類為以公允價值計量且其變動計入損益的資產的利息及股息收入、已變現收益及虧損、未變現收益及虧損及各實體海外投資的外匯變動。

其他全面收入錄得的收益及虧損總額包括Jackson持作可供出售債務證券的未變現收益及虧損及因重新換算本集團海外附屬公司及分公司業務而產生的外匯變動。

二零一九年上半年度 百萬英鎊

以公允價值計量的第三級資產及負債變動的對賬	貸款	股本證券及單位信託基金投資組合	債務證券	其他投資(包括衍生資產)	衍生負債	分紅業務應佔借款	合併單位信託基金及類似基金單位持有資產淨值	其他金融負債	總計
於二零一九年一月一日	4,753	515	1,182	5,272	(423)	(1,606)	(988)	(3,404)	5,301
重新分類為持作分派	(1,970)	(345)	(1,177)	(4,333)	-	1,606	988	355	(4,876)
於利潤表的總收益(虧損):									
已變現收益(虧損)淨額	91	-	5	(25)	-	-	-	(94)	(23)
期末所持金融工具的未變現收益(虧損)淨額	-	(2)	-	40	(15)	-	-	(14)	9
其他全面收入錄得的總收益(虧損)	4	-	1	(5)	(17)	-	-	(11)	(28)
購入	-	2	-	127	-	-	-	-	129
出售	-	-	(5)	(114)	-	-	-	-	(119)
發行	26	-	-	-	-	-	-	(35)	(9)
結算	(105)	-	-	-	-	-	-	122	17
於二零一九年六月三十日	2,799	170	6	962	(455)	-	-	(3,081)	401

二零一八年上半年度 百萬英鎊

以公允價值計量的第三級資產及負債變動的對賬	貸款	股本證券及單位信託基金投資組合	債務證券	其他投資(包括衍生資產)	衍生負債	分紅業務應佔借款	合併單位信託基金及類似基金單位持有資產淨值	其他金融負債	總計
於二零一八年一月一日	4,837	371	654	4,424	(512)	(1,887)	(413)	(3,031)	4,443
於利潤表的總收益(虧損):									
已變現收益(虧損)淨額	82	-	-	79	-	-	-	(82)	79
期末所持金融工具的未變現收益(虧損)淨額	(23)	43	(10)	109	57	(2)	38	(2)	210
其他全面收入錄得的總收益(虧損)	65	(7)	-	46	-	-	-	(68)	36
購入	2	112	55	550	-	-	-	-	719
出售	-	(1)	(46)	(426)	-	-	-	-	(473)
發行	43	-	-	-	-	-	(414)	(79)	(450)
結算	(223)	-	-	-	-	143	22*	103	45
轉出第三級	-	-	-	-	55	-	-	-	55
於二零一八年六月三十日	4,783	518	653	4,782	(400)	(1,746)	(767)	(3,159)	4,664

C3 資產及負債續

C3.1 集團資產及負債—計量續

二零一八年全年度 百萬英鎊									
以公允價值計量的第三級資產及負債變動的對賬	貸款	股本證券及單位信託基金投資組合	債務證券	其他投資(包括衍生資產)	衍生負債	分紅業務應佔借款	合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔淨值	其他金融負債	總計
於二零一八年一月一日	4,837	371	654	4,424	(512)	(1,887)	(413)	(3,031)	4,443
於利潤表的總收益(虧損)：									
已變現收益(虧損)淨額	(7)	-	9	35	-	-	-	(1)	36
年末所持金融工具的未變現收益(虧損)淨額	(71)	38	(16)	370	27	(23)	67	6	398
其他全面收入錄得的總收益(虧損)	162	8	-	54	(1)	-	31	(170)	84
購入	62	125	666	1,202	-	-	-	-	2,055
出售	(178)	(35)	(131)	(813)	-	-	-	-	(1,157)
發行	279	-	-	-	-	-	(697)	(481)	(899)
結算	(331)	-	-	-	-	304	57	273	303
轉入第三級	-	8	-	-	-	-	-	-	8
轉出第三級	-	-	-	-	63	-	(33)	-	30
於二零一八年十二月三十一日	4,753	515	1,182	5,272	(423)	(1,606)	(988)	(3,404)	5,301

* 包括英國分紅基金為投資目的而持有的附屬公司向第三方投資者作出的分派。視乎附屬公司的完備程度及由該等實體實現的期內收益，該等分派於各個期間會有所不同。

第三級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法

價值以估值方法釐定的投資包括由於其性質而並無根據規範交易的外部報價的金融投資，以及市場因市況(例如市場流動性不足)而不再活躍的金融投資。所用的估值方法包括比較近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及企業估值(如適用)。有關第三級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法的進一步詳情，請參閱本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度合併財務報表附註C3.1。

作為本集團擴大財務報告管治程序的一部分，本集團有關歸類為第三級工具的估值政策、程序及分析由業務單位委員會監管。所執行的程序包括審批估值方法及核證程序，以及解決重大或複雜的估值事項。在執行此等活動時，本集團善用其資產管理職能的廣泛專長。此外，本集團對獨立核價設有最低標準，以確保定期對估值準確度進行獨立核實。本集團監督所有業務單位遵守該政策的情況。

於二零一九年六月三十日，本集團持有按公允價值計算淨額為4.01億英鎊的第三級金融工具，佔持續經營業務經扣減金融負債後已釐定公允價值的金融資產總值低於0.5%。

該等資產及負債淨額包括於二零一九年六月三十日的保單貸款27.99億英鎊，計量為按貸款未償還餘額及與收購REALIC業務相關的應計投資收入，並持作支持再保險安排下的留存資金負債。於二零一九年六月三十日，留存資金負債29.53億英鎊亦獲分類入第三級。有關負債的公允價值與持作抵押(主要包括保單貸款及債務證券)之相關資產的公允價值相等。該等資產及負債大致互相抵銷，因此其變動對股東利潤及權益並無大影響。

不計上文所指REALIC再保險安排下的貸款及留存資金負債，即為負債淨額1.54億英鎊，第三級已釐定公允價值的金融資產(經扣減金融負債)為5.55億英鎊的資產淨額，且全部均為外部估值並包括以下：

- 其他金融投資10.06億英鎊，主要包括Jackson所持的私募股權有限合夥，均根據國際私募股權及創業資金協會指引利用該等投資的可得管理資料進行外部估值；及
- 被衍生負債淨額4.51億英鎊抵銷，其採用符合標準市場慣例的貼現現金流量方法進行外部估值，惟須比照外部交易對手的估值進行進一步獨立評估。

在上述5.55億英鎊的資產淨額中：

- 資產淨額1.59億英鎊是由本集團的亞洲分紅基金持有，因此股東利潤及權益均不受這些金融工具的估值變動影響；及
- 資產淨額3.96億英鎊是持作支持非連結式股東支持業務。所有該等工具均進行外部估值，因此其本身相對內部估值而言較為客觀。如果所有該等第三級金融工具的價值下降10%，價值變動將為4,000萬英鎊，股東權益亦會被削減同等的稅前金額。該整筆金額主要計入利潤表，作為以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利外的投資回報短期波動的一部分。

(e) 各級別之間的轉入及轉出

本集團政策訂明須於每半年度報告期間結束時記錄各級別之間的轉入及轉出，惟重大轉移是在導致轉移的事件或變動發生當日記錄。當所觀察到的估值輸入數據出現重大變動或證券交易活動水平出現變動，則視為已發生轉移。

於二零一九年上半年度，本集團投資組合內各級別之間的轉移金額(不包括本集團已終止經營的英國及歐洲業務持有者)主要為由第一級轉移至第二級的1.31億英鎊及由第二級轉移至第一級的6.18億英鎊。產生有關股本證券及債務證券的轉移反映所觀察到的估值輸入數據變動，而且在若干情況下為證券交易活動水平的變動。期內並無第三級的轉入及轉出。

C3.2 債務證券

本附註呈列本集團債務證券的分析，當中包括資產抵押證券及主權債務證券。

本集團債務證券以公允價值計量且其變動計入損益，惟下文附註C3.2(b)至(d)所披露根據《國際會計準則》第39號分類為「可供出售」的若干美國保險業務債務證券除外。

下文所述本集團於二零一九年六月三十日的債務證券分析不包括本集團分類為持作分派的英國及歐洲業務的債務證券。根據《國際財務報告準則》規定，本期間並無就分類為持作分派的資產及負債重列比較數字。英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日所持債務證券的信貸評級分析載於附註D2.2。

(a) 信貸評級

債務證券根據已發佈的外部信貸評級分析如下，不同評級機構發佈的同等評級歸納為同一類別。已在可用的情況下使用標準普爾評級，若情況並非如此，則使用穆迪及惠譽評級作為替代評級。就美國而言，倘若相關，亦會使用全國保險專員協會的評級(如下表中「其他」所示)。在下表中，AAA級為最高評級。投資級金融資產納入AAA級至BBB-級的範圍。不在此範圍內的金融資產分類為低於BBB-級。

二零一九年六月三十日 百萬英鎊							
	AAA級	AA+級 至AA級	A+級 至A級	BBB+級 至BBB-級	低於BBB-級	其他 (包括全國 保險專員 協會評級)	總計
亞洲							
分紅	3,131	14,977	4,688	4,621	2,016	2,630	32,063
單位連結式	405	196	458	1,502	378	664	3,603
非連結式股東支持	1,072	4,155	4,458	3,287	2,493	1,371	16,836
資產管理	12	-	37	-	-	-	49
美國							
非連結式股東支持	1,189	7,984	11,527	15,068	1,579	7,917	45,264
其他業務	510	1,144	129	20	50	7	1,860
債務證券總額	6,319	28,456	21,297	24,498	6,516	12,589	99,675

C3 資產及負債續

C3.2 債務證券續

二零一八年六月三十日 百萬英鎊							
	AAA級	AA+級 至AA-級	A+級 至A-級	BBB+級 至BBB-級	低於BBB-級	其他 (包括全國 保險專員 協會評級)	總計
亞洲							
分紅	2,496	11,425	3,983	3,351	1,768	1,900	24,923
單位連結式	726	147	489	1,326	441	642	3,771
非連結式股東支持	948	3,138	3,234	3,063	2,040	1,099	13,522
資產管理	12	-	28	-	-	-	40
美國							
非連結式股東支持	442	6,338	9,439	13,148	1,035	5,713	36,115
其他業務	673	1,237	177	39	45	19	2,190
持續經營業務總額	5,297	22,285	17,350	20,927	5,329	9,373	80,561
已終止經營的英國及 歐洲業務總額*	10,722	17,118	18,438	16,488	3,788	13,190	79,744
債務證券總額	16,019	39,403	35,788	37,415	9,117	22,563	160,305

二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊							
	AAA級	AA+級 至AA-級	A+級 至A-級	BBB+級 至BBB-級	低於BBB-級	其他 (包括全國 保險專員 協會評級)	總計
亞洲							
分紅	2,873	12,379	4,142	3,760	1,747	2,303	27,204
單位連結式	817	100	492	1,431	426	715	3,981
非連結式股東支持	1,034	3,552	3,717	2,934	2,202	1,144	14,583
資產管理	11	-	60	-	-	-	71
美國							
非連結式股東支持	678	7,383	10,286	14,657	1,429	7,161	41,594
其他業務	619	1,089	151	41	49	18	1,967
持續經營業務總額	6,032	24,503	18,848	22,823	5,853	11,341	89,400
已終止經營的英國及 歐洲業務總額*	10,938	18,204	18,645	19,728	3,444	14,997	85,956
債務證券總額	16,970	42,707	37,493	42,551	9,297	26,338	175,356

* 於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

持續經營業務中分類為「其他」信貸評級的證券可進一步分析如下。已終止經營業務中分類為「其他」評級的證券詳情請參閱附註D2.2。

	二零一九年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月 三十一日
亞洲			
政府債券	37	23	36
公司債券—獲當地外部評級機構評為投資級別	1,215	1,006	978
其他	119	70	130
亞洲非連結式股東支持其他債務證券總計	1,371	1,099	1,144

美國	二零一九年 百萬英鎊			二零一八年 百萬英鎊	
	按揭抵押證券	其他證券	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
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	2,184	3,337	5,521	3,903	5,006
全國保險專員協會2	-	2,357	2,357	1,781	2,118
全國保險專員協會3-6	3	36	39	29	37
美國其他債務證券總計†	2,187	5,730	7,917	5,713	7,161

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

† 於二零一九年六月三十日合共20.03億英鎊的按揭抵押證券獲標準普爾發出BBB-級或以上級別的信貸評級並因此獲評定為投資級別。於二零一九年六月三十日合共56.94億英鎊的其他證券獲全國保險專員協會1或2級評級，亦獲評定為投資級別。

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

(b) 美國保險業務債務證券額外分析

	二零一九年 百萬英鎊		二零一八年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
公司及政府證券及商業貸款：				
政府	6,094	4,737	5,465	
公開交易及按證券交易委員會第144A條規則交易的證券*	27,419	23,346	26,196	
非按證券交易委員會第144A條規則交易的證券	7,293	4,659	6,329	
資產抵押證券(見附註(e))	4,458	3,373	3,604	
美國債務證券總額†	45,264	36,115	41,594	

* 證券交易委員會於一九九零年的一條規則，有利於根據第144A條規則向合資格機構投資者轉售未在證券交易委員會登記的私人配售證券。該規則旨在為未登記證券發展一個更具流動性及效率的機構轉售市場。

† 計入財務狀況報表的美國業務債務證券包含：

	二零一九年 百萬英鎊		二零一八年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
可供出售	44,178	35,860	40,849	
以公允價值計量且其變動計入損益	1,086	255	745	
	45,264	36,115	41,594	

於利潤表入賬的已變現收益及虧損(包括減值)，於本報告附註B1.2中列示。

C3 資產及負債續**C3.2 債務證券續****(c) Jackson可供出售證券的未變現收益及虧損變動**

財務狀況報表中分類為可供出售的債務證券的價值的變動為由4.14億英鎊未變現淨虧損變為22.47億英鎊未變現淨收益，分析如下表。

	二零一九年 六月三十日	外匯折算 [†]	未變現 升值變動	二零一八年 十二月三十一日
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	反映為其他全面收入的部分變動			
按低於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	2,339			25,330
未變現收益(虧損)	(49)	14	862	(925)
公允價值(計入財務狀況報表)	2,290			24,405
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	39,592			15,933
未變現收益(虧損)	2,296	30	1,755	511
公允價值(計入財務狀況報表)	41,888			16,444
總計				
賬面值*	41,931			41,263
未變現收益(虧損)淨額	2,247	44	2,617	(414)
公允價值(計入上文概覽表及財務狀況報表的腳註)	44,178			40,849

* 賬面值指債務證券的成本／攤銷成本。

† 按1.2939美元兌1.00英鎊的平均匯率折算。

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

下表按佔賬面值的不同百分比載列處於未變現總虧損狀況的債務證券公允價值：

	二零一九年六月三十日 百萬英鎊		二零一八年六月三十日 百萬英鎊		二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至100%	2,221	(32)	22,187	(729)	23,662	(809)
80%至90%	38	(5)	195	(29)	707	(104)
低於80%	31	(12)	15	(4)	36	(12)
總計	2,290	(49)	22,397	(762)	24,405	(925)

(ii) 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零一九年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
一至五年	(2)	(65)	(72)
五至十年	(10)	(348)	(436)
超過十年	(19)	(297)	(372)
按揭抵押及其他債務證券	(18)	(52)	(45)
總計	(49)	(762)	(925)

(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：

賬齡分析	二零一九年六月三十日 百萬英鎊			二零一八年六月三十日 百萬英鎊			二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊		
	非投資級別	投資級別*	總計	非投資級別	投資級別*	總計	非投資級別	投資級別*	總計
少於六個月	(1)	(4)	(5)	(14)	(418)	(432)	(20)	(141)	(161)
六個月至一年	(1)	(13)	(14)	(7)	(148)	(155)	(22)	(440)	(462)
一至兩年	(1)	(9)	(10)	(1)	(148)	(149)	(10)	(142)	(152)
兩至三年	-	(10)	(10)	-	(1)	(1)	-	(123)	(123)
超過三年	-	(10)	(10)	(1)	(24)	(25)	(2)	(25)	(27)
	(3)	(46)	(49)	(23)	(739)	(762)	(54)	(871)	(925)

* 經標準普爾、穆迪及惠譽評級的債務證券中，評級介乎AAA級至BBB-級之間的債務證券均獲指定為投資級別。經全國保險專員協會評級的債務證券中，評級為1級或2級的債務證券均獲指定為投資級別。

此外，下表列示公允價值為賬面值80%以下的證券的賬齡分析：

賬齡分析	二零一九年六月三十日 百萬英鎊		二零一八年六月三十日 百萬英鎊		二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
少於三個月	26	(10)	13	(3)	32	(10)
三至六個月	5	(2)	-	-	2	(1)
超過六個月	-	-	2	(1)	2	(1)
	31	(12)	15	(4)	36	(12)

(e) 資產抵押證券

於二零一九年六月三十日，本集團於資產抵押證券(包括住宅按揭抵押證券、商業按揭抵押證券、債務抵押證券基金及其他資產抵押證券)的持倉如下：

	二零一九年 百萬英鎊		二零一八年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
亞洲業務：附註(i)				
股東支持業務	126	97	121	
分紅業務	256	192	235	
美國業務附註(ii)	4,458	3,373	3,604	
其他業務附註(iii)	315	507	445	
持續經營業務總計	5,155	4,169	4,405	
已終止經營的英國及歐洲業務總計*		6,374	6,676	
集團總計		10,543	11,081	

* 於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

C3 資產及負債續

C3.2 債務證券續

附註

(i) 於二零一九年六月三十日，亞洲業務於股東支持業務及分紅業務中資產抵押證券的持倉100%(二零一八年六月三十日：100%；二零一八年十二月三十一日：99.8%)獲評為投資級。

(ii) 美國業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一九年	二零一八年	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
住宅按揭抵押證券			
次級(二零一九年六月三十日：2% AAA級、5% AA級、2% A級)	88	105	96
Alt-A(二零一九年六月三十日：17% AAA級、34% A級)	101	117	105
優質(包括代理)(二零一九年：39% AAA級、45% AA級、7% A級)	579	425	441
商業按揭抵押證券(二零一九年六月三十日：78% AAA級、16% AA級、3% A級)	2,266	1,638	1,945
債務抵押證券基金(二零一九年六月三十日：37% AAA級、33% AA級、30% A級)，包括次級證券持倉零英鎊	353	11	13
其他資產抵押證券(二零一九年六月三十日：15% AAA級、16% AA級、52% A級)，包括次級證券持倉5,900萬英鎊	1,071	1,077	1,004
總計(二零一九年六月三十日：52% AAA級、21% AA級、18% A級)	4,458	3,373	3,604

(iii) 其他業務於資產抵押證券的持倉由Prudential Capital持有，當中無次級證券的持倉。於二零一九年六月三十日持有的3.15億英鎊中，100%(二零一八年六月三十日：99%；二零一八年十二月三十一日：99%)獲評為AAA級。

(f) 集團主權債務及銀行債務持倉

於二零一九年六月三十日，本集團股東支持業務及分紅基金於主權債務及銀行債務證券的持倉分析如下：

主權債務持倉

	二零一九年六月三十日		二零一八年六月三十日		二零一八年十二月三十一日	
	百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊	
	股東支持業務	分紅基金	股東支持業務	分紅基金	股東支持業務	分紅基金
歐元區總計	-	-	799	429	378	440
英國	988	-	3,482	3,130	3,226	3,013
美國*	6,410	12,925	5,243	10,519	5,647	11,858
印尼	295	-	262	-	282	-
新加坡	132	1,719	128	1,278	164	1,658
泰國	1,106	-	965	-	921	-
越南	1,186	-	1,794	-	1,871	-
亞洲其他地區	1,925	944	1,651	730	1,779	866
其他	98	25	123	306	125	221
總計	12,140	15,613	14,447	16,392	14,393	18,056
分析如下：						
持續經營業務總計			11,180	11,824	11,658	13,144
已終止經營的英國及歐洲業務總計†			3,267	4,568	2,735	4,912
			14,447	16,392	14,393	18,056

* 美國主權債務持倉包括美國及亞洲保險業務的持倉。

† 於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

銀行債務證券持倉

	二零一九年六月三十日 百萬英鎊					二零一八年 百萬英鎊	
	優先債	後償債		總計	集團總計	六月三十日 集團總計	十二月三十一日 集團總計
	總計	一級	二級				
股東支持業務							
意大利	-	-	-	-	-	-	-
西班牙	70	-	-	-	70	78	106
法國	142	-	9	9	151	81	156
德國	30	-	12	12	42	119	125
荷蘭	56	-	3	3	59	51	73
其他 歐元區	-	-	-	-	-	15	17
歐元區總計	298	-	24	24	322	344	477
英國	598	8	95	103	701	1,289	1,346
美國	2,354	1	31	32	2,386	2,495	2,667
亞洲	248	114	312	426	674	572	592
其他	470	-	75	75	545	639	645
總計	3,968	123	537	660	4,628	5,339	5,727
分析如下：							
持續經營業務總計						4,172	4,640
已終止經營的英國及 歐洲業務總計*						1,167	1,087
						5,339	5,727
分紅基金							
意大利	-	-	-	-	-	38	38
西班牙	2	-	-	-	2	21	17
法國	7	-	27	27	34	318	352
德國	-	-	47	47	47	207	229
荷蘭	8	-	10	10	18	227	266
其他 歐元區	-	-	-	-	-	27	74
歐元區總計	17	-	84	84	101	838	976
英國	31	2	82	84	115	2,032	2,194
美國	16	1	3	4	20	2,533	2,730
亞洲	279	363	299	662	941	906	1,015
其他	59	-	142	142	201	1,882	1,810
總計	402	366	610	976	1,378	8,191	8,725
分析如下：							
持續經營業務總計						1,264	1,287
已終止經營的英國及 歐洲業務總計*						6,927	7,438
						8,191	8,725

* 於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

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

C3 資產及負債續**C3.3 貸款組合****(a) 貸款組合概覽**

貸款主要按攤銷成本扣除減值入賬，惟美國保險業務的若干保單貸款除外，相關保單貸款均為支持再保險安排下的留存資金負債而持有，且同樣按公允價值基準列賬。

下文所述本集團於二零一九年六月三十日的貸款組合分析不包括本集團分類為持作分派的英國及歐洲業務的貸款組合。英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日所持貸款組合的分析載於附註D2.2。根據《國際財務報告準則》規定，本期間並無就分類為持作分派的資產及負債重列比較數字。

計入財務狀況報表的金額分析如下：

	二零一九年六月三十日 百萬英鎊				二零一八年六月三十日 百萬英鎊				二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊			
	按揭貸款 附註(i)	保單貸款 附註(ii)	其他貸款	總計	按揭貸款 附註(i)	保單貸款 附註(ii)	其他貸款	總計	按揭貸款 附註(i)	保單貸款 附註(ii)	其他貸款	總計
亞洲												
分紅	-	783	63	846	-	652	105	757	-	727	65	792
非連結式股東支持	140	233	15	388	170	217	193	580	156	226	203	585
美國												
非連結式股東支持	7,587	3,686	-	11,273	6,292	3,523	-	9,815	7,385	3,681	-	11,066
其他業務	-	-	6	6	-	-	106	106	-	-	-	-
持續經營業務總額	7,727	4,702	84	12,513	6,462	4,392	404	11,258	7,541	4,634	268	12,443
已終止經營的英國及 歐洲業務總額 ^{附註(iii)}					3,953	4	1,707	5,664	4,116	3	1,448	5,567
貸款證券總額					10,415	4,396	2,111	16,922	11,657	4,637	1,716	18,010

附註

- (i) 所有按揭貸款均以物業作抵押。
- (ii) 美國方面，於二零一九年六月三十日持有27.99億英鎊的保單貸款(二零一八年六月三十日：26.38億英鎊；二零一八年十二月三十一日：27.83億英鎊)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。
- (iii) 英國及歐洲業務持有的款項已於二零一九年六月三十日轉移至持作分派資產(見附註D2.2)。

(b) 有關美國按揭貸款的額外資料

在美國，按揭貸款均為商業按揭貸款，並以以下物業類型作抵押：工業、多戶住宅、郊區寫字樓、零售或酒店。平均貸款規模為1,470萬英鎊(二零一八年六月三十日：1,330萬英鎊；二零一八年十二月三十一日：1,400萬英鎊)。組合目前的估計平均貸款與價值比率為53%(二零一八年六月三十日：55%；二零一八年十二月三十一日：53%)。

Jackson並無持有任何按揭貸款，其相關協議的合約條款於各列示期間均已作調整。

C4 保單持有人負債及未分配盈餘

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

下文分析不包括已於二零一九年六月三十日分類為持作分派的英國及歐洲業務的變動。已終止經營的英國及歐洲業務的結餘均已從期初結餘撇除。關於英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日持有的保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘，其變動分析載於附註D2.2。

C4.1 集團概覽

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的 analysis

	二零一九年上半年度 百萬英鎊			
	亞洲 附註C4.2	美國 附註C4.3	英國及歐洲 附註D2.2	總計
於二零一九年一月一日	82,763	185,600	164,889	433,252
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 (不包括分類為未分配至某一分部的3,900萬英鎊) 附註(a)	72,107	185,600	151,555	409,262
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,511	—	13,334	15,845
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 附註(b)	8,145	—	—	8,145
英國及歐洲負債重新分類為持作分派	—	—	(164,889)	(164,889)
流量淨額：				
保費	7,574	7,060	—	14,634
退保	(1,531)	(6,398)	—	(7,929)
期滿／身故	(989)	(1,348)	—	(2,337)
流量淨額	5,054	(686)	—	4,368
股東轉撥(稅後)	(38)	—	—	(38)
投資相關項目及其他變動	6,142	16,838	—	22,980
外匯折算差額	676	400	—	1,076
於二零一九年六月三十日	94,597	202,152	—	296,749
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 (不包括分類為未分配至某一分部的4,700萬英鎊) 附註(a)	82,969	202,152	—	285,121
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,944	—	—	2,944
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 附註(b)	8,684	—	—	8,684

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續**C4.1 集團概覽續**

	二零一八年上半年度 百萬英鎊			
	亞洲 附註C4.2	美國 附註C4.3	英國及歐洲 附註D2.2	總計
於二零一八年一月一日	73,839	180,724	181,066	435,629
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 (不包括分類為未分配至某一分部的3,200萬英鎊)	62,898	180,724	167,589	411,211
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	3,474	—	13,477	16,951
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(b)}	7,467	—	—	7,467
已分保英國年金合約重新分類為持作出售	—	—	(12,002)	(12,002)
流量淨額：				
保費	6,247	7,111	6,964	20,322
退保	(1,547)	(5,953)	(3,446)	(10,946)
期滿/身故	(838)	(1,076)	(3,499)	(5,413)
流量淨額	3,862	82	19	3,963
股東轉撥(稅後)	(27)	—	(127)	(154)
投資相關項目及其他變動	(1,349)	(103)	(801)	(2,253)
外匯折算差額	690	4,447	17	5,154
於二零一八年六月三十日	77,015	185,150	168,172	430,337
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 (不包括分類為未分配至某一分部的3,700萬英鎊) ^{附註(a)}	65,640	185,150	154,655	405,445
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	3,766	—	13,517	17,283
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(b)}	7,609	—	—	7,609
保單持有人平均負債結餘 ^{附註(c)}				
二零一九年上半年度	85,953	193,876	—	279,829
二零一八年上半年度	71,807	182,937	161,122	415,866

附註

- (a) 於二零一九年六月三十日，為數829.69億英鎊(二零一八年六月三十日：656.40億英鎊；二零一八年十二月三十一日：721.07億英鎊)的亞洲保險業務保單持有人負債乃經扣除英國及歐洲保險業務分出至香港分紅業務的集團間再保險負債11.08億英鎊(二零一八年六月三十日：11.81億英鎊；二零一八年十二月三十一日：11.09億英鎊)。若計入該金額，則亞洲保單持有人負債總額為840.77億英鎊(二零一八年六月三十日：668.21億英鎊；二零一八年十二月三十一日：732.16億英鎊)。
- (b) 本集團於合營企業及聯營公司的投資按權益法基準於本集團財務狀況報表列賬。上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國及印度的壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。
- (c) 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就期內收購、出售及企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

上述項目表示因所列出的各項因素而導致保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動而產生的金額。所示保單持有人負債包括期內不具有酌情參與分紅特點的投資合約(定義見《國際財務報告準則》第4號)及其全部變動，但不包括尚未分配至某一報告分部的負債。上表各項均按包括外部再保險的總額列示。

分析包括保費、索償及投資變動對保單持有人負債的影響。有關影響並非顯示利潤表呈報的保費、索償及投資變動。例如，上述保費將不包括任何費用/開支的扣減。索償(退保、期滿及身故)表示釋出的保單持有人負債撥備，而非向保單持有人支付的索償金額。

(ii) 股東支持業務保單持有人負債變動的分析

	二零一九年上半年度 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計
於二零一九年一月一日	40,597	185,600	40,760	266,957
英國及歐洲負債重新分類為持作分派	-	-	(40,760)	(40,760)
流量淨額：				
保費	3,923	7,060	-	10,983
退保	(1,324)	(6,398)	-	(7,722)
期滿／身故	(439)	(1,348)	-	(1,787)
流量淨額 ^{附註}	2,160	(686)	-	1,474
投資相關項目及其他變動	1,623	16,838	-	18,461
外匯折算差額	340	400	-	740
於二零一九年六月三十日	44,720	202,152	-	246,872
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 (不包括分類為未分配至某一分部的4,700萬英鎊)	36,036	202,152	-	238,188
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	8,684	-	-	8,684
	二零一八年上半年度 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計
於二零一八年一月一日	37,402	180,724	56,367	274,493
已分保英國年金合約重新分類為持作出售	-	-	(12,002)	(12,002)
流量淨額：				
保費	3,266	7,111	681	11,058
退保	(1,383)	(5,953)	(1,200)	(8,536)
期滿／身故	(420)	(1,076)	(1,294)	(2,790)
流量淨額 ^{附註}	1,463	82	(1,813)	(268)
投資相關項目及其他變動	(718)	(103)	(236)	(1,057)
外匯折算差額	1	4,447	-	4,448
於二零一八年六月三十日	38,148	185,150	42,316	265,614
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 (不包括分類為未分配至某一分部的3,700萬英鎊)	30,539	185,150	42,316	258,005
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	7,609	-	-	7,609

附註

包括本集團保險合營企業及聯營公司的流量淨額。

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續**C4.1 集團概覽續****(iii) 保險合約負債及分紅基金未分配盈餘變動**

本集團合約負債總額、再保險公司應佔保險合約負債及分紅基金未分配盈餘(不包括合營企業及聯營公司所持有者)期內變動的進一步分析如下：

	合約負債 百萬英鎊	再保險公司 應佔保險 合約負債 百萬英鎊	分紅基金 未分配盈餘 百萬英鎊
於二零一九年一月一日	409,301	(11,144)	15,845
撇除與已終止經營的英國及歐洲保險業務有關的期初結餘 ^{附註(a)}	(151,555)	1,703	(13,334)
計入利潤表的收入及開支	26,274	(680)	506
其他變動 ^{附註(b)}	41	-	(90)
外匯折算差額	1,107	(30)	17
於二零一九年六月三十日	285,168	(10,151)	2,944

附註

- (a) 已終止經營的英國及歐洲業務的結餘已從期初結餘中撇除，以顯示持續經營業務的相關變動(如附註A2所述)。上表17.03億英鎊的再保險公司應佔保險合約負債不包括分出予亞洲保險業務之分紅業務的11.09億英鎊集團間再保險資產，其已於二零一九年一月一日合併時對銷。關於英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日持有的保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘，其變動分析載於附註D2.2。
- (b) 其他變動包括不具有酌情參與分紅特點的投資合約的已收保費及已付賠款，而有關投資合約均根據《國際會計準則》第39號直接計入財務狀況報表。

持續經營業務於利潤表中列示的給付及賠款開支總額包括於上表中列示為「計入利潤表的收入及開支」的金額，以及期內已付賠款110.37億英鎊(扣除再保險公司應佔金額(4.66)億英鎊)。

C4.2 亞洲保險業務

	二零一九年上半年度 百萬英鎊			
	分紅業務	單位 連結式負債	其他業務	總計
於二零一九年一月一日	42,166	20,182	20,415	82,763
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 ^{附註(v)}	39,655	16,368	16,084	72,107
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,511	-	-	2,511
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(i)}	-	3,814	4,331	8,145
保費：				
新業務	594	775	912	2,281
有效業務	3,057	932	1,304	5,293
	3,651	1,707	2,216	7,574
退保 ^{附註(i)}	(207)	(1,070)	(254)	(1,531)
期滿/身故	(550)	(69)	(370)	(989)
流量淨額	2,894	568	1,592	5,054
股東轉撥(稅後)	(38)	-	-	(38)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(iii)}	4,519	582	1,041	6,142
外匯折算差額 ^{附註(v)}	336	172	168	676
於二零一九年六月三十日	49,877	21,504	23,216	94,597
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 ^{附註(v)}	46,933	17,594	18,442	82,969
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,944	-	-	2,944
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(i)}	-	3,910	4,774	8,684

	二零一八年上半年度 百萬英鎊			
	分紅業務	單位 連結式負債	其他業務	總計
於二零一八年一月一日	36,437	20,027	17,375	73,839
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	32,963	16,263	13,672	62,898
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	3,474	—	—	3,474
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(i)}	—	3,764	3,703	7,467
保費：				
新業務	432	870	435	1,737
有效業務	2,549	841	1,120	4,510
退保 ^{附註(ii)}	2,981	1,711	1,555	6,247
期滿／身故	(164)	(1,071)	(312)	(1,547)
(418)	(93)	(327)	(838)	
流量淨額	2,399	547	916	3,862
股東轉撥(稅後)	(27)	—	—	(27)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(iii)}	(631)	(652)	(66)	(1,349)
外匯折算差額 ^{附註(iv)}	689	(142)	143	690
於二零一八年六月三十日	38,867	19,780	18,368	77,015
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 ^{附註(v)}	35,101	16,094	14,445	65,640
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	3,766	—	—	3,766
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(i)}	—	3,686	3,923	7,609
保單持有人平均負債結餘 ^{附註(vi)}				
二零一九年上半年度	43,294	20,843	21,816	85,953
二零一八年上半年度	34,032	19,903	17,872	71,807

附註

- (i) 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。
- (ii) 二零一九年上半年度股東支持業務的退保率(按估期初負債百分比表示)為3.3%(二零一八年上半年度：3.7%)。
- (iii) 二零一九年上半年度的投資相關項目及其他變動主要反映分紅業務的股市獲利及期內若干業務單位債券收益率下降。
- (iv) 期內變動已按截至二零一九年六月三十日止期間的平均匯率折算。期終結餘已按於二零一九年六月三十日的收市現貨匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額。
- (v) 二零一九年六月三十日的保單持有人負債乃經扣除英國及歐洲保險業務就分紅業務分出的集團間再保險負債11.08億英鎊(二零一八年六月三十日：11.81億英鎊；二零一八年十二月三十一日：11.09億英鎊)。若計入該金額，則亞洲保單持有人負債總額為840.77億英鎊(二零一八年六月三十日：668.21億英鎊；二零一八年十二月三十一日：732.16億英鎊)。
- (vi) 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就期內出現的任何收購、出售及企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

C4 保單持有人負債及未分配盈餘續

C4.3 美國保險業務

	二零一九年上半年度 百萬英鎊		
	變額年金 獨立賬戶負債	定額年金、 保證投資合約 及其他業務	總計
於二零一九年一月一日	128,220	57,380	185,600
保費	4,661	2,399	7,060
退保	(4,643)	(1,755)	(6,398)
期滿／身故	(604)	(744)	(1,348)
流量淨額附註(ii)	(586)	(100)	(686)
自一般轉入獨立賬戶	492	(492)	-
投資相關項目及其他變動附註(iii)	16,800	38	16,838
外匯折算差額附註(i)	369	31	400
於二零一九年六月三十日	145,295	56,857	202,152
	二零一八年上半年度 百萬英鎊		
	變額年金 獨立賬戶負債	定額年金、 保證投資合約 及其他業務	總計
於二零一八年一月一日	130,528	50,196	180,724
保費	5,528	1,583	7,111
退保	(4,225)	(1,728)	(5,953)
期滿／身故	(540)	(536)	(1,076)
流量淨額附註(ii)	763	(681)	82
自一般轉入獨立賬戶	387	(387)	-
投資相關項目及其他變動	582	(685)	(103)
外匯折算差額附註(i)	3,286	1,161	4,447
於二零一八年六月三十日	135,546	49,604	185,150
保單持有人平均負債結餘附註(iv)			
二零一九年上半年度	136,757	57,119	193,876
二零一八年上半年度	133,037	49,900	182,937

附註

- (i) 期內變動已按1.29美元兌1.00英鎊(二零一八年六月三十日：1.38美元兌1.00英鎊；二零一八年十二月三十一日：1.34美元兌1.00英鎊)的平均匯率折算。期終結餘已按1.27美元兌1.00英鎊(二零一八年六月三十日：1.32美元兌1.00英鎊；二零一八年十二月三十一日：1.27美元兌1.00英鎊)的收市匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額。
- (ii) 二零一九年上半年度流出淨額為6.86億英鎊(二零一八年上半年度流入：8,200萬英鎊)。變額年金業務於期內銷售額下降後的流出淨額被美國產品組合多元化計劃導致的其他業務銷售額上升所抵銷。其他業務於二零一九年上半年度的流出淨額包括與於二零一八年第四季度收購的John Hancock業務有關的年金付款。
- (iii) 於二零一九年上半年度，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168.00億英鎊，主要指期內美國股票市場上漲後獨立賬戶的正回報。
- (iv) 平均值乃基於期初及期終結餘計算。

C5 無形資產

下文的無形資產分析不包括已於二零一九年六月三十日分類為持作分派的英國及歐洲業務。根據《國際財務報告準則》規定，並未重列比較數字。就期內變動分析而言，已終止經營的英國及歐洲業務的結餘均已從期初結餘撇除。

C5.1 商譽

於二零一九年六月三十日的財務狀況報表中所示商譽全部歸屬於股東，均為就已收購資產管理及壽險業務而分配至亞洲業務實體的金額。

	二零一九年	二零一八年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
期初賬面值	1,857	1,482	1,482
重新分類至持作分派 ^{附註D2.2}	(1,359)	-	-
期內添置	-	149	376
出售／重新分類至持作出售	-	(10)	(10)
匯兌差額	12	(1)	9
期末賬面值	510	1,620	1,857

C5.2 遞延保單獲得成本及其他無形資產

	二零一九年	二零一八年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產：			
來自持續經營業務	12,601	11,112	11,672
來自已終止經營業務*	-	98	112
總計	12,601	11,210	11,784
分紅基金應佔其他無形資產(包括電腦軟件)：			
來自持續經營業務	58	48	56
來自已終止經營業務*	-	101	83
總計	58	149	139
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	12,659	11,359	11,923

* 於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產包括：

	二零一九年	二零一八年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
根據《國際財務報告準則》第4號分類的保險合約相關遞延保單獲得成本	10,326	9,596	10,017
投資管理合約(包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為金融工具及投資管理合約的壽險合約)相關遞延保單獲得成本	27	61	78
保險及投資合約相關遞延保單獲得成本	10,353	9,657	10,095
根據《國際財務報告準則》第4號分類的保險合約的已獲得有效保單的現值	31	35	34
分銷權及其他無形資產	2,217	1,518	1,655
股東應佔已獲得有效保單的現值及其他無形資產	2,248	1,553	1,689
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額^{附註(a)}	12,601	11,210	11,784

C5 無形資產 續

C5.2 遞延保單獲得成本及其他無形資產 續

附註

(a) 遞延保單獲得成本及其他無形資產總額可進一步按業務分析如下：

	二零一九年 百萬英鎊				有效保單 的現值及 其他無形 資產†	二零一八年 百萬英鎊		
	亞洲保險	美國保險*	英國及 歐洲保險	全部 資產管理		六月三十日 總計	六月三十日 總計	十二月 三十一日 總計
遞延保單獲得成本								
於一月一日的結餘：	1,264	8,727	86	18	1,689	11,784	10,866	10,866
重新分類至持作分派 添置‡	-	-	(86)	(18)	(8)	(112)	-	-
攤銷至利潤表：附註(c)	198	285	-	-	652	1,135	511	1,248
以長期投資回報為基礎的 經調整《國際財務報告 準則》經營溢利	(91)	(94)	-	-	(102)	(287)	(447)	(1,024)
非經營溢利	-	476	-	-	-	476	(199)	(118)
	(91)	382	-	-	(102)	189	(646)	(1,142)
出售及轉讓	-	-	-	-	(5)	(5)	(11)	(14)
匯兌差額及其他變動	12	8	-	-	22	42	218	580
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	-	(432)	-	-	-	(432)	272	246
於六月三十日的結餘	1,383	8,970	-	-	2,248	12,601	11,210	11,784

* 根據本集團採用之《國際財務報告準則》第4號，美國公認會計原則用於計量本集團美國及若干亞洲業務的保險資產及負債。根據美國公認會計原則，大部分美國保險業務產品乃按財務會計準則委員會會計準則第97號(FAS 97)入賬，據此，遞延保單獲得成本基於實際及預期毛利的產生進行攤銷，該等實際及預期毛利乃以獨立賬戶長期投資回報的假設7.4%（二零一八年上半年度及全年度：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。

† 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間內分銷保誠保險產品。軟件權利包括重新分類為持作分派的金額負600萬英鎊、添置1,600萬英鎊、攤銷1,500萬英鎊、出售200萬英鎊及於二零一九年六月三十日的結餘5,500萬英鎊。

‡ 於二零一九年一月，本集團與大華銀行有限公司（大華銀行）續訂其區域戰略銀行保險聯盟。新協議將自二零一零年開始的原有聯盟延續至二零三四年，並將地域範圍擴展至越南，連同目前於新加坡、馬來西亞、泰國及印尼的足跡，現已覆蓋五個市場。作為該項交易的一部分，保誠同意就分銷權向大華銀行支付初始費用6.62億英鎊（按每1英鎊兌1.7360新加坡元的匯率換算），該金額並非視乎未來的銷售額而定。該款項分三期支付，即於二零一九年二月支付2.30億英鎊、於二零二零年一月支付3.31億英鎊及於二零二一年一月支付1.01億英鎊。經考慮貼現後，計入上述添置項目中的金額為6.30億英鎊。

(b) 與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本金額包括以下項目的金額：

	二零一九年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月 三十一日
變額年金業務	9,118	8,258	8,477
其他業務	341	241	299
累計影子遞延保單獲得成本（於其他全面收入入賬的未變現收益／虧損）*	(489)	(13)	(49)
美國業務遞延保單獲得成本總額	8,970	8,486	8,727

* 計入其他全面收入內的影子遞延保單獲得成本攤銷錄得虧損(4.32)億英鎊（二零一八年六月三十日：收益2.72億英鎊；二零一八年十二月三十一日：收益2.46億英鎊），反映二零一九年上半年的未變現估值變動正26.17億英鎊（二零一八年六月三十日：未變現估值變動負(14.21)億英鎊；二零一八年十二月三十一日：未變現估值變動負(16.17)億英鎊）的影響。該等調整反映，假如出售財務狀況報表內反映的資產，將未變現損益變現並按市場上現有收益率對所得款項進行再投資，令已報告毛利模式發生變化的情況下出現的逐期變動。於二零一九年六月三十日，累計影子遞延保單獲得成本結餘（如上表所示）為負(4.89)億英鎊（二零一八年六月三十日：負(1,300)萬英鎊；二零一八年十二月三十一日：負(4,900)萬英鎊）。

(c) 攤銷費用的敏感度

於利潤表扣除的攤銷費用反映於以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利及投資回報短期波動。報告期間以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利的攤銷費用包括：

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

於均值回歸法（用於調整投資回報短期波動的影響）上下限特徵不適用期間，均值回歸法對上述第二項元素產生抑制作用。然而，儘管存在這種抑制作用，但極端市場變動能導致攤銷嚴重加速或減速。

此外，於均值回歸法上下限適用的期間，均值回歸法不會提供進一步的抑制作用，額外波幅會因此而產生。

於二零一九年上半年度，以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利中的遞延保單獲得成本攤銷費用乃於計入金額為1.48億英鎊的減速攤銷進賬（二零一八年上半年度加速攤銷費用：(4,200)萬英鎊；二零一八年全年度加速攤銷費用：1.94億英鎊）後釐定。二零一九年上半年度產生的減速攤銷反映按均值回歸法預測的未來五年獨立賬戶回報自動減少。根據該方法，未來五年間各年的預測回報水平均予以調整，令併入緊接前三年（包括本期間）的實際回報率後，整個八年期間平均可實現7.4%的假設長期年度獨立賬戶回報率。二零一九年上半年度遞延保單獲得成本攤銷減慢，原因在於期內實際獨立賬戶回報較假設為高及二零一六年的回報高於預期並跌出八年期的水平。

當均值回歸假設處於區間內時，應用均值回歸公式具有減輕股市變動對遞延保單獲得成本攤銷影響的作用。於二零一九年六月三十日，獨立賬戶價值需發生近似於負35%以下或正30%以上的變動，均值回歸假設才會移至區間外。

C6 借款

C6.1 股東出資業務的核心結構性借款

	二零一九年	二零一八年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
控股公司業務：附註(i)			
不附帶M&GPrudential代償選擇權的後償債：			
2.50億美元6.75%票據(一級)附註(ii)	196	189	196
3.00億美元6.5%票據(一級)附註(ii)	236	227	235
5.50億美元7.75%票據(一級)	–	417	–
永久後償資本證券(一級)	432	833	431
7.00億美元5.25%票據(二級)	550	530	550
10.00億美元5.25%票據(二級)	781	751	780
7.25億美元4.375%票據(二級)	566	544	565
7.50億美元4.875%票據(二級)	584	563	583
永久後償資本證券(二級)	2,481	2,388	2,478
二零二三年到期2,000萬歐元中期票據(二級)	18	18	18
二零三一年到期4.35億英鎊6.125%票據(二級)	431	430	431
二零三九年到期4.00億英鎊11.375%票據(二級)附註(iii)	–	398	399
後償票據(二級)	449	846	848
後償債總額	3,362	4,067	3,757
優先債：附註(iv)			
二零二三年到期3.00億英鎊6.875%債券	295	300	294
二零二九年到期2.50億英鎊5.875%債券	224	249	223
銀行貸款附註(v)	275	–	275
未扣減可轉為由M&GPrudential代償的金額的債務總額附註(vii)	4,156	4,616	4,549
可轉為由M&GPrudential代償的後償債(截至二零一九年六月三十日)：			
二零五五年到期6.00億英鎊5.56%(二零一八年六月三十日及十二月三十一日：5.0%)票據(二級)附註(vi)	642	591	591
二零六三年到期7.00億英鎊6.34%(二零一八年六月三十日及十二月三十一日：5.7%)票據(二級)附註(vi)	814	696	696
二零五一年到期7.50億英鎊5.625%票據(二級)	744	–	743
二零六八年到期5.00億英鎊6.25%票據(二級)	498	–	498
二零四八年到期5.00億美元6.5%票據(二級)	391	–	391
可轉為由M&GPrudential代償的後償債總額(截至二零一九年六月三十日)附註(vii)	3,089	1,287	2,919
控股公司總額	7,245	5,903	7,468
Prudential Capital銀行貸款附註(v)	–	275	–
Jackson二零二七年到期2.50億美元8.15%盈餘票據附註(viii)	196	189	196
總計(按簡明合併財務狀況報表)	7,441	6,367	7,664

附註

- (i) 所使用的債務等級分類符合償付能力標準II制度下就監管目的採用的資本處理方式。本集團已根據《國際會計準則》第39號指定37.25億美元(二零一八年六月三十日：42.75億美元；二零一八年十二月三十一日：37.25億美元)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) 這些借款可按本公司的選擇，於任何付息日全數或部分轉換為一個或多個系列的保誠優先股股份，惟須受若干條件規限。
- (iii) 於二零一九年五月，本公司贖回其4.00億英鎊利率為11.375%的二級後償票據。
- (iv) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。於二零一八年，作為分拆M&GPrudential籌備工作的一部分，本集團在徵得債券持有人同意後對優先債券的條款及條件作出若干修訂。倘擬議分拆繼續進行，對條款及條件所作修訂將可避免債券出現技術性違約。向債券持有人支付的費用已調整至有關債券的賬面值，並將於其後期間予以攤銷。概無因有關修訂而對債務的賬面值作出其他調整。
- (v) 2.75億英鎊的銀行貸款按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加0.33%計息。該筆貸款於二零一八年六月三十日由Prudential Capital持有，並於二零一八年十二月重續時以Prudential plc為新持有人。該筆貸款將於二零二二年十二月二十日到期，可選擇按年還款。
- (vi) 於二零一九年上半年度，本集團與該兩項後償債工具的持有人達成協議，他們均同意由M&GPrudential替換成為後償債工具的發行人，並同意對有關條款的其他修改以確保該債務符合償付能力標準II的規定，藉此換取提高該兩項後償債工具的票息及對該兩項工具的預付費用合共1.41億英鎊。根據《國際會計準則》第39號，此筆費用入賬列作清償舊債及發行新債開支，並按公允價值確認。此重新估值所產生的虧損已按M&GPrudential分部應佔開支予以處理(見附註D2.1)。該筆1.41億英鎊的預付費用已由Prudential plc支付並按非經營開支予以處理。
- (vii) 不可轉為由M&GPrudential代償的債務的年化利息，按二零一九年六月三十日的票息率及匯率計算為(2.34)億英鎊。截至二零一九年六月三十日止六個月，利潤表中就可轉為由M&GPrudential代償的債務的利息支出為(8,500)萬英鎊(二零一八年上半年度：(3,500)萬英鎊；二零一八年全年度：(9,500)萬英鎊)。
- (viii) Jackson的借款為無抵押及次於Jackson的所有現有及未來債務、保單索償及其他債權人索償。

C6 借款續**C6.1 股東出資業務的核心結構性借款續**

本集團預期將於擬議分拆前對Prudential plc及M&GPrudential的債務資本進行重整，包括讓M&GPrudential的最終控股公司取代Prudential plc成為債務的發行人。根據於二零一九年六月三十日的經營環境及經濟狀況，預期將予轉移的債務總額按原所得款項減未攤銷交易成本估算為32億英鎊，其中29億英鎊於二零一九年六月三十日由Prudential plc持有（按《國際財務報告準則》估值為31億英鎊），另外3億英鎊（票息為3.875%）於二零一九年七月籌集。

評級

Prudential plc獲標準普爾、穆迪及惠譽的債務評級。Prudential plc的長期優先債分別獲穆迪、標準普爾及惠譽A2、A及A-評級。

Prudential plc的短期債務分別獲穆迪、標準普爾及惠譽P-1、A-1及F1評級。

The Prudential Assurance Company Limited的財務實力獲標準普爾A+評級、穆迪Aa3評級及惠譽AA-評級。

Jackson National Life Insurance Company的財務實力獲標準普爾及惠譽AA-評級、穆迪A1評級及A.M. Best的A+評級。

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

本集團的所有評級均具有穩定展望。

C6.2 其他借款**(i) 股東出資業務應佔經營借款**

	二零一九年	二零一八年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
短期定息證券計劃借款	661	1,209	472
經營租賃的租賃負債 ^{附註(a)}	229	–	–
合併投資基金的無追索權借款 ^{附註(b)}	545	–	263
其他借款 ^{附註(c)}	229	409	263
總計	1,664	1,618	998
分析如下：			
持續經營業務總計		1,488	892
已終止經營的英國及歐洲業務總計*		130	106
		1,618	998

* 於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務（如附註A2所述）。

附註

(a) 本集團於二零一九年一月一日採納《國際財務報告準則》第16號，並使用經修訂追溯法。根據此方法，比較資料不會重列（如附註A3所述）。

(b) 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。

(c) 其他借款主要包括透過印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行發行的優先債，以Jackson於聯邦住房貸款銀行公佈的抵押品抵押。

(ii) 分紅業務應佔借款

	二零一九年	二零一八年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
合併投資基金的無追索權借款 ^{附註(a)}	–	3,521	3,845
其他借款(主要為租賃項下的義務) ^{附註(b)}	238	68	95
總計	238	3,589	3,940
分析如下：			
持續經營業務總計		32	19
已終止經營的英國及歐洲業務總計*		3,557	3,921
		3,589	3,940

* 於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務（如附註A2所述）。

附註

(a) 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) 本集團於二零一九年一月一日採納《國際財務報告準則》第16號，並使用經修訂追溯法。根據此方法，比較資料不會重列。於二零一九年六月三十日的其他借款包括與租賃負債相關的2.13億英鎊（如附註A3所述）。

C7 遞延稅項

下文分析不包括於二零一九年六月三十日分類為持作分派的英國及歐洲業務。已終止經營的英國及歐洲業務的結餘均已從期初結餘撇除。

財務狀況報表包含下列相關遞延稅項資產及負債：

	二零一九年上半年度 百萬英鎊					
	於一月一日	重新分類 為持作分派*	利潤表變動	透過其他 全面收入及 權益的變動	其他變動 (包括外幣 變動)	於六月三十日
遞延稅項資產						
投資的未變現虧損或收益	113	-	(13)	-	(97)	3
投資及保險合約相關結餘	1	-	-	-	-	1
短期暫時性差異	2,339	(115)	392	(1)	5	2,620
資本性稅務減免	15	(11)	(1)	-	-	3
未動用稅項虧損	127	-	8	-	-	135
總計	2,595	(126)	386	(1)	(92)	2,762
遞延稅項負債						
投資的未變現虧損或收益	(867)	827	(40)	(459)	74	(465)
投資及保險合約相關結餘	(1,002)	-	(189)	-	2	(1,189)
短期暫時性差異	(2,097)	183	(139)	16	(5)	(2,042)
資本性稅務減免	(56)	51	-	-	-	(5)
總計	(4,022)	1,061	(368)	(443)	71	(3,701)

* 本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務(如附註A2所述)。

持續經營業務遞延稅項資產增加的主要原因，是美國保險業務衍生工具虧損的遞延稅項資產增加(就美國稅務而言跨越三個年度)，反映二零一九年上半年的虧損水平比過往期間高(故遞延至後續期間的金額較多)。

C8 界定利益退休金計劃

本集團的業務設有若干退休金計劃。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)。本集團亦就蘇格蘭友好及M&G設有兩個規模較小的英國界定利益計劃(蘇格蘭友好員工退休金計劃及M&G集團退休金計劃)。過去，根據本集團的分配政策，所有退休金盈餘及虧絀均歸屬於M&GPrudential的附屬公司，惟與保誠員工退休金計劃關連的30%盈餘則分配至Prudential plc。於籌備M&GPrudential分拆計劃的過程中，於二零一九年六月三十日，該與保誠員工退休金計劃關連的30%盈餘已正式獲重新分配至M&GPrudential Services Limited。因此，於二零一九年六月三十日，所有英國計劃根據《國際會計準則》第19號的退休金資產/負債虧絀淨額6,900萬英鎊均計入已終止經營的英國及歐洲業務的持作分派資產/負債中。除該等英國計劃外，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。該等其他計劃仍屬於持續經營業務。

C9 股本、股份溢價及自有股份

每股面值5便士並已繳足股款的已發行股份：	二零一九年六月三十日			二零一八年六月三十日			二零一八年十二月三十一日		
	普通股 數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	普通股 數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	普通股 數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
於一月一日	2,593,044,409	130	1,964	2,587,175,445	129	1,948	2,587,175,445	129	1,948
以股份為基礎計劃項下的已發行股份	6,751,790	-	10	4,697,422	-	6	5,868,964	1	16
於期末	2,599,796,199	130	1,974	2,591,872,867	129	1,954	2,593,044,409	130	1,964

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

於下文所示各期末，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：

	股價介於下列兩者之間			
	可認購 股份數目	起	止	可於以下 年份前行使
二零一九年六月三十日	3,808,687	901便士	1,455便士	二零二四年
二零一八年六月三十日	5,851,810	629便士	1,455便士	二零二三年
二零一八年十二月三十一日	4,885,804	901便士	1,455便士	二零二四年

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

本集團就其僱員股份計劃或通過認可投資基金(本集團被視為擁有其控制權)所進行的交易買賣Prudential plc股份(「自有股份」)。於二零一九年六月三十日的自有股份成本為1.79億英鎊(二零一八年六月三十日：1.97億英鎊；二零一八年十二月三十一日：1.70億英鎊)，自保留盈利扣除。本公司已設立信託基金以交付僱員激勵計劃項下股份。於二零一九年六月三十日，市值為1.63億英鎊(二零一八年六月三十日：1.68億英鎊；二零一八年十二月三十一日：1.35億英鎊)的950萬股(二零一八年六月三十日：970萬股；二零一八年十二月三十一日：960萬股)Prudential plc股份全部均由為僱員激勵計劃而設的信託基金持有。期內所持股份的最高數目為於二零一九年三月持有的1,410萬股。

在信託基金內，股份名義上均以業務單位分配以反映僱員所獲獎勵。於分拆事項時，計劃將分配至M&GPrudential的股份轉移至一個由M&GPrudential設立的獨立信託基金內。

本公司就僱員激勵計劃購入以下數目的股份：

	購入的 股份數目 (百萬股)	成本 百萬英鎊
二零一九年上半年度	3.1	49.4
二零一八年上半年度	1.8	32.2
二零一八年全年度	2.6	44.8

本集團已合併多個根據《國際財務報告準則》視為由本集團控制的認可投資基金。部分該等基金持有Prudential plc股份。於二零一九年六月三十日，該等基金持有合共300萬股(二零一八年六月三十日：480萬股；二零一八年十二月三十一日：300萬股)股份，而購入該等股份的成本為2,100萬英鎊(二零一八年六月三十日：4,600萬英鎊；二零一八年十二月三十一日：2,000萬英鎊)，已列入自有股份成本。截至二零一九年六月三十日，該等股份的市值為5,200萬英鎊(二零一八年六月三十日：8,400萬英鎊；二零一八年十二月三十一日：4,200萬英鎊)。

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，本集團於二零一九年上半年度或二零一八年並無收購、出售或贖回任何Prudential plc的上市證券。

D 其他附註

D1 與出售業務及持續經營業務所進行企業交易有關的溢利(虧損)

	二零一九年	二零一八年	
	百萬元英鎊	上半年度	全年度
出售事項溢利 ^{附註(i)}	209	-	-
其他交易 ^{附註(ii)}	(196)	(57)	(80)
	13	(57)	(80)

附註

- (i) 於二零一九年上半年度，出售事項溢利2.09億英鎊主要與本集團減持印度聯營公司ICICI Prudential Life Insurance Company的股權(由26%減至22%)及出售Prudential Vietnam Finance Company Limited(一間提供消費金融服務的全資附屬公司)所產生的利潤有關。
- (ii) 二零一九年上半年度本集團的持續經營業務產生其他交易成本(1.96)億英鎊，均為與Prudential plc擬籌備分拆M&G Prudential相關的成本，包括以下金額：
- (1,800)萬英鎊交易相關成本，主要為顧問費用；
 - (1.41)億英鎊，為附註C6.1(vi)所述向兩項後償債工具的持有人支付的費用；及
 - (3,700)萬英鎊，為Prudential plc分拆M&G Prudential業務所產生的一次性成本。

於二零一八年，其他交易成本亦計入在美國退出NPH經紀交易商業務的金額。

D2 持作分派的已終止經營的英國及歐洲業務

於二零一八年三月，本集團宣佈擬將其英國及歐洲業務(M&G Prudential)從本集團分拆出來，從而透過向現有股東發行新上市公司的股份，形成兩間獨立的上市公司。誠如附註A2所述，於此等簡明合併財務報表中，本集團的英國及歐洲業務已根據《國際財務報告準則》第5號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」歸入已終止經營業務並持作分派類別。

於合併財務報表內呈列的已終止經營業務的業績分析如下：

D2.1 期內損益

	二零一九年	二零一八年	
	百萬元英鎊	上半年度	全年度
已賺毛保費	5,907	6,555	13,061
分出再保險保費	(487)	(12,598)	(13,137)
已賺保費(扣除再保險)	5,420	(6,043)	(76)
投資回報	13,072	53	(3,434)
其他收入	643	890	1,595
總收入(扣除再保險)	19,135	(5,100)	(1,915)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)	(16,361)	6,421	4,977
債務償清的公允價值虧損 ^{附註(a)}	(169)	-	-
保單獲得成本及其他開支	(1,391)	(1,250)	(2,469)
總費用(扣除再保險)	(17,921)	5,171	2,508
應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	33	20	52
稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項) ^{附註(b)}	1,247	91	645
減保單持有人回報應佔稅項開支	(430)	10	406
股東應佔稅前利潤	817	101	1,051
保單持有人及股東應佔稅項開支總額	(602)	(8)	210
扣除保單持有人回報應佔稅項開支的調整	430	(10)	(406)
股東回報應佔稅項開支	(172)	(18)	(196)
期內利潤	645	83	855

D2 持作分派的已終止經營的英國及歐洲業務 續**D2.1 期內損益 續**

附註

- (a) 誠如附註C6.1(vi)所述，於二零一九年上半年度，本集團同意更改若干債權條款，以便M&GPrudential能夠替代Prudential plc成為有關工具的發行人。作為回報，本集團同意支付一筆初始費用1.41億英鎊並提高債務票息。根據《國際會計準則》第39號，此項交易入賬列作清償舊債及發行新債開支。因提高票息引致的債務公允價值變動將於完成擬議分拆後由M&GPrudential承擔，因此目前計入已終止經營業務的損益內。徵詢成本已由Prudential plc承擔並已計入持續經營業務內。
- (b) 此計算方法為根據《國際財務報告準則》的正式稅前利潤算法，而非股東應佔的業績。這主要是由於在本集團的企業稅中包括合併分紅及單位連結式基金的收入課稅，而這些課稅均透過調整給付方式由保單持有人負擔。根據《國際會計準則》第12號，該等金額須計入本公司的稅項開支。因此，扣除全部稅項之前的利潤計量金額均不代表股東應佔的稅前利潤。扣除全部稅項之前的利潤於扣除保單持有人給付成本及分紅基金未分配盈餘負債的變動後並就保單持有人承擔的稅項作出調整後釐定。

其他全面收入

就已終止經營的英國及歐洲業務而言，計入合併全面收入報表的其他全面收入如下：

	二零一九年	二零一八年	
	百萬元英鎊	百萬元英鎊	百萬元英鎊
	上半年度	上半年度	全年度
來自持續經營業務的其他全面收入(虧損)：			
期內產生的匯兌變動	2	(3)	-
不會重新分類至損益的項目			
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益和(虧損)：			
界定利益退休金計劃的精算(虧損)收益淨額	(177)	104	114
相關稅項	30	(18)	(19)
	(147)	86	95
扣減轉撥至分紅基金未分配盈餘的英國分紅基金應佔的金額 (扣除相關稅項)	149	(21)	(38)
	2	65	57
期內其他全面收入(扣除相關稅項)	4	62	57

已終止經營的英國及歐洲業務的期內溢利及其他全面收入均悉數歸屬於本公司權益持有人所有。

假設變動

就股東支持業務而言，已終止經營的英國及歐洲業務的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利有一項收益1.27億英鎊(二零一八年上半年度：零；二零一八年全年度：4.41億英鎊)與年金領取人死亡率假設的變動相關，變動包括採用二零一七年持續死亡率調查模型，並提高校準以持有額外負債，從而彌補PAC保單持有人投資組合與英格蘭及威爾斯人口之間的潛在經驗差異，另外於釐定保單持有人負債時還需計入為不利偏差計提的一般撥備(二零一八年上半年度：無變動；二零一八年全年度：反映現時死亡率經驗的變動及對二零一六年持續死亡率調查模型的採納)。

D2.2 財務狀況*

按經營分部劃分	二零一九年 百萬英鎊						二零一八年 [†] 百萬英鎊		
	其他基金及附屬公司						六月三十日 總計	六月三十日 總計	十二月 三十一日 總計
	分紅 [†]	單位連結式	年金及其他	保險總計	資產管理	撤銷	六月三十日 總計	六月三十日 總計	十二月 三十一日 總計
資產									
商譽 ^{附註(a)}	202	-	-	202	1,153	-	1,355	1,314	1,359
遞延保單獲得成本及其他無形資產	47	-	110	157	17	-	174	199	195
物業、廠房及設備 ^{附註(b)}	997	-	66	1,063	370	-	1,433	588	1,031
再保險公司應佔保險合約負債	1,136	119	1,435	2,690	-	-	2,690	2,104	2,812
遞延稅項資產	58	-	43	101	17	-	118	130	126
可收回即期稅項	215	-	57	272	7	-	279	255	244
應計投資收入	1,056	89	290	1,435	10	-	1,445	1,471	1,511
其他應收賬款	2,105	773	226	3,104	476	(151)	3,429	3,580	4,189
投資物業	16,406	580	1,648	18,634	-	-	18,634	17,595	17,914
以權益法入賬的合營企業及 聯營公司投資	566	-	-	566	39	-	605	687	742
貸款 ^{附註(e)}	3,756	-	1,779	5,535	-	-	5,535	5,664	5,567
股本證券及單位信託基金投資組合	45,743	13,678	16	59,437	216	-	59,653	62,832	53,810
債務證券 ^{附註(d)}	54,796	8,727	21,614	85,137	37	-	85,174	79,744	85,956
衍生資產	2,354	2	527	2,883	-	-	2,883	2,305	2,513
其他投資	6,105	9	1	6,115	18	-	6,133	5,158	5,585
存款	13,422	1,235	2,135	16,792	-	-	16,792	11,020	10,320
持作出售資產	6	-	10,164	10,170	-	-	10,170	12,024	10,578
現金及現金等價物	3,311	169	792	4,272	352	-	4,624	3,420	4,749
總資產	152,281	25,381	40,903	218,565	2,712	(151)	221,126	210,090	209,201
總權益	-	-	6,287	6,287	1,993	-	8,280	8,046	8,700
負債									
合約負債(包括根據《國際財務報告 準則》第4號分類為投資合約的 合約金額) ^{附註(f)}	118,148	21,172	20,284	159,604	-	-	159,604	154,655	151,555
分紅基金未分配盈餘 ^{附註(f)}	15,116	-	-	15,116	-	-	15,116	13,517	13,334
股東出資業務應佔經營借款 ^{附註(b)}	-	4	156	160	296	-	456	130	106
分紅業務應佔借款	3,580	-	-	3,580	-	-	3,580	3,557	3,921
融資、證券借出與出售及回購協議 項下的責任	846	-	208	1,054	-	-	1,054	1,516	1,224
合併單位信託基金及類似基金單位 持有人應佔資產淨值	4,827	3,659	7	8,493	19	-	8,512	5,781	9,013
遞延稅項負債	995	-	163	1,158	29	-	1,187	1,602	1,061
即期稅項負債	293	36	32	361	34	-	395	194	326
應計負債、遞延收入及其他負債	6,988	498	2,031	9,517	151	(151)	9,517	6,349	6,442
撥備 ^{附註(h)}	21	-	373	394	190	-	584	684	743
衍生負債	1,467	12	1,198	2,677	-	-	2,677	2,082	2,208
持作出售負債	-	-	10,164	10,164	-	-	10,164	11,977	10,568
總負債	152,281	25,381	34,616	212,278	719	(151)	212,846	202,044	200,501
總權益及負債	152,281	25,381	40,903	218,565	2,712	(151)	221,126	210,090	209,201

D2 持作分派的已終止經營的英國及歐洲業務續

D2.2 財務狀況續

* 背頁財務狀況報表反映已終止經營的英國及歐洲業務的分部狀況，因此並未撇除與持續經營業務的集團內部結餘。

† 包括於二零一九年六月三十日總資產及負債為48.87億英鎊(二零一八年六月三十日：53.10億英鎊；二零一八年十二月三十一日：48.44億英鎊)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96億英鎊(二零一八年六月三十日：102億英鎊；二零一八年十二月三十一日：95億英鎊)非分紅年金負債。

‡ 本集團財務狀況報表並無就持作分派類別重列二零一八年的資產及負債比較數字(如附註A2所述)。

附註

(a) 商譽

於二零一九年六月三十日，11.53億英鎊的M&G Investments商譽歸屬於股東(二零一八年六月三十日：11.53億英鎊；二零一八年十二月三十一日：11.53億英鎊)及2.02億英鎊的風險基金投資商譽歸屬分紅基金(二零一八年六月三十日：1.61億英鎊；二零一八年十二月三十一日：2.06億英鎊)。

(b) 物業、廠房及設備

於二零一九年一月一日，本集團採納《國際財務報告準則》第16號「租賃」並使用經修訂追溯法。根據此方法，比較資料不會重列。應用該準則已導致於二零一九年一月一日確認一項額外租賃負債及一項相若數額的「具使用權」的對應資產。進一步詳情請參閱附註A3。截至二零一九年六月三十日，具使用權的資產於物業、廠房及設備確認，金額為2.78億英鎊。

(c) 金融資產及負債的公允價值計量

在財務狀況報表以公允價值列賬的資產及負債

下表列示於所示各期末以公允價值列賬並按《國際財務報告準則》第13號「公允價值的計量」所界定的公允價值級別分析的資產及負債。該公允價值級別是以公允價值計量的輸入數據為基礎，並反映在相關計量中重大的最低級輸入數據。

	二零一九年六月三十日 百萬英鎊			總計
	第一級	第二級	第三級	
	活躍市場報價 (未經調整)	基於 重大可觀察 市場輸入 數據的估值	基於 重大不可觀察 市場輸入 數據的估值	
按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生負債)分析				
分紅業務				
貸款	-	-	1,637	1,637
股本證券及單位信託基金投資組合	41,593	3,758	392	45,743
債務證券	7,534	46,410	852	54,796
其他投資(包括衍生資產)	66	3,282	5,111	8,459
衍生負債	(60)	(1,400)	(7)	(1,467)
金融投資(扣除衍生負債)總額	49,133	52,050	7,985	109,168
佔總額百分比(%)	45%	48%	7%	100%
單位連結式				
股本證券及單位信託基金投資組合	12,728	939	11	13,678
債務證券	1,818	6,909	-	8,727
其他投資(包括衍生資產)	4	-	7	11
衍生負債	(4)	(8)	-	(12)
金融投資(扣除衍生負債)總額	14,546	7,840	18	22,404
佔總額百分比(%)	65%	35%	0%	100%
股東支持年金及其他業務				
貸款	-	-	303	303
股本證券及單位信託基金投資組合	232	-	-	232
債務證券	3,560	17,754	337	21,651
其他投資(包括衍生資產)	-	527	19	546
衍生負債	(1)	(1,197)	-	(1,198)
金融投資(扣除衍生負債)總額	3,791	17,084	659	21,534
佔總額百分比(%)	18%	79%	3%	100%
英國及歐洲合計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)				
貸款	-	-	1,940	1,940
股本證券及單位信託基金投資組合	54,553	4,697	403	59,653
債務證券	12,912	71,073	1,189	85,174
其他投資(包括衍生資產)	70	3,809	5,137	9,016
衍生負債	(65)	(2,605)	(7)	(2,677)
金融投資(扣除衍生負債)總額	67,470	76,974	8,662	153,106
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	-	(15,695)	-	(15,695)
分紅業務應佔借款	-	-	(1,504)	(1,504)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(6,784)	(744)	(984)	(8,512)
以公允價值持有的其他金融負債	-	-	(379)	(379)
以公允價值計量的金融工具總額	60,686	60,535	5,795	127,016
佔總額百分比(%)	47%	48%	5%	100%

二零一八年六月三十日 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				
分紅業務				
貸款	-	-	1,808	1,808
股本證券及單位信託基金投資組合	43,931	3,322	337	47,590
債務證券	7,341	43,374	349	51,064
其他投資(包括衍生資產)	25	3,099	3,866	6,990
衍生負債	(32)	(961)	-	(993)
金融投資(扣除衍生負債)總額	51,265	48,834	6,360	106,459
佔總額百分比(%)	48%	46%	6%	100%
單位連結式				
股本證券及單位信託基金投資組合	14,746	309	17	15,072
債務證券	2,097	4,439	-	6,536
其他投資(包括衍生資產)	4	-	7	11
衍生負債	(3)	(2)	-	(5)
金融投資(扣除衍生負債)總額	16,844	4,746	24	21,614
佔總額百分比(%)	78%	22%	0%	100%
股東支持年金及其他業務				
貸款	-	-	296	296
股本證券及單位信託基金投資組合	170	-	-	170
債務證券	3,978	17,868	298	22,144
其他投資(包括衍生資產)	-	460	2	462
衍生負債	-	(1,084)	-	(1,084)
金融投資(扣除衍生負債)總額	4,148	17,244	596	21,988
佔總額百分比(%)	19%	78%	3%	100%
英國及歐洲合計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)				
貸款	-	-	2,104	2,104
股本證券及單位信託基金投資組合	58,847	3,631	354	62,832
債務證券	13,416	65,681	647	79,744
其他投資(包括衍生資產)	29	3,559	3,875	7,463
衍生負債	(35)	(2,047)	-	(2,082)
金融投資(扣除衍生負債)總額	72,257	70,824	6,980	150,061
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	-	(16,355)	-	(16,355)
分紅業務應佔借款	-	-	(1,746)	(1,746)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(4,685)	(330)	(767)	(5,782)
以公允價值持有的其他金融負債	-	-	(366)	(366)
以公允價值計量的金融工具總額	67,572	54,139	4,101	125,812
佔總額百分比(%)	54%	43%	3%	100%

D2 持作分派的已終止經營的英國及歐洲業務續

D2.2 財務狀況續

按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生負債)分析	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊			總計
	第一級	第二級	第三級	
	活躍市場報價 (未經調整)	基於 重大可觀察 市場輸入 數據的估值	基於 重大不可觀察 市場輸入 數據的估值	
分紅業務				
貸款	-	-	1,703	1,703
股本證券及單位信託基金投資組合	37,027	3,728	335	41,090
債務證券	8,374	44,619	805	53,798
其他投資(包括衍生資產)	56	3,149	4,325	7,530
衍生負債	(64)	(1,201)	-	(1,265)
金融投資(扣除衍生負債)總額	45,393	50,295	7,168	102,856
佔總額百分比(%)	44%	49%	7%	100%
單位連結式				
股本證券及單位信託基金投資組合	12,150	318	9	12,477
債務證券	1,750	8,762	-	10,512
其他投資(包括衍生資產)	4	1	6	11
衍生負債	(1)	(2)	-	(3)
金融投資(扣除衍生負債)總額	13,903	9,079	15	22,997
佔總額百分比(%)	60%	40%	0%	100%
股東支持年金及其他業務				
貸款	-	-	267	267
股本證券及單位信託基金投資組合	242	-	1	243
債務證券	3,804	17,470	372	21,646
其他投資(包括衍生資產)	1	554	2	557
衍生負債	-	(940)	-	(940)
金融投資(扣除衍生負債)總額	4,047	17,084	642	21,773
佔總額百分比(%)	19%	78%	3%	100%
英國及歐洲合計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)				
貸款	-	-	1,970	1,970
股本證券及單位信託基金投資組合	49,419	4,046	345	53,810
債務證券	13,928	70,851	1,177	85,956
其他投資(包括衍生資產)	61	3,704	4,333	8,098
衍生負債	(65)	(2,143)	-	(2,208)
金融投資(扣除衍生負債)總額	63,343	76,458	7,825	147,626
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	-	(15,560)	-	(15,560)
分紅業務應佔借款	-	-	(1,606)	(1,606)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(7,443)	(582)	(988)	(9,013)
以公允價值持有的其他金融負債	-	-	(355)	(355)
以公允價值計量的金融工具總額	55,900	60,316	4,876	121,092
佔總額百分比(%)	46%	50%	4%	100%

第三級已釐定公允價值的資產及負債

於二零一九年六月三十日，已終止經營的英國及歐洲業務持有第三級以公允價值計量的金融工具淨額57.95億英鎊，當中包括外部估值資產淨額56.32億英鎊，主要為私募股權基金及面向特定物業或風險的物業基金投資；另外1.63億英鎊資產淨額的相關投資均為內部估值或須受若干不可觀察假設規限。內部估值的資產淨額包括債務證券投資、債務及股本證券的私募股權及風險投資，以及權益解除按揭貸款，且均按貼現現金流量法估值。

各級別之間的轉入及轉出

於二零一九年上半年度，英國及歐洲業務組合內各級別之間的轉移主要為由第一級轉移至第二級的1.04億英鎊及由第一級轉移至第三級的1,900萬英鎊。這些轉移主要與債務證券及其他金融投資有關，反映所觀察到的估值輸入數據變動，而且在若干情況下為證券交易活動水平的變動。此外，股本證券及債務證券亦有5,800萬英鎊由第二級轉移至第三級，及1.18億英鎊由第三級轉移至第二級。

按攤銷成本列賬的資產及負債及其公允價值

下表載列按攤銷成本於財務狀況報表列賬的金融資產及負債及其公允價值。以下分析不包括現金存款、應計收入、其他應收賬款、應計負債、遞延收入及其他負債，因這些項目均按與公允價值相若之攤銷成本列賬。

	二零一九年 百萬英鎊		二零一八年 百萬英鎊			
	六月三十日		六月三十日		十二月三十一日	
	賬面值	公允價值	賬面值	公允價值	賬面值	公允價值
資產						
貸款	3,595	4,149	3,560	4,078	3,597	4,008
負債						
股東出資業務應佔經營借款 (不包括租賃負債)	(114)	(114)	(130)	(130)	(106)	(106)
分紅基金應佔借款(不包括租賃負債)	(2,038)	(2,038)	(1,811)	(1,766)	(2,315)	(2,085)
融資、證券借出與出售及回購協議 項下的責任	(1,054)	(1,054)	(1,516)	(1,516)	(1,224)	(1,224)
以攤銷成本列賬的金融工具總額	389	943	103	666	(48)	593

(d) **債務證券**

債務證券以公允價值計量且其變動計入損益，並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。

	二零一九年六月三十日 百萬英鎊						
	AAA級	AA+級至 AA-級	A+級至 A-級	BBB+級至 BBB-級	低於BBB-級	其他*	總計
分紅	5,401	8,488	13,446	15,641	2,824	8,996	54,796
單位連結式	578	2,025	1,959	2,450	934	781	8,727
非連結式股東支持	2,791	6,115	4,615	1,655	211	6,264	21,651
債務證券總額	8,770	16,628	20,020	19,746	3,969	16,041	85,174

	二零一八年六月三十日 百萬英鎊						
	AAA級	AA+級至 AA-級	A+級至 A-級	BBB+級至 BBB-級	低於BBB-級	其他*	總計
分紅	7,091	8,723	11,606	13,544	2,847	7,253	51,064
單位連結式	358	2,099	1,694	1,448	718	219	6,536
非連結式股東支持	3,273	6,296	5,138	1,496	223	5,718	22,144
債務證券總額	10,722	17,118	18,438	16,488	3,788	13,190	79,744

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊						
	AAA級	AA+級至 AA-級	A+級至 A-級	BBB+級至 BBB-級	低於BBB-級	其他*	總計
分紅	6,890	9,332	11,779	14,712	2,891	8,194	53,798
單位連結式	1,041	2,459	2,215	3,501	395	901	10,512
非連結式股東支持	3,007	6,413	4,651	1,515	158	5,902	21,646
債務證券總額	10,938	18,204	18,645	19,728	3,444	14,997	85,956

* 分類為「其他」信貸評級的證券的內部評級及分析如下：

	二零一九年	二零一八年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
AAA級至A-級	8,630	7,828	8,150
BBB級至B-級	2,947	2,866	3,034
低於B-級或未獲評級	4,464	2,496	3,813
英國及歐洲總計	16,041	13,190	14,997

D2 持作分派的已終止經營的英國及歐洲業務續**D2.2 財務狀況續**

於二零一九年六月三十日，本集團股東支持業務及分紅基金於主權債務及銀行債務證券的持倉分析如下：

主權債務持倉

	二零一九年六月三十日 百萬英鎊		二零一八年六月三十日 百萬英鎊		二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊	
	股東支持業務	分紅基金	股東支持業務	分紅基金	股東支持業務	分紅基金
意大利	-	59	-	60	-	57
西班牙	49	19	36	18	36	18
法國	23	-	23	6	-	50
德國*	240	324	663	315	239	281
其他歐元區	100	33	77	30	103	34
歐元區總計	412	435	799	429	378	440
英國	2,235	2,636	2,410	3,130	2,300	3,013
美國	-	632	1	724	-	1,261
其他	60	208	57	285	57	198
總計	2,707	3,911	3,267	4,568	2,735	4,912

* 包括由聯邦政府擔保的債券。

銀行債務證券持倉

	二零一九年六月三十日 百萬英鎊						二零一八年 百萬英鎊		
	優先債			後償債			集團總計	六月三十日 集團總計	十二月三十一日 集團總計
	有擔保	優先	總計	一級	二級	總計			
股東支持業務									
意大利	-	-	-	-	-	-	-	-	
西班牙	-	-	-	-	-	-	-	-	
法國	21	36	57	-	-	-	57	27	
德國	-	-	-	-	90	90	90	82	
荷蘭	-	37	37	-	-	-	37	17	
其他歐元區	-	-	-	-	-	-	-	-	
歐元區總計	21	73	94	-	90	90	184	126	
英國	450	243	693	-	67	67	760	726	
美國	-	252	252	-	29	29	281	260	
亞洲	-	-	-	-	-	-	-	-	
其他	-	-	-	-	36	36	36	55	
總計	471	568	1,039	-	222	222	1,261	1,167	
分紅基金									
意大利	-	39	39	-	-	-	39	38	
西班牙	-	26	26	-	-	-	26	21	
法國	6	363	369	-	74	74	443	312	
德國	116	63	179	-	8	8	187	171	
荷蘭	-	288	288	-	-	-	288	214	
其他歐元區	-	86	86	-	-	-	86	27	
歐元區總計	122	865	987	-	82	82	1,069	783	
英國	877	873	1,750	52	322	374	2,124	1,937	
美國	-	2,771	2,771	16	335	351	3,122	2,519	
亞洲	-	127	127	-	-	-	127	38	
其他	506	998	1,504	15	35	50	1,554	1,650	
總計	1,505	5,634	7,139	83	774	857	7,996	6,927	

以上表格均不包括為償付連結式負債及於合併單位信託基金及類似基金持有的資產。此外，以上表格均不包括英國及歐洲合營企業業務所持主權債務的份額。

(e) 貸款組合

計入財務狀況報表的金額分析如下：

	二零一九年六月三十日 百萬英鎊				二零一八年六月三十日 百萬英鎊				二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊			
	按揭貸款*	保單貸款	其他貸款†	總計	按揭貸款*	保單貸款	其他貸款†	總計	按揭貸款*	保單貸款	其他貸款†	總計
分紅	2,260	3	1,493	3,756	2,267	4	1,672	3,943	2,461	3	1,389	3,853
非連結式股東支持	1,711	-	68	1,779	1,686	-	35	1,721	1,655	-	59	1,714
貸款證券總額	3,971	3	1,561	5,535	3,953	4	1,707	5,664	4,116	3	1,448	5,567

* 所有按揭貸款均以物業作抵押。

† 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。

(f) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘

二零一九年上半年度變動 百萬英鎊	股東支持基金及附屬公司			已終止經營的英國及歐洲業務總計
	分紅子基金*	單位連結式負債	年金及其他長期業務	
於二零一九年一月一日	124,129	20,717	20,043	164,889
包括：				
— 保單持有人負債	110,795	20,717	20,043	151,555
— 分紅基金未分配盈餘	13,334	-	-	13,334
保費	5,668	447	151	6,266
退保	(2,462)	(1,548)	(25)	(4,035)
期滿/身故	(2,309)	(224)	(617)	(3,150)
流量淨額	897	(1,325)	(491)	(919)
股東轉撥(稅後)	(130)	-	-	(130)
轉換	(57)	57	-	-
投資相關項目及其他變動	8,431	1,669	732	10,832
外匯折算差額	(6)	54	-	48
於二零一九年六月三十日	133,264	21,172	20,284	174,720
包括：				
— 保單持有人負債	118,148	21,172	20,284	159,604
— 分紅基金未分配盈餘	15,116	-	-	15,116
二零一八年上半年度變動 百萬英鎊				
於二零一八年一月一日	124,699	23,145	33,222	181,066
包括：				
— 保單持有人負債	111,222	23,145	33,222	167,589
— 分紅基金未分配盈餘	13,477	-	-	13,477
已分保英國年金合約重新分類為持作出售*	-	-	(12,002)	(12,002)
保費	6,283	516	165	6,964
退保	(2,246)	(1,163)	(37)	(3,446)
期滿/身故	(2,205)	(313)	(981)	(3,499)
流量淨額	1,832	(960)	(853)	19
股東轉撥(稅後)	(127)	-	-	(127)
轉換	(89)	89	-	-
投資相關項目及其他變動	(476)	(76)	(249)	(801)
外匯折算差額	17	-	-	17
於二零一八年六月三十日	125,856	22,198	20,118	168,172
包括：				
— 保單持有人負債	112,339	22,198	20,118	154,655
— 分紅基金未分配盈餘	13,517	-	-	13,517
保單持有人平均負債結餘†				
二零一九年上半年度	114,472	20,945	20,163	155,580
二零一八年上半年度	111,781	22,671	26,670	161,122

D2 持作分派的已終止經營的英國及歐洲業務續**D2.2 財務狀況續**

* 已分保英國年金業務重新分類為持作出售反映於二零一八年一月一日持有的保單持有人負債的價值。再保險合約所承保項目於三月十四日投保日期前的變動計入流量淨額。

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

‡ 包括蘇格蘭友好保險基金。

(g) 信貸風險撥備

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

為英國股東支持定額及連結式年金業務計提的《國際財務報告準則》信貸風險撥備於二零一九年六月三十日等於40個基點(二零一八年六月三十日：44個基點；二零一八年十二月三十一日：40個基點)。該撥備表示債券息差超出掉期利率21%(二零一八年六月三十日：26%；二零一八年十二月三十一日：22%)。

於二零一九年六月三十日，英國股東支持業務的信貸風險撥備的準備金為9億英鎊(二零一八年六月三十日：11億英鎊；二零一八年十二月三十一日：9億英鎊)。二零一九年六月三十日信貸風險撥備資料已扣除英國股東支持年金組合於二零一八年三月所訂立分出予Rothesay Life的再保險120億英鎊的影響。

(h) 審閱過往年金銷售

保誠已同意金融市場行為監管局對二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下向其界定供款退休金合約客戶銷售的年金進行審閱。是次審閱正調查客戶是否獲提供充分資訊了解他們向保誠或其他退休金提供者購買強化年金的潛在資格。保誠已於二零一七年十二月三十一日計提撥備總額4.00億英鎊(未計年初至今所產生成本)，用於支付審閱工作的費用及任何有關賠償。於二零一八年上半年度，本集團與其專業彌償保險公司協定，該等公司會償付本集團的索償成本1.66億英鎊，該筆款項會於本集團產生成本/賠償時支付，仍待支付的金額於財務狀況報表內分類為「其他應收賬款」。對所持撥備進行重新評估後，二零一九年上半年度並未進一步計提任何款項。本集團就是次審閱(目前預期將於二零一九年完成)撥付的最終金額尚未能確定。

D2.3 現金流量

	二零一九年 百萬英鎊		二零一八年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
來自經營活動的現金流量	404	(1,711)		4
來自投資活動的現金流量	(172)	(224)		(358)
來自融資活動的現金流量*	(356)	(445)		(758)
期內現金流量總額	(124)	(2,380)		(1,112)
期初的現金及現金等價物	4,749	5,808		5,808
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(1)	(8)		53
期末的現金及現金等價物	4,624	3,420		4,749

* 來自融資活動的現金流量包括二零一九年上半年度匯入本集團的現金匯款淨額3.56億英鎊(二零一八年六月三十日：3.41億英鎊；二零一八年十二月三十一日：6.54億英鎊)及二零一八年與贖回後償保證債券有關的1.04億英鎊，該債券由已終止經營業務的分紅業務持有。

D3 或有事項及有關責任

除附註D2.2(h)所載與金融市場行為監管局對過往年金銷售的審閱相關的事宜外，本集團涉及多項訴訟及監管事宜，其中可能不時包括涉及Jackson的集體訴訟。儘管難以準確預測該等訴訟及監管事宜的結果，但本公司認為其最終結果不會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流量構成重大不利影響。

截至二零一九年六月三十日止六個月期間，本集團的或有事項及有關責任並無重大轉變。

D4 結算日後事項**第一次中期普通股息**

於二零一九年六月三十日後經董事會批准的二零一九年第一次中期普通股息載於附註B6。

D5 關聯方交易

截至二零一九年六月三十日止六個月，並無關聯方交易對本集團業績或財務狀況造成重大影響。

本集團關聯方交易的性質與本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的合併財務報表所述者相比並無轉變。

董事責任聲明

董事(下文列示)負責按照適用的法律及法規編製半年度財務報告。

因此，董事確認就其一切所知：

- 簡明合併財務報表已按照歐洲聯盟採納的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」編製；
- 半年度財務報告包括對下列各項所規定信息的公正審閱：
 - (a) 披露指引及透明度規則第4.2.7R條，即於截至二零一九年六月三十日止六個月內已發生重要事件的跡象，及該等事件對簡明合併財務報表的影響，以及對該年度餘下六個月的主要風險和不明朗因素的說明；及
 - (b) 披露指引及透明度規則第4.2.8R條，即於截至二零一九年六月三十日止六個月進行且對本集團期內財務狀況或表現有重大影響的關聯方交易，以及本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度合併財務報表中描述的關聯方交易中任何對本集團有重大影響的變動。

Prudential plc董事會

主席

Paul Manduca

執行董事

Michael Wells
Mark FitzPatrick CA
James Turner FCA FCSI FRM

獨立非執行董事

The Hon. Philip Remnant CBE FCA
Howard Davies爵士
David Law ACA
Kaikhushru Nargolwala FCA
Anthony Nightingale CMG SBS JP
Alice Schroeder
Thomas Watjen
Fields Wicker-Miurin OBE

二零一九年八月十三日

致Prudential plc的獨立審閱報告

結論

貴公司已委聘我們審閱截至二零一九年六月三十日止六個月之半年度財務報告中的《國際財務報告準則》簡明財務報表，當中包括簡明合併利潤表、簡明合併全面收入報表、簡明合併權益變動報表、簡明合併財務狀況報表、簡明合併現金流量報表及相關說明附註。

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信截至二零一九年六月三十日止六個月之半年度財務報告中的《國際財務報告準則》簡明財務報表在各重大方面未有根據歐洲聯盟（「歐盟」）所採納的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」及英國金融市場行為監管局（「英國金融市場行為監管局」）的披露指引及透明度規則（「披露及透明度規則」）編製。

貴公司亦已委聘我們審閱截至二零一九年六月三十日止六個月按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料，當中包括合併利潤表概要、股東權益變動、財務狀況報表摘要及相關說明附註。

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信截至二零一九年六月三十日止六個月使用歐洲內含價值基準補充財務資料附註載列的方法及假設編製的歐洲內含價值基準補充財務資料在各重大方面未有根據歐洲保險財務總監論壇於二零一六年頒佈的歐洲內含價值原則（「歐洲內含價值原則」）。

審閱範圍

我們已根據審計實務委員會所頒佈適用於英國的國際審閱工作準則（英國及愛爾蘭）第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。我們閱讀半年度財務報告載列的其他資料，並已考慮是否與《國際財務報告準則》簡明財務報表的資料或根據歐洲內含價值基準編製的補充財務資料載有任何明顯的錯誤陳述或重大抵觸。

由於審閱的範圍遠少於根據國際審計準則（英國）進行審核的範圍，故不能保證我們會知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

英國退出歐洲聯盟所產生的不確定因素對我們的審閱構成的影響

英國脫歐的影響所涉的不確定因素與理解我們對《國際財務報告準則》簡明財務報表及按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料的審閱息息相關。英國脫歐乃英國最為重大的經濟事件之一，而於本報告日期，其影響取決於變數極大的種種後果，而其可能造成的全部影響仍屬未知之數。中期審閱無法預測不可知因素或可能對某間公司造成的所有未來影響，尤其是涉及到英國脫歐，更是如此。

董事的責任

董事負責編製並已批准半年度財務報告，包括當中所載的《國際財務報告準則》簡明財務報表。根據英國金融市場行為監管局的披露及透明度規則編製半年度財務報告乃董事的責任。董事已承擔責任，根據歐洲內含價值原則編製歐洲內含價值基準的補充財務資料，以及釐定應用該等原則時所用的方法及假設。

貴集團年度財務報表乃根據歐盟採納的《國際財務報告準則》編製。董事負責根據歐盟採納的《國際會計準則》第34號編製半年度財務報告所載的《國際財務報告準則》簡明財務報表。

按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料已根據歐洲內含價值原則並使用歐洲內含價值基準補充財務資料附註載列的方法及假設編製。歐洲內含價值基準補充財務資料應與《國際財務報告準則》簡明財務報表一併閱讀。

我們的責任

我們的責任乃基於我們的審閱就半年度財務報告中的《國際財務報告準則》簡明財務報表及根據歐洲內含價值基準編製的補充財務資料向貴公司發表結論。

我們審閱工作的目的及責任對象

本報告乃根據我們的聘用條款而僅向貴公司作出，以協助貴公司符合英國金融市場行為監管局的披露及透明度規則的規定，並為貴公司按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料提供審閱結論。我們對《國際財務報告準則》簡明財務報表所進行的審閱工作旨在向貴公司指出需要於本報告陳述的事項，而不作其他用途。我們對按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料所進行的審閱工作旨在向貴公司指出就所委聘需要於本報告陳述的事項，而不作其他用途。在法律容許的最大範圍內，我們不就我們的審閱工作、本報告或我們達成的結論對貴公司以外任何人士承擔或負上任何責任。



Philip Smart
代表KPMG LLP
特許會計師
15 Canada Square
London
E14 5GL

二零一九年八月十三日



04

歐洲內含價值基準業績

	頁碼
歐洲內含價值基準業績索引	106

歐洲內含價值基準業績索引

	頁碼
合併利潤表概要	107
股東權益變動	108
財務狀況報表摘要	109
歐洲內含價值基準業績附註	
1 編製基準	110
2 按業務範疇劃分的業績分析	110
3 持續經營業務的新業務貢獻分析	111
4 持續經營業務中來自長期有效業務的經營溢利	112
5 持續經營業務的投資回報短期波動	113
6 持續經營業務經濟假設變動的影響	114
7 股東出資業務的核心結構性借款淨額	114
8 淨值總額及長期有效業務價值的變動分析	115
9 自由盈餘變動分析	117
10 業績對替代經濟假設的敏感度	119
11 方法及會計呈列方式	121
12 假設	127
13 保險及投資產品新業務總計	131
14 持續經營業務所進行企業交易的有關溢利(虧損)	132

有關歐洲內含價值基準報告的說明

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

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零一六年頒佈的歐洲內含價值原則編製。歐洲內含價值原則提供了統一的定義、設定精算假設的框架，以及相關方法及披露的途徑。

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，於釐定該等預期未來利潤時，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11及12。

考慮到本集團擬將其英國及歐洲業務從本集團分拆出來，且為符合《國際財務報告準則》中該等業務的業績處理方式(見集團《國際財務報告準則》基準業績附註A2)，M&G Prudential的歐洲內含價值基準業績已呈列為已終止經營業務。因此，此等報表內僅呈列期內除稅後利潤，並未對組成項目進行分析。比較合併利潤表概要及相關附註已相應按過往已發佈者予以重列。

歐洲內含價值基準業績

合併利潤表概要

	附註	二零一九年上半年度 百萬英鎊			二零一八年 百萬英鎊	
		亞洲	美國	集團總計	上半年度 集團總計 附註(ii)(iii)	全年度 集團總計 附註(ii)(iii)
持續經營業務：						
新業務	3	1,295	348	1,643	1,588	3,525
有效業務	4	832	445	1,277	1,170	2,977
長期業務		2,127	793	2,920	2,758	6,502
資產管理		91	11	102	75	162
來自長期業務及資產管理的經營溢利		2,218	804	3,022	2,833	6,664
其他收入及開支 附註(i)				(361)	(340)	(726)
重組成本				(20)	(18)	(47)
來自持續經營業務的經營溢利				2,641	2,475	5,891
投資回報短期波動	5			2,229	(965)	(2,498)
經濟假設變動的影響	6			(1,371)	610	312
核心結構性借款按市價計算價值變動	7			(492)	579	549
與企業交易有關的虧損	14			(24)	(48)	(75)
來自持續經營業務的非經營溢利(虧損)				342	176	(1,712)
來自持續經營業務的期內利潤				2,983	2,651	4,179
來自已終止經營業務的期內利潤 附註(iii)				1,281	317	409
本公司權益持有人應佔期內利潤				4,264	2,968	4,588
歸屬於：						
本公司權益持有人：						
來自持續經營業務				2,978	2,650	4,176
來自已終止經營業務				1,281	317	409
來自持續經營業務的非控股權益				5	1	3
				4,264	2,968	4,588

歐洲內含價值基準每股基本盈利

	二零一九年		二零一八年	
	上半年度	上半年度 附註(ii)(iii)	上半年度 附註(ii)(iii)	全年度 附註(ii)(iii)
基於來自持續經營業務的經營溢利(經扣除非控股權益)(便士)	102.1便士	96.2便士	96.2便士	228.7便士
基於本公司權益持有人應佔期內利潤(便士)				
來自持續經營業務	115.3便士	103.0便士	103.0便士	162.2便士
來自已終止經營業務	49.6便士	12.3便士	12.3便士	15.9便士
期內加權平均股份數目(百萬股)	164.9便士	115.3便士	115.3便士	178.1便士
	2,583	2,573	2,573	2,575
內含價值的年度化回報*	17%	13%	13%	10%

* 內含價值的年度化回報乃按本公司權益持有人應佔期內歐洲內含價值利潤(經扣除非控股權益)佔期初歐洲內含價值基準股東權益的百分比計算。年度化利潤為半年度利潤乘以二。

附註

- 歐洲內含價值基準其他收入及開支指其他業務(包括集團及亞洲區總部、控股公司借款、非洲區業務及Prudential Capital)的《國際財務報告準則》基準稅後業績減承保業務內部資產管理預期溢利率的解除(於附註11(i)(g)闡釋)。
- 比較業績使用先前報告的期內平均匯率編製。
- 於二零一九年六月三十日，本集團英國及歐洲業務已分類為已終止經營業務(如集團《國際財務報告準則》基準業績附註A2所述)。二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績相應予以重列，以與集團《國際財務報告準則》基準業績保持一致。本補充資料均已貫徹採納此方法。

股東權益變動

	二零一九年上半年度 百萬英鎊					二零一八年 百萬英鎊	
	亞洲	美國	其他	已終止經營 的英國及 歐洲業務 附註(iii)	集團總計	上半年度 集團總計 附註(iii)	全年度 集團總計 附註(iii)
持續經營業務：							
來自長期及資產管理業務的經營溢利	2,218	804	-		3,022	2,833	6,664
其他收入及開支	-	-	(361)		(361)	(340)	(726)
重組成本	(13)	(1)	(6)		(20)	(18)	(47)
來自持續經營業務的經營溢利	2,205	803	(367)		2,641	2,475	5,891
來自持續經營業務的非經營溢利(虧損)附註(v)	863	145	(666)		342	176	(1,712)
非控股權益	(4)	-	(1)		(5)	(1)	(3)
來自持續經營業務的期內利潤	3,064	948	(1,034)		2,978	2,650	4,176
來自已終止經營業務的期內利潤附註(iii)	-	-	-	1,281	1,281	317	409
本公司權益持有人應佔期內利潤	3,064	948	(1,034)	1,281	4,259	2,967	4,585
海外業務及淨投資對沖匯兌變動	219	18	(14)	2	225	523	1,706
集團內股息及經營投資附註(i)	(362)	(406)	1,124	(356)	-	-	-
外界股息	-	-	(870)	-	(870)	(840)	(1,244)
Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	-	137	-	-	137	(32)	(95)
其他變動附註(ii)	(154)	(8)	797	(752)	(117)	127	132
股東權益淨增加	2,767	689	3	175	3,634	2,745	5,084
期初股東權益	25,132	14,690	(3,624)	13,584	49,782	44,698	44,698
期末股東權益	27,899	15,379	(3,621)	13,759	53,416	47,443	49,782
代表：							
長期業務	27,080	15,329	-	11,749	54,158	47,659	50,388
資產管理及其他	309	50	(3,621)	857	(2,405)	(1,675)	(2,257)
商譽	510	-	-	1,153	1,663	1,459	1,651
期末股東權益	27,899	15,379	(3,621)	13,759	53,416	47,443	49,782
期末每股股東權益附註(iv)	1,073便士	592便士	(139)便士	529便士	2,055便士	1,830便士	1,920便士
長期業務	24,329	14,650	-	11,409	50,388	45,917	45,917
資產管理及其他	305	40	(3,624)	1,022	(2,257)	(2,677)	(2,677)
商譽	498	-	-	1,153	1,651	1,458	1,458
期初股東權益	25,132	14,690	(3,624)	13,584	49,782	44,698	44,698
期初每股股東權益附註(iv)	969便士	567便士	(140)便士	524便士	1,920便士	1,728便士	1,728便士

附註

- (i) 集團內股息是指期內已宣派股息。經營投資反映股本變動。就該等項目而言，自由盈餘變動分析(附註9)中計及的金額乃基於按交易匯率計算的控股公司現金流量。差額主要與集團內部貸款、外匯及其他非現金項目有關。
- (ii) 其他變動包括股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益和虧損、已認購股本、以股份為基礎付款、存庫股及業務間的集團內轉撥的準備金變動，這些變動並無對本集團股東權益構成整體影響。
- (iii) 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務。
- (iv) 根據於二零一九年六月三十日已發行股份數目2,600,000,000股股份(二零一八年六月三十日：2,592,000,000股股份；二零一八年十二月三十一日：2,593,000,000股股份)計算。
- (v) 其他業務錄得的非經營虧損(6.66)億英鎊包括核心結構性借款按市價計算價值變動(4.84)億英鎊、分拆成本(扣除稅項)(1.62)億英鎊及短期波動(2,000)萬英鎊。

財務狀況報表摘要

	二零一九年 百萬英鎊		二零一八年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	
資產減負債(於扣除保險基金前)	470,884	429,035	431,269	
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	(451,189)	(413,145)	(414,002)	
減長期業務的股東應計利息	33,744	31,561	32,533	
	(417,445)	(381,584)	(381,469)	
減非控股權益	(23)	(8)	(18)	
本公司權益持有人應佔總資產淨值	53,416	47,443	49,782	
股本	130	129	130	
股份溢價	1,974	1,954	1,964	
《國際財務報告準則》基準的股東準備金	17,568	13,799	15,155	
《國際財務報告準則》基準的股東權益	19,672	15,882	17,249	
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	33,744	31,561	32,533	
歐洲內含價值基準的股東權益	53,416	47,443	49,782	

* 包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的保險產品負債。

歐洲內含價值基準業績附註

1 編製基準

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零一六年頒佈的歐洲內含價值原則編製。在適當情況下，歐洲內含價值基準業績亦載有採納獲歐盟認可的《國際財務報告準則》的影響。

董事負責按照歐洲內含價值原則編製有關補充資料。二零一九年上半年度及二零一八年上半年度的歐洲內含價值基準業績均未經審核。除將英國及歐洲業務的業績重列為已終止經營業務外，二零一八年全年度業績衍生自本公司於二零一八年法定賬目的補充中的歐洲內含價值基準業績。此補充包含核數師的無保留意見審核報告。

歐洲內含價值方法及會計呈列方式的詳細描述載於附註11。

2 按業務範疇劃分的業績分析

二零一八年上半年度比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。二零一八年上半年度按固定匯率計算的比較業績乃按二零一九年上半年的平均匯率換算。

來自持續經營業務的年度保費等值^{附註13}

	實質匯率						固定匯率			
	二零一九年上半年度 百萬英鎊		二零一八年上半年度 百萬英鎊		變動 %		二零一八年上半年度 百萬英鎊		變動 %	
	年度保費 等值	新業務 利潤	年度保費 等值	新業務 利潤	年度保費 等值	新業務 利潤	年度保費 等值	新業務 利潤	年度保費 等值	新業務 利潤
亞洲	1,978	1,295	1,736	1,122	14%	15%	1,806	1,178	10%	10%
美國	831	348	816	466	2%	(25)%	868	495	(4)%	(30)%
集團總計	2,809	1,643	2,552	1,588	10%	3%	2,674	1,673	5%	(2)%

本公司權益持有人應佔期內利潤

	二零一九年 上半年度 百萬英鎊	實質匯率		固定匯率	
		二零一八年 上半年度* 百萬英鎊	變動 %	二零一八年 上半年度* 百萬英鎊	變動 %
持續經營業務：					
亞洲					
長期業務	2,127	1,753	21%	1,834	16%
資產管理	91	77	18%	79	15%
總計	2,218	1,830	21%	1,913	16%
美國					
長期業務	793	1,005	(21)%	1,068	(26)%
資產管理	11	(2)	650%	(2)	650%
總計	804	1,003	(20)%	1,066	(25)%
來自長期業務及資產管理的經營溢利	3,022	2,833	7%	2,979	1%
其他收入及開支	(361)	(340)	(6)%	(341)	(6)%
重組成本	(20)	(18)	(11)%	(18)	(11)%
來自持續經營業務的經營溢利	2,641	2,475	7%	2,620	1%
投資回報短期波動	2,229	(965)		(1,021)	
經濟假設變動的影響	(1,371)	610		656	
核心結構性借款按市價計算價值變動	(492)	579		580	
與企業交易有關的虧損	(24)	(48)		(50)	
來自持續經營業務的非經營溢利總計	342	176		165	
來自持續經營業務的期內利潤	2,983	2,651	13%	2,785	7%
來自已終止經營業務的期內利潤	1,281	317	304%	317	304%
本公司權益持有人應佔期內利潤	4,264	2,968	44%	3,102	37%

*二零一八年上半年度的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務。

歐洲內含價值基準每股基本盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一九年 上半年度	二零一八年 上半年度*	變動 %	二零一八年 上半年度*	變動 %
基於來自持續經營業務的經營溢利 (經扣除非控股權益)(便士)	102.1便士	96.2便士	6%	101.8便士	0%
基於本公司權益持有人應佔期內利潤(便士)：					
來自持續經營業務	115.3便士	103.0便士	12%	108.2便士	7%
來自已終止經營業務	49.6便士	12.3便士	303%	12.3便士	303%
	164.9便士	115.3便士	43%	120.5便士	37%

* 二零一八年上半年度的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務。

3 持續經營業務的新業務貢獻分析

	二零一九年上半年度				
	年度 保費等值 百萬英鎊 附註13	新業務 保費現值 百萬英鎊 附註13	新業務貢獻 百萬英鎊 附註(i)	新業務溢利率	
				年度 保費等值 %	新業務 保費現值 %
亞洲 ^{附註(ii)}	1,978	10,988	1,295	65%	11.8%
美國	831	8,310	348	42%	4.2%
集團總計 ^{附註(iii)}	2,809	19,298	1,643	58%	8.5%

	二零一八年上半年度*				
	年度 保費等值 百萬英鎊 附註13	新業務 保費現值 百萬英鎊 附註13	新業務貢獻 百萬英鎊 附註(i)	新業務溢利率	
				年度 保費等值 %	新業務 保費現值 %
亞洲 ^{附註(ii)}	1,736	9,132	1,122	65%	12.3%
美國	816	8,163	466	57%	5.7%
集團總計 ^{附註(iii)}	2,552	17,295	1,588	62%	9.2%

	二零一八年全年度*				
	年度 保費等值 百萬英鎊 附註13	新業務 保費現值 百萬英鎊 附註13	新業務貢獻 百萬英鎊 附註(i)	新業務溢利率	
				年度 保費等值 %	新業務 保費現值 %
亞洲 ^{附註(ii)}	3,744	20,754	2,604	70%	12.5%
美國	1,542	15,423	921	60%	6.0%
集團總計 ^{附註(iii)}	5,286	36,177	3,525	67%	9.7%

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務。

3 持續經營業務的新業務貢獻分析續

附註

(i) 新業務貢獻從二零一八年上半年度的15.88億英鎊變為二零一九年上半年度的16.43億英鎊，此5,500萬英鎊的變動分析如下：

新業務貢獻	二零一八年 上半年度 百萬英鎊	外匯變動 百萬英鎊	利率及其他 經濟假設 變動的影響 百萬英鎊	銷售額、業務 及產品組合 及其他項目 百萬英鎊	二零一九年 上半年度 百萬英鎊
亞洲	1,122	56	(21)	138	1,295
美國	466	29	(75)	(72)	348
集團	1,588	85	(96)	66	1,643

(ii) 按業務單位劃分的亞洲新業務貢獻列示如下：

	二零一九年 百萬英鎊		二零一八年 百萬英鎊	
	上半年度	實質匯率 上半年度	固定匯率 上半年度	實質匯率 全年度
中國合營企業	98	76	76	149
香港	826	731	777	1,729
印尼	66	59	61	122
台灣	22	21	21	46
其他	283	235	243	558
總計	1,295	1,122	1,178	2,604

(iii) 已終止經營業務的新業務貢獻詳情載於附註13。

4 持續經營業務中來自長期有效業務的經營溢利

	二零一九年上半年度 百萬英鎊		
	亞洲區業務	美國業務	集團總計
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(i)}	622	355	977
經營假設變動的影響 ^{附註(ii)}	131	-	131
經驗差及其他項目 ^{附註(iii)}	79	90	169
來自長期有效業務的經營溢利總額	832	445	1,277

	二零一八年上半年度* 百萬英鎊		
	亞洲區業務	美國業務	集團總計
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(i)}	601	433	1,034
經驗差及其他項目	30	106	136
來自長期有效業務的經營溢利總額	631	539	1,170

	二零一八年全年度* 百萬英鎊		
	亞洲區業務	美國業務	集團總計
解除貼現及其他預期回報	1,218	881	2,099
經營假設變動的影響	342	115	457
經驗差及其他項目	223	198	421
來自長期有效業務的經營溢利總額	1,783	1,194	2,977

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務。

附註

(i) 解除貼現及其他預期回報從二零一八年上半年度的10.34億英鎊變為二零一九年上半年度的9.77億英鎊，此(5,700)萬英鎊的變動包括：

	二零一九年上半年度 百萬英鎊		
	亞洲	美國	集團總計
有效業務的期初價值增長	69	(51)	18
利率及其他經濟假設變動的影響	(71)	(56)	(127)
外匯變動	23	29	52
解除貼現及其他預期回報的總變動	21	(78)	(57)

(ii) 於二零一九年上半年度，亞洲經營假設變動的影響為1.31億英鎊，主要反映二零一九年上半年度稅務法規變動對中國實際稅率產生的有利影響。
 (iii) 亞洲方面，於二零一九年上半年度，經驗差及其他項目的影響為7,900萬英鎊，得益於多個當地業務單位的死亡率及發病率有利經驗，連同分紅和健康及保障產品的有利持續率變動。
 美國方面，經驗差及其他項目的影響包括下表所示項目。其他項目包括期內持續率有利經驗的影響。

	二零一九年	二零一八年	
	上半年度	上半年度	全年度
息差經驗差	12	26	39
利息相關已變現收益及虧損攤銷	36	45	92
其他項目	42	35	67
美國經驗差及其他項目總計	90	106	198

5 持續經營業務的投資回報短期波動

	二零一九年	二零一八年*	
	上半年度	上半年度	全年度
亞洲			
香港	897	(212)	(552)
新加坡	153	(126)	(233)
其他	230	(177)	(244)
亞洲總計 ^{附註(i)}	1,280	(515)	(1,029)
美國			
定息證券投資回報相關的經驗 ^{附註(ii)}	(16)	15	60
由於有效變額年金業務基於本期間獨立賬戶回報對未來期間的預期利潤轉變的相關投資回報影響，已扣除相關對沖活動及其他項目 ^{附註(iii)}	985	(543)	(1,541)
美國總計	969	(528)	(1,481)
其他業務	(20)	78	12
持續經營業務總計	2,229	(965)	(2,498)

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務。

附註

- (i) 於二零一九年上半年度，進賬12.80億英鎊主要反映香港的債券及股票價值增加，以及新加坡及台灣的分紅及單位連結式業務的投資回報高於預期。
- (ii) 定息證券相關的淨結果反映以下多個互相抵銷的項目：
- 期內資產組合變動對組合收益率的影響；
 - 於經營溢利內入賬的實際已變現收益及虧損與利息相關已變現收益及虧損攤銷的差額；及
 - 信貸經驗相對於長期假設。
- (iii) 該項目反映以下淨影響：
- 因獨立賬戶資產價值15.2%的實際增長與2.8%的假設增長之間的差額而產生的預期未來費用及未來給付成本變動(二零一八年上半年度：實際增長為2.2%，而假設增長則為3.2%；二零一八年全年度：實際增長為負5.4%，而假設增長則為正6.2%)；及
 - 因股票相關對沖及利率衍生工具的已變現及未變現收益及虧損而產生的相關對沖活動，以及其他項目。

6 持續經營業務經濟假設變動的影響

	二零一九年 百萬英鎊		二零一八年 [*] 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
亞洲				
香港	(478)	400		165
印尼	33	(89)		(94)
馬來西亞	34	(41)		(19)
新加坡	(101)	(32)		70
其他	(45)	5		(7)
亞洲總計 ^{附註(i)}	(557)	243		115
美國				
變額年金業務 ^{附註(ii)}	(1,129)	497		365
定額年金及其他一般賬戶業務 ^{附註(iii)}	315	(130)		(168)
美國總計	(814)	367		197
持續經營業務總計	(1,371)	610		312

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務。

附註

- (i) 於二零一九年上半年度，(5.57)億英鎊的負面影響主要來自長期利率變動，導致香港及新加坡分紅業務的假設基金收益率下降，部分被印尼及馬來西亞按較低風險貼現率對健康及保障業務的未來利潤進行估值以及越南所用方法的改進(如附註11(i)(h)所述)的正面影響所抵銷。
- (ii) 於二零一九年上半年度，(11.29)億英鎊的開支主要反映美國十年期國庫債券收益率於期內下跌70個基點後假設獨立賬戶回報減少的影响，導致變額年金業務的預期手續費收入減少及預期給付成本增加。
- (iii) 就定額年金及其他一般賬戶業務而言，該影響反映期內利率及信貸息差下降對未來預測息差收入現值的影響。

7 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一九年 百萬英鎊			二零一八年 百萬英鎊					
	六月三十日			六月三十日			十二月三十一日		
	《國際財務報告準則》 基準	按市值計算 的調整	按市值計算 的歐洲內含 價值基準	《國際財務報告準則》 基準	按市值計算 的調整	按市值計算 的歐洲內含 價值基準	《國際財務報告準則》 基準	按市值計算 的調整	按市值計算 的歐洲內含 價值基準
控股公司現金及短期投資 ^{附註(i)}	(2,365)	-	(2,365)	(2,210)	-	(2,210)	(3,236)	-	(3,236)
控股公司借款：									
不附帶M&GPrudential 代償選擇權的後償債 ^{附註(ii)}	3,362	163	3,525	4,067	(119)	3,948	3,757	(108)	3,649
優先債	519	177	696	549	143	692	517	174	691
銀行貸款	275	-	275	-	-	-	275	-	275
中央資金(未計可轉為由 M&GPrudential代償的金額)	4,156	340	4,496	4,616	24	4,640	4,549	66	4,615
可轉為由M&GPrudential代償的 後償債(截至二零一九年 六月三十日) ^{附註(iii)}	3,089	209	3,298	1,287	80	1,367	2,919	64	2,983
控股公司借款總額	7,245	549	7,794	5,903	104	6,007	7,468	130	7,598
控股公司借款淨額	4,880	549	5,429	3,693	104	3,797	4,232	130	4,362
Prudential Capital銀行貸款	-	-	-	275	-	275	-	-	-
Jackson盈餘票據	196	62	258	189	47	236	196	53	249
股東出資業務的核心結構性 借款淨額 ^{附註(iv)}	5,076	611	5,687	4,157	151	4,308	4,428	183	4,611

附註

- (i) 控股公司包括中央財務附屬公司。
- (ii) 於二零一九年五月，本公司贖回其4.00億英鎊利率11.375%的後償票據。
- (iii) 作為擬議分拆前規定程序的一部分，本公司於二零一八年十月發行三批可替代債務，以對M&G Prudential及Prudential plc的債務進行重整。所得款項總額於扣除費用後為16億英鎊。於二零一九年上半年度，本集團與兩項後償債工具的持有人協定更改該等工具的條款及條件，以換取1.41億英鎊的預付費用及提高工具的票息。期內公允價值變動產生的虧損1.00億英鎊作為已終止經營的英國及歐洲業務應佔的開支處理，而Prudential plc已支付的1.41億英鎊費用則作為非經營開支處理。
- (iv) 核心結構性借款價值的變動包括以美元計值的債務的外匯影響(計入「海外業務及淨投資對沖匯兌變動」)。按市值計算的調整變動分析如下：

	二零一九年 百萬英鎊		二零一八年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
期初按市值計算的調整	183	743	743	743
《國際財務報告準則》項下債務因審批程序產生的公允價值變動	(169)	-	-	-
與計入利潤表的市場變動相關的開支(抵免)*	592	(579)	(549)	(549)
美元匯率變動對計入儲備且以美元計值的債務的影響	5	(13)	(11)	(11)
期末按市值計算的調整	611	151	183	183

* 利潤表總開支5.92億英鎊與來自持續經營業務的4.92億英鎊及來自自己終止經營業務的1.00億英鎊^{附註(iii)}相關。
† 進一步詳情載於本集團《國際財務報告準則》基準業績附註D2.1。

8 淨值總額及長期有效業務價值的變動分析

	二零一九年上半年度 百萬英鎊				
	自由盈餘	規定資本	淨值總額	有效業務價值	內含價值總額
集團					
來自持續經營業務的期初股東權益	3,856	4,734	8,590	30,389	38,979
新業務貢獻 ^{附註3}	(516)	358	(158)	1,801	1,643
現有業務一轉撥至淨值	1,533	(296)	1,237	(1,237)	-
現有業務預期回報 ^{附註4}	59	64	123	854	977
經營假設及經驗差變動 ^{附註4}	338	108	446	(146)	300
重組成本	(1)	-	(1)	-	(1)
來自持續經營業務的經營溢利	1,413	234	1,647	1,272	2,919
來自持續經營業務的非經營溢利(虧損)	268	(146)	122	886	1,008
來自持續經營業務的期內利潤	1,681	88	1,769	2,158	3,927
海外業務及淨投資對沖匯兌變動	58	19	77	151	228
集團內股息及經營投資	(701)	-	(701)	-	(701)
其他變動	(24)	-	(24)	-	(24)
來自持續經營業務的期末股東權益	4,870	4,841	9,711	32,698	42,409
來自自己終止經營業務的期末股東權益	3,705	5,175	8,880	2,869	11,749
期末股東權益	8,575	10,016	18,591	35,567	54,158
亞洲					
新業務貢獻 ^{附註3}	(250)	99	(151)	1,446	1,295
現有業務一轉撥至淨值	779	(169)	610	(610)	-
現有業務預期回報 ^{附註4}	35	29	64	558	622
經營假設及經驗差變動 ^{附註4}	30	107	137	73	210
以長期投資回報為基礎的經營溢利	594	66	660	1,467	2,127
非經營溢利(虧損)	674	37	711	152	863
期內利潤	1,268	103	1,371	1,619	2,990

8 淨值總額及長期有效業務價值的變動分析續

	二零一九年上半年度 百萬英鎊				
	自由盈餘	規定資本	淨值總額	有效業務價值	內含價值總額
美國					
新業務貢獻 ^{附註3}	(266)	259	(7)	355	348
現有業務一轉撥至淨值	754	(127)	627	(627)	-
現有業務預期回報 ^{附註4}	24	35	59	296	355
經營假設及經驗差變動 ^{附註4}	308	1	309	(219)	90
重組成本	(1)	-	(1)	-	(1)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	819	168	987	(195)	792
非經營溢利(虧損)	(406)	(183)	(589)	734	145
期內利潤	413	(15)	398	539	937

附註

有效業務淨值包括現時有效業務的未來溢利率價值減就長期業務持有規定資本的成本，列示如下：

	二零一九年六月三十日 百萬英鎊				二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國及歐洲	集團總計	亞洲	美國	英國及歐洲	集團總計
未扣除資本成本以及期權及保證的時間值的有效業務價值	23,035	12,267	3,334	38,636	21,867	11,811	3,083	36,761
資本成本	(681)	(237)	(465)	(1,383)	(566)	(296)	(459)	(1,321)
期權及保證的時間值*	(278)	(1,408)	-	(1,686)	(981)	(1,446)	-	(2,427)
有效業務淨值	22,076	10,622	2,869	35,567	20,320	10,069	2,624	33,013
淨值總額	5,004	4,707	8,880	18,591	4,009	4,581	8,785	17,375
內含價值總額	27,080	15,329	11,749	54,158	24,329	14,650	11,409	50,388

* 期權及保證的時間值來自未來經濟結果的變動，並於適當時按全面隨機估值與單一確定性估值之間的差額計算(如附註11(i)(d)所述)。兩種估值方法反映保單持有人給付的水平(包括保證給付及酌情花紅)及相關費用，以及管理層因應新出現的投資及基金償付能力狀況所採取的行動。亞洲業務期權及保證的時間值由二零一八年十二月三十一日的(9.81)億英鎊減少至二零一九年六月三十日的(2.78)億英鎊，反映按相關利率水平和股票市場進行的兩項估值的影響之間的相互作用。

9 自由盈餘變動分析

就歐洲內含價值承保業務而言，自由盈餘為歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產(淨值總額)超出支持承保業務規定資本的部分。於適用時調整淨值總額，以便支持資產按公允價值(而非成本)計算，從而遵照歐洲內含價值原則。本集團亞洲區及美國業務方面，按當地監管基準不被認可的資產如被視為可按歐洲內含價值基準悉數確認，則計入淨值。資產管理業務的自由盈餘計入《國際財務報告準則》基準的稅後盈利及股東權益(扣除商譽)。其他業務(包括集團及亞洲區總部、控股公司借款、非洲區業務及Prudential Capital)的自由盈餘計入歐洲內含價值基準稅後盈利及股東權益(扣除商譽)，後償債則入賬列作自由盈餘(惟以根據償付能力標準II分類為可供動用的資本為限)。

二零一九年上半年度 百萬英鎊						
	持續經營業務				已終止經營的英國及歐洲業務	集團總計
	亞洲 附註(a)	美國 附註(b)	保險及資產 管理總計	其他		
賺取的經營自由盈餘 (未計重組成本) 附註(e)	685	831	1,516	(361)		1,155
重組成本	(13)	(1)	(14)	(6)		(20)
賺取的經營自由盈餘 來自持續經營業務的非經營溢利 (虧損) 附註(f)	672	830	1,502	(367)		1,135
已終止經營業務賺取的自由盈餘					974	974
期內賺取的自由盈餘	1,346	424	1,770	(552)	974	2,192
流入母公司的現金流量淨額 附註(g)	(451)	(400)	(851)	1,212	(361)	-
外界股息	-	-	-	(870)	-	(870)
海外業務的匯兌變動、時間差異及 其他項目 附註(h)	(15)	124	109	304	(744)	(331)
自由盈餘變動淨額	880	148	1,028	94	(131)	991
期初結餘	2,034	2,167	4,201	3,008	4,693	11,902
期末結餘	2,914	2,315	5,229	3,102	4,562	12,893

二零一八年上半年度* 百萬英鎊						
	持續經營業務				已終止經營的英國及歐洲業務	集團總計
	亞洲 附註(a)	美國 附註(b)	保險及資產 管理總計	其他		
賺取的經營自由盈餘(未計重組成本)	590	593	1,183	(340)		843
重組成本	(10)	-	(10)	(8)		(18)
賺取的經營自由盈餘 來自持續經營業務的非經營溢利 (虧損) 附註(f)	580	593	1,173	(348)		825
已終止經營業務賺取的自由盈餘	(167)	(489)	(656)	97	726	(559)
期內賺取的自由盈餘	413	104	517	(251)	726	992
流入母公司的現金流量淨額 附註(g)	(391)	(342)	(733)	1,111	(378)	-
外界股息	-	-	-	(840)	-	(840)
海外業務的匯兌變動、時間差異及 其他項目 附註(h)	(359)	12	(347)	413	77	143
自由盈餘變動淨額	(337)	(226)	(563)	433	425	295
期初結餘	2,470	1,928	4,398	1,774	3,180	9,352
期末結餘	2,133	1,702	3,835	2,207	3,605	9,647

9 自由盈餘變動分析續

二零一八年全年度* 百萬英鎊						
	持續經營業務				已終止經營的英國及歐洲業務	集團總計
	亞洲	美國	保險及資產管理總計	其他		
賺取的經營自由盈餘(未計重組成本)	1,171	1,419	2,590	(726)		1,864
重組成本	(19)	(17)	(36)	(11)		(47)
賺取的經營自由盈餘	1,152	1,402	2,554	(737)		1,817
來自持續經營業務的非經營溢利(虧損)附註(f)	(393)	(842)	(1,235)	(22)		(1,257)
已終止經營業務賺取的自由盈餘					1,965	1,965
年內賺取的自由盈餘	759	560	1,319	(759)	1,965	2,525
流入母公司的現金流量淨額附註(g)	(699)	(342)	(1,041)	1,732	(691)	-
外界股息	-	-	-	(1,244)	-	(1,244)
海外業務的匯兌變動、時間差異及其他項目附註(h)	(496)	21	(475)	1,505	239	1,269
自由盈餘變動淨額	(436)	239	(197)	1,234	1,513	2,550
年初結餘	2,470	1,928	4,398	1,774	3,180	9,352
年末結餘	2,034	2,167	4,201	3,008	4,693	11,902

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務。

附註

(a) 亞洲保險及資產管理業務賺取的經營自由盈餘(未計重組成本)分析如下：

	二零一九年 上半年度 百萬英鎊	二零一八年 上半年度* 百萬英鎊		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
有效壽險業務賺取的經營自由盈餘	844	773	797	9%	6%
新業務投資附註(c)	(250)	(260)	(269)	(4)%	(7)%
長期業務	594	513	528	16%	13%
資產管理	91	77	79	18%	15%
亞洲總計	685	590	607	16%	13%

* 二零一八年上半年度的比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示。二零一八年上半年度按固定匯率列示的比較業績乃按二零一九年上半年的平均匯率換算。

(b) 美國保險及資產管理業務賺取的經營自由盈餘(未計重組成本)分析如下：

	二零一九年 上半年度 百萬英鎊	二零一八年 上半年度* 百萬英鎊		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
有效壽險業務賺取的經營自由盈餘附註(d)	1,086	775	824	40%	32%
新業務投資附註(c)	(266)	(180)	(192)	48%	39%
長期業務	820	595	632	38%	30%
資產管理	11	(2)	(2)	650%	650%
美國總計	831	593	630	40%	32%

* 二零一八年上半年度的比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示。二零一八年上半年度按固定匯率列示的比較業績乃按二零一九年上半年的平均匯率換算。

(c) 投資於新業務的自由盈餘主要指保單獲得成本及規定資本的撥出金額。

(d) 美國所賺取有效自由盈餘增加包括近期收購的John Hancock業務整合後一筆為數2.74億英鎊的得益。

(e) 「其他業務」賺取的其他經營自由盈餘包括可轉為由M&GPrudential代償的債務產生的利息成本(6,900)萬英鎊(扣除稅項)。

(f) 非經營項目包括投資回報短期波動、長期業務經濟假設變動的影響及企業交易的影響(如附註14所述)。特別是，就其他業務而言，其包括分拆成本(扣除稅項)(1.62)億英鎊及短期波動(2,000)萬英鎊。此外，於二零一八年，此項包括美國全國保險專員協會於二零一八年六月正式批准美國稅務改革後對以風險為基礎的資本因素的變更的影響。

(g) 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。

(h) 海外業務的匯兌變動、時間差異及其他項目指：

二零一九年上半年度 百萬英鎊						
持續經營業務						
	亞洲	美國	保險及資產 管理總計	其他	已終止經營 的英國及 歐洲業務	集團總計
海外業務的匯兌變動	54	1	55	(8)	2	49
Jackson支持盈餘及規定資本的資產 按市值計算的變動	-	137	137	-	-	137
其他項目 ^{附註(i)}	(69)	(14)	(83)	312	(746)	(517)
	(15)	124	109	304	(744)	(331)

二零一八年上半年度 百萬英鎊						
持續經營業務						
	亞洲	美國	保險及資產 管理總計	其他	已終止經營 的英國及 歐洲業務	集團總計
海外業務的匯兌變動	3	38	41	9	(5)	45
Jackson支持盈餘及規定資本的資產 按市值計算的變動	-	(32)	(32)	-	-	(32)
其他項目 ^{附註(i)}	(362)	6	(356)	404	82	130
	(359)	12	(347)	413	77	143

二零一八年全年度 百萬英鎊						
持續經營業務						
	亞洲	美國	保險及資產 管理總計	其他	已終止經營 的英國及 歐洲業務	集團總計
海外業務的匯兌變動	88	131	219	(6)	-	213
Jackson支持盈餘及規定資本的資產 按市值計算的變動	-	(95)	(95)	-	-	(95)
其他項目 ^{附註(i)}	(584)	(15)	(599)	1,511	239	1,151
	(496)	21	(475)	1,505	239	1,269

(i) 其他項目包括其他業務於二零一八年全年度發行淨額為12億英鎊的後償債、集團內部貸款及其他集團內部業務間的轉撥以及其他非現金項目的影響。

10 業績對替代經濟假設的敏感度

下表顯示長期業務於截至二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日的內含價值與於二零一九年上半年度及二零一八年全年度計及規定資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 貼現率增加1%；
- 利率及風險貼現率增加1%，包括所有資產類別的假定投資回報及定息資產市值的連帶變動，但不包括市場風險撥備的變動；
- 利率及風險貼現率下降0.5%，包括所有資產類別的假定投資回報及定息資產市值的連帶變動，但不包括市場風險撥備的變動；
- 股票及物業收益率上升1%；
- 股票及物業資產市值下降10%（僅限於內含價值）；
- 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（僅限於內含價值）。

下表所示敏感度數據乃即時（及永久）變動對長期業務內含價值的影響，包括於所示估值日期對有效業務價值及持有的資產淨值（包括衍生工具）的合併效應。計算敏感度時並未假設期末所持資產出現變動。倘敏感度數據列示的假設出現變動，則下表所示影響將計入下個期間利潤分析的兩個組成部分內（即經濟假設變動及投資回報短期波動的影響）。除下表所示敏感度影響外，計算下個期間利潤的其他組成部分時將參考經調整的假設，例如新業務貢獻與解除貼現及其他預期回報，以及諸如公司債券息差變化等其他變動影響。此外，就利率變動而言，下文所示對美國（Jackson）的影響亦將計入Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動，而有關變動直接計入股東權益。

10 業績對替代經濟假設的敏感度續**來自持續經營長期業務的新業務貢獻**

	二零一九年上半年度 百萬英鎊			二零一八年全年度* 百萬英鎊		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
新業務貢獻 ^{附註3}	1,295	348	1,643	2,604	921	3,525
貼現率—增加1%	(281)	(17)	(298)	(549)	(42)	(591)
利率—增加1%	(35)	54	19	(202)	94	(108)
利率—減少0.5%	(33)	(41)	(74)	58	(66)	(8)
股票／物業收益率—上升1%	67	55	122	130	115	245

* 二零一八年全年度的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務。

長期業務內含價值

	二零一九年六月三十日 百萬英鎊				二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國及歐洲	集團總計	亞洲	美國	英國及歐洲	集團總計
股東權益 ^{附註8}	27,080	15,329	11,749	54,158	24,329	14,650	11,409	50,388
貼現率—增加1%	(3,718)	(346)	(682)	(4,746)	(3,292)	(513)	(648)	(4,453)
利率—增加1%	(984)	(604)	(748)	(2,336)	(1,564)	119	(668)	(2,113)
利率—減少0.5%	(19)	(10)	451	422	366	(273)	363	456
股票／物業收益率—上升1%	1,122	1,107	424	2,653	1,041	1,011	377	2,429
股票／物業市值—下降10%	(537)	(305)	(536)	(1,378)	(473)	(498)	(461)	(1,432)
法定最低資本	142	166	—	308	110	217	—	327
預期長期違約—增加5個基點	—	—	(72)	(72)	—	—	(76)	(76)

11 方法及會計呈列方式

(i) 方法

概覽

內含價值指分配予承保業務的資產產生的稅後可分派盈利(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預期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
 - 財務期權及保證的時間值；
- 鎖定規定資本；及
- 超出規定資本的股東淨值總額(自由盈餘)。

內含價值並不包括未來新業務的價值。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非經營項目會進行不同的利潤分析(於下文附註(iii)(a)闡釋)。

(a) 承保業務

根據歐洲內含價值原則的界定，本集團為「承保業務」編製了歐洲內含價值基準業績。承保業務指股東對本集團長期保險業務應佔新造及有效合約價值，包括本集團對合營企業及聯營保險業務的投資，惟以下情況例外：

- 承保業務不包括封閉型蘇格蘭友好保險基金(SAIF)。SAIF為The Prudential Assurance Company Limited (PAC)長期基金的分隔子基金，於一九九七年十月按法院批准的安排計劃成立。SAIF不涉及新業務，而該基金的資產及負債全數屬於該基金的保單持有人；及
- 少量英國團體退休金業務亦無就歐洲內含價值申報建立模型。

本集團承保業務的歐洲內含價值基準業績其後與本集團資產管理及其他業務(包括集團及亞洲區總部、控股公司借款、非洲區業務及Prudential Capital)的《國際財務報告準則》基準稅後業績合併。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利率(如下文附註(g)所述)。

長期保險業務的定義包括屬於監管定義的合約以及美國業務中實質與保證投資合約相同但與技術定義有所不符的合約。

(b) 有效及新業務估值

歐洲內含價值基準業績編製時已包括所有相關因素(包括未來投資回報水平、持續率、死亡率、發病率及開支(如附註12(iii)(a)所述))的最佳估計假設。該等假設用於預測未來現金流量。預測未來現金流量現值屆時使用貼現率計算(如附註12(i)所示)，該貼現率反映有關現金流量的金錢時間價值及該現金流量相關(未另作撥備)的不可分散風險。

就M&G Prudential而言，內含價值包括按管理層於各估值日期對經營及市場狀況影響的估計予以重新計算的償付能力標準II過渡措施。

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期繳及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。

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

新業務貢獻是指採用期末經營及經濟假設釐定的利潤。新業務的盈利能力是衡量本集團管理業務發展的重要指標。另外，新業務溢利率乃參照年度保費等值及新業務保費現值呈列。有關溢利率乃按新業務利潤價值佔年度保費等值及新業務保費現值的比例計算。年度保費等值按期內所承保新業務的期繳保費及10%整付保費的總和計算。新業務保費現值按整付保費與期繳保費新業務的預期未來保費現值之和計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻時作出的其他假設。

11 方法及會計呈列方式續

(i) 方法續

投資估值變動

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

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

釐定額外股東權益變動時，對於Jackson支持負債的債務證券，其歐洲內含價值基準業績總額反映有效業務價值計入預期未來息差盈利貼現值。大體而言，該價值一般不受長期持有債務證券的短期市場變動影響。因此，Jackson支持負債的債務證券乃按法定基準(主要按賬面值)持有並計入歐洲內含價值淨值總額，而支持盈餘及規定資本的部分則按公允價值列賬。為與Jackson分類為可供出售債務證券根據《國際財務報告準則》所應用的處理方式一致，該等證券的未變現增值及貶值變動直接於權益(而非利潤表)列賬，並於股東權益變動報表內的「Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動」呈列。

(c) 資本成本

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

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

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

(d) 財務期權及保證

保誠長期業務財務期權及保證的性質

亞洲

主要在香港、新加坡及馬來西亞承保的亞洲分紅產品同時有保證及非保證元素。該等產品透過平穩紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種：定期及末期。定期紅利每年宣派一次，一經派付即為保證(須受個別產品條款約束)。末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。

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

美國(Jackson)

Jackson的主要財務期權及保證與變額年金及定額年金業務相關。

Jackson發行變額年金合約，並就此按合約對合約持有人保證，在特定情況下：a)經調整任何部分提取後回報不會少於合約的存款總額；b)經調整任何部分提取後合約的存款總額再加最低回報；或c)經調整特定合約週年後的任何提取後於特定週年日的最高合約價值。該等保證包括於資金消耗後的應付給付(保證最低提取給付)或作為身故給付的應付給付(保證最低身故給付)。該等保證通常於股市表現欠佳時保障保單持有人的合約價值。Jackson使用股票期權及期貨合約對沖保證最低提取給付及保證最低身故給付保證，並於有效業務的歐洲內含價值內計提預期長期未來對沖成本撥備。Jackson過往曾發行少量收入給付(保證最低收入給付)，現時大部分已悉數以再保險分出。

定額年金列明Jackson可酌情重設保單持有人賬戶的抵補利率，惟不得低於保證最低回報。於所有列示期間，保證最低回報由1.0%至5.5%不等，視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。於二零一九年六月三十日，86%(二零一八年六月三十日及十二月三十一日：88%)的定額年金賬戶價值的保單保證利率為3%或以下，而平均保證利率為2.7%(二零一八年六月三十日及十二月三十一日：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亦發行定額指數年金，在保證最低回報的同時讓保單持有人獲取部分股票掛鉤回報。保證最低回報的性質與上文定額年金所述者類似。

英國及歐洲(M&GPrudential)

M&GPrudential承保業務的唯一重大財務期權及保證來自分紅基金，且上文所述有關亞洲業務的保證特徵大致適用。於二零一九年六月三十日，英國分紅基金亦持有撥備4,900萬英鎊(二零一八年六月三十日：5,200萬英鎊；二零一八年十二月三十一日：4,900萬英鎊)，以兌現小量保證年金期權產品的保證。

本集團M&GPrudential保證年金期權的主要風險來自SAIF的非承保業務，而於二零一九年六月三十日，SAIF持有撥備3.72億英鎊(二零一八年六月三十日：4.67億英鎊；二零一八年十二月三十一日：3.61億英鎊)，以兌現有關保證。如上文附註(i)(a)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內在值(來自基於最佳估計假設的確定性估值法)及時間值(來自未來經濟結果的變動)。

本集團已於適當時進行全面隨機估值，以釐定財務期權及保證的時間值。隨機計算所用經濟假設與確定性計算所用者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，基於實際市場數據、過往市場數據及長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，並計及各資產類別間的相互關係。各模型的主要特徵於附註12(ii)說明。

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

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

(e) 規定資本水平

採用歐洲內含價值原則時，保誠按適用的當地法規規定釐定規定資本，包括為符合監管限制而被視為屬必須的超過當地最低法定要求的任何金額。

對於亞洲及英國的分紅業務，基金現有資本足以應付資本規定。就英國而言，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總額中確認。

股東支持業務則應用以下長期業務的資本規定：

- 亞洲：規定資本水平已設定為至少等於當地法定通知要求的金額。就中國壽險業務而言，規定資本水平按照中國精算師協會發佈的歐洲內含價值報告方法設定，以反映中國風險導向償付能力體系制度；
- 美國：規定資本水平已設定為全國保險專員協會按公司行動水平規定的以風險為基礎的資本的250%；及
- 英國及歐洲：整體股東支持業務的資本規定已設定為償付能力標準II的償付能力資本要求。

(f) 分紅業務及資產的處理方式

就本集團的相關亞洲業務及英國業務而言，分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於股東與保單持有人之間的適用利潤分配計算。歐洲內含價值法包括有效分紅業務內剩餘資產中股東權益應佔的價值。如在任何情況下壽險基金的總資產並不足以全數償付保單持有人的索償，差額由股東全數承擔。

(g) 內部資產管理

長期業務的有效及新業務業績已包含來自資產管理及支援本集團承保保險業務的服務公司的預期未來利潤或虧損。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的當期利潤。按歐洲內含價值基準計算的股東其他收入及開支已經調整，以扣除計入「其他」業務的期內壽險基金內部資產管理預期溢利率的解除貼現。於二零一九年上半年度，扣除M&GPrudential內部資產管理預期溢利率的解除貼現計入已終止經營業務的業績。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，本集團以長期投資回報為基礎的經營溢利包括管理承保業務資產的實際與預期溢利率之間的差異。

11 方法及會計呈列方式續

(i) 方法續

(h) 風險撥備及風險貼現率

概覽

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

亞洲及美國的無風險利率乃按十年期地方政府債券收益率釐定。就英國及歐洲而言，無風險利率乃按完整的利率期限結構(即收益率曲線)釐定。該收益率曲線乃用於釐定報告期末的內含價值。

風險邊際反映未於估值其他地方計算並與可分派盈利出現相關的任何不可分散風險。為更好地反映各產品組別固有的相關市場風險波動的差異，保誠將風險貼現率設定為反映內含價值模型中各產品組別(而非集團層面)的預期未來現金流量相關的預期波幅。

由於財務期權及保證已根據歐洲內含價值方法明確估值，故風險貼現率並無計及該等產品特徵的影響。

風險邊際亦指市場風險撥備、信貸風險額外撥備(如適用)及不可分散非市場風險撥備的總額。對假定為可完全分散的非市場風險，則毋須就此作出撥備。

市場風險撥備

市場風險撥備指貝他系數乘以股票風險溢價。除英國股東支持年金業務(見下文闡釋)外，該方法已用於本集團的承保業務。

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，從而反映產品特定現金流量的波幅。該等因素經考慮各產品的利潤受不同資產類別預期回報變動影響的方式而釐定。將其轉換為相對回報率，則可以得出產品特定貝他系數。

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

於二零一九年六月三十日，本集團重新考慮該方法在若干亞洲業務中的應用，以反映釐定貝他系數時對相關市場風險所進行的更細緻評估以及其他改進。有關改進導致越南的風險貼現率改變(如附註12(i)(a)所示)，並透過經濟假設變動的影響產生影響1.10億英鎊(如附註6所示)。新業務貢獻及有效業務經營溢利受到些微連帶影響，整體而言對本集團業績的影響並不重大。

額外信貸風險撥備

本集團的方法為就信貸風險提供合適撥備。總信貸風險的撥備適用於預期長期違約、信貸風險溢價(以反映降級及違約水平的波幅)及短期降級及違約。

該等撥備初步於釐定最佳估計回報時反映，並透過上述市場風險撥備而作出。然而，對於主要由持有債務證券支持的業務，該等預測回報的撥備及市場風險撥備可能不足，或須作出額外撥備。

信貸風險撥備的實際應用視下文所述的業務類型而異：

亞洲

對於亞洲，反映於預測回報率的信貸風險撥備和市場風險撥備被視為充足。因此，毋須就信貸風險作出額外撥備。持有公司債券的預測回報率包括無風險利率加無風險利率之上的長期息差的評估。

美國(Jackson)

對於Jackson，於二零一九年六月三十日的長期違約撥備0.17%(二零一八年六月三十日：0.18%；二零一八年十二月三十一日：0.17%)反映於風險邊際準備金開支，是項開支會於釐定投資收益率與保單持有人的抵補利率間的預測息差時扣除。

誠如附註12(ii)所示，風險貼現率已包含信貸風險溢價以及短期降級及違約的額外撥備。釐定該撥備時已計及多項因素，具體包括：

- 債務證券信貸息差中短期信貸風險升幅的部分(未於風險邊際準備金長期違約假設中反映)，以及流動性溢價的部分(即投資者要求就難以按公允市值變現的長期投資的風險進行補償的溢價)。評估該項影響時已考慮多種方式，參考近期的統計數據來估計流動性溢價；及
- Jackson定額年金業務的保單持有人給付並非定額。在不利經濟情況下，部分信貸虧損可能透過降低保單持有人投資回報抵補轉移至保單持有人(受保證特徵規限)。因此，僅須就信貸風險餘額在風險貼現率作出撥備。

額外撥備水平會於各報告期評估，以考慮當時的信貸狀況及有效業務隨著時間出現的變動。變額年金業務額外撥備已設定為非變額年金業務的20%，以反映獲分配的一般賬戶債務證券持有比例。

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

英國及歐洲(M&GPrudential)

(1) 股東支持年金業務

對於股東支持年金業務，保誠已使用市場一致性內含價值法計算隱含風險貼現率，然後用於貼現預測最佳估計未來現金流量。

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，預測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基準業績，按上述方法產生的有關業績已作重整。按歐洲內含價值，所持有的債務證券的預測回報率乃經計及最佳估計信貸風險撥備後釐定。償付能力標準II撥備內的餘下審慎元素已計入貼現率中的風險邊際(如附註12(iii)所示)。

(2) 分紅基金非分紅年金業務

對於英國分紅基金應佔的非分紅年金業務，釐定信貸風險撥備總額的基準與上文所述的英國股東支持年金業務所用的基準一致。釐定分紅基金的預測未來現金流量時，已考慮該業務的信貸風險撥備，而預測未來現金流量則按適用於基金所有預測現金流量的風險貼現率貼現。

(3) 分紅基金持有的債務證券

分紅基金持有債務證券作為支持保單持有人負債及未分配盈餘的投資組合的一部分。分紅基金持有的公司債券假定收益率界定為無風險利率加撇除預期長期違約後對無風險長期息差的評估。這個方法與應用於股票及物業的方法類似，即預測收益率界定為無風險利率加長期風險溢價。

不可分散非市場風險撥備

我們認為大部分非市場及非信貸風險均可分散。不可分散非市場風險的撥備估計載列如下。

50個基點的基本水平撥備乃用以涵蓋與本集團承保業務有關的不可分散非市場風險。對於本集團於印尼、菲律賓、台灣、泰國及越南的亞洲區業務，介乎100至250個基點的額外撥備乃用以應對新興市場風險。我們會根據對新興市場風險的一系列預設指標的評估，以及本集團於有關市場的參與度及經驗，對該等撥備的水平進行審閱及更新。至於本集團的美國業務與英國及歐洲業務，則毋須作出額外的撥備。

11 方法及會計呈列方式續

(i) 方法續

(i) 外幣折算

外幣損益已按期內平均匯率折算。外幣資產及負債已按期末匯率折算。主要匯率載於集團《國際財務報告準則》基準業績附註A1。

(j) 稅項

於釐定期內承保業務的稅後利潤時，整體稅率包括按當地監管基準釐定的稅項所帶來的影響。預測未來現金流量內所列用於釐定有效業務價值的稅項付款及收款，使用於報告期末已公佈及實質頒佈的稅率計算。

(k) 公司間安排

承保業務的歐洲內含價值業績包括從歸屬SAIF內的退休金保單而於PAC非分紅子基金中建立的年金及SAIF對PAC非分紅子基金的非分紅即期退休金年金負債再保險安排的影響。

(ii) 會計呈列方式

(a) 稅後利潤分析

於適用情況下，期內歐洲內含價值基準利潤的呈列方式在經營及非經營業績的分類方面與本集團就《國際財務報告準則》基準業績分析所採用的基準一致。以長期投資回報為基礎的經營業績按下文附註(b)闡述而釐定，並包含以下項目：

- 新業務貢獻(定義見上文附註(i)(b))；
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報(於下文附註(c)闡述)；
- 與經營假設相關的估計慣常改變的影響(於下文附註(d)闡述)；及
- 經營經驗差(於下文附註(e)闡述)。

非經營業績包括：

- 投資回報短期波動；
- 核心結構性借款按市價計算價值變動；
- 經濟假設變動的影響；及
- 期內進行企業交易的影響。

此外，經營業績包括稅務法例變動的影響，除非此等變動為一次性及結構性質或主要影響預計投資回報的水平，在此情況下則按非經營業績入賬。

股東應佔期內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。

(b) 經營溢利中的投資回報

對於涵蓋長期保險業務淨值總額的資產投資元素，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照投資組合的資產組合計算得出。

釐定Jackson定額年金及其他一般賬戶業務的債務證券長期回報時會計入風險邊際準備金開支，以反映按投資組合信貸質素釐定的預期長期違約率。Jackson方面，利率相關的已變現收益及虧損於已售債券到期期間攤銷到經營業績中，而股票相關投資則會假定長期回報率(如附註12(b)所披露)，以反映期末無風險利率及股票風險溢價的總和。變額年金獨立賬戶業務的經營溢利包括經調整以反映期末預測回報率的有效業務期初價值的貼現解除，而實際回報的超額或虧絀部分則連同相關對沖活動差額在非經營業績中確認。

(c) 解除貼現及其他預期回報

本集團釐定解除貼現及其他預期回報的方法乃參照期初有效業務價值(已按本期間經濟及經營假設變動的影響調整)及規定資本及盈餘資產。

(d) 經營假設變動的影響

經營溢利包括非經濟假設變動對期末有效業務價值的影響。該等變動的影響於呈列時反映為經營假設變動對期初有效業務價值的影響，其後參照期末假設釐定經驗差(如下文所論述)。

(e) 經營經驗差

經營溢利包括經驗差對非經濟假設的影響，並參照期末假設計算。非經濟假設包括持續率、死亡率、發病率、開支及其他因素。

(f) 經濟假設變動的影響

因經濟假設變動而導致的期初有效業務價值變動(扣除相關財務期權及保證的時間值變動)，於非經營業績列賬。

12 假設**(i) 主要經濟假設**

本集團承保業務的歐洲內含價值基準業績採用經濟假設釐定，而經濟假設中的預期長期投資回報率及風險貼現率乃參考期末無風險回報率(本集團各保險業務的無風險回報率定義見下文)釐定。股票及物業資產類別及公司債券的預期回報乃基於本集團長期展望，由無風險利率加上風險溢價得出。如附註11(i)(h)所述，經考慮於歐洲內含價值基準其他部分明確計提撥備的風險(如資本成本以及期權及保證成本時間值)，據此計算的風險貼現率包含與相關產品及市場的特徵及風險相符的市場風險、額外信貸風險及不可分散非市場風險的撥備。

於個別合約期限內產生按歐洲內含價值基準計算的總利潤長遠而言與按《國際財務報告準則》基準計算者相同。由於歐洲內含價值基準反映已貼現的未來現金流量，故根據歐洲內含價值方法，利潤產生時間會被推前，因而確認利潤的時間與當時管理層行動的結果及風險(尤其是期內已出售業務)更為接近。

(a) 亞洲附註(2)(3)

亞洲的無風險回報率的定義為於期末的十年期政府債券收益率。

	風險貼現率 %					
	新業務			有效業務		
	二零一九年	二零一八年		二零一九年	二零一八年	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
中國合營企業	8.0	9.3	8.1	8.0	9.3	8.1
香港附註(2)(4)	3.8	4.3	4.4	3.8	4.4	4.4
印尼	11.8	12.1	12.4	11.8	12.1	12.4
馬來西亞附註(4)	6.2	6.8	6.6	6.2	6.8	6.6
菲律賓	12.5	14.1	14.5	12.5	14.1	14.5
新加坡附註(4)	3.5	3.9	3.4	4.3	4.9	4.2
台灣	4.3	4.5	4.5	4.2	4.0	4.4
泰國	9.6	10.1	10.0	9.6	10.1	10.0
越南	9.1	12.2	12.6	9.0	12.2	12.6
總加權平均值附註(1)	5.0	5.6	5.4	5.2	6.0	5.8

	十年期政府債券收益率 %			預期長期通脹率 %		
	二零一九年	二零一八年		二零一九年	二零一八年	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
中國合營企業	3.3	3.5	3.3	3.0	3.0	3.0
香港附註(2)(4)	2.0	2.9	2.7	2.5	2.5	2.5
印尼	7.5	7.9	8.2	4.5	4.5	4.5
馬來西亞附註(4)	3.7	4.2	4.1	2.5	2.5	2.5
菲律賓	5.0	6.6	7.0	4.0	4.0	4.0
新加坡附註(4)	2.0	2.6	2.1	2.0	2.0	2.0
台灣	0.7	0.9	0.9	1.5	1.5	1.5
泰國	2.1	2.6	2.5	3.0	3.0	3.0
越南	4.7	4.7	5.1	5.5	5.5	5.5

12 假設續

(i) 主要經濟假設續

附註

- (1) 上文所示亞洲區業務的加權平均風險貼現率總計乃將各業務的風險貼現率按其歐洲內含價值基準新業務貢獻及有效業務的期末淨值所佔比重釐定。個別亞洲業務的風險貼現率變動反映十年期政府債券收益率的變動、市場風險撥備(如附註11(i)(h)所述)變動及產品組合變動。
- (2) 就香港而言，上述假設適用於以美元計值的業務。就其他業務而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務。
- (3) 亞洲股票風險溢價介乎4.0%至9.5%(二零一八年六月三十日及十二月三十一日：介乎4.0%至9.4%)。
- (4) 持有股票最多的亞洲區業務的平均(算術)股票回報假設為：

	二零一九年%		二零一八年%	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	十二月三十一日
香港	6.0	6.9	6.7	
馬來西亞	10.1	10.7	10.6	
新加坡	8.5	9.1	8.6	

(b) 美國

無風險回報率的定義為於期末的十年期國庫債券收益率。

	二零一九年%		二零一八年%	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
風險貼現率：				
變額年金：				
風險貼現率	6.4	7.3	7.1	
額外信貸風險撥備(計入風險貼現率) 附註11(i)(h)	0.2	0.2	0.2	
非變額年金：				
風險貼現率	3.7	4.6	4.4	
額外信貸風險撥備(計入風險貼現率) 附註11(i)(h)	1.0	1.0	1.0	
總加權平均值：				
新業務	6.1	7.1	6.9	
有效業務	6.1	7.0	6.8	
長期違約撥備(計入預期息差) 附註11(i)(h)	0.17	0.18	0.17	
美國十年期國庫債券收益率	2.0	2.9	2.7	
股票風險溢價(算術)	4.0	4.0	4.0	
美國股票的稅前預期長期名義回報率(算術)	6.0	6.9	6.7	
預期長期通脹率	2.8	3.1	2.9	
標普股票回報波幅 附註(i)(b)	17.5	18.0	17.5	

附註

所假設的新業務息差如下：

	二零一九年%		二零一八年%	
	一月至六月發行	一月至六月發行	七月至十二月發行	七月至十二月發行
定額年金業務*	1.50	1.75	1.75	
定額指數年金業務†	0.50	2.00	2.00	
機構業務	0.50	0.50	0.50	

* 包括變額年金業務於一般賬戶中投資的部分。假設息差於五年內線性上調25個基點直至等於長期假設。

† 假設息差於五年內線性上調100個基點，並於指數期權期末進一步上調50個基點直至等於長期假設(二零一八年發行：於五年內線性上調25個基點直至等於長期假設)。

(c) 英國及歐洲

無風險利率乃按完整的利率期限結構(即收益率曲線)釐定，而收益率曲線乃用於釐定報告期末的內含價值。上述收益率曲線用於計算稅前預期長期名義投資回報率及風險貼現率。

下表列示單一隱含風險貼現率及15年期名義投資回報率及基於通脹收益率曲線的15年期通脹率。

	二零一九年%		二零一八年%	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
股東支持年金有效業務 ：附註(1)				
風險貼現率	3.8	4.1	4.1	4.7
稅前預期15年期名義投資回報率	2.5	2.9	2.9	3.1
分紅及其他業務 ：				
風險貼現率：附註(2)				
新業務	4.6	4.8	4.8	4.9
有效業務	4.5	4.9	4.9	5.0
稅前預期15年期名義投資回報率(算術)：				
海外股票	5.8至9.7	6.6至10.3	6.5至10.1	6.5至10.1
物業	4.0	4.4	4.4	4.4
15年期金邊債券收益率	1.3	1.7	1.7	1.7
公司債券	3.0	3.5	3.5	3.5
預期15年期通脹率	3.6	3.4	3.4	3.6
股票風險溢價(算術)	4.0	4.0	4.0	4.0

附註

- (1) 就股東支持年金業務而言，稅前長期名義回報率及風險貼現率變動反映資產收益率變動的影響。
- (2) 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，包括於淨值總額中確認的部分來自分紅業務的未來股東轉撥。
- (3) 下表呈列於各報告期末英國償付能力標準II無風險現貨收益率曲線的走勢：

	1年	5年	10年	15年	20年
二零一九年六月三十日	0.7%	0.8%	0.9%	1.1%	1.1%
二零一八年十二月三十一日	1.0%	1.2%	1.3%	1.4%	1.5%
二零一八年六月三十日	0.8%	1.2%	1.4%	1.5%	1.6%

(ii) 隨機假設

釐定附註11(i)(d)所指的財務期權及保證的時間值所採用的模型的主要特徵詳述如下。

(a) 亞洲

- 香港、馬來西亞、新加坡、台灣及越南業務有重大隨機保證成本；
- 主要資產類別為政府債券、公司債券及股票；
- 利率使用隨機利率模型按當時市場收益率校準預測；
- 股票回報假定跟隨對數正態分佈；
- 公司債券回報按無風險回報加均值回歸息差計算；
- 於所有列示期間，股票回報波幅介乎18%至35%；及
- 於所有列示期間，政府債券收益率的波幅介乎1.1%至2.0%。

(b) 美國(Jackson)

- 利率及股票回報使用對數正態產生器預測，反映過往市場數據；
- 公司債券回報基於國庫債券收益率加上反映當時市況的息差；
- 股票回報波幅介乎17%至26%(二零一八年上半年度：介乎18%至27%；二零一八年全年度：介乎17%至26%)；及
- 利率標準偏差介乎3.3%至3.5%(二零一八年上半年度：介乎2.6%至2.9%；二零一八年全年度：介乎3.4%至3.7%)。

12 假設續

(ii) 隨機假設續

(c) 英國及歐洲(M&GPrudential)

- 利率使用隨機利率模型按當時市場收益率校準預測；
- 股票回報假定跟隨對數正態分佈；
- 公司債券回報按無風險回報加均值回歸息差計算；
- 物業回報按無風險回報加風險溢價的模型計算，並採用隨機流程反映總物業回報；及
- 於所有列示期間，股票及物業的標準偏差介乎14%至20%。

(iii) 經營假設

(a) 最佳估計假設

未來現金流量的預測使用最佳估計假設。最佳估計定義為未來可能結果分佈的平均值。該等假設會予以主動審閱，並於有證據表明未來情況會有合理明確的重大轉變時作出更改。

計算財務期權及保證價值所需的假設(例如與波幅及相關性有關或連結負債與資產的動態算法)已設為等同於最佳估計，並在重要及可行的情況下反映假設與隨機變量的任何動態關係。

人口假設

持續率、死亡率及發病率假設乃基於近期經驗的分析，亦反映預期未來經驗。於相關情況下，當計算財務期權及保證的時間值時，管理層預期保單持有人退保率會跟隨新出現的投資狀況改變。在預測每年重新定價的醫保業務的未來現金流量時，會就未來預期保費通脹計提明確撥備及就未來醫療索賠增加另行計提撥備。

開支假設

開支水平(包括支援本集團長期業務的服務公司的開支)乃基於內部開支分析，並適當分配至新業務的獲取及有效業務的續期。就成熟業務而言，保誠的政策是在實施實現費用節省的措施前不會為未來成本減省計劃作出抵免。本集團已就短期必要開支(對相關業務的長期開支而言不具代表性)作出撥備。於二零一九年六月三十日，本集團就該等成本所持有的撥備(3.53)億英鎊主要來自亞洲。僅呈報預計為期短暫的費用超支，包括快速增長或規模較小的業務。

對於亞洲，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：

- 集團總部開支，以及集團內產生的重組成本；及
- 並非分配至承保業務或資產管理業務的亞洲區總部開支。該等成本主要與企業相關活動有關，並於產生時支銷。

(b) 稅率

業務的假設長期實際稅率反映附註11(i)(j)中所闡述的預測未來現金流量的應課稅利潤及虧損的情況。

最主要業務適用的當地法定企業稅率如下：

	%
亞洲：	
香港	16.5%乃按保費收入的5%計算
印尼	25.0
馬來西亞	24.0
新加坡	17.0
美國	21.0
英國	19.0；從二零二零年四月一日起：17.0

13 保險及投資產品新業務總計

(i) 保險新業務保費^{附註(a)}

	整付保費			期繳保費			年度保費等值			新業務保費現值		
	二零一九年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊		二零一九年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊		二零一九年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊		二零一九年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度
持續經營業務：												
亞洲												
柬埔寨	-	-	-	11	8	20	11	8	20	51	37	89
香港	165	157	343	813	726	1,663	830	742	1,697	5,178	4,210	10,200
印尼	94	118	205	111	101	215	121	113	236	515	434	910
馬來西亞	70	31	84	115	114	243	122	117	251	681	583	1,322
菲律賓	11	22	43	54	36	83	55	38	87	185	134	296
新加坡	386	420	930	192	163	369	231	205	462	1,623	1,529	3,611
泰國	74	124	217	41	41	95	48	53	117	246	289	609
越南	10	8	20	67	60	144	68	61	146	363	305	708
東南亞業務(包括香港)	810	880	1,842	1,404	1,249	2,832	1,486	1,337	3,016	8,842	7,521	17,745
中國合營企業 ^{附註(b)}	360	30	103	234	184	292	270	187	302	1,185	759	1,313
台灣	196	180	292	97	90	182	116	108	211	483	426	788
印度 ^{附註(c)}	60	31	79	100	101	207	106	104	215	478	426	908
亞洲總計	1,426	1,121	2,316	1,835	1,624	3,513	1,978	1,736	3,744	10,988	9,132	20,754
美國												
變額年金	4,854	5,439	10,810	-	-	-	485	544	1,081	4,854	5,439	10,810
Elite Access(變額年金)	743	898	1,681	-	-	-	74	89	168	743	898	1,681
定額年金	177	166	340	-	-	-	18	17	34	177	166	340
定額指數年金	930	125	251	-	-	-	93	13	25	930	125	251
機構	1,606	1,535	2,341	-	-	-	161	153	234	1,606	1,535	2,341
美國總計	8,310	8,163	15,423	-	-	-	831	816	1,542	8,310	8,163	15,423
持續經營業務總計 ^{附註(d)}	9,736	9,284	17,739	1,835	1,624	3,513	2,809	2,552	5,286	19,298	17,295	36,177
已終止經營的英國及歐洲業務												
債券	1,799	1,650	3,539	-	-	-	180	165	354			
企業退休金	44	43	69	61	70	117	65	75	124			
個人退休金	2,170	2,989	5,681	18	17	35	235	316	603			
收入取用	1,248	1,226	2,555	-	-	-	125	123	256			
其他產品	854	782	1,538	14	14	25	100	91	179			
已終止經營的英國及歐洲業務總計	6,115	6,690	13,382	93	101	177	705	770	1,516			
集團總計 ^{附註(d)}	15,851	15,974	31,121	1,928	1,725	3,690	3,514	3,322	6,802			

13 保險及投資產品新業務總計續**(i) 保險新業務保費** 附註(a) 續

附註

- (a) 上表列示於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易的指示性交易量計量。所顯示金額並非且無意反映集團《國際財務報告準則》利潤表內記錄的保費收入。按《國際財務報告準則》基準計算的年度保費等值與賺取保費總額的對賬於額外財務資料內的附註II(vi)提供。
- 上表所示格式與應用於過往財務報告期間的保險及投資產品的區分相符。除若干美國機構業務外，歸類為「保險」的產品指為監管匯報目的而被分類為長期保險業務合約者，即屬於根據英國審慎監管局規例下受規管活動指令附表一第二部分中指定的保險類別之一。
- 上文所示保險產品詳情包括對根據《國際財務報告準則》第4號「保險合約」被分類為無重大保險風險的合約的供款。有關產品根據《國際財務報告準則》被描述為投資合約或其他金融工具。納入此類別的合約主要為英國保險業務中所承保的若干單位連結式與類似合約以及美國業務中所承保的保證投資合約與類似融資協議。
- (b) 中國合營企業的新業務按保誠於中國合營企業中的50%權益列賬。
- (c) 印度的新業務按保誠於印度聯營公司中的權益(自二零一九年三月二十七日起：22%；二零一八年六月三十日及二零一八年十二月三十一日：26%)列賬。
- (d) 於二零一九年上半年度，非洲區業務的新業務年度保費等值銷售額達3,000萬英鎊(二零一八年上半年度：1,800萬英鎊；二零一八年全年度：3,800萬英鎊)。鑒於非洲區業務相對不成熟，其按《國際財務報告準則》基準納入本集團的歐洲內含價值基準業績內，目前不在新業務銷售額及溢利指標之內。

(ii) 投資產品 — 管理基金 附註(a)(b)(c)

	二零一九年上半年度 百萬英鎊				
	二零一九年 一月一日	市場流入總額	贖回額	市場匯兌換算 及其他變動	二零一九年 六月三十日
瀚亞投資—持續經營	49,455	16,454	(13,396)	3,959	56,472
M&GPrudential—已終止經營	146,946	17,793	(22,379)	10,601	152,961
集團總計	196,401	34,247	(35,775)	14,560	209,433

	二零一八年上半年度 百萬英鎊				
	二零一八年 一月一日	市場流入總額	贖回額	市場匯兌換算 及其他變動	二零一八年 六月三十日
瀚亞投資	46,568	10,456	(11,319)	(3,335)	42,370
M&GPrudential	163,855	21,401	(17,853)	(1,913)	165,490
集團總計	210,423	31,857	(29,172)	(5,248)	207,860

附註

- (a) 上表中所指管理基金的投資產品乃單位信託基金、互惠基金及類似的零售基金管理安排。此等產品與根據《國際財務報告準則》第4號被分類為「投資合約」的保險產品並無關聯，但類似的《國際財務報告準則》確認及計量原則適用於此類業務的獲得成本及手續費。
- (b) 二零一九年上半年度的投資流量不包括瀚亞貨幣市場基金的流入總額1,033.37億英鎊(二零一八年上半年度：流入總額953.36億英鎊)及淨流出9.78億英鎊(二零一八年上半年度：淨流入6.65億英鎊)。
- (c) 新業務及市場流入總額及贖回額已按適用期間的平均匯率換算。於不同時段的管理基金按適用於有關日期的匯率換算。

14 持續經營業務所進行企業交易的有關溢利(虧損)

	二零一九年	二零一八年*	
	上半年度	上半年度	全年度
出售事項溢利 附註(i)	140	—	—
其他企業交易 附註(ii)	(164)	(48)	(75)
總計	(24)	(48)	(75)

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務。

附註

- (i) 於二零一九年上半年度，出售事項溢利1.40億英鎊主要與本集團減持印度聯營公司ICICI Prudential Life Insurance Company的股權(由26%減至22%)及出售Prudential Vietnam Finance Company Limited(一間提供消費金融服務的全資附屬公司)所產生的利潤有關。
- (ii) 於二零一九年上半年度，持續經營業務所進行的其他企業交易導致歐洲內含價值虧損(1.64)億英鎊(二零一八年上半年度：(4,800)萬英鎊；二零一八年全年度：(7,500)萬英鎊)。這主要反映Prudential plc擬分拆M&GPrudential的籌備相關成本，包括向兩項後償債工具的持有人支付一筆為數1.41億英鎊(稅前)的費用(如附註7所論述)。於二零一八年，該等額外成本包括因退出美國NPH經紀交易商業業務而產生的成本。



05 額外資料

	頁碼
額外財務資料	134
風險因素	161
企業管治	170
董事權益披露	171
股東資料	175
聯絡我們	177

額外財務資料索引*

頁碼

I 額外財務資料

(i)	本集團資本狀況	135
(ii)	管理基金	141
(iii)	控股公司現金流量	143
(iv)	來自持續經營的長期保險業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素分析	143
(v)	亞洲業務—按業務單位劃分的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利分析	149
(vi)	有關已終止經營的英國及歐洲業務的額外財務資料	150
(vii)	截至二零一九年六月三十日保誠集團《國際財務報告準則》股東權益(不包括M&GPrudential)的備考資料	152
(viii)	《國際財務報告準則》股東資金回報	152
(ix)	購股權計劃	154

II 替代業務表現指標的計算方法

(i)	來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利與稅前利潤的對賬	156
(ii)	《國際財務報告準則》資本負債比率的計算方法	156
(iii)	每股股份的《國際財務報告準則》股東資金的計算方法	156
(iv)	資產管理成本／收入比率的計算方法	157
(v)	亞洲續保保費與已賺毛保費的對賬	157
(vi)	年度保費等值新業務銷售額與已賺毛保費的對賬	158
(vii)	《國際財務報告準則》股東權益與歐洲內含價值股東權益的對賬	158
(viii)	以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值經營溢利與期內利潤的對賬	159
(ix)	內含價值回報的計算方法	159
(x)	每股股份的歐洲內含價值股東資金的計算方法	160

* 額外財務資料(載於第(i)節至第(x)節)不在第104頁之KPMG獨立審閱意見範圍內

額外財務資料

I 額外財務資料

I(i) 本集團資本狀況

(a) 償付能力標準II資本狀況

於二零一九年六月三十日集團股東估計償付能力標準II盈餘(包括M&GPrudential)為167億英鎊，其中未計二零一九年第一次中期普通股息派付但已計及管理層於二零一九年六月三十日對反映經營及市場狀況的過渡措施的計算。

集團股東估計償付能力標準II資本狀況*	二零一九年		二零一八年	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
自有資金(十億英鎊)	30.4		27.5	30.2
償付能力資本要求(十億英鎊)	13.7		13.1	13.0
盈餘(十億英鎊)	16.7		14.4	17.2
償付能力比率(%)	222%		209%	232%

* 集團股東償付能力標準II資本狀況不包括分隔分紅基金及員工退休金計劃盈餘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管理層於各估值日期對反映經營及市場狀況的英國過渡措施的計算，其於二零一八年十二月三十一日反映已獲批准的監管狀況。

根據償付能力標準II規定，該等業績計及：

- Jackson資本超出美國本地以風險為基礎的資本要求250%，並按照與英國審慎監管局的協定，按以下方式計入上述業績：
 - 自有資金：指Jackson的美國本地以風險為基礎的可用資本減美國以風險為基礎的資本要求的100%(公司行動水平)；
 - 償付能力資本要求：指Jackson的美國本地以風險為基礎的資本要求的150%(公司行動水平)；及
 - 並無計及Jackson與本集團其他業務之間的風險分散利益。
- 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；
- 英國過渡措施已按管理層於估值日期對經營及市場狀況影響的計算予以重新計算。英國審慎監管局最近一次批准過渡措施的時間為二零一八年十二月三十一日。應用經批准的監管過渡金額將導致二零一九年六月三十日的集團股東估計償付能力標準II盈餘由167億英鎊減至166億英鎊。

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(於二零一九年六月三十日為20億英鎊)，主要由於償付能力標準II對「合約界限」定義產生的部分，該定義不允許對若干預計未來現金流量進行確認；
- 分隔分紅基金盈餘對自有資金和償付能力資本要求的貢獻(指二零一九年六月三十日來自英國分紅基金的66億英鎊盈餘資本)及股東應佔分紅基金財產對自有資金和償付能力資本要求的貢獻；及
- 員工退休金計劃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二零一八年十二月三十一日至二零一九年十月一日期間的當地法定報表中將該等衍生工具按賬面值列賬。於二零一九年六月三十日，應用是項批准令當地可用法定資本及盈餘(及進而令償付能力標準II自有資金及償付能力標準II盈餘)減少4億英鎊(已扣除稅項)。是項安排可追溯到二零零九年首次推行的一項可選長期慣例，Jackson可酌情取消是項安排。

有關本集團及The Prudential Assurance Company Limited (PAC)的綜合償付能力標準II資本狀況的進一步資料每年均會於償付能力及財務狀況報告公佈，且可於本集團網站查閱。

I 額外財務資料續

I(i) 本集團資本狀況續

本集團資本狀況變動分析

關於集團償付能力標準II盈餘從二零一八年十二月三十一日的172億英鎊變為於二零一九年六月三十日的167億英鎊的估計變動概要載列於下表。從二零一七年十二月三十一日的集團償付能力標準II盈餘至二零一八年六月三十日及二零一八年十二月三十一日的集團償付能力標準II盈餘的變動已納入比較。

集團股東償付能力標準II盈餘變動分析	二零一九年 上半年度 十億英鎊	二零一八年 上半年度 十億英鎊	二零一八年 全年度 十億英鎊
期初估計償付能力標準II盈餘	17.2	13.3	13.3
基礎經營經驗	2.1	1.7	4.1
管理措施	0.0	0.1	0.1
經營經驗	2.1	1.8	4.2
非經營經驗(包括市場變動)	(1.5)	0.0	(1.2)
M&G Prudential交易	-	0.1	0.4
其他資本變動：			
後償債發行／贖回淨額	(0.4)	-	1.2
外幣折算影響	0.0	0.1	0.5
已付股息	(0.9)	(0.8)	(1.2)
模型變動	0.2	(0.1)	0.0
期末估計償付能力標準II盈餘	16.7	14.4	17.2

於二零一九年上半年度，集團償付能力標準II盈餘的估計變動是由於：

- 21億英鎊的經營經驗：來自有效業務及二零一九年承保的新業務，已計及英國過渡措施攤銷；
- (15)億英鎊的非經營經驗：主要由於上半年度市場變動的負面影響，經計及於估值日期對英國過渡措施的重新計算。這包含Jackson扣除儲備變動後的對沖虧損，以及期內企業交易影響中由延續與大華銀行的銀行保險業務分銷交易而產生的償付能力標準II的影響(6)億英鎊以及與分拆事項相關的成本(2)億英鎊，被期內出售收益2億英鎊抵銷；
- (13)億英鎊的其他資本變動：包括二零一九年期間贖回債務影響以及派付二零一八年第二次中期股息而導致的盈餘減少；及
- 2億英鎊的模型變動：反映英國審慎監管局批准的內部模型變動及期內所作內部模型的其他微調變動。

集團償付能力資本要求分析

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

本集團的估計償付能力資本要求劃分	二零一九年六月三十日		二零一八年六月三十日		二零一八年十二月三十一日	
	估未分散風險的 償付能力資本 要求的百分比	估已分散風險的 償付能力資本 要求的百分比	估未分散風險的 償付能力資本 要求的百分比	估已分散風險的 償付能力資本 要求的百分比	估未分散風險的 償付能力資本 要求的百分比	估已分散風險的 償付能力資本 要求的百分比
市場	59%	76%	56%	70%	57%	70%
股權	14%	25%	15%	25%	13%	23%
信貸	23%	41%	21%	36%	23%	38%
收益率(利率)	17%	9%	14%	7%	16%	6%
其他	5%	1%	6%	2%	5%	3%
保險	23%	16%	25%	20%	24%	20%
死亡率／發病率	5%	2%	5%	2%	5%	2%
退保	14%	13%	15%	16%	15%	17%
長壽	4%	1%	5%	2%	4%	1%
營運／開支	11%	7%	12%	7%	12%	8%
外匯折算	7%	1%	7%	3%	7%	2%

《國際財務報告準則》股東權益與集團股東償付能力標準II自有資金的對賬

	二零一九年 六月三十日 十億英鎊	二零一八年 六月三十日 十億英鎊	二零一八年 十二月三十一日 十億英鎊
《國際財務報告準則》股東權益	19.7	15.9	17.2
由按《國際財務報告準則》基準轉為按美國當地法定基準重列美國保險實體	(4.2)	(2.6)	(2.5)
撇除遞延保單獲得成本、商譽及其他無形資產	(5.4)	(4.1)	(4.6)
增加後償債	7.0	5.8	7.2
風險邊際影響(扣除過渡措施)	(3.8)	(3.8)	(3.8)
增加股東轉撥價值	5.5	5.5	5.3
負債估值差額	13.1	12.2	13.3
因上述負債估值差額令遞延稅項負債淨額增加	(1.6)	(1.4)	(1.5)
其他	0.1	0.0	(0.4)
股東估計償付能力標準II自有資金	30.4	27.5	30.2

於二零一九年六月三十日的主要對賬項目為：

- (42)億英鎊是指須對本集團《國際財務報告準則》股東權益作出的調整，以將Jackson的貢獻由以《國際財務報告準則》為基準轉為以當地法定估值為基準。該項目亦反映按照與英國審慎監管局的協定，終止確認自有資金10億英鎊(相當於美國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；
- (54)億英鎊是由於在《國際財務報告準則》財務狀況報表中撇除遞延保單獲得成本、商譽及其他無形資產所致；
- 70億英鎊是由於增加後償債所致。有關後償債按償付能力標準II被視為可用資本，但根據《國際財務報告準則》則視為負債；
- (38)億英鎊是由於計入英國及亞洲不可對沖風險的風險邊際，經扣除過渡措施的17億英鎊(經計及截至二零一九年六月三十日對過渡措施的重新計算)所致，而根據《國際財務報告準則》，此等措施概不適用；
- 55億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》股東權益的釐定)所致；
- 131億英鎊主要是由於償付能力標準II與《國際財務報告準則》的保險估值規定差異所致，其中償付能力標準II自有資金部分計及有效業務的價值，而有關價值不會計入《國際財務報告準則》；
- (16)億英鎊是由於上述負債估值差額對遞延稅項負債淨額估值的影響所致；及
- 1億英鎊是由於其他項目所致，包括由按《國際財務報告準則》改為按償付能力標準II重新評估貸款、借款及債務所帶來的影響。

敏感度分析

集團償付能力標準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	二零一九年六月三十日		二零一八年十二月三十一日	
	償付能力 標準II盈餘 十億英鎊	償付能力比率 %	償付能力 標準II盈餘 十億英鎊	償付能力比率 %
基礎狀況	16.7	222%	17.2	232%
影響：				
股票市場瞬間下跌20%	(0.5)	1%	(1.6)	(10)%
股票市場下跌40% ^{附註(1)}	(2.7)	(12)%	(4.0)	(28)%
利率下降50個基點 ^{附註(2)、(3)}	(2.5)	(26)%	(1.8)	(21)%
利率上升100個基點 ^{附註(3)}	0.8	18%	1.2	20%
信貸息差上升100個基點 ^{附註(4)}	(1.9)	(11)%	(1.7)	(9)%

附註

- (1) 如屬動態對沖，允許重新調整，方法是假設瞬間下跌20%及在其後四週內進一步下跌20%。
- (2) 如屬亞洲及美國利率，下限為零。
- (3) 利率壓力後再作進一步過渡措施重新計算。
- (4) 美國以風險為基礎的資本償付能力狀況包括採用相當於預計信貸違約10倍的壓力。

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

英國PAC償付能力標準II資本狀況^{附註1、2}

根據上述的相同基準，於二零一九年六月三十日，PAC及其附屬公司^{附註2}的股東估計償付能力標準II盈餘為37億英鎊，已計及截至二零一九年六月三十日對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。

I 額外財務資料續

I(i) 本集團資本狀況續

英國PAC股東估計償付能力標準II資本狀況*	二零一九年 六月三十日	二零一八年 六月三十日 [†]	二零一八年 十二月三十一日
自有資金(十億英鎊)	8.9	14.7	8.8
償付能力資本要求(十億英鎊)	5.2	7.2	5.1
盈餘(十億英鎊)	3.7	7.5	3.7
償付能力比率(%)	171%	203%	172%

*英國PAC股東償付能力標準II資本狀況不包括分隔分紅基金及員工退休金計劃盈餘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管理層於各估值日期對反映經營及市場狀況的英國過渡措施的計算，其於二零一八年十二月三十一日反映已獲批准的監管狀況。
[†]二零一八年六月三十日的英國PAC股東償付能力標準II資本狀況包括香港業務對自有資金及償付能力資本要求的貢獻，香港業務其後於二零一八年十二月轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司(PCA)。

於二零一九年六月三十日，英國PAC償付能力標準II盈餘自二零一八年十二月三十一日以來均無變化：

- 4億英鎊的經營經驗：來自有效業務及二零一九年承保的新業務，已計及英國過渡措施攤銷。這包括更新英國長壽的最佳估計假設的影響而產生的1億英鎊收益；
- (3)億英鎊的資本變動：反映期內匯入本集團的現金匯款；及
- (1)億英鎊的其他變動。

雖然英國分紅基金有大額盈餘，但該盈餘免於計入股東資產負債表，故不計入本集團及英國PAC股東償付能力標準II盈餘業績。於二零一九年六月三十日的英國分紅基金估計償付能力標準II盈餘為66億英鎊，已計及截至二零一九年六月三十日對過渡措施的重新計算。

英國分紅基金估計償付能力標準II資本狀況*	二零一九年 六月三十日	二零一八年 六月三十日	二零一八年 十二月三十一日
自有資金(十億英鎊)	11.1	9.4	9.7
償付能力資本要求(十億英鎊)	4.5	3.9	4.2
盈餘(十億英鎊)	6.6	5.5	5.5
償付能力比率(%)	249%	244%	231%

*估計償付能力狀況包括管理層於各估值日期對反映經營及市場狀況的英國過渡措施的計算，其於二零一八年十二月三十一日反映已獲批准的監管狀況。

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^{附註1}

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

	二零一九年 六月三十日 十億英鎊	二零一八年 六月三十日 十億英鎊	二零一八年 十二月三十一日 十億英鎊
英國分紅基金的《國際財務報告準則》未分配盈餘	15.1	13.5	13.3
股東轉撥價值	(2.7)	(2.7)	(2.4)
風險邊際(扣除過渡措施)	(1.1)	(1.0)	(1.0)
其他估值差額	(0.2)	(0.4)	(0.2)
分紅基金估計償付能力標準II自有資金	11.1	9.4	9.7

附註

1 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(SAIF)及界定費用分紅子基金。

2 為與《國際財務報告準則》及歐洲內含價值報告採用的分部定義保持一致，有關業績包括PAC的保險附屬公司，即Prudential International Assurance plc及Prudential Pensions Limited，且不包括來自Prudential Holborn Life Limited的貢獻。預計Prudential Holborn Life Limited將於分拆事項前清盤。

有關於二零一九年六月三十日的償付能力標準II資本狀況的獨立審閱聲明*

相關方法、假設及整體結果已由KPMG LLP進行檢閱。

*該審閱有別於第104頁所載之審閱。

M&GPrudential股東償付能力標準II資本狀況

在按計劃將M&GPrudential從Prudential plc中分拆出來後，英國審慎監管局將擔任M&GPrudential集團的全集團監管機構，而償付能力標準II框架將繼續適用。

M&GPrudential集團已向英國審慎監管局申請批准修改集團內部模型，以便按M&GPrudential集團的水平（而非現有保誠集團的水平）應用集團內部模型。該決定仍在考慮當中，預計可於已計劃的分拆前不久落實，故保誠集團的內部模型維持不變，直至由該時點起與M&GPrudential的模型分拆為止。下文所載業績不應被理解為代表M&GPrudential已核准償付能力標準II內部模型的第一支柱輸出數據，且可能會出現變動。

根據現有已核准的集團內部模型所倚賴的假設，M&GPrudential集團於二零一九年六月三十日的股東估計償付能力標準II盈餘為39億英鎊。假設擬將M&GPrudential從Prudential plc分拆出來的事項已於二零一九年六月三十日完成並基於當日的經營環境及經濟狀況，則估計備考狀況為39億英鎊（相當於覆蓋率為169%）。

M&GPrudential集團的估計償付能力標準II資本狀況*	呈報 ^{附註}	調整 [†]	備考 [‡]
自有資金(十億英鎊)	9.5	0.0	9.5
償付能力資本要求(十億英鎊)	5.6	0.0	5.6
盈餘(十億英鎊)	3.9	0.0	3.9
償付能力比率(%)	169%	0%	169%

* 以M&GPrudential集團內部模型的輸出數據為基礎，該模型尚未獲英國審慎監管局批准。

† 上表所示的調整（令盈餘增加零億英鎊）反映擬議分拆對M&GPrudential集團的股東償付能力標準II資本狀況的估計影響。有關調整乃基於當前的指示性估計，且可能會出現變動，包括：

- 在M&GPrudential取代Prudential plc成為32億英鎊後償債的發行人後向M&GPrudential轉移該等債務的預計影響；
- M&GPrudential將於緊接分拆事項前向Prudential plc支付分拆前股息的預計所得款項30億英鎊，連同預計將提早支付的已計劃股息3億英鎊。所有股息均須遵守常規法律及管治規定後方可獲M&GPrudential董事會批准；及
- 1億英鎊的其他相關影響。

‡ 並未計及M&GPrudential集團於二零一九年六月三十日後的所有交易或其他財務狀況變動，因此，備考股東償付能力標準II資本狀況並不反映在擬議分拆完成後M&GPrudential集團的實際股東償付能力標準II資本狀況。

附註

M&GPrudential集團於二零一九年六月三十日的償付能力標準II資本狀況已由KPMG LLP進行檢閱。

(b) 當地資本總和法

在按計劃將M&GPrudential從Prudential plc中分拆出來後，香港保險業監管局（保監局）將擔任保留集團（不包括M&GPrudential）的全集團監管機構。保留集團將不再受償付能力標準II的資本要求規限。香港保監局目前正在就保險業制定集團監管框架，並預期該框架最早於二零二零年下半年（待通過立法程序後）方會生效，屆時，Prudential plc將須遵守該框架。

在香港的集團監管框架生效前，保誠將採用與香港保監局協定的當地資本總和法，釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。全集團的當地法定資本要求的總和將用於釐定集團監管資本要求，不計提各業務之間的風險分散準備。集團可用資本將按受監管實體根據當地償付能力制度的可用資本及非受監管實體的《國際財務報告準則》淨資產之和（連同下文所述調整）予以釐定。香港保監局尚未就業界的集團監管框架作出任何最終決定，並會繼續考慮及諮詢擬議條例及有關指引。因此，下文所載金額不應被理解為代表全行業集團監管框架下的業績或要求，亦並非旨在對最終情況作出預測。

釐定當地資本總和法可用資本及最低規定資本時，已採用以下原則：

- 就受監管保險實體而言，可用及規定資本乃以各司法權區適用的當地償付能力制度為基準，其中規定資本設為單一法律實體法定最低資本要求。分紅基金的處理方法與當地基準一致。就美國保險實體而言，可用及規定資本乃以全國保險專員協會設立的美國本地以風險為基礎的資本框架為基準，其中規定資本設為公司行動水平的100%；
- 就資產管理業務及其他受監管實體而言，股東資本狀況按各司法權區適用的行業基準計算，而規定資本則以單一法律實體法定最低資本要求為基準；
- 就非受監管實體而言，可用資本乃以《國際財務報告準則》資產淨值（經扣除無形資產）為基準。概無就非受監管實體持有規定資本；
- 於附屬公司、合營企業及聯營公司的投資（包括（如有）於接收實體資產負債表時確認為資本的貸款）自相關控股公司對銷，以避免重複計算可用資本；及
- 香港保監局已同意，作為當地資本總和法的一部分，可將若干特定債券（即預期將由Prudential plc於分拆日期持有的後償債工具）計入集團資金來源的一部分，以滿足分拆日期起計的集團最低及規定資本要求。集團監管框架下「可予繼續採用」的條文仍有待進一步磋商並受香港未來的立法程序規限。

於二零一九年六月三十日，保誠集團（即保單持有人及股東）可用資本盈餘總額較運用上文所載當地資本總和法計算出的集團最低資本要求（不包括M&GPrudential）高160億英鎊（未計及派付二零一九年第一次中期普通股股息）。

I 額外財務資料續

I(i) 本集團資本狀況續

本集團於香港、新加坡及馬來西亞持有重大分紅業務。倘不包括該業務應佔的可用資本及最低資本要求，則保誠集團可用資本的股東盈餘較運用上文所載當地資本總和法計算出的二零一九年六月三十日集團最低資本要求(不包括M&GPrudential)高74億英鎊(未計及派付二零一九年第一次中期普通股息)，分析如下：

於二零一九年六月三十日的集團股東估計當地資本總和法資本狀況

	亞洲 十億英鎊	美國 十億英鎊	未分配至 某一分部 十億英鎊	總計 十億英鎊
可用資本	5.8	3.9	0.9	10.6
最低規定資本	2.2	1.0	-	3.2
當地資本總和法盈餘	3.6	2.9	0.9	7.4

下文列示估計股東備考狀況假設已於二零一九年六月三十日按計劃完成將M&GPrudential從Prudential plc中分拆出來。

於二零一九年六月三十日的集團股東估計當地資本總和法備考資本狀況

	呈報				
	合併	減保單持有人	股東	調整 [†]	備考 [‡]
可用資本*(十億英鎊)	22.8	(12.2)	10.6	+0.3	10.9
最低規定資本(十億英鎊)	6.8	(3.6)	3.2	-	3.2
當地資本總和法盈餘(十億英鎊)	16.0	(8.6)	7.4	+0.3	7.7
當地資本總和法比率(%)	337%	(5)%	332%	+8%	340%

* 不包括M&GPrudential，包括預期在分拆前轉移至M&GPrudential的由Prudential plc發行的29億英鎊後償債，因此香港保監局尚未就此作出不溯既往的安排。

† 上表所示的調整(令盈餘增加3億英鎊)反映擬議分拆對保誠集團保留業務的股東當地資本總和法資本狀況的估計影響。有關調整乃基於當前的指示性估計，且可能會出現變動，包括：

- 在M&GPrudential取代保誠成為後償債的發行人後向M&GPrudential轉移該等債務的預計影響，令金額減少29億英鎊。該29億英鎊指於二零一九年六月三十日所持有的可予取代債務。於七月籌得額外3億英鎊令預計將予以轉讓的後償債總額達32億英鎊；
- M&GPrudential將於緊接分拆事項前向Prudential plc支付分拆前股息的預計所得款項30億英鎊，連同預計將提早支付的已計劃股息3億英鎊，令金額增加。惟所有股息均須遵守常規法律及管治規定後方可獲M&GPrudential董事會批准；及
- 與擬議分拆有關但於二零一九年六月三十日尚未產生的預計直接應佔交易成本，令金額減少1億英鎊。

‡ 由於並未計及保誠集團於二零一九年六月三十日後的任何交易或其他財務狀況變動，因此，備考股東當地資本總和法資本狀況並不反映在擬議分拆完成後保誠集團保留業務的實際股東當地資本總和法資本狀況。

於二零一九年六月三十日集團股東償付能力標準II資本狀況與股東當地資本總和法資本狀況的對賬

	可用資本 十億英鎊	資本要求 十億英鎊	盈餘 十億英鎊
集團股東估計償付能力標準II資本狀況	30.4	13.7	16.7
撇除M&GPrudential	(9.5)	(5.6)	(3.9)
自償付能力標準II償付能力資本要求至償付能力標準II最低資本要求的資本要求 削減	-	(5.1)	5.1
將保險實體的償付能力標準II可用資本調整至當地基準	(10.3)	-	(10.3)
其他	-	0.2	(0.2)
集團股東估計當地資本總和法資本狀況(不包括M&GPrudential)	10.6	3.2	7.4

於二零一九年六月三十日的主要對賬項目為：

- 撇除M&GPrudential於二零一九年六月三十日的償付能力標準II自有資金(95億英鎊)及償付能力資本要求(56億英鎊)；
- (51)億英鎊是指將償付能力標準II償付能力資本要求重列為償付能力標準II最低資本要求而須作出的調整，包括將美國實體的規定資本從償付能力標準II償付能力資本要求下允許的美國以風險為基礎的資本要求(公司行動水平)150%削減至與最低資本要求減少5億英鎊規定資本對應的100%；
- (103)億英鎊是由於償付能力標準II與各司法權區當地償付能力制度之間的估值差額所致。這主要涉及撇除納入亞洲業務償付能力標準II自有資金的有效業務價值(受償付能力標準II對「合約界限」定義的限制)，惟不計入當地基準。對Jackson而言，其包括撥回將償付能力標準II可用資本削減至相當於美國以風險為基礎的資本要求(公司行動水平)的100%，令可用資本增加10億英鎊；及
- 2億英鎊是由於其他項目所致。

於二零一九年六月三十日集團《國際財務報告準則》股東權益與股東當地資本總和法可用資本狀況的對賬

	可用資本 十億英鎊
集團《國際財務報告準則》股東權益	19.7
撇除M&GPrudential	(8.3)
按《國際財務報告準則》賬面值增加後償債 估值差額	6.5 6.1
撇除遞延保單獲得成本、商譽及無形資產	(13.1)
其他	(0.3)
集團股東估計當地資本總和法可用資本(不包括M&GPrudential)	10.6

61億英鎊的估值差額主要與《國際財務報告準則》和當地法定估值規則之間資產及負債估值基準的差異有關，包括不被認列的資產的扣減。Jackson的差異最為顯著，其計提未來退保手續費撥備會扣減當地法定儲備。《國際財務報告準則》並無計提有關撥備，而是將保單獲得成本遞延作為一項單獨資產計入資產負債表(其在法定資產負債表中未予確認)。

I(ii) 管理基金**(a) 概要**

就保誠旗下資產管理業務而言，代表第三方管理的基金並無於財務狀況報表列賬。然而，該等基金亦是一項帶動盈利的驅動因素。因此，保誠分析每個期間的管理基金變動，主要針對本集團外部的管理基金和主要由本集團旗下保險業務所持有的管理基金。下表根據分部分析本集團於財務狀況報表中持有的基金以及由保誠旗下資產管理業務管理的外部基金。

	二零一九年 十億英鎊		二零一八年 十億英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	
亞洲業務：				
內部基金	102.8	83.7	89.5	
瀚亞投資的外部基金	67.0	52.4	61.1	
	169.8	136.1	150.6	
美國業務—內部基金	204.1	183.7	183.1	
其他業務	2.2	2.7	2.4	
來自持續經營業務的管理基金總額	376.1	322.5	336.1	
M&GPrudential：				
內部基金，包括PruFund支持產品	188.1	176.4	174.3	
外部基金	153.0	165.5	146.9	
來自已終止經營的英國及歐洲業務的管理基金總額	341.1	341.9	321.2	
本集團管理基金總額 ^{附註}	717.2	664.4	657.3	

附註

本集團管理基金總額包括：

	二零一九年 十億英鎊		二零一八年 十億英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	
合併財務狀況報表所示的投資總額	496.0	448.0	449.6	
M&GPrudential及瀚亞投資的外部基金(分析見背頁附註(b))	219.9	217.9	208.0	
合營企業持有的內部管理基金及其他調整	1.3	(1.5)	(0.3)	
保誠集團管理基金	717.2	664.4	657.3	

I 額外財務資料續

I(ii) 管理基金續

(b) 投資產品 — 外部管理基金

	二零一九年上半年度 百萬英鎊				
	於二零一九年 一月一日	市場流入總額	贖回額	市場及 其他變動	於二零一九年 六月三十日
瀚亞投資	61,057	119,791	(117,711)	3,827	66,964
M&G Investments：					
批發／直售	69,465	11,867	(16,118)	4,267	69,481
機構	77,481	5,926	(6,261)	6,334	83,480
M&G Investments總計 ^{附註(1)}	146,946	17,793	(22,379)	10,601	152,961
集團總計 ^{附註(2)}	208,003	137,584	(140,090)	14,428	219,925

	二零一八年上半年度 百萬英鎊				
	於二零一八年 一月一日	市場流入總額	贖回額	市場及 其他變動	於二零一八年 六月三十日
瀚亞投資	55,885	105,792	(105,990)	(3,250)	52,437
M&G Investments：					
批發／直售	79,697	16,471	(14,317)	(2,030)	79,821
機構	84,158	4,930	(3,536)	117	85,669
M&G Investments總計 ^{附註(1)}	163,855	21,401	(17,853)	(1,913)	165,490
集團總計 ^{附註(2)}	219,740	127,193	(123,843)	(5,163)	217,927

	二零一八年全年度 百萬英鎊				
	於二零一八年 一月一日	市場流入總額	贖回額	市場及 其他變動	於二零一八年 十二月三十一日
瀚亞投資	55,885	212,070	(212,156)	5,258	61,057
M&G Investments：					
批發／直售	79,697	24,584	(29,452)	(5,364)	69,465
機構	84,158	12,954	(18,001)	(1,630)	77,481
M&G Investments總計 ^{附註(1)}	163,855	37,538	(47,453)	(6,994)	146,946
集團總計 ^{附註(2)}	219,740	249,608	(259,609)	(1,736)	208,003

附註

- (1) 業績均不包括來自PruFund產品的貢獻(二零一九年上半年度流入淨額為35億英鎊(二零一八年上半年度：44億英鎊；二零一八年全年度：85億英鎊)及管理基金於二零一九年六月三十日為496億英鎊(二零一八年六月三十日：403億英鎊；二零一八年十二月三十一日：430億英鎊))。
- (2) 2,199億英鎊(二零一八年六月三十日：2,179億英鎊；二零一八年十二月三十一日：2,080億英鎊)的投資產品包括金額2,094億英鎊(二零一八年六月三十日：2,079億英鎊；二零一八年十二月三十一日：1,964億英鎊)和105億英鎊(二零一八年六月三十日：100億英鎊；二零一八年十二月三十一日：116億英鎊)的亞洲貨幣市場基金。

I(iii) 控股公司現金流量*

	二零一九年 百萬英鎊		二零一八年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
按業務單位劃分的匯入現金淨額：				
來自持續經營業務				
亞洲匯入本集團的淨額	451	391		699
美國匯入本集團的款項	400	342		342
其他英國已付本集團款項(包括Prudential Capital)	5	37		37
持續經營業務總額	856	770		1,078
來自已終止經營的英國及歐洲業務	356	341		654
由業務單位匯入本集團的淨額 附註(a)	1,212	1,111		1,732
已付利息淨額	(218)	(187)		(366)
已收稅項	93	81		142
企業業務	(97)	(113)		(206)
中央流出總額	(222)	(219)		(430)
扣除股息前營運控股公司現金流量	990	892		1,302
已付股息	(870)	(840)		(1,244)
扣除股息後營運控股公司現金流量	120	52		58
非經營現金流量淨額 附註(b)	(999)	(106)		913
控股公司現金流量總額	(879)	(54)		971
期初現金及短期投資	3,236	2,264		2,264
匯兌變動	8	-		1
期末現金及短期投資 附註(c)	2,365	2,210		3,236

* 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資金有關的現金流量)。因此控股公司現金流量更能說明本集團的中央流動資金。

附註

- (a) 現金匯款淨額包括股息及來自業務單位的其他轉撥，反映生成的盈利和賺取的資本。於二零一九年上半年度，其包括本集團減持ICICI Prudential股權的所得款項1.91億英鎊。
- (b) 非經營現金流量淨額主要與償還債務、分拆成本及有關交易，以及派付分派權利有關。於二零一八年全年度，有關款項包括發行債務的收益。
- (c) 包括中央融資附屬公司。

I(iv) 來自持續經營的長期保險業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素分析
本附表將本集團來自持續經營的長期保險業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利(經營溢利)以相關驅動因素分類，並採用下列類別：

- 息差收入代表淨投資收入及計入若干保單持有人賬戶的金額之間的差額，不包括股東淨資產的經營性投資回報(已獨立披露為股東資產預期回報)。
- 手續費收入代表淨投資表現驅動的利潤，乃隨相關保單持有人基金規模變動的資產管理費用扣除投資管理開支。
- 分紅業務代表期內股東自分紅業務的稅前轉撥。
- 保險損益差主要代表來自死亡率及發病率的保險風險的利潤。
- 收入準備金主要代表為支付保單獲得成本及行政開支(見背頁)而自保費中扣除的金額。
- 保單獲得成本及行政開支代表期內產生的股東應佔支出，不包括未計入分部利潤的重組成本等項目，亦不包括更適宜計入其他類別的項目(例如將投資支出自投資收入中扣除以列作息差收入或手續費收入的一部分(如適用))。
- 遞延保單獲得成本調整包括期內的遞延保單獲得成本攤銷，不包括投資回報中與短期波動有關的金額，以及扣除就期內承保的新業務遞延的成本。

I 額外財務資料 續

I(iv) 來自持續經營的長期保險業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素分析 續

(a) 長期保險業務溢利率分析 — 持續經營業務

以下根據保單持有人負債溢利率或其他相關的驅動因素分析本集團若干以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利來源。本集團的平均保單持有人負債餘額的計算詳情載於附註(1)。

	二零一九年上半年度				
	亞洲 附註(b) 百萬英鎊	美國 附註(c) 百萬英鎊	集團總計 百萬英鎊	平均負債 附註(1) 百萬英鎊	溢利率 附註(2) 基點
息差收入	119	230	349	65,174	107
手續費收入	111	1,238	1,349	157,676	171
分紅業務	41	—	41	43,294	19
保險損益差	852	549	1,401		
收入準備金	1,124	—	1,124		
開支：					
保單獲得成本 附註(3)	(802)	(382)	(1,184)	2,809	(42)%
行政開支	(547)	(637)	(1,184)	225,483	(105)
遞延保單獲得成本調整 附註(4)	132	191	323		
股東資產預期回報	69	14	83		
	1,099	1,203	2,302		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支 附註(5)	(4)	—	(4)		
來自持續經營長期業務的以長期投資回報為基礎的 經調整《國際財務報告準則》經營溢利	1,095	1,203	2,298		

	二零一八年上半年度 實質匯率 附註(7)				
	亞洲 附註(b) 百萬英鎊	美國 附註(c) 百萬英鎊	集團總計 百萬英鎊	平均負債 附註(1) 百萬英鎊	溢利率 附註(2) 基點
息差收入	112	295	407	54,268	150
手續費收入	108	1,185	1,293	149,991	172
分紅業務	30	—	30	34,032	18
保險損益差	723	463	1,186		
收入準備金	1,004	—	1,004		
開支：					
保單獲得成本 附註(3)	(721)	(384)	(1,105)	2,552	(43)%
行政開支	(512)	(580)	(1,092)	208,441	(105)
遞延保單獲得成本調整 附註(4)	143	10	153		
股東資產預期回報	58	12	70		
	945	1,001	1,946		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支 附註(5)	(18)	—	(18)		
來自持續經營長期業務的以長期投資回報為基礎的 經調整《國際財務報告準則》經營溢利	927	1,001	1,928		

二零一八年上半年度 固定匯率 ^{附註(6)(7)}					
	亞洲 附註(b) 百萬英鎊	美國 附註(c) 百萬英鎊	集團總計 百萬英鎊	平均負債 附註(1) 百萬英鎊	溢利率 附註(2) 基點
息差收入	115	314	429	57,280	150
手續費收入	110	1,260	1,370	158,567	173
分紅業務	31	-	31	35,700	17
保險損益差	750	491	1,241		
收入準備金	1,042	-	1,042		
開支：					
保單獲得成本 ^{附註(3)}	(749)	(408)	(1,157)	2,674	(43)%
行政開支	(526)	(617)	(1,143)	219,632	(104)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(4)}	148	11	159		
股東資產預期回報	60	13	73		
	981	1,064	2,045		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支 ^{附註(5)}	(18)	-	(18)		
來自持續經營長期業務的以長期投資回報為基礎的 經調整《國際財務報告準則》經營溢利	963	1,064	2,027		

I(iv) 內的表格附註

- 亞洲使用期初及期末的保單持有人負債計算期內的平均結餘數值，以代表整個期間的平均結餘數值。美國的負債平均值計算方法通常取自整個期間的月末結餘數值，而非僅取自期初及期末結餘數值。美國的手續費收入平均負債按每日結餘而非月末結餘進行計算，以便進行更有價值的手續費收入分析，手續費收入計入每日賬戶結餘。息差收入的平均負債乃基於其所屬一般賬戶的負債。用以計算行政開支息差的平均負債不包括由Jackson收購前分保至第三方的REALIC負債。
- 溢利率代表期內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例(不包括未分配盈餘)。溢利率乃按年化基礎將半年度利潤乘以二予以年化。
- 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。
- 遞延保單獲得成本調整包括於二零一八年上半年度關於合營企業及聯營公司的進賬2,500萬英鎊(二零一八年上半年度：1,400萬英鎊)。
- 根據《國際財務報告準則》，本集團於合營企業及聯營公司的投資(以權益會計法入賬)所佔業績，經扣除相關稅項後被計入本集團的稅前利潤。於亞洲經營溢利驅動因素分析中，該等稅項開支獨立列示，以令合營企業及聯營公司的貢獻被納入溢利率分析時可與亞洲區餘下業務保持一致基準。
- 二零一八年上半年度比較資料已按實質匯率及固定匯率進行呈列，以抵銷匯兌換算的影響。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率折算上一期間的業績而計算。所有固定匯率溢利金額均已按照當期平均匯率進行換算。在亞洲，固定匯率平均負債已使用當期期初及期末匯率進行換算。在美國，固定匯率平均負債乃按當期的月末收市匯率進行換算。
- 二零一八年上半年度比較業績未計入來自英國及歐洲業務的貢獻，該業務已於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務。

I 額外財務資料續

I(iv) 來自持續經營的長期保險業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素分析續

(b) 長期保險業務溢利率分析 — 亞洲

	二零一九年上半年度			二零一八年上半年度 實質匯率			二零一八年上半年度 固定匯率 ^{附註(6)}		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(1) 百萬英鎊	溢利率 附註(2) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(1) 百萬英鎊	溢利率 附註(2) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(1) 百萬英鎊	溢利率 附註(2) 基點
長期業務									
息差收入	119	21,816	109	112	17,872	125	115	18,515	124
手續費收入	111	20,843	107	108	19,903	109	110	20,513	107
分紅業務	41	43,294	19	30	34,032	18	31	35,700	17
保險損益差	852			723			750		
收入準備金	1,124			1,004			1,042		
開支：									
保單獲得成本 ^{附註(3)}	(802)	1,978	(41)%	(721)	1,736	(42)%	(749)	1,806	(41)%
行政開支	(547)	42,659	(256)	(512)	37,775	(271)	(526)	39,028	(270)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(4)}	132			143			148		
股東資產預期回報	69			58			60		
	1,099			945			981		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項 開支 ^{附註(5)}	(4)			(18)			(18)		
以長期投資回報為基礎的經調整 《國際財務報告準則》經營溢利	1,095			927			963		

亞洲經營溢利驅動因素分析

- 息差收入按固定匯率基準計算在二零一九年上半年度增加3% (實質匯率：6%) 至1.19億英鎊，而溢利率按固定匯率基準計算由二零一八年上半年度的124個基點 (實質匯率：125個基點) 減至二零一九年上半年度的109個基點，主要反映投資組合、產品及地域組合變動，以及期內利率下降。
- 手續費收入按固定匯率基準計算在二零一九年上半年度增加1% (實質匯率：3%) 至1.11億英鎊，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基準計算增加14% (實質匯率：18%)，主要反映保障產品所佔比例相對較高的有效保單持續增長。
- 收入準備金按固定匯率基準計算在二零一九年上半年度增加8% (實質匯率：12%) 至11.24億英鎊，主要反映保費增長及產品組合變動影響。
- 保單獲得成本按固定匯率基準計算在二零一九年上半年度增加7% (實質匯率：11%) 至(8.02)億英鎊，而年度保費等值銷售額按固定匯率基準計算的增幅為10% (實質匯率：14%)。上述分析使用股東保單獲得成本佔年度保費等值總額的百分比。如果將分紅業務銷售額自分母扣除，保單獲得成本比率為66% (二零一八年上半年度：按固定匯率基準計算為69%)，減少是由於產品及地域組合所致。
- 行政開支包括續期佣金在內按固定匯率基準計算在二零一九年上半年度增加4% (實質匯率：7%) 至(5.47)億英鎊，原因是業務持續擴展所致。按固定匯率基準計算，行政開支比率已由二零一八年上半年度的270個基點減至二零一九年上半年度的256個基點，這是由於地域及產品組合變動所致。

(c) 長期保險業務溢利率分析—美國

長期業務	二零一九年上半年度			二零一八年上半年度 實質匯率			二零一八年上半年度 固定匯率 ^{附註(6)}		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(1) 百萬英鎊	溢利率 附註(2) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(1) 百萬英鎊	溢利率 附註(2) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(1) 百萬英鎊	溢利率 附註(2) 基點
息差收入	230	43,358	106	295	36,396	162	314	38,765	162
手續費收入	1,238	136,833	181	1,185	130,088	182	1,260	138,054	183
保險損益差 開支：	549			463			491		
保單獲得成本 ^{附註(3)}	(382)	831	(46)%	(384)	816	(47)%	(408)	868	(47)%
行政開支	(637)	182,824	(70)	(580)	170,666	(68)	(617)	180,604	(68)
遞延保單獲得成本調整	191			10			11		
股東資產預期回報	14			12			13		
以長期投資回報為基礎的經調整 《國際財務報告準則》經營溢利	1,203			1,001			1,064		

美國經營溢利驅動因素分析

- 息差收入按固定匯率基準計算在二零一九年上半年度下跌27%(實質匯率：22%)至2.30億英鎊，反映息差收入及掉期收入雙雙下降。息差收入減少反映所投資資產的收益率下降的影響。掉期收入下降乃由於期內大部分時間短期利率上升的不利影響。息差溢利率由二零一八年上半年度的162個基點下降至106個基點(按實質匯率及固定匯率基準計算)(與平均息差相關一般賬戶資產有關)，亦反映二零一八年十一月透過John Hancock交易所收購的資產於本期內全面整合。若撇除該等掉期交易的影響，則息差溢利率為95個基點(二零一八年上半年度：133個基點)。
- 手續費收入按固定匯率基準計算在二零一九年上半年度下跌2%(實質匯率：增長4%)至12.38億英鎊，主要由於二零一八年下半年度市場貶值令獨立賬戶平均結餘減少。手續費收入溢利率按固定匯率基準計算已由183個基點減至181個基點(實質匯率：182個基點)，主要反映產品組合變動。
- 保險損益差反映來自保險風險的利潤並包括變額年金保證及其他雜項。保險損益差按固定匯率基準計算從二零一八年上半年度的4.91億英鎊(實質匯率：4.63億英鎊)增至二零一九年上半年度的5.49億英鎊，該增幅乃由於變額年金保證的收入增加以及來自於二零一八年第四季度收購的John Hancock業務的貢獻。
- 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)，按固定匯率基準計算下降6%(實質匯率：1%)。該降幅主要反映年度保費等值銷售額減少4%。
- 行政開支按固定匯率基準計算由二零一八年上半年度的(6.17)億英鎊(實質匯率：(5.80)億英鎊)增至二零一九年上半年度的(6.37)億英鎊，主要是由於以資產為基礎的佣金增加所致。若撇除該等以資產為基礎的佣金，則行政開支比率將為34個基點(二零一八年上半年度：按固定匯率基準計算為34個基點；按實質匯率基準計算為33個基點)。
- 遞延保單獲得成本調整於二零一九年上半年度為正1.91億英鎊(二零一八年上半年度：按固定匯率基準計算為正1,100萬英鎊)，乃由於遞延保單獲得成本攤銷費用減少所致。遞延保單獲得成本攤銷費用於二零一九年上半年度減少大部分來自減速攤銷的1.48億英鎊(二零一八年上半年度：按固定匯率基準計算為加速攤銷(4,500)萬英鎊)，主要是由於二零一九年上半年度股票市場回報提高。

I 額外財務資料 續

I(iv) 來自持續經營的長期保險業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素分析 續

美國保險業務保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前後的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利分析

	二零一九年上半年度 百萬英鎊				二零一八年上半年度 實質匯率 百萬英鎊				二零一八年上半年度 固定匯率 百萬英鎊 附註(6)			
	保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前		保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整後		保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前		保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整後		保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前		保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整後	
	已產生	已遞延	已產生	已遞延	已產生	已遞延	已產生	已遞延	已產生	已遞延	已產生	已遞延
保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利總額	1,394	-	-	1,394	1,375	-	-	1,375	1,462	-	-	1,462
減新業務開支	-	(382)	285	(97)	-	(384)	290	(94)	-	(408)	308	(100)
其他遞延保單獲得成本調整												
一原有遞延保單獲得成本攤銷：												
正常	-	-	(242)	(242)	-	-	(238)	(238)	-	-	(253)	(253)
(加速)減速	-	-	148	148	-	-	(42)	(42)	-	-	(45)	(45)
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利總額	1,394	(382)	191	1,203	1,375	(384)	10	1,001	1,462	(408)	10	1,064

美國按產品劃分的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利分析

	二零一九年 百萬英鎊		二零一八年 百萬英鎊		%	
	上半年度	上半年度 實質匯率	上半年度 固定匯率 附註(6)	二零一九年上半年度相對於 二零一八年上半年度		
				實質匯率	固定匯率 附註(6)	
息差業務	123	153	163	(20)%	(25)%	
收費業務	1,048	791	841	32%	25%	
人壽及其他業務	32	57	60	(44)%	(47)%	
保險業務總計	1,203	1,001	1,064	20%	13%	
資產管理及經紀交易商	12	1	1	1,100%	1,100%	
美國總計	1,215	1,002	1,065	21%	14%	

美國按產品劃分的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利分析反映扣除分配成本後各業務系列產生的淨利潤。大致為：

- 息差業務為定額年金、定額指數年金及保證投資合約的經調整經營溢利淨額，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單費用(扣除理賠成本後於保險損益差列賬)。

I(v) 亞洲業務 — 按業務單位劃分的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利分析**(a) 按業務單位劃分的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利分析**

亞洲業務的以長期投資回報為基礎的經調整經營溢利分析如下。下表按實質匯率及固定匯率基準呈列二零一八年上半年度的業績，以抵銷外匯折算的影響。

	二零一九年 百萬英鎊		二零一八年 百萬英鎊		%		二零一八年 百萬英鎊
	上半年度	上半年度 實質匯率	上半年度 固定匯率	二零一九年 上半年度 相對於 二零一八年 上半年度 實質匯率		二零一九年 上半年度 相對於 二零一八年 上半年度 固定匯率	
				實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
香港	260	190	202	37%	29%	443	
印尼	200	205	212	(2)%	(6)%	416	
馬來西亞	109	97	99	12%	10%	194	
菲律賓	26	20	21	30%	24%	43	
新加坡	176	143	149	23%	18%	329	
泰國	48	46	48	4%	0%	113	
越南	83	63	67	32%	24%	149	
東南亞(包括香港)	902	764	798	18%	13%	1,687	
中國合營企業	69	62	61	11%	13%	143	
台灣	24	19	20	26%	20%	51	
其他	30	33	32	(9)%	(6)%	51	
非經常性項目*	76	69	72	10%	6%	94	
保險業務總計	1,101	947	983	16%	12%	2,026	
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支	(4)	(18)	(18)	78%	78%	(40)	
發展開支	(2)	(2)	(2)	-	-	(4)	
長期業務總計	1,095	927	963	18%	14%	1,982	
資產管理(瀚亞投資)	103	89	92	16%	12%	182	
亞洲總計	1,198	1,016	1,055	18%	14%	2,164	

* 於二零一九年上半年度，亞洲保險業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利包括少量預計不會再出現項目的淨進賬7,600萬英鎊(二零一八年上半年度：6,900萬英鎊；二零一八年全年度：9,400萬英鎊)，該等項目包括調整技術撥備內審慎因素撥備流失產生的影響。

(b) 期內瀚亞投資經營溢利分析

	二零一九年 百萬英鎊		二零一八年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
未計業績表現相關費用的經營收入 ^{附註(1)}	239	216	216	424
業績表現相關費用	1	2	2	17
經營收入(扣除佣金) ^{附註(2)}	240	218	218	441
經營開支 ^{附註(2)}	(121)	(116)	(116)	(232)
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	(16)	(13)	(13)	(27)
期內經營溢利	103	89	89	182
管理基金平均值	1,624億英鎊	1,395億英鎊	1,463億英鎊	
以經營收入為基礎的溢利率*	29個基點	31個基點	29個基點	
成本/收入比率†	51%	54%	55%	

附註

(1) 瀚亞投資未計業績表現相關費用的經營收入可進一步分析如下：

	零售 百萬英鎊	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
二零一九年六月三十日	148	51	91	18	239	29
二零一八年六月三十日	128	54	88	19	216	31
二零一八年十二月三十一日	252	50	172	18	424	29

* 溢利率指未計業績表現相關費用的經營收入佔相關管理基金的比例。半年度數字的年度化乃將其乘以二得出。管理基金平均值的計算採用由瀚亞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業績表現相關費用的經營收入的百分比。

* 機構包括內部基金。

(2) 經營收入及開支包括本集團應佔合營企業的貢獻，但不包括聯營公司的任何貢獻。在集團《國際財務報告準則》基準業績的簡明合併利潤表中，合營企業及聯營公司的除稅後淨收入以單項列示。

I 額外財務資料續

I(v) 亞洲業務 — 按業務單位劃分的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利分析續

(c) 瀚亞投資管理基金總計

本集團旗下亞洲資產管理業務瀚亞投資管理外部基金及本集團的保險業務基金。下表對瀚亞投資的管理基金總額進行分析。

	二零一九年	二零一八年	
	十億英鎊	十億英鎊	十億英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
外部管理基金*	67.0	52.4	61.1
內部管理基金	102.5	85.8	90.2
管理基金總計	169.5	138.2	151.3

* 於二零一九年六月三十日，瀚亞投資的外部管理基金包括105億英鎊(二零一八年六月三十日：100億英鎊；二零一八年十二月三十一日：116億英鎊)的亞洲貨幣市場基金。

I(vi) 有關已終止經營的英國及歐洲業務的額外財務資料

(a) 期內利潤按驅動因素分析

	二零一九年	二零一八年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	上半年度	上半年度	全年度
來自長期業務的核心利潤	345	255	519
股東支持年金新業務	8	3	9
長壽假設基準變動	127	–	441
其他提升償付能力的管理措施	16	63	58
保證最低退休金平等化撥備	–	–	(55)
有關過往年金銷售審閱的保險賠償	–	166	166
來自長期業務的經營溢利	496	487	1,138
一般保險佣金	2	19	19
資產管理業務	239	272	477
總部開支	(21)	–	–
重組成本	(29)	(42)	(109)
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利	687	736	1,525
債務清償的公允價值虧損 ^{附註}	(169)	–	–
其他非經營溢利(虧損)	299	(635)	(474)
稅前利潤	817	101	1,051
股東回報應佔稅項開支	(172)	(18)	(196)
期內利潤(扣除相關稅項)	645	83	855

附註

誠如集團《國際財務報告準則》基準業績附註C6.1(vi)所述，於二零一九年上半年度，本集團同意更改若干債權條款，以便M&GPrudential能夠替代Prudential plc成為有關工具的發行人。因提高票息引致的債務公允價值變動將於擬議分拆後由M&GPrudential承擔，因此已包含在上表已終止經營業務的業績中。二零一八年的比較業績包括部分英國年金組合向Rothsay Life進行再保險產生的虧損(5.13)億英鎊。

(b) 期內M&G Investments經營溢利分析

	二零一九年 百萬英鎊		二零一八年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
資產管理費收入	511	552		1,098
其他收入	12	1		2
未計業績表現相關費用的經營收入 ^{附註}	523	553		1,100
員工成本	(176)	(190)		(384)
其他成本	(122)	(107)		(270)
經營開支	(298)	(297)		(654)
未計業績表現相關費用的相關利潤	225	256		446
業績表現相關費用	7	8		15
分佔聯營公司業績	7	8		16
以長期投資回報為基礎的經營溢利	239	272		477
管理基金平均值	2,638億英鎊	2,853億英鎊	2,766億英鎊	
以經營收入為基礎的溢利率*	40個基點	39個基點	40個基點	
成本/收入比率 [†]	57%	54%	59%	

附註

未計業績表現相關費用的經營收入可進一步分析如下：

	零售 百萬英鎊	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
二零一九年六月三十日	280	83	243	25	523	40
二零一八年六月三十日	331	84	222	21	553	39
二零一八年十二月三十一日	662	85	438	22	1,100	40

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

[†]成本/收入比率反映經營開支佔未計業績表現相關費用的經營收入的百分比。

[‡]機構包括內部基金。

(c) M&G Investments管理基金總計

M&G Prudential旗下資產管理業務M&G Investments管理外部基金及本集團的保險業務基金。下表對M&G Investments的管理基金總額進行分析。

	二零一九年 十億英鎊		二零一八年 十億英鎊	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
外部管理基金	153.0	165.5		146.9
內部管理基金	123.7	120.3		118.2
管理基金總計	276.7	285.8		265.1

I 額外財務資料續

I(vii) 截至二零一九年六月三十日保誠集團《國際財務報告準則》股東權益(不包括M&GPrudential)的備考資料

以下對保誠集團《國際財務報告準則》股東權益影響的備考資料，闡明Prudential plc擬分拆M&GPrudential假若已於二零一九年六月三十日完成的估計影響，載列於下表。

	二零一九年 十億英鎊
	六月三十日
財務狀況報表所呈報的《國際財務報告準則》股東權益	19.7
調整：附註(1)	
撤除已終止經營的M&GPrudential業務的《國際財務報告準則》股東權益	(8.3)
分拆前M&GPrudential將匯入Prudential plc的股息	3.3
將由Prudential plc承擔的直接應佔交易成本	(0.1)
	(5.1)
備考《國際財務報告準則》股東權益附註(2)	14.6

附註

- (1) 上表所示的調整令《國際財務報告準則》股東權益減少51億英鎊，其反映擬議分拆對保誠集團保留業務的《國際財務報告準則》股東權益的估計影響。有關調整乃根據二零一九年六月三十日的資訊及假設計算得出，因此未必反映擬議分拆後的實際財務狀況，包括：
- 撤除M&GPrudential於二零一九年六月三十日的《國際財務報告準則》股東權益83億英鎊(如附註D2.2所示)；
 - M&GPrudential將於緊接分拆事項前向Prudential plc支付分拆前股息的預計所得款項30億英鎊，連同預計將提早支付的已計劃股息3億英鎊。所有股息均須遵守常規法律及管治規定後方可獲M&GPrudential董事會批准；及
 - 與擬議分拆有關但於二零一九年六月三十日尚未產生的預期交易相關成本1億英鎊，主要為顧問費。有關與分拆事項相關的成本總額的進一步資料載於財務總監報告。
- 誠如附註C6.1所述，於擬議分拆前透過由M&GPrudential取代Prudential plc成為債務發行人的方式，預計將32億英鎊債務轉移予M&GPrudential，這並不會導致對《國際財務報告準則》股東權益作出單獨的備考調整。
- (2) 並未計及保誠集團於二零一九年六月三十日後任何交易或其他財務狀況變動，因此，《國際財務報告準則》股東權益的備考資料並不反映在分拆完成後保誠集團保留業務的實際《國際財務報告準則》股東權益。

I(viii) 《國際財務報告準則》股東資金回報

《國際財務報告準則》股東資金經營回報乃按經營溢利(已扣除稅項及非控股權益)除以期初股東權益計算。股東資金全面回報總額乃按期內《國際財務報告準則》全面收入總額(已扣除稅項及非控股權益)除以期初股東權益計算。以長期投資回報為基礎的經營溢利與持續經營業務《國際財務報告準則》稅前利潤的對賬詳情載於集團《國際財務報告準則》基準業績附註B1.1。已終止經營業務的對賬載於附註(vi)。

	二零一九年上半年度 百萬英鎊					集團總計
	亞洲	美國	其他	持續經營 業務總計	已終止經營的 英國及 歐洲業務	
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,198	1,215	(389)	2,024	687	2,711
經營溢利稅項	(168)	(203)	39	(332)	(146)	(478)
非控股權益應佔利潤	(4)	-	(1)	(5)	-	(5)
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (已扣除稅項及非控股權益)	1,026	1,012	(351)	1,687	541	2,228
非經營溢利(虧損)(已扣除稅項)	607	(1,222)	(182)	(797)	104	(693)
期內《國際財務報告準則》利潤 (已扣除稅項及非控股權益)	1,633	(210)	(533)	890	645	1,535
其他全面收入(已扣除稅項及非控股權益)	84	1,748	(82)	1,750	4	1,754
《國際財務報告準則》全面收入總額	1,717	1,538	(615)	2,640	649	3,289
期初股東資金	6,419	5,624	(3,494)	8,549	8,700	17,249
股東資金的年度化經營回報(%)*	32%	36%	(20)%	39%	12%	26%
股東資金的年度化全面回報總額(%)*	53%	55%	(35)%	62%	15%	38%

* 年度化利潤為半年度利潤乘以二。

二零一八年上半年度* 百萬英鎊

	亞洲	美國	其他	持續經營 業務總計	已終止經營的 英國及 歐洲業務	集團總計
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,016	1,002	(349)	1,669	736	2,405
經營溢利稅項	(151)	(177)	41	(287)	(142)	(429)
非控股權益應佔利潤	-	-	(1)	(1)	-	(1)
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (已扣除稅項及非控股權益)	865	825	(309)	1,381	594	1,975
非經營溢利(虧損)(已扣除稅項)	(326)	145	72	(109)	(511)	(620)
期內《國際財務報告準則》利潤 (已扣除稅項及非控股權益)	539	970	(237)	1,272	83	1,355
其他全面收入(已扣除稅項及非控股權益)	22	(790)	(66)	(834)	62	(772)
《國際財務報告準則》全面收入總額	561	180	(303)	438	145	583
期初股東資金	5,925	5,248	(3,331)	7,842	8,245	16,087
股東資金的年度化經營回報(%)[†]	29%	31%	(19)%	35%	14%	25%
股東資金的年度化全面回報總額(%)[†]	19%	7%	(18)%	11%	4%	7%

* 二零一八年上半年度的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務。

[†] 年度化利潤為半年度利潤乘以二。

二零一八年全年度* 百萬英鎊

	亞洲	美國	其他	持續經營 業務總計	已終止經營的 英國及 歐洲業務	集團總計
以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,164	1,919	(781)	3,302	1,525	4,827
經營溢利稅項	(308)	(301)	110	(499)	(293)	(792)
非控股權益應佔利潤	(1)	-	(2)	(3)	-	(3)
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (已扣除稅項及非控股權益)	1,855	1,618	(673)	2,800	1,232	4,032
非經營溢利(虧損)(已扣除稅項)	(496)	(134)	(15)	(645)	(377)	(1,022)
期內《國際財務報告準則》利潤 (已扣除稅項及非控股權益)	1,359	1,484	(688)	2,155	855	3,010
其他全面收入(已扣除稅項及非控股權益)	221	(754)	(185)	(718)	57	(661)
《國際財務報告準則》全面收入總額	1,580	730	(873)	1,437	912	2,349
期初股東資金	5,925	5,248	(3,331)	7,842	8,245	16,087
股東資金的經營回報(%)	31%	31%	(20)%	36%	15%	25%
股東資金的全面回報總額(%)	27%	14%	(26)%	18%	11%	15%

* 二零一八年全年度的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務。

I 額外財務資料續

I(viii) 《國際財務報告準則》股東資金回報續

基於期內總利潤計算的股東資金回報

股東資金回報總額乃按期內《國際財務報告準則》利潤(已扣除稅項及非控股權益)除以期初股東權益計算。

	二零一九年 百萬英鎊		二零一八年 百萬英鎊	
	上半年度*	上半年度*	上半年度*	全年度
期內總利潤(已扣除稅項及少數權益)	1,535	1,355	1,355	3,010
期初股東資金	17,249	16,087	16,087	16,087
股東資金回報	18%	17%	17%	19%

* 年度化利潤為半年度利潤乘以二。

I(ix) 購股權計劃

本集團目前透過三項計劃授出購股權，而該等購股權乃透過發行新股份予以行使。駐英國的執行董事及合資格僱員可參與英國儲蓄相關購股權計劃(SAYE)。考慮到M&GPrudential業務將進行分拆，本公司於二零一八年並未營運SAYE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非僱員國際儲蓄相關購股權計劃。該等計劃及會計政策的進一步詳情均載於二零一八年年度報告中《國際財務報告準則》基準合併財務報表附註B2.2內。

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；及
- 二零一二年非僱員國際儲蓄相關購股權計劃：二零二二年五月十七日。

截至二零一九年六月三十日止期間，Prudential plc的加權平均股價為15.90英鎊(二零一八年六月三十日：18.56英鎊)。

以下分析顯示各購股權計劃於截至二零一九年六月三十日止期間的購股權變動。

英國儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權所涉及的股份數目						
		開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末
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	27,732	-	(26,068)	-	-	-	1,664
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	303,716	-	(31,373)	(1,835)	(262)	(5,462)	264,784
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	256,744	-	(251,751)	-	(1,134)	(2,337)	1,522
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	180,526	-	(9,438)	(1,890)	(270)	(4,888)	164,040
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	538,927	-	(38,627)	(6,044)	(4,596)	(17,971)	471,689
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	121,105	-	(4,247)	(4,536)	(543)	(5,945)	105,834
二零一七年九月二十一日	14.55	二零二零年十二月一日	二零二一年五月三十一日	668,276	-	(16,617)	(28,115)	(10,681)	(51,110)	561,753
二零一七年九月二十一日	14.55	二零二二年十二月一日	二零二三年五月三十一日	115,347	-	(1,960)	(3,297)	(412)	(9,651)	100,027
				2,212,373	-	(380,081)	(45,717)	(17,898)	(97,364)	1,671,313

此計劃之下可供發行證券的總數為1,671,313份，佔於二零一九年六月三十日已發行股本的0.064%。

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15.74英鎊。

國際儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權所涉及的股份數目						
		開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末
二零一三年九月二十日	9.01	二零一八年十二月一日	二零一九年五月三十一日	18,387	-	(18,386)	(1)	-	-	-
二零一四年九月二十三日	11.55	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	4,413	-	-	-	-	-	4,413
二零一五年九月二十二日	11.11	二零一八年十二月一日	二零一九年五月三十一日	4,860	-	(4,860)	-	-	-	-
二零一五年九月二十二日	11.11	二零二零年十二月一日	二零二一年五月三十一日	2,700	-	-	-	-	-	2,700
二零一六年九月二十一日	11.04	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	10,776	-	-	(277)	(1,304)	-	9,195
二零一七年九月二十一日	14.55	二零二零年十二月一日	二零二一年五月三十一日	9,820	-	-	(272)	(247)	-	9,301
二零一七年九月二十一日	14.55	二零二二年十二月一日	二零二三年五月三十一日	3,298	-	-	-	-	-	3,298
二零一八年九月十八日	13.94	二零二一年十二月一日	二零二二年五月三十一日	22,005	-	-	-	-	-	22,005
二零一八年九月十八日	13.94	二零二三年十二月一日	二零二四年五月三十一日	1,076	-	-	-	-	-	1,076
				77,335	-	(23,246)	(550)	(1,551)	-	51,988

此計劃之下可供發行證券的總數為51,988份，佔於二零一九年六月三十日已發行股本的0.002%。
緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為15.83英鎊。

非僱員儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權所涉及的股份數目						
		開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末
二零一三年九月二十日	9.01	二零一八年十二月一日	二零一九年五月三十一日	235,987	-	(235,987)	-	-	-	-
二零一四年九月二十三日	11.55	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	459,165	-	-	(5,192)	(1,298)	-	452,675
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	261,478	-	(260,499)	(169)	-	-	810
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	376,672	-	-	(6,750)	-	-	369,922
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	326,596	-	(565)	-	(250)	-	325,781
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	197,057	-	-	-	-	-	197,057
二零一七年九月二十一日	14.55	二零二零年十二月一日	二零二一年五月三十一日	263,827	-	-	-	-	-	263,827
二零一七年九月二十一日	14.55	二零二二年十二月一日	二零二三年五月三十一日	172,291	-	-	-	-	-	172,291
二零一八年九月十八日	13.94	二零二一年十二月一日	二零二二年五月三十一日	184,780	-	-	-	-	-	184,780
二零一八年九月十八日	13.94	二零二三年十二月一日	二零二四年五月三十一日	118,243	-	-	-	-	-	118,243
				2,596,096	-	(497,051)	(12,111)	(1,548)	-	2,085,386

此計劃之下可供發行證券的總數為2,085,386份，佔於二零一九年六月三十日已發行股本的0.080%。
緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為16.04英鎊。

II 替代業務表現指標的計算方法

二零一九年上半年度報告採用替代業務表現指標對本集團的財務狀況及表現作出更適切的說明。本節載列有關各項替代業務表現指標的闡釋，以及與相關《國際財務報告準則》結餘的對賬。

II(i) 來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利與稅前利潤的對賬

來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的股東應佔經調整《國際財務報告準則》經營溢利(經營溢利)代表業務的經營表現。該計量基準就《國際財務報告準則》稅前利潤總額的以下項目作出調整：

- 股東支持業務投資回報的短期波動；
- 購買業務產生的收購會計調整攤銷；
- 企業交易的溢利或虧損，例如於期內進行的出售事項；及
- 來自已終止經營業務的期內利潤。

有關如何釐定以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利，更多詳情載於本集團《國際財務報告準則》基準業績附註B1.3。

II(ii) 《國際財務報告準則》資本負債比率的計算方法

《國際財務報告準則》資本負債比率乃按股東出資業務的核心結構性借款淨額除以期末《國際財務報告準則》股東權益加核心結構性借款淨額計算。

	二零一九年 百萬英鎊		二零一八年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
股東出資業務的核心結構性借款	7,441	6,367	6,367	7,664
減控股公司現金及短期投資	(2,365)	(2,210)	(2,210)	(3,236)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	5,076	4,157	4,157	4,428
期末股東權益	19,672	15,882	15,882	17,249
期末股東權益加核心結構性借款淨額	24,748	20,039	20,039	21,677
《國際財務報告準則》資本負債比率	21%	21%	21%	20%

II(iii) 每股股份的《國際財務報告準則》股東資金的計算方法

每股股份的《國際財務報告準則》股東資金乃按期末《國際財務報告準則》股東權益除以期末的已發行股份數目(二零一九年六月三十日：26.00億股股份；二零一八年六月三十日：25.92億股股份；二零一八年十二月三十一日：25.93億股股份)計算。

	二零一九年六月三十日					
	亞洲	美國	其他	持續經營 業務總計	已終止經營的 英國及 歐洲業務	集團總計
期末《國際財務報告準則》股東權益 (百萬英鎊)	7,643	6,752	(3,003)	11,392	8,280	19,672
每股股份的股東資金(便士)	294便士	260便士	(116)便士	438便士	319便士	757便士
	二零一八年六月三十日					
	亞洲	美國	其他	持續經營 業務總計	已終止經營的 英國及 歐洲業務	集團總計
期末《國際財務報告準則》股東權益 (百萬英鎊)	5,740	5,100	(3,004)	7,836	8,046	15,882
每股股份的股東資金(便士)	221便士	197便士	(116)便士	302便士	311便士	613便士
	二零一八年十二月三十一日					
	亞洲	美國	其他	持續經營 業務總計	已終止經營的 英國及 歐洲業務	集團總計
年末《國際財務報告準則》股東權益 (百萬英鎊)	6,419	5,624	(3,494)	8,549	8,700	17,249
每股股份的股東資金(便士)	248便士	217便士	(135)便士	330便士	335便士	665便士

II(iv) 資產管理成本／收入比率的計算方法

資產管理成本／收入比率按資產管理經營開支(就佣金及合營企業的貢獻作出調整)除以資產管理《國際財務報告準則》收入總額(就佣金、合營企業的貢獻、業績表現相關費用及非經營項目作出調整)計算。

	瀚亞投資—持續經營		
	二零一九年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
未計業績表現相關費用的經營收入	239	216	424
應佔合營企業收入	(93)	(99)	(188)
佣金	68	59	118
業績表現相關費用	1	2	17
《國際財務報告準則》收入	215	178	371
經營開支	121	116	232
應佔合營企業支出	(40)	(58)	(100)
佣金	68	59	118
《國際財務報告準則》費用	149	117	250
成本／收入比率：未計業績表現相關費用的經營開支／經營收入	51%	54%	55%

	M&G Prudential 資產管理—已終止經營		
	二零一九年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
未計業績表現相關費用的經營收入	523	553	1,100
佣金	132	155	313
業績表現相關費用	7	8	15
投資回報	—	—	(14)
股東支持業務投資回報的短期波動	7	(6)	(15)
《國際財務報告準則》收入	669	710	1,399
成本／收入比率所使用的經營開支	298	297	654
投資回報	—	—	(14)
佣金	132	155	313
《國際財務報告準則》費用	430	452	953
成本／收入比率：未計業績表現相關費用的經營開支／經營收入	57%	54%	59%

II(v) 亞洲續保保費與已賺毛保費的對賬

亞洲續保保費乃按《國際財務報告準則》賺取保費總額減新業務保費計算，並就合營企業的貢獻作出調整。

	二零一九年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
	亞洲續保保費	7,093	6,076
加：一般保險保費	50	42	90
加：新期繳及整付保費業務的《國際財務報告準則》賺取保費總額	2,406	2,237	4,809
減：來自合營企業的續保保費	(693)	(619)	(1,286)
亞洲分部《國際財務報告準則》已賺毛保費	8,856	7,736	16,469

II 替代業務表現指標的計算方法 續

II(vi) 年度保費等值新業務銷售額與已賺毛保費的對賬

本集團報告年度保費等值新業務銷售額，作為期內已出售新保單的衡量指標。這有別於下表所載列的根據《國際財務報告準則》計量的已賺毛保費：

	二零一九年	二零一八年*	
	百萬英鎊	上半年度	全年度
來自持續經營業務的年度保費等值	2,809	2,552	5,286
對計及期內已出售新業務的100%整付保費的調整 ^{附註(a)}	8,762	8,356	15,966
來自有效業務的保費及其他調整 ^{附註(b)}	4,722	3,878	12,911
來自持續經營業務的已賺毛保費	16,293	14,786	34,163
來自已終止經營的英國及歐洲業務的年度保費等值	705	770	1,516
對計及期內已出售新業務的100%整付保費的調整 ^{附註(a)}	5,503	6,021	12,043
來自有效業務的保費及其他調整 ^{附註(b)}	(301)	(236)	(498)
來自已終止經營業務的已賺毛保費	5,907	6,555	13,061

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的英國及歐洲業務於二零一九年六月三十日分類為已終止經營業務。

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(絕大部分期繳保費業務在亞洲承保)錄得。亞洲的有效保費佔其他調整金額的絕大部分；
- 於二零一八年十月，Jackson與John Hancock Life Insurance Company訂立一份100%再保險協議，以收購集團派付年金業務的封閉業務。是項交易導致已賺毛保費增加37億英鎊。並無任何金額計入年度保費等值新業務銷售額；
- 年度保費等值包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為不具有酌情參與分紅特點的投資合約的期內已承保新保單，主要來自Jackson的保證投資合約及M&GPrudential的若干單位連結式儲蓄及類似合約。相關金額不包括已賺毛保費並按存款入賬；
- 年度保費等值新業務銷售額已年度化，而已賺毛保費僅於收入到期後方會入賬；及
- 在列報年度保費等值新業務銷售額時，已計及本集團分佔本集團保險合營企業及聯營公司銷售金額的份額。根據《國際財務報告準則》，合營企業及聯營公司按權益法入賬，故已賺毛保費並無計入任何相關金額。

II(vii) 《國際財務報告準則》股東權益與歐洲內含價值股東權益的對賬

下表載列歐洲內含價值股東權益與《國際財務報告準則》股東權益於期末的對賬：

	二零一九年	二零一八年	
	百萬英鎊	六月三十日	六月三十日 十二月三十一日
歐洲內含價值股東權益	53,416	47,443	49,782
減：長期業務的有效業務價值 ^{附註(a)}	(35,567)	(31,555)	(33,013)
就歐洲內含價值而指定價值為零的遞延保單獲得成本	10,443	9,652	10,077
其他 ^{附註(b)}	(8,620)	(9,658)	(9,597)
《國際財務報告準則》股東權益	19,672	15,882	17,249

附註

(a) 歐洲內含價值股東權益包括有效業務價值中的股東權益現值、長期業務淨值總額以及資產管理及其他業務的《國際財務報告準則》股東權益。有效業務價值反映來自長期有效業務的預期未來股東現金流量的現值(按《國際財務報告準則》基準不計入股東權益)。淨值總額指歐洲內含價值報告的監管基準淨資產，該等淨資產須作調整，以便與《國際財務報告準則》對若干項目的處理方法一致(如適用)。

(b) 其他調整指《國際財務報告準則》與用於評估長期保險業務淨值總額的當地監管報告基準之間的資產及負債估值差額。其亦包括根據歐洲內含價值按公允價值列賬(而非根據《國際財務報告準則》按攤銷成本持有)的本集團核心結構性借款按市價計算的價值變動。最重大的估值差額與保險負債估值變動相關。例如，在Jackson，由於主要以保單持有人賬戶結餘(遞延保單獲得成本確認為一項資產)為基準，《國際財務報告準則》負債高於當地監管基準，而就歐洲內含價值報告所使用的當地監管基準乃基於按審慎基準計算的應付保單持有人的預期未來現金流量，並在適當情況下考慮開支撥備，但無獨立遞延保單獲得成本資產。

II(viii) 以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值經營溢利與期內利潤的對賬

於適用情況下，期內歐洲內含價值利潤的呈列方式在經營及非經營業績的分類方面與本集團就《國際財務報告準則》基準業績分析所採用的基準一致。以長期投資回報為基礎的經營業績乃按歐洲保險財務總監論壇於二零一六年頒佈的歐洲內含價值原則而釐定。

非經營業績包括：

- 投資回報短期波動；
- 核心結構性借款按市價計算價值變動；
- 經濟假設變動的影響；及
- 期內進行企業交易的影響。

有關釐定期內歐洲內含價值利潤的方法及歐洲內含價值經營溢利的構成的更多詳情載於補充性的歐洲內含價值基準業績附註11。

II(ix) 內含價值回報的計算方法

內含價值回報乃按期內歐洲內含價值稅後利潤總額佔期初歐洲內含價值基準股東權益的百分比計算。

	二零一九年上半年度					
	亞洲	美國	其他	持續經營業務總計	已終止經營的英國及歐洲業務	集團總計
期內歐洲內含價值基準利潤(已扣除稅項及非控股權益)(百萬英鎊)	3,064	948	(1,034)	2,978	1,281	4,259
期初歐洲內含價值基準股東權益(百萬英鎊)	25,132	14,690	(3,624)	36,198	13,584	49,782
股東資金的年度化總回報(%)*	24%	13%	不適用	16%	19%	17%

* 年度化利潤為半年度利潤乘以二。

	二零一八年上半年度					
	亞洲	美國	其他	持續經營業務總計	已終止經營的英國及歐洲業務	集團總計
期內歐洲內含價值基準利潤(已扣除稅項及非控股權益)(百萬英鎊)	1,538	822	290	2,650	317	2,967
期初歐洲內含價值基準股東權益(百萬英鎊)	21,592	13,492	(4,013)	31,071	13,627	44,698
股東資金的年度化總回報(%)*	14%	12%	不適用	17%	5%	13%

* 年度化利潤為半年度利潤乘以二。

	二零一八年全年度					
	亞洲	美國	其他	持續經營業務總計	已終止經營的英國及歐洲業務	集團總計
期內歐洲內含價值基準利潤(已扣除稅項及非控股權益)(百萬英鎊)	3,601	788	(213)	4,176	409	4,585
期初歐洲內含價值基準股東權益(百萬英鎊)	21,592	13,492	(4,013)	31,071	13,627	44,698
股東資金總回報(%)	17%	6%	不適用	13%	3%	10%

II 替代業務表現指標的計算方法續**II(x) 每股股份的歐洲內含價值股東資金的計算方法**

每股股份的歐洲內含價值股東資金乃按期末歐洲內含價值股東權益除以期末的已發行股份數目(二零一九年六月三十日：26.00億股股份；二零一八年六月三十日：25.92億股股份；二零一八年十二月三十一日：25.93億股股份)計算。每股股份的歐洲內含價值股東資金(不包括股東應佔商譽)按相同方法計算，惟股東應佔商譽從期末歐洲內含價值股東權益中扣除。

	二零一九年六月三十日					
	亞洲	美國	其他	持續經營 業務總計	已終止經營的 英國及歐洲 業務	集團總計
期末歐洲內含價值股東權益(百萬英鎊)	27,899	15,379	(3,621)	39,657	13,759	53,416
減：股東應佔商譽(百萬英鎊)	(510)	-	-	(510)	(1,153)	(1,663)
期末歐洲內含價值股東權益 (不包括股東應佔商譽)(百萬英鎊)	27,389	15,379	(3,621)	39,147	12,606	51,753
每股股份的股東資金(便士)	1,073便士	592便士	(139)便士	1,526便士	529便士	2,055便士
每股股份的股東資金 (不包括股東應佔商譽)(便士)	1,053便士	592便士	(139)便士	1,506便士	485便士	1,991便士
	二零一八年六月三十日					
	亞洲	美國	其他	持續經營 業務總計	已終止經營的 英國及歐洲 業務	集團總計
期末歐洲內含價值股東權益(百萬英鎊)	22,608	14,300	(3,108)	33,800	13,643	47,443
減：股東應佔商譽(百萬英鎊)	(306)	-	-	(306)	(1,153)	(1,459)
期末歐洲內含價值股東權益 (不包括股東應佔商譽)(百萬英鎊)	22,302	14,300	(3,108)	33,494	12,490	45,984
每股股份的股東資金(便士)	872便士	552便士	(120)便士	1,304便士	526便士	1,830便士
每股股份的股東資金 (不包括股東應佔商譽)(便士)	860便士	552便士	(120)便士	1,292便士	482便士	1,774便士
	二零一八年十二月三十一日					
	亞洲	美國	其他	持續經營 業務總計	已終止經營的 英國及歐洲 業務	集團總計
期末歐洲內含價值股東權益(百萬英鎊)	25,132	14,690	(3,624)	36,198	13,584	49,782
減：股東應佔商譽(百萬英鎊)	(498)	-	-	(498)	(1,153)	(1,651)
期末歐洲內含價值股東權益 (不包括股東應佔商譽)(百萬英鎊)	24,634	14,690	(3,624)	35,700	12,431	48,131
每股股份的股東資金(便士)	969便士	567便士	(140)便士	1,396便士	524便士	1,920便士
每股股份的股東資金 (不包括股東應佔商譽)(便士)	950便士	567便士	(140)便士	1,377便士	479便士	1,856便士

風險因素

保誠的經營業績及財務狀況以及其股份成交價受若干風險因素影響。下文所述風險因素不應被視作對所有潛在風險及不確定因素的完整詳盡陳述。所提供資料乃截至本文件日期，且所有前瞻性陳述乃按「前瞻性陳述」註明的保留事項而作出。

保誠風險管理的方針已於本文件「集團風險兼合規總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告」一節中說明。

有關保誠業務的風險

保誠的業務本質上受市場波動及整體經濟狀況所影響

國際經濟及投資環境的不明朗、波動或負面趨勢或會對保誠的業務及盈利能力造成重大不利影響。保誠業務經營所在的宏觀經濟及全球金融市場環境面臨重大不明朗因素及潛在挑戰。例如，美國、英國，以及保誠業務經營所在的部分亞洲國家的政府利率依然低於歷史水平。

全球金融市場會受因多種因素造成的不明朗及波動影響。這些因素包括：英美及其他司法權區的貨幣政策及其對所有資產類別估值的影響以及對利率及通脹預期的影響、主權債務問題、全球增長整體減緩、地緣政治風險加劇及政策相關不明朗因素(包括施加貿易壁壘)增加，以及潛在的不利社會政治事件。

該等因素的不利影響主要透過以下各項呈現：

- 本集團投資組合所產生的投資回報減少，包括債務證券及貸款減值，可能會令保誠的資本減少及降低其承保大量新業務的能力，增加產品保證的潛在不利影響，及／或對其管理資產及利潤有負面影響。
- 信貸違約增加及信貸與流動性息差擴闊導致已變現及未變現信貸虧損。
- 與保誠進行交易但未能履行承諾的交易對手(例如銀行及再保險公司)，可能會對保誠的財務狀況以及取得或收到到期款項的能力產生負面影響，或導致衍生工具交易並無足夠的抵押品。
- 金融工具估值變得更為困難，皆因在若干非流通或封閉市場上釐定金融工具的可變現價值非常主觀。確定該等價值的過程涉及會隨著時間改變的判斷、假設及估計等重要元素。
- 流動性不足的情況加劇亦對取得財務資源的能力增添不明朗因素，並可能令資金來源隨著估值下跌而減少。一旦不能以可持續成本獲得外部資本時，這種情況便有可能發生，屆時更多的流動資產須用作衍生工具交易下的抵押品或保誠的非流動資金投資將受到贖回限制。此外，保誠的已發行基金亦可能會遭遇大額贖回，雖然這可能不會對本集團的流動性造成直接影響，但可能會令保誠的聲譽受損。相對利率或信貸風險等其他風險而言，流動性不足加劇所造成的潛在影響更不明朗。

總體而言，金融市場大幅波動或會影響經濟活動、就業及客戶行為的整體水平。因此，保險公司或會遇到較多的索償、失效或退保情況，而部分保單持有人或會選擇延遲甚至停止支付保費。市場對保險產品的需求亦可能會受到不利影響。此外，交易對手未能履約的情況可能增多。倘情況持續，這種環境長遠而言可能會對保險業造成負面影響，並繼而對保誠的業務及其資產負債表和盈利能力造成負面影響。舉例而言，倘就銀行保險協議計算的無形資產及遞延保單獲得成本的可收回價值下降，即可能出現此種情況。與市場波動及整體經濟狀況相關的新挑戰可能會持續出現。

對於若干非單位連結式投資產品，尤其是本集團若干亞洲業務所承保者，可能無法持有其將提供現金流量與保單持有人負債相關現金流量匹配的資產。此情況更易發生在並未發展債券市場的國家及受規管保費及理賠價值是參考發出保單當時利率環境而釐定的若干市場。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏有足夠適當存續期的資產，錯配情況因而出現。資產／負債錯配的剩餘風險雖可管理，但不可消除。倘該等市場的利率長時期保持低於計算保費及理賠價值時所用利率，則或會對保誠的已呈報利潤有重大不利影響。

Jackson承保大量提供資本或收益保障保證的變額年金。這些保證產品的價值受利率、股票價值、債券息差及實際市場波動等市場因素以及保單持有人行為的影響。Jackson使用衍生工具對沖計劃，以減少其因這些保證產品而產生的市場風險。Jackson為對沖市場風險而訂立的衍生工具不能覆蓋保證產品風險的市況或會出現。未被對沖的保證成本亦會影響保誠的業績。

此外，考慮到當地監管狀況，Jackson按經濟基準對沖其變額年金業務的保證，因此，為了在此基礎上取得適當的結果，會接受會計業績的短期變動。尤其是，根據保誠的集團《國際財務報告準則》報告，Jackson變額年金保證的計量對市場變動的敏感度通常低於按市值持有的相應對沖衍生工具。然而，視乎就特定風險類別進行的對沖水平，若干市場變動可能會使在《國際財務報告準則》報告下波幅較小的經濟或當地監管結果的波幅擴大。

此外，Jackson有大量以息差為基礎的業務，大部分資產投資於定息證券，故現行利率波動會影響Jackson的業績。其中，Jackson承保的定額年金及穩定價值產品使保誠面對息差因利率轉變（客戶的抵補利率並無完全反映利率變化）而收窄的風險。所指的息差乃Jackson以支持保單持有人負債的資產所能賺取的回報率與通過增加給付的形式抵補保單持有人的金額（不低於抵補利率下限）之間的差異。上述產品或其他Jackson所經營息差業務的息差收窄，以及利率上升導致退保水平上升，均會對其業務或經營業績有重大影響。

M&G Prudential保險業務的利潤中有重大部分涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而有關紅利大致基於股票、房地產及定息證券過往及現時的回報率，以及保誠對未來投資回報的預期。在持續低息環境下利潤可能會減少。

保誠現時經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括其經營所在市場在法律、規例、政策及詮釋以及任何會計準則上的變動影響

保誠現時經營所在任何市場金融服務及保險業公司適用的政府政策及法例（包括與稅務有關）、對公司及個人的資本監控措施、規例或監管詮釋（包括與保誠或其第三方分銷商所開展業務相關者）的改變，或監管機構所作與本集團成員公司的監管相關的決定（若干情況下或會追溯使用）或會對保誠造成不利影響。擬將M&G Prudential從Prudential plc分拆出來將導致保誠的集團監管機構變更為香港保險業監管局，而保誠須遵守的集團監管框架亦將隨之改變。保誠已同意於緊隨M&G Prudential分拆事項後採用當地資本總和法釐定集團監管資本要求。本集團與香港保險業監管局就長期適用於本集團的監管框架的溝通仍在進行當中。任何監管變動的影響均可能影響保誠的產品範圍、分銷渠道、資料處理及使用、競爭力、盈利能力、資本要求、風險管理方法、企業或管治架構，以及繼而影響已報告業績及融資要求。此外，保誠現時經營所在司法權區的監管機構可能實施影響本集團不同業務單位間資本及流動資金分配的規定（無論按地域、法律實體、產品系列或其他基準）。監管機構可能會改變個別業務所持資本水平的規定、銷售手法的監管及對償付能力的規定，亦可能作出對已銷售產品造成影響的改變。此外，由於政府因應金融及全球經濟狀況作出干預，故政

府對金融服務業的監管及監督可能會持續變動，包括可能提高資本要求、限制若干種類交易及加大監管權力。

近來，部分國家政府的經濟及貿易政策重心向更重保護主義或限制性轉變，可能會對監管變革的程度及性質以及保誠於部分地區市場的競爭地位產生影響。例如，這些轉變可透過增加跨境貿易阻力或修改外國公司的非本國持股上限等有利於本地企業的措施而作出。

歐盟的償付能力標準II指令於二零一六年一月一日起生效。償付能力標準II下的資本監管措施較過往償付能力標準I制度更多變化，監管政策可能進一步根據該制度制定。歐盟委員會已從二零一六年年末開始審閱償付能力標準II立法體系的若干方面，此舉預期將延續至二零二一年，範圍涵蓋審核長期擔保措施。保誠已申請並獲英國審慎監管局批准使用以下方法計算其償付能力標準II資本規定：使用內部模型、對英國年金業務進行「匹配調整」、對選定以美元計值的業務進行「波動性調整」及英國對技術撥備的過渡措施。保誠亦獲准以「扣減法及集合法」作為本集團美國保險實體對本集團償付能力貢獻的計算方法，該方法實際上認列超出美國本地以風險為基礎的資本要求250%的美國保險實體盈餘。只要保誠或其業務仍須遵守償付能力標準II，保誠的獲批准內部模型或其他償付能力標準II批准就存在未來可能需作出修改的風險，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。該等修改（包括內部模型修改）或須經監管批准後方可落實，而有關批准或會延遲或無法獲取。在此情況下，內部模型將不能適當反映保誠風險狀況的變動，這可能會對本集團償付能力標準II資本狀況構成重大影響。

目前，全球亦有多項其他監管發展，保誠在所屬多個司法權區的業務均可能受到影響。全球其他監管發展包括美國《多德—弗蘭克華爾街改革與消費者保護法》（《多德—弗蘭克法案》）、金融穩定委員會為抵禦系統性風險所做的工作（包括指定全球系統重要性保險公司）、國際保險監督聯會所制訂的保險資本標準、已於二零一八年一月三日生效的MiFID II及相關實施措施，以及於二零一八年五月二十五日生效的歐盟《一般資料保護規則》。此外，本集團經營所在的多個司法權區的監管機構正在進一步制訂當地的資本制度，當中包括美國全國保險專員協會改革的未來潛在發展、亞洲部分地區的若干當地監管體制的修訂，以及英國償付能力標準II的修訂（如上文所述）。該等變動對本集團的潛在影響仍相當不明朗。

《多德—弗蘭克法案》為二零一零年頒佈的美國聯邦法例，是對美國金融服務業的全面整頓，當中涉及對金融服務機構、產品及市場的改革等內容。《多德—弗蘭克法案》對保誠業務的全面影響尚未明確，因為當中不少條文主要針對銀行業，其效力並非立竿見影，及／或要求美國各監管機構在未來數年制訂規則或採取其他行動。此外，在美國當局執政下，《多德—弗蘭克法案》的日後變動亦屬未知之數。

保誠上次於二零一六年十一月二十一日再獲確認指定為全球系統重要性保險公司。金融穩定委員會與國際保險監督聯會並未於二零一七年發佈新的全球系統重要性保險公司名單，且在國際保險監督聯會於二零一八年十一月十四日推出有關整體框架（旨在評估及減輕保險業的系統性風險，有可能作為現有全球系統重要性保險公司模型的替代方法）的諮詢意見後，於二零一八年並未開展全球系統重要性保險公司評定。國際保險監督聯會於二零一九年六月十四日發起進一步諮詢，提出修訂有關整體框架的保險核心原則的建議。國際保險監督聯會擬於二零二零年實施整體框架，並建議於該年起停止全球系統重要性保險公

司評定。在此期間，相關集團監管機構已承諾，繼續以一定監管酌情權實施現有的加強版全球系統重要性保險公司監管政策措施（包括遞交加強版風險管理計劃的規定）。金融穩定委員會將於二零二二年十一月與國際保險監督聯會及國家主管機構磋商後，檢討是否有必要終止或重新開展全球系統重要性保險公司的年度評定。提高吸收虧損能力標準（適用於全球系統重要性保險公司指定公司的建議額外資本指標，計劃於二零二二年起實施）並非建議整體框架的一部分。然而，整體框架建議進行監管監察，以識別潛在漏洞，並加強監管權力，允許採用干預手段減輕系統性風險。

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

全國保險專員協會的目標是令經修訂的變額年金框架於二零二零年一月生效，其目的是減低變額年金法定資產負債表的非經濟性波動。Jackson在準備實施模型方面繼續取得進展。全國保險專員協會亦繼續檢閱規定資本計算方式的C-1債券因素，預計會適時提供更多資料。本集團將繼續就此等變革影響作出管理準備。

於二零一七年七月二十七日，英國金融市場行為監管局宣佈，於二零二一年之後，其將不再遊說或運用其權力強制要求銀行小組成員提交利率用以計算倫敦銀行同業拆息。倘若不再採用當前形式的倫敦銀行同業拆息並於英國改為採用英鎊隔夜平均利率指數基準（及於其他國家採用其他替代基準利率），可能會（其中包括）對本集團造成影響，屆

時保誠旗下與倫敦銀行同業拆息掛鉤或參照倫敦銀行同業拆息的資產及負債價值將面臨不利影響，任何過渡期間的市場流動性會降低，本集團亦會因對有關文件作出的規定變更及對持份者的相關責任而面臨更多法律及操守風險。

保誠現時經營所在的多個司法權區已設有投資者補償計劃，規定市場參與者在若干情況下須作強制性供款，以防市場參與者倒閉。作為大部分所選市場的主要參與者，保誠連同其他公司須作出上述供款的情況或會出現。

本集團現時的賬目會根據適用於保險業的現行《國際財務報告準則》編製。國際會計準則委員會引入第一期框架，根據其準則《國際財務報告準則》第4號容許保險公司繼續使用於二零零五年一月前在所屬司法權區通用的保險資產及負債的既定會計法定基準。於二零一七年五月，國際會計準則委員會發佈保險會計法的替代準則（《國際財務報告準則》第17號「保險合約」），是項準則將於二零二一年起令根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的法定申報發生根本性改變。於二零一九年六月，國際會計準則委員會刊發一份徵求意見稿，提議對該項新準則進行若干有針對性的修訂，包括將生效日期由二零二一年推遲一年至二零二二年。徵求意見稿的意見徵詢截止日期為二零一九年九月二十五日。歐盟將按其慣常流程評估是項準則是否符合所需的認證標準。本集團現正審核該準則的複雜規定及考慮其潛在影響。因實施新準則而須對本集團會計政策作出的變動的影響現時仍不明朗，但預期該等變動會（其中包括）改變《國際財務報告準則》溢利的確認時間。鑒於該準則在實施時亦可能要求對本集團的資訊科技、精算及財務系統作出重大改進，因此將會對本集團的開支造成影響。

《國際財務報告準則》會計政策的任何變更或修訂，可能導致未來業績的釐定方式改變及／或已呈報業績為確保一致須作出追溯調整。

擬議分拆M&GPrudential面臨執行風險並將繼續需要管理層給予相當程度的關注

擬議分拆M&GPrudential取決於多項因素及條件(包括現時市況及政治條件、在兩個集團之間適當地分配債務及資本，以及內外部批准(包括監管機構及股東的批准))。此外，為籌備及實行擬議分拆，預期管理層需繼續投入大量時間，而這或會分散管理層的注意力，導致其不能關注到保誠業務的其他方面。

因此，目前尚未確定分拆會否按預期時間表進行或按計劃完成(甚至有可能完全無法完成)。此外，即使擬議分拆完成，亦不保證Prudential plc或M&GPrudential將能夠變現該項交易的預期得益，或擬議分拆將不會對這兩項業務或其中一項業務的股份交易價值或流動性造成不利影響。

若未能完成分拆，則分拆的潛在利益將無法實現，屆時保誠的聲譽以及外界對保誠成功執行大規模項目實力的印象亦可能受到不利影響。即使由於保誠無法控制的因素導致分拆無法落實，但保誠的聲譽仍可能會受損。未能完成分拆亦可能令監管機構提高對保誠的審查力度，尤其是因保誠內部原因導致分拆未能繼續的情況。

英國有意退出歐盟可能會對經濟狀況造成不利影響、加劇市場波動、增加政治及監管方面的不確定性，並造成營運障礙(包括進入歐盟市場受阻)，這可能會對保誠的業務及其盈利能力產生不利影響

於二零一七年，英國根據《歐洲聯盟條約》第50條(經修訂)提交正式脫歐意向通知。倘英國與歐盟未能達成正式退出協議，除非英國與歐盟協定進一步延長相關日期，否則英國的歐盟成員國身份將於二零一九年十月三十一日自動終止。英國決定脫歐將會對英國及歐盟雙方均造成政治、法律及經濟影響，但預計對英國的影響更為明顯。本集團於英國註冊的多項業務(主要為M&GPrudential)將會受英國脫歐影響，惟公投結果公佈後保誠為確保旗下業務不受英國脫歐的不利影響，已制訂並頒佈應急方案。有關英國脫歐及英國脫歐後進入其主要貿易市場(包括歐盟單一市場)及在市場進行貿易的談判將何去何從，目前仍是未知之數。因此，英國脫歐的各項條款持續未明朗，特別是在協定的過渡期結束後的情況，英國可能會在未經磋商達成協議的情況下貿然退歐。本集團雖已就相關風險的規劃及紓緩開展大量工作，但並不能保證有關規劃及措施一定會成功。

特別是，根據英國脫歐的性質，以下部分或全部風險或將成為現實，若英國在未經磋商達成協議的情況下脫歐，其程度將會更為嚴重，從而影響本集團的業務及其盈利能力：

- 英國及歐盟的經濟活動可能出現下滑。倘若英國貿然退歐，英國受到的下滑影響預計將會更為顯著。在英國退歐前一段時間及其後，市場波動以及缺乏流動性的情況或會加劇(包括可能對物業基金實施贖回限制)。貿然退歐亦可能導致英國及歐盟的主權及企業債務評級下調，以及英國物業價值下跌。倘若出現英國主權評級被下調一個以上級別的嚴重情況，英國企業(包括保誠旗下英國業務)的評級亦將受到影響。受貨幣寬鬆影響，利率可能會進一步或持續下跌。此等影響可能導致「市場波動及整體經濟狀況」風險因素中概述的不利影響。
- 英國脫離歐盟可能導致本集團的經營法律及監管體制出現重大變動(對M&GPrudential的影響尤甚)，包括償付能力標準II制度未來於英國的應用。變動的性質及程度未明，英國脫歐的方式亦尚未明確，日後英國進入歐盟單一市場的範圍及條款仍有待議定。在另一個監管司法權區經營的複雜性及成本可能會有所增加。
- 保誠業務(特別是M&GPrudential)出現營運障礙的風險或會升高。進入歐盟市場的渠道及為歐盟客戶提供服務的能力可能會受到不利影響。投資者對英國的負面市場情緒可能會導致負資金流量，而歐盟服務提供商為英國基金管理人提供服務的意願或會受挫，甚至無法提供服務，這兩種情況均可能對M&GPrudential的資產管理業務產生負面影響。資金流出可能導致保險業務的產品失效率上升。挽留及吸引具備適當技能的歐盟員工的能力可能會受到不利影響。合約文件或須重新進行磋商或重新擬定，以確保有效。

保誠及其重要外判合作夥伴業務固有營運風險上的不利經驗可能干擾其業務運作並可能對其經營業績有負面影響

保誠的所有業務均帶有營運風險，包括因內部及外部程序不足或失效、系統或人為錯誤、欺詐、自然或人為災難事件(例如自然災害、流行病、網絡攻擊、恐怖主義行為、內亂及其他災難)或其他外來事件影響造成的直接或間接損失的(來自保誠及其外判和外部技術與數據託管合作夥伴的)風險。一旦遭遇該等事件，保誠的系統、營運、新業務銷售額及續保、分銷渠道以及客戶服務可能會受到嚴重破壞，從而影響營運抗逆力，進而可能會導致財務損失、客戶受影響及聲譽受損。

保誠的業務現時有賴於在眾多不同產品當中處理大量交易，並在其程序中採用大量資訊科技及財務系統與模型，以及用戶開發應用程式(當中部分相當複雜)。不少本集團的業務也屬長期性質，亦意味著必須長時期保留準確記錄。再者，保誠在廣泛及不斷演變的法律及監管(包括稅務有關)環境中經營，亦增加其業務程序及控制的營運複雜性。

這些因素結合其他因素會導致本集團核心業務活動的表現對資訊科技基建、數據管理、合規及其他營運系統、人員及程序等方面產生嚴重依賴及作出重大投資。在發生重大變革的期間內，上述各方面的營運效能或會受到影響。

儘管保誠的資訊科技、合規及其他營運系統、模型和程序包含了一些控制措施，專為管理及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不時發生，且並無系統或程序

可完全防止此類事件的出現。不過，迄今為止，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、數據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／數據外洩。

該等事件結合其他事件可能會削弱保誠履行必要業務功能的能力，導致機密或專有資料遺失(令保誠面臨潛在法律索償及監管處罰的風險)，並損害其信譽及與客戶及商業夥伴的關係。同樣，任何行政系統(例如與保單持有人記錄相關或為符合監管要求者)或精算準備金程序的不足都會對所涉期間的經營業績構成重大不利影響。

此外，保誠亦依賴多名外判(包括外部技術與數據託管)合作夥伴提供若干業務流程服務，其中包括絕大部分英國後勤辦公室及客戶服務工作，以及不少資訊科技支援工作及投資營運。這造成相當依賴其外判合作夥伴的營運表現。若未能充分監管外判合作夥伴，或外判合作夥伴失職(或其關鍵的資訊科技及營運系統和程序失效)，將會嚴重破壞業務營運及客戶服務。

實施複雜的策略舉措會帶來重大執行風險，可能會影響本集團的營運能力，倘有關舉措未能達至其目標，或會對本集團造成不利影響

作為其業務策略實施的一部分，保誠現正於全集團範圍內實施多項重大變革舉措，當中大部分舉措相互關聯及／或規模巨大。倘該等舉措(全部或部分)未能達至其目標，則可能對本集團產生不利的財務及非財務(包括營運、監管、客戶及聲譽)影響。此外，該等舉措本身亦會帶來設計及執行風險，並可能會增加現有的業務風險，例如為本集團的營運能力帶來額外壓力，或削弱本集團的控制環境。實施進一步策略舉措或會增加上述風險。

本集團目前的重大變革舉措包括將M&G與保誠英國及歐洲合併及擬議分拆M&GPrudential。特別是，此等舉措會帶來重大營運執行風險，包括與擬議分拆後M&GPrudential及餘下集團根據各自的監管制度分開及自設獨立管治制度，與分開及自設各自業務職能及程序(數據、系統、員工)以及其他第三方安排相關的風險。

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、實行監管控制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其他類型發行人的償債責任造成的波動。

此外，假如出現過去曾經發生過的主權債務違約或上文所述的其他事件，其他金融機構亦可能遭受損失或面臨償付能力問題或其他問題，而保誠可能因其投資組合中持有該等金融機構所持任何債務而面臨額外風險。公眾對有關金融機構及整個金融業的穩定性及信譽的印象也可能會受到不利影響，而金融機構之間的交易對手關係亦可能受到不利影響。倘主權國拖欠償債或採取政策使貨幣貶值，或以其他方式變更其債務計值貨幣，保誠的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

由於業務在地域上的分散性，保誠承受匯率波動的風險

由於保誠業務在地域上的分散性，保誠會承受匯率波動的風險。保誠於美國及亞洲的業務佔以長期投資回報為基礎的經營溢利及股東資金的很大部分，一般所承保保單及投資資產均以當地貨幣計值。儘管此做法限制了匯率波動對當地經營業績的影響，惟將業績換算為英鎊時會令保誠的合併財務報表產生重大波動。該風險現時並無分開管理。與折算已報告盈利有關的貨幣風險可能會影響股利保障倍數(按以《國際財務報告準則》為基準的稅

後經營溢利除以與報告年度有關的股息計算)等財務報告比率。貨幣折算的損益的影響於其他全面收入作為股東資金一部分入賬。因此，這會影響保誠的負債比率(即債務除以債務加股東資金)。本集團用於監管匯報的盈餘資本狀況亦可能受匯率波動影響，進而可能影響保誠在管理業務方面的靈活性。

影響金融服務行業的若干事項的定案可能對保誠的已呈報業績或其與現有及潛在客戶的關係構成負面影響

保誠現時及將來或會繼續於其一般業務過程中因與交付客戶成果相關的事宜而遇到法律及監管行動。相關行動為有關或在未來有關應用現行法規或未能實施新法規(包括與業務操守相關的法規)、就行業價例及就過往根據當時可接受的行業或市場慣例出售的產品(包括已終止的業務線產品)進行監管審核，以及影響產品的稅務體制變更。監管機構的關注點可能亦包括產品提供者選擇第三方分銷商及監察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。

現時監管行動包括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，及英國保險業務須對金融市場行為監管局承諾，對二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下向其界定供款退休金合約客戶銷售的年金進行審核，此舉將導致英國保險業務須對若干有關客戶提供賠償。審閱成本及任何相關賠償均已設立撥備，但所需的最終金額仍未確定。

在美國，向不同業界零售客戶提供投資建議方面的監管標準並不一致，這種現象已引起密切關注。基於與行業存在陋習的印象相關的報告，已有多項關於立法及監管改革的監管諮詢和建議，包括重點關注若干產品銷售及另類投資的適合性，以及擴大相關範疇以將就若干僱員福利及退休金計劃提供投資建議的個人或實體視為受託人，惟個人或實體須遵守若干監管規定。新增規例或會對保誠的產品銷售構成重大不利影響及增加保誠將面臨的法律風險。

訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠的盈利能力及財務狀況構成不利影響

保誠現時及將來可能會於各種情況下，包括於其保險、投資管理及其他業務營運的日常過程中遇上法律訴訟、糾紛及監管調查。該等法律訴訟、糾紛及調查可能涉及保誠獨有的業務及經營方面，或保誠所經營市場的其他公司亦會涉及的業務及經營方面。法律訴訟及糾紛的起因可以是合約、規例(包括稅項)或保誠所作行為，亦可以是集體訴訟。儘管保誠相信已就訴訟費用及監管事宜的所有重大方面作出足夠的撥備，惟不能保證已作充足撥備。鑒於有時追討賠償的金額龐大或不確定，亦可能有其他適用懲處方式，以及訴訟與糾紛本身固有無法預測的性質，任何不利結果可能會對保誠的聲譽、經營業績或現金流量有負面影響。

保誠的業務現時在競爭劇烈的環境下進行，而人口趨勢不斷轉變，故持續盈利能力取決於管理層應對此等壓力及趨勢的能力

英國、美國及亞洲的金融服務市場競爭激烈，有多個因素影響保誠銷售其產品及持續盈利的能力，包括所提供的價格及收益率、財務實力及評級、產品種類及質素、品牌實力及認知程度、投資管理表現、過往分紅水平、應對人口趨勢不斷演變的能力、客戶對若干儲蓄產品的喜好及技術進步。在部分市場，保誠面對更大型、財務資源更充裕或市場佔有率更高、提供產品範圍更廣泛或紅利率更高的競爭者。此外，對才華技巧兼備的僱員及有當地經驗的保險代理人的激烈競爭(尤其是在亞洲)或會限制保誠業務按計劃速度增長的潛力。

在亞洲，本集團的主要競爭者包括安聯、安盛及宏利等全球壽險公司以及友邦、富衛及大東方等區域保險公司，以及富蘭克林鄧普頓、滙豐環球投資管理、摩根大通資產管理及施羅德等跨國資產管理人。在大部分市場，當地公司亦有很大的市場佔有率。

M&G Prudential的主要競爭者包括一眾大型零售金融服務公司及基金管理公司，其中包括Aviva、Janus Henderson、Jupiter、Legal & General、施羅德及標準人壽安本。

Jackson於美國的競爭者包括大型的股票及互惠保險公司、互惠基金機構、銀行及其他金融服務公司，例如Aegon、AIG、安聯、AXA Equitable Holdings Inc.、Brighthouse、Lincoln Financial Group、MetLife及保德信金融集團。

保誠相信由於客戶需求、數碼化及其他技術進步、對規模經濟的需求和隨之發生的合併業務影響、監管行動及其他因素，各地區的競爭會更加激烈。保誠賺取合適回報的能力很大程度上取決於預測及因應競爭壓力作出適當反應的能力。

保誠的財務實力及信貸評級如被調低，可能對其競爭地位構成重大影響，並損害其與債權人或交易對手的關係

市場以保誠的財務實力及信貸評級度量其履行保單持有人責任的能力，這是影響公眾對保誠產品的信心以及競爭力的重要因素。保誠的評級如因盈利能力下降、成本上升、負債增加或其他因素等原因而下調，可能會對其推廣產品、挽留現有保單持有人的能力，以及本集團的財務靈活性帶來不利影響。此外，保誠借貸所付利率受其信貸評級影響。債務信貸評級是衡量本集團履行合約責任能力的指標。

穆迪給予Prudential plc的長期優先債評級為A2，標準普爾為A，而惠譽為A-。

穆迪給予Prudential plc的短期債務評級為P-1，標準普爾為A-1，而惠譽為F1。

穆迪給予The Prudential Assurance Company Limited的財務實力評級為Aa3，標準普爾為A+，而惠譽為AA-。

標準普爾及惠譽給予Jackson的財務實力評級為AA-，而穆迪為A1，以及A.M. Best為A+。

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

上述所有評級均具有穩定展望及截至本文件日期。

此外，評級機構所用方法和準則的轉變可能會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或保誠的財務狀況的轉變。

保誠資訊科技系統若遭企圖接入或破壞，以及個人資料丟失或不當使用，或會導致保誠失去客戶及僱員的信賴、聲譽受損及財務損失

保誠及其商業夥伴面臨資訊科技系統可用性、保密性及完整性遭個人或團體試圖破壞的風險日漸增加，可能導致主要業務中斷、難以恢復重要服務、損害資產及損害(公司及客戶)數據的完整性及安全性，從而可能導致保誠失去客戶及僱員的信任、聲譽受損及直接或間接財務損失。網絡安全威脅繼續在全球各地複雜地演變，可能會造成重大影響。由於保誠不斷增加現有市場及新進市場業務，而且客戶越來越傾向於透過互聯網及社交媒體與保險公司及資產管理人進行交流，加上保誠的知名度提高並獲指定為全球系統重要性保險公司，均會增加保誠被網絡罪犯視為犯罪目標的可能性。此外，威脅形勢亦有所變化，並非針對特定目標但手法高超的自動攻擊風險亦有所增加。

市場對保誠及其業務夥伴的要求及期望越來越高，不但要保證客戶、股東及僱員資料安全，亦要以公開透明及恰當的方式使用資料。全球數據保護的進展(例如已於二零一八年五月二十五日實施的歐盟《一般資料保護規則》)亦會於保誠(或其第三方供應商)的資訊科技系統遭受重大入侵時擴大對其造成的財務及聲譽影響。儘管保誠曾遭受網絡及資料入侵或受其影響，但其遺留系統及其他資訊科技系統及程序至今未發生影響重大的故障或侵入或不當使用資料的情況。然而，其一直且將繼續面對電腦病毒、非法接入及網絡攻擊的潛在危害，例如會導致網站及資訊科技網絡暫時中斷的「拒絕服務」攻擊、網絡釣魚及破壞性軟件程序。

保誠在不斷提升其資訊科技環境以保障網絡安全不受所出現的網絡威脅影響之餘，亦不斷提升其檢測系統安全缺陷的能力，並在出現相關情況時修復系統，但仍不能保證此等事件不會發生及不會對保誠的業務及財務狀況造成重大不利的後續影響。

未能有效地了解及應對與環境、社會及管治因素相關的風險，或會對保誠長期策略的成功實施造成不利影響

保誠經營所在的業務環境日新月異。若未能妥善管理對環境、社會及管治有影響的重大風險，則本集團的聲譽及品牌、其業務的業績、其吸引及挽留客戶與僱員的能力、其實施長期策略的能力，以及因此帶來的長期成功，均可能受到不利影響。與環境、社會及管治相關的事宜亦可能直接或間接影響對該領域寄予不同厚望的重要持份者，當中包括客戶、機構投資者、僱員、供應商及監管機構。

氣候變化是環境、社會及管治的一大主題，給保誠及其客戶帶來潛在的重大風險，不僅是由於氣候變化的實質影響（受自然災害等具體短期氣候相關事件及長期影響驅使），亦是由於與向低碳經濟轉型相關的過渡風險。在保誠經營所在的國家，氣候驅動的變化可能會改變其索償情況。持份者日益期望保誠能夠了解、管理氣候相關風險及提高透明度。舉例而言，金融穩定委員會擔憂金融體制可能存有與氣候變化相關的系統性風險，因而於二零一七年發佈金融穩定委員會氣候相關披露專責小組建議，提供一套自主框架，由企業自願披露氣候相關財務信息。最近，英國審慎監管局於二零一九年四月發佈一則監管聲明，強調氣候變化為金融穩定帶來的實質及過渡風險，並載述當局對英國保險公司管理有關風險的期望。

隨著各國政府及決策者陸續採取措施減少溫室氣體排放以減緩全球變暖，向低碳經濟轉型或將對全球投資資產的估值造成不利影響，但同時亦會產生投資機會，而本集團需加以密切關注。特別是，是次轉型可能導致若干資產行業面臨成本大幅提高及其資產價值遭無規律調整的風險。這可能會對本集團投資資產的價值及未來表現造成不利影響。由此產生的更為廣泛的潛在經濟影響可能會影響到客戶對本集團產品的需求。鑒於著眼於長期投資，保誠可能更易受氣候變化風險的長期影響。此外，保誠的持份者日益期望採用負責任的投資原則，以表明環境、社會及管治考量因素（包括氣候變化）有效地納入投資決策及信託及管理責任。

在為產品定價及報告業務成績時所用的各項假設有關於不利經驗可能對保誠的經營業績有重大影響

與其他壽險公司一樣，本集團業務的盈利能力取決於多項因素，包括死亡率及發病率水平及趨勢、保單退保率、附帶保證特點的產品的投保率、投資表現及減值、行政單位成本及收購新業務的開支。本集團業務須承受通脹風險。特別是，本集團於亞洲的醫療保險業務亦面臨醫療通脹風險。

保誠需要就決定其產品定價的多個因素作出假設，以設置儲備並報告其資本水平及長期業務經營業績。未來預計死亡率水平的假設與Jackson變額年金業務的保證最低提取給付有關。此外，保誠就未來預計死亡率水平所作的假設尤其與其英國的年金業務有關，其至少須於保單持有人在生期間保證相關給付。保誠利用行業數據及其自身具備的大量年金領取人經驗，

對長壽風險作出嚴謹的研究。根據退休金年金定價及準備金政策，保誠的英國業務基於英國精算師協會(Institute and Faculty of Actuaries)出版的《持續死亡率調查》中經調整數據及由模型提供的水平，假設現時的死亡率會隨時間持續改善。若死亡率的改善速度遠超過其假設的改善，則會對保誠的經營業績造成不利影響。

另一因素是保誠對預期客戶未來提早終止產品的比率（稱為持續率）的水平作出的假設。該假設涉及本集團的多項業務，尤其是Jackson的變額年金投資組合。保誠對持續率的假設反映每個相關業務系列的近期過往經驗與專業判斷（特別是在缺乏相關及可靠經驗數據的情況下）兩者的組合。假設亦反映了任何未來持續率的預期變動。若未來持續率的實際水平與假設水平有顯著差異，對本集團的經營業績可能會造成不利影響。此外，Jackson的變額年金產品對其他類型的保單持有人行為十分敏感，例如接納其保證最低提取給付產品特點。

另外，流行病及其他可引起大量死亡或新增疾病理賠及醫療理賠成本增加的影響，可能會對保誠的業務造成不利影響。雖然歷史上曾出現多次大型流感及其他流行病肆虐，但未來爆發流行病的可能性、時間或嚴重性均不可預測。外界（包括政府及非政府組織）打擊任何流行病的擴散及嚴重性的成效，可能會對本集團的虧損經驗造成重大影響。

作為控股公司，保誠須倚賴其附屬公司支付經營開支及派付股息

本集團的保險及投資管理營運一般經由直接及間接附屬公司進行，並受本「風險因素」一節其他部分闡述的風險所規限。

作為控股公司，保誠的主要資金來源來自附屬公司的匯款、股東支持資金、股東從長期資金的轉撥，以及任何經發行股權、債券及商業票據籌集而來的款項。

保誠的若干附屬公司受適用的保險、外匯及稅務法律、規定及條例約束，令匯款受到限制。這在某些情況下會限制保誠向股東派付股息或將若干附屬公司持有的可動用資金用作支付本集團其他成員公司的經營開支的能力。

於若干市場，保誠現時透過合營企業及其他與第三方訂立的安排經營，當中涉及保誠不會就其合併附屬公司而面對的若干風險

保誠現時有透過合營企業及其他類似安排經營，而於若干市場內，地方規例更載有此項規定。該等業務乃由本集團與其他參與者共同行使管理控制權。本集團行使控制權的程度取決於合約協議的條款，特別是參與者間的控制權分配及持續合作。另外，本集團行使控制權的程度亦可能受限於外國公司在若干司法權區內的非本國持股上限所出現的變動。倘保誠的任何合作夥伴未能或無法履行其於有關安排下的責任、遇到財務困難或未能遵照地方或國際規例及標準（例如防止金融犯罪的地方或國際規例及標準），保誠可能面對財務、信譽及其他風險（包括監管譴責）。此外，本集團的很大部分產品分銷現時透過與並非由保誠控制的第三方訂立的安排進行，因此受取決於相關關係的持續性制約。倘該等分銷安排受到臨時或永久的干擾（例如第三方的聲譽、財務狀況或其他情況嚴重惡化）或管控出現重大失誤（例如與第三方系統失靈或防止金融犯罪相關的管控），則可能對保誠的經營業績造成不利影響。

保誠的組織章程細則載有一項專屬司法管轄權條文

根據保誠的組織章程細則，若干法律訴訟僅可在英格蘭及威爾斯的法院處理。此情況適用於股東（以其本身的股東身份）針對保誠及／或其董事及／或其專業服務供應商的法律訴訟。此情況亦適用於保誠與其董事及／或保誠與保誠的專業服務供應商因股東與有關專業服務供應商之間的法律訴訟而產生的法律訴訟。此條文可能令美國及其他非英國股東難以強制執行彼等的股東權利。

稅務法規變動或會造成不利的稅務後果

稅務規則（包括保險業相關規則）及其詮釋或會被更改，亦可能於任何保誠經營所在的司法權區內有追溯效力。與稅務機關發生重大稅務糾紛，及本集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其範疇或詮釋出現任何變動，均可能影響保誠的財務狀況及經營業績。

企業管治

香港上市責任

董事確認本公司於整個會計期間一直遵照香港聯合交易所有限公司發佈的《企業管治守則》(香港守則)的全部條文，惟本公司並未遵守香港守則條文B.1.2(d)。該條文在「不遵守就解釋」的基礎上，要求公司設立薪酬委員會，以就非執行董事的薪酬向主要董事會提出建議。該條文與《英國企業管治守則》條文34並不兼容，《英國企業管治守則》條文34建議由董事會釐定非執行董事的薪酬。保誠已選擇採納符合《英國企業管治守則》建議的做法。

董事同時亦確認本文件中所載的財務業績已由集團審核委員會審閱。

本公司已採納有關董事進行保誠證券交易的證券買賣規則，其條款不遜於《香港上市規則》附錄十所載的規定，惟香港聯合交易所有限公司最初於二零一一年二月二十八日就《香港上市規則》附錄十若干規定授出的豁免除外，以將英國公認慣例納入考慮範圍之內。經向全體董事作出具體查詢後，本公司董事於整個會計期間一直遵照該等規則。

根據《香港上市規則》第13.51(2)條，以及誠如本公司先前於二零一九年七月十日所宣佈，作為M&G Prudential分拆籌備工作的一部分，財務總監Mark FitzPatrick已兼任營運總裁一職，同時負責掌管本集團的主要支援職能部門(包括法律、政府關係及傳訊)。彼之職銜為集團財務總監兼營運總裁。集團風險總監James Turner負責集團合規事宜，而其職銜變更為集團風險兼合規總監。

持續經營

根據財務報告評議會於二零一四年九月發出的指引，即「風險管理、內部控制及財務及業務相關呈報指引」，經充分查詢後，董事合理預期本公司及本集團自批准財務報表之日起至少十二個月期間擁有足夠的資源繼續運營。

為證明該預期，本公司的業務活動，以及可能影響其未來發展、在目前經濟環境中的成功表現及狀況的因素載於業務表現一節。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「財務總監關於二零一九年上半年度財務表現的報告」、「集團風險兼合規總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告」及額外財務資料中附註1(i)「本集團資本狀況」。本集團的《國際財務報告準則》財務報表包括「簡明合併現金流量報表」的現金流量詳情，以及附註C6的借款資料。

因此，董事認為繼續採用持續經營會計基準編製截至二零一九年六月三十日止期間財務報表實為妥當。

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。概無其他董事參與任何其他購股權計劃。

	授出日期	行使價 (便士)	於 二零一九年 六月三十日 的市價 (便士)	行使期		購股權數目						
				開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末
Mark FitzPatrick	二零一七年 九月二十一日	1,455	1,716	二零二二年 十二月一日	二零二三年 五月三十一日	2,061	-	-	-	-	-	2,061
James Turner	二零一七年 九月二十一日	1,455	1,716	二零二零年 十二月一日	二零二一年 五月三十一日	1,237	-	-	-	-	-	1,237

董事持股量及主要持股量

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

下表載列董事截至期末的權益，包括與董事有關連人士的權益。這包括根據股份激勵計劃及遞延年度紅利獎勵（詳情載於第173頁「其他股份獎勵」表內）獲得的股份。

	二零一九年 一月一日 (或委任日期)	二零一九年六月三十日(或退任日期)		
	實益權益 總額 (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
主席				
Paul Manduca	42,500	42,500	-	42,500
執行董事				
Michael Falcon ¹	-	51,988	157,712	209,700
Mark FitzPatrick	28,333	61,870	331,347	393,217
John Foley ²	329,834	380,330	355,323	735,653
Nic Nicandrou ³	295,085	298,692	419,946	718,638
James Turner	20,876	51,705	220,950	272,655
Mike Wells ⁴	812,252	949,070	819,655	1,768,725
非執行董事				
Howard Davies	9,514	9,704	-	9,704
David Law	9,066	9,066	-	9,066
Kai Nargolwala	70,000	70,000	-	70,000
Anthony Nightingale	50,000	50,000	-	50,000
Philip Remnant	6,916	6,916	-	6,916
Alice Schroeder ⁵	14,500	14,500	-	14,500
Turner勳爵 ⁶	6,719	6,719	-	6,719
Thomas Watjen ⁷	10,340	10,340	-	10,340
Fields Wicker-Miurin	1,000	2,500	-	2,500

附註

- Michael Falcon於二零一九年一月七日獲委任加入董事會。彼於二零一九年五月十六日卸任董事會。股份權益總額乃按於該日期列示。至於二零一九年五月十六日的數據，Michael Falcon的實益股份權益由25,994股美國預託證券組成(代表51,988股普通股)。
- John Foley於二零一九年五月十六日卸任董事會。股份權益總額乃按於該日期列示。
- Nic Nicandrou於二零一九年五月十六日卸任董事會。股份權益總額乃按於該日期列示。
- 至於二零一九年一月一日的數據，Mike Wells的實益股份權益由297,320股美國預託證券(代表594,640股普通股)及217,612股普通股組成。至於二零一九年六月三十日的數據，其實益股份權益由297,320股美國預託證券(代表594,640股普通股)及354,430股普通股組成。
- 至於二零一九年一月一日的數據，Alice Schroeder的實益股份權益由7,250股美國預託證券組成(代表14,500股普通股)。至於二零一九年六月三十日的數據，實益股份權益由7,250股美國預託證券組成(代表14,500股普通股)。
- Turner勳爵於二零一九年五月十六日卸任董事會。股份權益總額乃按於該日期列示。
- 至於二零一九年一月一日的數據，Thomas Watjen的實益股份權益由5,170股美國預託證券組成(代表10,340股普通股)。至於二零一九年六月三十日的數據，實益股份權益由5,170股美國預託證券組成(代表10,340股普通股)。

董事尚未行使的長期激勵獎勵
以股份為基礎的長期激勵獎勵

計劃名稱	獎勵年份	二零一九年 一月一日前未 行使的有條件 股份獎勵 (股份數目)	二零一九年 授出的 有條件獎勵 (股份數目)	授出日的 市價 (便士)	已歸屬 股份中的 等值代息 股份 ⁽¹⁾ (已發放 股份數目)	二零一九年 行使的權利	二零一九年 失效的權利	二零一九年 六月三十日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (已發放 股份數目)	業績表現期結束日期
Mark FitzPatrick	保誠長期激勵計劃	二零一七年	101,360	1,828				101,360	二零一九年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一八年	106,611	1,750				106,611	二零二零年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一九年		1,605.5				123,376	二零二一年十二月三十一日
		207,971	123,376		-	-	-	331,347	
James Turner	保誠長期激勵計劃	二零一六年	33,116	1,279	1,905	20,697	12,419	-	二零一八年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一七年	27,940	1,672				27,940	二零一九年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一八年	89,439	1,750				89,439	二零二零年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一九年		1,605.5				103,571	二零二一年十二月三十一日
		150,495	103,571		1,905	20,697	12,419	220,950	
Mike Wells	保誠長期激勵計劃	二零一六年	332,870	1,279	19,174	208,043	124,827	-	二零一八年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一七年	263,401	1,672				263,401	二零一九年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一八年	257,813	1,750				257,813	二零二零年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一九年		1,605.5				298,441	二零二一年十二月三十一日
		854,084	298,441		19,174	208,043	124,827	819,655	

附註
 等值代息股份於該等獎勵中累計。

其他股份獎勵

下表載列執行董事的遞延紅股獎勵。

	授出年份	二零一九年 一月一日前未 行使的有條件 股份獎勵 (股份數目)	二零一九年 授出的 有條件獎勵 (股份數目)	二零一九年 累計股息 ^{附註} (股份數目)	二零一九年 發放的股份 (股份數目)	二零一九年 六月三十日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	限制期結束日	發放日期	授出日 的市價 (便士)	歸屬或 發放當日 的市價 (便士)
Mark FitzPatrick										
遞延二零一七年 年度激勵獎勵	二零一八年	28,119		577		28,696	二零二零年 十二月三十一日		1,750	
遞延二零一八年 年度激勵獎勵	二零一九年		32,223	661		32,884	二零二一年 十二月三十一日		1,605.5	
		28,119	32,223	1,238	-	61,580				
James Turner										
遞延二零一五年集團 遞延花紅計劃獎勵	二零一六年	5,440			5,440	-	二零一八年 十二月三十一日	二零一九年 四月一日	1,279	1,557
遞延二零一八年 年度激勵獎勵	二零一九年		20,605	422		21,027	二零二一年 十二月三十一日		1,605.5	
		5,440	20,605	422	5,440	21,027				
Mike Wells										
遞延二零一五年 年度激勵獎勵	二零一六年	112,720			112,720	-	二零一八年 十二月三十一日	二零一九年 四月一日	1,279	1,557
遞延二零一六年 年度激勵獎勵	二零一七年	54,060		1,109		55,169	二零一九年 十二月三十一日		1,672	
遞延二零一七年 年度激勵獎勵	二零一八年	48,664		998		49,662	二零二零年 十二月三十一日		1,750	
遞延二零一八年 年度激勵獎勵	二零一九年		55,394	1,136		56,530	二零二一年 十二月三十一日		1,605.5	
		215,444	55,394	3,243	112,720	161,361				

附註

等值代息股份於該等獎勵中累計。

全體僱員股份計劃

給予全體僱員獲得保誠股份的機會非常重要，因能夠將他們的利益與本公司的成功及其他股東的利益相連。執行董事與所在地區其他僱員享有同樣的計劃參與資格和基準。

儲蓄相關購股權(SAYE)計劃

位於英國的執行董事通常有資格參與經英國稅務及海關總署批准的保誠儲蓄相關購股權計劃。以上計劃允許所有合資格僱員為行使Prudential plc股份的購股權進行儲蓄，購股權價格於儲蓄期開始時設定，並可較市場價格折讓最多20%。

二零一四年以來，參與者可通過訂立為期三年或五年的儲蓄合約，每月儲蓄最多500英鎊。參與者可在儲蓄期結束後六個月內行使其購股權及購買股份。倘購股權於六個月內未獲行使，參與者將有權根據有關規則獲得其現金供款加利息(如適用)的退款。公司將以發行股份的方式滿足購股權的行使。倘若授出購股權會導致在過去十年內按本計劃或本公司任何其他購股權計劃授出的購股權而發行或可發行的股份數目，或根據本公司任何其他股份激勵計劃發行的股份數目超過本公司於擬授出日普通股股本的10%，則本公司不會根據該等計劃授出任何購股權。考慮到M&GPrudential業務將進行分拆，本公司於二零一八年並未營運儲蓄相關購股權計劃。

關於儲蓄相關購股權計劃項下執行董事的權利，詳情載於「尚未行使的購股權」表內。

股份激勵計劃

位於英國的執行董事亦有資格參與本公司的股份激勵計劃。自二零一四年四月起，所有位於英國的僱員可透過股份激勵計劃使用薪金購買價值不超過每月150英鎊的Prudential plc股份(合夥股份)。所購買的每四股合夥股份將獲獎勵一股由Prudential plc於公開市場購買的額外配送股份。代息股份將於僱員參與該計劃期間進行累計。若僱員退出該計劃或離開本集團，則會喪失其配送股份。

下表載有根據股份激勵計劃購入的股份連同配送股份(按每四股獎勵一股)及代息股份的資料。

	初始授出年份	二零一九年 一月一日 信託所持有 的股份 激勵計劃獎勵 (股份數目)	二零一九年 累計的 合夥股份 (股份數目)	二零一九年 累計的 配送股份 (股份數目)	二零一九年 累計的 代息股份 (股份數目)	二零一九年 六月三十日 信託所持有 的股份 激勵計劃獎勵 (股份數目)
Mark FitzPatrick	二零一七年	214	57	14	5	290
James Turner	二零一一年	709	57	15	15	796
Mike Wells	二零一五年	548	58	15	13	634

以現金支付長期激勵獎勵

此資料乃遵照香港聯交所的申報規定編製，並載列執行董事的尚未行使股份獎勵及購股權。

股東資料

股息

二零一九年第一次中期股息	在英國股東名冊 註冊的股東	在香港股東名冊 分冊註冊的股東	美國預託證券的持有人	於其新加坡CDP證券賬戶 持有普通股的股東
除息日期	二零一九年八月二十二日	二零一九年八月二十二日	-	二零一九年八月二十二日
記錄日期	二零一九年八月二十三日	二零一九年八月二十三日	二零一九年八月二十三日	二零一九年八月二十三日
二零一九年第一次 中期股息派付日期	二零一九年九月二十六日	二零一九年九月二十六日	二零一九年十月三日或前後	二零一九年十月三日或前後

股東查詢

有關股權(包括股息及遺失股票)的查詢，請聯絡本公司證券登記處：

股東名冊	郵寄	電話
英國股東名冊	Equiniti Limited，地址為Aspect House, Spencer Road Lancing, West Sussex, BN99 6DA。	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。 國際股東 電話+44 (0)121 415 7026
香港股東名冊分冊	本公司於香港設有股東名冊分冊。所有關於香港股東名冊分冊賬戶的查詢均應向香港中央證券登記有限公司提出，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
新加坡股東名冊分冊	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	本公司普通股以美國預託股份形式於紐約證券交易所上市，由美國預託證券認證，交易代碼為PUK。每股美國預託股份代表兩股普通股。所有關於美國預託證券持有人賬戶的查詢均應向獲授權存託銀行摩根大通提出，地址為JP Morgan Chase Bank, N.A., PO Box 64504, St. Paul, MN 55164-0504, USA。	電話+1 800 990 1135，或美國境外 請致電+1 651 453 2128或 登入www.adr.com

股息授權

股東可要求將其股息直接支付予其銀行或建屋協會賬戶。倘閣下有意利用此安排，請致電Equiniti Limited (Equiniti)索取現金股息授權表格。另外，股東亦可從www.shareview.co.uk/4/Info/Portfolio/default/en/home/shareholders/Pages/Mandate.aspx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Shareview網站www.shareview.co.uk/4/Info/Portfolio/default/en/home/shareholders/Pages/ReinvestDividends.aspx查詢。

電子通訊

本公司鼓勵股東選擇透過

www.shareview.co.uk於Shareview註冊，以電子形式收取股東文件。此舉將可節省印刷及分發成本，並創造環境效益。股東註冊後，不論何時，當股東文件可於本公司網站獲取時，他們將會收到電郵通知，並將獲提供該資訊的連結。於註冊時，股東需要提供其股東參考編號，該編號載列於股東的股票或代表委任表格。透過新加坡The Central Depository (Pte) Limited (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。

Equiniti Shareview服務

有關如何管理所持股份的資料載於<https://help.shareview.co.uk>。

當中的網頁載有以下內容：

- 有關股東登記常見問題的回覆；
- 下載表格、指引說明及公司歷史簡介的連結；及
- 可供選擇的聯絡方式—透過電郵、電話或郵寄等方式聯絡。

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；請參閱上文的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Prudential plc股份提供簡便的方式。透過電話售股請於星期一至星期五（英國銀行假期除外）上午八時三十分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，且股份價值令出售並不合乎經濟效益，則股東可考慮將該等股份捐贈予ShareGift（註冊慈善機構1052686）。相關股份轉讓表格可從本公司網站：

www.prudential.co.uk/investors/shareholder-information/forms或從Equiniti獲取。關於ShareGift的進一步資料可致電+44 (0)20 7930 3737或從www.ShareGift.org獲取。

將股份贈予慈善機構並無資本利得稅方面的影響（並無收益或虧損），而且還有可能獲得所得稅減免。

聯絡我們

Prudential plc

1 Angel Court
London
EC2R 7AG
電話+44 (0)20 7220 7588
www.prudential.co.uk

媒體查詢

電話+44 (0)20 3977 9760
電郵：media.relations@prudential.co.uk

董事會

Paul Manduca
主席

Mike Wells
集團執行總裁

Mark FitzPatrick
集團財務總監兼營運總裁

James Turner
集團風險兼合規總監

集團行政委員會

Jolene Chen
集團人力資源總監

Michael Falcon
Jackson Holdings LLC執行總裁

John Foley
M&GPrudential執行總裁

Nic Nicandrou
英國保誠集團亞洲執行總裁

Al-Noor Ramji
集團數碼技術總監

我們的業務

Prudential plc
電話+44 (0)20 7220 7588
www.prudential.co.uk

M&GPrudential
電話+44 (0)800 000 000
www.pru.co.uk

電話+44 (0)20 7626 4588
www.mandg.co.uk

英國保誠集團亞洲
電話+852 2918 6300
www.prudentialcorporation-asia.com

Jackson Holdings LLC
電話+1 517 381 5500
www.jackson.com

股東聯絡方式

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

香港股東名冊分冊私人股東查詢
電話+852 2862 8555

美國預託證券持有人查詢
電話+1 651 453 2128

**The Central Depository (Pte)
Limited股東查詢**
電話+65 6535 7511

前瞻性陳述

本保誠半年度報告可能載有「前瞻性陳述」，涉及若干保誠的計劃及其對日後財務狀況、表現、業績、經營環境、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（包括但不限於提及分拆事項及分拆事項預期時間的前瞻性陳述）均涉及風險及不明朗因素。多項重要因素可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在任何前瞻性陳述所示者有重大差別。該等因素包括但不限於M&GPrudential業務分拆的時間、成本及成功落實；Prudential plc股份的未來市場價值以及在分拆後M&GPrudential業務在上市後的股份市場價值及流通性；未來市況（例如利率和匯率波動）、低息環境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；英國脫離歐洲聯盟的實際或預期政治、法律及經濟影響；持續應用全球系統重要性保險公司政策措施對保誠的影響；競爭、經濟不明朗因素、通脹及

通縮的影響；特別是死亡率和發病率趨勢、退保率及保單續新率對保誠業務及業績的影響；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；內部項目及其他策略措施未能達致目標的影響；保誠（或其供應商）資訊科技系統的可用性、保密性或完整性遭到破壞；保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本、償付能力標準、會計準則或相關監管框架，以及稅務及其他法例和規例變動的影響；以及法律及監管措施、調查及糾紛的影響。舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在保誠的前瞻性陳述所預期者有差別（可能是重大差別）的上述及其他重要因素的進一步討論，已載於本保誠二零一九年半年度財務報告「風險因素」一節。

本半年度財務報告所載的任何前瞻性陳述僅討論截至作出陳述當日的情況。除根據《英國售股章程規則》、《英國上市規則》、《英國披露及透明度規則》、《香港上市規則》、《新加坡交易所上市規則》或其他適用法律及法規所規定者外，保誠表明概不就更新本報告所載的任何前瞻性陳述或其可能作出的任何其他前瞻性陳述承擔任何責任，不論有關前瞻性陳述是基於日後事件、新增資料或其他原因而作出。

Prudential public limited company

英國保誠有限公司*
於英格蘭及威爾斯成立及註冊

註冊辦事處

1 Angel Court
London EC2R 7AG
註冊編號為1397169
www.prudential.co.uk

香港主要營業地點

香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期
13樓

Prudential plc為一家控股公司，其附屬公司(如適用)由英國審慎監管局(Prudential Regulation Authority)及金融市場行為監管局(Financial Conduct Authority)授權及規管。

* 僅供識別

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，近至保誠現時在世界各地的逾2,600萬名客戶。我們的財務實力、優良傳統、謹慎作風以及專注於客戶長期需要的不懈堅持，確保我們深受信賴的品牌繼續得到更多客戶投以信心，讓我們幫助他們作好準備，計劃未來。

1848年 保誠在倫敦Hatton Garden註冊成立為Prudential Mutual Assurance, Investment and Loan Association，為專業人士提供貸款及人壽保險。

1854年 保誠成立工業部，以低至一便士起的保費向勞工階層銷售工業保險，當時這是一種新型保險。

1871年 保誠成為倫敦金融城首先僱用女性的公司之一。我們同時亦引入計算機，此舉讓我們得以高效處理日增的業務量。

1879年 保誠遷進由Alfred Waterhouse所設計名為Holborn Bars的辦公大樓。該大樓成為倫敦的地標，至今仍為保誠物業組合的一部分。

1912年 在全國保險法制定後，保誠與政府合營Approved Societies，為500萬人提供疾病及失業福利。

1923年 保誠的首家海外人壽保險分公司於印度成立，該公司向Assam一名茶葉種植商售出首份保單。

1924年 保誠的股份在倫敦證券交易所掛牌上市。

1949年 推出「Man from the Pru」廣告計劃。

1986年 保誠收購美國的Jackson National Life Insurance。

1994年 英國保誠集團亞洲在香港成立為地區總部，以便將業務拓展至馬來西亞、新加坡及香港等現有經營地區以外。

1999年 保誠收購M&G。M&G是英國的單位信託先驅，亦是領先的投資產品提供者。

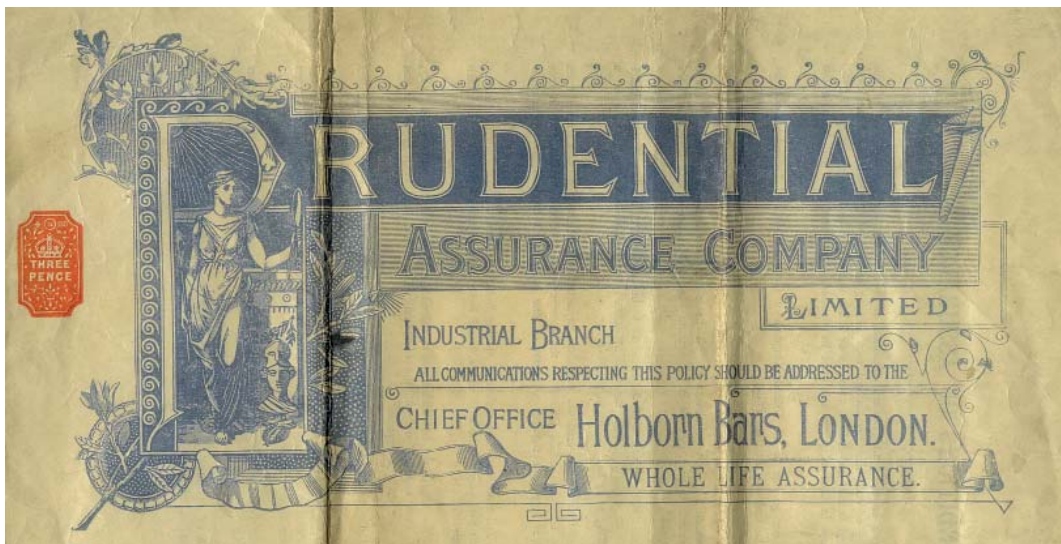
2000年 Prudential plc在紐約證券交易所上市。保誠透過與中信集團合組合營企業成為英國首家拓展中國內地市場的壽險公司。

2010年 Prudential plc在香港聯交所及新加坡證券交易所上市。

2014年 保誠於加納及肯亞收購多家公司，標誌其進軍快速發展的非洲壽險業。

2017年 M&G Investments與保誠英國及歐洲合併為M&G Prudential，該項領先的儲蓄及投資業務，完美切合目標客戶對綜合財務解決方案與日俱增的需求。

2018年 Prudential plc宣佈擬將其英國及歐洲業務M&G Prudential分拆出來，以形成兩間擁有不同投資特點及機遇的獨立上市公司。



保誠產業部
1899年的一份
保單詳圖。

Prudential public limited company

英國保誠有限公司*
於英格蘭及威爾斯成立及註冊

註冊辦事處

1 Angel Court
London
EC2R 7AG
註冊編號為1397169
www.prudential.co.uk

香港主要營業地點

香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期
13樓

Prudential plc為一家控股公司，其附屬公司(如適用)由英國審慎監管局(Prudential Regulation Authority)及金融市場行為監管局(Financial Conduct Authority)授權及規管。

本報告以Cocoon Silk及Cocoon Offset紙張列印。

Cocoon Silk及Cocoon Offset 100%均由消費後廢料循環再造。

FleishmanHillard Fishburn設計
Donnelley Financial Solutions印刷

* 僅供識別

