

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



PRUDENTIAL

Prudential plc

英國保誠有限公司*

(於英格蘭及威爾斯成立及註冊，編號為 01397169)

(股份代號：2378)

新聞稿及
截至二零一七年六月三十日止六個月
半年度業績

新聞稿

二零一七年八月十日

PRUDENTIAL PLC 二零一七年上半年度業績

亞洲業務錄得雙位數增長，帶動保誠業績全面提升

表現摘要（按固定（及實質）匯率基準）

- 集團《國際財務報告準則》經營溢利¹為 23.58 億英鎊，上升 5%^{2·3}（上升 15%⁴）
- 亞洲新業務利潤⁵為 10.92 億英鎊，上升 18%^{2·3}（上升 33%⁴），《國際財務報告準則》經營溢利¹為 9.53 億英鎊，上升 16%^{2·3}（上升 31%⁴），而所賺取的自由盈餘⁶為 5.53 億英鎊，上升 15%^{2·3}（上升 30%⁴）
- 美國壽險《國際財務報告準則》經營溢利¹為 10.79 億英鎊，上升 7%³（上升 22%⁴）
- 英國壽險零售年度保費等值銷售額為 7.21 億英鎊，上升 22%，而 PruFund 銷售額上升 29% 至 5.64 億英鎊
- M&G 上半年度外部資產管理流入淨額為 72 億英鎊
- M&G 與保誠英國及歐洲將合併為領先的儲蓄及投資提供者
- 二零一七年第一次中期股息為每股 14.50 便士，上升 12%
- 集團償付能力標準 II 盈餘⁷估計為 129 億英鎊；相當於比率為 202%⁸

集團執行總裁 Mike Wells 表示：「我們擁有卓有成效的策略、獨具創新的產品以及強大的執行能力，推動亞洲業務錄得雙位數增長，所有主要業績表現指標均錄得全面增長。我們已提前六個月達成致力實現本集團於二零一四年一月一日至二零一七年十二月三十一日期間累積賺取自由盈餘超過 100 億英鎊的目標。與此同時，我們正朝著於今年年底前實現以亞洲業務為重心的餘下目標穩步邁進。

「亞洲方面，我們繼續利用結構性優勢，推動《國際財務報告準則》經營溢利增加 16%²，所賺取的自由盈餘增長 15%²。壽險業務的新業務利潤上升 18%²，而資產管理業務瀚亞則錄得外部流入淨額⁹ 23 億英鎊。憑藉我們的業務所具備的規模、廣度及多元化等優勢，我們能夠充分把握該地區活躍的經濟環境、迅速壯大的中產階級以及尚未飽和的市場所帶來的機遇，推動持續增長。

「我們的美國壽險業務 Jackson 的《國際財務報告準則》經營溢利錄得 7% 的增幅，而變額年金業務的正淨流量繼續跑贏大市¹⁰，其產品及分銷能力具備競爭優勢。英國方面，由於消費者持續青睞 PruFund 支持的產品，我們的壽險零售銷售額上升 22%，而 M&G 的外部零售客戶流入淨額更於今年上半年度創出新高，反映投資表現有所改善。

「保誠將戰略重點放在對我們的產品需求強勁且不斷增長的市場，而我們強大的實力和執行能力將確保我們能夠滿足各個地區的需求。在亞洲，我們提供獨具創新的產品，滿足迅速壯大的中產階級的儲蓄、健康及保障需求；在美國，我們的變額年金專注於滿足步入退休階段的消費者的需求；而在英國及歐洲，我們靈活應對不斷變化的消費者偏好，致力滿足對儲蓄及退休解決方案不斷增長的需求。

「我們亦於今日宣佈，我們有意將 M&G 與保誠英國及歐洲合併為致力滿足客戶對綜合財務解決方案與日俱增的需求的儲蓄及投資業務 M&G Prudential。將上述兩大業務合二為一，將讓我們能夠更好地發揮我們龐大的規模及優勢。此舉將有助我們贏得更廣闊的增長前景，為數以百萬計的客戶創造更好的回報。

「上述表現充分顯示，保誠擁有強大實力，能夠把握適時出現的市場機遇。保誠一向在產品及實力方面具備創新能力，因而穩據優勢，可繼續推動盈利增長並賺取現金。」

財務摘要	二零一七年 上半年度	二零一六年 上半年度	按實質匯率 基準的變動	按固定匯率 基準的變動
以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利 ²	23.58 億英鎊	20.44 億英鎊	15%	5%
賺取的相關自由盈餘 ^{2·6}	18.45 億英鎊	16.15 億英鎊	14%	6%
壽險新業務利潤 ^{2·5}	16.89 億英鎊	12.57 億英鎊	34%	20%
《國際財務報告準則》稅後溢利 ¹¹	15.05 億英鎊	6.87 億英鎊	119%	109%
來自業務單位的現金匯款淨額	12.30 億英鎊	11.18 億英鎊	10%	-

	二零一七年 上半年度	二零一六年 全年度	按實質匯率 基準的變動
《國際財務報告準則》股東資金	154 億英鎊	147 億英鎊	5%
歐洲內含價值股東資金	405 億英鎊	390 億英鎊	4%
集團償付能力標準 II 資本盈餘 ^{7·8}	129 億英鎊	125 億英鎊	3%

- 按長期投資回報計算。
- 於二零一七年五月出售後，經營業績不包括韓國壽險業務的貢獻。所有比較業績已作出相類調整。
- 除另有註明外，環比百分比的增長按固定匯率基準呈列。除非另有表示，否則所有金額乃與截至二零一六年六月三十日止六個月比較。
- 增長率按實質匯率基準呈列。
- 期內出售業務的新業務利潤，按歐洲內含價值原則計算。
- 基於長期業務（扣除新業務投資）經營變動賺取的相關自由盈餘及資產管理業務賺取的相關自由盈餘。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註 10。
- 集團股東資金不包括分派紅利及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。償付能力狀況包括管理層對反映於估值日期的經營及市場狀況的過渡措施的估計。若改為採用經批准的監管過渡金額計算，於二零一七年六月三十日，估計集團股東盈餘將由 129 億英鎊增加至 136 億英鎊。
- 未計第一次中期股息（二零一六年十二月三十一日；第二次中期股息）。
- 外部流入淨額不包括亞洲貨幣市場基金（貨幣市場基金）流入淨額 4.99 億英鎊（二零一六年：按實質匯率基準計算為流入淨額 6.56 億英鎊）。
- ©2017 Morningstar, Inc. 版權所有。此處包含的信息：(1) 版權歸 Morningstar 及／或其內容提供者所有；(2) 不得複製或傳播；及(3) 不保證相關內容準確、完整及及時。Morningstar 及其內容提供者均不對因使用此等資料而產生的任何損害或損失負責。過往表現並非未來業績的保證。Morningstar 二零一七年第一季度變額年金評論報告。
- 《國際財務報告準則》稅後溢利反映經營業績、負面短期投資變數波動、與已出售的韓國壽險業務相關的業績及年度稅項開支總額的共同影響。

聯絡方法：

媒體

Jonathan Oliver +44 (0)20 7548 3537
Jonathan Miller +44 (0)20 7548 2776

投資者／分析員

Raghu Hariharan +44 (0)20 7548 2871
Richard Gradidge +44 (0)20 7548 3860
William Elderkin +44 (0)20 3480 5590
Chantal Waight +44 (0)20 7548 3039

致編輯之附註：

- 本公告中的業績按兩項基準編製：《國際財務報告準則》及歐洲內含價值。根據《國際財務報告準則》編製的業績構成本集團法定財務報表的編製基準。補充性的歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零一六年四月頒佈的經修訂歐洲內含價值原則編製。本集團的歐洲內含價值基準業績乃按稅後基準呈列，並包含本集團資產管理及其他業務的稅後《國際財務報告準則》基準業績。除另有註明外，環比百分比的增長按固定匯率基準呈列。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率（對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對資產負債表而言是指當期結束時的匯率）折算上一期間的業績而計算。
- 年度保費等值銷售額包括期繳保費銷售額外加十分之一的整付保費保險銷售額。
- 經營溢利的釐定基準包括長期投資回報。歐洲內含價值及《國際財務報告準則》經營溢利呈列不包括就長期假設的投資回報短期波動影響。此外，對於歐洲內含價值基準業績，以長期投資回報為基礎的經營溢利不包括經濟假設變動的影響及核心借款的按市值計算價值變動。此外，《國際財務報告準則》基準經營溢利亦不包括主要因二零一二年完成的REALIC收購事項而產生的會計調整攤銷，以及出售韓國壽險業務的累積匯兌收益（於二零一七年當出售程序完成後從其他全面收入撥回）。
- 截至二零一七年六月三十日，Prudential plc已發行股份總數為2,585,853,418股。
- 分析員及投資者簡報會將於今天上午十一時三十分（英國）／下午六時三十分（香港）在Nomura International plc, 1 Angel Lane, London EC4R 3AB會議室舉行。該簡報會將於網上現場直播，並於公司網站重播，連結如下：
<http://www.prudential.co.uk/investors/results-centre>

各界可撥打電話收聽簡報會。請預留時間提早加入簡報會的電話線路，電話線路將於簡報會正式開始前半小時，即上午十一時正（英國）／下午六時正（香港）開始運作。撥打電話號碼：+44 (0) 20 3059 8125 / 0800 368 0649（英國免費電話），密碼：「Prudential」（須提供予接線員方可接入）。重播：+44 (0) 121 260 4861（英國及國際（不包括美國））／+ 1 844 2308 058（僅限美國），密碼：6695475#。重播服務將於二零一七年八月十日約下午二時三十分（英國）／下午九時三十分（香港）至二零一七年八月二十四日下午十一時五十九分（英國）及二零一七年八月二十五日上午六時五十九分（香港）提供。

6. 二零一七年第一次中期股息

除息日期	二零一七年八月二十三日（新加坡） 二零一七年八月二十四日（英國、愛爾蘭及香港）
記錄日期	二零一七年八月二十五日
派付日期	二零一七年九月二十八日（英國、愛爾蘭及香港） 二零一七年十月五日或前後（新加坡） 二零一七年十月五日或前後（美國預託證券持有人）

7. 關於 Prudential plc

Prudential plc 與其聯屬公司組成全球領先的國際金融服務集團之一，為約2,400萬名保險客戶提供服務，截至二零一七年六月三十日所管理資產達6,350億英鎊。Prudential plc是一家於英格蘭及威爾斯註冊成立的公司，並於倫敦、香港、新加坡及紐約證券交易所上市。Prudential plc與保德信金融集團（一家主要營業地點位於美國的公司）並無任何聯屬關係。

8. 前瞻性陳述

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

本文件所載的任何前瞻性陳述僅討論截至作出陳述當日的情況。除根據《英國售股章程規則》、《英國上市規則》、《英國披露及透明度規則》、《香港上市規則》、《新加坡交易所上市規則》或其他適用法律及法規所規定者外，保誠表明概不就更新本文件所載的任何前瞻性陳述或其可能作出的任何其他前瞻性陳述承擔任何責任，不論有關前瞻性陳述是基於日後事件、新增資料或其他原因而作出。

二零一七年上半年度財務表現概要

財務摘要

壽險年度保費等值新業務銷售額 (年度保費等值銷售額)¹

	實質匯率			固定匯率	
	二零一七年	二零一六年	變動%	二零一六年	變動%
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	
	上半年度	上半年度		上半年度	
亞洲 ²	1,943	1,605	21	1,814	7
美國	960	782	23	889	8
英國	721	593	22	593	22
集團合計 ²	3,624	2,980	22	3,296	10

壽險歐洲內含價值新業務利潤及新業務投資

	實質匯率						固定匯率			
	二零一七年上半年度		二零一六年上半年度		變動%		二零一六年上半年度		變動%	
	百萬英鎊		百萬英鎊				百萬英鎊			
	新業務利潤	投資於新業務的自由盈餘	新業務利潤	投資於新業務的自由盈餘	新業務利潤	投資於新業務的自由盈餘	新業務利潤	投資於新業務的自由盈餘	新業務利潤	投資於新業務的自由盈餘
亞洲 ²	1,092	283	821	228	33	24	928	257	18	10
美國	436	246	311	209	40	18	354	238	23	3
英國	161	42	125	56	29	(25)	125	56	29	(25)
集團合計 ²	1,689	571	1,257	493	34	16	1,407	551	20	4

《國際財務報告準則》溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一七年	二零一六年	變動%	二零一六年	變動%
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	
	上半年度	上半年度		上半年度	
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利 ³					
長期業務：					
亞洲 ²	870	667	30	752	16
美國	1,079	888	22	1,010	7
英國	480	473	1	473	1
長期業務稅前經營溢利 ²	2,429	2,028	20	2,235	9
英國一般保險佣金	17	19	(11)	19	(11)
資產管理業務：					
M&G	248	225	10	225	10
Prudential Capital	6	13	(54)	13	(54)
瀚亞投資	83	61	36	69	20
美國	(6)	(12)	50	(13)	54
其他收入及開支	(419)	(333)	(26)	(342)	(23)
以長期投資回報為基礎且未計從稅務結算收取的利息的稅前經營溢利總額 ²	2,358	2,001	18	2,206	7
從稅務結算收取的利息	-	43	不適用	43	不適用
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利總額 ²	2,358	2,044	15	2,249	5
非經營項目：					
與已出售的韓國壽險業務相關的業績	61	40	53	47	30
其他非經營項目	(605)	(1,420)	57	(1,619)	63
股東應佔稅前利潤	1,814	664	173	677	168
股東回報應佔稅項(開支)/抵免	(309)	23	不適用	43	不適用
股東應佔期內利潤	1,505	687	119	720	109

稅後溢利—歐洲內含價值⁴

	實質匯率			固定匯率	
	二零一七年	二零一六年	變動%	二零一六年	變動%
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	
	上半年度	上半年度		上半年度	
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利					
長期業務：					
亞洲 ²	1,641	1,209	36	1,361	21
美國	888	694	28	789	13
英國	465	384	21	384	21
長期業務稅後經營溢利 ²	2,994	2,287	31	2,534	18
英國一般保險佣金	14	15	(7)	15	(7)
資產管理業務：					
M&G	201	181	11	181	11
Prudential Capital	5	11	(55)	11	(55)
瀚亞投資	73	53	38	60	22
美國	(4)	(8)	50	(9)	56
其他收入及開支	(413)	(319)	(29)	(326)	(27)
以長期投資回報為基礎且未計從稅務結算收取的利息的稅後經營溢利 ²	2,870	2,220	29	2,466	16
從稅務結算收取的利息	-	37	不適用	37	不適用
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利 ²	2,870	2,257	27	2,503	15
非經營項目：					
與已出售的韓國壽險業務相關的業績	-	(11)	100	(12)	100
其他非經營項目	427	(852)	不適用	(985)	不適用
股東應佔期內稅後利潤	3,297	1,394	137	1,506	119

基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利²

	實質匯率			固定匯率	
	二零一七年 便士 上半年度	二零一六年 便士 上半年度	變動 %	二零一六年 便士 上半年度	變動 %
《國際財務報告準則》	70.0	61.3	14	67.6	4
歐洲內含價值	111.9	88.2	27	97.8	14

賺取的相關自由盈餘⁴⁻⁵

	實質匯率						固定匯率			
	二零一七年 百萬英鎊 上半年度		二零一六年 百萬英鎊 上半年度		變動 %		二零一六年 百萬英鎊 上半年度		變動 %	
	長期	合計	長期	合計	長期	合計	長期	合計	長期	合計
亞洲 ²	480	553	372	425	29	30	422	482	14	15
美國	555	551	492	484	13	14	559	550	(1)	-
英國	521	535	499	514	4	4	499	514	4	4
M&G	-	201	-	181	-	11	-	181	-	11
Prudential Capital	-	5	-	11	-	(55)	-	11	-	(55)
集團合計 ²	1,556	1,845	1,363	1,615	14	14	1,480	1,738	5	6

業務單位匯入本集團的現金⁶

	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊		變動 %
	上半年度	合計	上半年度	合計	
亞洲		350		258	36
美國		475		339	40
英國壽險		215		215	-
M&G		175		150	17
Prudential Capital		15		25	(40)
英國其他業務		-		131	(100)
集團合計		1,230		1,118	10

現金及資金

	二零一七年	二零一六年	變動%
	上半年度	上半年度	
與報告期間有關的每股第一次中期股息	14.50 便士	12.93 便士	12
控股公司現金及短期投資	26.57 億英鎊	25.46 億英鎊	4
集團償付能力標準 II 資本盈餘 ⁷⁻⁸	129 億英鎊	91 億英鎊	42
集團償付能力標準 II 資本比率 ⁷⁻⁸	202%	175% 上升 27 個百分點	

集團股東資金 (包括股東應佔商譽)

	二零一七年	二零一六年	變動%
	上半年度	上半年度	
《國際財務報告準則》	154 億英鎊	146 億英鎊	5
歐洲內含價值	405 億英鎊	350 億英鎊	16

	二零一七年 %	二零一六年 %
	上半年度	上半年度
《國際財務報告準則》股東資金回報 ⁹	24	24
內含價值回報 ⁹	15	14

	二零一七年	二零一六年	變動%
	上半年度	上半年度	
每股歐洲內含價值股東資金 (包括股東應佔商譽)	1,567 便士	1,356 便士	16
每股歐洲內含價值股東資金 (不包括股東應佔商譽)	1,510 便士	1,299 便士	16

二零一七年財務目標^{2, 10}

亞洲目標 亞洲壽險及資產管理 《國際財務報告準則》經營 溢利	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年	複合年增長率	目標
	百萬元英鎊	百萬元英鎊	百萬元英鎊	百萬元英鎊	百萬元英鎊	上半年度 百萬元英鎊	(自二零一二年以來) %	二零一七年 ¹⁰
全年度								
匯報的實質數字	909	1,058	1,108	1,286	1,644			>18.26 億英鎊
固定匯率 ¹¹	884	1,058	1,228	1,430	1,641			>15%複合年增長率
固定匯率變動% (按年)	-	20	16	16	15		17	

上半年度								
匯報的實質數字	427	504	508	613	728	953		
固定匯率 ¹¹	411	504	566	665	772	889		
固定匯率變動% (按年)	-	23	12	17	16	15		

亞洲賺取的相關自由盈餘

全年度								
匯報的實質數字	468	565	599	666	859			9億英鎊至11億英鎊
固定匯率 ¹¹	454	565	669	758	872			
固定匯率變動% (按年)	-	24	18	13	15			

上半年度								
匯報的實質數字	194	290	303	344	425	553		
固定匯率 ¹¹	185	290	336	380	459	537		
固定匯率變動% (按年)	-	57	16	13	21	17		

二零一四年一月一日至二零一七年十二月三十一日累計期間的集團目標

	實質數字	目標
	二零一四年 一月一日至 二零一七年 六月三十日	二零一四年 一月一日至 二零一七年 十二月三十一日
自二零一四年起本集團累計產生的相關自由盈餘 ⁵	111 億英鎊	> 100 億英鎊

- 1 年度保費等值銷售額是所有保險產品按期內來自新業務的年化期繳保費加新承保業務的整付保費10%計算的新業務衡量指標，包括根據《國際財務報告準則》第4號指定為投資合約的合約保費。年度保費等值銷售額並非於《國際財務報告準則》財務報表中入賬的保費收入。有關差異的進一步解釋載於額外歐洲內含價值財務資料附註D。
- 2 於二零一七年五月出售后，經營業績不包括韓國壽險業務的貢獻。所有比較業績已作出相類調整。相關二零一七年目標（亞洲《國際財務報告準則》經營溢利）已作出調整。
- 3 《國際財務報告準則》經營溢利是管理層報告盈利能力的主要指標，基於長期投資回報反映相關經營業績，並排除非經營項目。有關其定義及與期內利潤對賬的進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表的附註B1。此項指標於二零一六年度報告內策略報告中「我們的表現」一節進一步闡述。
- 4 內含價值報告為投資者提供了一種計量本集團未來利潤來源的方法。歐洲內含價值基準業績已根據歐洲內含價值基準業績的附註1所載的歐洲內含價值原則編製。關於《國際財務報告準則》與歐洲內含價值股東資金的對賬載於額外歐洲內含價值財務資料的附註C。
- 5 賺取的相關自由盈餘包括本集團長期業務（扣除新業務投資）及資產管理業務賺取的相關自由盈餘。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註10。
- 6 匯入本集團的現金屬控股公司的現金流量淨額的一部分。控股公司現金流量悉數載於附註II(a)的額外《國際財務報告準則》財務資料。這不同於《國際財務報告準則》合併現金流量報表，後者包括與保單持有人及股東的資金有關的所有現金流量。因此，控股公司現金流量對本集團中央流動資金而言是更有意義的指標。
- 7 估計數字未計第一次中期股息。
- 8 集團股東資本狀況不包括分隔分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。償付能力狀況包括管理層對反映於估值日期的經營及市場狀況的過渡措施的估計。若改為採用經批准的監管過渡金額計算，於二零一七年六月三十日，估計集團股東盈餘將由129億英鎊增加至136億英鎊。
- 9 扣除稅項及非控股權益後的年化經營溢利佔期初股東資金的百分比。
- 10 有關目標假設二零一三年十二月的匯率及保誠計算截至二零一三年六月三十日止上半年度目標歐洲內含價值基準補充資料所用的經濟假設，並基於我們設定目標時適用於本集團整體的監管及償付能力制度。有關目標假設在二零一三年十二月的現有歐洲內含價值、《國際財務報告準則》及自由盈餘方法將在整段期間內適用。
- 11 固定匯率業績按於二零一三年十二月的匯率換算。

集團執行總裁報告

於二零一七年上半年度，本集團的表現有賴於成功執行策略，並受我們強大的實力和質素優良的產品所推動。

保誠幫助客戶消除在人生當中須作出重大財務決定的時刻所涉及的不確定因素。我們不僅提供財務保障，協助客戶應對意外事件（例如確診重大疾病或痛失親人），亦為他們提供機會，以便將儲蓄轉化為可靠的退休收入，幫助他們充滿信心地面對未來。與此同時，我們亦透過投資實體經濟，善用客戶投入的資金，藉此推動經濟增長，並在經營所在社區提升人們的生活質素。

我們的策略是著力發展存在理想機遇的市場。在這些市場當中，保誠在開發產品組合之餘，亦致力完善其分銷及科技實力，務求滿足客戶的需要。

我們亦於今日宣佈我們的英國業務向前邁出一大步。我們擬將 **M&G** 與保誠英國及歐洲進行合併為致力滿足客戶對綜合財務解決方案與日俱增的需求的儲蓄及投資業務。將上述兩大業務合二為一，將讓我們能夠更好地發揮我們龐大的規模及優勢。此舉將有助我們贏得更廣闊的增長前景，為數以百萬計的客戶創造更好的回報。

我們於上半年度的財務表現

憑藉我們的業務於二零一六年下半年的良好表現，我們於今年上半年度繼續取得進展。

我們的亞洲壽險業務仍是本集團增長的主要驅動因素，其盈利能力、賺取的資本及各項現金指標均錄得雙位數增長，我們繼續擴展實力，在整個地區內不斷擴大業務規模。我們的資產管理業務亦錄得理想表現，來自外部客戶的綜合流入淨額¹於期內均達至創紀錄水平。英國壽險業務方面，客戶青睞我們獨樹一幟的 **PruFund** 產品組合，令新業務銷售額維持在較高水平。與此同時，美國 **Jackson** 仍在變額年金市場²獨佔鰲頭。

本集團在其目標市場維持良好的增長優勢。於二零一七年首六個月，新業務利潤³增加 20%⁵（按實質匯率基準計算為 34%）至 16.89 億英鎊，反映我們持續重視亞洲、美國及英國各個市場的熱門產品系列的增長。

以長期投資回報為基礎的集團《國際財務報告準則》經營溢利⁴上升 5%⁵（按實質匯率基準計算為 15%）至 23.58 億英鎊，反映亞洲、美國及英國資產管理業務增長。本集團的盈利具有經常性質，我們亦著重於保障業務及收費業務的收入，得益於此，《國際財務報告準則》經營溢利繼續增長。

作為本集團計量現金產生的首選指標，經計及新業務的融資投資後，所賺取的自由盈餘⁶上升 6%⁵（按實質匯率基準計算為 14%）至 18.45 億英鎊。計及上半年的貢獻，我們已提前六個月超越於二零一三年十二月設定的財務目標，即致力實現本集團於二零一四年一月一日至二零一七年十二月三十一日期間賺取累積自由盈餘超過 100 億英鎊。我們正朝著於今年年底前實現亞洲業務目標穩步邁進。

在亞洲，我們持續開拓長期、優質的新業務，令我們的有效組合規模不斷擴大，並促進及保障本期及未來的盈利及現金產生。新業務利潤³上升 18%⁵（按實質匯率基準計算為 33%），並於八個國家錄得雙位數百分比或以上的增長，得益於代理及銀行保險渠道均有所改善以及我們持續專注健康及保障業務。亞洲《國際財務報告準則》經營溢利⁴上升 16%⁵，而所賺取的自由盈餘⁶增加 15%⁵（按實質匯率基準計算分別增加 31%及 30%）。我們的亞洲資產管理業務瀚亞於期末錄得管理基金總計 1,310 億英鎊，較今年年初增加 11%（按實質匯率基準計算）。

在美國，**Jackson** 的變額年金業務繼續帶動盈利增長。該產品線的《國際財務報告準則》經營溢利⁴上升 17%，乃受惠於資產餘額增加，反映持續正流量淨額及市場升值。我們的業務已做足準備，應對勞工部於六月九日實施的相關改革，並繼續與其分銷合作夥伴維持良好關係。**Jackson** 憑藉獨特的價值定位，在業界脫穎而出。雖然監管程序的未來動向仍存在不明朗因素，但憑藉這種優勢，我們將繼續開發產品及分銷渠道，力求滿足市場的需求及偏好。

在英國及歐洲，受強勁的產品表現及市場地位的推動，**M&G** 及我們的壽險業務均錄得穩健的業務流量。**M&G** 錄得機構流入淨額 17 億英鎊及創紀錄的零售流入淨額 55 億英鎊，帶動期末為外部客戶管理的資產達致 1,490 億英鎊。連同內部資產，**M&G** 的管理資產總額較二零一六年年末增加 6%至 2,810 億英鎊，令《國際財務報告準則》經營溢利⁴上升 10%。至於我們的英國壽險業務，新業務利潤³上升 29%，反映 **PruFund** 的投資選擇廣受歡迎，推動風格靈活的個人退休金錄得增長。

於業務經營過程中，我們繼續在集團及本地層面維持穩健及保守管理的現金及資本狀況。旗下業務單位向本集團匯入的現金匯款增加 10%至 12.30 億英鎊（二零一六年：11.18 億英鎊），而各個地區的貢獻亦相當均衡。於二零一七年六月三十日，本集團股東的償付能力標準 II 資本盈餘⁷為 129 億英鎊，相當於撥備比率為 202%⁸。

經計及除稅後利潤 15.05 億英鎊（二零一六年：按實質匯率基準計算為 6.87 億英鎊）及其他變動（包括負外匯變動 2.24 億英鎊）後，《國際財務報告準則》股東資金於期內上升 5%⁹至 154 億英鎊。歐洲內含價值股東資金上升 4%⁹至 405 億英鎊，相當於每股 1,567 便士。

清晰連貫的策略

以上表現彰顯我們清晰連貫的策略卓有成效。我們的策略專注於把握亞洲、美國及英國的三項長期機遇，而這些機遇均來自客戶對我們的產品持續增長的結構性需求。

亞洲的中產階級迅速壯大且日益富裕。我們提供相關產品，滿足他們的儲蓄、健康及保障需求。於未來五年內，預計亞洲將有近 7 億人步入中產階層¹⁰，推動消費者需求出現可持續的大幅增長。預期亞太區中產階級的支出將於二零二零年之前超過美國及歐洲之和¹⁰。

亞洲中產階級的規模迅速增長，對我們所提供的財務儲蓄及保障產品的需求亦不斷增加。該等需求現時遠未得到滿足。亞洲的保障缺口估計達 45 萬億美元¹¹，而部分地區的個人健康保險佔個人醫療支出不足四分之一¹²，保險滲透率仍然極低¹³。因此，我們的產品在亞洲擁有顯見的市場機遇。

美國是全球最大的退休儲蓄市場，每日有 10,000 名美國人退休¹⁴。作為一家退休產品及收入策略提供商，這一市場將為我們帶來重大機遇。美國消費者明確表示對既可實現儲蓄增值又可保障收入的投資方案的需求。我們的變額年金產品可以滿足這種需求，對即將步入退休階段的人士而言頗具吸引力。在美國，有超過 16 萬億美元用於投資顧問分銷的退休資產¹⁵，而變額年金僅佔 2 萬億美元¹⁶，這表明，當中蘊藏龐大的機遇。

歐洲儲蓄不足的人士亦有類似的需求。英國 60 歲以上人口的比例預計將於未來 20 年增加 50%¹⁷。與美國的情況類似，透過風險管理投資為退休提供資金支持的需求，將成為本集團業務的重要增長領域。本集團新合併的業務 M&G Prudential 將發揮我們的業務規模、財務實力及優勢，繼續開發以客戶為本的解決方案，從而更加全面地滿足這些需求。

我們的客戶及產品

我們透過密切關注客戶所需，不斷改善我們的產品並提升實力來滿足他們的需求，從而把握上述三項長期機遇。

在亞洲，我們的全面業務組合持續推動我們取得進展。我們仍然注重於在各個當地市場滿足獨特客戶需求及把握機遇的執行質素。在香港，我們過去一直努力在健康及儲蓄產品當中融入創新元素，因而能夠在日益增長的危疾保障領域佔據領先地位。我們於六月推出新的整筆給付健康保單，提供 75 種疾病的終身保障，涵蓋早期至晚期各類病情，進一步提升往績記錄。至於中國內地方面，我們與中信集團建立長期合營企業夥伴關係，使我們較以往接觸更多客戶。中國已成為我們亞洲新業務銷售額的第三大貢獻來源。我們透過拓展銀行保險及代理分銷渠道，並於新城市開展業務（例如，我們於七月進軍在中國的第 72 個城市 — 浙江省台州市），不斷擴張我們在中國的平台規模。

在新加坡，我們已推出多項領先市場的產品選項，旨在鼓勵健康的生活方式，並幫助客戶妥善管理醫療保健預算，從而為購買私人醫療保險的客戶提供更多靈活選擇。繼去年於香港成功推出後，我們亦於新加坡首度推出以 DNA 為本的健康及營養計劃。在印尼，我們於二月推出一項新的醫療附加契約 — 「PRUprime healthcare」，隨後又於四月推出其伊斯蘭法版本。該產品旨在滿足較富裕客戶群體的需求，其保障範圍覆蓋全球，客戶可於美國接受緊急住院治療，亦可於印尼、新加坡及馬來西亞的保誠合作醫院網絡享受免現金入院治療的待遇。

瀚亞持續錄得資金淨流入，並於五月榮獲《亞洲投資人》(Asian Investor)雜誌頒發「亞洲年度最佳基金公司」(Asia Fund House of the Year)大獎，三年內二度獲此殊榮。瀚亞於六月成為首位與世界銀行集團旗下國際金融公司(International Finance Corporation)簽署協議的亞洲投資人，承諾為一項向新興市場基建項目提供資金的計劃出資 5 億美元，足證我們對發展中國家經濟發展及社區所作出的承諾。

在美國，我們繼續發展業務，務求把握未來十年內大量美國人步入退休階段所帶來的機遇。鑒於監管發展及行業趨勢為變額年金業務帶來新的潛在增長領域（例如收費顧問市場），我們在對產品作出相應調整的同時，亦藉助我們卓越的平台及分銷能力，加快推出產品的步伐。於二零一七年上半年，我們因應深受歡迎的 Elite Access 產品推出以手續費為主的業務，並就業界領先的 Perspective 變額年金申請開設以手續費為主的新業務。與此同時，繼六月九日應用勞工部信託規則後，Jackson 繼續與其分銷商維持良好關係。我們仍具備卓越條件，可望在美國退休市場取得更強勁的表現。

我們的英國業務所服務的客戶與美國消費者的需求相似。M&G 方面，我們正擴展產品組合的廣度及深度，致力設計貼合客戶目標的產品。憑藉我們將創新投資策略轉化為商業成功之道的卓越往績，M&G 成功在業界同行當中脫穎而出。例如，我們的 Global Floating Rate High Yield Fund 透過投資高收益浮息票據，為客戶提供在加息環境中獲益的機會。該基金於二零一四年九月推出，於二零一七年上半年度吸納流入淨額 22.59 億英鎊，現時管理資產已逾 35 億英鎊。我們因應英國脫歐而開展的準備工作亦取得良好進展，包括在盧森堡設立新的法律框架及成立新的 SICAV 基金系列。這些措施將確保客戶能夠繼續因應自身的需要，透過最為適切的框架選擇我們的投資策略及基金。

保誠英國及歐洲業務靈活應對二零一五年推出養老金自由制度後出現的監管變動及客戶偏好。零售銷售額錄得強勁增長，這充分證明，將廣受歡迎的 PruFund 投資選擇延伸至個人儲蓄賬戶及退休產品，可提供經過驗證的投資實力及風險管理完善的解決方案，滿足客

戶在步入累積後期及倚賴退休收入階段的需求。我們的退休賬戶為個人退休金提供更大的靈活性，允許客戶透過一次性或定期付款的方式進行儲蓄，亦可從另一筆退休金轉入，並靈活取用收入。這一方案一直廣受客戶歡迎，自二零一六年年底推出以來，累計管理資金已達 41 億英鎊。

我們亦自二零一四年起向非洲逐漸壯大的新中產階級提供產品。借鑒我們在加納、肯亞、烏干達及贊比亞的成功經驗，我們於上個月成功進軍尼日利亞 — 我們的第五個非洲市場。這些市場具備的增長條件與 20 年前亞洲的增長條件相似。我們對該區域新業務的長遠前景充滿期待。

我們的實力

我們繼續投入資源，以期提升整個機構的實力。我們正推行一系列數碼創新舉措，務求為客戶提供更具規模及效率的服務。與此同時，我們亦繼續在人才方面作出投資。Mark FitzPatrick 已於七月加入行政團隊，接替 Nic Nicandrou 出任財務總監，而 Nic Nicandrou 則已接替 Tony Wilkey 出任保誠集團亞洲區總部執行總裁。Mark 擁有豐富的業界經驗及知識，本人相信 Nic 將帶領我們的亞洲業務更上一層樓。

我們的展望 — 長期增長

本集團實力雄厚，能夠滿足各目標市場廣闊的客戶需求，為客戶及股東創造價值。我們將戰略重點放在我們產品需求強勁且不斷增長的市場，同時持續開發產品並發展能力，以確保我們能夠充分把握有關機遇。

全球經濟狀況尚不明朗，市場依然波動不穩。然而，鑒於我們現在面臨龐大的機遇，在創新產品及發展業務能力方面往績卓越，加上持續專注於風險管理及維持穩健的資產負債狀況，我們仍具備理想的條件，可望在未來繼續錄得盈利增長。

1. 外部流入淨額不包括亞洲貨幣市場基金（貨幣市場基金）流入淨額 4.99 億英鎊（二零一六年：按實質匯率基準計算為流入淨額 6.56 億英鎊）。
2. ©2017 Morningstar, Inc. 版權所有。此處包含的信息：(1) 版權歸 Morningstar 及／或其內容提供者所有；(2) 不得複製或傳播；及(3) 不保證相關內容準確、完整或及時。Morningstar 及其內容提供者均不對因使用此等資料而產生的任何損害或損失負責。過往表現並非未來業績的保證。Morningstar 二零一七年第一季度變額年金評論報告。
3. 內含價值報告為投資者提供了一種計量本集團未來利潤來源的方法。歐洲內含價值基準業績已根據歐洲內含價值基準業績附註 1 所載的歐洲內含價值原則編製。關於《國際財務報告準則》與歐洲內含價值股東資金的對賬載於額外歐洲內含價值財務資料附註 C。
4. 《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。此項指標於二零一六年度報告內策略報告中「我們的表現」一節進一步闡述。
5. 於二零一七年五月出售後，經營業績不包括韓國壽險業務的貢獻。二零一六年上半年度比較業績已作出相類調整。
6. 基於長期業務（扣除新業務投資）經營變動賺取的相關自由盈餘及資產管理業務賺取的相關自由盈餘。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註 10。
7. 集團股東資本狀況不包括分隔分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。償付能力狀況包括管理層對反映於估值日期的經營及市場狀況的過渡措施的估計。若改為採用經批准的監管過渡金額計算，於二零一七年六月三十日，估計集團股東盈餘將由 129 億英鎊增加至 136 億英鎊。
8. 未計第一次中期股息（二零一六年十二月三十一日：第二次中期股息）。
9. 按實質匯率基準與二零一六年十二月三十一日比較。
10. 布魯金斯學會 (Brookings institution)，全球中產階級前所未有的擴張（二零一七年）。
11. 瑞士再保險 (Swiss Re)，身故保障缺口：亞太（二零一五年）。
12. 世界銀行，自費醫療支出（二零一四年）。
13. 經合組織，全球保險市場趨勢（二零一六年）。
14. 美國社會保障管理總署 (Social Security Administration)，二零一二年的年度表現計劃。
15. Cerulli Associates — 美國二零一六年顧問指標 (US Advisor Metrics 2016)。
16. 二零一七年第一季度年初至今的壽險營銷與研究協會／保障退休研究所美國個人年金行政概要。
17. 英國政府科學辦公室 (UK Government Office for Science)，老齡化人口的未來（二零一六年）。

財務總監關於二零一七年上半年度財務表現的報告

保誠於二零一七年取得良好開局，我們的全部主要表現指標均錄得增長，反映本集團相關收益的驅動因素增長，而正面的投資市況及有利的貨幣走勢亦帶來正面影響。我們因應機遇調整業務的能力、在相關市場開展的質素優良的特許經營業務，以及快速靈活地應對全球性及地方性的經濟及監管狀況變化的能力，皆有助我們持續錄得理想表現。就集團層面而言，我們的業績得益於地區、產品及分銷渠道的多元化，我們對較少受市況變動影響的經常性收入流的重視，以及我們的業務模式所具有的產生資本的性質。

亞洲方面，本集團的《國際財務報告準則》經營溢利及賺取的自由盈餘均錄得雙位數增長，反映長期經常性保費業務的規模擴大及多元化。我們將繼續採取果斷行動，維持旗下承保業務的優良質素，保證健康及保障產品產生穩定收入，並提升新業務組合的整體經濟回報。

美國及英國方面，我們能夠從中賺取費用的資產不斷累積，同時亦帶動相關財務增長。在各個市場當中，我們的業務均於上半年錄得強勁的淨流入，充分顯示其產品、分銷及服務能力等方面的競爭優勢。同時，期內投資市場亦出現正面變動，推動資產價值上升。

經計及二零一七年上半年度賺取的經營自由盈餘 18 億英鎊，本集團自二零一四年起累計賺取的相關自由盈餘已達 111 億英鎊，提前六個月達成致力實現本集團於二零一四年一月一日至二零一七年十二月三十一日期間累計賺取自由盈餘超過 100 億英鎊的目標。我們正朝著於今年年底前實現以亞洲業務為重心的餘下目標穩步邁進。

儘管英國大選結果令英鎊走勢有欠明朗，但自今年年初以來，英鎊兌大多數主要國際市場貨幣輕微走強。然而，英鎊於二零一七年上半年度的平均匯率較二零一六年同期大幅下降，對我們非英鎊業務的業績折算產生正面影響。為進行相關進展的比較，亞洲及美國業務表現趨勢按固定貨幣基準計算及討論。

二零一七年上半年度的主要經營摘要如下：

- **新業務利潤**上升 20%¹ 至 16.89 億英鎊（按實質匯率基準計算增長 34%）反映銷售額提高及經濟狀況較為有利。亞洲、美國及英國的新業務利潤均錄得強勁增長，各地區的壽險業務分別上升 18%¹、23%及 29%。
- **以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利**增長 5%¹ 至 23.58 億英鎊（按實質匯率基準計算增長 15%），相當於按期初《國際財務報告準則》股東資金計算年化回報率為 24%²。本集團的業績乃由亞洲壽險及資產管理業務推動，其有效組合的《國際財務報告準則》經營溢利增長 16%¹ 至 9.53 億英鎊。美國方面，《國際財務報告準則》經營溢利總額上升 8%，乃由於獨立賬戶結餘較高，令手續費收入水平亦有所提升。英國方面，保險及資產管理業務的《國際財務報告準則》經營溢利增長 4%³，得益於壽險業務管理措施的貢獻上升以及 M&G 的管理資產增加。
- **所賺取相關自由盈餘**⁴ 是壽險及資產管理業務的現金產生的首選指標。這一數字在投資新業務增長後增加 6%¹ 至 18.45 億英鎊，反映有效保單業務的貢獻增加及持續專注於回報高且回收期短的新業務。按實質匯率基準計算，該項指標增長 14%。
- **集團股東的償付能力標準 II 資本盈餘**於二零一七年六月三十日估計為 129 億英鎊^{5,6}，相當於撥備比率為 202%（二零一六年十二月三十一日：125 億英鎊，201%）。自年初以來的變動主要反映本集團持續穩健的營運資本收入，被派付二零一六年第二次中期股息部分抵銷。

投資市場於期內整體造好，股市步入升軌，而債券及貨幣市場亦較二零一六年更加穩健。接近二零一六年年末，股市重拾升勢，並於二零一七年持續反彈，標普 500 公司指數及富時 100 公司指數於首六個月分別上升 8%及 2%。於二零一七年六月三十日，英國的長期收益率較本年初幾乎未有變化，而美國的長期收益率則輕微下跌。亞洲的收益率變動較為明顯，保誠於當地的《國際財務報告準則》經營盈利對利率基本不敏感。整體而言，我們繼續降低盈利及資產負債表對投資市場的敏感度，但我們仍是重要的金融資產長期持有人，以履行我們對客戶作出的承諾。該等資產及相關負債的短期波動並不在以長期投資回報假設為基礎的經營業績內呈報。於二零一七年上半年度，受股市走高對我們於美國的對沖計劃產生的影響推動，該等短期波動整體負面。於今年上半年度，《國際財務報告準則》稅後溢利總額增加至 15.05 億英鎊（二零一六年：按固定匯率基準計算為 7.20 億英鎊），而歐洲內含價值稅後溢利總額則增加至 32.97 億英鎊（二零一六年：按固定匯率基準計算為 15.06 億英鎊）。

本集團的《國際財務報告準則》股東權益於六個月期間增加 5%⁷ 至 154 億英鎊（二零一六年十二月三十一日：147 億英鎊），反映強勁的經營業績，而本集團的歐洲內含價值基準股東權益則增加 4%⁷ 至 405 億英鎊（二零一六年十二月三十一日：390 億英鎊）。

《國際財務報告準則》溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一七年	二零一六年	變動%	二零一六年	變動%
	百萬元	百萬元		百萬元	
上半年度	上半年度	上半年度	上半年度		
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利					
長期業務：					
亞洲 ¹	870	667	30	752	16
美國	1,079	888	22	1,010	7
英國	480	473	1	473	1
長期業務稅前經營溢利 ¹	2,429	2,028	20	2,235	9
英國一般保險佣金	17	19	(11)	19	(11)
資產管理業務：					
M&G	248	225	10	225	10
Prudential Capital	6	13	(54)	13	(54)
瀚亞投資	83	61	36	69	20
美國	(6)	(12)	50	(13)	54
其他收入及開支 ⁸	(419)	(333)	(26)	(342)	(23)
以長期投資回報為基礎且未計從稅務結算收取的利息的稅前經營溢利總額 ¹	2,358	2,001	18	2,206	7
從稅務結算收取的利息	-	43	不適用	43	不適用
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利總額 ¹	2,358	2,044	15	2,249	5
非經營項目：					
與已出售的韓國壽險業務相關的業績	61	40	53	47	30
其他非經營項目 ⁸	(605)	(1,420)	57	(1,619)	63
股東應佔稅前溢利	1,814	664	173	677	168
股東回報應佔稅項(開支)/抵免	(309)	23	不適用	43	不適用
股東應佔期內利潤	1,505	687	119	720	109

《國際財務報告準則》每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一七年	二零一六年	變動%	二零一六年	變動%
	便士	便士		便士	
上半年度	上半年度	上半年度	上半年度		
基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利	70.0	61.3	14	67.6	4
基於稅後總利潤計算的每股基本盈利	58.7	26.9	118	28.2	108

以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利

於二零一七年上半年度，《國際財務報告準則》經營溢利總額上升5%¹（按實質匯率基準計算為15%）至23.58億英鎊。

- 亞洲經營溢利總額為9.53億英鎊，上升16%¹（按實質匯率基準計算為31%），壽險及瀚亞的資產管理業務均持續錄得強勁增長。
- 美國經營溢利總額為10.73億英鎊，上升8%（按實質匯率基準計算上升22%），反映變額年金賬戶結餘增長導致手續費收入增加。
- 英國經營溢利總額為4.97億英鎊，與二零一六年上半年持平，股東年金溢利減少被管理措施的貢獻增加抵銷。
- M&G經營溢利上升10%至2.48億英鎊，乃受資產流入及正面市場因素導致管理基金增加所推動。

壽險業務：綜合計算，我們的亞洲、美國及英國壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利上升9%¹至24.29億英鎊（按實質匯率基準計算為20%）。

我們亞洲壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利增長16%¹至8.70億英鎊（按實質匯率基準計算增長30%），蓋因我們經常性保費業務的有效保單持續增加。保險損益差上升24%，佔經營收入⁹的69%，反映我們持續偏好健康及保障業務。繼近期錄得強勁的銷售量增長（尤其是代理渠道的健康及保障業務）後，中國及香港對《國際財務報告準則》經營溢利整體總額的綜合貢獻更加顯著，現已達23%，而去年則為17%。印尼的《國際財務報告準則》經營溢利上升5%（按實質匯率基準計算增長20%）；而按相同基準，新加坡的《國際財務報告準則》經營溢利上升6%（按實質匯率基準計算增長20%）。

美國方面，壽險《國際財務報告準則》經營溢利上升7%至10.79億英鎊（按實質匯率基準計算增長22%），反映我們的變額年金業務錄得溢利增長。美國股市於接近二零一六年年末時上揚，並於二零一七年上半年度進一步攀升，加上持續錄得正資產流量淨額20億英鎊，令獨立賬戶結餘較去年同期平均增加16%。因此，獨立賬戶資產賺取的手續費推動手續費收入增長15%至11.45億英鎊。息差收入減少6%，與預期相符並反映定額年金組合收益率下降的影響。

英國壽險《國際財務報告準則》經營溢利增長1%至4.80億英鎊。其中，來自核心有效保單的貢獻相對維持穩健，為2.88億英鎊（二零一六年：3.06億英鎊）。來自新年金業務的溢利由上一期間的2,700萬英鎊減少至400萬英鎊，反映保誠已退出該市場。於二零一七年上半年度，我們已採取多項資產及負債措施（包括長壽再保險），以改善組合效率，合共產生利潤1.88億英鎊（二零一六年：1.40億英鎊）。

《國際財務報告準則》經營盈利水平增加，反映我們的業務在正業務流量等主要因素的推動下實現規模增長。我們參考我們對客戶所承擔責任（在財務報表中稱為保單持有人負債）的規模，跟蹤我們在促進壽險業務增長方面取得的進展。每個期間，這些負債會因我們承保新業務及向現有客戶收取期繳保費而增加，因支付賠償及保單期滿而減少。保單持有人負債的整體規模會影響我們對盈利潛力的評估，原因是其能夠反映（舉例而言）我們就單位連結式成份賺取費用的能力，並顯示保險成份（本集團的另一個重要盈利來源）的規模。

股東支持保單持有人負債及負債流量淨額¹⁰

	二零一七年 百萬英鎊				二零一六年 百萬英鎊			
	上半年度				上半年度			
	實質匯率				實質匯率			
	於二零一七年 一月一日	負債 流量淨額 ¹¹	市場及 其他變動	於二零一七年 六月三十日	於二零一六年 一月一日	負債 流量淨額 ¹¹	市場及 其他變動	於二零一六年 六月三十日
亞洲 ¹²	32,851	1,016	1,173	35,040	25,032	977	4,135	30,144
美國	177,626	1,958	(1,805)	177,779	138,913	2,855	17,387	159,155
英國	56,158	(1,167)	1,500	56,491	52,824	(1,699)	4,286	55,411
集團合計	266,635	1,807	868	269,310	216,769	2,133	25,808	244,710

我們專注於由股東資金提供支持的業務，這些業務產生大部分的壽險溢利。於二零一七年上半年度，受保誠美國及亞洲業務推動，業務整體錄得正流量淨額18億英鎊，此乃由於我們繼續專注於挽留現有客戶及吸引新業務，以創造長期價值。英國業務的流出主要反映我們停止銷售新年金業務後有效年金組合的流失。誠如下表所示，股東負債減少已被分紅基金流入的16億英鎊抵銷有餘。上半年度投資市場造好，被英鎊於期內升值造成的貨幣影響所部分抵銷，負債增加9億英鎊。業務流量及市場變動導致保單持有人負債合共由2,666億英鎊增加至2,693億英鎊。

分紅業務保單持有人負債及負債流量淨額^{10, 13}

	二零一七年 百萬英鎊				二零一六年 百萬英鎊			
	上半年度				上半年度			
	實質匯率				實質匯率			
	於二零一七年 一月一日	負債 流量淨額 ¹¹	市場及 其他變動	於二零一七年 六月三十日	於二零一六年 一月一日	負債 流量淨額 ¹¹	市場及 其他變動	於二零一六年 六月三十日
亞洲	29,933	2,295	1,053	33,281	20,934	1,551	4,355	26,840
英國	113,146	1,574	3,729	118,449	100,069	582	6,417	107,068
集團合計	143,079	3,869	4,782	151,730	121,003	2,133	10,772	133,908

我們分紅業務的保單持有人負債於二零一七年上半年度上升6%至1,517億英鎊，反映消費者日益青睞PruFund，以期避免受市況波動影響。於二零一七年上半年度，亞洲及英國業務的負債流量淨額增至39億英鎊。由於該等基金的回報穩定且與客戶共享，股東利潤的產生相對較為平緩。然而，該項業務仍是未來股東價值的重要來源。

以長期投資回報為基礎長期保險業務的《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析¹⁴

	實質匯率						固定匯率		
	二零一七年 百萬英鎊			二零一六年 百萬英鎊			二零一六年 百萬英鎊		
	上半年度			上半年度			上半年度		
	經營溢利 ¹	平均負債	溢利率 基點	經營溢利 ¹	平均負債	溢利率 基點	經營溢利 ¹	平均負債	溢利率 基點
息差收入	583	89,314	131	556	80,146	139	613	85,708	143
手續費收入	1,279	164,152	156	989	129,054	153	1,118	143,526	156
分紅業務	172	132,701	26	162	114,109	28	165	115,945	28
保險損益差	1,152			898			1,013		
收入準備金	1,138			946			1,051		
開支：									
保單獲得成本*	(1,241)	3,624	(34)%	(1,027)	2,980	(34)%	(1,155)	3,296	(35)%
行政開支	(1,131)	259,451	(87)	(879)	216,075	(81)	(983)	236,974	(83)
遞延保單獲得成本調整	186			132			149		
股東資產預期回報	103			111			124		
	2,241			1,888			2,095		
長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施	188			140			140		
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ¹	2,429			2,028			2,235		

* 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。

我們繼續偏重更優質的收入來源，例如保險損益差及手續費收入。我們青睞保險損益差，因為其對股市及利率週期相對不敏感，而我們看重手續費收入多於息差收入，因為其資本效率更高。根據此原則，於二零一七年上半年度，按固定匯率基準計算，保險損益差增加14%¹（按實質匯率基準計算，上升28%），手續費收入增加14%¹（按實質匯率基準計算，上升29%），而息差收入減少5%¹（按實質匯率基準計算，上升5%）。由於業務持續擴張，行政開支增加至11.31億英鎊¹（二零一六年：9.83億英鎊）。開支比例已由83個基點上升至87個基點，反映國家組合以及選擇以資產為基礎的佣金的美國保險銷售商持續增加，此類佣金於是項分析中被視作行政開支。

資產管理：資產管理經營溢利變動亦主要受該等業務規模變動的影響，並由以代表外部機構及零售客戶及內部壽險業務管理的基金予以衡量。

資產管理外部管理基金^{15, 16}

	二零一七年 百萬英鎊				二零一六年 百萬英鎊			
	上半年度				上半年度			
	實質匯率				實質匯率			
	於二零一七年 一月一日	淨流量	市場及 其他變動	於二零一七年 六月三十日	於二零一六年 一月一日	淨流量	市場及 其他變動	於二零一六年 六月三十日
M&G	136,763	7,179	5,176	149,118	126,405	(6,966)	10,217	129,656
瀚亞¹⁷	38,042	2,273	4,281	44,596	30,281	(412)	2,859	32,728
管理資產總額	174,805	9,452	9,457	193,714	156,686	(7,378)	13,076	162,384
管理資產總額（包括貨幣市場基金）	182,519	9,951	9,571	202,041	162,692	(6,722)	13,835	169,805

於二零一七年上半年度，我們位於英國及亞洲資產管理業務的平均管理資產得益於資產淨流入及有利市況，推動手續費收入增加。**M&G**的《國際財務報告準則》經營溢利上升10%至2.48億英鎊，**瀚亞**的《國際財務報告準則》經營溢利則上升20%（按實質匯率基準計算上升36%）至8,300萬英鎊，反映上述因素的影響。

M&G的外部管理資產受惠於淨流量的強勢復原，反映投資表現改善及有利市況。外部流入淨額合共為72億英鎊（二零一六年：流出淨額70億英鎊），其中Optimal Income Fund、Global Floating High Yield Fund及多元資產基金系列的歐洲投資者，以及投資非流動性信貸策略的機構客戶的貢獻相當顯著。於二零一七年六月三十日，外部管理資產為1,491億英鎊，自年初以來上升9%。代表保誠壽險業務管理的內部資產亦受惠於強勁市況，錄得3%的升幅，推動管理資產總額增加至2,815億英鎊（二零一六年十二月三十一日：2,649億英鎊）。《國際財務報告準則》經營溢利增加10%至2.48億英鎊，與平均管理資產的按年增幅一致，反映成本收入比率為53%。由於**M&G**的成本基數向下半年傾斜，因此其全年度的成本收入比率通常高於上半年度（二零一六年上半年度：52%；二零一六年全年度：59%）。

瀚亞的股票、定息及均衡基金產品系列亦於上半年度錄得理想的流入淨額¹⁷，合共23億英鎊。若計及貨幣市場基金及內部壽險業務的管理資產，**瀚亞**的管理資產總額增至1,305億英鎊（二零一六年十二月三十一日：1,179億英鎊），同時成本收入比率則得以改善至55%（二零一六年：56%），推動《國際財務報告準則》經營溢利增長20%至8,300萬英鎊（二零一六年：6,900萬英鎊）。

中央開支淨額

於二零一六年發行的債務導致利息成本增加，令中央開支淨額上升7,700萬英鎊至4.19億英鎊（二零一六年：3.42億英鎊）。

《國際財務報告準則》非經營項目⁸

《國際財務報告準則》非經營項目包括短期波動負5.73億英鎊（二零一六年：15.80億英鎊）、與已出售的韓國壽險業務相關的業績6,100萬英鎊（二零一六年：4,700萬英鎊）及主要因REALIC業務於二零一二年產生的收購會計調整攤銷3,200萬英鎊（二零一六年：3,900萬英鎊）。於二零一七年上半年度出售後，「與已出售的韓國壽險業務相關的業績」指於出售時於利潤表確認先前於其他全面收入確認的累積外匯收益，對股東權益並無整體影響。二零一六年度的比較業績指韓國壽險業務於二零一六年上半年度的除稅前利潤。

短期投資波動是非經營項目的最重要組成部分，於下文進一步闡述。

《國際財務報告準則》短期投資波動

《國際財務報告準則》經營溢利乃基於長期投資回報假設。利潤表內錄得的實際投資回報與假設長期回報之間的差額在投資回報短期波動內呈報。於二零一七年上半年度，與壽險業務相關的投資回報短期波動總額為負7.04億英鎊，包括亞洲正4,100萬英鎊、美國負7.54億英鎊及英國正900萬英鎊。

美國方面，Jackson為其年金產品提供若干保證，當股市下滑及長期利率下跌時，其價值通常會上升。Jackson在對產品進行定價時會計入預計對沖成本並於必要時就此等保證收取費用，這些費用將用於購買期權及期貨形式的下行保障，以減輕股市下滑、利率掉期及掉期期權的影響，紓緩長期利率下跌的影響。根據《國際財務報告準則》會計方式，按公允價值計算的衍生工具估值變動與並非全部按公允價值計算的保證負債變動並不對稱。Jackson為保障投資市場大幅變動下的業務經濟表現而設計對沖計劃，因此接受會計業績的變動。上半年度的短期波動為負7.54億英鎊，主要與為管理市場風險所持對沖工具於期內的淨值變動有關，並反映美國股市於期內的正面表現。

其他業務投資回報的短期波動為正1.31億英鎊（二零一六年：負1.92億英鎊），主要反映財務工具的未變現價值變動。

《國際財務報告準則》實際稅率

於二零一七年上半年度，以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利的實際稅率為24%（二零一六年：23%），與去年的等同稅率大致相當，其差異主要是因二零一七年上半年度就上一個年度作出的調整影響而產生。

於二零一七年上半年度，適用於《國際財務報告準則》整體利潤的實際稅率為17%（二零一六年：負3%），此乃由美國保險業務的負面短期投資波動減少所推動，而這項因素讓其獲得較本集團其他業務溢利稅率更高的稅務減免。

稅率較高的國家（如美國、印尼及馬來西亞）與稅率較低的國家及地區（如香港、新加坡及英國）之間的利潤組合，是推動本集團實際稅率的主要因素。

本集團預期，有關利用結轉稅項虧損及利息可扣減性的英國稅務規則建議變動不會對本集團的實際稅率造成任何影響。目前尚無需要我們作出重要考慮的美國實質稅務改革提案。

稅項貢獻總額

本集團繼續為業務所在國家作出顯著的稅項貢獻，於二零一七年上半年度向稅務局繳付 15.95 億英鎊，高於二零一六年上半年度的等同金額 12.93 億英鎊。這主要乃由於美國及英國的稅賦增加而令企業稅付款增加所致（由 2.87 億英鎊增加至 5.35 億英鎊），當中一個主要部分乃就按保單持有人而非股東稅率課稅的利潤所支付金額的增加。

發佈稅務策略

於二零一七年上半年度，英國已正式推出新規定，要求英國大型企業發佈其稅務策略。保誠的稅務策略以及二零一六年繳稅的進一步詳情已可在本集團網站查閱。

新業務表現

壽險歐洲內含價值新業務利潤及年度保費等值新業務銷售額（年度保費等值銷售額）

	實質匯率						固定匯率			
	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊		變動%		二零一六年 百萬英鎊		變動%	
	年度 保費等值 銷售額	年度 新業務 利潤	年度 保費等值 銷售額	年度 新業務 利潤	年度 保費等值 銷售額	年度 新業務 利潤	年度 保費等值 銷售額	年度 新業務 利潤	年度 保費等值 銷售額	年度 新業務 利潤
亞洲 ¹	1,943	1,092	1,605	821	21	33	1,814	928	7	18
美國	960	436	782	311	23	40	889	354	8	23
英國	721	161	593	125	22	29	593	125	22	29
集團合計 ¹	3,624	1,689	2,980	1,257	22	34	3,296	1,407	10	20

壽險新業務利潤上升 20%¹（按實質匯率基準計算為 34%）至 16.89 億英鎊，反映亞洲、Jackson 及英國受惠於業務量增加及新業務經濟效益改善，並錄得強勁的相關升幅。壽險新業務年度保費等值銷售額增長 10%¹（按實質匯率基準計算為 22%）至 36.24 億英鎊。

亞洲新業務利潤上升 18%¹ 至 10.92 億英鎊，乃受銷售額增加、銷售組合改善及經濟效應利好共同推動。我們繼續青睞長期及經常性且健康及保障業務所佔比例較高的新業務保費，蓋因上述特徵有助減低本集團收入對市場週期性及經濟狀況變動的敏感度。期繳保費佔年度保費等值銷售額的 94%，同時健康及保障業務銷售額增加 17%¹，恰好反映上述因素並彰顯我們的新業務的質素。由代理推動的健康及保障業務的新業務利潤增長 23%，令全區整體新業務經濟效益較去年顯著好轉。

上半年度的主要年度保費等值銷售額增加 7%¹ 至 19.43 億英鎊，較二零一二年全年¹ 為高（按固定匯率及實質匯率基準計算），彰顯保誠廣闊且多元新業務特許經營的穩健表現。誠如過往報告所述，該業務已於二零一六年上半年度決定縮減香港的第三方經紀商渠

道，受此影響，該市場的年度保費等值銷售額減少 7%。倘不計及香港經紀商渠道，亞洲年度保費等值銷售額增加 18%，反映本集團代理及銀行保險渠道的表現有所改善。

我們於中國推出的產品持續錄得強勁需求，年度保費等值銷售額增加 58%，新業務利潤上升 179%，反映我們致力透過代理渠道推動健康及保障產品銷售增長。在香港，我們亦日益著重發展健康及保障業務，該分部的新業務利潤整體上升 20%。正如預期，香港來自中國內地的銷售水平開始輕微放緩，預計這一趨勢將會延續至今年下半年。在印尼，由於我們持續採取措施以擴大產品組合、提升生產力並加快業務自動化步伐，銷售額已趨於穩定。

我們致力擴大產品組合並提升分銷渠道的生產力，新加坡及馬來西亞的年度保費等值銷售額分別上升 23%及 10%。倘計及來自越南、印度及台灣的重大貢獻，共有八個國家於年度保費等值銷售額及新業務利潤錄得至少雙位數增長。

美國方面，新業務利潤上升 23%至 4.36 億英鎊，反映銷售量增長及十年期國庫券收益率自二零一六年六月三十日起上升 82 個基點的正面經濟效應。年度保費等值銷售總額上升 8%至 9.60 億英鎊，包括批發業務 2.06 億英鎊（二零一六年：1.44 億英鎊）。

雖然變額年金市場的行業銷售量繼二零一六年下跌後仍未有起色，但 Jackson 繼續跑贏大市¹⁸，變額年金銷售額於二零一七年上半年度增長 5%，反映 Jackson 產品組合及分銷實力的競爭優勢。Jackson 獨立賬戶資產餘額（變額年金業務手續費收入的推動因素）維持正流入，流入淨額總額達正 20 億英鎊（二零一六年：23 億英鎊）。

受其分紅基金的強勁投資表現以及 PruFund 透明的架構、獨特而順暢的流程所推動，我們的英國壽險業務已成功適應零售儲蓄及退休市場的監管變動。透過以多元產品品種提供更多參與 PruFund 投資選擇的渠道，我們得以在風格靈活的個人退休金及個人儲蓄賬戶等市場分部取得快速增長。由於年度保費等值銷售額增長 22%，新業務利潤上升 29%至 1.61 億英鎊，反映該項業務持續取得成功。

提供 PruFund 平穩的多元化資產基金回報之產品的年度保費等值銷售額上升 29%，其中，風格靈活的個人退休金增幅為 76%。因此，於二零一七年六月三十日，PruFund 的管理資產為 300 億英鎊，較年初增加 22%。

所賺取的自由盈餘⁴

	實質匯率			固定匯率	
	二零一七年	二零一六年	變動	二零一六年	變動
	百萬元	百萬元		百萬元	
	上半年度	上半年度	%	上半年度	%
亞洲 ¹	836	653	28	739	13
美國	797	693	15	788	1
英國	577	570	1	570	1
M&G	201	181	11	181	11
Prudential Capital	5	11	(55)	11	(55)
有效壽險業務及資產管理業務賺取的相關自由盈餘 ¹	2,416	2,108	15	2,289	6
新業務投資 ¹	(571)	(493)	(16)	(551)	(4)
賺取的相關自由盈餘 ¹	1,845	1,615	14	1,738	6
市場相關變動、時間差異及其他變動	(211)	(38)			
業務單位匯入的現金淨額	(1,230)	(1,118)			
自由盈餘總變動	404	459			
於六月三十日的自由盈餘	6,979	5,763			

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年內有效業務的到期金額，並撇除再投資於承保新業務的金額。就資產管理業務而言，則等於期內根據《國際財務報告準則》計算的稅後利潤。

我們以開支低、回報高及回收期短的市場及產品為目標，以及提供優質服務及豐厚價值來留住更多客戶，藉此推動所賺取的自由盈餘。我們取得增長及產生現金的能力，是保誠與別不同的特徵。

於二零一七年上半年度，我們的有效壽險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘增加 6%¹至 24.16 億英鎊（按實質匯率基準計算為 15%），反映我們的規模有所增長及業務模式具有產生大量資本的性質。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，賺取的自由盈餘增長 13%¹至 8.36 億英鎊。在美國，賺取的自由盈餘增長 1%，但有效業務組合的增長被隨著投資收益下降而錄得的息差收入減少所抵銷。在英國，賺取的自由盈餘增加 1%至 5.77 億英鎊，包括為提升英國壽險業務償付能力狀況所採取的管理措施 1.93 億英鎊（二零一六年：1.90 億英鎊）。

雖然新業務利潤增加 20%¹，但期內投資於承保新業務的自由盈餘僅上升 4%¹至 5.71 億英鎊（二零一六年：5.51 億英鎊）。

鑒於亞洲具有更高溢利率的有機增長機遇，該區域仍然是資本再投資的主要目的地。新業務投資上升 10%¹ 至 2.83 億英鎊，主要反映銷售量增長及組合影響。我們繼續於區內錄得超過 20% 的內部回報率，平均回收期為三年。

在美國，新業務投資上升 3% 至 2.46 億英鎊，新業務利潤增長 23%，而 Jackson 的整體開支維持在較低水平。Jackson 繼續按超過 20% 的整體內部回報率承保新業務，回收期短至平均三年。

由於非盈利零售年金業務的資本要求較其他業務為高，我們已不再銷售此類年金。受此影響，於二零一七年上半年度，英國新業務投資降至 4,200 萬英鎊，較二零一六年投資的 5,600 萬英鎊減少 1,400 萬英鎊。

經扣除對新業務的再投入資金及業務單位向本集團匯入現金匯款的經費後，於二零一七年六月三十日，我們於壽險及資產管理業務的自由盈餘期終收市價值為 70 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（包括支付外部股息）以及股東價值最大化（透過保留盈餘資本及將其再投資於商機）之間取得平衡。

業務單位匯款¹⁹

	實質匯率	
	二零一七年	二零一六年
	百萬元 上半年度	百萬元 上半年度
業務單位匯入的現金淨額：		
亞洲	350	258
美國	475	339
英國壽險	215	215
M&G	175	150
Prudential Capital	15	25
英國其他業務	-	131
業務單位匯入的現金淨額	1,230	1,118
於六月三十日的控股公司現金	2,657	2,546

於二零一七年上半年度向企業中心匯入的現金合共達 12.30 億英鎊，較二零一六年增長 10%。於二零一七年上半年度，亞洲業務匯款淨額達 3.50 億英鎊（二零一六年：2.58 億英鎊），反映業務增長及英鎊走弱的影響。基於相似的原因，Jackson 於二零一七年上半年度的匯款亦增加至 4.75 億英鎊，高於二零一六年上半年度支付的 3.39 億英鎊。英國壽險及 M&G 業務匯款與二零一六年上半年度大致持平。

於二零一七年上半年度，向企業中心匯入的現金用於支付中央成本 2.26 億英鎊（二零一六年：1.99 億英鎊）以及派付二零一六年第二次中期普通股股息。於二零一七年六月三十日，控股公司現金總額為 26.57 億英鎊，反映了期內上述及其他變動，而二零一六年年底則為 26.26 億英鎊。

稅後溢利—歐洲內含價值

	實質匯率			固定匯率	
	二零一七年	二零一六年	變動%	二零一六年	變動%
	百萬元 上半年度	百萬元 上半年度		百萬元 上半年度	
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利					
長期業務：					
亞洲 ¹	1,641	1,209	36	1,361	21
美國	888	694	28	789	13
英國	465	384	21	384	21
長期業務稅後經營溢利 ¹	2,994	2,287	31	2,534	18
英國一般保險佣金	14	15	(7)	15	(7)
資產管理業務：					
M&G	201	181	11	181	11
Prudential Capital	5	11	(55)	11	(55)
瀚亞投資	73	53	38	60	22
美國	(4)	(8)	50	(9)	56
其他收入及開支 ²⁰	(413)	(319)	(29)	(326)	(27)
以長期投資回報為基礎且未計從稅務結算收取的利息的稅後經營溢利 ¹	2,870	2,220	29	2,466	16
從稅務結算收取的利息	-	37	不適用	37	不適用
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利 ¹	2,870	2,257	27	2,503	15
非經營項目：					
與已出售的韓國壽險業務相關的業績	-	(11)	100	(12)	100
其他非經營項目 ²⁰	427	(852)	不適用	(985)	不適用
股東應佔期內稅後利潤	3,297	1,394	137	1,506	119

歐洲內含價值每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一七年	二零一六年	變動%	二零一六年	變動%
	便士	便士		便士	
	上半年度	上半年度		上半年度	
基於稅後的經營溢利計算的每股基本盈利 ¹	111.9	88.2	27	97.8	14
基於稅後的總利潤計算的每股基本盈利	128.5	54.5	136	58.9	118

歐洲內含價值經營溢利

根據歐洲內含價值基準，本集團於二零一七年上半年度以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利為 28.70 億英鎊，增幅為 15%¹（按實質匯率基準計算為 27%），相當於期初內含價值的整體年化收益為 15%。

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，有關利潤上升 20%¹（按實質匯率基準計算為 34%）至 16.89 億英鎊。歐洲內含價值經營溢利亦包括有效壽險業務利潤 13.05 億英鎊，有關利潤上升 16%¹，反映我們的有效業務增長及長期利率較二零一六年六月三十日上升所帶來的有利影響。受利率影響最明顯的是，來自有效業務解除貼現的利潤增長 21%¹ 至 10.43 億英鎊（二零一六年：8.62 億英鎊）。整體經驗及假設變動為正 2.62 億英鎊（二零一六年：2.65 億英鎊），反映我們持續注重對有效業務保單進行價值管理。

在亞洲，歐洲內含價值壽險經營溢利上升 21%¹ 至 16.41 億英鎊，反映新業務利潤增長 18%¹ 至 10.92 億英鎊。由於業務繼續有序增長，有效業務利潤增長 27%¹ 至 5.49 億英鎊。

Jackson 的歐洲內含價值壽險經營溢利增長 13% 至 8.88 億英鎊，反映新業務利潤增加 23% 至 4.36 億英鎊及有效業務利潤貢獻增長 4% 至 4.52 億英鎊。我們的美國歐洲內含價值經營溢利增長反映正面的利率影響及銷售量增加，但因有利經驗所產生的利潤低於二零一六年水平而被部分抵銷。

在英國，歐洲內含價值壽險經營溢利增長 21% 至 4.65 億英鎊（二零一六年：3.84 億英鎊）。這一增長反映銷售量有所提升，以及為提高英國業務償付能力所採取的措施產生的正面貢獻。

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²¹

	二零一七年	二零一六年	
	十億英鎊	十億英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
於一月一日的估計償付能力標準 II 盈餘	12.5	9.7	9.7
經營經驗	1.7	1.2	2.7
非經營經驗（包括市場變動）	-	(2.4)	(1.1)
其他資本變動			
後償債發行	-	0.7	1.2
外幣折算影響	(0.5)	0.9	1.6
已付股息	(0.8)	(0.9)	(1.3)
方法及標準變動	-	(0.1)	(0.3)
於期末的估計償付能力標準 II 盈餘	12.9	9.1	12.5

得益於本集團優質的經常性經營資本收入和對資產負債表風險的嚴格管理，本集團股東的償付能力標準 II 資本盈餘於二零一七年六月三十日估計為 129 億英鎊^{5,6}（相當於償付能力比率為 202%），而二零一六年十二月三十一日則為 125 億英鎊（201%）。

按照於二零一六年六月發佈的最新方法，國際保險監督聯會於二零一六年十一月再次確認保誠為全球系統重要性保險公司。保誠正在監察有關政策措施的進展及潛在影響，並繼續與英國審慎監管局就該等相關政策及保誠獲指定為全球系統重要性保險公司的影響展開討論。

當地法定資本

我們的全體附屬公司均持續按照當地監管基準維持適當的資本狀況。英國方面，於二零一七年六月三十日，The Prudential Assurance Company Limited 及其附屬公司的償付能力標準 II 股東盈餘估計為 53 億英鎊²²（相當於償付能力比率為 168%），分紅盈餘²³ 為 41 億英鎊（相當於償付能力比率為 192%）。

債務組合

本集團繼續保持高質素及防禦定位的債務組合。股東的信貸風險集中在英國年金組合和美國一般賬戶，並主要來自 Jackson 定額年金組合。信貸風險充分分散，其中 98% 的英國組合及 97% 的美國組合為投資級。於二零一七年上半年度，美國或英國組合均無違約虧損，而美國組合列報的減值甚微（二零一六年：3,200 萬英鎊）。

融資及流動性

股東核心結構性借款淨額

	二零一七年六月三十日			二零一六年六月三十日			二零一六年十二月三十一日		
	百萬英鎊			百萬英鎊			百萬英鎊		
	《國際財務報告準則》 基準	按市值 計算	歐洲內含 價值基準	《國際財務報告準則》 基準	按市值 計算	歐洲內含 價值基準	《國際財務報告準則》 基準	按市值 計算	歐洲內含 價值基準
股東出資業務的借款總額	6,614	673	7,287	5,966	426	6,392	6,798	422	7,220
減：控股公司現金及短期投資	(2,657)	-	(2,657)	(2,546)	-	(2,546)	(2,626)	-	(2,626)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	3,957	673	4,630	3,420	426	3,846	4,172	422	4,594
資本負債比率*	20%			19%			22%		

* 核心結構性借款淨額佔《國際財務報告準則》股東資金加債務淨額的比例

我們的融資及中央流動性狀況於期內保持穩健。我們於二零一七年六月三十日的中央現金資源達27億英鎊（二零一六年十二月三十一日：26億英鎊）。

除上述股東出資業務的核心結構性借款淨額外，本集團亦透過貨幣市場獲取資金，並制訂了一項全球商業票據計劃。截至二零一七年六月三十日，根據該計劃發行的商業票據共計1,000萬英鎊及10.58億美元。

保誠的控股公司目前可動用26億英鎊的聯合及雙邊已承諾循環信貸融資，該循環信貸融資由19家主要的國際銀行提供，並將於二零二一年及二零二二年間到期。除進行小額取用以作測試外，上述融資從未被提取任何款項，故於二零一七年六月三十日並無未償還款項。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，並旨在維持穩健而靈活的集資能力。

股東資金

	《國際財務報告準則》			歐洲內含價值		
	二零一七年	二零一六年		二零一七年	二零一六年	
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
	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	1,505	687	1,921	3,297	1,394	4,516
匯兌變動（扣除相關稅項）	(224)	806	1,161	(1,045)	2,663	4,211
循環至損益賬的韓國壽險業務的累計匯兌收益	(61)	-	-	-	-	-
分類為可供出售的 Jackson 證券未變現收益及虧損 ²⁴	300	1,094	31	-	-	-
股息	(786)	(935)	(1,267)	(786)	(935)	(1,267)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	-	-	-	31	138	(11)
其他	49	(2)	(135)	55	(165)	(367)
股東資金增加淨額	783	1,650	1,711	1,552	3,095	7,082
期初股東資金	14,666	12,955	12,955	38,968	31,886	31,886
期末股東資金	15,449	14,605	14,666	40,520	34,981	38,968
每股股東價值	597 便士	566 便士	568 便士	1,567 便士	1,356 便士	1,510 便士
股東資金回報 ²	24%	24%	26%	15%	14%	17%

本集團於二零一七年六月三十日的《國際財務報告準則》股東資金增加 5%至 154 億英鎊（二零一六年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 147 億英鎊），乃受到經營業績強勁表現的驅動，並被派付二零一六年第二次中期股息 7.86 億英鎊抵銷。期內上半階段，英鎊相對美元及多種亞洲貨幣走強。本集團的《國際財務報告準則》資產淨值約 48%（本集團的歐洲內含價值資產淨值 70%）以非英鎊貨幣計值，致使期內的資產淨值出現負外匯變動。此外，於報告期初至報告期末期間，美國長期利率下跌，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）。

本集團的歐洲內含價值基準股東資金亦增加 4%至 405 億英鎊（二零一六年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 390 億英鎊）。於二零一七年六月三十日按每股基準計算的本集團內含價值為 1,567 便士，高於二零一六年十二月三十一日的 1,510 便士。

企業交易

進軍尼日利亞

二零一七年七月，本集團收購了尼日利亞公司 Zenith Life 的多數股權，並於尼日利亞及加納與 Zenith Bank 建立獨家銀行保險合作夥伴關係。是項收購及銀行保險合作夥伴關係象徵保誠正式進軍尼日利亞市場。尼日利亞為非洲最大的經濟體，人口超過1.8億。繼保誠於二零一四年在加納及肯亞、於二零一五年在烏干達以及於二零一六年在贊比亞開展業務後，這一進展再次詮釋了保誠對非洲的承諾。

出售韓國業務

於二零一七年五月，本集團完成將其韓國壽險附屬公司 PCA Life Insurance Co., Ltd 出售予 Mirae Asset Life Insurance Co., Ltd. 的交易，代價為1,700億韓元（按於二零一七年五月十七日的收市匯率計算，相當於1.17億英鎊）。

股息

與往年一致，二零一七年第一次中期股息已按過往年度全年普通股息的三分之一計算。董事會已批准二零一七年第一次中期股息為每股 14.50 便士，相當於較二零一六年第一次中期股息增加 12%。

本集團的股息政策仍維持不變。董事會將繼續力求實現普通股息增長。按此政策，保誠旨在每年將普通股息上調 5%。董事會將持續考慮根據一系列財務指標衡量的本集團的財務靈活性，以及透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會，以評估作出額外分派的可能性。

附註：

1. 於二零一七年五月出售後，經營業績不包括韓國壽險業務的貢獻。所有比較業績已作出相類調整。
2. 扣除稅項及非控股權益後的年化經營溢利佔期初股東資金的百分比。
3. 包括英國壽險業務及 M&G。
4. 所賺取的自由盈餘指基於經營變動的「相關自由盈餘」，包括期內賺取的一般保險佣金，但不包括市場變動、外匯、資本變動、股東的其他收入及開支，以及中央產生的重組及償付能力標準 II 實施成本。
5. 未計第一次中期股息。
6. 集團股東資本狀況不包括分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。償付能力狀況包括管理層對反映於估值日期的經營及市場狀況的過渡措施的估計。若改為採用經批准的監管過渡金額計算，於二零一七年六月三十日，估計集團股東盈餘將由 129 億英鎊增加至 136 億英鎊。
7. 按實質匯率基準與二零一六年十二月三十一日比較。
8. 其他收入及開支及其他非經營項目的劃分請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.1。
9. 經營收入包括息差收入、手續費收入、分紅、保險損益差及預期股東回報。
10. 包括本集團按比例分佔亞洲保險合營企業及聯營公司的負債及相關流量。
11. 指保費（扣除開支）、退保/提取、期滿及身故引致的股東支持保單持有人負債變動。
12. 於二零一七年五月出售後，亞洲業務的股東支持保單持有人負債及相關流量不包括韓國壽險業務的價值。二零一六年上半年度的比較數字已作出相應調整。
13. 包括分紅業務的未分配盈餘。
14. 編製基準請參閱額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 I (a)。
15. 包括本集團按比例分佔 PPM South Africa 及亞洲資產管理合營企業的份額。
16. 就資產管理業務而言，因代表第三方管理而並無於資產負債表列賬的基金規模亦是一項帶動盈利的驅動因素。因此，我們分析每個期間的管理基金變動，主要針對集團外部的管理基金和由保險業務所持有並計入本集團資產負債表的管理基金。相關分析見額外《國際財務報告準則》財務資料附註 II(b)。
17. 流入淨額不包括亞洲貨幣市場基金（貨幣市場基金）流入 4.99 億英鎊（二零一六年：按實質匯率基準計算，流入淨額 6.56 億英鎊）。外部管理基金不包括亞洲貨幣市場基金的結餘 83.27 億英鎊（二零一六年：按實質匯率基準計算為 74.21 億英鎊）。
18. ©2017 Morningstar, Inc. 版權所有。此處包含的信息：(1) 版權歸 Morningstar 及/或其內容提供者所有；(2) 不得複製或傳播；及(3) 不保證相關內容準確、完整或及時。Morningstar 及其內容提供者均不對因使用此等資料而產生的任何損害或損失負責。過往表現並非未來業績的保證。Morningstar 二零一七年第一季度變額年金評論報告。
19. 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《國際財務報告準則》財務資料附註 II (a) 披露。
20. 其他收入及開支以及其他非經營項目的劃分，請參閱歐洲內含價值基準補充資料 - 以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利及稅後合併利潤表概要。
21. 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未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 II (c)。
22. 英國股東資本狀況不包括分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。償付能力狀況包括管理層對反映於估值日期的經營及市場狀況的過渡措施的估計。若改為採用經批准的監管過渡金額計算，於二零一七年六月三十日，估計英國股東盈餘將由 53 億英鎊增加至 60 億英鎊。
23. 英國分紅償付能力標準 II 盈餘包括 PAC 分紅子基金、蘇格蘭友好保險基金及界定費用分紅子基金。估計償付能力狀況計及管理層對反映於估值日期的經營及市場狀況的過渡措施的估計。
24. 扣除遞延保單獲得成本及稅項的相關變動。

集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告

1. 緒言

儘管金融市場於今年上半年度展現較強的復原能力，但在業務運營過程中，我們所面對的全球環境仍充滿政治不明朗因素。在對自身進行定位時，我們會繼續從政治、經濟及社會的視角密切關注不明朗的環境。

一如往年，我們仍然相當重視全球環境所引致的市場波動及宏觀經濟不明朗因素的可能性，並著力制訂計劃予以應對。我們的風險管理框架及風險偏好讓我們能夠於年內成功管控風險。得益於良好的管治、程序及控制方法，我們能夠在應對未來不明朗因素時，持續協助客戶達成長遠財務目標。

我們的業績充分表明，即使當前形勢難以預測，我們仍能夠有選擇地進行回報不俗、可適當量化及管理的風險投資，從而為股東創造價值。我們保留的風險不會超出明確界定的風險偏好範圍，而我們亦相信，此舉有助於創造價值，而本集團能夠承受不利結果的影響。就我們所保留的風險而言，我們確保本集團具備妥善管理該風險所必需的能力、專業知識、程序及控制方法。

在本人的報告中，本人將說明業務固有的主要風險以及我們如何管理該等風險，目標是確保維持適當的風險狀況。

2. 風險管治、文化及我們的風險管理週期

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

有關風險管治、文化及風險管理程序的更多詳情，請參閱以下章節。

a. 風險管治

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

i. 風險委員會及管治架構

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

除風險委員會外，本集團設有多個執行風險論壇，以確保風險問題在本集團範圍內得到共享及重視。此等論壇由集團風險管理執行委員會主持，並由包括安全及資訊安全委員會（需專業技能及知識）在內的多個指定附屬委員會提供支持。

ii. 風險管理框架

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

該框架要求我們的所有業務及職能部門基於「三道防線」的概念，設立程序－「風險管理週期」（見下文），以識別、評估及管理本集團面臨的主要風險。這包括風險承擔及管理、風險控制及監督以及獨立核證。

風險管理週期的主要環節是對被本集團視為主要的風險進行年度評估。該等主要風險包括與經濟、市場、政治及監管環境相關的風險、因本集團承保保險產品及因我們所持有的投資而承擔的風險，以及本集團的業務模式及其運營固有的風險。這將被用於向風險委員會及董事會呈報年度風險報告。

iii. 風險偏好、限額及誘因

在追求創造股東價值目標的過程中，我們願意承擔風險的程度是由多個風險偏好聲明所界定，並透過限額、誘因及表現等衡量指標加以操作。集團風險偏好由董事會批准，並參考經濟及監管資本、流動性以及盈利波動而制訂。本集團的風險偏好旨在確保本集團承受的整體風險處於適當水平並涵蓋股東面臨的所有風險，包括來自分紅及第三方業務的風險。

我們不容許因未能制定、實施及監控管理營運風險的適當監控措施而遭受重大虧損（直接或間接）。為限制主要風險，集團限定水平不會超出風險偏好的範圍，而誘因及指標則提供進一步限制並確保上報。集團風險總監負責確定出現違反集團限定水平的情況時應採取的措施。

集團風險職能部門負責審閱該等措施的範圍及運作，每年至少一次，以確定該等措施仍具有相關性。董事會批准了對本集團風險偏好框架作出的所有調整。我們根據財務及非財務壓力，為其盈利波動、流動性及資本要求界定及監控總體風險限額。

盈利波動：

總體風險限額的目標是旨在確保：

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

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

流動性：

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

資本要求：

該限額旨在確保：

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

本集團在集團層面採用的兩項界限額的衡量指標為償付能力標準 II 資本要求及內部經濟資本要求。此外，資本要求按照當地監管基準進行監察。

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

iv. 風險政策

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

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

v. 風險標準

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

b. 集團風險文化

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

評估風險文化是風險管理框架的一部分並識別跡象：

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

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

c. 風險管理週期

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

i. 風險識別

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

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

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

透過集團自有風險及償付能力評估報告以及組成業務規劃審閱的已完成的風險評估，其內容包括風險管理及紓緩方式，董事會對本公司面臨的主要風險進行全面評估。

逆向壓力測試要求我們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。

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

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

ii. 風險衡量及評估

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

iii. 風險管理及控制

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

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

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

我們採用有關方法及管理工具以減輕下文第 4 節所述的各主要風險類別。

iv. 風險監察及報告

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

3. 風險概述

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

「宏觀」一 風險

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

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

投資風險

全球經濟狀況（見上文）對本集團的投資風險構成重大影響。

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

信貸風險

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

投資信貸風險由我們的資產組合產生。如有需要，我們會增加對相關部門的關注度。

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

市場風險

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

我們的亞洲業務方面，我們的主要市場風險由賺取費用產品的費用價值引起。

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

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

M&G 投資於廣泛的資產類別，而其收入受全球金融及貨幣市場的價格波動影響。

流動性風險

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

產品風險

保險風險

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

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

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

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

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

至於英國及 Jackson，最重要的保險風險是其年金業務驅動的長壽風險。

業務營運風險

營運風險

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

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

監管風險

此外，不同的監管及法律制度（包括稅制）不斷推出新規定，而產品分銷及業務經營支援涉及眾多第三方，所有這些若不加以適當管理，均增加營運模式的複雜性。

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

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

4. 更多風險資料

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

4.1 投資風險

a. 市場風險

本集團市場風險的主要驅動因素為：

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

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

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

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

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

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

我們所採取的市場風險管理及紓緩措施如下：

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

投資風險

至於我們的英國業務，我們的主要投資風險來自分紅基金所持有的資產。雖然分紅基金主要由我們的保單持有人持有，但基金利潤當中仍有一部分（十分之一）被轉撥予本集團，因此我們的投資風險與該部分的未來估值（未來轉撥）有關。儘管若干風險與物業及債券等其他投資相關，但該投資風險主要受基金內的股票所驅動。為防禦股票價格下跌而導致該等未來轉撥的價值減少，已使用衍生工具進行若干基金外的對沖。該分紅基金的龐大償付能力標準 II 自有資金 — 於二零一七年六月三十日估計為 86 億英鎊（二零一六年十二月三十一日：84 億英鎊） — 有助免受市場波動並幫助基金維持適當的償付能力水平。分紅基金及償付能力標準 II 自有資金由基金內積極的對沖計劃獲得部分保護，以防禦股票市場下跌。

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

在 Jackson 方面，投資風險產生自支持客戶保單的資產。就「息差業務」（包括定額年金）而言，該等資產一般為債券，股東風險來自為滿足我們提供予保單持有人的擔保回報率所需的最低回報。就變額年金業務而言，該等資產包括股票及債券。就此而言，股東面臨的主要風險來自保證給付（可計入作為該等產品的一部分）。本集團使用衍生工具對沖計劃減輕此類情況的風險，並透過使用再保險將有關風險轉移至第三方再保險公司。

利率風險

雖然發達經濟體的長期利率自二零一六年中期以來明顯回升，同時亦有跡象顯示貨幣政策將進一步逐漸收緊，但長期利率仍接近歷史低位。我們提供的部分產品對利率變動敏感。我們已就處於歷史低位的利率採取多項措施減輕有效業務的風險，並對新業務產品進行重新定價和重新組合，但我們仍保留對利率變動的若干敏感度。

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

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

Jackson 的定額、定額指數及變額年金業務面臨利率風險。利率變動可影響該等產品的保證成本，尤其是保證成本可能於利率減少時上升。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及我們因此遭受的市場風險在我們可承受程度。由於 Jackson 面臨利率及市場變動的風險，故 Jackson 的對沖計劃包含混合衍生工具，旨在保障我們免受這些市場同時下跌的影響。

外匯風險

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

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

b. 信貸風險

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

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

我們使用眾多風險管理工具以管理及紓緩信貸風險，包括：

- 信貸風險政策；
- 根據我們對發行人及交易對手制訂風險偏好聲明及限額；
- 為衍生工具、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。集團信貸風險委員會於二零一七年上半年度對亞洲主權領域進行了行業審查，並持續審查有關中央結算的進展；
- 定期深入評估；及
- 密切監察或限制可能有問題的投資。

債務及貸款組合

我們的英國業務主要於股東支持組合面臨固定收益資產的信貸風險。於二零一七年六月三十日，該組合包含價值 354 億英鎊的固定收益資產。額外 559 億英鎊固定收益資產產生的信貸風險主要由分紅基金承擔，而股東並無直接承擔信貸風險，但如果在基金無法償還到期付款的極端情況下，則可能需要股東支持。

於二零一七年六月三十日，亞洲業務債務組合的價值為 391 億英鎊。該組合大部分(69%)為單位連結式基金及分紅基金，故股東對該部分的持倉甚低。該債務組合的餘下 31%為支持股東業務而持有。

Jackson 業務的信貸風險來自一般賬戶，其中包括 380 億英鎊固定收益資產是持作支持股東負債，包括該等來自本集團的定額年金、定額指數年金及壽險產品的風險。

截至二零一七年六月三十日，本集團資產管理業務的 24 億英鎊股東自有債務及貸款組合大部分屬於本集團的 Prudential Capital (PruCap)的業務。

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

本集團主權債務

我們亦投資於由國家政府發行的債券。截至二零一七年六月三十日，主權債務佔股東債務組合 17%或 149 億英鎊（二零一六年十二月三十一日：19%或 171 億英鎊）。其中，5%獲 AAA 評級，90%被視為屬投資級（二零一六年十二月三十一日：92%屬投資級）。於二零一七年六月三十日，本集團股東持有的歐元區主權債務¹為 8.44 億英鎊，當中 77%與德國政府債務²有關（二零一六年十二月三十一日：75%）。

有關持有主權債務所涉及的具體風險的詳情，請參閱有關風險因素的披露。

於二零一七年六月三十日，股東支持業務及分紅基金於主權債務證券的持倉，請參閱本集團《國際財務報告準則》財務報表附註 C3.2(f)。

銀行債務持倉及交易對手信貸風險

我們的銀行持倉是我們的核心理投資業務的重要組成部分，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。鑒於我們與銀行關係的重要性，於該行業的持倉被視為本集團的主要風險，而適當水平的管理資料將會提供予集團風險委員會及董事會。

有關於二零一七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，請參閱本集團的《國際財務報告準則》財務報表附註 C3.2(f)。

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

在合適情況下，我們會以減少持倉、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。

於二零一七年六月三十日，按評級及行業劃分的股東風險如下所示：

- 96%的股東投資組合評級為投資級。其中 69%為 A 及以上評級；及
- 本集團股東投資組合充分分化：並無單一投資領域佔投資組合總數（不包括金融和主權領域）超過 10%。

c. 流動性風險

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

本集團擁有龐大的內部流動資金資源，足以滿足自批准財務報表日期起計至少十二個月內的所有預期現金需求而毋須尋求外部籌資。本集團可以動用的未提取的已承諾融資合共為 26 億英鎊，當中 24 億英鎊將於二零二二年到期及 2 億英鎊將於二零二一年到期。本集團亦透過債務資本市場獲得更多流動資金，同時亦制訂了一項無限制商業票據計劃，並於過往十年一直以發行人的身份持續從事該市場的業務。

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

流動性風險的風險管理及紓緩措施如下：

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

4.2 產品風險

a. 保險風險

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

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

我們透過以下措施管理及紓緩保險風險：

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

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

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

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

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

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

4.3 業務營運風險

a. 營運風險

營運風險是因內部程序的不足或失效、人員及系統或外間事件而導致損失（或非計劃收益或利潤）的風險。包括僱員失誤、模型錯誤、系統故障、欺詐或破壞業務進程的其他事件。

本集團採用以下各項措施管理並紓緩營運風險：

- 營運風險及外包及第三方供應政策；
- 企業保險項目以限制營運風險影響；
- 針對極端但合理事件的營運風險資本規定進行場景分析；
- 內部及外部審查網絡安全能力；
- 定期測試災難恢復計劃的各個方面；
- 集團及業務單位層面對有關遵守已生效法規的合規監督及測試；及
- 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。

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

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

為管理此等主要風險，保誠需要開展變動及推行改革，務求達致持份者、監管機構、客戶及股東的期望，並在創新能力穩固提升的行業內維持市場競爭力。倘該等活動無法達成其全部或部分目標，則會產生財務及聲譽影響，而即使成功達成目標，其亦可能改變保誠的營運風險狀況。有鑒於這些因素，內部變革的執行及其影響均是重點關注的領域。

除上文所論述的方面外，營運風險其他主要關注方面包括：

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

b. 全球監管及政治風險

我們對監管及政治風險採用的風險管理及紓緩措施包括以下各項：

- 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；
- 召開董事會策略會議，以考慮風險主題；
- 系統性風險管理計劃詳載本集團策略及風險管理框架；及
- 恢復計劃，其內容涵蓋管理受壓環境風險的企業及風險管治、一系列恢復選項及評估選項恢復成效的場景。

英國於二零一七年三月二十九日提交了正式脫歐意向通知。有關英國脫歐及英國脫歐後進入主要貿易市場（包括歐盟單一市場）及在市場進行貿易的談判將何去何從，目前仍充滿未知之數。提交此份通知後，英國須在兩年內完成脫歐條款細節的磋商。倘未能達成正式退出協議，英國的歐盟成員國身份預期將於提交該通知兩年後自動終止。

英國脫歐時間持續不明，談判結果或將遙遙無期，可能導致我們經營所在市場的波動加劇，並可能令經濟活動普遍下滑，以及受寬鬆貨幣政策及投資者情緒影響，若干司法權區的利率或會進一步或持續下跌。本集團在英國當地擁有多項業務，包括保誠英國及 M&G，這些業務可能受英國脫歐影響。儘管如此，我們在地域、貨幣、產品及分銷方面的多元化，應可減輕部分潛在影響。可能受英國脫歐公投即時影響的業務單位及營運部門均已於公投之前制定了應變計劃，這些計劃已在公投結果公佈後實施。

英國的脫歐決定或會導致償付能力標準 II 體制於英國的未來適用性出現變動。歐洲委員會已開始審閱應用償付能力標準 II 立法的若干要素，其關注重點是使用標準公式計算的償付能力標準資本規定。

保誠經營業務所在的若干司法權區亦在效仿類似國家和地區的努力，力求制止系統性風險和提升金融穩定性，其中包括美國《多德—弗蘭克華爾街改革與消費者保護法》，以及其他有關金融服務行業的歐盟法律，例如歐盟《金融工具市場法規》第二版。

目前存在多項持續政策及監管發展，於目前及日後將繼續對保誠的監督方式產生影響。其中包括處理金融市場行為監管局的審核、與英國審慎監管局保持溝通，並包括金融穩定委員會及國際保險監督聯會等標準設定機構所進行的工作。監管者所做的決定，包括與償付能力規定、企業或管治架構、資本分配及風險管理有關者，可能對我們的業務產生影響。

國際保險監督聯會的全球系統重要性保險公司制度成為我們的額外合規考量。獲指定為全球系統重要性保險公司的集團均須遵守額外監管要求，包括加強全集團監管、實際處置措施計劃、制訂一份系統性風險管理計劃、一份恢復計劃及一份流動性風險管理計劃。於二零一六年十一月，根據二零一六年六月公佈的最新方法，保誠再次獲國際保險監督聯會確認指定為全球系統重要性保險公司。保誠現正監察政策發展與潛在影響，並持續與英國審慎監管局接洽了解政策及保誠獲指定為全球系統重要性保險公司的涵義。國際保險監督聯會現有意檢討全球系統重要性保險公司的指定方法，包括考慮於二零一九年採取基於業務活動的指定方法。

我們繼續與國際保險監督聯會接洽了解有關全球系統重要性保險公司指定的集團資本要求的發展。該制度引入提高吸收虧損能力的規定作為資本規定。此項規定原定將於二零一九年生效，現已延期至二零二二年。提高吸收虧損能力目前亦擬以保險資本標準為基礎，即由國際保險監督聯會於共同框架項下制訂的資本規定。該框架的內容專注於監管國際活躍保險集團，並將設立一套共同原則及標準，旨在協助監管機構處理擁有多個司法權區業務的保險集團所引致的風險。其中，對國際活躍保險集團適用的全球保險資本標準目前處於制訂階段。

就保險資本標準作出的徵詢已於二零一六年結束，而國際保險監督聯會擬於二零一七年公佈保險資本標準的暫定稿。預計未來幾年會對保險資本標準暫定稿作進一步現場測試、徵詢及私下向全集團監管者呈報。目前預期國際保險監督聯會將於二零一九年年末採納保險資本標準暫定稿為共同框架的一部分。

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

美國方面，勞工部的規則已於二零一七年六月九日生效（但部分條文要到二零一八年一月才生效），並對投資產品的分銷商引入向受規管賬戶持有人的新受信責任，此舉可能會顯著改變退休產品分銷格局。但 Jackson 與分銷商間的良好關係，產品創新歷史及高效營運應有助舒緩任何該等影響。

美國全國保險專員協會現時正在徵詢業界意見，旨在降低變額年金法定資產負債表及風險管理的非經濟性波動。繼一項行業定量影響研究之後，亦已提出一項變更當前框架的提案，然而，這些措施被認為僅屬初步進展。Jackson 繼續參與徵詢及測試流程。預計該提案將最早自二零一九年開始生效。

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

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法定報告引入重大變更。我們現正考慮該項準則所涉及的複雜規定可能對本集團產生的影響，預期該等變動會（其中包括）改變確認《國際財務報告準則》溢利的時間。

在亞洲，各監管體制基於全球因素及本地考量以不同速度發展。這些監督體制或其他監督體制或會引入可能挑戰法律或所有權架構、現行銷售慣例的新規定，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。

c. 網絡風險

最近發生一系列高調攻擊及數據丟失事件之後，全球監管機構加強了對網絡風險的監視。不斷成熟及產業化的網絡犯罪能力，連同犯罪組織對複雜的金融交易的理解水平不斷上升，成為金融服務行業風險增加的兩個理由。全球數據保護方面的進展（例如預計將於二零一八年生效的歐盟《一般資料保護規則》(EU General Data Protection Regulation)）或會擴大資訊科技系統遭侵入對保誠造成的財務及聲譽影響。

有鑒於此，網絡安全被視為本集團的主要風險。我們當前的威脅評估認為，儘管我們並未被單獨視為直接網絡攻擊高度關注的攻擊對象，但近期威脅形勢有所變化，並非針對特定目標但手法高超的自動攻擊風險有所增加，同時地緣政治緊張局勢亦蘊藏更多風險。這可能會對我們的營運持續性、與客戶的關係及我們的品牌信譽產生重大影響。

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

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

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

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

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

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

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

² 包括由聯邦政府擔保的債券。

企業管治

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

董事同時亦確認本文件中所載的財務業績已由本集團審核委員會審閱。

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

《國際財務報告準則》披露及額外財務資料
Prudential plc 二零一七年上半年度業績
《國際財務報告準則》基準業績

	頁碼
簡明合併利潤表	3
簡明合併全面收入報表	4
簡明合併權益變動報表	5
簡明合併財務狀況報表	8
簡明合併現金流量報表	9

附註

A	背景	頁碼	C	資產負債表附註 (續)	頁碼
A1	編製基準、審核狀況及匯率	10	C4	保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘	
A2	二零一七年的新訂會計規定	10	C4.1	負債變動	
B	盈利表現		C4.1(a)	集團概覽	43
B1	按分部劃分的表現分析		C4.1(b)	亞洲保險業務	45
B1.1	分部業績 — 稅前利潤	11	C4.1(c)	美國保險業務	46
B1.2	股東支持業務投資回報的短期波動	13	C4.1(d)	英國保險業務	47
B1.3	經營分部的釐定及表現計量	15	C5	無形資產	
B1.4	額外分部收入分析	16	C5(a)	商譽	48
B2	稅前利潤 — 資產管理業務	17	C5(b)	遞延保單獲得成本及其他無形資產	48
B3	保單獲得成本及其他開支	17	C6	借款	
B4	變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響	18	C6.1	股東出資業務的核心結構性借款	51
B5	稅項開支	19	C6.2	其他借款	51
B6	每股盈利	23	C7	遞延稅項	52
B7	股息	24	C8	界定利益退休金計劃	53
C	資產負債表附註		C9	股本、股份溢價及自有股份	55
C1	按分部劃分的集團財務狀況報表分析	25	D	其他附註	
C2	按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析		D1	出售韓國壽險業務	56
C2.1	亞洲保險業務	26	D2	或有事項及有關責任	56
C2.2	美國保險業務	27	D3	結算日後事項	56
C2.3	英國保險業務	28	D4	關聯方交易	56
C3	資產及負債一分類及計量		董事責任聲明及 致 Prudential plc 的獨立審閱報告		
C3.1	集團資產及負債 — 計量	29	董事責任聲明		
C3.2	債務證券	36	致 Prudential plc 的獨立審閱報告		
C3.3	貸款組合	42			

額外《國際財務報告準則》財務資料*

I	《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料	
(a)	以長期投資回報為基礎長期保險業務的 《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析	59
(b)	亞洲業務 — 按業務單位的《國際財務報告準則》經營溢利分析	65
(c)	以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析	66
(d)	採取多項特定管理措施以根據償付能力標準 II 制度優化資產負債狀況而為英國壽險財務指標作出的貢獻	67
II	其他資料	
(a)	控股公司現金流量	68
(b)	管理基金	69
(c)	於二零一七年六月三十日的償付能力標準 II 資本狀況	70

*額外財務資料 (載於第 I(a) 節至第 II(c) 節) 不在第 58 頁之 KPMG 獨立審閱意見範圍內

[此頁特意留空]

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併利潤表

	附註	二零一七年	二零一六年	
		百萬元	上半年度	全年度
已賺保費（扣除再保險）		21,158	17,394	36,961
投資回報		20,629	17,062	32,511
其他收入		1,222	1,085	2,370
總收入（扣除再保險）	B1.4	43,009	35,541	71,842
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）		(35,442)	(30,939)	(59,366)
保單獲得成本及其他開支	B3	(5,330)	(3,563)	(8,848)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(216)	(169)	(360)
出售韓國壽險業務：				
由其他全面收入撥回的累計匯兌收益	D1	61	-	-
重新計量調整	D1	5	-	(238)
總費用（扣除再保險）		(40,922)	(34,671)	(68,812)
應佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）		120	86	182
稅前利潤（即股東及保單持有人回報應佔稅項）*		2,207	956	3,212
減保單持有人回報應佔稅項開支		(393)	(292)	(937)
股東應佔稅前利潤	B1.1	1,814	664	2,275
保單持有人及股東應佔稅項開支總額	B5	(702)	(269)	(1,291)
扣除保單持有人回報應佔稅項開支的調整		393	292	937
股東回報應佔稅項（開支）抵免	B5	(309)	23	(354)
期內本公司權益持有人應佔利潤		1,505	687	1,921

每股盈利（便士）		二零一七年	二零一六年	
		上半年度	上半年度	全年度
按本公司權益持有人應佔利潤：	B6			
基本		58.7 便士	26.9 便士	75.0 便士
攤薄		58.6 便士	26.8 便士	75.0 便士

每股股息（便士）	附註	二零一七年	二零一六年	
		上半年度	上半年度	全年度
與報告期有關的股息：				
第一次中期普通股息	B7	14.50 便士	12.93 便士	12.93 便士
第二次中期普通股息		-	-	30.57 便士
總計		14.50 便士	12.93 便士	43.50 便士
報告期內已派付的股息：	B7			
本年度第一次中期普通股息		-	-	12.93 便士
上年度第二次中期普通股息		30.57 便士	26.47 便士	26.47 便士
上年度特別股息		-	10.00 便士	10.00 便士
總計		30.57 便士	36.47 便士	49.40 便士

* 此計算方法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤算法，而非股東應佔的業績。

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

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併全面收入報表

	附註	二零一七年 百萬英鎊 上半年度	二零一六年 百萬英鎊 上半年度	全年度
期內利潤		1,505	687	1,921
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		(220)	798	1,148
透過損益撥回的韓國壽險業務累計匯兌收益	D1	(61)	-	-
相關稅項		(4)	8	13
		(285)	806	1,161
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		565	2,023	241
於出售及減值時加回計入利潤表的淨虧損（扣減計入利潤表的淨收益）		(34)	95	(269)
總計	C3.2(c)	531	2,118	(28)
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	C5(b)	(69)	(435)	76
相關稅項		(162)	(589)	(17)
		300	1,094	31
總計		15	1,900	1,192
不會重新分類至損益的項目				
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益和虧損：				
總額		53	11	(107)
相關稅項		(7)	(2)	14
		46	9	(93)
期內其他全面收入（扣除相關稅項）		61	1,909	1,099
期內本公司權益持有人應佔全面收入總額		1,566	2,596	3,020

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併權益變動報表

截至二零一七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									
期內利潤		-	-	1,505	-	-	1,505	-	1,505
其他全面收入（虧損）		-	-	46	(285)	300	61	-	61
期內全面收入（虧損）總額		-	-	1,551	(285)	300	1,566	-	1,566
股息	B7	-	-	(786)	-	-	(786)	-	(786)
有關以股份為基礎付款的 準備金變動		-	-	22	-	-	22	-	22
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		-	-	(12)	-	-	(12)	-	(12)
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		-	-	(17)	-	-	(17)	-	(17)
權益淨增加（減少）		-	10	758	(285)	300	783	-	783
於期初		129	1,927	10,942	1,310	358	14,666	1	14,667
於期末		129	1,937	11,700	1,025	658	15,449	1	15,450

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併權益變動報表（續）

截至二零一六年六月三十日止期間 百萬英鎊									
		股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售證 券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
	附註	附註 C9	附註 C9						
準備金									
期內利潤		-	-	687	-	-	687	-	687
其他全面收入		-	-	9	806	1,094	1,909	-	1,909
期內全面收入總額		-	-	696	806	1,094	2,596	-	2,596
股息									
有關以股份為基礎付款的 準備金變動	B7	-	-	(935)	-	-	(935)	-	(935)
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									
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		-	-	22	-	-	22	-	22
		-	-	15	-	-	15	-	15
權益淨增加（減少）		-	6	(256)	806	1,094	1,650	-	1,650
於期初		128	1,915	10,436	149	327	12,955	1	12,956
於期末		128	1,921	10,180	955	1,421	14,605	1	14,606

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併權益變動報表（續）

截至二零一六年十二月三十一日止年度 百萬英鎊

	附註	股本 附註 C9	股份溢價 附註 C9	保留盈利	折算準備金	可供出售證 券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
準備金									
年度利潤		-	-	1,921	-	-	1,921	-	1,921
其他全面收入（虧損）		-	-	(93)	1,161	31	1,099	-	1,099
年度全面收入總額		-	-	1,828	1,161	31	3,020	-	3,020
股息									
有關以股份為基礎付款的 準備金變動	B7	-	-	(1,267)	-	-	(1,267)	-	(1,267)
		-	-	(51)	-	-	(51)	-	(51)
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C9	1	12	-	-	-	13	-	13
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的 自有股份變動		-	-	2	-	-	2	-	2
根據《國際財務報告準則》合併單 位信託基金購買的 Prudential plc 股 份變動		-	-	(6)	-	-	(6)	-	(6)
權益淨增加		1	12	506	1,161	31	1,711	-	1,711
於年初		128	1,915	10,436	149	327	12,955	1	12,956
於年末		129	1,927	10,942	1,310	358	14,666	1	14,667

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併財務狀況報表

	附註	二零一七年	二零一六年	
		百萬英鎊 六月三十日	百萬英鎊 六月三十日	十二月三十一日
資產				
商譽	C5(a)	1,501	1,677	1,628
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5(b)	10,757	9,594	10,807
物業、廠房及設備		727	1,214	743
再保險公司應佔保險合約負債		9,709	9,470	10,051
遞延稅項資產	C7	4,105	3,771	4,315
可收回即期稅項		700	554	440
應計投資收入		2,887	2,764	3,153
其他應收賬款		3,417	3,505	3,019
投資物業		15,218	13,940	14,646
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		1,293	1,135	1,273
貸款	C3.3	16,952	14,215	15,173
股本證券及單位信託基金投資組合		210,437	176,037	198,552
債務證券	C3.2	170,793	168,367	170,458
衍生資產		3,789	5,495	3,936
其他投資		5,566	4,845	5,465
存款		13,353	14,181	12,185
持作出售資產		33	30	4,589
現金及現金等價物		9,893	8,530	10,065
總資產	C1	481,130	439,324	470,498
權益				
股東權益		15,449	14,605	14,666
非控股權益		1	1	1
總權益		15,450	14,606	14,667
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）		398,980	362,510	388,996
分紅基金未分配盈餘		15,090	13,597	14,317
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	6,614	5,966	6,798
股東出資業務應佔經營借款	C6.2(a)	2,096	2,798	2,317
分紅業務應佔借款	C6.2(b)	3,336	1,427	1,349
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		6,408	4,963	5,031
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		8,577	8,770	8,687
遞延稅項負債	C7	5,683	5,397	5,370
即期稅項負債		743	566	649
應計負債、遞延收入及其他負債		14,524	12,915	13,825
撥備		759	467	947
衍生負債		2,870	5,342	3,252
持作出售負債		-	-	4,293
總負債	C1	465,680	424,718	455,831
總權益及負債		481,130	439,324	470,498

於二零一七年六月三十日，股本證券及單位信託基金投資組合、債務證券及其他投資包括 91.82 億英鎊（二零一六年六月三十日：81.62 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：85.45 億英鎊）的已借出證券。

《國際財務報告準則》基準業績

簡明合併現金流量報表

附註	二零一七年	二零一六年	
	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)	2,207	956	3,212
於稅前利潤反映的經營資產及負債的非現金變動：			
其他非投資及非現金資產	(550)	(2,660)	(2,490)
投資	(26,539)	(21,280)	(37,824)
保單持有人負債 (包括未分配盈餘)	21,597	19,548	31,135
其他負債 (包括經營借貸)	3,390	3,836	7,861
其他項目 附註 (ii)	(15)	403	307
來自經營活動的淨現金流量	90	803	2,201
來自投資活動的現金流量			
來自購買及出售物業、廠房及設備的現金淨流出	(56)	(32)	(246)
來自企業交易的現金淨流入 (流出) 附註 (iii)	813	(302)	(303)
來自投資活動的淨現金流量	757	(334)	(549)
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 (iv)			
發行後償債 (扣除成本)	C6.1	-	681
已付利息		(207)	(160)
分紅業務：附註 (v)	C6.2	(4)	(4)
已付利息			(9)
股本：			
發行普通股本		10	6
已付利息		(786)	(935)
來自融資活動的淨現金流量	(987)	(412)	(371)
現金及現金等價物淨 (減少) / 增加	(140)	57	1,281
期初的現金及現金等價物	10,065	7,782	7,782
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(32)	691	1,002
期末的現金及現金等價物	9,893	8,530	10,065

附註

- (i) 於利潤表腳註闡釋的此計算方法為《國際財務報告準則》項下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) 企業交易的現金淨流量指用於分銷權及收購和出售業務 (包括私募股權及分紅基金出於投資目的而收購的其他附屬公司) 的現金淨流量。
- (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。
- 二零一七年上半年度，股東出資業務的結構性借款賬面值變動分析如下：

	非現金變動 百萬英鎊			
	於二零一七年 一月一日的結餘	發行成本攤銷	外匯變動	於二零一七年 六月三十日的結餘
股東出資業務的結構性借款	6,798	7	(191)	6,614

- (v) 分紅業務結構性借款的已付利息全部與 1 億英鎊的 8.5% 無定期後償保證債券相關 (構成蘇格蘭友好保險基金 (SAIF) 的償付能力基礎)。SAIF 是 PAC 分紅基金的分隔子基金。二零一七年上半年度，分紅業務的 1 億英鎊結構性借款的賬面值並無變動。有關分紅基金其他借款的現金流量 (主要關於合併投資基金) 計入來自經營活動的現金流量。

《國際財務報告準則》基準業績

附註

A 背景

A1 編製基準、審核狀況及匯率

此等截至二零一七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，並根據下期合併財務報表適用或可提早採納的新訂或經修訂《國際財務報告準則》以及其他政策改進，按其擬對下期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。於二零一七年六月三十日，概無未經認可的準則於截至二零一七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。

二零一七及二零一六年上半年度的《國際財務報告準則》基準業績未經審核。二零一六年全年度的《國際財務報告準則》基準業績乃源自二零一六年的法定賬目。核數師已匯報二零一六年的法定賬目，並送呈公司註冊處。該核數師報告：(i)並無保留意見；(ii)並無載有核數師在不對其報告作出保留意見的情況下以強調方式提述需予注意的任何事宜；及(iii)並無載有二零零六年公司法第 498(2)條或 498(3)條所指的聲明。

按本集團呈列貨幣英鎊以外的貨幣計值的結存及交易所使用的匯率如下：

	於二零一七年 六月三十日 的收市匯率	截至二零一七年 六月三十日止 六個月 的平均匯率	於二零一六年 六月三十日 的收市匯率	截至二零一六年 六月三十日止 六個月 的平均匯率	於二零一六年 十二月三十一日 的收市匯率	截至二零一六年 十二月三十一日止 十二個月 的平均匯率
本地貨幣：英鎊						
香港	10.14	9.80	10.37	11.13	9.58	10.52
印尼	17,311.76	16,793.63	17,662.47	19,222.95	16,647.30	18,026.11
馬來西亞	5.58	5.53	5.39	5.87	5.54	5.61
新加坡	1.79	1.77	1.80	1.98	1.79	1.87
中國	8.81	8.66	8.88	9.37	8.59	8.99
印度	83.96	82.77	90.23	96.30	83.86	91.02
越南	29,526.43	28,612.70	29,815.99	31,996.45	28,136.99	30,292.79
泰國	44.13	43.72	46.98	50.81	44.25	47.80
美國	1.30	1.26	1.34	1.43	1.24	1.35

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二零一六年上半年度的比較資料。實質匯率指特定會計期間的過往實際匯率，對利潤表而言是指整段期間的平均匯率，而對資產負債表而言是指於結算日的收市匯率。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率（對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對資產負債表而言是指當期收市匯率）折算上一期間的業績而計算。

本集團釐定本報告的《國際財務報告準則》基準業績時所採用的會計政策，與二零一六年的法定賬目所披露的本集團之前於截至二零一六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 二零一七年的新訂會計規定

國際會計準則委員會已頒佈以下於二零一七年一月一日生效的新訂會計規定：

- 披露方案（《國際會計準則》第 7 號「現金流量報表」的修訂）；
- 就未變現虧損確認遞延稅項資產（《國際會計準則》第 12 號「所得稅」的修訂）；及
- 《國際財務報告準則》的年度改進 — 二零一四年至二零一六年週期。

相關規定尚未獲歐盟認可，並除少量披露變動外，不會對本集團財務報表產生任何影響。

B 盈利表現

B1 按分部劃分的表現分析

B1.1 分部業績－稅前利潤

	附註	二零一七年	二零一六年*		%		二零一六年	
		百萬英鎊	百萬英鎊		二零一七年	二零一七年	百萬英鎊	
		上半年度	上半年度	上半年度	上半年度	上半年度	實質匯率	
				實質匯率	固定匯率	相對於	相對於	實質匯率
				附註 (iv)	附註 (iv)	二零一六年	二零一六年	全年度
				附註 (iv)	附註 (iv)	上半年度	上半年度	
				附註 (iv)	附註 (iv)	實質匯率	固定匯率	
				附註 (iv)	附註 (iv)	附註 (iv)	附註 (iv)	
亞洲業務								
亞洲保險業務	B4(a)	870	667	752	30%	16%	1,503	
瀚亞投資		83	61	69	36%	20%	141	
亞洲業務總計		953	728	821	31%	16%	1,644	
美國業務								
Jackson (美國保險業務)		1,079	888	1,010	22%	7%	2,052	
經紀交易商及資產管理		(6)	(12)	(13)	50%	54%	(4)	
美國業務總計		1,073	876	997	22%	8%	2,048	
英國業務								
英國保險業務：	B4(b)							
長期業務		480	473	473	1%	1%	799	
一般保險佣金 ^{附註 (i)}		17	19	19	(11)%	(11)%	29	
英國保險業務總計		497	492	492	1%	1%	828	
M&G		248	225	225	10%	10%	425	
Prudential Capital		6	13	13	(54)%	(54)%	27	
英國業務總計		751	730	730	3%	3%	1,280	
分部利潤總計		2,777	2,334	2,548	19%	9%	4,972	
其他收入及開支								
投資回報及其他收入		-	6	6	(100)%	(100)%	1	
核心結構性借款應付利息		(216)	(165)	(165)	(31)%	(31)%	(360)	
企業開支 ^{附註 (ii)}		(172)	(156)	(165)	(10)%	(4)%	(334)	
總計		(388)	(315)	(324)	(23)%	(20)%	(693)	
償付能力標準 II 實施成本		-	(11)	(11)	不適用	不適用	(28)	
重組成本 ^{附註 (iii)}		(31)	(7)	(7)	(343)%	(343)%	(38)	
未計稅務結算利息以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,358	2,001	2,206	18%	7%	4,213	
已收稅務結算利息		-	43	43	不適用	不適用	43	
以長期投資回報為基礎的經營溢利	B1.3	2,358	2,044	2,249	15%	5%	4,256	
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(573)	(1,385)	(1,580)	59%	64%	(1,678)	
收購會計調整攤銷 ^{附註 (v)}		(32)	(35)	(39)	9%	18%	(76)	
由其他全面收入撥回已出售韓國壽險業務的累計匯兌收益	D1	61	-	-	不適用	不適用	-	
與持作出售的韓國壽險業務有關的溢利(虧損)	D1	-	40	47	不適用	不適用	(227)	
股東應佔稅前利潤		1,814	664	677	173%	168%	2,275	
股東回報應佔稅項支出	B5	(309)	23	43	不適用	不適用	(354)	
股東應佔期內利潤		1,505	687	720	119%	109%	1,921	

	附註	二零一七年	二零一六年*		%		二零一六年	
		百萬英鎊	百萬英鎊		二零一七年	二零一七年	百萬英鎊	
		上半年度	上半年度	上半年度	上半年度	上半年度	實質匯率	
				實質匯率	固定匯率	相對於	相對於	實質匯率
				附註 (iv)	附註 (iv)	二零一六年	二零一六年	全年度
				附註 (iv)	附註 (iv)	上半年度	上半年度	
				附註 (iv)	附註 (iv)	實質匯率	固定匯率	
				附註 (iv)	附註 (iv)	附註 (iv)	附註 (iv)	
每股基本盈利(便士)	B6							
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利		70.0 便士	61.3 便士	67.6 便士	14%	4%	131.3 便士	
基於期內利潤		58.7 便士	26.9 便士	28.2 便士	118%	108%	75.0 便士	

* 本集團已於二零一七年五月完成出售旗下韓國壽險業務。於二零一七年上半年度以長期投資回報為基礎的經營溢利不包括已出售韓國壽險業務應佔業績(詳見附註 D1)。該處理方法與本集團二零一六年年報所呈報於二零一六年全年度之經營溢利所呈列者相一致。為比較列示保留業務的業績，二零一六年上半年度的比較經營溢利已予重列，致使二零一六年上半年度的韓國壽險業務應佔經營溢利 1,500 萬英鎊重新分類至非經營溢利。

附註

- (i) 一般保險佣金指於二零零二年將英國一般保險業務轉讓予 Churchill 的安排中就保誠品牌一般保險產品應收取的佣金（扣除開支）。
- (ii) 上述企業開支指集團總部及亞洲區總部的企業開支。
- (iii) 重組成本於英國及亞洲產生，即為一次性業務開發費用。
- (iv) 有關實質匯率及固定匯率的定義請參閱附註 A1。
- (v) 收購會計調整攤銷主要與 Jackson 旗下的 REALIC 業務相關。

B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零一七年	二零一六年	
	百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	全年度
保險業務：			
亞洲 ^{附註(i)}	41	1	(225)
美國 ^{附註(ii)}	(754)	(1,440)	(1,455)
英國 ^{附註(iii)}	9	246	198
其他業務 ^{附註(iv)}	131	(192)	(196)
總計	(573)	(1,385)	(1,678)

* 於二零一七年五月出售韓國壽險業務後，二零一六年上半年度投資回報短期波動的比較數字已作調整，不包括出售韓國壽險業務之應佔業績。該處理方法與二零一六年全年度所採用者相一致。

附註

(i) 亞洲保險業務

亞洲業務錄得正面短期波動 4,100 萬英鎊，主要反映期內整個地區債券收益率下降後股東資產及相關負債的淨值變動（二零一六年上半年度：正 100 萬英鎊；二零一六年全年度：負(2.25)億英鎊）。

(ii) 美國保險業務

誠如附註 C5 所述，美國保險業務投資回報短期波動為（扣除遞延保單獲得成本攤銷相關進賬）2.31 億英鎊（二零一六年上半年度：進賬 6.16 億英鎊；二零一六年全年度：進賬 5.65 億英鎊），且包括下列項目的金額：

	二零一七年	二零一六年	
	百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	全年度
股權對沖結果淨額 ^{附註(a)}	(782)	(1,692)	(1,587)
非股權相關衍生工具 ^{附註(b)}	12	335	(126)
債務證券 ^{附註(c)}	5	(105)	201
股權型投資：實際減長期回報	1	13	35
其他項目	10	9	22
總計	(754)	(1,440)	(1,455)

附註

(a) 股權對沖結果淨額

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

該結果包括以下影響的淨額：

- 變額及定額指數年金保證負債的會計價值變動，包括：
 - 保證最低身故給付及保證最低提取給付保證的「終生」部分均按照《國際財務報告準則》所採用的美國公認會計原則進行計量，計量時對當期股市及利率變動之影響基本不敏感；及
 - 保證最低提取給付的「非終生」部分的嵌入式衍生負債須按《國際會計準則》第 39 號計量，根據其採用基準，賬戶結餘的預期未來增長率按當期掉期利率（而非預期回報率）計算，僅包括部分預期未來保證費用。該等負債的儲備價值變動對股市水平變動、隱含波幅及利率敏感。
- 與費用評估及賠付有關的調整；
- 持作管理變額年金保證及定額指數年金嵌入式期權的股票風險的獨立股票衍生工具的公允價值變動；及
- 根據按溢利率的產生而攤銷遞延保單獲得成本的政策而作出的遞延保單獲得成本攤銷相關變動。

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

- 根據「可予繼續採用」的美國公認會計原則，變額年金保證及定額指數年金嵌入式期權僅部分按公允價值計價；
- 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。

(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的會計影響；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）。

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

因此，該項目的波動包括以下因素導致的重大會計錯配：

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

(c) 債務證券相關短期波動

	二零一七年		二零一六年	
	百萬英鎊		百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度	
債務證券相關短期波動				
期內（開支）進賬：				
出售減值及不良債券虧損	(2)	(87)	(94)	
違約 ^(註 5)	-	(6)	(4)	
債券撇減	(1)	(32)	(35)	
收回／撥回	7	4	15	
期內進賬（開支）總額	4	(121)	(118)	
減：在以長期投資回報為基礎的經營溢利上扣減的風險邊際撥備	46	42	89	
	50	(79)	(29)	
利息相關已變現收益：				
期內產生	23	20	376	
減：當前及過往期間產生的收益及虧損攤銷至以長期投資回報為基礎的經營溢利	(72)	(59)	(135)	
	(49)	(39)	241	
遞延保單獲得成本的相關攤銷	4	13	(11)	
債務證券相關短期波動總額	5	(105)	201	

Jackson 的債務證券乃於一般業務賬戶中持有。已變現收益及虧損於利潤表中列賬，並將標準化回報計入經營溢利，而每年變動則分類為短期波動。二零一七年上半年度計入 Jackson 以長期投資回報為基礎的經營溢利之長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃以平均年度風險邊際準備金 21 個基點（二零一六年上半年度：21 個基點；二零一六年全年度：21 個基點）及平均賬面值之 558 億美元（二零一六年上半年度：564 億美元；二零一六年全年度：564 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）	二零一七年上半年度				二零一六年上半年度				二零一六年全年度			
	平均		風險邊際		平均		風險邊際		平均		風險邊際	
	賬面值	準備金	預期年度虧損	預期年度虧損	賬面值	準備金	預期年度虧損	預期年度虧損	賬面值	準備金	預期年度虧損	預期年度虧損
	百萬美元	%	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	27,848	0.13	(35)	(28)	29,172	0.12	(36)	(25)	29,051	0.12	(36)	(27)
Baa1、2 或 3 級	26,601	0.23	(60)	(47)	25,771	0.24	(63)	(44)	25,964	0.24	(62)	(46)
Ba1、2 或 3 級	1,052	1.03	(11)	(9)	1,065	1.08	(11)	(8)	1,051	1.07	(11)	(8)
B1、2 或 3 級	311	2.75	(9)	(7)	319	3.02	(10)	(7)	312	2.95	(9)	(7)
B3 級以下	27	3.80	(1)	(1)	41	3.81	(2)	(1)	40	3.81	(2)	(1)
總計	55,839	0.21	(116)	(92)	56,368	0.21	(122)	(85)	56,418	0.21	(120)	(89)
遞延保單獲得成本的相關攤銷（參閱下文）			22	17			22	15			23	17
經營溢利中長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支			(94)	(75)			(100)	(70)			(97)	(72)

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

就 Jackson 的一般賬戶債務證券而言，除上文所述入賬列為已變現收益及虧損外，分類為可供出售債務證券的未變現淨收益稅前進賬 4.62 億英鎊（已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷）（二零一六年上半年度：未變現淨收益進賬 16.83 億英鎊；二零一六年全年度：未變現淨虧損進賬 4,800 萬英鎊）計入其他全面收入報表。暫時性市值變動並不反映違約或減值。有關 Jackson 投資組合價值變動的額外詳情載於附註 C3.2(b)。

(iii) 英國保險業務

英國保險業務投資回報的短期波動為正 900 萬英鎊（二零一六年上半年度：2.46 億英鎊；二零一六年全年度：1.98 億英鎊），包括支持股東支持年金業務資本的定息資產的未變現變動淨值。

(iv) 其他

其他業務的投資回報短期波動為正 1.31 億英鎊（二零一六年上半年度：負(1.92)億英鎊；二零一六年全年度：負(1.96)億英鎊），包括金融工具及外匯項目的未變現價值變動。

(v) 違約損失

本集團的股東支持債務證券組合於二零一七年上半年度並無產生違約損失（二零一六年上半年度：(600)萬英鎊；二零一六年全年度：(400)萬英鎊）。

B1.3 經營分部的釐定及表現計量

經營分部

本集團根據《國際財務報告準則》第8號「經營分部」釐定的經營分部如下：

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

就內部管理報告而言，本集團經營分部亦為其報告分部。

表現計量

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

- 股東支持業務投資回報的短期波動；
- 業務收購產生的收購會計調整攤銷，主要包括二零一二年收購REALIC產生的調整支出；及
- 與已出售的韓國壽險業務有關的利潤（虧損），包括於二零一七年將已出售韓國壽險業務的累積匯兌收益由其他全面收入撥回至利潤表。

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

關於投資及負債變動如何釐定以長期投資回報為基礎的經營溢利，其內容載於本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的合併財務報表附註 B1.3 內。

就本集團債務證券而言，於二零一七年六月三十日，過往所售債券所涉未攤銷至經營溢利、與利息相關的未攤銷已變現收益及虧損水平為淨收益8.76億英鎊（二零一六年六月三十日：淨收益6.05億英鎊；二零一六年十二月三十一日：淨收益9.69億英鎊）。

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

- 就亞洲保險業務而言，截至二零一七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15.35億英鎊（二零一六年六月三十日：10.35億英鎊；二零一六年十二月三十一日：14.05億英鎊）。二零一七年所採用的回報率因業務單位而有所不同，介乎4.7%至17.2%（二零一六年六月三十日：3.2%至13.0%；二零一六年十二月三十一日：3.2%至13.9%）。
- 就美國保險業務而言，於二零一七年六月三十日，非獨立賬戶業務的股本證券為12.56億英鎊（二零一六年六月三十日：11.15億英鎊；二零一六年十二月三十一日：13.23億英鎊）。二零一七年及二零一六年的收入及所用資本的長期回報率（反映期內平均無風險利率與適當風險溢價之和）如下：

	二零一七年 上半年度	二零一六年 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）	6.2% 至 6.5%	5.5% 至 5.9%	5.5% 至 6.5%
其他股本證券（如於有限合夥企業及於私募基金投資）	8.2% 至 8.5%	7.5% 至 7.9%	7.5% 至 8.5%

B1.4 額外分部收入分析

包括來自外部客戶收入但不包括投資回報，並扣除分出再保險保費的額外分部收入分析如下：

	二零一七年上半年度 百萬英鎊								未分配至 某一分部 (中央業務)	集團總計
	保險業務			資產管理				分部總計		
	亞洲	美國	英國	Prudential M&G	Capital	美國	瀚亞投資			
已賺毛保費	7,697	7,997	6,411	-	-	-	-	22,105	-	22,105
分出再保險	(243)	(168)	(536)	-	-	-	-	(947)	-	(947)
已賺保費(扣除再保險)	7,454	7,829	5,875	-	-	-	-	21,158	-	21,158
來自外部客戶的其他收入	56	3	89	576	10	371	103	1,208	14	1,222
來自外部客戶的總收入	7,510	7,832	5,964	576	10	371	103	22,366	14	22,380
集團內收入	-	-	-	88	20	57	128	293	(293)	-
利息收入	485	1,082	1,754	-	30	-	1	3,352	3	3,355
其他投資回報	4,315	7,253	5,605	4	47	1	2	17,227	47	17,274
總收入(扣除再保險)	12,310	16,167	13,323	668	107	429	234	43,238	(229)	43,009

	二零一六年上半年度 百萬英鎊								未分配至 某一分部 (中央業務)	集團總計
	保險業務			資產管理				分部總計		
	亞洲	美國	英國	Prudential M&G	Capital	美國	瀚亞投資			
已賺毛保費	6,116	6,980	5,242	-	-	-	-	18,338	-	18,338
分出再保險	(401)	(162)	(381)	-	-	-	-	(944)	-	(944)
已賺保費(扣除再保險)	5,715	6,818	4,861	-	-	-	-	17,394	-	17,394
來自外部客戶的其他收入	32	1	124	463	2	322	85	1,029	56	1,085
來自外部客戶的總收入	5,747	6,819	4,985	463	2	322	85	18,423	56	18,479
集團內收入	-	-	-	88	16	47	95	246	(246)	-
利息收入	441	992	2,186	2	36	-	1	3,658	-	3,658
其他投資回報	2,241	1,537	9,789	4	(67)	(1)	-	13,503	(99)	13,404
總收入(扣除再保險)	8,429	9,348	16,960	557	(13)	368	181	35,830	(289)	35,541

	二零一六年全年度 百萬英鎊								未分配至 某一分部 (中央業務)	集團總計
	保險業務			資產管理				分部總計		
	亞洲	美國	英國	Prudential M&G	Capital	美國	瀚亞投資			
已賺毛保費	14,006	14,685	10,290	-	-	-	-	38,981	-	38,981
分出再保險	(648)	(367)	(1,005)	-	-	-	-	(2,020)	-	(2,020)
已賺保費(扣除再保險)	13,358	14,318	9,285	-	-	-	-	36,961	-	36,961
來自外部客戶的其他收入	77	4	374	972	19	680	176	2,302	68	2,370
來自外部客戶的總收入	13,435	14,322	9,659	972	19	680	176	39,263	68	39,331
集團內收入	-	-	-	200	37	103	211	551	(551)	-
利息收入	873	2,149	4,502	15	47	2	2	7,590	57	7,647
其他投資回報	2,040	5,461	17,577	1	(41)	-	2	25,040	(176)	24,864
總收入(扣除再保險)	16,348	21,932	31,738	1,188	62	785	391	72,444	(602)	71,842

B2 稅前利潤 — 資產管理業務

年度資產管理業務利潤表所包括的利潤如下：

	二零一七年 百萬英鎊				上半年度 總計	二零一六年 百萬英鎊	
	M&G	Prudential Capital	美國	瀚亞投資		上半年度 總計	全年度 總計
收入（不包括 NPH 經紀交易商手續費）	668	107	124	234	1,133	834	1,876
NPH 經紀交易商手續費 ⁽ⁱ⁾	-	-	305	-	305	259	550
總收入	668	107	429	234	1,438	1,093	2,426
費用（不包括 NPH 經紀交易商手續費）	(395)	(50)	(130)	(180)	(755)	(649)	(1,402)
NPH 經紀交易商手續費 ⁽ⁱ⁾	-	-	(305)	-	(305)	(259)	(550)
總費用	(395)	(50)	(435)	(180)	(1,060)	(908)	(1,952)
應佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）	8	-	-	29	37	26	67
稅前利潤	281	57	(6)	83	415	211	541
包括：							
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ⁽ⁱⁱ⁾	248	6	(6)	83	331	287	589
投資回報短期波動	33	51	-	-	84	(76)	(48)
稅前利潤	281	57	(6)	83	415	211	541

附註

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

	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
資產管理手續費收入	491	431	900	
其他收入	4	9	23	
員工成本	(166)	(133)	(332)	
其他成本	(95)	(96)	(212)	
未計表現相關費用的相關利潤	234	211	379	
分佔聯營公司業績	8	5	13	
表現相關費用	6	9	33	
M&G 以長期投資回報為基礎的經營溢利	248	225	425	

M&G 的收入為 5.01 億英鎊（二零一六年上半年度：4.49 億英鎊；二零一六年全年度：9.56 億英鎊），包括上表所列的資產管理手續費收入、其他收入及表現相關費用等各項金額，與本附註主表所列的金額 6.68 億英鎊不同。這是由於 5.01 億英鎊（二零一六年上半年度：4.49 億英鎊；二零一六年全年度：9.56 億英鎊）已扣除原將計入主表列作開支的佣金。佣金呈列方式的差異與管理層審視業務的方式一致。

B3 保單獲得成本及其他開支

	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
所產生的保單獲得成本	(1,920)	(1,700)	(3,687)	
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷	399	740	923	
行政費用及其他開支	(3,055)	(2,451)	(5,522)	
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	(754)	(152)	(562)	
總保單獲得成本及其他開支	(5,330)	(3,563)	(8,848)	

總保單獲得成本及其他開支包括物業、廠房及設備的折舊(6,000)萬英鎊（二零一六年上半年度：(7,500)萬英鎊；二零一六年全年度：(1.58)億英鎊）。

B4 變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響

適用於釐定二零一七年上半年度業績的特徵如下：

(a) 亞洲保險業務

於二零一七年上半年度，亞洲保險業務以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利包括少量非經常性項目的淨進賬 5,400 萬英鎊（二零一六年上半年度：4,200 萬英鎊；二零一六年全年度：6,700 萬英鎊）。

(b) 英國保險業務

年金業務

信貸風險撥備

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

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

前 PRIL 英國股東支持定額及連結式年金業務的《國際財務報告準則》信貸風險撥備於二零一七年六月三十日等於 43 個基點（二零一六年六月三十日及二零一六年十二月三十一日：43 個基點）。該撥備表示債券息差超出掉期利率 28%（二零一六年六月三十日：23%；二零一六年十二月三十一日：26%）。

於二零一七年六月三十日，英國股東支持業務（前 PRIL 及舊有 PAC 股東年金業務）的信貸風險撥備的準備金為 17 億英鎊（二零一六年六月三十日：18 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：17 億英鎊）。

長壽再保險及其他管理措施

二零一七年上半年採取了多項管理措施提升英國保險業務的償付能力狀況和進一步舒緩市場風險，產生溢利合共 1.88 億英鎊。二零一六年亦曾採取類似措施。

其中 3,100 萬英鎊與額外長壽再保險交易的利潤（包括按《國際財務報告準則》基準計算的 6 億英鎊年金負債）有關，餘下 1.57 億英鎊反映重新配置定息投資組合及其他措施的影響。

類似長壽再保險及二零一六年其他管理措施為今個上半年度貢獻溢利 1.40 億英鎊（當中 6,600 萬英鎊與長壽再保險交易（包括按《國際財務報告準則》基準計算的 15 億英鎊年金負債）有關），為全年度貢獻溢利 3.32 億英鎊（當中 1.97 億英鎊與長壽再保險交易（包括按《國際財務報告準則》基準計算的 54 億英鎊年金負債）有關）。

於二零一七年六月三十日，長壽再保險涉及《國際財務報告準則》年金負債 148 億英鎊，相當於總年金負債的 44%（二零一六年六月三十日：107 億英鎊，32%；二零一六年十二月三十一日：144 億英鎊，42%）。

審閱過往年金銷售

保誠已同意金融市場行為監管局對二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下向其界定供款退休金合約客戶銷售的年金進行審閱。是次審閱將調查客戶是否獲提供充分資訊了解他們向保誠或其他退休金提供者購買強化年金的潛在資格。審閱已於二零一七年開始，並預計持續三年。為支付審閱工作的費用及任何潛在賠償，已於二零一六年十二月三十一日設立 1.75 億英鎊撥備。除就期內產生的小額費用作出的撥備外，該撥備於二零一七年六月三十日並無變動。本集團就是次審閱撥付的最終金額尚未能確定。根據《國際會計準則》第 37 號「撥備、或然負債及或然資產」規定，雖然本集團的專業彌償保險可減輕是次審閱的整體財務影響，但由於可收回的保險款項不超過 1.75 億英鎊，故本集團並無在撥備中計及有關回收款項。

B5 稅項開支

(a) 按費用性質劃分的總稅項開支

於利潤表認列的總稅項開支如下：

稅項開支	二零一七年 百萬英鎊			二零一六年 百萬英鎊	
	即期稅項	遞延稅項	上半年度 總計	上半年度 總計	全年度 總計
英國稅項	(240)	(66)	(306)	(229)	(764)
海外稅項	(187)	(209)	(396)	(40)	(527)
總稅項開支	(427)	(275)	(702)	(269)	(1,291)

即期稅項開支 4.27 億英鎊包括香港業務稅項開支 3,700 萬英鎊（二零一六年上半年度：2,700 萬英鎊；二零一六年全年度：5,300 萬英鎊）。香港即期稅項開支於所有期間根據下列者按 16.5% 計算：(i) 淨保費 5%；或(ii) 估計應課稅利潤（視乎所承保業務的性質而定）。

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

稅項開支	二零一七年 百萬英鎊			二零一六年 百萬英鎊	
	即期稅項	遞延稅項	上半年度 總計	上半年度 總計	全年度 總計
保單持有人回報應佔稅項（開支）	(247)	(146)	(393)	(292)	(937)
股東應佔稅項（開支）抵免	(180)	(129)	(309)	23	(354)
總稅項（開支）	(427)	(275)	(702)	(269)	(1,291)

保單持有人回報應佔稅項開支相較二零一六年上半年度有所增加，主要是由於英國保險業務分紅基金投資回報增加所致。股東回報應佔稅項開支相較二零一六年上半年度有所增加，主要由於美國保險業務衍生工具的公允價值變動計提遞延稅項抵免減少所致。

(b) 實際稅率的對賬

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

二零一七年上半年度 百萬英鎊

	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	股東應佔	保單持有人 應佔	總計
以長期投資回報為基礎的經營溢利(虧損)	870	1,079	497	(88)	2,358	不適用	不適用
非經營溢利(虧損)	98	(782)	9	131	(544)	不適用	不適用
稅前溢利	968	297	506	43	1,814	393	2,207
預期稅率	20%	35%	19%	19%	22%	100%	36%
按預期稅率計算的稅項	194	104	96	8	402	393	795
經常性稅項對賬項目的影響：							
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(18)	(10)		(3)	(31)		(31)
不可寬免稅項的扣減項目	8		5	5	18		18
與壽險業務稅項相關的項目	(43)	(85)	(2)		(130)		(130)
遞延稅項調整	4		(1)		3		3
合營企業及聯營公司業績的影響	(11)			(9)	(20)		(20)
不可收回的預扣稅				29	29		29
其他		4	2	4	10		10
總計	(60)	(91)	4	26	(121)	-	(121)
非經常性稅項對賬項目的影響：							
與過往年度相關的稅項開支調整		10	(5)	(1)	4		4
待決稅務事項撥備的變動	7	25			32		32
由其他全面收入撥回已出售韓國壽險業務的累計匯兌收益	(8)				(8)		(8)
總計	(1)	35	(5)	(1)	28	-	28
實際總稅項開支	133	48	95	33	309	393	702
分析如下：							
以長期投資回報為基礎的經營溢利的稅項	141	322	92	8	563	不適用	不適用
非經營溢利的稅項	(8)	(274)	3	25	(254)	不適用	不適用
實質稅率：							
以長期投資回報為基礎的經營溢利							
包括非經常性稅項對賬項目	16%	30%	19%	(9)%	24%	不適用	不適用
不包括非經常性稅項對賬項目	15%	27%	20%	(10)%	22%	不適用	不適用
總利潤	14%	16%	19%	77%	17%	100%	32%

較重大的對賬項目闡釋如下：

亞洲保險業務

1,800 萬英鎊的對賬項目「毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入」主要反映馬來西亞、新加坡及台灣毋須按企業稅全額稅率繳稅的收入。

4,300 萬英鎊的對賬項目「與壽險業務稅項相關的項目」主要反映在非以會計利潤作為稅項基準的地區，主要是以下地區：

- 香港，應課稅利潤按淨保費釐定；及
- 印尼及菲律賓，投資收入須按來源繳納預扣稅，惟毋須繳納其他企業稅。

1,100 萬英鎊的對賬項目「合營企業及聯營公司業績的影響」乃由保誠分佔合營企業及聯營公司的稅後利潤計入稅前利潤但並無同等項目計入保誠的稅項開支的會計規定而產生。

800 萬英鎊的對賬項目「由其他全面收入撥回已出售韓國壽險業務的累計匯兌收益」反映韓國壽險業務之前逐期透過其他全面收入提取的毋須課稅匯兌收益於業務出售後透過利潤表撥轉。

美國保險業務

8,500 萬英鎊的對賬項目「與壽險業務稅項相關的項目」反映實收股息減少對變額年金業務利潤稅項的影響。

英國保險業務

二零一六年上半年度至今並無出現重大對賬項目或重大變動。

其他業務

2,900 萬英鎊的對賬項目「不可收回的預扣稅」與對集團公司於派付時繳納的預扣稅有關，其不可因其他已繳稅項收回。其他業務包括本集團的資產管理業務及中央業務。

二零一六年上半年度* 百萬英鎊

	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	股東應佔	保單持有人應佔	總計
以長期投資回報為基礎的							
經營溢利(虧損)*	667	888	492	(3)	2,044	不適用	不適用
非經營溢利(虧損)	37	(1,471)	246	(192)	(1,380)	不適用	不適用
稅前溢利(虧損)	704	(583)	738	(195)	664	292	956
預期稅率	21%	35%	20%	20%	8%	100%	36%
按預期稅率計算的稅項	148	(204)	148	(39)	53	292	345
經常性稅項對賬項目的影響：							
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(14)	(5)	(16)	(3)	(38)		(38)
不可寬免稅項的扣減項目	8	2	6	2	18		18
與壽險業務稅項相關的項目	(10)	(60)	(1)	-	(71)		(71)
遞延稅項調整	(1)	-	3	(3)	(1)		(1)
合營企業及聯營公司業績的影響	(10)	-	-	(7)	(17)		(17)
不可收回的預扣稅	-	-	-	20	20		20
其他	3	-	(2)	16	17		17
總計	(24)	(63)	(10)	25	(72)	-	(72)
非經常性稅項對賬項目的影響：							
與過往年度相關的稅項開支調整	1	(3)	-	(2)	(4)		(4)
總計	1	(3)	-	(2)	(4)	-	(4)
實際總稅項開支(抵免)	125	(270)	138	(16)	(23)	292	269
分析如下：							
以長期投資回報為基礎的經營溢利的稅項	116	245	101	13	475	不適用	不適用
非經營溢利的稅項	9	(515)	37	(29)	(498)	不適用	不適用
實質稅率：							
以長期投資回報為基礎的經營溢利							
包括非經常性稅項對賬項目	17%	28%	21%	(433)%	23%	不適用	不適用
不包括非經常性稅項對賬項目	17%	28%	21%	(500)%	23%	不適用	不適用
總利潤	18%	46%	19%	8%	(3)%	100%	28%

* 於二零一七年五月出售韓國壽險業務後，二零一六年上半年度經營業績的比較數字已作調整，不包括出售韓國壽險業務之應佔業績。該處理方法與二零一六年全年度所採用者相一致。

二零一六年全年度 百萬英鎊

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

所呈列的二零一六年全年度預期及實質稅率均包括重新計量持作出售的韓國壽險業務虧損的影響。亞洲保險業務及股東應佔的二零一六年全年度稅率(不計持作出售的韓國壽險業務的影響)如下：

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

B6 每股盈利

二零一七年上半年度

	附註	稅前 附註 B1.1 百萬英鎊	稅項 附註 B5 百萬英鎊	扣除稅項 百萬英鎊	每股基本盈利 便士	每股攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,358	(563)	1,795	70.0 便士	69.9 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(573)	248	(325)	(12.7) 便士	(12.7) 便士
收購會計調整攤銷		(32)	6	(26)	(1.0) 便士	(1.0) 便士
由其他全面收入撥回已出售韓國壽險業務的累計匯兌收益		61	-	61	2.4 便士	2.4 便士
基於期內利潤		1,814	(309)	1,505	58.7 便士	58.6 便士

二零一六年上半年度*

	附註	稅前 附註 B1.1 百萬英鎊	稅項 附註 B5 百萬英鎊	扣除稅項 百萬英鎊	每股基本盈利 便士	每股攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,044	(475)	1,569	61.3 便士	61.2 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(1,385)	496	(889)	(34.7) 便士	(34.7) 便士
收購會計調整攤銷		(35)	11	(24)	(0.9) 便士	(0.9) 便士
與持作出售的韓國壽險業務有關的溢利	D1	40	(9)	31	1.2 便士	1.2 便士
基於期內利潤		664	23	687	26.9 便士	26.8 便士

* 於二零一七年五月出售韓國壽險業務後，二零一六年上半年度經營業績的比較數字已作調整，不包括出售韓國壽險業務之應佔業績。該處理方法與二零一六年全年度所採用者相一致。

二零一六年全年度

	附註	稅前 附註 B1.1 百萬英鎊	稅項 附註 B5 百萬英鎊	扣除稅項 百萬英鎊	每股基本盈利 便士	每股攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利		4,256	(894)	3,362	131.3 便士	131.2 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(1,678)	519	(1,159)	(45.3) 便士	(45.2) 便士
收購會計調整攤銷		(76)	25	(51)	(2.0) 便士	(2.0) 便士
與持作出售的韓國壽險業務有關的虧損	D1	(227)	(4)	(231)	(9.0) 便士	(9.0) 便士
基於年內利潤		2,275	(354)	1,921	75.0 便士	75.0 便士

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：

	二零一七年 上半年度 (百萬股)	二零一六年 上半年度 (百萬股)	二零一六年 全年度 (百萬股)
股份加權平均數用於計算：			
每股基本盈利	2,565	2,558	2,560
每股攤薄盈利	2,567	2,559	2,562

B7 股息

	二零一七年上半年度		二零一六年上半年度		二零一六年全年度	
	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：						
第一次中期普通股股息	14.50 便士	375	12.93 便士	333	12.93 便士	333
第二次中期普通股股息	-	-	-	-	30.57 便士	789
總計	14.50 便士	375	12.93 便士	333	43.50 便士	1,122
報告期已派付的股息：						
本年度第一次中期普通股股息	-	-	-	-	12.93 便士	332
上年度第二次中期普通股股息	30.57 便士	786	26.47 便士	679	26.47 便士	679
上年度特別股息	-	-	10.00 便士	256	10.00 便士	256
總計	30.57 便士	786	36.47 便士	935	49.40 便士	1,267

每股股息

截至二零一六年十二月三十一日止年度每股普通股的第二次中期股息 30.57 便士已於二零一七年五月十九日發放予合資格股東。

二零一七年每股普通股的第一次中期股息 14.50 便士將於二零一七年九月二十八日以英鎊支付予於二零一七年八月二十五日（記錄日期）下午六時正（英國夏令時間）名列（英國）主冊及愛爾蘭分冊的股東，並以港元支付予於記錄日期香港時間下午四時三十分名列香港分冊的股東（香港股東）。應付予香港股東的股息將以二零一七年八月九日收市時 WM Company 所報的匯率換算。美國預託證券持有人（美國股東）的股息將於二零一七年十月五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。第一次中期股息將於二零一七年十月五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）主冊及愛爾蘭分冊的股東將可參與股息轉投計劃。

C 資產負債表附註

C1 按分部劃分的集團財務狀況報表分析

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。

按經營分部劃分	二零一七年六月三十日							二零一六年		二零一六年		
	保險業務			資產管理				未分配至 某一分部 (中央業務)	撤銷集團 內部應收 賬款及 應付賬款	集團合計	二零一六年	十二月
	亞洲	美國	英國	M&G	Prudential Capital	美國	瀚亞投資				六月三十日	三十一日
	C2.1	C2.2	C2.3							百萬元	百萬元	
資產												
商譽 C5(a)	245	-	26	1,153	-	16	61	-	-	1,501	1,677	1,628
遞延保單獲得成本及其他無形資產 C5(b)	2,340	8,187	168	6	-	5	4	47	-	10,757	9,594	10,807
物業、廠房及設備	119	224	344	4	-	8	3	25	-	727	1,214	743
再保險公司應佔保險合約負債	1,680	6,740	2,560	-	-	-	-	-	(1,271)	9,709	9,470	10,051
遞延稅項資產 C7	85	3,678	127	20	7	130	8	50	-	4,105	3,771	4,315
可收回即期稅項	30	348	311	-	5	6	-	70	(70)	700	554	440
應計投資收入	565	493	1,650	7	23	76	32	41	-	2,887	2,764	3,153
其他應收賬款	2,598	260	2,796	1,000	758	73	62	5,418	(9,548)	3,417	3,505	3,019
投資物業	5	6	15,207	-	-	-	-	-	-	15,218	13,940	14,646
以權益法入賬的合營企業及聯營公司												
投資	714	-	405	39	-	-	135	-	-	1,293	1,135	1,273
貸款 C3.3	1,307	9,497	5,784	-	364	-	-	-	-	16,952	14,215	15,173
股本證券及單位信託基金投資組合	26,753	125,059	58,398	111	-	-	19	97	-	210,437	176,037	198,552
債務證券 C3.2	39,061	38,029	91,302	-	2,381	-	-	20	-	170,793	168,367	170,458
衍生資產	102	906	2,676	-	101	-	-	4	-	3,789	5,495	3,936
其他投資	-	932	4,614	16	-	4	-	-	-	5,566	4,845	5,465
存款	1,243	-	11,843	-	-	18	44	205	-	13,353	14,181	12,185
持作出售資產	-	-	33	-	-	-	-	-	-	33	30	4,589
現金及現金等價物	1,786	1,194	4,565	350	1,451	276	156	115	-	9,893	8,530	10,065
總資產	78,633	195,553	202,809	2,706	5,090	612	524	6,092	(10,889)	481,130	439,324	470,498
總權益	5,181	5,011	6,227	1,868	61	202	382	(3,482)	-	15,450	14,606	14,667
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	59,619	177,779	162,853	-	-	-	-	-	(1,271)	398,980	362,510	388,996
分紅基金未分配盈餘 C4.1	3,003	-	12,087	-	-	-	-	-	-	15,090	13,597	14,317
股東出資業務的核心結構性借款 C6.1	-	192	-	-	275	-	-	6,147	-	6,614	5,966	6,798
股東出資業務應佔經營借款 C6.2(a)	20	453	147	52	-	-	-	1,424	-	2,096	2,798	2,317
分紅業務應佔借款 C6.2(b)	20	-	3,316	-	-	-	-	-	-	3,336	1,427	1,349
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	-	4,518	1,890	-	-	-	-	-	-	6,408	4,963	5,031
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	3,541	-	5,036	-	-	-	-	-	-	8,577	8,770	8,687
遞延稅項負債 C7	1,021	2,981	1,646	21	-	2	1	11	-	5,683	5,397	5,370
即期稅項負債	162	58	451	37	20	2	13	70	(70)	743	566	649
應計負債、遞延收入及其他負債	5,804	4,517	7,035	547	4,208	406	75	1,480	(9,548)	14,524	12,915	13,825
撥備	138	1	350	181	-	-	53	36	-	759	467	947
衍生負債	124	43	1,771	-	526	-	-	406	-	2,870	5,342	3,252
持作出售負債	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,293
總負債	73,452	190,542	196,582	838	5,029	410	142	9,574	(10,889)	465,680	424,718	455,831
總權益及負債	78,633	195,553	202,809	2,706	5,090	612	524	6,092	(10,889)	481,130	439,324	470,498

附註

- 物業、廠房及設備 7.27 億英鎊（二零一六年六月三十日：12.14 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：7.43 億英鎊），其中 4.09 億英鎊（二零一六年六月三十日：9.10 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：4.13 億英鎊）由本集團分紅業務持有，主要為 PAC 分紅基金項下針對風險基金及其他投資目的的合併附屬公司。本集團期內添置 1.20 億英鎊的物業、廠房及設備（二零一六年六月三十日：1.28 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：3.48 億英鎊）。
- 再保險公司應佔合約負債主要是與本集團美國保險業務所收購的 REALIC 業務分保的再保險相關。
- 其他應收賬款中包括 4.32 億英鎊（二零一六年六月三十日：4.67 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：4.98 億英鎊）的應收保費，當中 77% 於一年內到期。餘下 23% 於一年後到期。
- 145.24 億英鎊（二零一六年六月三十日：129.15 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：138.25 億英鎊）的「應計負債、遞延收入及其他負債」，當中 85.75 億英鎊（二零一六年六月三十日：75.06 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：98.73 億英鎊）的金額於一年內到期。

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 亞洲保險業務

	附註	二零一七年 百萬英鎊			二零一六年 百萬英鎊		
		分紅業務	單位連結式 資產及負債	其他業務	六月 三十日 總計	六月 三十日 總計	十二月 三十一日 總計
資產							
商譽		-	-	245	245	258	245
遞延保單獲得成本及其他無形資產		31	-	2,309	2,340	2,356	2,316
物業、廠房及設備		82	-	37	119	88	121
再保險公司應佔保險合約負債		50	-	1,630	1,680	1,564	1,539
遞延稅項資產		-	-	85	85	92	98
可收回即期稅項		-	-	30	30	38	29
應計投資收入		253	60	252	565	570	521
其他應收賬款		1,847	189	562	2,598	3,229	2,633
投資物業		-	-	5	5	5	5
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		-	-	714	714	525	688
貸款	C3.3	702	-	605	1,307	1,278	1,303
股本證券及單位信託基金投資組合		12,821	12,397	1,535	26,753	22,631	23,581
債務證券	C3.2	23,398	3,442	12,221	39,061	35,519	36,546
衍生資產		58	3	41	102	79	47
存款		307	393	543	1,243	912	1,379
持作出售資產		-	-	-	-	-	3,863
現金及現金等價物		733	234	819	1,786	2,010	1,995
總資產		40,282	16,718	21,633	78,633	71,154	76,909
總權益							
負債		-	-	5,181	5,181	4,874	4,993
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）							
分紅基金未分配盈餘	C4.1(b)	31,549	15,326	12,744	59,619	53,437	55,018
股東出資業務應佔經營借款	C4.1(b)	3,003	-	-	3,003	2,351	2,667
分紅業務應佔借款		-	13	7	20	11	19
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔		20	-	-	20	6	4
資產淨值		2,114	1,201	226	3,541	3,379	3,093
遞延稅項負債		705	38	278	1,021	905	935
即期稅項負債		64	-	98	162	109	113
應計負債、遞延收入及其他負債		2,667	138	2,999	5,804	5,838	5,887
撥備		48	-	90	138	115	157
衍生負債		112	2	10	124	129	265
持作出售負債		-	-	-	-	-	3,758
總負債		40,282	16,718	16,452	73,452	66,280	71,916
總權益及負債		40,282	16,718	21,633	78,633	71,154	76,909

附註

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

C2.2 美國保險業務

	附註	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊		
		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	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						
遞延保單獲得成本及其他無形資產		-	8,187	8,187	7,081	8,323
物業、廠房及設備		-	224	224	213	237
再保險公司應佔保險合約負債		-	6,740	6,740	6,859	7,224
遞延稅項資產		-	3,678	3,678	3,369	3,861
可收回即期稅項		-	348	348	254	95
應計投資收入		-	493	493	520	549
其他應收賬款		-	260	260	18	295
投資物業		-	6	6	5	6
貸款	C3.3	-	9,497	9,497	8,504	9,735
股本證券及單位信託基金投資組合		124,735	324	125,059	104,124	120,747
債務證券	C3.2	-	38,029	38,029	41,143	40,745
衍生資產		-	906	906	1,608	834
其他投資		-	932	932	895	987
現金及現金等價物		-	1,194	1,194	1,056	1,054
總資產		124,735	70,818	195,553	175,649	194,692
總權益		-	5,011	5,011	5,056	5,204
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(c)	124,735	53,044	177,779	159,155	177,626
股東出資業務的核心結構性借款		-	192	192	186	202
股東出資業務應佔經營借款		-	453	453	70	480
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		-	4,518	4,518	3,144	3,534
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		-	-	-	23	-
遞延稅項負債		-	2,981	2,981	3,204	2,831
即期稅項負債		-	58	58	-	-
應計負債、遞延收入及其他負債		-	4,517	4,517	4,385	4,749
撥備		-	1	1	5	2
衍生負債		-	43	43	421	64
總負債		124,735	65,807	190,542	170,593	189,488
總權益及負債		124,735	70,818	195,553	175,649	194,692

C2.3 英國保險業務

按經營分部劃分	附註	二零一七年 百萬英鎊			二零一六年 百萬英鎊			
		分紅子基金 附註 (i)	其他基金及附屬公司		六月 三十日 總計	六月 三十日 總計	十二月 三十一日 總計	
			單位連結式 資產及負債	年金及其他 長期業務				總計
資產								
商譽		26	-	-	-	26	189	153
遞延保單獲得成本及其他無形資產		82	-	86	86	168	89	107
物業、廠房及設備		327	-	17	17	344	866	343
再保險公司應佔保險合約負債		1,308	135	1,117	1,252	2,560	2,362	2,590
遞延稅項資產		73	-	54	54	127	139	146
可收回即期稅項		179	-	132	132	311	256	283
應計投資收入		1,040	93	517	610	1,650	1,518	1,915
其他應收賬款		1,895	224	677	901	2,796	2,778	2,447
投資物業		12,962	650	1,595	2,245	15,207	13,930	14,635
以權益法入賬的合營企業及聯營公司								
投資		405	-	-	-	405	462	409
貸款	C3.3	4,036	-	1,748	1,748	5,784	3,616	3,572
股本證券及單位信託基金投資組合		43,023	15,339	36	15,375	58,398	49,150	54,037
債務證券	C3.2	49,165	6,743	35,394	42,137	91,302	89,114	90,796
衍生資產		2,183	3	490	493	2,676	3,563	2,927
其他投資		4,608	5	1	6	4,614	3,926	4,449
存款		9,542	968	1,333	2,301	11,843	13,184	10,705
持作出售資產 ^{附註 (ii)}		33	-	-	-	33	30	726
現金及現金等價物		3,230	762	573	1,335	4,565	3,445	4,703
總資產		134,117	24,922	43,770	68,692	202,809	188,617	194,943
總權益		-	-	6,227	6,227	6,227	6,163	5,999
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(d)	106,362	22,917	33,574	56,491	162,853	151,233	157,654
分紅基金未分配盈餘	C4.1(d)	12,087	-	-	-	12,087	11,246	11,650
股東出資業務應佔經營借款		-	4	143	147	147	163	167
分紅業務應佔借款		3,316	-	-	-	3,316	1,421	1,345
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		1,216	-	674	674	1,890	1,619	1,497
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		3,152	1,856	28	1,884	5,036	5,368	5,594
遞延稅項負債		1,354	-	292	292	1,646	1,253	1,577
即期稅項負債		246	68	137	205	451	363	447
應計負債、遞延收入及其他負債		5,604	76	1,355	1,431	7,035	5,896	6,176
撥備		62	-	288	288	350	156	442
衍生負債		718	1	1,052	1,053	1,771	3,736	1,860
持作出售負債 ^{附註 (ii)}		-	-	-	-	-	-	535
總負債		134,117	24,922	37,543	62,465	196,582	182,454	188,944
總權益及負債		134,117	24,922	43,770	68,692	202,809	188,617	194,943

附註

- (i) 包括於二零一七年六月三十日總資產及負債為 59.43 億英鎊（二零一六年六月三十日：62.82 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：61.01 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 109 億英鎊（二零一六年六月三十日：113 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：112 億英鎊）非分紅年金負債。
- (ii) 英國保險業務持作出售的資產及負債包括 PAC 分紅基金的投資物業及綜合私募股權投資，有關出售已達成協議但於期末尚未完成。

C3 資產及負債 — 分類及計量

C3.1 集團資產及負債 — 計量

(a) 公允價值的釐定

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

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

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。

金融負債（衍生金融工具除外）及按公允價值計量且其變動計入損益入賬的借款的公允價值以預期應付款項的貼現現金流量釐定。

(b) 經常按公允價值計量的金融工具的公允價值級別**在財務狀況報表以公允價值列賬的資產及負債**

下表所示按公允價值列賬的金融工具乃以《國際財務報告準則》第 13 號「公允價值的計量」所界定的公允價值級別進行分析。該公允價值級別是以公允價值計量的輸入數據為基礎，並反映在相關計量中重大的最低級輸入數據。

以公允價值計量的金融工具

	二零一七年六月三十日 百萬英鎊			總計
	第一級 活躍市場報價 (未經調整)	第二級 基於重大 可觀察市場 輸入數據 的估值	第三級 基於重大 不可觀察市場 輸入數據 的估值	
按業務類型劃分的金融投資 (扣除衍生負債) 分析				
分紅				
貸款	-	-	1,906	1,906
股本證券及單位信託基金投資組合	51,136	4,282	426	55,844
債務證券	28,122	44,145	296	72,563
其他投資 (包括衍生資產)	73	3,310	3,464	6,847
衍生負債	(79)	(752)	-	(831)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	79,252	50,985	6,092	136,329
佔總額百分比	58%	38%	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	152,050	399	23	152,472
債務證券	5,243	4,943	-	10,186
其他投資 (包括衍生資產)	4	3	4	11
衍生負債	(2)	-	-	(2)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	157,295	5,345	27	162,667
佔總額百分比	97%	3%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	309	2,594	2,903
股本證券及單位信託基金投資組合	2,104	7	10	2,121
債務證券	21,525	66,233	286	88,044
其他投資 (包括衍生資產)	(25)	1,526	996	2,497
衍生負債	(1)	(1,576)	(460)	(2,037)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	23,603	66,499	3,426	93,528
佔總額百分比	25%	71%	4%	100%
集團合計分析 (包括以公允價值持有的其他金融負債)				
集團合計				
貸款	-	309	4,500	4,809
股本證券及單位信託基金投資組合	205,290	4,688	459	210,437
債務證券	54,890	115,321	582	170,793
其他投資 (包括衍生資產)	52	4,839	4,464	9,355
衍生負債	(82)	(2,328)	(460)	(2,870)
金融投資 (扣除衍生負債) 總額	260,150	122,829	9,545	392,524
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	-	(17,166)	-	(17,166)
分紅業務應佔借款	-	-	(1,816)	(1,816)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(5,719)	(2,421)	(437)	(8,577)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(394)	(2,766)	(3,160)
以公允價值計量的金融工具總額	254,431	102,848	4,526	361,805
佔總額百分比	70%	29%	1%	100%

二零一六年六月三十日 百萬英鎊

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

二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊

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

所有以公允價值持有的資產及負債均獲分類為以公允價值計量且其變動計入損益，惟分類為可供出售的 379.36 億英鎊 (二零一六年六月三十日：410.45 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：406.45 億英鎊) 債務證券除外。

韓國壽險業務於二零一六年下半年度被分類為持作出售，並於二零一七年五月完成出售。因此，上表所示的金融工具僅包括截至二零一六年六月三十日 (分類為持作出售前) 韓國壽險業務之資產及負債。於二零一六年十二月三十一日合併財務狀況報表中關於韓國壽險業務的持作出售資產及負債包括金融工具結餘淨額 32 億英鎊，主要為股本證券及債務證券。在該金額中，27.63 億英鎊分類為第一級及 4.37 億英鎊分類為第二級。

(c) 第二級已釐定公允價值的金融工具的估值方法

本集團第二級資產絕大部分為公司債券、結構性證券及其他非國家政府債務證券。與市場慣例一致，此等資產一般使用獨立定價服務或第三方經紀商報價進行估值。此等估值乃以多種來源的獨立外部報價釐定，並須加以若干監控措施，例如每月價格差異、陳舊價格審核及後續交易價格的差異分析。有關第二級已釐定公允價值的金融工具的估值方法的進一步詳情，請參閱本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度合併財務報表附註 C3.1。

第二級債務證券於二零一七年六月三十日合計 1,153.21 億英鎊 (二零一六年六月三十日：1,146.23 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：1,162.57 億英鎊)，其中 135.96 億英鎊 (二零一六年六月三十日：118.67 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：127.08 億英鎊) 為內部估值。該等證券大多採用矩陣定價方法估值，該方法乃基於評估相關借款方的信貸質素以獲得於可比較期間與政府證券相比較為合適的貼現率。根據矩陣定價，債務證券的定價方式為將可比較掛牌上市債務證券的信貸息差，應用於含有指定流動性溢價系數的同等債務工具。此估值方法所用的大部分參數可輕易於市場觀察到，因此毋須加以解釋。

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

下表為於二零一七年一月一日按公允價值計量的第三級金融工具價值與於二零一七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。

百萬英鎊										
二零一七年上半年度	於二零一七年一月一日	於利潤表的總收益(虧損)	其他全面收入錄得的收益(虧損)總額	購入	出售	已結算	已發行	轉入第三級	轉出第三級	於二零一七年六月三十日
股本證券及單位信託基金投資組合	722	(17)	(2)	175	(418)	-	-	-	(1)	459
債務證券	942	2	(11)	142	(471)	-	-	-	(22)	582
其他投資(包括衍生資產)	4,480	84	(64)	191	(227)	-	-	-	-	4,464
衍生負債	(516)	56	-	-	-	-	-	-	-	(460)
金融投資(扣除衍生負債)總額	8,327	221	(209)	2,387	(1,116)	(70)	28	-	(23)	9,545
分紅業務應佔借款	-	2	-	-	-	-	(1,818)	-	-	(1,816)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(883)	(357)	-	-	(167)	1,017*	(47)	-	-	(437)
其他金融負債	(2,851)	(96)	141	-	(1)	73	(32)	-	-	(2,766)
以公允價值計量的金融工具總額	4,593	(230)	(68)	2,387	(1,284)	1,020	(1,869)	-	(23)	4,526

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

二零一六年全年度	於二零一六年一月一日	於利潤表的總收益(虧損)	其他全面收入錄得的收益(虧損)總額	購入	出售	已結算	已發行	轉入第三級	轉出第三級	於二零一六年十二月三十一日
股本證券及單位信託基金投資組合	607	59	(20)	153	(133)	(9)	-	65	-	722
債務證券	778	85	11	185	(75)	(37)	-	-	(5)	942
其他投資(包括衍生資產)	4,276	359	443	720	(1,002)	-	-	73	(389)	4,480
衍生負債	(353)	(163)	-	-	-	-	-	-	-	(516)
金融投資(扣除衍生負債)總額	7,491	342	861	1,058	(1,210)	(169)	210	138	(394)	8,327
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(1,036)	(18)	(2)	-	24	271*	(122)	-	-	(883)
其他金融負債	(2,347)	(4)	(457)	-	-	259	(302)	-	-	(2,851)
以公允價值計量的金融工具總額	4,108	320	402	1,058	(1,186)	361	(214)	138	(394)	4,593

* 包括英國分紅基金為投資目的而持有的由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。

利潤表內合共(2.30)億英鎊(二零一六年六月三十日：1.29 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：3.20 億英鎊)的收益及虧損淨額當中，(2.34) 億英鎊(二零一六年六月三十日：9,200 萬英鎊；二零一六年十二月三十一日：2.42 億英鎊)涉及於期末仍然持有的金融工具的未變現(虧損)收益淨額，其分析如下：

	二零一七年	二零一六年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
股本證券	21	(14)	8
債務證券	2	65	71
其他投資	42	149	182
衍生負債	56	(127)	-
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	2	23	(18)
其他金融負債	(357)	(4)	(1)
總計	(234)	92	242

第三級已釐定公允價值的金融工具的估值方法

價值以估值方法釐定的投資包括由於其性質而並無根據規範交易的外部報價的金融投資，以及市場因市況(例如市場流動性不足)而不再活躍的金融投資。所用的估值方法包括比較近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及企業估值(如適用)。有關第三級已釐定公允價值的金融工具的估值方法的進一步詳情，請參閱本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度合併財務報表附註 C3.1。

於二零一七年六月三十日，本集團持有按公允價值計算淨額為 45.26 億英鎊(二零一六年六月三十日：46.16 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：45.93 億英鎊)的第三級金融工具，佔經扣減已釐定公允價值的金融負債後已釐定公允價值的金融資產總額的 1%(二零一六年六月三十日：2%；二零一六年十二月三十一日：1%)。

於二零一七年六月三十日，按公允價值計算的第三級金融工具淨額包括 19.06 億英鎊貸款及由本集團英國分紅基金的附屬公司持有的相應的 18.16 億英鎊借款，與二零一七年上半年度收購購房出租按揭貸款組合有關及主要由外部第三方(無追索權)借款提供資金(詳情見附註 C3.3(c))。該等貸款及有關借款的公允價值由外部估值師以收益法釐定，當中採用的大部分重大估值輸入數據，均為對未來違約、提前還款及其對現金流量的影響等不可觀察的假設。採用的貼現率已予更新，以反映倫敦銀行同業拆息掉期利率的變動。本集團的風險限於英國分紅基金持有的投資，而非個別貸款及借款本身。股東利潤及權益均不受該等貸款及借款的公允價值變動影響。

於二零一七年六月三十日，該等款項包括 REALIC 所附帶且為支持再保險安排下的留存資金負債而持有並按貸款未償還餘額計量的貸款 25.94 億英鎊(二零一六年六月三十日：24.48 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：26.72 億英鎊)。於二零一七年六月三十日留存資金負債 27.66 億英鎊(二零一六年六月三十日：26.16 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：28.51 億英鎊)亦分類為第三級，按公允價值基準入賬時與相關資產的賬面價值相等。

不計上文所指 REALIC 再保險安排下的貸款及留存資金負債，即為負債淨額(1.72) 億英鎊(二零一六年六月三十日：(1.68) 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：(1.79) 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 46.98 億英鎊(二零一六年六月三十日：47.84 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：47.72 億英鎊)。其中，(2.18) 億英鎊的負債淨額(二零一六年六月三十日：資產淨額 4,700 萬英鎊；二零一六年十二月三十一日：資產淨額 7,200 萬英鎊)為內部估值，佔經扣減金融負債後已釐定公允價值的金融資產總值的 0.1%(二零一六年六月三十日：0.0%；二零一六年十二月三十一日：0.1%)。與外部估值相比，內部估值的主觀性較強，該等內部估值的負債淨額包括：

- 債務證券 4.46 億英鎊(二零一六年六月三十日：4.63 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：4.22 億英鎊)，該等債務證券以內部制定的貼現率按貼現現金流量法或經調整的外部價格估值，以反映與該等證券(例如受壓證券或正在重組的證券)有關的已知特定狀況。
- 根據該等投資的可得管理資料進行內部估值的私募股權及風險投資為 1.76 億英鎊(二零一六年六月三十日：10.38 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：9.56 億英鎊)。該等投資主要由代第三方管理的合併投資基金以債務及股本證券的形式持有。
- 就合併投資基金的外部單位持有人應佔資產淨值的負債(4.37) 億英鎊(二零一六年六月三十日：(10.45) 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：(8.83) 億英鎊)，乃為本集團無追索權的負債。這些負債均參考相關資產進行估值。
- 採用標準市場慣例以內部估值的衍生負債(4.60) 億英鎊(二零一六年六月三十日：(4.80) 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：(5.16) 億英鎊)，惟須比照交易對手的估值進行獨立評估。
- 其他零碎的個別金融投資 5,700 萬英鎊(二零一六年六月三十日：7,100 萬英鎊；二零一六年十二月三十一日：9,300 萬英鎊)。

在上文所指(2.18)億英鎊（二零一六年六月三十日：資產淨額 4,700 萬英鎊；二零一六年十二月三十一日：資產淨額 7,200 萬英鎊）的內部估值負債淨額中：

- (a) 負債淨額(9,700)萬英鎊（二零一六年六月三十日：資產淨額 3.03 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：資產淨額 3.15 億英鎊）是由本集團的分紅基金持有，因此股東利潤及權益均不受這些金融工具的估值變動影響。
- (b) 負債淨額(1.21)億英鎊（二零一六年六月三十日：負債淨額(2.56)億英鎊；二零一六年十二月三十一日：負債淨額(2.43)億英鎊）是持作支持非連結式股東支持業務。如果所有持作支持非連結式股東支持業務的內部估值的第三級工具的價值被下調 10%，價值變動將為 1,200 萬英鎊（二零一六年六月三十日：2,600 萬英鎊；二零一六年十二月三十一日：2,400 萬英鎊），股東權益亦會增加（被削減）同等的稅前金額。該整筆金額主要通過利潤表成為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。

於二零一七年上半年度，本集團投資組合內各級別之間的轉移金額主要為由第一級轉移至第二級的1.19億英鎊及由第二級轉移至第一級的4.00億英鎊。產生主要與債務證券相關的轉移反映該等證券估值過程中所用的輸入數據的可觀察性出現變動。

此外，於二零一七年上半年度，第三級的轉出為 2,300 萬英鎊。這些主要都是債務證券及其他投資的第三級與第二級之間的轉移。期內並無第三級的轉入。

(f) 本集團所採用的估值程序

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

C3.2 債務證券

本附註呈列本集團債務證券的分析，當中包括資產抵押證券及主權債務證券。

(a) 信貸評級

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

二零一七年六月三十日 百萬英鎊							
	AAA 級	AA+級至 AA-級	A+級至 A-級	BBB+級至 BBB-級		其他	總計
亞洲							
分紅	3,168	9,722	3,540	3,201	1,789	1,978	23,398
單位連結式	501	129	526	1,502	323	461	3,442
非連結式股東支持	1,138	2,758	3,035	2,699	1,645	946	12,221
美國							
非連結式股東支持	455	6,739	10,318	13,526	1,046	5,945	38,029
英國							
分紅	5,965	9,872	10,827	12,577	3,481	6,443	49,165
單位連結式	597	2,871	1,131	1,856	176	112	6,743
非連結式股東支持	4,481	10,313	10,396	4,036	388	5,780	35,394
其他業務	819	1,275	192	95	14	6	2,401
債務證券總額	17,124	43,679	39,965	39,492	8,862	21,671	170,793

二零一六年六月三十日 百萬英鎊							
	AAA 級	AA+級至 AA-級	A+級至 A-級	BBB+級至 BBB-級		其他	總計
亞洲							
分紅	2,894	7,756	3,132	2,982	1,925	1,889	20,578
單位連結式	420	467	508	1,285	247	500	3,427
非連結式股東支持	1,013	3,126	2,944	1,961	1,450	1,020	11,514
美國							
非連結式股東支持	3,761	6,190	10,137	13,379	888	6,788	41,143
英國							
分紅	4,979	9,416	10,318	13,091	2,972	6,479	47,255
單位連結式	404	2,488	1,218	2,042	339	97	6,588
非連結式股東支持	4,190	11,399	9,741	4,571	416	4,954	35,271
其他業務	1,024	1,165	286	112	2	2	2,591
債務證券總額	18,685	42,007	38,284	39,423	8,239	21,729	168,367

二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊							
	AAA 級	AA+級至 AA-級	A+級至 A-級	BBB+級至 BBB-級		其他	總計
亞洲							
分紅	3,183	8,522	3,560	2,996	1,887	1,713	21,861
單位連結式	448	112	525	1,321	494	421	3,321
非連結式股東支持	1,082	2,435	2,864	2,388	1,680	915	11,364
美國							
非連結式股東支持	445	7,932	10,609	13,950	1,009	6,800	40,745
英國							
分紅	5,740	9,746	10,679	12,798	3,289	6,684	48,936
單位連結式	461	2,660	1,158	1,699	212	87	6,277
非連結式股東支持	4,238	10,371	10,558	4,515	397	5,504	35,583
其他業務	830	1,190	242	97	10	2	2,371
債務證券總額	16,427	42,968	40,195	39,764	8,978	22,126	170,458

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。

分類為「其他」信貸評級的證券可進一步分析如下：

亞洲	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
非連結式股東支持				
內部評級				
政府債券	40		207	63
公司債券－獲當地外部評級機構評為投資級別	821		582	757
其他	85		231	95
亞洲非連結式股東支持總計	946		1,020	915

美國	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊		
	按揭抵押證券	其他證券	六月三十日 總計	六月三十日 總計	十二月三十一日 總計
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	1,926	2,018	3,944	4,776	4,759
全國保險專員協會 2	10	1,893	1,903	1,868	1,909
全國保險專員協會 3-6	7	91	98	144	132
美國總計	1,943	4,002	5,945	6,788	6,800

* 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。

英國	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
內部評級或未獲評級				
AAA 級至 A-級	7,494		6,584	6,939
BBB 級至 B-級	3,180		3,284	3,257
低於 B-級或未獲評級	1,661		1,662	2,079
英國總計	12,335		11,530	12,275

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

(b) 美國保險業務債務證券額外分析

公司及政府證券及商業貸款：	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
政府	4,884		7,151	5,856
公開交易及按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券*	24,971		24,894	25,992
非按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券	4,543		4,302	4,576
資產抵押證券（見附註 (e)）	3,631		4,796	4,321
美國債務證券總額**	38,029		41,143	40,745

* 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：

可供出售	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
以公允價值計量且其變動計入損益：				
為支持再保險安排下的留存資金負債而持有的證券	93		98	100
	37,936		41,045	40,645
	38,029		41,143	40,745

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。

(c) Jackson 可供出售證券的未變現收益及虧損變動

於財務狀況報表中，分類為可供出售的債務證券的價值存在變動，由 6.76 億英鎊未變現淨收益變為 11.57 億英鎊未變現淨收益，分析如下表。

	二零一七年 六月三十日 百萬英鎊	外匯折算**	未變現升值變動	二零一六年 十二月三十一日 百萬英鎊
		作為其他全面收入變動的一部分反映		
按低於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	8,760			14,617
未變現收益(虧損)	(306)	22	347	(675)
公允價值(計入財務狀況報表)	8,454			13,942
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	28,019			25,352
未變現收益(虧損)	1,463	(72)	184	1,351
公允價值(計入財務狀況報表)	29,482			26,703
總計				
賬面值*	36,779			39,969
未變現收益(虧損)淨額	1,157	(50)	531	676
公允價值(計入上文概覽表及財務狀況報表的腳註)	37,936			40,645

Jackson 的可供出售債務證券按美國國庫券及其他債務證券分析如下：

美國國庫券				
賬面值*	4,415			5,486
未變現收益(虧損)	(186)	13	213	(412)
公允價值	4,229			5,074
其他債務證券				
賬面值*	32,364			34,483
未變現收益(虧損)	1,343	(63)	318	1,088
公允價值	33,707			35,571
債務證券總額				
賬面值*	36,779			39,969
未變現收益(虧損)淨額	1,157	(50)	531	676
公允價值	37,936			40,645

* 賬面值指債務證券的成本/攤銷成本。

**按 1.2599 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：

	二零一七年六月三十日		二零一六年六月三十日		二零一六年十二月三十一日	
	百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至 100%	7,962	(236)	1,848	(51)	12,326	(405)
80%至 90%	482	(64)	304	(52)	1,598	(259)
低於 80%：						
住宅按揭抵押證券一次級	-	-	-	-	-	-
商業按揭抵押證券	-	-	8	(3)	8	(3)
其他資產抵押證券	10	(6)	9	(7)	9	(8)
政府債券	-	-	-	-	-	-
公司	-	-	19	(6)	1	-
	10	(6)	36	(16)	18	(11)
總計	8,454	(306)	2,188	(119)	13,942	(675)

(ii) 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零一七年		二零一六年	
	百萬英鎊		百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	
一至五年	(5)	(10)	(7)	
五至十年	(48)	(38)	(118)	
超過十年	(231)	(42)	(510)	
按揭抵押及其他債務證券	(22)	(29)	(40)	
總計	(306)	(119)	(675)	

(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	二零一七年六月三十日 百萬英鎊			二零一六年六月三十日 百萬英鎊			二零一六年十二月三十一日 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)	(15)	(16)	(2)	(5)	(7)	(3)	(599)	(602)
六個月至一年	-	(251)	(251)	(4)	(8)	(12)	-	(2)	(2)
一至兩年	(2)	(1)	(3)	(14)	(46)	(60)	(4)	(27)	(31)
兩至三年	(3)	(12)	(15)	-	-	-	(2)	(1)	(3)
超過三年	(1)	(20)	(21)	(3)	(37)	(40)	(2)	(35)	(37)
	(7)	(299)	(306)	(23)	(96)	(119)	(11)	(664)	(675)

此外，下表列示公允價值為賬面值 80% 以下的證券於二零一七年六月三十日的賬齡分析：

賬齡分析	二零一七年六月三十日 百萬英鎊		二零一六年六月三十日 百萬英鎊		二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
少於三個月	-	-	-	2	1	-
三至六個月	-	-	19	(6)	-	-
超過六個月	10	(6)	15	(10)	17	(11)
	10	(6)	36	(16)	18	(11)

(e) 資產抵押證券

本集團於資產抵押證券（包括住宅按揭抵押證券、商業按揭抵押證券、債務抵押證券基金及其他資產抵押證券）於二零一七年六月三十日的持倉如下：

	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 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
股東支持業務：				
亞洲保險業務 ^{附註(i)}	104	151	130	
美國保險業務 ^{附註(ii)}	3,631	4,796	4,321	
英國保險業務（二零一七年：35% AAA、19% AA） ^{附註(iii)}	1,045	1,445	1,464	
資產管理業務 ^{附註(iv)}	665	963	771	
	5,445	7,355	6,686	
分紅業務：				
亞洲保險業務 ^{附註(i)}	233	310	357	
英國保險業務（二零一七年：56% AAA、13% AA） ^{附註(iii)}	5,091	4,558	5,177	
	5,324	4,868	5,534	
總計	10,769	12,223	12,220	

附註

(i) 亞洲保險業務

亞洲保險業務於資產抵押證券的持倉主要由分紅業務持有。於 2.33 億英鎊中，99%（二零一六年六月三十日：99%；二零一六年十二月三十一日：99%）獲評為投資級。

(ii) 美國保險業務

於二零一七年六月三十日，美國保險業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 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
住宅按揭抵押證券				
次級（二零一七年：2% AAA、11% AA、3% A）	150	185	180	
Alt-A（二零一七年：3% AAA、5% A）	151	178	177	
優質（包括代理）（二零一七年：70% AA、5% A）	515	904	675	
商業按揭抵押證券（二零一七年：80% AAA、14% AA、1% A）	1,768	2,635	2,234	
債務抵押證券基金（二零一七年：23% AAA、8% AA、43% A），包括次級證券的持倉零英鎊	33	55	50	
其他資產抵押證券（二零一七年：17% AAA、17% AA、51% A），包括次級證券的持倉				
1.08 億英鎊	1,014	839	1,005	
總計	3,631	4,796	4,321	

(iii) 英國保險業務

於股東支持業務的持倉大部分為英國證券並與 PAC 年金業務有關。分紅業務持倉中的 14.73 億英鎊（二零一六年六月三十日：13.32 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：16.23 億英鎊）與美國市場持倉有關，餘下則主要為英國市場持倉。

(iv) 資產管理業務

資產管理業務於資產抵押證券的持倉由 Prudential Capital 持有，當中無次級證券的持倉。於 6.65 億英鎊中，96%（二零一六年六月三十日：95%；二零一六年十二月三十一日：95%）獲評為 AAA 級。

(f) 集團主權債務及銀行債務持倉

於二零一七年六月三十日，本集團股東支持業務及分紅基金於主權債務及銀行債務證券的持倉：

主權債務持倉

	二零一七年六月三十日		二零一六年六月三十日		二零一六年十二月三十一日	
	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
意大利	57	62	58	63	56	61
西班牙	33	18	35	18	33	18
法國	23	23	22	-	22	-
德國*	649	317	546	348	573	329
其他歐洲國家（主要為比利時）	82	32	84	32	83	33
歐元區總計	844	452	745	461	767	441
英國	4,904	3,049	5,720	2,431	5,510	2,868
美國**	4,959	9,913	6,881	8,354	6,861	9,008
其他地區（主要為亞洲）	4,174	2,221	4,081	2,073	3,979	2,079
總計	14,881	15,635	17,427	13,319	17,117	14,396

* 包括由聯邦政府擔保的債券。

** 美國主權債務持倉包括 Jackson、英國及亞洲保險業務的持倉。

銀行債務證券持倉

	二零一七年						二零一六年		
	百萬英鎊						百萬英鎊		
	優先債			後償債			六月三十日		十二月三十一日
股東支持業務	有擔保	優先	優先債總計	一級	二級	後償債總計	總計	總計	總計
意大利	-	32	32	-	-	-	32	31	32
西班牙	43	16	59	-	-	-	59	159	170
法國	28	52	80	10	73	83	163	224	166
德國	76	4	80	-	87	87	167	124	124
荷蘭	-	67	67	-	6	6	73	39	50
其他歐元區	-	23	23	-	-	-	23	32	19
歐元區總計	147	194	341	10	166	176	517	609	561
英國	698	387	1,085	6	310	316	1,401	1,118	1,174
美國	-	2,580	2,580	3	174	177	2,757	2,651	2,684
其他地區（主要為亞洲）	33	600	633	85	420	505	1,138	1,041	1,018
總計	878	3,761	4,639	104	1,070	1,174	5,813	5,419	5,437
分紅基金									
意大利	-	65	65	-	-	-	65	64	62
西班牙	44	41	85	-	-	-	85	219	213
法國	9	200	209	-	64	64	273	274	213
德國	112	20	132	-	35	35	167	112	114
荷蘭	-	192	192	5	7	12	204	200	202
其他歐元區	-	30	30	-	-	-	30	30	31
歐元區總計	165	548	713	5	106	111	824	899	835
英國	790	515	1,305	2	485	487	1,792	1,532	1,396
美國	-	1,985	1,985	16	333	349	2,334	1,978	2,229
其他地區（主要為亞洲）	400	1,012	1,412	258	463	721	2,133	1,775	1,992
總計	1,355	4,060	5,415	281	1,387	1,668	7,083	6,184	6,452

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及聯營公司業務所持主權債務的份額。

C3.3 貸款組合

(a) 貸款組合概覽

貸款主要按攤銷成本扣除減值入賬，惟以下除外：

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

計入財務狀況報表的金額分析如下：

	二零一七年六月三十日				二零一六年六月三十日				二零一六年十二月三十一日			
	百萬英鎊				百萬英鎊				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
亞洲												
分紅	-	589	113	702	-	539	113	652	-	577	113	690
非連結式股東支持	188	219	198	605	156	294	176	626	179	226	208	613
美國												
非連結式股東支持	5,964	3,533	-	9,497	5,109	3,395	-	8,504	6,055	3,680	-	9,735
英國												
分紅	2,576	5	1,455	4,036	719	6	1,339	2,064	668	6	1,218	1,892
非連結式股東支持	1,711	-	37	1,748	1,548	-	4	1,552	1,642	-	38	1,680
資產管理業務	-	-	364	364	-	-	817	817	-	-	563	563
貸款證券總額	10,439	4,346	2,167	16,952	7,532	4,234	2,449	14,215	8,544	4,489	2,140	15,173

* 所有按揭貸款均以物業作抵押。

** 美國方面，25.94 億英鎊（二零一六年六月三十日：24.48 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：26.72 億英鎊）保單貸款支持再保險安排下留存資金負債，並按公允價值計量且其變動計入損益入賬。所有其他保單貸款按攤銷成本減任何減值入賬。

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

(b) 有關美國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。美國保險業務的商業按揭貸款組合並不包括任何單戶家庭住宅按揭貸款，因此，並不承擔與住宅次級按揭貸款有關的違約風險。平均貸款規模為 1,250 萬英鎊（二零一六年六月三十日：1,020 萬英鎊；二零一六年十二月三十一日：1,240 萬英鎊）。組合目前的估計平均貸款與價值比率為 59%（二零一六年六月三十日及二零一六年十二月三十一日：59%）。

於二零一七年六月三十日，Jackson 並無協議合約條款經調整的按揭貸款（二零一六年六月三十日及二零一六年十二月三十一日：無）。

(c) 有關英國按揭貸款的額外資料

於二零一七年上半年度，英國分紅基金投資於一間實體，該實體旨在收購購房出租按揭貸款組合。該工具透過（主要向外界）發行債務工具為收購提供資金，將收購的按揭貸款證券化。該等第三方借款對本集團的任何其他資產均無追索權，本集團的風險限於英國分紅基金投資的款項。該證券化實體根據《國際財務報告準則》予以合併，其中按揭貸款及相關第三方無追索權借款（見附註 C6.2 (b)）按公允價值計量且其變動計入損益，因其由本集團按公允價值基準進行管理及評估。

按賬面值計，由英國股東支持業務持有的 17.11 億英鎊按揭貸款中有 100%（二零一六年六月三十日：15.48 億英鎊中有 76%；二零一六年十二月三十一日：16.42 億英鎊中有 96%）與平均貸款與物業價值比率為 30%（二零一六年六月三十日：29%；二零一六年：30%）的終身（權益解除）按揭業務有關。

(d) 資產管理業務持有的貸款

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

	二零一七年	二零一六年	
	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
貸款及應收款項內部評級：			
AA+級至 AA-級	21	31	29
A+級至 A-級	97	120	100
BBB+級至 BBB-級	146	442	248
BB+級至 BB-級	100	223	185
B 級及其他評級	-	1	1
總計	364	817	563

C4 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘

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

C4.1 負債變動

C4.1(a) 集團概覽

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

二零一七年上半年度變動	保險業務 百萬英鎊			總計
	亞洲** 附註 C4.1(b)	美國 附註 C4.1(c)	英國 附註 C4.1(d)	
於二零一七年一月一日	62,784	177,626	169,304	409,714
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	53,716	177,626	157,654	388,996
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,667	-	11,650	14,317
– 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	6,401	-	-	6,401
流量淨額：				
保費	5,699	8,148	7,756	21,603
退保	(1,508)	(5,071)	(3,816)	(10,395)
期滿/身故	(880)	(1,119)	(3,533)	(5,532)
流量淨額	3,311	1,958	407	5,676
股東轉撥（稅後）	(27)	-	(115)	(142)
投資相關項目及其他變動	4,288	7,124	5,214	16,626
外匯折算差額	(2,035)	(8,929)	130	(10,834)
於二零一七年六月三十日	68,321	177,779	174,940	421,040
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	58,348	177,779	162,853	398,980
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	3,003	-	12,087	15,090
– 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	6,970	-	-	6,970
二零一六年上半年度變動				
於二零一六年一月一日	45,966	138,913	152,893	337,772
包括：				
– 保單持有人負債（不包括韓國壽險業務）**	38,443	138,913	142,350	319,706
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,553	-	10,543	13,096
– 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	4,970	-	-	4,970
流量淨額：				
保費	4,191	7,101	5,561	16,853
退保	(992)	(3,437)	(3,208)	(7,637)
期滿/身故	(671)	(809)	(3,470)	(4,950)
流量淨額	2,528	2,855	(1,117)	4,266
股東轉撥（稅後）	(22)	-	(110)	(132)
投資相關項目及其他變動	2,232	2,737	10,092	15,061
外匯折算差額	6,280	14,650	721	21,651
於二零一六年六月三十日	56,984	159,155	162,479	378,618
包括：				
– 保單持有人負債（不包括韓國壽險業務）**	48,918	159,155	151,233	359,306
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,351	-	11,246	13,597
– 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	5,715	-	-	5,715
保單持有人平均負債結餘*				
二零一七年上半年度	62,718	177,702	160,254	400,674
二零一六年上半年度**	49,023	149,034	146,792	344,849

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

** 本集團的韓國壽險業務於二零一七年五月完成出售。因此，於上述二零一七年上半年度的分析中並無列示韓國業務的金額。二零一六年上半年度的比較數字均已予相應調整。於資產負債表所列報的保單持有人負債所撇除的金額於二零一六年一月一日及二零一六年六月三十日分別為28.12億英鎊及32.04億英鎊。

† 本集團於合營企業及聯營公司的投資以權益方法於本集團財務狀況報表列賬。上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國及印度的壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。

‡ 上表所示為數 583.48 億英鎊的亞洲保險業務保單持有人負債乃經扣除英國保險業務分出至香港分紅業務的集團間再保險負債 12.71 億英鎊。

上述項目表示因所列出的各項因素而導致保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動而產生的金額。所示保單持有人負債包括期內不具有酌情參與分紅特點的投資合約（定義見《國際財務報告準則》第 4 號）及其全部變動。上表各項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。例如上述保費均已扣減任何費用/開支及索償，表示釋出的保單持有人負債撥備，而非向保單持有人支付的索償金額。

(ii) 股東支持業務保單持有人負債變動的分析

	二零一七年上半年度 百萬英鎊			總計 附註 (b)
	亞洲	美國	英國	
於二零一七年一月一日	32,851	177,626	56,158	266,635
流量淨額：				
保費	2,801	8,148	1,658	12,607
退保	(1,335)	(5,071)	(1,500)	(7,906)
期滿／身故	(450)	(1,119)	(1,325)	(2,894)
流量淨額 ^{附註(a)}	1,016	1,958	(1,167)	1,807
投資相關項目及其他變動	1,912	7,124	1,500	10,536
外匯折算差額	(739)	(8,929)	-	(9,668)
於二零一七年六月三十日	35,040	177,779	56,491	269,310

包括：

— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	28,070	177,779	56,491	262,340
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	6,970	-	-	6,970

	二零一六年上半年度 百萬英鎊			總計
	亞洲 附註(b)	美國	英國	
於二零一六年一月一日	25,032	138,913	52,824	216,769
流量淨額：				
保費	2,090	7,101	869	10,060
退保	(829)	(3,437)	(1,311)	(5,577)
期滿／身故	(284)	(809)	(1,257)	(2,350)
流量淨額 ^{附註(a)(b)}	977	2,855	(1,699)	2,133
投資相關項目及其他變動	841	2,737	4,285	7,863
外匯折算差額	3,294	14,650	1	17,945
於二零一六年六月三十日	30,144	159,155	55,411	244,710

包括：

— 保單持有人負債（不包括韓國壽險業務） ^{附註(b)}	24,429	159,155	55,411	238,995
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	5,715	-	-	5,715

附註

(a) 包括本集團保險合營企業及聯營公司的流量淨額。

(b) 本集團的韓國壽險業務於二零一七年五月完成出售。因此，於上述二零一七上半年度的分析中並無列示韓國業務的金額。二零一六年上半年的比較數字均已予相應調整。於資產負債表所列報的保單持有人負債所撇除的金額於二零一六年一月一日及二零一六年六月三十日分別為28.12億英鎊及32.04億英鎊。

C4.1(b) 亞洲保險業務

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

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

二零一七年上半年度變動	百萬英鎊			總計
	分紅業務*	單位連結式負債	其他業務	
於二零一七年一月一日	29,933	17,507	15,344	62,784
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	27,266	14,289	12,161	53,716
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,667	-	-	2,667
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	-	3,218	3,183	6,401
保費：				
新業務	676	527	528	1,731
有效業務	2,222	805	941	3,968
	2,898	1,332	1,469	5,699
退保 ^{附註(c)}	(173)	(1,102)	(233)	(1,508)
期滿/身故	(430)	(82)	(368)	(880)
流量淨額 ^{附註(b)}	2,295	148	868	3,311
股東轉撥(稅後)	(27)	-	-	(27)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(d)}	2,376	1,551	361	4,288
外匯折算差額 ^{附註(a)}	(1,296)	(373)	(366)	(2,035)
於二零一七年六月三十日	33,281	18,833	16,207	68,321
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債*	30,278	15,326	12,744	58,348
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	3,003	-	-	3,003
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	-	3,507	3,463	6,970
二零一六年上半年度變動**				
於二零一六年一月一日	20,934	13,779	11,253	45,966
包括：				
— 保單持有人負債(不包括韓國壽險業務)**	18,381	11,168	8,894	38,443
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,553	-	-	2,553
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	-	2,611	2,359	4,970
保費：				
新業務	706	366	335	1,407
有效業務	1,395	686	703	2,784
	2,101	1,052	1,038	4,191
退保 ^{附註(c)}	(163)	(679)	(150)	(992)
期滿/身故	(387)	(27)	(257)	(671)
流量淨額 ^{附註(b)}	1,551	346	631	2,528
股東轉撥(稅後)	(22)	-	-	(22)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(d)}	1,391	97	744	2,232
外匯折算差額 ^{附註(a)}	2,986	1,902	1,392	6,280
於二零一六年六月三十日	26,840	16,124	14,020	56,984
包括：				
— 保單持有人負債(不包括韓國壽險業務)**	24,489	13,224	11,205	48,918
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,351	-	-	2,351
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	-	2,900	2,815	5,715
保單持有人平均負債結餘 [†]				
二零一七年上半年度	28,772	18,170	15,776	62,718
二零一六年上半年度**	21,435	14,951	12,637	49,023

* 上表所示為數 302.78 億英鎊的分紅業務的保單持有人負債乃經扣除英國保險業務分出至香港分紅業務的集團間再保險負債 12.71 億英鎊。

** 本集團的韓國壽險業務於二零一七年五月完成出售。因此，於上述二零一七年上半年度的分析中並無列示韓國業務的金額。二零一六年上半年度的比較數字均已予相應調整。於資產負債表所列報的保單持有人負債所撇除的金額於二零一六年一月一日及二零一六年六月三十日分別為 28.12 億英鎊及 32.04 億英鎊。

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

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

附註

- (a) 期內變動已按截至二零一七年六月三十日止期間的平均匯率折算。期末結餘已按截至二零一七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。
- (b) 流量淨額由二零一六年上半年度的 25.28 億英鎊增加 31% 至二零一七年上半年度的 33.11 億英鎊，主要反映有效保單的持續增長及來自新業務的流量增加。

- (c) 二零一七年上半年度股東支持業務的退保率（按佔期初負債百分比表示）為 4.1%（二零一六年上半年度：3.3%）。
- (d) 二零一七年上半年度的投資相關項目及其他變動主要反映期內股票及債券的收益。

C4.1(c) 美國保險業務

(i) 保單持有人負債變動的分析

美國保險業務保單持有人負債總額自期初至六月三十日的對賬如下：

美國保險業務

	百萬英鎊		
	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
二零一七年上半年度變動			
於二零一七年一月一日	120,411	57,215	177,626
保費	5,981	2,167	8,148
退保	(3,409)	(1,662)	(5,071)
期滿／身故	(541)	(578)	(1,119)
流量淨額 ^{附註 (b)}	2,031	(73)	1,958
自一般轉入獨立賬戶	1,240	(1,240)	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註 (c)}	7,236	(112)	7,124
外匯折算差額 ^{附註 (a)}	(6,183)	(2,746)	(8,929)
於二零一七年六月三十日	124,735	53,044	177,779
二零一六年上半年度變動			
於二零一六年一月一日	91,022	47,891	138,913
保費	4,848	2,253	7,101
退保	(2,168)	(1,269)	(3,437)
期滿／身故	(384)	(425)	(809)
流量淨額 ^{附註 (b)}	2,296	559	2,855
自一般轉入獨立賬戶	169	(169)	-
投資相關項目及其他變動	843	1,894	2,737
外匯折算差額 ^{附註 (a)}	9,574	5,076	14,650
於二零一六年六月三十日	103,904	55,251	159,155
保單持有人平均負債結餘*			
二零一七年上半年度	122,573	55,129	177,702
二零一六年上半年度	97,463	51,571	149,034

* 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就期內任何收購、出售及企業交易作出調整。

附註

- (a) 期內變動已按 1.26 美元兌 1.00 英鎊（二零一六年六月三十日：1.43 美元兌 1.00 英鎊）的平均匯率折算。期終結餘已按 1.30 美元兌 1.00 英鎊（二零一六年六月三十日：1.34 美元兌 1.00 英鎊）的收市匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額。
- (b) 二零一七年上半年度流量淨額為 19.58 億英鎊（二零一六年：28.55 億英鎊），由於我們的業務持續增長，流入總額為 81.48 億英鎊（主要流入變額年金），超過期內的退保及期滿金額。
- (c) 於二零一七年首六個月，變額年金獨立賬戶負債中的正投資相關項目及其他變動為 72.36 億英鎊，主要反映期內美國股票市場上漲後獨立帳戶的正回報。

C4.1(d) 英國保險業務

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

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

	百萬英鎊			總計
	SAIF 及 PAC 分紅子基金	股東支持基金及附屬公司 單位連結式 負債	年金及 其他長期業務	
二零一七年上半年度變動				
於二零一七年一月一日	113,146	22,119	34,039	169,304
包括：				
– 保單持有人負債	101,496	22,119	34,039	157,654
– 分紅基金未分配盈餘	11,650	-	-	11,650
保費	6,098	1,484	174	7,756
退保	(2,316)	(1,472)	(28)	(3,816)
期滿/身故	(2,208)	(323)	(1,002)	(3,533)
流量淨額 ^{附註(a)}	1,574	(311)	(856)	407
股東轉撥(稅後)	(115)	-	-	(115)
轉換	(91)	91	-	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(b)}	3,805	1,018	391	5,214
外匯折算差額	130	-	-	130
於二零一七年六月三十日	118,449	22,917	33,574	174,940
包括：				
– 保單持有人負債	106,362	22,917	33,574	162,853
– 分紅基金未分配盈餘	12,087	-	-	12,087
二零一六年上半年度變動				
於二零一六年一月一日	100,069	21,442	31,382	152,893
包括：				
– 保單持有人負債	89,526	21,442	31,382	142,350
– 分紅基金未分配盈餘	10,543	-	-	10,543
保費	4,692	527	342	5,561
退保	(1,897)	(1,285)	(26)	(3,208)
期滿/身故	(2,213)	(271)	(986)	(3,470)
流量淨額 ^{附註(a)}	582	(1,029)	(670)	(1,117)
股東轉撥(稅後)	(110)	-	-	(110)
轉換	(84)	84	-	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(b)}	5,891	1,050	3,151	10,092
外匯折算差額	720	1	-	721
於二零一六年六月三十日	107,068	21,548	33,863	162,479
包括：				
– 保單持有人負債	95,822	21,548	33,863	151,233
– 分紅基金未分配盈餘	11,246	-	-	11,246
保單持有人平均負債結餘*				
二零一七年上半年度	103,929	22,518	33,807	160,254
二零一六年上半年度	92,674	21,495	32,623	146,792

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

附註

- (a) 流量淨額由二零一六年上半年度的淨流出 11.17 億英鎊改善至二零一七年同期的淨流入 4.07 億英鎊，主要因分紅儲蓄及退休產品銷售增長帶動保費流量增加 21.95 億英鎊至 77.56 億英鎊，但由於我們撤出銷售新年金業務，導致年金業務保費減少而將其部分抵銷。單位連結式業務的流入/流出水平仍會出現年度變動，原因是其受企業退休金計劃驅動，其中僅少量計劃的轉入或轉出會影響期內的流量水平。
- (b) 投資相關項目及其他變動 52.14 億英鎊主要包括期內賺取的反映股市有利變動的保單持有人應佔投資回報。

C5 無形資產

(a) 商譽

	歸屬於：		二零一七年		二零一六年
	股東	分紅	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
成本					
於年初	1,475	153	1,628	1,648	1,648
出售	-	(127)	(127)	-	-
重新分類為持作出售的開支	-	-	-	-	(56)
就先前收購業務支付的額外代價	-	-	-	1	7
匯兌差額	-	-	-	28	29
於年末的賬面淨值	1,475	26	1,501	1,677	1,628

商譽包括：

	二零一七年		二零一六年	
	百萬英鎊		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
M&G一股東應佔部分	1,153	1,153	1,153	1,153
其他一股東應佔部分	322	335	335	322
商譽一股東應佔部分	1,475	1,488	1,488	1,475
風險基金投資一分紅基金應佔部分	26	189	189	153
	1,501	1,677	1,677	1,628

其他商譽代表亞洲及美國業務因收購實體產生的金額。此等與收購業務相關的商譽金額並非屬個別重大性質。

(b) 遞延保單獲得成本及其他無形資產

	二零一七年		二零一六年	
	百萬英鎊		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
股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產	10,643	9,549	9,549	10,755
分紅基金應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產	114	45	45	52
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	10,757	9,594	9,594	10,807

股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產包括：

	二零一七年		二零一六年	
	百萬英鎊		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
根據《國際財務報告準則》第4號歸類的保險合約相關遞延保單獲得成本	9,022	8,010	8,010	9,114
投資管理合約（包括根據《國際財務報告準則》第4號歸類為金融工具及投資管理合約的壽險合約）相關遞延保單獲得成本	60	68	68	64
	9,082	8,078	8,078	9,178
根據《國際財務報告準則》第4號歸類的保險合約的已收購有效保單的現值	39	48	48	43
分銷權及其他無形資產	1,522	1,423	1,423	1,534
	1,561	1,471	1,471	1,577
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	10,643	9,549	9,549	10,755

	二零一七年 百萬英鎊				二零一六年 百萬英鎊			
	遞延保單獲得成本							
	亞洲	美國	英國	資產管理	有效保單的 現值及其他 無形資產*	六月三十日 總計	六月三十日 總計	十二月 三十一日 總計
於期初的結餘：	788	8,303	79	8	1,577	10,755	8,422	8,422
添置項目及收購附屬公司 攤銷至利潤表： [†]	122	353	8	-	58	541	516	1,179
經營溢利	(66)	(236)	(5)	(2)	(66)	(375)	(369)	(686)
非經營溢利	-	231	-	-	(4)	227	616	557
	(66)	(5)	(5)	(2)	(70)	(148)	247	(129)
出售及轉讓 [‡]	-	-	-	-	-	-	(2)	(268)
匯兌差額及其他變動	(21)	(411)	-	-	(4)	(436)	801	1,475
於其他全面收入中認列的 Jackson 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 [†]	-	(69)	-	-	-	(69)	(435)	76
於期末的結餘	823	8,171	82	6	1,561	10,643	9,549	10,755

* 有效保單的現值及其他無形資產包括軟件權利相關金額，其中添置 1,700 萬英鎊、攤銷 1,600 萬英鎊、外匯收益 200 萬英鎊及二零一七年六月三十日的結餘 6,600 萬英鎊。

[†] 根據本集團採用之《國際財務報告準則》第 4 號，美國公認會計原則用於計量本集團美國及若干亞洲業務的保險資產及負債。根據美國公認會計原則，大部分美國保險業務產品乃按財務會計準則委員會會計準則第 97 號(FAS 97)入賬，據此，遞延保單獲得成本基於實際及預期毛利的產生進行攤銷，該等實際及預期毛利乃以獨立賬戶長期投資回報的假設 7.4%（二零一六年上半年度：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。

[‡] 二零一六年十二月三十一日 2.68 億英鎊出售及轉讓當中的 2.65 億英鎊涉及重新分類持作出售的韓國壽險業務。

附註

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

美國保險業務

與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本金額包括以下項目的金額：

	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 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
變額年金業務	8,133	7,266	7,266	7,844
其他業務	330	558	558	696
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）*	(292)	(763)	(763)	(237)
美國業務遞延保單獲得成本總額	8,171	7,061	7,061	8,303

* 由於二零一七年上半年度的未變現估值變動為正 5.31 億英鎊（二零一六年六月三十日：未變現估值變動為正 21.18 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：未變現估值變動為負 2,800 萬英鎊），計入其他全面收入內的已變更「影子」遞延保單獲得成本攤銷錄得開支 6,900 萬英鎊（二零一六年六月三十日：開支 4.35 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：收益 7,600 萬英鎊）。該等調整反映，假如出售財務狀況報表內反映的資產，確認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。於二零一七年六月三十日，累計影子遞延保單獲得成本結餘（如上表所示）為負 2.92 億英鎊（二零一六年六月三十日：負 7.63 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：負 2.37 億英鎊）。

攤銷費用的敏感度

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

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

於均值回歸法（用於調整投資回報短期波動的影響）上下限特徵不適用的期間，均值回歸法對上述第二項元素產生抑制作用。然而，儘管存在這種抑制作用，但極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。

於二零一七年上半年度，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 **3,600** 萬英鎊的減速攤銷進賬（二零一六年上半年度：**2,900** 萬英鎊；二零一六年全年度：**9,300** 萬英鎊）後釐定。二零一七年上半年度的金額反映獨立賬戶的正面表現的影響，高於期內的假設水平。

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的影響。於二零一七年七月一日，獨立賬戶價值需瞬時發生近似於負 **25%**或正 **41%**以上的變動，均值回歸假設方會移至區間外。

C6 借款

C6.1 股東出資業務的核心結構性借款

	二零一七年	二零一六年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
控股公司業務：			
永久後償票據（一級） ^{附註(i)}	847	823	890
永久後償票據（二級） ^{附註(i)}	2,620	2,007	2,754
後償票據（二級） ^{附註(i)}	2,131	2,126	2,128
後償債總額	5,598	4,956	5,772
優先債： ^{附註(ii)}			
二零二三年到期 3 億英鎊 6.875% 債券	300	300	300
二零二九年到期 2.50 億英鎊 5.875% 債券	249	249	249
控股公司總額	6,147	5,505	6,321
Prudential Capital 銀行貸款 ^{附註(iii)}	275	275	275
Jackson 二零二七年到期 2.50 億美元 8.15% 盈餘票據	192	186	202
總計（按簡明合併財務狀況報表）^{附註(iv)}	6,614	5,966	6,798

附註

- (i) 該等債務等級分類（包括比較結餘的標註等級分類）符合償付能力標準 II 制度下就監管目的採用的資本處理方式。本集團已根據《國際會計準則》第 39 號指定 45 億美元（二零一六年六月三十日：28 億美元；二零一六年十二月三十一日：45 億美元）的永久後償債為淨投資對沖，以對沖 Jackson 投資相關的貨幣風險。
- (ii) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。
- (iii) 2.75 億英鎊的 Prudential Capital 銀行貸款按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 0.4% 計息，且於二零一七年十二月二十日到期。
- (iv) 本集團股東出資業務的所有其他核心結構性借款適用的到期狀況、貨幣及利率詳載於截至二零一六年十二月三十一日止年度本集團合併財務報表附註 C6.1。

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

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

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

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

保誠及其附屬公司所獲全部評級均再次獲確認具有穩定展望。

C6.2 其他借款

(a) 股東出資業務應佔經營借款

	二零一七年	二零一六年	
	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	1,424	2,554	1,651
其他借款 ^{附註}	672	244	666
總計	2,096	2,798	2,317

附註

其他借款主要包括透過印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行發行的優先債，以 Jackson 於聯邦住房貸款銀行公佈的抵押品抵押。另外，其他借款亦包括基於就安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘而償還貸款人的或有金額。如該等合約未能產生足夠盈餘，則對本集團其他資產無追償權，而不足之數亦毋須償還。

(b) 分紅業務應佔借款

	二零一七年	二零一六年	
	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*	3,178	1,248	1,189
蘇格蘭友好金融有限公司的 1 億英鎊 8.5% 無定期後償保證債券**	100	100	100
其他借款（主要為融資租賃項下的義務）	58	79	60
總計	3,336	1,427	1,349

* 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。自二零一六年十二月三十一日以來的增加主要與一個新合併證券化實體所發行的債務工具相關，該債務工具由按揭貸款組合支持（詳情見附註 C3.3(c)）。

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

C7 遞延稅項

財務狀況報表包含下列相關遞延稅項資產及負債：

	遞延稅項資產			遞延稅項負債		
	二零一七年	二零一六年		二零一七年	二零一六年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
投資的未變現虧損或收益	21	22	23	(1,774)	(1,815)	(1,534)
投資及保險合約相關結餘	-	1	1	(796)	(655)	(730)
短期暫時性差異	4,002	3,690	4,196	(3,059)	(2,893)	(3,071)
資本性稅務減免	16	12	16	(54)	(34)	(35)
未動用稅項虧損	66	46	79	-	-	-
總計	4,105	3,771	4,315	(5,683)	(5,397)	(5,370)

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

適用於本集團的各個稅制對貿易及資本利潤及虧損應用不同規則。貿易或資本項目所產生的暫時性差異之間的差別或會影響遞延稅項資產的確認。於二零一七年上半年度業績及於二零一七年六月三十日的財務狀況中，以下虧損的稅項優惠尚未確認：

	二零一七年		二零一六年			
	六月三十日		六月三十日		十二月三十一日	
	稅項優惠 百萬英鎊	虧損 十億英鎊	稅項優惠 百萬英鎊	虧損 十億英鎊	稅項優惠 百萬英鎊	虧損 十億英鎊
資本虧損	90	0.4	94	0.5	89	0.4
貿易虧損	48	0.2	60	0.3	41	0.2

於未確認的貿易虧損中，3,300 萬英鎊將於未來七年內屆滿，餘下虧損並無屆滿日期。

根據《國際會計準則》第 12 號「所得稅」，遞延稅項乃按預期適用於資產變現或負債清償期間的稅率計量，並基於報告期間結束時已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及法律）。

C8 界定利益退休金計劃

(a) 《國際會計準則》第19號的財務狀況

本集團設有若干退休金計劃。最大規模的界定利益計劃為保誠員工退休金計劃（保誠員工退休金計劃），一個在英國境內的主要計劃。本集團亦就蘇格蘭友好（蘇格蘭友好員工退休金計劃）及 M&G（M&G 集團退休金計劃）設有兩個規模較小的英國界定利益計劃。此外，本集團亦於台灣有兩個錄得輕微赤字的小型界定利益計劃。

本集團就界定利益退休金計劃的資產／負債如下：

	二零一七年 百萬英鎊					二零一六年 百萬英鎊					二零一六年 百萬英鎊				
	六月三十日					六月三十日					十二月三十一日				
	蘇格蘭		M&G 集團	其他計劃	總計	蘇格蘭		M&G 集團	其他計劃	總計	蘇格蘭		M&G 集團	其他計劃	總計
	保誠員工 退休金 計劃	友好員工 退休金 計劃	退休金 計劃			保誠員工 退休金 計劃	友好員工 退休金 計劃	退休金 計劃			保誠員工 退休金 計劃	友好員工 退休金 計劃	退休金 計劃		
相關經濟盈餘（赤字）	753	(154)	85	(1)	683	1,270	(123)	115	(1)	1,261	717	(237)	84	(1)	563
減：未確認盈餘	(598)	-	-	-	(598)	(1,100)	-	-	-	(1,100)	(558)	-	-	-	(558)
經濟盈餘（赤字）															
（包括保誠保單的投資）	155	(154)	85	(1)	85	170	(123)	115	(1)	161	159	(237)	84	(1)	5
應佔：															
PAC 分紅基金	109	(62)	-	-	47	119	(49)	-	-	70	111	(95)	-	-	16
股東支持業務	46	(92)	85	(1)	38	51	(74)	34	(1)	10	48	(142)	84	(1)	(11)
投資於保誠保單的保單持有人負債作出的合併賬目調整	-	-	(145)	-	(145)	-	-	(81)	-	(81)	-	-	(134)	-	(134)
《國際會計準則》第19號項下本集團財務狀況報表中的退休金資產（負債）*	155	(154)	(60)	(1)	(60)	170	(123)	34	(1)	80	159	(237)	(50)	(1)	(129)

* 於二零一七年六月三十日，保誠員工退休金計劃的退休金資產為 1.55 億英鎊（二零一六年六月三十日：1.70 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：1.59 億英鎊），而其他計劃的退休金負債為 2.15 億英鎊（二零一六年六月三十日：9,000 萬英鎊；二零一六年十二月三十一日：2.88 億英鎊），分別於合併財務狀況報表中「其他應收賬款」及「撥備」項下入賬。

每三年一次的精算估值

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

保誠員工退休金計劃及蘇格蘭友好員工退休金計劃的下一期每三年一次的估值分別於二零一七年四月五日及二零一七年三月三十一日進行，現時正在進行當中。M&G 集團退休金計劃的下一期每三年一次的估值於二零一七年十二月三十一日進行。

(b) 估計退休金計劃的盈餘及赤字（按經濟基準）

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

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

	二零一七年上半年度 百萬英鎊				二零一七年 六月三十日 計劃盈餘 (虧絀)
	二零一七年 一月一日 計劃盈餘 (虧絀)	(扣除) 計入 利潤表	其他全面 收入內的 精算損益	已付供款	
所有計劃					
相關狀況（不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響）					
盈餘	563	(20)	117	23	683
減：PAC 分紅基金應佔金額	(425)	4	(57)	(8)	(486)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘（虧絀）總額	138	(16)	60	15	197
相關稅項	(27)	3	(12)	(3)	(39)
扣除股東稅項	111	(13)	48	12	158
就終止認列保誠員工退休金計劃盈餘應用國際財務報告詮釋委員會 第 14 號詮釋					
終止認列盈餘	(558)	(7)	(32)	(1)	(598)
減：PAC 分紅基金應佔金額	409	4	26	-	439
股東應佔：					
包含稅項總額	(149)	(3)	(6)	(1)	(159)
相關稅項	29	1	1	-	31
扣除股東稅項	(120)	(2)	(5)	(1)	(128)
計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響					
盈餘（虧絀）	5	(27)	85	22	85
減：PAC 分紅基金應佔金額	(16)	8	(31)	(8)	(47)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘（虧絀）總額	(11)	(19)	54	14	38
相關稅項	2	4	(11)	(3)	(8)
扣除股東稅項	(9)	(15)	43	11	30

C9 股本、股份溢價及自有股份

	二零一七年六月三十日			二零一六年六月三十日			二零一六年十二月三十一日		
	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
全數繳足股款的每股面值 5 便士 已發行股份：									
於一月一日	2,581,061,573	129	1,927	2,572,454,958	128	1,915	2,572,454,958	128	1,915
以股份為基礎計劃項下的已發行 股份	4,791,845	-	10	6,579,190	-	6	8,606,615	1	12
於期末	2,585,853,418	129	1,937	2,579,034,148	128	1,921	2,581,061,573	129	1,927

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

於二零一七年六月三十日，儲蓄相關購股權計劃項下有未行使的購股權可供認購股份，詳情如下：

	可認購股份數目	股價介於下列兩者之間 起	止	可於以下年份前行使
二零一七年六月三十日	6,280,110	466 便士	1,155 便士	二零二二年
二零一六年六月三十日	7,128,449	288 便士	1,155 便士	二零二一年
二零一六年十二月三十一日	7,068,884	466 便士	1,155 便士	二零二二年

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」）。於二零一七年六月三十日的自有股份成本為 2.57 億英鎊（二零一六年六月三十日：1.85 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：2.26 億英鎊），自保留盈利扣除。本公司已設立信託以交付僱員激勵計劃項下股份。於二零一七年六月三十日，市值為 2.04 億英鎊（二零一六年六月三十日：1.41 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：1.75 億英鎊）的 1,150 萬股（二零一六年六月三十日：1,120 萬股；二零一六年十二月三十一日：1,070 萬股）Prudential plc 股份均由全部為僱員激勵計劃而設的信託持有。期內所持股份的最高數目為於二零一七年三月持有的 1,510 萬股。

本公司就僱員激勵計劃購入以下數目的股份：

	購入的 股份數目 (百萬股)	成本 百萬英鎊
二零一七年上半年度	3.3	56.0
二零一六年上半年度	3.8	49.5
二零一六年全年度	4.4	57.2

本集團於其根據《國際財務報告準則》被視為控制若干認可投資基金時，將該等基金綜合。部分該等基金持有 Prudential plc 股份。於二零一七年六月三十日，該等基金持有合共 670 萬股股份（二零一六年六月三十日：480 萬股；二零一六年十二月三十一日：600 萬股），而購入該等股份的成本為 7,500 萬英鎊（二零一六年六月三十日：3,900 萬英鎊；二零一六年十二月三十一日：6,100 萬英鎊），已列入自有股份成本。於二零一七年六月三十日，該等股份的市值為 1.20 億英鎊（二零一六年六月三十日：6,100 萬英鎊；二零一六年十二月三十一日：9,700 萬英鎊）。於二零一七年，該等基金淨購入 678,131 股保誠股份（二零一六年六月三十日：淨出售 1,280,258 股；二零一六年十二月三十一日：淨出售 77,423 股），賬面成本淨購入 1,380 萬英鎊（二零一六年六月三十日：淨出售 1,410 萬英鎊；二零一六年十二月三十一日：淨購入 790 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，本集團於二零一七年上半年度或二零一六年並無收購、出售或贖回任何 Prudential plc 的上市證券。

D 其他附註

D1 出售韓國壽險業務

於二零一七年五月十八日，本集團宣佈，經監管批准後，已將旗下韓國壽險附屬公司 PCA Life Insurance Co. Ltd. 出售予 Mirae Asset Life Insurance Co. Ltd.。是項交易於二零一六年十一月十日宣佈，代價為 1,700 億韓元（按二零一七年五月十七日收市匯率計算，相當於 1.17 億英鎊）。所得款項扣除相關開支 900 萬英鎊後為 1.08 億英鎊。由於匯率變動，該金額與二零一六年十二月三十一日錄得的賬面值 1.05 億英鎊相比變幅為 300 萬英鎊。

出售完成後，韓國壽險業務自二零零四年（本集團轉用《國際財務報告準則》的年份）至出售處置期間產生的累計外匯折算收益 6,100 萬英鎊，已於二零一七年根據《國際會計準則》第 21 號規定透過損益賬從其他全面收入撥回。於附註 B1.1 所示本集團的利潤補充分析中，該金額撥入「由其他全面收入撥回已出售韓國壽險業務的累計匯兌收益」中。該調整對股東權益並無淨影響。韓國壽險業務對二零一七年上半年度除稅後利潤的貢獻淨額為撥回的外匯折算收益 6,100 萬英鎊及淨額結算至零的各項其他元素（包括重新計量調整 500 萬英鎊）。

二零一六年全年度利潤表錄得一項關於分類為持作出售的韓國壽險業務重新計量的支出(2.38)億英鎊。為方便對本集團的保留業務進行比較，附註 B1.1 所示利潤補充分析分開呈列韓國壽險業務的業績。就二零一六年全年度之年度業績而言，包括投資回報短期波動，連同對賬面值作出的調整而產生總虧損 (2.27) 億英鎊（二零一六年上半年度：溢利 4,000 萬英鎊）。

D2 或有事項及有關責任

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

截至二零一七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。

D3 結算日後事項

第一次中期普通股息

於二零一七年六月三十日後經董事會批准的二零一七年第一次中期普通股息載於附註 B7。

D4 關聯方交易

截至二零一七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二零一六年十二月三十一日止年度的合併財務報表所述者相比並無轉變。

董事責任聲明

董事（下文列示）負責按照適用的法律及法規編製半年度財務報告。

因此，董事確認就其一切所知：

- 簡明合併財務報表已按照歐洲聯盟採納的《國際會計準則》第 34 號「中期財務報告」編製；
- 半年度財務報告包括對下列規定所需資料的公正審閱：
 - (a) 披露指引及透明度規則第 4.2.7R 條，即表示於截至二零一七年六月三十日止六個月發生的重要事件，及該等事件對簡明合併財務報表的影響，以及對該年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，即於截至二零一七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，以及本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度合併財務報表中描述的關聯方交易的變動。

Prudential plc 董事會：

主席

Paul Manduca

執行董事

Michael Wells

Mark FitzPatrick CA（於二零一七年七月十七日獲委任）

Penelope James ACA

John Foley

Nicolaos Nicandrou ACA

Anne Richards

Barry Stowe

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

Turner 勳爵 FRS

Thomas Watjen（於二零一七年七月十一日獲委任）

二零一七年八月九日

致 Prudential plc 的獨立審閱報告

結論

貴公司已委聘吾等審閱截至二零一七年六月三十日止六個月之半年度財務報告中根據《國際財務報告準則》基準編製的財務資料，當中包括簡明合併利潤表、簡明合併全面收入報表、簡明合併權益變動報表、簡明合併財務狀況報表、簡明合併現金流量報表及相關說明附註。

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，致使吾等相信截至二零一七年六月三十日止六個月之半年度財務報告中根據《國際財務報告準則》基準編製的財務資料在所有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。

貴公司亦已委聘吾等審閱截至二零一七年六月三十日止六個月按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料，當中包括以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利、稅後合併利潤表概要、股東權益變動、財務狀況報表摘要及相關說明附註，以及保險及投資產品新業務總計資料。

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，致使吾等相信截至二零一七年六月三十日止六個月的歐洲內含價值基準補充財務資料在所有重大方面未有根據歐洲保險財務總監論壇於二零一六年四月頒佈的歐洲內含價值原則（「歐洲內含價值原則」）或未有使用歐洲內含價值基準補充財務資料附註載列的方法及假設編製。

審閱範圍

吾等已根據審核實務委員會頒佈的國際審閱委聘準則（英國及愛爾蘭）第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱，以便於英國使用。審閱中期財務資料及補充資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。吾等已閱覽半年度財務報告載列的其他資料，並已考慮是否載有任何明顯的錯誤陳述或與根據《國際財務報告準則》基準編製的財務資料或根據歐洲內含價值基準編製的補充財務資料嚴重不符的情況。

審閱的範圍遠少於根據國際核數準則（英國）進行審核的範圍，因此吾等不能保證吾等知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

董事的責任

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

貴集團根據《國際財務報告準則》基準編製的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按《國際財務報告準則》基準編製的財務資料。

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

吾等的責任

吾等的責任乃基於吾等的審閱就半年度財務報告中根據《國際財務報告準則》基準編製的財務資料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。

吾等審閱工作的目的及責任對象

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

Philip Smart
代表KPMG LLP

特許會計師
倫敦

二零一七年八月九日

額外《國際財務報告準則》財務資料*

I 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料

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

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

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

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

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

	二零一七年上半年度				平均負債 百萬英鎊 附註(iv)	溢利率 基點 附註(ii)
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊		
息差收入	108	401	74	583	89,314	131
手續費收入	103	1,145	31	1,279	164,152	156
分紅業務	30	-	142	172	132,701	26
保險損益差	658	472	22	1,152		
收入準備金	1,056	-	82	1,138		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(736)	(463)	(42)	(1,241)	3,624	(34)%
行政開支	(471)	(593)	(67)	(1,131)	259,451	(87)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(v)}	66	117	3	186		
股東資產預期回報	56	-	47	103		
	870	1,079	292	2,241		
長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施	-	-	188	188		
以長期投資回報為基礎的長期業務經營溢利	870	1,079	480	2,429		

見本節節末附註。

* 額外財務資料（載於第 I(a) 節至第 II(c) 節）不在第 58 頁之 KPMG 獨立審閱意見範圍內。

二零一六年上半年度 實質匯率

	亞洲 百萬英鎊 附註 (vi)	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊 附註 (v)	總計 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊 附註 (iv)	溢利率 基點 附註 (ii)
息差收入	81	379	96	556	80,146	139
手續費收入	82	878	29	989	129,054	153
分紅業務	24	-	138	162	114,109	28
保險損益差	472	401	25	898		
收入準備金	860	-	86	946		
開支：				-		
保單獲得成本 ^{附註 (i)}	(573)	(412)	(42)	(1,027)	2,980	(34)%
行政開支	(369)	(452)	(58)	(879)	216,075	(81)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註 (v)}	51	83	(2)	132		
股東資產預期回報	39	11	61	111		
	667	888	333	1,888		
長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施	-	-	140	140		
以長期投資回報為基礎的長期業務經營溢利	667	888	473	2,028		

見本節節末附註。

二零一六年上半年度 固定匯率

	亞洲 百萬英鎊 附註 (vi)	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊 附註 (v)	總計 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊 附註 (iv)	溢利率 基點 附註 (ii)
息差收入	91	426	96	613	85,708	143
手續費收入	92	997	29	1,118	143,526	156
分紅業務	27	-	138	165	115,945	28
保險損益差	532	456	25	1,013		
收入準備金	965	-	86	1,051		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註 (i)}	(644)	(469)	(42)	(1,155)	3,296	(35)%
行政開支	(412)	(513)	(58)	(983)	236,974	(83)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註 (v)}	56	95	(2)	149		
股東資產預期回報	45	18	61	124		
	752	1,010	333	2,095		
長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施	-	-	140	140		
以長期投資回報為基礎的長期業務經營溢利	752	1,010	473	2,235		

見本節節末附註。

長期保險業務溢利率分析 — 亞洲

長期業務	亞洲								
	二零一七年上半年度			二零一六年上半年度 實質匯率			二零一六年上半年度 固定匯率		
	利潤 百萬英鎊 附註 (iv)	平均負債 百萬英鎊 附註 (ii)	溢利率 基點	利潤 百萬英鎊 附註 (iv)	平均負債 百萬英鎊 附註 (ii)	溢利率 基點	利潤 百萬英鎊 附註 (iv)	平均負債 百萬英鎊 附註 (ii)	溢利率 基點
息差收入	108	15,776	137	81	12,637	128	91	13,886	131
手續費收入	103	18,170	113	82	14,951	110	92	16,240	113
分紅業務	30	28,772	21	24	21,435	22	27	23,271	23
保險損益差	658			472			532		
收入準備金	1,056			860			965		
開支：									
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(736)	1,943	(38)%	(573)	1,605	(36)%	(644)	1,814	(36)%
行政開支	(471)	33,946	(278)	(369)	27,588	(268)	(412)	30,126	(274)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(v)}	66			51			56		
股東資產預期回報	56			39			45		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	870			667			752		

見本節節末附註。

亞洲經營溢利驅動因素分析

- 二零一七年上半年度，息差收入按固定匯率基準計算增加 19%（實質匯率：33%）至 1.08 億英鎊，主要反映亞洲非連結式保單持有人負債增加。
- 二零一七年上半年度的手續費收入按固定匯率計算增加 12%（實質匯率：26%）至 1.03 億英鎊，大致與平均單位連結式負債變動的增幅相符。
- 按固定匯率基準計算，保險損益差增加 24%至二零一七年上半年度的 6.58 億英鎊（實質匯率：39%），主要反映以風險為基礎產品所佔比例相對較高的有效保單持續增長。保險損益差包括非經常性項目 6,600 萬英鎊（二零一六年上半年度：按實質匯率及固定匯率計算分別為 4,200 萬英鎊及 4,600 萬英鎊）。
- 收入準備金按固定匯率基準計算由二零一六年上半年度的 9.65 億英鎊增加 9,100 萬英鎊至二零一七年上半年度的 10.56 億英鎊，主要反映期內有效保單增加及確認之期繳保費收入有所增長。
- 保單獲得成本按固定匯率計算增加 14%（實質匯率：28%）至 7.36 億英鎊，而年度保費等值銷售額的增幅為 7%，致使保單獲得成本比率上升。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 65%（二零一六年上半年度：按固定匯率為 72%），減少是由於產品及國家組合所致。
- 二零一七年上半年度行政開支按固定匯率基準計算增加 14%（實質匯率：增加 28%），原因是業務持續擴張所致。按固定匯率基準計算，行政開支比率已由二零一六年上半年度的 274 個基點增加至二零一七年上半年度的 278 個基點，這是由於國家及產品組合變動所致。

長期保險業務溢利率分析 — 美國

長期業務	美國								
	二零一七年上半年度			二零一六年上半年度 實質匯率			二零一六年上半年度 固定匯率		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊 附註 (iv)	溢利率 基點 附註 (ii)	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊 附註 (iv)	溢利率 基點 附註 (ii)	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊 附註 (iv)	溢利率 基點 附註 (ii)
息差收入	401	39,731	202	379	34,886	217	426	39,199	217
手續費收入	1,145	123,464	186	878	92,608	190	997	105,791	188
保險損益差	472			401			456		
開支：									
保單獲得成本 ^{附註 (i)}	(463)	960	(48)%	(412)	782	(53)%	(469)	889	(53)%
行政開支	(593)	169,180	(70)	(452)	134,369	(67)	(513)	152,730	(67)
遞延保單獲得成本調整	117			83			95		
股東資產預期回報	-			11			18		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,079			888			1,010		

見本節節末附註。

美國經營溢利驅動因素分析：

- 二零一七年上半年度，息差收入按固定匯率計算下降 6%（實質匯率：上升 6%）至 4.01 億英鎊。所呈報的息差溢利率由二零一六年上半年度的 217 個基點減少至 202 個基點，是投資收益率下降所致。另外，息差收入得益於先前所訂立為使資產及負債存續期更加緊密匹配的掉期交易。若撇除該影響，則息差溢利率應為 147 個基點（二零一六年上半年度：按固定匯率為 150 個基點，按實質匯率為 151 個基點）。
- 二零一七年上半年度，手續費收入按固定匯率計算增長 15%（實質匯率：增長 30%）至 11.45 億英鎊，主要由於變額年金業務的正淨現金流量及市場增值令平均獨立賬戶結餘增加。
- 保險損益差反映來自保險風險的經營溢利，並包括變額年金保證及其他雜項。二零一七年上半年度的保險損益差由二零一六年上半年度按固定匯率計算的 4.56 億英鎊增加至 4.72 億英鎊，該增幅主要由於變額年金保證的收入增長被已終止業務的貢獻減少部分抵銷。
- 保單獲得成本是為獲得新業務而產生的佣金及開支（包括不可遞延者），按固定匯率計算時，其絕對值及佔年度保費等值百分比均較二零一六年上半年度有所下降，原因是愈來愈多生產商選擇以資產為基礎於各保單年度日期支付的佣金（在本分析中視為行政開支，而非預付佣金）及產品組合變動。
- 按固定匯率計算，行政開支由二零一六年上半年度的 5.13 億英鎊增至二零一七年上半年度的 5.93 億英鎊（實質匯率：4.52 億英鎊），主要是由於以資產為基礎的佣金增加所致。若撇除尾隨佣金，則行政開支比率持平於 36 個基點（二零一六年上半年度：按固定匯率及實質匯率均為 36 個基點）。
- 遞延保單獲得成本調整於二零一七年上半年度增至 1.17 億英鎊，而二零一六年上半年度按固定匯率計算則為 9,500 萬英鎊（實質匯率：8,300 萬英鎊），主要因為基金回報提高令遞延保單獲得成本攤銷減少。

保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前後的稅前經營溢利分析

	二零一七年上半年度 百萬英鎊				二零一六年上半年度 實質匯率 百萬英鎊				二零一六年上半年度 固定匯率 百萬英鎊 附註 (iii)			
	保單獲得成本				保單獲得成本				保單獲得成本			
	其他 經營溢利	已產生	已遞延	總計	其他 經營溢利	已產生	已遞延	總計	其他 經營溢利	已產生	已遞延	總計
保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前的經營溢利總額	1,425			1,425	1,217			1,217	1,384			1,384
減新業務開支		(463)	353	(110)		(412)	320	(92)		(469)	364	(105)
其他遞延保單獲得成本調整 — 原有遞延保單獲得成本攤銷：												
正常			(272)	(272)			(266)	(266)			(303)	(303)
減速			36	36			29	29			34	34
總計	1,425	(463)	117	1,079	1,217	(412)	83	888	1,384	(469)	95	1,010

美國業務按產品劃分的以長期投資回報為基礎的經營溢利分析

	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊		%	
	上半年度		上半年度		二零一七年 上半年度 相對於 二零一六年 上半年度 實質匯率	二零一七年 上半年度 相對於 二零一六年 上半年度 固定匯率
	實質匯率 上半年度	固定匯率 上半年度	實質匯率 上半年度	固定匯率 上半年度		
息差業務 ^{附註 (a)}	176	154	175	175	14%	1%
收費業務 ^{附註 (b)}	852	642	730	730	33%	17%
人壽及其他業務 ^{附註 (c)}	51	92	105	105	(45)%	(51)%
保險業務總計	1,079	888	1,010	1,010	22%	7%
美國資產管理及經紀交易商	(6)	(12)	(13)	(13)	50%	54%
美國業務總計	1,073	876	997	997	22%	8%

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

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

長期保險業務溢利率分析 — 英國

	英國			英國		
	二零一七年上半年度			二零一六年上半年度		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊 附註 (iv)	溢利率 基點 附註 (ii)	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊 附註 (iv)	溢利率 基點 附註 (ii)
長期業務						
息差收入	74	33,807	44	96	32,623	59
手續費收入	31	22,518	27	29	21,495	27
分紅業務	142	103,929	27	138	92,674	30
保險損益差	22			25		
收入準備金	82			86		
開支：						
保單獲得成本 ⁽ⁱ⁾	(42)	721	(6)%	(42)	593	(7)%
行政開支	(67)	56,325	(24)	(58)	54,118	(21)
遞延保單獲得成本調整	3			(2)		
股東資產預期回報	47			61		
	292			333		
長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施	188			140		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	480			473		

英國經營溢利驅動因素分析

- 息差收入由二零一六年上半年度的9,600萬英鎊減少至二零一七年上半年度的7,400萬英鎊，主要由於年金銷售減少所致。息差收入有兩個組成部分：
 - 新年金業務貢獻，於二零一七年上半年度為400萬英鎊，低於二零一六年上半年度的2,700萬英鎊，反映我們撤出該市場。
 - 有效年金及其他業務貢獻，與去年大致持平，錄得7,000萬英鎊（二零一六年上半年度：6,900萬英鎊），相當於平均儲備的41個基點（二零一六年上半年度：42個基點）。
- 手續費收入主要是指來自單位連結式業務的資產管理費，包括僅直接投資集團退休金計劃的業務，該等業務的負債流量由少量大型單一授權交易產生，手續費用收入則主要來自我們的英國資產管理業務。若撇除該等計劃，餘下結餘的手續費溢利率為40個基點（二零一六年上半年度：40個基點）。
- 收入準備金是指就股東支持業務開支收取的保費及其他雜項淨收入。
- 二零一七年上半年度產生保單獲得成本4,200萬英鎊，相當於年度保費等值銷售總額的6%（二零一六年上半年度：7%）。以上比率表示股東保單獲得成本佔年度保費等值銷售總額的百分比，因此受年內分紅業務銷售額的水平影響。二零一七年上半年度，保單獲得成本佔股東支持新業務銷售額的百分比為32%（二零一六年上半年度：33%）。
- 於二零一七年上半年度，長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施的貢獻為1.88億英鎊（二零一六年上半年度：1.40億英鎊）。進一步闡釋及分析載於額外財務資料第I(d)節。

附註

- 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅業務銷售額在內的年度保費等值銷售額百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。
- 溢利率代表期內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例（不包括未分配盈餘）。溢利率乃按年化基礎將半年度利潤乘以二予以年化。
- 二零一六年上半年度的比較資料已按實質匯率及固定匯率進行呈列，以抵銷匯兌換算的影響。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率折算上一期間的業績而計算。所有固定匯率溢利金額均已按照當期平均匯率進行換算。在亞洲固定匯率平均負債的計算中，保單持有人負債乃使用當期期初及期末匯率進行換算。在美國固定匯率平均負債計算中，保單持有人負債乃按當期的月末收市匯率進行換算。另請見附註A1。
- 英國及亞洲使用期初及期末的保單持有人負債計算期內的平均結餘數值，以代表整個期間的平均結餘數值。Jackson的負債平均值計算方法一般取自整個期間的月末結餘數值，而非僅取自期初及期末的結餘數值。Jackson的手續費收入平均負債按每日結餘而非月末結餘進行計算，以便進行更有價值的手續費收入分析，手續費收入計入每日賬戶結餘。息差收入的平均負債乃基於息差收入所屬的一般賬戶負債。用以計算行政開支息差的平均負債不包括由 Jackson 收購前分保至第三方的 REALIC 負債。平均負債乃就期內業務收購及出售作出調整。
- 遞延保單獲得成本調整包括於二零一七年上半年度錄得與合營企業及聯營公司相關的 1,000 萬英鎊（二零一六年上半年度：1,400 萬英鎊）。
- 於二零一七年五月出售韓國壽險業務後，二零一六年上半年度經營業績的比較數字已作調整，不包括出售韓國壽險業務之應佔業績。該處理方法與二零一六年全年所採用者相一致。

I(b) 亞洲業務 — 按業務單位的《國際財務報告準則》經營溢利分析

亞洲業務以長期投資回報為基礎的經營溢利分析如下。下表呈列的二零一六年上半年度業績同時以實質匯率及固定匯率為基礎，以抵銷匯兌換算的影響。

	二零一七年	二零一六年		%		二零一六年
	百萬英鎊	百萬英鎊		二零一七年	二零一七年	百萬英鎊
	上半年度	實質匯率 上半年度	固定匯率 上半年度	上半年度 相對於 二零一六年 實質匯率	上半年度 相對於 二零一六年 固定匯率	實質匯率 全年度
香港	157	96	109	64%	44%	238
印尼	232	193	221	20%	5%	428
馬來西亞	86	71	76	21%	13%	147
菲律賓	21	17	18	24%	17%	38
新加坡	133	111	125	20%	6%	235
泰國	46	39	44	18%	5%	92
越南	57	44	49	30%	16%	114
東南亞業務（包括香港）	732	571	642	28%	14%	1,292
中國	39	20	21	95%	86%	64
台灣	19	13	17	46%	12%	35
其他	27	23	28	17%	(4)%	49
非經常性項目 ^{附註(ii)}	54	42	46	29%	17%	67
保險業務總計 ^{附註(i)}	871	669	754	30%	16%	1,507
開發費用	(1)	(2)	(2)	50%	50%	(4)
長期業務經營溢利總額	870	667	752	30%	16%	1,503
瀚亞投資	83	61	69	36%	20%	141
亞洲業務總計	953	728	821	31%	16%	1,644

* 於二零一七年五月出售韓國壽險業務後，二零一六年上半年度經營業績的比較數字已作調整，不包括出售韓國壽險業務之應佔業績。該處理方法與二零一六年全年度所採用者相一致。

附註

(i) 新業務及有效業務的經營溢利分析

保險業務的業績包括與下列新業務及有效業務有關的金額：

	二零一七年	二零一六年		
	百萬英鎊	實質匯率 上半年度	固定匯率 上半年度	實質匯率 全年度
新業務開支 [†]	(40)	(17)	(19)	(29)
有效業務	857	644	727	1,469
非經常性項目 ^{附註(ii)}	54	42	46	67
總計	871	669	754	1,507

[†] 《國際財務報告準則》新業務開支約佔二零一七年上半年度新業務年度保費等值銷售額的(2.0)%（二零一六年上半年度：約(1.1)%；二零一六年全年度：約(0.8)%）。

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

(ii) 於二零一七年為數5,400萬英鎊（二零一六年上半年度：4,200萬英鎊；二零一六年全年度：6,700萬英鎊）的其他非經常性項目為少量項目。

I(c) 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析

	二零一七年上半年度 百萬英鎊				
	M&G 附註 (ii)	瀚亞投資 附註 (ii)	Prudential Capital	美國	總計
未計表現相關費用的經營收入	495	205	56	124	880
表現相關費用	6	3	-	-	9
經營收入 (扣除佣金) 附註 (i)	501	208	56	124	889
經營開支 附註 (i)	(261)	(113)	(50)	(130)	(554)
分佔聯營公司業績	8	-	-	-	8
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(12)	-	-	(12)
以長期投資回報為基礎的經營溢利 / (虧損)	248	83	6	(6)	331
管理基金平均值	2,672 億英鎊	1,249 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率*	37 個基點	33 個基點			
成本 / 收入比率**	53%	55%			

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

	二零一六年全年度 百萬英鎊				
	M&G 附註 (ii)	瀚亞投資 附註 (ii)	Prudential Capital	美國	總計
未計表現相關費用的經營收入	923	353	118	235	1,629
表現相關費用	33	7	-	-	40
經營收入 (扣除佣金) 附註 (i)	956	360	118	235	1,669
經營開支 附註 (i)	(544)	(198)	(91)	(239)	(1,072)
分佔聯營公司業績	13	-	-	-	13
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(21)	-	-	(21)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	425	141	27	(4)	589
管理基金平均值	2,504 億英鎊	1,090 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率*	37 個基點	32 個基點			
成本 / 收入比率**	59%	56%			

附註

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

	M&G						瀚亞投資					
	未計表現相關費用的經營收入						未計表現相關費用的經營收入					
	管理基金 零售 溢利率*		管理基金 機構† 溢利率*		管理基金 總計 溢利率*		管理基金 零售 溢利率*		管理基金 機構† 溢利率*		管理基金 總計 溢利率*	
百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	
二零一七年												
六月三十日	285	86	210	21	495	37	120	57	85	20	205	33
二零一六年												
六月三十日	247	87	193	21	440	36	91	53	64	19	155	30
二零一六年												
十二月												
三十一日	504	86	419	22	923	37	211	58	142	20	353	32

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

** 成本 / 收入比率反映成本佔未計表現相關費用的經營收入的百分比。

† 機構包括內部基金。

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

二零一七年上半年度採取了多項進一步管理措施提升英國保險業務的償付能力及紓緩市場風險。該等措施包括延長長壽風險再保險，以進一步覆蓋 6 億英鎊的《國際財務報告準則》年金負債。於二零一七年六月三十日，長壽再保險的《國際財務報告準則》年金負債總額為 148 億英鎊。管理措施亦重新配置定息資產組合，以促進收益率與信貸風險達致均衡。

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

	英國長期業務《國際財務報告準則》經營溢利		
	二零一七年 上半年度	二零一六年 上半年度	二零一六年 全年度
股東支持年金新業務：			
零售	4	27	41
整批	-	-	-
	4	27	41
有效業務：			
長壽再保險交易	31	66	197
其他提升償付能力的管理措施	157	74	135
過往年金銷售審閱撥備	-	-	(175)
	188	140	157
分紅及其他有效	288	306	601
壽險《國際財務報告準則》經營溢利總額	480	473	799

	英國長期業務所產生相關自由盈餘		
	二零一七年 上半年度	二零一六年 上半年度	二零一六年 全年度
預期有效及淨值回報	349	334	693
長壽再保險交易	15	53	126
其他提升償付能力的管理措施	178	137	225
過往年金銷售審閱撥備	-	-	(145)
	193	190	206
經營假設、經驗差變動以及償付能力標準 II 及其他重組成本	21	31	8
有效業務產生的相關自由盈餘	563	555	907
新業務開支	(42)	(56)	(129)
所產生相關自由盈餘總額	521	499	778

	英國長期業務歐洲內含價值稅後經營溢利		
	二零一七年 上半年度	二零一六年 上半年度	二零一六年 全年度
解除貼現及其他預期回報	232	205	445
長壽再保險交易	(6)	(10)	(90)
其他提升償付能力的管理措施	65	41	110
過往年金銷售審閱撥備	-	-	(145)
	59	31	(125)
經營假設及經驗差變動	13	23	55
來自有效業務的經營溢利	304	259	375
新業務利潤：			
股東支持年金	4	17	32
其他產品	157	108	236
	161	125	268
稅後壽險歐洲內含價值經營溢利總額	465	384	643

II 其他資料

II(a) 控股公司現金流量*

	二零一七年	二零一六年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	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：			
英國人壽匯入本集團的淨額			
分紅業務匯款	215	215	215
股東支持業務匯款	-	-	85
	215	215	300
其他英國已付本集團款項	-	131	147
英國匯入本集團的淨額總額	215	346	447
美國匯入本集團的款項	475	339	420
亞洲匯入本集團的淨額總額	350	258	516
M&G 匯入本集團的款項	175	150	290
Prudential Capital 匯入本集團的款項	15	25	45
由業務單位匯入本集團的淨額**	1,230	1,118	1,718
已付利息淨額	(207)	(157)	(333)
已收稅項	84	67	132
企業業務	(103)	(109)	(215)
中央流出總額	(226)	(199)	(416)
扣除股息前營運控股公司現金流量淨額	1,004	919	1,302
已付股息	(786)	(935)	(1,267)
扣除股息後營運控股公司現金流量	218	(16)	35
非經營現金流量淨額†	(186)	382	335
控股公司現金流量總額	32	366	370
期初現金及短期投資	2,626	2,173	2,173
匯兌變動	(1)	7	83
期末現金及短期投資	2,657	2,546	2,626

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

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

† 非經營現金流量淨額主要為有關分銷權、已收購業務以及發行或償還後償債的企業交易。

II(b) 管理基金

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

(a) 概要

	二零一七年	二零一六年	
	十億英鎊	十億英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
業務範圍：			
亞洲業務	75.8	66.3	69.6
美國業務	174.6	156.5	173.3
英國業務	193.8	180.9	185.0
保誠集團管理基金 ^{附註(i)}	444.2	403.7	427.9
外部基金 ^{附註(ii)}	190.7	158.6	171.4
管理基金總計	634.9	562.3	599.3

附註

(i) 保誠集團管理基金包括：

	二零一七年	二零一六年	
	十億英鎊	十億英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
合併財務狀況報表所示的投資總額	437.4	398.2	421.7
減：以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	(1.3)	(1.1)	(1.2)
合營企業持有的內部管理基金	7.7	6.2	7.0
持作出售或由本集團佔用的投資物業（計入其他《國際財務報告準則》說明部分）	0.4	0.4	0.4
保誠集團管理基金	444.2	403.7	427.9

(ii) 以上所列於二零一七年六月三十日的外部基金1,907億英鎊（二零一六年六月三十日：1,586億英鎊；二零一六年十二月三十一日：1,714億英鎊），乃包括下文附註(b)所示由M&G及瀚亞投資管理的基金2,020億英鎊（二零一六年六月三十日：1,698億英鎊；二零一六年十二月三十一日：1,825億英鎊），減去分類為保誠集團基金的113億英鎊（二零一六年六月三十日：112億英鎊；二零一六年十二月三十一日：111億英鎊）。

(b) 投資產品 — 外部管理基金

	二零一七年上半年度 百萬英鎊			二零一六年上半年度 百萬英鎊			二零一六年全年度 百萬英鎊		
	瀚亞投資 附註	M&G	集團總計 附註	瀚亞投資 附註	M&G	集團總計 附註	瀚亞投資 附註	M&G	集團總計 附註
於期初	45,756	136,763	182,519	36,287	126,405	162,692	36,287	126,405	162,692
市場流入總額	108,240	22,677	130,917	68,465	9,731	78,196	164,004	22,841	186,845
贖回額	(105,468)	(15,498)	(120,966)	(68,221)	(16,697)	(84,918)	(161,766)	(30,931)	(192,697)
市場匯兌換算及其他變動	4,395	5,176	9,571	3,618	10,217	13,835	7,231	18,448	25,679
於期末	52,923	149,118	202,041	40,149	129,656	169,805	45,756	136,763	182,519

附註

2,020億英鎊（二零一六年六月三十日：1,698億英鎊；二零一六年十二月三十一日：1,825億英鎊）的投資產品包括1,937億英鎊（二零一六年六月三十日：1,624億英鎊；二零一六年十二月三十一日：1,748億英鎊），加上亞洲貨幣市場基金83億英鎊（二零一六年六月三十日：74億英鎊；二零一六年十二月三十一日：77億英鎊）。

(c) M&G 及瀚亞投資 — 管理基金總計

	瀚亞投資 附註			M&G		
	二零一七年 十億英鎊	二零一六年 十億英鎊	二零一六年 十億英鎊	二零一七年 十億英鎊	二零一六年 十億英鎊	二零一六年 十億英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
外部管理基金	52.9	40.1	45.7	149.1	129.7	136.8
內部管理基金	77.6	64.8	72.2	132.4	125.7	128.1
管理基金總計	130.5	104.9	117.9	281.5	255.4	264.9

附註

瀚亞投資的外部管理基金包括二零一七年六月三十日的亞洲貨幣市場基金 83 億英鎊（二零一六年六月三十日：74 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：77 億英鎊）。

II(c) 於二零一七年六月三十日的償付能力標準 II 資本狀況

於二零一七年六月三十日集團股東估計償付能力標準 II 盈餘為 129 億英鎊，其未計二零一七年第一次中期股息派付但已計及管理層對反映於二零一七年六月三十日的經營及市場狀況的過渡措施的估計。

	二零一七年 六月三十日 十億英鎊	二零一六年 六月三十日 十億英鎊	二零一六年 十二月三十一日 十億英鎊
集團股東估計償付能力標準 II 資本狀況*			
自有資金	25.6	21.1	24.8
償付能力資本要求	12.7	12.0	12.3
盈餘	12.9	9.1	12.5
償付能力比率	202%	175%	201%

* 集團股東資本狀況不包括分隔分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。償付能力狀況包括管理層對反映於各個估值日期的經營及市場狀況的英國過渡措施的估計。

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多元化利益。
- 根據英國審慎監管局的批准以及歐洲保險及職業退休金管理局發佈的調整細則，對英國年金業務進行匹配調整，並對以美元計值的香港分紅業務進行波幅調整；及
- 英國的過渡措施，已採用管理層對估值日期的經營及市場狀況影響的估計進行重新計算。若改為採用經批准的監管過渡金額計算，於二零一七年六月三十日，估計集團股東盈餘將由 129 億英鎊增加至 136 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（於二零一七年六月三十日為 16 億英鎊），包括因「合約界限」產生的部分；
- 分隔分紅基金對自有資金和償付能力資本要求的盈餘貢獻（指二零一七年六月三十日來自英國分紅基金的 41 億英鎊盈餘資本）及股東應佔分紅基金財產對自有資金和償付能力資本要求的貢獻；及
- 退休金基金盈餘對自有資金及償付能力資本要求的貢獻。

集團股東償付能力標準 II 資本狀況亦不包括為保護 **Jackson** 抵禦長期利率下滑所採取的若干衍生工具的未變現收益。應 **Jackson** 要求，保險金融服務部重新批准在二零一六年十二月三十一日至二零一七年十月一日期間的當地法定回報中將該等衍生工具按賬面值列賬。於二零一七年六月三十日，是項批准令當地法定資本及盈餘（及進而償付能力標準 II 自有資金及償付能力標準 II 盈餘）減少 4 億英鎊（已扣除稅項）。是項安排反映於二零零九年首次推行的一項可選長期慣例，**Jackson** 可酌情取消是項安排。

上述二零一七年六月三十日的償付能力標準 II 業績計及於二零一七年上半年度完成出售的韓國壽險業務。

有關本集團及 **The Prudential Assurance Company Limited** 的償付能力標準 II 資本狀況的詳情每年均會於償付能力及財務狀況報告公佈，最近一次於本集團網站公佈的時間為二零一七年五月十八日。

本集團資本狀況變動分析

集團償付能力標準II盈餘從二零一六年年底的125億英鎊變為於二零一七年上半年度的129億英鎊，其估計變動概要載列於下表。從二零一五年十二月三十一日的集團償付能力標準II盈餘至二零一六年六月三十日及二零一六年十二月三十一日的償付能力標準II盈餘的變動已納入比較。

集團股東盈餘變動分析	二零一七年	二零一六年	二零一六年
	上半年度 十億英鎊	上半年度 十億英鎊	全年度 十億英鎊
於二零一七年一月一日／二零一六年一月一日的估計償付能力標準II盈餘	盈餘 12.5	盈餘 9.7	盈餘 9.7
相關經營經驗	1.5	1.0	2.3
管理措施	0.2	0.2	0.4
經營經驗	1.7	1.2	2.7
非經營經驗（包括市場變動）	0.0	(2.4)	(1.1)
其他資本變動			
後償債發行	-	0.7	1.2
外幣折算影響	(0.5)	0.9	1.6
已付股息	(0.8)	(0.9)	(1.3)
模型變動	0.0	(0.1)	(0.3)
期末估計償付能力標準II盈餘	12.9	9.1	12.5

於二零一七年上半年度，集團償付能力標準II盈餘的估計變動是由於：

- 17億英鎊的經營經驗：來自有效業務及二零一七年承保的新業務，已計及英國過渡項目攤銷及期內推行的一次性管理優化的影響；
- 非經營經驗：經計及於估值日期的英國過渡項目重新計算後，於二零一七年上半年度整體持平；及
- 其他資本變動：包括二零一七年上半年度外幣折算虧損及派付股息導致的盈餘減少。

集團償付能力資本要求分析

本集團的估計償付能力資本要求（包括按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，但並無區分Jackson與本集團其他業務）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	二零一七年六月三十日		二零一六年十二月三十一日	
	估單一償付能力 資本要求的百分比	估多元化償付能力 資本要求的百分比	估單一償付能力 資本要求的百分比	估多元化償付能力 資本要求的百分比
市場	56%	71%	55%	68%
股權	13%	21%	12%	19%
信貸	25%	40%	25%	41%
收益率（利率）	14%	8%	13%	7%
其他	4%	2%	5%	1%
保險	27%	21%	28%	23%
死亡率／發病率	5%	2%	5%	2%
失效	16%	17%	16%	19%
長壽	6%	2%	7%	2%
營運／開支	10%	6%	11%	7%
外匯折算	7%	2%	6%	2%

《國際財務報告準則》權益與集團償付能力標準 II 股東自有資金的對賬

	二零一七年 六月三十日 十億英鎊	二零一六年 六月三十日 十億英鎊	二零一六年 十二月三十一日 十億英鎊
《國際財務報告準則》權益與集團償付能力標準 II 股東自有資金的對賬			
《國際財務報告準則》股東權益	15.4	14.6	14.7
由按《國際財務報告準則》轉為按美國本地法定基準重列美國保險實體 剔除遞延保單獲得成本、商譽及無形資產	(2.6)	(3.1)	(2.2)
增加後償債	(3.9)	(3.9)	(3.8)
風險邊際影響（扣除過渡項目）	6.1	5.7	6.3
增加股東轉撥價值	(3.6)	(3.3)	(3.4)
負債估值差額	4.6	3.1	4.0
遞延稅項負債淨額價值增加（由上述估值差額產生）	10.7	9.7	10.5
其他	(1.4)	(1.2)	(1.3)
估計償付能力標準 II 股東自有資金	0.3	(0.5)	0.0
	25.6	21.1	24.8

於二零一七年六月三十日的主要對賬項目為：

- (26)億英鎊是指須對本集團股東資金作出的調整，以將 Jackson 的貢獻由以《國際財務報告準則》為基準轉為以當地法定估值為基準。該項目亦反映按照與英國審慎監管局的協定，終止確認自有資金 8 億英鎊（相當於以風險為基礎的資本要求的 100%（公司行動水平）的價值）的影響；
- (39)億英鎊是由於在《國際財務報告準則》資產負債表中剔除遞延保單獲得成本、商譽及無形資產所致；
- 61 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；
- (36)億英鎊是由於計及英國及亞洲不可對沖風險的風險邊際，經扣除過渡措施的 21 億英鎊（經就管理層對於二零一七年六月三十日的經營及市場狀況對英國過渡措施的影響的估計進行重新計算）所致，而根據《國際財務報告準則》，此等措施概不適用；
- 46 億英鎊是由於計入來自分紅業務的未來股東轉撥的價值（不包括根據償付能力標準 II 不獲抵免的股東應佔分紅基金財產）（不計入本集團《國際財務報告準則》股東資金的釐定）所致；
- 107 億英鎊是由於償付能力標準 II 與《國際財務報告準則》的保險估值規定差異所致，其中償付能力標準 II 自有資金部分計及有效業務的價值，而有關價值不會計入《國際財務報告準則》；
- (14)億英鎊是由於上述其他估值差額對遞延稅項資產及負債估值的影響所致；及
- 3 億英鎊是由於其他項目所致，包括由按《國際財務報告準則》改為按償付能力標準 II 重新評估貸款、借款及債務所帶來的影響。

敏感度分析

集團股東償付能力標準 II 資本狀況對市況重大變動的估計敏感度如下：

市場敏感度的影響	二零一七年 六月三十日		二零一六年 十二月三十一日	
	盈餘 十億英鎊	比率	盈餘 十億英鎊	比率
基礎狀況	12.9	202%	12.5	201%
影響：				
股票市場瞬間下跌 20%	0.1	4%	0.0	3%
股票市場下跌 40% ¹	(1.2)	(3)%	(1.5)	(7)%
利率下降 50 個基點 ^{2,3}	(0.4)	(9)%	(0.6)	(9)%
利率上升 100 個基點 ³	0.9	18%	1.0	13%
信貸息差上升 100 個基點 ⁴	(1.1)	(3)%	(1.1)	(3)%

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

2 下限為零。

3 利率壓力後再作進一步過渡性重新計算。

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

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

英國償付能力標準 II 資本狀況^{1,2}

根據上述的相同基準，於二零一七年六月三十日的估計英國股東償付能力標準 II 盈餘為 53 億英鎊，已計及管理層對反映於二零一七年六月三十日的經營及市場狀況的過渡措施的估計。這與股東支持業務（包括未來分紅基金股東轉撥，但不包括償付能力標準 II 規定的股東應佔財產）有關。

	二零一七年 六月三十日 十億英鎊	二零一六年 六月三十日 十億英鎊	二零一六年 十二月三十一日 十億英鎊
英國股東估計償付能力標準 II 資本狀況*			
自有資金	13.0	10.6	12.0
償付能力資本要求	7.7	7.7	7.4
盈餘	5.3	2.9	4.6
償付能力比率	168%	138%	163%

*英國股東資本狀況不包括分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。償付能力狀況包括管理層對反映於各個估值日期的經營及市場狀況的英國過渡措施的估計。若改為採用經批准的監管過渡金額計算，於二零一七年六月三十日，英國股東估計盈餘將由 53 億英鎊增加至 60 億英鎊。

雖然根據償付能力標準 II 基準，英國分紅基金盈餘狀況依然穩健，但由於該盈餘免於計入股東資產負債表，故不計入本集團及英國股東償付能力標準 II 盈餘業績。於二零一七年六月三十日的估計英國分紅基金償付能力標準 II 盈餘為 41 億英鎊，已計及管理層對反映於二零一七年六月三十日的經營及市場狀況的過渡措施的估計。

	二零一七年 六月三十日 十億英鎊	二零一六年 六月三十日 十億英鎊	二零一六年 十二月三十一日 十億英鎊
英國分紅基金估計償付能力標準 II 資本狀況			
自有資金	8.6	8.2	8.4
償付能力資本要求	4.5	4.7	4.7
盈餘	4.1	3.5	3.7
償付能力比率	192%	176%	179%

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

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

	二零一七年 六月三十日 十億英鎊	二零一六年 六月三十日 十億英鎊	二零一六年 十二月三十一日 十億英鎊
英國分紅基金的對賬			
英國分紅基金的《國際財務報告準則》未分配盈餘	12.1	11.2	11.7
從《國際財務報告準則》基準到償付能力標準 II 的調整：			
股東轉撥價值	(2.5)	(1.9)	(2.3)
風險邊際（扣除過渡項目）	(0.6)	(0.7)	(0.7)
其他估值差額	(0.4)	(0.4)	(0.3)
估計償付能力標準 II 自有資金	8.6	8.2	8.4

有關於二零一七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³

相關方法、假設及整體結果已由 KPMG LLP 進行檢閱。

附註：

- 1 英國股東資本狀況指 The Prudential Assurance Company Ltd（「PAC」）及其所有附屬公司股東資金的合併資本狀況。
- 2 英國分紅基金資本狀況包括 PAC 分紅子基金、蘇格蘭友好保險基金及界定費用分紅子基金。
- 3 該審閱有別於第 58 頁所載之審閱。

歐洲內含價值基準業績

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

歐洲內含價值基準業績附註

1 編製基準	4
2 按業務範疇劃分的業績分析	4
3 新業務貢獻分析	5
4 有效業務的經營溢利	6
5 投資回報短期波動	8
6 經濟假設變動的影響	9
7 股東出資業務的核心結構性借款淨額	10
8 股東權益變動對賬表	11
9 淨值及長期有效業務價值的變動分析	12
10 自由盈餘變動分析	13
11 業績對替代假設的敏感度	16
12 方法及會計呈列方式	17
13 假設	23
14 保險及投資產品新業務總計	26
15 出售韓國壽險業務	27

額外歐洲內含價值財務資料*

A 新業務	28
A(i) 新保險業務（實質匯率）	30
A(ii) 新保險業務（固定匯率）	31
A(iii) 新保險業務年度保費等值總額（實質及固定匯率）	32
A(iv) 投資業務（實質匯率）	33
A(v) 新保險業務利潤總額（實質及固定匯率）	34
B 主要指標的外幣來源	35
C 《國際財務報告準則》股東資金與歐洲內含價值股東資金的對賬	35
D 年度保費等值新業務銷售額與已賺保費的對賬	36

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四月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定義、設定精算假設的框架，以及相關方法及披露的途徑。

根據歐洲內含價值原則編製的業績計及預期產生自現有長期業務的未來利潤貼現值。有關業績乃按預期現金流量、產品及使用所有相關因素的最佳估計假設而編製。此外，於釐定該等預期利潤時，會就其出現時所附帶的風險及相關資本成本作出全數撥備，並計及近期於評估預計未來持續率、死亡率、發病率及費用方面的經驗。進一步詳情載於附註 12 及 13。

* 額外財務資料不在 KPMG LLP 獨立審閱意見範圍內。

歐洲內含價值基準業績

以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利

按業務範疇劃分的業績分析

	附註	二零一七年	二零一六年	
		百萬英鎊 上半年度	上半年度 附註(iii)(iv)	全年度 附註(iii)
亞洲區業務				
新業務	3	1,092	821	2,030
有效業務	4	549	388	1,044
長期業務		1,641	1,209	3,074
瀚亞投資		73	53	125
總計		1,714	1,262	3,199
美國業務				
新業務	3	436	311	790
有效業務	4	452	383	1,181
長期業務		888	694	1,971
經紀交易商及資產管理		(4)	(8)	(3)
總計		884	686	1,968
英國業務				
新業務	3	161	125	268
有效業務	4	304	259	375
長期業務		465	384	643
一般保險佣金		14	15	23
英國保險業務總計		479	399	666
M&G		201	181	341
Prudential Capital		5	11	22
總計		685	591	1,029
其他收入及開支 ^{附註(i)}		(386)	(302)	(679)
償付能力標準 II 及重組成本 ^{附註(ii)}		(27)	(17)	(57)
已收稅務結算利息		-	37	37
以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,870	2,257	5,497

按以下項目去分析利潤（虧損）：

新業務	3	1,689	1,257	3,088
有效業務	4	1,305	1,030	2,600
長期業務		2,994	2,287	5,688
資產管理及一般保險佣金		289	252	508
其他業績		(413)	(282)	(699)
		2,870	2,257	5,497

附註

- (i) 歐洲內含價值基準其他收入及開支指《國際財務報告準則》基準稅後業績減承保業務內部管理資產預期溢利率的解除（於附註 12(a)(vii)闡釋）。
- (ii) 償付能力標準 II 及重組成本包括按《國際財務報告準則》基準確認的扣稅後支出以及按歐洲內含價值基準由 PAC 分紅基金產生的股東應佔部分而確認的額外金額。
- (iii) 比較業績使用先前報告的期內平均匯率編製。
- (iv) 於二零一七年五月，本集團完成出售其於韓國的壽險業務。為按比較基準呈列保留業務的業績，於所示列的所有期間，以長期投資回報為基礎的經營溢利不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績（如附註 15 所述）。於二零一六年上半年度，這導致韓國壽險業務應佔的經營溢利 600 萬英鎊重新分類至非經營溢利。本補充資料均已貫徹採納此方法。

稅後合併利潤表概要

	附註	二零一七年	二零一六年	
		百萬元	百萬元	
		上半年度	上半年度*	全年度
亞洲區業務		1,714	1,262	3,199
美國業務		884	686	1,968
英國業務		685	591	1,029
其他收入及開支		(386)	(302)	(679)
償付能力標準 II 及重組成本		(27)	(17)	(57)
已收稅務結算利息		-	37	37
以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,870	2,257	5,497
投資回報短期波動	5	739	479	(507)
經濟假設變動的影響	6	(50)	(1,318)	(60)
核心借款按市價計算價值變動		(262)	(13)	(4)
與已出售韓國壽險業務有關的虧損	15	-	(11)	(410)
非經營溢利(虧損)總計		427	(863)	(981)
本公司權益持有人應佔期內利潤		3,297	1,394	4,516

每股基本盈利

	二零一七年	二零一六年	
	上半年度	上半年度*	全年度
基於包括長期投資回報的稅後經營溢利(便士)	111.9 便士	88.2 便士	214.7 便士
基於本公司權益持有人應佔稅後溢利(便士)	128.5 便士	54.5 便士	176.4 便士
平均股份數目(百萬股)	2,565	2,558	2,560

* 二零一六年上半年度比較經營業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績(見附註 15)。

股東權益變動

	附註	二零一七年	二零一六年	
		百萬元	百萬元	
		上半年度	上半年度	全年度
權益持有人應佔期內利潤		3,297	1,394	4,516
直接計入權益的項目：				
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動		(1,045)	2,663	4,211
股息		(786)	(935)	(1,267)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動		31	138	(11)
其他準備金變動		55	(165)	(367)
股東權益淨增加	8	1,552	3,095	7,082
期初股東權益		38,968	31,886	31,886
期末股東權益	8	40,520	34,981	38,968

包括：	二零一七年六月三十日			二零一六年六月三十日			二零一六年十二月三十一日		
	百萬元			百萬元			百萬元		
	長期業務	資產管理 及其他業務	總計	長期業務	資產管理 及其他業務	總計	長期業務	資產管理 及其他業務	總計
亞洲區業務	19,851	382	20,233	16,578	352	16,930	18,717	383	19,100
美國業務	11,370	202	11,572	10,150	201	10,351	11,805	204	12,009
英國保險業務	10,865	14	10,879	10,075	37	10,112	10,307	25	10,332
M&G	-	1,868	1,868	-	1,838	1,838	-	1,820	1,820
Prudential Capital	-	61	61	-	31	31	-	22	22
其他業務	-	(4,093)	(4,093)	-	(4,281)	(4,281)	-	(4,315)	(4,315)
期末股東權益	42,086	(1,566)	40,520	36,803	(1,822)	34,981	40,829	(1,861)	38,968
代表：									
淨資產(不包括收購商譽 及控股公司借款淨額)	41,841	1,305	43,146	36,545	270	36,815	40,584	961	41,545
收購商譽	245	1,230	1,475	258	1,230	1,488	245	1,230	1,475
控股公司按市值計算的借款淨額 ^{附註 7}	-	(4,101)	(4,101)	-	(3,322)	(3,322)	-	(4,052)	(4,052)
	42,086	(1,566)	40,520	36,803	(1,822)	34,981	40,829	(1,861)	38,968

財務狀況報表摘要

	附註	二零一七年	二零一六年	
		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
總資產減負債（於扣除保險基金前）		419,810	381,242	407,928
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		(404,361)	(366,637)	(393,262)
減長期業務的股東應計利息	8	25,071	20,376	24,302
		(379,290)	(346,261)	(368,960)
總資產淨值	8	40,520	34,981	38,968
股本		129	128	129
股份溢價		1,937	1,921	1,927
《國際財務報告準則》基準的股東準備金		13,383	12,556	12,610
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	8	15,449	14,605	14,666
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	8	25,071	20,376	24,302
歐洲內含價值基準的股東權益總額（不包括非控股權益）	8	40,520	34,981	38,968

* 包括根據《國際財務報告準則》第4號歸類為投資合約的保險產品負債。

每股資產淨值

	二零一七年	二零一六年	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
根據歐洲內含價值基準的股東權益 405.20 億英鎊			
（二零一六年上半年度：349.81 億英鎊，二零一六年全年度：389.68 億英鎊）（便士）	1,567 便士	1,356 便士	1,510 便士
期末已發行股份數目（百萬股）	2,586	2,579	2,581
內含價值的年度化回報*	15%	14%	17%

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

歐洲內含價值基準業績附註

1 編製基準

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零一六年四月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。二零一七年上半年度及二零一六年上半年度的歐洲內含價值基準業績均未經審核。二零一六年全年度業績衍生自本公司於二零一六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 12。

2 按業務範疇劃分的業績分析

二零一六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。二零一六年上半年度按固定匯率計算的比較業績乃按二零一七年上半年度的平均匯率換算。

年度保費等值^{附註 14}

附註	二零一七年上半年度	二零一六年上半年度*		變動%	
	百萬英鎊	實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲區業務	1,943	1,605	1,814	21%	7%
美國業務	960	782	889	23%	8%
英國業務**	721	593	593	22%	22%
集團總計	3,624	2,980	3,296	22%	10%

稅後經營溢利

附註	二零一七年上半年度	二零一六年上半年度*		變動%		
	百萬英鎊	實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率	
亞洲區業務						
新業務	3	1,092	821	928	33%	18%
有效業務	4	549	388	433	41%	27%
長期業務		1,641	1,209	1,361	36%	21%
瀚亞投資		73	53	60	38%	22%
總計		1,714	1,262	1,421	36%	21%
美國業務						
新業務	3	436	311	354	40%	23%
有效業務	4	452	383	435	18%	4%
長期業務		888	694	789	28%	13%
經紀交易商及資產管理		(4)	(8)	(9)	50%	56%
總計		884	686	780	29%	13%
英國業務						
新業務	3	161	125	125	29%	29%
有效業務	4	304	259	259	17%	17%
長期業務		465	384	384	21%	21%
一般保險佣金		14	15	15	(7)%	(7)%
英國保險業務總計		479	399	399	20%	20%
M&G		201	181	181	11%	11%
Prudential Capital		5	11	11	(55)%	(55)%
總計		685	591	591	16%	16%
其他收入及開支		(386)	(302)	(309)	(28)%	(25)%
償付能力標準 II 及重組成本		(27)	(17)	(17)	(59)%	(59)%
已收稅務結算利息		-	37	37	不適用	不適用
以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,870	2,257	2,503	27%	15%

按以下項目去分析利潤（虧損）：

新業務	3	1,689	1,257	1,407	34%	20%
有效業務	4	1,305	1,030	1,127	27%	16%
長期業務總計		2,994	2,287	2,534	31%	18%
資產管理及一般保險佣金		289	252	258	15%	12%
其他業績		(413)	(282)	(289)	(46)%	(43)%
以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,870	2,257	2,503	27%	15%

* 二零一六年上半年度比較經營業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績（見附註 15）。

** 於二零一七年上半年度或二零一六年上半年度，概無錄得英國整批年金交易。

稅後溢利

附註	二零一七年上半年度	二零一六年上半年度*		變動%	
	百萬英鎊	實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
	2,870	2,257	2,503	27%	15%
以長期投資回報為基礎的經營溢利					
投資回報短期波動	5 739	479	504	54%	47%
經濟假設變動的影響	6 (50)	(1,318)	(1,475)	96%	97%
核心借款按市價計算價值變動	(262)	(13)	(14)	(1,915)%	(1,771)%
與已出售韓國壽險業務有關的虧損	15 -	(11)	(12)	不適用	不適用
非經營溢利(虧損)總計	427	(863)	(997)	149%	143%
股東應佔期內利潤	3,297	1,394	1,506	137%	119%

* 二零一六年上半年度比較經營業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績(見附註15)。

每股基本盈利(便士)

	二零一七年上半年度	二零一六年上半年度*		變動%	
	便士	實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
基於包括長期投資回報的稅後經營溢利	111.9	88.2	97.8	27%	14%
基於稅後溢利	128.5	54.5	58.9	136%	118%

* 二零一六年上半年度比較經營業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績(見附註15)。

3 新業務貢獻分析

(i) 集團概要

	二零一七年上半年度			新業務溢利率	
	年度保費及 供款等值 百萬英鎊 附註14	新業務 保費現值 百萬英鎊 附註14	新業務貢獻 百萬英鎊 附註	年度保費及 供款等值 %	新業務 保費現值 %
亞洲區業務 ^{(註(ii))}	1,943	10,095	1,092	56	10.8
美國業務	960	9,602	436	45	4.5
英國業務	721	6,616	161	22	2.4
總計	3,624	26,313	1,689	47	6.4

	二零一六年上半年度*			新業務溢利率	
	年度保費及 供款等值 百萬英鎊 附註14	新業務 保費現值 百萬英鎊 附註14	新業務貢獻 百萬英鎊	年度保費及 供款等值 %	新業務 保費現值 %
亞洲區業務 ^{(註(ii))}	1,605	8,679	821	51	9.5
美國業務	782	7,816	311	40	4.0
英國業務	593	5,267	125	21	2.4
總計	2,980	21,762	1,257	42	5.8

	二零一六年全年度			新業務溢利率	
	年度保費及 供款等值 百萬英鎊 附註14	新業務 保費現值 百萬英鎊 附註14	新業務貢獻 百萬英鎊	年度保費及 供款等值 %	新業務 保費現值 %
亞洲區業務 ^{(註(ii))}	3,599	19,271	2,030	56	10.5
美國業務	1,561	15,608	790	51	5.1
英國業務	1,160	10,513	268	23	2.5
總計	6,320	45,392	3,088	49	6.8

* 二零一六年上半年度比較業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績(見附註15)。

附註

新業務貢獻從二零一六年上半年度的12.57億英鎊增加4.32億英鎊至二零一七年上半年度的16.89億英鎊,包括按固定匯率基準增加的2.82億英鎊及外匯影響增加的1.50億英鎊。按固定匯率基準增加的2.82億英鎊包括:二零一七年上半年度銷售量增長的1.40億英鎊的貢獻及由設定經濟假設的積極基準所產生的長期利率變動帶來1.42億英鎊的利益(經分析為亞洲的7,400萬英鎊、美國的6,200萬英鎊及英國的600萬英鎊)。

(ii) 亞洲區業務 – 按業務單位劃分的新業務貢獻

	二零一七年	二零一六年		
	百萬英鎊	實質匯率	固定匯率	實質匯率
	上半年度	上半年度*	上半年度*	全年度
中國	67	22	24	63
香港	706	539	612	1,363
印尼	88	87	100	175
台灣	27	9	11	31
其他	204	164	181	398
亞洲區業務總計	1,092	821	928	2,030

* 二零一六年上半年度比較業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績（見附註 15）。

4 有效業務的經營溢利

(i) 集團概要

	二零一七年上半年度 百萬英鎊			
	亞洲區業務 附註(ii)	美國業務 附註(iii)	英國業務 附註(iv)	總計 附註
解除貼現及其他預期回報	499	312	232	1,043
經營假設變動的影響	6	-	-	6
經驗差及其他項目	44	140	72	256
總計	549	452	304	1,305

	二零一六年上半年度* 百萬英鎊			
	亞洲區業務 附註(ii)	美國業務 附註(iii)	英國業務 附註(iv)	總計 附註
解除貼現及其他預期回報	373	209	205	787
經營假設變動的影響	2	-	-	2
經驗差及其他項目	13	174	54	241
總計	388	383	259	1,030

	二零一六年全年度 百萬英鎊			
	亞洲區業務 附註(ii)	美國業務 附註(iii)	英國業務 附註(iv)	總計 附註
解除貼現及其他預期回報	866	583	445	1,894
經營假設變動的影響	54	170	25	249
經驗差及其他項目	124	428	(95)	457
總計	1,044	1,181	375	2,600

* 二零一六年上半年度比較業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績（見附註 15）。

附註

有效業務的經營溢利從二零一六年上半年度錄得的 10.30 億英鎊變為二零一七年上半年度錄得的 13.05 億英鎊，此 2.75 億英鎊的變動包括：

	百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報的變動：	
下列各項變動的影響：	
期初價值增長	105
利率及其他經濟假設	76
外匯	75
	256
經營假設、經驗差及其他項目的變動的變動影響（包括外匯 2,200 萬英鎊）	19
有效業務的經營溢利淨變動	275

(ii) 亞洲區業務

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度*	全年度
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	499	373	866
經營假設變動的影響：			
死亡率及發病率	-	-	33
持續率及提取率	3	3	(47)
開支	3	-	15
其他	-	(1)	53
	6	2	54
經驗差及其他項目：			
死亡率及發病率 ^{附註(b)}	36	27	71
持續率及提取率 ^{附註(c)}	11	(17)	52
開支	(13)	(8)	(23)
其他	10	11	24
	44	13	124
亞洲區業務總計	549	388	1,044

* 二零一六年上半年度比較業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績（見附註 15）。

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一六年上半年度的 3.73 億英鎊上升 1.26 億英鎊至二零一七年上半年度的 4.99 億英鎊，相關增加包括期初有效價值增長的正 4,500 萬英鎊影響及外匯的正 4,600 萬英鎊影響，連同自二零一六年六月三十日起大部分業務單位長期利率上升帶來的 3,500 萬英鎊的利益，以及其他經濟假設變動的影響（見附註 13(i)）。
- (b) 於二零一七年上半年度，死亡率及發病率的正經驗差為 3,600 萬英鎊（二零一六年上半年度：2,700 萬英鎊；二零一六年全年度：7,100 萬英鎊），反映多個業務單位的實際情況優於預期。
- (c) 二零一七年上半年度，持續率及提取率經驗為正 1,100 萬英鎊，包括各項業務的正負兩面的貢獻，其中分紅和健康及保障型產品錄得正面的持續率經驗，抵銷單位連結式產品的負經驗有餘。

(iii) 美國業務

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	312	209	583
經營假設變動的影響	-	-	170
經驗差及其他項目：			
息差經驗差 ^{附註(b)}	42	60	119
利息相關已變現收益及虧損攤銷 ^{附註(c)}	47	39	88
其他 ^{附註(d)}	51	75	221
	140	174	428
美國業務總計	452	383	1,181

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一六年上半年度的 2.09 億英鎊上升 1.03 億英鎊至二零一七年上半年度的 3.12 億英鎊，相關增加包括有效保單相關增長的正 4,300 萬英鎊影響及外匯的正 2,900 萬英鎊影響，以及自二零一六年六月三十日起美國十年期國庫券收益率上升 80 個基點錄得 3,100 萬英鎊的利益。
- (b) Jackson 的息差假設按長期基準釐定，並已扣除違約撥備（見附註 13(ii)）。二零一七年上半年度，息差經驗差為 4,200 萬英鎊（二零一六年上半年度：6,000 萬英鎊；二零一六年全年度：1.19 億英鎊），包括為使其整體資產及負債的存續期更密切匹配而於過往進行交易的正面影響。相較往期之減幅反映持續低利率環境所導致之組合收益率下降的影響。
- (c) 利率相關收益及虧損攤銷反映當無減值或惡化的債券出售及再投資後投資收益率會因而改變的事實。已變現收益或虧損在債券原本到期的期間內被攤銷於業績中，以更好地反映經營溢利中的長期回報。
- (d) 二零一七年上半年度的其他經驗差為 5,100 萬英鎊（二零一六年上半年度：7,500 萬英鎊；二零一六年全年度：2.21 億英鎊），包括正面的持續率經驗及其他經驗差的影響。

(iv) 英國保險業務

	二零一七年	二零一六年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	上半年度	上半年度	全年度
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	232	205	445
企業稅率下調 ^{附註(b)}	-	-	25
其他項目 ^{附註(c)}	72	54	(95)
英國保險業務總計	304	259	375

附註

- (a) 解除貼現及預期回報由二零一六年上半年度的 2.05 億英鎊增加 2,700 萬英鎊至二零一七年上半年度的 2.32 億英鎊，相關增加包括有效保單相關增長的正 1,700 萬英鎊影響及自二零一六年六月三十日起英國 15 年期金邊債券收益率上升 20 個基點帶來 1,000 萬英鎊的影響。
- (b) 二零一六年全年度因英國企業稅率下調而進賬 2,500 萬英鎊，反映就英國有效業務的未來壽險溢利採用較低企業稅率（見附註 13）的有利影響。
- (c) 其他項目包括下列各項：

	二零一七年	二零一六年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	上半年度	上半年度	全年度
長壽再保險	(6)	(10)	(90)
為優化償付能力狀況而採取特定管理措施的影響	65	41	110
就過往非諮詢年金銷售進行審閱的費用及潛在賠償計提的撥備 ^{附註(d)}	-	-	(145)
其他項目 ^{附註(e)}	13	23	30
	72	54	(95)

- (d) 因應金融市場行為監管局對年金銷售行為專項審閱的結果，英國業務將對二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下出售的所有內部歸屬年金進行審閱。有見及此，英國二零一六年全年度業績包括就審閱的估計費用及任何適當的客戶賠償所計提的撥備 1.45 億英鎊（稅後），但不包括任何潛在的保險收回款項。除就期內產生的小額費用作出的撥備外，該撥備於二零一七年六月三十日並無變動。
- (e) 二零一七年上半年度的進賬 1,300 萬英鎊（二零一六年上半年度：2,300 萬英鎊；二零一六年全年度：3,000 萬英鎊）包括有關死亡率、開支及其他項目的經驗差。

5 投資回報短期波動

投資回報短期波動（計入期內利潤）來自以下項目：

(i) 集團概要

	二零一七年	二零一六年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	上半年度	上半年度*	全年度
亞洲區業務 ^{附註(ii)}	544	373	(100)
美國業務 ^{附註(iii)}	(126)	(237)	(1,102)
英國保險業務 ^{附註(iv)}	215	506	869
其他業務 ^{附註(v)}	106	(163)	(174)
總計	739	479	(507)

* 二零一六年上半年度比較業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績（見附註 15）。

(ii) 亞洲區業務

亞洲區業務的投資回報短期波動包括：

	二零一七年	二零一六年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	上半年度	上半年度*	全年度
香港	371	237	(105)
新加坡	85	26	52
其他	88	110	(47)
亞洲區業務總計 ^{附註}	544	373	(100)

* 二零一六年上半年度比較業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績（見附註 15）。

附註

二零一七年上半年度，5.44 億英鎊的進賬主要來自多個業務單位的長期利率下降導致債券錄得未變現收益（如附註 13(i)所示）及香港支持分紅業務的股票回報高於假設水平。

(iii) 美國業務

美國業務的投資回報短期波動包括：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
定息證券投資回報相關的經驗 ^{附註(a)}	-	(64)	(85)
由於有效變額年金業務基於即期獨立賬戶回報對未來期間的預期利潤轉變的相關投資回報影響，已扣除相關對沖活動及其他項目 ^{附註(b)}	(126)	(173)	(1,017)
美國業務總計	(126)	(237)	(1,102)

附註

(a) 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；
- 於損益賬內錄得的實際已變現收益及虧損超過利息相關已變現收益及虧損攤銷的部分；及
- 信貸經驗（相對於長期假設）。

(b) 該項目反映以下兩項的淨影響：

- 因截至二零一七年六月三十日止期間獨立賬戶資產價值 7.9% 的實際增長與 2.9% 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；及
- 因股票相關對沖及利率期權的已變現及未變現收益及虧損而產生的相關對沖活動，以及其他項目。

(iv) 英國保險業務

英國保險業務的投資回報短期波動包括：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
股東支持年金業務 ^{附註(a)}	204	335	431
分紅及其他 ^{附註(b)}	11	171	438
英國業務總計	215	506	869

附註

(a) 股東支持年金業務的投資回報短期波動包括：

- 反映公司債券及金邊債券收益率減少的盈餘資產與預期長期回報率相比產生的收益；及
- 實際及預期違約經驗差異。

(b) 二零一七年上半年度分紅及其他業務正 1,100 萬英鎊的波動是指：分紅基金（包括未分配盈餘）實現稅前回報率 4.3% 的影響，而截至二零一七年六月三十日止期間的假設回報率則為 2.6%（二零一六年上半年度：已實現回報率為 5.3%，而假設回報率則為 2.3%；二零一六年全年度：已實現回報率為 13.6%，而假設回報率則為 5.0%），部分被預期來自為保護未來股東的分紅業務轉撥免受英國股市波動影響而訂立的英國分紅子基金的未來股東轉撥所作部分對沖的影響抵銷。

(v) 其他業務

其他業務的投資回報短期波動為正 1.06 億英鎊（二零一六年上半年度：負(1.63)億英鎊；二零一六年全年度：負(1.74)億英鎊），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。

6 經濟假設變動的影響

有效業務的經濟假設變動（計入期內利潤）的影響如下：

(i) 集團概要

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度*	全年度
亞洲區業務 ^{附註(ii)}	55	(559)	70
美國業務 ^{附註(iii)}	(159)	(542)	45
英國保險業務 ^{附註(iv)}	54	(217)	(175)
總計	(50)	(1,318)	(60)

* 二零一六年上半年度比較業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績（見附註 15）。

(ii) 亞洲區業務

亞洲區業務的經濟假設變動的影響包括：

	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度*	上半年度*	全年度
香港	(72)	(483)		85
印尼	67	89		46
馬來西亞	(20)	9		(20)
新加坡	59	(20)		(60)
台灣	(16)	(78)		12
其他	37	(76)		7
亞洲區業務總計 ^{附註}	55	(559)		70

* 二零一六年上半年度比較業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績（見附註 15）。

附註

二零一七年上半年度出現 5,500 萬英鎊的正面影響，主要由於長期利率變動所致（見附註 13(i)），其中香港、馬來西亞及台灣利率下降及基金收益率因此下降而產生的虧損，被印尼及新加坡按較低貼現率對未來利潤進行估值的有利影響而產生的利潤以及設定經濟假設基準的各項變動淨額 1.17 億英鎊的影響抵銷有餘（見附註 12(a)(viii)及附註 13(i)）。

(iii) 美國業務

美國業務的經濟假設變動的影響包括：

	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
變額年金業務	(194)	(709)		86
定額年金及其他一般賬戶業務	35	167		(41)
美國業務總計 ^{附註}	(159)	(542)		45

附註

二零一七年上半年度的開支為(1.59)億英鎊，主要反映期內美國十年期國庫券收益率下降 20 個基點後變額年金業務的假設獨立賬戶回報及再投資率減少，從而導致預期手續費收入減少及預期給付成本增加。就定額年金及其他一般賬戶業務而言，該影響反映對期初有效保單價值應用較低貼現率所產生的未來預測息差收入現值的影響。

(iv) 英國保險業務

英國保險業務的經濟假設變動的影響包括：

	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
股東支持年金業務 ^{附註(a)}	-	(24)		(113)
分紅及其他業務 ^{附註(b)}	54	(193)		(62)
英國保險業務總計	54	(217)		(175)

附註

(a) 就股東支持年金業務而言，二零一七年上半年度的整體業績淨額為零，反映無風險收益率曲線的上升（如附註 13(iii)所示）被息差下降所抵銷。

(b) 二零一七年上半年度的進賬為 5,400 萬英鎊，主要來自無風險收益率曲線及海外股票預期投資回報上升導致的未來預期基金收益率增加（如附註 13(iii)所示）。

7 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一七年 百萬英鎊			二零一六年 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	按市價計算的調整	按市價計算的歐洲內含價值的基準	《國際財務報告準則》基準	按市價計算的調整	按市價計算的歐洲內含價值的基準	《國際財務報告準則》基準	按市價計算的調整	按市價計算的歐洲內含價值的基準
控股公司（包括中央財務附屬公司）									
現金及短期投資	(2,657)	-	(2,657)	(2,546)	-	(2,546)	(2,626)	-	(2,626)
中央資金									
後償債	5,598	443	6,041	4,956	192	5,148	5,772	182	5,954
優先債	549	168	717	549	171	720	549	175	724
	6,147	611	6,758	5,505	363	5,868	6,321	357	6,678
控股公司借款淨額	3,490	611	4,101	2,959	363	3,322	3,695	357	4,052
Prudential Capital 銀行貸款	275	-	275	275	-	275	275	-	275
Jackson 盈餘票據	192	62	254	186	63	249	202	65	267
股東出資業務的核心結構性借款淨額	3,957	673	4,630	3,420	426	3,846	4,172	422	4,594

8 股東權益變動對賬表

二零一七年上半年度 百萬英鎊

	長期業務				資產 管理及 英國一般 保險佣金	其他業務 附註(i)	集團總計
	亞洲區業務 附註(i)	美國業務	英國 保險業務	長期業務 總計			
經營溢利（以長期投資回報為基礎）							
長期業務：							
新業務 ^{附註3}	1,092	436	161	1,689	-	-	1,689
有效業務 ^{附註4}	549	452	304	1,305	-	-	1,305
	1,641	888	465	2,994	-	-	2,994
資產管理及一般保險佣金	-	-	-	-	289	-	289
其他業績	-	-	(6)	(6)	-	(407)	(413)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,641	888	459	2,988	289	(407)	2,870
非經營項目	599	(290)	269	578	68	(219)	427
期內利潤	2,240	598	728	3,566	357	(626)	3,297
直接計入權益的其他項目							
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(611)	(579)	-	(1,190)	(11)	156	(1,045)
集團內股息及經營投資 ^{附註(ii)}	(381)	(481)	(190)	(1,052)	(272)	1,324	-
外界股息	-	-	-	-	-	(786)	(786)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值							
計算的變動	-	31	-	31	-	-	31
其他變動 ^{附註(iii)}	(114)	(4)	20	(98)	(1)	154	55
股東權益淨增加	1,134	(435)	558	1,257	73	222	1,552
期初股東權益	18,472	11,805	10,307	40,584	2,454	(4,070)	38,968
期末股東權益	19,606	11,370	10,865	41,841	2,527	(3,848)	40,520

代表：

法定《國際財務報告準則》基準股東權益：

淨資產（負債）	4,935	5,011	6,213	16,159	1,297	(3,482)	13,974
商譽	-	-	-	-	1,230	245	1,475
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	4,935	5,011	6,213	16,159	2,527	(3,237)	15,449
歐洲內含價值基準額外保留利潤（虧損） ^{附註(iv)}	14,671	6,359	4,652	25,682	-	(611)	25,071
歐洲內含價值基準股東權益	19,606	11,370	10,865	41,841	2,527	(3,848)	40,520

期初結餘：

法定《國際財務報告準則》基準股東權益：

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

附註

- (i) 其他業務(38.48)億英鎊為其他業務的股東權益(40.93)億英鎊（如股東權益變動所示），並包括亞洲長期業務相關商譽 2.45 億英鎊（二零一六年上半年度：2.58 億英鎊；二零一六年全年度：2.45 億英鎊）。
- (ii) 集團內股息是指期內已宣派股息，而業務投資反映股本增加。就該等項目而言，附註 10 計及的金額乃基於按交易匯率計算的控股公司現金流量。差額主要與集團內部貸款、外匯及其他非現金項目有關。
- (iii) 其他變動包括股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益和虧損、已認購股本、以股份為基礎付款及存庫股的準備金以及業務間的集團內轉撥變動，這些變動並無對本集團的內含價值構成整體影響。
- (iv) 如附註 7 所示，其他業務按歐洲內含價值基準的額外保留虧損主要為控股公司借款淨額按市值計算的調整開支(6.11)億英鎊（二零一六年上半年度：(3.63)億英鎊；二零一六年全年度：(3.57)億英鎊）。

9 淨值及長期有效業務價值的變動分析

二零一七年上半年度 百萬英鎊

	自由盈餘 附註 10	規定資本	淨值總額	有效業務 價值 附註	長期業務 總計
集團					
期初股東權益	5,351	10,296	15,647	24,937	40,584
新業務貢獻	(571)	354	(217)	1,906	1,689
現有業務 — 轉撥至淨值	1,719	(363)	1,356	(1,356)	-
現有業務預期回報 ^{附註 4}	66	108	174	869	1,043
經營假設及經驗差變動 ^{附註 4}	348	(145)	203	59	262
償付能力標準 II 及重組成本	(6)	-	(6)	-	(6)
稅後經營溢利	1,556	(46)	1,510	1,478	2,988
出售韓國壽險業務 ^{附註 15}	76	(76)	-	-	-
其他非經營項目	(38)	20	(18)	596	578
長期業務稅後溢利	1,594	(102)	1,492	2,074	3,566
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(144)	(139)	(283)	(907)	(1,190)
集團內股息及經營投資	(1,052)	-	(1,052)	-	(1,052)
其他變動	(67)	-	(67)	-	(67)
期末股東權益	5,682	10,055	15,737	26,104	41,841
亞洲區業務					
新業務貢獻	(283)	77	(206)	1,298	1,092
現有業務 — 轉撥至淨值	673	(58)	615	(615)	-
現有業務預期回報 ^{附註 4}	19	29	48	451	499
經營假設及經驗差變動 ^{附註 4}	71	(51)	20	30	50
稅後經營溢利	480	(3)	477	1,164	1,641
出售韓國壽險業務 ^{附註 15}	76	(76)	-	-	-
其他非經營項目	192	40	232	367	599
長期業務稅後溢利	748	(39)	709	1,531	2,240
美國業務					
新業務貢獻	(246)	220	(26)	462	436
現有業務 — 轉撥至淨值	715	(132)	583	(583)	-
現有業務預期回報 ^{附註 4}	29	28	57	255	312
經營假設及經驗差變動 ^{附註 4}	57	(4)	53	87	140
稅後經營溢利	555	112	667	221	888
非經營項目	(470)	(109)	(579)	289	(290)
長期業務稅後溢利	85	3	88	510	598
英國保險業務					
新業務貢獻	(42)	57	15	146	161
現有業務 — 轉撥至淨值	331	(173)	158	(158)	-
現有業務預期回報 ^{附註 4}	18	51	69	163	232
經營假設及經驗差變動 ^{附註 4}	220	(90)	130	(58)	72
償付能力標準 II 及重組成本	(6)	-	(6)	-	(6)
稅後經營溢利	521	(155)	366	93	459
非經營項目	240	89	329	(60)	269
長期業務稅後溢利	761	(66)	695	33	728

附註

有效業務淨值包括現時有效業務的未來利潤價值減持有規定資本的成本，列示如下：

	二零一七年六月三十日 百萬英鎊				二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
未扣除資本及保證時間值成本的								
有效業務價值	16,359	8,525	3,422	28,306	15,371	8,584	3,468	27,423
資本成本	(503)	(275)	(613)	(1,391)	(477)	(319)	(692)	(1,488)
保證時間值成本	(51)	(760)	-	(811)	(87)	(911)	-	(998)
有效業務淨值	15,805	7,490	2,809	26,104	14,807	7,354	2,776	24,937
淨值總額	3,801	3,880	8,056	15,737	3,665	4,451	7,531	15,647
內含價值總額 ^{附註 8}	19,606	11,370	10,865	41,841	18,472	11,805	10,307	40,584

10 自由盈餘變動分析

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

保險及資產管理業務的自由盈餘及集團自由盈餘總額（包括其他業務）於下表列示。

(i) 賺取的相關自由盈餘 — 保險及資產管理業務

二零一六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。二零一六年上半年度按固定匯率計算的比較業績乃按二零一七年上半年度的平均匯率換算。

	二零一七年 上半年度 百萬英鎊	二零一六年 上半年度*		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲區業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	763	600	679	27%	12%
新業務投資 ^{附註(iii)(a)}	(283)	(228)	(257)	(24)%	(10)%
長期業務	480	372	422	29%	14%
瀚亞投資 ^{附註(iii)(b)}	73	53	60	38%	22%
總計	553	425	482	30%	15%
美國業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	801	701	797	14%	1%
新業務投資 ^{附註(iii)(a)}	(246)	(209)	(238)	(18)%	(3)%
長期業務	555	492	559	13%	(1)%
經紀交易商及資產管理 ^{附註(iii)(b)}	(4)	(8)	(9)	50%	56%
總計	551	484	550	14%	0%
英國保險業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	563	555	555	1%	1%
新業務投資 ^{附註(iii)(a)}	(42)	(56)	(56)	25%	25%
長期業務	521	499	499	4%	4%
一般保險佣金 ^{附註(iii)(b)}	14	15	15	(7)%	(7)%
總計	535	514	514	4%	4%
M&G ^{附註(iii)(b)}	201	181	181	11%	11%
Prudential Capital ^{附註(iii)(b)}	5	11	11	(55)%	(55)%
保險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘	1,845	1,615	1,738	14%	6%

代表：

長期業務：

預期有效現金流量（包括預期資產淨值回報）	1,785	1,470	1,620	21%	10%
經營假設、經營經驗差及其他營運項目變動的影響	342	386	411	(11)%	(17)%
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	2,127	1,856	2,031	15%	5%
新業務投資 ^{附註(iii)(a)}	(571)	(493)	(551)	(16)%	(4)%
長期業務總計	1,556	1,363	1,480	14%	5%
資產管理及一般保險佣金 ^{附註(iii)(b)}	289	252	258	15%	12%
	1,845	1,615	1,738	14%	6%

* 二零一六年上半年度比較經營業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績（見附註 15）。

(ii) 賺取的相關自由盈餘 — 集團總額

	二零一七年上半年度 百萬英鎊	二零一六年上半年度*		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
保險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘 ^{附註(iii)(b)}	1,845	1,615	1,738	14%	6%
其他收入及開支（扣除重組及償付能力標準 II 成本） ^{附註(iii)(b)}	(407)	(308)	(315)	(32)%	(29)%
已收稅務結算利息	-	37	37	不適用	不適用
集團賺取的相關自由盈餘，包括其他業務	1,438	1,344	1,460	7%	(2)%

* 二零一六年上半年度比較經營業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績（見附註 15）。

(iii) 自由盈餘變動

二零一七年上半年度 百萬英鎊

長期業務及資產管理業務	長期業務 附註 9	資產管理及 英國一般 保險佣金 附註(b)	保險及 資產管理 業務總計	中央及 其他業務 附註(b)	集團總計
賺取的相關自由盈餘	1,556	289	1,845	(407)	1,438
出售韓國壽險業務 ^{附註 9}	76	-	76	-	76
其他非經營項目 ^{附註(c)}	(38)	68	30	41	71
	1,594	357	1,951	(366)	1,585
流入母公司的現金流量淨額 ^{附註(d)}	(1,056)	(174)	(1,230)	1,230	-
外界股息	-	-	-	(786)	(786)
匯率變動、時間差異及其他項目 ^{附註(e)}	(207)	(110)	(317)	231	(86)
自由盈餘變動淨額	331	73	404	309	713
期初結餘	5,351	1,224	6,575	1,639	8,214
期末結餘	5,682	1,297	6,979	1,948	8,927

代表：

亞洲區業務			2,347	-	2,347
美國業務			1,950	-	1,950
英國業務			2,682	-	2,682
其他業務 ^{附註(b)}			-	1,948	1,948
			6,979	1,948	8,927

期初結餘：

亞洲區業務			2,142	-	2,142
美國業務			2,418	-	2,418
英國業務			2,015	-	2,015
其他業務 ^{附註(b)}			-	1,639	1,639
			6,575	1,639	8,214

二零一六年上半年度 百萬英鎊

長期業務及資產管理業務	長期業務	資產管理及 英國一般 保險佣金 附註(b)	保險及 資產管理 業務總計	中央及 其他業務 附註(b)	集團總計
賺取的相關自由盈餘	1,363	252	1,615	(271)	1,344
已出售韓國壽險業務的業績	11	-	11	-	11
其他非經營項目 ^{附註(c)}	(829)	(61)	(890)	(129)	(1,019)
	545	191	736	(400)	336
流入母公司的現金流量淨額 ^{附註(d)}	(830)	(288)	(1,118)	1,118	-
外界股息	-	-	-	(935)	(935)
匯率變動、時間差異及其他項目 ^{附註(e)}	650	202	852	205	1,057
自由盈餘變動淨額	365	105	470	(12)	458
期初結餘	4,169	1,124	5,293	879	6,172
期末結餘	4,534	1,229	5,763	867	6,630

二零一六年全年度 百萬英鎊

長期業務及資產管理業務	長期業務	資產管理及 英國一般 保險佣金 附註(b)	保險及 資產管理 業務總計	中央及 其他業務 附註(b)	集團總計
賺取的相關自由盈餘	3,080	508	3,588	(666)	2,922
與已出售韓國壽險業務有關的虧損	(86)	-	(86)	-	(86)
其他非經營項目 ^{附註(c)}	(932)	(38)	(970)	(169)	(1,139)
	2,062	470	2,532	(835)	1,697
流入母公司的現金流量淨額 ^{附註(d)}	(1,236)	(482)	(1,718)	1,718	-
外界股息	-	-	-	(1,267)	(1,267)
匯率變動、時間差異及其他項目 ^{附註(e)}	356	112	468	1,144	1,612
自由盈餘變動淨額	1,182	100	1,282	760	2,042
期初結餘	4,169	1,124	5,293	879	6,172
期末結餘	5,351	1,224	6,575	1,639	8,214

附註

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

二零一七年上半年度 百萬英鎊					
	長期業務	資產管理及 英國一般 保險佣金	保險及 資產管理 業務總計	中央及 其他業務	集團總計
匯率變動	(144)	(11)	(155)	(17)	(172)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 ^{附註 8}	31	-	31	-	31
其他項目 ^{附註(f)}	(94)	(99)	(193)	248	55
	(207)	(110)	(317)	231	(86)

二零一六年上半年度 百萬英鎊					
	長期業務	資產管理及 英國一般 保險佣金	保險及 資產管理 業務總計	中央及 其他業務	集團總計
匯率變動	329	55	384	50	434
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	138	-	138	-	138
其他項目 ^{附註(f)}	183	147	330	155	485
	650	202	852	205	1,057

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

- (f) 其他項目包括集團內部貸款及其他集團內部業務間的轉撥、非現金項目的影響，以及其他業務後償債的變動。

11 業績對替代假設的敏感度

敏感度分析 — 經濟假設

下表顯示截至二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日內含價值與二零一七年上半年度及二零一六年全年度計及規定資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

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

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

新業務貢獻

	二零一七年上半年度 百萬英鎊				二零一六年全年度 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
新業務貢獻 ^{附註 3}	1,092	436	161	1,689	2,030	790	268	3,088
貼現率 — 增加 1%	(208)	(21)	(18)	(247)	(375)	(43)	(32)	(450)
利率 — 增加 1%	3	49	20	72	51	64	27	142
利率 — 減少 0.5%	(4)	(24)	(10)	(38)	(30)	(49)	(15)	(94)
股票／物業收益率 — 上升 1%	61	52	20	133	129	91	28	248
預期長期違約 — 增加 5 個基點	-	-	(1)	(1)	-	-	(2)	(2)

長期業務內含價值

	二零一七年六月三十日 百萬英鎊				二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
股東權益 ^{附註 8}	19,606	11,370	10,865	41,841	18,472	11,805	10,307	40,584
貼現率 — 增加 1%	(2,268)	(350)	(815)	(3,433)	(2,078)	(379)	(809)	(3,266)
利率 — 增加 1%	(548)	(128)	(643)	(1,319)	(701)	(241)	(638)	(1,580)
利率 — 減少 0.5%	184	(54)	356	486	248	25	369	642
股票／物業收益率 — 上升 1%	841	682	359	1,882	771	653	314	1,738
股票／物業市值 — 下降 10%	(416)	(127)	(447)	(990)	(361)	(11)	(399)	(771)
法定最低資本	128	197	-	325	150	223	-	373
預期長期違約 — 增加 5 個基點	-	-	(136)	(136)	-	-	(138)	(138)

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

12 方法及會計呈列方式

(a) 方法

概覽

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

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

內含價值並不包括未來新業務的價值。

儘管業績呈列基準依照附註 12(b)(iii)闡釋，但釐定內含價值或利潤時概無將市場或賬戶結餘價值、未變現收益或投資回報平穩化。另外，對以長期投資回報為基礎的經營溢利與其他組成項目會進行不同的利潤分析（於附註 12(b)(i)闡釋）。

(i) 承保業務

根據歐洲內含價值原則的界定，本集團為「承保業務」編製了歐洲內含價值業績。承保業務指股東對本集團長期保險業務應佔新造及有效合約價值，包括本集團對合營企業及聯營保險業務的投資。本集團承保業務的稅後歐洲內含價值基準業績其後與本集團資產管理及其他業務的稅後《國際財務報告準則》基準業績合併。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利（如附註 12(a)(vii)所述）。

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

承保業務包括本集團的長期業務，惟以下兩項例外情況：

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

少量英國團體退休金業務亦無就歐洲內含價值申報建立模型。

(ii) 有效及新業務估值

內含價值業績編製時已包括所有相關因素（包括未來投資回報水平、開支、持續率、死亡率及發病率（如附註 13 所述））的最佳估計假設。該等假設用於預測未來現金流量。未來現金流量現值使用貼現率折現，該貼現率反映有關現金流量的金錢時間價值及該現金流量相關（未另作撥備）的不可分散風險。

新業務

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

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

稅後新業務貢獻是指採用期末經營假設釐定的利潤。

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

新業務的盈利能力是衡量本集團管理業務發展的重要指標。另外，新業務稅後溢利率乃參照年度保費等值及新業務保費現值呈列。有關溢利率乃按新業務利潤價值佔年度保費等值及新業務保費現值的比例計算。年度保費等值按期繳保費及 10%整付保費的總和計算。新業務保費現值按整付保費加期繳保費新業務預期保費現值計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻的其他假設。

投資估值變動

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

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

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

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

(iii) 資本成本

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

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

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

(iv) 財務期權及保證

保誠長期業務財務期權及保證的性質

亞洲區業務

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

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

美國業務 (Jackson)

Jackson 的主要財務期權及保證與定額年金及變額年金業務相關。

定額年金列明 Jackson 可酌情重設保單持有人賬戶的抵補利率，惟不得低於保證下限。於所有期間，保證最低回報由 1.0% 至 5.5% 不等，視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。於所有列示期間，87% 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 2.6%。

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

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

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

英國保險業務

在承保業務方面，英國保險業務的唯一重大財務期權及保證來自分紅基金。

分紅產品透過平穩紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種 — 年度及末期。年度紅利每年宣派一次，一經派付即為保證（須受個別產品條款約束）。與年度紅利不同，末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。於二零一七年六月三十日，PAC 分紅基金亦持有

按償付能力標準 II 基準的撥備 6,200 萬英鎊（二零一六年六月三十日：5,400 萬英鎊；二零一六年十二月三十一日：6,200 萬英鎊），以兌現小量保證年金期權產品的保證。

本集團英國保證年金期權的主要風險來自 SAIF 的非承保業務，而於二零一七年六月三十日，SAIF 持有按償付能力標準 II 基準的撥備 5.72 億英鎊（二零一六年六月三十日：5.75 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：5.71 億英鎊），以兌現有關保證。如附註 12(a)(i) 所述，資產及負債全數屬於該基金的保單持有人，因此該撥備變動對股東資金並無構成直接影響。

時間值

財務期權及保證的價值分為兩部分：

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

本集團已於適當時進行全面隨機估值，以釐定財務期權及保證的時間值。

隨機計算所用經濟假設與確定性計算所用者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，基於實際市場數據、過往市場數據及長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但計及各資產類別間的相互關係。各模型的主要特徵於附註 13(iv)、(v) 及 (vi) 說明。

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

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

(v) 規定資本水平

採用歐洲內含價值原則時，保誠於至少符合當地最低法定要求下按內部目標釐定規定資本。

對於以獨立壽險基金承保的分紅業務（例如亞洲及英國），基金現有資本足以應付規定資本的需求。繼自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準 II 付諸實施後，部分預期來自分紅基金的未來股東轉撥連同相關資本要求於淨值中確認。

股東支持業務則應用以下資本規定：

- 亞洲區業務：規定資本水平已設定為至少等於當地法定要求及內部目標的較高者；
- 美國業務：規定資本水平已設定為全國保險專員協會按公司行動水平規定的以風險為基礎的資本的 250%；及
- 英國保險業務：整體股東支持業務的資本規定已設定為償付能力標準 II 的償付能力資本要求。

(vi) 分紅業務及資產的處理方式

PAC 分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於目前水準 10% 計算。股東資產權益應佔的價值以增加末期紅利率（以及相關股東轉撥）而得出，以在有效分紅業務有效期內完全攤分有關資產。如在任何情況下壽險基金的總資產並不足以全數償付保單持有人的索償，差額由股東全數承擔。類似的原則亦於適用時應用於本集團亞洲區業務的其他分紅基金。

(vii) 內部資產管理

長期業務的有效及新業務業績已包含來自資產管理及支援本集團承保保險業務的服務公司的利潤或虧損的預測價值。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的當期利潤。按歐洲內含價值基準計算的股東其他收入及開支經已調整，以扣除期內預期內部資產管理溢利率的解除貼現。有關扣除的基準與預測承保保險業務業績所用者一致。因此，本集團經營溢利包括管理承保業務資產的實際與預期利潤之間的差異。

(viii) 風險撥備及風險貼現率

概覽

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

亞洲區及美國業務的無風險利率乃按十年期地方政府債券收益率釐定。

就英國保險業務而言，繼償付能力標準 II 於二零一六年一月一日付諸實施後，歐洲內含價值無風險利率乃按完整的利率期限結構（即收益率曲線）釐定，而非使用固定的 15 年期金邊債券收益率。該收益率曲線乃用於釐定報告期末的內含價值。

風險邊際應該反映未於估值其他地方計算並與可分派盈利出現相關的任何不可分散風險。保誠已選用更準確的方法以更好地反映各產品組別固有市場風險的差異。由此產生的風險貼現率並不反映本集團整體市場貝他系數，但會反映內含價值模型中各產品類別的現金流量相關的預期波幅。

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

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

市場風險撥備

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

組合或產品的貝他系數計量其相對的市場風險。風險貼現率反映各產品組別的固有市場風險，從而反映產品現金流量的波幅。該等因素經考慮各產品的利潤受不同資產類別預期回報變動影響的方式而釐定。將其轉換為相對回報率，則可以得出產品特定貝他系數。

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

額外信貸風險撥備

本集團的方法為就信貸風險提供合適撥備。總信貸風險的撥備適用於：

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

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

亞洲區業務

對於亞洲區業務，反映於預測回報率的信貸風險撥備和市場風險撥備乃屬充足。因此，毋須就信貸風險作出額外撥備。

持有公司債券的預測回報率包括無風險利率加無風險利率之上的長期息差的評估。

美國業務 (Jackson)

對於 Jackson 業務，長期違約撥備反映於風險邊際準備金開支，是項開支會於釐定投資收益率與保單持有人的抵補利率間的預測息差時扣除。

風險貼現率已包含信貸風險溢價以及短期降級及違約的額外撥備（如附註 13(ii)所示）。釐定該撥備時已計及多項因素。該等因素具體包括：

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

額外撥備水準會於各報告期評估，以考慮當時信貸狀況及有效業務的變更。變額年金業務額外撥備已設定為非變額年金業務的 20%，以反映獲分配的一般賬戶債務證券持有比例。

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

英國業務

(1) 股東支持年金業務

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

資產一般會持至到期，以與負債配對，因此在計算年金市場一致性內含價值時，未來現金流量將被貼現。貼現率使用掉期收益曲線加上流動性溢價撥備，而該流動性溢價撥備乃根據信貸風險的償付能力標準 II 撥備作出。償付能力標準 II 撥備由歐洲保險及職業退休金管理局(EIOPA)採用所有未來降級將每年被更替的審慎假設並計及信貸息差下限後設定。

為呈列歐洲內含價值業績，按此基準的有關業績已作重整。按此方法，所持有的債務證券的預測回報收益率乃經計及最佳估計信貸風險撥備後釐定。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 13(iii)所示）。

(2) 分紅基金非分紅年金業務

對 PAC 分紅基金應佔的英國非分紅年金業務，釐定信貸風險撥備總額的基準與英國股東支持年金業務（如上文所述）所用的基準一致。釐定流入分紅基金的預測現金流量時，已考慮該業務的信貸風險撥備，而預測現金流量則按適用於基金所有預測現金流量的風險貼現率貼現。

(3) 分紅基金持有的債務證券

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

不可分散非市場風險撥備

我們認為大部分非市場及非信貸風險均可分散。財經理論不能用於釐定不可分散非市場風險的適用貝他系數組成部分，這是由於該風險並無與股票風險溢價相似的相關可觀察風險溢價。有見及此，此風險撥備以實證方法計算。

50 個基點的基本水準撥備乃用以涵蓋與本集團業務有關的不可分散非市場風險。對於本集團於中國、印尼、菲律賓、台灣、泰國及越南的亞洲區業務，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，以及本集團於有關業務單位的參與度及經驗，對該等撥備進行審閱及更新。於二零一七年上半年度，中國非市場風險撥備有所減少，反映該國業務規模擴大、管理層參與度及經驗增加，以及我們改善對該市場的風險評估。至於本集團的美國業務及英國業務，則毋須作出額外的撥備。

(ix) 外幣折算

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

(x) 稅項

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

(xi) 公司間安排

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

(b) 會計呈列方式

(i) 稅後利潤分析

於適用情況下，呈列期內歐洲內含價值稅後利潤的基準在經營及非經營業績的分類方面與本集團就《國際財務報告準則》基準業績分析所採用的基準一致。經營業績反映包括長期投資回報（按下文附註 12(b)(ii)闡述而釐定）的相關結果，並包含以下項目：

- 新業務貢獻（定義見附註 12(a)(ii)）；
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報（於下文附註 12(b)(iii)闡述）；
- 與經營假設相關的估計慣常改變的影響（於下文附註 12(b)(iv)闡述）；及
- 經營經驗差（於下文附註 12(b)(v)闡述）。

非經營業績包括以下經常性項目：

- 投資回報短期波動；
- 核心借款按市價計算價值變動；及
- 經濟假設變動的影響。

此外，於二零一七年上半年度賺取的非經營自由盈餘包括出售韓國壽險業務的影響。於所有期間，非經營溢利包括已出售韓國壽險業

務應佔業績的經營溢利的重新分類。於二零一六年全年度，非經營業績亦包括韓國壽險業務被重新分類為持作出售後對其賬面值調整的影響（詳見附註 15）。

股東應佔總利潤及每股基本盈利包括該等項目及實際投資回報。本集團相信經就該等項目作出調整後，經營溢利更能反映相關表現。

(ii) 經營溢利中的投資回報

對於涵蓋長期保險業務淨值的資產投資元素，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照投資組合的資產組合計算得出。計算將予列入英國業務 PAC 分紅基金經營業績的長期投資回報時，由於支持負債及未分配盈餘的資產會受市場波動影響，報告期初的資產價值會被調整，以撇除短期市場變動的影響（於下文附註 12(b)(iii)闡釋）。

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

英國年金業務方面，支持保單持有人負債的資產組合會不時予以調整，以更切合管理層所用的內部信貸質素評級標準。調整會導致資產組合的預測收益率及違約風險撥備發生變動。該等變動的淨影響已計入期內經營業績。

(iii) 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（已按當期經濟及經營假設變動的影響調整）；及
- 規定資本及盈餘資產。

在應用該常規方法時，計入英國保險業務經營溢利的貼現解除於下文闡述。

英國業務

有關解除乃參考隱含單一風險貼現率釐定。繼償付能力標準 II 付諸實施後，歐洲內含價值無風險利率乃按收益率曲線計算（如上文附註 12a(viii)所載）。該收益率曲線用於計算單一隱含貼現率，如使用該利率，將會產生與參考收益率曲線計算結果相同的內含價值。採用單一隱含貼現率計算的經營溢利與採用收益率曲線計算的結果之間的差異計入非經營溢利。

就分紅業務而言，期初有效價值乃按就市場變動造成的短期投資波動影響作出調整（即平整）。財務狀況報表摘要及利潤總額報告中的資產價值及投資回報並無平整。於二零一七年六月三十日，僅用於此目的的經平整盈餘資產中股東權益，較財務狀況報表所載盈餘資產減少 3,100 萬英鎊（二零一六年六月三十日：減少 2,100 萬英鎊；二零一六年十二月三十一日：減少 7,700 萬英鎊）。

(iv) 經營假設變動的影響

經營溢利包括非經濟假設變動對期末有效價值的影響。該變動的影響於呈列時反映為經營假設變動對期初有效價值的影響，其後參照期末假設釐定經驗差（見下文附註 12(b)(v)）。

(v) 經營經驗差

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

(vi) 經濟假設變動的影響

因經濟假設變動而導致的期初有效業務價值變動（扣除相關期權及保證成本時間值變動），於非經營業績列賬。就英國保險業務而言，內含價值包括按管理層於估值日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。經濟假設變動的影響已計及該重新計算。

13 假設

主要經濟假設

本集團業務的歐洲內含價值基準業績採用經濟假設釐定，而經濟假設中的預期長期投資回報率及風險貼現率乃參考期末無風險回報率（本集團各保險業務的無風險回報率定義見下文）釐定。股票及物業資產類別及公司債券的預期回報乃由無風險利率加上基於本集團長期展望釐定的風險溢價得出。為反映保誠對該地區較其他發達市場增長前景的最新評估及長期經濟增長與長期股票回報間過往密切的關係，若干亞洲業務單位的股票風險溢價於二零一七年上半年度較二零一六年上半年度及全年度所採用者有所增長，增幅介乎 25 個基點至 75 個基點。相關風險貼現率亦已等額增加。此外，就個別亞洲業務單位而言，二零一七年上半年度的預期長期通脹假設已予以修訂，以更好地反映央行通脹目標及與潛在風險的貨幣保持一致。

於個別合約期限內產生按內含價值基準計算的總利潤與按《國際財務報告準則》基準計算者相同。由於內含價值基準反映已貼現的未來現金流量，故根據此方法，利潤產生時間會被推前，因而確認利潤的時間與當時管理層的行動及風險（尤其是期內已出售業務）更為接近。

(i) 亞洲區業務^{附註(b)(c)}

亞洲區業務的無風險回報率的定義為於期末的十年期政府債券收益率。

	風險貼現率 %					
	新業務			有效業務		
	二零一七年 六月三十日	二零一六年		二零一七年 六月三十日	二零一六年	
	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	9.3	9.4	9.6	9.3	9.4	9.6
香港 ^{附註(b)(d)}	3.6	3.0	3.9	3.7	2.9	3.9
印尼	11.2	11.5	12.0	11.2	11.5	12.0
馬來西亞 ^{附註(d)}	6.8	6.3	6.8	6.9	6.4	6.9
菲律賓	12.2	10.5	11.6	12.2	10.5	11.6
新加坡 ^{附註(d)}	3.8	3.6	4.2	4.7	4.5	5.0
台灣	3.8	3.8	4.0	4.1	3.3	4.0
泰國	10.0	8.7	9.4	10.0	8.7	9.4
越南	13.2	13.7	13.0	13.2	13.7	13.0
加權風險貼現率總計 ^{附註(a)}	5.1	4.7	5.3	5.8	5.7	6.1

	十年期政府債券收益率 %			預期長期通脹率 %		
	二零一七年 六月三十日	二零一六年		二零一七年 六月三十日	二零一六年	
	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	3.6	2.9	3.1	3.0	2.5	2.5
香港 ^{附註(b)(d)}	2.3	1.5	2.5	2.5	2.3	2.3
印尼	6.9	7.6	8.1	4.5	5.0	5.0
馬來西亞 ^{附註(d)}	3.9	3.8	4.3	2.5	2.5	2.5
菲律賓	4.7	3.7	4.8	4.0	4.0	4.0
新加坡 ^{附註(d)}	2.1	1.9	2.5	2.0	2.0	2.0
台灣	1.1	0.8	1.2	1.5	1.0	1.0
泰國	2.5	2.0	2.7	3.0	3.0	3.0
越南	5.7	6.9	6.3	5.5	5.5	5.5

附註

(a) 上文所示亞洲區業務的加權風險貼現率乃將各國風險貼現率按其稅後歐洲內含價值基準新業務貢獻及有效業務的期末價值所佔比重釐定。個別亞洲業務單位的風險貼現率變動反映：

- 十年期政府債券收益率的變動；
- 產品組合變動；及
- 經濟基準變動的影響（見附註 6(ii)）。

(b) 就香港而言，上述假設適用於以美元計值的業務。就其他業務單位而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務。

(c) 亞洲的股票風險溢價介乎 4.0%至 9.4%（二零一六年上半年度：介乎 3.5%至 8.7%；二零一六年全年度：介乎 3.5%至 8.7%）。

(d) 持有股票最多的亞洲區業務的平均股票回報假設為：

	二零一七年 %	二零一六年 %	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
香港	6.3	5.5	6.5
馬來西亞	10.4	9.8	10.2
新加坡	8.6	7.9	8.5

(ii) 美國業務

美國業務的無風險回報率的定義為於期末的十年期國庫債券收益率。

	二零一七年 %		二零一六年 %	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
所假設的新業務息差： [*]				
定額年金業務： ^{**}				
一月至六月發行	1.50	1.25	1.25	
七月至十二月發行	不適用	不適用	1.25	
定額指數年金業務：				
一月至六月發行	1.75	1.50	1.50	
七月至十二月發行	不適用	不適用	1.50	
機構業務	0.50	0.50	0.50	
長期違約撥備（計入預期息差） ^{附註 12(a)(viii)}	0.20	0.21	0.21	
風險貼現率：				
變額年金：				
風險貼現率	6.7	6.0	6.9	
額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） ^{附註 12(a)(viii)}	0.2	0.2	0.2	
非變額年金：				
風險貼現率	3.9	3.1	4.1	
額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） ^{附註 12(a)(viii)}	1.0	1.0	1.0	
加權平均值總計：				
新業務	6.5	5.7	6.8	
有效業務	6.3	5.4	6.5	
美國十年期國庫債券收益率	2.3	1.5	2.5	
美國股票的稅前預期長期名義回報率	6.3	5.5	6.5	
預期長期通脹率	2.9	2.7	3.0	
股票風險溢價	4.0	4.0	4.0	
標普股票回報波幅 ^{附註(v)}	18.0	18.0	18.0	

* 包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分及定額指數年金業務，假設息差於五年內線性上調 25 個基點直至等於長期假設。

** 包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分。

(iii) 英國保險業務

繼續償付能力標準 II 於二零一六年一月一日付諸實施後，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。在經營溢利分析中，為釐定貼現解除，上述收益率曲線用於計算單一隱含風險貼現率（於附註 12(a)(viii)闡釋）。

下表列示單一隱含風險貼現率及基於收益率曲線的 15 年期名義回報率。

	二零一七年 %		二零一六年 %	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
股東支持年金業務：				
風險貼現率： ^{附註(a)}				
新業務	4.1	4.5	3.9	
有效業務	4.3	4.2	4.5	
稅前預期 15 年期名義投資回報率： ^{附註(a)(b)}				
新業務	2.7	3.4	3.0	
有效業務	2.7	2.9	2.8	
分紅及其他業務：				
風險貼現率： [*]				
新業務	4.9	4.6	4.7	
有效業務	4.9	4.6	4.9	
稅前預期 15 年期名義投資回報率： ^{附註(b)}				
海外股票	6.1 至 9.9	5.5 至 8.8	6.2 至 9.4	
物業	4.5	4.3	4.5	
15 年期金邊債券收益率	1.7	1.5	1.7	
公司債券	3.5	3.2	3.5	
預期 15 年期通脹率	3.5	3.1	3.6	
股票風險溢價	4.0	4.0	4.0	

* 上述分紅及其他業務的風險貼現率反映用於釐定未來現金流量現值的貼現率的總加權平均值，包括於淨值中確認的部分未來分紅業務股東轉撥。

附註

(a) 就股東支持年金業務而言，新業務及有效業務的稅前長期名義回報率及風險貼現率變動，反映資產收益率（基於新業務的平均收益率）變動的影響。

(b) 下表呈列截至所示所有期間止的英國無風險償付能力標準 II 現貨收益率曲線：

	1 年	5 年	10 年	15 年	20 年
二零一七年六月三十日	0.4%	0.8%	1.2%	1.4%	1.5%
二零一六年十二月三十一日	0.4%	0.7%	1.1%	1.3%	1.3%
二零一六年六月三十日	0.4%	0.5%	0.9%	1.1%	1.1%

隨機假設

釐定附註 12(a)(iv)所指的財務期權及保證的時間值所採用的模型的主要特徵詳述如下。

(iv) 亞洲區業務

- 香港、馬來西亞、新加坡及台灣業務有重大隨機保證成本。
- 主要資產類別為政府及公司債券。
- 資產回報模型與下述英國保險業務的模型相似。
- 於所示的所有期間，股票回報波幅介乎 18%至 35%，而政府債券收益率的波幅則介乎 0.9%至 2.3%。

(v) 美國業務 (Jackson)

- 利率及股票回報使用對數正態產生器預測，反映歷史市場數據。
- 公司債券回報基於國庫券收益率加上反映當時市況的息差。
- 於所示的所有期間，股票回報波幅介乎 18%至 27%，而利率標準偏差則介乎 2.4%至 2.7%（二零一六年上半年度及全年度：介乎 2.3%至 2.6%）。

(vi) 英國保險業務

- 利率使用隨機利率模型按當時市場收益率校準預測。
- 股票回報假定跟隨對數正態分佈。
- 公司債券回報按無風險回報加均值回歸息差計算。
- 物業回報亦是按無風險回報加風險溢價的模型計算，並採用隨機流程反映總物業回報。
- 於所示的所有期間，股票及物業的標準偏差介乎 15%至 20%。

經營假設

最佳估計假設

現金流量的預測使用最佳估計假設。最佳估計定義為未來可能結果分佈的平均值。該等假設會予以主動審閱，並於有證據表明未來情況會有合理明確的重大轉變時作出更改。

計算期權及保證價值所需的假設（例如與波幅及相關性有關或連結負債與資產的動態算法）已設為等同於最佳估計，並在重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但亦反映預期未來情況。於相關情況下，當計算財務期權及保證的時間值時，管理層預期保單持有人退保率會跟隨新出現的投資狀況改變。

開支假設

開支水平（包括支援本集團長期業務的服務公司的開支）乃基於內部開支分析調查，並適當分配至新業務的獲取及有效業務的續期。特殊開支會分開呈列及匯報。就成熟業務而言，保誠的政策是在費用節省實現前不會為未來成本減省計劃作出抵免。就現時規模較小的業務（中國、馬來西亞伊斯蘭保險及台灣）而言，僅呈報預計為期短暫的費用超支。

對於亞洲區業務，開支包括承保業務應佔的直接承擔成本及亞洲區總部再徵收成本。上述業務的假定未來開支亦包括上述未來再徵收項目的預測。開發費用於產生時支銷。

計入其他收入及開支的企業開支包括：

- 並非分配至 PAC 分紅基金的集團總部企業開支，以及償付能力標準 II 實施及重組成本，全部均於產生時在歐洲內含價值基準業績支銷；及
- 並非分配至承保業務或資產管理業務的亞洲區總部開支，於產生時支銷。該等成本主要與企業相關活動有關，並計入企業開支。

稅率

業務的假設長期實際稅率反映附註 12(a)(x)中所闡述的預測現金流量的應課稅利潤及虧損稅務。

二零一六年及二零一七年上半年度最主要業務適用的當地標準企業稅率如下：

標準企業稅率	%
亞洲區業務：	
香港	16.5%乃按保費收入的 5%計算
印尼	25.0
馬來西亞	24.0
新加坡	17.0
美國業務	35.0
英國業務	二零一六年：20.0；從二零一七年四月一日起：19.0；從二零二零年四月一日起：17.0

14 保險及投資產品新業務總計^{附註(i)}

集團保險業務 — 新業務保費及供款

	整付保費			期繳保費			年度保費及供款等值 附註 12(a)(ii)			新業務保費現值 附註 12(a)(ii)		
	二零一七年		二零一六年	二零一七年		二零一六年	二零一七年		二零一六年	二零一七年		二零一六年
	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊
	上半 年度	上半 年度	全年度	上半 年度	上半 年度	全年度	上半 年度	上半 年度	全年度	上半 年度	上半 年度	全年度
亞洲*	1,131	1,003	2,397	1,830	1,505	3,359	1,943	1,605	3,599	10,095	8,679	19,271
美國	9,602	7,816	15,608	-	-	-	960	782	1,561	9,602	7,816	15,608
英國**	6,251	4,936	9,836	96	99	177	721	593	1,160	6,616	5,267	10,513
集團總計	16,984	13,755	27,841	1,926	1,604	3,536	3,624	2,980	6,320	26,313	21,762	45,392
亞洲保險業務												
柬埔寨	-	-	-	8	6	14	8	6	14	37	30	66
香港	368	506	1,140	877	817	1,798	914	868	1,912	5,190	5,045	10,930
印尼	126	84	236	131	117	255	144	125	279	558	486	1,048
馬來西亞	33	52	110	125	104	233	128	109	244	623	630	1,352
菲律賓	28	36	91	33	26	61	36	30	70	134	118	278
新加坡	323	174	523	163	125	299	195	142	351	1,451	1,063	2,627
泰國	53	36	80	37	39	81	42	43	89	199	197	404
越南	3	3	6	62	44	115	62	44	116	298	182	519
東南亞業務（包括香港）	934	891	2,186	1,436	1,278	2,856	1,529	1,367	3,075	8,490	7,751	17,224
中國 ^{附註(ii)}	141	74	124	173	102	187	187	109	199	827	452	880
台灣	25	14	36	102	55	146	105	56	150	314	205	499
印度 ^{附註(iii)}	31	24	51	119	70	170	122	73	175	464	271	668
亞洲保險業務總計	1,131	1,003	2,397	1,830	1,505	3,359	1,943	1,605	3,599	10,095	8,679	19,271
美國保險業務												
變額年金	6,041	4,995	10,653	-	-	-	604	500	1,065	6,041	4,995	10,653
Elite Access（變額年金）	1,101	990	2,056	-	-	-	110	99	206	1,101	990	2,056
定額年金	245	285	555	-	-	-	24	28	55	245	285	555
定額指數年金	158	277	508	-	-	-	16	28	51	158	277	508
批發	2,057	1,269	1,836	-	-	-	206	127	184	2,057	1,269	1,836
美國保險業務總計	9,602	7,816	15,608	-	-	-	960	782	1,561	9,602	7,816	15,608
英國及歐洲保險業務												
個人年金	120	327	546	-	-	-	12	33	55	120	327	546
債券	1,742	1,956	3,834	-	-	-	174	196	384	1,742	1,957	3,835
企業退休金	77	60	110	67	68	121	75	74	132	286	258	479
個人退休金	2,609	1,137	2,532	18	21	35	279	134	289	2,690	1,212	2,681
收入取用	1,061	808	1,649	-	-	-	106	81	165	1,061	808	1,649
其他產品	642	648	1,165	11	10	21	75	75	135	717	705	1,323
英國及歐洲保險業務總計	6,251	4,936	9,836	96	99	177	721	593	1,160	6,616	5,267	10,513
集團總計	16,984	13,755	27,841	1,926	1,604	3,536	3,624	2,980	6,320	26,313	21,762	45,392

* 於呈列的所有期間，新業務保費及供款不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績。二零一六年上半年度的比較數據已相應地對早前已刊發數據作出調整。

** 於二零一七年上半年度或二零一六年上半年度均未錄得任何英國整批年金交易。

	二零一七年上半年度 百萬英鎊				
	二零一七年			市場匯兌換算	二零一七年
	一月一日	市場流入總額	贖回額	及其他變動	六月三十日
瀚亞投資	38,042	11,536	(9,263)	4,281	44,596
M&G	136,763	22,677	(15,498)	5,176	149,118
集團總計	174,805	34,213	(24,761)	9,457	193,714

	二零一六年上半年度 百萬英鎊				
	二零一六年			市場匯兌換算	二零一六年
	一月一日	市場流入總額	贖回額	及其他變動	六月三十日
瀚亞投資	30,281	6,163	(6,575)	2,859	32,728
M&G	126,405	9,731	(16,697)	10,217	129,656
集團總計	156,686	15,894	(23,272)	13,076	162,384

附註

(i) 對於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易，其指示性交易量計量於上表列示。所顯示金額並非且無意反映《國際財務報告準則》利潤表內記錄的保費收入。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歐洲內含價值未經審核財務資料內的附註 D 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及美國業務中所承保的保證投資合約與類似融資協議。

(ii) 中國的新業務按保誠於中國壽險業務中的 50% 權益列賬。

(iii) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的 26% 權益列賬。

(iv) 上表中所指管理基金的投資產品乃單位信託基金、互惠基金及類似的零售基金管理安排。此等產品與根據《國際財務報告準則》第 4 號被分類為「投資合約」的保險產品並無關聯，儘管類似的《國際財務報告準則》確認及計量原則適用於此類業務的獲得成本及手續費。

(v) 二零一七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 967.04 億英鎊（二零一六年上半年度：流入總額 623.02 億英鎊）及淨流入 4.99 億英鎊（二零一六年上半年度：淨流入 6.56 億英鎊）。

(vi) 新業務及市場流入總額及贖回額已按適用期間的平均匯率換算。於不同時段的管理基金按適用於有關日期的匯率換算。

15 出售韓國壽險業務

本集團於二零一七年五月十八日宣佈，其已於獲監管批准後完成出售其韓國壽險附屬公司 PCA Life Insurance 予 Mirae Asset Life Insurance，代價為 1,700 億韓元（按二零一七年五月十七日收市匯率計算為 1.17 億英鎊）。所得款項經扣除相關開支 900 萬英鎊後為 1.08 億英鎊。出售後，7,600 萬英鎊規定資本獲解除且相應增加的自由盈餘已予確認。對二零一七年上半年度業績概無其他影響。

為方便比較本集團的保留業務，歐洲內含價值基準經營溢利不包括韓國壽險業務的貢獻，並於非經營業績內將其單獨重新分類。該方法與本集團二零一六年度報告中所呈報的二零一六年全年度經營溢利呈列方式一致。二零一六年上半年度比較業績已作出類似調整。於二零一六年全年度，韓國壽險業務應佔非經營虧損亦包括其被重新分類為持作出售後對業務賬面值的調整。

額外歐洲內含價值財務資料*

A 新業務

編製基準

附表格式與應用於過往財務報告期間的保險及投資產品的區分相符。除若干美國機構業務外，歸類為「保險」的產品指為監管匯報目的而被分類為長期保險業務合約者，即屬於根據英國審慎監管局規例下受規管活動指令附表一第二部分中指定的保險類別之一。

保險產品詳情包括對根據《國際財務報告準則》第 4 號「保險合約」被分類為無重大保險風險的合約的供款。有關產品根據《國際財務報告準則》被描述為投資合約或其他金融工具。納入此類別的合約主要為英國保險業務中所承保的若干單位連結式與類似合約及美國業務中所承保的保證投資合約與類似融資協議。

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

表中所指管理基金的投資產品乃單位信託基金、互惠基金及類似的零售基金管理安排。誠如上文所述，此等產品與根據《國際財務報告準則》第 4 號被分類為投資合約的保險產品並無關聯，然而，類似的《國際財務報告準則》確認及計量原則適用於此類業務的獲得成本及手續費。

新業務稅後利潤按歐洲內含價值基準業績補充中所載的歐洲內含價值方法而釐定。

釐定於保單開始期間承保的新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按法定基準申報所載分列年度及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。

年度保費等值銷售額作約整計算。

* 額外財務資料不在 KPMG LLP 獨立審閱意見範圍內。

附表 A(i)至 A(v)的附註

(1) Prudential plc 按實質匯率及固定匯率報告其業績，以抵銷匯兌換算的影響。

本地貨幣：英鎊	平均匯率**			收市匯率		
	二零一七年 上半年度	二零一六年 上半年度	當地貨幣兌換英鎊增值 (貶值)百分比	二零一七年 六月三十日	二零一六年 六月三十日	當地貨幣兌換英鎊增值 (貶值)百分比
中國	8.66	9.37	8%	8.81	8.88	1%
香港	9.80	11.13	14%	10.14	10.37	2%
印尼	16,793.63	19,222.95	14%	17,311.76	17,662.47	2%
馬來西亞	5.53	5.87	6%	5.58	5.39	(3)%
新加坡	1.77	1.98	12%	1.79	1.80	1%
泰國	43.72	50.81	16%	44.13	46.98	6%
美國	1.26	1.43	13%	1.30	1.34	3%
越南	28,612.70	31,996.45	12%	29,526.43	29,815.99	1%

本地貨幣：英鎊	平均匯率			收市匯率		
	二零一七年 上半年度**	二零一六年 全年度	當地貨幣兌換英鎊增值 (貶值)百分比	二零一七年 六月三十日	二零一六年 十二月三十一日	當地貨幣兌換英鎊增值 (貶值)百分比
中國	8.66	8.99	4%	8.81	8.59	(2)%
香港	9.80	10.52	7%	10.14	9.58	(6)%
印尼	16,793.63	18,026.11	7%	17,311.76	16,647.30	(4)%
馬來西亞	5.53	5.61	1%	5.58	5.54	(1)%
新加坡	1.77	1.87	6%	1.79	1.79	0%
泰國	43.72	47.80	9%	44.13	44.25	0%
美國	1.26	1.35	7%	1.30	1.24	(5)%
越南	28,612.70	30,292.79	6%	29,526.43	28,136.99	(5)%

** 平均匯率按截至六月三十日止六個月期間計算。

- (1a) 海外業務的保險新業務按當時適用的年初至今平均匯率換算。二零一六年下半年度的英鎊業績指年初至今報告的年末英鎊業績與二零一六年上半年度業績之間的差異。因此下半年度的業績計入應用於上半年度業績的上半年度與全年度平均匯率之間的校準。
- (1b) 海外業務的保險新業務於二零一六年上半年度按固定匯率計算。
- (2) 年度等值按期繳新業務供款加 10% 整付新業務供款並約整計算。新業務保費現值按均等的整付保費加新期繳保費業務預期保費現值計算得出。釐定現值時，撥備計入失效及釐定歐洲內含價值新業務利潤的其他假設。
- (3) 結餘包括獨立及匯集退休金基金、私人金融資產及其他機構客戶。
- (4) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的 26% 權益列賬。
- (5) 資產負債表數字已按收市匯率計算。
- (6) 中國的新業務按保誠於中國壽險業務中的 50% 權益列賬。
- (7) 於香港的強制性公積金（強積金）計劃產品銷售額按保誠於香港強積金計劃業務中的 36% 權益列賬。
- (8) 期內的投資流量不包括年初至今的瀚亞貨幣市場基金的流入總額 967.04 億英鎊（二零一六年上半年度：流入總額 623.02 億英鎊；二零一六年全年度：流入總額 1,467.11 億英鎊）及淨流入 4.99 億英鎊（二零一六年上半年度：淨流入 6.56 億英鎊；二零一六年全年度：淨流入 4.03 億英鎊）。
- (9) 於二零一七年六月三十日，所管理的集團投資業務基金總額不包括管理基金貨幣市場基金 83.27 億英鎊（二零一六年六月三十日：74.21 億英鎊；二零一六年十二月三十一日：77.14 億英鎊）。
- (10) 於呈列的所有期間，新業務保費及供款不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績。二零一六年上半年度的比較數據已相應地對早前已刊發數據作出調整（年度保費等值：5,000 萬英鎊，新業務保費現值：2.76 億英鎊，新業務貢獻：按實質匯率計算為 300 萬英鎊）。

附表 A(i) 新保險業務（實質匯率）

	整付保費			期繳保費			年度等值 ⁽²⁾			新業務保費現值 ⁽²⁾		
	二零一七年	二零一六年	+/- %	二零一七年	二零一六年	+/- %	二零一七年	二零一六年	+/- %	二零一七年	二零一六年	+/- %
	上半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊		上半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊		上半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊		上半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	
集團保險業務												
亞洲 ^{(1a)(10)}	1,131	1,003	13%	1,830	1,505	22%	1,943	1,605	21%	10,095	8,679	16%
美國 ^(1a)	9,602	7,816	23%	-	-	-	960	782	23%	9,602	7,816	23%
英國	6,251	4,936	27%	96	99	(3)%	721	593	22%	6,616	5,267	26%
集團總計⁽¹⁰⁾	16,984	13,755	23%	1,926	1,604	20%	3,624	2,980	22%	26,313	21,762	21%
亞洲保險業務^(1a)												
柬埔寨	-	-	-	8	6	33%	8	6	33%	37	30	23%
香港	368	506	(27)%	877	817	7%	914	868	5%	5,190	5,045	3%
印尼	126	84	50%	131	117	12%	144	125	15%	558	486	15%
馬來西亞	33	52	(37)%	125	104	20%	128	109	17%	623	630	(1)%
菲律賓	28	36	(22)%	33	26	27%	36	30	20%	134	118	14%
新加坡	323	174	86%	163	125	30%	195	142	37%	1,451	1,063	37%
泰國	53	36	47%	37	39	(5)%	42	43	(2)%	199	197	1%
越南	3	3	-	62	44	41%	62	44	41%	298	182	64%
東南亞業務 （包括香港）	934	891	5%	1,436	1,278	12%	1,529	1,367	12%	8,490	7,751	10%
中國 ⁽⁶⁾	141	74	91%	173	102	70%	187	109	72%	827	452	83%
台灣	25	14	79%	102	55	85%	105	56	88%	314	205	53%
印度 ⁽⁴⁾	31	24	29%	119	70	70%	122	73	67%	464	271	71%
亞洲保險業務總計⁽¹⁰⁾	1,131	1,003	13%	1,830	1,505	22%	1,943	1,605	21%	10,095	8,679	16%
美國保險業務^(1a)												
變額年金	6,041	4,995	21%	-	-	-	604	500	21%	6,041	4,995	21%
Elite Access （變額年金）	1,101	990	11%	-	-	-	110	99	11%	1,101	990	11%
定額年金	245	285	(14)%	-	-	-	24	28	(14)%	245	285	(14)%
定額指數年金	158	277	(43)%	-	-	-	16	28	(43)%	158	277	(43)%
批發	2,057	1,269	62%	-	-	-	206	127	62%	2,057	1,269	62%
美國保險業務總計	9,602	7,816	23%	-	-	-	960	782	23%	9,602	7,816	23%
英國及歐洲保險業務												
個人年金	120	327	(63)%	-	-	-	12	33	(64)%	120	327	(63)%
債券	1,742	1,956	(11)%	-	-	-	174	196	(11)%	1,742	1,957	(11)%
企業退休金	77	60	28%	67	68	(1)%	75	74	1%	286	258	11%
個人退休金	2,609	1,137	129%	18	21	(14)%	279	134	108%	2,690	1,212	122%
收入取用	1,061	808	31%	-	-	-	106	81	31%	1,061	808	31%
其他產品	642	648	(1)%	11	10	10%	75	75	-	717	705	2%
英國及歐洲保險業務 總計	6,251	4,936	27%	96	99	(3)%	721	593	22%	6,616	5,267	26%
集團總計⁽¹⁰⁾	16,984	13,755	23%	1,926	1,604	20%	3,624	2,980	22%	26,313	21,762	21%

附表 A(ii) 新保險業務（固定匯率）

附註： 於附表 A(ii)，已採用固定匯率計算二零一六年上半年度海外業務的保險新業務。

	整付保費			期繳保費			年度等值 ⁽²⁾			新業務保費現值 ⁽²⁾		
	二零一七年 上半年度 百萬英鎊	二零一六年 上半年度 百萬英鎊	+/- %	二零一七年 上半年度 百萬英鎊	二零一六年 上半年度 百萬英鎊	+/- %	二零一七年 上半年度 百萬英鎊	二零一六年 上半年度 百萬英鎊	+/- %	二零一七年 上半年度 百萬英鎊	二零一六年 上半年度 百萬英鎊	+/- %
集團保險業務												
亞洲 ^{(1a)(1b)(10)}	1,131	1,130	0%	1,830	1,701	8%	1,943	1,814	7%	10,095	9,794	3%
美國 ^{(1a)(1b)}	9,602	8,890	8%	-	-	-	960	889	8%	9,602	8,890	8%
英國	6,251	4,936	27%	96	99	(3)%	721	593	22%	6,616	5,267	26%
集團總計⁽¹⁰⁾	16,984	14,956	14%	1,926	1,800	7%	3,624	3,296	10%	26,313	23,951	10%
亞洲保險業務^{(1a)(1b)}												
柬埔寨	-	-	-	8	6	33%	8	6	33%	37	34	9%
香港	368	576	(36)%	877	929	(6)%	914	987	(7)%	5,190	5,732	(9)%
印尼	126	96	31%	131	133	(2)%	144	143	1%	558	557	0%
馬來西亞	33	54	(39)%	125	111	13%	128	116	10%	623	669	(7)%
菲律賓	28	39	(28)%	33	28	18%	36	32	13%	134	126	6%
新加坡	323	194	66%	163	140	16%	195	159	23%	1,451	1,189	22%
泰國	53	42	26%	37	47	(21)%	42	51	(18)%	199	229	(13)%
越南	3	3	-	62	50	24%	62	50	24%	298	204	46%
東南亞業務 （包括香港）	934	1,004	(7)%	1,436	1,444	(1)%	1,529	1,544	(1)%	8,490	8,740	(3)%
中國 ⁽⁶⁾	141	81	74%	173	110	57%	187	118	58%	827	489	69%
台灣	25	17	47%	102	66	55%	105	68	54%	314	249	26%
印度 ⁽⁴⁾	31	28	11%	119	81	47%	122	84	45%	464	316	47%
亞洲保險業務總計⁽¹⁰⁾	1,131	1,130	0%	1,830	1,701	8%	1,943	1,814	7%	10,095	9,794	3%
美國保險業務^{(1a)(1b)}												
變額年金	6,041	5,682	6%	-	-	-	604	568	6%	6,041	5,682	6%
Elite Access （變額年金）	1,101	1,125	(2)%	-	-	-	110	113	(3)%	1,101	1,125	(2)%
定額年金	245	324	(24)%	-	-	-	24	32	(25)%	245	324	(24)%
定額指數年金	158	315	(50)%	-	-	-	16	32	(50)%	158	315	(50)%
批發	2,057	1,444	42%	-	-	-	206	144	43%	2,057	1,444	42%
美國保險業務總計	9,602	8,890	8%	-	-	-	960	889	8%	9,602	8,890	8%
英國及歐洲保險業務												
個人年金	120	327	(63)%	-	-	-	12	33	(64)%	120	327	(63)%
債券	1,742	1,956	(11)%	-	-	-	174	196	(11)%	1,742	1,957	(11)%
企業退休金	77	60	28%	67	68	(1)%	75	74	1%	286	258	11%
個人退休金	2,609	1,137	129%	18	21	(14)%	279	134	108%	2,690	1,212	122%
收入取用	1,061	808	31%	-	-	-	106	81	31%	1,061	808	31%
其他產品	642	648	(1)%	11	10	10%	75	75	-	717	705	2%
英國及歐洲保險業務 總計	6,251	4,936	27%	96	99	(3)%	721	593	22%	6,616	5,267	26%
集團總計⁽¹⁰⁾	16,984	14,956	14%	1,926	1,800	7%	3,624	3,296	10%	26,313	23,951	10%

附表 A(iii) 新保險業務年度保費等值總額（實質及固定匯率）

附註：於附表 A(iii)，二零一六年上半年度及下半年度的金額均按實質匯率及固定匯率呈列。二零一七年上半年度的金額按實質匯率呈列。

	二零一六年				二零一七年
	實質匯率		固定匯率		實質匯率
	上半年度 百萬英鎊	下半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	下半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊
集團保險業務					
亞洲 ^{(1a)(10)}	1,605	1,994	1,814	2,033	1,943
美國 ^(1a)	782	779	889	789	960
英國	593	567	593	567	721
集團總計⁽¹⁰⁾	2,980	3,340	3,296	3,389	3,624
亞洲保險業務^(1a)					
柬埔寨	6	8	6	8	8
香港	868	1,044	987	1,066	914
印尼	125	154	143	157	144
馬來西亞	109	135	116	131	128
菲律賓	30	40	32	39	36
新加坡	142	209	159	212	195
泰國	43	46	51	46	42
越南	44	72	50	74	62
東南亞業務（包括香港）	1,367	1,708	1,544	1,733	1,529
中國 ⁽⁶⁾	109	90	118	89	187
台灣	56	94	68	102	105
印度 ⁽⁴⁾	73	102	84	109	122
亞洲保險業務總計⁽¹⁰⁾	1,605	1,994	1,814	2,033	1,943
美國保險業務^(1a)					
變額年金	500	565	568	576	604
Elite Access（變額年金）	99	107	113	109	110
定額年金	28	27	32	27	24
定額指數年金	28	23	32	23	16
批發	127	57	144	54	206
美國保險業務總計	782	779	889	789	960
英國及歐洲保險業務					
個人年金	33	22	33	22	12
債券	196	188	196	188	174
企業退休金	74	58	74	58	75
個人退休金	134	155	134	155	279
收入取用	81	84	81	84	106
其他產品	75	60	75	60	75
英國及歐洲保險業務總計	593	567	593	567	721
集團總計⁽¹⁰⁾	2,980	3,340	3,296	3,389	3,624

附表 A(iv) 投資業務 (實質匯率)

	二零一六年		二零一七年
	上半年度 百萬英鎊	下半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊
集團投資業務			
期初管理基金	156,686	162,384	174,805
流量淨額： ⁽⁶⁾	(7,378)	1,123	9,452
— 流入總額	15,894	24,239	34,213
— 贖回額	(23,272)	(23,116)	(24,761)
其他變動	13,076	11,298	9,457
集團投資業務總計⁽⁹⁾	162,384	174,805	193,714
M&G			
零售			
期初管理基金	60,801	59,217	64,209
流量淨額：	(6,122)	(131)	5,515
— 流入總額	6,160	9,625	15,871
— 贖回額	(12,282)	(9,756)	(10,356)
其他變動	4,538	5,123	2,776
期末管理基金	59,217	64,209	72,500
包括下列金額：			
英國	34,308	35,208	35,201
歐洲 (不包括英國)	23,020	26,905	35,192
南非	1,889	2,096	2,107
	59,217	64,209	72,500
機構⁽³⁾			
期初管理基金	65,604	70,439	72,554
流量淨額：	(844)	(993)	1,664
— 流入總額	3,571	3,485	6,806
— 贖回額	(4,415)	(4,478)	(5,142)
其他變動	5,679	3,108	2,400
期末管理基金	70,439	72,554	76,618
M&G 投資業務總計	129,656	136,763	149,118
計入 M&G 總計的 PPM South Africa 管理基金	5,354	6,047	5,427
瀚亞 — 不包括貨幣市場基金⁽⁸⁾			
第三方零售⁽⁷⁾			
期初管理基金	25,541	27,155	30,793
流量淨額：	(787)	1,237	2,186
— 流入總額	5,650	9,875	10,781
— 贖回額	(6,437)	(8,638)	(8,595)
其他變動	2,401	2,401	3,114
期末管理基金 ⁽⁵⁾	27,155	30,793	36,093
第三方機構委託			
期初管理基金	4,740	5,573	7,249
流量淨額：	375	1,010	87
— 流入總額	513	1,254	755
— 贖回額	(138)	(244)	(668)
其他變動	458	666	1,167
期末管理基金 ⁽⁵⁾	5,573	7,249	8,503
瀚亞投資業務總計	32,728	38,042	44,596

附表 A(v) 新保險業務利潤總額（實質及固定匯率）

附註： 於附表 A(v)，二零一六年上半年度及全年度的金額均按實質匯率及固定匯率的基準呈列。二零一七年上半年度的金額按實質匯率呈列。

	二零一六年				二零一七年
	實質匯率		固定匯率		實質匯率
	上半年度 百萬英鎊	全年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	全年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊
新業務利潤^{(1a)(b)}					
亞洲保險業務總計 ⁽¹⁰⁾	821	2,030	928	2,169	1,092
美國保險業務總計	311	790	354	850	436
英國保險業務總計	125	268	125	268	161
集團總計⁽¹⁰⁾	1,257	3,088	1,407	3,287	1,689
年度等值^{(1a)(b)(2)}					
亞洲保險業務總計 ⁽¹⁰⁾	1,605	3,599	1,814	3,847	1,943
美國保險業務總計	782	1,561	889	1,678	960
英國保險業務總計	593	1,160	593	1,160	721
集團總計⁽¹⁰⁾	2,980	6,320	3,296	6,685	3,624
新業務溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）					
亞洲保險業務總計 ⁽¹⁰⁾	51%	56%	51%	56%	56%
美國保險業務總計	40%	51%	40%	51%	45%
英國保險業務總計	21%	23%	21%	23%	22%
集團總計⁽¹⁰⁾	42%	49%	43%	49%	47%
新業務保費現值^{(1a)(b)(2)}					
亞洲保險業務總計 ⁽¹⁰⁾	8,679	19,271	9,794	20,567	10,095
美國保險業務總計	7,816	15,608	8,890	16,783	9,602
英國保險業務總計	5,267	10,513	5,267	10,513	6,616
集團總計⁽¹⁰⁾	21,762	45,392	23,951	47,863	26,313
新業務溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）					
亞洲保險業務總計 ⁽¹⁰⁾	9.5%	10.5%	9.5%	10.5%	10.8%
美國保險業務總計	4.0%	5.1%	4.0%	5.1%	4.5%
英國保險業務總計	2.4%	2.5%	2.4%	2.5%	2.4%
集團總計⁽¹⁰⁾	5.8%	6.8%	5.9%	6.9%	6.4%

B 主要指標的外幣來源

下表載列按貨幣組別貢獻劃分的本集團主要自由盈餘、《國際財務報告準則》及歐洲內含價值指標分析：

二零一七年上半年度自由盈餘及《國際財務報告準則》業績

	保險及資產 管理業務總計的賺取的 相關自由盈餘 %	稅前經營溢利 % 附註(2)(3)(4)	股東資金 % 附註(2)(3)(4)
與美元掛鈎 ^{附註(1)}	11%	22%	21%
其他亞洲貨幣	19%	18%	15%
亞洲總計	30%	40%	36%
英鎊 ^{附註(3)(4)}	40%	14%	52%
美元 ^{附註(4)}	30%	46%	12%
總計	100%	100%	100%

二零一七年上半年度歐洲內含價值業績

	新業務稅後利潤 %	稅後經營溢利 % 附註(2)(3)(4)	股東資金 % 附註(2)(3)(4)
與美元掛鈎 ^{附註(1)}	52%	44%	37%
其他亞洲貨幣	12%	16%	13%
亞洲總計	64%	60%	50%
英鎊 ^{附註(3)(4)}	10%	9%	30%
美元 ^{附註(4)}	26%	31%	20%
總計	100%	100%	100%

附註

- (1) 與美元掛鈎，包括貨幣與美元掛鈎的香港及越南業務以及貨幣參照包括美元在內的一籃子貨幣進行管理的馬來西亞及新加坡業務。
- (2) 包括長期業務、資產管理業務及其他業務。
- (3) 就經營溢利及股東資金而言，英鎊包括英國保險業務、M&G 及中央業務的金額。中央業務的經營溢利包括以港元計值的集團總部及亞洲區總部企業開支的金額。
- (4) 就股東資金而言，美元組別包括以美元計值的核心結構性借款。以英鎊計值的經營溢利包括全部以英鎊計值的應付利息，反映所進行的利率貨幣掉期。

C 《國際財務報告準則》股東資金與歐洲內含價值股東資金的對賬

下表載列歐洲內含價值股東資金與《國際財務報告準則》股東資金於期末的對賬：

	二零一七年 百萬英鎊 六月三十日	二零一六年 百萬英鎊 六月三十日	十二月三十一日
歐洲內含價值股東資金	40,520	34,981	38,968
減：長期業務的有效業務價值 ^{附註(a)}	(26,104)	(21,785)	(24,937)
就歐洲內含價值而指定價值為零的遞延保單獲得成本	9,076	8,068	9,170
其他 ^{附註(b)}	(8,043)	(6,659)	(8,535)
《國際財務報告準則》股東資金	15,449	14,605	14,666

附註

- (a) 歐洲內含價值股東資金包括有效業務的股東權益現值、長期業務淨值以及資產管理及其他業務的《國際財務報告準則》股東資金。有效業務價值反映來自長期有效業務的未來股東現金流量的現值（按《國際財務報告準則》基準不計入股東權益）。淨值指歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產，該等淨資產有時須作調整，以便與《國際財務報告準則》對若干項目的處理方法一致。
- (b) 其他調整指《國際財務報告準則》與用於評估長期保險業務淨值的當地監管報告基準之間的資產及負債估值差額。就英國而言，有關調整可能為《國際財務報告準則》與償付能力標準 II 之間的差額。

其亦包括根據歐洲內含價值而非《國際財務報告準則》按公允價值列賬的本集團核心借款按市價計算價值。最重大的估值差額與保險負債估值變動相關。例如，在 Jackson，由於主要以保單持有人賬戶結餘（遞延保單獲得成本確認為一項資產）為基準，《國際財務報告準則》負債高於當地監管基準，而就歐洲內含價值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。

D 年度保費等值新業務銷售額與已賺保費的對賬

本集團報告年度保費等值新業務銷售額，作為期內已出售新保單的衡量指標。這有別於下表所載列的根據《國際財務報告準則》計量的已賺保費：

	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
已公佈的年度保費等值	3,624	2,980		6,320
計及 100%期內已出售新業務的整付保費的調整 ^{附註(a)}	15,286	12,379		25,057
已出售韓國壽險業務的貢獻	-	88		192
來自有效業務及其他調整的保費 ^{附註(b)}	3,195	2,891		7,412
已賺毛保費	22,105	18,338		38,981
分出再保險保費	(947)	(944)		(2,020)
如《國際財務報告準則》財務報表所示的已賺保費（扣除再保險）	21,158	17,394		36,961

附註

(a) 年度保費等值新業務銷售額僅包括於期內已出售保單錄得的 10%整付保費。已賺毛保費包括 100%該保費。

(b) 其他調整主要包括以下相關金額：

- 已賺毛保費包括現有有效業務及新業務保費。最重大金額於亞洲（承保期繳保費業務的重要部分）錄得。亞洲的有效保費佔其他調整金額的絕大部分；
- 年度保費等值包括根據《國際財務報告準則》第 4 號分類為不具有酌情參與分紅特點的投資合約的期內已承保新保單，主要來自 Jackson 的保證投資合約及英國的若干單位連結式儲蓄及類似合約。相關金額不包括已賺毛保費並按存款入賬；
- 年度保費等值新業務銷售額已年度化，而已賺毛保費僅於收入到期後方會入賬；及
- 在列報年度保費等值新業務銷售額時，我們已計及本集團分佔本集團保險合營企業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。

風險因素

保誠的經營業績及財務狀況以及其股份成交價受若干風險因素影響。下文所述風險因素不應被視作對所有潛在風險及不確定因素的完整詳盡陳述。所提供資料乃截至本文件日期，且所有前瞻性陳述乃按下文「前瞻性陳述」註明的保留事項而作出。

保誠管理風險的方針已於本文件「集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告」一節中說明。

有關保誠業務的風險

保誠的業務內在受市場波動及整體經濟狀況所影響

國際經濟及投資環境的不明朗或負面趨勢或會對保誠的業務及盈利能力造成不利影響。全球資本及股票市場及利率（在若干司法權區為負值）出現重大不明朗因素及波動，加上經濟不確定因素廣泛存在，令保誠的經營環境面臨嚴峻挑戰。例如，美國、英國，以及保誠業務經營所在的部分亞洲國家的政府利率亦保持或接近歷史低位。這些因素或會對保誠的業務及盈利能力造成重大不利影響。

未來，該等因素的不利影響將會主要透過以下各項呈現：

- 投資減值及／或投資回報減少或會令保誠的資本減少及降低其承保重大數量新業務的能力，增加產品保證的潛在不利影響，或對其管理資產及利潤有負面影響；
- 更多信貸違約及信貸與流動性息差增加導致已變現及未變現信貸虧損；
- 與保誠進行交易但未能履行承諾的交易對手（例如銀行及再保險公司），可能會對保誠的財務狀況以及取得或收回到期款項的能力產生負面影響，或衍生工具交易並無足夠的抵押品；
- 估計金融工具價值存在困難，是由於在若干非流通或封閉市場，釐定金融工具的可變現價值非常主觀。確定該等價值的過程涉及會隨著時間改變的判斷、假設及估計等重要元素；及
- 流動性不足的情況加劇亦對取得財務資源的能力增添不明朗因素，並可能令資金來源隨著估值下跌而減少。例如，一旦不能以可持續成本獲得外部資本時，這種情況便有可能發生，屆時更多的流動資產須用作衍生工具交易下的抵押品或保誠的非流動資金投資將受到贖回限制。此外，保誠的已發行基金亦可能會遭遇大額贖回，雖然這可能不會對本集團的流動性造成直接影響，但可能會令保誠的聲譽受損。

全球金融市場會受因多種因素造成的不明朗或波動影響，這些因素包括：英美及其他司法權區的寬鬆貨幣政策出現預期變動（有可能導致在重新調整通脹預期及全球債券收益率方面出現混亂）、主權債務、全球增長整體減緩、地緣政治風險加劇及政策相關不明朗因素增加，以及潛在不利社會政治事件。

於二零一七年三月二十九日，英國根據《歐洲聯盟條約》（經修訂）第 50 條提交正式脫歐意向通知。提交通知後，英國必須在兩年內完成脫歐條款細節的磋商。倘英國與歐盟未能達成正式退出協議，英國的歐盟成員國身份預期將於提交脫歐意向通知兩年後自動終止。英國脫歐的決定將會對英國及歐盟雙方均造成政治、法律及經濟影響，但預計對英國的影響更為明顯。保誠於英國註冊的多項業務（包括保誠英國及 M&G）或會受英國脫歐影響。有關英國脫歐及英國脫歐後進入其主要貿易市場（包括歐盟單一市場）及在市場進行貿易的談判將何去何從，目前仍是未知之數。英國脫歐時間持續不明，英國與歐盟能否達成任何形式的過渡安排，談判結果或將遙遙無期，可能導致保誠經營所在市場波動加劇，並可能令經濟活動普遍下滑，以及受貨幣寬鬆及投資者情緒影響，若干司法權區的利率可能會進一步或持續下跌。

廣而言之，金融市場大幅波動或會影響經濟活動、就業及客戶行為的整體水平。因此，保險公司或會遇到較多的索償、失效或退保情況，而部分保單持有人或會選擇延遲甚至停止支付保費。市場對保險產品的需求亦可能會受到不利影響。此外，交易對手未能履約的情況可能增多。倘情況持續，這種環境長遠而言可能會對保險業造成負面影響，並繼而對保誠的業務及其資產負債表和盈利能力造成負面影響。舉例而言，倘就銀行保險協議計算的無形資產及遞延保單獲得成本的可收回價值下降，即可能出現此種情況。與市場波動及整體經濟狀況相關的新挑戰可能會持續出現。

對於若干非單位連結式投資產品，尤其是本集團亞洲區若干業務所承保者，可能無法持有所提供現金流量與保單持有人負債相關現金流量匹配的資產。在並未發展債券市場的國家及受規管保費及理賠價值是參考發出保單當時利率環境而釐定的若干市場，此情況尤其真確。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏足夠有適當存續期的資產，錯配情況因而出現。資產／負債錯配的剩餘風險雖可管理，但不可消除。倘該等市場的利率長時期保持低於計算保費及理賠價值時所用利率，則會對保誠的已呈報利潤有重大不利影響。

在美國，由於Jackson有大量以息差為基礎的業務，大部分資產投資於定息證券，故現行利率波動會影響Jackson的業績。其中，Jackson承保的定額年金及穩定價值產品使保誠面對息差因利率轉變（客戶的抵補利率並無完全反映利率變化）而收窄的風險。所指的息差乃Jackson以支持保單持有人負債的資產所能賺取的回報率與通過增加給付的形式抵補予保單持有人的金額（不低於抵補利率下限）之間的差異。上述產品或其他Jackson所經營息差業務的息差收窄，以及利率上升導致退保水平上升，均會對其業務或經營業績有重大影響。

Jackson亦承保大量提供資本或收益保障保證的變額年金。這些保證產品的價值受利率、股票價值、債券息差及實際市場波動等市場因素以及保單持有人行為的影響。Jackson使用衍生工具對沖計劃管理其因這些保證產品而產生的市場風險。然而，Jackson為對沖市場風險而訂立的衍生工具不能完全覆蓋保證產品風險的市況或會出現。未被對沖的保證成本亦會影響保誠的業績。

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。

保誠英國保險業務的利潤中有重大部分涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而有關紅利大致基於股票、房地產及定息證券過往及現時的回報率，以及保誠對未來投資回報的預期。在持續低息環境下利潤可能會減少。

由於保誠的投資組合中持有主權債務額，保誠須承受潛在主權債務信貸惡化的風險

投資主權債務須承受因發行人所在國家的政治、社會或經濟變化（包括政府、國家首長或君主變更）的直接或間接影響及主權國信譽所構成的風險。投資主權債務涉及不存在於企業發行人債務中的風險。此外，債項發行人或控制償還債項的政府機關可能無法或不願於債項到期時按債項的條款償還本金或支付利息，而保誠在被拖欠的情況下追索付款的權利有限。主權債務人按時償還本金及支付利息的意願或能力可能受到各項因素影響，當中包括其現金流量狀況、與中央銀行的關係、外幣準備金的規模、於付款到期當日是否有足夠可用的外匯、債務負擔相對整體經濟的規模、主權債務人對當地及國際放債人的政策，以及主權債務人可能受到的政治限制。

另外，各國政府可透過多種方法，例如央行干預、實行監管或徵稅等來令其貨幣匯率貶值，或採取貨幣及其他有類似影響的政策（包括管理其債務負擔），即使在無技術性違約的情況下，前述措施均可對主權債務投資的價值造成不利影響。經濟不明朗時期對主權債務市價波動的影響範圍，可能大於對以其他類型發行人的債債責任造成的波動。

此外，倘發生主權債務違約或上文所述的其他事件，其他金融機構亦可能遭受損失或面臨償付能力問題或其他問題，而保誠可能因其投資組合中持有該等金融機構的任何債務而面臨額外風險。另外，公眾對有關金融機構及整個金融業的穩定性及信譽的印象可能會受到影響，而金融機構之間的交易對手關係亦可能受到影響。倘主權國拖欠償債或採取政策使貨幣貶值，或以其他方式變更其債務計值貨幣，則保誠的財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

基於業務在地域上的分散性，保誠承受匯率波動的風險

基於業務在地域上的分散性，保誠承受匯率波動的風險。保誠於美國及亞洲的業務佔以長期投資回報為基礎的經營溢利及股東資金的很大部分，一般所承保保單及投資資產均以當地貨幣計值。儘管此做法使匯率波動對當地經營業績的影響有限，惟將業績換算為英鎊時會令保誠的合併財務報表產生重大波動。該風險現時並無分開管理。與折算已報告盈利有關的貨幣風險可能會影響股息保障倍數（按以《國際財務報告準則》為基準的稅後經營溢利除以與報告年度有關的股息計算）等財務報告比率。貨幣折算的損益的影響於其他全面收入作為股東資金一部分入賬。因此，這會影響保誠的負債比率（即債務除以債務加股東資金）。本集團用於監管匯報的盈餘資本狀況亦可能受匯率波動影響，進而可能影響保誠在管理業務方面的靈活度。

保誠現時經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括其經營所在市場在法律、規例、政策及詮釋以及任何會計準則上的變動影響

保誠現時經營所在任何市場金融服務及保險業公司適用的政府政策及法例（包括與稅務及資本控制有關）、規例或監管詮釋的改變，以及監管者所作與本集團成員公司的監管相關的決定（若干情況下或會追溯使用）或會對保誠的產品範圍、分銷渠道、競爭力、盈利能力、資本要求、風險管理方法、企業或管治架構，及繼而已報告業績及融資要求有不利影響。此外，保誠現時經營所在司法權區的監管者可能實施影響本集團不同業務單位間資本及流動資金分配的規定（無論按地域、法律實體、產品系列或其他基準）。監管者可能會改變個別業務所持資本水平的規定，亦可能轉變包括退休金安排及政策的監管框架、銷售手法的監管及對償付能力的規定。另外，在若干司法權區內，外國公司的非本國持股上限可能出現變動。此外，由於政府因應近期金融及全球經濟狀況作出干預，故普遍預期政府對金融服務業的監管及監督將持續大幅提升，包括可能提高資本要求、限制若干種類交易及加大監管權力。

歐洲聯盟的償付能力標準 II 指令於二零一六年一月一日起生效。這項資本監管措施較過往資本償付能力標準 I 制度更具生命力，監管政策可能根據新制度制定。歐洲委員會已從二零一六年年末開始審閱償付能力標準 II 立法的若干方面，此舉預期將延續至二零二一年，範圍涵蓋（其中包括）審核長期擔保措施。保誠已申請並獲英國審慎監管局批准使用以下方法計算其償付能力標準 II 資本規定：使用內部模型、對英國年金業務進行「匹配調整」、對選定以美元計值的業務進行「波動性調整」及英國過渡措施。保誠亦獲准以「扣減法及集合法」作為本集團美國保險實體對本集團償付能力貢獻的計算方法，該方法實際上認列超出美國本地以風險為基礎的資本要求 250% 的美國保險實體盈餘。獲批准內部模型及相關應用未來可能需作出修改，這可能會對本集團償付能力標準 II 資本狀況構成重大影響。內部模型須經監管批准後方可修改，而有關批准或會延遲或無法獲取。在此情況下，內部模型將不能適當反映保誠風險狀況的變動，這可能會對本集團償付能力標準 II 資本狀況構成重大影響。英國公投脫離歐盟，可能導致本集團的經營監管體制出現重大變動。

目前，全球亦有多項其他監管發展，保誠在所屬多個司法權區的業務監管均可能受到影響。全球其他監管發展包括美國《多德 — 弗蘭克華爾街改革與消費者保護法》（《多德 — 弗蘭克法案》）、金融穩定委員會（Financial Stability Board）發佈的全球系統重要性保險公司及歐盟《金融工具市場法規》第二版（MiFID2）的建議修訂。此外，本集團經營所在的多個司法權區的監管機構正在進一步制訂當地的資本制度，當中包括英國償付能力標準 II 的潛在未來發展（如上文所述）、美國全國保險專員協會的改革，以及亞洲部分地區的若干當地監管體制的修訂。該等變動及其對本集團的潛在影響尚未明確。

《多德 — 弗蘭克法案》是對美國金融服務業的全面整頓，當中涉及對金融服務機構、產品及市場的改革等內容。《多德 — 弗蘭克法案》對保誠業務的全面影響尚未明確，因為當中不少條文主要針對銀行業，其效力並非立竿見影，且／或要求美國各監管機構在未來數年制訂規則或採取其他行動。此外，《多德 — 弗蘭克法案》的日後變動亦屬未知之數。

於二零一六年十一月二十一日，保誠再次獲確認指定為全球系統重要性保險公司。獲指定後，保誠須遵守額外監管要求，包括須向由國際監理官組成的危機管理小組遞交加強版風險管理計劃（例如一份集團恢復計劃、一份系統性風險管理計劃及一份流動性風險管理計劃）。

全球系統重要性保險公司制度亦以提高吸收虧損能力規定的方式引入有關資本規定。該規定初定於二零一九年生效，現被延遲至二零二二年。目前，提高吸收虧損能力亦擬以保險資本標準為基準。此標準由國際保險監督聯會制訂，作為將應用於國際活躍保險集團的共同框架下第一支柱資本規定，旨在於二零一九年付諸實施。（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。）

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，根據其標準《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。歐洲聯盟將按其慣常流程評估是項準則是否符合所需的認證標準。《國際財務報告準則》第17號獲發佈後，本集團現正解析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。

《國際財務報告準則》會計政策的任何變更或修訂，可能導致未來業績的釐定方式改變及／或已呈報業績為確保一致須作出追溯調整。

影響金融服務行業的若干事項的定案可能對保誠的已呈報業績或其與現有及潛在客戶的關係構成負面影響

保誠現時及將來或會於其一般業務過程中在英國及國際上遇到法律及監管行動。該風險可能因應用現行法規或未能實施新法規而產生。這些行動可能涉及根據當時可接受的市場慣例對過往已售業務類型的審核，例如英國要求向若干過往購買退休金及按揭兩全保單的客戶提供賠償、影響產品的稅務體制變更以及已售產品及行業慣例（在後一種情況中包括已結束業務）的監管審核。現時監管行動包括英國業務對金融市場行為監管局承諾，對二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下向其界定供款退休金合約客戶銷售的年金進行審核以及可能對若干客戶提供賠償。

監管者的關注點可能亦包括產品提供者選擇第三方分銷商及監察彼等銷售的方式是否適當。在若干情況下，產品提供者須就第三方分銷商的過失承擔責任。

在美國，向不同業界零售客戶提供投資建議方面的監管標準並不一致，這種現象已引起密切關注。基於與行業存在陋習的印象相關的報告，已有多項關於立法及監管改革的監管諮詢和建議，包括重點關注銷售若干產品、另類投資，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（個人或實體須遵守若干監管規定，例如二零一六年四月美國勞工部採納的監管規定，而該等規定有可能在短期內造成市場干擾）是否適當。新增規例或會對保誠的產品銷售構成重大不利影響及增加保誠將面臨的法律風險。

在亞洲，各監管體制基於全球因素及本地考量以不同速度發展。這些監督體制及其他監督體制或會引入會挑戰法律架構、現行銷售慣例的新規定，這些新規定可能會對在引入新規定之前的銷售追溯應用，這可能會對保誠的業務或已呈報業績產生負面影響。

訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠的盈利能力及財務狀況構成不利影響

保誠現時會且將來可能會於各種情況下，包括於其保險、投資管理及其他業務營運的日常過程中遇上法律訴訟、糾紛及監管調查。該等法律訴訟、糾紛及調查可能涉及保誠獨有的業務及經營方面，或保誠所經營市場的其他公司亦會涉及的業務及經營方面。法律訴訟及糾紛的起因可以是合約、規例（包括稅項）或保誠所作行為，亦可以是集體訴訟。儘管保誠相信已就訴訟費用及監管事宜的所有重大方面作出足夠的撥備，惟不能保證已作充足撥備。鑒於有時追討賠償的金額龐大或不確定，亦可能有其他適用懲處方式，以及訴訟與糾紛本身固有無法預測的性質，任何不利結果可能不時會對保誠的聲譽、經營業績或現金流量有不利影響。

保誠的業務現時在競爭劇烈的環境下進行，而人口趨勢不斷轉變，故持續盈利能力取決於管理層應對此等壓力及趨勢的能力

英國、美國及亞洲的金融服務市場競爭激烈，有多個因素影響保誠銷售其產品及持續盈利的能力，諸因素包括所提供的價格及收益率、財務實力及評級、產品種類及質素、品牌實力及認知程度、投資管理表現、過往分紅水平、應對不斷演變人口趨勢的能力及客戶對若干儲蓄產品的喜好。在部分市場，保誠面對更大型、財務資源更充裕或市場佔有率更高、提供產品範圍更廣泛或紅利率更高的競爭者。此外，對才華技巧兼備的僱員及富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，本集團的主要區內競爭者均為國際金融公司，包括安聯、安盛、友邦及宏利等全球壽險公司以及摩根資產管理、施羅德、滙豐環球投資管理及富蘭克林鄧普頓等跨國資產管理人。在若干市場，當地公司亦有很大的市場佔有率。

在英國，保誠的主要競爭者包括一眾大型零售金融服務公司及基金管理公司，其中包括Aviva、Legal & General、標準人壽、施羅德、Invesco Perpetual及富達。

Jackson於美國的競爭者包括大型的股票及互惠保險公司、互惠基金機構、銀行及其他金融服務公司，例如AIG、AXA Financial Inc.、安聯、保德信金融集團、MetLife及Aegon。

保誠相信由於客戶需求、技術進步、合併業務影響、監管行動及其他因素，各地區的競爭會更加激烈。保誠賺取合適回報的能力很大程度上取決於預測及因應競爭壓力作出適當反應的能力。

保誠的財務實力及信貸評級如被調低，可能對其競爭地位構成重大影響，並損害其與債權人或交易對手的關係

市場以保誠的財務實力及信貸評級度量其履行保單持有人責任的能力，這是影響公眾對保誠產品的信心以及競爭力的重要因素。保誠的評級如因盈利能力下降、成本上升、負債增加或其他因素等原因而下調，可能會對其推廣產品、挽留現有保單持有人的能力，以及本集團的財務靈活性帶來不利影響。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。該等評級均具有穩定展望。

穆迪給予Prudential plc的短期債務評級為P-1，標準普爾為A-1，而惠譽為F1。

穆迪給予The Prudential Assurance Company Limited的財務實力評級為Aa3，標準普爾為AA，而惠譽為AA。該等評級均具有穩定展望。

標準普爾及惠譽給予Jackson的財務實力評級為AA，穆迪為A1，而AM Best為A+。該等評級均具有穩定展望。

Prudential Assurance Co. Singapore (Pte) Ltd的財務實力獲標準普爾AA評級。該評級具有穩定展望。

此外，評級機構所用方法和準則的轉變可能會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或保誠的財務狀況的轉變。

保誠業務固有營運風險上的不利經驗可能干擾其業務運作並可能對其經營業績有負面影響

保誠的所有業務均帶有營運風險，包括因內部及外部程序不足或失效、系統及人為錯誤或外來事件造成的直接或間接損失的風險（來自保誠及其外判夥伴）。保誠的業務現時有賴於在眾多不同產品當中處理大量交易，並受多個不同的法律及監管制度管制。此外，保誠亦在其程序中採用大量模型及用戶開發應用程式。再者，基於不少本集團的業務也屬長期性質，必須長時期保留準確記錄。

這些因素會（其中包括）導致在資訊科技、合規及其他營運系統、人員及程序方面產生嚴重依賴及作出重大投資，將須於保誠制訂多項新的變更，而倘有關變更無法達成其全部或部分目標，則可能會對財務及信譽造成重大影響。此外，保誠外判了數個經營項目，包括其英國一大部分後勤辦公室及客戶服務工作，以及不少資訊科技工作，導致相當依賴其外判夥伴的營運表現。

儘管保誠的資訊科技、合規及其他營運系統、模型和程序包含了一些控制措施，專為管理及減輕與其活動有關的營運及模型風險而設，但無法保證上述控制措施一直有效。由於人為失誤或其他原因，營運及模型風險事件確實會定期發生，且並無系統或程序可完全防止此類事件的出現。不過，迄今為止，尚未發生任何相關重大事件。保誠的遺留系統及其他資訊科技系統和程序與一般營運系統和程序一樣，可能會發生故障或遭到侵入。

該等事件可能會（其中包括）削弱保誠履行必要業務功能的能力，導致機密或專有資料遺失（令保誠面臨潛在法律索償及監管處罰的風險），並損害其信譽及與客戶及商業夥伴的關係。同樣，任何行政系統（例如與保單持有人記錄相關或為符合監管要求者）或精算準備金程序的不足都會對有效期間的經營業績構成重大不利影響。

保誠資訊科技系統若遭第三方企圖破壞，或會導致保誠失去客戶的信賴、聲譽受損及財務損失

保誠及其商業夥伴面臨資訊科技系統的可用性、保密性及完整性遭第三方試圖破壞的風險日漸增加，可能導致主要業務中斷、難以恢復重要服務、損害資產及（公司及客戶）數據的完整性及安全性受損，從而可能導致失去保誠客戶的信任、聲譽受損及直接或間接財務損失。網絡安全威脅繼續在全球各地複雜地演變，可能會造成重大影響。保誠不斷增加市場業務、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，最近的威脅格局出現變動，而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。全球數據保護的發展（例如預期將於二零一八年生效的歐盟《一般數據保護規例》）亦會於保誠的資訊科技系統遭受重大入侵時擴大對其財務及信譽的影響。儘管保誠的遺留系統及其他資訊科技系統及程序至今未發生影響重大的故障或侵入，但一直且將繼續面對電腦病毒、企圖非法接入及網絡攻擊的潛在危害，例如會導致網站及資訊科技網絡暫時中斷的「拒絕服務」攻擊、網絡釣魚及破壞性軟件程序。

保誠在不斷提升其資訊科技環境以保障網絡安全不受所出現的網絡威脅影響之餘，亦不斷提升其檢測系統安全缺陷的能力，並在出現相關情況時修復系統，但仍不能保證此等事件不會發生及不會對保誠的業務及財務狀況造成重大不利的後續影響。

與產品定價及報告業務成績所用的各項假設有關的不利經驗可能對保誠的經營業績有重大影響

與其他壽險公司一樣，本集團業務的盈利能力取決於多個因素，包括死亡率及發病率水平及趨勢、保單退保率、附帶保證特點的產品的投保率、投資表現及減值、行政單位成本及獲取新業務的開支。

保誠需要就決定其產品定價的多個因素作出假設，以設置儲備並報告其資本水平及長期業務經營業績。例如，保誠就未來預計死亡率所作的假設尤其與其英國的年金業務有關，其至少須於保單持有人在生期間保證相關給付。保誠利用行業數據及其自身具備的大量年金領取人經驗，對長壽風險作出嚴謹的研究。作為退休金年金定價及準備金政策的一部分，保誠的英國業務基於英國精算師協會(Institute and Faculty of Actuaries)出版的《持續死亡率調查》(Continuous Mortality Investigation)中經調整數據及由模型提供的水平，假設現時的死亡率會隨時間持續改善。未來預計死亡率的假設亦與 Jackson 變額年金業務的保證最低提取給付有關。若死亡率的改善速度遠超過其假設的改善，則會對保誠的經營業績造成不利影響。

另一因素是保誠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範圍的近期經驗與專業判斷（特別是在缺乏相關及可靠經驗數據的情況下）兩者的組合。假設亦反映了任何未來持續率的預期變動。若未來持續率的實際水平與假設水平有顯著差異，對本集團的經營業績可能會造成不利影響。此外，Jackson 的變額年金產品對其他類型的保單持有人行為十分敏感，例如接納其保證最低提取給付產品特點。

另一例子是流行病的影響及其他可引起大量死亡或新增疾病理賠的影響。雖然上世紀曾出現多次大型流感肆虐，但未來爆發流行病的可能性、時間或嚴重性均不可預測。外界（包括政府及非政府組織）打擊任何流行病的擴散及嚴重性的成效，可能會對本集團的損失經驗造成重大影響。

作為控股公司，保誠須倚賴其附屬公司支付經營開支及派付股息

本集團的保險及投資管理營運一般經由直接及間接附屬公司進行，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。本集團行使控制權的程度取決於合約協議的條款，特別是參與者間的控制權分配及持續合作。倘保誠的任何合作夥伴未能履行其於有關安排下的責任、遇到財務困難或未能遵照地方或國際規例及標準（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（例如防止金融犯罪的管控），則可能對保誠的經營業績造成不利影響。

保誠的公司章程載有一項專屬司法管轄權條文

根據保誠的公司章程，若干法律訴訟僅可在英格蘭及威爾斯的法院處理。此情況適用於股東（以其本身的股東身份）針對保誠及／或其董事及／或其專業服務供應商的法律訴訟。此情況亦適用於保誠與其董事及／或保誠與保誠的專業服務供應商因股東與有關專業服務供應商之間的法律訴訟而產生的法律訴訟。此條文可能令美國及其他非英國股東難以強制行使彼等的股東權利。

稅務法規變動或會造成不利的稅務後果

稅務規則（包括與保險業有關者）及其詮釋或會被更改，亦可能於任何保誠經營所在的司法權區內有追溯效力。與稅務機關發生重大稅務糾紛，及本集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其範疇或詮釋出現任何變動，均可能影響保誠的財務狀況及經營業績。

承董事會命
Prudential plc
Alan F. Porter
集團總法律顧問兼公司秘書

二零一七年八月十日，倫敦

截至本公告日期，Prudential plc 的董事會成員為：

主席

Paul Victor Falzon Sant Manduca

執行董事

Michael Andrew Wells (集團執行總裁)、Mark Thomas FitzPatrick CA、Penelope Jane James ACA、John William Foley、Nicolaos Andreas Nicandrou ACA、Anne Helen Richards 及 Barry Lee Stowe

獨立非執行董事

Howard John Davies 爵士、David John Alexander Law ACA、Kaikhushru Shiavax Nargolwala FCA、Anthony John Liddell Nightingale CMG SBS JP、The Hon. Philip John Remnant CBE FCA、Alice Davey Schroeder、Jonathan Adair Turner 勳爵 FRS 及 Thomas Ros Watjen

* 僅供識別