

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
截至二零一八年十二月三十一日止
年度業績



PRUDENTIAL

新聞稿

二零一九年三月十三日

PRUDENTIAL PLC 二零一八年全年度業績

保誠的利潤及股息持續增長

表現摘要 (按固定 (及實質) 匯率基準)

- 集團經營溢利¹為 48.27 億英鎊，上升 6%² (上升 3%³)
- 亞洲歐洲內含價值新業務利潤⁴為 26.04 億英鎊，上升 14%²、經營溢利¹為 21.64 億英鎊，上升 14%² 及所賺取的相關自由盈餘⁵ 為 11.71 億英鎊，上升 14%²
- 繼獨立賬戶平均結餘⁶增加 10%²後，美國手續費收入上升 8%²
- 計及經更新的長壽假設的影響，M&GPrudential 經營溢利¹上升 19%
- 二零一八年全年普通股息增加 5%至每股 49.35 便士
- 集團償付能力標準 II 盈餘^{7,8}估計為 172 億英鎊，相當於覆蓋率為 232%
- 將 M&GPrudential 自 Prudential plc 分拆出來的籌備工作取得持續進展

集團執行總裁Mike Wells表示：「二零一八年，我們再次在亞洲業務的帶動下錄得強勁的財務表現，這充分證明我們的機會組合的規模、我們的實力之深厚，以及我們不斷致力於有條不紊地執行策略。與此同時，擬將M&GPrudential自Prudential plc分拆出來的籌備工作亦取得良好進展。

「在亞洲，以多個關鍵指標衡量，我們又再錄得雙位數的增長。這些指標包括新業務利潤⁴ (增長14%²)、經營溢利¹ (增長14%²) 及所賺取的相關自由盈餘⁵ (增長14%²)。該表現相當全面且質素較高，當中10個市場的新業務利潤⁴錄得雙位數增長²，而健康及保障新業務利潤則增長15%²。面對充滿挑戰的外部環境，我們的亞洲資產管理人瀚亞的經營溢利亦有所增長 (上升6%²)，反映壽險業務淨流量的結構性收益。亞洲客戶對我們提供的健康、保障及儲蓄解決方案的需求持續增長，而我們全面的壽險產品及資產管理業務組合、提供獨特增值服務的高質素產品以及多渠道策略，將確保我們繼續從中受益。

「在美國，我們的壽險業務Jackson仍專注於為越來越多將近或已經退休的人士提供財務保障、擴大其產品範圍並擴展其分銷網絡。美國經營溢利減少11%，手續費收入的上升被市場相關保單獲得成本攤銷及利息收入減少抵銷有餘。Jackson以風險為基礎的資本比率於年底由409%上升至458%，凸顯其風險管理及對沖表現在第四季度股市下跌期間的有效性。

「M&GPrudential在實施其併購和轉型計劃方面繼續取得進展，同時鞏固其在英國及歐洲儲蓄及投資市場的領先地位。M&GPrudential的經營溢利總額增長19%，主要反映經更新的長壽假設的得益及自分紅業務的股東轉撥增長11%，當中包括PruFund的30%的增幅。

「擬將M&GPrudential自Prudential plc分拆出來的計劃，將進一步加強兩項業務的策略重點。本人相信，鑒於我們所面對的機遇和有目共睹的執行和創新能力，我們已準備就緒，可望繼續實現盈利增長。」

財務摘要	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	按實質匯率 基準的變動	按固定匯率 基準的變動
經營溢利 ¹	4,827	4,699	3%	6%
所賺取的相關自由盈餘 ⁵	4,047	3,640	11%	14%
壽險新業務利潤 ⁴	3,877	3,616	7%	11%
《國際財務報告準則》稅後溢利 ⁹	3,013	2,390	26%	30%
來自業務單位的現金匯款淨額 ¹⁰	1,732	1,788	(3)%	-
	二零一八年 十億英鎊	二零一七年 十億英鎊	按實質匯率 基準的變動	
《國際財務報告準則》股東資金	17.2	16.1	7%	
歐洲內含價值股東資金	49.8	44.7	11%	
集團償付能力標準 II 資本盈餘 ^{7,8}	17.2	13.3	29%	

附註

- 1 於本新聞稿中，「經營溢利」指以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利。該替代表現指標與《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.1 中的本年度《國際財務報告準則》溢利相對照。
- 2 除另有註明外，按年百分比的增長按固定匯率基準呈列。
- 3 增長率按實質匯率基準呈列。
- 4 年內出售業務的新業務利潤，按歐洲內含價值原則計算。
- 5 就保險業務而言，所賺取的相關自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的相關自由盈餘等於期內的稅後經營溢利。重組成本與相關業務的單位金額分開呈列。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註 10。
- 6 截至二零一八年十二月三十一日止年度的美國獨立賬戶平均結餘，與截至二零一七年十二月三十一日止年度按固定匯率基準計算的平均結餘相比較。
- 7 集團股東資本狀況不包括分派紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。估計償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下的經營及市場狀況於各個估值日期的計算，就二零一八年及二零一七年而言，反映已獲批准的監管狀況。
- 8 估計數字未計第二次中期普通股息。
- 9 《國際財務報告準則》稅後溢利反映按長期投資回報基準釐定的經營業績、連同短期投資變數、與出售業務及企業交易相關的業績、收購會計調整攤銷及年度稅項開支總額的共同影響。
- 10 業務單位匯入的現金淨額計入控股公司現金流量，詳情於額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 II(a)披露。這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。

聯絡方法：

媒體

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

投資者／分析員

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

致編輯之附註：

- a. 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，按年百分比的增長按固定匯率基準呈列。固定匯率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）折算上一年度的業績而計算。
- b. 以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利的釐定基準包括長期投資回報。歐洲內含價值及以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利呈列不包括就長期假設的投資回報短期波動影響，以及出售業務及其他企業交易產生的收益／虧損（包括於二零一八年三月向 **Rothsay Life** 進行的英國年金合約再保險）。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。
- c. 截至二零一八年十二月三十一日，**Prudential plc**已發行股份總數為2,593,044,409股。
- d. 分析員及投資者簡報會將於今天上午十一時三十分（英國時間）／下午七時三十分（香港時間）在 **Nomura, 1 Angel Lane, London EC4R 3AB** 會議室舉行。該簡報會將於網上現場直播，其後可點按以下連結查看重播：<https://www.investis-live.com/prudential/5c73c9a8cad1ac0c00430540/2018-full-year-results>

如有意報名親身出席簡報會，請發送電郵至 investor.relations@prudential.co.uk

另外，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（英國時間）／下午七時正（香港時間）開始運作。

撥打電話號碼：020 3936 2999（英國本地電話）／+44 20 3936 2999（國際）／0800 640 6441（英國免費電話），與會者通行密碼：082125。與會者一旦輸入該密碼，其姓名及公司資料將被錄入。

回播：+44 (0) 20 3936 3001（英國及國際（不包括美國））／+1 845 709 8569（僅限美國）（重播密碼：275563）。重播服務將於二零一九年三月十三日約下午三時正（英國時間）／下午十一時正（香港時間）至二零一九年三月二十七日下午十一時五十九分（英國時間）／二零一九年三月二十八日上午七時五十九分（香港時間）提供。

e. 二零一八年第二次中期普通股息

除息日期	二零一九年三月二十八日（英國、愛爾蘭、香港及新加坡）
記錄日期	二零一九年三月二十九日
派付日期	二零一九年五月十七日（英國、愛爾蘭及香港） 二零一九年五月二十四日或前後（新加坡及美國預託證券持有人）

f. 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2,600萬名客戶提供服務，截至二零一八年十二月三十一日所管理資產達6,570億英鎊。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。

g. 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者有重大差別。該等因素包括但不限於M&GPrudential業務分拆的時間、成本及成功落實；Prudential plc股份的未來市場價值以及在分拆後M&GPrudential業務在上市後的股份市場價值及流通性；未來市況（例如利率和匯率波動）、低息環境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（或其供應商）資訊科技系統的可用性、保密性或完整性遭到破壞；保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本、償付能力標準、會計準則或相關監管框架，以及稅務及其他法例和規例變動的影響；以及法律及監管措施、調查及糾紛的影響。舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在保誠的前瞻性陳述所預期者有差別（可能是重大差別）的上述及其他重要因素的進一步討論，已載於本文件內「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。

二零一八年財務表現概要

財務摘要

壽險年度保費等值新業務銷售額 (年度保費等值銷售額)¹

	實質匯率			固定匯率	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	變動 %	二零一七年 百萬英鎊	變動 %
亞洲	3,744	3,805	(2)	3,671	2
美國	1,542	1,662	(7)	1,605	(4)
英國及歐洲	1,516	1,491	2	1,491	2
集團合計	6,802	6,958	(2)	6,767	1

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			
	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊		變動 %		二零一七年 百萬英鎊		變動 %	
	新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘	新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘	新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘	新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘	新業務 利潤	投資於 新業務的 自由盈餘
亞洲	2,604	488	2,368	484	10	1	2,282	466	14	5
美國	921	225	906	254	2	(11)	874	245	5	(8)
英國及歐洲	352	102	342	175	3	(42)	342	175	3	(42)
集團合計	3,877	815	3,616	913	7	(11)	3,498	886	11	(8)

《國際財務報告準則》溢利²

	實質匯率			固定匯率	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	變動 %	二零一七年 百萬英鎊	變動 %
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利					
亞洲					
長期業務	1,982	1,799	10	1,727	15
資產管理	182	176	3	171	6
總計	2,164	1,975	10	1,898	14
美國					
長期業務	1,911	2,214	(14)	2,137	(11)
資產管理	8	10	(20)	9	(11)
總計	1,919	2,224	(14)	2,146	(11)
英國及歐洲					
長期業務	1,138	861	32	861	32
一般保險佣金	19	17	12	17	12
保險業務總計	1,157	878	32	878	32
資產管理	477	500	(5)	500	(5)
總計	1,634	1,378	19	1,378	19
其他收入及開支	(725)	(775)	6	(769)	6
以長期投資回報為基礎且未計重組成本的稅前經營溢利總額	4,992	4,802	4	4,653	7
重組成本 ³	(165)	(103)	(60)	(103)	(60)
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利總額	4,827	4,699	3	4,550	6
非經營項目：					
股東支持業務投資回報的短期波動	(558)	(1,563)	64	(1,514)	63
收購會計調整攤銷	(46)	(63)	27	(61)	25
與出售業務及企業交易有關的(虧損)溢利	(588)	223	不適用	218	不適用
稅前利潤	3,635	3,296	10	3,193	14
股東回報應佔稅項開支	(622)	(906)	31	(876)	29
年內利潤	3,013	2,390	26	2,317	30

稅後溢利 – 歐洲內含價值⁴

	實質匯率			固定匯率	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	變動 %	二零一七年 百萬英鎊	變動 %
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利					
亞洲					
長期業務	4,387	3,705	18	3,562	23
資產管理	159	155	3	150	6
總計	4,546	3,860	18	3,712	22
美國					
長期業務	2,115	2,143	(1)	2,069	2
資產管理	3	7	(57)	7	(57)
總計	2,118	2,150	(1)	2,076	2
英國及歐洲					
長期業務	1,374	1,015	35	1,015	35
一般保險佣金	15	13	15	13	15
保險業務總計	1,389	1,028	35	1,028	35
資產管理	392	403	(3)	403	(3)
總計	1,781	1,431	24	1,431	24
其他收入及開支	(726)	(746)	3	(740)	2
以長期投資回報為基礎且未計重組成本的稅後經營溢利	7,719	6,695	15	6,479	19
重組成本 ³	(156)	(97)	(61)	(97)	(61)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	7,563	6,598	15	6,382	19
非經營項目：					
投資回報短期波動	(3,219)	2,111	不適用	2,057	不適用
經濟假設變動的影響	146	(102)	不適用	(91)	不適用
核心結構性借款按市價計算價值	549	(326)	不適用	(326)	不適用
美國稅務改革的影響	-	390	不適用	376	不適用
與出售業務及企業交易有關的(虧損)溢利	(451)	80	不適用	77	不適用
年內稅後利潤	4,588	8,751	(48)	8,475	(46)

每股基本盈利 – 基於稅後經營溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一八年 便士	二零一七年 便士	變動 %	二零一七年 便士	變動 %
《國際財務報告準則》	156.6	145.2	8	140.4	12
歐洲內含價值	293.6	257.0	14	248.6	18

所賺取的相關自由盈餘⁵

	實質匯率						固定匯率			
	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊		變動 %		二零一七年 百萬英鎊		變動 %	
	長期	總計	長期	總計	長期	總計	長期	總計	長期	總計
亞洲	1,012	1,171	923	1,078	10	9	877	1,027	15	14
美國	1,416	1,419	1,321	1,328	7	7	1,275	1,282	11	11
英國及歐洲	1,175	1,582	895	1,311	31	21	895	1,311	31	21
未計重組成本的集團合計	3,603	4,172	3,139	3,717	15	12	3,047	3,620	18	15
重組成本 ²	(68)	(125)	(38)	(77)	(79)	(62)	(38)	(77)	(79)	(62)
集團合計	3,535	4,047	3,101	3,640	14	11	3,009	3,543	17	14

業務單位匯入本集團的現金⁶

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	變動 %
亞洲	699	645	8
美國	342	475	(28)
英國及歐洲	654	643	2
英國其他業務(包括 Prudential Capital)	37	25	48
集團合計	1,732	1,788	(3)

現金及資金

	二零一八年	二零一七年	變動 %
與報告年度有關的每股股息	49.35 便士	47.0 便士	5
控股公司現金及短期投資	32.36 億英鎊	22.64 億英鎊	43
集團償付能力標準 II 資本盈餘 ⁷⁻⁸	172 億英鎊	133 億英鎊	29
集團償付能力標準 II 資本比率 ⁷⁻⁸	232%	202%	上升 30 個百分點

集團股東資金（包括股東應佔商譽）

	二零一八年 十億英鎊	二零一七年 十億英鎊	變動 %
《國際財務報告準則》	17.2	16.1	7
歐洲內含價值	49.8	44.7	11

	二零一八年 %	二零一七年 %
《國際財務報告準則》股東資金回報 ⁹	25	25
內含價值回報 ⁹	17	17

	二零一八年	二零一七年	變動 %
每股歐洲內含價值股東資金（包括股東應佔商譽） ⁹	1,920 便士	1,728 便士	11
每股歐洲內含價值股東資金（不包括股東應佔商譽） ⁹	1,856 便士	1,671 便士	11

附註

- 1 年度保費等值銷售額是一項新業務衡量指標，即所有保險產品於期內的年化期繳保費及新承保業務整付保費十分之一的總和，包括根據《國際財務報告準則》第 4 號指定為投資合約的合約保費。年度保費等值銷售額並非於《國際財務報告準則》財務報表中入賬的保費收入。進一步解釋請參閱額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 III。
- 2 以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利是管理層計量盈利能力的主要指標，基於長期投資回報反映相關經營業績，並撇除非經營項目。有關其定義及與期內利潤對賬的進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表的附註 B1。
- 3 重組成本包括業務轉型及整合成本。
- 4 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。《國際財務報告準則》結餘的定義及對賬請參閱額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 III。
- 5 就保險業務而言，所賺取的相關自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的相關自由盈餘等於期內的稅後經營溢利。重組成本與相關業務的單位金額分開呈列。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註 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額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 II(a)。這不同於《國際財務報告準則》合併現金流量報表，後者包括與保單持有人及股東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 集團股東資本狀況不包括分隔紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。估計償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下的經營及市場狀況於各個估值日期的計算，就二零一八年及二零一七年而言，反映已獲批准的監管狀況。
- 8 估計數字未計第二次中期普通股息。
- 9 《國際財務報告準則》結餘的定義及對賬請參閱額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 III。

集團執行總裁報告

本人欣然報告，集團於本年度又再錄得理想的財務表現。透過我們連貫一致的策略、多元化的業務組合和嚴謹的執行，我們不斷創造高質素的收益，為投資者提供持續的回報，並為所有持份者創造理想的表現。

我們的目標是幫助客戶消除生活中的不確定性及應對最主要的財務關注事項。不論是組建家庭、為子女教育進行儲蓄抑或制定退休規劃，我們都可以透過長期儲蓄及保障產品、退休收入解決方案和資產管理能力，讓他們能夠更加滿懷信心面對未來。與此同時，我們亦積極將客戶的儲蓄投資於實體經濟，幫助推動增長週期並建立更強大的社區。

我們透過清晰連貫的策略，致力實現此目標，該策略專注於長期結構趨勢，並為我們提供難得的機遇，讓我們得以進入全球最大和發展最快的市場。在亞洲，我們於14個市場上擁有獨特的品牌、廣泛的網絡及全面的產品及分銷渠道，讓我們具備出色的優勢，滿足快速增長且日益富裕的人口的健康、保障及儲蓄需求。我們亦是美國領先的退休產品供應商。在美國，預期65歲以上人口將由二零二零年的5,500萬增長至二零三零年的7,200萬¹，而我們正在不斷完善產品系列及分銷渠道，以把握在這個市場的機會。在英國及歐洲，老年人口對託管儲蓄解決方案的需求不斷增長，M&GPrudential正在尋求轉型，以期透過新的方式滿足這些需求。至於非洲方面，這是全球滲透率最低的保險市場之一。我們正逐步涉足這個市場，並已於五個市場經營業務。

我們將繼續開發產品並提升我們的能力，以滿足上述所有市場當中客戶的需求。在我們的各項業務當中，我們用心聆聽客戶的意見，並因應他們不斷變化的需求，推出更好的新產品。與此同時，我們不斷升級我們的能力，包括投資數碼技術，讓我們能夠更快、更高效地滿足客戶的需求。

二零一八年三月，我們宣佈擬將 M&GPrudential 從本集團分拆出來，以形成兩間擁有不同投資特點及機遇的獨立上市公司。分拆後，我們的股東將同時持有 Prudential plc 及 M&GPrudential 的股份。Prudential plc 將能夠更好地把握我們所面臨的結構性機遇，而 M&GPrudential 將可更自由地依願部署其資本，滿足客戶不斷變化的需求。

我們於分拆事項方面取得理想進展。至於架構方面，我們已為 M&GPrudential 設立一家控股公司，並已完成取得英格蘭及威爾斯高等法院批准向 Rothery 轉讓部分 M&GPrudential 年金業務的第一階段工作。至於經營方面，我們正逐步分拆兩項業務的功能，並設立新的功能，以便為 M&GPrudential 於分拆後的未來發展奠定基礎。我們亦已籌得 16 億英鎊的後償債，並將於分拆時啟動替換條款，以支持兩項業務的資本再平衡。我們正繼續與我們的監管機構展開合作。

我們的財務表現

本集團的二零一八年財務表現反映我們致力於高質素地執行既定策略，亞洲業務再次領先。

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

新業務利潤²增長 11%³至 38.77 億英鎊（按實質匯率基準計算增長 7%），這得益於我們增加亞洲健康及保障銷售的策略重點、美國加息所帶來的得益，以及於英國及歐洲的穩健表現。

集團以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利⁴（「經營溢利」）上升 6%³至 48.27 億英鎊（按實質匯率基準計算上升 3%）。本集團亞洲壽險及資產管理業務的經營溢利增長 14%³，反映區內各項業務廣泛維持增長動力及高質素的銷售，其中，超過 85%的經營收入來自保險收入、手續費收入及分紅等我們優先關注的來源。美國方面，Jackson 的經營溢利總額下降 11%³，其中手續費收入增加被市場相關遞延保單獲得成本攤銷開支的增加和息差收入的預期降幅抵銷有餘。英國及歐洲方面，M&GPrudential 的經營溢利總額較去年上升 19%，主要得益於經更新的長壽假設，以及來自分紅業務的股東轉撥增加 11%⁵，當中包括 PruFund 增長 30%⁵。

本集團賺取的資本有賴於龐大及不斷增長的有效業務組合，以及重點發展盈利可觀且投資回報較快的業務。整體所賺取的相關自由盈餘⁶增長 14%³至 40.47 億英鎊，而業務單位匯入本集團的現金匯款為 17.32 億英鎊（二零一七年：17.88 億英鎊）。有賴於本集團的整體表現，二零一八年全年普通股股息得以增加 5%至每股 49.35 便士。

本集團保持資本穩健，二零一八年年末股東償付能力標準 II 覆蓋率^{7,8}為 232%。期內，《國際財務報告準則》股東資金增加 7%至 172 億英鎊，反映除稅後利潤為 30.13 億英鎊（二零一七年：按實質匯率基準計算為 23.90 億英鎊）以及其他變動，包括向股東派付股息 12.44 億英鎊以及有利的外匯變動 3.48 億英鎊。歐洲內含價值股東資金增加 11%至 498 億英鎊，相當於每股 1,920 便士^{2,9}。

在亞洲，我們繼續著眼於價值方面，同時繼續拓展業務能力及覆蓋範圍、擴大業務規模及提高產品質素。我們策略性著重增加健康及保障業務銷售，帶動亞洲新業務利潤增加 14%³，亦反映年度保費等值銷售額增長 2%³。我們錄得全面的新業務利潤增長，10 個市場

錄得雙位數的增長³。本集團的資產管理業務瀚亞投資持續增長，其經營溢利上升 6%³ 至 1.82 億英鎊。

至於美國方面，Jackson 仍專注於為越來越多將近或已經退休的人士提供財務保障，擴大其產品範圍並擴展分銷網絡，包括宣佈與 State Farm、Investnet 及 DPL Financial Partners 建立新的合作關係。二零一八年，遞延保單獲得成本攤銷的費用增加，主要由於股市於年內發生變動，導致 Jackson 的經營溢利下降 11%。由於利率及息差假設的有利變動抵銷年度保費等值銷售額的溫和降幅，美國新業務利潤增長 5%。接近二零一八年年底時，股市市況轉差，而 Jackson 的對沖計劃在此期間的表現符合預期，帶動年末以風險為基礎的資本比率上升至 458%（二零一七年：409%）。

英國及歐洲方面，在若干項目（預期該等項目不會以相同的規模再次出現，包括來自經更新的長壽假設的影響）的推動下，本集團的壽險及資產管理業務於二零一八年皆表現理想，經營溢利增長 19%。我們的核心 PruFund 產品組合繼續表現良好，錄得流入淨額 85 億英鎊，PruFund 對股東經營溢利的貢獻增加 30% 至 5,500 萬英鎊。新業務利潤增長 3%，與年度保費等值銷售額的增幅大致相符。M&GPrudential 資產管理錄得來自外部客戶的流出淨額 99 億英鎊，包括預期贖回一項 65 億英鎊的低利潤機構委託。M&GPrudential 管理資產總額¹⁰ 為 3,210 億英鎊（二零一七年：3,510 億英鎊），反映 M&GPrudential 資產管理的流出淨額以及於二零一八年三月宣佈的 120 億英鎊年金再保險協議的影響。

我們的財務關鍵績效指標繼續反映本集團策略的成果。我們的期繳保費基礎增長，加上重點發展健康及保障業務，從而推動亞洲壽險業務。其他方面，我們的亞洲資產管理、美國變額年金以及英國及歐洲儲蓄及投資業務以賺取手續費的產品為主，讓我們受益匪淺。

清晰且久經考驗的策略

我們清晰且久經考驗的策略是我們實現長期正面表現的關鍵，並著重關注亞洲、美國、英國及歐洲乃至我們最近涉足的非洲市場強勁及不斷增長的機遇。

在亞洲，保險和資產管理覆蓋範圍較低的龐大且日益富裕的人口，現正為我們的健康、保障及儲蓄產品創造巨大且快速增長的市場。亞洲正在推動全球增長，截至二零一七年的十年間，亞洲壽險市場的年均國內生產總值增長率為 10.4%¹¹，而在全球其他地區，該增長率僅為 1.9%¹¹。此外，雖然面對潛在的不利因素，於二零一七年至二零二三年間，預期亞洲將佔全球國內生產總值增長的 39%¹¹。這種趨勢正帶動亞洲中產階層的快速增長，該地區的中產階層人口預計到二零三零年將增長一倍，達到 35 億¹²。與此同時，亞洲的保險滲透率僅為國內生產總值的 2.7%¹³，而英國則為 7.2%¹³，可見該地區的保險缺口相當龐大，估計身故保障缺口為 40 萬億美元¹⁴，健康及保障缺口為 1.8 萬億美元¹⁵。同樣地，亞洲的互惠基金滲透率僅為 12%¹⁶，而美國為 96%¹⁶。在亞洲，65% 的財富是以現金形式持有¹⁷。該地區的私人金融財富每年增長 5 萬億美元¹⁷，因此，市場對我們的儲蓄解決方案的潛在需求相當龐大。上述結構性的增長驅動因素預期將持續多年，並為我們創造歷史性的機遇。

我們亦於非洲的新市場開展業務。非洲是全球發展水平最低的壽險市場之一，預計到二零四五年人口將增長十億¹。我們現時於非洲的五個國家開展業務 — 加納、肯亞、尼日利亞、烏干達及贊比亞 — 在宣佈收購 Group Beneficial 的多數股權後，此數字將進一步增加，我們對這個充滿活力的地區日益增長的機會頗感興奮。

至於美國方面，我們面臨強勁而不斷增長的機遇。預計單是未來十年便有約 4,000 萬美國人步入退休年齡。與此同時，72% 的美國勞動人口並無享有界定福利退休計劃¹⁸。美國退休保險協會和 Jackson 開展的一項研究表明，80% 的美國人認為社會保障不能為退休提供足夠的收入¹⁹，而同樣比例的美國人亦願意為保障終身收入而投入更多的資金¹⁹。這正好符合我們的退休收入產品的理念。相關產品旨在幫助客戶避免資金短缺，並為他們提供可靠後盾以抵禦波動不穩的市況。

在英國及歐洲，雖然英國擬退出歐洲聯盟的舉動帶來若干不明朗因素，但全球趨勢和競爭優勢共同為 M&GPrudential 創造重大機遇。即將退休的人士一直在尋找新辦法，希望確保未來安枕無憂。而且，自英國於二零一五年推行養老金自由制度以來，需求一直持續增長。與此同時，歐盟家庭現金存款的總價值估計高達 10 萬億歐元²⁰，這表明該地區資產管理的機會頗具規模。預計私人管理資產將於二零一七年至二零二三年間增長近一倍²¹。憑藉成熟的國際分銷網絡、專注於客戶解決方案的明確重點以及廣泛的投資能力，M&GPrudential 正在著手推動轉型，以把握這一機遇。

以全新及更佳的方式為客戶提供服務

我們將繼續改善為全球各地客戶服務的方式。我們不斷更新我們的產品和能力，以確保我們致力實現目標，並最大限度地發揮策略成效。

在亞洲，我們將繼續發展並擴展我們的產品、分銷能力及足跡，並致力滿足客戶不斷演變的需求。於二零一八年，我們擴展旗下產品組合，因應高淨值客戶及企業的需求，提供度身訂造的產品，並為有特殊需要的客戶（例如身體存在既有的健康狀況）制定新產品。我們藉助新興數碼技術提升分銷能力，並提供涵蓋銷售點乃至索償的無縫接合及別具一格的客戶體驗。至於瀚亞方面，我們亦繼續於

多個市場推出 **BlackRock** 的 **Aladdin** 系統，藉此提高效率。我們透過與若干市場（包括泰國及菲律賓）的主要銀行訂立新的合作夥伴關係擴展我們的網絡。與此同時，瀚亞已著手於中國及泰國建立業務，進一步鞏固其作為亞洲（日本除外）領先零售資產管理人的地位。二零一九年年初，我們亦與大華銀行續訂過往相當成功的區域戰略聯盟。大華銀行是我們在東南亞最為成功的分銷關係之一。我們將與大華銀行的區域戰略聯盟續訂至二零三四年，並將越南及大華銀行的數碼銀行納入新加坡、馬來西亞、泰國及印尼的現有合作版圖中。

我們亦不斷擴大在非洲市場的足跡。我們與渣打銀行的長期合作關係在亞洲頗為成功。二零一八年八月，我們更將此關係擴展至加納，並於十一月與贊比亞最大的銀行贊比亞國家商業銀行 (**Zanaco**) 訂立長期獨家合作夥伴關係，藉此向全國 100 多萬名新客戶提供我們領先市場的產品。

在美國，在為客戶帶來財務成功方面，我們擁有長期和持久的往績記錄。我們為手續費業務顧問提供新產品，並推出新款收費變額年金產品。我們正在改變關於退休和終身收入的理念，向監管機構、投資者、保單持有人和有影響力的行業人士展示產品的獨特價值理念。九月，我們宣佈與 **Envestnet** 保險交易所合作，透過其平台提供產品。於十月，我們宣佈與 **State Farm** 建立重要的分銷合作夥伴關係，進一步鞏固我們市場領先的分銷網絡。於二零一九年年初，我們與 **DPL Financial Partners** 合作，向獨立註冊投資顧問提供受保障的終身解決方案，為獨立註冊投資顧問的渠道提供新機會。

英國及歐洲方面，在 **M&G Prudential** 籌備分拆事項之時，我們亦一直在不斷改變我們為客戶所開展的工作以及相應的方式。我們的 **PruFund** 產品繼續在其清晰度、資本增長和低波動方面備受客戶讚賞。我們正就於二零一六年推出的數碼平台投入資源，以期完善這個快速增長的數碼平台的體驗，確保為客戶提供全面的解決方案。至於我們的投資管理業務，我們繼續提升我們的私人資產管理能力，目前的私人管理資產達 590 億英鎊，讓我們成為全球最大的私人信貸投資者之一，我們正在努力擴大跨地域和資產類別的獨特能力。二零一八年，**M&G Prudential** 與資訊科技、業務流程及數碼服務的全球領導者 **Tata Consultancy Services (TCS)** 訂立新的合作夥伴關係，旨在為英國及歐洲的儲蓄和退休客戶提供更卓越的服務。

我們將繼續於業務當中全面發展我們的數碼化能力。在亞洲，相關舉措讓我們能夠向客戶提供有價值及創新的服務。八月，我們宣佈與英國醫療保健技術及服務公司 **Babylon Health** 達成獨家合作協議。透過部署尖端的人工智能技術，此項合作夥伴關係將為亞洲多達 12 個市場的客戶提供全面的數碼健康工具，補充英國保誠集團亞洲現有的世界級保障產品組合，並進一步鞏固我們的數碼化發展。同樣，在瀚亞，我們於台灣的機器人諮詢平台與 **Alkanza** 合作，幫助客戶實現儲蓄目標。我們認識到技術在不斷發展，並積極探索未來的各種可能性。我們亦贊助舉辦新加坡金融科技節。於二零一八年，來自 35 個國家的 400 多家參展商參與盛會，展示最新的數碼創新，足證我們在這方面的努力，並為建立合作關係提供諸多可能性。事實上，我們的新加坡業務已與就金融科技節上展示的三項主題展開合作。

我們的領導團隊

二零一八年七月，我們宣佈 **Anne Richards** 辭任 **M&G** 執行總裁及集團董事會職務。本人謹此感謝 **Anne** 為集團的持續成功所作出的貢獻。二零一八年十月，我們宣佈，**Barry Stowe** 決定退任 **Jackson** 主席兼執行總裁以及集團執行董事職務。**Barry** 為本集團服務長達 12 年，對本集團貢獻良多。他初時掌管我們的亞洲業務，在其領導下，該業務現已領先市場。他於二零一五年獲調派回美國。**Michael Falcon** 現已接替 **Barry** 執掌 **Jackson**。**Michael** 曾擔任摩根大通資產管理公司亞太區執行總裁，擁有深厚的專業知識，在業界卓有建樹，並有實力領導我們在北美再創佳績。我們會繼續投入資源，於集團各個層面發掘合適的人才。

於未來提供價值

我們明確的策略、紀律和不斷完善的能力，讓我們能夠在二零一八年基於我們的核心目標（即幫助消除客戶生活中的不確定性及應對最主要的財務關注事項）取得全面的財務表現。在亞洲，保險及資產管理行業繼續強勁增長，而我們在業務、規模及分銷網絡方面頗具優勢，必定能夠受益於此增長趨勢。在美國，我們繼續為美國人提供貼合其需求的退休策略，並相信這將有助我們於日後把握進一步的增長機遇。在英國及歐洲，我們將繼續提升服務水準並推出新的產品及服務。此外，至於擬將 **M&G Prudential** 自本集團分拆出來的事項，我們正取得理想進展。該擬分拆事項將形成兩項獨特的業務，從而能夠更清晰地著眼於我們面臨的機遇。我們在為客戶提供重要利益和為股東帶來盈利增長方面擁有良好的記錄。本人相信，於分拆完成並成為獨立的公司之後，**Prudential plc** 及 **M&G Prudential** 可望於將來繼續取得理想表現。

附註

- 1 聯合國經濟和社會事務部人口分部（二零一七年）。全球人口預測：二零一七年修訂版。美國於未來十年將近退休年齡的人口乃基於二零一九年年齡介乎 55 歲至 64 歲的人口。
- 2 內含價值報告為投資者提供一種計量本集團未來利潤來源的方法。歐洲內含價值基準業績已根據歐洲內含價值基準業績附註 1 所載的歐洲內含價值原則編製。《國際財務報告準則》結餘的定義及對賬請參閱額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 III。
- 3 除另有註明外，按年百分比的增長按固定匯率基準計算。
- 4 以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利是管理層計量盈利能力的主要指標，基於長期投資回報反映相關經營業績，並撇除非經營項目。有關其定義及與期內利潤對賬的進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註 B1。
- 5 增長率按實質匯率基準計算。
- 6 就保險業務而言，所賺取的相關自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的相關自由盈餘等於期內的稅後經營溢利。重組成本與相關業務的單位金額分開呈列。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註 10。
- 7 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。估計償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下的經營及市場狀況於各個估值日期的計算，就二零一八年及二零一七年而言，反映已獲批准的監管狀況。
- 8 估計數字未計第二次中期普通股息。
- 9 《國際財務報告準則》結餘的定義及對賬請參閱額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 III。
- 10 指 M&G Prudential 資產管理外部管理基金及內部基金（計入 M&G Prudential 長期保險業務資產負債表）。
- 11 國際貨幣基金組織。按二零一九年一月的現行價格計算的二零一七年國內生產總值。亞洲指英國保誠集團亞洲的壽險業務足跡。
- 12 布魯金斯學會《Global Economy & Development Working Paper 100》，二零一七年二月。「亞洲」指亞太。
- 13 保險滲透率 - 瑞士再保險 Sigma 二零一八年第 3 期。保險滲透率以保費佔國內生產總值的百分比計算，亞洲滲透率按加權人口計算。
- 14 瑞士再保險，身故保障缺口：亞太（二零一八年）。指英國保誠集團亞洲的壽險業務足跡，並使用就業人口的人均收入作為計算缺口規模的基礎單位。
- 15 瑞士再保險，亞洲健康保障缺口：建立更強抗逆力的見解。二零一八年十月。指中國、印度、日本、韓國、印尼、馬來西亞、台灣、越南、菲律賓、新加坡、香港及泰國。
- 16 美國投資公司協會、行業協會及理柏。
- 17 波士頓諮詢集團《Global Wealth 2017 : Navigating the New Client Landscape》。
- 18 美國勞工統計局全國僱員薪酬調查：《Employee Benefits in the United States》，二零一七年三月。勞動人口指受僱於私營企業、州政府及地方政府的人士。
- 19 《The Language of Retirement 2017》 - 代表美國退休保險協會及 Jackson 進行的研究。
- 20 歐洲統計局：家庭存款數據。
- 21 《Preqin Future of Alternatives Report》，二零一八年十月。

財務總監關於二零一八年財務表現的報告

本人欣然報告，保誠於二零一八年的財務表現反映我們策略性致力推動按地域、產品及分銷渠道劃分的高質素、期繳保費健康及保障產品以及收費業務增長所帶來的裨益。

令本人感到鼓舞的是，我們達成財務業績的同時，本集團在我們於二零一八年三月宣佈的擬將 M&GPrudential 從 Prudential plc 分拆出來的複雜籌備方面取得理想進展。我們已達致若干重要里程碑，包括將 120 億英鎊的英國年金保單向 Rothesay Life 進行再保險，將香港保險附屬公司轉至英國保誠集團亞洲、為實現兩項業務之間必要的資本再平衡而發行 16 億英鎊的可替代債務、為 M&GPrudential 設立新的控股公司，以及將英國經營附屬公司轉讓予該公司。

至於財務表現，亞洲業務表現尤為搶眼，新業務利潤（增長 14%¹）、以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利（「經營溢利」）（上升 14%¹）及所賺取的相關自由盈餘²（上升 14%¹）均錄得雙位數的增長。該表現全面且質素較高，10 個市場的新業務利潤實現雙位數的增長¹，而健康及保障新業務利潤則增長 15%¹。面對充滿挑戰的外部環境，我們的亞洲資產管理人瀚亞的經營溢利上升 6%。亞洲客戶對我們提供的健康、保障及儲蓄解決方案的需求持續增長，而我們全面的壽險產品及資產管理業務組合、提供獨特增值服務的高質素產品以及多渠道策略，將確保我們繼續從中受益。

美國方面，手續費收入因較高的平均賬戶餘額而錄得增長，但被市場相關遞延保單獲得成本攤銷的增加和息差收入的預期降幅所抵銷，導致經營溢利下降 11%，於接近二零一八年年底時，股市市況轉差，而 Jackson 的對沖計劃表現符合預期，帶動以風險為基礎的資本比率由二零一七年底的 409% 上升至 458%。

M&GPrudential 的經營溢利為 16.34 億英鎊，增長 19%（二零一七年：13.78 億英鎊）。這包括來自我們的核心³分紅及年金業務的 5.19 億英鎊（二零一七年：5.97 億英鎊），而分紅貢獻增長 11% 至 3.20 億英鎊，但被於二零一八年三月對 120 億英鎊⁴的負債進行再保險後導致年金溢利下降所抵銷。其他經營溢利包括經更新的長壽假設的益處及就內部歸屬年金銷售額進行審閱的成本的保險賠償。對於約 2.50 億英鎊的股東投資，M&GPrudential 仍有望於二零二二年之前實現已宣佈的約 1.45 億英鎊的年度股東成本節省目標。

於二零一八年，英鎊兌大多數主要國際市場貨幣走弱。然而，平均匯率較二零一七年仍有所上升，對非英鎊業務的業績折算產生負面影響。為便於對相關進展進行比較，我們繼續按固定匯率基準對旗下亞洲及美國業務的表現趨勢發表見解及評論。

二零一八年，多個股市表現受壓，尤以較高的波幅為特點。標普 500 公司指數於年終收市時較二零一七年下跌 6%，富時 100 公司指數下跌 12%，摩根士丹利國際資本公司(MSCI)除日本外亞股指數下跌 16%。然而，平均餘額（對年內手續費收入影響最大）大致上升，反映第四季度股市市況疲弱。在美國和我們較大的亞洲市場，長期收益率有所增加，但於英國僅錄得略高的水平。

二零一八年的主要財務摘要如下：

- **新業務利潤**上升 11% 至 38.77 億英鎊（按實質匯率基準計算為 7%），而**年度保費等值銷售額**上升 1%（按實質匯率基準計算下降 2%）。在亞洲，新業務利潤增加 14%，同時新業務溢利率亦有所提升，主要反映產品組合。Jackson 的新業務利潤增加 5%，主要反映美國利率上調所產生的有利影響。市場對可提供 PruFund 投資選擇的產品需求持續殷切，支持年度保費等值銷售額增加 2%，從而推動英國及歐洲壽險新業務利潤增長 3%。
- **資產管理流出淨額** 115 億英鎊反映 M&GPrudential 資產管理錄得外部流出淨額 99 億英鎊（二零一七年：流入淨額為 173 億英鎊），當中大部分與預期贖回一項單一及低利潤的 65 億英鎊機構委託有關，而餘下部分則反映權益及定息業務的市場環境嚴峻。瀚亞亦因市場狀況錄得外部流出淨額（不包括貨幣市場基金）16 億英鎊（二零一七年：按實質匯率基準計算流入淨額為 31 億英鎊）。
- **經營溢利**上升 6% 至 48.27 億英鎊（按實質匯率基準計算上升 3%）。業務持續強勢，推動亞洲經營溢利增長 14% 至 21.64 億英鎊，以及 M&GPrudential 經營溢利增長 19%，反映預期不會再次出現相同規模的多項利好因素。美國方面，經營溢利減少 11%，乃由於市場相關遞延保單獲得成本攤銷開支增加所致。
- **《國際財務報告準則》稅後溢利總額**上升 30% 至 30.13 億英鎊（按實質匯率基準計算為 26%），當中已扣除將 120 億英鎊⁴的英國年金再保險予 Rothesay Life 而產生的稅前虧損 5.08 億英鎊。有關升幅受 Jackson 推動。Jackson 於二零一八年的《國際財務報告準則》稅後溢利由 2.45 億英鎊（按實質匯率基準計算為 2.54 億英鎊）上升至 14.84 億英鎊，反映利率上升，以及股市於接近二零一八年年底時下跌後來自 Jackson 對沖工具的有利結果。本集團《國際財務報告準則》股東權益增加 7% 至 172 億英鎊。
- **歐洲內含價值基準經營溢利**（包括內含價值有效溢利）上升 19%（按實質匯率基準計算為 15%）至 75.63 億英鎊。歐洲內含價值股東權益增加 11% 至 498 億英鎊。

- **所賺取的相關自由盈餘²**是壽險及資產管理業務的現金產生的首選指標，在計及投資新業務發展後增加 14%至 40.47 億英鎊（按實質匯率基準計算為 11%），乃受到有效業務增長 10%及於新英國及歐洲業務的投資水平因優化資本吸收的管理措施而下降所推動。
- **集團股東償付能力標準 II 資本盈餘⁵**於二零一八年十二月三十一日估計為 172 億英鎊，相當於覆蓋率為 232%⁶（二零一七年十二月三十一日：133 億英鎊，202%）。期內取得的改善反映本集團經營資本收入的持續增幅，以及合資格債務增長淨額 12 億英鎊。
- **全年普通股息**增加 5%至每股 49.35 便士，反映我們二零一八年的表現及我們對本集團未來業務前景的信心。

《國際財務報告準則》溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	變動 %	二零一七年 百萬英鎊	變動 %
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利					
亞洲					
長期業務	1,982	1,799	10	1,727	15
資產管理	182	176	3	171	6
總計	2,164	1,975	10	1,898	14
美國					
長期業務	1,911	2,214	(14)	2,137	(11)
資產管理	8	10	(20)	9	(11)
總計	1,919	2,224	(14)	2,146	(11)
英國及歐洲					
長期業務	1,138	861	32	861	32
一般保險佣金	19	17	12	17	12
保險業務總計	1,157	878	32	878	32
資產管理	477	500	(5)	500	(5)
總計	1,634	1,378	19	1,378	19
其他收入及開支	(725)	(775)	6	(769)	6
以長期投資回報為基礎且未計重組成本的稅前經營溢利總額	4,992	4,802	4	4,653	7
重組成本	(165)	(103)	(60)	(103)	(60)
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利總額	4,827	4,699	3	4,550	6
非經營項目：					
股東支持業務投資回報的短期波動	(558)	(1,563)	64	(1,514)	63
收購會計調整攤銷	(46)	(63)	27	(61)	25
與出售業務及企業交易有關的（虧損）溢利	(588)	223	不適用	218	不適用
稅前利潤	3,635	3,296	10	3,193	14
股東回報應佔稅項開支	(622)	(906)	31	(876)	29
年內利潤	3,013	2,390	26	2,317	30

《國際財務報告準則》每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一八年 便士	二零一七年 便士	變動 %	二零一七年 便士	變動 %
基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利	156.6	145.2	8	140.4	12
基於稅後總利潤計算的每股基本盈利	116.9	93.1	26	90.0	30

以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利（經營溢利）

於二零一八年，經營溢利總額增加6%（按實質匯率基準計算為3%）至48.27億英鎊。

亞洲經營溢利總額為 21.64 億英鎊，較去年上升 14%（按實質匯率基準計算為 10%）。壽險業務的經營溢利增長 15%至 19.82 億英鎊（按實質匯率基準計算為 10%），反映期繳保費業務的有效保單持續增加，其中續保保費⁷達 128.56 億英鎊（二零一七年：110.87 億英鎊）。保險損益差上升 15%，乃受到我們持續偏好健康及保障業務推動，現時佔亞洲壽險收入⁸的 70%（二零一七年：68%）。在市場層面，香港、新加坡及中國的增長尤為顯著，分別為 33%、22%及 20%。瀚亞的經營溢利增加 6%（按實質匯率基準計算為上升 3%）至 1.82 億英鎊，反映收入增長 4%，加上有利的經營槓桿，導致成本收入比率⁷改善至 55%（二零一七年：按實質匯率基準計算為 56%）。

美國經營溢利總額減少11%（按實質匯率基準計算為14%）至19.19億英鎊。市場相關遞延保單獲得成本攤銷增加及息差收入降幅將手續費收入增長抵銷有餘。儘管股市於第四季度有所下跌，但由於正流入淨額支持手續費收入水平上升，獨立賬戶平均結餘高於去年。市場相關遞延保單獲得成本攤銷增加，主要來自攤銷增加1.94億英鎊，而二零一七年為減少8,300萬英鎊（按固定匯率基準計算）的有利變動，導致產生不利的按年變動2.77億英鎊。若撇除二零一八年及二零一七年的增減數字，二零一八年的經營溢利將較二零一七年增長2%（按固定匯率基準計算）。遞延保單獲得成本的逐年變動取決於獨立賬戶回報及其與Jackson在釐定年度攤銷費用

時採用的均值回歸公式的相互作用。二零一八年股市下挫（而二零一七年股市則呈上升趨勢）則成為本年度推動此計算方式的決定因素。息差收入減少20%（按實質匯率基準計算為22%），與預期相符，反映定額年金組合收益率下降及資產持續時間掉期貢獻下降的影響。儘管我們預期上述影響將持續拖累息差，但美國再投資收益率持續上揚的趨勢或有助減緩息差下降的速度。

英國及歐洲經營溢利總額增長19%至16.34億英鎊。壽險經營溢利上升32%至11.38億英鎊（二零一七年：8.61億英鎊）。當中，來自核心³分紅及有效年金業務的貢獻為5.19億英鎊（二零一七年：5.97億英鎊），包括分紅基金股東轉撥增加3.20億英鎊（二零一七年：2.88億英鎊），其中30%的貢獻增長來自PruFund業務的5,500萬英鎊。來自核心³年金業務的盈利有所下降，反映於二零一八年三月將120億英鎊年金負債向Rothsay Life進行再保險。壽險業績結餘反映來自預期不會以相同規模再次出現的其他組成部分的貢獻，當中包括因有利長壽假設變動而產生的4.41億英鎊（二零一七年：2.04億英鎊）的影響，與年金領取人死亡率假設變動有關，反映近期死亡率趨勢顯示預期壽命改善於近期有所減緩，以及採用二零一六年持續死亡率調查模型（二零一七年：採用二零一五年模型）。有關結果亦包括就於二零零八年七月之後在沒有給予任何建議的情況下出售的內部歸屬年金進行審閱的成本相關的保險賠償1.66億英鎊。繼高等法院於十月作出裁決（該裁決已應用於英國整個壽險行業）後，來自管理措施的溢利5,800萬英鎊被英國保險業務所售產品的均衡保證最低退休金給付的成本撥備5,500萬英鎊大致抵銷。

資產管理經營溢利減少5%至4.77億英鎊，大致反映表現費正常化至1,500萬英鎊，而上一年的貢獻特別高，為5,300萬英鎊。若不計及表現費的貢獻，則經營溢利增長3%，反映M&G管理基金的平均水平上升（由二零一七年的2,759億英鎊上升至二零一八年2,766億英鎊）及收入溢利率⁹上升40個基點（二零一七年：37個基點）。經營溢利已扣除為業務作準備以應對英國擬退出歐洲聯盟而產生的2,700萬英鎊開支，包括將基金資產遷移至我們於盧森堡註冊的SICAV平台。成本收入比率⁷為59%，與去年基本持平（二零一七年：58%）。

壽險溢利驅動因素

我們參考我們對客戶所承擔的責任（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。該等保單持有人負債促成（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

	二零一八年 百萬英鎊				二零一七年 百萬英鎊			
	實質匯率				實質匯率			
	於一月一日	負債流量淨額 ¹¹	市場及其他變動	於十二月三十一日	於一月一日	負債流量淨額 ¹¹	市場及其他變動	於十二月三十一日
亞洲	37,402	3,251	(56)	40,597	32,851	2,301	2,250	37,402
美國	180,724	(213)	5,089	185,600	177,626	3,137	(39)	180,724
英國及歐洲	56,367	(2,774)	(12,833)	40,760	56,158	(2,721)	2,930	56,367
集團合計	274,493	264	(7,800)	266,957	266,635	2,717	5,141	274,493

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。於二零一八年，受保誠亞洲業務推動，業務整體錄得正流入淨額3億英鎊。美國方面，淨流出為2億英鎊，而獨立賬戶正淨流入為11億英鎊，被一般賬戶的淨流出13億英鎊抵銷有餘，兩者均為退保隨著組合發展而增加的結果。英國及歐洲方面，淨流出主要反映我們實際停止銷售新年金業務後有效年金組合的流失。市場及其他變動導致股東支持負債減少78億英鎊，當中包括剔除109億英鎊⁴的英國年金負債，即於重新分類為持作出售後將根據第VII部轉讓而轉讓予Rothsay Life的120億英鎊⁴再保險負債的一部分，但被二零一八年十一月協議對John Hancock的一個業務組合進行再保險而導致Jackson增加41億英鎊所抵銷。餘下10億英鎊主要反映投資市場不利的影響，被英鎊於期內貶值造成的貨幣影響所抵銷。業務流量及市場變動導致股東支持保單持有人負債合共由2,745億英鎊減少至2,670億英鎊。

分紅業務保單持有人負債及負債流量淨額¹⁰⁻¹²

	二零一八年 百萬英鎊				二零一七年 百萬英鎊			
	實質匯率				實質匯率			
	於一月一日	負債流量淨額 ¹¹	市場及其他變動	於十二月三十一日	於一月一日	負債流量淨額 ¹¹	市場及其他變動	於十二月三十一日
亞洲	36,437	5,165	564	42,166	29,933	4,574	1,930	36,437
英國及歐洲	124,699	3,209	(3,779)	124,129	113,146	3,457	8,096	124,699
集團合計	161,136	8,374	(3,215)	166,295	143,079	8,031	10,026	161,136

我們的分紅業務的保單持有人負債上升3%至1,663億英鎊，反映消費者青睞我們的亞洲分紅基金及英國的PruFund，以期透過既有平穩程序在一定程度上避免受直接股市投資的短期波動影響。亞洲以及英國及歐洲業務的負債流量淨額增至84億英鎊。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經調整《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析

	實質匯率						固定匯率		
	二零一八年			二零一七年			二零一七年		
	經營溢利 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 基點	經營溢利 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 基點	經營溢利 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	899	85,850	105	1,122	88,908	126	1,090	87,553	124
手續費收入	2,711	175,443	155	2,609	166,839	156	2,518	162,267	155
分紅業務	391	147,318	27	347	136,474	25	345	136,496	25
保險損益差	2,480			2,302			2,223		
收入準備金	2,254			2,287			2,210		
開支：									
保單獲得成本*	(2,319)	6,802	(34)%	(2,443)	6,958	(35)%	(2,364)	6,767	(35)%
行政開支	(2,413)	265,597	(91)	(2,305)	261,114	(88)	(2,231)	255,313	(87)
遞延保單獲得成本調整	216			505			490		
股東資產預期回報	242			234			228		
	4,461			4,658			4,509		
其他項目**	570			216			216		
以長期投資回報為基礎的長期業務經調整《國際財務報告準則》經營溢利	5,031			4,874			4,725		

* 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。

** 其他項目包括佔合營企業及聯營公司的相關稅項開支，以及其他被視為英國及歐洲業務的非核心項目。請參閱額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註1(a)。

我們繼續偏重更優質的收入來源，例如來自壽險與健康及保障業務的保險損益差及手續費收入。我們青睞保險損益差，因為其對股市及利率週期相對不敏感，而我們看重手續費收入多於息差收入，因為其資本效率更高。根據此原則，按固定匯率基準計算，保險損益差增加12%（按實質匯率基準計算上升8%），手續費收入增加8%（按實質匯率基準計算上升4%），而一如預期，息差收入減少18%（按實質匯率基準計算下降20%）。由於亞洲業務持續擴張，行政開支增加至24.13億英鎊（二零一七年：22.31億英鎊），且美國業務內以資產為基礎的佣金有所增加，此類佣金於是項分析中被視作行政開支。

資產管理溢利驅動因素

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^{13、14}

	二零一八年 百萬英鎊				二零一七年 百萬英鎊			
	實質匯率				實質匯率			
	於一月一日	淨流量	市場及 其他變動	於十二月 三十一日	於一月一日	淨流量	市場及 其他變動	於十二月 三十一日
英國及歐洲	163,855	(9,915)	(6,994)	146,946	136,763	17,337	9,755	163,855
亞洲 ¹⁵	46,568	(1,586)	4,473	49,455	38,042	3,141	5,385	46,568
管理資產總額	210,423	(11,501)	(2,521)	196,401	174,805	20,478	15,140	210,423
管理資產總額 (包括貨幣市場基金)	219,740	(10,001)	(1,736)	208,003	182,519	21,973	15,248	219,740

M&GPrudential 的外部管理資產流出淨額 99 億英鎊（二零一七年：流入淨額 173 億英鎊）乃受到預期贖回一項單一及低利潤的 65 億英鎊機構委託以及來自波動金融市場債券及股票類別的批發及直接客戶的流出淨額推動，並被流入多元資產批發產品及其他機構業務產品（包括上市債務及非流動性信貸策略）的流量部分抵銷。內部壽險管理資產為 1,743 億英鎊（二零一七年：1,868 億英鎊），得益於 PruFund 流量淨額 85 億英鎊，被年金再保險 120 億英鎊⁴的影響及股市下跌抵銷。因此，M&GPrudential 管理資產總額¹⁶減少至 3,212 億英鎊（二零一七年：3,507 億英鎊）。

瀚亞的外部管理資產（不包括貨幣市場基金）增加 6%（按實質匯率基準計算）至 495 億英鎊，反映收購 TMB Asset Management（增加 90 億英鎊）被客戶流出量及不利市場變動抵銷。流入壽險業務及貨幣市場基金的流量推動內部管理資產增加，令瀚亞的管理資產總額增加至 1,513 億英鎊。

其他收入及開支以及重組成本

其他收入及開支包括核心結構性借款的應付利息、企業開支及其他收入。該等項目連同重組成本，令開支淨額增加 2%至 8.90 億英鎊（二零一七年：8.72 億英鎊），反映重組成本增加至 1.65 億英鎊（二零一七年：1.03 億英鎊），被利息開支的降幅部分抵銷。重組成本包括與 M&GPrudential 合併及轉型有關的投資開支 9,900 萬英鎊，令項目開始後的累計成本達至 1.43 億英鎊（按《國際財務報告準則》基準）。其他重組成本與整個集團的效率及變革計劃有關，例如於二零一八年對美國門店進行合理調整。

《國際財務報告準則》基準非經營項目

非經營項目包括股東支持業務投資回報的短期波動負5.58億英鎊（二零一七年：負15.14億英鎊）、與出售業務相關的業績負5.88億英鎊（二零一七年：正2.18億英鎊）及主要因Jackson於二零一二年收購REALIC業務產生的收購會計調整攤銷負4,600萬英鎊（二零一七年：負6,100萬英鎊）。與出售業務有關的虧損主要與於二零一八年三月將120億英鎊⁴英國年金再保險予Rothesay Life而產生的稅前虧損5.08億英鎊有關。

股東支持業務投資回報的短期波動於下文進一步闡述。

股東支持業務投資回報的《國際財務報告準則》基準短期波動

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。

於二零一八年，股東支持業務投資回報的短期波動總額為負5.58億英鎊（二零一七年：按實質匯率基準計算為負15.63億英鎊），包括亞洲負5.12億英鎊（二零一七年：按實質匯率基準計算為負100萬英鎊）、美國負1.00億英鎊（二零一七年：按實質匯率基準計算為負15.68億英鎊）、英國及歐洲正3,400萬英鎊（二零一七年：按實質匯率基準計算為負1,400萬英鎊）以及其他業務正2,000萬英鎊（二零一七年：按實質匯率基準計算為正2,000萬英鎊）。

亞洲多個地區利率上升，導致債券於期內錄得未變現虧損。美國方面，股市下跌以及合乎預期的加息，導致股權對沖工具（旨在保障Jackson的資本狀況）錄得收益，被更高的技術儲備要求所平衡。

《國際財務報告準則》基準實際稅率

於二零一八年，經營溢利的實際稅率為16%（二零一七年：21%），反映美國聯邦稅率由二零一七年的35%下調至二零一八年的21%。

於二零一八年，適用於《國際財務報告準則》整體利潤的實際稅率為17%（二零一七年：14%，扣除於二零一七年十二月美國頒布稅務改革後重新計量美國遞延稅項結餘所產生的一次性影響）。二零一八年實際稅率的上升反映亞洲業務的非稅收減免投資虧損。

稅率較高的司法權區（如印尼及馬來西亞）、稅率較低的司法權區（如香港及新加坡）以及稅率適中的司法權區（如英國及美國）之間的相對利潤組合，是推動本集團實際稅率的主要因素。

稅項貢獻總額

本集團繼續為業務所在司法權區作出顯著的稅項貢獻，於二零一八年向稅務局繳付28.39億英鎊，與二零一七年繳付的等同金額29.03億英鎊相若。

稅務策略

於二零一八年五月，本集團發佈其最新稅務策略，除遵守英國（《二零一六年財政法(Finance Act 2016)》）的強制規定外，亦包括多項額外披露，包括繳付稅款超過500萬英鎊的所有司法權區的收入、利潤及稅項明細。該項披露旨在反映我們的稅務足跡（即本集團繳稅的地點）與業務足跡保持一致。最新的稅務策略（包括二零一八年數據）將於二零一九年五月三十一日前在本集團網站可供查閱。

新業務表現

壽險歐洲內含價值新業務利潤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			
	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊		變動 %		二零一七年 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	3,744	2,604	3,805	2,368	(2)	10	3,671	2,282	2	14
美國	1,542	921	1,662	906	(7)	2	1,605	874	(4)	5
英國及歐洲	1,516	352	1,491	342	2	3	1,491	342	2	3
集團合計	6,802	3,877	6,958	3,616	(2)	7	6,767	3,498	1	11

壽險新業務利潤上升 11%（按實質匯率基準計算為 7%）至 38.77 億英鎊，而壽險新業務年度保費等值銷售額則增長 1%（按實質匯率基準計算減少 2%）至 68.02 億英鎊，當中包括在亞洲的 8%增幅的帶動下，於二零一八年下半年相較二零一七下半年的 4%的增幅。

亞洲新業務利潤上升 14%至 26.04 億英鎊（按實質匯率基準計算為 10%），得益於定價行動以及本集團策略性著重健康及保障產品銷售。該增長亦得益於銷售增長勢頭，年度保費等值銷售額於二零一八年下半年較二零一七下半年增長 8%。

我們對以質為上的重視程度沒有減弱，期繳保費合約佔年度保費等值銷售額 94%，且健康及保障產品組合增加至年度保費等值銷售額的 28%。整體而言，來自健康及保障產品的新業務利潤增長 15%，佔亞洲總數的 70%。此有利組合提供高水平的經常性收入及與

投資市場的關連度大幅下降的盈利組合。

我們繼續錄得全面的理想表現，10 個市場錄得雙位數的新業務利潤百分比增幅。香港方面，新業務利潤上升 17%，主要受到我們持續關注不斷增加的健康及保障產品銷售額，特別是覆蓋範圍更廣的產品驅動。香港年度保費等值銷售額整體增長 3%，來自中國內地赴港客戶的銷售額水平增長，為全年帶來積極的增長動能，最終帶動年度保費等值銷售額於第四季度同比增長 18%。中國方面，新業務利潤上升 14%，反映正面的產品組合影響，而年度保費等值銷售額於第四季度增長 27%。新加坡方面，由於我們的代理及銀行保險渠道、定價措施及有利的產品組合轉變推動年度保費等值銷售額增長（增長 5%），新業務利潤上升 15%。泰國（上升 75%）、越南（上升 29%）及馬來西亞（上升 13%）的新業務利潤均錄得增長，反映我們的價值重點以及有利的產品組合轉變。我們的印尼業務仍然經歷嚴峻的市場狀況，再加上收益率上升帶來不利影響，導致新業務利潤減少 23%。儘管面臨上述不利情況，我們仍繼續投資該項業務，務求增強分銷能力、升級系統及更新產品組合，以滿足客戶需求。

美國方面，由於新年度保費等值銷售額的 4% 降幅被利率較過往期間上升及息差假設變動的有利影響抵銷有餘，新業務利潤上升 5% 至 9.21 億英鎊（按實質匯率基準計算上升 2%）。

在英國及歐洲壽險業務方面，年度保費等值銷售額增長 2%，推動新業務利潤上升 3% 至 3.52 億英鎊。新銷售額繼續受到廣受歡迎的 PruFund 主張推動，其年度保費等值銷售額增長 3%。受正流量淨額 85 億英鎊推動，PruFund 管理資產總額於二零一八年十二月三十一日為 430 億英鎊，較年初增長 20%，足證其強勁表現。

所賺取的自由盈餘²

	實質匯率			固定匯率	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	變動 %	二零一七年 百萬英鎊	變動 %
所賺取的自由盈餘					
亞洲	1,659	1,562	6	1,493	11
美國	1,644	1,582	4	1,527	8
英國及歐洲	1,684	1,486	13	1,486	13
有效壽險業務及資產管理業務所賺取的相關自由盈餘 (未計重組成本)	4,987	4,630	8	4,506	11
重組成本	(125)	(77)	(62)	(77)	(62)
有效壽險業務及資產管理業務所賺取的相關自由盈餘	4,862	4,553	7	4,429	10
新業務投資	(815)	(913)	11	(886)	8
所賺取的相關自由盈餘	4,047	3,640	11	3,543	14
市場相關變動、時間差異及其他非經營變動	(1,282)	(1,012)			
與企業交易相關的溢利	283	172			
業務單位匯入的現金淨額	(1,732)	(1,788)			
自由盈餘總變動	1,316	1,012			
年末自由盈餘	8,894	7,578			

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，則等於期內的稅後經營溢利。

我們以資本開支低、回報高及回報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。

於二零一八年，未計新業務投資，我們的壽險及資產管理業務所賺取的相關自由盈餘增加 10% 至 48.62 億英鎊（按實質匯率基準計算增加 7%），反映我們所有業務的貢獻增加。在亞洲，得益於有效壽險組合增長，以及來自瀚亞的稅後資產管理溢利，所賺取的自由盈餘增長 11% 至 16.59 億英鎊。在美國，所賺取的有效自由盈餘增加 8%，反映有效價值增加。在英國及歐洲，所賺取的有效自由盈餘增加 13% 至 16.84 億英鎊，包括長壽假設變動的正面影響以及英國就過往非諮詢年金銷售進行審閱的費用有關的 1.38 億英鎊稅後保險回款及相關潛在賠償。於二零一七年，為彌補該等費用，相關撥備增加 1.87 億英鎊，導致自由盈餘減少。

雖然新業務利潤增加 11%，但期內投資於承保新壽險業務的自由盈餘減少至 8.15 億英鎊（二零一七年：8.86 億英鎊），主要反映美國銷售額下降以及為優化英國及歐洲資本吸收而採取的措施。

經扣除業務單位向本集團匯入現金匯款的經費、確認與出售業務相關的溢利及其他變動（包括市場變動）後，於二零一八年十二月三十一日，我們於壽險及資產管理業務的自由盈餘期終收市價值為 89 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¹⁷

	實質匯率	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
業務單位匯入的現金淨額：		
亞洲	699	645
美國	342	475
英國及歐洲	654	643
英國其他業務（包括 Prudential Capital）	37	25
業務單位匯入的現金淨額	1,732	1,788
於十二月三十一日的控股公司現金	3,236	2,264

受亞洲匯款增加推動，業務單位於二零一八年匯入本集團的現金達 17.32 億英鎊，足證其增長質素及規模。雖然較上一期間有所下降，但 Jackson 仍提供 3.42 億英鎊的匯款。M&GPrudential 的匯款為 6.54 億英鎊，較二零一七年的合共匯款增加 2%，而分紅業務轉撥由二零一七年的 2.15 億英鎊增加至二零一八年的 2.33 億英鎊。

於二零一八年，向本集團匯入的現金用於支付中央成本 4.30 億英鎊（二零一七年：4.70 億英鎊）以及派付二零一七年第二次中期及二零一八年第一次中期股息。除該等變動外，企業活動及其他現金流量為正 9.14 億英鎊（二零一七年：負 5.21 億英鎊），主要受到年內債務發行淨額 12 億英鎊推動，令控股公司現金於二零一八年由 22.64 億英鎊增加至 32.36 億英鎊。

稅後溢利－歐洲內含價值

	實質匯率			固定匯率	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	變動 %	二零一七年 百萬英鎊	變動 %
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利					
亞洲					
長期業務	4,387	3,705	18	3,562	23
資產管理	159	155	3	150	6
總計	4,546	3,860	18	3,712	22
美國					
長期業務	2,115	2,143	(1)	2,069	2
資產管理	3	7	(57)	7	(57)
總計	2,118	2,150	(1)	2,076	2
英國及歐洲					
長期業務	1,374	1,015	35	1,015	35
一般保險佣金	15	13	15	13	15
保險業務總計	1,389	1,028	35	1,028	35
資產管理	392	403	(3)	403	(3)
總計	1,781	1,431	24	1,431	24
其他收入及開支	(726)	(746)	3	(740)	2
以長期投資回報為基礎且未計重組成本的稅後經營溢利	7,719	6,695	15	6,479	19
重組成本	(156)	(97)	(61)	(97)	(61)
以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利	7,563	6,598	15	6,382	19
非經營項目：					
投資回報短期波動	(3,219)	2,111	不適用	2,057	不適用
經濟假設變動的影響	146	(102)	不適用	(91)	不適用
核心結構性借款按市價計算價值	549	(326)	不適用	(326)	不適用
美國稅務改革的影響	-	390	不適用	376	不適用
與出售業務及企業交易有關的（虧損）溢利	(451)	80	不適用	77	不適用
年內稅後利潤	4,588	8,751	(48)	8,475	(46)

每股盈利－歐洲內含價值

	實質匯率			固定匯率	
	二零一八年 便士	二零一七年 便士	變動 %	二零一七年 便士	變動 %
基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利	293.6	257.0	14	248.6	18
基於稅後總利潤計算的每股基本盈利	178.1	340.9	(48)	330.2	(46)

歐洲內含價值經營溢利

根據歐洲內含價值基準，本集團於二零一八年以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利上升 19%（按實質匯率基準計算上升 15%）至 75.63 億英鎊。

歐洲內含價值經營溢利包括本集團壽險業務的新業務利潤，有關利潤上升 11%（按實質匯率基準計算上升 7%）至 38.77 億英鎊。歐洲內含價值經營溢利亦包括有效壽險業務利潤 39.99 億英鎊，有關利潤較去年上升 27%（按實質匯率基準計算上升 23%），主要反

映我們的有效業務增長以及利率上調，最明顯的是來自有效業務解除貼現的利潤增長 22%至 25.73 億英鎊。經驗及假設變動為正 14.26 億英鎊（二零一七年：10.44 億英鎊），反映我們有效業務保單的持續表現。

在亞洲，歐洲內含價值壽險經營溢利上升 23%至 43.87 億英鎊，乃受到新業務利潤上升 14%及有效業務利潤上升 39%所推動，反映有效業務的增長及因現有組合的高質素而產生的正面假設變動及經驗差。

Jackson 的歐洲內含價值壽險經營溢利增長 2%至 21.15 億英鎊，反映新業務利潤增加 5%至 9.21 億英鎊，以及因上一期間的增長及利率上調而增加的有效業務預期回報，被有利假設變動及經驗差水平的下降部分抵銷。

在英國及歐洲，歐洲內含價值壽險經營溢利增長 35%至 13.74 億英鎊（二零一七年：10.15 億英鎊）。此乃由於新業務利潤上升 3%及有效業務利潤上升。有效業務利潤包括修訂長壽假設得益 3.30 億英鎊及審閱於二零零八年七月一日之後的過往年金銷售的成本相關的保險賠償 1.38 億英鎊，而上一期間曾就此計提撥備 1.87 億英鎊。

歐洲內含價值非經營項目

負面短期波動32.19億英鎊主要反映由本集團的美國獨立賬戶以及亞洲及英國分紅業務及單位連結式基金業務持有的股票及其他投資的回報均低於預期。該等負面影響被美國業務為管理就其年金產品提供的保證所產生的市場風險而持有的股權衍生工具的收益部分抵銷。

經濟假設變動帶來的1.46億英鎊得益抵銷了短期波動，主要反映利率上升對於香港及新加坡承保的若干業務以及美國的變額年金業務的預計未來基金增長率的影響。該等預計的增長率上升有助提升保單持有人的基金價值，進而提升股東的盈利能力。

與企業交易相關的虧損 4.51 億英鎊主要來自將股東年金組合向 **Rothesay Life** 進行再保險。有關此項虧損及本期內其他企業交易的詳細說明載於歐洲內含價值財務報表附註 17。

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¹⁸

	二零一八年 十億英鎊	二零一七年 十億英鎊
於一月一日的償付能力標準 II 盈餘	13.3	12.5
經營經驗	4.2	3.6
非經營經驗（包括市場變動）	(1.2)	(0.6)
M&G Prudential 交易（見下文）	0.4	-
其他資本變動：		
後償債發行（贖回）淨額	1.2	(0.2)
外幣折算影響	0.5	(0.7)
已付股息	(1.2)	(1.2)
模型變動	-	(0.1)
於十二月三十一日的估計償付能力標準 II 盈餘	17.2	13.3

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⁵有所增加，於二零一八年十二月三十一日估計為 172 億英鎊（相當於償付能力比率為 232%⁶），而二零一七年十二月三十一日則為 133 億英鎊 (202%)。盈餘增加乃受到經營資本形成 42 億英鎊及後償債淨增加 12 億英鎊推動，被向股東派付股息 12 億英鎊抵銷。

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水平。英國及歐洲方面，於二零一八年十二月三十一日，**The Prudential Assurance Company Limited** 及其附屬公司的償付能力標準 II 股東盈餘¹⁹ 估計為 37 億英鎊（相當於覆蓋率為 172%），反映將 120 億英鎊的年金負債進行再保險及轉讓本集團的香港保險附屬公司的影響。英國分紅盈餘²⁰ 估計為 55 億英鎊（相當於覆蓋率為 231%）。美國方面，由於股市於二零一八年第四季度有所下滑，經營資本形成及我們的對沖計劃的強勁表現將匯入本集團的款項及將稅務改革納入法定資本要求產生的 35 個百分點比率影響抵銷有餘，導致以風險為基礎的資本比率為 458%（二零一七年：409%）。

債務組合

本集團繼續保持高質素及防禦定位的債務組合。股東的信貸風險集中在英國及歐洲年金組合和美國一般賬戶，並主要來自 **Jackson** 定額年金組合。信貸風險充分分散，其中 98% 的英國及歐洲組合及 96% 的美國組合為投資級²¹。二零一八年，英國及美國組合違約虧損甚微，列報減值 400 萬英鎊（二零一七年：200 萬英鎊）。

融資及流動性

股東核心結構性借款淨額及評級

	二零一八年 百萬英鎊			二零一七年 百萬英鎊		
	《國際財務報告準則》基準	按市值計算	歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市值計算	歐洲內含價值基準
股東出資業務的借款總額	7,664	183	7,847	6,280	743	7,023
減：控股公司現金及短期投資	(3,236)	-	(3,236)	(2,264)	-	(2,264)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	4,428	183	4,611	4,016	743	4,759
資本負債比率*	20%			20%		

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

本集團於二零一八年十二月三十一日的中央現金資源達32億英鎊（二零一七年十二月三十一日：23億英鎊）。主要由於與M&GPrudential的預期分拆有關的資本再平衡過程，核心結構性借款總額由63億英鎊增加14億英鎊至77億英鎊。這涉及二零一八年十二月贖回5.50億美元（二零一八年十二月三十一日：相當於4.32億英鎊）的7.75%一級永久後償債，被二零一八年十月發行5.00億美元（二零一八年十二月三十一日：3.74億英鎊）的6.5%二級可替代後償票據、5.00億英鎊的6.25%二級可替代後償票據及7.50億英鎊的5.625%二級可替代後償票據抵銷有餘。

除上述股東出資業務的核心結構性借款淨額外，本集團亦透過貨幣市場獲取資金，並制訂了一項無限制全球商業票據計劃。截至二零一八年十二月三十一日，為非核心借貸融資而根據該計劃發行的商業票據共計5.99億美元。

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，並將於二零二三年到期。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，故於二零一八年十二月三十一日並無未償還款項。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	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
年內除稅後利潤 ²²	3,010	2,389	4,585	8,750
匯兌變動（扣除相關稅項）	348	(409)	1,706	(2,045)
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 定息證券未變現收益及虧損 ²³	(1,083)	486	-	-
股息	(1,244)	(1,159)	(1,244)	(1,159)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	-	-	(95)	40
其他	131	175	132	144
股東資金增加淨額	1,162	1,421	5,084	5,730
於一月一日的股東資金	16,087	14,666	44,698	38,968
於十二月三十一日的股東資金	17,249	16,087	49,782	44,698
每股股東價值 ⁷	665 便士	622 便士	1,920 便士	1,728 便士
股東資金回報 ⁷	25%	25%	17%	17%

本集團於二零一八年十二月三十一日的《國際財務報告準則》股東資金增加 7%至 172 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 161 億英鎊），乃受到經營業績強勁表現的驅動，並被派付股息 12.44 億英鎊抵銷。期內，英鎊相對美元及多種亞洲貨幣走弱。本集團的《國際財務報告準則》資產淨值約 51%（本集團的歐洲內含價值資產淨值 74 %）以非英鎊貨幣計值，致使期內的資產淨值出現正外匯變動。此外，於報告期初至報告期末期間，美國長期利率上調，導致 Jackson 持有的定息證券產生未變現虧損（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 11%至 498 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 447 億英鎊）。於二零一八年十二月三十一日按每股基準計算的本集團內含價值為 1,920 便士，高於二零一七年十二月三十一日的 1,728 便士。

企業交易

擬分拆本集團英國及歐洲業務及將120億英鎊⁴的英國年金組合進行再保險

本集團先前宣佈擬將其英國及歐洲業務從Prudential plc 分拆出來，以形成兩間獨立的上市公司，上述交易目前進展順利。本集團亦已將The Prudential Assurance Company Limited (PAC) 及M&G Group Limited的法定所有權轉讓予M&GPrudential的新控股公司，並於二零一八年十二月完成將其香港保險附屬公司的法定所有權由PAC轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司。

於二零一八年三月，M&GPrudential 將其 120 億英鎊（截至二零一七年十二月三十一日）的股東支持年金組合向 Rothesay Life 進行再保險。根據協議條款，再保險預期之後將於二零一九年六月三十日前進行該組合的第 VII 部大部分轉移。再保險協議於二零一八年

三月十四日生效，並產生《國際財務報告準則》基準稅前虧損 5.08 億英鎊。

上述交易導致本集團的歐洲內含價值減少3.76億英鎊，主要反映再保險年金負債部分的溢利損失，並使本集團股東償付能力標準II資本狀況增加4億英鎊。

本集團預期將於分拆前對保誠及M&GPrudential的債務資本進行重整。這將包括令M&GPrudential的最終控股公司成為新債務的發行人，包括來自保誠的可替代債務，而保誠將贖回其現有的部分債務。繼該等行動後，保誠及M&GPrudential的整體債務絕對量目前預期將增加76億英鎊（就本集團在發行任何可替代債務前於二零一八年六月三十日的未償債務總額而言，該數額並非屬重大），當中包括本集團的核心結構性借款64億英鎊以及來自短期定息證券計劃的股東借款12億英鎊。於分拆時，保誠預期M&GPrudential將持有約35億英鎊的後償債。該預期取決於M&GPrudential最終控股公司董事會（一旦完全成立，包括獨立非執行董事在內）批准的M&GPrudential資本風險偏好，並反映當前經營環境及經濟狀況，若其出現重大變動則可能會導致不同的結果。

進軍泰國互惠基金市場

瀚亞於二零一八年七月達成一項協議，內容有關初步收購TMB Bank Public Company Limited (TMB) 旗下一間泰國領先資產管理公司 – TMB Asset Management Co., Ltd. (TMBAM) 的65%股權。泰國基金管理市場於東南亞國家聯盟（「東盟」）內規模最大，於二零一八年十二月三十一日，管理資產總額為1,150億英鎊²⁴。瀚亞可選擇於日後將其持股比例增至100%。作為是項收購的一部分，瀚亞亦與TMB訂立一項分銷協議，為其客戶提供一流的投資解決方案。TMBAM於二零一八年十二月三十一日的管理資產達90億英鎊，收購該公司進一步體現保誠銳意開拓泰國市場的決心。

收購John Hancock的集團派付年金業務

Jackson於二零一八年十一月宣佈與John Hancock Life Insurance Company達成協議，對John Hancock的集團派付年金業務整體進行再保險（自二零一八年十月一日起生效）。

總括而言，是項交易涉及Jackson賠償再保險約55億美元儲備金，表明Jackson的一般賬戶負債增加約10%。John Hancock將繼續負責管理該項業務。

與大華銀行續訂及擴大區域戰略銀行保險聯盟

保誠及大華銀行於二零一九年一月宣佈續訂其區域銀行保險聯盟至二零三四年，將範圍擴展至越南，連同我們目前於新加坡、馬來西亞、泰國及印尼的足跡，現已覆蓋五個市場。

根據續訂的條款，保誠的壽險產品將透過大華銀行遍佈五個市場的400多間分行網絡，觸達超過四百萬名大華銀行客戶。此外，保誠將善用其數碼能力，提供專注於保障的產品組合，以協助大華銀行旗下數碼銀行業務實現拓展及獲客的目標。根據該協議將予支付的初始費用6.62億英鎊將以內部資源撥付。該款項將分三期支付。2.30億英鎊已於二零一九年二月支付，而3.31億英鎊將於二零二零年一月支付及1.01億英鎊將於二零二一年一月支付。

收購Group Beneficial的多數股權

Prudential plc 正在收購 Group Beneficial (Beneficial)的多數股權。Beneficial 是喀麥隆、科特迪瓦及多哥的主要壽險公司之一，透過41間分公司及逾2,000名代理向逾300,000名客戶提供儲蓄及保障產品。是項收購將顯著增加保誠於非洲不斷增長的規模，惟須遵守多項條件及待監管機構批准後方可作實。

股息

董事會決定增加全年度普通股股息 5%至每股 49.35 便士，以反映本集團二零一八年的財務表現及本集團對未來前景的信心。與此同時，董事亦已批准第二次中期普通股股息每股 33.68 便士（二零一七年：每股 32.5 便士）。

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²⁵。

附註

- 1 有關增長按固定匯率基準呈列。
- 2 就保險業務而言，所賺取的相關自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的相關自由盈餘等於期內的稅後經營溢利。重組成本與相關業務的單位金額分開呈列。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註 10。
- 3 核心是指英國及歐洲保險業務的相關溢利，不包括諸如提升償付能力的管理措施及重大假設變動等的影響。有關詳情載於額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 I(d)。
- 4 與於二零一七年十二月三十一日估值的《國際財務報告準則》股東年金負債相關。
- 5 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。估計償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下的經營及市場狀況於各個估值日期的計算，就二零一八年及二零一七年而言，反映已獲批准的監管狀況。
- 6 估計數字未計第二次中期普通股股息。
- 7 《國際財務報告準則》結餘的定義及對賬請參閱額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 III。
- 8 亞洲保險收入包括息差收入、手續費收入、分紅、保險損益差及股東資產預期回報。
- 9 溢利率指未計業績表現相關費用的經營收入佔相關管理基金的比例，進一步資料請參閱額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 I(c)。
- 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、期滿及身故引致的保單持有人負債變動。
- 12 包括分紅業務的未分配盈餘。
- 13 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。
- 14 就資產管理業務而言，因代表第三方管理而並無於資產負債表列賬的基金規模亦是一項帶動盈利的驅動因素。因此，我們分析每個期間的管理基金變動，主要針對集團外部的管理基金和由保險業務所持有並計入本集團資產負債表的管理基金。相關分析見額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 II(b)。
- 15 流入淨額不包括亞洲貨幣市場基金（貨幣市場基金）流入 15.00 億英鎊（二零一七年：14.95 億英鎊）。外部管理基金不包括亞洲貨幣市場基金的結餘 116.02 億英鎊（二零一七年：93.17 億英鎊）。
- 16 指 M&G Prudential 資產管理外部管理基金及內部基金（計入 M&G Prudential 長期保險業務資產負債表）。
- 17 業務單位匯入的現金淨額計入控股公司現金流量，詳情於額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 III(a)披露。這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。
- 18 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)。
- 19 英國股東資本狀況不包括分隔分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。估計償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下的經營及市場狀況於各個估值日期的計算，就二零一八年及二零一七年而言，反映已獲批准的監管狀況。
- 20 估計償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下的經營及市場狀況於各個估值日期的計算，就二零一八年及二零一七年而言，反映已獲批准的監管狀況。
- 21 若可獲取標普、穆迪及惠譽的分級，則基於該等分級；若無法獲取，則採用內部評級。
- 22 不包括非控股權益應佔年內利潤。
- 23 扣除遞延保單獲得成本的相關開支及稅項。
- 24 ©2018 Strategic Insight（一間資產國際公司）及（如提及或引用）Morningstar Inc.、Standard & Poor's Inc.及 Lipper Inc.版權所有。本文件所載資料、數據、分析及意見(a)包括上述公司的機密及專有資料；(b)不得就任何目的複製或轉發；(c)僅供參考；及(d)不保證或聲明相關內容準確、完整或及時。
- 25 有關 Prudential plc 可分派溢利的進一步詳情，請參閱母公司財務報表附註 11。

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

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

本節說明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。

1. 緒言

集團架構

本集團於二零一七年八月宣佈擬將 M&G 及其英國及歐洲壽險業務合併為 M&GPrudential，此舉將有助於更加有效地發揮有關業務的規模及優勢。二零一八年三月，本集團宣佈擬將 M&GPrudential 從本集團其他業務分拆出來，旨在於分拆為兩項獨立的業務後能夠專注於滿足客戶快速轉變的需求，並為投資者帶來更多長遠價值。

為完成 M&GPrudential 正在進行的合併活動及其從本集團其他業務分拆出來的計劃，必須作出多項重大而複雜的變革，而有關變革於二零一八年全年快速推進。集團風險職能部門已深入參與到關鍵工作流程當中，並已明確了解變革目標以及實施變革議程所涉及的風險及依賴性。我們已建立一套架構成熟、整合完善的風險框架，而在這一過渡時期，集團風險職能部門明確負責提供監察、支援及風險管理，以及提出客觀質疑，確保本集團始終處於其風險偏好的範圍內。於二零一八年，上述舉措已體現為多個範疇，包括有關關鍵轉型及分拆活動的風險意見、指引及保證，以及評估各種壓力情境下進行分拆的財務風險，關鍵目標之一是於分拆後為 M&GPrudential 及 Prudential plc 設立兩個強大的獨立風險職能部門，而就風險職能部門的營運分離計劃仍在進行中。

社會發展

西方各經濟體的關注繼續由提供予客戶的產品及服務轉向開展業務的方式以及對整個社會的影響。持份者及監管機構對本集團環境、社會及管治相關活動的期望亦日漸提高。本集團在開展業務時會積極考慮其業務活動對環境、社會及管治產生的影響。近期的監管發展（例如歐盟《一般資料保護規則》）表明，企業必須保障個人資料的安全，同時應採取對資料擁有人公開透明的方式使用這些資料。本集團積極管理有關安全及使用個人資料的風險，而近期美國及歐洲在資料保護方面的監管變動已納入界定業務要求的原則當中。

全球經濟

繼美國於二零一七年年底實施重大稅務改革之後，二零一八年年初，經濟錄得強勁而全面的增長。隨著時間的推移，全球經濟狀況不斷演變，美國及世界其他地區的經濟增長出現分歧。美國政策利率上升、金融狀況收緊以及貿易緊張局勢加劇，引發市場擔憂，而新興市場更是首當其衝。於第四季度，由於貨幣刺激措施力度持續減弱，市場對全球經濟進一步放緩的擔憂亦對美國產生影響，導致風險情緒急劇轉變。於二零一九年年初，全球經濟的前景仍不明朗，雖然增長仍為正面，但變得更加脆弱，而風險亦進一步推動下行趨勢。歐洲的政治緊張局勢，包括英國退出歐盟的性質及其未來貿易關係的不確定性、地緣政治事態的發展，以及美中之間國際貿易緊張局勢的潛在升級，均對全球經濟增長和經濟環境構成威脅。

金融市場

金融市場於二零一八年面臨多項不利因素。在市場波動重現的情況下，資產估值受到廣泛影響。全球市場，尤其是新興市場，全年均面臨巨大壓力。然而，在第四季度因市場憂慮經濟放緩而引發股市大幅拋售之前，美國市場一直維持穩健。與此同時，隨著信貸週期狀況成為市場參與者關注的主要問題，信貸息差亦有所擴闊。綜觀全球，全年利率變動各異，但受增長及通脹數據變化、風險情緒以及可能出現衰退的擔憂加劇等因素的影響，美國收益率曲線明顯趨於平緩。金融市場仍然極易受到市場情緒進一步突然變化的影響，倘若上述全球經濟面臨的風險變為現實，則尤其有可能出現這種狀況。

政治局勢

過往一年的事件繼續表明，世界正處於全球地緣政治轉型期和不確定性增加的時期。民眾的不滿仍然是政治變革的驅動因素之一，自由主義規範和維持全球秩序的多邊規則制度的作用，例如聯合國、北大西洋公約組織（「北約」）和世界貿易組織，似乎正在演變。在本集團開展業務的主要地區，我們發現貿易及經濟政策中的國家保護主義日益明顯。英國退出歐盟以及未來關係的性質，仍然是一個重要的政治不確定因素。作為一家跨國機構，我們制定計劃以紓緩由於此類轉變而產生的業務風險，並盡可能與國家機構合作，以確保我們的保單持有人不會受到不利影響。然而，有關變化的整體長期影響仍有待觀察。

監管

保誠在全球高度監管的市場中運營，監管和法律的性質和重點仍不穩定。許多國家和國際監管發展正在進行當中，並繼續關注償付能力和資本標準、業務操守、系統性風險及宏觀審慎政策。本集團將繼續在國家和全球層面監控此類發展，並將其作為保誠與政府政策團隊和監管機構合作的一部分。本集團於二零一八年八月宣佈，於 M&GPrudential 分拆事項完成後，香港保險業監管局將成為全集團監管機構，並將於二零一九年繼續就由集團風險總監領導的未來的集團層面監管框架展開建設性的接洽。

2. 過往十二個月期間的重要內部、監管、經濟及（地緣）政治事件

二零一八年第一季度	二零一八年第二季度	二零一八年第三季度	二零一八年第四季度
<p>二零一八年三月，本集團宣佈擬將 M&G Prudential 從本集團其他業務分拆出來。保誠英國及歐洲業務的 120 億英鎊年金負債已向 Rothesay Life Plc 進行再保險，預計將於二零一九年六月三十日前完成大部分投資組合的 VII 部轉移。</p> <p>繼 M&G 及 PPM South Africa (PPMSA) 之後，瀚亞於二零一八年二月成為保誠旗下第三個簽署聯合國責任投資原則的業務分部。</p> <p>中國國家主席習近平於二零一八年三月在全國人民代表大會選舉後成功連任，開始其第二屆任期。</p> <p>意大利於二零一八年三月舉行大選後，由中右聯盟與反建制政黨「五星運動」成立聯合政府。</p> <p>美國政府提出初步貿易關稅措施（二零一八年上半年度繼續公佈其他議案），導致其與主要的七大工業國合作夥伴及中國的貿易緊張局勢進一步升級。</p> <p>美國股市暴跌，引發全球拋售，道瓊斯工業平均指數於短短兩週內急跌約 3,000 點。美國股市於第二和第三季度反彈。</p>	<p>《一般資料保護規則》於二零一八年五月二十五日在歐盟正式生效，進一步保障個人在公司使用其個人資料方面的權利。</p> <p>美國勞工部推出的信託規則在二零一八年三月美國法院作出裁決後已正式終止。勞工部上訴的截止日期已於六月過期。其他議案（例如美國證券交易委員會的最佳利益標準）仍在制訂當中。</p> <p>美國總統特朗普與北韓主席金正恩於二零一八年六月十二日在新加坡舉行會晤，共同出席歷史性峰會，並討論朝鮮半島無核化的議題。</p> <p>於二零一八年五月舉行大選後，馬來西亞反對黨「希望聯盟」贏得執政權。</p> <p>區域全面經濟夥伴關係協定 (RCEP) 第 22 輪談判於二零一八年四月二十八日至五月八日在新加坡舉行，其目標是建立全球最大的經濟共同體系。談判持續至二零一九年。</p> <p>印尼總統批准有關保險公司原有的外資所有權的監管規定。</p>	<p>八月，本集團宣佈，香港保險業監管局將於 M&G Prudential 分拆後成為 Prudential plc 的全集團監管機構，並開始就未來監管關係展開建設性的接洽。</p> <p>七月，國際保險監督聯會發佈了保險公司監管共同框架（共同框架）和保險資本標準版本 2.0 的諮詢文件。本集團於二零一八年八月向英國審慎監管局提交保險資本標準實地考察結果。</p> <p>九月，英國審慎監管局和金融市場行為監管局要求各主要銀行和保險公司提供有關管理由倫敦銀行同業拆息過渡至替代利率基準的準備工作和行動的詳情。</p> <p>八月，英格蘭銀行自二零零八年金融危機以來第二次加息，將利率上調至 0.75%，同時指出，英國退歐將為經濟帶來重大不明朗因素。</p> <p>美國於七月對中國價值高達 500 億美元的出口產品徵收關稅，促使北京方面作出同樣回應。儘管兩國於十二月一日在 G20 峰會上達成暫時休戰協議，但兩國之間的貿易緊張局勢仍然相當緊張。</p> <p>由於金融狀況收緊，令外部資金狀況較弱的經濟體受到影響，新興市場股市於八月份急速下挫。</p>	<p>十一月，Jackson 宣佈收購 John Hancock Life Insurance Company 的集團派付年金業務，已停止銷售的約 20 萬份有效證書代表《國際財務報告準則》準備金約 55 億美元。</p> <p>PPM America (PPMA) 於二零一八年十月成為保誠旗下第四個簽署聯合國責任投資原則的業務分部。</p> <p>國際保險監督聯會於十一月啟動有關整體框架的諮詢，旨在評估和減輕保險業的系統性風險，以取代現行的全球系統重要性保險公司措施，目標是於二零一九年十一月採納。</p> <p>十一月，國際會計準則委員會暫時將《國際財務報告準則》第 17 號的生效日期推遲一年至二零二二年一月一日或之後開始的期間，並將考慮對該新標準作進一步修訂。</p> <p>民主黨在十一月的美國中期選舉中贏得眾議院的控制權，而共和黨則保留對參議院的控制權。隨著兩黨爭端的加劇，美國政府於二零一八年十二月底至二零一九年一月期間部分關閉。</p> <p>十二月，英國議會否決英國退出歐盟的談判協議。由於英國政府尋求於二零一九年年初重新就協議展開磋商，英國退出歐盟的性質仍存在不確定性。</p> <p>全球寬鬆貨幣政策的減弱仍在繼續，歐洲中央銀行（「歐洲央行」）確認將於二零一八年年底停止淨資產購買，美國聯邦儲備局於十二月進行二零一八年的第四次加息。</p> <p>十二月，中國製造業大幅下滑，引發市場對全球經濟增長放緩的擔憂。中國人民銀行推出額外的刺激措施。</p> <p>市場對金融狀況收緊及全球經濟下行的擔憂，引發美國股市大幅拋售。美國股市於二零一八年前三個季度一直維持穩健，而全球股市則進一步下跌。標普 500 公司指數於二零一八年收跌約 6%。風險情緒於二零一九年年初有所改善，推動股市普遍上揚。</p>

3. 管理實施策略所帶來的風險

本節概述本集團的策略、實施該策略所帶來的重大風險以及未來十二個月的風險管理重點。下表列示的風險（非詳盡）將於第 5 及第 6 節詳加討論。

我們的策略	實施有關策略所帶來的重大風險	未來十二個月的風險管理重點
亞洲 滿足亞洲日益壯大的中產階層在保障及投資方面的需要。	<ul style="list-style-type: none"> 持續率風險 	<ul style="list-style-type: none"> 實施業務措施以管理持續率風險，包括檢討分銷渠道及激勵架構。同時持續進行經驗監控。
	<ul style="list-style-type: none"> 發病率風險 	<ul style="list-style-type: none"> 實施業務措施以管理發病率風險，包括在需要時對產品進行重新定價。同時持續進行經驗監控。
	<ul style="list-style-type: none"> 監管風險，包括外資所有權 	<ul style="list-style-type: none"> 積極與國家政府及監管機構接洽。
美國 為美國嬰兒潮一代提供資產累積及退休收入產品。	<ul style="list-style-type: none"> 金融風險 	<ul style="list-style-type: none"> 維持（並在必要時加強）已實施的適當風險限額、對沖策略及集團監督。
	<ul style="list-style-type: none"> 保單持有人行為風險 	<ul style="list-style-type: none"> 持續監控保單持有人行為經驗並檢討有關假設。
非洲	<ul style="list-style-type: none"> 隨著非洲區業務顯著增長，本集團亦將繼續加強保誠非洲的風險管理。 	
英國及歐洲 滿足英國及歐洲大陸老年人口的儲蓄及退休需要。	<ul style="list-style-type: none"> M&GPrudential 的合併及轉型風險 	<ul style="list-style-type: none"> 管理合併及轉型風險，致力達成各項策略、財務及營運目標。
	<ul style="list-style-type: none"> 長壽風險 	<ul style="list-style-type: none"> 進行持續監督及經驗分析。
	<ul style="list-style-type: none"> 客戶風險 	<ul style="list-style-type: none"> 持續監控內含客戶成果指標。 管理合併及轉型活動、新產品組合以及新監管規定所帶來的客戶風險影響。
全集團 我們致力賺取可觀回報，從而向客戶提供財務保障，並為股東實現可持續增長。在進行嚴格的審閱之後，我們相信，將 M&GPrudential 分拆出來，是實現此長期策略的最佳方式。	<ul style="list-style-type: none"> 與關鍵變革計劃相關的轉型風險 	<ul style="list-style-type: none"> 根據本集團的轉型風險框架，管理該項轉型活動當中相互關聯的執行風險，並提供其他風險管理支援及檢討。 確保 M&GPrudential 及 Prudential plc 於分拆後將設立兩個強大的獨立風險職能部門。
	<ul style="list-style-type: none"> 全集團範圍內的監管風險 	<ul style="list-style-type: none"> 就宏觀審慎及系統性風險相關監管舉措、國際資本標準以及可對全集團產生影響的其他舉措與監管機構及業內團體接洽。 就 M&GPrudential 分拆事項完成後將適用於本集團的集團監管框架與香港保險業監管局接洽。
	<ul style="list-style-type: none"> 資訊安全及數據私隱風險 	<ul style="list-style-type: none"> 繼續實施本集團的資訊安全風險管理策略及防禦計劃。 確保整個集團全面遵守適用的私隱法律。

4. 風險管治

a. 管治體系

適當的風險管理有助保誠把握商機及推動業務增長。因此，有效的風險管理是執行本集團業務策略的基礎。保誠的風險管理方法應當與業務充分配合，同時應嚴格執行，並應具備充分的涵蓋範圍及靈活性，以適應本集團經營所在地區的經濟及政治環境變化。

保誠已設立一個管治體系，旨在明確風險責任歸屬、設立適當程序以將風險管理與業務目標相聯繫、提高董事會及高級管理層監察風險的積極主動性、完善檢討、討論及溝通風險的機制及方法，以及制訂風險政策及標準，以確保識別、計量、管理、監控及報告風險。

如何界定風險

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

如何管理風險

集團風險框架訂明保誠的風險管治、風險管理流程及風險偏好。本集團透過該框架，將風險管理融入整個集團當中。該框架旨在監察與本集團業務相關的風險，並由董事會負責。本集團承受的主要風險推動因素均由集團風險職能部門監察及管理，其負責從本集團的經濟、監管及評級角度審閱、評估、監督及呈報本集團的風險和償付能力狀況。

於二零一八年，本集團繼續更新有關新產品批核、主要第三方安排的管理方法以及模型風險監管的政策及程序。我們將轉型風險框架直接應用於管理計劃實施風險。保誠透過一個多元化方法管理關鍵的環境、社會及管治問題，並就環境、社會及管治議題設定一線職能責任。

有關風險管治、風險文化及風險管理程序的更多詳情，請參閱以下章節。

b. 集團風險框架

i. 風險管治及文化

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

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

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

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

評估風險文化構成集團風險框架的一部分，並主要識別以下跡象：

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

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

保誠的行為守則及集團管治手冊包含一系列指引原則，旨在規管全體員工及任何代表本集團行事的組織的日常行為，由特定風險政策提供支持，有關政策要求本集團必須以負責任的方式行事，內容包括但不限於有關反洗黑錢、金融犯罪及反貪腐的政策。本集團的第三方供應政策確保我們的所有供應商及供應鏈安排均融入人權及現代反奴役考量因素。我們亦已制定程序，讓員工能夠安全地匿名舉報有違道德的行為及做法。

ii. 風險管理週期

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

風險識別

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

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

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

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

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

風險衡量及評估

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

風險管理及控制

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

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

- 本集團有關重大風險的風險偏好以及限制本集團風險的框架；
- 令本集團高級管理層能連貫一致地對本集團重大風險狀況執行計量及管理的流程；及
- 為支持對本集團重大風險的計量及管理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風險管理工具，以紓緩下文「更多風險資料」一節所述的各個主要風險類別。

風險監察及報告

本集團主要風險的識別匯報集團風險委員會及董事會接收的管理資料。當中亦包括有關風險偏好所對應的主要風險的風險報告，以及其他主要及新興風險的持續發展。

iii. 風險偏好、限額及誘因

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

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

資本要求：

資本要求限額旨在確保本集團符合其內部經濟資本要求，達到理想目標評級以實現其業務目標，以及確保毋須監管機構介入。本集團在集團層面採用的兩項衡量指標為償付能力標準 II 資本要求及內部經濟資本(ECap)要求。此外，資本要求按照當地法定基準進行監察。

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

流動性：

本集團的流動性風險偏好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。

盈利波動：

本集團在盈利波動方面的風險偏好及總體風險限額的目標旨在確保：盈利波動幅度符合持份者預期；本集團有足夠的盈利（及現金流量）來償付債務、支付預期股息及抵禦意外衝擊；及適當管理各個地區的盈利（及現金流量），並符合集資策略。我們採用經營溢利及歐洲內含價值經營溢利兩項基準計量及監控盈利波動，但亦會考慮《國際財務報告準則》及歐洲內含價值總利潤。

5. 風險概述

在整個集團層面承擔的風險可大致分類如下：因本集團業務營運而引致的風險；因本集團投資而產生的風險；以及因本集團產品性質而引起的風險。保誠亦因其經營所在的全球環境而承受適用的廣泛風險。倘該等風險變為現實，可能會對本集團產生財務影響，亦可能影響本集團產品或本集團提供予客戶及分銷商的服務表現，從而對本集團的品牌及聲譽產生潛在風險，並造成行為風險的影響。該等風險概述載於下文。我們亦註明該等風險就本集團層面或旗下業務單位層面而言是否被視為重大。本集團涵蓋風險因素的披露資料可於本文件末查閱。

「宏觀」風險

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

全球經濟狀況

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

地緣政治風險

地緣政治環境可能會對本集團造成直接或間接影響，近年來英國、美國及歐元區的政治發展已引發不同程度的動盪，由此可見一斑。這些地區局勢不明朗，加上中東衝突持續、東亞局勢以及朝鮮半島形勢日趨緊張，顯示地緣政治風險可能波及全球，而其潛在影響亦較為廣泛；例如，令監管及營運風險上升，以及經濟環境的改變。

監管風險

保誠的業務營運須遵守不同的監管、法律及稅務制度不斷推出的新規定。監管重點日漸轉向宏觀審慎方向，亞洲區內正在進行的多項監管變動（尤其是客戶保障方面）應予以重點關注，而 Jackson 及 M&G Prudential 均在監管非常嚴格的市場運營。監管改革可能會對保誠的業務造成重大影響。建議分拆 M&G Prudential 的事項將導致保誠的全集團監管機構變更為香港保險業監管局。在集團風險總監的領導下，本集團現正主動與當選監管機構就分拆後適用於本集團的監管框架進行溝通。

技術變革

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動力。我們從內外兩個角度審視技術變革。從外部角度，我們審視新技術的崛起以及其如何影響保險行業及保誠於行業內的競爭力；從內部角度，我們審視在應對數碼化變革挑戰及把握機遇方面與本集團內部發展相關的風險。保誠將把握新科技帶來的機遇，同時亦會密切監察當中蘊含的任何風險。

環境、社會及管治風險

作為一個集團，有效地應對涉及環境、社會及管治影響的重大風險對於維持保誠的品牌及聲譽乃至其財務表現及長期策略至關重要。本集團管治環境、社會及管治問題的方法以及管理該等問題的相關全集團政策的進一步資料載於企業責任回顧。

市場風險

指可能因股價、利率、匯率及物業價格波動導致的資產價格波動而導致保誠的投資價值下降的潛在風險。

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

英國業務的市場風險乃由股東所佔分紅基金的未來利潤按比例估值產生，有關估值受股權、物業及債券價值影響。

M&GPrudential 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。

信貸風險

指因市場認為本集團投資及其他交易對手可能違約而令保誠的投資價值下降的潛在風險。

本集團的資產組合亦會產生投資信貸風險。支持英國及 Jackson 年金業務的資產意味著（特別是對該等業務單位而言）信貸風險被視為重大風險。

流動性風險

指流動資產不足以償付到期債務的風險，我們會同時基於正常及受壓的狀況考慮此項風險。我們認為此風險就本集團層面而言乃屬重大。

保險風險

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

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

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

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

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

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

操守風險

保誠產品的設計及分銷對於確保本集團達成滿足客戶需求及期望的承諾而言至關重要，並構成本集團所認為的整體業務操守的因素。

策略性風險及轉型風險

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

營運風險

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

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

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

資訊安全及數據私隱風險為保誠的重要考慮因素，在全球範圍內，網絡安全威脅在精密程度及潛在影響方面不斷演進，包括惡意攻擊本集團系統的不斷變化的風險、網絡破壞以及與數據安全、完整性、私隱及濫用相關的風險。本集團的資訊科技基建及網絡的規模、持份者期望，以及業內引人矚目的網絡安全及數據濫用事故意味著這些風險將繼續就本集團層面而言被視為重大。

6. 更多風險資料

閱讀以下章節時，有必要事先了解保誠的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。

6.1 「宏觀」風險

a. 全球監管及政治風險

監管及政治風險或會影響保誠旗下業務或其經營業務的方式。監管及政治風險的範圍相當廣泛，包括政府政策及法例變動、資本控制措施、各國及國際層面新增規例及特定監管機構介入或行動。於二零一八年八月宣佈香港保險業監管局將於 M&G Prudential 分拆後成為保誠的集團監管機構後，本集團於二零一八年開始與當選監管機構進行建設性的接洽，並將持續至二零一九年。特別是，保誠繼續就其擬議集團監管框架與監管機構進行接洽，而該框架將於分拆後適用於本集團。

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

目前亦正實施相關舉措，以抑制系統性風險和提升金融穩定性。於國際層面，金融穩定委員會繼續就資產管理及保險業提供建議，包括持續評估系統性風險措施。國際保險監督聯會 (International Association of Insurance Supervisors) 繼續關注以下兩項關鍵發展。

保誠上次於二零一六年十一月二十一日再獲確認指定為全球系統重要性保險公司。金融穩定委員會與國際保險監督聯會並未於二零一七年發佈新的全球系統重要性保險公司名單，且在國際保險監督聯會於二零一八年十一月十四日推出有關整體框架（旨在評估及減輕保險業的系統性風險，擬取代現有的全球系統重要性保險公司措施）的諮詢意見後，於二零一八年並未開展全球系統重要性保險公司評定。國際保險監督聯會擬於二零二零年實施整體框架，並建議於該年起停止全球系統重要性保險公司評定。在此期間，相關集團監管機構已承諾，繼續以一定監管酌情權實施現有的加強版全球系統重要性保險公司監管政策措施（包括遞交加強版風險管理計劃的規定）。金融穩定委員會將於二零二二年十一月與國際保險監督聯會及國家主管機構磋商後，檢討是否有必要終止或重新開展全球系統重要性保險公司的年度評定。提高吸收虧損能力標準（適用於全球系統重要性保險公司指定公司的建議額外資本指標，計劃於二零二二年起實施）並非建議整體框架的一部分。然而，整體框架建議加強監管權力，允許採用干預手段（包括增資及暫停派息等臨時性金融支援措施）減輕系統性風險。

國際保險監督聯會亦將保險資本標準納入共同框架一為監管國際活躍保險集團而設的共同框架。保險資本標準將分兩個階段執行一進行為期五年的監控後付諸實施。共同框架將設立一套更為寬泛的共同原則及標準，旨在協助監管機構處理擁有多個司法權區業務的保險集團所引起的風險。共同框架建議（包括保險資本標準）可能導致國際活躍保險集團（保誠滿足該條件）的資本及監管措施均有所加強。

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

近年來，英國監管機構持續關注可能對客戶造成不利影響的保險產品及市場慣例，包括金融市場行為監管局對年金銷售行為的傳統審閱及專項審閱。客戶風險管理仍是英國業務管理的一大重點。另外，可能對客戶風險產生影響的 M&G Prudential 合併及轉型活動、新產品組合及新增監管規定均得到密切監控。

國際會計準則委員會已於二零一七年五月公佈《國際財務報告準則》第 17 號，將自二零二一年起對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的《國際財務報告準則》基準報告引入重大變更。二零一八年十一月，國際會計準則委員會暫定將《國際財務報告準則》第 17 號的生效日期推遲一年至於二零二二年一月一日或之後開始之期間，並正考慮對該新準則作出進一步修訂。《國際財務報告準則》第 17 號預期會（其中包括）改變確認《國際財務報告準則》溢利的時間，而其實施可能會要求對本集團的資訊科技系統、精算及財務制度作出修改。本集團現正審閱該準則的複雜規定及考慮其潛在影響。

二零一八年三月，英國與歐盟就一項英國脫歐過渡協議的條款達成一致，該協議的有效期將由英國的歐盟成員國身份終止之時（格林威治標準時間二零一九年三月二十九日晚上十一時正）起至二零二零年十二月三十一日止（但具法律約束力的條款仍有待協商）。英國與歐盟關係的最終條款談判結果如何，目前仍相當不明朗。特別是，根據英國脫歐的性質，可能會產生以下影響。英國及歐盟的經濟活動可能出現下滑，倘若英國貿然脫歐，下滑預計將會更為顯著。在英國脫歐前一段時間及其後，市場波動以及缺乏流動性的情況或會加劇，且物業價值（包括物業基金的流動性，可能會向其實施贖回限制）及利率或會受到影響。特別是，主權及企業債務評級或

會下調。倘若出現英國主權評級被下調一個以上級別的嚴重情況，英國企業（包括 M&GPrudential 的英國業務）的信貸評級亦可能受到影響。本集團（特別是 M&GPrudential）的經營法律及監管體制或會受到影響（包括償付能力標準 II 制度未來在英國的適用範圍），影響程度尚未明朗。目前亦存在業務（特別是 M&GPrudential）出現營運障礙的風險。

本集團在地域、貨幣、產品及分銷方面的多元化，應可減輕英國脫歐的部分潛在影響。由於其業務及客戶的地理位置分佈，M&GPrudential 極有可能受到影響。由於英國與歐盟之間未來安排的性質的不確定性，M&GPrudential 已完成實施一系列計劃，包括將業務轉移至歐盟司法權區、專為減輕對本集團英國業務的潛在不利影響而設的資產負債表及分紅基金對沖保護及營運措施（包括客戶溝通）。此外，該項業務已透過各項風險緩解行動，力求確保作出妥善準備，應對無協議脫歐造成的潛在營運及財務影響。

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

於二零一八年年底，美國全國保險專員協會完成一項業界諮詢，旨在降低變額年金法定資產負債表的非經濟性波動並加強風險管理。全國保險專員協會計劃於二零二零年一月實施該項新框架，此舉將對 Jackson 的業務產生影響。Jackson 將繼續評估及檢測有關變更。全國保險專員協會亦繼續檢閱規定資本計算方式的 C-1 債券因素，預計會適時提供更多資料。本集團將繼續就此等變革影響作出管理準備。

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

於二零一七年七月二十七日，英國金融市場行為監管局宣佈，於二零二一年之後，其將不再遊說或運用其權力強制要求銀行小組成員提交利率用以計算倫敦銀行同業拆息。倘若不再採用當前形式的倫敦銀行同業拆息並於英國改為採用英鎊隔夜平均利率指數基準（及於其他國家採用其他替代基準利率），其影響將會波及本集團，屆時保誠旗下與倫敦銀行同業拆息掛鉤或參照倫敦銀行同業拆息的資產及負債價值將面臨不利影響，過渡期間的市場流動性會降低，本集團亦會因對有關文件作出的規定變更及對持份者的相關責任而面臨更多法律及行為風險。

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

保誠對監管及政治風險採用的風險管理及紓緩措施包括以下各項：

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

b. 環境、社會及管治風險，包括氣候變化

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

氣候變化是環境、社會及管治的一個重要主題，並繼續提上一眾監管機構、政府、非政府組織及投資者的議程。企業責任回顧概述目前正在進行的與氣候變化相關的各種監管、監督及投資者驅動舉措，本集團如何管理氣候變化風險及機遇，以及本集團對該範疇的行業倡議的參與。監管及監督方面亦更加注重可持續金融及責任投資。本集團認識到這一點，環境、社會及管治執行委員會的目標之一是尋求確保以一致方式管理其業務活動（包括投資活動）內的環境、社會及管治考慮因素。

本集團的營運風險框架明確將環境、社會及管治納入為其社會及環境責任、品牌管理及外部溝通的組成部分。在本集團評估營運風險的重要性時將聲譽影響納入考慮，進一步加強了該框架。集團管治手冊載有支持本集團如何在營運當中顧及若干環境、社會及管治問題的政策及程序。保誠透過跨學科方法管理關鍵環境、社會及管治問題，包括就環境、社會及管治議題的一線職能所有權。本集團管治環境、社會及管治問題的方法以及管理該等問題的相關全集團政策的進一步資料載於企業責任回顧。

6.2 投資風險

a. 市場風險

本集團市場風險的主要驅動因素為：

- 投資風險，來自我們持有的股票及物業投資，相關價格會根據市況而改變；

- 利率風險，由保誠的資產（尤其是我們所投資的債券）及債務的估值所驅動，該等估值視市場利率而定，因此，我們面臨市場利率朝著對我們不利的方向變化的風險；及
- 外匯風險，因業務的區域多元化而以多種貨幣計值的溢利及資產與負債的換算而衍生。

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

本集團的利率風險驅動因素為，我們需要將英國及歐洲保險業務及 Jackson 的定額年金業務內的資產及負債的存續期進行配對。利率風險亦來自亞洲若干非單位連結式投資產品的保證；以及 Jackson 的定額指數及變額年金業務的保證成本。進一步詳情載於下文。

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

本集團採取以下措施管理及紓緩市場風險：

- 市場風險政策；
- 風險偏好聲明、限額及誘因；
- 我們的資產及負債管理計劃；
- 對沖衍生工具，包括股票期權及期貨、利率掉期及掉期期權，以及遠期貨合約；
- 透過定期匯報管理資料監察及監督市場風險；及
- 定期深入評估。

股票及物業投資風險

至於我們的英國及歐洲業務，主要投資風險來自分紅基金透過股東分佔該等基金已宣派紅利及保單持有人淨投資收益當中一部分（未來轉撥）所持有的資產。該投資風險主要受該等基金內的股票所驅動，並且為防禦該等未來轉撥的價值減少，已進行若干基金外的對沖。該等英國分紅基金的償付能力標準 II 自有資金（於二零一八年十二月三十一日估計為 97 億英鎊）有助免受市場波動的影響，並由基金內積極的對沖計劃獲得部分保護，以防禦股票市場下跌。

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

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

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

利率風險

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

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

英國及歐洲保險業務方面，我們需要使其年金責任的現金流量與來自投資的現金流量相匹配，由此產生利率風險。我們透過將資產與負債的存續期相匹配並持續評估是否有需要採用任何衍生工具管理有關風險。根據償付能力標準 II 規則，在資產負債表內加入風險邊際的規定亦會產生利率風險。分紅業務亦因若干產品保證而面臨利率風險。該風險主要由分紅基金自身承擔，但在極端情況下（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，包括香港分紅業務。該風險的存在是由於可能出現資產及負債錯配，雖然規模較小且能妥善管理，但不可消除。

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

外匯風險

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

若來自海外業務的盈餘可用於支持集團資金狀況，或海外附屬公司應向本集團支付大額現金，若我們認為從經濟角度而言實屬最佳選擇，則我們可能會對貨幣風險進行對沖。此外，本集團一般無意讓股東直接承受經營所在國家以外貨幣的重大外匯風險，然而，本集團對分紅基金手續費收入及非英鎊投資有所偏好。倘若在偏好之外出現外匯風險，我們亦會運用貨幣掉期及其他衍生工具管理我們的風險。

b. 信貸風險

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

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

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

我們使用眾多風險管理工具以管理及紓緩信貸風險，包括：

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

債務及貸款組合

保誠的英國及歐洲業務主要於股東支持組合面臨固定收益資產的信貸風險。於二零一八年十二月三十一日，該組合包含價值 216 億英鎊的固定收益資產。作為二零一八年三月公佈的再保險協議的一部分，M&G Prudential 將固定收益資產轉讓予 *Rothsay Life* 之後，其債務組合減少 121 億英鎊。額外 643 億英鎊固定收益資產所產生的信貸風險主要由分紅基金承擔，而股東並無直接承擔信貸風險，但如果在基金無法償還到期付款的極端情況下，則可能需要股東支持。

亞洲業務的債務組合亦產生信貸風險，其於二零一八年十二月三十一日的價值為 458 億英鎊。該組合大部分(68%)為單位連結式基金及分紅基金，故股東對該部分的持倉甚低。該債務組合的餘下 32% 為支持股東業務而持有。

Jackson 業務的一般賬戶內持有 416 億英鎊固定收益資產用於支持股東負債，包括來自本集團的定額年金、定額指數年金及壽險產品的股東負債。由於 *John Hancock* 收購事項，*Jackson* 的一般賬戶組合增加約 40 億英鎊。

截至二零一八年十二月三十一日，本集團其他業務的股東自有債務及貸款組合為 20 億英鎊。

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

保誠亦投資於由國家政府發行的債券。截至二零一八年十二月三十一日，主權債務佔股東債務組合 18% 或 144 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：19% 或 165 億英鎊）。其中，3% 獲 AAA 評級，87% 被視為屬投資級（二零一七年十二月三十一日：90% 屬投資級）。

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。

有關於二零一八年十二月三十一日股東支持業務及分紅基金於主權債務證券的持倉，請參閱本集團《國際財務報告準則》財務報表附註 C3.2(f)。

銀行債務持倉及交易對手信貸風險

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

有關於二零一八年十二月三十一日股東支持業務及分紅基金於銀行債務證券的持倉，請參閱本集團的《國際財務報告準則》財務報表附註 C3.2(f)。

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

於二零一八年十二月三十一日，按評級¹及行業²劃分的股東風險如下所示：

- 95%的股東投資組合評級為投資級。其中 66%為 A-及以上（或同等）評級；及
- 本集團股東投資組合充分分散：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 15%。

c. 流動性風險

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

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

本集團擁有龐大的內部流動資金資源，足以滿足自批准財務報表日期起計至少 12 個月內的所有預期現金需求而毋須尋求外部籌資。本集團可以動用的未提取的已承諾融資合共為 26 億英鎊，於二零二三年到期。本集團亦透過債務資本市場獲得更多流動資金，同時亦制訂了一項廣泛商業票據計劃，並且保誠於過往十年一直以發行人的身份持續從事該市場的業務。

我們使用眾多風險管理工具以管理及紓緩流動性風險，包括：

- 本集團流動性風險政策；
- 風險偏好聲明、限額及誘因；
- 在本集團及業務單位定期評估根據基本情況及受壓情況計得的流動性覆蓋比率並向各委員會及董事會匯報；
- 本集團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；
- 我們的應急計劃及經確定的流動性來源；
- 本集團參與貨幣及債務資本市場的能力；
- 定期深入評估；及
- 本集團可獲得外部已承諾信貸融資。

6.3 產品風險

a. 保險風險

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

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

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

本集團透過各種途徑管理長壽風險。長壽再保險是管理該風險的一項主要工具。於二零一八年三月，通過將 120 億英鎊的英國年金負債向 *Rothsay Life* 進行再保險，並根據預計將於二零一九年六月三十日前完成的大部分該等負債的第 VII 部轉移，本集團所面臨的長壽風險大幅減低。雖然保誠已停止銷售新英國年金業務，但鑒於其年金組合數量龐大，我們有關未來死亡率改善的假設仍將是計量保險負債及評估任何再保險交易的關鍵。保誠持續利用來自其年金組合的經驗及行業數據對長壽風險進行研究。儘管人們壽命更長是近年來的普遍共識，但增長率於近年有所放緩，且按年的長壽經驗存在顯著變化，所以其在設定長壽基準時需要專家判斷。

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

在亞洲，保誠承保大量健康保障業務，因此主要假設為醫療通脹率，有關通脹率通常高於整體物價通脹。保誠須面對醫療開支增長超過預期的風險，從而令轉嫁至保誠的醫療理賠成本高於預期。紓緩醫療開支通脹風險的最佳做法，是透過保留對產品每年重新定價的權利，以及在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。

本集團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管理持續率風險，亦會透過定期經驗監控及認定高失效率業務的共同特徵，於當地進行售後管理。如適用，本集團會對（無論由假設或過往觀察而得出的）持續率與投資回報間的關係作出撥備，並計算任何額外風險。在評估市場對若干產品所包含選項的接納比例時，模擬此「動態」保單持有人行為尤為重要。持續率對本集團財務業績的影響因情況而異，但主要取決於產品特徵的價值及市場狀況。

保誠透過以下措施管理及紓緩保險風險：

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

6.4 業務營運風險

a. 策略性風險及轉型風險

本集團目前正在實施一系列重大變革計劃，以實施本集團的策略以及滿足遵守新出現的監管變革的需要。該等計劃包括但不限於不再採用倫敦銀行同業拆息及實施新的國際會計準則（進一步資料請參閱上文第 6.1a 節）。這已引發一系列重大的變革舉措，增加本集團的轉型風險，且未來或會進一步增加。將 **M&G Prudential** 從本集團其他業務中分拆出來的事項已衍生一個大型轉型計劃，而該計劃需與其他重大變革計劃一併實施。這一系列轉型計劃的規模及複雜性或會影響業務運營、削弱控制環境、對客戶構成影響，倘若有關計劃未能實現其目標，亦有可能導致聲譽受損。實施進一步策略舉措或會增大上述風險。

本集團內部正在發生其他重要變革舉措，令與以下各項相關的風險的可能性及潛在影響增加：

- 跨越不同業務的各項計劃之間的複雜依存性；
- 在保持穩定及穩健的控制環境的同時，適應超出變化的組織能力；
- 業務目標／利益落空；及
- 計劃及／或項目設計、執行或如常過渡至業務存在缺陷。

b. 非金融風險

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

營運風險

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

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

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

本集團核心業務活動的表現倚賴資訊科技基建，這些資訊科技基建為我們的日常交易流程及管理提供支持。鑒於數碼化日益滲透至業務的方方面面，加上網絡威脅的複雜性不斷演變，本集團必須確保資訊科技環境的安全，並化解隨之而增加的網絡風險威脅（詳見下文「資訊安全風險」分節）。保誠資訊科技基建未能符合該等規定的風險是本集團主要關注的領域，其中本集團特別關注支持核心活動／流程的舊有基建可能影響業務持續經營或業務增長所涉及的風險。

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

集團營運風險框架及風險管理

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

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

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

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

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

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

- 轉型風險框架，以評估、管理及上報端到端轉型週期、項目優次及風險、大量轉型活動之間的相互依存性及可能發生的衝突；
- 內部及外部審查網絡安全能力及防禦；
- 定期更新及測試災難恢復計劃及關鍵事件程序流程的各個方面；
- 集團及業務單位層面對有關遵守已生效法規的合規監管及測試；
- 設立監管變動小組，以協助相關業務主動適應及遵守監管發展；
- 就新興風險的識別及分析設立框架，以捕捉、監控短期以外可能呈現的營運風險及對此有所準備；
- 企業保險項目以限制營運風險的財務影響；及
- 檢閱集團及業務單位業務計劃範圍內的主要營運風險及挑戰。

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

業務抗逆力

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

保誠營運與其業務活動相關的業務持續管理計劃及框架，其中考慮關鍵領域，包括業務影響分析、風險評估、事件管理計劃、災難恢復計劃，以及該等計劃的實施及執行。該計劃旨在實現業務持續能力，以滿足不斷變化的業務需求，並適合本集團業務的規模、複雜

性及性質，透過持續的積極維護及改善，避免本集團滿足其關鍵目標以及保護其品牌及聲譽的能力受到破壞。業務持續管理計劃獲全集團管治政策及程序的支持，並以符合法律及監管義務的行業準則為基礎。

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

資訊安全風險及數據私隱

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

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

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

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

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

附註

1 若可獲取標普、穆迪及惠譽的分級，則基於該等分級；若無法獲取，則採用其他評級機構或內部評級。

2 行業分類資料來源：Bloomberg Sector、Bloomberg Group 及 Merrill Lynch。若無法根據上述三個來源予以確認，則分類為其他。不包括其他業務的債務證券。

企業管治

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

董事同時亦確認本文件中所載的財務業績已由集團審核委員會審閱。

本公司確認其已採納有關董事證券交易的行為守則，其條款不遜於《香港上市規則》所載的規定，並確認本公司董事於整個年度一直遵照該行為守則。

《國際財務報告準則》披露及額外未經審核財務資料

Prudential plc 二零一八年業績

《國際財務報告準則》基準業績

	頁碼		頁碼
合併利潤表	2		
合併全面收入報表	3		
合併權益變動報表	4		
合併財務狀況報表	6		
合併現金流量報表	7		
附註	頁碼		頁碼
A 背景		C 資產負債表附註 (續)	
A1 編製基準及匯率	8	C4 保單持有人負債及未分配盈餘	
A2 二零一八年的新訂會計規定	9	C4.1 負債變動及存續期	
B 盈利表現		C4.1(a) 集團概覽	37
B1 按分部劃分的表現分析		C4.1(b) 亞洲保險業務	39
B1.1 分部業績－稅前利潤	10	C4.1(c) 美國保險業務	41
B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動	11	C4.1(d) 英國及歐洲保險業務	42
B1.3 經營分部的釐定及表現計量	13	C5 無形資產	
B2 保單獲得成本及其他開支	16	C5.1 商譽	44
B3 變動及其他會計事宜對保險資產及負債的影響	17	C5.2 遞延保單獲得成本及其他無形資產	44
B4 稅項開支	18	C6 借款	
B5 每股盈利	21	C6.1 股東出資業務的核心結構性借款	46
B6 股息	22	C6.2 其他借款	47
C 資產負債表附註		C7 風險及敏感度分析	
C1 按分部劃分的集團財務狀況報表分析	23	C7.1 集團概覽	48
C2 按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析		C7.2 亞洲保險業務	50
C2.1 亞洲	24	C7.3 美國保險業務	52
C2.2 美國	25	C7.4 英國及歐洲保險業務	55
C2.3 英國及歐洲	26	C7.5 資產管理及其他業務	57
C3 資產及負債		C8 稅項資產及負債	58
C3.1 集團資產及負債－計量	27	C9 界定利益退休金計劃	59
C3.2 債務證券	32	C10 股本、股份溢價及自有股份	63
C3.3 貸款組合	36	D 其他附註	
		D1 企業交易	
		D1.1 與出售業務及企業交易有關的溢利／(虧損)	64
		D1.2 收購泰國 TMB Asset Management Co., Ltd.	64
		D2 或有事項及有關責任	65
		D3 結算日後事項	65
額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料			
I 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料			
(a) 以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素分析			66
(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			72
(c) 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析			73
(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長期財務指標作出的貢獻			74
II 其他資料			
(a) 控股公司現金流量			75
(b) 管理基金			76
(c) 償付能力標準 II 資本狀況			77
III 其他業務表現指標的計算方法			
(a) 以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利與稅前溢利的對賬			81
(b) 《國際財務報告準則》股東資金回報的計算方法			81
(c) 《國際財務報告準則》資本負債比率的計算方法			81
(d) 每股股份的《國際財務報告準則》股東資金的計算方法			81
(e) 資產管理成本／收入比率的計算方法			82
(f) 亞洲續保保費與賺取保費總額的對賬			82
(g) 年度保費等值新業務銷售額與已賺保費的對賬			82
(h) 《國際財務報告準則》股東資金與歐洲內含價值股東資金的對賬			83
(i) 以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值經營溢利的對賬			83
(j) 內含價值回報的計算方法			83
(k) 每股歐洲內含價值股東資金的計算方法			83

《國際財務報告準則》基準業績

合併利潤表

	附註	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
已賺毛保費		47,224	44,005
分出再保險保費 ^{附註(i)}		(14,023)	(2,062)
已賺保費（扣除再保險）		33,201	41,943
投資回報		(10,263)	42,189
其他收入 ^{附註(ii)}		1,993	2,258
總收入（扣除再保險）		24,931	86,390
給付及賠款 ^{附註(i)}		(27,411)	(71,854)
分出再保險公司應佔的給付及賠款 ^{附註(i)}		13,554	2,193
分紅基金未分配盈餘變動		1,289	(2,871)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）		(12,568)	(72,532)
保單獲得成本及其他開支 ^{附註(ii)}	B2	(8,855)	(9,993)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(410)	(425)
與出售業務及企業交易有關的（虧損）溢利	D1.1	(80)	223
重新計量已出售韓國壽險業務		-	5
總費用（扣除再保險及出售業務（虧損）收益）		(21,913)	(82,722)
應佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）		291	302
稅前利潤（即股東及保單持有人回報應佔稅項） ^{附註(iii)}		3,309	3,970
減保單持有人回報應佔稅項抵免（開支）		326	(674)
股東應佔稅前利潤	B1.1	3,635	3,296
保單持有人及股東應佔稅項開支總額	B4	(296)	(1,580)
扣除保單持有人回報應佔稅項（抵免）開支的調整		(326)	674
股東回報應佔稅項開支	B4	(622)	(906)
年度利潤		3,013	2,390
歸屬於：			
本公司權益持有人		3,010	2,389
非控股權益		3	1
年度利潤		3,013	2,390

每股盈利（便士）	附註	二零一八年	二零一七年
按本公司權益持有人應佔利潤：	B5		
基本		116.9 便士	93.1 便士
攤薄		116.8 便士	93.0 便士

每股股息（便士）	附註	二零一八年	二零一七年
與報告年度有關的股息：	B6		
第一次中期普通股股息		15.67 便士	14.50 便士
第二次中期普通股股息		32.50 便士	32.50 便士
總計		48.17 便士	47.00 便士
報告年度已派付的股息：	B6		
本年度第一次中期股息		15.67 便士	14.50 便士
上年度第二次中期普通股股息		32.50 便士	30.57 便士
總計		48.17 便士	45.07 便士

附註

- (i) 分出再保險保費包括年內就英國年金組合的再保險支出的(121.49)億英鎊。再保險資產的相關增加計入分出再保險公司應佔的給付及賠款，而保單持有人負債的連帶變動則計入給付及賠款。進一步詳情請參閱附註 D1.1。
- (ii) 於採用《國際財務報告準則》第 15 號後，二零一七年的比較業績均已按新準則重述過往已發佈的業績，即從收入扣除若干開支。見附註 A2。
- (iii) 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。這主要是由於在本集團的企業稅中，包括由保單持有人透過調整給付方式負擔的合併分紅及單位連結式基金的收入課稅。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對股東應佔的稅前利潤而言並不具代表性。扣除全部稅項之前的利潤於扣除保單持有人給付成本及分紅基金未分配盈餘負債的變動後並就保單持有人承擔的稅項作出調整後釐定。

《國際財務報告準則》基準業績

合併全面收入報表

	附註	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
年度利潤		3,013	2,390
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：			
年內出現的匯兌變動	A1	344	(404)
透過損益撥回的已出售韓國壽險業務累計匯兌收益		-	(61)
相關稅項		5	(5)
		349	(470)
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：			
年內產生的未變現持有淨（虧損）收益		(1,606)	591
於出售及減值時（扣減計入利潤表的淨收益）加回計入利潤表的淨虧損		(11)	26
總計	C3.2(c)	(1,617)	617
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	C5.2	246	(76)
相關稅項	C8.1	288	(55)
		(1,083)	486
總計		(734)	16
不會重新分類至損益的項目			
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益和虧損：			
界定利益退休金計劃的精算收益和虧損		134	200
相關稅項		(23)	(33)
		111	167
扣減轉撥至分紅基金未分配盈餘的英國分紅基金應佔的金額（扣除相關稅項）		(38)	(78)
		73	89
年內其他全面（虧損）收入（扣除相關稅項）		(661)	105
年內全面收入總額		2,352	2,495
歸屬於：			
本公司權益持有人		2,348	2,494
非控股權益		4	1
年內全面收入總額		2,352	2,495

《國際財務報告準則》基準業績

合併權益變動報表

截至二零一八年十二月三十一日止年度 百萬英鎊

	附註	股本 C10	股份溢價 C10	保留盈利	可供出售		股東權益	非控股權益	總權益
					折算準備金	證券準備金			
準備金									
年度利潤		-	-	3,010	-	-	3,010	3	3,013
其他全面收入：									
海外業務及淨投資對沖匯兌變動 (扣除相關稅項)		-	-	-	348	-	348	1	349
淨未變現估值變動(扣除遞延保單 獲得成本攤銷的相關變動及相關稅 項)		-	-	-	-	(1,083)	(1,083)	-	(1,083)
股東應佔界定利益退休金計劃的精 算收益和虧損(扣除相關稅項)		-	-	73	-	-	73	-	73
其他全面收入(虧損)總額		-	-	73	348	(1,083)	(662)	1	(661)
年內全面收入總額		-	-	3,083	348	(1,083)	2,348	4	2,352
股息	B6	-	-	(1,244)	-	-	(1,244)	-	(1,244)
有關以股份為基礎付款的準備金變 動		-	-	69	-	-	69	-	69
非控股權益變動	D1.2	-	-	-	-	-	-	7	7
有關收購非控股權益的期權估值變 動	D1.2	-	-	(109)	-	-	(109)	-	(109)
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C10	1	16	-	-	-	17	-	17
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的自有股 份變動		-	-	29	-	-	29	-	29
根據《國際財務報告準則》合併單 位信託基金購買的 Prudential plc 股 份變動		-	-	52	-	-	52	-	52
權益淨增加(減少)		1	16	1,880	348	(1,083)	1,162	11	1,173
於年初		129	1,948	12,326	840	844	16,087	7	16,094
於年末		130	1,964	14,206	1,188	(239)	17,249	18	17,267

《國際財務報告準則》基準業績

合併權益變動報表

截至二零一七年十二月三十一日止年度 百萬英鎊

	附註	可供出售證					股東權益	非控股權益	總權益
		股本 C10	股份溢價 C10	保留盈利	折算準備金	券準備金			
準備金									
年度利潤		-	-	2,389	-	-	2,389	1	2,390
其他全面收入：									
海外業務及淨投資對沖匯兌變動 （扣除相關稅項）		-	-	-	(470)	-	(470)	-	(470)
淨未變現估值變動（扣除遞延保 單獲得成本攤銷的相關變動及相 關稅項）		-	-	-	-	486	486	-	486
股東應佔界定利益退休金計劃的 精算收益和虧損（扣除相關稅 項）		-	-	89	-	-	89	-	89
其他全面收入（虧損）總額		-	-	89	(470)	486	105	-	105
年內全面收入總額		-	-	2,478	(470)	486	2,494	1	2,495
股息	B6	-	-	(1,159)	-	-	(1,159)	-	(1,159)
有關以股份為基礎付款的準備金變 動		-	-	89	-	-	89	-	89
非控股權益變動		-	-	-	-	-	-	5	5
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C10	-	21	-	-	-	21	-	21
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的自有股 份變動		-	-	(15)	-	-	(15)	-	(15)
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		-	-	(9)	-	-	(9)	-	(9)
權益淨增加（減少）		-	21	1,384	(470)	486	1,421	6	1,427
於年初		129	1,927	10,942	1,310	358	14,666	1	14,667
於年末		129	1,948	12,326	840	844	16,087	7	16,094

《國際財務報告準則》基準業績

合併財務狀況報表

	附註	二零一八年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月三十一日 百萬英鎊
資產			
商譽	C5.1	1,857	1,482
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5.2	11,923	11,011
物業、廠房及設備		1,409	789
再保險公司應佔保險合約負債		11,144	9,673
遞延稅項資產	C8	2,595	2,627
可收回即期稅項		618	613
應計投資收入		2,749	2,676
其他應收賬款		4,088	2,963
投資物業		17,925	16,497
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		1,733	1,416
貸款	C3.3	18,010	17,042
股本證券及單位信託基金投資組合 ^{附註(i)}		214,733	223,391
債務證券 ^{附註(i)}	C3.2	175,356	171,374
衍生資產		3,494	4,801
其他投資 ^{附註(i)}		6,512	5,622
存款		11,796	11,236
持作出售資產 ^{附註(ii)}		10,578	38
現金及現金等價物	C1	12,125	10,690
總資產	C1	508,645	493,941
權益			
股東權益		17,249	16,087
非控股權益		18	7
總權益		17,267	16,094
負債			
保險合約負債	C4.1	322,666	328,172
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	67,413	62,677
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	19,222	20,394
分紅基金未分配盈餘	C4.1	15,845	16,951
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	7,664	6,280
股東出資業務應佔經營借款	C6.2	998	1,791
分紅業務應佔借款	C6.2	3,940	3,716
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		6,989	5,662
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		11,651	8,889
遞延稅項負債	C8	4,022	4,715
即期稅項負債		568	537
應計負債、遞延收入及其他負債	C1	15,248	14,185
撥備		1,078	1,123
衍生負債		3,506	2,755
持作出售負債 ^{附註(ii)}		10,568	—
總負債	C1	491,378	477,847
總權益及負債		508,645	493,941

附註

- (i) 股本證券及單位信託基金投資組合、債務證券及其他投資包括回購協議所涉及的 82.78 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：82.32 億英鎊）的已借出證券及資產。
- (ii) 持作出售資產 105.78 億英鎊包括已分保英國年金業務相關的 105.68 億英鎊。相應金額於持作出售負債中反映。進一步詳情請參閱附註 D1.1。

《國際財務報告準則》基準業績

合併現金流量報表

	附註	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
來自經營活動的現金流量			
稅前利潤 (即股東及保單持有人回報應佔稅項) ^{附註(i)}		3,309	3,970
於稅前利潤反映的經營資產及負債非現金變動：			
投資		15,456	(49,771)
其他非投資及非現金資產		(3,503)	(968)
保單持有人負債 (包括未分配盈餘)		(17,392)	44,877
其他負債 (包括經營借款)		4,344	3,360
計入稅前業績的利息收入及費用及股息收入		(7,861)	(8,994)
經營現金項目：			
利息收益及付款		5,793	6,900
股息收益		2,361	2,612
已付稅項 ^{附註(iv)}		(625)	(915)
其他非現金項目		582	549
來自經營活動的淨現金流量		2,464	1,620
來自投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備		(289)	(134)
出售物業、廠房及設備的所得款項		4	-
收購業務及無形資產 ^{附註(v)}		(504)	(351)
出售業務 ^{附註(v)}		-	1,301
來自投資活動的淨現金流量		(789)	816
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(ii)}	C6.1		
發行後償債 (扣除成本)		1,630	565
贖回後償債		(434)	(751)
修訂優先債的條款及條件支付的費用 ^{附註(ii)}		(33)	-
已付利息		(376)	(369)
分紅業務： ^{附註(iii)}	C6.2		
贖回後償債		(100)	-
已付利息		(4)	(9)
股本：			
發行普通股本		17	21
已付股息		(1,244)	(1,159)
來自融資活動的淨現金流量		(544)	(1,702)
現金及現金等價物淨增加		1,131	734
年初的現金及現金等價物		10,690	10,065
匯率變動對現金及現金等價物的影響		304	(109)
年末的現金及現金等價物		12,125	10,690

附註

- (i) 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) 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。二零一八年，股東出資業務的結構性借款賬面值變動分析如下：

	現金變動 百萬英鎊				非現金變動 百萬英鎊		
	年初結餘	發行債務	贖回債務	修訂債務*	外匯變動	其他變動	年末結餘
二零一八年	6,280	1,630	(434)	(33)	210	11	7,664
二零一七年	6,798	565	(751)	-	(341)	9	6,280

* 二零一八年的金額與支付予債券持有人的費用有關，該等債券持有人就優先債條款及條件的若干修訂參與投票表決程序。除該等費用外，有關修訂並未導致對優先債賬面值作出調整。

- (iii) 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 是英國分紅基金的分隔子基金。該等債券已於二零一八年六月三十日悉數贖回。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。
- (iv) 已付稅項包括就按保單持有人而非股東稅率課稅的利潤所支付的 1.34 億英鎊 (二零一七年：2.98 億英鎊)。
- (v) 「收購業務及無形資產」及「出售業務」所產生的現金流量包括就分派權利支付的金額與收購及出售業務 (包括由分紅基金所收購及出售作投資用途的附屬公司) 產生的現金流量。

《國際財務報告準則》基準業績

附註

A 背景

A1 編製基準及匯率

此等報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並獲歐洲聯盟（歐盟）根據歐盟法例（《國際會計準則》規例EC1606/2032）認可的《國際財務報告準則》標準編製。倘於任何時間新訂或經修訂的《國際財務報告準則》標準未獲歐盟認可，獲歐盟認可的《國際財務報告準則》標準與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》標準或會有別。於二零一八年十二月三十一日，概無未經認可的準則於截至二零一八年十二月三十一日止兩個年度生效而影響本集團的合併財務資料，而獲歐盟認可的《國際財務報告準則》標準與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》標準在應用上對本集團並無分別。

本集團的《國際財務報告準則》會計政策與截至二零一七年十二月三十一日止年度所採用者相同，惟採納新訂及經修訂會計準則（如附註 A2 所述）除外。

匯率

匯率以本集團呈列貨幣英鎊以外的貨幣計值的結存及交易所採用的匯率為：

本地貨幣：英鎊	於二零一八年 十二月三十一日的 收市匯率	二零一八年的 平均匯率	於二零一七年 十二月三十一日的 收市匯率	二零一七年的 平均匯率
香港	9.97	10.46	10.57	10.04
印尼	18,314.37	18,987.65	18,353.44	17,249.38
馬來西亞	5.26	5.38	5.47	5.54
新加坡	1.74	1.80	1.81	1.78
中國	8.74	8.82	8.81	8.71
印度	88.92	91.25	86.34	83.90
越南	29,541.15	30,732.53	30,719.60	29,279.71
泰國	41.47	43.13	44.09	43.71
美國	1.27	1.34	1.35	1.29

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二零一七年的比較資料。實質匯率指特定會計期間的過往實際匯率，對利潤表而言是指整段期間的平均匯率，而對資產負債表而言是指於結算日的收市匯率。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率（對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對資產負債表而言是指當期收市匯率）折算上一期間的業績而計算。

本公告所載財務資料並不構成本公司於截至二零一八年或二零一七年十二月三十一日止年度的法定賬目，而是源自該等賬目。核數師已匯報二零一八年的法定賬目。二零一七年的法定賬目已呈送公司註冊處，而二零一八年的法定賬目將於本公司股東週年大會後呈送。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。

A2 二零一八年的新訂會計規定

《國際財務報告準則》第 15 號「客戶合約收入」

本集團已自二零一八年一月一日起採納《國際財務報告準則》第 15 號「客戶合約收入」。該準則提供一個單一框架以確認各類型合約的收入並取代先前在其他準則中作出的收入確認規定。獲豁免受該準則約束的合約包括：

- 《國際會計準則》第 17 號「租賃」項下的租賃合約；
- 《國際財務報告準則》第 4 號「保險合約」項下的保險合約；及
- 《國際會計準則》第 39 號「金融工具」項下的金融工具。

《國際財務報告準則》第 15 號對保誠的主要影響在於就資產管理合約及投資合約（不具酌情參與分紅特點，但含有投資管理服務）的確認收入。

根據《國際財務報告準則》第 15 號的過渡條文，本集團採納該準則時已對所有呈列期間使用全面追溯法。對所呈列過往期間的唯一影響為於合併利潤表中作出有一項較小的重新分類，以按削減收入呈列若干開支（例如退還予客戶的資產管理費）。於二零一八年，收入已削減 2.34 億英鎊（二零一七年：1.72 億英鎊），開支亦作出相應削減。

《國際財務報告準則》第 9 號「金融工具」及《國際財務報告準則》第 4 號「保險合約」的修訂

於二零一四年七月，國際會計準則委員會頒佈了《國際財務報告準則》第 9 號的完整版本，內容並無涉及宏觀對沖會計。該準則將自二零一八年一月一日或之後開始的年度期間強制生效。

於二零一六年九月，國際會計準則委員會頒佈了《國際財務報告準則》第 4 號的修訂—「以《國際財務報告準則》第 4 號『保險合約』應用《國際財務報告準則》第 9 號『金融工具』」，旨在處理《國際財務報告準則》第 9 號與《國際財務報告準則》第 17 號「保險合約」生效日期不同所造成的暫時後果。有關修訂包括可選擇暫免應用《國際財務報告準則》第 9 號及相關修訂，直至《國際財務報告準則》第 17 號於二零二一年生效為止。該暫免規定針對的公司，均為在符合修訂上所載截至二零一五年十二月三十一日的資格條件的基礎上主要從事發行保險合約的公司。

根據《國際財務報告準則》第 4 號的修訂，本集團符合資格條件暫免應用《國際財務報告準則》第 9 號，並已因此延後採納《國際財務報告準則》第 9 號。有關《國際財務報告準則》第 9 號的進一步詳情（包括與暫免規定相關的披露）請參閱附註 A3.2。

於二零一八年十一月，國際會計準則委員會初步決定將《國際財務報告準則》第 17 號的生效日期推遲一年，自截至二零二一年一月一日或之後期間延至二零二二年一月一日。國際會計準則委員會亦初步決定將保險公司採納《國際財務報告準則》第 9 號的日期再推遲一年，旨在令《國際財務報告準則》第 9 號與《國際財務報告準則》第 17 號的生效日期保持一致。該等變動尚未落實，本集團會繼續監察事態發展。

其他新訂會計規定

除上文所述者外，下列新訂會計規定亦於二零一八年一月一日生效：

- 國際財務報告詮釋委員會第 22 號詮釋「外幣交易及預付代價」；
- 以股份為基礎的付款交易的分類及計量（《國際財務報告準則》第 2 號「以股份為基礎的付款」的修訂）；
- 投資物業的轉讓（《國際會計準則》第 40 號「投資物業」的修訂）；及
- 對《國際財務報告準則》二零一四年至二零一六年週期的年度改進。

該等規定對本集團的財務報表均無影響。

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	二零一八年	二零一七年		二零一八年相對於二零一七年 %	
		百萬英鎊	實質匯率 附註(iv)	固定匯率 附註(iv)	實質匯率 附註(iv)	固定匯率 附註(iv)
亞洲：						
保險業務	B3(i)	1,982	1,799	1,727	10%	15%
資產管理		182	176	171	3%	6%
亞洲總計		2,164	1,975	1,898	10%	14%
美國：						
Jackson (美國保險業務)		1,911	2,214	2,137	(14)%	(11)%
資產管理		8	10	9	(20)%	(11)%
美國總計		1,919	2,224	2,146	(14)%	(11)%
英國及歐洲：						
英國及歐洲保險業務：	B3(iii)					
長期業務		1,138	861	861	32%	32%
一般保險佣金 ^{附註(i)}		19	17	17	12%	12%
英國及歐洲保險業務總計		1,157	878	878	32%	32%
英國及歐洲資產管理 ^{附註(v)}	B2	477	500	500	(5)%	(5)%
英國及歐洲總計		1,634	1,378	1,378	19%	19%
分部利潤總計		5,717	5,577	5,422	3%	5%
其他收入及開支：						
投資回報及其他收入		52	11	11	373%	373%
核心結構性借款應付利息		(410)	(425)	(425)	4%	4%
企業開支 ^{附註(ii)}		(367)	(361)	(355)	(2)%	(3)%
其他收入及開支總計		(725)	(775)	(769)	6%	6%
重組成本		(165)	(103)	(103)	(60)%	(60)%
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利						
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(558)	(1,563)	(1,514)	64%	63%
收購會計調整攤銷 ^{附註(iii)}		(46)	(63)	(61)	27%	25%
與出售業務及企業交易有關的(虧損)溢利	D1.1	(588)	223	218	不適用	不適用
稅前利潤		3,635	3,296	3,193	10%	14%
股東回報應佔稅項開支	B4	(622)	(906)	(876)	31%	29%
年度利潤		3,013	2,390	2,317	26%	30%
歸屬於：						
本公司權益持有人		3,010	2,389	2,316	26%	30%
非控股權益		3	1	1	200%	200%
每股基本盈利(便士)						
基於以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利 ^{附註(vi)}	B5	156.6 便士	145.2 便士	140.4 便士	8%	12%
基於年度利潤	B5	116.9 便士	93.1 便士	90.0 便士	26%	30%

附註

- 大部分一般保險佣金預計於未來年度不會再現。
- 上述企業開支主要指集團總部及亞洲區總部的企業開支。
- 收購會計調整攤銷主要與 Jackson 於二零一二年收購的 REALIC 業務相關。
- 關於實質匯率及固定匯率的定義，請參閱附註 A1。上年度的「股東應佔年內利潤」按實質匯率基準與按固定匯率基準計算之間的差異為 7,300 萬英鎊，是由於本集團海外附屬公司的上年度業績採用對應本年度業績適用的匯率重新換算為英鎊而產生。

(v) 英國及歐洲以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》資產管理經營溢利：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
資產管理費收入	1,098	1,027
其他收入	2	7
員工成本*	(384)	(400)
其他成本*	(270)	(202)
未計業績表現相關費用的相關利潤	446	432
分佔聯營公司業績	16	15
業績表現相關費用	15	53
英國及歐洲以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》資產管理經營溢利總計	477	500

* 員工及其他成本包括因應英國脫歐而開展的籌備工作產生的開支 2,700 萬英鎊。

(vi) 稅項開支採用與除稅前項目同樣的方式反映為經營及非經營稅項。有關稅項開支的進一步詳情載於附註 B4。

B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
亞洲業務	(512)	(1)
美國業務	(100)	(1,568)
英國及歐洲業務	34	(14)
其他業務	20	20
總計	(558)	(1,563)

(i) 亞洲業務

亞洲業務錄得短期波動負(5.12)億英鎊（二零一七年：負(100)萬英鎊），主要反映年內債券收益率上升及股市下跌後資產及相關負債的淨值變動，特別是在計算保單持有人負債的國家的變動，用於估值的利率並不反映期內所有利率變動。

(ii) 美國業務

誠如附註 C5.2(a)所述，美國保險業務投資回報短期波動的呈報金額（扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷開支）為(1.14)億英鎊（二零一七年：4.62 億英鎊進賬），且包括下列項目的金額：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
股權對沖結果淨額 ^{附註(a)}	(58)	(1,490)
非股權相關衍生工具 ^{附註(b)}	(64)	(36)
債務證券 ^{附註(c)}	(31)	(73)
股權型投資：實際減長期回報	38	12
其他項目	15	19
總計	(100)	(1,568)

附註

(a) 股權對沖結果淨額

股權對沖結果淨額與市場變動對 Jackson 變額年金及定額指數年金產品保證部分的價值以及對用於管理該等保證部分固有風險的相關衍生工具造成的會計影響有關。於非經營溢利中確認的費用水平乃經參考準備金計提基準內所撥備金額釐定。變額年金保證部分乃根據會計準則匯編專題 820「公允價值計量及披露」（前稱 FAS 157）或會計準則匯編專題 944「金融服務 — 保險」（前稱 SOP 03-01）（視乎保證部分類型而定）進行估值。該兩種方法均要求實體釐定根據適用於相關方法的假設而預期出現的未來收益所衍生的總費用（「費用估算」）。FAS 157 項下的方法要求是項費用估算須在發行時釐定。由於計入初始費用估算的費用乃為賺取所得，故將其計入非經營溢利以匹配保證負債的相應變動。由於本集團採用美國公認會計原則處理產品保證部分的測量值，倘若用於管理 Jackson 年金業務的負債及相關衍生工具的測量基準相異，此項目亦會產生不對稱影響（如下文附註 B1.3(c)所述）。

因此，股權對沖結果淨額包括重大會計錯配及不代表經濟結果的其他因素。該等其他因素包括：

- 如附註 B1.3(c)所述，根據「可予繼續採用」的美國公認會計原則，變額年金保證及定額指數年金嵌入式期權僅部分按公允價值計價；
- 利率風險是透過下文附註(b)所述的非股權相關衍生工具計劃進行管理；及
- Jackson 管理其於會計框架下被區別對待的一系列其他因素的經濟風險，例如未來費用及假設波動水平。

股權對沖結果淨額（根據遞延保單獲得成本按溢利率出現而進行攤銷的政策，扣除相關遞延保單獲得成本攤銷）可概述如下：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
股權對沖工具的公允價值變動*	299	(1,871)
變額及定額指數年金保證負債的會計價值變動†	(894)	(99)
費用評估（扣除賠付）	537	480
總計	(58)	(1,490)

* 持作管理變額年金保證及定額指數年金期權的股權風險。

† 變額及定額指數年金保證負債的會計價值變動反映市場變動與經濟及精算假設變動的影響。精算假設包含對持續率、死亡率及變額年金合約所附帶若干特徵的預期利用率的考量。該等假設透過比較經驗，並經應用專家對未來經驗可能變動的判斷後，每年予以更新。二零一八年的常規更新導致稅前利潤（經計及遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）減少 1.43 億英鎊（二零一七年：3.82 億英鎊）。

(b) 非股權相關衍生工具

該項目的波動包括以下影響的淨額：

- 獨立非股權相關衍生工具的公允價值變動；
- 保證最低收入給付再保險資產的公允價值變動，其與相關保證最低收入給付負債的變動並不匹配，該負債並非按公允價值計算（如附註 B1.3 所述）；及
- 遞延保單獲得成本的相關攤銷。

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

(c) 債務證券相關短期波動

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
年內（開支）進賬：		
出售減值及不良債券虧損	(4)	(3)
債券撇減	(4)	(2)
收回／撥回	19	10
年內進賬總額	11	5
在以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利上扣減的風險邊際撥備*	77	86
	88	91
利息相關已變現（虧損）收益：		
年內產生的虧損	(8)	(43)
減：當前及過往年度產生的收益及虧損攤銷至以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利	(116)	(140)
	(124)	(183)
遞延保單獲得成本的相關攤銷	5	19
債務證券相關短期波動總額	(31)	(73)

* Jackson 的債務證券乃於業務的一般賬戶中持有。已變現收益及虧損於利潤表中列賬，並將標準化回報計入以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利，而每年變動則分類為短期波動。二零一八年計入 Jackson 以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利之長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃以平均年度風險邊際準備金 18 個基點（二零一七年：21 個基點）及平均賬面值之 571 億美元（二零一七年：553 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）

	二零一八年				二零一七年			
	平均賬面值 百萬美元	風險邊際 準備金 %	預期年度虧損		平均賬面值 百萬美元	風險邊際 準備金 %	預期年度虧損	
			百萬美元	百萬英鎊			百萬美元	百萬英鎊
A3 級或以上	29,982	0.10	(31)	(23)	27,277	0.12	(33)	(25)
Baa1、2 或 3 級	25,814	0.21	(55)	(40)	26,626	0.22	(58)	(45)
Ba1、2 或 3	1,042	0.98	(10)	(8)	1,046	1.03	(11)	(8)
B1、2 或 3 級	289	2.64	(8)	(6)	318	2.70	(9)	(7)
B3 級以下	11	3.69	-	-	23	3.78	(1)	(1)
總計	57,138	0.18	(104)	(77)	55,290	0.21	(112)	(86)
遞延保單獲得成本的相關攤銷（參閱下文）			22	15			21	15
經調整《國際財務報告準則》經營溢利中長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支			(82)	(62)			(91)	(71)

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

除就 Jackson 的一般賬戶債務證券計算上述已變現收益及虧損外，其他全面收入報表內亦計入一項關於分類為可供出售債務證券的未變現淨虧損（已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷）的稅前支出(13.71)億英鎊（二零一七年：進賬 5.41 億英鎊）。暫時性市價變動並不反映違約或減值。有關 Jackson 投資組合價值變動的額外詳情載於附註 C3.2(b)。

(iii) 英國及歐洲業務

英國及歐洲業務投資回報的短期波動為正 3,400 萬英鎊（二零一七年：負 1,400 萬英鎊），主要來自分紅基金的未來股東轉撥的價值而持有的股票期權的對沖的未變現收益，但因為二零一八年的利率及信貸息差有所上升，部分被公司債券支持資本的餘下年金業務的虧損所抵銷。

(iv) 其他業務

其他業務投資回報的短期波動為正 2,000 萬英鎊（二零一七年：正 2,000 萬英鎊），包括於主要壽險業務以外所持金融工具的未變現價值變動。

B1.3 經營分部的釐定及表現計量

經營分部

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

根據本集團的管理及報告架構，其主要經營決策者為集團行政委員會。於管理架構中，英國保誠集團亞洲、北美業務單位及 M&G Prudential 的各執行總裁獲授權負責對轄下業務單位（在集團管治手冊所載的框架之內）進行日常管理。集團行政委員會使用的財務管理資料與該三大業務分部相符。該等經營分部均從長期保險及資產管理活動中產生收入。

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

表現計量

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

- 股東支持業務投資回報的短期波動，包括對 Jackson 保證負債及相關衍生產品賬面值的短期市場影響（見下文闡釋）；
- 業務收購產生的收購會計調整攤銷，主要包括二零一二年收購 REALIC 產生的調整支出；及
- 企業交易的溢利或虧損，例如年內進行的出售事項。

投資及負債變動以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利的釐定：

(a) 一般原則

(i) 英式分紅業務

以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利反映應佔稅項法定轉撥總額。分紅基金相關資產價值變動不會直接影響以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利的釐定。

(ii) 單位連結式業務

保單持有人單位負債直接反映相關資產價值變動。因此，以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利反映單位負債及支持資產的當期價值變動。

(iii) 美國變額年金及定額指數年金業務

該業務包含按公允價值及其他美國公認會計原則引伸原則計量的保證負債。該等負債受一項大規模衍生工具計劃規限，以管理股權及利率風險，其公允價值變動於各期間均計入利潤表。以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利及短期波動的釐定原則如下文第(c)節所論述。

(iv) 保單持有人負債對市況敏感的業務

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

然而，若干類型業務的負債變動確實需要分岔，以確保以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利能在淨額層面（即於計及已分配投資回報及保單持有人給付開支後）反映出長期市場回報。

需要進行上述分岔的例子包括香港業務及英國股東支持年金業務（分別於第 b(i)節及第 d(i)節闡釋）。就其他類型的亞洲非分紅業務而言，在釐定以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利時，會使用預期長期投資回報釐定保單持有人負債的變動。

(v) 其他股東出資業務

就長期持有資產及負債的長期保險業務而言，按現有《國際財務報告準則》計算保險負債的會計基準或會產生利潤（包括市況短期波動影響），其可能無法代表相關表現的趨勢。因此，本集團股東出資業務的業績應用以下主要元素釐定以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利。

除與價值變動直接匹配（如單位連結式業務）或密切相關的支持負債的資產（如下文所論述）外，股東出資業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利按預期長期投資回報基準釐定。長期投資回報由期內應收的實際收入（利息／股息收入）及債務及股本證券的長期資本回報組成。

債務證券及貸款

原則上，債務證券及貸款的長期資本回報包括以下兩個元素：

- 該期間參照投資組合信貸質素釐定的預期違約水平的風險邊際準備金開支。報告期內的減值虧損與以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利的風險邊際準備金開支之間的差額則反映於投資回報短期波動；及
- 以截至所售債券原定到期日的長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利中與利息相關的已變現收益及虧損的攤銷。

於二零一八年十二月三十一日，本集團過往所售債券所涉未攤銷與利息相關的已變現收益及虧損水平為淨收益6.29億英鎊（二零一七年：8.55億英鎊）。

股本證券

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

衍生工具價值變動

一般而言，衍生工具價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利內。若衍生工具價值變動大致抵銷包括在以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利內的其他資產及負債的會計價值變動，則作別論。價值變動不計入以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利的衍生工具的主要例子在Jackson出現（如下文第(c)節所論述）。

(b) 亞洲保險業務

(i) 保單持有人負債對市況敏感的業務

若干亞洲非分紅業務的經濟特點，以香港為例，與保單持有人在合約期內按資產份額承擔負債的資產管理產品類似。因此，就這些產品而言，以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利中的保單持有人給付開支反映資產份額的特點，而若使用當地監管基準（亦適用於《國際財務報告準則》基準），則會反映波動性變動。

就若干其他類型非分紅業務而言，在釐定以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利時，會使用預期長期投資回報釐定保單持有人負債的變動。

(ii) 其他亞洲股東出資業務

債務證券

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

股本證券

就亞洲保險業務而言，截至二零一八年十二月三十一日就非連結式股東支持業務持有的股本證券投資為21.46億英鎊（二零一七年十二月三十一日：17.59億英鎊）。二零一八年所採用的回報率因業務單位而有所不同，介乎5.3%至17.6%（二零一七年：4.3%至17.2%）。該等比率於各期間大致保持穩定，但各國間可能有所不同，例如，各業務單位的通脹預期不盡相同。假設乃針對預期應用於均衡條件的回報。假設的回報率並不反映經濟表現的任何週期性變化，且並非參考目前資產估值釐定。

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

(c) 美國保險業務

(i) 獨立賬戶業務

就該業務而言，保單持有人單位負債直接反映資產價值變動。因此，以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利反映了單位負債及支持資產的當期價值變動。

(ii) 美國的變額及定額指數年金業務

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

- 以股權為基礎的衍生工具的公允價值變動；
- 保證最低提取給付的「非終生」部分及定額指數年金業務的保證給付期權，以及保證最低收入給付再保險（見下文）的公允價值變動；
- 保證最低身故給付、保證最低收入給付及保證最低提取給付「終生」部分負債賬面值的賬目變動（見下文），其中根據《國際財務報告準則》採納的「可予繼續採用」的美國公認會計原則，就Jackson的保險資產及負債而言，其賬目變動的計量基準導致即期市場變動影響減弱（即該等資產及負債對當期股市及利率變動的影響相對不敏感）；
- 與保證負債有關的部分費用評估以及賠付；及
- 上述各項目的遞延保單獲得成本的相關攤銷。

保證最低提取給付的「非終生」部分的保證給付期權及定額指數年金業務的股票指數期權

保證最低提取給付的「非終生」部分的保證給付期權負債均按照《國際財務報告準則》所採用的美國公認會計原則基準進行計量，方式與《國際會計準則》第39號一致，根據該準則，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。定額指數年金業務的股票指數期權按照《國際財務報告準則》所採用的美國公認會計原則基準進行計量，與《國際會計準則》第39號的方法一致，根據該準則，預期未來增長乃按當期掉期利率計算。

變額年金保證最低收入給付的保證給付期權

保證最低收入給付負債基本上已分保（惟受一項可予扣除金額及年度賠款限制約束），並採納「可予繼續採用」的美國公認會計原則入賬。該會計基準基本上並不確認市場變動影響。相應再保險資產乃按照《國際財務報告準則》所採用「可予繼續採用」的美國公認會計原則基準進行計量，與《國際會計準則》第39號「金融工具：確認及計量」的方法一致，因此將以公允價值確認。由於保證最低收入給付已獲經濟上分保，再保險資產的按市值計算元素作為投資回報短期波動的組成部分入賬。

(iii) 其他衍生工具價值變動

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

(iv) 其他美國股東出資業務

債務證券

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

股本證券

截至二零一八年十二月三十一日，美國保險非獨立賬戶業務的股本證券為13.59億英鎊（二零一七年十二月三十一日：9.46億英鎊）。就該等業務而言，於所示年度的收入及所用資本的長期回報率（反映年內平均無風險利率與適用風險溢價之和）如下：

	二零一八年	二零一七年
股本證券（如普通及優先股及互惠基金投資組合）	6.7%至 7.2%	6.1%至 6.5%
其他股本證券（如於有限合夥企業及於私募股權基金的投資）	8.7%至 9.2%	8.1%至 8.5%

(d) 英國及歐洲保險業務

(i) 股東支持年金業務

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

以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利經調整下列分配至「投資回報短期波動」類別內的變動元素後，反映The Prudential Assurance Company Limited (PAC)股東支持年金業務的保單持有人負債價值變動的影響：

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

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

(ii) 非連結式股東出資業務

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

(e) 基金管理及其他非保險業務

對於這些業務，上述適用於壽險的特點並不適用，故以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利並非按上述基準釐定。相反，已變現收益及虧損一般都列入以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利，並將暫時性未變現收益及虧損列入短期波動內。某些情況下，衍生工具及其他金融工具的已變現收益及虧損在可反映其安排的相關經濟特徵的期間內攤銷至以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利中。

B2 保單獲得成本及其他開支

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
所產生的保單獲得成本	(3,438)	(3,712)
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷	59	911
行政費用及其他開支*	(5,380)	(6,208)
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	(96)	(984)
總保單獲得成本及其他開支	(8,855)	(9,993)

* 於採納《國際財務報告準則》第 15 號後，二零一七年的比較業績已予重列，詳情載於附註 A2。二零一八年行政費用及其他開支包括年內 Jackson 與 John Hancock Life 訂立集團派付年金業務再保險協議產生負分保佣金而錄得的進賬 4 億英鎊。

B3 變動及其他會計事宜對保險資產及負債的影響

以下事宜與釐定二零一八年業績相關：

(i) 亞洲保險業務

於二零一八年，亞洲保險業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利包括少量預期不會再出現項目的淨進賬 9,400 萬英鎊（二零一七年：7,500 萬英鎊），包括新加坡調整技術撥備內審慎因素撥備流失產生的非經常性影響。

(ii) 美國保險業務

就變額及定額指數年金保證持有的保單持有人負債中的變動均報告為非經營溢利的一部分（如附註 B1.2 所述）。

(iii) 英國及歐洲保險業務

信貸風險撥備

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

為英國股東支持定額及連結式年金業務計提的《國際財務報告準則》信貸風險撥備於二零一八年十二月三十一日等於 40 個基點（二零一七年十二月三十一日：42 個基點）。該撥備表示債券息差超出掉期利率 22%（二零一七年十二月三十一日：28%）。

於二零一八年十二月三十一日，英國股東支持業務的信貸風險撥備的準備金為 9 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：16 億英鎊）。二零一八年信貸風險撥備資料已扣除英國股東支持年金組合於二零一八年三月所訂立分出于 Rothesay Life 的再保險 120 億英鎊的影響。進一步詳情請參閱附註 D1.1。

其他假設變動

除上述信貸風險撥備的變動外，就股東支持業務而言，對二零一八年假設的日常變動的淨影響為進賬 4.37 億英鎊（二零一七年：進賬 1.73 億英鎊）。該進賬有（其中包括）一項以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利收益 4.41 億英鎊（二零一七年：2.04 億英鎊），與年金領取人死亡率假設的變動相關，反映現時死亡率經驗（其顯示最近期間預期壽命延長有所放緩），以及對二零一六年持續死亡率調查模型的採納（二零一七年：採納二零一五年的模型）。

長壽再保險及其他管理措施

除上述與 Rothesay Life 的再保險協議之外，二零一八年並無進行新的長壽再保險交易（二零一七年：長壽再保險交易（包括按《國際財務報告準則》基準計算的 6 億英鎊年金負債）為溢利貢獻 3,100 萬英鎊）。其他管理措施產生溢利 5,800 萬英鎊（二零一七年：2.45 億英鎊）。

審閱過往年金銷售

保誠已同意金融市場行為監管局對二零一八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下向其界定供款退休金合約客戶銷售的年金進行審閱。是次審閱正調查客戶是否獲提供充分資訊了解他們向保誠或其他退休金提供者購買強化年金的潛在資格。保誠已於二零一七年十二月三十一日計提撥備總額 4.00 億英鎊（未計所產生成本），用於支付審閱工作的費用及任何有關賠償，而繼重新評估後，並未於二零一八年作出任何變更。大部分撥備將於二零一九年予以動用。在該項目完成前，本集團就是次審閱撥付的最終金額仍未能確定。倘須支付賠償的人數增加或減少 10%，屆時預計有關撥備將對應增加或減少約 7%。此外，於二零一八年，本集團與其專業彌償保險公司協定，該等公司將償付本集團的索償成本 1.66 億英鎊，該筆款項將於本集團產生成本／賠償時支付，其已於二零一八年十二月三十一日在本集團資產負債表內「其他應收賬款」確認。

B4 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	二零一八年 百萬英鎊			二零一七年 百萬英鎊
	即期稅項	遞延稅項	總計	總計
股東應佔：				
亞洲業務	(199)	(78)	(277)	(253)
美國業務	(87)	(168)	(255)	(508)
英國及歐洲	(255)	39	(216)	(267)
其他業務	125	1	126	122
股東回報應佔稅項開支	(416)	(206)	(622)	(906)
保單持有人應佔：				
亞洲業務	(92)	12	(80)	(249)
英國及歐洲	(188)	594	406	(425)
保單持有人回報應佔稅項（開支）抵免	(280)	606	326	(674)
總稅項開支	(696)	400	(296)	(1,580)

股東回報應佔稅項開支減少，主要是由於二零一七年計入於美國稅務改革方案一《減稅及就業法案》頒佈後，美國遞延稅項淨資產從 35%重新調整至 21%所產生的 4.45 億英鎊遞延稅項開支。保單持有人回報應佔稅項開支由 6.74 億英鎊開支變為 3.26 億英鎊抵免，主要反映英國及歐洲，以及亞洲的分紅基金投資未變現收益的遞延稅項負債較二零一七年有所減少。

股東應佔預期與實際稅項支出的對賬載於下文(b)內。上述保單持有人應佔稅項抵免 3.26 億英鎊等於保單持有人應佔稅前虧損 3.26 億英鎊，這是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。

於二零一八年，稅項開支2.70億英鎊（二零一七年：開支9,300萬英鎊）已通過其他全面收入入賬。

(b) 股東實際稅率的對賬

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

	二零一八年 百萬英鎊					對預期稅率的 影響百分比
	亞洲業務	美國業務 附註(i)	英國及歐洲	其他* 業務	股東應佔總額	
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利（虧損）	2,164	1,919	1,634	(890)	4,827	
非經營虧損	(527)	(180)	(474)	(11)	(1,192)	
稅前溢利（虧損）	1,637	1,739	1,160	(901)	3,635	
預期稅率	22%	21%	19%	19%	21%	
按預期稅率計算的稅項	360	365	220	(171)	774	21.3%
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	(34)	(17)	(6)	(2)	(59)	(1.6)%
不可寬免稅項的扣減項目	39	3	15	10	67	1.8%
與壽險業務稅項相關的項目 ^{附註(ii)}	(13)	(83)	(2)	-	(98)	(2.7)%
遞延稅項調整	(11)	-	2	(30)	(39)	(1.1)%
合營企業及聯營公司業績的影響 ^{附註(iii)}	(63)	-	(3)	2	(64)	(1.8)%
不可收回的預扣稅 ^{附註(iv)}	-	-	-	47	47	1.3%
其他	(3)	-	3	3	3	0.1%
總計	(85)	(97)	9	30	(143)	(4.0)%
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	-	(17)	(11)	14	(14)	(0.4)%
待決稅務事項撥備的變動 ^{附註(v)}	2	4	(2)	1	5	0.2%
總計	2	(13)	(13)	15	(9)	(0.2)%
實際總稅項開支（抵免）	277	255	216	(126)	622	17.1%
分析如下：						
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利的稅項	308	301	313	(130)	792	
非經營溢利的稅項	(31)	(46)	(97)	4	(170)	
實質稅率：						
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利：						
包括非經常性稅項對賬項目	14%	16%	19%	15%	16%	
不包括非經常性稅項對賬項目	14%	16%	20%	16%	16%	
總利潤	17%	15%	19%	14%	17%	

* 其他業務包括重組成本。

附註

(i) 美國稅務改革的影響

二零一八年美國業務的稅項開支反映美國稅務改革方案—《減稅及就業法案》的全面影響，該法案於二零一七年十二月頒佈，並自二零一八年一月一日起生效。21%的預期稅率反映美國企業所得稅稅率較二零一七年的 35%有所下降。二零一八年實收股息減少的得益（列示為與壽險業務稅項相關的項目）較二零一七年為低，反映該減幅計算方式的變動。於二零一七年，美國企業所得稅稅率下降導致美國業務產生與股東應佔遞延稅項淨資產的重新計量有關的不利對賬項目 4.45 億英鎊，而 1.34 億英鎊的收益則在其他全面收入中認列。

(ii) 與壽險業務稅項相關的項目

美國業務中 8,300 萬英鎊（二零一七年：2.38 億英鎊）的對賬項目反映實收股息減少對變額年金業務利潤稅項的影響。亞洲區業務的對賬項目從二零一七年的 9,200 萬英鎊削減至二零一八年的 1,300 萬英鎊，主要原因為香港的非經營投資虧損因應課稅利潤按淨保費 5%計算而並未獲得稅務減免抵銷經營溢利得益。

(iii) 合營企業及聯營公司業績的影響

稅前利潤包括保誠分佔合營企業及聯營公司的稅後利潤。因此，實際稅項開支並不包括合營企業及聯營公司損益所產生的稅項並反映在上表的一項對賬項目。

(iv) 不可收回的預扣稅

4,700 萬英鎊（二零一七年：5,400 萬英鎊）的不利調整項目反映若干非英國附屬公司（主要為印尼）在當地向英國派息的預扣稅。此等股息免徵英國稅項，因此預扣稅不能按照英國課稅款抵銷。

(v) 待決稅務事項撥備的變動

與本集團業務相關的稅務法律法規十分複雜，意味著對特定領域的稅務法律的技術詮釋，我們可能會不時與各稅務局產生不同意見。這種不確定性意味著當其最終獲確定時，本集團在正常業務過程中將會出現應課稅利潤金額或會高於本集團在已遞交報稅表中所反映的金額等問題。財務狀況報表包含以下與待決稅務事項相關的撥備：

	百萬英鎊
於二零一七年十二月三十一日	(139)
本期間變動列入：	
股東應佔稅項開支	(5)
其他變動*	(5)
於二零一八年十二月三十一日	(149)

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

	二零一七年 百萬英鎊					對預期稅率的 影響百分比
	亞洲業務	美國業務	英國及歐洲	其他業務*	股東應佔總額	
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利（虧損）	1,975	2,224	1,378	(878)	4,699	
非經營溢利（虧損）	53	(1,462)	(14)	20	(1,403)	
稅前溢利（虧損）	2,028	762	1,364	(858)	3,296	
預期稅率	21%	35%	19%	19%	24%	
按預期稅率計算的稅項	426	267	259	(163)	789	23.9%
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	(64)	(11)	(2)	(14)	(91)	(2.8)%
不可寬免稅項的扣減項目	26	6	13	10	55	1.7%
與壽險業務稅項相關的項目	(92)	(238)	(2)	-	(332)	(10.1)%
遞延稅項調整	11	17	(1)	(5)	22	0.7%
合營企業及聯營公司業績的影響	(52)	-	(3)	-	(55)	(1.7)%
不可收回的預扣稅	-	-	-	54	54	1.6%
其他	(10)	-	6	(1)	(5)	(0.1)%
總計	(181)	(226)	11	44	(352)	(10.7)%
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	(3)	(15)	(3)	(3)	(24)	(0.7)%
待決稅務事項撥備的變動	19	25	-	-	44	1.3%
美國稅務改革的影響	-	445	-	-	445	13.5%
與業務出售相關的調整	(8)	12	-	-	4	0.1%
總計	8	467	(3)	(3)	469	14.2%
實際總稅項開支（抵免）	253	508	267	(122)	906	27.4%
分析如下：						
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利的稅項	276	548	268	(121)	971	
非經營溢利的稅項	(23)	(40)	(1)	(1)	(65)	
實質稅率：						
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利：						
包括非經常性稅項對賬項目	14%	25%	19%	14%	21%	
不包括非經常性稅項對賬項目	13%	24%	20%	13%	20%	
總利潤	12%	67%	20%	14%	27%	

* 其他業務包括重組成本。

B5 每股盈利

二零一八年							
	附註	稅前 百萬英鎊 B1.1	稅項 百萬英鎊 B4	非控股權益 百萬英鎊	扣除稅項及 非控股權益 百萬英鎊	每股基本盈利 便士	每股攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利		4,827	(792)	(3)	4,032	156.6 便士	156.5 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(558)	53	–	(505)	(19.7) 便士	(19.7) 便士
收購會計調整攤銷		(46)	9	–	(37)	(1.4) 便士	(1.4) 便士
與出售業務及企業交易有關的虧損	D1.1	(588)	108	–	(480)	(18.6) 便士	(18.6) 便士
基於年內利潤		3,635	(622)	(3)	3,010	116.9 便士	116.8 便士

二零一七年							
	附註	稅前 百萬英鎊 B1.1	稅項 百萬英鎊 B4	非控股權益 百萬英鎊	扣除稅項及 非控股權益 百萬英鎊	每股基本盈利 便士	每股攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利		4,699	(971)	(1)	3,727	145.2 便士	145.1 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(1,563)	572	–	(991)	(38.6) 便士	(38.6) 便士
收購會計調整攤銷		(63)	20	–	(43)	(1.7) 便士	(1.7) 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
與出售業務有關的溢利	D1.1	162	(82)	–	80	3.1 便士	3.1 便士
美國稅務改革的影響	B4	–	(445)	–	(445)	(17.3) 便士	(17.3) 便士
基於年內利潤		3,296	(906)	(1)	2,389	93.1 便士	93.0 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：

	二零一八年	二零一七年
股份的加權平均數（百萬股）用於計算：		
每股基本盈利	2,575	2,567
年末購股權項下股份	5	6
根據假定購股權價格而按公允價值發行的股份數	(4)	(5)
每股攤薄盈利	2,576	2,568

B6 股息

	二零一八年		二零一七年	
	每股便士	百萬英鎊	每股便士	百萬英鎊
與報告年度有關的股息：				
第一次中期普通股息	15.67 便士	406	14.50 便士	375
第二次中期普通股息	33.68 便士	873	32.50 便士	841
總計	49.35 便士	1,279	47.00 便士	1,216
報告年度已派付的股息：				
本年度第一次中期普通股息	15.67 便士	404	14.50 便士	373
上年度第二次中期普通股息	32.50 便士	840	30.57 便士	786
總計	48.17 便士	1,244	45.07 便士	1,159

每股股息

截至二零一七年十二月三十一日止年度每股普通股的第二次中期普通股息 32.50 便士已於二零一八年五月十八日發放予合資格股東。二零一八年第一次中期普通股息每股普通股 15.67 便士已於二零一八年九月二十七日發放予合資格股東。

截至二零一八年十二月三十一日止年度第二次中期普通股息每股普通股 33.68 便士將於二零一九年五月十七日以英鎊支付予於二零一九年三月二十九日（記錄日期）名列英國股東名冊及愛爾蘭股東名冊分冊的股東，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股東名冊分冊的股東（香港股東）。美國預託證券持有人（美國股東）的股息將於二零一九年五月二十四日或前後以美元派付。第二次中期普通股息將於二零一九年五月二十四日或前後以新加坡元支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於 The Central Depository (Pte) Limited (CDP) 證券賬戶持有股份的股東（新加坡股東）。應付予香港股東的股息將以二零一九年三月十二日收市時 WM Company 所報的匯率換算。應付予新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由 CDP 決定。

名列英國股東名冊及愛爾蘭股東名冊分冊的股東有資格參與股息轉投計劃。

C 資產負債表附註

C1 按分部劃分的集團財務狀況報表分析

		二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊				二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊		
按經營分部劃分	附註	亞洲 C2.1	美國 C2.2	英國 及歐洲 C2.3	未分配至 某一分部 (中央業務) 附註	撇銷 集團內部 應收賬款及 應付賬款	集團合計	集團合計
資產								
商譽	C5.1	498	–	1,359	–	–	1,857	1,482
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5.2	2,937	8,747	195	44	–	11,923	11,011
物業、廠房及設備		129	246	1,031	3	–	1,409	789
再保險公司應佔保險合約負債		2,777	6,662	2,812	2	(1,109)	11,144	9,673
遞延稅項資產	C8	119	2,295	126	55	–	2,595	2,627
可收回即期稅項		26	311	244	118	(81)	618	613
應計投資收入		664	498	1,511	76	–	2,749	2,676
其他應收賬款		2,978	238	4,189	1,968	(5,285)	4,088	2,963
投資物業		5	6	17,914	–	–	17,925	16,497
以權益法人賬的合營企業及聯營公司投資		991	–	742	–	–	1,733	1,416
貸款	C3.3	1,377	11,066	5,567	–	–	18,010	17,042
股本證券及單位信託基金投資組合		32,150	128,657	53,810	116	–	214,733	223,391
債務證券	C3.2	45,839	41,594	85,956	1,967	–	175,356	171,374
衍生資產		296	574	2,513	111	–	3,494	4,801
其他投資		–	927	5,585	–	–	6,512	5,622
存款		1,224	92	10,320	160	–	11,796	11,236
持作出售資產*		–	–	10,578	–	–	10,578	38
現金及現金等價物		2,189	3,005	4,749	2,182	–	12,125	10,690
總資產		94,199	204,918	209,201	6,802	(6,475)	508,645	493,941
總權益								
		6,428	5,624	8,700	(3,485)	–	17,267	16,094
負債								
保險合約負債	C4.1	72,349	182,432	68,957	37	(1,109)	322,666	328,172
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	375	–	67,038	–	–	67,413	62,677
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	492	3,168	15,560	2	–	19,222	20,394
分紅基金未分配盈餘	C4.1	2,511	–	13,334	–	–	15,845	16,951
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	–	196	–	7,468	–	7,664	6,280
股東出資業務應佔經營借款	C6.2	61	328	106	503	–	998	1,791
分紅業務應佔借款	C6.2	19	–	3,921	–	–	3,940	3,716
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		–	5,765	1,224	–	–	6,989	5,662
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		2,617	–	9,013	21	–	11,651	8,889
遞延稅項負債	C8	1,257	1,688	1,061	16	–	4,022	4,715
即期稅項負債		133	115	326	75	(81)	568	537
應計負債、遞延收入及其他負債		7,641	5,324	6,442	1,126	(5,285)	15,248	14,185
撥備		251	23	743	61	–	1,078	1,123
衍生負債		65	255	2,208	978	–	3,506	2,755
持作出售負債*		–	–	10,568	–	–	10,568	–
總負債		87,771	199,294	200,501	10,287	(6,475)	491,378	477,847
總權益及負債		94,199	204,918	209,201	6,802	(6,475)	508,645	493,941

* 持作出售資產 105.78 億英鎊包括已分保英國年金業務相關的 105.68 億英鎊。相應保單持有人及其他負債 105.68 億英鎊於持作出售負債中反映（見附註 D1.1）。

附註

未分配至某一分部包括中央業務、Prudential Capital 及非洲區業務（如附註 B1.3 所述）。

C2 按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析

C2.1 亞洲

		二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊			二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊				
		保險							
附註	分紅業務*	單位連結式 資產及負債	其他業務	總計	資產管理	撇銷	總計	總計	
資產									
商譽	-	-	251	251	247	-	498	305	
遞延保單獲得成本及其他無形 資產	56	-	2,870	2,926	11	-	2,937	2,540	
物業、廠房及設備	90	-	34	124	5	-	129	125	
再保險公司應佔保險合約負債	63	-	2,714	2,777	-	-	2,777	1,960	
遞延稅項資產	-	1	108	109	10	-	119	112	
可收回即期稅項	-	2	23	25	1	-	26	58	
應計投資收入	254	51	327	632	32	-	664	595	
其他應收賬款	1,676	730	535	2,941	77	(40)	2,978	2,675	
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	-	-	827	827	164	-	991	912	
貸款	C3.3	792	-	585	1,377	-	1,377	1,317	
股本證券及單位信託基金投資 組合		17,165	12,804	2,146	32,115	35	32,150	29,976	
債務證券	C3.2	27,204	3,981	14,583	45,768	71	45,839	40,982	
衍生資產		201	4	91	296	-	296	113	
存款		250	455	458	1,163	61	1,224	1,291	
現金及現金等價物		870	326	874	2,070	119	2,189	1,934	
總資產		48,621	18,354	26,431	93,406	833	(40)	94,199	84,900
總權益									
		-	-	5,868	5,868	560	-	6,428	5,926
負債									
保險合約負債		40,389	15,876	16,084	72,349	-	72,349	63,468	
具有酌情參與分紅特點的投資 合約負債	C4.1(b)	375	-	-	375	-	375	337	
不具有酌情參與分紅特點的投 資合約負債	C4.1(b)	-	492	-	492	-	492	328	
分紅基金未分配盈餘		2,511	-	-	2,511	-	2,511	3,474	
股東出資業務應佔經營借款		-	50	11	61	-	61	50	
分紅業務應佔借款		19	-	-	19	-	19	10	
合併單位信託基金及類似基金 單位持有人應佔資產淨值		1,242	1,024	351	2,617	-	2,617	3,631	
遞延稅項負債		812	21	422	1,255	2	1,257	1,152	
即期稅項負債		27	-	93	120	13	133	122	
應計負債、遞延收入及其他負 債		3,138	889	3,475	7,502	179	(40)	7,641	6,069
撥備		57	-	115	172	79	-	251	254
衍生負債		51	2	12	65	-	65	79	
總負債		48,621	18,354	20,563	87,538	273	(40)	87,771	78,974
總權益及負債		48,621	18,354	26,431	93,406	833	(40)	94,199	84,900

* 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

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊			二零一七 年 十二月 三十一日 百萬英鎊			
	保險						
	附註	變額年金 獨立賬戶 資產及負債	定額年金、 保證投資合約 及其他業務 總計	資產管理	撇銷	總計	總計
資產							
商譽		-	-	-	-	-	-
遞延保單獲得成本及其他無形資產		-	8,747	-	-	8,747	8,219
物業、廠房及設備		-	243	3	-	246	214
再保險公司應佔保險合約負債		-	6,662	-	-	6,662	6,424
遞延稅項資產		-	2,271	24	-	2,295	2,300
可收回即期稅項		-	309	2	-	311	298
應計投資收入		-	493	5	-	498	492
其他應收賬款		-	230	76	(68)	238	248
投資物業		-	6	-	-	6	5
貸款	C3.3	-	11,066	-	-	11,066	9,630
股本證券及單位信託基金投資組合		128,220	433	4	-	128,657	130,630
債務證券	C3.2	-	41,594	-	-	41,594	35,378
衍生資產		-	574	-	-	574	1,611
其他投資		-	926	1	-	927	848
存款		-	-	92	-	92	43
現金及現金等價物		-	2,976	29	-	3,005	1,658
總資產		128,220	76,530	204,750	236	(68)	204,918
總權益		-	5,584	5,584	40	-	5,624
負債							
保險合約負債		128,220	54,212	182,432	-	-	182,432
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1(c)	-	3,168	3,168	-	-	3,168
股東出資業務的核心結構性借款		-	196	196	-	-	196
股東出資業務應佔經營借款		-	328	328	-	-	328
融資、證券借出與出售及回購協議項下的 責任		-	5,765	5,765	-	-	5,765
合併單位信託基金及類似基金單位持有人 應佔資產淨值		-	-	-	-	-	-
遞延稅項負債		-	1,688	1,688	-	-	1,688
即期稅項負債		-	114	114	1	-	115
應計負債、遞延收入及其他負債		-	5,197	5,197	195	(68)	5,324
撥備		-	23	23	-	-	23
衍生負債		-	255	255	-	-	255
總負債		128,220	70,946	199,166	196	(68)	199,294
總權益及負債		128,220	76,530	204,750	236	(68)	204,918

C2.3 英國及歐洲

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊					二零一七 年 十二月 三十一日 百萬英鎊			
	保險								
	其他基金及附屬公司								
	附註	分紅業務*	單位連結式 資產及負債	年金及 其他長期業務	總計	資產管理	撇銷	總計	總計
資產									
商譽		206	-	-	206	1,153	-	1,359	1,177
遞延保單獲得成本及其他無 形資產		83	-	94	177	18	-	195	210
物業、廠房及設備		895	-	39	934	97	-	1,031	447
再保險公司應佔保險合約負 債		1,131	115	1,566	2,812	-	-	2,812	2,521
遞延稅項資產		61	-	45	106	20	-	126	157
可收回即期稅項		58	6	174	238	6	-	244	244
應計投資收入		1,010	116	378	1,504	7	-	1,511	1,558
其他應收賬款		2,102	575	641	3,318	1,011	(140)	4,189	3,118
投資物業		15,635	618	1,661	17,914	-	-	17,914	16,487
以權益法入賬的合營企業及 聯營公司投資		705	-	-	705	37	-	742	504
貸款	C3.3	3,853	-	1,714	5,567	-	-	5,567	5,986
股本證券及單位信託基金投 資組合		41,090	12,477	20	53,587	223	-	53,810	62,670
債務證券	C3.2	53,798	10,512	21,646	85,956	-	-	85,956	92,707
衍生資產		1,957	1	555	2,513	-	-	2,513	2,954
其他投資		5,573	10	1	5,584	1	-	5,585	4,774
存款		8,530	1,101	689	10,320	-	-	10,320	9,540
持作出售資產		10	-	10,568	10,578	-	-	10,578	38
現金及現金等價物		3,520	190	688	4,398	351	-	4,749	5,808
總資產		140,217	25,721	40,479	206,417	2,924	(140)	209,201	210,900
總權益		-	-	6,540	6,540	2,160	-	8,700	8,245
負債									
保險合約負債	C4.1(d)	43,775	5,219	19,963	68,957	-	-	68,957	88,180
具有酌情參與分紅特點的投 資合約負債	C4.1(d)	67,018	-	20	67,038	-	-	67,038	62,340
不具有酌情參與分紅特點的 投資合約負債	C4.1(d)	2	15,498	60	15,560	-	-	15,560	17,069
分紅基金未分配盈餘		13,334	-	-	13,334	-	-	13,334	13,477
股東出資業務應佔經營借款		-	4	102	106	-	-	106	148
分紅業務應佔借款		3,921	-	-	3,921	-	-	3,921	3,706
融資、證券借出與出售及回 購協議項下的責任		999	-	225	1,224	-	-	1,224	1,358
合併單位信託基金及類似基 金單位持有人應佔資產淨值		4,349	4,643	21	9,013	-	-	9,013	5,243
遞延稅項負債		892	-	147	1,039	22	-	1,061	1,703
即期稅項負債		29	-	269	298	28	-	326	377
應計負債、遞延收入及其他 負債		4,601	354	1,141	6,096	486	(140)	6,442	6,609
撥備		32	-	484	516	227	-	743	784
衍生負債		1,265	3	939	2,207	1	-	2,208	1,661
持作出售負債		-	-	10,568	10,568	-	-	10,568	-
總負債		140,217	25,721	33,939	199,877	764	(140)	200,501	202,655
總權益及負債		140,217	25,721	40,479	206,417	2,924	(140)	209,201	210,900

* 包括於二零一八年十二月三十一日總資產及負債為 48.44 億英鎊（二零一七年：57.68 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）。英國分紅基金包括 95 億英鎊（二零一七年：106 億英鎊）非分紅年金負債。

C3 資產及負債

C3.1 集團資產及負債－計量

(a) 公允價值的釐定

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

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

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

投資物業的公允價值由專業合資格外部估值師或本集團合資格測量師按市價估算。

母公司所發行後償債及優先債的公允價值使用獨立第三方的報價釐定。

金融負債（衍生金融工具除外）的公允價值以預期應付款項的貼現現金流量釐定。

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

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

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊			總計
	第一級	第二級	第三級	
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大可觀察 市場輸入數據 的估值	基於重大不可觀 察市場輸入數據 的估值	
按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生負債)分析				
分紅業務				
貸款	-	-	1,703	1,703
股本證券及單位信託基金投資組合	52,320	5,447	488	58,255
債務證券	31,210	48,981	811	81,002
其他投資(包括衍生資產)	143	3,263	4,325	7,731
衍生負債	(85)	(1,231)	-	(1,316)
金融投資(扣除衍生負債)總額	83,588	56,460	7,327	147,375
佔總額百分比	57%	38%	5%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	152,987	505	9	153,501
債務證券	4,766	9,727	-	14,493
其他投資(包括衍生資產)	6	3	6	15
衍生負債	(2)	(3)	-	(5)
金融投資(扣除衍生負債)總額	157,757	10,232	15	168,004
佔總額百分比	94%	6%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	-	3,050	3,050
股本證券及單位信託基金投資組合	2,957	2	18	2,977
債務證券	17,687	61,803	371	79,861
其他投資(包括衍生資產)	61	1,258	941	2,260
衍生負債	(2)	(1,760)	(423)	(2,185)
金融投資(扣除衍生負債)總額	20,703	61,303	3,957	85,963
佔總額百分比	24%	71%	5%	100%
集團合計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)				
貸款	-	-	4,753	4,753
股本證券及單位信託基金投資組合	208,264	5,954	515	214,733
債務證券	53,663	120,511	1,182	175,356
其他投資(包括衍生資產)	210	4,524	5,272	10,006
衍生負債	(89)	(2,994)	(423)	(3,506)
金融投資(扣除衍生負債)總額	262,048	127,995	11,299	401,342
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(16,054)	-	(16,054)
分紅業務應佔借款	-	-	(1,606)	(1,606)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(6,852)	(3,811)	(988)	(11,651)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(2)	(3,404)	(3,406)
以公允價值計量的金融工具總額	255,196	108,128	5,301	368,625
佔總額百分比	70%	29%	1%	100%

二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊

	第一級	第二級	第三級	總計
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大可觀察 市場輸入數據 的估值	基於重大不可觀 察市場輸入數據 的估值	
按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生負債)分析				
分紅業務				
貸款	-	-	2,023	2,023
股本證券及單位信託基金投資組合	57,347	4,470	351	62,168
債務證券	29,143	45,602	348	75,093
其他投資(包括衍生資產)	68	3,638	3,540	7,246
衍生負債	(68)	(615)	-	(683)
金融投資(扣除衍生負債)總額	86,490	53,095	6,262	145,847
佔總額百分比	60%	36%	4%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	158,631	457	10	159,098
債務證券	4,993	5,226	-	10,219
其他投資(包括衍生資產)	12	4	8	24
衍生負債	-	(1)	-	(1)
金融投資(扣除衍生負債)總額	163,636	5,686	18	169,340
佔總額百分比	97%	3%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	-	2,814	2,814
股本證券及單位信託基金投資組合	2,105	10	10	2,125
債務證券	21,443	64,313	306	86,062
其他投資(包括衍生資產)	7	2,270	876	3,153
衍生負債	-	(1,559)	(512)	(2,071)
金融投資(扣除衍生負債)總額	23,555	65,034	3,494	92,083
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)				
貸款	-	-	4,837	4,837
股本證券及單位信託基金投資組合	218,083	4,937	371	223,391
債務證券	55,579	115,141	654	171,374
其他投資(包括衍生資產)	87	5,912	4,424	10,423
衍生負債	(68)	(2,175)	(512)	(2,755)
金融投資(扣除衍生負債)總額	273,681	123,815	9,774	407,270
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	-	(17,397)	-	(17,397)
分紅業務應佔借款	-	-	(1,887)	(1,887)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(4,836)	(3,640)	(413)	(8,889)
以公允價值持有的其他金融負債	-	-	(3,031)	(3,031)
以公允價值計量的金融工具總額	268,845	102,778	4,443	376,066
佔總額百分比	72%	27%	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 408.49 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：352.93 億英鎊）債務證券除外。

以公允價值計量的投資物業

	十二月三十一日 百萬英鎊			總計
	第一級	第二級	第三級	
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大可觀察 市場輸入數據 的估值	基於重大不可觀 察市場輸入數據 的估值	
二零一八年	-	-	17,925	17,925
二零一七年	-	-	16,497	16,497

(c) 第二級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法

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

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

一般而言，無須就從獨立第三方處取得的價格作出調整。調整僅限於有限的情況，若經釐定所取得的第三方估值並不反映公允價值（例如由於價值陳舊及／或價值範圍極其多變）。這些通常是價值受壓的證券或可能遭受債務重組的證券或因為市場不活躍或市場失衡導致無法取得可靠市場價格的證券。在這些情況下，價格使用內部估值技術（包括本附註下文所載者）得出，並以獲得可反映出於計量日期市場參與者據以進行規範交易的價格的公允價值計量方法為目標。所使用的技術要求一系列有關變量（包括信貸風險和利率）的假設。有關變量例子包括基於公司債券領域的平均信貸息差以及所估值資產的相關存續期。保誠按計量日期的最佳可用資料釐定輸入數據假設。若這些重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則以這種方式估值的證券分類為第三級。

第二級債務證券於二零一八年十二月三十一日合計**1,205.11**億英鎊（二零一七年十二月三十一日：**1,151.41**億英鎊），其中**154.25**億英鎊（二零一七年十二月三十一日：**139.10**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於已納入特定流動性溢價的同等債務工具之上附上有可比較性的上市債務證券的信貸息差。此估值方法所用的大部分參數可輕易於市場觀察到，因此毋須加以解釋。

(d) 第三級已釐定公允價值的資產及負債的公允價值計量

第三級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法

以公允價值計量的金融工具

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

公允價值估計會於特定時點根據有關金融工具的可用市場資料及判斷進行，包括預期未來現金流量的時間及金額以及交易對手信用狀況的估計。該等估計並不反映於同一時間要約出售大量特定金融工具可能產生的任何溢價或折讓，亦未考慮因出售公平估值的金融工具而將未變現損益變現所帶來的稅務影響。

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

於二零一八年十二月三十一日，本集團持有按公允價值計算淨額為**53.01**億英鎊（二零一七年十二月三十一日：**44.43**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%**（二零一七年十二月三十一日：**1%**）。於二零一八年十二月三十一日，獲分類為以公允價值計量的第三級主要金融資產（經扣減相應負債）載列如下：

- (i) **17.02**億英鎊貸款（二零一七年十二月三十一日：**19.83**億英鎊）及由本集團英國分紅基金的附屬公司持有的相應的**16.06**億英鎊（二零一七年十二月三十一日：**18.87**億英鎊）借款，與購房出租按揭組合及其他主要由外部第三方（無追索權）借款提供資金的貸款有關。進一步詳情見附註**C3.3(c)**。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。對按揭公允價值最重要的不可觀察輸入數據均為按揭持有人未來違約及提前還款的水平。
- (ii) 於二零一八年十二月三十一日，貸款**27.83**億英鎊（二零一七年十二月三十一日：**25.12**億英鎊），為按貸款未償還餘額計量另加累計投資收入，並與所收購的**REALIC**業務相關且為支持再保險安排下的留存資金負債而持有。於二零一八年十二月三十一日留存資金負債**29.41**億英鎊（二零一七年十二月三十一日：**26.64**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。
- (iii) 不計上文，第三級已釐定公允價值的金融資產（經扣減金融負債）為**53.63**億英鎊（二零一七年十二月三十一日：**44.99**億英鎊）。其中，**(2.98)**億英鎊的負債淨額（二零一七年十二月三十一日：負債淨額**(1.17)**億英鎊）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低於**0.1%**（二零一七年十二月三十一日：低於**0.1%**）。與外部估值相比，內部估值的主觀性較強，該等內部估值的資產／負債淨額包括：
 - (a) 債務證券**5.82**億英鎊（二零一七年十二月三十一日：**5.00**億英鎊），該等債務證券以內部制定的貼現率按貼現現金流量法或經調整的外部價格估值，以反映與該等證券（例如受壓證券或正在重組的證券）有關的已知特定狀況。

- (b) 債務及股本證券的私募股權及風險投資 5.12 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：2.17 億英鎊），均根據該等投資的可得管理資料以貼現現金流量進行內部估值。重大不可觀察輸入數據包括釐定所估值投資的預期未來現金流量、釐定交易對手違約及提早還款的或然率，以及挑選適用的貼現率。估值乃根據國際私募股權及創業資金協會估值指引進行。該等投資主要由代第三方管理的合併投資基金持有。
- (c) 權益解除按揭貸款投資 2.68 億英鎊及由該等投資支持的相應貸款負債(3.54)億英鎊（二零一七年十二月三十一日：貸款投資 3.02 億英鎊及相應負債(3.85)億英鎊），以貼現現金流量模式進行內部估值。對該等投資的估值屬重大的輸入數據主要為經濟假設，即貼現率（無風險利率加流動性溢價）及物業價值。
- (d) 就合併投資基金的外部單位持有人應佔資產淨值的負債(8.98)億英鎊（二零一七年十二月三十一日：(4.03)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。
- (e) 採用符合標準市場慣例的貼現現金流量方法以內部估值的衍生負債(4.23)億英鎊（二零一七年十二月三十一日：(5.12)億英鎊），惟須比照外部交易對手的估值進行獨立評估。
- (f) 其他零碎的個別金融投資 1,500 萬英鎊（二零一七年十二月三十一日：1.64 億英鎊）。

在上文所指(2.98)億英鎊（二零一七年十二月三十一日：負債淨額(1.17)億英鎊）的內部估值負債淨額中：

- 負債淨額(5,300)萬英鎊（二零一七年十二月三十一日：資產淨額 6,700 萬英鎊）是由本集團的分紅基金持有，因此股東利潤及權益均不受這些金融工具的估值變動影響；及
- 負債淨額(2.45)億英鎊（二零一七年十二月三十一日：(1.84)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下降 10%，價值變動將為 2,400 萬英鎊（二零一七年十二月三十一日：1,800 萬英鎊），股東權益亦會被削減同等的稅前金額。該整筆金額主要通過利潤表成為以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利外的投資回報短期波動的一部分。

其他以公允價值計量的資產—投資物業

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

(e) 各級別之間的轉入及轉出

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

年內，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9.08億英鎊及由第二級轉移至第一級的9.76億英鎊。產生有關股本證券及債務證券的轉移反映所觀察到的估值輸入數據變動，而且在若干情況下為證券交易活動水平的變動。

此外，年內轉入第三級的金額為 800 萬英鎊及轉出第三級的金額為 3,000 萬英鎊。這些主要都是衍生負債的第三級與第二級之間的轉移。

(f) 本集團所採用的估值程序

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

C3.2 債務證券

本附註呈列本集團債務證券的分析，當中包括資產抵押證券及主權債務證券。

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

(a) 信貸評級

債務證券根據已發佈的外部信貸評級分析如下，不同評級機構發佈的同等評級歸納為同一類別。已在可用的情況下使用標準普爾評級，若情況並非如此，則使用穆迪及惠譽評級作為替代評級。就美國而言，倘若相關，亦會使用全國保險專員協會的評級。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」。

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊						總計
	AAA 級	AA+級 至 AA-級	A+級至 A-級	BBB+級至 BBB-級	低於 BBB-級	其他	
亞洲							
分紅	2,873	12,379	4,142	3,760	1,747	2,303	27,204
單位連結式	817	100	492	1,431	426	715	3,981
非連結式股東支持	1,034	3,552	3,717	2,934	2,202	1,144	14,583
資產管理	11	-	60	-	-	-	71
美國							
非連結式股東支持	678	7,383	10,286	14,657	1,429	7,161	41,594
英國及歐洲							
分紅	6,890	9,332	11,779	14,712	2,891	8,194	53,798
單位連結式	1,041	2,459	2,215	3,501	395	901	10,512
非連結式股東支持	3,007	6,413	4,651	1,515	158	5,902	21,646
其他業務	619	1,089	151	41	49	18	1,967
債務證券總額	16,970	42,707	37,493	42,551	9,297	26,338	175,356

	二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊						總計
	AAA 級	AA+級 至 AA-級	A+級至 A-級	BBB+級至 BBB-級	低於 BBB-級	其他	
亞洲：							
分紅	2,504	10,641	3,846	3,234	1,810	2,397	24,432
單位連結式	528	103	510	1,429	372	565	3,507
非連結式股東支持	990	2,925	3,226	2,970	1,879	1,053	13,043
美國：							
非連結式股東支持	368	6,352	9,578	12,311	1,000	5,769	35,378
英國及歐洲：							
分紅	6,492	9,378	11,666	12,856	2,877	7,392	50,661
單位連結式	670	2,732	1,308	1,793	91	117	6,711
非連結式股東支持	5,118	11,005	9,625	3,267	258	6,062	35,335
其他業務	742	1,264	182	67	36	16	2,307
債務證券總額	17,412	44,400	39,941	37,927	8,323	23,371	171,374

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

分類為「其他」信貸評級的證券可進一步分析如下：

	二零一八年十二月三十一日	二零一七年十二月三十一日
	百萬英鎊	百萬英鎊
亞洲 - 非連結式股東支持		
內部評級：		
政府債券	36	25
公司債券 - 獲當地外部評級機構評為投資級別	978	959
其他	130	69
亞洲非連結式股東支持總計	1,144	1,053

	二零一八年十二月三十一日		二零一七年十二月三十一日	
	按揭抵押證券	其他證券	總計	總計
美國				
按全國保險專員協會*估值計算的其他美國債務證券的隱含評級(見下文)				
全國保險專員協會 1	2,148	2,858	5,006	3,918
全國保險專員協會 2	2	2,116	2,118	1,794
全國保險專員協會 3-6	2	35	37	57
美國總計†	2,152	5,009	7,161	5,769

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

† 於二零一八年十二月三十一日合共 19.47 億英鎊的按揭抵押證券獲標準普爾發出 BBB-級或以上級別的信評級並因此獲評定為投資級別。於二零一八年十二月三十一日合共 49.74 億英鎊的其他證券獲全國保險專員協會 1 或 2 級評級，亦獲評定為投資級別。

二零一八年十二月三十一日 二零一七年十二月三十一日

	百萬元英鎊	百萬元英鎊
英國及歐洲		
內部評級或未獲評級		
AAA 級至 A-級	8,150	7,994
BBB 級至 B-級	3,034	3,141
低於 B-級或未獲評級	3,813	2,436
英國及歐洲總計	14,997	13,571

(b) 美國保險業務債務證券額外分析

二零一八年十二月三十一日 二零一七年十二月三十一日

	百萬元英鎊	百萬元英鎊
公司及政府證券及商業貸款：		
政府	5,465	4,835
公開交易及按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券*	26,196	22,849
非按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券	6,329	4,468
資產抵押證券（見附註(e)）	3,604	3,226
美國債務證券總額†	41,594	35,378

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

† 計入財務狀況報表的美國業務債務證券包含：

	二零一八年十二月三十一日 百萬元英鎊	二零一七年十二月三十一日 百萬元英鎊
可供出售	40,849	35,293
以公允價值計量且其變動計入損益	745	85
美國債務證券總額	41,594	35,378

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

財務狀況報表中分類為可供出售的債務證券的價值的變動為由 12.05 億英鎊未變現淨收益變為 4.14 億英鎊未變現淨虧損，分析如下表。

	反映為其他全面收入的部分變動			二零一七年 百萬元英鎊
	二零一八年 百萬元英鎊	外匯折算 百萬元英鎊	未變現升值變動† 百萬元英鎊	
按低於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	25,330			6,325
未變現收益（虧損）	(925)	(43)	(776)	(106)
公允價值（計入財務狀況報表）	24,405			6,219
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	15,933			27,763
未變現收益（虧損）	511	41	(841)	1,311
公允價值（計入財務狀況報表）	16,444			29,074
總計				
賬面值*	41,263			34,088
未變現收益（虧損）淨額	(414)	(2)	(1,617)	1,205
公允價值（計入上文概覽表及財務狀況報表的腳註）	40,849			35,293

* 賬面值指債務證券的成本／攤銷成本。

† 按 1.3352 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

佔賬面值的不同百分比處於未變現總虧損狀況的債務證券公允價值：

	二零一八年十二月三十一日 百萬元英鎊		二零一七年十二月三十一日 百萬元英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至 100%	23,662	(809)	6,170	(95)
80%至 90%	707	(104)	36	(6)
低於 80%：				
其他資產抵押證券	—	—	10	(4)
公司債券	36	(12)	3	(1)
	36	(12)	13	(5)
總計	24,405	(925)	6,219	(106)

(ii) 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零一八年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月三十一日 百萬英鎊
一至五年	(72)	(7)
五至十年	(436)	(41)
超過十年	(372)	(39)
按揭抵押及其他債務證券	(45)	(19)
總計	(925)	(106)

(iii) 所示期間的未變現虧損賬齡分析

經參考證券持續錄得未變現虧損的時間的組合內所有未變現虧損的賬齡分析：

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一七年十二月三十一日 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
少於六個月	(20)	(141)	(161)	(4)	(31)	(35)
六個月至一年	(22)	(440)	(462)	(1)	(4)	(5)
一至兩年	(10)	(142)	(152)	-	(49)	(49)
兩至三年	-	(123)	(123)	(1)	(6)	(7)
超過三年	(2)	(25)	(27)	-	(10)	(10)
總計	(54)	(871)	(925)	(6)	(100)	(106)

公允價值為賬面值 80% 以下的證券於十二月三十一日的賬齡分析：

賬齡分析	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊		二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
少於三個月	32	(10)	2	-
三至六個月	2	(1)	1	(1)
超過六個月	2	(1)	10	(4)
總計	36	(12)	13	(5)

(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）的持倉如下：

	二零一八年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月三十一日 百萬英鎊
股東支持業務		
亞洲業務 ^{附註(i)}	121	118
美國業務 ^{附註(ii)}	3,604	3,226
英國及歐洲業務（二零一八年：42% AAA 級、13% AA 級） ^{附註(iii)}	1,406	1,070
其他業務 ^{附註(iv)}	445	589
	5,576	5,003
分紅業務		
亞洲業務 ^{附註(i)}	235	233
英國及歐洲業務（二零一八年：66% AAA 級、12% AA 級） ^{附註(iii)}	5,270	5,658
	5,505	5,891
總計	11,081	10,894

附註

(i) 亞洲業務

亞洲業務於資產抵押證券的持倉主要由分紅業務持有。於 2.35 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：2.33 億英鎊）中，99.8%（二零一七年：98.2%）獲評為投資級。

(ii) 美國業務

於十二月三十一日，美國業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一八年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月三十一日 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券		
次級（二零一八年：1% AAA 級、6% AA 級、2% A 級）	96	112
Alt-A（二零一八年：3% AAA 級、42% A 級）	105	126
優質（包括代理）（二零一八年：14% AAA 級、62% AA 級、10% A 級）	441	440
商業按揭抵押證券（二零一八年：80% AAA 級、15% AA 級、2% A 級）	1,945	1,579
債務抵押證券基金（二零一八年：13% AA 級、24% A 級），包括次級證券持倉零英鎊	13	28
其他資產抵押證券（二零一八年：20% AAA 級、14% AA 級、49% A 級），包括次級證券的持倉 7,700 萬英鎊	1,004	941
總計	3,604	3,226

(iii) 英國及歐洲業務

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 18.23 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：19.13 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) 其他業務

其他業務於資產抵押證券的持倉由 Prudential Capital 持有，當中無次級證券的持倉。於 4.45 億英鎊中，99%（二零一七年十二月三十一日：96%）獲評為 AAA 級。

(f) 集團主權債務及銀行債務持倉

本集團股東支持業務及分紅基金於主權債務及銀行債務證券的持倉分析如下：

主權債務持倉

	二零一八年 十二月三十一日 百萬英鎊		二零一七年 十二月三十一日 百萬英鎊	
	股東支持業務	分紅基金	股東支持業務	分紅基金
意大利	-	57	58	63
西班牙	36	18	34	18
法國	-	50	23	38
德國*	239	281	693	301
其他歐元區	103	34	82	31
歐元區總計	378	440	890	451
英國	3,226	3,013	5,918	3,287
美國†	5,647	11,858	5,078	10,156
其他地區（包括亞洲）	5,142	2,745	4,638	2,143
總計	14,393	18,056	16,524	16,037

* 包括由聯邦政府擔保的債券。

† 美國主權債務持倉包括美國、英國及歐洲以及亞洲保險業務的持倉。

銀行債務證券持倉

	二零一八年 十二月三十一日 百萬英鎊			二零一七年 十二月三十一日 百萬英鎊				
	優先債			後償債			總計	總計
股東支持業務	有擔保	優先	總計	一級	二級	總計		
西班牙	42	64	106	-	-	-	106	68
法國	20	119	139	14	3	17	156	86
德國	30	-	30	6	89	95	125	117
荷蘭	-	69	69	3	1	4	73	71
其他歐元區	15	2	17	-	-	-	17	15
歐元區總計	107	254	361	23	93	116	477	357
英國	550	623	1,173	9	164	173	1,346	1,382
美國	-	2,614	2,614	1	52	53	2,667	2,619
其他地區（包括亞洲）	-	759	759	109	369	478	1,237	1,163
總計	657	4,250	4,907	142	678	820	5,727	5,521
分紅基金								
意大利	-	38	38	-	-	-	38	31
西班牙	-	17	17	-	-	-	17	16
法國	6	250	256	1	95	96	352	286
德國	140	46	186	14	29	43	229	180
荷蘭	-	253	253	12	1	13	266	199
其他歐元區	-	74	74	-	-	-	74	27
歐元區總計	146	678	824	27	125	152	976	739
英國	909	850	1,759	2	433	435	2,194	1,938
美國	-	2,418	2,418	1	311	312	2,730	2,518
其他地區（包括亞洲）	575	1,459	2,034	339	452	791	2,825	2,531
總計	1,630	5,405	7,035	369	1,321	1,690	8,725	7,726

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

C3.3 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：

- 英國及歐洲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：

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊			
	按揭貸款*	保單貸款†	其他貸款‡	總計	按揭貸款*	保單貸款†	其他貸款‡	總計
亞洲								
分紅	–	727	65	792	–	613	112	725
非連結式股東支持	156	226	203	585	177	216	199	592
美國								
非連結式股東支持	7,385	3,681	–	11,066	6,236	3,394	–	9,630
英國及歐洲								
分紅	2,461	3	1,389	3,853	2,441	4	1,823	4,268
非連結式股東支持	1,655	–	59	1,714	1,681	–	37	1,718
其他業務	–	–	–	–	–	–	109	109
貸款證券總額	11,657	4,637	1,716	18,010	10,535	4,227	2,280	17,042

* 所有按揭貸款均以物業作抵押。

† 美國方面，27.83 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：25.12 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。

(b) 有關美國按揭貸款的額外資料

在美國，按揭貸款均為商業按揭貸款，並以以下物業類型作抵押：工業、多戶住宅、郊區寫字樓、零售或酒店。平均貸款規模為 1,400 萬英鎊（二零一七年：1,260 萬英鎊）。組合目前的估計平均貸款與價值比率為 53%（二零一七年：55%）。

於二零一八年及二零一七年年末，Jackson 並無協議合約條款經調整的按揭貸款。

(c) 有關英國按揭貸款的額外資料

英國分紅基金投資於一間持有購房出租按揭貸款組合的實體。該投資工具透過（主要向外界）發行債務工具為其收購提供資金，將獲得的貸款證券化。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。

按賬面值計，由英國股東支持業務持有的 16.55 億英鎊按揭貸款中有 12.37 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：16.81 億英鎊中有 12.67 億英鎊）而與終身（權益解除）按揭業務有關的平均貸款與物業價值比率為 33%（二零一七年十二月三十一日：31%）。

C4 保單持有人負債及未分配盈餘

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

C4.1 負債變動及存續期

C4.1(a) 集團概覽

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

	亞洲 百萬英鎊 附註 C4.1(b)	美國 百萬英鎊 附註 C4.1(c)	英國及歐洲 百萬英鎊 附註 C4.1(d)	總計 百萬英鎊
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 ^{附註(i)}	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 ^{附註(ii)}	6,401	-	-	6,401
保費	11,863	15,219	14,810	41,892
退保	(3,079)	(10,017)	(6,939)	(20,035)
期滿/身故	(1,909)	(2,065)	(7,135)	(11,109)
流量淨額	6,875	3,137	736	10,748
股東轉撥(稅後)	(54)	-	(233)	(287)
投資相關項目及其他變動	8,182	16,251	11,146	35,579
外匯折算差額	(3,948)	(16,290)	113	(20,125)
於二零一七年十二月三十一日/二零一八年一月一日	73,839	180,724	181,066	435,629
包括：				
- 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 ^{附註(i)} (不包括分類為未分配至某一分部的3,200萬英鎊)	62,898	180,724	167,589	411,211
- 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	3,474	-	13,477	16,951
- 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(ii)}	7,467	-	-	7,467
已分保英國年金合約重新分類為持作出售 ^{附註(iii)}	-	-	(10,858)	(10,858)
保費	13,187	13,940	14,011	41,138
退保	(2,793)	(12,141)	(6,780)	(21,714)
期滿/身故	(1,978)	(2,012)	(6,796)	(10,786)
流量淨額	8,416	(213)	435	8,638
美國集團年金封閉業務派付增加 ^{附註(iv)}	-	4,143	-	4,143
股東轉撥(稅後)	(65)	-	(259)	(324)
投資相關項目及其他變動	(2,784)	(9,999)	(5,481)	(18,264)
外匯折算差額	3,357	10,945	(14)	14,288
於二零一八年十二月三十一日	82,763	185,600	164,889	433,252
包括：				
- 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 ^{附註(i)} (不包括分類為未分配至某一分部的3,900萬英鎊)	72,107	185,600	151,555	409,262
- 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,511	-	13,334	15,845
- 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(ii)}	8,145	-	-	8,145
保單持有人平均負債結餘 ^{附註(v)}				
二零一八年	75,309	182,126	162,287	419,722
二零一七年	65,241	179,175	162,622	407,038

附註

- 上表所示為數721.07億英鎊(二零一七年十二月三十一日：628.98億英鎊)的亞洲保險業務保單持有人負債乃經扣除英國及歐洲保險業務分出至香港分紅業務的集團間再保險負債11.09億英鎊(二零一七年十二月三十一日：12.35億英鎊)。若計入該金額，則亞洲保單持有人負債總額為732.16億英鎊(二零一七年十二月三十一日：641.33億英鎊)。
- 本集團於合營企業及聯營公司的投資按權益法基準於本集團資產負債表列賬。上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國及印度的壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。
- 第VII部程序一經完成即將轉讓予Rothsay life的已分保英國年金業務重新分類為持作出售反映於二零一八年一月一日持有的保單持有人負債的價值。
- 於二零一八年十月，Jackson與John Hancock Life訂立協議，以對100%的集團派付年金業務進行再保險。是項交易導致Jackson的保單持有人負債於合約確立時增加41億英鎊。
- 平均值乃基於年初及年終結餘計算，並就年內收購、出售及企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

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

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

(ii) 股東支持業務保單持有人負債變動的分析

	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國及歐洲 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一七年一月一日	32,851	177,626	56,158	266,635
保費	6,064	15,219	2,283	23,566
退保	(2,755)	(10,017)	(2,433)	(15,205)
期滿/身故	(1,008)	(2,065)	(2,571)	(5,644)
流量淨額 ^{附註(i)}	2,301	3,137	(2,721)	2,717
投資相關項目及其他變動	3,797	16,251	2,930	22,978
外匯折算差額	(1,547)	(16,290)	-	(17,837)
於二零一七年十二月三十一日/二零一八年一月一日	37,402	180,724	56,367	274,493
包括：				
- 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 (不包括分類為未分配至某一分部的 3,200 萬英鎊)	29,935	180,724	56,367	267,026
- 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	7,467	-	-	7,467
已分保英國年金合約重新分類為持作出售 ^{附註(ii)}	-	-	(10,858)	(10,858)
保費	6,752	13,940	1,486	22,178
退保	(2,455)	(12,141)	(2,016)	(16,612)
期滿/身故	(1,046)	(2,012)	(2,244)	(5,302)
流量淨額 ^{附註(i)}	3,251	(213)	(2,774)	264
美國集團年金封閉業務派付增加 ^{附註(iii)}	-	4,143	-	4,143
投資相關項目及其他變動	(1,204)	(9,999)	(1,975)	(13,178)
外匯折算差額	1,148	10,945	-	12,093
於二零一八年十二月三十一日	40,597	185,600	40,760	266,957
包括：				
- 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 (不包括分類為未分配至某一分部的 3,900 萬英鎊)	32,452	185,600	40,760	258,812
- 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	8,145	-	-	8,145

附註

- (i) 包括本集團保險合營企業及聯營公司的流量淨額。
- (ii) 第 VII 部程序一經完成即將轉讓予 **Rothesay life** 的已分保英國年金業務重新分類為持作出售反映於二零一八年一月一日持有的保單持有人負債。
- (iii) 於二零一八年十月，**Jackson** 與 **John Hancock Life** 訂立協議，以對 100% 的集團派付年金業務進行再保險。是項交易導致 **Jackson** 的保單持有人負債於合約確立時增加 41 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年初至年末的對賬如下：

	分紅業務 百萬英鎊 附註(vi)	單位連結式負債 百萬英鎊	其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一七年一月一日	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 ^{附註(i)}	-	3,218	3,183	6,401
保費				
新業務	1,143	1,298	999	3,440
有效業務	4,656	1,637	2,130	8,423
	5,799	2,935	3,129	11,863
退保 ^{附註(ii)}	(324)	(2,288)	(467)	(3,079)
期滿/身故	(901)	(150)	(858)	(1,909)
流量淨額 ^{附註(iii)}	4,574	497	1,804	6,875
股東轉撥(稅後)	(54)	-	-	(54)
投資相關項目及其他變動	4,385	2,830	967	8,182
外匯折算差額 ^{附註(iv)}	(2,401)	(807)	(740)	(3,948)
於二零一七年十二月三十一日/二零一八年一月一日	36,437	20,027	17,375	73,839
包括：				
- 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	32,963	16,263	13,672	62,898
- 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	3,474	-	-	3,474
- 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(i)}	-	3,764	3,703	7,467
保費				
新業務	1,155	1,426	1,085	3,666
有效業務	5,280	1,767	2,474	9,521
	6,435	3,193	3,559	13,187
退保 ^{附註(ii)}	(338)	(1,904)	(551)	(2,793)
期滿/身故	(932)	(140)	(906)	(1,978)
流量淨額 ^{附註(iii)}	5,165	1,149	2,102	8,416
股東轉撥(稅後)	(65)	-	-	(65)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(iv)}	(1,580)	(1,425)	221	(2,784)
外匯折算差額 ^{附註(v)}	2,209	431	717	3,357
於二零一八年十二月三十一日	42,166	20,182	20,415	82,763
包括：				
- 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	39,655	16,368	16,084	72,107
- 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,511	-	-	2,511
- 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(i)}	-	3,814	4,331	8,145
保單持有人平均負債結餘 ^{附註(vii)}				
二零一八年	36,309	20,105	18,895	75,309
二零一七年	30,115	18,767	16,359	65,241

附註

- (i) 本集團於合營企業的投資按權益法基準列賬，而上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國及印度的壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。
- (ii) 二零一八年股東支持業務的退保率(按佔年初負債百分比表示)為6.6%(二零一七年:8.4%)。
- (iii) 流量淨額於二零一八年增加15.41億英鎊至84.16億英鎊，主要反映有效保單的持續增長。
- (iv) 二零一八年的投資相關項目及其他變動主要指年內股票市場轉差及利率上調後出現的未變現投資虧損。
- (v) 年內變動已按年內平均匯率折算。年終結餘已按年末收市現貨匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額。
- (vi) 上表所示為數396.55億英鎊的分紅業務保單持有人負債乃經扣除英國及歐洲保險業務分出至香港分紅業務的集團間再保險負債11.09億英鎊(二零一七年十二月三十一日:12.35億英鎊)。若計入該金額，則亞洲分紅業務的保單持有人負債為407.64億英鎊(二零一七年十二月三十一日:341.98億英鎊)。
- (vii) 平均值乃基於年初及年終結餘計算，且不包括分紅基金未分配盈餘。

(ii) 負債的存續期

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

	二零一八年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月三十一日 百萬英鎊
保單持有人負債	72,107	62,898
預期到期期限：	二零一八年 十二月三十一日 %	二零一七年 十二月三十一日 %
0 至 5 年	20	21
5 至 10 年	19	19
10 至 15 年	15	16
15 至 20 年	12	12
20 至 25 年	10	10
25 年以上	24	22

C4.1(c) 美國保險業務

(i) 保單持有人負債變動的分析

美國保險業務保單持有人負債總額自年初至年末的對賬如下：

美國保險業務

	變額年金、 獨立賬戶負債 百萬英鎊	定額年金、 保證投資合約及 其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一七年一月一日	120,411	57,215	177,626
保費	11,529	3,690	15,219
退保	(6,997)	(3,020)	(10,017)
期滿/身故	(1,026)	(1,039)	(2,065)
流量淨額 ^{附註(ii)}	3,506	(369)	3,137
自一般轉入獨立賬戶	2,096	(2,096)	-
投資相關項目及其他變動	15,956	295	16,251
外匯折算差額 ^{附註(i)}	(11,441)	(4,849)	(16,290)
於二零一七年十二月三十一日/二零一八年一月一日	130,528	50,196	180,724
保費	10,969	2,971	13,940
退保	(8,797)	(3,344)	(12,141)
期滿/身故	(1,085)	(927)	(2,012)
流量淨額 ^{附註(ii)}	1,087	(1,300)	(213)
美國集團年金封閉業務派付增加 ^{附註(iii)}	-	4,143	4,143
自一般轉入獨立賬戶	530	(530)	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(iv)}	(11,561)	1,562	(9,999)
外匯折算差額 ^{附註(i)}	7,636	3,309	10,945
於二零一八年十二月三十一日	128,220	57,380	185,600
保單持有人平均負債結餘 ^{附註(v)}			
二零一八年	129,374	52,752	182,126
二零一七年	125,469	53,706	179,175

附註

- 年內變動已按 1.34 美元兌 1.00 英鎊（二零一七年：1.29 美元兌 1.00 英鎊）的平均匯率折算。年終結餘已按 1.27 美元兌 1.00 英鎊（二零一七年：1.35 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。
- 流出淨額為 2.13 億英鎊（二零一七年：流入 31.37 億英鎊），因新業務超出提取及退保，變額年金業務出現正流入而部分被因組合到期而導致的定額年金、保證投資合約及其他業務的流出所抵銷。
- 於二零一八年十月，Jackson 與 John Hancock Life 訂立協議，以對 100% 的集團派付年金業務進行再保險。是項交易導致 Jackson 的保單持有人負債於合約確立時增加 41 億英鎊。
- 於二零一八年，變額年金獨立賬戶負債中的投資相關項目及其他變動為負(115.61)億英鎊，主要反映年內股票及債券價值減少。15.62 億英鎊的定額年金、保證投資合約及其他業務投資和其他變動主要反映年內保單持有人賬戶的抵補利息及保證儲備增加。
- 平均值乃基於年初及年終結餘計算並就年內出現的任何收購、出售及企業交易作出調整。

(ii) 負債的存續期

下表列示二零一八年及二零一七年保單持有人負債的賬面值及按已貼現基準現金流量到期情況：

	二零一八年十二月三十一日			二零一七年十二月三十一日		
	定額年金及 其他業務 (包括保證 投資合約及 類似合約) 百萬英鎊	變額年金 獨立賬戶負債 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	定額年金及 其他業務 (包括保證 投資合約及 類似合約) 百萬英鎊	變額年金 獨立賬戶負債 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
保單持有人負債	57,380	128,220	185,600	50,196	130,528	180,724
預期到期期限：	%	%	%	%	%	%
0 至 5 年	51	40	43	50	42	44
5 至 10 年	24	28	27	25	29	28
10 至 15 年	12	16	15	12	15	14
15 至 20 年	7	9	8	7	8	8
20 至 25 年	3	4	4	3	4	4
25 年以上	3	3	3	3	2	2

C4.1(d) 英國及歐洲保險業務

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

英國及歐洲保險業務保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額自年初至年末的對賬如下：

	股東支持基金及附屬公司			總計 百萬英鎊
	分紅子基金 百萬英鎊 附註(v)	單位連結式負債 百萬英鎊	年金及 其他長期業務 百萬英鎊	
於二零一七年一月一日	113,146	22,119	34,039	169,304
包括：				
- 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	101,496	22,119	34,039	157,654
- 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	11,650	-	-	11,650
保費	12,527	1,923	360	14,810
退保	(4,506)	(2,342)	(91)	(6,939)
期滿/身故	(4,564)	(612)	(1,959)	(7,135)
流量淨額 ^{附註(i)}	3,457	(1,031)	(1,690)	736
股東轉撥(稅後)	(233)	-	-	(233)
轉換	(192)	192	-	-
投資相關項目及其他變動	8,408	1,865	873	11,146
外匯折算差額	113	-	-	113
於二零一七年十二月三十一日/二零一八年一月一日	124,699	23,145	33,222	181,066
包括：				
- 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	111,222	23,145	33,222	167,589
- 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	13,477	-	-	13,477
已分保英國年金合約重新分類為持作出售 ^{附註(ii)}	-	-	(10,858)	(10,858)
保費	12,525	1,147	339	14,011
退保	(4,764)	(1,950)	(66)	(6,780)
期滿/身故	(4,552)	(619)	(1,625)	(6,796)
流量淨額 ^{附註(i)}	3,209	(1,422)	(1,352)	435
股東轉撥(稅後)	(259)	-	-	(259)
轉換	(165)	165	-	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(iii)}	(3,341)	(1,171)	(969)	(5,481)
外匯折算差額	(14)	-	-	(14)
於二零一八年十二月三十一日	124,129	20,717	20,043	164,889
包括：				
- 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	110,795	20,717	20,043	151,555
- 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	13,334	-	-	13,334
保單持有人平均負債結餘 ^{附註(iv)}				
二零一八年	111,009	21,931	29,347	162,287
二零一七年	106,359	22,632	33,631	162,622

附註

- 流入淨額為 4.35 億英鎊(二零一七年十二月三十一日：淨流入 7.36 億英鎊)。分紅業務的流入被年金業務(因已終止業務到期)及單位連結式業務的流出所抵銷。單位連結式業務的流入/流出水平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年內的流量水平。
- 第 VII 部程序一經完成即將轉讓予 **Rothsay life** 的已分保英國年金業務重新分類為持作出售反映於二零一八年一月一日持有的保單持有人負債的價值。
- 分紅業務的投資相關項目及其他變動主要包括反映年內最後一個季度股市下跌的保單持有人應佔投資回報。就股東支持年金及其他長期業務而言，投資相關項目及其他變動包括利率及信貸息差變動的影響。
- 平均值乃基於年初及年終結餘計算，並就年內收購、出售及企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。
- 包括蘇格蘭友好保險基金。

(ii) 負債的存續期

下列各表列示保單持有人負債的賬面值及現金流量到期情況（按貼現基準）：

二零一八年十二月三十一日											
百萬英鎊											
分紅業務			年金業務 (保險合約)			其他			總計		
				分紅 子基金內 的非分紅 年金		股東支持 年金					
	保險合約	投資合約	總計			總計	保險合約	投資合約	總計		
保單持有人負債	34,242	67,020	101,262	9,533	19,119	28,652	6,063	15,578	21,641	151,555	
二零一八年十二月三十一日 %											
預期到期期限：											
0 至 5 年	34	37	36	33	27	29	44	32	36	35	
5 至 10 年	23	27	26	26	23	24	25	24	24	25	
10 至 15 年	16	17	17	17	19	18	15	18	17	17	
15 至 20 年	11	9	10	11	14	13	8	12	11	10	
20 至 25 年	7	4	5	6	9	8	4	7	6	6	
25 年以上	9	6	6	7	8	8	4	7	6	7	
二零一七年十二月三十一日											
百萬英鎊											
保單持有人負債	38,285	62,328	100,613	10,609	32,572	43,181	6,714	17,081	23,795	167,589	
二零一七年十二月三十一日 %											
預期到期期限：											
0 至 5 年	33	37	36	31	26	27	41	31	34	34	
5 至 10 年	23	27	25	24	23	23	26	22	23	25	
10 至 15 年	16	17	17	17	18	18	15	18	17	17	
15 至 20 年	11	10	10	11	13	13	9	13	12	11	
20 至 25 年	7	4	5	7	9	9	5	8	7	6	
25 年以上	10	5	7	10	11	10	4	8	7	7	

- 上述到期狀況表使用的預期給付付款的現金流量推算來自於有效業務價值，不包括日後新業務價值（包括未來歸屬內部退休金合約）。
- 給付付款不反映分紅業務的紅利及股東轉撥的模式。
- 股東支持年金業務包括前 PRIL 及舊有 PAC 股東年金業務，惟不包括分類為持作出售的金額。
- 「其他」項下的投資合約包括根據《國際會計準則》第 39 號及《國際財務報告準則》第 15 號入賬的若干單位連結式合約及類似合約。
- 就合約含有的無到期期限業務（例如 Prudence 債券之類的分紅投資債券）而言，已按過往經驗對可能的存續期作出假設。

C5 無形資產

C5.1 商譽

	二零一八年 十二月三十一日 百萬英鎊			二零一七年 十二月三十一日 百萬英鎊
	歸屬於：			總計
	股東	分紅	總計	總計
年初賬面值	1,458	24	1,482	1,628
收購泰國 TMB Asset Management Co., Ltd. (見附註 D1.2)	181	–	181	–
年內其他添置 (見下文)	–	195	195	9
出售/重新分類至持作出售	–	(10)	(10)	(155)
匯兌差額	12	(3)	9	–
年末賬面值	1,651	206	1,857	1,482
包括：				
M&G – 股東應佔部分			1,153	1,153
其他 – 股東應佔部分			498	305
商譽 – 股東應佔部分			1,651	1,458
風險基金投資 – 分紅基金應佔部分			206	24
			1,857	1,482

於二零一八年，英國分紅基金透過旗下由 M&G Prudential 資產管理業務所管理的風險基金控股公司作出少量收購，本集團將收購事項合併後帶來商譽增加 1.95 億英鎊。鑒於該等交易屬分紅基金範疇，其對截至二零一八年十二月三十一日止年度的股東利潤或股票並無影響，對本集團合併收入（包括投資回報）的影響亦並不重大。若假設有關收購事項已於二零一八年一月一日生效，本集團於二零一八年的收入及利潤亦不會出現重大差異。

C5.2 遞延保單獲得成本及其他無形資產

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊	二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊
股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產	11,784	10,866
分紅基金應佔其他無形資產（包括電腦軟件）	139	145
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	11,923	11,011

股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產總額包括：

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊	二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊
根據《國際財務報告準則》第 4 號歸類的保險合約相關遞延保單獲得成本	10,017	9,170
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	78	63
保險及投資合約相關遞延保單獲得成本	10,095	9,233
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	34	36
分銷權及其他無形資產	1,655	1,597
股東應佔已收購有效保單的現值及其他無形資產	1,689	1,633
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額^(a)	11,784	10,866

附註

(a) 遞延保單獲得成本及其他無形資產總值可進一步按業務分析如下：

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊				二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊		
	遞延保單獲得成本				有效保單的 現值及其他 無形資產*	總計	總計
	亞洲保險	美國保險 附註(b)	英國及 歐洲保險	全部資產管理			
於一月一日的結餘	946	8,197	84	6	1,633	10,866	10,755
添置	419	569	15	15	230	1,248	1,240
攤銷至利潤表： ^{附註(c)†}							
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利	(148)	(683)	(11)	(3)	(179)	(1,024)	(709)
非經營溢利	–	(114)	–	–	(4)	(118)	455
	(148)	(797)	(11)	(3)	(183)	(1,142)	(254)
出售及轉讓	–	–	–	–	(14)	(14)	–
匯兌差額及其他變動	47	512	(2)	–	23	580	(799)
與其他全面收入中認列的美國保險業務可供出售證券的未變現估值變動淨值有關的遞延保單獲得成本攤銷 [†]	–	246	–	–	–	246	(76)
於十二月三十一日的結餘	1,264	8,727	86	18	1,689	11,784	10,866

* 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。軟件權利包括添置 3,400 萬英鎊、攤銷 3,200 萬英鎊、外匯虧損 700 萬英鎊及於二零一八年十二月三十一日的結餘 6,200 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匯編專題 944「金融服務－保險」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%（二零一七年：7.4%）釐定（未扣除資產管理費及向保單持有人收取的其他費用，但已扣除外部基金管理費）。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（見附註 C7.3(iv)）。

(b) 與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本金額包括以下項目的金額：

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊	二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊
變額年金業務	8,477	8,208
其他業務	299	278
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）*	(49)	(289)
美國業務遞延保單獲得成本總額	8,727	8,197

* 計入其他全面收入內的影子遞延保單獲得成本攤銷錄得收益 2.46 億英鎊（二零一七年：虧損(7,600)萬英鎊），反映二零一八年的未變現估值變動負 16.17 億英鎊（二零一七年：未變現估值變動正 6.17 億英鎊）的影響。該等調整反映，假如出售財務狀況報表內反映的資產，將未變現損益變現並按市場上現有收益率對所得款項進行再投資，令已報告毛利模式發生變化的情況下出現的逐期變動。於二零一八年十二月三十一日，累計影子遞延保單獲得成本結餘（如上表所示）為負 4,900 萬英鎊（二零一七年十二月三十一日：負 2.89 億英鎊）。

(c) 攤銷費用的敏感度

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

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

於均值回歸法（用於調整投資回報短期波動的影響）上下限特徵不適用的期間，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。

於二零一八年，以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利中的遞延保單獲得成本攤銷費用乃於計入金額為 1.94 億英鎊的加速攤銷借記（二零一七年：減速攤銷進賬 8,600 萬英鎊）後釐定。二零一八年產生的加速反映按均值回歸法預測的未來五年獨立賬戶回報自動增加。根據該方法，未來五年間各年的預測回報水平均予以調整，令併入緊接前三年（包括本期間）的實際回報率後，整個八年期間平均可實現 7.4% 的假設長期年度獨立賬戶回報率。二零一八年遞延保單獲得成本攤銷加速，原因在於年內實際獨立賬戶回報較假設為低及二零一五年的回報低於預期並跌出八年期的水平，有效扭轉於二零一五年根據均值回歸公式的減速。

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。於二零一八年十二月三十一日，獨立賬戶價值需發生近似於負 22% 或正 57% 以上的變動（二零一七年十二月三十一日：負 32% 或正 37%），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

	二零一八年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月三十一日 百萬英鎊
控股公司業務： 附註(i)		
永久後償資本證券（一級）	431	814
永久後償資本證券（二級） 附註(v)	2,478	2,326
後償票據（二級） 附註(iv)	3,767	2,132
後償債總額	6,676	5,272
優先債：		
二零二三年到期 3.00 億英鎊 6.875% 債券	294	300
二零二九年到期 2.50 億英鎊 5.875% 債券	223	249
銀行貸款 附註(iii)	275	—
控股公司總額	7,468	5,821
Prudential Capital 銀行貸款 附註(iii)	—	275
Jackson 二零二七年到期 2.50 億美元 8.15% 盈餘票據	196	184
總計（按合併財務狀況報表）	7,664	6,280

附註

- (i) 該等債務等級分類符合償付能力標準 II 制度下就監管目的採用的資本處理方式。本集團已根據《國際會計準則》第 39 號指定 37.25 億美元（二零一七年十二月三十一日：42.75 億美元）以美元計值的後償債為淨投資對沖，以對沖 Jackson 投資淨額相關的貨幣風險。
- (ii) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。於二零一八年，作為分拆 M&GPrudential 籌備工作的一部分，本集團在征得債券持有人同意後對優先債券的條款及條件作出若干修訂。倘分拆繼續進行，對條款及條件所作修訂將可避免債券出現技術性違約。向債券持有人支付的費用已調整至有關債券的賬面值，並將於其後期間予以攤銷。概無因有關修訂而對債務的賬面值作出其他調整。
- (iii) 2.75 億英鎊的銀行貸款按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 0.33% 計息。該筆貸款於二零一七年十二月三十一日由 Prudential Capital 持有，並於二零一八年十二月重續，Prudential plc 已成為新持有人。該筆貸款將於二零二二年十二月二十日到期，可選擇按年還款。
- (iv) 於二零一八年十月，作為分拆前規定程序的組成部分，本公司發行了以下三筆可替換核心結構性借款，旨在對 M&GPrudential 及保誠的債務進行重整（見下文）：
- 二零五一年到期 7.50 億英鎊利率 5.625% 的二級後償票據。所得款項於扣除成本後為 7.43 億英鎊；
 - 二零六八年到期 5.00 億英鎊利率 6.25% 的二級後償票據。所得款項於扣除成本後為 4.98 億英鎊；及
 - 二零四八年到期 5.00 億美元利率 6.5% 的二級後償票據。所得款項於扣除成本後為 3.89 億英鎊（4.98 億美元）。
- (v) 於二零一八年十二月，本公司支付 4.34 億英鎊以贖回其 5.50 億美元利率 7.75% 的一級永久後償票據。

本集團預期將於分拆前對保誠及 M&GPrudential 的債務資本進行重整。這將包括令 M&GPrudential 的最終控股公司成為新債務（包括來自保誠的替代債務）發行人，而保誠將贖回其現有的部分債務。實施該等措施後，現時預計保誠及 M&GPrudential 債務的整體絕對金額將有所增加，增幅就本集團於二零一八年六月三十日（於發行任何可替代債務前）的未償還債務總額 76 億英鎊（包括本集團的核心結構性借款 64 億英鎊及來自短期定息證券計劃的股東借款 12 億英鎊）而言非屬重大。分拆時，保誠預計 M&GPrudential 將持有後償債約 35 億英鎊，乃基於 M&GPrudential 的資本風險偏好獲 M&GPrudential 最終控股公司的董事會（正式成立時將包括獨立非執行董事）批准，並反映目前的經營環境及經濟狀況（其重大變動或引致不同結果）。

評級

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

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

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

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

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

本集團的所有評級均具有穩定展望。

C6.2 其他借款

(i) 股東出資業務應佔經營借款

	二零一八年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月三十一日 百萬英鎊
短期定息證券計劃借款	472	1,085
其他借款 ^{附註}	526	706
總計	998	1,791

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索權，而不足之數亦毋須償還。

(ii) 分紅業務應佔借款

	二零一八年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月三十一日 百萬英鎊
合併投資基金的無追索權借款*	3,845	3,570
蘇格蘭友好金融有限公司的 1.00 億英鎊 8.5% 無定期後償保證債券 [†]	-	100
其他借款（包括融資租賃項下的義務）	95	46
總計	3,940	3,716

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

[†] 蘇格蘭友好金融有限公司（蘇格蘭友好保險基金的附屬公司）所發行債券持有人的權益次於該基金保單持有人的權利。該等債券已於二零一八年六月三十日悉數贖回。

C7 風險及敏感度分析

C7.1 集團概覽

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

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

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

業務種類	市場及信貸風險			保險及退保風險
	投資／衍生工具	負債／未分配盈餘	其他風險	
亞洲保險業務（另見第 C7.2 節）				
所有業務	貨幣風險			死亡率及發病率風險 持續率風險
分紅業務	淨中性直接風險（僅為間接風險）		投資表現可透過宣派紅利變得平穩	
單位連結式業務	淨中性直接風險（僅為間接風險）		透過資產管理費衡量的投資表現	
非分紅業務				
	資產／負債錯配風險			
	信貸風險	保險負債基準對當期市場變動敏感的業務的利率		
	利率及價格風險			
美國保險業務（另見第 C7.3 節）				
所有業務	貨幣風險			持續率風險
變額年金業務	因存在保證特性及資產管理費可變性產生的市場風險為衍生工具對沖計劃所抵銷的淨影響			動用提取給付或退保水平不同於定價時的假設的風險
定額指數年金業務	未完全對沖負債的衍生工具 存在股權分紅特性對沖計劃			
定額指數年金、定額年金及保證投資合約業務	信貸風險 利率風險 利潤及虧損及股東權益由於該等風險影響衍生工具和嵌入式衍生工具的價值及減值虧損而隨著該等風險波動。此外，根據《國際會計準則》第39號分類為「可供出售」定息證券的未變現升值存在該等風險，股東權益亦隨之波動	收益率與保單持有人抵補利率之息差		退保風險，但極端事件的影響可採用按市值計算的調整而減低
英國及歐洲保險業務（另見第 C7.4 節）				
分紅業務	淨中性直接風險（僅為間接風險）		投資表現可透過宣派紅利變得平穩	未來股東轉撥的持續率風險
SAIF 子基金	淨中性直接風險（僅為間接風險）		資產管理費收入	
單位連結式業務	淨中性直接風險（僅為間接風險）		透過資產管理費衡量的投資表現	持續率風險
股東支持年金業務				
	資產／負債錯配風險			
	用於償付負債的資產及股東資本的信貸風險			死亡率經驗及長壽假設
	資產超過負債部分（即代表股東資本的資產）的利率風險			

《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益對主要市場及按業務單位劃分的其他風險的敏感度的詳盡分析載於附註C7.2、C7.3、C7.4及C7.5。載列的有關敏感度分析顯示相關風險變量的變動對利潤或虧損和股東權益的影響（所有變動均於相關結算日具合理可能性）。下文所示股票風險敏感度分析中，本集團已考慮股票市場瞬間下跌20%的影響。倘股票市場下跌超過20%，則本集團認為這並非瞬間下跌，而是預期可在一段時間內發生的情況，而在該段時間內本集團能夠制訂舒緩管理行動。此外，所提供的股票風險敏感度分析均假設所有股票指數下跌同等百分比。

多元化對風險承擔的影響

本集團得益於多元化的裨益，此乃透過本集團業務的地理差異及於業務內部廣泛的產品類別組合實現的。有關相關性因素包括：

地理區域的相關性：

- 金融風險因素；及
- 非金融風險因素。

風險因素的相關性：

- 長壽風險；
- 開支；
- 持續率；及
- 其他風險。

以下敏感度資料並不反映資產及負債已獲積極管理，且有可能在出現任何實質市場變動時有所改變。我們制定策略的目的在於最大程度地減低市場波動風險。例如，當市場指數波動時，保誠會採取若干措施，包括出售投資、改變投資組合的分配及調整向保單持有人派發的紅利。此外，相關分析亦並未考慮市場變動對未來產生的新業務的影響。

敏感度的其他限制因素亦包括：使用假設市場變動來展示潛在風險，僅表示保誠對近期市場的合理可能變動的看，而並非具有確定性的預測；假設所有國家的利率變動完全相同；假設所有全球貨幣均隨美元兌英鎊利率而變動；及並未考慮利率、股市及外幣匯率之間的關係。

C7.2 亞洲保險業務

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

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

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

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

(i) 對外匯風險以外的其他風險的敏感度

利率風險

除其分紅與單位連結式業務外，亞洲業務的業績對利率變動較為敏感。

就分析對利率變化的敏感性而言，已參考相關地區的十年期政府債券利率變動。於二零一八年十二月三十一日，十年期政府債券利率於不同地區各不相同，介乎 0.9%至 8.1%（二零一七年十二月三十一日：1.0%至 7.5%）。

就下表所載的敏感度分析而言，所有當地業務單位均採用 1%作為合理可能的利率變動。

對利率下降及上升的估計敏感度如下：

	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊	
	下降 1%	上升 1%	下降 1%	上升 1%
股東應佔稅前利潤	312	(338)	2	(443)
相關遞延稅項（如適用）	(15)	26	(7)	20
對利潤及股東權益的影響淨額	297	(312)	(5)	(423)

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

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

此外，上表所示業績的敏感程度視乎當時的利率水平而定。

另一項影響亞洲整體業務敏感度趨勢的因素是國家組合變動。

股價風險

非連結式股東支持業務對股票及物業投資（二零一八年十二月三十一日：21.51 億英鎊；二零一七年十二月三十一日：17.64 億英鎊）的風險有限。非連結式保單持有人負債變動一般不會直接抵銷股票及物業投資價值的變動。

本集團對稅前利潤分部分析的短期波動部分中反映的對股東支持亞洲其他業務（包括本集團合營企業及聯營公司業務所持有者）的股價及物業價格變化 10%及 20%的估計敏感度如下：

	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊	
	下降 20%	下降 10%	下降 20%	下降 10%
股東應佔稅前利潤	(557)	(279)	(478)	(239)
相關遞延稅項（如適用）	17	8	7	4
對利潤及股東權益的影響淨額	(540)	(271)	(471)	(235)

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

保險風險

由於亞洲許多業務單位均面臨死亡率／發病率風險，故已按審慎監管的基準在保單持有人負債中計提撥備，以應付潛在風險。倘該等審慎假設增強 5%，則估計稅後利潤及股東權益將減少約 5,700 萬英鎊（二零一七年：6,600 萬英鎊）。由於死亡率及發病率對組合造成大致對稱效應，而該等假設減弱將造成金額大致相等而方向相反的類似影響。

(ii) 對外匯風險的敏感度

與本集團的會計政策相符，亞洲保險業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按報告期間的收市匯率換算。於二零一八年，最重要業務的相關匯率載列於附註 A1。

該等匯率提高（英鎊升值）或降低（英鎊貶值）10%分別導致股東應佔稅前利潤、年度利潤及股東權益（不包括亞洲保險業務應佔商譽）產生的減幅或增幅如下：

	當地貨幣兌英鎊匯率提高 10%		當地貨幣兌英鎊匯率降低 10%	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
股東應佔稅前利潤	(134)	(155)	164	189
年度利潤	(113)	(135)	138	165
股東權益（不包括亞洲業務應佔商譽）	(543)	(492)	664	601

C7.3 美國保險業務

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

Jackson 所匯報的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利對市況敏感，包括息差產品所賺取的收入以及間接受影響的變額年金資產管理費收入。Jackson 主要面對的市場風險為利率風險及股票風險。

Jackson 主要面對下列風險：

風險	虧損風險
股票風險	— 與連同其變額年金合約一併發行的保證相關的給付發生所涉及的虧損風險；及 — 滿足定額指數年金合約的合約累積規定時所涉及的虧損風險。
利率風險	— 利率持續下跌後，滿足定額年金產品累積保證利率時所涉及的虧損風險； — 利率持續下跌及特別是股市亦一併下挫後，與連同其變額年金合約一併發行的保證相關的預測給付現值上升所涉及的虧損風險； — 利率持續急升後，本公司定額年金產品附帶退保價值保證特點及保單持有人提取所涉及的虧損風險；及 — 若干年金負債預期存續期之間的錯配風險，以及按揭抵押證券內在的預付風險及延長風險。

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

Jackson 訂立金融衍生工具交易（包括下文所述的交易）旨在減低及管理業務風險。該等交易管理價值、收益率、價格、現金流量變動的風險，或 Jackson 所已收購或已發生的資產、負債或未來現金流量所面對的一定數量或一定程度的風險。

Jackson 採用獨立衍生工具進行對沖。此外，若干負債，主要為融資協議所支持的信託工具、定額指數年金、若干變額年金保證給付特點及已分保保證最低收入給付變額年金特點，均與衍生工具相若。如遵循《國際會計準則》第 39 號的特定對沖文件編製規定，則該等項目或可獲准以公允價值或現金流量對沖入賬，惟 Jackson 並未如此處理。金融衍生工具（包括內含於按規定須另行估值的若干主合約負債的衍生工具）乃按公允價值列賬。

Jackson 所採用的衍生工具主要類別及其目的載列如下：

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

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

(i) 對股票風險的敏感度

Jackson 擁有以下帶保證的變額年金合約，其風險淨額均指保證給付金額超出現有賬戶價值的部分：

二零一八年十二月三十一日	最低回報 %	賬戶價值 百萬英鎊	風險淨額 百萬英鎊	加權平均 獲取年齡 歲數	預期收取年金 之前的期間 年
存入款項淨額的回報加上最低回報					
保證最低身故給付	0-6%	98,653	4,437	66.5 歲	
保證最低提取給付 — 僅限於保費	0%	1,924	62		
保證最低提取給付*	0-5% [†]	197	20		
保證最低累積給付 — 僅限於保費	0%	26	—		
特定週年的賬戶最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付		8,531	1,113	67.1 歲	
保證最低提取給付 — 僅限於最高週年價值		2,220	314		
保證最低提取給付*		535	89		
結合存入款項淨額加最低回報、特定週年賬戶最高 價值減週年後提取					
保證最低身故給付	0-6%	5,454	1,217	69.5 歲	
保證最低收入給付 [‡]	0-6%	1,256	648		0.1 年
保證最低提取給付*	0-8% [†]	91,788	16,835		

二零一七年十二月三十一日	最低回報 %	賬戶價值 百萬英鎊	風險淨額 百萬英鎊	加權平均 獲取年齡 歲數	預期收取年金 之前的期間 年
存入款項淨額的回報加上最低回報					
保證最低身故給付	0-6%	100,451	1,665	66.0 歲	
保證最低提取給付 — 僅限於保費	0%	2,133	20		
保證最低提取給付*	0-5% [†]	235	13		
保證最低累積給付 — 僅限於保費	0%	38	—		
特定週年的賬戶最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付		9,099	96	66.5 歲	
保證最低提取給付 — 僅限於最高週年價值		2,447	51		
保證最低提取給付*		667	47		
結合存入款項淨額加最低回報、特定週年賬戶最高 價值減週年後提取					
保證最低身故給付	0-6%	5,694	426	69.0 歲	
保證最低收入給付 [‡]	0-6%	1,484	436		0.4 年
保證最低提取給付*	0-8% [†]	93,227	4,393		

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

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

[‡] 保證最低收入給付的保證均已基本上悉數分保。

具保證合約賬戶餘額已投資於如下變額獨立賬戶：

互惠基金類別：	二零一八年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月三十一日 百萬英鎊
股票基金	78,387	80,843
債券基金	13,901	13,976
平衡型基金	19,903	19,852
貨幣市場基金	824	681
總計	113,015	115,352

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

因獨立衍生工具及變額年金保證特點於《國際財務報告準則》項下估值的性質使然，雖然上述對沖的經濟作用十分顯著，但由於股市變動的影響會立即啟動獨立衍生工具，而對沖負債的啟動相對緩慢，並且費用於未來賺取費用期間確認，故對沖不會於財務報表內自動抵銷。

除上文闡述的風險外，Jackson 亦就其持有股本證券、於合夥的投資組合及其他金融衍生工具而承受股票風險。

Jackson 的利潤及股東權益對股市即時上升及下跌的估計敏感度載於下文。如上所述，所示敏感度均無計及遞延保單獲得成本攤銷的相關變動。

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊				
	減少		增加		減少		增加		
	20%	10%	20%	10%	20%	10%	20%	10%	
稅前利潤（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）									
	1,058	427	58	(125)	1,107	336	619	262	
相關遞延稅項的影響	(222)	(90)	(12)	26	(233)	(71)	(130)	(55)	
稅後利潤及股東權益的淨敏感度*	836	337	46	(99)	874	265	489	207	

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

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

敏感度的定向變動反映於二零一八年及二零一七年十二月三十一日已制定的對沖計劃。

(ii) 對利率風險的敏感度

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

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

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊			
	減少		增加		減少		增加	
	2%	1%	1%	2%	2%	1%	1%	2%
利潤及虧損：								
稅前利潤影響（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）								
	(3,535)	(1,718)	1,201	2,210	(4,079)	(1,911)	1,373	2,533
對遞延稅項開支的相關影響	742	361	(252)	(464)	857	401	(288)	(532)
淨利潤影響	(2,793)	(1,357)	949	1,746	(3,222)	(1,510)	1,085	2,001
其他全面收入：								
對債務證券賬面值的直接影響（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）								
	4,134	2,346	(2,346)	(4,134)	3,063	1,700	(1,700)	(3,063)
對遞延稅項變動的相關影響	(868)	(493)	493	868	(643)	(357)	357	643
淨影響	3,266	1,853	(1,853)	(3,266)	2,420	1,343	(1,343)	(2,420)
對股東權益的淨影響總計	473	496	(904)	(1,520)	(802)	(167)	(258)	(419)

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

(iii) 對外匯風險的敏感度

與本集團的會計政策相符，本集團美國業務的利潤乃按報告期間的平均匯率折算，而股東權益則按報告期間的收市匯率折算。就二零一八年而言，平均及收市匯率分別為 1.34 美元（二零一七年十二月三十一日：1.29 美元）及 1.27 美元（二零一七年十二月三十一日：1.35 美元）兌 1.00 英鎊。該等匯率提高（美元貶值）或降低（美元升值）10% 分別導致股東應佔稅前利潤、年度利潤及美國保險業務應佔股東權益產生的減幅或增幅如下：

	美元兌英鎊匯率提高 10%		美元兌英鎊匯率降低 10%	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
股東應佔稅前利潤	(159)	(54)	194	66
年度利潤	(136)	(20)	166	24
美國保險業務應佔股東權益	(508)	(456)	620	557

(iv) 其他敏感度

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

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

變額年金業務的假設基於獨立賬戶回報的預期長期水平，就二零一八年而言為 7.4%（二零一七年：7.4%）。使用該回報的影響主要透過兩種方式反映，即：

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

Jackson 受死亡率風險、退保風險及其他類型保單持有人行為敏感度影響，例如採用保證最低提取給付產品特點。Jackson 對持續率的假設反映每個相關業務範圍的近期經驗與專業判斷（特別是在缺乏相關及可靠經驗數據的情況下）兩者的組合。該等假設隨產品、保單持續期及獲取年齡等相關因素而變，而對於變額年金失效假設而言，保證給付取決於保單賬戶價值的「價內」水平。公司每年均會於考慮新近的經驗後對該等假設進行評估，假設的變動可能對保單持有人負債並繼而對稅前利潤有重大影響。更多資料請見附註 B1.2。

此外，在缺少對沖的情況下，股票及利率的波動可直接造成損失或令日後對保單持有人行為更加敏感。Jackson 擁有廣泛的衍生工具計劃以力求管理如此變動下的股市及利率的風險。

C7.4 英國及歐洲保險業務

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

英國及歐洲保險業務旗下股東支持業務的《國際財務報告準則》基準業績對下列因素最為敏感：

- 資產／負債匹配；
- 違約率經驗；
- 年金領取人死亡率；及
- 企業債券回報率與無風險利率回報率的差異。

有關詳情載列如下。

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

分紅業務

分紅子基金業務

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

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

英國分紅基金的股東業績相當於現時向分紅保單持有人所宣派紅利成本的九分之一。就若干單位化分紅產品而言，例如 PruFund 系列基金，紅利指保單持有人以特定投資基金的平穩單位價格為基礎的淨回報。投資表現是推動紅利宣派的主要因素，從而帶動股東業績。由於紅利宣派訂有「平穩」基準，因此對短期投資表現的敏感度相對偏低。然而，長期投資表現及持續率趨勢或會影響未來股東轉撥款項。

股東支持年金業務

股東支持年金業務利潤對以下因素最為敏感：

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

此外，利潤水平受再保險承保水平變動影響。

假設死亡率減少 1%，將使稅前利潤下降約 3,700 萬英鎊（二零一七年：6,600 萬英鎊）。信貸違約假設減少五個基點，將使稅前利潤增加 9,900 萬英鎊（二零一七年：1.98 億英鎊）。續保費用（資產管理費除外）減少 5%，將使稅前利潤增加 2,100 萬英鎊（二零一七年：4,000 萬英鎊）。如果假設的變動與上述方向相反，則對利潤的影響將大約對稱。上述所有假設變動對稅後利潤及股東權益的淨影響為增加約 6,900 萬英鎊（二零一七年：1.43 億英鎊）。請參閱 C4.1(d)(iii) 了解更多有關死亡率假設的詳情。

單位連結式及其他業務

單位連結式及其他業務於英國及歐洲保險業務的有效業務中佔相對較小部分。

由於將保單持有人負債與相關資產的價值變動進行匹配，英國單位連結式業務不會直接受到市場或信貸風險影響。其他業務的負債大致上對市場風險亦不敏感。單位連結式及類似合約的利潤主要來自就管理資產向保單持有人的收費超過所花費用的差額。前者隨著新業務、持續率及死亡時間的變化而對管理基金的淨增長最為敏感。後者的會計影響取決於與出現溢利對應的保單獲得成本攤銷（就保險合約而言）及與提供服務對應的攤銷（就投資合約的投資管理組成部分而言）。由於多數合約本身的設計特點均提供較低水平的死亡率保障，所以利潤對死亡率經驗的變動相對不敏感。

對利率風險及其他市場風險的敏感度

由於基金架構、產品特點及會計基準，英國及歐洲保險業務（年金業務除外）的保單持有人負債，一般不承擔利率風險。於二零一八年十二月三十一日，年金負債佔英國非連結式股東支持業務負債比例為 95%（二零一七年十二月三十一日：98%）。就年金業務而言，負債承擔利率風險。然而，風險淨額因與適當存續期資產的密切匹配而大幅緩和。匹配的水平可隨管理層行動及經濟因素於不同時期有所不同，因此有可能產生一定程度的錯配利潤或虧損。

本集團適當存續期資產與年金負債的密切匹配乃基於維持經濟及監管資本。負債在償付能力標準 II 申報規定項下的計量方式不同於《國際財務報告準則》，導致用於計量《國際財務報告準則》年金負債的資產發生調整。因此，《國際財務報告準則》對利率及信貸風險的敏感度有別於償付能力標準 II 項下者。

英國非連結式股東支持業務（主要為年金業務）對利率變動的預期敏感度如下：

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊			
	減少 2%	減少 1%	增加 1%	增加 2%	減少 2%	減少 1%	增加 1%	增加 2%
債務證券及衍生工具的賬面值	7,369	3,317	(2,792)	(5,193)	13,497	5,805	(4,659)	(8,541)
保單持有人負債	(4,784)	(2,162)	1,801	3,317	(9,426)	(4,210)	3,443	6,295
相關遞延稅項影響	(446)	(199)	171	323	(658)	(254)	190	348
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	2,139	956	(820)	(1,553)	3,413	1,341	(1,026)	(1,898)

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

	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊	
	減少 20%	減少 10%	減少 20%	減少 10%
稅前利潤	(336)	(168)	(332)	(166)
相關遞延稅項影響	57	29	57	28
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	(279)	(139)	(275)	(138)

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

C7.5 資產管理及其他業務

(i) 資產管理

(a) 對外匯風險的敏感度

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

倘相關匯率上升（英鎊升值）10%，會使所呈報的股東應佔稅前利潤及股東權益（不包括瀚亞投資及美國資產管理業務應佔的商譽）分別減少 1,000 萬英鎊及 4,300 萬英鎊（二零一七年：分別減少 3,000 萬英鎊及 5,300 萬英鎊）。

(b) 資產管理業務對其他金融風險的敏感度

資產管理業務利潤對管理資產規模敏感，因為其規模顯著影響當前及未來期間賺取的業務管理費價值。本集團資產管理業務並無持有重大物業或股票投資。

(ii) 其他業務

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

其他業務對 Prudential Capital 業務的貸款組合的信貸風險敏感。於二零一八年十二月三十一日，Prudential Capital 持有的債務證券合計達 18.84 億英鎊（二零一七年：22.38 億英鎊）。Prudential Capital 持有的債務證券一般為浮息債券，因此市值對利率變動的敏感度有限，所以任何利率變動均不會對利潤或股東權益構成重大影響。

C8 稅項資產及負債

遞延稅項

財務狀況報表包含下列相關遞延稅項資產及負債：

	二零一八年 百萬英鎊				於十二月三十一日
	於一月一日	利潤表變動	透過其他全面收入及權益的變動	其他變動（包括外幣變動）	
遞延稅項資產					
投資的未變現虧損或收益	14	1	93	5	113
投資及保險合約相關結餘	1	–	–	–	1
短期暫時性差異	2,532	(266)	(8)	81	2,339
資本性稅務減免	14	–	–	1	15
未動用稅項虧損	66	23	–	38	127
總計	2,627	(242)	85	125	2,595
遞延稅項負債					
投資的未變現虧損或收益	(1,748)	666	195	20	(867)
投資及保險合約相關結餘	(872)	(91)	–	(39)	(1,002)
短期暫時性差異	(2,041)	68	(15)	(109)	(2,097)
資本性稅務減免	(54)	(1)	–	(1)	(56)
總計	(4,715)	642	180	(129)	(4,022)

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）。

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。

C9 界定利益退休金計劃

(i) 背景及經濟狀況及《國際會計準則》第 19 號的財務狀況概要

本集團的業務設有若干退休金計劃。該等計劃的具體特點會因僱員所在國家的法規而有所差異，但基本上是由本集團提供資金且基於現金盈餘公式或服務年資及上一年的薪酬或受僱年期而定。最大規模的界定利益計劃為主要的英國計劃，即保誠員工退休金計劃（保誠員工退休金計劃）。在本集團界定利益計劃的相關計劃負債中，保誠員工退休金計劃佔 82%（二零一七年：82%）。

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

根據《國際會計準則》第 19 號「僱員福利」及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋「《國際會計準則》第 19 號 — 界定利益資產限額、最低資金要求及兩者的相互作用」，僅當本集團能夠透過無條件退回權利或透過減少對有效成員持續服務的相關未來供款而獲得盈餘時，方對盈餘予以確認。本集團對保誠員工退休金計劃內任何盈餘均無無條件退回權利。因此，保誠員工退休金計劃的確認盈餘僅限於本集團從估計未來持續供款與對有效成員的全部未來服務成本之間的差額獲得的經濟利益現值。相反，本集團能獲得蘇格蘭友好員工退休金計劃及 M&G 集團退休金計劃盈餘。因此，此等計劃的確認金額均為《國際會計準則》第 19 號的估值金額（不論盈餘或虧絀）。

本集團就界定利益退休金計劃的資產／負債如下：

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊					二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊				
	保誠員工退休金計劃 附註(a)	蘇格蘭友好員工退休金計劃 附註(b)	M&G 集團退休金計劃	其他計劃	總計	保誠員工退休金計劃 附註(a)	蘇格蘭友好員工退休金計劃 附註(b)	M&G 集團退休金計劃	其他計劃	總計
相關經濟盈餘（虧絀）	908	(79)	131	(1)	959	721	(137)	109	(1)	692
減：未確認盈餘	(677)	-	-	-	(677)	(485)	-	-	-	(485)
經濟盈餘（虧絀） （包括保誠保單的投資） ^{附註(c)}	231	(79)	131	(1)	282	236	(137)	109	(1)	207
歸屬於：										
英國分紅基金	162	(32)	-	-	130	165	(55)	-	-	110
股東支持業務	69	(47)	131	(1)	152	71	(82)	109	(1)	97
投資於保誠保單的保單持有人負債作出的合併賬目調整	-	-	(225)	-	(225)	-	-	(151)	-	(151)
《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） ^{附註(d)}	231	(79)	(94)	(1)	57	236	(137)	(42)	(1)	56

附註

- (a) 保誠員工退休金計劃毋須進行任何虧絀或其他融資。虧絀融資（如適用）依循於二零零五年對之前供款來源的詳盡考慮，由英國分紅基金及股東支持業務按 70/30 的比例分攤。就現有僱員持續提供服務而作出的僱主供款按現有活動的相關比例分攤。
- (b) 於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，蘇格蘭友好員工退休金計劃的虧絀中有 40% 已分配至英國分紅基金，另有 60% 已分配至股東基金。
- (c) 按經濟基準的相關狀況反映該等計劃的資產（包括於本集團合併入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資）與負債。
- (d) 於二零一八年十二月三十一日，保誠員工退休金計劃的退休金資產為 2.31 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：2.36 億英鎊），而其他計劃的退休金負債為 1.74 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：1.80 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

英國的界定利益退休金計劃一般須每三年進行一次完整的精算估值，以評估與其承諾相關的合理計劃資金水平。該等估值包括對獨立受託人管理基金所持資產應有的回報率作出評估。精算估值與《國際會計準則》第 19 號會計基準估值在若干方面存在差異，例如貼現率假設，《國際會計準則》第 19 號會根據高質素公司債券指定比率，而精算估值則會採用更為「審慎」的假設。

英國計劃最近一次完成的精算估值資料載列於下表：

	保誠員工退休金計劃	蘇格蘭友好員工退休金計劃	M&G 集團退休金計劃
上一次精算估值日期	二零一七年四月五日	二零一七年三月三十一日	二零一四年十二月三十一日*
估值精算師（均為英國精算師協會會員）	C G Singer Towers Watson Limited	Jonathan Seed Xafinity Consulting Limited	Paul Belok AON Hewitt Limited
上一次估值的融資水平	105%	75%	99%
根據上一次估值與受託人訂立虧絀融資安排	毋須進行任何虧絀或其他融資。活躍成員的持續出資乃按計劃規則規定的最低水平支付（撇除開支後每年約 500 萬英鎊）	虧絀融資為每年 2,600 萬英鎊，自二零一七年四月一日起直至二零二七年三月三十一日或之前（倘該計劃的融資水平於該日期前實現 100% 的水平）。虧絀融資將每三年於後續估值時進行檢討	自二零一六年一月一日起毋須作出虧絀融資

* M&G 集團退休金計劃的每三年一次的估值為截至二零一七年十二月三十一日，現時正在進行當中。

(ii) 假設

所示年度用於釐定給付責任及期內給付成本淨額的精算假設如下：

	二零一八年 十二月三十一日 %	二零一七年 十二月三十一日 %
貼現率*	2.8	2.5
增薪率	3.3	3.1
通脹率†		
零售價格指數	3.3	3.1
消費價格指數	2.3	2.1
支付的退休金就通脹的增幅：		
保誠員工退休金計劃：		
保證（最高 5%）	2.5	2.5
保證（最高 2.5%）	2.5	2.5
酌情性	2.5	2.5
其他計劃	3.3	3.1

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

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

計算方式乃基於現時死亡率估計數字，並就預期日後死亡率改進計提撥備。該撥備反映持續死亡率調查的二零一五年核心預測模型（二零一七年：持續死亡率調查的二零一四年預測模型，並就計劃作出特定的校準）。於二零一八年，就已超出退休年齡的成員而言，男性及女性適用的長期死亡率改進率分別為每年 1.75%（二零一七年：每年 1.75%）及每年 1.50%（二零一七年：每年 1.25%）。

(iii) 估計退休金計劃的盈餘及虧絀

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

《國際會計準則》第 19 號基準不包括於保誠保單的投資。於二零一八年十二月三十一日，M&G 集團退休金計劃持有保誠保單投資 2.25 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：1.51 億英鎊）。

退休金計劃盈餘變動（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：

	二零一八年 百萬英鎊				
	二零一八年 一月一日 計劃盈餘 (虧絀)	(扣除) 計入 利潤表	其他全面收入內 的精算損益	已付供款	二零一八年 十二月三十一日 計劃盈餘 (虧絀)
所有計劃					
相關狀況（不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響）					
盈餘（虧絀）	692	(88)	303	52	959
減：英國分紅基金應佔金額	(473)	38	(178)	(20)	(633)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘（虧絀）總額	219	(50)	125	32	326
相關稅項	(42)	10	(24)	(6)	(62)
扣除股東稅項	177	(40)	101	26	264
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	(485)	(13)	(179)	-	(677)
減：英國分紅基金應佔金額	363	8	132	-	503
股東應佔：					
包含稅項總額	(122)	(5)	(47)	-	(174)
相關稅項	23	1	9	-	33
扣除股東稅項	(99)	(4)	(38)	-	(141)
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）	207	(101)	124	52	282
減：英國分紅基金應佔金額	(110)	46	(46)	(20)	(130)
股東應佔：					
包含稅項總額盈餘（虧絀）	97	(55)	78	32	152
相關稅項	(19)	11	(15)	(6)	(29)
扣除股東稅項	78	(44)	63	26	123

計劃的相關投資

按「經濟基準」，經列入於保誠保單的投資（作為計劃資產）代表的相關資產，計劃資產包括下列投資：

	二零一八年十二月三十一日				二零一七年十二月三十一日			
	保誠員工退 休金計劃 百萬英鎊	其他 計劃 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	%	保誠員工退 休金計劃 百萬英鎊	其他 計劃 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	%
股票								
英國	8	6	14	-	9	67	76	1
海外	204	53	257	3	226	272	498	6
債券								
政府	4,596	538	5,134	61	5,040	655	5,695	63
企業	1,586	454	2,040	24	1,491	248	1,739	20
資產抵押證券	263	12	275	3	164	-	164	2
衍生工具	103	4	107	1	188	(6)	182	2
物業	143	143	286	3	140	130	270	3
其他資產	172	198	370	5	216	77	293	3
資產總值	7,075	1,408	8,483	100	7,474	1,443	8,917	100

(iv) 退休金計劃負債對主要可變因素的敏感度

以下敏感度資料基於結算日的核心計劃負債及假設。敏感度的計算乃基於一項假設變動，而其他所有假設保持不變，故排除了各項假設之間的相互依存性。通脹率假設敏感度的影響包括通脹對增薪率及對退休金給付增長率的影響。

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

	所應用假設		假設的敏感度變動	敏感度對《國際會計準則》第 19 號基準的計劃負債的影響		
	二零一八年	二零一七年		二零一八年	二零一七年	
貼現率	2.8%	2.5%	減少 0.2%	計劃負債增加：		
				保誠員工退休金計劃	3.5%	3.5%
				其他計劃	5.0%	5.4%
貼現率	2.8%	2.5%	增加 0.2%	計劃負債減少：		
				保誠員工退休金計劃	3.3%	3.4%
				其他計劃	4.7%	4.9%
通脹率	3.3%	3.1%	零售價格指數：減少 0.2%	計劃負債減少：		
	2.3%	2.1%	消費價格指數：減少 0.2%	保誠員工退休金計劃	0.6%	0.6%
			工資增長亦因此出現減少	其他計劃	3.9%	3.9%
死亡率			預期壽命增加 1 年	計劃負債增加：		
				保誠員工退休金計劃	3.9%	4.0%
				其他計劃	3.9%	3.8%

C10 股本、股份溢價及自有股份

每股面值 5 便士並已繳足股款的 已發行股份	二零一八年			二零一七年		
	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
於一月一日	2,587,175,445	129	1,948	2,581,061,573	129	1,927
以股份為基礎計劃項下的已發行 股份	5,868,964	1	16	6,113,872	-	21
於十二月三十一日	2,593,044,409	130	1,964	2,587,175,445	129	1,948

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

於二零一八年十二月三十一日，儲蓄相關購股權計劃項下有未行使的購股權可供認購股份，詳情如下：

可認購股份數目	股價介於下列兩者之間		可於以下年份前行使
	起	止	
二零一八年十二月三十一日	4,885,804	901 便士 1,455 便士	二零二四年
二零一七年十二月三十一日	6,448,853	629 便士 1,455 便士	二零二三年

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

本集團就其僱員股份計劃或通過認可投資基金（本集團被視為擁有其控制權）所進行的交易買賣 Prudential plc 股份（「自有股份」）。截至二零一八年十二月三十一日的自有股份成本為 1.70 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：2.50 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。於二零一八年十二月三十一日，市值為 1.35 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：2.18 億英鎊）的 960 萬股（二零一七年十二月三十一日：1,140 萬股）Prudential plc 股份均由全部為僱員激勵計劃而設的信託持有。二零一八年內所持股份的最高數目為於二零一八年三月持有的 1,490 萬股。

本公司就僱員激勵計劃購入以下數目的股份。各月份購入的股份如下：

	二零一八年股價				二零一七年股價			
	股份數目	低 英鎊	高 英鎊	成本 英鎊	股份數目	低 英鎊	高 英鎊	成本 英鎊
一月	51,555	19.18	19.40	996,536	62,388	15.83	16.02	989,583
二月	55,765	17.91	18.10	1,004,362	65,706	15.70	16.09	1,052,657
三月	55,623	18.25	18.54	1,025,238	70,139	16.40	16.54	1,159,950
四月	1,664,334	16.67	17.95	29,113,556	3,090,167	16.58	16.80	51,369,760
五月	63,334	18.91	19.38	1,216,136	55,744	17.50	17.62	979,645
六月	181,995	18.21	18.65	3,335,725	182,780	17.52	18.00	3,269,447
七月	55,888	17.68	17.86	993,779	51,984	17.72	17.93	927,452
八月	60,384	18.04	18.10	1,090,283	55,857	18.30	18.73	1,025,802
九月	82,612	16.95	16.98	1,400,868	51,226	17.45	17.97	912,151
十月	148,209	15.62	16.84	2,477,127	136,563	17.99	18.22	2,483,879
十一月	67,162	15.95	15.96	1,071,633	53,951	18.38	18.40	992,123
十二月	73,744	13.99	14.30	1,045,278	53,519	18.26	18.47	986,000
總計	2,560,605			44,770,521	3,930,024			66,148,449

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。於二零一八年十二月三十一日，該等基金持有合共 300 萬股（二零一七年十二月三十一日：640 萬股）股份，而購入該等股份的成本為 2,000 萬英鎊（二零一七年：7,100 萬英鎊），已列入自有股份成本。於二零一八年十二月三十一日，該等股份的市值為 4,200 萬英鎊（二零一七年十二月三十一日：1.21 億英鎊）。於二零一八年，該等基金淨出售 3,368,506 股保誠股份（二零一七年：收購 372,029 股），賬面成本淨減少 5,050 萬英鎊（二零一七年：淨增加 940 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，本集團於二零一八年或二零一七年並無收購、出售或贖回任何 Prudential plc 的上市證券。

D 其他附註

D1 企業交易

D1.1 與出售業務及企業交易有關的溢利／（虧損）

「與出售業務及企業交易有關的（虧損）溢利」包括下列各項：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
部分英國股東支持年金組合的再保險產生的虧損 ⁽ⁱ⁾	(508)	—
其他交易 ⁽ⁱⁱ⁾	(80)	223
	(588)	223

附註

(i) 部分英國股東支持年金組合的再保險產生的虧損

於二零一八年三月，M&GPrudential 宣佈將其 120 億英鎊（截至二零一七年十二月三十一日）的股東支持年金組合同向 Rothesay Life 進行再保險。根據協議條款，M&GPrudential 已對分入 Rothesay Life 的負債進行再保險，預期之後將於二零一九年六月三十日前根據《二零二零年金融服務及市場法》第 VII 部（第 VII 部）由法院裁定合法轉移以分入 Rothesay Life 的大部分投資組合。

再保險協議於二零一八年三月十四日生效。再保險保費 121.49 億英鎊已於利潤表內的「分出再保險保費」中認列，並透過向 Rothesay Life 轉讓金融投資及其他資產進行結算。就確認再保險資產及保單持有人負債相關變動計提撥備後，二零一八年就該項交易確認(5.08)億英鎊虧損。

根據《國際財務報告準則》第 5 號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」，第 VII 部程序一經完成即將轉讓的已分保年金業務已於此等合併財務報表中被分類為持作出售。

財務狀況報表內分類為持作出售的 M&GPrudential 年金業務的資產及負債載列如下：

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊
資產	
再保險公司應佔保險合約負債	10,502
其他資產（包括現金及現金等價物）	66
持作出售資產	10,568
負債	
保單持有人負債	10,502
其他負債	66
持作出售負債	10,568

(ii) 其他交易

二零一八年本集團產生其他交易成本 8,000 萬英鎊，主要與退出 NPH 經紀交易商業務產生的額外成本以及就先前所宣佈擬將 M&GPrudential 從 Prudential plc 分拆出來以形成兩個獨立上市實體的意向進行籌備的相關成本有關。

於二零一七年，本集團完成出售旗下韓國壽險業務，變現收益 6,100 萬英鎊，主要由於由其他全面收入撥回該業務的累計匯兌收益。於二零一七年八月十五日，本集團透過其附屬公司 National Planning Holdings, Inc. (NPH) 將其美國獨立經紀交易商網絡出售予 LPL Financial LLC，於二零一七年變現收益 1.62 億英鎊。該兩項交易產生與出售業務及企業交易有關的溢利 2.23 億英鎊。

D1.2 收購泰國 TMB Asset Management Co., Ltd.

於二零一八年九月，本集團完成向 TMB Bank Public Company Limited (TMB) 初步收購 TMB Asset Management Co., Ltd. (TMBAM，一間位於泰國的資產管理公司) 的 65% 股權，代價為 1.97 億英鎊。

銷售協議的條款包含一項於三年後可供（本集團）行使的認購期權及一項於四年後可供（TMB）行使的認沽期權，倘獲行使，則會觸發購買該業務餘下 35% 的股權。根據《國際財務報告準則》，該項認沽期權截至收購日期已確認為金融負債及股東權益減少 1.06 億英鎊，即就餘下 35% 股權應付的已貼現預期代價（截至二零一八年十二月三十一日為 1.09 億英鎊）。

已收購資產、已承擔負債及已產生商譽的公允價值於下表列示：

二零一八年十二月三十一日
百萬英鎊

資產	
無形資產	5
其他資產	26
現金及現金等價物	2
總資產	33
其他負債	(10)
非控股權益	(7)
已收購淨資產及已承擔負債	16
收購產生的商譽*	181
購買代價	197

* 收購事項的商譽 1.81 億英鎊（於二零一八年十二月三十一日重新換算為 1.86 億英鎊）主要歸屬於新客戶及協同效應的預期收益。請參閱附註 C5.1 了解年內商譽的賬面值變動。

收購 TMBAM 導致於二零一八年九月二十七日至十二月三十一日的收購後期間，本集團的收入增加 1,800 萬英鎊，以及以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利及稅前利潤增加 500 萬英鎊。倘收購事項已於二零一八年一月一日作實，則不會對本集團二零一八年的收入及利潤產生重大影響。

D2 或有事項及有關責任

訴訟及監管事宜

除附註B3(iii)所載與金融市場行為監管局對過往年金銷售的審閱相關的事宜外，本集團涉及多項訴訟及監管事宜，其中可能不時包括涉及Jackson的集體訴訟。儘管難以準確預測該等訴訟及監管事宜的結果，但本公司認為其最終結果不會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流量構成重大不利影響。

D3 結算日後事項

股息

於二零一八年十二月三十一日後經董事會批准的截至二零一八年十二月三十一日止年度第二次中期普通股股息載於附註 B6。

與大華銀行有限公司續訂戰略銀行保險聯盟

於二零一九年一月，本集團宣佈與大華銀行有限公司（大華銀行）續訂其區域戰略銀行保險聯盟。新協議將自二零一零年開始的原有聯盟延續至二零三四年，並將地域範圍擴展至越南，連同目前於新加坡、馬來西亞、泰國及印尼的足跡，現已覆蓋五個市場。

作為該項交易的一部分，保誠同意就分銷權向大華銀行支付初始費用 6.62 億英鎊（按每 1 英鎊兌 1.7360 新加坡元的匯率換算），該金額並非視乎未來的銷售額而定。該款項將分三期支付，即於二零一九年二月支付 2.30 億英鎊、於二零二零年一月支付 3.31 億英鎊及於二零二一年一月支付 1.01 億英鎊。根據本集團的政策，此等金額將撥充資本作為分銷權無形資產。

額外未經審核財務資料

I 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料

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

本附表將本集團來自長期保險業務的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利以相關驅動因素分類，並採用下列類別：

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

根據來源劃分的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利分析及本集團長期保險業務溢利率分析

以下根據保單持有人負債溢利率或其他相關的驅動因素分析本集團某些以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利來源。本集團的平均保單持有人負債餘額的計算詳情載於本節節末附註(iv)。

	二零一八年					
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國及 歐洲 百萬英鎊	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	232	583	84	899	85,850	105
手續費收入	210	2,445	56	2,711	175,443	155
分紅業務	71	–	320	391	147,318	27
保險損益差	1,481	949	50	2,480		
收入準備金	2,105	–	149	2,254		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(1,503)	(759)	(57)	(2,319)	6,802	(34)%
行政開支	(1,029)	(1,204)	(180)	(2,413)	265,597	(91)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(v)}	326	(114)	4	216		
股東資產預期回報	129	11	102	242		
	2,022	1,911	528	4,461		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支 ^{附註(vi)}	(40)		–	(40)		
長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施			58	58		
長壽假設基準變動			441	441		
保證最低退休金平等化撥備			(55)	(55)		
與過往年金銷售審閱相關的成本的保險賠償			166	166		
以長期投資回報為基礎長期業務的經調整《國際財務報告準則》經營溢利	1,982	1,911	1,138	5,031		

二零一七年 實質匯率

	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國及 歐洲 百萬英鎊	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	234	751	137	1,122	88,908	126
手續費收入	205	2,343	61	2,609	166,839	156
分紅業務	59	–	288	347	136,474	25
保險損益差	1,341	906	55	2,302		
收入準備金	2,098	–	189	2,287		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(1,499)	(876)	(68)	(2,443)	6,958	(35)%
行政開支	(967)	(1,174)	(164)	(2,305)	261,114	(88)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(v)}	241	260	4	505		
股東資產預期回報	126	4	104	234		
	1,838	2,214	606	4,658		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支 ^{附註(vi)}	(39)	–	–	(39)		
長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施	–	–	276	276		
長壽假設基準變動	–	–	204	204		
過往年金銷售審閱撥備	–	–	(225)	(225)		
以長期投資回報為基礎長期業務的經調整《國際財務報告準則》經營溢利	1,799	2,214	861	4,874		

二零一七年 固定匯率^{附註(iii)}

	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國及 歐洲 百萬英鎊	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	228	725	137	1,090	87,553	124
手續費收入	195	2,262	61	2,518	162,267	155
分紅業務	57	–	288	345	136,496	25
保險損益差	1,293	875	55	2,223		
收入準備金	2,021	–	189	2,210		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(1,450)	(846)	(68)	(2,364)	6,767	(35)%
行政開支	(933)	(1,134)	(164)	(2,231)	255,313	(87)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(v)}	235	251	4	490		
股東資產預期回報	120	4	104	228		
	1,766	2,137	606	4,509		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支 ^{附註(vi)}	(39)	–	–	(39)		
長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施	–	–	276	276		
長壽假設基準變動	–	–	204	204		
過往年金銷售審閱撥備	–	–	(225)	(225)		
以長期投資回報為基礎長期業務的經調整《國際財務報告準則》經營溢利	1,727	2,137	861	4,725		

I(a)內的盈利表格來源附註

- (i) 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值銷售額百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。
- (ii) 溢利率代表年內賺取的經營回報佔相關級別的平均保單持有人負債的比例（不包括未分配盈餘）。
- (iii) 二零一七年的比較資料已按實質匯率及固定匯率進行呈列，以抵銷外匯折算的影響。固定匯率業績乃使用本年度外幣匯率折算上年的業績而計算。所有固定匯率溢利金額均已按照本年度平均匯率進行換算。在亞洲固定匯率平均保單持有人負債的計算中，該等金額乃使用本年度期初及期末匯率進行換算。在美國固定匯率平均負債計算中，該等金額乃按本年度的月末收市匯率進行換算。所使用的外匯匯率請見《國際財務報告準則》財務報表附註A1。
- (iv) 英國及歐洲與亞洲均使用年初及年末的保單持有人負債計算年內的平均結餘數值，以代表整個年內的平均結餘數值。Jackson的負債平均值計算方法乃取自整個年內的月末結餘數值，而非僅取自年初及年末結餘數值。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其所屬一般賬戶的負債。用以計算行政開支息差的平均負債不包括由Jackson收購前分保至第三方的REALIC負債。
- (v) 遞延保單獲得成本調整包括於二零一八年關於合營企業及聯營公司的進賬5,500萬英鎊（二零一七年：按實質匯率計算，進賬4,300萬英鎊）。
- (vi) 根據《國際財務報告準則》，本集團於合營企業及聯營公司的投資（以權益會計法入賬）所分佔業績，經扣除相關稅項後被計入本集團的稅前利潤。於二零一八年，本集團改變其亞洲以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素分析的呈列方式，獨立列示該等稅項開支，以令合營企業及聯營公司的貢獻被納入溢利率分析時可與亞洲區餘下業務保持一致基準。二零一七年的比較數字亦已相應重列。

長期保險業務溢利率分析 — 亞洲

	二零一八年			二零一七年 實質匯率			二零一七年 固定匯率 ^{附註(iii)}		
	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	232	18,895	123	234	16,359	143	228	16,351	139
手續費收入	210	20,105	104	205	18,767	109	195	18,638	105
分紅業務	71	36,309	20	59	30,115	20	57	30,137	19
保險損益差	1,481			1,341			1,293		
收入準備金	2,105			2,098			2,021		
開支：									
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(1,503)	3,744	(40)%	(1,499)	3,805	(39)%	(1,450)	3,671	(39)%
行政開支	(1,029)	39,000	(264)	(967)	35,126	(275)	(933)	34,989	(267)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(v)}	326			241			235		
股東資產預期回報	129			126			120		
	2,022			1,838			1,766		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支 ^{附註(vi)}	(40)			(39)			(39)		
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利	1,982			1,799			1,727		

亞洲以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素分析：

- 息差收入按固定匯率計算在二零一八年增加2%（實質匯率：下降1%）至2.32億英鎊，而溢利率按固定匯率計算由二零一七年的139個基點減至二零一八年的123個基點（實質匯率：由二零一七年的143個基點減至二零一八年的123個基點），主要反映投資組合、國家及產品組合變更。
- 手續費收入按固定匯率計算在二零一八年增加8%（實質匯率：2%）至2.10億英鎊，大致與平均單位連結式保單持有人負債變動的增幅相符。
- 保險損益差按固定匯率計算在二零一八年增加15%（實質匯率：10%）至14.81億英鎊，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。
- 收入準備金按固定匯率計算在二零一八年增加4%（實質匯率：低於1%）至21.05億英鎊，主要反映保費增長，連同產品組合變動及分配予保單持有人的保費增加的影響。
- 保單獲得成本按固定匯率計算在二零一八年增加4%（實質匯率：低於1%）至15.03億英鎊，而年度保費等值銷售額按固定匯率計算的增幅為2%，致使保單獲得成本比率增加。上表分析使用股東保單獲得成本佔年度保費等值銷售總額的百分比。如果將分紅業務銷售額自分母扣除，保單獲得成本比率為69%（二零一七年：按固定匯率計算為67%），增加是由於產品與國家組合所致。
- 行政開支包括續期佣金在內按固定匯率基準計算在二零一八年增加10%（實質匯率：6%）至10.29億英鎊，原因是業務持續擴展所致。按固定匯率計算，行政開支比率已由二零一七年的267個基點減至二零一八年的264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

	二零一八年			二零一七年 實質匯率			二零一七年 固定匯率 ^{附註(iii)}		
	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	583	37,608	155	751	38,918	193	725	37,571	193
手續費收入	2,445	133,407	183	2,343	125,440	187	2,262	120,997	187
保險損益差	949			906			875		
開支：									
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(759)	1,542	(49)%	(876)	1,662	(53)%	(846)	1,605	(53)%
行政開支	(1,204)	175,319	(69)	(1,174)	169,725	(69)	(1,134)	164,061	(69)
遞延保單獲得成本調整	(114)			260			251		
股東資產預期回報	11			4			4		
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利	1,911			2,214			2,137		

美國以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素分析：

- 息差收入按固定匯率計算在二零一八年下跌20%（實質匯率：22%）至5.83億英鎊。所呈報的息差溢利率由二零一七年的193個基點減少至155個基點，主要由於倫敦銀行同業拆息上升對利率掉期的影響、投資收益率降低及先前為使資產及負債存續期更緊密匹配而訂立的掉期到期。若撇除該等歷史掉期交易的影響，則息差溢利率為130個基點（二零一七年：按固定匯率及實質匯率計算均為144個基點）。
- 手續費收入按固定匯率計算在二零一八年增長8%（實質匯率：4%）至24.45億英鎊，乃主要由於來自變額年金業務的正淨流量及於二零一八年第四季度下降前，二零一八年大部分時間內市場增值令獨立賬戶平均結餘增加。手續費收入溢利率已減至183個基點（二零一七年：按固定匯率及實質匯率計算均為187個基點），主要反映業務組合變動。
- 保險損益差反映來自保險風險的溢利並包括變額年金保證及其他雜項。保險損益差按固定匯率計算在二零一八年增長8%（實質匯率：5%）至9.49億英鎊，主要由於變額年金保證的收入增加及死亡率經驗向好。
- 保單獲得成本是為獲得新業務而產生的佣金及開支（包括不可遞延者），按固定匯率計算下降10%（實質匯率：13%）。該降幅反映年度保費等值銷售額減少4%及預付佣金水平下降。
- 行政開支按固定匯率計算在二零一八年增長6%（實質匯率：3%）至(12.04)億英鎊，主要是由於以資產為基礎的佣金增加所致。若撇除該等以資產為基礎的佣金，則行政開支比率低至34個基點（二零一七年：按固定匯率及實質匯率計算均為35個基點）。
- 遞延保單獲得成本調整在二零一八年為負(1.14)億英鎊（在二零一七年按固定匯率計算為進賬2.51億英鎊），乃由於遞延保單獲得成本攤銷費用增加所致。遞延保單獲得成本攤銷費用增加大部分來自加速攤銷的(1.94)億英鎊（二零一七年：按固定匯率計算為減速攤銷進賬8,300萬英鎊），主要與於二零一八年的市場回報以及撥回二零一五年根據均值回歸公式獲得的利益有關。

保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前後的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利分析

	二零一八年 百萬英鎊			二零一七年 實質匯率 百萬英鎊				二零一七年 固定匯率 ^{(附註(四))} 百萬英鎊				
	保單獲得成本			保單獲得成本				保單獲得成本				
	保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前	已產生	已遞延	保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前	已產生	已遞延	保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整後	保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前	已產生	已遞延	保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整後	
保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利總額	2,784			2,830			2,830	2,732			2,732	
減新業務開支		(759)	569		(876)	663	(213)		(846)	640	(206)	
原有遞延保單獲得成本攤銷：												
正常			(489)			(489)	(489)			(472)	(472)	
(加速)減速			(194)			86	86			83	83	
總計	2,784	(759)	(114)	1,911	2,830	(876)	260	2,214	2,732	(846)	251	2,137

美國業務按產品劃分的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利分析

	二零一八年	二零一七年		二零一八年相對於二零一七年	
	百萬英鎊	實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
息差業務	297	317	306	(6)%	(3)%
收費業務	1,532	1,788	1,726	(14)%	(11)%
人壽及其他業務	82	109	105	(25)%	(22)%
保險業務總計 ^(附註)	1,911	2,214	2,137	(14)%	(11)%
美國資產管理及經紀交易商	8	10	9	(20)%	(11)%
美國業務總計	1,919	2,224	2,146	(14)%	(11)%

附註

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

- 息差業務為定額年金、定額指數年金及保證投資合約之溢利淨額，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 — 英國及歐洲

	二零一八年			二零一七年		
	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	84	29,347	29	137	33,631	41
手續費收入	56	21,931	26	61	22,632	27
分紅業務	320	111,009	29	288	106,359	27
保險損益差	50			55		
收入準備金	149			189		
開支：						
保單獲得成本 ^{(附註(i))}	(57)	1,516	(4)%	(68)	1,491	(5)%
行政開支	(180)	51,278	(35)	(164)	56,263	(29)
遞延保單獲得成本調整	4			4		
股東資產預期回報	102			104		
	528			606		
長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施	58			276		
長壽假設基準變動	441			204		
保證最低退休金平等化撥備	(55)			-		
與過往年金銷售審閱相關的成本的保險賠償	166			-		
過往年金銷售審閱撥備	-			(225)		
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》						
經營溢利	1,138			861		

英國及歐洲以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素分析：

- 息差收入由二零一七年的1.37億英鎊減少至二零一八年的8,400萬英鎊，反映有效年金組合的減少及於二零一八年三月所訂立的將120億英鎊的年金組合向Rothesay Life進行再保險的影響。
- 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，其中的負債流量來自少量大型單一授權交易並主要來自英國及歐洲資產管理業務）。手續費收入已扣除與管理相關基金相關的成本，其中包括近期為撤出規模不足的基金而採取的調整措施。若撇除該等成本及僅設有直接投資的計劃，餘下結餘的手續費溢利率將為36個基點（二零一七年：40個基點）。
- 收入準備金是指用於股東支持業務開支的保費支出及其他雜項淨收入。
- 4.41億英鎊的長壽假設有影響與年金領取人死亡率假設的變動相關，以反映現時死亡率經驗及對二零一六年持續死亡率調查模型的採納。關於死亡率假設變動的更多資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註C4.1(d)。
- 於二零一八年計提津貼撥備(5,500)萬英鎊，旨在反映平等化處理繼高等法院於二零一八年十月作出裁決後保險業務出售的退休金產品中保證最低退休金給付的成本。進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註C9。
- 二零一八年與進行過往年金銷售審閱相關的成本的保險賠償為1.66億英鎊（二零一七年：無），於《國際財務報告準則》財務報表附註B4(b)中闡述。

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：

	二零一八年 百萬英鎊	實質匯率 二零一七年 百萬英鎊	固定匯率 二零一七年 百萬英鎊	二零一七年實質匯率 相對於二零一八年	二零一七年固定匯率 相對於二零一八年
香港	443	346	332	28%	33%
印尼	416	457	415	(9)%	0%
馬來西亞	194	173	178	12%	9%
菲律賓	43	41	38	5%	13%
新加坡	329	272	269	21%	22%
泰國	113	107	108	6%	5%
越南	149	135	129	10%	16%
東南亞業務（包括香港）	1,687	1,531	1,469	10%	15%
中國	143	121	119	18%	20%
台灣	51	43	41	19%	24%
其他	51	71	67	(28)%	(24)%
非經常性項目 ^{附註}	94	75	73	25%	29%
保險業務總計	2,026	1,841	1,769	10%	15%
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支*	(40)	(39)	(39)	(3)%	(3)%
發展開支	(4)	(3)	(3)	(33)%	(33)%
長期業務經營溢利總額	1,982	1,799	1,727	10%	15%
資產管理（瀚亞投資）	182	176	171	3%	6%
亞洲業務總計	2,164	1,975	1,898	10%	14%

* 根據《國際財務報告準則》，本集團於合營企業及聯營公司的投資（以權益會計法入賬）所分佔業績，經扣除相關稅項後被計入本集團的稅前利潤。於二零一八年，本集團改變其亞洲經營溢利分析的呈列方式，獨立列示該等稅項開支，以令合營企業及聯營公司的貢獻被納入經營溢利分析時可與亞洲區餘下業務保持一致基準。二零一七年的比較數字亦已相應重列。

附註

於二零一八年，亞洲保險業務以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利包括少量預計不會再出現項目的淨進賬9,400萬英鎊（二零一七年：7,500萬英鎊），該等項目包括新加坡為調整技術撥備內審慎因素撥備流失所產生的影響。

I(c) 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析

	二零一八年 百萬英鎊	
	M&GPrudential 資產管理 附註(ii)	瀚亞投資 附註(ii)
未計業績表現相關費用的經營收入	1,100	424
業績表現相關費用	15	17
經營收入(扣除佣金) 附註(i)	1,115	441
經營開支 附註(i)	(654)	(232)
分佔聯營公司業績	16	-
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(27)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	477	182
管理基金平均值	2,766 億英鎊	1,463 億英鎊
以經營收入為基礎的溢利率*	40 個基點	29 個基點
成本/收入比率†	59%	55%

	二零一七年 百萬英鎊	
	M&GPrudential 資產管理 附註(ii)	瀚亞投資 附註(ii)
未計業績表現相關費用的經營收入	1,034	421
業績表現相關費用	53	17
經營收入(扣除佣金) 附註(i)	1,087	438
經營開支 附註(i)	(602)	(238)
分佔聯營公司業績	15	-
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(24)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	500	176
管理基金平均值	2,759 億英鎊	1,284 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†	58%	56%

* 溢利率指未計業績表現相關費用的經營收入佔相關管理基金的比例。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。M&GPrudential 經營開支包括 2,700 萬英鎊的英國脫歐準備成本。

† 成本/收入比率反映成本佔未計業績表現相關費用的經營收入的百分比。

附註

- (i) 經營收入及開支包括本集團稅前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》財務報表所示的合併利潤表中，合營企業及聯營公司的除稅後淨收入以單項列示。
- (ii) M&GPrudential 資產管理及瀚亞投資未計業績表現相關費用的經營收入及相關管理基金的溢利率可進一步分析如下：

	M&GPrudential 資產管理					
	未計業績表現相關費用的經營收入					
	零售 百萬英鎊	溢利率 基點	機構* 百萬英鎊	溢利率 基點	總計 百萬英鎊	溢利率 基點
二零一八年	662	85	438	22	1,100	40
二零一七年	604	85	430	21	1,034	37

	瀚亞投資					
	未計業績表現相關費用的經營收入					
	零售 百萬英鎊	溢利率 基點	機構* 百萬英鎊	溢利率 基點	總計 百萬英鎊	溢利率 基點
二零一八年	252	50	172	18	424	29
二零一七年	249	57	172	20	421	33

* 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長期財務指標作出的貢獻

二零一八年採取了多項進一步管理措施提升英國及歐洲保險業務的償付能力及紓緩市場風險。該等措施包括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。二零一八年並無進行新的長壽再保險交易（二零一七年：訂立的長壽再保險交易覆蓋 5 億英鎊的《國際財務報告準則》年金負債）。

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（未計重組成本）。

英國長期業務稅前《國際財務報告準則》經營溢利

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
股東支持年金新業務	9	9
有效業務：		
長壽再保險交易	–	31
其他提升償付能力的管理措施	58	245
長壽假設基準變動	441	204
過往年金銷售審閱撥備	–	(225)
有關上述成本的保險賠償	166	–
保證最低退休金平等化撥備	(55)	–
	610	255
分紅及其他有效業務	519	597
未計重組成本的《國際財務報告準則》經營溢利總額	1,138	861

英國長期業務所產生相關自由盈餘

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
預期有效及淨值回報	686	706
長壽再保險交易	–	15
其他提升償付能力的管理措施	54	385
長壽假設基準變動	364	179
過往年金銷售審閱撥備	–	(187)
有關上述成本的保險賠償	138	–
保證最低退休金平等化撥備	(95)	–
	461	392
其他有效業務	130	(28)
有效業務賺取的相關自由盈餘	1,277	1,070
新業務開支	(102)	(175)
未計重組成本的賺取自由盈餘總額	1,175	895

英國長期業務歐洲內含價值稅後經營溢利

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報	474	465
長壽再保險交易	–	(6)
其他提升償付能力的管理措施	141	127
長壽假設基準變動	330	195
過往年金銷售審閱撥備	–	(187)
有關上述成本的保險賠償	138	–
保證最低退休金平等化撥備	(48)	–
	561	129
其他有效業務	(13)	79
來自有效業務的經營溢利	1,022	673
新業務利潤	352	342
未計重組成本的歐洲內含價值經營溢利總額	1,374	1,015

II 其他資料

II(a) 控股公司現金流量*

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
按業務單位劃分的匯入現金淨額：		
亞洲	699	645
美國	342	475
英國及歐洲：		
分紅業務匯款	233	215
股東支持保險業務匯款	97	105
資產管理匯款	324	323
	654	643
其他英國已付本集團款項（包括 Prudential Capital）	37	25
英國匯入本集團的淨額總額	691	668
由業務單位匯入本集團的淨額⁽ⁱ⁾	1,732	1,788
已付利息淨額	(366)	(415)
已收稅項	142	152
企業業務	(206)	(207)
中央流出總額	(430)	(470)
扣除股息前營運控股公司現金流量	1,302	1,318
已付股息	(1,244)	(1,159)
扣除股息後營運控股公司現金流量	58	159
非經營現金流量淨額 ⁽ⁱⁱ⁾	913	(511)
控股公司現金流量總額	971	(352)
年初現金及短期投資	2,264	2,626
匯兌變動	1	(10)
年末現金及短期投資⁽ⁱⁱⁱ⁾	3,236	2,264

* 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。

附註

- (i) 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。
- (ii) 非經營現金流量淨額主要與後償債發行減債務償還、派付分派權利及收購附屬公司有關。
- (iii) 包括中央融資附屬公司。

II(b) 管理基金

(a) 概要

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主要由保險業務所持有的管理基金。下表根據分部分分析本集團於財務狀況報表中持有的基金以及由保誠旗下資產管理業務管理的外部基金。

	二零一八年十二月三十一日 十億英鎊	二零一七年十二月三十一日 十億英鎊
亞洲業務：		
內部基金	89.5	81.4
瀚亞投資的外部基金	61.1	55.9
	150.6	137.3
美國業務：內部基金	183.1	178.3
英國及歐洲業務：		
內部基金，包括 PruFund 支持產品	174.3	186.8
外部基金	146.9	163.9
	321.2	350.7
其他業務	2.4	3.0
本集團管理基金總額 ^{附註}	657.3	669.3

附註

管理基金總額包括：

	二零一八年十二月三十一日 十億英鎊	二零一七年十二月三十一日 十億英鎊
合併財務狀況報表所示的投資總額	449.6	451.4
M&G Prudential 及瀚亞投資的外部基金（分析見下文附註(b)）	208.0	219.8
合營企業持有的內部管理基金及其他調整	(0.3)	(1.9)
本集團管理基金總額	657.3	669.3

(b) 投資產品 — 外部管理基金

	二零一八年 百萬英鎊					二零一七年 百萬英鎊				
	於 二零一八年 一月 一日	市場流入 總額	贖回額	市場及 其他變動	於 二零一八年 十二月 三十一日	於 二零一七年 一月 一日	市場流入 總額	贖回額	市場及 其他變動	於 二零一七年 十二月 三十一日
M&G Prudential 批發／直售	79,697	24,584	(29,452)	(5,364)	69,465	64,209	30,949	(19,906)	4,445	79,697
M&G Prudential 機構	84,158	12,954	(18,001)	(1,630)	77,481	72,554	15,220	(8,926)	5,310	84,158
M&G Prudential 總計 ^{附註(i)}	163,855	37,538	(47,453)	(6,994)	146,946	136,763	46,169	(28,832)	9,755	163,855
瀚亞投資 ^{附註(ii)}	55,885	212,070	(212,156)	5,258	61,057	45,756	215,907	(211,271)	5,493	55,885
總計 ^{附註(iii)}	219,740	249,608	(259,609)	(1,736)	208,003	182,519	262,076	(240,103)	15,248	219,740

附註

- 業績均不包括來自 PruFund 產品的貢獻：二零一八年流入淨額為 85 億英鎊（二零一七年：90 億英鎊）；管理基金於二零一八年十二月三十一日為 430 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：359 億英鎊）。
- 瀚亞投資於年內的市場及其他變動包括因收購泰國 TMB Asset Management Co., Ltd.（「TMBAM」）而錄得的管理基金流入 93 億英鎊。進一步詳情請參閱合併財務報表附註 D1.2。
- 2,080 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：2,197 億英鎊）的投資產品包括 1,964 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：2,104 億英鎊）的投資產品和 116 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：93 億英鎊）的亞洲貨幣市場基金。

(c) M&G 及瀚亞投資 — 管理基金總計

M&G Prudential 旗下資產管理業務 M&G，與本集團旗下亞洲資產管理業務瀚亞投資，均管理外部基金及本集團的保險業務基金。下表分別對 M&G 及瀚亞投資的管理基金總額進行分析。

	M&G		瀚亞投資	
	二零一八年 十二月三十一日 十億英鎊	二零一七年 十二月三十一日 十億英鎊	二零一八年 十二月三十一日 十億英鎊 附註	二零一七年 十二月三十一日 十億英鎊 附註
外部管理基金	146.9	163.9	61.1	55.9
內部管理基金	118.2	134.6	90.2	83.0
管理基金總計	265.1	298.5	151.3	138.9

附註

於二零一八年十二月三十一日，瀚亞投資的外部管理基金包括 116 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：93 億英鎊）的亞洲貨幣市場基金。

II(c) 償付能力標準 II 資本狀況

於二零一八年十二月三十一日集團股東估計償付能力標準 II 盈餘為 172 億英鎊，其中未計二零一八年第二次中期普通股股息派付並且已反映於二零一八年十二月三十一日經批准的監管過渡措施。

	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
集團股東估計償付能力標準 II 資本狀況*		
自有資金（十億英鎊）	30.2	26.4
償付能力資本要求（十億英鎊）	13.0	13.1
盈餘（十億英鎊）	17.2	13.3
償付能力比率（%）	232%	202%

* 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。估計償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下於各估值日期反映經營及市場狀況的計算，就二零一八年及二零一七年而言，均反映已獲批准的監管狀況。

根據償付能力標準 II 規定，該等業績計及：

- Jackson 資本超出美國本地以風險為基礎的資本要求 250%，並按照與英國審慎監管局的協定，按以下方式計入上述業績：
 - 自有資金：指 Jackson 的美國本地以風險為基礎的可用資本減美國以風險為基礎的資本要求的 100%（公司行動水平）；
 - 償付能力資本要求：指 Jackson 的美國本地以風險為基礎的資本要求的 150%（公司行動水平）；及
 - 並無計及 Jackson 與本集團其他業務之間的差別化利益。
- 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。重新計算截至二零一八年十二月三十一日的過渡措施的申請已獲英國審慎監管局批准，因此是次重新計算將在截至二零一八年十二月三十一日的正式監管定量報告模板中有所反映。

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（於二零一八年十二月三十一日為 17 億英鎊），主要由於償付能力標準 II 對「合約界限」定義產生的部分，該定義不允許對若干預計未來現金流量進行確認；
- 分隔分紅基金對自有資金和償付能力資本要求的盈餘貢獻（指二零一八年十二月三十一日來自英國分紅基金的 55 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
- 退休金基金對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。

集團股東償付能力標準 II 資本狀況亦不包括為保護 Jackson 抵禦長期利率下滑所採取的若干衍生工具的未變現收益。應 Jackson 要求，保險金融服務部重新批准在二零一八年十二月三十一日至二零一九年十月一日期間的當地法定報表中將該等衍生工具按賬面值列賬。於二零一八年十二月三十一日，應用是項批准令當地可用法定資本及盈餘（及進而令償付能力標準 II 自有資金及償付能力標準 II 盈餘）減少 1 億英鎊（已扣除稅項）。是項安排可追溯到二零零九年首次推行的一項可選長期慣例，Jackson 可酌情取消是項安排。

上述二零一八年十二月三十一日的償付能力標準 II 業績已計及自二零一八年三月十四日起生效的將 120 億英鎊的英國年金組合向 **Rothsay Life** 進行再保險，以及將 **Prudential plc** 旗下的香港附屬公司轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司。該等項目合共導致二零一八年英國償付能力標準 II 盈餘減少 33 億英鎊及集團償付能力標準 II 盈餘增加 4 億英鎊。

本集團資本狀況變動分析

關於集團償付能力標準II盈餘從二零一七年底的133億英鎊變為於二零一八年底的172億英鎊的估計變動概要載列於下表。從二零一六年十二月三十一日的集團償付能力標準II盈餘至二零一七年十二月三十一日的償付能力標準II盈餘的變動已納入比較。

	二零一八年 盈餘 十億英鎊	二零一七年 盈餘 十億英鎊
集團股東盈餘變動分析		
年初的估計償付能力標準II盈餘	13.3	12.5
相關經營經驗	4.1	3.2
管理措施	0.1	0.4
經營經驗	4.2	3.6
非經營經驗（包括市場變動）	(1.2)	(0.6)
M&GPrudential 交易	0.4	-
其他資本變動：		
後償債發行／贖回淨額	1.2	(0.2)
外幣折算影響	0.5	(0.7)
已付股息	(1.2)	(1.2)
模型變動	0.0	(0.1)
年末估計償付能力標準II盈餘	17.2	13.3

於二零一八年，集團償付能力標準II盈餘的估計變動是由於：

- 42 億英鎊的經營經驗：來自有效業務及二零一八年承保的新業務，已計及英國過渡措施攤銷及年內推行的一次性管理優化的影響。這包括更新英國長壽的最佳估計假設的影響而產生的 4 億英鎊收益，以及對二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下出售的內部歸屬年金進行審閱的相關成本及任何有關賠償的 1 億英鎊保險賠償收益；
- (12) 億英鎊的非經營經驗：主要來自市場變動所帶來的負面影響，經計及於估值日期的英國過渡措施重新計算後，美國於二零一八年六月就美國稅務改革變更所公佈的以風險為基礎資本的最新情況的影響及收購 TMB Asset Management Co., Ltd. 產生的(3)億英鎊影響（進一步資料見《國際財務報告準則》財務報表附註 D1.2）；
- 4 億英鎊的 M&GPrudential 交易：於二零一八年三月十四日生效的英國年金再保險交易對集團償付能力標準II盈餘及將 Prudential plc 旗下的香港附屬公司轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司的有利影響，已計及因該等交易而重新計算英國過渡措施的影響；
- 其他資本變動：包括二零一八年期間債務發行與贖回抵銷後的淨影響導致的盈餘增加、外幣折算收益及派付股息導致的盈餘減少；及
- 模型變動：反映英國審慎監管局批准的內部模型變動及於二零一八年所作內部模型的其他微調變動。

集團償付能力資本要求分析

本集團的估計償付能力資本要求（包括按 150% 的美國以風險為基礎的資本要求（公司行動水平）計算的 Jackson 風險承擔資本要求，但並無區分 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	二零一八年十二月三十一日		二零一七年十二月三十一日	
	佔單一償付能力資本要求的百分比	佔多元化償付能力資本要求的百分比	佔單一償付能力資本要求的百分比	佔多元化償付能力資本要求的百分比
市場	57%	70%	57%	71%
股權	13%	23%	14%	23%
信貸	23%	38%	24%	38%
收益率（利率）	16%	6%	13%	7%
其他	5%	3%	6%	3%
保險	24%	20%	26%	21%
死亡率／發病率	5%	2%	5%	2%
退保	15%	17%	14%	17%
長壽	4%	1%	7%	2%
營運／開支	12%	8%	11%	7%
外匯折算	7%	2%	6%	1%

《國際財務報告準則》權益與集團償付能力標準 II 股東自有資金的對賬

	二零一八年 十二月三十一日 十億英鎊	二零一七年 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	17.2	16.1
由按《國際財務報告準則》轉為按美國本地法定基準重列美國保險實體	(2.5)	(3.0)
剔除遞延保單獲得成本、商譽及無形資產	(4.6)	(4.0)
增加後償債	7.2	5.8
風險邊際影響（扣除過渡措施）	(3.8)	(3.9)
增加股東轉撥價值	5.3	5.3
負債估值差額	13.3	12.1
因上述負債估值差額令遞延稅項負債淨額增加	(1.5)	(1.6)
其他	(0.4)	(0.4)
估計償付能力標準 II 股東自有資金	30.2	26.4

於二零一八年十二月三十一日的主要對賬項目為：

- (25)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 10 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；
- (46)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；
- 72 億英鎊是由於增加後償債所致。有關後償債按償付能力標準 II 被視為可用資本，但根據《國際財務報告準則》則視為負債；
- (38)億英鎊是由於計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 16 億英鎊（經計及截至二零一八年十二月三十一日的過渡措施重新計算）所致，而根據《國際財務報告準則》，此等措施概不適用；
- 53 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；
- 133 億英鎊主要是由於償付能力標準 II 與《國際財務報告準則》的保險估值規定差異所致，其中償付能力標準 II 自有資金部分計及有效業務的價值，而有關價值不會計入《國際財務報告準則》；
- (15)億英鎊是由於上述負債估值差額對遞延稅項負債淨額估值的影響所致；及
- (4)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	二零一八年十二月三十一日		二零一七年十二月三十一日	
	盈餘 十億英鎊	比率	盈餘 十億英鎊	比率
基礎狀況	17.2	232%	13.3	202%
影響：				
股票市場瞬間下跌 20%	(1.6)	(10)%	0.7	9%
股票市場下跌 40% ¹	(4.0)	(28)%	(2.1)	(11)%
利率下降 50 個基點 ^{2,3}	(1.8)	(21)%	(1.0)	(14)%
利率上升 100 個基點 ³	1.2	20%	1.2	21%
信貸息差上升 100 個基點 ⁴	(1.7)	(9)%	(1.4)	(6)%

附註

- 1 如屬動態對沖，允許重新調整，方法是假設瞬間下跌 20%及在其後四週內進一步下跌 20%。
- 2 如屬亞洲及美國利率，下限為零。
- 3 利率壓力後再作進一步過渡措施重新計算。
- 4 美國以風險為基礎的資本償付能力狀況包括採用相當於預計信貸違約 10 倍的壓力。

本集團相信其有能力抵禦市場狀況嚴重惡化，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，於二零一八年十二月三十一日，The Prudential Assurance Company Limited（「PAC」）及其附屬公司²的股東估計償付能力標準 II 盈餘為 37 億英鎊，已計及截至二零一八年十二月三十一日的過渡措施重新計算。這與股東支持業務（包括未來分紅基金股東轉撥，但不包括償付能力標準 II 規定的股東應佔財產）有關。

英國股東估計償付能力標準 II 資本狀況*	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
自有資金（十億英鎊）	8.8	14.0
償付能力資本要求（十億英鎊）	5.1	7.9
盈餘（十億英鎊）	3.7	6.1
償付能力比率（%）	172%	178%

* 英國股東資本狀況不包括分隔分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。估計償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下於各估值日期反映經營及市場狀況的計算，就二零一八年及二零一七年而言，均反映已獲批准的監管狀況。

於二零一八年十二月三十一日，The Prudential Assurance Company Limited 的股東償付能力標準 II 資本狀況包含將 Prudential plc 的香港附屬公司轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司的實際影響，以及將 120 億英鎊的英國年金組合向 Rothesay Life 進行再保險的影響。該等項目合共導致英國償付能力標準 II 盈餘於二零一八年減少 33 億英鎊。

預計另有約 1 億英鎊的償付能力資本要求將於第 VII 部轉移完成後解除。

雖然英國分紅基金有大額盈餘，但該盈餘免於計入股東資產負債表，故不計入本集團及英國股東償付能力標準 II 盈餘業績。於二零一八年十二月三十一日的英國分紅基金估計償付能力標準 II 盈餘為 55 億英鎊，已計及截至二零一八年十二月三十一日的過渡措施重新計算。

英國分紅基金估計償付能力標準 II 資本狀況*	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
自有資金（十億英鎊）	9.7	9.6
償付能力資本要求（十億英鎊）	4.2	4.8
盈餘（十億英鎊）	5.5	4.8
償付能力比率（%）	231%	201%

* 估計償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下於各估值日期反映經營及市場狀況的計算，就二零一八年及二零一七年而言，均反映已獲批准的監管狀況。

英國分紅基金的《國際財務報告準則》未分配盈餘與償付能力標準 II 自有資金的對賬¹

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

英國分紅基金的對賬	二零一八年 十二月三十一日 十億英鎊	二零一七年 十二月三十一日 十億英鎊
英國分紅基金的《國際財務報告準則》未分配盈餘	13.3	13.5
股東轉撥價值	(2.4)	(2.7)
風險邊際（扣除過渡措施）	(1.0)	(0.7)
其他估值差額	(0.2)	(0.5)
估計償付能力標準 II 自有資金	9.7	9.6

年度監管報告

本集團最遲將於二零一九年六月四日公佈其償付能力及財務狀況報告以及相關定量模板。模板將要求我們將本集團股東償付能力狀況與集團內所有其他分隔基金的償付能力狀況相結合。於結合該等償付能力狀況時，該等分隔基金對自有資金的貢獻將被設定為等於其償付能力資本要求總額，估計為 56 億英鎊（即該等分隔基金的償付能力盈餘將不會納入模板內）。已報告的集團償付能力標準 II 盈餘將不受影響。

有關於二零一八年十二月三十一日的償付能力標準 II 資本狀況的獨立審閱聲明

相關方法、假設及整體結果已由 KPMG LLP 進行檢閱。

附註

- 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。
- PAC 的保險附屬公司為 Prudential International Assurance plc 及 Prudential Pensions Limited。繼於二零一八年將保誠財險有限公司及保誠保險有限公司轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司後，該等香港附屬公司已不再為 PAC 的附屬公司。

III 其他業務表現指標的計算方法

本年度報告採用其他業務表現指標，以就本集團的財務狀況及表現提供更適切的解釋。本節載列有關各項其他業務表現指標的解釋，以及與相關《國際財務報告準則》結餘的對賬。

III(a) 以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利與稅前溢利的對賬

本年度報告採用其他業務表現指標，以就本集團的財務狀況及表現提供更貼切的解釋。本節載列有關各項其他業務表現指標的解釋，以及與相關《國際財務報告準則》結餘的對賬。

以長期投資回報為基礎的股東應佔經調整《國際財務報告準則》經營溢利顯示業務的經營表現。該計量基準就《國際財務報告準則》稅前利潤總額的以下項目作出調整：

- 股東支持業務的投資回報短期波動；
- 購買業務產生的收購會計調整攤銷；及
- 企業交易的溢利或虧損，例如於年內進行的出售事項。

有關如何釐定以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利的詳情，請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.3。

III(b) 《國際財務報告準則》股東資金回報的計算方法

《國際財務報告準則》股東資金回報乃按以長期投資回報為基礎的經營溢利（已扣除稅項及非控股權益）除以年初股東資金計算。以長期投資回報為基礎的經營溢利經調整為《國際財務報告準則》財務報表附註 B1 中的《國際財務報告準則》稅前利潤。

	附註	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利			
經營溢利稅項	B1.1	4,827	4,699
非控股權益應佔利潤		(792)	(971)
		(3)	(1)
以長期投資回報為基礎的經營溢利（已扣除稅項及非控股權益）		4,032	3,727
年初股東資金		16,087	14,666
股東資金回報		25%	25%

III(c) 《國際財務報告準則》資本負債比率的計算方法

資本負債比率乃按股東出資業務的核心結構性借款淨額除以年末《國際財務報告準則》股東資金加核心結構性借款淨額計算。

	附註	二零一八年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月三十一日 百萬英鎊
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	7,664	6,280
減控股公司現金及短期投資	II(a)	(3,236)	(2,264)
股東出資業務的核心結構性借款淨額		4,428	4,016
年末股東資金		17,249	16,087
股東資金加核心結構性借款淨額		21,677	20,103
資本負債比率		20%	20%

III(d) 每股股份的《國際財務報告準則》股東資金的計算方法

每股股份的《國際財務報告準則》股東資金乃按年末《國際財務報告準則》股東資金除以結算日的已發行股份數目計算。

	附註	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
年末股東資金（百萬英鎊）		17,249	16,087
年末已發行股份數目（百萬股）	C10	2,593	2,587
每股股份的股東資金（便士）		665	622

III(e) 資產管理成本／收入比率的計算方法

資產管理成本／收入比率按資產管理經營開支（就佣金及合營企業的貢獻作出調整）除以資產管理《國際財務報告準則》收入總額（就佣金、合營企業的貢獻、業績表現相關費用及非經營項目作出調整）計算。

	M&G Prudential 資產管理	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
成本／收益比率所使用的經營收入	1,100	1,034
佣金	313	351
業績表現相關費用	15	53
投資回報	(14)	—
股東支持業務投資回報的短期波動	(15)	6
《國際財務報告準則》收入總額	1,399	1,444
成本／收益比率所使用的經營開支	654	602
投資回報	(14)	—
佣金	313	351
《國際財務報告準則》費用	953	953
成本／收入比率 — 未計業績表現相關費用的經營開支／經營收入	59%	58%

	瀚亞投資	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
成本／收益比率所使用的未計業績表現相關費用的經營收入	424	421
應佔合營企業收入	(188)	(176)
佣金	118	103
業績表現相關費用	17	17
《國際財務報告準則》收入總額	371	365
成本／收益比率所使用的經營開支	232	238
應佔合營企業支出	(100)	(92)
佣金	118	103
《國際財務報告準則》費用	250	249
成本／收入比率 — 未計業績表現相關費用的經營開支／經營收入	55%	56%

III(f) 亞洲續保保費與賺取保費總額的對賬

亞洲續保保費乃按《國際財務報告準則》賺取保費總額減新業務保費計算，並就合營企業的貢獻作出調整。

	附註	實質匯率		固定匯率
		二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
亞洲續保保費		12,856	11,482	11,087
加：一般保險保費		90	89	87
加：新期繳及整付保費業務的《國際財務報告準則》賺取保費總額		4,809	4,986	4,819
減：來自合營企業的續保保費		(1,286)	(1,068)	(1,022)
加：與已出售韓國壽險業務有關的保費		—	199	197
亞洲分部《國際財務報告準則》賺取保費總額	B1.4	16,469	15,688	15,168

III(g) 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，作為年內已售出新保單的衡量指標。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：

	附註	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
已公佈的年度保費等值		6,802	6,958
計及 100% 年內已售出新業務的整付保費的調整 ^{附註(i)}		28,009	28,769
來自有效業務及其他調整的保費附註 ^{附註(ii)}		12,413	8,278
已賺毛保費	B1.4	47,224	44,005
分出再保險保費 ^{附註(iii)}	B1.4	(14,023)	(2,062)
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）	B1.4	33,201	41,943

附註

- (i) 年度保費等值新業務銷售額僅包括於年內已售出保單錄得的 10% 整付保費。已賺毛保費包括 100% 該保費。
- (ii) 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；
 - 於二零一八年十月，Jackson 與 John Hancock Life Insurance Company 訂立一份 100% 再保險協議，以收購集團派付年金業務的封閉業務。是項交易導致已賺毛保費增加 37 億英鎊。並無任何金額計入年度保費等值新業務銷售額。
 - 年度保費等值包括根據《國際財務報告準則》第 4 號分類為不具有酌情參與分紅特點的投資合約的年內已承保新保單，主要來自 Jackson 的保證投資合約及 M&G Prudential 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。
- (iii) 二零一八年的分出再保險保費包括與英國年金組合的再保險有關的(121.49)億英鎊。

III(h) 《國際財務報告準則》股東資金與歐洲內含價值股東資金的對賬

下表載列歐洲內含價值股東資金與《國際財務報告準則》股東資金於年末的對賬：

	二零一八年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月三十一日 百萬英鎊
歐洲內含價值股東資金	49,782	44,698
減：長期業務的有效業務價值 ^{附註(i)}	(33,013)	(29,410)
就歐洲內含價值而指定價值為零的遞延保單獲得成本	10,077	9,227
其他 ^{附註(ii)}	(9,597)	(8,428)
《國際財務報告準則》股東資金	17,249	16,087

附註

(i) 歐洲內含價值股東資金包括有效業務價值中的股東權益現值、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。

(ii) 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結構性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。

III(i) 以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值經營溢利的對賬

於適用情況下，年內歐洲內含價值稅後利潤的呈列方式在經營及非經營業績的分類方面與本集團就《國際財務報告準則》基準業績分析所採用的基準一致。經營業績反映包括長期投資回報（按歐洲保險財務總監論壇而釐定）的相關結果。

非經營業績包括：

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

有關釐定歐洲內含價值稅後利潤的方法及歐洲內含價值經營溢利的構成的詳情載於歐洲內含價值補充業績基準附註 13。

III(j) 內含價值回報的計算方法

內含價值回報乃按以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值稅後經營溢利佔年初歐洲內含價值基準股東資金的百分比計算。

	二零一八年	二零一七年
以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值經營溢利（百萬英鎊）	7,563	6,598
年初歐洲內含價值基準股東資金（百萬英鎊）	44,698	38,968
內含價值回報(%)	17%	17%

III(k) 每股歐洲內含價值股東資金的計算方法

每股歐洲內含價值股東資金乃按年末歐洲內含價值股東資金除以結算日的已發行股份數目計算。每股歐洲內含價值股東資金（不包括股東應佔商譽）按相同方法計算，惟股東應佔商譽從年末歐洲內含價值股東資金中扣除。

	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
年末歐洲內含價值股東資金（百萬英鎊）	49,782	44,698
減：股東應佔商譽（百萬英鎊）	(1,651)	(1,458)
年末歐洲內含價值股東資金（不包括股東應佔商譽）（百萬英鎊）	48,131	43,240
年末已發行股份數目（百萬股）	2,593	2,587
每股股東資金（便士）	1,920 便士	1,728 便士
每股股東資金（不包括股東應佔商譽）（便士）	1,856 便士	1,671 便士

歐洲內含價值基準業績

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

歐洲內含價值基準業績附註

1 編製基準	4
2 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	9
8 股東權益變動對賬表	10
9 淨值及長期有效業務價值的變動分析	11
10 自由盈餘變動分析	12
11 預期由有效業務價值及規定資本至自由盈餘的轉撥	14
12 業績對替代假設的敏感度	15
13 方法及會計呈列方式	17
14 假設	23
15 保險新業務保費	26
16 美國稅務改革的影響	26
17 企業交易	27
18 結算日後事項	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）	29
A(ii) 新保險業務（固定匯率）	30
A(iii) 新保險業務年度保費等值總額（實質及固定匯率）	31
A(iv) 投資業務（實質匯率）	32
A(v) 新保險業務利潤總額（實質及固定匯率）	33
B 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬	34
C 主要指標的外幣來源	37

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的定義、設定精算假設的框架，以及相關方法及披露的途徑。

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

* 額外財務資料不在 KPMG LLP 獨立審核意見範圍內。

歐洲內含價值基準業績

以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利

	附註	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊 附註(iii)
亞洲區業務			
新業務	3	2,604	2,368
有效業務	4	1,783	1,337
長期業務		4,387	3,705
資產管理		159	155
總計		4,546	3,860
美國業務			
新業務	3	921	906
有效業務	4	1,194	1,237
長期業務		2,115	2,143
資產管理		3	7
總計		2,118	2,150
英國及歐洲業務			
新業務	3	352	342
有效業務	4	1,022	673
長期業務		1,374	1,015
一般保險佣金		15	13
保險業務總計		1,389	1,028
資產管理		392	403
總計		1,781	1,431
其他收入及開支 ^{附註(i)}		(726)	(746)
重組成本 ^{附註(ii)}		(156)	(97)
以長期投資回報為基礎的經營溢利		7,563	6,598
按以下項目去分析利潤（虧損）：			
新業務	3	3,877	3,616
有效業務	4	3,999	3,247
長期業務		7,876	6,863
資產管理及一般保險佣金		569	578
其他業績		(882)	(843)
		7,563	6,598

附註

- (i) 歐洲內含價值基準其他收入及開支指其他業務（包括集團及亞洲區總部、控股公司借款、非洲區業務及 Prudential Capital）的《國際財務報告準則》基準稅後業績減承保業務內部資產管理預期溢利率的解除（於附註 13(i)(g)闡釋）。
- (ii) 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確認分紅基金產生的股東應佔部分的額外金額（指業務轉型及整合成本）。
- (iii) 比較業績使用先前報告的年內平均匯率編製。

稅後合併利潤表概要

	附註	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
亞洲區業務		4,546	3,860
美國業務		2,118	2,150
英國及歐洲業務		1,781	1,431
其他收入及開支		(726)	(746)
重組成本		(156)	(97)
以長期投資回報為基礎的經營溢利		7,563	6,598
投資回報短期波動	5	(3,219)	2,111
經濟假設變動的影響	6	146	(102)
核心結構性借款按市價計算價值變動		549	(326)
美國稅務改革的影響	16	-	390
與企業交易有關的(虧損)溢利	17	(451)	80
非經營(虧損)溢利總計		(2,975)	2,153
年內利潤		4,588	8,751
歸屬於：			
本公司權益持有人		4,585	8,750
非控股權益		3	1
		4,588	8,751

每股基本盈利

	二零一八年	二零一七年
基於包括長期投資回報的稅後經營溢利(經扣除非控股權益)(便士)	293.6 便士	257.0 便士
基於本公司權益持有人應佔稅後溢利(便士)	178.1 便士	340.9 便士
加權平均股份數目(百萬股)	2,575	2,567

股東權益變動

	附註	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
本公司權益持有人應佔年內利潤		4,585	8,750
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		1,706	(2,045)
外界股息		(1,244)	(1,159)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動		(95)	40
其他準備金變動		132	144
股東權益淨增加	8	5,084	5,730
年初股東權益	8	44,698	38,968
年末股東權益	8	49,782	44,698

包括：	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊		
	長期業務	資產管理 及其他業務	集團總計	長期業務	資產管理 及其他業務	集團總計
亞洲區業務	24,580	552	25,132	21,191	401	21,592
美國業務	14,650	40	14,690	13,257	235	13,492
英國及歐洲業務	11,409	2,175	13,584	11,713	1,914	13,627
其他業務	-	(3,624)	(3,624)	-	(4,013)	(4,013)
年末股東權益	50,639	(857)	49,782	46,161	(1,463)	44,698

代表：	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊		
本公司權益持有人應佔淨資產 (不包括收購商譽、控股公司借款淨額及非控股權益)	50,388	2,105	52,493	45,917	1,562	47,479
收購商譽*	251	1,400	1,651	244	1,214	1,458
控股公司按市值計算的借款淨額 ^{附註7}	-	(4,362)	(4,362)	-	(4,239)	(4,239)
	50,639	(857)	49,782	46,161	(1,463)	44,698

* 如《國際財務報告準則》報表附註 D1.2 所述，二零一八年資產管理及其他業務的收購商譽包括就收購 TMB Asset Management Co., Ltd. 確認的商譽。

財務狀況報表摘要

		二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
總資產減負債（於扣除保險基金前）*	附註	431,269	434,615
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		(414,002)	(418,521)
減長期業務的股東應計利息	8	32,533	28,611
		(381,469)	(389,910)
減非控股權益		(18)	(7)
本公司權益持有人應佔總資產淨值	8	49,782	44,698
股本		130	129
股份溢價		1,964	1,948
《國際財務報告準則》基準的股東準備金		15,155	14,010
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	8	17,249	16,087
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	8	32,533	28,611
歐洲內含價值基準的股東權益總額	8	49,782	44,698

* 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

	二零一八年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日
根據歐洲內含價值基準的股東權益 497.82 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：446.98 億英鎊）（便士）	1,920 便士	1,728 便士
年末已發行股份數目（百萬股）	2,593	2,587

內含價值的年度化回報*

17% 17%

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

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。核數師已匯報本公司於二零一八年法定賬目的補充中的二零一八年歐洲內含價值基準業績。其報告：(i)並無保留意見及(ii)並無載有核數師在不對其報告作出保留意見的情況下以強調方式提述需予注意的任何事宜。二零一七年業績衍生自本公司於二零一七年法定賬目的補充中的歐洲內含價值基準業績。此補充包含核數師的無保留意見審核報告。

歐洲內含價值方法及會計呈列方式的詳細描述載於附註 13。

2 按業務範疇劃分的業績分析

二零一七年比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。二零一七年按固定匯率計算的比較業績乃按二零一八年的平均匯率換算。

年度保費等值^{附註 15}

附註	二零一八年	二零一七年		變動%	
	百萬英鎊	實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲	3,744	3,805	3,671	(2)%	2%
美國	1,542	1,662	1,605	(7)%	(4)%
英國及歐洲	1,516	1,491	1,491	2%	2%
集團總計	6,802	6,958	6,767	(2)%	1%

稅後經營溢利

附註	二零一八年	二零一七年		變動%		
	百萬英鎊	實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率	
亞洲區業務						
新業務	3	2,604	2,368	2,282	10%	14%
有效業務	4	1,783	1,337	1,280	33%	39%
長期業務		4,387	3,705	3,562	18%	23%
資產管理		159	155	150	3%	6%
總計		4,546	3,860	3,712	18%	22%
美國業務						
新業務	3	921	906	874	2%	5%
有效業務	4	1,194	1,237	1,195	(3)%	0%
長期業務		2,115	2,143	2,069	(1)%	2%
資產管理		3	7	7	(57)%	(57)%
總計		2,118	2,150	2,076	(1)%	2%
英國及歐洲業務						
新業務	3	352	342	342	3%	3%
有效業務	4	1,022	673	673	52%	52%
長期業務		1,374	1,015	1,015	35%	35%
一般保險佣金*		15	13	13	15%	15%
保險業務總計		1,389	1,028	1,028	35%	35%
資產管理		392	403	403	(3)%	(3)%
總計		1,781	1,431	1,431	24%	24%
其他收入及開支		(726)	(746)	(740)	3%	2%
重組成本		(156)	(97)	(97)	(61)%	(61)%
以長期投資回報為基礎的經營溢利		7,563	6,598	6,382	15%	19%

按以下項目去分析利潤（虧損）：

新業務	3	3,877	3,616	3,498	7%	11%
有效業務	4	3,999	3,247	3,148	23%	27%
長期業務總計		7,876	6,863	6,646	15%	19%
資產管理及一般保險佣金		569	578	573	(2)%	(1)%
其他業績		(882)	(843)	(837)	(5)%	(5)%
		7,563	6,598	6,382	15%	19%

* 預期大部分一般保險佣金於未來年度將不再產生。

稅後溢利

附註	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率	
以長期投資回報為基礎的經營溢利		7,563	6,598	6,382	15%	19%
投資回報短期波動	5	(3,219)	2,111	2,057		
經濟假設變動的影響	6	146	(102)	(91)		
核心結構性借款按市價計算價值變動		549	(326)	(326)		
美國稅務改革的影響	16	-	390	376		
與企業交易有關的(虧損)溢利	17	(451)	80	77		
非經營(虧損)溢利總計		(2,975)	2,153	2,093		
年內利潤		4,588	8,751	8,475	(48)%	(46)%

每股基本盈利

	二零一八年		二零一七年		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率	
基於包括長期投資回報的稅後經營溢利 (經扣除非控股權益)(便士)		293.6 便士	257.0 便士	248.6 便士	14%	18%
基於本公司權益持有人應佔稅後溢利(便士)		178.1 便士	340.9 便士	330.2 便士	(48)%	(46)%

3 新業務貢獻分析

(i) 長期業務的集團概要

	二零一八年					
	年度 保費等值 百萬英鎊 附註 15	新業務 保費現值 百萬英鎊 附註 15	新業務貢獻 百萬英鎊	新業務溢利率		
				年度 保費等值 %	新業務 保費現值 %	
亞洲 ^{(附註(ii))}	3,744	20,754	2,604	70	12.5	
美國	1,542	15,423	921	60	6.0	
英國及歐洲	1,516	14,073	352	23	2.5	
總計	6,802	50,250	3,877	57	7.7	

	二零一七年					
	年度 保費等值 百萬英鎊 附註 15	新業務 保費現值 百萬英鎊 附註 15	新業務貢獻 百萬英鎊	新業務溢利率		
				年度 保費等值 %	新業務 保費現值 %	
亞洲 ^{(附註(ii))}	3,805	20,405	2,368	62	11.6	
美國	1,662	16,622	906	55	5.5	
英國及歐洲	1,491	13,784	342	23	2.5	
總計	6,958	50,811	3,616	52	7.1	

附註

對外匯影響(1.18)億英鎊作出計提後，新業務貢獻按固定匯率基準增加 3.79 億英鎊。有關增加得益於定價、產品組合及其他措施的有利影響 2.78 億英鎊，反映我們在亞洲的策略側重增加健康及保障業務的銷售額，連同長期利率及其他經濟假設變動(8,300 萬英鎊)以及銷售量增長(貢獻 1,800 萬英鎊)。

(ii) 按業務單位劃分的亞洲新業務貢獻

	二零一八年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊	
		實質匯率	實質匯率	固定匯率
中國	149	133	131	
香港	1,729	1,535	1,474	
印尼	122	174	158	
台灣	46	57	56	
其他	558	469	463	
總計	2,604	2,368	2,282	

4 有效業務的經營溢利

(i) 長期業務的集團概要

	二零一八年 百萬英鎊			總計
	亞洲 附註(ii)	美國 附註(iii)	英國及歐洲 附註(iv)	
解除貼現及其他預期回報	1,218	881	474	2,573
經營假設變動的影響	342	115	330	787
經驗差及其他項目	223	198	218	639
集團總計	1,783	1,194	1,022	3,999

	二零一七年 百萬英鎊			總計
	亞洲 附註(ii)	美國 附註(iii)	英國及歐洲 附註(iv)	
解除貼現及其他預期回報	1,007	694	465	2,166
經營假設變動的影響	241	196	195	632
經驗差及其他項目	89	347	13	449
集團總計	1,337	1,237	673	3,247

附註

有效業務的經營溢利從二零一七年的 32.47 億英鎊變為二零一八年的 39.99 億英鎊，此 7.52 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：	
有效業務的年初價值增長	368
利率及其他經濟假設的影響	101
外匯變動	(62)
	407
經營假設、經驗差及其他項目變動影響的變動	345
有效業務的經營溢利淨變動	752

(ii) 亞洲

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	1,218	1,007
經營假設變動的影響 ^{附註(b)}	342	241
經驗差及其他項目 ^{附註(c)}	223	89
總計	1,783	1,337

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一七年的 10.07 億英鎊增加 2.11 億英鎊至二零一八年的 12.18 億英鎊，主要得益於有效保單增長以及長期利率及其他經濟假設變動的 5,100 萬英鎊影響，部分被外匯變動的(3,800)萬英鎊負影響抵銷。
- (b) 經營假設變動 3.42 億英鎊的影響反映持續率、索償及開支經驗的年度檢閱結果，連同醫療重新定價管理措施的得益，同時亦反映計及若干國家的多項稅務變動後產生的溢利。
- (c) 於二零一八年，經驗差及其他項目的影響為 2.23 億英鎊，得益於多個當地業務單位的死亡率及發病率正經驗，連同分紅和健康及保障型產品的正持續率變動。

(iii) 美國

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	881	694
經營假設變動的影響 ^{附註(b)}	115	196
經驗差及其他項目:		
息差經驗差	39	71
利息相關已變現收益及虧損攤銷	92	91
其他 ^{附註(c)}	67	185
	198	347
總計	1,194	1,237

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一七年的 6.94 億英鎊增加 1.87 億英鎊至二零一八年的 8.81 億英鎊，反映上一期間有效保單增長、美國十年期國庫債券收益率於年內增加 30 個基點產生的 3,000 萬英鎊收益，被外匯變動負影響(2,400)萬英鎊抵銷。
- (b) 經營假設變動的影響為 1.15 億英鎊（二零一七年：1.96 億英鎊），主要涉及持續率及保單持有人利用率的常規更新。
- (c) 其他經驗差為 1.98 億英鎊，包括年內正面死亡率及持續率經驗產生的影響。

(iv) 英國及歐洲

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	474	465
長壽假設基準變動 ^{附註(b)}	330	195
其他項目 ^{附註(c)}	218	13
總計	1,022	673

附註

- (a) 二零一八年的解除貼現及預期回報與二零一七年大致持平，反映 15 年期掉期收益率增加 10 個基點產生的收益，被其部分股東年金組合向 Rothesay Life 進行再保險（如附註 17 所述）產生的影響所抵銷。
- (b) 3.30 億英鎊（二零一七年：1.95 億英鎊）的進賬與年金領取人死亡率假設的變動相關，反映現時死亡率經驗（其顯示最近期間預期壽命延長有所放緩），以及採納二零一六年持續死亡率調查模型（二零一七年：二零一五年持續死亡率調查模型）作為未來死亡率改善的基準。
- (c) 其他項目包括下列各項：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
長壽再保險	-	(6)
為優化償付能力狀況而採取特定管理措施的影響	141	127
就過往非諮詢年金銷售進行審閱的費用及有關賠償計提的撥備 ^{附註(d)}	-	(187)
有關上述成本的保險賠償 ^{附註(d)}	138	-
保證最低退休金平等化撥備 ^{附註(e)}	(48)	-
其他	(13)	79
	218	13

- (d) 英國業務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。於二零一七年十二月三十一日已計提撥備總額（已扣除稅項及未計已產生的費用）(3.30)億英鎊，其中(1.87)億英鎊已計入二零一七年全年。於二零一八年，本集團與其專業彌償保險公司達成協議，該等專業彌償保險公司將承擔本集團 1.66 億英鎊的索償費用（將於本集團產生費用／賠償時支付）。該款項已於二零一八年十二月三十一日在本集團的資產負債表確認，而 1.38 億英鎊的稅後抵免則於歐洲內含價值經營溢利中確認。詳情請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註 C11。
- (e) 近期一項高等法院裁定要求就英國業務出售的若干退休金產品對男性與女性的保證最低退休金福利進行平等化處理，本集團已就應用該項裁定而可能增加的負債計提撥備。

5 投資回報短期波動

(i) 集團概要

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
亞洲區業務 ^{附註(ii)}	(1,029)	887
美國業務 ^{附註(iii)}	(1,481)	582
英國及歐洲業務 ^{附註(iv)}	(721)	621
其他業務	12	21
集團總計	(3,219)	2,111

(ii) 亞洲區業務

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
香港	(552)	531
新加坡	(233)	126
其他	(244)	230
總計	(1,029)	887

附註

二零一八年，(10.29)億英鎊的支出主要由於香港的債券及股票價值減少，以及印尼、新加坡及馬來西亞的分紅及單位連結式業務的投資回報低於預期。

(iii) 美國業務

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
定息證券投資回報相關的經驗 ^{附註(a)}	60	(46)
由於有效變額年金業務基於本年度獨立賬戶回報對未來期間的 預期利潤轉變的相關投資回報影響，已扣除相關對沖活動及其他項目 ^{附註(b)}	(1,541)	628
總計	(1,481)	582

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：

- 年內資產組合變動對組合收益率的影響；
- 於經營溢利內入賬的實際已變現收益及虧損與利息相關已變現收益及虧損攤銷的差額；及
- 信貸經驗（相對於長期假設）。

(b) 該項目反映以下兩項的淨影響：

- 因獨立賬戶資產價值負(5.4)%的實際增長與 6.2%的假設增長之間的差額而產生的預期未來費用及未來給付成本變動（二零一七年：實際增長為 17.5%，而假設增長則為 5.9%）；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) 英國及歐洲業務

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
保險業務：		
股東支持年金業務	(151)	387
分紅及其他業務	(557)	229
資產管理	(13)	5
總計	(721)	621

附註

二零一八年(7.21)億英鎊的波動主要指分紅基金（包括未分配盈餘）實現稅前回報率(2.5)%的影響，而假設回報率則為 4.2%（二零一七年：已實現回報率為 9%，而假設回報率則為 5%），部分被預期來自為保護未來股東分紅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。這亦反映期內利率及信貸息差出現變動，導致支持股東年金業務的公司債券出現虧損。

6 經濟假設變動的影響

(i) 長期業務的集團概要

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
亞洲 ⁽ⁱⁱ⁾	115	(95)
美國 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	197	(136)
英國及歐洲 ^(iv)	(166)	129
集團總計	146	(102)

(ii) 亞洲

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
香港	165	(321)
印尼	(94)	81
馬來西亞	(19)	59
新加坡	70	131
其他	(7)	(45)
總計	115	(95)

附註

二零一八年出現 1.15 億英鎊的正面影響，主要來自長期利率變動，導致香港及新加坡的假設基金收益率上升，部分被印尼及馬來西亞按較高貼現率對健康及保障業務的未來利潤進行估值的影響所抵銷。

(iii) 美國

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
變額年金業務	365	(101)
定額年金及其他一般賬戶業務	(168)	(35)
總計	197	(136)

附註

二零一八年的進賬為 1.97 億英鎊，主要反映美國十年期國庫債券收益率於年內上升 30 個基點後，假設獨立賬戶回報增加，從而導致變額年金業務的預期手續費收入增加及預期給付成本減少。就定額年金及其他一般賬戶業務而言，該影響反映年內利率及信貸息差上升對未來預測息差收入現值的影響。於二零一八年六月，全國保險專員協會正式批准對反映二零一七年十二月美國稅務改革的以風險為基礎的資本因素的變更。因此，二零一八年經濟假設變動的影響為 1.97 億英鎊，包括該等變動造成的負(2,300)萬英鎊影響。

(iv) 英國及歐洲

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
股東支持年金業務	1	28
分紅及其他業務	(167)	101
總計	(166)	129

附註

為數(1.66)億英鎊的開支包括因年內市場變動及資產組合變動而引致的預期長期投資回報率變動以及風險貼現率變動的影響。此外，分紅及其他業務的經濟假設變動的影響為(1.67)億英鎊，包括於二零一八年一月一日起生效的英國資本收益指數化規則出現變動，導致股票及物業的基金收益率下降的影響所產生的(7,800)萬英鎊支出。

7 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊		
	《國際財務 報告準則》 基準	按市值計算 的調整	按市值計算 的歐洲內含 價值基準	《國際財務 報告準則》 基準	按市值計算 的調整	按市值計算 的歐洲內含 價值基準
控股公司（包括中央財務附屬公司）						
現金及短期投資	(3,236)	-	(3,236)	(2,264)	-	(2,264)
中央資金						
後償債	6,676	(44)	6,632	5,272	515	5,787
優先債	517	174	691	549	167	716
	7,193	130	7,323	5,821	682	6,503
銀行貸款	275	-	275	-	-	-
控股公司借款淨額	4,232	130	4,362	3,557	682	4,239
Prudential Capital 銀行貸款	-	-	-	275	-	275
Jackson 盈餘票據	196	53	249	184	61	245
集團總計	4,428	183	4,611	4,016	743	4,759

附註

作為分拆前規定程序的一部分，本公司於二零一八年十月發行三批可替代核心結構性借款，以對 M&G Prudential 及 Prudential plc 的債務進行重整。所得款項總額於扣除費用後為 16.30 億英鎊。於二零一八年十二月，本公司支付 4.34 億英鎊以贖回其 5.50 億美元利率 7.75% 的一級永久後償票據。核心結構性借款價值的變動亦包括以美元計值的債務的外匯影響。有關核心結構性借款的詳情，請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註 C6.1。

8 股東權益變動對賬表

	二零一八年 百萬英鎊				
	亞洲區業務 附註(i)	美國業務	英國及歐洲業務	其他業務 附註(i)	集團總計 附註(iv)
長期業務：					
新業務 ^{附註3}	2,604	921	352	-	3,877
有效業務 ^{附註4}	1,783	1,194	1,022	-	3,999
	4,387	2,115	1,374	-	7,876
資產管理及一般保險佣金	159	3	407	-	569
重組成本	(19)	(17)	(109)	(11)	(156)
其他業績	-	-	-	(726)	(726)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	4,527	2,101	1,672	(737)	7,563
非經營項目	(925)	(1,313)	(1,263)	526	(2,975)
非控股權益	(1)	-	-	(2)	(3)
本公司權益持有人應佔年內利潤	3,601	788	409	(213)	4,585
直接計入權益的其他項目：					
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	1,028	862	-	(184)	1,706
集團內股息及經營投資 ^{附註(ii)}	(1,177)	(337)	(447)	1,961	-
外界股息	-	-	-	(1,244)	(1,244)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計 算的變動	-	(95)	-	-	(95)
其他變動 ^{附註(iii)}	81	(20)	(5)	76	132
股東權益淨增加	3,533	1,198	(43)	396	5,084
年初股東權益	21,348	13,492	13,627	(3,769)	44,698
年末股東權益	24,881	14,690	13,584	(3,373)	49,782

代表：					
《國際財務報告準則》基準股東權益：					
淨資產（負債）	5,921	5,624	7,547	(3,494)	15,598
商譽	247	-	1,153	251	1,651
《國際財務報告準則》基準股東權益	6,168	5,624	8,700	(3,243)	17,249
歐洲內含價值基準額外保留利潤（虧損）	18,713	9,066	4,884	(130)	32,533
歐洲內含價值基準股東權益	24,881	14,690	13,584	(3,373)	49,782

年初結餘：					
《國際財務報告準則》基準股東權益：					
淨資產（負債）	5,620	5,248	7,092	(3,331)	14,629
商譽	61	-	1,153	244	1,458
《國際財務報告準則》基準股東權益	5,681	5,248	8,245	(3,087)	16,087
歐洲內含價值基準額外保留利潤（虧損）	15,667	8,244	5,382	(682)	28,611
歐洲內含價值基準股東權益	21,348	13,492	13,627	(3,769)	44,698

附註

- (i) 其他業務(33.73)億英鎊為股東權益(36.24)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 2.51 億英鎊（二零一七年：2.44 億英鎊）。
- (ii) 集團內股息是指年內已宣派股息，而業務投資反映股本變動。就該等項目而言，自由盈餘變動分析（附註 10）中計及的金額乃基於按交易匯率計算的控股公司現金流量。差額主要與集團內部貸款、外匯及其他非現金項目有關。
- (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，該等變動並無對本集團的內含價值構成整體影響，當中亦包括就收購 TMB Asset Management Co., Ltd. 確認的認沽期權（如《國際財務報告準則》財務報表附註 D1.2 所述）。
- (iv) 集團歐洲內含價值基準股東權益總額可進一步分析如下：

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊			
	長期業務總額 附註 9	資產管理 及一般保險佣金	其他業務 附註(v)	集團總計	長期業務總額 附註 9	資產管理 及一般保險佣金	其他業務 附註(v)	集團總計
《國際財務報告準則》基準股東 權益	17,725	2,767	(3,243)	17,249	16,624	2,550	(3,087)	16,087
歐洲內含價值基準額外保留利潤 （虧損） ^{附註(v)}	32,663	-	(130)	32,533	29,293	-	(682)	28,611
歐洲內含價值基準股東權益	50,388	2,767	(3,373)	49,782	45,917	2,550	(3,769)	44,698

- (v) 如附註 7 所示，其他業務的歐洲內含價值基準額外保留虧損為控股公司借款淨額按市值調整的累計開支(1.30)億英鎊（二零一七年十二月三十一日：(6.82)億英鎊）。

9 淨值及長期有效業務價值的變動分析

	二零一八年 百萬英鎊				
	自由盈餘	規定資本	淨值總額	有效業務價值 附註(i)	內含價值總額
集團					
年初股東權益	6,242	10,265	16,507	29,410	45,917
新業務貢獻 ^{附註3}	(815)	619	(196)	4,073	3,877
現有業務－轉撥至淨值	3,439	(776)	2,663	(2,663)	-
現有業務預期回報 ^{附註4}	201	195	396	2,177	2,573
經營假設及經驗差變動 ^{附註4}	778	69	847	579	1,426
重組成本	(68)	-	(68)	(20)	(88)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	3,535	107	3,642	4,146	7,788
非經營項目	(720)	(730)	(1,450)	(2,008)	(3,458)
年內利潤	2,815	(623)	2,192	2,138	4,330
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	201	206	407	1,465	1,872
集團內股息及經營投資	(1,654)	-	(1,654)	-	(1,654)
其他變動	(77)	-	(77)	-	(77)
年末股東權益	7,527	9,848	17,375	33,013	50,388
亞洲					
新業務貢獻 ^{附註3}	(488)	158	(330)	2,934	2,604
現有業務－轉撥至淨值	1,370	(253)	1,117	(1,117)	-
現有業務預期回報 ^{附註4}	68	55	123	1,095	1,218
經營假設及經驗差變動 ^{附註4}	62	185	247	318	565
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,012	145	1,157	3,230	4,387
非經營項目	(393)	15	(378)	(547)	(925)
年內利潤	619	160	779	2,683	3,462
美國					
新業務貢獻 ^{附註3}	(225)	288	63	858	921
現有業務－轉撥至淨值	1,462	(171)	1,291	(1,291)	-
現有業務預期回報 ^{附註4}	54	69	123	758	881
經營假設及經驗差變動 ^{附註4}	125	6	131	182	313
重組成本	(17)	-	(17)	-	(17)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,399	192	1,591	507	2,098
非經營項目 ^{附註(i)}	(812)	164	(648)	(635)	(1,283)
年內利潤	587	356	943	(128)	815
英國及歐洲					
新業務貢獻 ^{附註3}	(102)	173	71	281	352
現有業務－轉撥至淨值	607	(352)	255	(255)	-
現有業務預期回報 ^{附註4}	79	71	150	324	474
經營假設及經驗差變動 ^{附註4}	591	(122)	469	79	548
重組成本	(51)	-	(51)	(20)	(71)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,124	(230)	894	409	1,303
非經營項目	485	(909)	(424)	(826)	(1,250)
年內利潤	1,609	(1,139)	470	(417)	53

附註

(i) 有效業務淨值包括現時有效業務的未來利潤價值減就長期業務持有規定資本的成本，列示如下：

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計	亞洲	美國	英國及歐洲	總計
未扣除資本及保證時間值成本的有效業務價值	21,867	11,811	3,083	36,761	17,539	10,486	3,648	31,673
資本成本	(566)	(296)	(459)	(1,321)	(588)	(232)	(607)	(1,427)
保證時間值成本	(981)	(1,446)	-	(2,427)	(186)	(650)	-	(836)
有效業務淨值	20,320	10,069	2,624	33,013	16,765	9,604	3,041	29,410
淨值總額	4,009	4,581	8,785	17,375	4,182	3,653	8,672	16,507
內含價值總額^{附註8(iv)}	24,329	14,650	11,409	50,388	20,947	13,257	11,713	45,917

* 保證時間值成本來自未來經濟結果的變動，並於適當時按全面隨機估值與單一確定性估值之間的差額計算（如附註 13(i)(d)所述）。兩種估值方法反映保單持有人的給付水平（包括保證給付及酌情花紅）及相關費用，以及管理層因應新出現的投資及基金償付能力狀況所採取的行動。亞洲業務的保證時間值成本由二零一七年十二月三十一日的(1.86)億英鎊增加至二零一八年十二月三十一日的(9.81)億英鎊，反映按相關利率水平和股票市場進行的兩項估值的影響之間的相互作用，以及年內的業務增長。美國業務的保證時間值成本由二零一七年十二月三十一日的(6.50)億英鎊增加至二零一八年十二月三十一日的(14.46)億英鎊，主要反映美國股票市場於二零一八年第四季度有所下跌。

(ii) 於二零一八年六月，全國保險專員協會正式批准對反映二零一七年十二月美國稅務改革的以風險為基礎的資本因素的變更。二零一八年歐洲內含價值業績反映此等變更，致使規定資本增加及自由盈餘相應減少(1.65)億英鎊。

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。亞洲區及美國業務方面，按當地監管基準不被認可的資產如被視為可按歐洲內含價值基準悉數確認，仍被計入淨值。資產管理業務及英國一般保險佣金的自由盈餘計入《國際財務報告準則》基準的稅後盈利及股東權益（扣除商譽）。其他業務（包括集團及亞洲區總部、控股公司借款、非洲區業務及 Prudential Capital）的自由盈餘計入歐洲內含價值基準稅後盈利及股東權益（扣除商譽），後償債則入賬列作自由盈餘（惟以根據償付能力標準 II 分類為可供動用的資本為限）。

(i) 賺取的相關自由盈餘－保險及資產管理業務

二零一七年比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。二零一七年按固定匯率計算的比較業績乃按二零一八年的平均匯率換算。

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲區業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	1,500	1,407	1,343	7%	12%
新業務投資 ^{附註(iii)(a)}	(488)	(484)	(466)	(1)%	(5)%
長期業務	1,012	923	877	10%	15%
資產管理	159	155	150	3%	6%
總計	1,171	1,078	1,027	9%	14%
美國業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	1,641	1,575	1,520	4%	8%
新業務投資 ^{附註(iii)(a)}	(225)	(254)	(245)	11%	8%
長期業務	1,416	1,321	1,275	7%	11%
資產管理	3	7	7	(57)%	(57)%
總計	1,419	1,328	1,282	7%	11%
英國及歐洲業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	1,277	1,070	1,070	19%	19%
新業務投資 ^{附註(iii)(a)}	(102)	(175)	(175)	42%	42%
長期業務	1,175	895	895	31%	31%
一般保險佣金	15	13	13	15%	15%
保險業務總計	1,190	908	908	31%	31%
資產管理	392	403	403	(3)%	(3)%
總計	1,582	1,311	1,311	21%	21%
保險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘 (未計重組成本)					
重組成本	4,172	3,717	3,620	12%	15%
保險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘	(125)	(77)	(77)	(62)%	(62)%
保險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘	4,047	3,640	3,543	11%	14%
代表：					
預期有效現金流量（包括預期資產淨值回報）	3,640	3,417	3,315	7%	10%
經營假設、經營經驗差及其他項目變動的影響 (未計重組成本)	778	635	618	23%	26%
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘（未計重組成本）	4,418	4,052	3,933	9%	12%
新業務投資 ^{附註(iii)(a)}	(815)	(913)	(886)	11%	8%
長期業務總計	3,603	3,139	3,047	15%	18%
資產管理及一般保險佣金	569	578	573	(2)%	(1)%
重組成本	(125)	(77)	(77)	(62)%	(62)%
	4,047	3,640	3,543	11%	14%

(ii) 賺取的相關自由盈餘－集團總額

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊		變動%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
保險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘 ^{附註(i)}	4,047	3,640	3,543	11%	14%
其他收入及開支	(737)	(756)	(750)	3%	2%
集團總計	3,310	2,884	2,793	15%	19%

(iii) 自由盈餘變動

	二零一八年 百萬英鎊					
	亞洲區業務	美國業務	英國及歐洲業務	保險及資產管理業務總計	其他業務	集團總計
賺取的相關自由盈餘（未計重組成本）	1,171	1,419	1,582	4,172	(726)	3,446
重組成本	(19)	(17)	(89)	(125)	(11)	(136)
賺取的相關自由盈餘 ^{附註(i)(ii)}	1,152	1,402	1,493	4,047	(737)	3,310
非經營項目 ^{附註(b)}	(393)	(842)	472	(763)	(22)	(785)
	759	560	1,965	3,284	(759)	2,525
流入母公司的現金流量淨額 ^{附註(c)}	(699)	(342)	(691)	(1,732)	1,732	-
外界股息	-	-	-	-	(1,244)	(1,244)
匯率變動、時間差異及其他項目 ^{附註(d)}	(496)	21	239	(236)	1,505	1,269
自由盈餘變動淨額	(436)	239	1,513	1,316	1,234	2,550
年初結餘	2,470	1,928	3,180	7,578	1,774	9,352
年末結餘	2,034	2,167	4,693	8,894	3,008	11,902

	二零一七年 百萬英鎊					
	亞洲區業務	美國業務	英國及歐洲業務	保險及資產管理業務總計	其他業務	集團總計
賺取的相關自由盈餘（未計重組成本）	1,078	1,328	1,311	3,717	(746)	2,971
重組成本	(14)	-	(63)	(77)	(10)	(87)
賺取的相關自由盈餘 ^{附註(i)(ii)}	1,064	1,328	1,248	3,640	(756)	2,884
非經營項目 ^{附註(b)}	330	(1,203)	572	(301)	27	(274)
	1,394	125	1,820	3,339	(729)	2,610
流入母公司的現金流量淨額 ^{附註(c)}	(645)	(475)	(668)	(1,788)	1,788	-
外界股息	-	-	-	-	(1,159)	(1,159)
匯率變動、時間差異及其他項目 ^{附註(d)}	(421)	(140)	22	(539)	226	(313)
自由盈餘變動淨額	328	(490)	1,174	1,012	126	1,138
年初結餘	2,142	2,418	2,006	6,566	1,648	8,214
年末結餘	2,470	1,928	3,180	7,578	1,774	9,352

附註

(a) 投資於新業務的自由盈餘主要反映保單獲得成本及規定資本的撥出金額。

(b) 非經營項目包括投資回報短期波動、長期業務經濟假設變動的影響及企業交易的影響（如附註 17 所述）。此外，於二零一八年，此項包括英國資本模型優化及美國全國保險專員協會於二零一八年六月正式批准美國稅務改革後對以風險為基礎的資本因素的變更的影響。於二零一七年，此項包括美國稅務改革的影響（見附註 16）。

(c) 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。

(d) 匯率變動、時間差異及其他項目指：

	二零一八年 百萬英鎊					
	亞洲區業務	美國業務	英國及歐洲業務	保險及資產管理業務總計	其他業務	集團總計
匯率變動	88	131	-	219	(6)	213
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	-	(95)	-	(95)	-	(95)
其他項目 ^{附註(e)}	(584)	(15)	239	(360)	1,511	1,151
	(496)	21	239	(236)	1,505	1,269

	二零一七年 百萬英鎊					
	亞洲區業務	美國業務	英國及歐洲業務	保險及資產管理業務總計	其他業務	集團總計
匯率變動	(113)	(190)	6	(297)	(13)	(310)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	-	40	-	40	-	40
其他項目 ^{附註(e)}	(308)	10	16	(282)	239	(43)
	(421)	(140)	22	(539)	226	(313)

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

11 預期由有效業務價值及規定資本至自由盈餘的轉撥

長期業務的有效業務貼現值與規定資本可就自由盈餘的出現與二零一八年及二零一七年總額對賬如下：

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
規定資本 ^{附註9}	9,848	10,265
有效業務價值 ^{附註9}	33,013	29,410
加回：扣除保證時間值成本 ^{附註9}	2,427	836
其他項目*	(2,169)	(1,371)
長期業務總額	43,119	39,140

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

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

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

		二零一八年 百萬英鎊					
		未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間					
	如上所示 二零一八年 總計	1 至 5 年	6 至 10 年	11 至 15 年	16 至 20 年	21 至 40 年	40 年以上
亞洲	23,332	6,276	4,185	2,762	2,053	5,399	2,657
美國	13,294	6,928	4,094	1,771	378	123	-
英國及歐洲	6,493	2,616	1,713	1,053	633	476	2
總計	43,119	15,820	9,992	5,586	3,064	5,998	2,659
	100%	37%	23%	13%	7%	14%	6%

		二零一七年 百萬英鎊					
		未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間					
	如上所示 二零一七年 總計	1 至 5 年	6 至 10 年	11 至 15 年	16 至 20 年	21 至 40 年	40 年以上
亞洲	18,692	5,583	3,638	2,418	1,655	3,845	1,553
美國	12,455	6,247	3,993	1,697	401	117	-
英國及歐洲	7,993	3,012	2,066	1,289	899	704	23
總計	39,140	14,842	9,697	5,404	2,955	4,666	1,576
	100%	38%	25%	14%	7%	12%	4%

12 業績對替代假設的敏感度

(i) 敏感度分析—經濟假設

下表顯示長期業務於截至二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日的內含價值與於二零一八年及二零一七年計及規定資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 貼現率增加 1%；
- 利率及風險貼現率增加 1%，包括連帶變動（所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值）；
- 利率及風險貼現率下降 0.5%，包括連帶變動（所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值）；
- 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。

來自長期業務的新業務貢獻

	二零一八年 百萬英鎊				二零一七年 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國 及歐洲	總計	亞洲	美國	英國 及歐洲	總計
新業務貢獻 ^{附註 3}	2,604	921	352	3,877	2,368	906	342	3,616
貼現率—增加 1%	(549)	(42)	(33)	(624)	(477)	(34)	(48)	(559)
利率—增加 1%	(202)	94	43	(65)	(103)	124	44	65
利率—減少 0.5%	58	(66)	(23)	(31)	(59)	(85)	(23)	(167)
股票／物業收益率—上升 1%	130	115	45	290	130	130	52	312
預期長期違約—增加 5 個基點	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)

長期業務內含價值

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國 及歐洲	總計	亞洲	美國	英國 及歐洲	總計
股東權益 ^{附註 8}	24,329	14,650	11,409	50,388	20,947	13,257	11,713	45,917
貼現率—增加 1%	(3,292)	(513)	(648)	(4,453)	(2,560)	(440)	(774)	(3,774)
利率—增加 1%	(1,564)	119	(668)	(2,113)	(944)	26	(635)	(1,553)
利率—減少 0.5%	366	(273)	363	456	121	(166)	384	339
股票／物業收益率—上升 1%	1,041	1,011	377	2,429	873	896	425	2,194
股票／物業市值—下降 10%	(473)	(498)	(461)	(1,432)	(429)	(209)	(479)	(1,117)
法定最低資本	110	217	-	327	169	158	-	327
預期長期違約—增加 5 個基點	-	-	(76)	(76)	-	-	(135)	(135)

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，則上述影響將計入下個年度利潤分析的兩個組成部分內（即經濟假設變動及投資回報短期波動的影響）。除上述敏感度影響外，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。此外，就利率變動而言，上述對 Jackson 的影響亦將計入支持盈餘及規定資本的資產的公允價值變動，而有關變動直接計入股東權益。

(ii) 敏感度分析—非經濟假設

下表顯示長期業務於截至二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日的內含價值與於二零一八年及二零一七年計及規定資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

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

來自長期業務的新業務貢獻

	二零一八年 百萬英鎊				二零一七年 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國 及歐洲	總計	亞洲	美國	英國 及歐洲	總計
新業務貢獻 ^{附註 3}	2,604	921	352	3,877	2,368	906	342	3,616
維持費用—減少 10%	40	11	2	53	38	14	3	55
失效率—減少 10%	154	24	17	195	133	24	20	177
死亡率及發病率—減少 5%	70	4	1	75	69	4	(2)	71

長期業務內含價值

	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊				二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國 及歐洲	總計	亞洲	美國	英國 及歐洲	總計
股東權益 ^{附註 8}	24,329	14,650	11,409	50,388	20,947	13,257	11,713	45,917
維持費用—減少 10%	254	178	80	512	213	169	64	446
失效率—減少 10%	972	619	87	1,678	753	659	64	1,476
死亡率及發病率—減少 5%	835	141	(294)	682	668	214	(442)	440
變動對下列各項的影響：								
壽險業務	835	196	13	1,044	668	214	13	895
年金	-	(55)	(307)	(362)	-	-	(455)	(455)

13 方法及會計呈列方式

(i) 方法

概覽

內含價值指分配予承保業務的資產產生的可分派盈利（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 13(ii)(c)闡釋，但釐定內含價值或利潤時概無將市場或賬戶結餘價值、未變現收益或投資回報平穩化。另外，對以長期投資回報為基礎的經營溢利與其他組成項目會進行不同的利潤分析（於附註 13(ii)(a)闡釋）。

(a) 承保業務

根據歐洲內含價值原則的界定，本集團為「承保業務」編製了歐洲內含價值業績。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。本集團承保業務的歐洲內含價值基準稅後業績其後與本集團資產管理及其他業務（包括集團及亞洲區總部、控股公司借款、非洲區業務及 Prudential Capital）的《國際財務報告準則》基準稅後業績合併。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利（如附註 13(i)(g)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 The Prudential Assurance Company Limited (PAC)長期基金的分隔子基金，於一九九七年十月按法院批准的安排計劃成立。SAIF 不涉及新業務，而該基金的資產及負債全數屬於該基金的保單持有人；及
- 本集團主要界定利益退休金計劃一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。

(b) 有效及新業務估值

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

新業務

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

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

稅後新業務貢獻是指採用年末經營及經濟假設釐定的利潤。新業務的盈利能力是衡量本集團管理業務發展的重要指標。另外，新業務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。年度保費等值按期內所承保新業務的期繳保費及 10%整付保費的總和計算。新業務保費現值按整付保費與期繳保費新業務的預期未來保費現值之和計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻的其他假設。

投資估值變動

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

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

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

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

(c) 資本成本

支持本集團長期業務的鎖定規定資本成本會自內含價值扣除。該成本為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，以反映預期隨時間推移而作出的釋放，因此毋須就規定資本作出其他調整。

(d) 財務期權及保證

保誠長期業務財務期權及保證的性質

亞洲

視乎當地市況及監管規定，下文所述英國及歐洲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亞洲分紅合約。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(Jackson)

Jackson 的主要財務期權及保證與定額年金及變額年金業務相關。

定額年金列明 Jackson 可酌情重設保單持有人賬戶的抵補利率，惟不得低於保證下限。於兩個年度，保證最低回報由 1.0% 至 5.5% 不等，視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。於二零一八年十二月三十一日，88% 的定額年金賬戶價值的保單保證利率為 3% 或以下（二零一七年十二月三十一日：87%），而兩個年度的平均保證利率為 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，在特定情況下：a) 經調整任何部分提取後回報不會少於合約的存款總額；b) 經調整任何部分提取後合約的存款總額再加最低回報；或 c) 經調整特定合約週年後的任何提取後於特定週年日的最高合約價值。該等保證包括於資金消耗後的應付給付（保證最低提取給付）、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，並基本上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。

英國及歐洲(M&G Prudential)

M&G Prudential 承保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）。末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。於二零一八年十二月三十一日，英國分紅基金亦持有撥備 4,900 萬英鎊（二零一七年十二月三十一日：5,300 萬英鎊），以兌現少量保證年金期權產品的保證。

本集團 M&GPrudential 保證年金期權的主要風險來自 SAIF 的非承保業務，而於二零一八年十二月三十一日，SAIF 持有撥備 3.61 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：5.03 億英鎊），以兌現有保證。如附註 13(i)(a)所述，資產及負債全數屬於該基金的保單持有人，因此該撥備變動對股東資金並無構成直接影響。

時間值

財務期權及保證的價值分為兩部分：

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

本集團已於適當時進行全面隨機估值，以釐定財務期權及保證的時間值。

隨機計算所用經濟假設與確定性計算所用者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，基於實際市場數據、過往市場數據及長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但計及各資產類別間的相互關係。各模型的主要特徵於附註 14(iv)、(v)及(vi)說明。

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

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

(e) 規定資本水平

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

對於亞洲及英國的分紅業務，基金現有資本足以應付資本規定。對於 M&GPrudential，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長期業務的資本規定：

- 亞洲：規定資本水平已設定為至少等於當地法定通知要求的金額。就中國業務而言，規定資本水平按照中國精算師協會發佈的內含價值報告方法設定，以反映中國風險導向償付能力體系制度；
- 美國：規定資本水平已設定為全國保險專員協會按公司行動水平規定的以風險為基礎的資本的 250%；及
- 英國及歐洲：整體股東支持業務的資本規定已設定為償付能力標準 II 的償付能力資本要求。在宣佈分拆後，自二零一八年一月一日起，凡是業務計劃範圍之外的多元化一概不予分拆。

(f) 分紅業務及資產的處理方式

英國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。

(g) 內部資產管理

長期業務的有效及新業務業績已包含來自資產管理及支援本集團承保保險業務的服務公司的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本年度利潤。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，以扣除計入「其他業務」的年內預期內部資產管理溢利率的解除貼現。有關扣除的基準與預測承保保險業務業績所用者一致。因此，本集團經營溢利包括管理承保業務資產的實際與預期利潤之間的差異。

(h) 風險撥備及風險貼現率

概覽

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

亞洲及美國的無風險利率乃按十年期地方政府債券收益率釐定。就英國及歐洲而言，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。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。為更好地反映各產品組別固有的相關市場風險波動的差異，保誠將風險貼現率設定為反映內含價值模型中各產品類別（而非集團層面）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風險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各項業務。

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

對於亞洲，反映於預測回報率的信貸風險撥備和市場風險撥備被視為充足。因此，毋須就信貸風險作出額外撥備。

持有公司債券的預測回報率包括無風險利率加無風險利率之上的長期息差的評估。

美國(Jackson)

對於 Jackson 業務，長期違約撥備 0.17%（二零一七年十二月三十一日：0.19%）反映於風險邊際準備金開支，是項開支會於釐定投資收益率與保單持有人的抵補利率間的預測息差時扣除。

誠如附註 14(ii)所示，風險貼現率已包含信貸風險溢價以及短期降級及違約的額外撥備（變額年金業務及非變額年金業務於兩個年度分別為 0.2%及 1.0%）。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短期信貸風險升幅的部分（未於風險邊際準備金長期違約假設中反映），以及流動性溢價的部分（即投資者要求就難以按公允市價變現的長期投資的風險進行補償的溢價）。評估該項影響時已考慮多種方式，參考近期的統計數據來估計流動性溢價；及
- Jackson 定額年金業務的保單持有人給付並非定額。在不利經濟情況下，部分信貸虧損可能透過降低保單持有人投資回報抵補轉移至保單持有人（受保證特徵規限）。因此，僅須就信貸風險餘額在風險貼現率作出撥備。

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

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

英國及歐洲(M&G Prudential)

(1) 股東支持年金業務

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

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，按此基準產生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 14(iii)所示）。

(2) 分紅基金非分紅年金業務

對於英國分紅基金應佔的非分紅年金業務，釐定信貸風險撥備總額的基準與英國股東支持年金業務（如上文所述）所用的基準一致。釐定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

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

不可分散非市場風險撥備

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

50 個基點的基本水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，對該等撥備的水平進行審閱及更新。於二零一八年十二月三十一日，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與英國及歐洲業務，則毋須作出額外的撥備。

(i) 外幣折算

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

(j) 稅項

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

(k) 公司間安排

承保業務的歐洲內含價值業績包括從歸屬 SAIF 內的退休金保單（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。

(ii) 會計呈列方式

(a) 稅後利潤分析

於適用情況下，年內歐洲內含價值稅後利潤的呈列方式在經營及非經營業績的分類方面與本集團就《國際財務報告準則》基準業績分析所採用的基準一致。經營業績反映包括長期投資回報（按附註 13(ii)(b)闡述而釐定）的相關結果，並包含以下項目：

- 新業務貢獻（定義見附註 13(i)(b)）；
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報（於附註 13(ii)(c)闡述）；
- 與經營假設相關的估計慣常改變的影響（於附註 13(ii)(d)闡述）；及
- 經營經驗差（於附註 13(ii)(e)闡述）。

非經營業績包括：

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

此外，經營業績包括稅務法例變動的影響，除非此等變動為一次過及結構性質（例如二零一七年美國稅務改革的影響（見附註 16））或主要影響預計投資回報的水平，在此情況下則按非經營業績入賬。

股東應佔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。

就 M&GPrudential 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。該重新計算的影響於稅後利潤分析的相應部分內列賬。

(b) 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 M&GPrudential 之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作調整，以撇除短期市場變動的影響（於附註 13(ii)(c)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準備金開支，以反映按投資組合信貸質素釐定的預期長期違約率。Jackson 方面，利率相關的已變現收益及虧損於已售債券到期期間攤銷到經營業績中，而股票相關投資則會假定長期回報率，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以反映期末預測回報率的有效業務期初價值的貼現解除，而實際回報的超額或虧絀部分則連同相關對沖活動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年內經營業績。

(c) 解除貼現及其他預期回報

本集團釐定解除貼現及其他預期回報的方法乃參照：

- 年初有效業務價值（已按本年度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 M&GPrudential 經營溢利的貼現解除於下文闡述。

M&GPrudential

有關解除乃參考隱含單一風險貼現率釐定。歐洲內含價值無風險利率乃按收益率曲線計算（如附註 13(i)(h)所載）。該收益率曲線用於計算隱含單一貼現率，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，年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未予平整。於二零一八年十二月三十一日，僅用於此目的的經平整盈餘資產中股東權益，較財務狀況報表所載盈餘資產增加 1,200 萬英鎊（二零一七年十二月三十一日：減少 5,700 萬英鎊）。

(d) 經營假設變動的影響

經營溢利包括非經濟假設變動對年末有效價值的影響。該變動的影響於呈列時反映為經營假設變動對年初有效價值的影響，其後參照年末假設釐定經驗差（見附註 13(ii)(e)）。

(e) 經營經驗差

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

(f) 經濟假設變動的影響

因經濟假設變動而導致的年初有效業務價值變動（扣除相關期權及保證成本時間值變動），於非經營業績列賬。

14 假設

主要經濟假設

本集團業務的歐洲內含價值基準業績採用經濟假設釐定，而經濟假設中的預期長期投資回報率及風險貼現率乃參考年末無風險回報率（本集團各保險業務的無風險回報率定義見下文）釐定。股票及物業資產類別及公司債券的預期回報乃由無風險利率加上基於本集團長期展望釐定的風險溢價得出。

於個別合約期限內產生按內含價值基準計算的總利潤長遠而言與按《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，故根據歐洲內含價值方法，利潤產生時間會被推前，因而確認利潤的時間與當時管理層行動的結果及風險（尤其是年內已出售業務）更為接近。

(i) 亞洲

亞洲的無風險回報率的定義為於年末的十年期政府債券收益率。

	風險貼現率 %							
	新業務		有效業務		十年期政府債券收益率 %		預期長期通脹率 %	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年
	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日
中國	8.1	9.7	8.1	9.7	3.3	3.9	3.0	3.0
香港 ^{附註(b)(d)}	4.4	4.1	4.4	4.1	2.7	2.4	2.5	2.5
印尼	12.4	10.6	12.4	10.6	8.2	6.4	4.5	4.5
馬來西亞 ^{附註(d)}	6.6	6.4	6.6	6.5	4.1	3.9	2.5	2.5
菲律賓	14.5	12.7	14.5	12.7	7.0	5.2	4.0	4.0
新加坡 ^{附註(d)}	3.4	3.5	4.2	4.4	2.1	2.0	2.0	2.0
台灣	4.5	4.3	4.4	3.9	0.9	0.9	1.5	1.5
泰國	10.0	9.8	10.0	9.8	2.5	2.3	3.0	3.0
越南	12.6	12.6	12.6	12.6	5.1	5.1	5.5	5.5
加權風險貼現率總計 ^{附註(a)}	5.4	5.3	5.8	5.7				

附註

- (a) 上文所示亞洲區業務的加權風險貼現率乃將各市場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、經濟基準變動及產品組合變動。
- (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) 亞洲股票風險溢價介乎 4.0%至 9.4%（二零一七年：介乎 4.0%至 9.4%）。
- (d) 持有股票最多的亞洲區業務的平均股票回報假設為：

	二零一八年 十二月 三十一日 %	二零一七年 十二月 三十一日 %
香港	6.7	6.4
馬來西亞	10.6	10.4
新加坡	8.6	8.5

(ii) 美國

美國的無風險回報率的定義為於年末的十年期國庫債券收益率。

	二零一八年 十二月 三十一日 %	二零一七年 十二月 三十一日 %
風險貼現率：		
變額年金：		
風險貼現率	7.1	6.8
額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） ^{附註 13(i)(h)}	0.2	0.2
非變額年金：		
風險貼現率	4.4	4.1
額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） ^{附註 13(i)(h)}	1.0	1.0
加權平均值總計：		
新業務	6.9	6.7
有效業務	6.8	6.5
美國十年期國庫債券收益率	2.7	2.4
長期違約撥備（計入預期息差） ^{附註 13(i)(h)}	0.17	0.19
美國股票的稅前預期長期名義回報率	6.7	6.4
預期長期通脹率	2.9	3.0
股票風險溢價	4.0	4.0
標普股票回報波幅	17.5	18.0

附註

所假設的新業務息差如下：

	二零一八年十二月三十一日 %		二零一七年十二月三十一日 %	
	一月至六月發行	七月至十二月發行	一月至六月發行	七月至十二月發行
定額年金業務*†	1.75	1.75	1.50	1.25
定額指數年金業務*	2.00	2.00	1.75	1.50
機構業務	0.50	0.50	0.50	0.50

* 假設息差於五年內線性上調 25 個基點直至等於長期假設。

† 包括變額年金業務於一般賬戶中投資的部分。

(iii) 英國及歐洲

無風險利率乃按完整的利率期限結構（即收益率曲線）釐定，而收益率曲線乃用於釐定報告期末的內含價值。上述收益率曲線用於計算稅前預期長期名義投資回報率及風險貼現率。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 13(i)(h)闡釋）。

下表列示單一隱含風險貼現率及 15 年期名義投資回報率及基於通脹收益率曲線的 15 年期通脹率。

	二零一八年 十二月 三十一日 %	二零一七年 十二月 三十一日 %
股東支持年金有效業務： ^{附註(a)}		
風險貼現率	4.7	4.0
稅前預期 15 年期名義投資回報率 ^{附註(c)}	3.1	2.6
分紅及其他業務：		
風險貼現率： ^{附註(b)}		
新業務	4.9	4.7
有效業務	5.0	4.8
稅前預期 15 年期名義投資回報率： ^{附註(c)}		
海外股票	6.5 至 10.1	6.2 至 10.1
物業	4.4	4.4
15 年期金邊債券收益率	1.7	1.6
公司債券	3.5	3.4
預期 15 年期通脹率	3.6	3.5
股票風險溢價	4.0	4.0

附註

(a) 就股東支持年金業務而言，稅前長期名義回報率及風險貼現率變動反映資產收益率變動的影響。

(b) 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。

(c) 下表呈列截至十二月三十一日止英國無風險償付能力標準 II 現貨收益率曲線的走勢：

	1 年	5 年	10 年	15 年	20 年
二零一八年十二月三十一日	1.0%	1.2%	1.3%	1.4%	1.5%
二零一七年十二月三十一日	0.6%	0.9%	1.2%	1.3%	1.4%

隨機假設

釐定附註 13(i)(d)所指的財務期權及保證的時間值所採用的模型的主要特徵詳述如下。

(iv) 亞洲

- 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 M&G Prudential 的模型相似；及

- 於兩個年度，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 1.1%至 2.0%（二零一七年：介乎 1.1%至 2.0%）。

(v) 美國(Jackson)

- 利率及股票回報使用對數正態產生器預測，反映過往市場數據；
- 公司債券回報基於國庫債券收益率加上反映當時市況的息差；及
- 股票回報波幅介乎 17%至 26%（二零一七年：介乎 18%至 27%），而利率標準偏差則介乎 3.4%至 3.7%（二零一七年：介乎 2.5%至 2.8%）。

(vi) 英國及歐洲(M&GPrudential)

- 利率使用隨機利率模型按當時市場收益率校準預測；
- 股票回報假定跟隨對數正態分佈；
- 公司債券回報按無風險回報加均值回歸息差計算；
- 物業回報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；及
- 於兩個年度，股票及物業的標準偏差介乎 14%至 20%。

經營假設

(vii) 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經驗。於相關情況下，當計算財務期權及保證的時間值時，管理層預期保單持有人退保率會跟隨新出現的投資狀況改變。在預測每年重新定價的醫保業務的現金流量時，會就未來預期保費通脹計提明確撥備及就未來醫療索賠通脹計提個別撥備。二零一八年歐洲內含價值業績反映該方法。過往，透過假設醫療索賠成本的增幅完全被未來保費增長直接抵銷且對利潤並無影響，已就醫療索賠通脹計提隱含撥備。

開支假設

開支水平（包括支援本集團長期業務的服務公司的開支）乃基於內部開支分析，並適當分配至新業務的獲取及有效業務的續期。就成熟業務而言，保誠的政策是在實施實現費用節省的措施前不會為未來成本減省計劃作出抵免。本集團已就短期必要開支（對相關業務的長期開支而言不具代表性）作出撥備。於二零一八年十二月三十一日，本集團就該等成本所持有的撥備(4.36)億英鎊主要來自亞洲。僅呈報預計為期短暫的費用超支，包括快速增長或規模較小的業務。

對於亞洲區業務，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：

- 並非分配至英國分紅基金的集團總部開支，以及集團內產生的重組成本；及
- 並非分配至承保業務或資產管理業務的亞洲區總部開支，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。

(viii) 稅率

業務的假設長期實際稅率反映附註 13(i)(j)中所闡述的預測現金流量的應課稅利潤及虧損的情況。

二零一八年及二零一七年最主要業務適用的當地法定企業稅率如下：

	%
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	二零一七年：35.0；二零一八年：21.0
英國業務	二零一七年及二零一八年：19.0；從二零二零年四月一日起：17.0

15 保險新業務保費^{附註(i)}

	整付保費		期繳保費		年度保費等值 附註 13(i)(b)		新業務保費現值 附註 13(i)(b)	
	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
亞洲	2,316	2,299	3,513	3,575	3,744	3,805	20,754	20,405
美國	15,423	16,622	-	-	1,542	1,662	15,423	16,622
英國及歐洲	13,382	13,044	177	187	1,516	1,491	14,073	13,784
集團總計	31,121	31,965	3,690	3,762	6,802	6,958	50,250	50,811
亞洲								
柬埔寨	-	-	20	16	20	16	89	70
香港	343	582	1,663	1,667	1,697	1,725	10,200	10,027
印尼	205	288	215	268	236	297	910	1,183
馬來西亞	84	73	243	271	251	278	1,322	1,398
菲律賓	43	62	83	71	87	77	296	287
新加坡	930	859	369	361	462	447	3,611	3,463
泰國	217	139	95	70	117	84	609	421
越南	20	8	144	133	146	134	708	659
東南亞業務 (包括香港)	1,842	2,011	2,832	2,857	3,016	3,058	17,745	17,508
中國 ^{附註(ii)}	103	179	292	276	302	294	1,313	1,299
台灣	292	46	182	208	211	213	788	634
印度 ^{附註(iii)}	79	63	207	234	215	240	908	964
總計	2,316	2,299	3,513	3,575	3,744	3,805	20,754	20,405
美國								
變額年金	10,810	11,536	-	-	1,081	1,154	10,810	11,536
Elite Access (變額年金)	1,681	2,013	-	-	168	201	1,681	2,013
定額年金	340	454	-	-	34	45	340	454
定額指數年金	251	295	-	-	25	30	251	295
批發	2,341	2,324	-	-	234	232	2,341	2,324
總計	15,423	16,622	-	-	1,542	1,662	15,423	16,622
英國及歐洲								
債券	3,539	3,509	-	-	354	351	3,540	3,510
企業退休金	69	103	117	130	124	140	443	533
個人退休金	5,681	5,747	35	32	603	607	5,832	5,897
收入取用	2,555	2,218	-	-	256	222	2,555	2,218
其他產品	1,538	1,467	25	25	179	171	1,703	1,626
總計	13,382	13,044	177	187	1,516	1,491	14,073	13,784
集團總計	31,121	31,965	3,690	3,762	6,802	6,958	50,250	50,811

附註

- (i) 上表列示於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易的指示性交易量計量。所顯示金額並非且無意反映《國際財務報告準則》利潤表內記錄的保費收入。
- (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。

16 美國稅務改革的影響

於二零一七年十二月二十二日，美國《減稅及就業法案》已通過立法成為法律，自二零一八年一月一日起生效。該項稅務改革方案整體包括將企業所得稅稅率由 35% 下調至 21%，並規定多項影響美國壽險公司的具體措施，令非經營溢利產生 3.90 億英鎊得益（於二零一七年業績反映）。按歐洲內含價值基準計算的正面影響反映按較低稅率對未來利潤課稅的得益，部分被反映按較低新稅率進行重新計量的資產負債表所列遞延稅項資產淨額的減少抵銷，連同變額年金業務應課稅利潤的實收股息減少導致得益下降。於二零一八年六月，全國保險專員協會正式批准對反映二零一七年十二月美國稅務改革的以風險為基礎的資本因素的變更，而二零一八年歐洲內含價值業績反映此等變更（如附註 6 及 9 所載）。

17 企業交易

出售事項及其他企業交易

	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊
與 M&GPrudential 相關的交易 ^{附註(i)}	(376)	-
其他交易 ^{附註(ii)}	(75)	80
	(451)	80

附註

(i) 與 M&GPrudential 相關的交易

以下交易使本集團的歐洲內含價值減少(3.76)億英鎊，主要反映失去所出售年金負債部分的利潤。

擬分拆本集團英國及歐洲業務及轉讓香港保險附屬公司

於二零一八年三月，本集團宣佈擬將其英國及歐洲業務(M&GPrudential)從 Prudential plc 分拆出來，以形成兩間獨立的上市公司。為了準備英國的分拆程序，於二零一八年十二月，Prudential plc 香港保險附屬公司的法定所有權由 The Prudential Assurance Company Limited (M&GPrudential 的受英國監管保險實體) 轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司。

出售股東年金組合

於二零一八年三月，M&GPrudential 將其 120 億英鎊（於二零一七年十二月三十一日的《國際財務報告準則》負債估值）的股東年金組合向 Rothesay Life 進行再保險。根據協議條款，預期再保險後將於二零一九年六月三十日前對大部分再保險的組合進行第 VII 部轉讓。二零一八年的歐洲內含價值業績包括是項轉讓對歐洲內含價值的影響。

(ii) 其他交易

於二零一八年，其他企業交易導致歐洲內含價值虧損(7,500)萬英鎊（二零一七年：8,000 萬英鎊收益）。此項虧損主要涉及退出美國經紀交易商業務（於二零一七年將獨立經紀交易商網絡出售予 LPL Financial LLC 時實現稅後收益 8,000 萬英鎊）所產生的額外成本及與準備上文所述的已公佈分拆事項有關的成本。

18 結算日後事項

與大華銀行有限公司續訂戰略銀行保險聯盟

於二零一九年一月，本集團宣佈續訂其與大華銀行有限公司（大華銀行）的區域戰略銀行保險聯盟。新協議將自二零一零年開始的原有聯盟延續至二零三四年，並將地域範圍擴展至越南，連同我們目前於新加坡、馬來西亞、泰國及印尼的市場，現已覆蓋五個市場。

作為該項交易的一部分，保誠同意就分銷權向大華銀行支付初始費用 6.62 億英鎊（按每 1 英鎊兌 1.7360 新加坡元的匯率折算），該金額並非視乎未來的銷售額而定。該款項將分三期支付，即於二零一九年二月支付 2.30 億英鎊、於二零二零年一月支付 3.31 億英鎊及於二零二一年一月支付 1.01 億英鎊。根據本集團的政策，此等金額將資本化為分銷權無形資產。

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及歐洲保險業務中所承保的若干單位連結式與類似合約以及美國保險業務中所承保的保證投資合約與類似融資協議。

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》報告及期繳保費產品而指定為投資產品的合約的保費按年化基礎顯示。

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。誠如前段所述，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，但類似的《國際財務報告準則》確認及計量原則適用於此類業務的獲得成本及手續費。

新業務稅後利潤按歐洲內含價值基準業績補充所載的歐洲內含價值方法釐定。

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 獨立審核意見範圍內。

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		
	二零一八年	二零一七年	當地貨幣兌換英鎊增值 (貶值)百分比	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日	當地貨幣兌換英鎊增值 (貶值)百分比
中國	8.82	8.71	(1)%	8.74	8.81	1%
香港	10.46	10.04	(4)%	9.97	10.57	6%
印尼	18,987.65	17,249.38	(9)%	18,314.37	18,353.44	0%
馬來西亞	5.38	5.54	3%	5.26	5.47	4%
新加坡	1.80	1.78	(1)%	1.74	1.81	4%
泰國	43.13	43.71	1%	41.47	44.09	6%
美國	1.34	1.29	(4)%	1.27	1.35	6%
越南	30,732.53	29,279.71	(5)%	29,541.15	30,719.60	4%

* 平均匯率按截至十二月三十一日止十二個月期間計算。

- (2) 年度保費等值按期內所承保業務的期繳保費及 10%整付保費的總和並約整計算。新業務保費現值按整付保費與期繳保費新業務的預期未來保費現值之和計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務利潤所應用的其他假設。
- (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) 年內的投資流量不包括年初至今的瀚亞貨幣市場基金的流入總額 1,915.23 億英鎊（二零一七年：流入總額 1,926.62 億英鎊）及淨流入 15.00 億英鎊（二零一七年：淨流入 14.95 億英鎊）。
- (9) 於二零一八年十二月三十一日，所管理的集團投資業務基金總額不包括管理基金貨幣市場基金 116.02 億英鎊（二零一七年十二月三十一日：93.17 億英鎊）。

附表 A(i) 新保險業務 (實質匯率)

附註：二零一七年比較業績乃按先前報告的實質匯率列示如下。

	整付保費			期繳保費			年度保費等值 ^{附註(2)}			新業務保費現值 ^{附註(2)}		
	二零一八年	二零一七年	+ / (-)	二零一八年	二零一七年	+ / (-)	二零一八年	二零一七年	+ / (-)	二零一八年	二零一七年	+ / (-)
	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	%
亞洲	2,316	2,299	1%	3,513	3,575	(2)%	3,744	3,805	(2)%	20,754	20,405	2%
美國	15,423	16,622	(7)%	-	-	-	1,542	1,662	(7)%	15,423	16,622	(7)%
英國及歐洲	13,382	13,044	3%	177	187	(5)%	1,516	1,491	2%	14,073	13,784	2%
集團總計	31,121	31,965	(3)%	3,690	3,762	(2)%	6,802	6,958	(2)%	50,250	50,811	(1)%
亞洲												
東埔寨	-	-	-	20	16	25%	20	16	25%	89	70	27%
香港	343	582	(41)%	1,663	1,667	(0)%	1,697	1,725	(2)%	10,200	10,027	2%
印尼	205	288	(29)%	215	268	(20)%	236	297	(21)%	910	1,183	(23)%
馬來西亞	84	73	15%	243	271	(10)%	251	278	(10)%	1,322	1,398	(5)%
菲律賓	43	62	(31)%	83	71	17%	87	77	13%	296	287	3%
新加坡	930	859	8%	369	361	2%	462	447	3%	3,611	3,463	4%
泰國	217	139	56%	95	70	36%	117	84	39%	609	421	45%
越南	20	8	150%	144	133	8%	146	134	9%	708	659	7%
東南亞業務 (包括香港)	1,842	2,011	(8)%	2,832	2,857	(1)%	3,016	3,058	(1)%	17,745	17,508	1%
中國 ^{附註(6)}	103	179	(42)%	292	276	6%	302	294	3%	1,313	1,299	1%
台灣	292	46	535%	182	208	(13)%	211	213	(1)%	788	634	24%
印度 ^{附註(4)}	79	63	25%	207	234	(12)%	215	240	(10)%	908	964	(6)%
亞洲總計	2,316	2,299	1%	3,513	3,575	(2)%	3,744	3,805	(2)%	20,754	20,405	2%
美國												
變額年金	10,810	11,536	(6)%	-	-	-	1,081	1,154	(6)%	10,810	11,536	(6)%
Elite Access (變額年金)	1,681	2,013	(16)%	-	-	-	168	201	(16)%	1,681	2,013	(16)%
定額年金	340	454	(25)%	-	-	-	34	45	(24)%	340	454	(25)%
定額指數年金	251	295	(15)%	-	-	-	25	30	(17)%	251	295	(15)%
批發	2,341	2,324	1%	-	-	-	234	232	1%	2,341	2,324	1%
美國總計	15,423	16,622	(7)%	-	-	-	1,542	1,662	(7)%	15,423	16,622	(7)%
英國及歐洲												
債券	3,539	3,509	1%	-	-	-	354	351	1%	3,540	3,510	1%
企業退休金	69	103	(33)%	117	130	(10)%	124	140	(11)%	443	533	(17)%
個人退休金	5,681	5,747	(1)%	35	32	9%	603	607	(1)%	5,832	5,897	(1)%
收入取用	2,555	2,218	15%	-	-	-	256	222	15%	2,555	2,218	15%
其他產品	1,538	1,467	5%	25	25	-	179	171	5%	1,703	1,626	5%
英國及歐洲總計	13,382	13,044	3%	177	187	(5)%	1,516	1,491	2%	14,073	13,784	2%
集團總計	31,121	31,965	(3)%	3,690	3,762	(2)%	6,802	6,958	(2)%	50,250	50,811	(1)%

於二零一八年，非洲區業務的新業務年度保費等值銷售額達 3,800 萬英鎊。鑒於非洲區業務相對不成熟，其按《國際財務報告準則》基準納入本集團的歐洲內含價值業績，目前不在我們的新業務指標之內。

附表 A(ii) 新保險業務（固定匯率）

附註：二零一七年比較業績按固定匯率（即按二零一八年平均匯率換算）列示如下。

	整付保費			期繳保費			年度保費等值 ^{附註(2)}			新業務保費現值 ^{附註(2)}		
	二零一八年	二零一七年	+/(%)	二零一八年	二零一七年	+/(%)	二零一八年	二零一七年	+/(%)	二零一八年	二零一七年	+/(%)
	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	%
亞洲	2,316	2,230	4%	3,513	3,450	2%	3,744	3,671	2%	20,754	19,730	5%
美國	15,423	16,045	(4)%	-	-	-	1,542	1,605	(4)%	15,423	16,045	(4)%
英國及歐洲	13,382	13,044	3%	177	187	(5)%	1,516	1,491	2%	14,073	13,784	2%
集團總計	31,121	31,319	(1)%	3,690	3,637	1%	6,802	6,767	1%	50,250	49,559	1%
亞洲												
東埔寨	-	-	-	20	16	25%	20	16	25%	89	67	33%
香港	343	558	(39)%	1,663	1,600	4%	1,697	1,655	3%	10,200	9,625	6%
印尼	205	262	(22)%	215	244	(12)%	236	270	(13)%	910	1,074	(15)%
馬來西亞	84	75	12%	243	279	(13)%	251	286	(12)%	1,322	1,438	(8)%
菲律賓	43	57	(25)%	83	65	28%	87	71	23%	296	266	11%
新加坡	930	849	10%	369	357	3%	462	442	5%	3,611	3,421	6%
泰國	217	141	54%	95	71	34%	117	85	38%	609	426	43%
越南	20	8	150%	144	127	13%	146	127	15%	708	628	13%
東南亞業務（包括香港）	1,842	1,950	(6)%	2,832	2,759	3%	3,016	2,952	2%	17,745	16,945	5%
中國 ^{附註(6)}	103	177	(42)%	292	273	7%	302	290	4%	1,313	1,282	2%
台灣	292	45	549%	182	203	(10)%	211	208	1%	788	617	28%
印度 ^{附註(4)}	79	58	36%	207	215	(4)%	215	221	(3)%	908	886	2%
亞洲總計	2,316	2,230	4%	3,513	3,450	2%	3,744	3,671	2%	20,754	19,730	5%
美國												
變額年金	10,810	11,136	(3)%	-	-	-	1,081	1,114	(3)%	10,810	11,136	(3)%
Elite Access（變額年金）	1,681	1,943	(13)%	-	-	-	168	194	(13)%	1,681	1,943	(13)%
定額年金	340	438	(22)%	-	-	-	34	44	(23)%	340	438	(22)%
定額指數年金	251	285	(12)%	-	-	-	25	29	(14)%	251	285	(12)%
批發	2,341	2,243	4%	-	-	-	234	224	4%	2,341	2,243	4%
美國總計	15,423	16,045	(4)%	-	-	-	1,542	1,605	(4)%	15,423	16,045	(4)%
英國及歐洲												
債券	3,539	3,509	1%	-	-	-	354	351	1%	3,540	3,510	1%
企業退休金	69	103	(33)%	117	130	(10)%	124	140	(11)%	443	533	(17)%
個人退休金	5,681	5,747	(1)%	35	32	9%	603	607	(1)%	5,832	5,897	(1)%
收入取用	2,555	2,218	15%	-	-	-	256	222	15%	2,555	2,218	15%
其他產品	1,538	1,467	5%	25	25	-	179	171	5%	1,703	1,626	5%
英國及歐洲總計	13,382	13,044	3%	177	187	(5)%	1,516	1,491	2%	14,073	13,784	2%
集團總計	31,121	31,319	(1)%	3,690	3,637	1%	6,802	6,767	1%	50,250	49,559	1%

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：二零一七年上半年度及下半年度的比較業績均按實質匯率及固定匯率呈列。下半年度的金額按年初至今平均匯率呈列（包括就上半年度與年初至今之間的平均匯率變動重新換算上半年度業績的影響）。

	實質匯率				固定匯率			
	二零一七年		二零一八年		二零一七年		二零一八年	
	上半年度 百萬英鎊	下半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	下半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	下半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	下半年度 百萬英鎊
亞洲	1,943	1,862	1,736	2,008	1,840	1,831	1,765	1,979
美國	960	702	816	726	906	699	841	701
英國及歐洲	721	770	770	746	721	770	770	746
集團總計	3,624	3,334	3,322	3,480	3,467	3,300	3,376	3,426
亞洲								
柬埔寨	8	8	8	12	8	8	9	11
香港	914	811	742	955	855	800	764	933
印尼	144	153	113	123	127	143	113	123
馬來西亞	128	150	117	134	131	155	118	133
菲律賓	36	41	38	49	32	39	39	48
新加坡	195	252	205	257	192	250	208	254
泰國	42	42	53	64	43	42	54	63
越南	62	72	61	85	58	69	62	84
東南亞業務（包括香港）	1,529	1,529	1,337	1,679	1,446	1,506	1,367	1,649
中國 ^{附註(6)}	187	107	187	115	183	107	186	116
台灣	105	108	108	103	101	107	109	102
印度 ^{附註(4)}	122	118	104	111	110	111	103	112
亞洲保險業務總計	1,943	1,862	1,736	2,008	1,840	1,831	1,765	1,979
美國								
變額年金	604	550	544	537	570	544	560	521
Elite Access（變額年金）	110	91	89	79	104	90	93	75
定額年金	24	21	17	17	23	21	17	17
定額指數年金	16	14	13	12	15	14	13	12
批發	206	26	153	81	194	30	158	76
美國總計	960	702	816	726	906	699	841	701
英國及歐洲								
債券	174	177	165	189	174	177	165	189
企業退休金	75	65	75	49	75	65	75	49
個人退休金	279	328	316	287	279	328	316	287
收入取用	106	116	123	133	106	116	123	133
其他產品	87	84	91	88	87	84	91	88
英國及歐洲總計	721	770	770	746	721	770	770	746
集團總計	3,624	3,334	3,322	3,480	3,467	3,300	3,376	3,426

附表 A(iv) 投資業務（實質匯率）

附註： 二零一七年上半年度及下半年度的比較業績乃按先前報告的實質匯率列示如下。

	二零一七年		二零一八年	
	上半年度 百萬英鎊	下半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	下半年度 百萬英鎊
年初管理基金	174,805	193,714	210,423	207,860
流量淨額： ^{附註(8)}	9,452	11,026	2,685	(14,186)
— 流入總額	34,213	35,201	31,857	26,227
— 贖回額	(24,761)	(24,175)	(29,172)	(40,413)
其他變動	9,457	5,683	(5,248)	2,727
集團總計 ^{附註(9)}	193,714	210,423	207,860	196,401
M&G Prudential				
零售：				
年初管理基金	64,209	72,500	79,697	79,821
流量淨額：	5,515	5,528	2,154	(7,022)
— 流入總額	15,871	15,078	16,471	8,113
— 贖回額	(10,356)	(9,550)	(14,317)	(15,135)
其他變動	2,776	1,669	(2,030)	(3,334)
年末管理基金	72,500	79,697	79,821	69,465
包括下列金額：				
英國	35,201	35,740	33,786	30,600
歐洲（不包括英國）	35,192	42,321	44,571	37,523
南非	2,107	1,636	1,464	1,342
	72,500	79,697	79,821	69,465
機構： ^{附註(3)}				
年初管理基金	72,554	76,618	84,158	85,669
流量淨額：	1,664	4,630	1,394	(6,441)
— 流入總額	6,806	8,414	4,930	8,024
— 贖回額	(5,142)	(3,784)	(3,536)	(14,465)
其他變動	2,400	2,910	117	(1,747)
年末管理基金	76,618	84,158	85,669	77,481
M&G Prudential 總計	149,118	163,855	165,490	146,946
計入 M&G Prudential 總計的 PPM South Africa 管理基金	5,427	5,963	5,452	5,144
瀚亞—不包括貨幣市場基金 ^{附註(8)}				
第三方零售： ^{附註(7)}				
年初管理基金	30,793	36,093	38,676	36,086
流量淨額：	2,186	1,567	25	(692)
— 流入總額	10,781	11,017	10,118	9,125
— 贖回額	(8,595)	(9,450)	(10,093)	(9,817)
其他變動 [*]	3,114	1,016	(2,615)	7,946
年末管理基金 ^{附註(5)}	36,093	38,676	36,086	43,340
第三方機構：				
年初管理基金	7,249	8,503	7,892	6,284
流量淨額：	87	(699)	(888)	(31)
— 流入總額	755	692	338	965
— 贖回額	(668)	(1,391)	(1,226)	(996)
其他變動	1,167	88	(720)	(138)
年末管理基金 ^{附註(5)}	8,503	7,892	6,284	6,115
瀚亞投資業務總計（不包括貨幣市場基金）	44,596	46,568	42,370	49,455

* 瀚亞投資的年內其他變動包括收購泰國 TMB Asset Management Co., Ltd.（「TMBAM」）導致的管理基金流入 87 億英鎊（不包括貨幣市場基金）。進一步詳情請參閱合併財務報表附註 D1.2。

附表 A(v) 新保險業務利潤總額（實質及固定匯率）

附註： 二零一七年上半年度及全年度的比較業績均按實質匯率及固定匯率呈列。二零一八年全年度業績按實質匯率呈列。

	實質匯率				固定匯率			
	二零一七年		二零一八年		二零一七年		二零一八年	
	上半年度 百萬英鎊	全年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	全年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	全年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	全年度 百萬英鎊
新業務利潤								
亞洲保險業務總計	1,092	2,368	1,122	2,604	1,030	2,282	1,147	2,604
美國保險業務總計	436	906	466	921	412	874	480	921
英國及歐洲保險業務總計	161	342	179	352	161	342	179	352
集團總計	1,689	3,616	1,767	3,877	1,603	3,498	1,806	3,877
年度保費等值 ^{附註(2)}								
亞洲保險業務總計	1,943	3,805	1,736	3,744	1,840	3,671	1,765	3,744
美國保險業務總計	960	1,662	816	1,542	906	1,605	841	1,542
英國及歐洲保險業務總計	721	1,491	770	1,516	721	1,491	770	1,516
集團總計	3,624	6,958	3,322	6,802	3,467	6,767	3,376	6,802
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	56%	62%	65%	70%	56%	62%	65%	70%
美國保險業務總計	45%	55%	57%	60%	45%	55%	57%	60%
英國及歐洲保險業務總計	22%	23%	23%	23%	22%	23%	23%	23%
集團總計	47%	52%	53%	57%	46%	52%	53%	57%
新業務保費現值 ^{附註(2)}								
亞洲保險業務總計	10,095	20,405	9,132	20,754	9,584	19,730	9,292	20,754
美國保險業務總計	9,602	16,622	8,163	15,423	9,062	16,045	8,412	15,423
英國及歐洲保險業務總計	6,616	13,784	7,088	14,073	6,616	13,784	7,088	14,073
集團總計	26,313	50,811	24,383	50,250	25,262	49,559	24,792	50,250
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	10.8%	11.6%	12.3%	12.5%	10.7%	11.6%	12.3%	12.5%
美國保險業務總計	4.5%	5.5%	5.7%	6.0%	4.5%	5.5%	5.7%	6.0%
英國及歐洲保險業務總計	2.4%	2.5%	2.5%	2.5%	2.4%	2.5%	2.5%	2.5%
集團總計	6.4%	7.1%	7.2%	7.7%	6.3%	7.1%	7.3%	7.7%

B 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬

下表列示有效長期業務所產生的有效業務價值及相關規定資本如何於隨後 40 年轉化成自由盈餘。儘管本集團內含價值中很少部分（約 5%）於該日之後產生，但各表內所示年度所產生現金流量的分析被視為最具意義。模擬的現金流量採用與本集團的內含價值報告基礎相同的方法，因此亦包含編製保誠二零一八年業績所使用的相同假設及敏感度。

除列出預期於二零一八年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現及未貼現金額，表格亦呈列二零一八年的新業務投資預期於與長期業務相同的 40 年期間所產生的未來自由盈餘。

預期出現時間	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊							
	所有有效業務預期產生的未貼現金額*				承保的新業務預期產生的未貼現金額*			
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計	亞洲	美國	英國及歐洲	總計
二零一九年	1,560	1,584	593	3,737	204	205	31	440
二零二零年	1,504	1,674	609	3,787	200	153	34	387
二零二一年	1,446	1,737	591	3,774	195	147	36	378
二零二二年	1,441	1,674	572	3,687	206	154	38	398
二零二三年	1,438	1,625	555	3,618	187	122	42	351
二零二四年	1,371	1,629	537	3,537	166	73	38	277
二零二五年	1,345	1,407	521	3,273	176	60	36	272
二零二六年	1,332	1,249	497	3,078	167	166	35	368
二零二七年	1,309	1,224	472	3,005	155	163	34	352
二零二八年	1,266	1,143	448	2,857	163	147	34	344
二零二九年	1,177	1,056	425	2,658	131	136	32	299
二零三零年	1,169	962	402	2,533	134	129	31	294
二零三一年	1,145	798	379	2,322	122	108	29	259
二零三二年	1,131	645	465	2,241	120	97	30	247
二零三三年	1,115	422	435	1,972	137	85	29	251
二零三四年	1,061	448	405	1,914	119	74	27	220
二零三五年	1,059	242	375	1,676	120	51	25	196
二零三六年	1,081	135	346	1,562	120	49	24	193
二零三七年	1,113	94	319	1,526	120	44	23	187
二零三八年	1,104	102	292	1,498	129	44	22	195
二零三九年至二零四三年	6,131	320	1,137	7,588	884	84	83	1,051
二零四四年至二零四八年	5,843	-	696	6,539	944	-	49	993
二零四九年至二零五三年	5,452	-	329	5,781	922	-	31	953
二零五四年至二零五八年	4,964	-	157	5,121	897	-	17	914
預期於未來 40 年產生的自由盈餘								
總額	47,557	20,170	11,557	79,284	6,718	2,291	810	9,819

* 分析並不包括已計入二零一八年十二月三十一日有效業務價值但沒有明確支付或收款時間的金額。尤其是，分析並不包括股東所佔分紅資產權益的價值，亦不包括於二零五八年之後產生的任何自由盈餘。

以上金額可與新業務金額對賬如下：

	二零一八年 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計
預期於二零一九年至二零五八年期間賺取的未貼現自由盈餘	6,718	2,291	810	9,819
減：貼現效應	(3,964)	(905)	(352)	(5,221)
預期於二零一九年至二零五八年期間賺取的已貼現自由盈餘	2,754	1,386	458	4,598
預期於二零五八年之後年度賺取的已貼現自由盈餘	863	-	1	864
減：新業務的自由盈餘投資	(488)	(225)	(102)	(815)
其他項目†	(525)	(240)	(5)	(770)
長期業務稅後歐洲內含價值新業務利潤	2,604	921	352	3,877

† 其他項目包括期權及保證的時間值對新業務的影響、外匯影響及其他未計入模型的項目。由於歐洲內含價值新業務利潤金額按平均匯率折算而預期賺取的自由盈餘使用年末收市匯率折算，故產生外匯影響。

下表所示預期於二零一八年十二月三十一日所有有效業務賺取的未貼現自由盈餘可與預期於二零一七年十二月三十一日產生的金額對賬如下：

本集團	二零一八年 百萬英鎊	二零一九年 百萬英鎊	二零二零年 百萬英鎊	二零二一年 百萬英鎊	二零二二年 百萬英鎊	二零二三年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一七年預期於二零一八年至二零五七 年期間賺取的自由盈餘	3,528	3,462	3,456	3,467	3,318	3,253	49,636	70,120
減：預期於當年變現的金額	(3,528)	-	-	-	-	-	-	(3,528)
加：預期於二零五八年賺取的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	649	649
匯兌差額	-	129	132	137	132	132	1,916	2,578
新業務	-	440	387	378	398	351	7,865	9,819
經營變動	-	(52)	(60)	(22)	23	56		
非經營及其他變動	-	(242)	(128)	(186)	(184)	(174)	615	(354)
二零一八年預期於二零一九年至二零五八 年期間賺取的自由盈餘	-	3,737	3,787	3,774	3,687	3,618	60,681	79,284
亞洲區業務								
二零一七年預期於二零一八年至二零五七 年期間賺取的自由盈餘	1,393	1,352	1,299	1,256	1,239	1,202	30,029	37,770
減：預期於當年變現的金額	(1,393)	-	-	-	-	-	-	(1,393)
加：預期於二零五八年賺取的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	610	610
匯兌差額	-	40	40	41	42	43	1,304	1,510
新業務	-	204	200	195	206	187	5,726	6,718
經營變動	-	(24)	(38)	(42)	(25)	(22)		
非經營及其他變動	-	(12)	3	(4)	(21)	28	2,499	2,342
二零一八年預期於二零一九年至二零五八 年期間賺取的自由盈餘	-	1,560	1,504	1,446	1,441	1,438	40,168	47,557
美國業務								
二零一七年預期於二零一八年至二零五七 年期間賺取的自由盈餘	1,464	1,425	1,483	1,551	1,441	1,433	9,847	18,644
減：預期於當年變現的金額	(1,464)	-	-	-	-	-	-	(1,464)
匯兌差額	-	89	92	96	90	89	612	1,068
新業務	-	205	153	147	154	122	1,510	2,291
經營變動	-	(25)	(18)	27	58	85		
非經營及其他變動	-	(110)	(36)	(84)	(69)	(104)	(93)	(369)
二零一八年預期於二零一九年至二零五八 年期間賺取的自由盈餘	-	1,584	1,674	1,737	1,674	1,625	11,876	20,170
M&G Prudential 保險業務								
二零一七年預期於二零一八年至二零五六 年期間賺取的自由盈餘	671	685	674	660	638	618	9,760	13,706
減：預期於當年變現的金額	(671)	-	-	-	-	-	-	(671)
加：預期於二零五八年賺取的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	39	39
新業務	-	31	34	36	38	42	629	810
經營變動	-	(3)	(4)	(7)	(10)	(7)		
非經營及其他變動	-	(120)	(95)	(98)	(94)	(98)	(1,791)	(2,327)
二零一八年預期於二零一九年至二零五八 年期間賺取的自由盈餘	-	593	609	591	572	555	8,637	11,557

* 不包括二零一八年的新業務。

通過使用與二零一八年內含價值報告相同的假設及方法，於二零一八年十二月三十一日預期於未來五年（包括二零一九年至二零二三年）賺取的自由盈餘總額為 186 億英鎊，較二零一七年年末同期預期的 172 億英鎊增加 14 億英鎊。

該增長主要反映於二零一八年承保的新業務，預期將於未來五年賺取 19.54 億英鎊的自由盈餘。

於二零一八年十二月三十一日，預期於未來 40 年按未貼現基準賺取的自由盈餘總額為 793 億英鎊，較二零一七年年末預期的 701 億英鎊高，反映全部三項業務所承保新業務的影響 98 億英鎊、外匯折算的正影響 26 億英鎊，以及反映經營、市場假設變動及其他項目的淨影響(4)億英鎊。在亞洲，23 億英鎊的經營、非經營及其他變動影響包括繼對經驗進行年度審閱後經營假設變動帶來的得益淨額，連同管理措施得益及利率普遍上升令預測回報增長。在美國，(4)億英鎊的影響主要反映年內低於預期的獨立賬戶回報的影響，被持續率假設更新及利率上升令未來獨立賬戶回報增長的正面影響部分抵銷。在英國及歐洲，(23)億英鎊的影響反映分紅基金投資回報低於假設水平及將其部分股東年金組合向 **Rothsay Life** 進行再保險（如附註 17 所述）的影響。本集團未貼現自由盈餘價值的整體增長反映本集團有能力承保具成長性及盈利能力的業務。

有效壽險業務於二零一八年年末賺取的二零一八年實際相關自由盈餘（未計重組成本）為 44 億英鎊，包括經營假設及經驗差變動 8 億英鎊，而二零一七年年末預期的二零一八年變現為 35 億英鎊。在英國及歐洲，於二零一八年確認轉撥的自由盈餘與預期於二零一七年十二月三十一日賺取的自由盈餘存在差異，反映將股東年金組合向 **Rothesay Life** 進行再保險（如附註 17 所述），而於二零一七年並無出現這種情況。有關詳情可進一步分析如下：

	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國及歐洲 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一八年轉撥至自由盈餘	1,370	1,462	607	3,439
自由資產的預期回報	68	54	79	201
經營假設及經驗差變動	62	125	591	778
有效壽險業務於二零一八年賺取的相關自由盈餘（未計重組成本）	1,500	1,641	1,277	4,418
二零一七年十二月三十一日預期於二零一八年賺取的自由盈餘	1,393	1,464	671	3,528

上表所示預期自有效業務及規定資本轉入自由盈餘之未貼現金額的相應已貼現金額列示如下：

預期出現時間	二零一八年十二月三十一日 百萬英鎊							
	所有有效業務預期產生的已貼現金額				承保的新業務預期產生的已貼現金額			
	亞洲	美國	英國及歐洲	總計	亞洲	美國	英國及歐洲	總計
二零一九年	1,495	1,497	579	3,571	194	198	31	423
二零二零年	1,353	1,486	568	3,407	176	139	32	347
二零二一年	1,217	1,447	531	3,195	161	126	33	320
二零二二年	1,140	1,307	488	2,935	159	121	34	314
二零二三年	1,071	1,191	450	2,712	138	92	35	265
二零二四年	965	1,120	411	2,496	116	52	31	199
二零二五年	895	910	379	2,184	118	41	28	187
二零二六年	835	760	341	1,936	106	100	26	232
二零二七年	776	694	308	1,778	92	92	24	208
二零二八年	714	610	274	1,598	92	77	22	191
二零二九年	624	527	245	1,396	68	67	20	155
二零三零年	588	452	215	1,255	65	60	18	143
二零三一年	548	355	187	1,090	56	46	16	118
二零三二年	516	273	218	1,007	52	39	16	107
二零三三年	486	164	188	838	56	32	14	102
二零三四年	436	165	163	764	47	25	12	84
二零三五年	415	93	139	647	45	16	10	71
二零三六年	409	52	123	584	43	14	9	66
二零三七年	407	33	110	550	41	12	8	61
二零三八年	386	35	98	519	43	11	6	60
二零三九年至二零四三年	1,951	123	324	2,398	285	26	21	332
二零四四年至二零四八年	1,509	-	110	1,619	251	-	10	261
二零四九年至二零五三年	1,128	-	38	1,166	197	-	2	199
二零五四年至二零五八年	811	-	4	815	153	-	-	153
預期於未來 40 年自由盈餘所產生的貼現總額	20,675	13,294	6,491	40,460	2,754	1,386	458	4,598

以上金額可與本集團的歐洲內含價值基準財務報表對賬如下：

	二零一八年 十二月 三十一日 百萬英鎊
預期於二零一九年至二零五八年期間所有有效業務產生的已貼現金額	40,460
預期於二零五八年之後年度所有有效業務產生的已貼現金額	2,659
預期於二零一八年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額	43,119
加：二零一八年十二月三十一日持有的壽險業務自由盈餘	7,527
減：保證的時間值	(2,427)
其他未計入模型的項目	2,169
長期業務的歐洲內含價值總額	50,388

C 主要指標的外幣來源

下表載列按貨幣組別貢獻劃分的本集團主要自由盈餘、《國際財務報告準則》及歐洲內含價值指標分析：

自由盈餘及本集團《國際財務報告準則》業績

	保險及資產 管理業務總計賺取的 相關自由盈餘 附註(iii)	《國際財務報告準則》 稅前經營溢利 附註(ii)、(iv)	《國際財務報告準則》 股東資金 附註(ii)、(iv)
與美元掛鈎 ^{附註(i)}	15%	28%	22%
其他亞洲貨幣	13%	17%	15%
亞洲總計	28%	45%	37%
英鎊 ^{附註(ii)、(iv)}	39%	15%	49%
美元 ^{附註(iv)}	33%	40%	14%
總計	100%	100%	100%

本集團歐洲內含價值稅後業績

	新業務利潤	經營溢利 附註(ii)、(iv)	股東資金 附註(i)、(iv)
與美元掛鈎 ^{附註(i)}	57%	53%	40%
其他亞洲貨幣	10%	7%	10%
亞洲總計	67%	60%	50%
英鎊 ^{附註(ii)、(iv)}	9%	12%	26%
美元 ^{附註(iv)}	24%	28%	24%
總計	100%	100%	100%

附註

- (i) 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。
- (ii) 就經營溢利及股東資金而言，英鎊包括與 M&G Prudential 及其他業務（包括中央業務及 Prudential Capital）有關的金額。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以及本集團產生的重組成本。
- (iii) 就賺取的經營自由盈餘而言，英鎊包括與保險及資產管理業務產生的重組成本有關的金額。
- (iv) 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。

風險因素

保誠的經營業績及財務狀況以及其股份成交價受若干風險因素影響。下文所述風險因素不應被視作對所有潛在風險及不確定因素的完整詳盡陳述。所提供資料乃截至本文件日期，且所有前瞻性陳述乃按「前瞻性陳述」註明的保留事項而作出。

保誠風險管理的方針已於本文件「集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告」一節中說明。

有關保誠業務的風險

保誠的業務本質上受市場波動及整體經濟狀況所影響

國際經濟及投資環境的不明朗、波動或負面趨勢或會對保誠的業務及盈利能力造成重大不利影響。保誠業務經營所在的宏觀經濟及全球金融市場環境面臨重大不明朗因素及潛在挑戰。例如，美國、英國，以及保誠業務經營所在的部分亞洲國家的政府利率依然低於歷史水平。

全球金融市場會受因多種因素造成的不明朗及波動影響。這些因素包括：英美及其他司法權區繼續削減寬鬆貨幣政策及其對所有資產類別估值的影響、對利率的影響及在重新調整通脹預期及全球債券收益率方面有可能出現混亂的風險、主權債務問題、全球增長整體減緩、地緣政治風險加劇及政策相關不明朗因素（包括施加貿易壁壘）增加，以及潛在的不利社會政治事件。

該等因素的不利影響主要透過以下各項呈現：

- 本集團投資組合所產生的投資回報減少，包括債務證券及貸款減值，可能會令保誠的資本減少及降低其承保大量新業務的能力，增加產品保證的潛在不利影響，及 / 或對其管理資產及利潤有負面影響；
- 信貸違約增加及信貸與流動性息差擴闊導致已變現及未變現信貸虧損；
- 與保誠進行交易但未能履行承諾的交易對手（例如銀行及再保險公司），可能會對保誠的財務狀況以及取得或收回到期款項的能力產生負面影響，或導致衍生工具交易並無足夠的抵押品；
- 金融工具估值變得更为困難，由於在若干非流通或封閉市場上釐定金融工具的可變現價值非常主觀。確定該等價值的過程涉及會隨著時間改變的判斷、假設及估計等重要元素；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。一旦不能以可持續成本獲得外部資本時，這種情況便有可能發生，屆時更多的流動資產須用作衍生工具交易下的抵押品或保誠的非流動資金投資將受到贖回限制。此外，保誠的已發行基金亦可能會遭遇大額贖回，雖然這可能不會對本集團的流動性造成直接影響，但可能會令保誠的聲譽受損。相對利率或信貸風險等其他風險而言，流動性不足加劇所造成的潛在影響更不明朗。

總體而言，金融市場大幅波動或會影響經濟活動、就業及客戶行為的整體水平。因此，保險公司或會遇到較多的索償、失效或退保情況，而部分保單持有人或會選擇延遲甚至停止支付保費。市場對保險產品的需求亦可能會受到不利影響。此外，交易對手未能履約的情況可能增多。倘情況持續，這種環境長遠而言可能會對保險業造成負面影響，並繼而對保誠的業務及其資產負債表和盈利能力造成負面影響。舉例而言，倘就銀行保險協議計算的無形資產及遞延保單獲得成本的可收回價值下降，即可能出現此種情況。與市場波動及整體經濟狀況相關的新挑戰可能會持續出現。

對於若干非單位連結式投資產品，尤其是本集團若干亞洲業務所承保者，可能無法持有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。此情況更易發生在並未發展債券市場的國家及受規管保費及理賠價值是參考發出保單當時利率環境而釐定的若干市場。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏有足夠適當存續期的資產，錯配情況因而出現。資產 / 負債錯配的剩餘風險雖可管理，但不可消除。倘該等市場的利率長時期保持低於計算保費及理賠價值時所用利率，則或會對保誠的已呈報利潤有重大不利影響。

Jackson承保大量提供資本或收益保障保證的變額年金。這些保證產品的價值受利率、股票價值、債券息差及實際市場波動等市場因素以及保單持有人行為的影響。Jackson使用衍生工具對沖計劃，以減少其因這些保證產品而產生的市場風險。Jackson為對沖市場風險而訂立的衍生工具不能覆蓋保證產品風險的市況或會出現。未被對沖的保證成本亦會影響保誠的業績。

此外，考慮到當地監管狀況，Jackson按經濟基準對沖其變額年金業務的保證，因此，為了在此基礎上取得適當的結果，會接受會計業績的短期變動。尤其是，根據保誠的集團《國際財務報告準則》報告，Jackson變額年金保證的計量對市場變動的敏感度通常低於按市值持有的相對應對沖衍生工具。然而，視乎就特定風險類別進行的對沖水平，若干市場變動可能會使在《國際財務報告準則》報告下波幅較小的經濟或當地監管結果的波幅擴大。

此外，Jackson有大量以息差為基礎的業務，大部分資產投資於定息證券，故現行利率波動會影響Jackson的業績。其中，Jackson承保的定額年金及穩定價值產品使保誠面對息差因利率轉變（客戶的抵補利率並無完全反映利率變化）而收窄的風險。所指的息差乃Jackson以支持保單持有人負債的資產所能賺取的回報率與通過增加給付的形式抵補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。

M&G Prudential 保險業務的利潤中有重大部分涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而有關紅利大致基於股票、房地產及定息證券過往及現時的回報率，以及保誠對未來投資回報的預期。在持續低息環境下利潤可能會減少。

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償債責任造成的波動。

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所持任何債務而面臨額外風險。公眾對有關金融機構及整個金融業的穩定性及信譽的印象也可能會受到不利影響，而金融機構之間的交易對手關係亦可能受到不利影響。倘主權國拖欠償債或採取政策使貨幣貶值，或以其他方式變更其債務計值貨幣，保誠的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

基於業務在地域上的分散性，保誠承受匯率波動的風險

基於保誠業務在地域上的分散性，保誠會承受匯率波動的風險。保誠於美國及亞洲的業務佔以長期投資回報為基礎的經營溢利及股東資金的很大部分，一般所承保保單及投資資產均以當地貨幣計值。儘管此做法限制了匯率波動對當地經營業績的影響，惟將業績換算為英鎊時會令保誠的合併財務報表產生重大波動。該風險現時並無分開管理。與折算已報告盈利有關的貨幣風險可能會影響股利保障倍數（按以《國際財務報告準則》為基準的稅後經營溢利除以與報告年度有關的股息計算）等財務報告比率。貨幣折算的損益的影響於其他全面收入作為股東資金一部分入賬。因此，這會影響保誠的負債比率（即債務除以債務加股東資金）。本集團用於監管匯報的盈餘資本狀況亦可能受匯率波動影響，進而可能影響保誠在管理業務方面的靈活性。

保誠現時經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括其經營所在市場在法律、規例、政策及詮釋以及任何會計準則上的變動影響

保誠現時經營所在任何市場金融服務及保險業公司適用的政府政策及法例（包括與稅務有關）、對公司及個人的資本監控措施、規例或監管詮釋（包括與保誠或其第三方分銷商所開展業務相關者）的改變，或監管機構所作與本集團成員公司的監管相關的決定（若干情況下或會追溯使用）或會對保誠造成不利影響。擬將M&G Prudential從Prudential plc分拆出來將導致保誠的集團監管機構變更為香港保險業監管局，而保誠須遵守的集團監管框架亦將隨之改變，其最終形式仍未可知。任何監管變動的影響均可能影響保誠的產品範圍、分銷渠道、競爭力、盈利能力、資本要求、風險管理方法、企業或管治架構，以及繼而影響已報告業績及融資要求。此外，保誠現時經營所在司法權區的監管機構可能實施影響本集團不同業務單位間資本及流動資金分配的規定（無論按地域、法律實體、產品系列或其他基準）。監管機構可能會改變個別業務所持資本水平的規定、銷售手法的監管、對償付能力的規定，亦可能作出對已銷售產品造成影響的改變。此外，由於政府因應金融及全球經濟狀況作出干預，故政府對金融服務業的監管及監督可能會持續變動，包括可能提高資本要求、限制若干種類交易及加大監管權力。

近來，部分國家政府的經濟及貿易政策重心向更重保護主義或限制性轉變，可能會對監管變革的程度及性質以及保誠於部分地區市場的競爭地位產生影響。例如，這些轉變可透過增加跨境貿易阻力或修改外國公司的非本國持股上限等有利於本地企業的措施而作出。

歐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。償付能力標準II下的資本監管措施較過往償付能力標準I制度更具生命力，監管政策可能進一步根據該制度制定。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立法體系的若干方面，此舉預期將延續至二零二一年，範圍涵蓋審核長期擔保措施。保誠已申請並獲英國審慎監管局批准使用以下方法計算其償付能力標準II資本規定：使用內部模型、對英國年金業務進行「匹配調整」、對選定以美元計值的業務進行「波動性調整」及英國對技術撥備的過渡措施。保誠亦獲准以「扣減法及集合法」作為本集團美國保險實體對本集團償付能力貢獻的計算方法，該方法實際上認列超出美國本地以風險為基礎的資本要求250%的美國保險實體盈餘。若保誠或其業務仍須遵守償付能力標準II，保誠的獲批准內部模型或其他償付能力標準II批准未來可能需作出修改，這可能會對本集團償付能力標準II資本狀況構成重大影響。內部模型或須經監管批准後方可修改，而有關批准或會延遲或無法獲取。在此情況下，內部模型將不能適當反映保誠風險狀況的變動，這可能會對本集團償付能力標準II資本狀況構成重大影響。

目前，全球亦有多項其他監管發展，保誠在所屬多個司法權區的業務均可能受到影響。全球其他監管發展包括美國《多德－弗蘭克華爾街改革與消費者保護法》（《多德－弗蘭克法案》）、金融穩定委員會為抵禦系統性風險所做的工作（包括指定全球系統重要性保險公司）、國際保險監督聯會所制訂的保險資本標準、已於二零一八年一月三日生效的歐盟《金融工具市場法規》（「MiFID II法規」）及相關實施措施，以及於二零一八年五月二十五日生效的歐盟《一般資料保護規則》。此外，本集團經營所在的多個司法權區的監管機構正在進一步制訂當地的資本制度，當中包括英國償付能力標準II項下潛在未來發展（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。該等變動對本集團的潛在影響仍相當不明朗。

《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，及 / 或要求美國各監管機構在未來數年制訂規則或採取其他行動。此外，在美國當局執政下，《多德－弗蘭克法案》的日後變動亦屬未知之數。

保誠上次於二零一六年十一月二十一日再獲確認指定為全球系統重要性保險公司。金融穩定委員會與國際保險監督聯會並未於二零一七年發佈新的全球系統重要性保險公司名單，且在國際保險監督聯會於二零一八年十一月十四日推出有關整體框架（旨在評估及減輕保險業的系統性風險，擬取代現有的全球系統重要性保險公司措施）的諮詢意見後，於二零一八年並未開展全球系統重要性保險公司評定。國際保險監督聯會擬於二零二零年實施整體框架，並建議於該年起停止全球系統重要性保險公司評定。在此期間，相關集團監管機構已承諾，繼續以一定監管酌情權實施現有的加強版全球系統重要性保險公司監管政策措施（包括遞交加強版風險管理計劃的規定）。金融穩定委員會將於二零二二年十一月與國際保險監督聯會及國家主管機構磋商後，檢討是否有必要終止或重新開展全球系統重要性保險公司的年度評定。提高吸收虧損能力標準（適用於全球系統重要性保險公司指定公司的建議額外資本指標，計劃於二零二二年起實施）並非建議整體框架的一部分。然而，整體框架建議加強監管權力，允許採用干預手段（包括增資及暫停派息等臨時性金融支援措施）減輕系統性風險。

國際保險監督聯會亦將保險資本標準納入共同框架—為監管國際活躍保險集團而設的共同框架。保險資本標準將分兩個階段執行—進行為期五年的監控後付諸實施。共同框架將設立一套更為寬泛的共同原則及標準，旨在協助監管機構處理擁有多個司法權區業務的保險集團所引起的風險。共同框架建議（包括保險資本標準）可能導致國際活躍保險集團（保誠滿足該條件）的資本及監管措施均有所加強。

於二零一八年年底，美國全國保險專員協會完成一項業界諮詢，旨在降低變額年金法定資產負債表的非經濟性波動並加強風險管理。全國保險專員協會計劃於二零二零年一月實施該項新框架，此舉將對Jackson的業務產生影響。Jackson將繼續評估及檢測有關變更。全國保險專員協會亦繼續檢閱規定資本計算方式的C-1債券因素，預計會適時提供更多資料。本集團將繼續就此等變革影響作出管理準備。

於二零一七年七月二十七日，英國金融市場行為監管局宣佈，於二零二一年之後，其將不再遊說或運用其權力強制要求銀行小組成員提交利率用以計算倫敦銀行同業拆息。倘若不再採用當前形式的倫敦銀行同業拆息並於英國改為採用英鎊隔夜平均利率指數基準（及於其他國家採用其他替代基準利率），其影響將會波及本集團，屆時保誠旗下與倫敦銀行同業拆息掛鉤或參照倫敦銀行同業拆息的資產及負債價值將面臨不利影響，過渡期間的市場流動性會降低，本集團亦會因對有關文件作出的規定變更及對持份者的相關責任而面臨更多法律及行為風險。

保誠現時經營所在的多個司法權區已設有投資者補償計劃，規定市場參與者在若干情況下須作強制性供款，以防市場參與者倒閉。作為大部分所選市場的主要參與者，保誠連同其他公司須作出上述供款的情況或會出現。

本集團現時的賬目會根據適用於保險業的現行《國際財務報告準則》編製。國際會計準則委員會引入第一期框架，根據其準則《國際財務報告準則》第4號容許保險公司繼續使用於二零零五年一月前在所屬司法權區通用的保險資產及負債的既定會計法定基準。於二零一七年五月，國際會計準則委員會發佈保險會計法的替代準則（《國際財務報告準則》第17號「保險合約」），是項準則將於二零二一年起令根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的法定申報發生根本性改變。於二零一八年十一月，國際會計準則委員會初步決定將《國際財務報告準則》第17號的生效日期推遲一年至二零二二年一月一日或之後開始期間，並正考慮對該項新準則作出進一步修訂。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。本集團現正審核該準則的複雜規定及考慮其潛在影響。因實施新準則而須對本集團會計政策作出的變動的影響現時仍不明朗，但預期該等變動會（其中包括）改變《國際財務報告準則》溢利的確認時間。鑒於該準則在實施時亦可能要求對本集團的資訊科技、精算及財務系統作出重大改進，因此將會增加本集團的開支。

《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。

實施複雜的策略舉措會帶來重大執行風險，可能會影響本集團的營運能力，倘有關舉措未能達至其目標，或會對本集團造成不利影響

作為其業務策略實施的一部分，保誠已在全集團範圍內開展多項重大變革舉措，當中大部分舉措相互關聯及 / 或規模巨大，倘有關舉措（無論全部或部分）未能達至其目標，則可能對財務、營運、監管、客戶及聲譽產生影響並對營運能力施壓，或削弱本集團的控制環境。實施進一步策略舉措或會增大上述風險。本集團目前的重大變革舉措包括將M&G與保誠英國及歐洲合併、擬議分拆M&G Prudential及有意出售部分英國年金組合。此等舉措會帶來重大營運執行風險，包括與根據相關監管制度分拆及設立獨立監管、業務職能及程序（數據、系統、員工）及第三方安排相關的風險。

擬議分拆M&G Prudential面臨執行風險並將繼續需要管理層給予相當程度的關注

擬議分拆M&G Prudential取決於多項因素及條件（包括現時市況、在兩個集團之間適當地分配債務及資本，以及監管機構及股東的批准）。此外，為準備及實行擬議分拆，預期管理層需繼續投入大量時間，而這或會分散管理層的注意力，導致其不能關注到保誠業務的其他方面。

因此，分拆的時機尚未確定，亦不保證分拆將會按計劃完成（甚至有可能完全無法完成）。此外，倘若擬議分拆完成，亦不保證Prudential plc或M&G Prudential將能夠變現該項交易的預期得益，或擬議分拆將不會對這兩項業務或其中一項業務的股份交易價值或流動性造成不利影響。

英國有意退出歐盟可能會對經濟狀況造成不利影響、加劇市場波動、增加政治及監管方面的不確定性，並造成營運障礙（包括進入歐盟市場受阻），這可能會對保誠的業務及其盈利能力產生不利影響

於二零一七年三月二十九日，英國根據《歐洲聯盟條約》第50條（經修訂）提交正式脫歐意向通知。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二零一九年三月二十九日格林威治標準時間下午十一時正自動終止。英國決定脫歐將會對英國及歐盟雙方均造成政治、法律及經濟影響，但預計對英國的影響更為明顯。本集團於英國註冊的多項業務（主要為M&GPrudential）將會受英國脫歐影響，惟公投結果公佈後保誠為確保旗下業務不受英國脫歐的不利影響，已制訂並頒佈應急方案。有關英國脫歐及英國脫歐後進入其主要貿易市場（包括歐盟單一市場）及在市場進行貿易的談判將何去何從，目前仍是未知之數。因此，英國脫歐的各項條款持續未明朗，特別是在過渡期於二零二零年十二月（該時間仍未以法律約束形式確定）結束後的情況，英國可能會在未經磋商達成協議的情況下貿然退歐。本集團雖已就相關風險的規劃及舒緩開展大量工作，但並不能保證有關規劃及措施一定成功。

特別是，根據英國脫歐的性質，以下部分或全部風險或將成為現實，從而影響本集團的業務及其盈利能力：

- 英國及歐盟的經濟活動可能出現下滑。倘若英國貿然退歐，任何下滑的影響預計將會更為顯著。在英國退歐前一段時間及其後，市場波動以及缺乏流動性的情況或會加劇（包括可能對物業基金實施贖回限制）。這可能導致英國及歐盟的主權及企業債務評級下調，以及英國物業價值下跌。倘若出現英國主權評級可能被下調一個以上級別的嚴重情況，英國企業（包括保誠英國業務）的評級亦將受到影響。受貨幣寬鬆情緒影響，利率可能會進一步或持續下跌。此等影響可能導致市場及一般經濟條件風險因素中概述的不利影響。
- 英國脫離歐盟可能導致本集團的經營法律及監管體制出現重大變動（對 M&GPrudential 的影響尤甚），變動的性質及程度未明，而有關英國脫歐及日後進入歐盟單一市場的範圍及條款的談判將何去何從，目前仍是未知之數。在另一個監管司法權區經營的複雜性及成本可能會有所增加。
- 業務（特別是 M&GPrudential）出現營運障礙的風險或會升高。進入歐盟市場的渠道及為歐盟客戶提供服務的能力可能會受到不利影響。投資者對英國的負面市場情緒可能會導致負資金流量，而歐盟服務提供商為英國基金管理人提供服務的意願或會受挫，甚至無法提供服務，這兩種情況均可能對 M&GPrudential 的資產管理業務產生負面影響。資金流出可能導致保險業務的產品失效率上升。挽留及吸引具備適當技能的歐盟員工的能力可能會受到不利影響。合約文件或須重新進行磋商或重新擬定，以確保有效。

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因與交付客戶成果相關的事宜而在英國及國際上遇到法律及監管行動。有關行動可能與應用現行法規（例如金融市場行為監管局原則及業務操守規則）或未能實施新法規有關。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對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保險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，此舉將導致英國保險業務須對若干有關客戶提供賠償。審閱成本及任何相關賠償均已設立撥備，但所需的最終金額仍未確定。

監管機構的關注點可能亦包括產品提供者選擇第三方分銷商及監察彼等銷售的方式是否適當。在若干情況下，產品提供者須就第三方分銷商的過失承擔責任。

在美國，向不同業界零售客戶提供投資建議方面的監管標準並不一致，這種現象已引起密切關注。基於與行業存在陋習的印象相關的報告，已有多項關於立法及監管改革的監管諮詢和建議，包括重點關注若干產品銷售及另類投資的適合性，以及擴大相關範疇以將就若干僱員福利及退休金計劃提供投資建議的個人或實體視為受託人，惟個人或實體須遵守若干監管規定。新增規例或會對保誠的產品銷售構成重大不利影響及增加保誠將面臨的法律風險。

訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠的盈利能力及財務狀況構成不利影響

保誠現時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，任何不利結果可能會對保誠的聲譽、經營業績或現金流量有負面影響。

保誠的業務現時在競爭劇烈的環境下進行，而人口趨勢不斷轉變，故持續盈利能力取決於管理層應對此等壓力及趨勢的能力

英國、美國及亞洲的金融服務市場競爭激烈，有多個因素影響保誠銷售其產品及持續盈利的能力，包括所提供的價格及收益率、財務實力及評級、產品種類及質素、品牌實力及認知程度、投資管理表現、過往分紅水平、應對人口趨勢不斷演變的能力、客戶對若干儲蓄產品的喜好及技術進步。在部分市場，保誠面對更大型、財務資源更充裕或市場佔有率更高、提供產品範圍更廣泛或紅利率更高的競爭者。此外，對才華技巧兼備的僱員及有當地經驗的保險代理人的激烈競爭（尤其是在亞洲）或會限制保誠業務按計劃速度增長的潛力。

在亞洲，本集團的主要競爭者包括安聯、安盛及宏利等全球壽險公司以及友邦、富衛及大東方等區域保險公司，以及富蘭克林鄧普頓、滙豐環球投資管理、摩根資產管理及施羅德等跨國資產管理人。在大部分市場，當地公司亦有很大的市場佔有率。

M&G Prudential的主要競爭者包括一眾大型零售金融服務公司及基金管理公司，其中包括Aviva、Janus Henderson、Jupiter、Legal & General、施羅德及標準人壽安本。

Jackson於美國的競爭者包括大型的股票及互惠保險公司、互惠基金機構、銀行及其他金融服務公司，例如Aegon、AIG、安聯、AXA Equitable Holdings Inc.、Brighthouse、Lincoln Financial Group、MetLife及保德信金融集團。

保誠相信由於客戶需求、數碼化及其他技術進步、對規模經濟的需求和隨之發生的合併業務影響、監管行動及其他因素，各地區的競爭會更加激烈。保誠賺取合適回報的能力很大程度上取決於預測及因應競爭壓力作出適當反應的能力。

保誠的財務實力及信貸評級如被調低，可能對其競爭地位構成重大影響，並損害其與債權人或交易對手的關係

市場以保誠的財務實力及信貸評級度量其履行保單持有人責任的能力，這是影響公眾對保誠產品的信心以及競爭力的重要因素。保誠的評級如因盈利能力下降、成本上升、負債增加或其他因素等原因而下調，可能會對其推廣產品、挽留現有保單持有人的能力，以及本集團的財務靈活性帶來不利影響。此外，保誠借貸所付利率受其信貸評級影響。債務信貸評級是衡量本集團履行合約責任能力的指標。

穆迪給予Prudential plc的長期優先債評級為A2，標準普爾為A，而惠譽為A-。

穆迪給予Prudential plc的短期債務評級為P-1，標準普爾為A-1，而惠譽為F1。

穆迪給予The Prudential Assurance Company Limited的財務實力評級為Aa3，標準普爾為A+，而惠譽為AA-。

標準普爾及惠譽給予Jackson的財務實力評級為AA-，而穆迪為A1，以及A.M. Best為A+。

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

上述所有評級均具有穩定展望及截至本文件日期。

此外，評級機構所用方法和準則的轉變可能會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或保誠的財務狀況的轉變。

保誠及其重要外包合作夥伴業務固有營運風險上的不利經驗可能干擾其業務運作並可能對其經營業績有負面影響

保誠的所有業務均帶有營運風險，包括因內部及外部程序不足或失效、系統或人為錯誤、欺詐、自然或人為災難事件（例如自然災害、流行病、網絡攻擊、恐怖主義行為、內亂及其他災難）或其他外來事件影響造成的直接或間接損失的（來自保誠及其外包和外部數據託管合作夥伴的）風險。一旦遭遇該等事件，保誠的系統及營運可能會受到嚴重破壞，從而可能會導致財務損失及聲譽受損。

保誠的業務現時有賴於在眾多不同產品當中處理大量交易，並在其程序中採用大量模型及用戶開發應用程式（當中部分相當複雜）。不少本集團的業務也屬長期性質，亦意味著必須長時期保留準確記錄。再者，保誠在廣泛及不斷演變的法律及監管（包括與稅務有關）環境中經營，亦增加其業務程序及控制的營運複雜性。

這些因素結合其他因素會導致本集團核心業務活動的表現對資訊科技基建、合規及其他營運系統、人員及程序等方面產生嚴重依賴及作出重大投資。在發生重大變革的期間內，上述各方面的營運效能或會受到影響。

儘管保誠的資訊科技、合規及其他營運系統、模型和程序包含了一些控制措施，專為管理及減輕與其活動有關的營運及模型風險而設，但無法保證上述控制措施一直有效。由於人為失誤或其他原因，營運及模型風險事件確實會定期發生，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。

該等事件結合其他事件可能會削弱保誠履行必要業務功能的能力，導致機密或專有資料遺失（令保誠面臨潛在法律索償及監管處罰的風險），並損害其信譽及與客戶及商業夥伴的關係。同樣，任何行政系統（例如與保單持有人記錄相關或為符合監管要求者）或精算準備金程序的不足都會對所涉期間的經營業績構成重大不利影響。

此外，保誠亦依賴於多名外包（包括外部數據託管）合作夥伴提供若干業務營運服務，其中包括絕大部分英國後勤辦公室及客戶服務工作，以及不少資訊科技支援工作及投資營運。這造成相當依賴其外包合作夥伴的營運表現。若未能充分監管外包合作夥伴，或外包合作夥伴失職（或其關鍵的資訊科技及營運系統和程序失效），將會嚴重破壞業務營運及客戶服務。

保誠資訊科技系統若遭企圖接入或破壞，以及個人資料丟失或不當使用，或會導致保誠失去客戶及僱員的信賴、聲譽受損及財務損失

保誠及其商業夥伴面臨資訊科技系統可用性、保密性及完整性遭個人或團體試圖破壞的風險日漸增加，可能導致主要業務中斷、難以恢復重要服務、損害資產及損害（公司及客戶）數據的完整性及安全性，從而可能導致保誠失去客戶及僱員的信任、聲譽受損及直接或間接財務損失。網絡安全威脅繼續在全球各地複雜地演變，可能會造成重大影響。由於保誠不斷增加現有市場及新進市場業務，而且客戶越來越傾向於透過互聯網及社交媒體與保險公司及資產管理人進行交流，加上保誠的知名度提高並獲指定為全球系統重要性保險公司，均會增加保誠被網絡罪犯視為犯罪目標的可能性。此外，威脅形勢亦有所變化，並非針對特定目標但手法高超的自動攻擊風險亦有所增加。

市場對保誠及其業務夥伴的要求及期望越來越高，不但要保證客戶、股東及僱員資料安全，亦要以公開透明及恰當的方式使用資料。全球數據保護的進展（例如已於二零一八年五月二十五日實施的歐盟《一般資料保護規則》）亦會於保誠（或其第三方供應商）的資訊科技系統遭受重大入侵時擴大對其造成的財務及聲譽影響。儘管保誠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或不當使用資料的情況，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。

未能有效地了解及應對與環境、社會及管治因素相關的風險，或會對保誠長期策略的成功實施造成不利影響

保誠經營所在的業務環境日新月異。與環境、社會及管治相關的事宜可能直接或間接影響對該領域寄予厚望的重要持份者，當中包括客戶、機構投資者、僱員、供應商及監管機構。未能妥善管理對環境、社會及管治有影響的重大風險，可能會對本集團的聲譽及品牌、其業務的業績、客戶及其實施長期策略的能力，以及因此帶來的長期成功造成不利影響。

氣候變化是環境、社會及管治的一大主題，給保誠及其客戶帶來潛在的重大風險，不僅是由於氣候變化的實質影響（受自然災害等具體短期氣候相關事件及長期影響驅使），亦是由於與向低碳經濟轉型相關的過渡風險。在保誠經營所在的國家，氣候驅動的變化可能會改變其索償情況。持份者日益期望保誠能夠了解、管理氣候相關風險及提高透明度。舉例而言，金融穩定委員會擔憂金融體制可能存有與氣候變化相關的系統性風險，因而於二零一七年發佈金融穩定委員會氣候相關披露專責小組建議，提供一套自主框架，由企業自願披露氣候相關財務信息。

隨著各國政府及決策者陸續採取措施減少溫室氣體排放以減緩全球變暖，向低碳經濟轉型或將對全球投資資產的估值造成不利影響，但同時亦會產生投資機會，而本集團需加以密切關注。特別是，是次轉型可能導致若干資產行業面臨成本大幅提高及其資產價值遭無規律調整的風險。這可能會對本集團投資資產的價值及未來表現造成不利影響。由此產生的更為廣泛的潛在經濟影響可能會影響到客戶對本集團產品的需求。鑒於著眼於長期投資，保誠可能更易受氣候變化的長期影響。此外，保誠的持份者日益期望採用負責任的投資原則，以表明環境、社會及管治考量因素（包括氣候變化）有效地納入投資決策及信託及管理責任。

在為產品定價及報告業務成績時所用的各項假設有關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項因素，包括死亡率及發病率水平及趨勢、保單退保率、附帶保證特點的產品的投保率、投資表現及減值、行政單位成本及收購新業務的開支。本集團業務須承受通脹風險。特別是，本集團於亞洲的醫療保險業務亦面臨醫療通脹風險。

保誠需要就決定其產品定價的多個因素作出假設，以設置儲備並報告其資本水平及長期業務經營業績。例如，保誠就未來預計死亡率水平所作的假設尤其與其英國的年金業務有關，其至少須於保單持有人在生期間保證相關給付。保誠利用行業數據及其自身具備的大量年金領取人經驗，對長壽風險作出嚴謹的研究。根據退休年金定價及準備金政策，保誠的英國業務基於英國精算師協會(Institute and Faculty of Actuaries)出版的《持續死亡率調查》中經調整數據及由模型提供的水平，假設現時的死亡率會隨時間持續改善。未來預計死亡率水平的假設亦與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過往經驗與專業判斷（特別是在缺乏相關及可靠經驗數據的情況下）兩者的組合。假設亦反映了任何未來持續率的預期變動。若未來持續率的實際水平與假設水平有顯著差異，對本集團的經營業績可能會造成不利影響。此外，Jackson的變額年金產品對其他類型的保單持有人行為十分敏感，例如接納其保證最低提取給付產品特點。

另外，流行病及其他可引起大量死亡或新增疾病理賠及醫療理賠成本增加的影響，可能會對保誠的業務造成不利影響。雖然歷史上曾出現多次大型流感及其他流行病肆虐，但未來爆發流行病的可能性、時間或嚴重性均不可預測。外界（包括政府及非政府組織）打擊任何流行病的擴散及嚴重性的成效，可能會對本集團的虧損經驗造成重大影響。

作為控股公司，保誠須倚賴其附屬公司支付經營開支及派付股息

本集團的保險及投資管理營運一般經由直接及間接附屬公司進行，並受本「風險因素」一節其他部分闡述的風險所規限。

作為控股公司，保誠的主要資金來源來自附屬公司的匯款、股東支持資金、股東從長期資金的轉撥，以及任何經發行股權、債券及商業票據籌集而來的款項。

保誠的若干附屬公司受適用的保險、外匯及稅務法律、規定及條例約束，令匯款受到限制。這在某些情況下會限制保誠向股東派付股息或將若干附屬公司持有的可動用資金用作支付本集團其他成員公司的經營開支的能力。

於若干市場，保誠現時透過合營企業及其他與第三方訂立的安排經營，當中涉及保誠不會就其合併附屬公司而面對的若干風險

保誠現時有透過合營企業及其他類似安排經營，而於若干市場內，地方規例更載有此項規定。該等業務乃由本集團與其他參與者共同行使管理控制權。本集團行使控制權的程度取決於合約協議的條款，特別是參與者間的控制權分配及持續合作。另外，本集團行使控制權的程度亦可能受限於外國公司在若干司法權區內的非本國持股上限所出現的變動。倘保誠的任何合作夥伴未能履行其於有關安排下的責任、遇到財務困難或未能遵照地方或國際規例及標準（例如防止金融犯罪的地方或國際規例及標準），保誠可能面對財務、信譽及其他風險（包括監管譴責）。此外，本集團的很大部分產品分銷現時透過與並非由保誠控制的第三方訂立的安排進行，因此受取決於相關關係的持續性制約。倘該等分銷安排受到臨時或永久的干擾（例如第三方的聲譽、財務狀況或其他情況嚴重惡化）或管控出現重大失誤（例如與第三方系統失靈或防止金融犯罪相關的管控），則可能對保誠的經營業績造成不利影響。

保誠的組織章程細則載有一項專屬司法管轄權條文

根據保誠的組織章程細則，若干法律訴訟僅可在英格蘭及威爾斯的法院處理。此情況適用於股東（以其本身的股東身份）針對保誠及 / 或其董事及 / 或其專業服務供應商的法律訴訟。此情況亦適用於保誠與其董事及 / 或保誠與保誠的專業服務供應商因股東與有關專業服務供應商之間的法律訴訟而產生的法律訴訟。此條文可能令美國及其他非英國股東難以強制執行彼等的股東權利。

稅務法規變動或會造成不利的稅務後果

稅務規則（包括保險業相關規則）及其詮釋或會被更改，亦可能於任何保誠經營所在的司法權區內有追溯效力。與稅務機關發生重大稅務糾紛，及本集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其範疇或詮釋出現任何變動，均可能影響保誠的財務狀況及經營業績。

承董事會命
Prudential plc
Alan F. Porter
集團總法律顧問兼公司秘書

二零一九年三月十三日，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、Stuart James Turner FCA、
Michael Irving Falcon、John William Foley 及 Nicolaos Andreas Nicandrou ACA

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、Thomas Ros Watjen 及 Jane Fields Wicker-Miurin OBE

* 僅供識別