

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
截至二零一九年十二月三十一日止
年度業績

二零二零年三月十一日

PRUDENTIAL PLC 二零一九年全年業績

保誠亞洲業務錄得穩健的全面增長

表現摘要（按固定（及實質）匯率基準）

- 集團來自持續經營業務的經調整經營溢利¹為 53.10 億美元，上升 20%²（上升 20%³）
- 亞洲經調整經營溢利¹上升 14%²（上升 13%³）；亞洲內含價值上升 23%³至 392 億美元
- 亞洲八個市場新業務利潤⁴錄得雙位數的增長²
- 著手籌備首次公開發售 Jackson 的少數權益
- 當地資本總和法股東盈餘⁵估計為 95 億美元，相當於覆蓋率為 309%
- 第二次中期普通股股息為每股 25.97 美分

Prudential plc 集團執行總裁 Mike Wells 表示：「二零一九年，面對動盪不穩的宏觀經濟及地緣政治狀況，我們再次錄得正面表現。我們設有清晰的策略並擁有強大的執行力，讓我們實現盈利增長，同時亦有利於集團未來業務進一步增長。」

「在亞洲，我們專注於各種增長機遇。我們現正透過加深與現有客戶的緊密關係及拓展新客戶關係，為迅速發展的特許經營業務建立長期價值。我們持續加強亞洲代理及銀行渠道，並善用數碼技術帶來的各種契機，包括新端到端數碼健康應用程式 Pulse by Prudential。我們預期將會持續發掘各種精心揀選的非有機投資機會。」

「於香港境外，我們的年度保費等值⁶銷售額錄得 17%²的增長，而新業務利潤⁴則上升 29%²。其中，中國的年度保費等值⁶銷售額增長 53%²。中國內地旅客減少令香港的年度保費等值⁶銷售總額下降 11%²及新業務利潤⁴下降 12%²。亞洲保險業務的經調整經營溢利為 29.93 億美元，增長 14%²，其中，香港上升 24%²至 7.34 億美元，彰顯本集團業務的抗逆力。我們的亞洲資產管理人瀚亞錄得理想的經營表現，外部流入淨額 89 億美元⁷（二零一八年：流出淨額(21)億美元⁷），推動平均管理資產增長 15%³，而經調整經營溢利亦上升 18%²至 2.83 億美元。」

「美國方面，這個全球最大的退休儲蓄市場及數以百萬計的美國人持續步入退休階段，將為 Jackson 的產品創造龐大機遇。受定息及定額指數年金產品推動，美國年度保費等值⁶銷售額增長 8%，符合我們的多元化策略。新業務利潤⁴下跌 28%，反映利率下降及產品組合變動。美國經調整經營溢利¹增長 20%至 30.70 億美元，反映遞延保單獲得成本市場相關攤銷下降的影響。股市上揚亦令美國獨立賬戶資產增長 19%³至 1,951 億美元。我們的美國業務在向本集團匯入現金方面長期保持良好記錄，年內匯入股息 5.25 億美元⁸。」

「誠如早前所述，為了加快多元化發展的步伐，Jackson 需要獲得額外的投資，我們認為有關投資最好是由第三方提供。我們今日宣佈，董事會已確定，首次公開發售 Jackson 的少數權益，是實現此目標的最佳路徑。我們已採取多項管理措施以支持此路徑。我們目前將與主要持份者展開詳細溝通，旨在確保 Jackson 作為一項獨立上市業務，具備可支持其持續取得成功的資本實力，從而向美國老年人口廣泛提供各種退休解決方案。」

「我們繼續密切監控冠狀病毒疫情的發展，並重點關注客戶及員工的健康及福祉。疫情導致經濟活動減緩，並削弱我們於香港及中國的銷售動能。鑒於上述情況，預期受影響市場的新銷售活動將會減少，進而對新業務利潤造成影響。我們的有效業務相當穩健。憑藉在區內的廣泛地域分佈及期繳保費業務模式的優勢，我們的盈利具備相當高的韌性。」

「本人堅信，得益於我們對結構性增長市場的重視，以及經營狀況的持續提升，我們將繼續為投資者創造盈利增長，並於中長期內為持份者創造利益。」

財務摘要	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	按實質匯率 基準的變動	按固定匯率 基準的變動
來自持續經營業務的經調整經營溢利 ¹	5,310	4,409	20%	20%
持續經營業務賺取的經營自由盈餘 （未計美國歐洲內含價值模型改進 ^{9、10} ）	3,764	3,410	10%	10%
來自持續經營業務的壽險新業務利潤 ⁴	4,405	4,707	(6)%	(6)%
來自持續經營業務的《國際財務報告準則》稅後溢利 ¹¹	1,953	2,881	(32)%	(33)%
來自業務單位的持續經營業務現金匯款淨額 ^{8、12}	1,465	1,417	3%	-
當地資本總和法股東盈餘超出集團最低資本要求 ⁵	95 億美元	97 億美元	(2)%	-
	總計	每股		
二零一九年十二月三十一日				
《國際財務報告準則》股東資金 ¹³	195 億美元	749 美分		
歐洲內含價值股東資金 ¹³	547 億美元	2,103 美分		

附註

- 1 於本新聞稿中，「經調整經營溢利」指來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利。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》溢利相對賬。
- 2 除另有註明外，按年百分比的增長按固定匯率基準計算。
- 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（按稅後基準），按歐洲內含價值原則計算。
- 5 超出集團最低資本要求的盈餘，且估計數字未計第二次中期普通股股息。股東業務不包括香港、新加坡及馬來西亞分紅業務的可用資本及最低要求。二零一八年盈餘不包括 M&G plc，但包括由 Prudential plc 發行並於二零一九年十月十八日轉移至 M&G plc 的 37 億美元後債。有關當地資本總和法指標計算基準的進一步資料載於額外未經審核財務資料附註 I(i)。
- 6 年度保費等值銷售額是一項新業務活動衡量指標，即所有保險產品於年內的年化期繳保費及新承保業務交付保費十分之一的總和，包括根據《國際財務報告準則》第 4 號指定為投資合約的合約保費。年度保費等值銷售額並非於《國際財務報告準則》財務報表中入賬的保費收入。進一步解釋請參閱額外未經審核財務資料附註 II。
- 7 不包括貨幣市場基金。
- 8 二零一九年，本集團的控股公司現金流量以英鎊管理，而重大匯款則按該基準對沖及入賬，因此，間接再換算成美元會導致所收到的金額失真。Jackson 於二零一九年於美國以美元支付的股息為 5.25 億美元（二零一八年：4.50 億美元）。因此，控股公司現金流量所錄得的金額為 5.09 億美元（二零一八年：4.52 億美元）。
- 9 就保險業務而言，所賺取的經營自由盈餘指年內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的經營自由盈餘等於年內的稅後經營溢利。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註 11。
- 10 二零一九年，為實施全國保險專員協會對美國法定儲備及資本框架所作出的變動，就美國法定報告中的對沖計提撥備所用的模型亦得到改進，而有關改進已整合至歐洲內含價值模型內，導致經營自由盈餘由於預期轉至淨值的轉撥減少而下降(9.03)億美元。經計及該項因素後，賺取的經營自由盈餘為 28.61 億美元，按固定及實質匯率基準減少 16%。
- 11 來自持續經營業務的《國際財務報告準則》稅後溢利反映按長期投資回報基準釐定的經營業績、連同短期投資變數（於二零一九年由 Jackson 的非經營虧損推動）、企業交易、收購會計調整攤銷及年內稅項開支總額的共同影響。
- 12 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財務資料附註 I(iii)披露。當中包括股息及來自業務單位的其他轉撥，反映生成的盈利和賺取的資本。
- 13 於二零一九年十二月三十一日的《國際財務報告準則》及歐洲內含價值股東資金不可與於二零一八年十二月三十一日呈報的集團股東資金直接比較，原因是過往年度的結餘包括分拆後於二零一九年十二月三十一日已不屬本集團一部分的 M&G plc 的股東資金。所呈報的於二零一八年十二月三十一日的每股《國際財務報告準則》股東資金為 847 美分，而每股歐洲內含價值股東資金則為 2,445 美分。

聯絡方法：

媒體

Jonathan Oliver +44 (0)20 3977 9500
Tom Willetts +44 (0)20 3977 9760

投資者／分析員

Patrick Bowes +44 (0)20 3977 9702
William Elderkin +44 (0)20 3977 9215

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。為反映本集團變更呈列貨幣，《國際財務報告準則》及歐洲內含價值業績以美元呈列，同時比較金額已對應重列。有關換算基準的討論載於《國際財務報告準則》財務報告附註 A1。除另有註明外，環比百分比的增長按固定匯率基準呈列。固定匯率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則是指當期結束時的匯率）折算上一期間的業績而計算。
- b. 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（就《國際財務報告準則》而言，於二零一九年由美國的負面影響推動），以及出售業務及其他企業交易產生的收益／虧損（包括與 M&G plc 分拆事項相關的成本）。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》基準經調整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。除另有註明外，所呈列的金額僅指持續經營業務（即亞洲、美國及中央業務（包括非洲，但不包括 M&G plc））。
- c. 截至二零一九年十二月三十一日，Prudential plc 已發行股份總數為 2,601,159,949 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 會議中心（地址為 1 Angel Lane, London EC4R 3AB）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/5e26d0d852202e0d004a961/wsse>

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

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：776388。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：542585）。重播服務將於二零二零年三月十一日約下午三時正（英國時間）／晚上十一時正（香港時間）至二零二零年三月二十五日晚上十一時五十九分（英國時間）／二零二零年三月二十六日上午七時五十九分（香港時間）提供。

e. 二零一九年第二次中期普通股息

除息日期	二零二零年三月二十六日（英國、香港及新加坡）
記錄日期	二零二零年三月二十七日
派付日期	二零二零年五月十五日（英國、香港及美國預託證券持有人） 二零二零年五月二十二日或前後（新加坡）

f. 關於Prudential plc

Prudential plc是一個專注於結構性增長市場的亞洲引領業務組合，透過提供人壽及健康保險以及退休和資產管理解決方案，幫助個人消除生活中的不確定性及應對最主要的財務關注事項。Prudential plc擁有2,000萬名客戶，並於倫敦、香港、新加坡及紐約的證券交易所上市。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）及Prudential Assurance Company（M&G plc的附屬公司，一家於英國註冊成立的公司）均無任何聯屬關係。

g. 已終止經營業務

於本業績公告內，已終止經營業務指最近分拆的英國及歐洲業務（提述為M&G plc）。除另有註明外，所有呈列金額均指持續經營業務。

h. 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未來市況（例如利率和匯率波動）、低息環境持續，以及經濟不明朗因素的影響、向低碳經濟轉型對資產估值的影響、通脹及通縮以及金融市場的整體表現；全球政治不明朗因素；監管機構的政策及行動，特別是保誠新的全集團監管機構香港保險業監管局的政策及行動，以及一般的新政府措施；持續應用全球系統重要性保險公司政策措施對保誠的影響；國際保險監督聯會所採納系統風險政策措施對保誠的影響；競爭及快速技術變動的影響；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；氣候變化及全球健康危機對保誠業務及經營的實質影響；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；內部轉型項目及其他策略措施未能達致目標的影響；保誠（或其供應商或合作夥伴）的營運抗逆力可能不足的風險，包括因外部事件而導致的營運障礙；保誠（或其供應商或合作夥伴）資訊科技、數碼系統及資料的可用性、保密性或完整性遭到破壞；分拆M&G plc對保誠構成的任何持續影響；保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本、償付能力標準、會計準則或相關監管框架，以及稅務及其他法例和規例變動的影響；法律及監管措施、調查及糾紛的影響；以及因未能充分應對環境、社會及管治事宜而產生的影響。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「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。

集團執行總裁報告

二零一九年，由於亞洲業務持續增長，我們再次錄得正面的經營表現。我們的清晰策略及專注於執行，加上各項業務均有改善，讓我們錄得盈利增長，同時亦有利於集團未來實現持續增長。

我們的目標是幫助客戶應對生活中最主要的關注事項及消除財務方面的不確定性，讓他們能夠更加滿懷信心面對未來。為此，我們一如既往地發揮作用，提供壽險及健康保障、為實現家庭目標提供各種儲蓄機會，以及提供退休收入。與此同時，我們亦配合該項宗旨，率先開拓新業務。二零一九年，本集團旗下各項持續經營業務議定在理賠及儲蓄派付方面合共向客戶支付逾 290 億美元。透過數碼創新、增加融資渠道，並為日益老齡化的全球人口提供各項解決方案，我們的產品能夠延緩及阻止疾病對客戶健康的侵蝕。與此同時，我們亦積極將客戶的儲蓄投資於實體經濟，幫助推動可持續發展。

我們的業務圍繞各項長期結構性機遇展開。在發展迅速的亞洲市場，人們對健康及保障、儲蓄機會及投資途徑均有強勁且不斷增長的需求，而能夠滿足上述需求的相關產品仍存在明顯缺口。透過滿足重大財務需求，我們預期會與客戶建立長期關係，將其轉化為期繳保費收入來源及低退保率，進而產生優質收入。

我們在滿足結構性機遇需求方面頗具優勢。集團業務在地域方面相當多元化，分佈於區內 15 個市場，透過旗下各項產品提供健康保障、儲蓄及資產管理服務，並經由各類渠道，透過龐大的代理團隊及覆蓋整個地區的銀行合作夥伴網絡，提供各項產品。我們亦以相當的速度及規模持續創新，旨在提供端到端的數碼化客戶體驗，並為其提供新的增值解決方案，例如我們新推出的數碼健康應用程式 **Pulse by Prudential**。

在美國，數百萬美國人陸續步入退休階段，可望為 **Jackson** 的產品帶來理想機遇。我們已實現有機多元化，而 **Jackson** 已派付股息 5.25 億美元¹。

二零一九年，我們成功完成將 **M&G plc** 自本集團分拆出來，令我們可專注於結構性增長的市場。本集團與新的全集團監管機構香港保險業監管局及各市場的其他監管機構一直保持密切合作。

美國是全球最大的退休市場，未來十年預計將有數萬億元的財富由儲蓄轉向退休收入產品。眾多美國人渴望獲得保證收入，安享晚年。作為兩大年金提供商之一，**Jackson** 在滿足相關需求方面處於領先地位。

Jackson 的目標是透過擴大其產品範圍及分銷網絡的策略，在該領域盡可能發揮最大的作用。隨著時間的推移，此舉有望達致更均衡的保單持有人負債組合和提高法定資本及現金收入。

誠如我們於上半年度業績所述，為了加快多元化發展的步伐，**Jackson** 需要獲得額外的投資，我們認為有關投資最好是由第三方提供。此後，我們已與顧問展開大量工作，以評估為 **Jackson** 引入第三方融資的方案。董事會已確定，視乎市場情況，在適當的時候尋求將 **Jackson** 在美國上市，是實現此目標的最佳路徑。

因此，我們今日宣佈，已著手籌備首次公開發售 **Jackson** 的少數權益，並已採取多項管理措施以支持此路徑。我們目前將與主要持份者展開詳細溝通，旨在確保 **Jackson** 作為一項獨立上市業務，具備可支持其持續取得成功的資本實力，從而向美國老年人口廣泛提供各種退休解決方案。我們將於二零二零年八月十一日發佈上半年度業績時公佈最新情況。

宏觀經濟環境

儘管宏觀經濟環境狀況尚不明朗，市場對本集團的長期儲蓄及保障產品的核心需求仍然保持強勁。受低息環境、貿易爭端及國際政治動盪等因素拖累，多個行業面臨困境。於二零一九年年末，美國政府十年期債券收益率跌至 1.9%（二零一八年：2.7%）。二零一九年股市較年初收高，尤其是在美國，標普 500 公司指數上升 28.9%，信貸市場估值亦遠高於歷史水平。我們繼續著眼於長遠發展，透過審慎調配股東資金及 **Jackson** 的廣泛對沖計劃，謹慎地管理旗下業務。該等對沖計劃基於當地的監管狀況，管理售予客戶的產品所設保證的經濟風險。

財務表現

二零一九年，本集團來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利（經調整經營溢利²）上升 20%（按固定匯率及實質匯率基準計算均上升 20%），反映我們的亞洲業務持續增長及其抗逆力，以及二零一九年強勁資本回報對美國遞延保單獲得成本攤銷的有利影響。於二零一九年，來自持續經營業務的《國際財務報告準則》稅後溢利為 19.53 億美元（二零一八年：按實質匯率基準計算為 28.81 億美元）。該金額已計及 **Jackson** 的稅後虧損(3.80)億美元，而由於對沖計劃的經濟性質及存在相關會計錯配，故有關會計波動有可能繼續出現。

在達致上述財務表現的同時，我們亦作出多項由區域及中央業務撥付資金的重大投資。二零一九年，該等投資包括與大華銀行有限公司續訂區域戰略銀行保險聯盟的初始費用 8.53 億美元（當中 3.01 億美元已於二零一九年支付）、與 **SeABank** 訂立獨家銀行保險合

作夥伴關係、本集團收購 Thanachart Fund Management Co., Ltd 的 50.1% 股權的 1.42 億美元³ 及亞洲承保盈利的新業務的自由盈餘投資總額 6.19 億美元，以及美國新業務的自由盈餘投資 5.39 億美元。

亞洲

我們的亞洲業務持續推動本集團表現。亞洲市場增長迅速，為我們帶來各種長期結構性機遇。區內人口持續增長，對我們所提供的產品的需求清晰且日漸增長。在亞洲，保險滲透率僅為國內生產總值的 2.7%，而英國則為 7.5%⁴。同時，亞洲的互惠基金滲透率僅為 12%，而於美國則高達 96%⁵。

我們於六個市場的年度保費等值⁶ 銷售額及八個市場的新業務利潤⁷ 均錄得雙位數的增長，彰顯區內各項業務組合的優勢，進一步凸顯本集團多元化組合業務的價值，亦體現亞洲收入來源及新業務息差的廣闊程度。

於香港境外，我們的年度保費等值⁶ 銷售額錄得 17%⁸ 的增長，而新業務利潤⁷ 則上升 29%⁸。於香港境內，雖然受到社會動盪不穩的影響，但我們的當地業務仍頗具抗逆力，年度保費等值⁶ 銷售額增長 8%⁸。在新健康、保障及退休解決方案的推動及重點銷售舉措的支持下，本集團的香港業務亦獲持續拓展及投資。中國內地旅客減少，令香港年度保費等值⁶ 銷售總額下降 11%⁸ 及新業務利潤⁷ 下降 12%⁸。

在中國，我們繼續加快合營企業的業務發展，年內年度保費等值⁶ 銷售額增長 53%⁸，推動新業務利潤⁷ 增長 38%⁸。我們近期於陝西新設立國內第 20 家分公司，新增七個城市及 14 個銷售及服務辦事處。我們在區內多個其他市場發展迅猛，其中，越南及菲律賓的年度保費等值⁶ 銷售額分別增長 12%⁸ 及 34%⁸。與此同時，我們在印尼的業務發展亦進展良好，年內銷售額增長 23%⁸，當中包括於下半年增長 41%⁸。整體而言，本集團亞洲壽險業務的整體年度保費等值⁶ 銷售額增長 4%⁸，而整體新業務利潤⁷ 則錄得 2%⁸ 的增長。

我們長期專注於承保優質期繳保費業務，受惠於此，具抗逆力及廣泛有效業務增長明顯，其中，續保保費⁹ 增長 12%⁸，經調整經營溢利² 則增長 14%⁸，八個保險市場均錄得雙位數的增長⁸，包括香港錄得經調整經營溢利增長 24% 及中國內地增長 20%⁸。

與此同時，我們的亞洲資產管理人瀚亞亦繼續錄得理想的增長。平均管理資產增加 15%（按實質匯率基準計算），而盈利則上升 18%⁸，外部流入淨額合計 89 億美元¹⁰。瀚亞持續拓展其於區內的業務，於十二月收購泰國領先資產管理人之一 Thanachart Fund Management Co., Ltd 的控股權，並可選擇於適當時機收購該業務的餘下股權。

在亞洲，我們透過代理團隊及銀行合作夥伴，擁有廣泛而有效的渠道。二零一九年，我們銀行合作夥伴網絡持續加強，於區內的五個市場與大華銀行續訂及拓展有效策略性聯盟，並於越南簽署兩項新合作夥伴協議。

我們不斷實現數碼創新，以有效支持各代理及銀行渠道。我們的新業務呈多元化發展，涵蓋區內大小企業的僱員福利保險。同時，我們亦著手拓展新的增值服務，例如我們新推出的端到端數碼健康應用程式 Pulse by Prudential。

非洲

非洲方面，我們持續在新興市場取得良好進展。於二零一九年，我們透過收購於喀麥隆、科特迪瓦及多哥經營的一間主要壽險公司的多數股權，提升本集團於區內的增長規模，該區域的人口合共超過 6,500 萬。現時，我們於非洲八個市場經營業務，覆蓋人口合共接近 4 億。於二零一九年，非洲業務的年度保費等值⁶ 銷售額增長 76%⁸ 至 8,200 萬美元（二零一八年：4,700 萬美元）。

美國

美國方面，得益於我們的產品創新及分銷，我們能夠為美國老齡人口提供維持穩定退休生活的財務策略。美國是全球最大的退休儲蓄市場¹¹，每年約有 400 萬名美國人達至退休年齡¹²，促使數以萬億元計的財產需由儲蓄積累轉為產生退休收入¹³，帶來前所未有的需求。

我們提供的產品包括變額、定額及定額指數年金，可為美國人提供他們所需的退休策略。受惠於多元化的產品理念，我們的年度保費等值⁶ 銷售額上升 8%，其中，定額指數及定額年金產品均有所增長。新業務利潤⁷ 下降 28%，反映利率下降及產品組合的變化。

在美國，我們擁有一個領先的分銷團隊¹⁴，能靈活有效地推出設計優秀、以客戶為核心的產品，憑藉有效風險管理及對沖方案、在技術平台方面的投入以及屢獲殊榮的客戶服務，我們在這個競爭激烈的行業不斷竭力實現進一步多元化及增長。

有關美國業務的策略已與本集團上半年度業績一併於二零一九年八月公佈。美國業務已採取多項重大措施，實施其多元化策略，並透過其動態對沖計劃，維持審慎的風險管理方法。美國業務的財務業績反映該項策略的執行力度。經調整經營溢利² 增長 20% 至 30.70 億美元，而期內美國股市表現強勁及利率下降的影響，導致美國業務錄得稅後《國際財務報告準則》虧損(3.80)億美元。由於我們的

對沖計劃是以管理業務的經濟風險為基礎，並在出現市場大幅變動的情況下保障法定償付能力，故本集團繼續接納《國際財務報告準則》業務出現一定程度的波動。進一步詳情載於集團財務總監兼營運總裁報告。

展望

我們將繼續密切監測冠狀病毒疫情的發展。在這個充滿挑戰的時期，我們的首要任務是保障客戶及員工的健康及福祉。

雖然冠狀病毒的爆發令到年初至今的經濟活動減緩，並削弱我們於香港及中國的銷售動能，但我們對這些經濟體及其各自的保險行業的中長期前景仍然充滿信心。憑藉在區內的廣泛地域分佈及期繳保費業務模式的優勢，我們的盈利具備相當高的韌性。

由於冠狀病毒疫情爆發影響本集團經營所在市場的旅行及活動，預期受影響市場的新銷售活動將會減少。本集團的現有業務一直具備穩健的抗逆力，而我們亦著手採取措施，管理因業務活動減少而帶來的影響，同時維持我們在產品、分銷及技術方面的投入。香港及中國內地的現有客戶均可繼續為保單供款，並可透過各類遙距付款設施支付保費。

亞洲市場長期結構性增長的驅動因素維持不變且勢頭強勁。亞洲業務源源不斷的期繳保費收入基礎屬複合性質，加上其專注於健康及保障型產品，會繼續支持《國際財務報告準則》經營盈利增長的抗逆力與高質素性質。上述驅動因素，加上亞洲多元的平台及執行質素，預期會產生較任何單一期間新銷售額更大的影響。

在美國，我們已著手籌備首次公開發售 Jackson 的少數權益，作為為 Jackson 引入第三方融資的最佳路徑。誠如先前所公佈，自二零二零年起，Jackson 的匯款預計較過往期間更為平均地分佈於日曆年度內。

結構性增長機遇仍是本集團的策略重點。在考慮調用資金及應用穩健股息政策時，本集團會優先考慮能夠把握且頗具吸引力的投資機遇。

二零一九年利率大幅下降，並於二零二零年進一步走低。股票市場動盪不穩，年初至今由二零一九年第四季度的高位一路下挫。有關市況，再加上冠狀病毒疫情爆發，令短期新業務利潤及基於手續費業務及息差業務的《國際財務報告準則》盈利承壓。不過，本集團於二零一九年的表現顯示，我們不僅成功識別出明確且長遠的機遇，亦為把握相關機遇採取適當的舉措。我們倚賴這些機遇的優勢、集團多元業務及盈利抗逆力，繼續推動業務增長。本人堅信，得益於我們對結構性增長市場的重視，以及經營狀況的持續提升，我們將繼續為投資者創造盈利增長，並於中長期內為持份者創造利益。

附註

- 1 二零一九年，本集團的控股公司現金流量以英鎊管理，而重大匯款則按該基準對沖及入賬，因此，間接再換算成美元會導致所收到的金額失真。Jackson 於二零一九年於美國以美元支付的股息為 5.25 億美元（二零一八年：4.50 億美元）。因此，控股公司現金流量所錄得的金額為 5.09 億美元（二零一八年：4.52 億美元）。
- 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。有關其定義及與年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 B1.1。
- 3 於二零一九年及二零二零年作出的現金付款。
- 4 資料來源：瑞士再保險(Sigma)二零一七年。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。
- 5 資料來源：美國投資公司協會、行業協會及理柏。
- 6 年度保費等值銷售額是一項新業務活動衡量指標，即所有保險產品於年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財務資料附註 II。
- 7 期內出售業務的新業務利潤（按稅後基準），按歐洲內含價值原則計算。
- 8 除另有註明外，按年百分比的增長按固定匯率基準計算。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。
- 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財務資料附註 II。
- 10 不包括貨幣市場基金。
- 11 資料來源：韋萊韜悅二零一九年環球退休金資產研究。
- 12 美國按年齡及性別劃分的單個年度常住人口年度估計(Annual Estimates of the Resident Population by Single Year of Age and Sex for the United States)：二零一零年四月一日至二零一八年七月一日。資料來源：美國人口普查局人口署(Population division)。
- 13 美國聯邦儲備委員會於二零一六年進行每三年一次的消費者財務調查(Survey of Consumer Finances)。
- 14 資料來源：獨立調查及市場指標 — 具有戰略視野的企業(Independent research and Market Metrics, a Strategic Insight Business)：美國二零一九年顧問指標(U.S. Advisor Metrics 2019)，截至二零一九年九月三十日。

我們的業務

亞洲

在策略重點方面取得持續進展。

二零一九年表現摘要

- 關鍵盈利及價值指標繼續表現出色：經調整經營溢利增長 14%¹，歐洲內含價值增長 23%² 至 392.35 億美元
- 我們擴大於中國的業務，於陝西開設一間分公司，新增七個城市，並於全資擁有的私人基金管理人方面取得強勁的開端
- 與大華銀行有限公司（大華銀行）續訂過往相當成功的區域戰略銀行保險聯盟至二零三四年，並擴展其覆蓋範圍
- 我們於第 13 個亞洲壽險市場 – 緬甸取得一個為數不多的 100% 的牌照
- 瀚亞管理基金總額增長至 2,410 億美元，上升 25%²
- 於二零一九年發展超過 160 款產品，貢獻 16% 的壽險新業務利潤
- 以 Pulse by Prudential 為品牌的數碼健康超級應用程式(SuperApp)已於八個市場上線，獲超過 100 萬名用戶下載

我們的業務

我們的業務模式以集團在壽險及資產管理行業經營的規模及質素著稱。我們在客戶和監管機構當中均享有卓著聲譽，而我們經營所在市場的結構性驅動因素勢頭強勁，能夠支持未來實現可持續的增長。我們在區內九個市場內佔據前三位，並成功建立亞洲區內其中一個區域足跡最廣的資產管理業務。這種多元化的模式，加上對客戶成果及盈利能力一如既往的重視，讓本集團能夠安然渡過週期性的逆境。

我們於二零一九年作出重大投資，進一步鞏固亞洲業務並推動其增長。我們與大華銀行續訂過往相當成功的區域銀行保險合作關係至二零三四年年底，並擴展其覆蓋範圍，將越南及大華銀行旗下數碼銀行 TMRW 納入其中。我們成功擴大壽險業務足跡至第 13 個壽險市場 – 緬甸，並收購 Thanachart Fund 的控股權，成為具吸引力的泰國市場上的第四大互惠基金管理人，市場份額為 12%。「Pulse by Prudential」應用程式自推出至今已獲超過 100 萬名用戶下載。我們專注發展於中國的業務，業務範圍進一步擴展至七個城市，讓我們的足跡遍及 94 個城市，而我們於二零一八年十二月在上海成立的全資私人基金管理人於首個運營年度已募集資金逾人民幣 10 億元。

我們能夠將上述里程碑式的業務進展轉化為財務上的成功。二零一九年的多元化增長有助我們維持在高質素業績方面的良好往績記錄。經調整經營溢利增長 14%¹，八個市場均錄得雙位數增長。此乃得益於續保保費³增長 12%¹，反映本集團保險業務的長期性質，以及在 89 億美元⁴的強勁第三方淨流入的推動下，瀚亞的管理基金增長 25%²。我們亦在香港以外的地區取得 29%¹的新業務利潤增長，有八個市場錄得兩位數字增長，從而帶動歐洲內含價值增長 23%²，達至 392.35 億美元。

市場機遇

我們向亞洲消費者提供壽險及資產管理解決方案，滿足各年齡階段的保障及儲蓄需求，協助他們改善健康及財務狀況。鑒於區內各地保險及資產管理滲透率低企，同時金融共融水平較低，行業仍處於發展初期階段。尤其需要注意的是，保誠經營所在多數市場的人均年收入即將達致需求急增的水平。因此，預計未來十年約有三分之二的全球壽險增長將來自亞洲⁵，及至二零二九年，其佔全球保險市場的份額將由現時的僅 32% 增至 42%⁶。亞太區資產及財富管理業的管理資產規模預計亦將於二零二零年至二零二五年間增加約 13 萬億美元⁷。

亞洲龐大的增長潛力背後是多項結構性驅動因素。健康保障缺口估計達 1.8 萬億美元⁸，鑒於亞洲消費者保障不足且社會保障覆蓋範圍有限，這一缺口相當龐大。與此同時，中期經濟增長前景較西方發達市場更佳，收入持續增長，財富水平不斷提高，預期將提高人們在保障及財富管理解決方案方面的意識及需求。同樣，就業年齡人口不斷增加的年輕新興市場仍是傳統保障及儲蓄產品的核心需求來源，而更多人口老齡化的成熟市場又為退休及財富管理解決方案創造需求，故人口趨勢亦屬有利。

儘管這些普遍趨勢預示著頗具吸引力的前景，但我們仍維持審慎並專注於執行。透過謹慎管理，我們的業務於二零一九年安然渡過一系列無法預見的外部事件，包括中美貿易緊張局勢導致的資本市場波動加劇，中國經濟增長放緩，以美元及亞洲其他國家貨幣計值的定息工具收益率受壓，以及香港社會局勢動盪導致中國內地旅客大幅減少。

我們亦努力把握政府措施所帶來的機遇。我們擴大產品組合及建立新的合作夥伴關係，以支持亞洲多個監管機構實現提高金融共融及推動人口健康與福祉的願景。例如，我們在香港推出符合資格申請政府新近推出的稅項優惠的年金及醫療補償產品，大受客戶歡迎。我們亦成功更新馬來西亞常規業務的產品，以遵守有關最低分配率的法例。此外，得益於我們在經濟資本報告方面的專業知識、以保障為重點的業務組合，以及保守的資產負債表，我們有足夠實力在區內各地順利過渡至以風險為基礎的償付能力標準框架。

策略重點

客戶、質素增長及盈利能力是我們業務經營的重點所在。我們看好健康及保障產品，因其對市場週期具抗逆力且溢利率穩健。有關產品合共為本集團貢獻二零一九年度新業務利潤的 67%，並令我們的期繳保費佔據較高比例，佔二零一九年年度保費等值銷售額的 93%，以及壽險加權保費收入⁹的 99%。我們 86%¹⁰的壽險《國際財務報告準則》經營收入（不包括其他收入）來自保險損益差及手續費收入，得益於此，在各市場週期均實現溢利穩定增長，並錄得強勁的股權回報。

該表現亦彰顯我們嚴謹執行集團的四項策略重點，有關重點始終與區內不斷變化的需求來源保持一致，並協助有關業務持續增長。

首先，我們努力加強現有業務的核心，並於二零一九年在此方面取得重大進展。我們於印尼的全年度銷售額增長 23%¹，在對代理渠道進行大幅度的改革及推出新產品後，其增幅更由上半年的 4%¹急升至下半年的 41%¹。透過將重心轉向溢利較高的健康及保障產品，我們成功改進菲律賓的業務組合，令該等產品的年度保費等值銷售額組合¹¹增加 5 個百分點，並支持新業務利潤增長超過一倍。分銷方面，我們將與大華銀行的獨家合作夥伴關係延長至二零三四年年底，並將越南和大華銀行的數碼銀行 TMRW 納入擴展後的範圍。此外，我們與 SeAbank 建立為期 20 年的獨家合作夥伴關係，該銀行在越南服務 120 萬名零售客戶，並擁有近 170 間分行。

其次，我們銳意建立一流的健康服務能力，並透過為客戶提供更完善的獲取醫療產品及服務的渠道，致力達成這一目標。以 Pulse by Prudential 為品牌的數碼健康超級應用程式(SuperApp)已於八個市場上線。保誠透過該應用程式，與多個數碼合作夥伴展開合作，使用人工智能技術，為用戶提供各色經濟實惠且便捷易用的客戶服務，例如健康評估、風險因素識別、分診、遙距醫療、保健及數碼支付。同時，我們亦因應客戶不斷變化的需求，推出新的保障型產品，包括在香港推出兩項獲認證的自願醫保計劃，以及我們於印尼推出的首款獨立危疾產品 PRUCritical Benefit 88。於二零一九年，由於我們於七個市場的健康及保障產品年度保費等值銷售額均錄得增長，我們於亞洲（香港除外）來自健康及保障產品的新業務利潤增長 23%，當中以印度的成功尤為矚目，其銷售額的相關增長達 50%¹²。

第三，我們計劃透過豐富產品及提升分銷能力加快瀚亞的增長。我們不斷開發新的解決方案，包括首度於中泰兩國推出基金產品，以及於台灣、新加坡、馬來西亞及印度推出固定到期日的計劃。我們的投資表現仍然強勁，六成零售及機構基金於去年跑贏大市，共同協助本集團錄得強勁的第三方淨流入，進而推動管理基金增長 25%²至 2,411 億美元。於 10 個市場中設置 Blackrock 的 Aladdin 系統後，我們於二零一九年進一步簡化前端及中端業務。同時，我們以嚴謹的方式管理成本，令成本收入比率進一步改善，二零一九年的成本收入比率下降三個百分點至 52%，並推動該年度的經調整經營溢利增長 18%至 2.83 億美元。我們收購 Thanachart Fund 和 TMB Asset Management 的多數股權後，瀚亞現已成為泰國第四大互惠基金管理人，市場份額為 12%¹³，管理資產總額達 220 億美元⁴。

最後，我們繼續於中國拓展保險及資產管理業務。我們近期於陝西新設立國內第 20 家分公司，並於二零一九年增加七個城市及 14 個銷售服務辦事處，讓我們成功擴展至 94 個城市及設立 229 個銷售辦事處。我們現時的網絡能夠觸及 77%的中國人口¹⁴及 83%的保險市場¹⁵。我們的地域擴展，再加上對執行力一如既往的重視，成功推動新業務保費錄得 38%的強勁增長，同時，代理及銀行保險渠道均表現強勁，錄得雙位數增長。我們的壽險合營企業亦於近期取得成立資產管理公司的監管批准，這將進一步增強我們在儲蓄和退休產品方面的能力。此外，我們於二零一八年十二月在上海成立的全資私人基金管理人於首個運營年度已募集資金逾人民幣 10 億元。

客戶

我們相信，出色的客戶服務一直是保誠卓著聲譽及其領先的泛亞洲特許經營的關鍵所在。於二零一九年，我們再度增添 140 萬名新壽險客戶¹⁶，令壽險客戶總數超過 1,500 萬人，當中約三分之一為健康客戶。我們的客戶自留比率強勁，一直維持在 90%以上，足見客戶忠誠度甚高。得益於客戶對我們的業務的滿意度及信賴，我們錄得較高的再次銷售比例，佔二零一九年年度保費等值銷售額的 45%。得益於上述因素，我們現時持有近 2,500 萬份有效保單，每位保單持有人平均持有 1.6 份保單。

瀚亞方面，外部客戶基金（不包括於分拆後重新分類的 M&G 相關資產）錄得 26%的強勁相關增長，從而推動管理資產擴張。於二零一九年年底，整體外部客戶基金為 1,247 億美元，佔管理基金總額的 52%。

我們以客戶為中心的健康生態體系亦取得良好開端，其可幫助消費者隨時隨地以經濟實惠的方式管理個人的身心健康。Pulse by Prudential 應用程式自二零一九年八月推出以來，已獲超過 100 萬名用戶下載。隨著我們透過擴大服務範圍及納入新的合作夥伴來擴大其覆蓋範圍，Pulse 定能幫助我們順利吸納及挽留用戶。

我們不斷在傳統大眾及富裕市場之外物色及服務新的客戶群體和市場，藉此加快未來的增長。我們首先於二零一八年在新的加坡推出 Opus，涉足高淨值客戶市場。Opus 為客戶提供與眾不同的體驗，當中涵蓋一個專屬服務團隊、財富規劃師及信託及法律事務的外部專家。該市場的年度保費等值銷售額於二零一九年大幅增長 46%至 7,600 萬美元。我們亦為中小型企業提供度身定造的產品，將業務範疇擴展至這個服務仍然不足並具有巨大增長潛力的市場。我們透過推出綜合平台 PRUworks 推進是項策略，該平台為企業東主及其

僱員提供數碼化的人力資源解決方案，並為僱員提供福利及生活方式規劃。於二零一九年，我們在新加坡¹⁷的僱員福利年度保費等值增長 22%，並憑借此經驗，將覆蓋範圍擴展至印尼。我們亦制定策略，透過大華銀行旗下的數碼銀行 TMRW，以及印尼 OVO 等新合作夥伴，吸納熱衷數碼科技的千禧一代客戶。

產品

我們因應當地市場規定和快速變化的個人需求，提供豐富的保險產品。67%的新業務利潤來自健康及保障解決方案，而餘下則來自儲蓄產品，包括分紅、連結式及其他傳統產品。保誠不斷改進產品種類，包括擴大對新風險的覆蓋及加入創新功能，成功提升業務的多元化及抗逆力。事實上，二零一九年開發的 166 款產品及 109 隻基金於去年創造 16%的新業務利潤及 55%的外部淨流入⁴。

在香港，我們推出的全新及創新的產品組合，成功增強區內市場的抗逆力，該分部於全年的年度保費等值銷售額於全年增長 8%。進入下半年度，儘管經濟放緩、社會動盪，但增速仍由上半年度的 5%加速至 12%。代理及銀行保險渠道的客戶對我們全新推出的合資格遞延年金產品青睞有加，自其於二零一九年四月一日推出以來，其銷售額達 1.62 億美元，佔香港年度保費等值銷售額的 11%。PruActive 退休產品標誌著我們進軍新加坡年金市場，自於八月推出以來，已貢獻 6%的新加坡年度保費等值銷售額。我們亦於香港推出 PRUHealth Cancer ReCover，其不僅是市場首個專為癌症康復者度身訂造的癌症保障計劃，更可提供全面的居家看護服務，讓用戶能在家安心休養。

產品組合的擴大亦推動集團印尼業務的完善，於二零一九年，新業務利潤錄得 39%¹ 的強勁增長。繼二零一八年年末成功推出升級的單位連結式產品 PRUlink Generasi Baru 後，我們於二零一九年推出多款全新或經更新的產品。為幫助實習代理提高銷售效率，我們首次推出獨立的危疾產品 PRUCritical Benefit 88，其佔該代理市場內個案總數約 10%。我們亦更新醫療產品 PRUprime Healthcare Plus，讓客戶能更便捷快速地升級健康保障。在印尼，該產品是我們於去年最為暢銷的產品。我們亦計劃就危疾及伊斯蘭產品推出新的產品，且預期相關產品於二零二零年將維持增長動能。

按產品劃分的新業務利潤	二零一九年
健康及保障	67%
分紅	21%
非分紅	5%
連結式	7%

分銷

我們信賴多渠道策略，因其能夠因應當地市場情況靈活地適應及作出反應。我們擁有亞洲區內最為強勁及廣泛的分銷網絡。我們在各壽險市場擁有超過 600,000 名持牌專屬代理，而該專屬分銷渠道是我們取得成功的核心要素，佔新業務利潤的 83%。我們的銀行保險特許經營權同樣首屈一指，透過與跨國銀行及知名當地銀行建立策略合作夥伴關係，我們能夠於逾 18,000 個銀行網點開展業務，從而令新業務利潤於二零一九年增長 12%。近年來，我們亦透過建立非傳統合作夥伴關係，接觸更多的客戶。二零一九年新增的合作夥伴包括越南最大的電訊服務商 Viettel。我們在亞洲合共擁有超過 300 項壽險及資產管理分銷合作關係。

我們對代理渠道的重視，讓我們建立有利的條件，有助實現可持續增長，原因是客戶仍偏向從值得信賴的理財顧問獲取面對面意見，特別是有關複雜的保障及財富解決方案。我們已建立積極的文化氛圍，鼓勵代理獲取行業公認的質素指標「百萬圓桌會議」的會員資格。我們相當重視代理專業質素，並透過提供量身定制的培訓計劃，分享不同市場的經驗和最佳實務，藉此推動職業發展。此外，為向代理提供銷售過程中的進一步協助並提升銷售效率，我們繼續升級供其使用的工具。我們現時的代理年度保費等值銷售額位居全香港第一，香港境外市場的「百萬圓桌會議」合資格代理亦增加 35%，足見我們在不同市場對代理的聘用、培訓及工作能力的重視。例如，在印尼，我們按市場分派代理的策略初步顯現積極成果，是二零一九年年度保費等值銷售額增長的主要驅動因素之一，其中，Elite 分部的年度保費等值銷售額於年內增長 57%，佔代理年度保費等值銷售總額的 25%。

我們的合作夥伴關係亦於去年取得出色進展。銀行保險渠道錄得 14%¹ 的年度保費等值銷售額增長，中國合營企業及越南的表現尤為強勁；於年初續訂策略合作夥伴關係後，大華銀行亦錄得 24% 的增長。與此同時，我們亦透過擴大與新合作夥伴的協作，拓展新的客戶市場，當中包括與印尼最大的數碼支付平台 OVO 建立新的策略合作夥伴關係，該平台可接入 1.15 億部設備。我們預期，透過共同開發綜合健康、保健及財富的數碼產品，是項合作夥伴關係將大幅提升我們觸達該國熱衷數碼科技的消費者的能力。相關經驗亦將幫助我們設計和管理現有市場內的分銷策略，以及發掘全新或近期的切入點。

按渠道劃分的新業務利潤	二零一九年
代理	83%
銀行保險	15%
其他	2%

數碼

因應快速轉變的客戶需求及科技革新，我們積極應變，探索最新科技。本集團目前分兩步執行數碼策略。第一步主要為提升自動化及改善現有業務模式的數碼能力，以透過更好的客戶體驗帶來更理想的業績；第二步則基於以客戶為中心的數碼生態系統—主要透過超級應用程式(SuperApp) – Pulse by Prudential，增設新業務模式。

第一步：提升現有業務模式

第一步，我們不斷提高業務自動化的程度，致力提升業務效率和客戶體驗。例如，於二零一九年，83%的新業務乃透過電子銷售點技術提交，按年增加 11 個百分點，而透過泰國、台灣和馬來西亞銀行保險合作夥伴開展的業務更是錄得顯著提升。目前，有 64% 的新增銷售採用我們的智能承保工具。該工具提供簡化申請流程的快速承保，同時亦向客戶傳達即時的承保結果。透過相關舉措，例如最近與馬來西亞領先的生活電子錢包業務 Boost 建立合作夥伴關係，我們為快速增長且精通數碼技術的客戶提供高效而安全的數碼支付解決方案。我們已與全球技術服務公司 Tech Mahindra 建立策略關係，以充分利用其在雲端及移動端的規模及專長，以加快各個市場的資料提交速度。

瀚亞方面，除設置 Blackrock 的 Aladdin 系統外，我們亦已作出其他數碼方面的提升，而馬來西亞實體更於亞洲資產管理的「二零二零年度最佳卓越獎」中贏得「資產管理金融科技創新獎」，彰顯我們的線上平台 myEastspring 持續完善。該平台讓客戶能夠透過線上方式訪問、監控及交易，並提供相關工具，讓代理能夠預測其未來的儲蓄需求。我們亦推出新的數碼設施，讓僱員強積金的成員能夠控制其投資，且在交易時幾乎毋須支付任何費用。

第二步：構建以生態系統為基礎的業務模式

第二步，為協助我們將服務範圍由提供保障延伸至讓客戶更加健康，我們已建立以生態體系為基礎的業務模式，而 Pulse by Prudential 應用程式正好體現這種業務模式。Pulse 基於最新框架构建，可升級擴展並以實時數據和人工智能技術為基礎，專注於客戶和業務的積極成效。該業務模式亦運用廣泛的合作夥伴關係以及健康與財富方面的前沿科技，讓我們實現為保障業務加入預防性及延緩性的策略目標。截止目前，我們已就廣泛的不同方面與 18 名市場領先的合作夥伴建立合作關係。我們相信，此舉有助穩步獲取用戶並獲得新數據，並讓客戶獲取各種經濟實惠的醫療及增值服務助其實現長壽及更健康的生活。Pulse 現已於八個市場上線，而隨著我們推出新功能、擴大合作夥伴關係及透過用戶直接反饋不斷學習，Pulse 將會持續完善。

PruWorks 是 Pulse 專為亞洲快速發展的中小企業而設的功能。於新加坡及印尼推出後，我們目前亦在進一步提升 PruWorks 的功能，提供全面整合的新行政管理系統及直接連接功能，以提升中小企業及其僱員的客戶體驗。

主要生態系統合作夥伴概要		
生態系統合作夥伴	已（將）覆蓋的市場	生態系統元素
Babylon	區域	健康評估、分診、人工智能症狀檢查工具
DOC	馬來西亞	線上諮詢、遙距醫療
Halodoc	印尼	遙距醫療
Mydoc	區域	遙距醫療
TICTRAC	區域	保健、參與度及獎勵
Prenetics	香港	DNA 檢測
OVO	印尼	電子支付；另類分銷渠道
Boost	馬來西亞	電子支付
LIME	馬來西亞	登革熱警報
HaalthTech	區域	中小企業雲計算
Freedompop	區域	數據分析及發掘潛在客戶
TMRW	區域	大華銀行的數碼銀行
MyanCare	緬甸	數碼醫療
Flexible Pass	緬甸	保健、參與度及獎勵
AIS	泰國	數碼服務提供商、集團業務
Viettel	越南	電訊和電子支付
Central Group	泰國	客戶及行為數據、分銷
Chiiwii	泰國	遙距醫療

企業責任

我們在亞洲各地的壽險及資產管理業務僱用大量員工及代理，並一直對招聘及監察多元化採取明確的共融策略。我們採取循序漸進的方式，確保人員流動不僅為提升個人能力創造機遇，亦是集團競爭優勢的重要來源，因為我們可將透過一項業務獲取的經驗教訓融會貫通地運用於其他業務。其中一個出色的例子是印尼業務採用在越南開發的技術變更該國的代理管理方式。

我們與經營所在市場的監管機構建立長期穩固的關係。這種關係得益於我們遵守相關規則的合規文化，以及在公共政策允許的範圍內推廣金融服務。為提高相關區域內的政府及監管機構期望達致的保障及儲蓄產品的保險滲透率，我們為經營所在市場提供支持，協助其深化資本市場、建立穩健的監管和法律框架，以及加強理財教育方面的工作，而有關舉措亦有助維持經濟增長及穩定。我們認為，保誠的投資偏好及風險管理政策有利於經營所在市場的資本市場發展及穩定。我們與市場交易對手和政府積極互動，以提高市場資金儲備、透明度及流動性。

以負責任及可持續的方式管理稅務，有助我們維持與持份者的建設性關係，並在經濟中發揮積極作用。保誠著眼長遠，深知其不僅有責任支持自身業務策略，亦有責任為本集團經營所在社區提供可持續的稅務收入，我們需在這兩項責任間取得平衡。我們明白按時足額納稅的重要性。我們以透明的方式管理稅務事項，並努力與我們經營所在所有國家的稅務機關建立建設性關係。

有關 2019 冠狀病毒病(COVID-19)的最新進展

我們將繼續密切監測冠狀病毒疫情的發展。在這個充滿挑戰的時期，我們的首要任務是保障客戶及員工的健康及福祉。在中國及香港，我們是首批針對此疾病推出額外免費保障及承保範圍的保險公司之一。同樣，在另外八個亞洲市場，我們將向確診此疾病的客戶提供額外的免費醫院現金給付及其他一次性給付，以及一系列旨在及時為受影響的客戶提供支持的措施及服務，例如專屬的熱線電話和簡化的索賠程序服務。至於員工方面，我們已制訂靈活的工作安排，例如工作時間及工作地點，並於辦公室提供更完善的衛生工具。

雖然冠狀病毒的爆發令到年初至今的經濟活動減緩，並削弱我們於香港及中國的銷售動能，但我們對這些經濟體及其各自的保險行業的中長期前景仍然充滿信心。憑藉在該地區的廣泛地域分佈及期繳保費業務模式的優勢，我們的盈利具備相當高的韌性。我們將繼續與有關政府積極合作，並履行企業和社會責任。最近，我們捐贈人民幣 1,500 萬元¹⁸，以支持中國合營企業為抗擊該疾病而作出的努力。我們亦將繼續為客戶提供支持，並藉助一流的健康及保障能力，讓客戶过上更健康的生活。

業務展望

亞洲的主要增長指標及人口趨勢仍然穩健，並有望繼續支持亞洲保險及資產管理業取得強勁增長。

憑藉市場領先的地位、專注的策略重點、高質素的執行力和不斷增強的數碼能力，保誠完全有能力把握這些結構性前景。

過去數十年，我們的業務擴張在不同週期成功保持一致且強韌的往績。我們堅信能夠不斷延續過往的成功，幫助亞洲客戶在未來过上更健康和更富裕的生活。

附註

- 1 有關增長按固定匯率基準呈列。
- 2 有關增長按實質匯率基準呈列。
- 3 《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財務資料附註 II。
- 4 不包括貨幣市場基金。
- 5 資料來源：安聯環球保險市場速覽（二零一九年五月）。全球壽險保費乃自總保險保費計算得出。
- 6 市場滲透率：瑞士再保險(Sigma) — 根據保費佔二零一八年國內生產總值的百分比（估計值）。
- 7 資料來源：PWC 資產及財富管理二零二五年報告。
- 8 瑞士再保險協會(Swiss Re Institute)：亞洲的健康保障缺口（二零一八年十月）。平均每戶缺口按「總健康保障缺口除以上述缺口範圍內的估計住院家庭數目」計算。柬埔寨及老撾不在報告之列。
- 9 加權保費收入包括按 100%續保保費、100%首年保費及 10%整付保費計算的已賺毛保費。
- 10 保險損益差（22.44 億美元）及手續費收入（2.86 億美元）總額 25.30 億美元，除不包括其他收入的壽險收入總額（29.58 億美元，當中包括壽險收入總額 61.87 億美元減其他收入 32.29 億美元）。有關收益來源的編製基準的討論，請參閱額外未經審核財務資料附註 I(iv)。
- 11 年度保費等值銷售額組合指各產品類型佔市場年度保費等值銷售總額的比例。
- 12 假設我們的持股量並無變動。
- 13 互惠基金市場份額：截至二零一九年十二月三十一日管理的互惠基金資產。
- 14 資料來源：中國國家統計局。
- 15 按二零一九年壽險及健康承保保費總額計算。
- 16 不包括印度。
- 17 不包括經紀商渠道。
- 18 人民幣 1,000 萬元由中信保誠人壽保險捐贈，人民幣 500 萬元由中信保誠基金管理捐贈。

美國

透過產品創新及發展市場領先的分銷能力，為美國老齡人口提供享受退休生活的財務策略。

二零一九年表現摘要

- Jackson 推出一款整付保費、多年保證的定額年金產品 RateProtector，以及定額指數年金產品 MarketProtector 和 MarketProtector Advisory，推動新業務銷售額增長 8%
- 諮詢業務銷售額持續增加，新業務銷售額因分銷模式不斷完善而增長 30%
- 透過摩根士丹利、DPL Financial Partners、TD Ameritrade 及 RetireOne 擴大諮詢業務的分銷足跡
- 獲 Service Quality Measurement Group, Inc 頒發「聯絡中心世界級 CX 認證」(Contact Centre World Class CX Certification)及「金融行業最優質客戶服務獎」(Highest Customer Service for the Financial Industry)
- 與 Investnet、MoneyGuidePro 及 eMoney 等金融科技合作夥伴積極接洽
- 經調整經營溢利增長 20%至 30.70 億美元，而新業務利潤則下降 28%至 8.83 億美元

美國是全球最大的退休儲蓄市場，每年有約 400 萬名美國人達至退休年齡，促使數以萬億元計的財產需由儲蓄積累轉為產生退休收入，帶來前所未有的需求。

然而，這批美國人在計劃退休後生活時面對挑戰。由於在工作時大多儲蓄不足，加上現時收益率低企，市場波動不定，臨近職業生涯終點的他們因而面臨退休生活的財務危機。由於管理成本上升及利率下降的影響導致戰後的退休金模式愈發難以承擔，以僱主為基礎的退休金逐漸退出，而國家和政府提供的退休金計劃卻資金不足。社會保障從來不能被視為主要退休計劃，其長期資助狀況如今亦備受質疑。此外，退休人士的平均預期壽命大幅延長，加長了需要依靠退休資金的年數。

要解決該等問題，美國人需要借助退休策略，讓他們提高及保障現有資產價值，並足以為更長的退休生活提供保證收入。許多退休人士正面臨退休生活收入需求與透過退休資產及社會保障賺取的收入之間的缺口，而實現上述目標將縮窄這一缺口。這有助減輕針對有需要人群的補助性政府計劃的壓力，因而對公眾有利。

Jackson 相信，將退休計劃與收入保證年金結合，將大幅紓緩退休人士於退休期間面臨的資金短缺風險。Jackson 透過產品創新及分銷策略滿足上述需求，以及應對基於手續費的解決方案的持續轉變，以便為客戶提供豐富多樣能夠完美契合其需求的退休產品選擇。此舉有助 Jackson 進一步提升我們於變額年金經紀市場的領先地位、實現定額年金及定額指數年金產品多元化，並促進退休顧問解決方案市場的增長。Jackson 於年內充分展現其多元化能力，推動定額年金、定額指數年金及批發業務佔年度保費等值銷售額的比例由去年的 19%上升至 34%。

客戶及產品

Jackson 透過其分銷合作夥伴提供相應產品，包括變額、定額及定額指數年金，為美國人提供他們所需的退休策略。該等產品各具特點，專為滿足退休人士的個別需求而設，論述如下：

變額年金 具有投資自由的 Jackson 變額年金為退休人士及即將退休的人士提供富吸引力的選擇，讓他們能夠從股市升幅及退休生活的保證收入中額外獲利。

定額指數年金 Jackson 定額指數年金是一個保證產品，其市場持倉有限但無直接股票擁有權。其主要透過通常低於傳統定額年金抵補利率的基本抵補利率組合獲利，但視乎關連指數的表現而有可能錄得額外的升幅。Jackson 亦讓客戶能夠從退休生活的保證收入中額外獲利。

定額年金 Jackson 定額年金是一個保證產品，其目的是在不建立市場持倉的情況下，透過可能高於銀行或貨幣市場基金所提供的利率的抵補利率而獲利。

該等產品亦提供延期繳稅，投資者毋須就提款之前所累積的利息及溢利繳納稅項。

Jackson 在美國市場往績斐然，旗艦產品 Perspective II 在市場獨佔鰲頭¹。Jackson 的成功之道在於開發創新產品迅速回應市場需要，其中一例是開發及推出僅限於投資的變額年金 Elite Access。Jackson 亦推出了 Perspective Advisory II、Elite Access Advisory II 及業內首個純流動型諮詢業務定額指數年金創新產品 MarketProtector Advisory，以便為較著重諮詢業務產品的顧問及分銷商提供服務，進一步證明 Jackson 的靈活性及生產力及應對金融服務向基於手續費的解決方案轉變的趨勢。

二零一九年六月，Jackson 推出一款整付保費、多年保證的定額年金產品 RateProtector。RateProtector 讓消費者有機會透過於指定期間不會波動的保證利率使資產保值及增值，同時讓消費者能夠就提款前的任何盈利延期繳稅。

這些產品在市場頗受追捧，推動 Jackson 於二零一九年實現有機多元的銷售，其中，新業務年度保費等值銷售額提高 8%至 22.23 億美元（二零一八年：20.59 億美元）。由於計劃過渡至更為均衡的業務組合，二零一九年的新業務投資有所增加。隨著時間推移，預

期相關投資將提升法定資本及現金產生。

Jackson 依照妥善界定的風險框架經營業務，並會在產品定價時計及預期的對沖成本。**Jackson** 會綜合考慮公司整體的財務風險，就其風險狀況達成共識，並透過一項旨在管理經濟風險的對沖項目，積極管理風險淨額。鑒於上述經濟要點，於市場大幅波動期間（如二零一九年）出現若干會計波動屬預期之內，其亦已影響本年度的《國際財務報告準則》盈利能力，有關詳情載於集團財務總監兼營運總裁報告。然而，**Jackson** 對沖計劃已在數次股市下跌中彰顯優勢，例如於二零一八年第四季度及最近的股市動盪期間。於二零一九年年底，**Jackson** 於採納全國保險專員協會的變額年金框架改動後，可用資本超出規定資本的盈餘為 37.95 億美元，相當於有關比率為 366%（二零一八年：按全國保險專員協會此前的框架計算為 458%）。**Jackson** 繼續密切監察近期的市場變動，並透過其動態對沖策略採取適當行動。倘有關狀況持續，管理層亦可採取額外措施，以紓緩影響。

分銷

Jackson 的分銷產品遍佈美國 50 個州及哥倫比亞特區，而在紐約州則透過一間紐約附屬公司進行經營。**Jackson** 主要透過基於諮詢的分銷渠道推銷其零售產品，其分銷渠道包括獨立代理、獨立經紀交易公司、區域經紀交易商、綜合型經紀公司及銀行。就變額年金銷售而言，在獨立經紀交易商、銀行及綜合型經紀公司渠道方面，**Jackson** 處於領先地位²，並在區域公司當中排名第三²。

Jackson 的分銷優勢亦讓我們在眾多競爭對手當中脫穎而出，其批發團隊極其高效，屬年金業內規模最大³，能為獨立顧問提供必要支援，以助美國日益增加的退休人口制訂有效的退休策略。我們的批發人員為數以千計的顧問提供廣泛培訓，讓他們了解可支援其客戶的產品及投資策略。最新數據顯示，**Jackson** 是美國變額年金分銷能力第二高的批發團隊³。

二零一九年，**Jackson** 投入大量時間及資源，協助金融科技合作夥伴解釋透過全面財富管理計劃中的終身收入解決方案能夠創造的收益，從而為財務顧問提供必要的工具，讓其能夠因應客戶的獨特需求及目標，提供度身訂造的產品。此外，變額年金投資選擇提供投資自由度，顧問可定制多元化的投資組合，滿足客戶各自的重點及偏好，毋須受限制性分配模型的掣肘。**Jackson** 積極接洽的部分金融科技平台，包括 eMoney、MoneyGuidePro 及 Envestnet。

於二零一九年，**Jackson** 宣佈與 DPL Financial Partners (DPL)、TD Ameritrade 及 RetireOne 訂立分銷協議，向獨立註冊投資顧問提供我們的保障性終身收入解決方案。是項合作可拓展 **Jackson** 的分銷足跡，並為 **Jackson** 的獨立註冊投資顧問渠道提供新契機。除上述新合作關係之外，**Jackson** 於二零一八年年底宣佈與 State Farm 建立分銷關係，目標於二零二零年第一季度生效。該等新合作夥伴關係彰顯 **Jackson** 在渠道多元方面的決心和進展。

監管情況

美國證券交易委員會的最佳利益規例於二零一九年六月通過後，行業監管展望有所好轉。該規例取代擬議條例，即美國勞工部的信託責任規則。美國證券交易委員會最終出台的規則就經紀交易商的行為制定最佳利益標準，且具「產品不可知性」，即規則不會偏向或針對任何具體產品。相反，該規則針對就適當但更為複雜產品（如變額年金）向客戶提供諮詢作出更嚴格的盡職規定。該規則於透過《聯邦公報》公佈後 60 天生效（二零一九年七月十二日），並設有直至二零二零年六月三十日止的過渡期。

儘管利率下調，壽險業截至二零一九年第三季度的年金銷售總額仍錄得增長，主要得益於更為明朗的監管環境和競爭對手實施更加激進的產品功能變動（例如提取比例）。業內定額年金銷售額增加被變額年金銷售額減少輕微抵銷。

不論美國證券交易委員會的最佳利益標準結果如何，美國勞工部的有關規則儘管現已廢除，但監管情況的轉變已導致業界必須審視為美國投資者提供投資意見的方式。製造商須有足夠能力改良產品及適應制度，以支援不同分銷夥伴成功向投資者提供切合其所需的退休策略。憑藉出色的分銷團隊、於年金市場的領先地位、一流的服務及高效的營運，我們相信 **Jackson** 穩佔優勢把握市場機遇。

二零一九年十二月，《建立每個社區促進退休保障法案》(Setting Every Community Up for Retirement Enhancement Act) (SECURE 法案) 獲通過成為法例，為美國退休制度帶來正面變動。當中一項重大變動包括終身收入產品的可轉移性，准許參與者保留自己的終身收入投資，且毋須繳納退保費及手續費。該法案的另一項條文就現有的《僱員退休收入保障法案》(Employee Retirement Income Security Act) 安全港作出澄清，並刪除有關目前阻礙於界定供款計劃項下提供終身收入給付的適用信託標準的歧義。根據該條文，為履行選擇年金提供商的信託責任，界定供款計劃的受託人可信賴保險公司有關其於相關州份的保險法例下的身份陳述。整體而言，該等條文及 SECURE 法案的頒佈是幫助美國民眾獲得終身財務自由的重要一步。

我們相信 **Jackson** 在應對此等監管變動的影響方面仍極具優勢，並能妥善應對經修訂規例的影響。

於二零一九年十二月三十一日，**Jackson** 提前採納全國保險專員協會就變額年金制定的美國新監管制度。該變動的影響於集團財務總監兼營運總裁關於二零一九年財務表現的報告內進一步論述。

企業責任

作為一家儲蓄及保障產品提供商，管理是我們的業務核心所在。我們明白，為幫助客戶充滿信心地規劃未來，我們需要以長遠目光看待影響本集團業務及我們經營所在社區的一系列問題。為此，我們與持份者（包括客戶、投資者、僱員、社區、監管機構及政府）保持積極溝通，確保我們以可持續的方式管理這些問題，從而創造長遠價值。

Jackson 竭力提供最好的退休解決方案，同時努力以公平及透明的方式傳達我們的產品資料。在美國，**Jackson** 於轉變觀念及簡化金融產品語言方面仍處於領先地位。於二零一八年，**Jackson** 領導成立一個突破性的全行業聯盟 **Alliance for Lifetime Income**，旨在幫助緩解美國迫在眉睫的退休危機。**Jackson** 不斷致力於教育美國人有關終身收入在退休規劃中的重要性，而該聯盟正是這個方面的一個重大進展。

在 **Jackson**，我們採取共融的責任投資策略，透過積極的擁有人管理做法及參與被投資公司事務，努力將環境、社會及管治考慮因素納入投資過程和管理活動當中。倘實體的常規、政策或程序與本集團的價值觀衝突，或當我們認為有必要明確遵循國際共識，我們亦會保留能力將有關實體排除在我們的內部投資授權之外。

作為長期投資者，**Jackson** 會考慮我們的投資過程、決策及擁有人管理做法中可能對客戶長期投資結果產生重大影響的財務及非財務因素。同樣地，身為一名主動的資產擁有人，我們持有代表客戶進行投資的資本。我們認為，適當考慮影響投資回報的各種因素，是我們對客戶的信託責任的一部分。

令 **Jackson** 引以為傲的是，**Jackson** 亦積極幫助經營所在的社區，為其提供大量的就業機會、稅收、慈善計劃及貢獻，以及一般賬戶資產投資，進而提供大量的公共服務及基礎設施、造福社會及推動經濟。

增長投資

我們認為，現時正面臨重大機遇，我們可藉此吸納更多美國退休人士，今後可透過年金產品滿足其需要。此機遇產生的原因在於，不同分銷平台的顧問分銷資產數以上萬億元計，卻一直未獲有關業務重視，我們或可加以利用的雙重註冊投資顧問渠道便是一例。業界必須保持靈活，以符合成本效益的方式改良產品制度及流程。我們將繼續努力了解美國退休人士的未來需要及需求，並作出適當調整以提供支援。

Jackson 大力投資新科技。新科技有助我們向客戶提供更好的服務，在客戶有需要時滿足其所需。這些新科技亦會提供更高質素的數據，幫助各業務的行政人員及員工就風險及投資方式和目標作出更明智的決定。

為求在競爭激烈的保險行業實現業務多元化及增長，**Jackson** 的競爭優勢更顯重要。我們擁有最出色的分銷團隊，其足跡廣闊且基礎深厚，能靈活有效地推出設計優秀且以客戶為中心產品，憑藉風險管理及對沖計劃安然渡過多個經濟週期並持續取得佳績，結合大力投資技術平台及屢獲殊榮的客戶服務，有助我們為美國人提供亟需的退休策略。**Jackson** 採取紀律嚴格的做法，有助我們穩佔市場優勢，於日後發展中把握進一步的潛在增長機遇。

附註

- 1 ©2020 Morningstar, Inc. 版權所有。本文所載資料：(1)版權歸 Morningstar 及／或其內容提供者所有；(2)不保證相關內容準確、完整或及時。Morningstar 及其內容提供者均不對因使用此等資料而產生的任何損害或損失負責。過往表現並非未來業績的保證。Morningstar www.AnnuityIntel.com。二零一九年第三季度年初至今按合約劃分的銷售總額。Morningstar 二零一九年第三季度年初至今的季度銷售調查顯示，在獲報告銷售的 927 份變額年金合約中，**Jackson** 的 Perspective II 基礎狀態排名第一。
- 2 ©2020 Morningstar, Inc. 版權所有。本文所載資料：(1)版權歸 Morningstar 及／或其內容提供者所有；(2)不保證相關內容準確、完整或及時。Morningstar 及其內容提供者均不對因使用此等資料而產生的任何損害或損失負責。過往表現並非未來業績的保證。Morningstar www.AnnuityIntel.com。二零一九年第三季度年初至今按公司及渠道劃分的銷售總額。在獨立 NASD 渠道中，**Jackson** 在 25 家公司當中排名第一；在銀行渠道中，在 19 家公司當中排名第一；在綜合型經紀公司渠道中，在 15 家公司當中排名第一；在區域公司渠道中，在 19 家公司當中排名第三。
- 3 獨立調查及市場指標 — 具有戰略視野的企業 (Independent research and Market Metrics, a Strategic Insight Business)。美國二零一九年顧問指標 (U.S. Advisor Metrics 2019)，截至二零一九年九月三十日。

集團財務總監兼營運總裁關於二零一九年財務表現的報告

本人欣然報告，保誠在成功完成 M&G plc 分拆事項的同時，致力推動策略實施，並因此於二零一九年繼續錄得理想的財務表現。

我們的亞洲業務再次引領增長，反映我們已建立完善及全面的產品組合，並一直以高質素、期繳保費業務為重點。二零一九年，本集團香港以外的壽險業務錄得 29%¹ 的整體新業務利潤增長，其中十個市場的新業務利潤均錄得升幅。儘管香港面臨更為嚴峻的銷售環境，但其經調整經營溢利仍增長 24%¹，足證其業務模式的抗逆力，並推動整體亞洲業務的經調整經營溢利增加 14%¹。

我們的美國業務向執行多元化策略邁出第一步，擴大其於美國年金市場的足跡，其向集團匯出的匯款增加，並提前採納全國保險專員協會發佈的新變額年金框架。為令產品多元化，Jackson 已成功展現出開發及分銷新產品的實力，並將隨時間推移帶來更均衡的保單持有人負債組合，提升日後的法定資本及現金產生。於二零一九年，有關轉型已令新業務投資高於最近各個期間，因此對賺取的資本及新業務溢利率產生影響。

二零一九年，總部活動產生為數(4.60)億美元的成本（二零一八年：(4.90)億美元²）。分拆 M&G plc 為本集團提供在總部優化集團職能部門經營模式的契機。我們正著手制定及實施的計劃將合共節省約 1.80 億美元³，經修訂的目標生效日期為二零二一年一月一日⁴。我們已完成第一階段的相關工作，有望實現每年節省 5,500 萬美元的目標⁵。

縱觀二零一九年，全球股市大幅回升。美國市場方面，標普 500 公司指數於二零一九年上升 29%，惟期內政府債券收益率整體低企，其中，美國十年期政府債券收益率於年底跌至 1.9%（二零一八年：2.7%）。

有關市場影響在美國業績當中最為明顯。Jackson 的對沖計劃專注於管理業務經濟風險及在市場大幅變動情況下保障法定償付能力。對沖計劃的目標並非對沖《國際財務報告準則》會計業績，這可能令《國際財務報告準則》業績在市場大幅上落期間出現波動（如二零一九年）。當股市上升時，預計 Jackson 可透過未來手續費收入增加而最終提高盈利能力，但有關收益不會在短期內完全於《國際財務報告準則》業績確認。相比之下，對沖計劃內的衍生工具是為在市場下跌時提供保障而設，股市上升則會導致《國際財務報告準則》業績出現短期虧損。二零一九年利率下降令有關虧損擴大，加上貼現率降低及下調獨立賬戶未來增長假設，導致變額年金所附帶保證的《國際財務報告準則》負債增加，對利潤表構成直接影響。有關因素共同影響令美國業務於二零一九年錄得《國際財務報告準則》稅後虧損(3.80)億美元。利率下降亦令債券錄得收益（於利潤表外確認），及令美國《國際財務報告準則》股東權益整體由二零一八年年底的 71.63 億美元提高至二零一九年年底的 89.29 億美元。雖然歐洲內含價值較少出現錯配情況（例如未來手續費獲全面確認），但由於歐洲內含價值的貼現率及預期未來獨立賬戶回報均以現行的無風險利率為基準，故利率波動仍會影響 Jackson 的歐洲內含價值業績。儘管二零一九年的《國際財務報告準則》及歐洲內含價值業績均會因此出現一定程度的波動，但我們相信，Jackson 業務繼續專注發展美國退休市場，隨著時間推移，將能夠不斷提升資本及現金產生。

我們將英國及歐洲業務（提述為 M&G plc）的業績呈列為已終止經營業務，並採納美元為呈列貨幣，旨在於日後更好地反映本集團業務的經濟足跡。過往年度的比較資料已按《國際財務報告準則》的規定予以重列，然而並無就已終止經營業務重新呈列比較資產負債表金額。除另有註明外，與過往年度一樣，所提述的增長率按固定匯率基準計算。

來自持續經營業務的經調整稅前經營溢利

保誠來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利（經調整經營溢利）於二零一九年增至 53.10 億美元（按固定及實質匯率基準計算上升 20%）。該增幅的驅動因素包括亞洲壽險及資產管理業務盈利增長，以及二零一九年股票市場回報強勁，令美國市場相關遞延保單獲得成本攤銷支出較往年減少。其他收入及支出錄得成本淨額(9.26)億美元（二零一八年：(9.67)億美元²）。其中，(1.79)億美元與分拆完成前於二零一九年十月十八日轉移至 M&G plc 的債務工具的利息成本相關。倘不計及該等金額，則於二零一九年上半年贖回債務後，本集團持續經營業務的利息成本為(3.37)億美元，較二零一八年為低。

來自持續經營業務的《國際財務報告準則》基準非經營項目

二零一九年的非經營項目包括股東支持業務投資回報的短期波動負(32.03)億美元（二零一八年：按實質匯率基準計算為負(7.91)億美元），年內進行企業交易產生的虧損淨額負(1.42)億美元（二零一八年：按實質匯率基準計算為負(1.07)億美元）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(4,300)萬美元（二零一八年：按實質匯率基準計算為負(6,100)萬美元）。

(1.42)億美元的企業交易成本反映出售收益被年內因按照早前指引將分拆 M&G plc 從 Prudential plc 分拆出來而產生的成本(4.07)億美元抵銷。更多資料載於財務報表附註 D1.1。

短期負波動包括亞洲正 6.57 億美元（二零一八年：按實質匯率基準計算為負(6.84)億美元），美國負(37.57)億美元（二零一八年：負(1.34)億美元）及其他業務負(1.03)億美元（二零一八年：按實質匯率基準計算為正 2,700 萬美元）。

由於亞洲多個地區利率下降，債券於年內錄得未變現收益，並於非經營溢利入賬。美國方面，股市上揚及利率下降帶來負面影響，主要反映用於管理 Jackson 產品市場風險的對沖工具的淨虧損以及相關項目的《國際財務報告準則》價值變動。有關 Jackson 非經營項目的進一步討論載於本報告「美國」一節。

經計及非經營項目後，來自持續經營項目的稅後利潤總額為 19.53 億美元（二零一八年：28.81 億美元²）。

除上述影響之外，利率下降亦導致於利潤表外將 27 億美元的未變現收益作為其他全面收入的一部分予以確認，部分紓緩市場波動對本集團《國際財務報告準則》股東資金的不利影響。

來自已終止經營業務的《國際財務報告準則》稅後虧損

於分拆之前的期間，本集團自己終止經營的 M&G plc 業務確認《國際財務報告準則》稅後利潤 13.19 億美元。作為實物股息派付予股東後，該業務的淨資產按 M&G plc 上市時的市值重新計量，今年內來自已終止經營業務的虧損中確認收益 1.88 億美元。由於以美元（相對於英鎊）呈列 M&G plc 的過往業績，於分拆日期確認虧損(26.68)億美元，即貨幣換算儲備金內持有的累計外匯差額。有關差額乃因英鎊兌美元匯率於二零零四年設立貨幣換算儲備金以來的一段時間內下跌而產生。這與其他全面收入內一項相等且相反的收益相匹配，對股東資金並無整體影響。來自已終止經營業務的稅後虧損總額為(11.61)億美元，反映上述情況。本報告的餘下部分將僅著重講述本集團的持續經營業務。

《國際財務報告準則》實際稅率

於二零一九年，適用於來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的經調整經營溢利的實際稅率為 15%。該稅率與二零一八年相同。

二零一九年適用於《國際財務報告準則》總利潤的實際稅率為負(2)%（二零一八年：16%）。二零一九年的實際稅率下降反映美國衍生工具虧損增加，該等項目的實際稅率（為 21%）高於適用於亞洲業務的實際稅率。

來自持續經營業務的稅項貢獻總額

本集團繼續為業務所在司法權區作出顯著的稅項貢獻，於二零一九年向稅務局繳付 21.68 億美元，高於二零一八年繳付的等同金額 18.29 億美元²，主要是因為各項稅款到期的時間所致。

稅務策略

本集團每年發佈其稅務策略，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 萬美元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（包括二零一九年數據）將於二零二零年五月三十一日前在本集團網站可供查閱。

《國際財務報告準則》溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %	二零一八年 百萬美元	變動 %
來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的 經調整稅前經營溢利					
亞洲					
長期業務	2,993	2,646	13	2,633	14
資產管理	283	242	17	239	18
亞洲總計	3,276	2,888	13	2,872	14
美國					
長期業務	3,038	2,552	19	2,552	19
資產管理	32	11	191	11	191
美國總計	3,070	2,563	20	2,563	20
來自持續經營業務的分部利潤總計	6,346	5,451	16	5,435	17
其他收入及開支	(926)	(967)	4	(933)	1
以長期投資回報為基礎且未計重組成本的 經調整稅前經營溢利總額	5,420	4,484	21	4,502	20
重組成本	(110)	(75)	(47)	(73)	(51)
來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的 經調整稅前經營溢利總額	5,310	4,409	20	4,429	20
非經營項目：					
股東支持業務投資回報的短期波動	(3,203)	(791)	(305)	(796)	(302)
收購會計調整攤銷	(43)	(61)	30	(61)	30
與出售業務及企業交易有關的溢利（虧損）	(142)	(107)	(33)	(106)	(34)
股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤	1,922	3,450	(44)	3,466	(45)
股東回報應佔稅項抵免（開支）	31	(569)	105	(570)	105
來自持續經營業務的年內利潤	1,953	2,881	(32)	2,896	(33)
來自已終止經營業務的年內利潤	1,319	1,142	15	1,092	21
於分拆時重新計量已終止經營業務	188	-	不適用	-	不適用
透過其他全面收入撥回的累計匯兌虧損	(2,668)	-	不適用	-	不適用
年內來自已終止經營業務的（虧損）利潤（扣除相關稅項）	(1,161)	1,142	(202)	1,092	(206)
年內利潤	792	4,023	(80)	3,988	(80)

《國際財務報告準則》每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一九年 美分	二零一八年 美分	變動 %	二零一八年 美分	變動 %
來自持續經營業務的以經調整經營溢利為基礎的 稅後每股基本盈利	175.0	145.2	21	146.0	20
每股基本盈利的計算基於：					
來自持續經營業務的稅後總利潤	75.1	111.7	(33)	112.5	(33)
來自已終止經營業務的稅後總（虧損）利潤	(44.8)	44.3	(201)	42.4	(206)

本集團資本狀況

將 M&G plc 從 Prudential plc 中分拆出來後，香港保險業監管局（保監局）現擔任保誠集團的全集團監管機構。香港保監局目前正在就保險業制定集團監管框架，並預期該框架於二零二零年下半年定案，屆時，本集團將須遵守該框架。保誠正採用與香港保監局協定的當地資本總和法，釐定集團監管資本要求，直至該框架生效為止。

於二零一九年十二月三十一日，本集團超出集團最低資本要求的當地資本總和法盈餘按股東基準⁶計算估計為 95 億美元，相當於償付能力比率為 309%，而於二零一八年十二月三十一日則為 97 億美元，相當於償付能力比率為 356%。

期內有效業務的資本收入為 25 億美元，反映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，支持本集團在新業務方面作出 6 億美元的投資（按當地資本總和法基準計算）、於亞洲的非有機投資以及外部股息。當地資本總和法盈餘變動亦包括分拆事項及其他資本相關事項。更多資料載於額外未經審核財務資料附註 I(i)。誠如額外未經審核財務資料附註 I(i)所載敏感度披露資料，以及按當地資本總和法計量指標基準計算的進一步資料所示，本集團當地資本總和法狀況對外部宏觀變動具備一定的抗逆力。

本集團將不再受償付能力標準 II 的資本要求規限或英格蘭銀行監管。

集團估計當地資本總和法資本狀況 ⁶	二零一九年十二月三十一日		二零一八年十二月三十一日 [†]	
	總計	股東*	總計	股東*
可用資本（十億美元）	33.1	14.0	27.0	13.5
集團最低資本要求（十億美元）	9.5	4.5	7.6	3.8
當地資本總和法盈餘（超出集團最低資本要求）（十億美元）	23.6	9.5	19.4	9.7
當地資本總和法比率（超出集團最低資本要求）（%）	348%	309%	355%	356%

*股東當地資本總和法金額不包括可用資本以及香港、新加坡及馬來西亞分紅業務的最低資本要求。

† 不包括 M&G plc，包括於二零一九年十月十八日轉移至 M&G plc 的由 Prudential plc 發行的 37 億美元後償債。

融資及流動性

股東融資業務核心結構性借款淨額⁷

	二零一九年十二月三十一日			二零一八年十二月三十一日		
	百萬美元		歐洲內含 價值基準	百萬美元		歐洲內含 價值基準
	《國際財務 報告準則》 基準	按市值計算		《國際財務 報告準則》 基準	按市值計算	
於二零一九年轉為由 M&G plc 代償的後償債	-	-	-	3,718	82	3,800
其他核心結構性借款	5,594	633	6,227	6,043	151	6,194
股東出資業務的借款總額	5,594	633	6,227	9,761	233	9,994
減：控股公司現金及短期投資	(2,207)	-	(2,207)	(4,121)	-	(4,121)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	3,387	633	4,020	5,640	233	5,873
資本負債比率*	15%			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，如額外未經審核財務資料附註II所載。

股東出資業務的借款總額由98億美元減少(42)億美元至二零一九年的56億美元，反映作為分拆事項的一部分，41.61億美元二級後償票據轉為由M&G plc代償（包括於二零一九年七月發行的3億英鎊利率3.875%的二級後償票據）及於二零一九年五月贖回4億英鎊利率11.375%的二級後償票據。本集團於二零一九年十二月三十一日的中央現金資源達22億美元（二零一八年十二月三十一日：41億美元），因此，於二零一九年年底股東出資業務的核心結構性借款淨額為34億美元（二零一八年：56億美元）。

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債券的平台）、商業票據計劃及已承諾循環信貸融資獲取資金，其均可用於一般企業用途。

Prudential plc於過往十年一直以發行人的身份持續從事商業票據市場的業務，於年底已發行5.20億美元（二零一八年：6.01億美元）。

截至二零一九年十二月三十一日，本集團未提取的已承諾融資合共為 20 億英鎊，於二零二四年到期。除為測試有關程序而作出的小額提取外，該等融資尚未被提取任何款項，且於二零一九年十二月三十一日並無未償還款項。

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

Prudential plc致力維持其財務實力評級。是項評級部分地衍生自發行債務及股票工具的高水平財務靈活性，其意在於未來維持及提高該項靈活性。

現金匯款

控股公司現金流量⁷

	實質匯率		變動 %
	二零一九年* 百萬美元	二零一八年* 百萬美元	
來自持續經營業務			
亞洲	950	916	4
美國	509	452	13
英國其他業務（包括 Prudential Capital）	6	49	(88)
持續經營業務匯入的淨現金總額	1,465	1,417	3
來自已終止經營業務			
M&G plc	684	842	(19)
業務單位匯入的現金淨額	2,149	2,259	(5)
中央流出	(522)	(572)	
已付股息	(1,634)	(1,662)	
其他變動	(1,999)	1,153	
控股公司現金流量總額	(2,006)	1,178	
年初現金及短期投資	4,121	3,063	
匯兌變動	92	(120)	
年末現金及短期投資	2,207	4,121	

*控股公司現金流量描述中央管理集團控股公司的現金及短期投資的變動。

持續經營業務於二零一九年匯入本集團的現金達 14.65 億美元，當中包括亞洲的 9.50 億美元及美國的 5.09 億美元。此外，本集團於分拆前收到 M&G plc 的匯款 6.84 億美元（不包括用於抵銷應付 M&G plc 的款項以換取債務代償的分拆前股息 38.41 億美元）。

二零一九年，本集團的控股公司現金流量以英鎊管理，而重大匯款則按該基準對沖及入賬，因此，出於呈列目的而間接再換算成美元，會導致增長率失真。倘若亞洲當地貨幣匯款直接換算為美元⁸，則亞洲匯款的按年增長率將為 8%（而上表所示為 4%）。在美國，二零一九年的已付股息為 5.25 億美元（二零一八年：4.50 億美元）。自二零二零年一月一日起，控股公司現金流量將以美元管理，將不會再次出現上述失真的情況。

現金匯款乃用於支付中央成本(5.22)億美元、派付股息(16.34)億美元及支付其他開支(19.99)億美元。企業開支包括已付利息淨額(5.27)億美元，當中(2.31)億美元涉及債務轉為由 M&G plc 代償的開支。企業開支已扣除於二零一九年來自已收稅項的收款 2.65 億美元。鑒於英國業務分拆及英國收入水平可用於抵銷中央英國開支，故預期稅項收款水平將於二零二零年大幅減少，且日後不會再次出現。

其他開支(19.99)億美元與年內就分拆事項及其他企業交易所支付的款項有關，當中包括於二零一九年上半年贖回後償債。進一步資料載於額外未經審核財務資料附註 I(iii)。

誠如本人於二零一九年上半年度的報告所強調，預期二零一九年下半年度控股公司現金將有所減少。年末現金及短期投資合計為 22 億美元（二零一八年：按實質匯率基準計算為 41 億美元），與本集團分拆後的縮減規模相稱。本集團將致力管理財務狀況，以確保有充足資源提供緩衝，從而在受壓情況下為保留業務提供支持，並為應付中央流出提供流動性。

股東資金

	《國際財務報告準則》		歐洲內含價值	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
來自持續經營業務的經調整經營溢利 (扣除稅項及非控股權益) ⁹	4,528	3,739	6,896	7,862
年內稅後利潤 ⁹	783	4,019	(645)	6,122
匯兌變動(扣除相關稅項)	2,943	(714)	666	(1,574)
分類為可供出售的美國定息證券未變現收益及虧損	2,679	(1,446)	-	-
M&G plc 的分拆實物股息	(7,379)	-	(7,379)	-
其他股息	(1,634)	(1,662)	(1,634)	(1,662)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	-	-	206	(127)
其他	117	9	95	176
股東資金增加(減少)淨額	(2,491)	206	(8,691)	2,935
年初股東資金	21,968	21,762	63,402	60,467
年末股東資金	19,477	21,968	54,711	63,402
每股股東價值 ^{10、11}	749 美分	847 美分	2,103 美分	2,445 美分

集團《國際財務報告準則》股東資金於截至二零一九年十二月三十一日止十二個月減少 11%至 195 億美元（二零一八年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 220 億美元），主要由於 M&G plc 分拆事項所致，該事項導致股東資金減少(74)億美元。倘不計及該影響，股東資金增長 49 億美元，主要是由於來自持續經營業務的稅後溢利 19 億美元、M&G plc 截至分拆日期所賺取的利潤 13 億美元及美國長期利率下跌後 Jackson 定息證券的未變現收益 27 億美元所致。上述金額被年內已付股息(16)億美元所抵銷。

本年度來自持續經營業務的本集團年末股東資金回報總額（包括其他全面收入）為 27%¹²，當中未計及分拆事項產生的項目 5.28 億美元（即進行分拆的成本及利息成本）。分拆事項令本集團股東權益規模及其經營性質出現變化，因此，與去年股東資金回報相比較並無意義。

於二零一九年十二月三十一日，本集團歐洲內含價值基準股東資金為 547 億美元，而於二零一八年十二月三十一日則為 461 億美元（倘不計及有關英國及歐洲業務的 173 億美元）。按年增長乃主要受來自持續經營業務的歐洲內含價值利潤 42 億美元、期內來自 M&G plc 於分拆前的集團間股息總額 55 億美元減外部股息(16)億美元所推動。按每股基準計算，本集團於二零一九年十二月三十一日的內含價值相當於 2,103 美分。有關本集團歐洲內含價值業績的更多資料載於下文的分部詳情。

持續經營業務所賺取的自由盈餘¹³

所賺取的自由盈餘是我們用於計量我們的業務內部產生的現金的財務指標，其基於（經調整）本集團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產生的金額，並撇除再投資於承保新業務的金額。就資產管理業務而言，則等於年內的稅後經調整經營溢利。

持續經營業務所賺取的經營自由盈餘（未經調整，以反映對沖模型變動及重組成本）增至 38 億美元（二零一八年：35 億美元¹），當中已計及新業務投資(11.58)億美元（二零一八年：(9.46)億美元¹）。

得益於業務增長、資產管理盈利增加及新業務投資水平穩定，於亞洲賺取的經營自由盈餘¹⁴增長 13%至 17.72 億美元。

於美國賺取的經營自由盈餘（未計二零一九年對沖模型變動）為 20.28 億美元（二零一八年：18.95 億美元），來自有效業務的部分亦有所增長，包括 John Hancock 業務整合後帶來的一次性得益，被新業務投資的增長所抵銷。為實施全國保險專員協會有關美國法定儲備及資本框架的變動，就美國法定報告中的對沖計提撥備所用的模型亦得到改進。因此，本集團已選擇在歐洲內含價值範圍內利用該新模型，致使 Jackson 於年初的歐洲內含價值減少 32 億美元，經營自由盈餘隨後因預期轉撥至淨值的金額下降而減少(9.03)億美元。進一步資料載於美國分部討論及歐洲內含價值基準業績。計及此項影響及重組成本後，本集團所賺取的經營自由盈餘減少 16%至 28.61 億美元。

保險及資產管理業務的自由盈餘變動分析¹³

	實質匯率			固定匯率	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %	二零一八年 百萬美元	變動 %
賺取的經營自由盈餘（未計重組成本及美國歐洲內含價值對沖模型改進）	3,800	3,458	10	3,462	10
重組成本	(36)	(48)	25	(47)	23
賺取的經營自由盈餘（未計美國歐洲內含價值對沖模型改進）	3,764	3,410	10	3,415	10
二零一九年美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響	(903)	-	不適用	-	不適用
賺取的經營自由盈餘	2,861	3,410	(16)	3,415	(16)
非經營（虧損）溢利	(568)	(1,649)			
已付母公司的現金流量淨額	(1,475)	(1,368)			
海外業務的匯兌變動、時間差異及其他項目	(172)	(991)			
來自持續經營業務的自由盈餘變動總額	646	(598)			
於一月一日來自持續經營業務的自由盈餘	5,351	5,949			
於十二月三十一日來自持續經營業務的自由盈餘	5,997	5,351			
有效壽險業務及資產管理賺取的經營自由盈餘分析 （未計重組成本及美國歐洲內含價值對沖模型改進）：					
亞洲	1,772	1,563	13	1,567	13
美國	2,028	1,895	7	1,895	7
總計	3,800	3,458	10	3,462	10

股息

董事會已批准二零一九年第二次中期普通股股息每股 25.97 美分，與此前於分拆通函中所述的每股 19.60 便士等同。

董事會認為，股息是股東總回報的重要組成部分，故於分拆後採納本集團的漸進式股息政策。股息增長水平將經考慮本集團的資本產生能力、財務前景及投資機遇以及市況後釐定。根據新漸進式股息政策，本集團的二零二零年股息將以二零一九年的 9.58 億美元¹⁵（每股 36.84 美分）為美元基數釐定，相當於此前於通函中披露的約 7.50 億英鎊，中期而言，預期該政策將導致未來中央流出，即股息、債務利息費用及其他中央開支（包括就銀行保險分銷協議支付的中央付款及重組成本）並扣除可收回稅項，將透過來自業務單位的匯款負擔。

董事會擬繼續採用本集團第一次中期股息的現有公式計算方法，即按上年度全年股息的三分之一計算。

亞洲

經營及財務摘要

本集團於二零一九年度的亞洲財務業績，反映我們於亞洲區內的多元化且頗具優勢的業務組合、該等市場中長期增長推動因素的抗逆力、我們長期以來對優質的期繳保費壽險業務的重視，以及專注於執行主要策略等因素的得益。

以上所述於多元化增長方面亦有所反映，10個市場的新業務利潤均有所增長，且本集團亞洲（不包括香港）業務的新業務利潤增長29%。優質推動因素持續支持本集團盈利，為客戶提供的保障產品組合支持保險損益差上升14%，而管理基金平均值增長15%，令資產管理盈利亦增長18%，推動整體亞洲經調整經營溢利增長14%，八個保險市場均錄得雙位數的增長。該等推動因素亦反映於歐洲內含價值經營溢利61.38億美元（二零一八年：60.52億美元¹），推動內含價值增長23%至392億美元。與此同時，所賺取的經營自由盈餘¹⁴增長13%，亦支持年內的現金匯款增加至9.50億美元。

	實質匯率			固定匯率	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %	二零一八年 百萬美元	變動 %
新業務利潤	3,522	3,477	1	3,460	2
經調整經營溢利*	3,276	2,888	13	2,872	14
歐洲內含價值經營溢利*	6,138	6,070	1	6,052	1
所賺取的經營自由盈餘*	1,772	1,563	13	1,567	13

*未計重組成本

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			
	二零一九年 百萬美元		二零一八年 百萬美元		變動 %		二零一八年 百萬美元		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
香港	2,016	2,042	2,266	2,309	(11)	(12)	2,268	2,310	(11)	(12)
中國合營企業	590	262	403	199	46	32	386	190	53	38
印尼	390	227	315	163	24	39	316	163	23	39
其他壽險市場	2,165	991	2,015	806	7	23	1,989	797	9	24
亞洲總計	5,161	3,522	4,999	3,477	3	1	4,959	3,460	4	2
亞洲總計（不包括香港）	3,145	1,480	2,733	1,168	15	27	2,691	1,150	17	29
新業務總計溢利率		68%		70%				70%		

壽險新業務年度保費等值銷售額增長 4%至 51.61 億美元，而相關新業務利潤亦增長 2%，且八個市場的新業務利潤錄得雙位數的增幅。

香港的年度保費等值銷售額及新業務利潤水平有所降低（分別下降 11%及 12%），而被香港境外市場整體年度保費等值銷售額及新業務利潤增加（分別上升 17%及 29%）抵銷有餘。本集團亞洲（不包括香港）業務發展明顯加快，全年新年度保費等值銷售額增幅穩定增長，第一季度增幅達 11%，而第四季度增幅更升至 26%。

我們持續青睞健康及保障產品，因其具備對市場週期的抗逆力且溢利率頗為理想。整體而言，相關產品在香港境外實現新業務利潤增長超過 20%，佔二零一九年亞洲整體新業務利潤的 67%，同時拉高並有利於本集團的期繳保費所佔比重，該等組合於二零一九年為本集團貢獻 93%的年度保費等值銷售額。

去年，我們的合作夥伴關係進展亦令人鼓舞。銀行保險渠道年度保費等值銷售額增長達 14%，其中，中國合營企業及越南的表現尤為強勁，年初與大華銀行續訂策略合作夥伴關係後，其增幅更達到 24%。

香港方面，我們的當地業務頗具抗逆力。我們推出若干款新產品及專注於管理舉措，令當地年度保費等值銷售額錄得 8%的增長。此乃得益於新的合資格遞延年金產品（自二零一九年四月一日推出至今，已佔本集團香港年度保費等值銷售額的 11%）及自願醫保計劃（均有資格享受政府新近推出的稅務優惠政策）的支持。我們的香港壽險業務可滿足本地及到訪的中國內地消費者的健康及儲蓄需求，而社會動盪令中國內地旅客於二零一九年下半年度有所減少，令來自中國內地旅客的銷售額受到抑制，導致相關年度保費等值銷售額較二零一八年下半年減少 41%，全年的年度保費等值銷售額亦整體減少 21%。整體香港年度保費等值銷售額及新業務利潤分別下降 11%及 12%。

中國合營企業方面，年度保費等值銷售額增長 53%至 5.90 億美元。該增幅反映本集團的代理及銀行保險渠道均錄得強勁表現，而後者反映本集團策略有效地提升分公司的積極性。銷量的增加帶動新業務利潤錄得 38%的增長。

印尼方面，近期本集團代理渠道進行重組及成功推出新產品帶來的得益支持年度保費等值銷售額增長 23%。該增幅於上半年為 4%，並於下半年加速至 41%。新業務利潤增長 39%，反映銷量增加及年內推出新產品令營運改善所帶來的得益。

其他壽險市場的全面表現帶動相關新銷售額增長 9%，當中，**菲律賓**增長尤為強勁（增幅為 34%），並正在向溢利率更高的健康及保障產品轉型。受新銷售的銷量增長、利好假設變動以及模型改善推動，我們的其他壽險市場亦有貢獻，新業務利潤增長 24%。

歐洲內含價值基準業績

	實質匯率			固定匯率	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %	二零一八年 百萬美元	變動 %
新業務利潤	3,522	3,477	1	3,460	2
有效業務	2,366	2,381	(1)	2,383	(1)
來自長期業務的經營溢利	5,888	5,858	1	5,843	1
資產管理	250	212	18	209	20
來自長期業務及資產管理的經營溢利（未計重組成本）	6,138	6,070	1	6,052	1
重組成本	(31)	(25)	(24)	(24)	(29)
非經營溢利（虧損）	1,962	(1,235)	259	(1,232)	259
年內利潤	8,069	4,810	68	4,796	68
其他變動	(842)	(1,681)			
內含價值增長（減少）淨額	7,227	3,129			
於一月一日的內含價值	32,008	28,879			
於十二月三十一日的內含價值	39,235	32,008			
新業務利潤／年末內含價值%	9%	11%			
經營溢利／年末內含價值%	16%	19%			

亞洲歐洲內含價值經營溢利較上一期間輕微增長至 61.38 億美元（二零一八年：60.52 億美元¹），乃受壽險新業務利潤增長 2% 所推動，並被有效壽險業務貢獻減少 1% 所抵銷。

有效壽險業務錄得業績 23.66 億美元（二零一八年：23.83 億美元¹），反映預期回報減少 4%，被較高的利好經營假設變動及經驗變動部分抵銷。根據我們的主動歐洲內含價值假設框架，回報低於預期乃因期末利率下降令期末風險貼現率減少所致。於本分析中，上述風險貼現率降低被應用於年初內含價值，令預期回報較上一期間為低，僅被較高的年初內含價值狀況部分抵銷。在利好的持續率及死亡率／發病率影響（包括其他因素）推動下，經營假設及經驗變動為正 8.24 億美元（二零一八年：7.69 億美元¹），再次反映本集團的有效壽險業務質素甚高。

資產管理分部稅後經營溢利增長 20% 至 2.50 億美元（二零一八年：2.09 億美元¹），將於下文詳細討論。

非經營溢利為 19.62 億美元（二零一八年：(12.32) 億美元¹），主要反映期內股本證券及定息回報高於假設，被期末利率下降引致未來假設投資回報減少（包括其他因素）的影響部分抵銷。

整體亞洲分部內含價值增長 23% 至 392 億美元（二零一八年：320 億美元），當中 378 億美元（二零一八年：310 億美元）與長期業務價值有關。其餘部分指根據歐洲內含價值框架按《國際財務報告準則》資產淨值入賬的亞洲資產管理及商譽。

亞洲自由盈餘變動分析¹³

	實質匯率			固定匯率	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %	二零一八年 百萬美元	變動 %
有效壽險業務及資產管理賺取的經營自由盈餘 （未計重組成本）	2,391	2,215	8	2,213	8
新業務投資	(619)	(652)	5	(646)	4
賺取的經營自由盈餘（未計重組成本）	1,772	1,563	13	1,567	13
重組成本	(31)	(25)	(24)	(24)	(29)
賺取的經營自由盈餘	1,741	1,538	13	1,543	13
非經營（虧損）溢利	1,195	(525)			
已付母公司的現金流量淨額	(950)	(916)			
海外業務的匯兌變動、時間差異及其他項目	(357)	(847)			
自由盈餘總變動	1,629	(750)			
於一月一日的自由盈餘	2,591	3,341			
於十二月三十一日的自由盈餘	4,220	2,591			

計及新業務投資後，亞洲整體賺取的經營自由盈餘¹⁴為 17.72 億美元，較上一期間增長 13%，乃受有效業務賺取增加及新業務投資水平下降推動。有效業務回報增長 8%，反映有效壽險業務組合增長、利好經營經驗影響及資產管理盈利強勁增長，將較為遜色的經濟影響抵銷有餘。雖然新銷售額增加，但新業務投資水平減少 4%，反映假設變動的淨影響和不同國家及業務組合的影響，而所賺取的

經營自由盈餘增長則支持年內現金匯款淨額增加至 9.50 億美元（二零一八年：9.16 億美元）。非經營溢利 11.95 億美元主要涉及大部分亞洲市場的債券及股票收益的淨影響。

當地法定資本

憑藉在風險管理方面的專業知識及對信貸風險的審慎態度，我們維持具抗逆力的資產負債狀況，於二零一九年十二月三十一日的股東當地資本總和法盈餘為 47 億美元，覆蓋率達 253%（二零一八年十二月三十一日：36 億美元及 244%），屬相當穩健的水平。我們專注於保障產品及審慎的資產及負債管理策略，致力保障業務免受市場波動影響，而該策略在貨幣及存續期兩個方面均契合。本集團的新業務利潤及內含價值對各類資本市場波動的敏感度相對較低，正好體現這一點。

《國際財務報告準則》盈利

整體而言，亞洲經調整經營溢利增長 14% 至 32.76 億美元，壽險業務盈利上升 14%，資產管理盈利亦上升 18%。亞洲壽險業務盈利增長基礎廣泛且具規模，反映我們專注於優質期繳業務及業務組合充分多元化帶來的得益。我們的壽險收入總額（不包括下文所述的其他收入）當中有 86%¹⁶ 來自保險損益差及手續費收入，再度支持市場週期內利潤穩定增長。

整體而言，八個保險市場均錄得雙位數的增長，當中五個市場錄得 20% 或以上的增長。六個市場年度經調整經營溢利均超出 2 億美元，而區內有三個市場為 5 億美元或以上。於市場層面，香港為當中一大亮點（增長 24%），乃受其優質有效業務增長所驅動，而其他亮點包括中國合營企業（增長 20%）、越南（增長 20%）及菲律賓（增長 26%）。在印尼，經調整經營溢利為 5.40 億美元，維持於高位，惟較上一期間低 3%。

亞洲長期保險及資產管理業務的溢利率分析¹⁷

	實質匯率				固定匯率	
	二零一九年		二零一八年		二零一八年	
	百萬美元	溢利率 基點	百萬美元	溢利率 基點	百萬美元	溢利率 基點
息差收入	321	108	310	125	305	124
手續費收入	286	105	280	106	277	106
分紅業務	107	18	95	20	94	20
保險損益差	2,244		1,978		1,966	
其他收入	3,229		2,982		2,962	
壽險收入總額	6,187		5,645		5,604	
開支：						
保單獲得成本	(2,156)	(42)%	(2,007)	(40)%	(1,991)	(40)%
行政開支	(1,437)	(252)	(1,374)	(269)	(1,359)	(268)
遞延保單獲得成本調整	430		435		430	
分佔合營企業及聯營公司的相關稅項開支	(31)		(53)		(51)	
長期保險業務的經調整稅前經營溢利	2,993		2,646		2,633	
瀚亞	283		242		239	
來自長期業務及資產管理的經調整經營溢利 (未計重組成本)	3,276		2,888		2,872	
稅項開支	(436)		(411)		(408)	
年內經調整稅後經營溢利 (未計重組成本)	2,840		2,477		2,464	
稅後非經營溢利	885		(662)		(665)	
年內稅後利潤 (未計重組成本)	3,725		1,815		1,799	

我們的盈利繼續有賴於優質的驅動因素。亞洲壽險業務經調整經營溢利整體增長 14% 至 29.93 億美元（二零一八年：26.33 億美元¹），主要受保險損益差相關收入增長 14% 驅動，反映我們持續專注於期繳保費健康及保障產品，以及相關的有效業務的持續增長。反映本集團保險業務長期性質的續保保費¹⁰ 增長 12%。

手續費收入增長 3%，與單位連結式負債平均值的增幅基本一致。期內，鑒於產品和地域業務組合變動及利率下降，息差收入增長 5%。

分紅業務盈利主要與股東於向保單持有人宣派的紅利當中所佔份額有關。鑒於上述紅利通常於直至合約結束前的期間按權重分配，故根據《國際財務報告準則》分紅業務盈利僅逐漸隨時間出現。分紅業務盈利增長 14%，反映業務組合持續增長。

其他收入主要指為支付保單獲得成本及行政開支而自保費扣除的金額。因此，收入溢利率增長 9% 主要反映持續業務增長及收取的整體保費的相關持續增長。股東承擔的保單獲得成本上升 8%，與整體年度保費等值銷售額增長 4% 有關。股東保單獲得成本於股東相關年度保費等值銷售額的佔比（不包括分紅業務相關銷售額）降至 66%（二零一八年：按實質匯率計算為 69%），原因是產品組合變動。行政開支（包括續訂佣金）增長 6%，反映持續業務增長。

資產管理

	實質匯率		變動 %
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	
外部淨流量總計	8,909	(2,118)	不適用
外部管理基金（十億美元）	124.7	77.8	60
內部管理基金（十億美元）	116.4	114.9	1
管理基金總計（十億美元）	241.1	192.7	25
經調整經營溢利分析			
零售經營收入	392	336	17
機構經營收入	244	230	6
未計業績表現相關費用的經營收入	636	566	12
業績表現相關費用	12	23	(48)
經營收入（扣除佣金）	648	589	10
經營開支	(329)	(311)	(6)
本集團應佔合營企業經調整經營溢利稅項	(36)	(36)	-
經調整經營溢利	283	242	17
經調整經營溢利（稅後）	250	212	18
瀚亞管理基金平均值			
以經營收入為基礎的溢利率	2,140 億美元	1,863 億美元	15
成本／收入比率 ¹⁰	30 個基點	30 個基點	-
	52%	55%	(3)個百分點

瀚亞於二零一九年錄得強勁表現，反映正面的經營發展趨勢及近期收購事項帶來的得益。整體管理基金為 2,411 億美元，經調整經營溢利為 2.83 億美元，均屬歷來最高水平。

外部管理基金增長至 1,247 億美元（二零一八年：778 億美元），反映第三方淨流量正 89 億美元¹⁸（二零一八年：(21)億美元¹⁸）、有利的市場表現及來自二零一九年十二月的 TFUND 收購事項的 75 億美元。此外，分拆 M&G plc 後，267 億美元的 M&G 相關資產已從內部管理基金重新分類至外部管理基金。

零售及機構產品以及股本證券及固定收益基金方面，第三方淨流入均為正面，反映新產品及授權帶來的得益。持續正面內部淨流量亦支持整體管理基金，以致年末的管理基金總計 2,411 億美元（二零一八年：按實質匯率基準計算為 1,927 億美元）。

瀚亞的平均管理基金增長 15%²，帶動經調整經營溢利增長 18%（按實質匯率基準計算增長 17%）至 2.83 億美元，經營收入增長 10%²。嚴謹的成本管理，令瀚亞的成本收入比率¹⁰改善至 52%（二零一八年：按實質匯率基準計算為 55%），而經營開支則以 8%（按實質匯率基準計算為 6%）的較低速度增長。

分部權益回報

亞洲年末《國際財務報告準則》股東資金回報

	二零一九年	二零一八年
年末股東資金經營回報(%)	26	30
年末股東資金全面回報總額(%)	36	20

本集團專注於盈利及資本效率較高的健康及保障產品、分紅及資產管理業務，受惠於此，二零一九年的年末分部權益錄得26%（二零一八年：30%）的可觀回報。

美國

經營及財務摘要

期內，美國業務的財務表現反映實施策略多元化的初步舉措所帶來的影響，以及期內美國股市表現強勁及利率下降帶來的不同財務影響。本集團決定於二零一九年十二月三十一日提前採納新全國保險專員協會有關變額年金的資本規定，並隨後對歐洲內含價值基準業績作出更新。除僅涉及Jackson National Life的當地法定資本討論外，下列所有業績均反映整個美國分部。

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %
新業務利潤	883	1,230	(28)
經調整經營溢利*	3,070	2,563	20
歐洲內含價值經營溢利*	1,782	2,828	(37)
Jackson 以風險為基礎的資本比率(%)	366	458	(92) 個百分點

*未計重組成本

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)

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %
變額年金	1,270	1,443	(12)
Elite Access (變額年金)	200	225	(11)
定額年金	119	46	159
定額指數年金	382	33	1,058
批發	252	312	(19)
年度保費等值銷售額總計	2,223	2,059	8
變額年金佔年度保費等值%	66	81	(15)
其他產品佔年度保費等值%	34	19	15
新業務利潤總計	883	1,230	(28)
新業務溢利率	40%	60%	

整體新美國年度保費等值銷售額增至 22.23 億美元 (二零一八年：20.59 億美元)，一般賬戶產品 (定額年金、定額指數年金及批發業務) 佔新銷售額的 34% (二零一八年：19%)，反映本集團逐步將旗下產品組合多元化的意向，以更好地平衡 Jackson 的整體風險組合。新產品的推出及額外的分銷舉措均對此提供支持。新業務利潤減至 8.83 億美元 (二零一八年：12.30 億美元)。該項(3.47) 億美元的減幅當中，(1.55)億美元是因相較上一期間的利率下降及其他經濟假設變動所致。其餘部分反映產品組合變動及其他假設變動的影響。

保單持有人負債變動

	二零一九年 百萬美元		二零一八年 百萬美元	
	獨立賬戶負債	一般賬戶及其他負債	獨立賬戶負債	一般賬戶及其他負債
於一月一日	163,301	73,079	176,578	67,905
保費	12,776	8,200	14,646	3,967
退保	(12,767)	(4,575)	(11,746)	(4,465)
期滿/身故	(1,564)	(1,823)	(1,449)	(1,238)
流量淨額	(1,555)	1,802	1,451	(1,736)
美國集團年金封閉業務派付增加	-	-	-	5,532
自一般賬戶轉撥至獨立賬戶	951	(951)	708	(708)
投資相關項目及其他變動	32,373	549	(15,436)	2,086
於十二月三十一日	195,070	74,479	163,301	73,079

年內，整體美國流量淨額為2億美元 (二零一八年：(3)億美元)。獨立賬戶流量淨額為負(16)億美元 (二零一八年：正15億美元)，反映期內變額年金的新銷售額減少及隨著有效業務保單的發展而上升的預期退保水平。投資相關變動反映資本市場回報強勁，帶動投資表現向好。一般賬戶流量淨額為 18 億美元 (二零一八年：(17)億美元)，乃受期內新銷售額增加推動所致。年末保單持有人負債總額為 2,695 億美元 (二零一八年：2,364 億美元)，獨立賬戶負債為 1,951 億美元，一般賬戶及其他負債為 745 億美元。

《國際財務報告準則》盈利

美國長期保險及資產管理業務溢利率分析¹⁷

	二零一九年		二零一八年	
	百萬美元	溢利率 基點	百萬美元	溢利率 基點
息差收入	642	112	778	155
手續費收入	3,292	182	3,265	183
保險損益差	1,317		1,267	
其他收入	26		14	
壽險收入總額	5,277		5,324	
開支：				
保單獲得成本	(1,074)	(48)%	(1,013)	(49)%
行政開支	(1,675)	(68)	(1,607)	(69)
遞延保單獲得成本調整	510		(152)	
長期保險業務的經調整稅前經營溢利	3,038		2,552	
資產管理	32		11	
來自長期業務及資產管理業務的經調整經營溢利 (未計重組成本)	3,070		2,563	
稅項開支	(437)		(402)	
年內經調整稅後經營溢利(未計重組成本)	2,633		2,161	
稅後非經營溢利	(3,013)		(179)	
年內稅後(虧損)利潤(未計重組成本)	(380)		1,982	

經調整經營溢利

美國長期經調整經營溢利為30.38億美元(二零一八年：25.52億美元)，反映期內有利的市場相關遞延保單獲得成本調整的得益，而上一期間則為不利的遞延保單獲得成本調整。

手續費收入較上一期間略有增加，而其獨立賬戶平均結餘增加2%的得益大致被平均手續費溢利率¹⁷的溫和下降所抵銷。

息差收入降至6.42億美元(二零一八年：7.78億美元)，反映核心息差收入及就期限管理而持有的掉期收入雙雙下降。核心息差收入變動乃由於所投資資產的收益率下降的影響，以及全面整合於二零一八年年末透過John Hancock交易所收購的資產而導致息差溢利率下降至112個基點(二零一八年：155個基點)。

保險損益差主要為來自變額年金保證的收入及來自傳統壽險業務的利潤。保險損益差增加4%至13.17億美元(二零一八年：12.67億美元)，此乃主要由於變額年金保證收入有所增加。

保單獲得成本增加6%，與新年度保費等值銷售額的8%增幅大致相符。行政開支由二零一八年的(16.07)億美元增至二零一九年的(16.75)億美元，主要是由於以資產為基礎的佣金增加所致。若撇除該等以資產為基礎的佣金，則行政開支比率將為33個基點(二零一八年：34個基點)。

遞延保單獲得成本調整指期內銷售額的遞延成本(扣除先前遞延金額的攤銷)，為5.10億美元(二零一八年：(1.52)億美元)，與上一期間相比乃屬有利，部分原因是期內的銷售額有所增長。於二零一九年，強勁的資本市場回報令獨立賬戶投資表現大幅高於遞延保單獲得成本均值回歸公式假設的回報，從而帶來2.80億美元的有利遞延保單獲得成本減速效應(二零一八年：(2.59)億美元的不利遞延保單獲得成本加速效應)。

非經營項目

稅前非經營業績為負(37.95)億美元(二零一八年：稅前負(2.41)億美元)，並導致(3.80)億美元的稅後淨虧損(二零一八年：19.82億美元的淨收入)。

美國方面，Jackson就其年金產品提供若干保證，當股市下跌及長期利率下降時，該等產品的價值通常會上升。Jackson就該等保證收取費用，並將其用於購買下行保障(尤其是期權及期貨)，以減輕股市下跌的影響。根據《國際財務報告準則》，該等衍生產品估值變動的會計處理均為按公允價值計量，與於所有情況下均非按公允價值計量的保證負債變動並不相稱。Jackson會制定對沖計劃，保障業務經濟指標免受投資市場大幅波動的影響，並接納會計結果的可變性。年內非經營虧損為(37.95)億美元，主要反映利率下降對保證負債的影響，以及股市上揚(標普500公司指數於年末時較年初上升28.9%)對保證負債及相關衍生產品的影響。該等對沖工具按市值計算的負變動於本年度入賬，因管理資產價值上升而產生的手續費收入相關增幅則將於未來年度確認及報告。

除上述影響之外，利率下降亦導致Jackson一般賬戶所持債券於利潤表外確認27億美元的收益。總括而言，Jackson的分部股東資金增加至89.29億美元(二零一八年：71.63億美元)。

歐洲內含價值基準業績

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %
新業務利潤	883	1,230	(28)
有效業務	874	1,594	(45)
來自長期業務的經營溢利	1,757	2,824	(38)
資產管理	25	4	525
來自長期業務及資產管理的經營溢利（未計重組成本）	1,782	2,828	(37)
重組成本	(5)	(23)	78
非經營虧損	(3,802)	(1,695)	(124)
年內利潤	(2,025)	1,110	(282)
其他變動（包括股息）	(342)	(654)	
內含價值淨增加（減少）	(2,367)	456	
於一月一日的內含價值	18,709	18,253	
於十二月三十一日的內含價值	16,342	18,709	
新業務利潤／年末內含價值%	5%	7%	
經營溢利／年末內含價值%	11%	15%	

來自長期業務的歐洲內含價值經營溢利減少至 17.57 億美元（二零一八年：28.24 億美元），反映期內新業務利潤及有效業務的預期回報水平雙雙降低。

於二零一九年，繼美國全國保險專員協會有關美國法定儲備及資本框架的變動實施後，就美國法定報告中的對沖計提撥備所用的模型亦得到改進。因此，本集團已選擇於其歐洲內含價值報告中使用該模型，以更新其就長期對沖成本計提的撥備，導致 Jackson 於年初的歐洲內含價值減少(32.33)億美元。

有效業務預期收益有所減少，反映期末利率下降，導致預期解除貼現減少，同時反映歐洲內含價值股東資金的年初結餘較上一期間有所減少。此乃由於二零一八年第四季度股市表現疲弱，以及採納上文所討論的新對沖模型所致。

歐洲內含價值非經營虧損為(38.02)億美元，當中主要包括因採納新對沖模型（如上文所討論）而產生的負(32.33)億美元，以及受經濟影響所產生的負(12.01)億美元，被有利投資變動產生的正8.76億美元所抵銷。

投資回報變數乃受期內強勁的資本市場表現得益所推動，令獨立賬戶回報大幅超過假設的回報，從而將就風險管理而持有的工具的對沖虧損抵銷有餘。

經濟假設變動為(12.01)億美元，主要反映期內利率下降對變額年金業務的預計未來基金增長率的影響。該等預計的增長率下降，導致保單持有人的基金價值預計增幅及股東的預計盈利能力均有所下降。

年末整體分部內含價值為163億美元（二零一八年：187億美元）。

美國自由盈餘變動分析¹³

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %
有效壽險業務及資產管理業務所賺取的經營自由盈餘（未計重組成本及歐洲內含價值對沖模型改進）	2,567	2,195	17
新業務投資	(539)	(300)	(80)
賺取的經營自由盈餘（未計重組成本及歐洲內含價值對沖模型改進）	2,028	1,895	7
重組成本	(5)	(23)	78
賺取的經營自由盈餘（未計歐洲內含價值對沖模型改進）	2,023	1,872	8
二零一九年歐洲內含價值對沖模型改進的影響	(903)	-	-
賺取的經營自由盈餘	1,120	1,872	(40)
非經營（虧損）溢利	(1,763)	(1,124)	
已付母公司的流量淨額	(525)	(452)	
時間差異及其他項目	185	(144)	
自由盈餘總變動	(983)	152	
於一月一日的自由盈餘	2,760	2,608	
於十二月三十一日的自由盈餘	1,777	2,760	

若不計及上文所討論的對沖成本撥備變動，美國有效業務賺取 25.67 億美元（二零一八年：21.95 億美元），當中包括整合於二零一八年收購的 John Hancock 業務後的 3.55 億美元得益。有關增長被新業務投資的增長（增長 80%至(5.39)億美元）所抵銷。新業務投資增至(5.39)億美元（二零一八年：(3.00)億美元，原因在於期內一般賬戶新銷售的權重有所增加。

經計及對沖模型變動的影響後，所賺取的經營自由盈餘¹⁴為 11.20 億美元。

與自由盈餘變動相關的非經營假設及變動為(17.63)億美元（二零一八年：(11.24)億美元），反映對沖工具虧損較根據新基準所假設者更高。由於 Jackson 由先前的美國法定儲備框架過渡至與全國保險專員協會所作更新一致的新框架（如下文所進一步討論），故該

等對沖虧損當中約 3.95 億美元於管理相關業務的風險狀況過程中產生。

當地法定資本 — Jackson National Life (Jackson)

Jackson 應用全國保險專員協會規定的美國法定儲備及資本框架，並就變額年金採納全國保險專員協會對該框架作出的變動，自二零一九年十二月三十一日起生效。此項新資本方法帶來統一的儲備及規定資本釐定方法。此外，自二零一九年十月一日起，Jackson 決定不再繼續沿用其長期認可做法，以撇除為保護 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。

採納此項新制度後，可用資本超過規定資本（設為公司行動水平的 100%）的盈餘為 37.95 億美元，相當於以風險為基礎的資本比率為 366%（二零一八年：按先前全國保險專員協會框架計算為 458%）。有關 Jackson 於二零一九年以風險為基礎的資本狀況估計變動分析載於下文。Jackson 繼續維持其現有風險偏好，並預計在利率低企的情況下，新資本制度將會令以風險為基礎的資本比率相較先前的制度下更為穩定。

	可用資本總額 百萬美元	規定資本 百萬美元	盈餘 百萬美元	比率 %
二零一九年一月一日	5,519	1,204	4,315	458
於二零一九年承保的新業務的資本收入	119	263	(144)	(75)
來自於二零一九年一月一日的有效業務的經營資本收入*	1,406	(125)	1,531	141
經營資本收入	1,525	138	1,387	66
採納全國保險專員協會改革（見上文）	279	137	142	(17)
其他非經營變動（包括市場影響及取消認可做法）	(1,577)	(53)	(1,524)	(104)
已付股息	(525)	-	(525)	(37)
二零一九年十二月三十一日	5,221	1,426	3,795	366

*包括經營經驗差及 John Hancock 的影響

期內，法定經營資本收入 14 億美元令以風險為基礎的資本比率上升 66 個百分點，包括來自有效業務資本收入的 118 個百分點（12 億美元）（因承保新業務資本開支而減少 75 個百分點（(1)億美元）），以及來自與近期收購 John Hancock 有關的一次性收益的 23 個百分點（3 億美元）。銷售非變額年金產品的資本開支佔新業務開支合計 75 個百分點中的 64 個百分點，與前述的產品多元化策略以及 Jackson 定額指數及新定額年金產品的加速銷售增長相符。

非經營及其他資本變動導致以風險為基礎的資本比率下降 121 個百分點（(14)億美元），此乃由於：

- 於二零一九年十二月三十一日採納新資本制度，導致以風險為基礎的資本比率一次性降低 17 個百分點；
- 透過轉用新制度進行管理的一次性對沖虧損，導致以風險為基礎的資本比率下降 28 個百分點；
- 未獲計入法定資本的遞延稅項資產增加，導致以風險為基礎的資本比率下降 26 個百分點，從而令於二零一九年十二月三十一日未獲計入的遞延稅項資產總額達 9 億美元。於未獲計入的遞延稅項資產結餘中，5 億美元與於二零一九年產生的對沖虧損有關，該等虧損須於三年內就稅務方面進行分攤，因此預計將被結轉以於未來兩年內從 Jackson 的應課稅收入中扣除；及
- 其他非經營項目令以風險為基礎的資本比率下降 50 個百分點，主要反映因法定會計基準與 Jackson 所對沖經濟指標之間的不對稱而導致期內產生變額年金淨對沖虧損。

於二零一九年，Jackson 向保誠匯款(5.25)億美元，相當於 Jackson 於期內的經營資本收入的一半左右（不包括 John Hancock 的影響），令以風險為基礎的資本比率下降 37 個百分點。誠如先前所公佈，自二零二零年起，Jackson 的匯款預計較過往期間更為平均地分佈於日曆年度內。

就先前所述全國保險專員協會持續審閱規定資本計算方法中的 C-1 債券因素而言，預期實施已推遲至二零二一年或以後。採納新資本制度後，現行建議項下以風險為基礎的資本比率估計減少約 10 至 20 個百分點。

分部權益回報

美國年末《國際財務報告準則》股東資金回報

	二零一九年	二零一八年
年末股東資金經營回報(%)	29	30
年末股東資金全面回報總額(%)	26	7

美國的分部權益經營回報為 29%（二零一八年：30%）。如上文所述，分部權益全面回報總額（包括非經營及其他全面收入變動）為 26%（二零一八年：7%）。

附註

- 1 按固定匯率基準計算。
- 2 按實質匯率基準計算。
- 3 與二零一八年相比較，且未計及非洲隨業務增長而預計增加的成本 1,000 萬美元。
- 4 約一半企業開支以英鎊支付，我們的假設預測匯率為 1 英鎊兌 1.2599 美元。
- 5 自二零二一年一月一日起。
- 6 超出集團最低資本要求的盈餘，且估計數字未計第二次中期普通股股息。股東業務不包括香港、新加坡及馬來西亞分紅業務的可用資本及最低要求。有關當地資本總和法指標計算基準的進一步資料載於額外未經審核財務資料附註 I(i)。
- 7 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財務資料附註 I(iii)披露。當中包括股息及來自業務單位的其他轉撥，反映生成的盈利和賺取的資本。
- 8 使用相關月末即期匯率。
- 9 不包括非控股權益應佔年內利潤。
- 10 《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財務資料附註 II。
- 11 有關歐洲內含價值每股股東價值請參閱額外未經審核財務資料附註 II(x)。
- 12 計算基準請參閱額外未經審核財務資料附註 I(iii)。
- 13 就保險業務而言，所賺取的經營自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的經營自由盈餘等於期內的稅後經營溢利。重組成本與經營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 11。
- 14 賺取的經營自由盈餘（未計重組成本）。
- 15 二零一九年的備考股息為 9.58 億美元，指已付第一次中期普通股股息 5.28 億美元（按派付日期的即期匯率計算為 4.28 億英鎊）加上第二次中期普通股股息 6.75 億美元（按於二零一九年十二月三十一日的即期匯率計算為 5.10 億英鎊），減去已終止經營的 M&G plc 業務對第二次中期普通股股息的匯款 2.45 億美元（按於二零一九年十二月三十一日的即期匯率計算為 1.85 億英鎊）。
- 16 保險損益差（22.44 億美元）及手續費收入（2.86 億美元）總額 25.30 億美元，除以不包括其他收入的壽險收入總額 29.58 億美元（當中包括壽險收入總額 61.87 億美元減其他收入 32.29 億美元）。
- 17 有關表格中收益來源的編製基準的討論，請參閱額外未經審核財務資料附註 I(iv)。
- 18 不包括貨幣市場基金。

集團風險兼合規總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告

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

本節說明本集團業務固有的主要風險以及我們如何管理該等風險，目標是確保維持適當的風險狀況。

1. 緒言

集團架構

於本集團宣佈有意分拆 M&G plc 後僅 18 個月，其於二零一九年十月二十一日完成分拆 M&G plc，標誌著該項業務成功並可控地實現複雜而具有歷史意義的變革，而風險職能部門在此過程中發揮關鍵作用。宏觀經濟及地緣政治環境未見穩定，為完成如此規模的策略舉措以及形成兩家獨特且資本雄厚的集團的關鍵目標增添難度。風險職能部門透過就關鍵活動提供的風險意見、指引及保證，以及評估及持續監管外部風險，實行強而有力的管理。與此同時，該部門的工作重點，仍然是管理持續經營業務的風險，以履行其既定職責，即提供風險管理支援及監察，以及提出客觀質疑，確保本集團始終處於其風險承受能力的範圍內。

香港保險業監管局（保監局）成為本集團的新全集團監管機構，且本集團現正過渡至新監管框架。一套架構成熟、整合完善的風險框架將有助重新定位的業務把握增長市場的機遇，而其現正專注於有關市場並以嚴守紀律的方式營運。

全球經濟

全球經濟增長於二零一九年有所放緩，其中一項驅動因素是全球製造業萎縮，在歐元區、英國及部分亞洲經濟體尤為明顯。眾多因素導致經濟放緩，當中包括地緣政治緊張局勢（特別是與貿易有關者）、中國為推進其金融體系去槓桿化所採取的步驟，以及美國的金融狀況於上半年收緊。面對經濟增長放緩及通脹持續受壓的預期，北美、歐洲及亞洲的主要央行均已對貨幣政策進行重大調整，採取常規及非常規的寬鬆政策。於二零一九年，美國聯邦儲備局將基準聯邦基金利率下調 75 個基點，而歐洲央行亦減息 10 個基點，並於九月宣佈重啟量化寬鬆計劃。於二零二零年年初，隨著中美兩國於一月簽署「第一階段」初步貿易協議，加上歐元區和亞洲部分地區宏觀經濟數據呈現企穩跡象，全球增長前景初見改善。然而，日益明顯的跡象顯示，冠狀病毒疫情已影響香港及中國的經濟活動，並波及全球經濟。為此，全球各主要央行已承諾採取措施應對潛在的經濟影響，而美國聯邦儲備局已於二零二零年三月初將聯邦基金基準利率下調 50 個基點。由此可見，任何增長前景改善因素均較為脆弱，而地緣政治風險則構成潛在干擾因素的另一個來源，當中包括重新引發貿易緊張關係、香港又再爆發抗議活動，以及未來可能因二零二零年年底美國總統大選而產生的政治不明朗因素。

金融市場

二零一八年是動盪不穩的一年，標誌性事件是股市於最後一個季度大幅下挫，而二零一九年則出現大幅反彈，所有主要風險資產（特別是全球股票）於年內錄得強勁回報。由於收益率顯著下降，政府債券亦獲得良好回報，而美國十年期政府債券收益率於過去一年下跌約 80 個基點。公司債券同樣表現不俗，信貸息差收窄，反映股市回報強勁。年內的主要特點是投資者情緒相對保守，且偏好資產類別中信貸質素較高的產品。主要央行轉變貨幣政策，推動寬鬆的環境，從而促進此正面表現，但由於宏觀經濟指標惡化，美國經濟衰退風險明顯上升，而中美兩國的貿易談判相當曲折，均對全球風險情緒構成負面影響。重要政治事件及央行轉變貨幣政策是二零一九年貨幣市場變動的主要驅動因素，中美貿易談判及英國脫歐的事態發展分別對美元（尤其是美元兌人民幣匯率）及英鎊造成影響。九月份回購利率驟然飆升，令融資市場面臨巨大壓力，促使美國聯邦儲備局透過永久性和臨時性的公開市場操作進行干預，並注入大量資金。二零二零年第一季度的冠狀病毒疫情令市場下行風險大幅上升，顯示全球金融市場對風險情緒的轉變依然非常敏感。

（地緣）政治局勢

二零一九年的地緣政治局勢繼續反映全球處於動盪不穩的過渡狀態。一些國家繼續面臨調和全球經濟相互聯繫性與民族主義情緒高漲之間的矛盾的挑戰。此種情況於國際貿易爭端中可見一斑，尤為明顯的是中美兩國於二零一九年的爭端。兩極分化日益加劇，並已成為國家之間及國家內部地緣政治風險的驅動因素。民眾似乎越來越積極地表達不滿情緒並採取集體行動。二零一九年被稱為「街頭抗議年」，年內全球多個地區發生大規模示威行動，包括西班牙、法國、香港、印度及中東，且有關行動一直持續至二零二零年，從而有可能削弱社會秩序及造成區內的混亂狀況，並考驗企業和政府的復元能力。作為一家跨國機構，本集團已制定計劃以紓緩在此環境下所產生的業務風險，並盡可能與國家機構合作，以確保其保單持有人、僱員及其他主要持份者不會受到不利影響。

監管

保誠在受嚴格監管的市場中運營，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。當中的若干變化將對本集團的營運、業務開展及風險管理方式產生重大影響。本集團將繼續在國家和全球層面監控該等監管發展，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。除監管狀況不斷變化之外，於十月完成分拆後，於二零一九年十月，保誠的全集團監管機構角色轉為由香港保監局承擔。現正繼續就將適用於本集團的集團監管框架展開建設性的接洽。該框架預計於二零二零年定案。

社會發展

企業的強烈使命感日益被視為是長期盈利能力的驅動因素，並讓公司能夠評估其於社會中的地位及貢獻。企業行事的「原因及方式」或已變得至少與其所生產的產品或所提供的服務同等重要。同樣，了解及管理本集團業務對環境、社會及管治的影響對保誠的品牌、聲譽及最終長期成功而言至關重要，其中一個重要方面是確保對持份者的高透明度及高響應度。對本集團產生影響的關鍵社會問題包括因人口變動和私隱及數據安全要求及期望而帶來的風險。

人口、地理及環境因素的近期變化推動諸如肥胖等公共衛生趨勢，亦改變流行病等極端事件的性質、可能性及影響，並進而對保誠的承保假設及產品設計產生影響。鑒於與極端事件相關的一系列獨特變量，過往的經驗並不反映可能的影響或處理未來事件的能力。冠狀病毒疫情體現此類事件的不可預測性及其對社會功能的影響，以及對業務營運、員工、客戶及銷售造成的干擾。本集團正積極管理有關影響，包括提供協助，滿足受影響的保單持有人及員工的需要。

為支持進一步實現社會共融及滿足客戶不斷變化的需求，本集團現正於其所提供的產品及服務中增加對數碼服務、技術及分銷方法的使用。這導致保誠在與私隱及數據安全相關的監管及預期方面承擔更多風險。本集團就使用技術及分銷模型所作出的改變具有廣泛影響，當中涉及保誠的業務行為，同時增加技術及數據被洩露或濫用的風險，並可能導致新增及不可預見的監管問題。

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

二零一九年第一季度	二零一九年第二季度	二零一九年第三季度	二零一九年第四季度及二零二零年第一季度
<p>三月二十五日，香港保監局及 Prudential plc 在緊隨 M&G plc 分拆事項後簽訂列明監管框架的監管函。其後，本集團與監管機構協定，將採用當地資本總和法釐定集團監管資本要求。香港保監局的集團監管框架預期於二零二零年下半年定案。</p> <p>於印尼，Otoritas Jasa Keuangan (OJK) 同意保誠於其印尼附屬公司 PT. Prudential Life Assurance 的 94.6% 現有持股「可繼續獲得豁免」，但日後注資不得增加外資持股的百分比。</p> <p>三月，本集團宣佈收購喀麥隆、科特迪瓦及多哥的主要壽險公司 Group Beneficial 的多數股權，以進一步進軍西非市場。該收購事項於第三季度完成。</p> <p>於第一季度，相關數據持續顯示美國增長有所放緩，而全球其他國家放緩的幅度更大，其中歐洲於整個季度的增長預期日漸式微。中國的國內生產總值增長率為 6.2%，為 30 年來的單季最低增速。央行言論開始轉趨溫和，成為推動標普 500 公司指數創下二零零九年第二季度以來最佳季度表現（上升 13.6%）的因素之一，風險情緒亦趨向好。與此同時，由於經濟前景轉弱，加上央行立場轉趨溫和，收益率隨之大幅下跌。</p> <p>三月二十九日，歐洲保險及職業退休金管理局發佈一份關於保險系統性風險及宏觀審慎政策的討論文件，在二零二零年償付能力標準 II 審閱中闡述應如何處理該領域問題的思路。該文件提出一系列潛在的宏觀</p>	<p>保誠於四月在馬來西亞推出 Pulse 應用程式，為消費者提供經濟實惠的數碼健康及保健服務。六月，保誠宣佈與 OVO 建立策略合作夥伴關係，為印尼客戶提供保健、健康及理財產品和服務。</p> <p>香港保監局於七月發佈《企業風險管理指引》，當中列明其提議的以風險為基礎的資本制度第二支柱下有關單獨實體的企業風險管理和自有風險及償付能力評估的宗旨及要求。</p> <p>四月，英國審慎監管局就「加強銀行及保險公司對氣候變化所帶來的金融風險的管理方法」發佈監管聲明(SS 3/19)，當中概述對金融服務公司評估氣候變化影響的監管期望。</p> <p>Woodford Equity Income Fund 於六月停牌，引發市場對基金管理行業（尤其是大量投資於非流動資產的基金）滿足贖回要求能力的質疑。</p> <p>於第一、二季度，亞洲舉行了多場重大選舉。三月，泰國舉行立法選舉，選舉結果標誌著泰國回歸文官統治；四月，維多多(Widodo)贏得印尼總統選舉，當選印尼新一屆總統；五月，莫迪(Narendra Modi)在印度立法選舉中勝出，當選印度總理。選舉結果與輿論民意基本一致。</p> <p>自二零一九年六月起，香港政府提出的引渡條例引發大規模示威活動，有關活動於二零一</p>	<p>央行的貨幣政策日趨寬鬆，有助逆轉風險資產的疲弱表現。標普 500 公司指數於七月創出歷史新高，而進入八月份後，在經濟衰退擔憂和貿易局勢緊張的氣氛中有所回調。該指數於九月繼續表現反覆，但於第四季度強勁反彈。政府債券收益率大幅下降，十年期美國國庫券收益率較八月下跌約 50 個基點至 1.5%（較去年下跌約 120 個基點），觸及二零一七年以來的最低位。於日本及歐洲，負收益率債務的數量大幅飆升。</p> <p>繼二零一九年四月推出保險資本標準實地測試後，本集團於二零一九年七月三十一日向國際保險監督聯會提交有關結果。這是保險資本標準 2.0 規範定案前的最後一次實地測試，並將於二零二零年開始為期五年的監察期。</p> <p>早前於五月和八月進行的談判破裂後，美國總統特朗普(Donald Trump)和中國國家主席習近平於九月同意恢復貿易談判。兩國於第四季度展開積極對話，並最終於二零二零年一月簽署「第一階段」貿易協議。</p>	<p>二零一九年十月二十一日，M&G plc 股份開始於倫敦證券交易所買賣，標誌著其成功完成從保誠集團的分拆。香港保監局正式擔任 Prudential plc 全集團監管機構。</p> <p>瀚亞以約 1.42 億美元的價格成功收購 Thanachart Fund（其於泰國管理的互惠基金達 75 億美元）的 50.1% 權益，且有權於未來將持股比例增至 100%。是項收購令瀚亞成為泰國第四大資產管理人。</p> <p>廣泛經濟週期持續惡化。美國國內數據於十一月開始反映經濟疲弱。儘管如此，受惠於各國央行繼續實施寬鬆的貨幣政策，股市於本季度創出歷史新高。</p> <p>九月，歐洲央行推出一系列寬鬆措施，包括重啟量化寬鬆。隨後，美國聯邦儲備局於十月下調其基準聯邦基金目標利率，為四個月以來的第三次。由於經濟數據繼續表現不佳，中國及其他新興市場的央行轉為採取更加溫和的立場。</p> <p>國際保險監督聯會第 26 屆年度會議於十一月十四日及十五日在阿布扎比舉行。會議同意，保險資本標準計劃將從實地測試階段進入監察期階段，並發佈保險資本標準版本 2.0。系統性風險的整體框架於會上獲金融穩定委員會認可，國際保險監督聯會可於二零二零年實施該框架。金融穩定委員會亦確認，全球系統重要性保險公司評定將予暫停，直至其二零二二年審閱為止，但若若干項先前的全球系統重要性保險公司要求已被納入保險核心原則或共同框架。</p> <p>十一月於曼谷舉行東亞峰會後，16 個談判參與方當中有 15 個同意簽署區域全面經濟夥伴關係協定</p>

<p>審慎工具和措施。</p> <p>二月，在河內舉行的峰會上，美國與北韓未能就核裁軍和解除由美國主導的國際制裁達成共識。同年六月，隨著兩國同意恢復對話，特朗普(Donald Trump)在歷史上首次以在任美國總統的身份踏足北韓，不過有關對話於第四季度陷入停滯。</p>	<p>九年持續不斷。</p> <p>由於美國退出二零一五年核協議，並於隨後實施經濟制裁，伊朗隨之宣佈將加大濃縮鈾的生產，導致中東地緣政治緊張局勢升溫。美國於二零二零年年初暗殺伊朗軍事領袖蘇萊曼尼，緊張局勢因此而達到頂峰。</p>		<p>(RCEP)。該協定很有可能於二零二零年第一季度簽署，而印度決定不參與其中。</p> <p>由於抗議活動所使用的暴力於十一月達至頂峰，對區內經濟造成影響，香港於第三季度陷入技術性衰退，其經濟於二零一九年整體收縮2.9%。十一月二十七日，美國總統簽署《香港人權與民主法案》，該法案正式成為法例。該法案規定，須根據美國法例對香港的特殊貿易地位進行年度審閱，並對任何被視為對侵犯人權或破壞香港自治負有責任的官員實施制裁。</p> <p>全國保險專員協會實施有關變額年金美國法定儲備及資本框架的變動，自二零二零年一月一日起生效。Jackson 選擇於二零一九年十二月三十一日就美國法定報告提前採納有關變動。</p> <p>十二月，中國武漢報告出現疑似病毒性肺炎的病例。二零二零年一月，該病毒被確認為一種新型冠狀病毒（所引致的疾病其後被命名為「2019 冠狀病毒病」(COVID-19)），二零二零年第一季度報告的病例數量達數千例，病毒繼續蔓延至亞洲乃至世界各國。英國保誠集團亞洲在亞洲範圍內推出有關計劃及一項活動，為客戶及員工提供支援。</p> <p>Pulse by Prudential 自推出之後，下載量於二零二零年二月超過一百萬次。該數碼健康平台現時是該地區由保險公司提供的最受歡迎的健康應用程式之一。</p>
---	--	--	--

3. 管理實施策略所帶來的風險

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

我們的策略	實施有關策略所帶來的重大風險	風險管理重點
全集團 我們的策略是把握各市場及地區的長遠結構性機遇，同時紀律嚴格地經營業務，並致力透過創新提升能力，為客戶提供優質及穩健的產品。	<ul style="list-style-type: none"> 與關鍵變革計劃相關的轉型風險，包括與本集團數碼策略有關的風險 	<ul style="list-style-type: none"> 繼續重視並確保本集團所有業務單位管理轉型風險的一致性。 為一線項目風險識別及評估提供獨立的風險保證、質疑及建議。
	<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各國政府、監管機構及業內團體接洽。 就預期於二零二零年下半年度定案的集團監管框架及其實施與香港保監局接洽。
	<ul style="list-style-type: none"> 資訊安全及數據私隱風險 	<ul style="list-style-type: none"> 繼續實施本集團的網絡安全管理組織架構及管治模型。 重視整個集團遵守適用的私隱法律，以及適當使用客戶數據。
	<ul style="list-style-type: none"> 業務中斷及第三方風險 	<ul style="list-style-type: none"> 繼續應用本集團的全球業務持續性管理，並加強對與客戶成果相關的營運抗逆力的關注。 對本集團的第三方（包括產品分銷、非傳統服務及受理活動的策略合作關係）實施必要的獨特的監督及風險管理。
	<ul style="list-style-type: none"> 操守風險 	<ul style="list-style-type: none"> 繼續改進根據本集團現有客戶承諾政策設立的全集團客戶操守風險管理框架。
亞洲 滿足亞洲日益壯大的中產階層在保障及投資方面的需要。	<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）風險限額及實施業務措施，以管理金融風險，視乎需要，相關措施可包括資產配置、紅利修訂、產品重新定價及再保險。
	<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，包括增加支付方式、提升客戶體驗、修改產品設計及激勵架構。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。
美國 為美國退休人士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）適用於 Jackson 產品組合的風險限額、對沖策略、模型工具及風險監督。
	<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 為全球其中一個增長最快的市場—非洲的新客戶提供產品。	<ul style="list-style-type: none"> 隨著本集團在非洲的業務顯著擴展及增長，本集團繼續加強重視保誠非洲的最重大風險，即與物理和資訊安全及金融犯罪有關的風險。 	

4. 風險管治

a 管治體系

妥善管理風險有助保誠把握商機及推動業務增長。因此，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，與本集團主要持份者保持高度一致並於整個集團內貫徹實施。此外，有關風險管理方法還應具備充分的涵蓋範圍及靈活性，以適應本集團經營所在地區的經濟及政治環境變化。

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

如何界定「風險」

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

如何管理風險

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

於二零一九年，本集團審閱並更新其政策及程序，以符合其新的全集團監管機構的規定。本集團進一步融入有關轉型風險及模型風險監管的框架，並著重制定根據現行的客戶承諾政策設立的全集團客戶操守風險管理框架。

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，並獲本集團主要附屬公司風險委員會獨立非執行董事支持。該等委員會監控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，並就任何有需要作出的修改向董事會提供建議，確保集團風險框架能持續有效識別及管理本集團面臨的風險。該框架獲多項核心風險政策及標準支持，確保能夠識別、評估、管理及報告本集團所面臨的風險。此外，本集團其他職能部門設有一套政策，可為有效實施集團風險框架提供支援。

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。

風險文化構成集團風險框架的一部分，本集團致力以下列方式推廣負責任的風險文化：

- 業務單位的高級管理層透過強調在決策過程中平衡風險與盈利能力及增長的重要性，推廣負責任的風險管理文化。該平衡亦會納入關鍵人士（包括高級管理層及直接負責風險管理的人士）的表現評估當中；
- 本集團致力於培養高級管理層及風險管理專家所需的風險管理技能及能力，同時盡量合理地分配稀缺資源；及
- 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。

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。

保誠的集團業務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，由特定風險相關政策提供支持，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

及反貪腐的金融犯罪相關政策。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。

環境、社會及管治執行委員會專注於全面評估本集團的重大環境、社會及管治事宜，為董事會決策提出重要事項，並監督最終決策的落實，支持本集團策略的可持續實施。其透過集團提名與管治委員會向董事會報告，該委員會成員包括集團主席、高級獨立董事，以及審核、薪酬及風險委員會主席，集團執行總裁亦定期加入其中。

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。除風險識別外，自有風險及償付能力評估亦是持續評估、控制、監察及報告業務所面臨風險的程序，包括評估資本充足程度，以確保在任何時候均能滿足本集團的償付能力需要，以及結合本集團的策略及業務計劃，按前瞻性基準對本集團的風險狀況及償付能力需要進行定量及定性的評估。本集團於二零一九年上半年度編製定期自有風險及償付能力評估報告，並於二零一九年十月因應完成分拆 M&G plc 編製額外的自有風險及償付能力評估報告，當中包括對分拆後的集團在各種壓力和場景下的資本及流動資金狀況進行前瞻性評估。

根據《英國企業管治守則》第 28 條，本集團已制定一項程序，以配合在全集團範圍內識別本公司的新興及主要風險，並結合自上而下及自下而上的觀點了解本集團及其業務單位層面的風險。透過風險識別程序、集團自有風險及償付能力評估報告以及作為業務規劃審閱一部分已進行的風險評估，其內容包括風險管理及紓緩方式，董事會對本公司面臨的主要及新興風險進行全面評估和分析，從而為決策提供支持。

壓力及場景測試（包括逆向壓力測試）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經濟資本規定。本集團亦設有管治安排，以便為內部模型提供支持，當中包括對模型變動及限制的獨立確認及程序和控制。

風險管理及控制

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

風險管理及控制要求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程序的整體風險管理方法的一部分。該等風險政策界定：

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

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

風險監察及報告

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

告，以及本集團主要及新興風險的持續發展。

iii. 風險偏好、限額及誘因

本集團明白，客戶和股東的利益以及受控制的風險接受程度是本集團業務的核心所在，而有效管理風險的能力則是競爭優勢的主要來源。在奉行本集團業務策略及目標以創造股東價值的過程中，保誠願意承擔風險的程度是由多個定性及定量的風險偏好聲明所界定，並透過限額、誘因及指標等衡量指標加以操作。集團風險職能部門負責每年至少一次審閱該等風險偏好衡量指標的範圍及運作，以確定該等措施仍具有相關性。董事會批准對本集團整體風險偏好作出的所有調整，並授權集團風險委員會批准對限額、誘因及指標系統作出的調整。

本集團就其流動資金、資本要求及所面臨的非財務風險制定目標，並結合財務及非財務風險界定和監察集團風險偏好。進一步詳情載於第 5 及第 6 節，當中亦涵蓋股東面臨的風險，包括來自分紅及第三方業務的風險。為限制主要風險，集團限額不會超出風險偏好聲明的範圍，而誘因及指標則提供進一步限制並訂明上報要點。

資本要求

資本要求限額旨在確保本集團維持充裕的資本，以致在正常營運過程中，抑或是在受壓情況下，其資本均能超出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，以及避免監管機構介入。本集團目前在集團層面採用的兩項衡量指標為法定當地資本總和法資本要求（最低及規定水平）及內部經濟資本(ECap)要求。此外，資本要求按照當地法定基準進行監察。

集團風險委員會負責審閱本集團業務計劃中的固有風險，並就當中蘊含的風險／回報權衡向董事會提供意見。該審閱獲得集團風險職能部門支持，該部門利用各地業務單位提交的資料，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無論是在正常營運過程中，抑或是在受壓情況下，均能夠產生充足的現金資源，以應付到期的財務責任。流動性風險的風險偏好按流動性覆蓋比率（在受壓情況下流動資金資源與流動性要求的比率）計量。

非財務風險

本集團因其所選擇的業務活動和策略而面臨非財務風險。本集團旨在有效管理該等風險，以維持其營運抗逆力及對股東的承諾，避免聲譽受到重大不利影響。

5. 風險概述

在整個集團層面承擔的風險可大致分類如下：與其財務狀況、其業務及行業、監管及遵守法律相關的風險，以及與環境、社會及管治相關的風險。該等主要風險無論是否在本集團內部或本集團所依賴的第三方變為現實，均可能會對本集團產生財務影響，亦可能影響本集團向客戶及分銷商提供產品或服務的表現，以及影響本集團履行對客戶所作承諾的能力，從而對本集團的品牌及聲譽帶來潛在風險。該等風險（非詳盡）概述載於下文。我們亦註明該等風險就本集團層面或旗下業務單位層面而言是否被視為重大。有關該等風險以及風險管理及紓緩措施的進一步資料載於第 6 節。本集團涵蓋風險因素的披露資料已按相應的類別編製，並可於本文件末查閱。

本集團財務狀況面臨的風險（包括來自外圍宏觀經濟及地緣政治環境的風險）

全球經濟及地緣政治環境會影響金融市場趨勢及資產價值，以及加劇短期波動，從而可能會對本集團構成直接影響。

此類風險包括本集團投資面臨的市場風險、本集團投資組合的信貸質素以及流動性風險。

• 全球經濟狀況

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

• 地緣政治風險

地緣政治環境可能會對本集團構成多方面的直接影響。近年來，金融市場及經濟情緒對地緣政治局勢頗為敏感，而本集團的財務狀況亦會因此而受到影響。地緣政治緊張局勢可能會引發大規模民眾示威及／或抗議，以及促使政府和政體施加限制性的監管及貿易規定；增加營運、業務中斷及監管風險，甚至可能會對銷售構成直接影響。對於香港的示威活動，以及近期在整個亞洲爆發的 2019 冠狀病毒病(COVID-19)，本集團將密切監察有關進展並制定對策，以確保在現有業務抗逆力流程內管理對業務、員工及客戶的任何潛在影響。

• 本集團投資面臨的市場風險

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

亞洲業務方面，主要市場風險由賺取費用產品的費用價值及若干非連結式產品的保證引起。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。

利率相較歷史水平依然低企，而持續的低利率環境對壽險公司的資本狀況以及新業務盈利能力構成挑戰。

• 流動性風險

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

• 信貸風險

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

本集團於再保險、衍生工具對沖及現金營運管理等活動中亦承受交易對手違約風險。

因本集團業務及行業性質而引起的風險

此類風險包括本集團的非財務風險（包括營運及金融犯罪風險）、重大變革活動所引起的轉型風險以及本集團在提供產品過程中所承擔的保險風險。

- **轉型風險**

指因制定及執行一項或多項重大及複雜的變革舉措所產生的風險。

現時正在推行若干重大變革計劃，以實現本集團的策略願景、使本集團能夠在日後遵循即將生效的監管變動，以及維持本集團的市場競爭優勢。上述舉措的廣度，以及在其未能達成目標的情況下對本集團的影響（包括聲譽影響），意味著此類風險就本集團層面而言仍屬重大。

- **非財務風險**

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

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

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

保誠及保險行業越來越多地採用新興技術工具及數碼化服務，又或者與具備這些能力的第三方建立合作關係。此舉雖為開辟市場、提升洞察力及開拓能力提供新的契機，但同時亦伴隨額外的風險（這些風險會在本集團的現有管治及風險管理程序中加以管理），包括額外的營運風險，以及涉及數據安全及濫用的風險增加。自動的數碼化分銷渠道可提升系統的關鍵能力及程序的穩定性，從而為客戶提供無間斷的服務。

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

- **保險風險**

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

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

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

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

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

- **操守風險**

保誠的業務操守（特別是其產品的設計和分銷）對於確保本集團達成滿足客戶需求及期望的承諾而言至關重要。本集團的操守風險框架屬第一道防線，反映管理層致力取得良好的客戶成果。

與監管及遵守法律相關的風險

此類風險包括與本集團在開展業務過程中必須遵守潛在監管及法律變動以及遵守現有的法規及法例（包括有關法規及法例的追溯應用）相關的風險。

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，亞洲及美國正在進行的多項監管變動（尤其是資本要求及客戶保障方面）應予以重點關注。監管改革可能會對保誠的業務造成重大影響。自二零一九年十月二十一日起，保誠的全集團監管機構變更為香港保監局。因此，本集團目前採用當地資本總和法釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。香港保監局的集團監管框架預期直至二零二零年下半年度才會定案。

隨著保險行業對新興技術工具及數碼化服務的使用增加，可能會引致新的及無法預見的監管問題。本集團正在監察與管理及以合乎道德的方式使用科技和數據有關的監管發展及準則。

本集團與環境、社會及管治相關的風險

此類風險包括與氣候變化相關的環境風險（包括實質及過渡風險）、本集團與不同的員工及社群互動所產生的社會風險以及管治相關風險。

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其長期策略的實施至關重要。

此類風險包括與氣候變化相關的**環境風險**，以及其對業務的影響，例如對本集團營運抗逆力、承保假設及理賠狀況的實質影響，以及過渡至低碳經濟對長期資產估值的影響。影響保誠的**社會風險**可能源自公眾健康及人口結構變化（例如肥胖率及城市化程度的上升），這些變化可能會對產品理賠狀況產生影響。若未能顧及有關人士及本集團或其第三方經營所在的社區的權利、多元化、福祉及利益，亦可能會產生社會風險。這涉及本集團作為一名負責任的僱主所承擔的責任。**管治風險**可能源自未能維持高水平的企業管治（包括委員會獨立性及多元化）、高級管理層行為及對主要風險的監察。

集團管治手冊載有支持本集團如何在營運當中顧及若干環境、社會及管治事宜的政策及程序。環境、社會及管治概要載有關於保誠如何處理與環境、社會及管治主題相關的重大風險的進一步資料。

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的若干風險，以及本公司及其股東承擔的若干風險。後者的例子包括，由本公司或就本公司直接持有資產引起的風險，或保單持有人基金耗盡的風險。本報告主要關注股東面臨的風險，但亦將包括透過我們的保單持有人風險間接引起的風險。

6.1 本集團財務狀況面臨的風險（包括來自外圍宏觀經濟及地緣政治環境的風險）

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；主要投資風險來自股東在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；
- 利率風險，由保誠的資產（尤其是保誠所投資的債券）及負債的估值所驅動，該等估值視市場利率而定，因此，我們面臨市場利率朝著對我們不利的方向變化的風險。本集團利率風險的驅動因素為 Jackson 的定額年金業務、其定額指數及變額年金業務的保證成本，以及亞洲若干非單位連結式投資儲蓄產品的保證。利率下降的影響亦會透過部分亞洲業務償付能力水平降低及新業務盈利能力降低而體現；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。

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

本集團採取以下措施管理及紓緩市場風險：

- 集團市場風險政策；
- 集團資產負債委員會 — 集團執行總裁的一線風險管理顧問委員會，負責識別、評估和管理對實現集團業務目標具有重要影響的主要財務風險；
- 風險偏好聲明、限額及誘因；
- 我們的資產及負債管理計劃，包括有關管理措施，例如資產配置、紅利修訂、重新定價及採用再保險（如適用）；
- 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

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

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

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

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

在亞洲，我們的利率風險來自若干非單位連結式投資儲蓄產品的保證，包括香港分紅及非分紅業務。該風險的存在是由於可能出現資產及負債錯配（即以短期資產為長期負債及保證提供擔保），雖然不可消除，但能透過當地風險及資產負債管理委員會根據符合本集團限制框架的風險偏好予以監控及管理。

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下降時上升。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因此而遭受的市場風險在可承受範圍內。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

保誠的業務地域多元化，意味著面臨匯率波動的部分風險。本集團內若干實體以當地貨幣或並非與美元掛鈎的貨幣簽發保單、投資資產或訂立其他交易。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美元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。

當來自業務的以非美元計值的盈餘可用於支持集團資金，或附屬公司應向本集團支付大額現金時，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，本集團允許股東就分紅基金手續費收入及非英鎊投資承受一定外匯風險。倘若外匯風險超出偏好，我們亦會運用貨幣掉期及其他衍生工具管理我們的風險。

b. 信貸風險

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

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

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

我們使用眾多風險管理工具以管理及紓緩信貸風險，包括：

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

債務及貸款組合

亞洲業務的債務組合（包括股東、分紅及單位連結式基金）亦產生信貸風險，其於二零一九年十二月三十一日的價值為 747 億美元。該組合大部分(67%)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 33%為支持股東業務而持有。

本集團美國業務的一般賬戶內持有 585 億美元債務證券用於支持股東負債，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。

於二零一九年十二月三十一日，本集團其他業務的股東支持債務組合為 13 億美元。

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

本集團主權債務

保誠亦投資於由國家政府發行的債券。於二零一九年十二月三十一日，所持有的主權債務佔本集團股東債務組合的 21%或 180 億美元¹（二零一八年十二月三十一日：佔持續經營業務應佔股東債務組合的 20%或 148 億美元）。其中，1%獲 AAA 評級，83%被視為屬投資級（二零一八年十二月三十一日：持續經營業務應佔的所持有的主權債務當中，84%被視為屬投資級）。

有關持有主權債務所涉及的具體風險的進一步詳情，請參閱有關風險因素的披露。

有關於二零一九年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(d)。

銀行債務持倉及交易對手信貸風險

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

有關於二零一九年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（就持續經營業務而言）本集團《國際財務報告準則》財務報表附註 C3.2(d)。

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

於二零一九年十二月三十一日：

- 92%的本集團股東投資組合評級為投資級²。其中61%獲A-及以上（或同等）評級²；及
- 本集團股東投資組合充分分散：並無單一投資領域³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。本集團可以動用但未提取的已承諾融資合共為20億英鎊，於二零二四年到期。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：

- 本集團的流動性風險政策；
- 風險偏好聲明、限額及誘因；
- 在本集團及業務單位定期評估根據基本情況及受壓情況計得的流動性覆蓋比率並向各委員會及董事會匯報；
- 本集團的流動性風險管理計劃，當中包括集團流動性風險框架的詳情，以及於正常及受壓情況下流動性風險與可供動用的流動性資源充足性之間的差距分析；
- 定期壓力測試；
- 我們的應急計劃及經確定的流動性來源；
- 本集團參與貨幣及債務資本市場的能力；
- 定期深入評估；及
- 本集團可獲得外部已承諾信貸融資。

6.2 因本集團業務及行業的性質而產生的風險

a. 轉型風險

本集團目前正在實施一系列重大變革計劃，以實施本集團的策略願景、遵循即將生效的監管變動，以及維持市場競爭優勢。該等計劃大部分相互關聯且並以複雜的方式相互依賴及／或涉及廣泛的層面。倘該等計劃未能達至其目標，則可能會產生財務及非財務影響。此外，該等計劃本身亦會帶來設計及執行風險，並可能會帶來新的業務風險或增加現有的業務風險，例如為本集團的營運能力帶來額外壓力、導致新近實施的控制措施無效或整體削弱本集團的控制環境。實施進一步策略舉措或會增加上述風險。此外，作為集團轉型風險框架的一部分，須就相關計劃提供持續監督、協調的獨立核證以及定期監控和綜合報告，以減低對業務構成的風險。

本集團目前的重大變革計劃涉及推廣使用科技、平台及分析，提高若干業務職能及程序（數據、系統、員工）的效率，以及建立新的第三方安排。本集團的轉型策略亦包括與監管變動相關的計劃，包括但不限於過渡至香港保監局的集團監管框架、不再採用倫敦銀行同業拆息及實施《國際財務報告準則》第17號 — 進一步資料請參閱下文第6.3節。

b. 非財務風險

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

本集團的外判及第三方合作關係需要獨特的監督及風險管理程序。保誠與眾多重要的第三方建立合作關係，既有市場對手，亦有外判夥伴，並著手委聘新的資訊科技及技術合作夥伴，為保誠的產品提供分銷及處理渠道。亞洲方面，本集團繼續擴大其戰略合作夥伴關係，並續訂銀行保險安排，而非洲方面，保誠繼續透過收購的方式擴展業務。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抗逆力及表現。

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

本集團核心業務活動的表現倚賴資訊科技基建，這些資訊科技基建由我們的外聘資訊科技及技術合作夥伴提供，為我們的日常交易流程及管理提供支持。鑒於數碼化日益滲透至業務的方方面面，加上網絡威脅的複雜程度不斷演變，本集團必須確保資訊科技環境的安全，並化解隨之而增加的網絡風險威脅（詳見下文「資訊安全風險」分節）。一旦遭遇營運及其他外部事件，系統、營運及客戶服務可能會受到嚴重破壞，從而影響營運抗逆力，進而可能會導致財務損失、客戶受影響及聲譽受損。

營運挑戰亦在於如何能夠緊跟監管變革步伐，因此必須施程序，確保我們現時及日後持續保持合規，包括定期監控及報告。有關本集團監管及法律風險的進一步詳情，請參閱下文第 6.3 節。

業務中斷風險

保誠明白，業務中斷對於有效經營業務及提供業務服務而言是一項重大風險，並有可能在更廣泛的層面對我們的客戶及市場構成影響。因此，本集團透過規劃、籌備、測試及適應，不斷致力提升業務抗逆力。業務持續管理乃集團安全部門開展的一系列活動之一，有助本集團保護其主要持份者及系統，而業務抗逆力乃本集團整合的業務持續管理計劃的核心。業務持續管理計劃及框架妥善對接所有業務活動，涵蓋業務影響分析、風險評估、事件管理計劃、災難恢復計劃，以及該等計劃的執行及實施。業務持續管理計劃乃基於行業標準而制定，旨在提供可滿足本集團不斷變化的業務所需且與本集團業務規模、複雜性及性質相稱的業務持續經營能力。保誠亦採用更廣泛、多功能的方法，以提高業務抗逆力，與外部第三方提供商及服務交付團隊合作，藉以提升我們的能力，讓我們在遭遇業務服務中斷時能夠經受考驗、化解困境及復元，同時盡量減低對客戶的影響。本集團持續審視及完善其在發生中斷事件（例如因香港示威活動及近期爆發的 2019 冠狀病毒病(COVID-19)所引發的事件）時的應急計劃及有效應對能力。

集團安全部門密切監察業務中斷風險，並向集團風險委員會提供重要的營運成效衡量指標及有關特定活動的最新情況，供跨部門工作小組討論。

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日趨成熟及產業化，加上犯罪分子對複雜的金融交易的理解水平不斷上升，導致金融服務行業風險增加。威脅形勢不斷變化，手法高超但並非針對特定目標的攻擊的系統性風險正在不斷上升，特別是在地緣政治緊張局勢加劇的時期。

有關數據保護的規定（例如已於二零一八年五月生效的《一般資料保護規則》及已於二零二零年一月一日生效的《加州消費者保護法》）在全球範圍內不斷發展，一旦保誠（或其第三方供應商）的資訊科技系統遭侵入，保誠的財務及聲譽將會受到更嚴重的影響。除資料保護之外，持份者期望各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。

於二零一九年，經修訂的網絡安全管理的組織架構及管治模式經已實施。因應此變化，本集團已設立一個集中的全集團資訊安全及私隱部門，根據「卓越中心」模式，充分利用整個業務內的技能、工具及資源。這一組織變革提高了本集團於應對網絡安全相關事件方面的效率及靈活性，並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。

該計劃的策略目標包括在整個集團執行安全紀律時實現一致性、提高保誠業務的可見度，以及部署自動化系統，以檢測及處理威脅。有關目標亦包括透過將主要領域的專業知識與本集團的數碼及業務計劃相結合，以於平台及生態系統之間嵌入安全控制的設計來實現安全。有關該等策略目標運作模式的實施情況及進展於年內仍在持續進行。

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

金融犯罪風險

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

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

我們就反洗黑錢、欺詐、制裁及反貪污賄賂設立的集團政策反映對整個企業所期望的價值觀、行為及標準。在亞洲各地，我們已設立篩查及交易監控系統，並正在實施一系列改進和升級，同時開展一項合規控制監督審查計劃。在風險較高的區域，我們亦每年進行風險評估。本集團在業務收購過程中，會根據保誠的金融犯罪政策進行盡職審查和評估。本集團持續開展策略活動，以監察和評估不斷變化的欺詐風險形勢，減低發生欺詐的概率，以及提高偵測率。

本集團已建立成熟的保密報告系統，員工及其他持份者可透過該系統報告潛在不當行為。其過程及結果由集團審核委員會監督。

集團營運風險框架及風險管理

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

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

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

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

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

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

- 轉型風險框架，以評估、管理及上報端到端轉型週期、項目優次及風險、大量轉型活動之間的相互依存性及可能發生的衝突；
- 內部及外部審查網絡安全能力及防禦；
- 定期更新及測試災難恢復計劃及關鍵事件程序流程的各個方面；
- 集團及業務單位層面對遵守已生效法規的合規監管及測試；
- 設立監管變動小組，以協助相關業務主動適應及遵守監管發展；
- 針對金融犯罪風險，建立篩查及交易監控系統，並開展一項合規控制監督審查計劃，以及定期開展風險評估；
- 就新興風險的識別及分析設立框架，以捕捉、監控短期以外可能出現的營運風險及對此作出準備；
- 企業保險項目以限制營運風險的財務影響；及
- 審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）及制定和質疑本集團策略時將營運風險納入考慮。

c. 保險風險

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

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

本集團各業務單位保險風險的主要驅動因素不盡相同。在亞洲，我們承保大量健康及保障業務，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。

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

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

保誠透過以下措施管理及紓緩保險風險：

- 本集團的保險、產品及承保風險政策；
- 風險偏好聲明、限額及誘因；
- 採用反映近期經驗和預期未來趨勢的持續率、發病率及長壽假設，以及於適當時會採用行業數據及專家判斷；
- 運用再保險紓緩死亡率及發病率風險；
- 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、培訓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。

6.3 與監管及遵守法律相關的風險

監管風險或會影響保誠旗下業務或其經營業務的方式。監管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，以及國家及國際層面的新增規例。除監管變動所產生的風險外，當地及全集團監管安排的廣度亦帶來風險，可能會導致不能全面符合監管要求，進而面臨監管機構的特定干預或行動，包括監管機構對有關標準的追溯詮釋，並可能會因此而招致監管譴責或導致業務成本大幅增加。

於二零一九年十月二十一日，香港保監局成為保誠的全集團監管機構，本集團繼續與監管機構就集團監管框架進行接洽，該框架預期於二零二零年下半年度定案。

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

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

國際保險監督聯會將保險資本標準納入共同框架。保險資本標準將分兩個階段執行—進行為期五年的監察後付諸實施。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(保誠有可能滿足該條件)的資本及監管措施均有所加強。匯總方法是制定保險資本標準所考慮的方法之一,且相關建議由全國保險專員協會牽頭制定。除目前已制定的保險資本標準外,全國保險專員協會亦正在制定集團資本計算方式,以監督美國的保險集團。集團資本計算方式的目標是令其成為以風險為基礎的資本匯總方法。在制定集團資本計算方式時,全國保險專員協會將考慮美國聯邦儲備委員會的集團資本發展情況,而有關發展將有助於美國監管協會制定美國集團資本計算方式。

金融穩定委員會已批准針對系統性風險的新整體框架,供國際保險監督聯會於二零二零年實施,並已暫停進行全球系統重要性保險公司評定,直至於二零二二年執行審閱為止。大部分先前的全球系統重要性保險公司措施已被納入保險核心原則和共同框架 – 為監管國際活躍保險集團而設的共同框架。保誠有可能符合國際活躍保險集團的標準,因此須繼續遵守這些措施。整體框架亦包括實施監控以識別增加的系統性風險,以及協助監管機構採取適當的措施。國際保險監督聯會已就一份有關將流動性風險元素納入保險核心原則及共同框架的申請文件展開諮詢,並預期於二零二一年展開以宏觀經濟元素為主題的進一步諮詢。

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。監管機構所作出的決定,包括與償付能力規定、企業或管治架構、資本分配、財務報告及風險管理有關者,可能對我們的業務產生影響。

國際會計準則委員會已於二零一七年五月公佈《國際財務報告準則》第 17 號,將自二零二一年起對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的《國際財務報告準則》基準報告引入重大變更。二零一九年六月,國際會計準則委員會發佈一份徵求意見稿,建議對該新標準作出若干有針對性的修訂,包括將生效日期由二零二一年推遲一年至二零二二年。根據對徵求意見稿的評論,國際會計準則委員會計劃重新審議《國際財務報告準則》第 17 號的若干方面,並預期於二零二零年年中發佈一項經修訂的準則。《國際財務報告準則》第 17 號預期會(其中包括)改變確認《國際財務報告準則》溢利的時間,而其實施可能會要求對本集團的資訊科技系統、精算及財務制度作出修改。本集團現正審閱該準則的複雜規定及考慮其潛在影響。

美國方面,目前正在實施若干舉措,以對投資產品的分銷商引入受信責任,此舉可能會改變退休產品分銷格局。**Jackson** 已因應可能頒佈的有關規則推出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。

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

二零一四年七月,金融穩定委員會宣佈推行廣泛的改革,以解決銀行同業拆息所涉及的誠信及可靠性問題。倘若不再採用當前形式的銀行同業拆息並改為採用無風險替代參考利率(例如英國的英鎊隔夜平均利率指數基準及美國的擔保隔夜融資利率),可能會(其中包括)對本集團造成影響,屆時保誠旗下與銀行同業拆息掛鉤或參照銀行同業拆息的資產及負債價值將面臨不利影響,任何過渡期間的市場流動性會降低,本集團亦會因對有關文件作出的規定變更及對持份者的相關責任而面臨更多法律及操守風險。

保誠對監管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。

6.4 環境、社會及管治風險

保誠的業務經營環境不斷變化,有效應對該等與環境、社會及管治主題相關的重大風險,對於維持保誠的品牌及聲譽、其吸引及挽留客戶及員工的能力,並進而維持其財務表現及其長期策略至關重要。本集團在應對環境、社會及管治相關事宜時,會與對該領域寄予不同厚望的主要持份者(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)保持積極溝通。

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

與氣候變化相關的环境風險是對保誠及其客戶構成重大影響的一個環境、社會及管治領域。全球經濟向低碳轉型,可能會導致碳密集型公司面臨成本大幅上升或市場對其產品及服務的需求下降,從而促使該等公司對其金融資產進行重新定價。這次轉型的速度(包括轉型有序進行及管理的程度)將受到多項因素的影響,包括公共政策、科技及市場或投資者信心的變化。此類「轉型風險」可能會對

本集團持有的投資估值產生不利影響。本集團預期，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自然環境的長期變化驅使）會日益影響對本集團產品的長壽、死亡率及發病率風險評估。保誠或其主要第三方經營所在國家的氣候變化可能會影響其營運抗逆力，甚至可能會改變其理賠狀況。本集團已開展相關活動，以增進對這些氣候相關風險的了解並相應地加強風險管理，詳情可參閱環境、社會及管治概要的氣候章節。

可能會對保誠構成影響的社會風險包括與公共衛生趨勢（例如肥胖率上升）及人口結構變化（例如人口城市化）相關的新興人口風險，有關人口結構變化可能會影響客戶的生活方式，並因此可能會對本集團保險產品的理賠產生影響。作為一家壽險及健康保險公司，我們致力在預防和延緩疾病方面發揮更大的作用，藉以為我們的客戶提供保障。我們投資發展人工智能技術，以向客戶提供實惠及優質的醫療數碼產品及服務，有關詳情可參閱環境、社會及管治概要中所載的 **Pulse** 個案研究。若未能顧及有關人士及本集團或其第三方經營所在的社區的權利、多元化、福祉及利益，亦可能會產生其他社會風險。保誠在多個司法權區經營業務，而這些司法權區的當地文化及考量因素各有不同，因此，保誠面臨的上述風險會有所增加。作為一名僱主，本集團亦面臨無法吸引、挽留和發展高級技術人員的風險，若保誠缺乏負責任的工作實踐，則這些風險可能會增加。

若未能維持高水平的企業管治，導致本集團作出不良決策及對主要風險監察不力（尤其是保誠並無直接全面控制權的合營企業或合夥企業），可能會對本集團及其客戶、員工和僱員產生不利影響。若主要管治委員會缺乏足夠的獨立性、其成員缺乏多元化、技能或經驗，或沒有明確（或充分）的監督責任和授權，則有可能衍生管治不善的問題。薪酬監督不力，會增加高級管理層行為表現不佳的風險。保誠在多個司法權區經營業務，並設有一個集團及附屬公司管治架構，這可能會進一步增加有關考慮因素的複雜性。

有關保誠如何處理環境、社會及管治主題相關重大風險的進一步資料載於環境、社會及管治概要。

附註

1 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。

2 若可獲取標準普爾、穆迪及惠譽的分級，則基於該等分級；若無法獲取，則採用全國保險專員協會及其他外部評級。

3 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

董事確認本公司於整個會計期間一直遵照香港聯合交易所有限公司發佈的《企業管治守則》（香港守則）的全部條文，惟本公司並未遵守香港守則條文 **B.1.2(d)**。該條文在「不遵守就解釋」的基礎上，要求公司設立薪酬委員會，以就非執行董事的薪酬向主要董事會提出建議。該條文與《英國企業管治守則》附屬條文 **D.2.3** 並不兼容，《英國企業管治守則》附屬條文 **D.2.3** 建議由董事會釐定非執行董事的薪酬。保誠已選擇採納符合《英國企業管治守則》建議的做法。

董事同時亦確認本文件中所載的財務業績已由集團審核委員會審閱。

風險委員會變動

我們於今日宣佈，非執行董事兼風險委員會主席 **Howard Davies** 將於二零二零年五月十四日舉行的股東週年大會結束時退任董事會職務。

我們亦欣然宣佈，**Jeremy Anderson**（自二零二零年一月一日起出任非執行董事）亦將於二零二零年五月十四日舉行的股東週年大會結束時接替 **Howard Davies** 出任風險委員會主席兼提名與管治委員會成員。

本公司確認，概無其他與 **Howard Davies** 退任董事會職務有關而根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第 **13.51(2)**條須予披露的資料。

《國際財務報告準則》披露及額外未經審核財務資料
Prudential plc 二零一九年業績
《國際財務報告準則》基準業績

		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 編製基準		C 財務狀況附註 (續)	
A1 編製基準及匯率	8	C3 資產及負債	
A2 已終止經營業務	9	C3.1 集團資產及負債 – 計量	23
A3 二零一九年的新訂會計規定	9	C3.2 債務證券	26
B 盈利表現		C3.3 貸款組合	30
B1 按分部劃分的表現分析	11	C4 保單持有人負債及未分配盈餘	31
B1.1 分部業績	12	C4.1 集團概覽	31
B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動		C4.2 亞洲保險業務	33
B1.3 經營分部的釐定及表現計量	13	C4.3 美國保險業務	34
B2 保單獲得成本及其他開支	16	C5 無形資產	
B3 變動及其他會計事宜對保險資產及負債的影響	16	C5.1 商譽	35
B4 來自持續經營業務的稅項開支		C5.2 遞延保單獲得成本及其他無形資產	35
B4.1 按費用性質劃分的總稅項開支	16	C6 借款	
B4.2 股東實際稅率的對賬	17	C6.1 股東出資業務的核心結構性借款	37
B5 每股盈利	18	C6.2 經營借款	38
B6 股息		C7 風險及敏感度分析	
B6.1 M&G plc 的分拆實物股息	19	C7.1 集團概覽	39
B6.2 其他股息	19	C7.2 亞洲保險業務	40
C 財務狀況附註		C7.3 美國保險業務	41
C1 按分部劃分的集團財務狀況報表分析	21	C7.4 資產管理及其他業務	44
C2 按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析	22	C8 稅項資產及負債	45
C2.1 亞洲	22	C9 界定利益退休金計劃	45
C2.2 美國	22	C10 股本、股份溢價及自有股份	45
		D 其他資料	
		D1 與出售業務及企業交易有關的溢利 (虧損)	
		D1.1 與出售業務有關的溢利 (虧損)	47
		D1.2 其他企業交易	47
		D2 已終止經營的英國及歐洲業務	47
		D3 或有事項及有關責任	48
		D4 結算日後事項	48
額外未經審核財務資料			
I 額外財務資料			
(i) 本集團資本狀況		49	
(ii) 管理基金		52	
(iii) 控股公司現金流量		53	
(iv) 來自長期保險業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利按驅動因素分析		54	
(v) 亞洲業務 – 按業務單位劃分的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利分析		56	
II 替代業務表現指標的計算方法		58	
(i) 來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利與稅前利潤的對賬		58	
(ii) 《國際財務報告準則》資本負債比率的計算方法		58	
(iii) 《國際財務報告準則》股東資金回報		58	
(iv) 每股份份的《國際財務報告準則》股東資金的計算方法		59	
(v) 資產管理成本/收入比率的計算方法		60	
(vi) 亞洲續保保費與已賺毛保費的對賬		60	
(vii) 年度保費等值新業務銷售額與已賺毛保費的對賬		60	
(viii) 《國際財務報告準則》股東權益與歐洲內含價值股東權益的對賬		61	

合併利潤表

	附註	二零一九年 百萬美元	二零一八年* 百萬美元
持續經營業務：			
已賺毛保費		45,064	45,614
分出再保險保費		(1,583)	(1,183)
已賺保費（扣除再保險）		43,481	44,431
投資回報		49,555	(9,117)
其他收入		700	531
總收入（扣除再保險）		93,736	35,845
給付及賠款		(85,475)	(26,518)
再保險公司應佔的給付及賠款		2,985	1,598
分紅基金未分配盈餘變動		(1,415)	1,494
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）		(83,905)	(23,426)
保單獲得成本及其他開支	B2	(7,283)	(8,527)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(516)	(547)
與出售業務及企業交易有關的（虧損）	D1.1	(142)	(107)
總費用（扣除再保險）		(91,846)	(32,607)
應佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）		397	319
稅前利潤（即股東及保單持有人回報應佔稅項） ^{附註}		2,287	3,557
扣除保單持有人回報應佔稅項開支		(365)	(107)
股東回報應佔稅前利潤	B1.1	1,922	3,450
股東及保單持有人回報應佔稅項開支總額	B4.1	(334)	(676)
扣除保單持有人回報應佔稅項開支		365	107
股東回報應佔稅項抵免（開支）	B4.1	31	(569)
來自持續經營業務的利潤		1,953	2,881
已終止經營的英國及歐洲業務的稅後利潤	D2	1,319	1,142
分拆時重新計量已終止經營業務	D2	188	—
由其他全面收入撥回的累計匯兌虧損	D2	(2,668)	—
來自已終止經營業務的（虧損）利潤		(1,161)	1,142
年度利潤		792	4,023
歸屬於：			
本公司權益持有人			
來自持續經營業務		1,944	2,877
來自已終止經營業務		(1,161)	1,142
來自持續經營業務的非控股權益		9	4
年度利潤		792	4,023

每股盈利（美分）	附註	二零一九年	二零一八年*
按本公司權益持有人應佔利潤：			
基本	B5		
基於來自持續經營業務的利潤		75.1 美分	111.7 美分
基於來自已終止經營業務的（虧損）利潤		(44.8) 美分	44.3 美分
		30.3 美分	156.0 美分
攤薄			
基於來自持續經營業務的利潤		75.1 美分	111.7 美分
基於來自已終止經營業務的（虧損）利潤		(44.8) 美分	44.3 美分
		30.3 美分	156.0 美分

每股股息（美分）	附註	二零一九年	二零一八年
與報告年度有關的股息：			
第一次中期普通股股息	B6	20.29 美分	20.55 美分
第二次中期普通股股息		25.97 美分	42.89 美分
總計		46.26 美分	63.44 美分
報告年度已派付的股息：			
本年度第一次中期股息	B6	20.29 美分	20.55 美分
上年度第二次中期普通股股息		42.89 美分	43.79 美分
總計		63.18 美分	64.34 美分

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映於二零一九年本集團的呈列貨幣由英鎊變更為美元（如附註 A1 所述）及本集團的英國及歐洲業務重新分類為已終止經營業務（如附註 A2 所述）。

附註

此計算方法為根據《國際財務報告準則》的正式稅前利潤算法。該計量金額並非股東應佔的業績，主要是由於在本集團的企業稅總額中包括合併分紅及單位連結式基金的收入課稅，而這些課稅均透過調整給付方式由保單持有人負擔。根據《國際會計準則》第 12 號，該等金額須計入本公司的稅項開支。因此，扣除稅項之前的《國際財務報告準則》利潤計量金額均不代表股東應佔的稅前利潤，皆因其乃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。

合併全面收入報表

	附註	二零一九年 百萬美元	二零一八年* 百萬美元
來自持續經營業務的年度利潤		1,953	2,881
來自持續經營業務的其他全面收入（虧損）：			
其後可重新分類至損益的項目			
海外業務及淨投資對沖匯兌變動：			
年內出現的匯兌變動		152	(39)
相關稅項		(15)	7
		137	(32)
可供出售債務證券的估值變動：			
持倉的未變現淨收益（虧損）		4,208	(2,144)
於出售及減值時扣減計入利潤表的淨收益		(185)	(15)
		4,023	(2,159)
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	C5.2	(631)	328
相關稅項		(713)	385
		2,679	(1,446)
其後可重新分類至損益的項目總計		2,816	(1,478)
不會重新分類至損益的項目			
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益和虧損：			
界定利益退休金計劃的精算（虧損）收益淨額		(108)	26
相關稅項		19	(5)
不會重新分類至損益的項目總計		(89)	21
來自持續經營業務的其他全面收入（虧損）		2,727	(1,457)
來自持續經營業務的全面收入總額		4,680	1,424
來自已終止經營業務的（虧損）利潤	D2	(1,161)	1,142
透過損益撥回的累計匯兌虧損	D2	2,668	—
其他項目（扣除相關稅項）	D2	203	(605)
來自已終止經營業務的全面收入總額		1,710	537
年內全面收入總額		6,390	1,961
歸屬於：			
本公司權益持有人			
來自持續經營業務		4,669	1,419
來自已終止經營業務		1,710	537
來自持續經營業務的非控股權益		11	5
年內全面收入總額		6,390	1,961

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映於二零一九年本集團的呈列貨幣由英鎊變更為美元（如附註 A1 所述）及本集團的英國及歐洲業務重新分類為已終止經營業務（如附註 A2 所述）。

合併權益變動報表

截至二零一九年十二月三十一日止年度 百萬美元

	附註	股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金*	可供出售 證券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
準備金									
來自持續經營業務的利潤		-	-	1,944	-	-	1,944	9	1,953
來自持續經營業務的其他全面收入 (虧損)：									
海外業務及淨投資對沖匯兌變動 (扣除相關稅項)		-	-	-	135	-	135	2	137
未變現估值變動淨額(扣除遞延保 單獲得成本攤銷的相關變動及相關 稅項)		-	-	-	-	2,679	2,679	-	2,679
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)
來自持續經營業務的其他全面收入 (虧損)總額		-	-	(89)	135	2,679	2,725	2	2,727
來自持續經營業務的全面收入總額		-	-	1,855	135	2,679	4,669	11	4,680
來自已終止經營業務的全面收入 (虧損)總額		-	-	(1,098)	2,808	-	1,710	-	1,710
年內全面收入總額		-	-	757	2,943	2,679	6,379	11	6,390
M&G plc 的分拆實物股息	B6.1	-	-	(7,379)	-	-	(7,379)	-	(7,379)
其他股息	B6.2	-	-	(1,634)	-	-	(1,634)	-	(1,634)
有關以股份為基礎付款的準備金變 動		-	-	64	-	-	64	-	64
非控股權益變動		-	-	-	-	-	-	158	158
有關收購非控股權益的期權估值變動		-	-	(143)	-	-	(143)	-	(143)
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C10	-	22	-	-	-	22	-	22
變更呈列貨幣對股本及股份溢價的 影響	C10	6	101	-	-	-	107	-	107
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的自有股 份變動		-	-	38	-	-	38	-	38
根據《國際財務報告準則》合併單 位信託基金購買的 Prudential plc 股 份變動		-	-	55	-	-	55	-	55
權益淨增加(減少)		6	123	(8,242)	2,943	2,679	(2,491)	169	(2,322)
年初結餘		166	2,502	21,817	(2,050)	(467)	21,968	23	21,991
年末結餘		172	2,625	13,575	893	2,212	19,477	192	19,669

* 來自已終止經營業務的折算準備金變動 28.08 億美元於其他全面收入中確認，其為所有權期間已終止經營業務的業績換算匯兌收益 1.40 億美元和分拆時透過損益撥回的累計匯兌虧損 26.68 億美元。本集團的外匯折算會計原則載於附註 A1。

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* 百萬美元

	附註	股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售 證券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
準備金									
來自持續經營業務的利潤		—	—	2,877	—	—	2,877	4	2,881
來自持續經營業務的其他全面收入 (虧損)：									
海外業務及淨投資對沖匯兌變動 (扣除相關稅項)		—	—	—	(33)	—	(33)	1	(32)
未變現估值變動淨額(扣除遞延 保單獲得成本攤銷的相關變動及 相關稅項)		—	—	—	—	(1,446)	(1,446)	—	(1,446)
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)		—	—	21	—	—	21	—	21
來自持續經營業務的其他全面收入 (虧損)總額		—	—	21	(33)	(1,446)	(1,458)	1	(1,457)
來自持續經營業務的全面收入(虧 損)總額		—	—	2,898	(33)	(1,446)	1,419	5	1,424
來自已終止經營業務的全面收入總 額		—	—	1,218	(681)	—	537	—	537
年內全面收入(虧損)總額		—	—	4,116	(714)	(1,446)	1,956	5	1,961
股息	B6.2	—	—	(1,662)	—	—	(1,662)	—	(1,662)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		—	—	92	—	—	92	—	92
非控股權益變動		—	—	—	—	—	—	9	9
有關收購非控股權益的期權估值變 動		—	—	(146)	—	—	(146)	—	(146)
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C10	1	22	—	—	—	23	—	23
變更呈列貨幣對股本及股份溢價的 影響	C10	(10)	(155)	—	—	—	(165)	—	(165)
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的自有股份 變動		—	—	39	—	—	39	—	39
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		—	—	69	—	—	69	—	69
權益淨增加(減少)		(9)	(133)	2,508	(714)	(1,446)	206	14	220
年初結餘		175	2,635	19,309	(1,336)	979	21,762	9	21,771
年末結餘		166	2,502	21,817	(2,050)	(467)	21,968	23	21,991

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映於二零一九年本集團的呈列貨幣由英鎊變更為美元(如附註 A1 所述)及本集團的英國及歐洲業務重新分類為已終止經營業務(如附註 A2 所述)。

合併財務狀況報表

		二零一九年 十二月三十一日 百萬美元 附註(iii)	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元 附註(iii)、(iv)	二零一八年 一月一日 百萬美元 附註(iii)、(iv)
資產				
商譽	C5.1	969	2,365	2,005
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5.2	17,476	15,185	14,896
物業、廠房及設備 ^{附註(i)}		1,065	1,795	1,067
再保險公司應佔保險合約負債		13,856	14,193	13,086
遞延稅項資產	C8	4,075	3,305	3,554
可收回即期稅項		492	787	829
應計投資收入		1,641	3,501	3,620
其他應收賬款		2,054	5,207	4,009
投資物業		25	22,829	22,317
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		1,500	2,207	1,916
貸款	C3.3	16,583	22,938	23,054
股本證券及集體投資計劃持倉 ^{附註(ii)}		247,281	273,484	302,203
債務證券 ^{附註(ii)}	C3.2	134,570	223,333	231,835
衍生資產		1,745	4,450	6,495
其他投資 ^{附註(ii)}		1,302	8,294	7,605
存款		2,615	15,023	15,200
持作出售資產		-	13,472	51
現金及現金等價物		6,965	15,442	14,461
總資產	C1	454,214	647,810	668,203
權益				
股東權益		19,477	21,968	21,762
非控股權益		192	23	9
總權益		19,669	21,991	21,771
負債				
保險合約負債	C4.1	380,143	410,947	443,952
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	633	85,858	84,789
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C4.1	4,902	24,481	27,589
分紅基金未分配盈餘	C4.1	4,750	20,180	22,931
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	5,594	9,761	8,496
經營借款 ^{附註(i)}	C6.2	2,645	6,289	7,450
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		8,901	8,901	7,660
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值		5,998	14,839	12,025
遞延稅項負債	C8	5,237	5,122	6,378
即期稅項負債		396	723	726
應計負債、遞延收入及其他負債		14,488	19,421	19,190
撥備		466	1,373	1,519
衍生負債		392	4,465	3,727
持作出售負債		-	13,459	-
總負債	C1	434,545	625,819	646,432
總權益及負債		454,214	647,810	668,203

附註

- (i) 於二零一九年一月一日，本集團採用《國際財務報告準則》第 16 號「租賃」並使用經修訂的追溯法。根據此方法，比較資料不會重列。應用該準則已導致於二零一九年一月一日確認一項額外租賃負債及一項相若數額的「具使用權」的對應資產。進一步詳情請參閱附註 A3。
- (ii) 於二零一九年十二月三十一日，股本證券及集體投資計劃持倉、債務證券及其他投資中均包括已借出證券 9,000 萬美元（二零一八年十二月三十一日：105.43 億美元，其中 1.07 億美元來自持續經營業務）。
- (iii) 於二零一九年十二月三十一日，本集團已將其呈列貨幣由英鎊變更為美元（如附註 A1 所述）。因此，二零一八年十二月三十一日與二零一八年一月一日的比較財務狀況報表及二零一八年相關附註已按過往已發佈的業績追溯重列。因應是項變更，截至二零一八年一月一日的財務狀況報表已按照《國際會計準則》第 1 號予以重列。
- (iv) 二零一八年十二月三十一日與二零一八年一月一日的比較財務狀況報表包括已終止經營的英國及歐洲業務。

合併現金流量報表

	附註	二零一九年 百萬美元	二零一八年* 百萬美元
持續經營業務：			
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）		2,287	3,557
於稅前利潤反映的經營資產及負債非現金變動：			
投資		(60,812)	2,236
其他非投資及非現金資產		(2,487)	(1,996)
保單持有人負債（包括未分配盈餘）		56,067	(1,641)
其他負債（包括經營借款）		5,097	860
計入稅前利潤的投資收入及利息付款		(4,803)	(4,148)
經營現金項目：			
利息收益及付款		4,277	3,912
股息收益		978	744
已付稅項		(717)	(477)
其他非現金項目		(96)	308
來自經營活動的淨現金流量		(209)	3,355
來自投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備		(64)	(134)
收購業務及無形資產 ^{附註(i)}		(635)	(442)
出售業務		375	—
來自投資活動的淨現金流量		(324)	(576)
來自融資活動的現金流量			
股東出資業務的結構性借款： ^{附註(ii)}	C6.1		
發行後償債（扣除成本）		367	2,079
贖回後償債		(504)	(553)
修訂本集團所發行債務的條款及條件支付的費用		(182)	(44)
已付利息		(526)	(502)
股本：			
發行普通股本		22	23
外界股息		(1,634)	(1,662)
來自融資活動的淨現金流量		(2,457)	(659)
來自持續經營業務的現金及現金等價物（減少）增加淨額 ^{附註(iii)}		(2,990)	2,120
來自已終止經營業務的淨現金流量 ^{附註(iii)}	D2	(5,690)	(610)
年初的現金及現金等價物		15,442	14,461
匯率變動對現金及現金等價物的影響		203	(529)
年末的現金及現金等價物		6,965	15,442
包括：			
來自持續經營業務的現金及現金等價物		6,965	9,394
來自已終止經營業務的現金及現金等價物	D2	—	6,048

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映於二零一九年本集團的呈列貨幣由英鎊變更為美元（如附註 A1 所述）及本集團的英國及歐洲業務重新分類為已終止經營業務（如附註 A2 所述）。

附註

- (i) 收購業務及無形資產產生的現金流量包括就分銷權支付的金額。
- (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。本集團股東出資業務的結構性借款賬面值變動分析載於附註 C6.1。
- (iii) 上表所示現金流量均不包括持續經營業務與已終止經營業務之間的任何交易。

主要報表附註

A 編製基準

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》編製。倘於任何時間新訂或經修訂的《國際財務報告準則》未獲歐盟認可，獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》或會有別。於二零一九年十二月三十一日，概無未經認可的準則於截至二零一九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報表，而獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》在應用上對本集團並無分別。於二零二零年十二月三十一日後開始的財務年度，本集團將根據英國所採納的國際會計準則取代歐盟認可的《國際財務報告準則》進行合併財務報表編製。

本集團的《國際財務報告準則》會計政策與截至二零一八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 A3 所述）除外。

本公告所載財務資料並不構成本公司於截至二零一九年或二零一八年十二月三十一日止年度的法定賬目，而是源自該等賬目。核數師已就二零一九年的法定賬目作出匯報。二零一八年的法定賬目已送呈公司註冊處，而二零一九年的法定賬目將於本公司股東週年大會後送呈。該核數師報告：(i)並無保留意見；(ii)並無載有核數師在不對其報告作出保留意見的情況下以強調方式提述需予注意的任何事宜；及(iii)並無載有二零零六年英國公司法第 498(2)條或(3)條所指的聲明。

匯率

於分拆其英國及歐洲業務後，董事已選擇將本集團在此等財務報表內的呈列貨幣由英鎊變更為美元，旨在於日後更好地反映本集團業務的經濟足跡。本集團認為變更呈列貨幣將逐步讓投資者及其他持份者更清晰了解保誠的表現。本集團自願變更呈列貨幣，並在比較資料中追溯列賬，同時所有比較報表及附註已運用下列外匯折算原則相應重述。

以本集團呈列貨幣美元及其他貨幣計值的結存及交易所採用的匯率為：

美元：本地貨幣	於二零一九年 十二月三十一日 的收市匯率	二零一九年 的平均匯率	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	於二零一八年 一月一日 的開市匯率
中國	6.97	6.91	6.87	6.61	6.51
香港	7.79	7.84	7.83	7.84	7.82
印尼	13,882.50	14,140.84	14,380.00	14,220.82	13,567.00
馬來西亞	4.09	4.14	4.13	4.03	4.05
新加坡	1.34	1.36	1.36	1.35	1.34
泰國	29.75	31.05	32.56	32.30	32.59
英國	0.75	0.78	0.79	0.75	0.74
越南	23,172.50	23,227.64	23,195.00	23,017.17	22,708.16

外匯折算

為以美元呈列合併財務報表，並未使用美元作為功能貨幣（即實體所營運的主要經濟環境的貨幣）的實體的業績及財務狀況均須折算為美元。外幣兌換交易的一般原則是按交易當日功能貨幣的即期匯率折算。這包括已釐定並以英鎊向股東支付的外界股息。保誠將自二零二零年的派息（包括二零一九年第二次中期股息）開始以美元釐定及宣派股息。並非以美元經營的實體的一切資產及負債按收市匯率折算，而當交易日存在合理近似匯率，則一切收入及費用按平均匯率折算。上述貨幣折算的影響於全面收入報表列為獨立組成部分。於二零一九年十二月三十一日，本集團母公司功能貨幣變更為美元。為作資料呈報用途，本集團與母公司均已選擇對二零一九年十二月三十一日的股本及股份溢價採用當日收市匯率進行換算，比較金額則採用相關收市匯率。股本及股份溢價結餘產生外匯調整 27.97 億美元（二零一八年十二月三十一日：26.68 億美元）對其他全面收入報表內匯兌換算儲備變動進行調整。由於有關金額來自母公司股本及股份溢價的匯兌換算，對貨幣換算儲備的相應影響 9.80 億美元將不得在出售任何海外業務時撥回。

於二零一九年及二零一八年，用於為本集團於海外實體股權投資對沖的借貸按年末匯率折算，有關變動於其他全面收入認列。其他外幣貨幣性項目按年末匯率折算，變動在利潤表內認列。

合併財務報表除使用實質匯率進行報告外，財務報表若干附註亦按固定匯率呈列二零一八年的比較資料。實質匯率指特定會計期間的過往實際匯率，對利潤表而言是指整段期間的平均匯率，而對財務狀況報表而言是指於結算日的收市匯率。固定匯率業績乃

使用當期外幣匯率（對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對財務狀況報表而言是指當期收市匯率）折算上一期間的業績而計算。

A2 已終止經營業務

本集團已於二零一九年十月二十一日將其英國及歐洲業務 M&G plc 從 Prudential plc 集團分拆出來。根據《國際財務報告準則》第 5 號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」，M&G plc 的業績已在該等合併財務報表中重新分類為已終止經營業務。

為符合《國際財務報告準則》第 5 號的規定，於二零一九年已終止經營的英國及歐洲業務的應佔稅後利潤已於利潤表中以單項列示，而二零一八年的比較數字亦已相應重列，進一步分析載於附註 D2。附註 B1 至 B5 亦已按此基準編製。

《國際財務報告準則》第 5 號不允許對二零一八年十二月三十一日及二零一八年一月一日的比較財務狀況報表予以重列，皆因英國及歐洲業務於當日均未重新分類為持作出售。資產負債表的相關附註中已呈列往年結餘，將已終止經營業務的金額與持續經營業務分開列示，以按可比較基準呈列持續經營業務的業績。此外，在分析本集團資產及負債於年初及年末之間的變動時，已終止經營的英國及歐洲業務的結餘已從年初結餘中撇除，以顯示持續經營業務的相關變動。

截至分拆前來自已終止經營的英國及歐洲業務的利潤在合併利潤表中呈列，並已撇除與持續經營業務所進行的集團內交易，這樣可以更好呈列本集團緊隨分拆後的狀況。現金流量報表並不包括持續經營業務與已終止經營的英國及歐洲業務之間截至分拆前的集團內現金流量。

A3 二零一九年的新訂會計規定

《國際財務報告準則》第 16 號「租賃」

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

《國際財務報告準則》第 16 號主要適用於本集團業務所佔用且保誠作為承租人的主要物業的經營租賃。

根據《國際財務報告準則》第 16 號，該等租賃計入本集團財務狀況報表內按「具使用權」資產確立，對應負債為支付租金的責任。根據《國際會計準則》第 17 號利潤表內的租賃應計開支替換為「具使用權」資產的折舊開支及租賃負債的利息開支，令經營租賃成本入賬較《國際會計準則》第 17 號提前。

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

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

於二零一九年一月一日採納《國際財務報告準則》第 16 號的影響	持續經營業務 百萬美元	已終止經營業務 百萬美元	集團總計 百萬美元
資產			
物業、廠房及設備（具使用權資產）	527	368	895
總資產	527	368	895
負債			
經營借款（租賃負債）	541	414	955
應計負債、遞延收入及其他負債（《國際會計準則》第 17 號項下的應計租賃付款餘額）	(14)	(46)	(60)
總負債	527	368	895

《國際財務報告準則》第 16 號租賃負債與《國際會計準則》第 17 號租賃承擔的對賬

	集團總計 百萬美元
上表所示《國際財務報告準則》第 16 號經營租賃負債	955
加回貼現的影響	210
按非貼現基準計算的《國際財務報告準則》第 16 號經營租賃負債	1,165
上文所反映因可能續訂或提前終止決策引致的租金付款差額	(48)
其他	(6)
於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔總額*	1,111

* 誠如本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的《國際財務報告準則》財務報表附註 D5 所披露及經撇除與中央業務向已終止經營的英國分紅基金所提供若干租賃承擔相關的金額 7,600 萬美元。

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

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

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

其他新訂會計規定

除上文所述者外，下列新訂會計規定亦自二零一九年一月一日起生效：

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

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

B 盈利表現

B1 按分部劃分的表現分析

B1.1 分部業績

	附註	二零一九年	二零一八年		二零一九年相對於	
		百萬美元	實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
			附註(i)	附註(i)	附註(i)	附註(i)
亞洲						
保險業務	B3(a)	2,993	2,646	2,633	13%	14%
資產管理		283	242	239	17%	18%
亞洲總計		3,276	2,888	2,872	13%	14%
美國						
Jackson (美國保險業務)	B3(b)	3,038	2,552	2,552	19%	19%
資產管理		32	11	11	191%	191%
美國總計		3,070	2,563	2,563	20%	20%
來自持續經營業務的分部利潤總計		6,346	5,451	5,435	16%	17%
其他收入及開支						
投資回報及其他收入		50	70	67	(29)%	(25)%
核心結構性借款應付利息 ^{附註(ii)}		(516)	(547)	(523)	6%	1%
企業開支 ^{附註(iii)}		(460)	(490)	(477)	6%	4%
其他收入及開支總計		(926)	(967)	(933)	4%	1%
重組成本 ^{附註(iv)}		(110)	(75)	(73)	(47)%	(51)%
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		5,310	4,409	4,429	20%	20%
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(3,203)	(791)	(796)	(305)%	(302)%
收購會計調整攤銷 ^{附註(v)}		(43)	(61)	(61)	30%	30%
與出售業務及企業交易有關的(虧損)	D1	(142)	(107)	(106)	(33)%	(34)%
股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤		1,922	3,450	3,466	(44)%	(45)%
股東回報應佔稅項抵免(開支)	B4	31	(569)	(570)	105%	105%
來自持續經營業務的利潤		1,953	2,881	2,896	(32)%	(33)%
來自已終止經營業務的利潤	D2	1,319	1,142	1,092	15%	21%
分拆時重新計量已終止經營業務	D2	188	-	-	-%	-%
由其他全面收入撥回的累計匯兌虧損	D2	(2,668)	-	-	-%	-%
來自已終止經營業務的(虧損)利潤		(1,161)	1,142	1,092	(202)%	(206)%
年度利潤		792	4,023	3,988	(80)%	(80)%
歸屬於：						
本公司權益持有人						
來自持續經營業務		1,944	2,877	2,892	(32)%	(33)%
來自已終止經營業務		(1,161)	1,142	1,092	(202)%	(206)%
來自持續經營業務的非控股權益		9	4	4	125%	125%
		792	4,023	3,988	(80)%	(80)%

每股基本盈利(美分)	附註	二零一九年	二零一八年		二零一九年相對於	
			實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
			附註(i)	附註(i)	附註(i)	附註(i)
基於來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利(已扣除稅項) ^{附註(vi)}	B5	175.0美分	145.2美分	146.0美分	21%	20%
基於來自持續經營業務的年度利潤	B5	75.1美分	111.7美分	112.5美分	(33)%	(33)%
基於來自已終止經營業務的年度(虧損)利潤	B5	(44.8)美分	44.3美分	42.4美分	(201)%	(206)%

附註

- 關於實質匯率及固定匯率的定義，請參閱附註 A1。
- 二零一九年，於利潤表就於二零一九年十月轉為由 M&G plc 代償債務扣除的利息為(1.79)億美元(二零一八年：(1.28)億美元)。
- 上述企業開支主要指倫敦及香港總部的企業開支。
- 重組成本包括來自持續經營業務於二零一九年就實施《國際財務報告準則》第 17 號產生的全集團成本。
- 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。
- 稅項開支採用與除稅前項目同樣的方式反映為經營及非經營稅項。有關稅項開支的進一步詳情載於附註 B4。

B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
亞洲業務 ^{附註(i)}	657	(684)
美國業務 ^{附註(ii)}	(3,757)	(134)
其他業務	(103)	27
總計	(3,203)	(791)

(i) 亞洲業務

亞洲業務錄得短期波動正 6.57 億美元（二零一八年：負(6.84)億美元），主要反映年內債券收益率下降後股東資產及相關負債的淨值變動。

(ii) 美國業務

美國保險業務投資回報短期波動的呈報金額均已扣除附註 C5.2(i)所述遞延保單獲得成本的相關攤銷進賬 12.48 億美元（二零一八年：扣賬(1.52)億美元），且包括下列項目的金額：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
股權對沖結果淨額 ^{附註(a)}	(4,582)	(78)
非股權相關衍生工具 ^{附註(b)}	678	(85)
債務證券 ^{附註(c)}	156	(42)
股權型投資：實際減長期回報	18	51
其他項目	(27)	20
總計（扣除相關遞延保單獲得成本攤銷）	(3,757)	(134)

附註

(a) 股權對沖結果淨額

此項納入投資回報短期波動的目的是為了區分稅前利潤金額中與市場變動對 Jackson 變額年金及定額指數年金產品保證部分的價值以及對用於管理該等保證部分固有風險的相關衍生工具造成的會計影響有關。於非經營溢利中確認的費用水平乃經參考準備金計提基準內所撥備金額釐定。變額年金保證部分乃根據會計準則匯編專題 820「公允價值計量及披露」（前稱 FAS 157）或會計準則匯編專題 944「金融服務－保險」（前稱 SOP 03-01）（視乎保證部分類型而定）進行估值。該兩種方法均要求實體釐定因採用適用於相關方法的假設而衍生的總費用（「費用估算」），該費用預計將用於未來預估賠付資金。FAS 157 項下的方法要求是項費用估算須在發行時釐定。由於計入初始費用估算的費用乃為賺取所得，故將其計入非經營溢利以匹配保證負債的相應變動。其他保證費用均計入經營溢利，於二零一九年經扣除相關遞延保單獲得成本攤銷後為 6.99 億美元（二零一八年：6.57 億美元）。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，股權對沖結果淨額亦會產生不對稱影響。

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

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

股權對沖結果淨額可概述如下：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
股權對沖工具的公允價值變動*	(5,314)	399
變額及定額指數年金保證負債的會計價值變動	(22)	(1,194)
費用評估（扣除賠付）	754	717
總計（扣除相關遞延保單獲得成本攤銷）	(4,582)	(78)

* 持作管理變額年金保證及定額指數年金期權的股權風險，有關論述載於集團財務總監兼營運總裁報告。

(b) 非股權相關衍生工具

該項目的波動包括以下影響的淨額：

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

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

(c) 債務證券相關短期波動

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
年內（開支）進賬：		
出售減值及不良債券虧損	(28)	(6)
債券撇減	(15)	(5)
收回／撥回	1	25
年內（開支）進賬總額	(42)	14
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*	109	104
	67	118
利息相關已變現收益（虧損）：		
年內產生的收益（虧損）	220	(12)
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	(129)	(155)
	91	(167)
遞延保單獲得成本的相關攤銷	(2)	7
債務證券相關短期波動總額（扣除相關遞延保單獲得成本攤銷）	156	(42)

* 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。二零一九年計入 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 17 個基點（二零一八年：18 個基點）及平均賬面值之 626 億美元（二零一八年：571 億美元）為基礎。現列示如下：

穆迪評級類別（或全國保險專員協會對按揭抵押證券的相應評級）

	二零一九年			二零一八年		
	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	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
A3 級或以上	38,811	0.10	(38)	29,982	0.10	(31)
Baa1、2 或 3 級	22,365	0.24	(53)	25,814	0.21	(55)
Ba1、2 或 3 級	1,094	0.85	(9)	1,042	0.98	(10)
B1、2 或 3 級	223	2.56	(6)	289	2.64	(8)
B3 級以下	75	3.39	(3)	11	3.69	-
總計	62,568	0.17	(109)	57,138	0.18	(104)
遞延保單獲得成本的相關攤銷			19			22
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利中長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支			(90)			(82)

除就 Jackson 的一般賬戶債務證券計算上述已變現收益及虧損外，其他全面收入報表內亦計入一項關於分類為可供出售債務證券的未變現淨收益（已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷）的稅前收益 33.92 億美元（二零一八年：支出(18.31)億美元）。暫時性市值變動並不反映違約或減值。有關 Jackson 投資組合價值變動的額外詳情載於附註 C3.2(b)。

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 plc（直至分拆日期前）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等業務分部相符。該等經營分部均從保險及資產管理活動中產生收入。

於二零一九年十月二十一日，本集團已將 M&G plc 從 Prudential plc 集團分拆出來，從而形成兩間獨立的上市公司。因此，英國及歐洲業務於年末並非經營分部。根據《國際財務報告準則》第 5 號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」，M&G plc 的業績已在該等合併財務報表中重新分類為已終止經營業務，故並不包括在經營分部的表現計量分析內。

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，其中包括倫敦及香港總部的開支。本集團的非洲區業務及司庫職能部門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，本集團的司庫職能部門及非洲區業務亦按「未分配至某一分部」呈報。

表現計量

本公司用於計量經營分部表現的標準為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年度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及 Prudential plc 分拆 M&G plc 的相關成本。

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) 分紅業務

就亞洲區內香港、新加坡及馬來西亞的分紅業務而言，以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利反映股東分佔保單持有人獲派紅利的份額。分紅基金相關資產價值變動對股東業績的影響，僅通過投資表現對已宣派保單持有人紅利產生間接影響，因此，其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。

(b) 單位連結式業務（包括美國變額年金獨立賬戶）

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。

(c) 美國變額年金及定額指數年金業務

該業務包含按公允價值及其他美國公認會計原則引申原則計量的保證負債。該等負債受一項大規模衍生工具計劃規限，以管理股權及利率風險，其公允價值變動於各期間均計入利潤表。

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美國國庫券利率和當期掉期利率（而非預期回報率）中的較高者計算，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。

(d) 對市況敏感的保單持有人負債

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。

若干類型業務的負債變動確實需要分岔為與長期市況及短期影響相關的兩個元素，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。

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（適用於《國際財務報告準則》資產負債表），則會反映波動性變動。

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及利率來釐定保單持有人負債的變動。此舉旨在確保按一致基準反映資產及負債。

(e) 支持其他股東出資長期保險業務的資產

除直接匹配的支持負債的資產（如單位連結式業務）外，支持股東出資業務資產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
- 截至所售債券原定到期日的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利中與利息相關的已變現收益及虧損的攤銷。

於二零一九年十二月三十一日，本集團過往所售債券所涉未攤銷與利息相關的已變現收益及虧損水平為淨收益 9.16 億美元（二零一八年：7.76 億美元）。

就亞洲保險業務而言，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。

就美國保險業務而言，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(NAIC)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

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。不同類別的股本證券的回報率各有不同。

就亞洲保險業務而言，截至二零一九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 34.73 億美元（二零一八年十二月三十一日：27.33 億美元）。二零一九年所採用的回報率因業務單位而有所不同，介乎 5.0%至 17.6%（二零一八年：5.3%至 17.6%）。該等比率於各年度大致保持穩定，但各地區間可能有所不同，例如，各當地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及聯營公司的長期投資回報，其釐定基準與上文所述其他亞洲保險業務的基準相類似。

就美國保險業務而言，截至二零一九年十二月三十一日，非獨立賬戶業務的股本證券為 14.81 億美元（二零一八年十二月三十一日：17.31 億美元）。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：

	二零一九年	二零一八年
股本證券（如普通及優先股及互惠基金投資組合）	5.5%至 6.7%	6.7%至 7.2%
其他股本證券（如於有限合夥企業及於私募基金投資的投資）	7.5%至 8.7%	8.7%至 9.2%

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。

Jackson 所持以股權為基礎的衍生工具如上文(c)節所述。Jackson 所持非以股權為基礎的衍生工具乃作為就 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。

(f) 基金管理及其他非保險業務

對於這些業務，以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利的釐定反映其安排的相關經濟特徵。一般而言，已變現收益及虧損均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

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
所產生的保單獲得成本	(4,177)	(4,313)
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷 ⁽¹⁾	2,116	59
行政費用及其他開支*	(5,019)	(3,877)
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	(203)	(396)
來自持續經營業務的保單獲得成本及其他開支總計	(7,283)	(8,527)

* 二零一八年行政費用及其他開支包括 Jackson 與 John Hancock 於二零一八年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 5 億美元。

附註

(i) 誠如附註 C5.2 所載，遞延保單獲得成本減相關成本攤銷進賬 21.16 億美元（二零一八年：5,900 萬美元）分別來自亞洲業務的 3.58 億美元（二零一八年：3.62 億美元）及美國業務的 17.58 億美元（二零一八年：支出(3.03)億美元）。美國業務進賬 17.58 億美元（二零一八年：支出(3.03)億美元）包括年內因新業務銷售額提高帶來的額外遞延成本 8.07 億美元（二零一八年：7.59 億美元）及二零一九年出現對沖虧損帶動遞延保單獲得成本攤銷進賬 9.51 億美元（二零一八年：支出(10.62)億美元）。

B3 變動及其他會計事宜對保險資產及負債的影響

以下事宜與釐定二零一九年業績相關：

(a) 亞洲保險業務

於二零一九年，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 1.42 億美元（二零一八年：進賬 1.26 億美元），包括調整技術撥備內審慎因素撥備流失產生的影響。

(b) 美國保險業務

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）。

B4 來自持續經營業務的稅項開支

B4.1 按費用性質劃分的總稅項開支

持續經營業務於利潤表認列的總稅項開支如下：

稅項開支	二零一九年 百萬美元			二零一八年 百萬美元
	即期稅項	遞延稅項	總計	
股東應佔：				
亞洲業務	(306)	(162)	(468)	(369)
美國業務	(307)	652	345	(340)
其他業務	182	(28)	154	140
股東回報應佔稅項（開支）抵免	(431)	462	31	(569)
保單持有人應佔：				
亞洲業務	(130)	(235)	(365)	(107)
總稅項（開支）抵免	(561)	227	(334)	(676)

來自持續經營業務的股東回報應佔稅項開支減少，主要是由於大致抵銷二零一九年亞洲業務利潤的稅項開支的美國業務的衍生工具虧損的稅項抵免有所增加。

股東應佔預期與實際稅項開支的對賬載於下文 B4.2 內。上述保單持有人應佔稅項開支 3.65 億美元等於保單持有人應佔稅前利潤 3.65 億美元，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。

於二零一九年，稅項開支 7.09 億美元（二零一八年：來自持續經營業務的開支 3.87 億美元）主要為美國壽險業務可供出售類別證券的市值增長，其已通過其他全面收入入賬。

B4.2 持續經營業務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或虧損的企業稅率。對於涉及多個司法權區的利潤或虧損而言，預期稅率反映參照對合計業務業績貢獻的利潤或虧損金額加權的企業稅率。

	二零一九年				對預期稅率的 影響百分比 %	二零一八年	
	亞洲業務 百萬美元	美國業務 百萬美元	其他業務* 百萬美元	股東 應佔總額 百萬美元		股東 應佔總額 百萬美元	對預期稅率的 影響百分比 %
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）	3,276	3,070	(1,036)	5,310		4,409	
非經營溢利（虧損）	917	(3,795)	(510)	(3,388)		(959)	
稅前利潤（虧損）	4,193	(725)	(1,546)	1,922		3,450	
預期稅率：	20%	21%	19%	20%		22%	
按預期稅率計算的稅項	839	(152)	(294)	393	20.4%	759	22.0%
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	(94)	(29)	(3)	(126)	(6.6)%	(71)	(2.1)%
不可寬免稅項的扣減項 目	40	10	5	55	2.9%	69	2.0%
與壽險業務稅項相關的 項目 ^{附註(i)}	(192)	(125)	–	(317)	(16.5)%	(128)	(3.7)%
遞延稅項調整	(28)	(1)	(4)	(33)	(1.7)%	(55)	(1.6)%
未確認稅項虧損 ^{附註(ii)}	–	–	46	46	2.4%	–	–
合營企業及聯營公司業 績的影響 ^{附註(iii)}	(100)	–	–	(100)	(5.2)%	(83)	(2.4)%
不可收回的預扣稅 ^{附註(iv)}	–	–	59	59	3.1%	63	1.8%
其他	5	5	3	13	0.7%	9	0.3%
總計	(369)	(140)	106	(403)	(20.9)%	(196)	(5.7)%
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	4	(53)	(18)	(67)	(3.5)%	(4)	(0.1)%
待決稅務事項撥備的變 動 ^{附註(v)}	17	–	(18)	(1)	(0.0)%	10	0.3%
分拆相關活動 ^{附註(vi)}	–	–	76	76	4.1%	–	–
與業務出售相關的調整	(23)	–	(6)	(29)	(1.4)%	–	–
總計	(2)	(53)	34	(21)	(1.1)%	6	0.2%
實際總稅項開支（抵免）	468	(345)	(154)	(31)	(1.6)%	569	16.5%
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（虧損）的 稅項	436	437	(100)	773		666	
非經營溢利（虧損）的稅 項	32	(782)	(54)	(804)		(97)	
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（虧損）：							
包括非經常性稅項對賬 項目	13%	14%	10%	15%		15%	
不包括非經常性稅項對 賬項目	13%	16%	10%	15%		15% ^{附註(vii)}	
總利潤（虧損）	11%	48%	10%	(2)%		16% ^{附註(vii)}	

* 其他業務包括重組成本。

附註

- (i) 美國業務中 1.25 億美元（二零一八年：1.11 億美元）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二零一八年的 1,700 萬美元增加至二零一九年的 1.92 億美元，主要因為香港的投資收益有所增加，有關收益因應課稅利潤按淨保費 5% 計算而毋須課稅。
- (ii) 未確認稅項虧損的 4,600 萬美元不利對賬項目反映本集團英國及歐洲業務分拆後所產生的虧損，且未來期間應無可能就虧損獲得減稅。
- (iii) 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為一項對賬項目。
- (iv) 5,900 萬美元（二零一八年：6,300 萬美元）的不利對賬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) 與本集團業務相關的稅務法律法規十分複雜，意味著我們可能會不時與各稅務局對特定領域稅務法律的技術詮釋產生不同意見。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。

	百萬美元
年初結餘	190
本年度變動列入：	
股東應佔稅項開支	(1)
其他變動*	9
年末結餘	198

* 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。

- (vi) 與分拆相關的活動中，7,600 萬美元的不利對賬項目均涉及非稅收減免成本，有關成本均為籌備或因為進行本集團英國及歐洲業務分拆而產生。
- (vii) 相關業務營運於二零一八年的實質稅率列示如下：

	二零一八年			
	亞洲業務	美國業務	其他業務	股東應佔總額
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利	14%	16%	14%	15%
稅前利潤	17%	15%	13%	16%

B5 每股盈利

會計原則

每股基本盈利按將普通股應佔盈利（經扣除相關稅項及非控股權益）除以於本年度內仍在發行的普通股加權平均數（但不包括僱員股份信託基金及合併投資基金所持視為已註銷的股份）計算。

對於每股攤薄盈利，已發行股份的加權平均數乃根據轉換所有具潛在攤薄可能的普通股的假設進行調整。本集團唯一具潛在攤薄可能的普通股類別為授予僱員的購股權，其行使價均低於本公司普通股本年度平均市價。如有關影響總體而言屬反攤薄性質，則不作出調整。

	二零一九年						
	附註	稅前 百萬美元 B1.1	稅項 百萬美元 B4	非控股權益 百萬美元	扣除稅項及 非控股權益 百萬美元	每股 基本盈利 美分	每股 攤薄盈利 美分
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		5,310	(773)	(9)	4,528	175.0 美分	175.0 美分
股東支持業務投資回報的短期波動		(3,203)	772	-	(2,431)	(94.0)美分	(94.0)美分
收購會計調整攤銷		(43)	8	-	(35)	(1.3)美分	(1.3)美分
與出售業務及企業交易有關的虧損		(142)	24	-	(118)	(4.6)美分	(4.6)美分
基於來自持續經營業務的年度利潤		1,922	31	(9)	1,944	75.1 美分	75.1 美分
基於來自已終止經營業務的年度（虧損）	D2				(1,161)	(44.8)美分	(44.8)美分
基於年度利潤					783	30.3 美分	30.3 美分

二零一八年

	稅前 百萬美元 B1.1	稅項 百萬美元 B4	非控股權益 百萬美元	扣除稅項及 非控股權益 百萬美元	每股 基本盈利 美分	每股 攤薄盈利 美分
附註						
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	4,409	(666)	(4)	3,739	145.2 美分	145.1 美分
股東支持業務投資回報的短期波動	(791)	70	–	(721)	(28.0)美分	(28.0)美分
收購會計調整攤銷	(61)	11	–	(50)	(1.9)美分	(1.9)美分
與出售業務及企業交易有關的虧損	(107)	16	–	(91)	(3.6)美分	(3.5)美分
基於來自持續經營業務的年度利潤	3,450	(569)	(4)	2,877	111.7 美分	111.7 美分
基於來自已終止經營業務的年度利潤	D2			1,142	44.3 美分	44.3 美分
基於年度利潤				4,019	156.0 美分	156.0 美分

股份的加權平均數*用於計算：	股份數目 (百萬股)	
	二零一九年	二零一八年
每股基本盈利	2,587	2,575
年末購股權項下股份	4	5
根據假定購股權價格而按公允價值發行的股份數	(4)	(4)
每股攤薄盈利	2,587	2,576

* 不包括僱員股份信託基金及合併投資基金所有者。

B6 股息

B6.1 M&G plc 的分拆實物股息

於二零一九年十月二十一日，經本集團股東批准後，Prudential plc 透過實物股息方式分拆 M&G plc（其英國及歐洲業務）。按照國際財務報告詮釋委員會第 17 號詮釋「向擁有人分派非現金資產」的規定，有關股息已按 M&G plc 的公允價值入賬，即 73.79 億美元。

B6.2 其他股息

	二零一九年		二零一八年	
	每股美分	百萬美元	每股美分	百萬美元
與報告年度有關的股息：				
第一次中期普通股股息	20.29 美分	528	20.55 美分	530
第二次中期普通股股息	25.97 美分	675	42.89 美分	1,108
總計	46.26 美分	1,203	63.44 美分	1,638
報告年度已派付的股息：				
本年度第一次中期普通股股息	20.29 美分	526	20.55 美分	530
上年度第二次中期普通股股息	42.89 美分	1,108	43.79 美分	1,132
總計	63.18 美分	1,634	64.34 美分	1,662

每股股息

二零一九年第一次中期普通股股息每股普通股 20.29 美分已於二零一九年九月二十六日派付予合資格股東。

截至二零一九年十二月三十一日止年度第二次中期普通股股息每股普通股 25.97 美分將於二零二零年五月十五日支付予於二零二零年三月二十七日（記錄日期）名列英國股東名冊的股東，並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）的股息將於二零二零年五月十五日派付。第二次中期普通股股息將於二零二零年五月二十二日或前後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）。

根據新漸進式股息政策，本集團的二零二零年股息將以二零一九年的 9.58 億美元（每股 36.84 美分）為美元基數釐定，相當於此前於通函中披露的約 7.50 億英鎊。該基數為二零一九年第一次中期普通股股息 5.28 億美元加第二次中期普通股股息 6.75 億美元，減已終止經營的 M&G plc 業務的匯款對第二次中期普通股股息的貢獻 2.45 億美元。

Prudential plc 目前均按美元釐定及宣派股息，自二零二零年的派息（包括二零一九年第二次中期股息）開始。名列英國或香港股東名冊的持股東將繼續分別以英鎊或港元收取派息，惟另作選擇者除外。名列英國或香港股東名冊的持股東均可選擇以美元收取派息。股東須於二零二零年四月二十三日或之前透過英國或香港的相關股份過戶登記處作出選擇。本公司預計將於二零二零年四月三十日或前後公佈每股股份相應的英鎊及港元金額。美元兌英鎊及港元匯率將根據保誠於該後續公告前兩個工作日買入有

關貨幣時獲取的實質利率釐定。美國預託證券持有人將繼續以美元收取派息。透過 The Central Depository (Pte) Limited (CDP) 持有保誠股份權益的新加坡股東將繼續按 CDP 決定的匯率以新加坡元收取派息。

名列英國股東名冊的股東有資格參與股息轉投計劃。

C 財務狀況附註

C1 按分部劃分的集團財務狀況報表分析

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

按經營分部劃分	附註	二零一九年十二月三十一日 百萬美元			二零一八年十二月三十一日 百萬美元		
		亞洲 C2.1	美國 C2.2	未分配至 某一分部 (中央業務) 附註(i)	集團內部 應收賬款及 應付賬款 撤銷	集團總計	集團總計
資產							
商譽	C5.1	926	–	43	–	969	2,365
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5.2	5,154	12,264	58	–	17,476	15,185
再保險公司應佔保險合約負債		5,458	8,394	4	–	13,856	14,193
其他資產 ^{附註(ii)}		3,208	5,432	3,339	(2,652)	9,327	14,595
投資物業		7	7	11	–	25	22,829
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		1,500	–	–	–	1,500	2,207
金融投資		131,499	271,190	1,407	–	404,096	547,522
持作出售資產		–	–	–	–	–	13,472
現金及現金等價物		2,490	1,960	2,515	–	6,965	15,442
總資產		150,242	299,247	7,377	(2,652)	454,214	647,810
權益							
股東權益		10,866	8,929	(318)	–	19,477	21,968
非控股權益		155	–	37	–	192	23
總權益		11,021	8,929	(281)	–	19,669	21,991
負債							
合約負債(包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的合約金額)	C4.1	115,943	269,549	186	–	385,678	521,286
分紅基金未分配盈餘	C4.1	4,750	–	–	–	4,750	20,180
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	–	250	5,344	–	5,594	9,761
經營借款	C6.2	473	1,501	671	–	2,645	6,289
其他負債		18,055	19,018	1,457	(2,652)	35,878	54,844
持作出售負債		–	–	–	–	–	13,459
總負債		139,221	290,318	7,658	(2,652)	434,545	625,819
總權益及負債		150,242	299,247	7,377	(2,652)	454,214	647,810

附註

- (i) 未分配至某一分部包括中央業務、本集團司庫職能部門及非洲區業務(如附註 B1.3 所述)。
- (ii) 於二零一九年十二月三十一日,「其他資產」包括 10.65 億美元與持續經營業務相關的物業、廠房及設備(二零一八年十二月三十一日: 17.95 億美元,其中 4.82 億美元與持續經營業務相關)。於二零一九年一月一日,於採納《國際財務報告準則》第 16 號後持續經營業務確認 5.27 億美元的具使用權資產(見附註 A3)。二零一九年的具使用權資產變動載於附註 C13。

C2 按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析

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

C2.1 亞洲

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元							二零一八年 十二月 三十一日 百萬美元
	保險總計							
	附註	分紅業務*	單位連結 式資產及 負債	其他業務	總計	資產管理	撇銷	總計
資產								
商譽		-	-	327	327	599	-	926
遞延保單獲得成本及其他無形資產		67	-	5,072	5,139	15	-	5,154
再保險公司應佔保險合約負債		152	-	5,306	5,458	-	-	5,458
其他資產		1,210	237	1,584	3,031	212	(35)	3,208
投資物業		-	-	7	7	-	-	7
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		-	-	1,263	1,263	237	-	1,500
金融投資		76,581	24,628	29,982	131,191	308	-	131,499
現金及現金等價物		963	356	1,015	2,334	156	-	2,490
總資產		78,973	25,221	44,556	148,750	1,527	(35)	150,242
總權益		-	-	9,803	9,803	1,218	-	11,021
負債								
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》第4號 分類為投資合約的合約金額）	C4.2	65,558	23,571	26,814	115,943	-	-	115,943
分紅基金未分配盈餘	C4.2	4,750	-	-	4,750	-	-	4,750
經營借款		302	21	123	446	27	-	473
其他負債		8,363	1,629	7,816	17,808	282	(35)	18,055
總負債		78,973	25,221	34,753	138,947	309	(35)	139,221
總權益及負債		78,973	25,221	44,556	148,750	1,527	(35)	150,242

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

C2.2 美國

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元							二零一八年 十二月 三十一日 百萬美元
	保險總計							
	附註	變額年金 獨立賬戶 資產及負債	定額年金、 保證投資 合約及 其他業務	總計	資產管理	撇銷	總計	總計
資產								
商譽		-	-	-	-	-	-	-
遞延保單獲得成本及其他無形資產		-	12,264	12,264	-	-	12,264	11,140
再保險公司應佔保險合約負債		-	8,394	8,394	-	-	8,394	8,485
其他資產		-	5,293	5,293	228	(89)	5,432	4,569
投資物業		-	7	7	-	-	7	8
金融投資		195,070	76,106	271,176	14	-	271,190	232,955
現金及現金等價物		-	1,912	1,912	48	-	1,960	3,827
總資產		195,070	103,976	299,046	290	(89)	299,247	260,984
總權益		-	8,923	8,923	6	-	8,929	7,163
負債								
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》第4號 分類為投資合約的合約金額）	C4.3	195,070	74,479	269,549	-	-	269,549	236,380
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	-	250	250	-	-	250	250
經營借款		-	1,460	1,460	41	-	1,501	418
其他負債		-	18,864	18,864	243	(89)	19,018	16,773
總負債		195,070	95,053	290,123	284	(89)	290,318	253,821
總權益及負債		195,070	103,976	299,046	290	(89)	299,247	260,984

C3 資產及負債

C3.1 集團資產及負債—計量

(a) 本集團資產及負債的公允價值計量級別

在財務狀況報表以公允價值列賬的資產及負債

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

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，惟主要在美國業務中分類為可供出售的 583.02 億美元（二零一八年十二月三十一日：520.25 億美元）債務證券除外。所有以公允價值持有的資產及負債均按經常性基準計量。於二零一九年十二月三十一日，本集團並無任何按非經常性基準以公允價值計量的金融工具。

以公允價值計量的金融工具

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元			總計
	第一級 活躍市場報價 (未經調整)	第二級 基於重大 可觀察市場 輸入數據的 估值	第三級 基於重大 不可觀察市場 輸入數據的 估值	
來自持續經營業務的按業務類型劃分的金融投資（扣除衍生負債）分析				
分紅業務				
股本證券及集體投資計劃持倉	25,850	3,268	254	29,372
債務證券	40,291	4,485	6	44,782
其他投資（包括衍生資產）	57	103	—	160
衍生負債	(137)	(94)	—	(231)
金融投資（扣除衍生負債）總額	66,061	7,762	260	74,083
佔總額百分比(%)	90%	10%	0%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及集體投資計劃持倉	213,797	365	—	214,162
債務證券	4,036	1,117	—	5,153
其他投資（包括衍生資產）	6	4	—	10
衍生負債	(1)	—	—	(1)
金融投資（扣除衍生負債）總額	217,838	1,486	—	219,324
佔總額百分比(%)	99%	1%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	—	—	3,587	3,587
股本證券及集體投資計劃持倉	3,638	87	22	3,747
債務證券	23,600	61,035	—	84,635
其他投資（包括衍生資產）	7	1,569	1,301	2,877
衍生負債	(47)	(113)	—	(160)
金融投資（扣除衍生負債）總額	27,198	62,578	4,910	94,686
佔總額百分比(%)	29%	66%	5%	100%
集團總計分析（包括來自持續經營業務的以公允價值持有的其他金融負債）				
貸款	—	—	3,587	3,587
股本證券及集體投資計劃持倉	243,285	3,720	276	247,281
債務證券	67,927	66,637	6	134,570
其他投資（包括衍生資產）	70	1,676	1,301	3,047
衍生負債	(185)	(207)	—	(392)
金融投資（扣除衍生負債）總額	311,097	71,826	5,170	388,093
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	—	(1,011)	—	(1,011)
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	(5,973)	(23)	(2)	(5,998)
以公允價值持有的其他金融負債	—	—	(3,760)	(3,760)
以公允價值計量的金融工具總額	305,124	70,792	1,408	377,324
佔總額百分比(%)	81%	19%	0%	100%

二零一八年十二月三十一日 百萬美元

	第一級	第二級	第三級	
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據的 估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據的 估值	總計
按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生負債)分析				
分紅業務				
貸款	–	–	2,168	2,168
股本證券及集體投資計劃持倉	66,636	6,937	621	74,194
債務證券	39,750	62,382	1,033	103,165
其他投資(包括衍生資產)	183	4,156	5,508	9,847
衍生負債	(108)	(1,568)	–	(1,676)
金融投資(扣除衍生負債)總額	106,461	71,907	9,330	187,698
佔總額百分比(%)	57%	38%	5%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及集體投資計劃持倉	194,845	643	11	195,499
債務證券	6,070	12,388	–	18,458
其他投資(包括衍生資產)	8	4	8	20
衍生負債	(3)	(4)	–	(7)
金融投資(扣除衍生負債)總額	200,920	13,031	19	213,970
佔總額百分比(%)	94%	6%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	–	–	3,886	3,886
股本證券及集體投資計劃持倉	3,764	3	24	3,791
債務證券	22,525	78,713	472	101,710
其他投資(包括衍生資產)	77	1,602	1,198	2,877
衍生負債	(2)	(2,241)	(539)	(2,782)
金融投資(扣除衍生負債)總額	26,364	78,077	5,041	109,482
佔總額百分比(%)	24%	71%	5%	100%
集團總計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)				
貸款	–	–	6,054	6,054
股本證券及集體投資計劃持倉	265,245	7,583	656	273,484
債務證券	68,345	153,483	1,505	223,333
其他投資(包括衍生資產)	268	5,762	6,714	12,744
衍生負債	(113)	(3,813)	(539)	(4,465)
金融投資(扣除衍生負債)總額	333,745	163,015	14,390	511,150
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	–	(20,446)	–	(20,446)
分紅業務應佔借款	–	–	(2,045)	(2,045)
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	(8,727)	(4,854)	(1,258)	(14,839)
以公允價值持有的其他金融負債	–	(3)	(4,335)	(4,338)
以公允價值計量的金融工具總額	325,018	137,712	6,752	469,482
佔總額百分比(%)	70%	29%	1%	100%
分析如下：				
持續經營業務總計				
分紅業務	49,914	5,003	203	55,120
單位連結式及變額年金獨立賬戶	182,833	(82)	–	182,751
非連結式股東支持	21,077	55,972	339	77,388
佔持續經營業務總計百分比(%)	253,824	60,893	542	315,259
	81%	19%	0%	100%
已終止經營的英國及歐洲業務總計	71,194	76,819	6,210	154,223
佔已終止經營業務總計百分比(%)	46%	50%	4%	100%

(b) 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。

第二級債務證券於二零一九年十二月三十一日合計 666.37 億美元（二零一八年十二月三十一日：來自持續經營業務的 632.47 億美元），其中 89.15 億美元（二零一八年十二月三十一日：來自持續經營業務的 74.62 億美元）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。

(c) 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

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）。

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

於二零一九年十二月三十一日，本集團持有按公允價值計算淨額為 14.08 億美元的第三級金融工具，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 1%。

該等資產及負債淨額包括於二零一九年十二月三十一日的保單貸款 35.87 億美元，計量為按貸款未償還餘額及與收購 REALIC 業務相關的應計投資收入，並持作支持再保險安排下的留存資金負債。於二零一九年十二月三十一日，留存資金負債 37.60 億美元亦獲分類入第三級。有關負債的公允價值與持作抵押（主要包括保單貸款及債務證券）之相關資產的公允價值相等。該等資產及負債大致互相抵銷，因此其變動對股東利潤及權益並無大影響。

不計上文所指 REALIC 再保險安排下的貸款及留存資金負債，即為負債淨額 1.73 億美元，第三級已釐定公允價值的金融資產（經扣減金融負債）為 15.81 億美元的資產淨額，且全部均為外部估值並包括以下：

- 其他金融投資 13.01 億美元，主要包括 Jackson 所持的私募股權有限合夥，均根據國際私募股權及創業資金協會指引利用該等投資的可得管理資料進行外部估值；
- 股本證券及集體投資計劃持倉 2.76 億美元主要包括由亞洲分紅基金持有的地產及基建基金，有關基金按被投資實體的資產淨值進行外部估值；及
- 其餘各個別金融工具資產淨額 400 萬美元。

在上述 15.81 億美元的資產淨額中：

- 資產淨額 2.58 億美元是由本集團的亞洲分紅基金持有，因此股東利潤及權益均不受這些金融工具的估值變動影響；及
- 資產淨額 13.23 億美元是持作支持非連結式股東支持業務。所有該等工具均進行外部估值，因此其本身相對內部估值而言較為客觀。該等工具主要包括 Jackson 所持的私募股權有限合夥（如上文所述）。如果所有該等第三級金融工具的價值下降 10%，價值變動將為 1.32 億美元，股東權益亦會被削減同等的稅前金額。該整筆金額主要計入利潤表，作為以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利外的投資回報短期波動的一部分。

(d) 各級別之間的轉入及轉出

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

於二零一九年，本集團投資組合內各級別之間的轉移金額（不包括已終止經營的英國及歐洲業務持有者）主要為由第一級轉移至第二級的 6.78 億美元及由第二級轉移至第一級的 11.21 億美元。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。除已終止經營的英國及歐洲業務的相關轉移外，年內並無第三級的轉入及轉出。

C3.2 債務證券

本附註呈列本集團債務證券的分析，當中包括資產抵押證券及主權債務證券。

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

(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（如下表「其他」所示）。在下表中，AAA 級為最高評級。投資級金融資產納入 AAA 級至 BBB-級的範圍。不在此範圍內的金融資產分類為低於 BBB-級。

二零一九年十二月三十一日 百萬美元							
	AAA 級	AA+級 至 AA-級	A+級至 A-級	BBB+級 至 BBB-級	低於 BBB-級	其他 (包括全國 保險專員協會 評級)	總計
亞洲：							
分紅	5,205	21,911	5,863	5,874	2,382	3,547	44,782
單位連結式	770	135	674	2,074	522	978	5,153
非連結式股東支持	1,611	6,050	6,293	4,639	3,749	2,304	24,646
資產管理	14	-	112	-	-	3	129
美國：							
非連結式股東支持	1,154	10,300	15,229	18,489	1,995	11,361	58,528
其他業務	-	1,211	-	-	55	66	1,332
債務證券總額	8,754	39,607	28,171	31,076	8,703	18,259	134,570

二零一八年十二月三十一日 百萬美元							
	AAA 級	AA+級 至 AA-級	A+級至 A-級	BBB+級 至 BBB-級	低於 BBB-級	其他 (包括全國 保險專員協會 評級)	總計
亞洲：							
分紅	3,659	15,766	5,275	4,788	2,225	2,934	34,647
單位連結式	1,040	127	627	1,822	542	912	5,070
非連結式股東支持	1,317	4,524	4,734	3,738	2,805	1,455	18,573
資產管理	14	-	76	-	-	-	90
美國：							
非連結式股東支持	864	9,403	13,100	18,667	1,820	9,120	52,974
其他業務	788	1,387	193	52	62	24	2,506
持續經營業務總額	7,682	31,207	24,005	29,067	7,454	14,445	113,860
已終止經營的英國及歐洲業務總額	13,931	23,185	23,746	25,126	4,387	19,098	109,473
債務證券總額	21,613	54,392	47,751	54,193	11,841	33,543	223,333

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，不應當作投資建議加以依賴。

分類為「其他」的證券信貸評級

就亞洲及美國非連結式股東支持業務而言，持續經營業務中分類為「其他」信貸評級的證券可進一步分析如下。

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
亞洲		
政府債券*	323	46
獲當地外部評級機構評級的公司債券		
AAA 級	184	239
AA+級至 AA-級	958	702
A+級至 A-級	345	241
BBB+級至 BBB-級	91	39
低於 BBB-級及未獲評級	32	25
	1,610	1,246
其他（資產抵押證券）†	371	163
亞洲總計	2,304	1,455

* 99.7%為投資級（二零一八年：92%）。

† 大部分未獲評級。

美國	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元			二零一八年 十二月三十一日 百萬美元
	按揭抵押證券	其他證券	總計	總計
按全國保險專員協會估值計算的隱含評級*				
全國保險專員協會 1	3,367	4,430	7,797	6,376
全國保險專員協會 2	1	3,470	3,471	2,697
全國保險專員協會 3-6	2	91	93	47
美國總計†	3,370	7,991	11,361	9,120

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

† 於二零一九年十二月三十一日合共 31.80 億美元的按揭抵押證券獲標準普爾發出 BBB-級或以上級別的信貨評級並因此獲評定為投資級別。於二零一九年十二月三十一日合共 79.00 億美元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。

(b) 美國保險業務債務證券額外分析

	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元
公司及政府證券及商業貸款：		
政府	7,890	6,960
公開交易及按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券*	34,781	33,363
非按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券	9,842	8,061
資產抵押證券（見附註(c)）	6,015	4,590
美國債務證券總額†	58,528	52,974

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

† 計入財務狀況報表的美國業務債務證券包含：

	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元
可供出售	57,091	52,025
以公允價值計量且其變動計入損益	1,437	949
	58,528	52,974

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 5.27 億美元未變現淨虧損變為 34.96 億美元未變現淨收益，分析如下表。

	二零一九年 十二月三十一日		二零一八年 十二月三十一日	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
反映為其他全面收入的未變現升值變動				
按低於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	3,121			32,260
未變現收益（虧損）	(27)	1,151		(1,178)
公允價值（計入財務狀況報表）	3,094			31,082
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	50,474			20,292
未變現收益（虧損）	3,523	2,872		651
公允價值（計入財務狀況報表）	53,997			20,943
總計				
賬面值*	53,595			52,552
未變現收益（虧損）淨額	3,496	4,023		(527)
公允價值（計入上文概覽表及財務狀況報表的腳註）	57,091			52,025

* 賬面值指債務證券的成本或攤銷成本。

分類為可供出售處於未變現虧損狀況的 Jackson 債務證券

(i) 證券公允價值佔賬面值的百分比

下表按佔賬面值的不同百分比載列處於未變現總虧損狀況的債務證券公允價值：

	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元		二零一八年 十二月三十一日 百萬美元	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至 100%	3,083	(25)	30,136	(1,030)
80%至 90%	11	(2)	900	(132)
低於 80%	-	-	46	(16)
總計	3,094	(27)	31,082	(1,178)

(ii) 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
一至五年	(1)	(92)
五至十年	(12)	(555)
超過十年	(7)	(474)
按揭抵押及其他債務證券	(7)	(57)
總計	(27)	(1,178)

(iii) 所示期間的未變現虧損賬齡分析

下表按證券持續處於未變現虧損狀況的時間載列組合內所有未變現虧損的賬齡分析：

賬齡分析	二零一九年十二月三十一日 百萬美元			二零一八年十二月三十一日 百萬美元		
	非投資級別	投資級別*	總計	非投資級別	投資級別*	總計
少於六個月	(1)	(20)	(21)	(26)	(179)	(205)
六個月至一年	(1)	(1)	(2)	(28)	(560)	(588)
一至兩年	-	(1)	(1)	(13)	(181)	(194)
兩至三年	-	(1)	(1)	-	(157)	(157)
超過三年	-	(2)	(2)	(2)	(32)	(34)
總計	(2)	(25)	(27)	(69)	(1,109)	(1,178)

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

此外，下表列示公允價值為賬面值 80% 以下的證券的賬齡分析：

賬齡分析	二零一九年十二月三十一日 百萬美元		二零一八年十二月三十一日 百萬美元	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
少於三個月	-	-	41	(13)
三至六個月	-	-	2	(1)
超過六個月	-	-	3	(2)
總計 (80% 以下)	-	-	46	(16)

(c) 資產抵押證券

本集團於資產抵押證券（包括住宅按揭抵押證券、商業按揭抵押證券、債務抵押證券基金及其他資產抵押證券）於二零一九年十二月三十一日的持倉如下：

	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元
亞洲業務： ^{附註(i)}		
股東支持業務	189	154
分紅業務	369	299
美國業務： ^{附註(ii)}	6,015	4,590
其他業務	-	566
持續經營業務總計	6,573	5,609
已終止經營的英國及歐洲業務總計	-	8,503
集團總計	6,573	14,112

附註

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

(ii) 美國業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元
住宅按揭抵押證券		
次級（二零一九年十二月三十一日：2% AAA 級、3% AA 級、3% A 級）	93	122
Alt-A（二零一九年十二月三十一日：51% A 級）	116	134
優質（包括代理）（二零一九年：23% AAA 級、61% AA 級、10% A 級）	862	562
商業按揭抵押證券（二零一九年十二月三十一日：76% AAA 級、16% AA 級、4% A 級）	3,080	2,477
債務抵押證券基金（二零一九年十二月三十一日：46% AAA 級、38% AA 級、16% A 級），包括次級證券持倉零美元	696	17
其他資產抵押證券（二零一九年十二月三十一日：16% AAA 級、11% AA 級、54% A 級），包括次級證券持倉 8,400 萬美元	1,168	1,278
總計（二零一九年十二月三十一日：50% AAA 級、24% AA 級、17% A 級）	6,015	4,590

(d) 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。表格內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，以下表格均不包括本集團合營企業業務所持主權債務的份額。

主權債務持倉

	二零一九年十二月三十一日		二零一八年十二月三十一日	
	百萬美元		百萬美元	
	股東支持業務*	分紅基金	股東支持業務	分紅基金
歐元區	-	-	481	560
英國	615	-	4,109	3,837
美國	9,526	20,338	7,192	15,102
印尼	420	-	359	-
新加坡	230	3,514	209	2,112
泰國	1,416	-	1,173	-
越南	2,900	-	2,383	-
亞洲其他地區	2,722	562	2,266	1,103
其他	143	32	159	282
總計	17,972	24,446	18,331	22,996
分析如下：				
持續經營業務總計			14,848	16,740
已終止經營的英國及歐洲業務總計			3,483	6,256
			18,331	22,996

* 包括由本集團司庫職能部門、非洲業務及資產管理業務持有的 14 億美元主權債務。

銀行債務證券持倉

	二零一九年				二零一八年	
	十二月三十一日				十二月三十一日	
	優先債	後償債			總計	總計
		一級	二級	總計		
股東支持業務	總計			總計	總計	
歐元區	310	-	27	27	337	608
英國	568	17	138	155	723	1,714
美國	3,084	7	43	50	3,134	3,397
亞洲	439	165	389	554	993	754
其他	516	-	131	131	647	821
總計	4,917	189	728	917	5,834	7,294
分析如下：						
持續經營業務總計						5,910
已終止經營的英國及歐洲業務總計						1,384
						7,294
分紅基金						
歐元區	29	-	102	102	131	1,243
英國	41	3	111	114	155	2,794
美國	30	1	3	4	34	3,477
亞洲	307	479	344	823	1,130	1,293
其他	73	-	211	211	284	2,305
總計	480	483	771	1,254	1,734	11,112
分析如下：						
持續經營業務總計						1,639
已終止經營的英國及歐洲業務總計						9,473
						11,112

C3.3 貸款組合

(a) 貸款組合概覽

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

計入財務狀況報表的金額分析如下：

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元				二零一八年十二月三十一日 百萬美元			
	按揭貸款 附註(i)	保單貸款 附註(ii)	其他貸款	總計	按揭貸款 附註(i)	保單貸款 附註(ii)	其他貸款	總計
亞洲								
分紅	-	1,089	374	1,463	-	926	83	1,009
非連結式股東支持	165	316	19	500	199	288	259	746
美國								
非連結式股東支持	9,904	4,707	-	14,611	9,406	4,688	-	14,094
其他業務	-	9	-	9	-	-	-	-
持續經營業務總額	10,069	6,121	393	16,583	9,605	5,902	342	15,849
已終止經營的英國及 歐洲業務總額					5,241	4	1,844	7,089
集團總計					14,846	5,906	2,186	22,938

附註

(i) 所有按揭貸款均以物業作抵押。

(ii) 美國方面，於二零一九年十二月三十一日持有 35.87 億美元的保單貸款（二零一八年十二月三十一日：35.44 億美元）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。

(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 1,930 萬美元（二零一八年十二月三十一日：1,780 萬美元）。組合目前的估計平均貸款與價值比率為 54%（二零一八年十二月三十一日：53%）。

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

C4 保單持有人負債及未分配盈餘

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

C4.1 集團概覽

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析^{附註(a)、(b)}

	亞洲 百萬美元 附註 C4.2	美國 百萬美元 附註 C4.3	已終止經營的 英國及歐洲業務 百萬美元	總計 百萬美元
於二零一八年一月一日的結餘	99,890	244,483	244,946	589,319
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 ^{附註(c)} (不包括分類為未分配至某一分部的 4,300 萬美元)	85,089	244,483	226,715	556,287
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	4,700	—	18,231	22,931
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(d)}	10,101	—	—	10,101
已分保英國年金合約重新分類為持作出售	—	—	(14,689)	(14,689)
流量淨額：				
保費	17,607	18,613	18,707	54,927
退保	(3,729)	(16,211)	(9,053)	(28,993)
期滿/身故	(2,641)	(2,687)	(9,074)	(14,402)
流量淨額	11,237	(285)	580	11,532
美國集團年金封閉業務派付增加	—	5,532	—	5,532
股東轉撥(稅後)	(87)	—	(346)	(433)
投資相關項目及其他變動	(3,718)	(13,350)	(7,318)	(24,386)
外匯折算差額	(1,914)	—	(13,171)	(15,085)
於二零一八年十二月三十一日/二零一九年一月一日的結餘	105,408	236,380	210,002	551,790
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 ^{附註(c)} (不包括分類為未分配至某一分部的 5,000 萬美元)	91,836	236,380	193,020	521,236
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	3,198	—	16,982	20,180
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(d)}	10,374	—	—	10,374
分拆英國及歐洲業務	—	—	(210,002)	(210,002)
流量淨額：				
保費	20,094	20,976	—	41,070
退保	(4,156)	(17,342)	—	(21,498)
期滿/身故	(2,800)	(3,387)	—	(6,187)
流量淨額	13,138	247	—	13,385
股東轉撥(稅後)	(99)	—	—	(99)
投資相關項目及其他變動	12,824	32,922	—	45,746
外匯折算差額	1,299	—	—	1,299
於二零一九年十二月三十一日的結餘	132,570	269,549	—	402,119
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 1.86 億美元)	115,943	269,549	—	385,492
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	4,750	—	—	4,750
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(d)}	11,877	—	—	11,877
保單持有人平均負債結餘 ^{附註(e)}				
二零一九年	115,015	252,965	不適用	367,980
二零一八年	98,698	239,049	213,492	551,239

附註

- (a) 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。
- (b) 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,上述保費不包括任何費用/開支的扣減;上述索償(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。
- (c) 於二零一八年十二月三十一日,為數 918.36 億美元的亞洲保險業務保單持有人負債乃經扣除已終止經營的英國及歐洲業務分出至香港分紅業務的集團間再保險負債 14.12 億美元,分拆後其於二零一九年十月重新入賬。若計入該金額,則亞洲保單持有人負債總額於二零一八年十二月三十一日為 932.48 億美元。
- (d) 本集團於合營企業及聯營公司的投資按權益法基準於本集團財務狀況報表列賬。上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國合營企業及印度的壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。
- (e) 保單持有人平均負債乃基於年初及年末結餘計算,並就年內收購、出售及其他企業交易作出調整,且不包括分紅基金未分配盈餘。

(ii) 股東支持業務保單持有人負債變動的分析

	亞洲 百萬美元	美國 百萬美元	已終止經營的 英國及歐洲業務 百萬美元	總計 百萬美元
於二零一八年一月一日的結餘	50,598	244,483	76,254	371,335
已分保英國年金合約重新分類為持作出售	-	-	(14,689)	(14,689)
流量淨額：				
保費	9,015	18,613	1,984	29,612
退保	(3,278)	(16,211)	(2,692)	(22,181)
期滿/身故	(1,396)	(2,687)	(2,996)	(7,079)
流量淨額 ^{附註}	4,341	(285)	(3,704)	352
美國集團年金封閉業務派付增加	-	5,532	-	5,532
投資相關項目及其他變動	(1,608)	(13,350)	(2,637)	(17,595)
外匯折算差額	(1,626)	-	(3,313)	(4,939)
於二零一八年十二月三十一日/二零一九年一月一日的結餘	51,705	236,380	51,911	339,996
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 5,000 萬美元)	41,331	236,380	51,911	329,622
- 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	10,374	-	-	10,374
分拆英國及歐洲業務	-	-	(51,911)	(51,911)
流量淨額：				
保費	10,372	20,976	-	31,348
退保	(3,610)	(17,342)	-	(20,952)
期滿/身故	(1,168)	(3,387)	-	(4,555)
流量淨額 ^{附註}	5,594	247	-	5,841
投資相關項目及其他變動	4,186	32,922	-	37,108
外匯折算差額	777	-	-	777
於二零一九年十二月三十一日的結餘	62,262	269,549	-	331,811
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 1.86 億美元)	50,385	269,549	-	319,934
- 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	11,877	-	-	11,877

附註

包括本集團保險合營企業及聯營公司的流量淨額。

C4.2 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

	股東支持業務			總計 百萬美元
	分紅業務 百萬美元	單位連結式負債 百萬美元	其他業務 百萬美元	
於二零一八年一月一日的結餘	49,292	27,093	23,505	99,890
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	44,592	22,001	18,496	85,089
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	4,700	—	—	4,700
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(a)}	—	5,092	5,009	10,101
保費				
新業務	1,542	1,904	1,449	4,895
有效業務	7,050	2,359	3,303	12,712
	8,592	4,263	4,752	17,607
退保 ^{附註(b)}	(451)	(2,542)	(736)	(3,729)
期滿/身故	(1,245)	(187)	(1,209)	(2,641)
流量淨額	6,896	1,534	2,807	11,237
股東轉撥（稅後）	(87)	—	—	(87)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(c)}	(2,110)	(1,903)	295	(3,718)
外匯折算差額 ^{附註(d)}	(288)	(1,020)	(606)	(1,914)
於二零一八年十二月三十一日/二零一九年一月一日的結餘	53,703	25,704	26,001	105,408
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	50,505	20,846	20,485	91,836
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	3,198	—	—	3,198
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(a)}	—	4,858	5,516	10,374
保費				
新業務	1,611	1,837	2,419	5,867
有效業務	8,111	2,361	3,755	14,227
	9,722	4,198	6,174	20,094
退保 ^{附註(b)}	(546)	(2,929)	(681)	(4,156)
期滿/身故	(1,632)	(149)	(1,019)	(2,800)
流量淨額	7,544	1,120	4,474	13,138
股東轉撥（稅後）	(99)	—	—	(99)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(c)}	8,638	1,663	2,523	12,824
外匯折算差額 ^{附註(d)}	522	363	414	1,299
於二零一九年十二月三十一日的結餘	70,308	28,850	33,412	132,570
包括：				
— 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	65,558	23,571	26,814	115,943
— 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	4,750	—	—	4,750
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(a)}	—	5,279	6,598	11,877
保單持有人平均負債結餘 ^{附註(e)}				
二零一九年	58,032	27,277	29,706	115,015
二零一八年	47,548	26,398	24,752	98,698

附註

- (a) 本集團於合營企業及聯營公司的投資按權益法基準列賬，而上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國合營企業及印度的壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。
- (b) 二零一九年股東支持業務的退保率（按佔年初保單持有人負債百分比表示）為 7.0%（二零一八年：6.6%）。
- (c) 二零一九年的投資相關項目及其他變動主要反映分紅業務的股市獲利及利率下降的影響。
- (d) 年內變動已按截至二零一九年十二月三十一日止年度的平均匯率折算。年末結餘已按於二零一九年十二月三十一日的收市現貨匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額。
- (e) 保單持有人平均負債乃基於年初及年末結餘計算，並就年內出現的任何收購、出售及企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

(ii) 保單持有人負債的存續期

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：

	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元
保單持有人負債	115,943	91,836
預期到期期限：		
0 至 5 年	18	20
5 至 10 年	18	19
10 至 15 年	15	15
15 至 20 年	13	12
20 至 25 年	11	10
25 年以上	25	24

C4.3 美國保險業務

(i) 保單持有人負債變動的分析

	變額年金 獨立賬戶負債 百萬美元	定額年金、 保證投資合約 及其他業務 百萬美元	總計 百萬美元
於二零一八年一月一日的結餘	176,578	67,905	244,483
保費	14,646	3,967	18,613
退保	(11,746)	(4,465)	(16,211)
期滿/身故	(1,449)	(1,238)	(2,687)
流量淨額	1,451	(1,736)	(285)
美國集團年金封閉業務派付增加	—	5,532	5,532
自一般轉入獨立賬戶	708	(708)	—
投資相關項目及其他變動	(15,436)	2,086	(13,350)
於二零一八年十二月三十一日/二零一九年一月一日的結餘	163,301	73,079	236,380
保費	12,776	8,200	20,976
退保	(12,767)	(4,575)	(17,342)
期滿/身故	(1,564)	(1,823)	(3,387)
流量淨額 ^(a)	(1,555)	1,802	247
自一般轉入獨立賬戶	951	(951)	—
投資相關項目及其他變動 ^(b)	32,373	549	32,922
於二零一九年十二月三十一日的結餘	195,070	74,479	269,549
保單持有人平均負債結餘 ^(c)			
二零一九年	179,186	73,779	252,965
二零一八年	169,940	69,109	239,049

附註

- (a) 二零一九年流入淨額為 2.47 億美元，其中定額年金、定額指數年金及一般賬戶的新流入淨額超過有關業務的提取及退保額，部分因投資組合到期而被變額年金業務的流出淨額抵銷。
- (b) 投資相關項目及其他變動大部分為正，指年內美國股票市場上漲後獨立賬戶的正回報及債券收益率下降帶來的資產收益。
- (c) 保單持有人平均負債乃基於年初及年末結餘計算，並就年內出現的任何收購、出售及其他企業交易作出調整。

(ii) 保單持有人負債的存續期

下表列示於結算日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：

	二零一九年十二月三十一日			二零一八年十二月三十一日		
	變額年金 獨立賬戶負債 百萬美元	定額年金、 保證投資合約 及其他業務 百萬美元	總計 百萬美元	變額年金 獨立賬戶負債 百萬美元	定額年金、 保證投資合約 及其他業務 百萬美元	總計 百萬美元
保單持有人負債	195,070	74,479	269,549	163,301	73,079	236,380
預期到期期限：						
0 至 5 年	41	45	42	40	51	43
5 至 10 年	27	27	27	28	24	27
10 至 15 年	16	13	15	16	12	15
15 至 20 年	9	8	9	9	7	8
20 至 25 年	4	4	4	4	3	4
25 年以上	3	3	3	3	3	3

C5 無形資產

C5.1 商譽

於二零一九年十二月三十一日的合併財務狀況報表中所示商譽全部歸屬於股東，均為就已收購資產管理及壽險業務而分配至亞洲及非洲業務的金額。

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
年初賬面值	2,365	2,005
分拆英國及歐洲業務	(1,731)	–
年內添置	299	503
出售／重新分類至持作出售	–	(13)
匯兌差額	36	(130)
年末賬面值	969	2,365

C5.2 遞延保單獲得成本及其他無形資產

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產		
來自持續經營業務	17,409	14,865
來自已終止經營業務	–	143
總計	17,409	15,008
分紅基金應佔其他無形資產（包括電腦軟件）		
來自持續經營業務	67	71
來自已終止經營業務	–	106
總計	67	177
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	17,476	15,185

股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產包括：

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
根據《國際財務報告準則》第4號分類的保險合約相關遞延保單獲得成本	14,206	12,758
投資管理合約（包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為金融工具及投資管理合約的壽險合約）相關遞延保單獲得成本	33	99
保險及投資合約相關遞延保單獲得成本	14,239	12,857
根據《國際財務報告準則》第4號分類的保險合約的已獲得有效保單的現值	38	43
分銷權及其他無形資產	3,132	2,108
股東應佔已獲得有效保單的現值及其他無形資產	3,170	2,151
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額 ^(a)	17,409	15,008

附註

(a) 股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產總額可進一步按業務分析如下：

	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元			二零一八年 十二月三十一日 百萬美元		
	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)	已終止經營的 英國及歐洲業務			
於一月一日的結餘	1,610	11,113	134	2,151	15,008	14,700
分拆英國及歐洲業務	-	-	(134)	(9)	(143)	-
添置 [‡]	615	807	-	1,179	2,601	1,666
攤銷至利潤表：						
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	(257)	(297)	-	(238)	(792)	(1,370)
非經營溢利（虧損）	-	1,248	-	(5)	1,243	(156)
	(257)	951	-	(243)	451	(1,526)
出售及轉讓	-	-	-	(11)	(11)	(19)
匯兌差額及其他變動	31	-	-	103	134	(141)
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 變動淨額有關的遞延保單獲得 成本攤銷	-	(631)	-	-	(631)	328
於十二月三十一日的結餘	1,999	12,240	-	3,170	17,409	15,008

* 根據本集團採用之《國際財務報告準則》第4號，美國公認會計原則用於計量本集團美國及若干亞洲業務的保險資產及負債。根據美國公認會計原則，大部分美國保險業務產品乃按財務會計準則委員會會計準則第97號(FAS 97)入賬，據此，遞延保單獲得成本基於實際及預期毛利的產生進行攤銷，該等實際及預期毛利乃以獨立賬戶長期投資回報的假設7.4%（二零一八年：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）。影響預期毛利的其他假設包括死亡率假設、失效、假設單位成本及未來對沖成本。已計入利潤表及其他全面收入的金額會影響盈利產生模式，因而影響隨附遞延保單獲得成本攤銷。經參考相關項目後，遞延保單獲得成本攤銷被分配至本集團利潤及其他全面收入補充分析的經營及非經營組成部分。

[†] 有效保單的現值及其他無形資產包括已獲得有效保單的現值、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安排相關事件所導致的已付或無條件應付款項。該等協議允許銀行於固定期間內分銷保誠保險產品。軟件權利包括添置5,100萬美元、攤銷(3,300)萬美元、出售500萬美元、外匯200萬美元及於二零一九年十二月三十一日的年末結餘8,500萬美元（二零一八年十二月三十一日：來自持續經營業務的7,000萬美元）。

[‡] 於二零一九年一月，本集團與大華銀行有限公司（大華銀行）續訂其區域戰略銀行保險聯盟。新協議將自二零一零年開始的原有聯盟延續至二零三四年，並將地域範圍擴展至越南，連同目前於新加坡、馬來西亞、泰國及印尼的足跡，現已覆蓋五個市場。作為該項交易的一部分，保誠同意就分銷權向大華銀行支付初始費用8.53億美元（相當於11.50億新加坡元），分銷權並非視乎未來的銷售額而定。在8.53億美元當中，3.01億美元已於二零一九年支付，另外兩筆分期款項將於二零二零年及二零二一年支付。經考慮貼現後，計入上表添置項目中的金額為8.34億美元。

(b) 與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本金額包括以下項目的金額：

	二零一九年 十二月 三十一日 百萬美元	二零一八年 十二月 三十一日 百萬美元
變額年金業務	12,406	10,796
其他業務	529	381
累計影子遞延保單獲得成本（於其他全面收入入賬的未變現收益／虧損）*	(695)	(64)
美國業務遞延保單獲得成本總額	12,240	11,113

* 計入其他全面收入內的影子遞延保單獲得成本攤銷錄得虧損(6.31)億美元（二零一八年：收益3.28億美元），反映未變現估值變動正40.23億美元（二零一八年：未變現估值變動負(21.59)億美元）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年變動。於二零一九年十二月三十一日，累計影子遞延保單獲得成本結餘（如上表所示）為負(6.95)億美元（二零一八年十二月三十一日：負(6,400)萬美元）。

(c) 美國遞延保單獲得成本攤銷費用的敏感度

於利潤表扣除的有關美國遞延保單獲得成本資產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。

於二零一九年，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2.80億美元的減速攤銷進賬（二零一八年：加速攤銷費用2.59億美元）後釐定。二零一九年產生的減速反映按均值回歸法預測的未來五年獨立賬戶回報自動減少。根據該方法，未來五年間各年的預測回報水平均予以調整，令併入緊接前三年（包括本年度）的實際回報率後，整個八年期間平均可實現7.4%的假設長期年度獨立賬戶回報率。二零一九年遞延保單獲得成本攤銷減慢，主要原因在於年內實際獨立賬戶回報較假設為高。

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。於二零一九年十二月三十一日，獨立賬戶價值需發生近似於負 26% 或正 49% 以上的變動，均值回歸假設方會移至區間外。

C6 借款

C6.1 股東出資業務的核心結構性借款

	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元
中央業務：		
於二零一九年轉為由 M&G plc 代價的後償債：		
二零五五年到期 6.00 億英鎊 5.56% (二零一八年六月三十日及十二月三十一日：5.0%) 票據 ^{附註(i)}	-	753
二零六三年到期 7.00 億英鎊 6.34% (二零一八年六月三十日及十二月三十一日：5.7%) 票據 ^{附註(i)}	-	886
二零五一年到期 7.50 億英鎊 5.625% 票據	-	947
二零六八年到期 5.00 億英鎊 6.25% 票據	-	634
二零四八年到期 5.00 億美元 6.5% 票據	-	498
於二零一九年轉為由 M&G plc 代價的後償債總額 ^{附註(ii)}	-	3,718
不轉為由 M&G plc 代價的後償債及其他債務：		
2.50 億美元 6.75% 票據 ^{附註(iii)}	250	250
3.00 億美元 6.5% 票據 ^{附註(iii)}	300	299
永久後償資本證券	550	549
7.00 億美元 5.25% 票據	700	700
10.00 億美元 5.25% 票據	996	993
7.25 億美元 4.375% 票據	721	720
7.50 億美元 4.875% 票據	744	743
永久後償資本證券	3,161	3,156
二零二三年到期 2,000 萬歐元中期票據	22	23
二零三一年到期 4.35 億英鎊 6.125% 票據	571	549
二零三九年到期 4.00 億英鎊 11.375% 票據 ^{附註(iv)}	-	508
後償票據	593	1,080
後償債總額	4,304	4,785
優先債： ^{附註(v)}		
二零二三年到期 3.00 億英鎊 6.875% 債券	392	375
二零二九年到期 2.50 億英鎊 5.875% 債券	298	283
銀行貸款 ^{附註(vi)}		
二零二四年到期 3.50 億美元貸款	350	-
二零二二年到期 2.75 億英鎊貸款	-	350
於二零一九年不轉為由 M&G plc 代價的債務總額	5,344	5,793
中央業務總計	5,344	9,511
Jackson 二零二七年到期 2.50 億美元 8.15% 盈餘票據 ^{附註(vii)}	250	250
股東出資業務的核心結構性借款總計^{附註(viii)}	5,594	9,761

附註

- (i) 於二零一九年，本集團與該兩項後償債工具的持有人達成協議，他們均同意由 M&G plc 替換成為後償債工具的發行人，並同意對有關條款的其他修改以確保該債務符合償付能力標準 II 的規定，藉此換取提高該兩項後償債工具的票息及對該兩項工具的預付費用合共 1.82 億美元。根據《國際會計準則》第 39 號，此筆費用入賬列作清償舊債及發行新債開支，並按公允價值確認。該債務已於二零一九年十月轉為由 M&G plc 代償。該筆 1.82 億美元的預付費用已由 Prudential plc 支付並按來自持續經營業務的非經營開支予以處理。
- (ii) 作為分拆的一部分，Prudential plc 於二零一九年向 M&G plc 轉移後償債。除上表所示於二零一八年十二月三十一日持有的後償債外，所轉移的債務包括於二零一九年七月所募集的 3.00 億英鎊利率為 3.875% 的後償債。
- (iii) 這些借款可按本公司的選擇，於任何付息日全數或部分轉換為一個或多個系列的保誠優先股股份，惟須受若干條件規限。
- (iv) 於二零一九年五月，本公司贖回其 4.00 億英鎊利率為 11.375% 的二級後償票據。
- (v) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。
- (vi) 於二零一九年十一月取用的 3.50 億美元銀行貸款按倫敦銀行同業拆息加 0.2% 計息。該筆貸款將於二零二四年十一月七日期到期。本集團已於二零一九年十月償還 2.75 億英鎊的銀行貸款。
- (vii) Jackson 的借款為無抵押及次於 Jackson 的所有現有及未來債務、保單索償及其他債權人索償。
- (viii) 本集團股東出資業務（包括持續經營及已終止經營業務）的結構性借款賬面值變動分析如下：

	現金變動 百萬美元				非現金變動 百萬美元			
	年初結餘	發行債務	贖回債務	為變更債務 條款付款	外匯變動	分拆英國及 歐洲業務	其他變動	年末結餘
二零一九年	9,761	367	(504)	(182)	298	(4,161)	15	5,594
二零一八年	8,496	2,079	(553)	(44)	(232)	-	15	9,761

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。

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 經營借款

	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元
短期定息證券計劃借款－商業票據	520	601
《國際財務報告準則》第 16 號項下的租賃負債 ^{附註(a)}	371	–
合併投資基金的無追索權借款 ^{附註(b)}	1,045	448
其他借款 ^{附註(c)}	406	222
股東出資業務應佔經營借款	2,342	1,271
合併投資基金的無追索權借款 ^{附註(b)}	–	2,153
《國際財務報告準則》第 16 號項下的租賃負債 ^{附註(a)}	259	–
其他借款	44	2,865
分紅業務應佔經營借款^{附註(d)}	303	5,018
經營借款總計	2,645	6,289
分析如下：		
持續經營業務總計		1,160
已終止經營的英國及歐洲業務總計		5,129
		6,289

附註

- (a) 本集團於二零一九年一月一日採納《國際財務報告準則》第 16 號替代《國際會計準則》第 17 號，並使用經修訂追溯法。根據此方法，比較資料不會重列（如附註 A3 所述）。有關本集團採納《國際財務報告準則》第 16 號及經營租賃的進一步詳情載於附註 A3。
- (b) 於所有情況下，合併投資基金所發行債務工具的持有人均無該等基金資產以外的追索權。
- (c) 其他借款主要包括透過印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行發行的優先債，以 Jackson 於聯邦住房貸款銀行公佈的抵押品抵押。
- (d) 於二零一八年十二月三十一日，分紅業務應佔經營借款主要來自已終止經營的英國及歐洲業務（49.94 億美元）並由合併投資基金持有。

C7 風險及敏感度分析

C7.1 集團概覽

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

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				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對沖計劃	存在股權分紅特性及滿足合約累積規定		退保風險極低
定額指數年金、定額年金及保證投資合約業務	信貸風險及投資利率風險根據《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時，利潤及虧損及股東權益亦隨之波動	負債利率風險（滿足定額年金產品累積保證利率）	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

《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 及 C7.4。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，屆時股票風險最大的 Jackson 對沖狀況可進行調整。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。

已公佈的敏感度僅容許採取有限的管理措施（如調整保單持有人紅利（如適用））。倘若敏感度所載的經濟情況持續，則財務影響或會與即時影響有所不同。在此情況下，管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響，包括（但不限於）調整投資組

合、進一步對沖市場風險、增加採用再保險、對有效給付進行重新定價、調整新業務定價及在售新業務組合。

本集團採納美元作為呈列貨幣後，不再面臨以美元或美元掛鈎貨幣（如港元）營運的業務單位產生的貨幣波動風險，一籃子貨幣內部分按美元進行管理的貨幣（如新加坡元）風險亦已降低。因此，預計本集團受主要市場的匯率波動敏感度影響有限。

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：

- 金融及非金融風險因素的地理區域相關性；及
- 長壽風險、開支、持續率及其他風險的風險因素相關性。

敏感度的其他限制因素包括：使用假設市場變動來展示潛在風險，其僅表示保誠對短期市場合理可能發生的變動的觀點，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；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。股東在這些產品面臨的市場風險相對緩和，因保單持有人亦共同參與分紅基金業績，或參與單位連結式基金按規模增減的費用，從而與股東分擔了有關風險。非分紅業務主要以債務證券或存款抵押，這表示有關資產價值均隨利率波動，並視乎業務單位的儲備基準，其有可能因為日後保險負債變動令貼現率相應變化而被抵銷。因此，本集團亞洲業務的市場風險處於適度水平。

亞洲業務亦銷售期繳保費的健康及保障業務（其可能附加於單位連結式或其他儲蓄產品），令亞洲業務面臨持續率、死亡率及發病率風險。詳細論述載於下文。

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，被釐定保險負債所用貼現率的利率變動影響所抵銷。

(i) 對利率風險的敏感度

誠如上文所述，除分紅業務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。於二零一九年十二月三十一日，十年期政府債券利率於不同地區各不相同，介乎 0.7% 至 7.2%（二零一八年十二月三十一日：0.9% 至 8.1%）。

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（下限為零）。

對利率下降及上升的估計敏感度如下：

	二零一九年 百萬美元		二零一八年 百萬美元	
	下降 1%	上升 1%	下降 1%	上升 1%
股東應佔稅前利潤	(705)	(744)	397	(430)
相關遞延稅項（如適用）	3	26	(19)	33
對稅後利潤及股東權益的影響淨額	(702)	(718)	378	(397)

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，乃視乎各年度內按「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。這在當地業務單位間各有不同。例如，採用美國公認會計原則的業務，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，特定業務單位所承保產品的期權及保證水平亦會影響對利率變動的敏感程度。地域組合變動亦會影響亞洲整體業務於既定年度的敏感度趨勢。

此外，業績的敏感程度視乎當時的利率水平而定。

二零一八年十二月三十一日的有關敏感度主要為利率變動對政府及公司債券投資價值的影響，隨著利率下跌，價值的增幅預計將超過債務的抵銷增幅（當利率上升時則相反）。存在這種情況，是因為部分業務的貼現率波動並不追隨利率變動，而於二零一九年十二月三十一日，大部分當地業務均存在該特徵，於「上升 1%」一欄的敏感度資料中可見一斑。於二零一九年十二月三十一日「下降 1%」一欄的敏感度資料反映出部分當地業務單位負債隨利率下降變得更加敏感，債務波動亦開始超過資產收益。誠如以上所述，業績僅容許採取有限的管理措施，倘若相關經濟情況持續，管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響，包括（但不限於）調整投資組合、增加採用再保險、調整新業務定價及在售新業務組合。

(ii) 對股價風險的敏感度

非連結式股東支持業務對股票及物業投資（二零一九年十二月三十一日：34.80 億美元；二零一八年十二月三十一日：27.40 億美元）的風險有限。二零一九年的增幅反映股票市場上揚及業務增長。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。由於支持分紅業務與單位連結式業務的股票變動一般與保險負債（包括分紅基金未分配盈餘）的等同變動匹配，故有關變動已被撇除在外。

本集團對稅前利潤的部分分析內投資回報短期波動中反映的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）對股價及物業價格變化 10%及 20%的估計敏感度如下：

	二零一九年 百萬美元		二零一八年 百萬美元	
	下降 20%	下降 10%	下降 20%	下降 10%
股東應佔稅前利潤	(864)	(432)	(709)	(355)
相關遞延稅項（如適用）	48	24	21	10
對稅後利潤及股東權益的影響淨額	(816)	(408)	(688)	(345)

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淨額。二零一九年十二月三十一日的影響與二零一八年十二月三十一日的影響類似，反映業務增長。

(iii) 對保險風險的敏感度

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。這項風險在當地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。按亞洲的準備金基準，失效假設出現變動對即時盈利能力的影響並不重大。

由於亞洲許多業務單位均面臨死亡率及發病率風險，故已在保單持有人負債中計提撥備，以應付潛在風險。倘所有該等假設增強 5%，則估計稅後利潤及股東權益將減少約 7,700 萬美元（二零一八年：7,300 萬美元）。該等假設減弱 5%將造成金額大致相等而方向相反的類似影響。

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	<ul style="list-style-type: none"> — 與連同其變額年金合約一併發行的保證相關的給付發生所涉及的虧損風險；及 — 滿足定額指數年金合約的合約累積規定時所涉及的虧損風險。
利率風險	<ul style="list-style-type: none"> — 利率持續下跌後，滿足定額年金及利率敏感壽險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，本公司定額年金及利率敏感壽險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。

利率持續低企的環境可能導致定額年金及利率敏感的壽險合約持有人負債的到期期限較初始估計延長，主要由於退保減少所致。因利率持續低企，Jackson 亦可能須將其作為利息或已到期或以較低收益率出售的投資所得款項所收取的現金進行再投資，同時

降低其投資溢利率。此外，借款人可能會更頻密地提前支付或贖回其投資組合中的證券，藉以按更低的市場利率借款，從而增加該風險。Jackson 的大部分定額年金、變額年金固定賬戶購股權及壽險產品均設有合約條款，容許每年重新設定抵免利率，惟須以最低抵免利率保證為限。

附註 C3.4(b)中載述的 Jackson 衍生工具計劃用於管理與多種產品相關的經濟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）。

(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：

二零一九年十二月三十一日	最低回報 [†] %	賬戶價值 百萬美元	風險淨額 百萬美元	加權平均 獲取年齡 歲	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%	150,576	2,477	66.9 歲	
保證最低提取給付—僅限於保費	0%	2,753	16		
保證最低提取給付*	0-5% [‡]	257	14		
保證最低累積給付—僅限於保費	0%	37	—		
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		12,547	69	67.7 歲	
保證最低提取給付—僅限於最高週年價值		3,232	51		
保證最低提取給付*		698	52		
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%	8,159	687	70.0 歲	
保證最低收入給付 [†]	0-6%	1,688	616		0.5 年
保證最低提取給付*	0-8% [‡]	140,529	7,160		

二零一八年十二月三十一日	最低回報 %	賬戶價值 百萬美元	風險淨額 百萬美元	加權平均 獲取年齡 歲	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%	125,644	5,652	66.5 歲	
保證最低提取給付—僅限於保費	0%	2,450	80		
保證最低提取給付*	0-5% [‡]	251	25		
保證最低累積給付—僅限於保費	0%	34	—		
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		10,865	1,418	67.1 歲	
保證最低提取給付—僅限於最高週年價值		2,827	400		
保證最低提取給付*		682	113		
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%	6,947	1,550	69.5 歲	
保證最低收入給付 [†]	0-6%	1,599	825		0.1 年
保證最低提取給付*	0-8% [‡]	116,902	21,442		

* 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）。

[†] 保證最低收入給付的保證均已基本上悉數分保。

[‡] 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 x 0.05 相若於 1.04 在之後九年按 4%的複利增長。「結合保證最低提取給付」類別亦包括在預設非市場條件下已確定提取百分比增幅的給付。

保證合約賬戶餘額均已投資於如下變額獨立賬戶：

互惠基金類別：	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元		二零一八年 十二月三十一日 百萬美元	
	股票基金	121,520		99,834
債券基金	19,341		17,705	
平衡型基金	30,308		25,349	
貨幣市場基金	956		1,049	
總計	172,125		143,937	

如上所述，Jackson 因定額指數年金負債中嵌入的期權及上述若干變額年金給付中計入的保證而承受股票風險。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。Jackson 的對沖計劃專注於管理業務經濟風險及在市場大幅變動情況下保障法定償付能力。對沖計劃的目標並非對沖《國際財務報告準則》會計業績，這可能令《國際財務報告準則》業績在市場大幅上落期間出現波動（例如二零一九年所目睹的情況）。

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。所示敏感度均無計及遞延保單獲得成本攤銷的相關變動。

對股票風險的敏感度 – Jackson

	二零一九年 百萬美元				二零一八年 百萬美元			
	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）	964	256	1,848	770	1,347	544	74	(159)
相關遞延稅項	(202)	(54)	(388)	(162)	(282)	(115)	(15)	33
對稅後利潤及股東權益的影響淨額*	762	202	1,460	608	1,065	429	59	(126)

* 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。所示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。

上述敏感度假設即時市場變化，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分別於二零一九年及二零一八年十二月三十一日已制定的對沖計劃的情況，所示股市下跌項下影響反映附註 B1.2(ii)(a)所述的錯配情況，而在所採用計量基準下，股權衍生工具收益超逾《國際財務報告準則》負債增幅。二零一九年股市上揚後，於二零一九年十二月三十一日持有的股權認沽期權於股市上升之下發揮限制股權衍生工具虧損的作用。因此，倘若股市上升，主要影響是削減負債，因有關保證會進一步移出價內範圍。以上敏感度均反映二零一九年十二月三十一日的實際對沖組合，而 Jackson 的動態對沖計劃性質則意味著該組合會不斷轉變，從而令有關敏感度結果亦隨之變化。

(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《國際財務報告準則》計量基準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，且由於貼現率及基金收益率將持續更新，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%（並無將下限設為零）的估計敏感度如下：

	二零一九年 百萬美元				二零一八年 百萬美元			
	減少		增加		減少		增加	
	2%	1%	2%	1%	2%	1%	2%	1%
利潤或虧損：								
稅前利潤（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	(6,238)	(2,815)	3,914	2,141	(4,502)	(2,188)	2,815	1,530
相關遞延稅項	1,310	591	(822)	(450)	945	460	(591)	(321)
對稅後利潤的影響淨額	(4,928)	(2,224)	3,092	1,691	(3,557)	(1,728)	2,224	1,209
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）	5,342	2,840	(5,342)	(2,840)	5,265	2,988	(5,265)	(2,988)
相關遞延稅項	(1,122)	(596)	1,122	596	(1,105)	(628)	1,105	628
對其他全面收入的影響淨額	4,220	2,244	(4,220)	(2,244)	4,160	2,360	(4,160)	(2,360)
對股東權益的影響淨額總計	(708)	20	(1,128)	(553)	603	632	(1,936)	(1,151)

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。二零一九年十二月三十一日敏感程度提升，主要反映二零一九年十二月三十一日利率下降，從而導致假設未來獨立賬戶回報（根據「可予繼續採用」的美國公認會計原則按無風險利率計算）減少，影響《國際財務報告準則》負債，主要體現在隨著利率下降，變額年金保證項下保單持有人支出的可能性增加。Jackson 的對沖計劃專注於管理業務經濟風險及在市場大幅變動情況下保障法定償付能力，其目標並非對沖《國際財務報告準則》會計業績。

(iii) 對保險風險的敏感度

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、保單存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，有關假設亦隨保證給付於保單賬戶價值的「價內」水平而變化。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進而對稅前利潤有重大影響。該等假設的任何變動均在本集團有關利潤的補充分析內計入投資回報的短期波動（參見附註 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 資產管理及其他業務

(i) 資產管理

資產管理業務的年度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年度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財務投資。

(ii) 其他業務

於二零一九年十二月三十一日，其他業務的財務投資主要為本集團司庫職能部門為流動性用途而持有的短期國庫券，故對信貸風險及利率變動的敏感度有限。

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：

	二零一九年 百萬美元					於十二月三十一日結餘
	於一月一日結餘	分拆英國及歐洲業務	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	144	-	(16)	-	(128)	-
投資及保險合約相關結餘	1	-	60	-	(29)	32
短期暫時性差異	2,979	(146)	1,069	(15)	1	3,888
資本性稅務減免	19	(14)	(3)	-	(1)	1
未動用稅項虧損	162	-	8	-	(16)	154
總計	3,305	(160)	1,118	(15)	(173)	4,075
遞延稅項負債						
投資的未變現虧損或收益	(1,104)	1,053	(231)	(713)	118	(877)
投資及保險合約相關結餘	(1,276)	-	(246)	-	15	(1,507)
短期暫時性差異	(2,671)	233	(414)	19	(14)	(2,847)
資本性稅務減免	(71)	65	-	-	-	(6)
總計	(5,122)	1,351	(891)	(694)	119	(5,237)

C9 界定利益退休金計劃

本集團在英國歷來設有若干界定利益退休金計劃，所有退休金盈餘及虧絀均歸屬於 M&G plc 的附屬公司，惟與保誠員工退休金計劃（保誠員工退休金計劃）關連的 30% 盈餘則分配至 Prudential plc。於籌備分拆 M&G plc 的過程中，於二零一九年六月三十日，與保誠員工退休金計劃關連的 30% 盈餘已正式重新分配至 M&G Prudential Services Limited。分拆 M&G plc 後，所有英國退休金計劃均脫離本集團，Prudential plc 將不再產生有關計劃的費用。在英國境外，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。

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	二零一九年			二零一八年		
	普通股數目	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元	普通股數目	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元
於一月一日結餘	2,593,044,409	166	2,502	2,587,175,445	175	2,635
以股份為基礎計劃項下的已發行股份	8,115,540	-	22	5,868,964	1	22
變更呈列貨幣的影響	-	6	101	-	(10)	(155)
於十二月三十一日結餘	2,601,159,949	172	2,625	2,593,044,409	166	2,502

儲蓄相關購股權計劃項下於下文所示各年末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	
二零一九年十二月三十一日	3,805,447	1,104 便士	1,455 便士	二零二五年
二零一八年十二月三十一日	4,885,804	901 便士	1,455 便士	二零二四年

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

本集團就其僱員股份計劃，或於截至分拆其英國及歐洲業務前通過認可投資基金（本集團被視為擁有其控制權）所進行的交易買賣 Prudential plc 股份（「自有股份」）。於二零一九年十二月三十一日的自有股份成本為 1.83 億美元（二零一八年十二月三十一日：2.17 億美元），自保留盈利扣除。本公司已設立信託基金以交付僱員激勵計劃項下股份。於二零一九年十二月三十一日，市值為 1.61 億美元（二零一八年十二月三十一日：1.72 億美元）的 840 萬股（二零一八年十二月三十一日：960 萬股）Prudential plc 股份全部均由為僱員激勵計劃而設的信託基金持有。年內所持股份的最高數目為於二零一九年三月持有的 1,410 萬股。

在信託基金內，股份名義上均由業務單位分配以反映僱員所獲獎勵。於分拆時，分配至 M&G plc 的股份已轉移至一個由 M&G plc 設立的獨立信託基金內。

本公司就僱員激勵計劃購入以下數目的股份。各月份購入的股份如下：

	股份 數目	二零一九年			成本* 美元	股份 數目	二零一八年		
		股價 低 英鎊	高 英鎊				股價 低 英鎊	高 英鎊	成本* 美元
一月	75,165	14.25	14.29	1,384,926	51,555	19.18	19.40	1,378,409	
二月	71,044	15.00	15.18	1,390,865	55,765	17.91	18.10	1,402,089	
三月	68,497	15.20	16.32	1,385,182	55,623	18.25	18.54	1,432,155	
四月	2,638,429	15.65	16.73	54,052,710	1,664,334	16.67	17.95	40,997,710	
五月	73,417	16.35	16.45	1,550,109	63,334	18.91	19.38	1,636,433	
六月	217,800	16.20	16.36	4,484,773	181,995	18.21	18.65	4,432,511	
七月	60,514	17.47	17.71	1,321,427	55,888	17.68	17.86	1,308,608	
八月	72,671	14.86	15.21	1,318,593	60,384	18.04	18.10	1,404,285	
九月	73,284	14.14	14.76	1,318,767	82,612	16.95	16.98	1,829,814	
十月	178,359	13.78	14.24	3,148,811	148,209	15.62	16.84	3,223,238	
十一月	75,904	13.38	13.85	1,309,146	67,162	15.95	15.96	1,382,514	
十二月	68,573	13.07	13.13	1,178,206	73,744	13.99	14.30	1,323,949	
總計	3,673,657			73,843,515	2,560,605			61,751,715	

* 所示各月購入股份的美元計價成本均使用每月平均匯率按英鎊股價計算得出。

於二零一九年十月分拆英國及歐洲業務前，本集團已合併多個持有 Prudential plc 股份的 M&G plc 認可投資基金。去年，於二零一八年十二月三十一日，該等基金持有合共 300 萬股股份，而購入該等股份的成本 2,500 萬美元已列入自有股份成本。截至二零一八年十二月三十一日，該等股份的市值為 5,300 萬美元。於分拆後，該等基金均已停止合併。

所有股份交易均於香港聯交所以外的交易所進行。

除上文所述者外，本集團於二零一九年或二零一八年期間均無收購、出售或贖回任何 Prudential plc 的上市證券。

D 其他資料

D1 與出售業務及企業交易有關的溢利（虧損）

D1.1 與出售業務有關的溢利（虧損）

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
出售事項溢利 ^{附註(i)}	265	-
其他交易 ^{附註(ii)}	(407)	(107)
持續經營業務的出售業務溢利（虧損）總額	(142)	(107)

附註

- (i) 於二零一九年，出售事項溢利 2.65 億美元主要與本集團減持印度聯營公司 ICICI Prudential Life Insurance Company 的股權（由 26% 減至 22%）及出售 Prudential Vietnam Finance Company Limited（一間提供消費金融服務的全資附屬公司）所產生的利潤有關。
- (ii) 於二零一九年，其他交易(4.07)億美元為與 Prudential plc 分拆 M&G plc 相關的成本，包括以下金額：
- (7,800)萬美元交易相關成本，主要為顧問費用；
 - (1.82)億美元，為附註 C6.1(vi)所述向兩項後償債工具的持有人支付的費用；及
 - (1.47)億美元，為 Prudential plc 分拆 M&G plc 業務所產生的一次性成本。

於二零一八年，(1.07)億美元的其他交易主要與退出美國 NPH 經紀交易商業務及籌備分拆 M&G plc 的相關成本有關。

D1.2 其他企業交易

收購泰國 Thanachart Fund Management Co., Ltd.

於二零一九年十二月二十七日，本集團完成向 Thanachart Bank Public Company Ltd. (TBANK)及 Government Savings Bank 收購 Thanachart Fund Management Co., Ltd. (TFUND)的 50.1%股權，TFUND 餘下 49.9%的股權由 TBANK 持有。是項收購與本集團於二零一八年九月收購 TMB Asset Management（現名 TMBAM Eastspring）65%股權有互補作用。

銷售協議的條款包含一項期權，允許本集團於日後將其持股比例增至 100%。截至收購日期，本集團已根據《國際財務報告準則》就該項期權確認金融負債及股東權益減少 1.30 億美元，即就餘下 49.9%股權應付的已貼現預期代價。

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：

	百萬美元
資產	
其他資產	28
現金及現金等價物	2
總資產	30
其他負債	(7)
非控股權益*	(141)
已收購淨資產及已承擔負債	(118)
收購產生的商譽*	260
購買代價	142

* 收購事項的商譽 2.60 億美元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。本集團已選擇就是項收購採用《國際財務報告準則》第 3 號「業務合併」項下的完全商譽法，按收購日期公允價值計量非控股權益。

D2 已終止經營的英國及歐洲業務

於二零一九年十月二十一日，本集團完成將其英國及歐洲業務（M&G plc）從本集團分拆出來，從而形成兩間獨立的上市公司。於此等合併財務報表中，本集團的英國及歐洲業務已根據《國際財務報告準則》第 5 號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」重新歸入已終止經營業務。

合併財務報表內呈列的已終止經營的英國及歐洲業務於截至二零一九年十月分拆時在持有期內的業績及現金流量分析如下。

利潤表

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
已賺保費（扣除再保險）	10,920	(101)
投資回報及其他收入 ^{附註(1)}	22,292	(2,386)
總收入（扣除再保險）	33,212	(2,487)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）	(26,975)	6,645
保單獲得成本及其他開支	(4,143)	(3,296)
總費用（扣除再保險）	(31,118)	3,349
已終止經營的英國及歐洲業務的稅前利潤	2,094	862
分拆時重新計量英國及歐洲業務 ^{附註(2)}	188	—
由其他全面收入撥回的累計匯兌虧損	(2,668)	—
稅前（虧損）利潤	(386)	862
稅項（開支）抵免 ^{附註(3)}	(775)	280
來自已終止經營業務的年內（虧損）利潤	(1,161)	1,142

附註

- (1) 包括分佔合營企業及聯營公司的利潤（扣除相關稅項）。
- (2) 於分拆時重新計量已終止經營的英國及歐洲業務，反映英國及歐洲業務公允價值與其於分拆當日資產淨值之間的差異。
- (3) 稅項（開支）抵免全部與已終止經營的英國及歐洲業務的普通利潤稅項有關。

其他全面收入

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
透過損益撥回的累計匯兌虧損	2,668	—
其他項目（扣除相關稅項）	203	(605)
來自已終止經營業務的年內其他全面收入（扣除相關稅項）	2,871	(605)

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

現金流量

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
來自經營活動的現金流量	2,375	5
來自投資活動的現金流量	(454)	(478)
來自融資活動的現金流量*	—	(137)
分拆時解除的現金及現金等價物	(7,611)	—
年內現金流量淨額	(5,690)	(610)
已終止經營與持續經營業務之間的現金流量淨額*	(436)	(842)
年初的現金及現金等價物	6,048	7,857
匯率變動對現金及現金等價物的影響	478	(357)
合併財務狀況報表的年末現金及現金等價物	—	6,048

* 已終止經營與持續經營業務之間的現金流量淨額為已終止經營業務向持續經營業務支付股息及其他項目的現金淨額。於二零一九年，淨現金流量(4.36)億美元主要包括分拆前股息(38.41)億美元及其他股息(6.84)億美元，被分拆前 Prudential plc 向 M&G plc 轉移債務而支付的 41.61 億美元抵銷。

D3 或有事項及有關責任

訴訟及監管事宜

本集團涉及多項訴訟及監管程序，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。

D4 結算日後事項

股息

於二零一九年十二月三十一日後經董事會批准的二零一九年第二次中期普通股股息載於附註 B6。

冠狀病毒疫情

於二零二零年爆發的新冠狀病毒疫情，導致至今已有數千病例確診，病毒正向亞洲乃至全球多國擴散，對本集團經營所在市場，特別是香港及中國內地的業務活動造成影響，亦對年初至今的經濟狀況造成不利影響。鑒於上述情況，預期受影響市場的新業務活動水平將有所降低。有關本集團資本狀況的進一步詳情載於額外未經審核財務資料附註 I(i)。

本集團繼續密切監控冠狀病毒疫情的發展及疫情對市場狀況的影響。倘若當前經濟情況持續，管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關影響，包括（但不限於）調整投資組合、進一步對沖市場風險、增加採用再保險、對有效給付進行重新定價、調整新業務定價及在售新業務組合。

疫情對本集團的潛在財務影響在現階段尚無法具體量化。

I 額外未經審核財務資料

I(i) 本集團資本狀況

在將 M&G plc 從 Prudential plc 分拆出來後，香港保險業監管局（保監局）已承擔起對保誠集團的全集團監管機構角色，本集團不再受償付能力標準 II 的資本要求規限。香港保監局目前正在就保險業制定集團監管框架，並預期該框架將於二零二零年下半年定案，屆時，Prudential plc 將須遵守該框架。在香港的集團監管框架生效前，保誠將採用與香港保監局協定的當地資本總和法，釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。有關當地資本總和法的進一步詳情載於下文編製基準一節。

就受監管保險實體而言，根據香港保監局的集團監管要求計入當地資本總和法指標的可用及規定資本均以各司法權區當地適用的償付能力制度為基準。於二零一九年十二月三十一日，保誠集團可用資本的盈餘總額較運用當地資本總和法計算的監管規定的集團最低資本要求高 236 億美元（未計派付二零一九年第二次中期普通股息）。

本集團於香港、新加坡及馬來西亞持有重大分紅業務。倘不包括該保單持有人業務應佔的可用資本及最低資本要求，則保誠集團股東當地資本總和法可用資本盈餘較二零一九年十二月三十一日監管規定的集團最低資本要求高 95 億美元（未計派付二零一九年第二次中期普通股息）。

以集團最低資本要求為基礎的集團估計當地資本總和法資本狀況

	二零一九年十二月三十一日			二零一八年十二月三十一日*		
	總計	減保單持有人	股東	總計	減保單持有人	股東
可用資本（十億美元）	33.1	(19.1)	14.0	27.0	(13.5)	13.5
集團最低資本要求（十億美元）	9.5	(5.0)	4.5	7.6	(3.8)	3.8
當地資本總和法盈餘（相較集團最低資本要求）（十億美元）	23.6	(14.1)	9.5	19.4	(9.7)	9.7
當地資本總和法比率（相較集團最低資本要求）(%)	348%		309%	355%		356%

* 不包括 M&G plc，但包括由 Prudential plc 發行並於二零一九年十月十八日轉移至 M&G plc 的 37 億美元後償債。

於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日按分部劃分的股東當地資本總和法資本狀況分別呈列如下，以供比較：

估計集團股東當地資本總和法資本狀況（以集團最低資本要求為基礎）

二零一九年十二月三十一日（十億美元）	股東					集團總計
	亞洲總計	減保單持有人	亞洲	美國	未分配至某一分部	
可用資本	26.8	(19.1)	7.7	5.3	1.0	14.0
集團最低資本要求	8.0	(5.0)	3.0	1.5	-	4.5
當地資本總和法盈餘（相較集團最低資本要求）	18.8	(14.1)	4.7	3.8	1.0	9.5

二零一八年十二月三十一日*（十億美元）	股東					集團總計
	亞洲總計	減保單持有人	亞洲	美國	未分配至某一分部	
可用資本	19.6	(13.5)	6.1	5.7	1.7	13.5
集團最低資本要求	6.3	(3.8)	2.5	1.3	-	3.8
當地資本總和法盈餘（相較集團最低資本要求）	13.3	(9.7)	3.6	4.4	1.7	9.7

* 不包括 M&G plc，但包括由 Prudential plc 發行並於二零一九年十月十八日轉移至 M&G plc 的 37 億美元後償債。

Jackson 於二零一九年十二月三十一日的本地法定業績，反映經保險金融服務部同意於估值日提早採納全國保險專業協會的監管框架改革措施，以及 Jackson 亦決定不再繼續沿用保險金融服務部的長期認可做法，即允許在本地法定報表中將為保護 Jackson 抵禦長期利率下滑所採取的若干衍生工具按賬面值列賬。於二零一九年十二月三十一日，該等衍生工具按公允價值持有。

敏感度分析

集團股東當地資本總和法資本狀況（以集團最低資本要求為基礎）對市況重大變動的估計敏感度如下：

市場敏感度的影響	二零一九年十二月三十一日	
	當地資本總和法盈餘（十億美元）	當地資本總和法比率 (%)
基礎狀況	9.5	309%
影響：		
股票市場瞬間下跌 20%	1.5	(9)%
股票市場下跌 40% ^{附註(1)}	(0.2)	(39)%
利率下降 50 個基點	(0.2)	(17)%
利率上升 100 個基點	(1.3)	(19)%
信貸息差上升 100 個基點 ^{附註(2)}	(1.6)	(36)%

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) 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。

上述敏感度結果假設於二零一九年十二月三十一日出現瞬間市場變動（-40%的股票敏感度除外），就 Jackson 而言，即假設市場瞬間下跌 20% 及在其後四週內進一步下跌 20%，而動態對沖則假設於該期間內重新調整。除假設 Jackson 在-40%的股票敏感度情況下重新調整動態對沖外，敏感度結果僅允許採取有限的管理措施（如調整未來保單持有人紅利）。倘若相關經濟情況持續，則財務影響或會與上述即時影響有所不同。在此情況下，管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響，包括（但不限於）調整投資組合、進一步對沖市場風險、增加採用再保險、對有效給付進行重新定價、調整新業務定價及在售新業務組合。

於二零一九年十二月三十一日至二零二零年二月底期間，眾多國家的政府債券收益率及股票市場大幅下跌。例如，於該兩個月期間，美國十年期國庫債券收益率下跌約 80 個基點及美國標普 500 股票指數下跌約 9%。根據二零二零年二月底的經濟狀況，集團股東當地資本總和法資本比率（相較集團最低資本要求）估計將介乎 270% 至 280%，而於二零一九年十二月三十一日則為 309%。二月底的該估計資本比率略高於上述敏感度所隱含的資本比率，主要反映期內採取的管理措施的得益（不計入敏感度）。

本集團資本狀況變動分析

集團股東當地資本總和法盈餘（以集團最低資本要求為基礎）金額從二零一八年十二月三十一日的 97 億美元變為於二零一九年十二月三十一日的 95 億美元，該估計變動概要載列於下表。

	二零一九年 (十億美元)
年初結餘	9.7
經營性：	
來自有效業務的經營資本收入	2.5
新業務投資	(0.6)
經營資本收入	1.9
非經營及其他資本變動：	
非經營經驗（包括市場變動）	(0.6)
採納美國全國保險專員協會的監管改革措施	0.1
企業業務（不包括分拆項目）	(0.8)
分拆成本	(0.4)
後償債贖回	(0.5)
與分拆相關的影響	1.0
M&G plc 匯款	0.7
外界股息	(1.6)
股息影響淨額	(0.9)
當地資本總和法盈餘變動淨額	(0.2)
年末結餘	9.5

二零一九年集團股東當地資本總和法盈餘估計變動受以下因素影響：

- 經營資本收入 19 億美元：來自有效業務的預期回報，經扣除二零一九年承保新業務開支。其包括解除美國境內收購 John Hancock 業務相關的增量儲備影響（4 億美元）及於分拆前就轉移至 M&G plc 的後償債所支付的利息（(2)億美元）；
- 非經營經驗(6)億美元：包括股市上揚對 Jackson 扣除儲備變動後的衍生工具的負面影響，部分被年內市場及匯率變動對亞洲業務盈餘的正面影響抵銷；
- 企業業務（不包括分拆項目）(8)億美元：為期內企業交易的當地資本總和法盈餘的影響，主要因延續與大華銀行的銀行保險業務分銷交易而產生；
- 分拆成本(4)億美元：包括交易相關成本及分拆所產生的其他一次性成本；
- 後償債贖回(5)億美元：二零一九年贖回債務影響令盈餘減少；
- 與分拆相關的影響 10 億美元：包括 M&G plc 派付分拆前股息 38 億美元，分拆前的重組影響 10 億美元，以及 Prudential plc 代 M&G plc 募集的債務金額 4 億美元，其中有部分被分拆前向 M&G plc 轉移後償債產生的(42)億美元抵銷；及
- 股息影響淨額(9)億美元：包括於二零一九年主要根據本集團於分拆前派付的外界股息(16)億美元，扣除 M&G plc 於二零一九年分拆前的定期匯款 7 億美元。

集團股東當地資本總和法盈餘與歐洲內含價值自由盈餘（不包括無形資產）的對賬

二零一九年十二月三十一日（十億美元）	亞洲	美國	未分配至 某一分部	集團總計
估計集團股東當地資本總和法盈餘（相較集團最低資本要求）	4.7	3.8	1.0	9.5
歐洲內含價值自由盈餘的較高規定資本 ^{附註(i)}	(0.6)	(2.2)	-	(2.8)
按市值調整盈餘資產及核心結構性借款 ^{附註(ii)}	0.3	0.2	(0.2)	0.3
加回不獲認列的資產 ^{附註(iii)}	0.1	0.1	-	0.2
適用於歐洲內含價值自由盈餘的扣減 ^{附註(iv)}	(0.9)	-	-	(0.9)
其他	-	(0.1)	0.4	0.3
歐洲內含價值自由盈餘（不包括無形資產）*	3.6	1.8	1.2	6.6

*基於本集團的歐洲內含價值基準業績附註 11 的「自由盈餘（不包括分銷權及其他無形資產）」。

附註

- (i) 歐洲內含價值項下的規定資本，最低設定為亞洲當地法定通知要求（中國合營企業則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）及根據全國保險專員協會的公司行動水平規定設定為以風險為基礎的資本的 250%。其高於當地資本總和法盈餘（相較集團最低資本要求）中計入的單一法律實體法定最低資本要求。
- (ii) 歐洲內含價值原則規定盈餘資產須按公允價值入賬及中央核心優先債須按市值持有。在當地資本總和法盈餘內，部分當地監管制度會按成本估值若干資產，並按攤銷成本持有核心結構性借款。
- (iii) 當地資本總和法限制對若干種類的非無形資產估值，而在多數情況下有關資產均被視為可悉數確認入自由盈餘。其中亦有例外，當地資本總和法盈餘與歐洲內含價值自由盈餘均將 Jackson 所持遞延稅項資產限制在當地監管機構准許納入當地法定可用資本數量之內。
- (iv) 適用於歐洲內含價值自由盈餘的扣減主要包括對歐洲內含價值自由盈餘採用中國精算師協會發佈的內含價值報告方法的影響，以比較當地監管規定按中國風險導向償付能力體系報告的盈餘。(9)億美元主要來自根據中國精算師協會內含價值方法的規定在歐洲內含價值淨值內設立遞延利潤負債。

集團《國際財務報告準則》股東權益與股東當地資本總和法可用資本狀況的對賬

	二零一九年 十二月三十一日 (十億美元)
集團《國際財務報告準則》股東權益	19.5
撇除遞延保單獲得成本、商譽及無形資產	(18.2)
按《國際財務報告準則》賬面值增加後償債	4.6
估值差額	8.6
其他	(0.5)
估計集團股東當地資本總和法可用資本	14.0

於二零一九年十二月三十一日的主要對賬項目為：

- (182)億美元是由於在《國際財務報告準則》財務狀況報表中撇除遞延保單獲得成本、商譽及其他無形資產所致；
- 46 億美元是由於增加後償債所致。有關後償債按當地資本總和法被視為可用資本，但根據《國際財務報告準則》則視為負債；及
- 86 億美元是由於《國際財務報告準則》和當地法定估值規則之間資產及負債估值基準的差異所致，包括不被認列的資產的扣減。Jackson 的差異最為顯著，其與退保手續費有關的開支撥備會扣減當地法定儲備。《國際財務報告準則》並無計提有關撥備，而是將保單獲得成本遞延作為一項單獨資產計入資產負債表（其在法定資產負債表中未予確認）。

編製基準

在集團監管框架生效前，保誠會採用與香港保監局協定的當地資本總和法，釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。全集團的當地法定資本要求的總和為用於釐定集團監管資本要求，不計提各業務之間的風險分散準備。集團可用資本按受監管實體根據當地償付能力制度的可用資本及非受監管實體的《國際財務報告準則》淨資產之和（連同下文所述調整）予以釐定。香港保監局尚未就業界的集團監管框架作出任何最終決定，並會繼續考慮及諮詢擬議條例及有關指引。因此，上文所載業績不應被理解為代表全行業集團監管框架下的業績或要求，亦並非旨在對最終情況作出預測。

釐定當地資本總和法可用資本及規定資本時，已採用以下原則：

- 就受監管保險實體而言，可用及規定資本乃以各司法權區當地適用的償付能力制度為基準，而最低規定資本設為單一法律實體法定最低資本要求。分紅基金的處理方法與當地基準一致；
- 就美國保險實體而言，可用及規定資本乃以全國保險專員協會設立的美國本地以風險為基礎的資本框架為基準，而最低規定資本設為公司行動水平以風險為基礎的資本的 100%；
- 就資產管理業務及其他受監管實體而言，股東資本狀況按各司法權區適用的行業基準計算，而最低規定資本則以單一法律實體法定最低資本要求為基準；
- 就非受監管實體而言，可用資本乃以《國際財務報告準則》資產淨值（經扣除無形資產）為基準。概無就非受監管實體持有規定資本；
- 於附屬公司、合營企業及聯營公司的投資（包括（如有）於接受方資產負債表內確認為資本的貸款）自相關控股公司對銷，以避免重複計算可用資本；及
- 香港保監局已同意，可將特定債券（即由 Prudential plc 於分拆日期持有的後償債工具）計入集團資金來源的一部分，以滿足集團最低及規定資本要求。Prudential plc 持有的優先債務工具並無作為集團資本來源入賬，而於上文呈列的當地資本總和法業績中被視為債務（其相當於集團股東當地資本總和法覆蓋比率削減 15%（相較集團最低資本要求））。集團監管框架下「可予繼續採用」的條文仍有待進一步磋商並受香港未來的立法程序規限。

I(ii) 管理基金

就保誠旗下資產管理業務而言，代表第三方管理的基金並無於財務狀況報表列賬。然而，該等基金亦是一項帶動盈利的驅動因素。因此，保誠分析每個期間的管理基金變動，主要針對本集團外部的管理基金和主要由本集團旗下保險業務所持有的管理基金。下表根據分部分析本集團於財務狀況報表中持有的基金以及由保誠旗下資產管理業務管理的外部基金。

	二零一九年 十二月三十一日 十億美元	二零一八年 十二月三十一日* 十億美元
亞洲業務：		
內部基金	141.9	112.5
瀚亞投資的外部基金（分析見附註 I(v)）	124.7	77.8
其他†	–	22.2
	266.6	212.5
美國業務 – 內部基金	273.4	237.0
其他業務	3.9	5.8
本集團管理基金總額 – 持續經營業務	543.9	455.3

* 二零一八年的比較資料已按過往已發佈的金額予以調整，以撇除已終止經營的英國及歐洲業務。此外，比較資料亦經調整後計入現金及現金等價物及撇除所持有歸屬合併集體投資計劃外部單位持有人的資產，以與本年度的呈列資料保持一致。

† 其他指瀚亞投資代表 M&G plc 管理的基金，其於分拆 M&G plc 前獲歸類為英國及歐洲業務的內部基金。於分拆後，該等基金已重新分類至瀚亞投資的外部管理基金。

附註

來自持續經營業務的本集團管理基金總額包括：

	二零一九年 十二月三十一日 十億美元	二零一八年 十二月三十一日 十億美元
合併財務狀況報表上持續經營業務持有的投資總額與現金及現金等價物	412.6	349.6
瀚亞投資的外部及 M&G plc 基金	124.7	100.0
合營企業及聯營公司持有的內部管理基金（不包括歸屬於合併集體投資計劃外部單位持有人的資產）及其他調整	6.6	5.7
來自持續經營業務的本集團管理基金總額	543.9	455.3

I(iii) 控股公司現金流量

控股公司現金流量闡述中央管理集團控股公司的現金及短期投資變動，並有別於《國際財務報告準則》現金流量報表會包括年內所有現金流量（包括與保單持有人及股東資金有關的現金流量）。因此，控股公司現金流量更能說明本集團的中央流動資金情況。

於二零一九年及二零一八年，中央控股公司的現金及短期投資均同本集團外界股息一樣用英鎊管理。本集團呈列貨幣變更後，下文控股公司現金流量表以美元列示，並已相應重列過往期間金額。年內現金變動均以交易發生當月的英鎊兌美元月末匯率由英鎊換算為美元。年初及年末現金結餘已分別使用一月一日及十二月三十一日的即期匯率由英鎊換算為美元。有別於此的是，於二零一九年及二零一八年派付的外界股息均已按派付當日的匯率予以換算，以確保與財務報表保持一致。

於二零一九年十二月三十一日，本集團將其中央持有現金管理基準由英鎊變更為美元，以更好地反映本集團於 M&G plc 分拆後從各項業務的流入情況，以及其關於自二零二零年起以美元宣派股息的決定。因此，日後控股公司現金流量的呈報資料均會直接以美元編製。

	二零一九年 百萬美元	實質匯率 二零一八年 百萬美元
按業務單位劃分的匯入現金淨額^{附註(a)}：		
來自持續經營業務		
亞洲 ^{附註(b)}	950	916
美國 ^{附註(b)}	509	452
其他業務	6	49
持續經營業務總額	1,465	1,417
來自已終止經營的英國及歐洲業務	684	842
由業務單位匯入的現金淨額	2,149	2,259
已付利息淨額 ^{附註(c)}	(527)	(488)
已收稅項	265	190
企業業務	(260)	(274)
中央流出總額	(522)	(572)
未扣除股息及其他變動的控股公司現金流量	1,627	1,687
已派付股息	(1,634)	(1,662)
已扣除股息但未扣除其他變動的營運控股公司現金流量	(7)	25
其他變動		
為執行分拆進行的交易，包括債務代償 ^{附註(d)}	(146)	2,071
分拆成本	(424)	(29)
贖回持續經營業務後償債	(504)	(553)
提前結算英國通脹連結式衍生負債	(587)	-
與持續經營業務相關的其他企業業務 ^{附註(e)}	(338)	(336)
其他變動總額	(1,999)	1,153
控股公司現金流量總額	(2,006)	1,178
年初現金及短期投資	4,121	3,063
匯兌變動	92	(120)
年末現金及短期投資	2,207	4,121

附註

- (a) 現金匯款淨額包括股息及來自業務單位的其他轉撥，反映生成的盈利和賺取的資本。
- (b) 二零一八年及二零一九年來自業務單位的重大現金匯款均使用遠期合約對沖英鎊，而該等合約決定著相關匯款記入控股公司現金流量的英鎊金額。因此，有關隱含利率或會不同於以美元列值的控股公司現金流量所用利率。假如亞洲區內當地貨幣匯款使用相關月末即期匯率直接換算為美元，則亞洲區匯款額按年增長 8%（上表所示為 4%）。美國 Jackson 於二零一九年以美元派付的股息為 5.25 億美元（二零一八年：4.50 億美元）。
- (c) 二零一九年的已付利息淨額包括 M&G plc 分拆前不久轉為由其代償債務的有關金額 2.31 億美元。
- (d) 為執行分拆進行的交易包括轉讓附屬公司及公司間貸款結算合共(1.93)億美元、發行可替換債務募集現金的 3.67 億美元、收取分拆前股息 38.41 億美元，以及由 M&G plc 取代 Prudential plc 成為後償債的發行人（更多資料見《國際財務報告準則》財務報表附註 C6）後令現金及短期投資減少(41.61)億美元。
- (e) 與持續經營業務有關的其他企業業務主要指與大華銀行續訂銀行保險安排後應付的首期付款 2.53 億美元、持續由中央資金撥付的銀行保險分銷權付款及其他項目。

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

本附表將本集團來自持續經營的長期保險業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利（經調整經營溢利）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費用扣除投資管理開支。
- 分紅業務代表期內股東自分紅業務的稅前轉撥。
- 保險損益差主要代表來自死亡率及發病率的保險風險的利潤。
- 收入準備金主要代表為支付保單獲得成本及行政開支（見下文）而自保費中扣除的金額。
- 保單獲得成本及行政開支代表期內產生的股東應佔支出，不包括未計入分部利潤的重組成本等項目，亦不包括更適宜計入其他類別的項目（例如將投資支出自投資收入中扣除以列作息差收入或手續費收入的一部分（如適用））。
- 遞延保單獲得成本調整包括期內的遞延保單獲得成本攤銷，不包括投資回報中與短期波動有關的金額，以及扣除就期內承保的新業務遞延的成本。

(a) 長期保險業務溢利率分析—持續經營業務

以下根據保單持有人負債溢利率或其他相關的驅動因素分析本集團若干以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利來源。本集團的平均保單持有人負債餘額的計算詳情載於附註(1)。

	二零一九年				
	亞洲 百萬美元 附註(b)	美國 百萬美元 附註(c)	集團總計 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(1)	溢利率 基點 附註(2)
息差收入	321	642	963	86,887	111
手續費收入	286	3,292	3,578	208,217	172
分紅業務	107	-	107	58,032	18
保險損益差	2,244	1,317	3,561		
收入準備金	3,035	-	3,035		
開支：					
保單獲得成本 ^{附註(3)}	(2,156)	(1,074)	(3,230)	7,384	(44)%
行政開支	(1,437)	(1,675)	(3,112)	303,204	(103)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(4)}	430	510	940		
股東資產預期回報	194	26	220		
	3,024	3,038	6,062		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支 ^{附註(5)}	(31)	-	(31)		
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— 長期業務	2,993	3,038	6,031		
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— 資產管理	283	32	315		
來自持續經營業務的分部利潤總計	3,276	3,070	6,346		

	二零一八年 實質匯率 ^{附註(6)、(7)}				
	亞洲 百萬美元 附註(b)	美國 百萬美元 附註(c)	集團總計 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(1)	溢利率 基點 附註(2)
息差收入	310	778	1,088	74,803	145
手續費收入	280	3,265	3,545	204,456	173
分紅業務	95	-	95	47,548	20
保險損益差	1,978	1,267	3,245		
收入準備金	2,810	-	2,810		
開支：					
保單獲得成本 ^{附註(3)}	(2,007)	(1,013)	(3,020)	7,058	(43)%
行政開支	(1,374)	(1,607)	(2,981)	284,985	(105)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(4)}	435	(152)	283		
股東資產預期回報	172	14	186		
	2,699	2,552	5,251		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支 ^{附註(5)}	(53)	-	(53)		
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— 長期業務	2,646	2,552	5,198		
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— 資產管理	242	11	253		
來自持續經營業務的分部利潤總計	2,888	2,563	5,451		

二零一八年 固定匯率^{附註(6)、(7)}

	亞洲 百萬美元 附註(b)	美國 百萬美元 附註(c)	集團總計 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(1)	溢利率 基點 附註(2)
息差收入	305	778	1,083	74,690	145
手續費收入	277	3,265	3,542	204,111	174
分紅業務	94	-	94	47,580	20
保險損益差	1,966	1,267	3,233		
收入準備金	2,790	-	2,790		
開支：					
保單獲得成本 ^{附註(3)}	(1,991)	(1,013)	(3,004)	7,018	(43)%
行政開支	(1,359)	(1,607)	(2,966)	284,527	(104)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(4)}	430	(152)	278		
股東資產預期回報	172	14	186		
	2,684	2,552	5,236		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支 ^{附註(5)}	(51)	-	(51)		
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－ 長期業務	2,633	2,552	5,185		
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－ 資產管理	239	11	250		
來自持續經營業務的分部利潤總計	2,872	2,563	5,435		

I(iv)內的表格附註

- 亞洲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，以代表整個年度的平均結餘數值。美國的負債平均值計算方法通常取自整個年度的月末結餘數值，而非僅取自年初及年末結餘數值。美國的手續費收入平均負債按每日結餘而非月末結餘進行計算，以便進行更有價值的手續費收入分析，手續費收入計入每日賬戶結餘。息差收入的平均負債乃基於其所屬一般賬戶的負債。用以計算行政開支息差的平均負債不包括由 Jackson 收購前分保至第三方的 REALIC 負債。
- 溢利率代表年內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例（不包括未分配盈餘）。
- 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值銷售額百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。
- 遞延保單獲得成本調整包括於二零一九年關於合營企業及聯營公司的進賬 7,200 萬美元（二零一八年：實質匯率進賬 7,300 萬美元）。
- 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。於亞洲經營溢利驅動因素分析中，該等稅項開支獨立列示，以令合營企業及聯營公司的貢獻被納入溢利率分析時可與亞洲區餘下業務保持一致基準。
- 二零一八年比較資料已按實質匯率及固定匯率進行呈列，以抵銷匯兌換算的影響。固定匯率業績乃使用本年度外幣匯率折算上一年度的業績而計算。所有固定匯率溢利金額均已按照本年度的美元平均匯率進行換算，以反映本集團於二零一九年變更呈列貨幣。在亞洲，固定匯率平均負債已使用本年度的年初及年末匯率進行換算。
- 二零一八年比較業績未計入來自已終止經營的英國及歐洲業務的貢獻。

(b) 長期保險業務溢利率分析－亞洲

	二零一九年			二零一八年 實質匯率			二零一八年 固定匯率 ^{附註(6)、(7)}		
	利潤 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(1)	溢利率 基點 附註(2)	利潤 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(1)	溢利率 基點 附註(2)	利潤 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(1)	溢利率 基點 附註(2)
息差收入	321	29,706	108	310	24,752	125	305	24,639	124
手續費收入	286	27,277	105	280	26,398	106	277	26,053	106
分紅業務	107	58,032	18	95	47,548	20	94	47,580	20
保險損益差	2,244			1,978			1,966		
收入準備金	3,035			2,810			2,790		
開支：									
保單獲得成本 ^{附註(3)}	(2,156)	5,161	(42)%	(2,007)	4,999	(40)%	(1,991)	4,959	(40)%
行政開支	(1,437)	56,984	(252)	(1,374)	51,150	(269)	(1,359)	50,692	(268)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(4)}	430			435			430		
股東資產預期回報	194			172			172		
	3,024			2,699			2,684		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支 ^{附註(5)}	(31)			(53)			(51)		
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－長期業務	2,993			2,646			2,633		
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－資產管理（瀚亞投資）	283			242			239		
亞洲總計	3,276			2,888			2,872		

(c) 長期保險業務溢利率分析—美國

	二零一九年			二零一八年		
	利潤 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(1)	溢利率 基點 附註(2)	利潤 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(1)	溢利率 基點 附註(2)
息差收入	642	57,181	112	778	50,051	155
手續費收入	3,292	180,940	182	3,265	178,058	183
保險損益差 開支	1,317			1,267		
保單獲得成本 ^{附註(3)}	(1,074)	2,223	(48)%	(1,013)	2,059	(49)%
行政開支	(1,675)	246,220	(68)	(1,607)	233,835	(69)
遞延保單獲得成本調整	510			(152)		
股東資產預期回報	26			14		
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—長期業務	3,038			2,552		
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—資產管理	32			11		
美國總計	3,070			2,563		

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

	二零一九年 百萬美元				二零一八年 百萬美元			
	保單獲得 成本及遞延 保單獲得 成本調整前		保單獲得 成本及遞延 保單獲得 成本調整後		保單獲得 成本及遞延 保單獲得 成本調整前		保單獲得 成本及遞延 保單獲得 成本調整後	
	已產生	已遞延	已產生	已遞延	已產生	已遞延	已產生	已遞延
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	3,602		3,602		3,717		3,717	
減新業務開支		(1,074)	807	(267)		(1,013)	760	(253)
其他遞延保單獲得成本調整—原有遞延保單獲得成本攤銷：								
正常			(577)	(577)			(653)	(653)
減速（加速）			280	280			(259)	(259)
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	3,602	(1,074)	510	3,038	3,717	(1,013)	(152)	2,552

I(v) 亞洲業務—按業務單位劃分的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利分析

(a) 按業務單位劃分的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利分析

亞洲業務的以長期投資回報為基礎的經調整經營溢利分析如下。下表按實質匯率及固定匯率基準呈列二零一八年的業績，以抵銷外匯折算的影響。

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元		二零一九年相對於二零一八年%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
香港	734	591	591	24%	24%
印尼	540	555	559	(3)%	(3)%
馬來西亞	276	259	252	7%	10%
菲律賓	73	57	58	28%	26%
新加坡	493	439	433	12%	14%
泰國	170	151	157	13%	8%
越南	237	199	197	19%	20%
東南亞業務（包括香港）	2,523	2,251	2,247	12%	12%
中國合營企業	219	191	182	15%	20%
台灣	74	68	67	9%	10%
其他	70	68	69	3%	1%
非經常性項目*	142	126	124	13%	15%
保險業務總計	3,028	2,704	2,689	12%	13%
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支	(31)	(53)	(51)	42%	39%
發展開支	(4)	(5)	(5)	20%	20%
長期業務總計	2,993	2,646	2,633	13%	14%
資產管理（瀚亞投資）	283	242	239	17%	18%
亞洲總計	3,276	2,888	2,872	13%	14%

* 於二零一九年，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計不會再出現項目的淨進賬 1.42 億美元（二零一八年：按實質匯率基準計算為 1.26 億美元），該等項目包括調整技術撥備內審慎因素撥備流失產生的影響。

(b) 瀚亞投資以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利分析

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
未計業績表現相關費用的經營收入 ^{附註(1)}	636	566
業績表現相關費用	12	23
經營收入(扣除佣金) ^{附註(2)}	648	589
經營開支 ^{附註(2)}	(329)	(311)
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	(36)	(36)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	283	242
瀚亞投資管理的基金平均值 以經營收入為基礎的溢利率* 成本/收入比率†	2,140 億美元 30 個基點 52%	1,863 億美元 30 個基點 55%

附註

(1) 瀚亞投資未計業績表現相關費用的經營收入可進一步分析如下：

	零售 百萬美元	溢利率* 基點	機構† 百萬美元	溢利率* 基點	總計 百萬美元	溢利率* 基點
二零一九年	392	52	244	18	636	30
二零一八年	336	50	230	18	566	30

* 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。有關平均值則根據瀚亞月終的內外部管理基金計算得出。該等金額不包括由本集團保險業務持有但由保誠集團以外的第三方管理的任何基金。

† 成本/收入比率反映成本佔未計業績表現相關費用的經營收入的百分比。

‡ 機構項下包括內部基金。

(2) 經營收入及開支包括本集團應佔合營企業的貢獻，但不包括聯營公司的任何貢獻。在集團《國際財務報告準則》基準業績的合併利潤表中，合營企業及聯營公司的除稅後淨收入以單項列示。

(c) 瀚亞投資管理基金總計

本集團旗下亞洲資產管理業務瀚亞投資管理外部基金及本集團的保險業務基金。下表對瀚亞投資的管理基金總額進行分析。

	二零一九年 十二月 三十一日 十億美元	二零一八年 十二月 三十一日 十億美元
外部管理基金 ^{附註(1)} ：		
零售	73.7	55.3
機構*	37.7	7.7
貨幣市場基金	13.3	14.8
	124.7	77.8
內部管理基金*	116.4	114.9
管理基金總計 ^{附註(2)}	241.1	192.7

* 內部管理基金二零一八年的比較數字 1,149 億美元包括代 M&G plc 管理的基金 222 億美元。分拆後，該等基金已於二零一九年重新分類至外部管理基金。

附註

(1) 外部管理基金－變動分析

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
於一月一日	77,762	75,601
市場流入總額	283,268	283,156
贖回額	(276,215)	(283,271)
市場及其他變動	39,907	2,276
於十二月三十一日	124,722	77,762

附註

上述變動分析包括於二零一九年十二月三十一日與亞洲貨幣市場基金相關的 133.37 億美元（二零一八年十二月三十一日：147.76 億美元）。

(2) 管理基金總計－按資產類別分析

	二零一九年十二月三十一日		二零一八年十二月三十一日	
	十億美元	佔總額百分比	十億美元	佔總額百分比
股票	107.0	44%	86.6	45%
定息	116.2	48%	86.4	45%
另類基金	3.4	2%	2.9	1%
貨幣市場基金	14.5	6%	16.8	9%
管理基金總計	241.1	100%	192.7	100%

II 替代業務表現指標的計算方法

本年度報告採用替代業務表現指標對本集團的財務狀況及表現作出更適切的說明。本節載列有關各項替代業務表現指標的闡釋，以及與相關《國際財務報告準則》結餘的對賬。

II(i) 來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利與稅前利潤的對賬

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

- 股東支持業務投資回報的短期波動；
- 購買業務產生的收購會計調整攤銷；及
- 企業交易的溢利或虧損，例如年內進行的出售事項及 Prudential plc 分拆 M&G plc 的相關成本。

有關如何釐定以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利，更多詳情載於本集團《國際財務報告準則》基準業績附註 B1.3。稅後利潤的完整對賬載於附註 B1.1。

II(ii) 《國際財務報告準則》資本負債比率的計算方法

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

	二零一九年 十二月 三十一日 百萬美元	二零一八年 十二月 三十一日 百萬美元
股東出資業務的核心結構性借款	5,594	9,761
減控股公司現金及短期投資	(2,207)	(4,121)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	3,387	5,640
年末股東權益	19,477	21,968
年末股東權益加核心結構性借款淨額	22,864	27,608
《國際財務報告準則》資本負債比率	15%	20%

II(iii) 《國際財務報告準則》股東資金回報

《國際財務報告準則》股東資金經營回報乃按經營溢利（已扣除稅項及非控股權益）除以年末股東權益計算。股東資金全面回報總額乃按期內《國際財務報告準則》全面收入總額（已扣除稅項及非控股權益）除以年末股東權益計算。二零一九年十月分拆英國及歐洲業務並按已終止經營業務處理後，二零一九年回報更適合利用持續經營業務利潤及年末股東權益計算。除其他指標外，本集團還將引入一項全新的權益表現回報指標用於衡量轄下二零二零年保誠長期激勵計劃獎勵。該指標將按經營溢利（已扣除稅項及非控股權益）除以股東平均權益計算。因此，未來《國際財務報告準則》股東資金回報的計算將調整為以股東平均權益為基礎。

以長期投資回報為基礎的經營溢利與本集團持續經營業務《國際財務報告準則》稅前利潤的對賬詳情載於集團《國際財務報告準則》基準業績附註 B1.1。

二零一九年 百萬美元						
持續經營業務	亞洲	美國	未分配至 某一分部 (中央業務)	集團	加回 分拆 相關項目*	經調整 集團 (不包括分拆 相關項目*)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	3,276	3,070	(1,036)	5,310	179	5,489
經營溢利稅項	(436)	(437)	100	(773)	(34)	(807)
非控股權益應佔利潤	(6)	-	(3)	(9)	-	(9)
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)	2,834	2,633	(939)	4,528	145	4,673
非經營溢利(虧損)(已扣除稅項)	885	(3,013)	(456)	(2,584)	383	(2,201)
年內《國際財務報告準則》利潤(已扣除稅項及非控股權益)	3,719	(380)	(1,395)	1,944	528	2,472
其他全面收入(已扣除稅項及非控股權益)	192	2,679	(146)	2,725	-	2,725
《國際財務報告準則》全面收入總額	3,911	2,299	(1,541)	4,669	528	5,197
年末股東資金	10,866	8,929	(318)	19,477	-	19,477
股東資金經營回報(%)	26%	29%	不適用	23%	-	24%
股東資金全面回報總額(%)	36%	26%	不適用	24%	-	27%

* 分拆相關項目包括分拆前轉為由 M&G plc 代償的後償債的利息(稅前為 1.79 億美元)及分拆的一次性成本(稅前為 4.07 億美元)。

二零一八年 百萬美元		
	亞洲	美國
以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,888	2,563
經營溢利稅項	(411)	(402)
非控股權益應佔利潤	(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)	2,476	2,161
非經營溢利(虧損)(已扣除稅項)	(662)	(179)
年內《國際財務報告準則》利潤(已扣除稅項及非控股權益)	1,814	1,982
其他全面收入(已扣除稅項及非控股權益)	(206)	(1,446)
《國際財務報告準則》全面收入總額	1,608	536
年末股東資金	8,175	7,163
股東資金經營回報(%)	30%	30%
股東資金全面回報總額(%)	20%	7%

* 鑒於集團股東資金因英國及歐洲業務於二零一九年十月分拆而發生重大變動，於集團層面比較二零一九年及二零一八年的股東資金回報並無意義。因此，二零一八年比較業績並無呈列集團股東資金回報。此外，亞洲及美國業務的二零一八年比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映使用年末(而非年初)股東資金作為與二零一九年數字的比較基準。

II(iv) 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》股東權益除以二零一九年十二月三十一日的已發行股份數目 26.01 億股股份(二零一八年十二月三十一日: 25.93 億股股份)計算。分拆事項改變了本集團的股東權益規模及其業務性質，因此與上一年度股東資金價值回報的比較不具代表性。

	二零一九年			
	亞洲	美國	其他	集團總計
年末《國際財務報告準則》股東權益(百萬美元)	10,866	8,929	(318)	19,477
每股股份的股東資金(美分)	418 美分	343 美分	(12)美分	749 美分

II(v) 資產管理成本／收入比率的計算方法

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

	瀚亞投資	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
未計業績表現相關費用的經營收入 ^{附註}	636	566
應佔合營企業收入	(244)	(250)
佣金	165	156
業績表現相關費用	12	23
《國際財務報告準則》收入	569	495
經營開支	329	311
應佔合營企業支出	(102)	(133)
佣金	165	156
《國際財務報告準則》費用	392	334
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	52%	55%

附註

經營收入及開支包括本集團應佔合營企業的貢獻，但不包括聯營公司的任何貢獻。在集團《國際財務報告準則》基準業績的合併利潤表中，合營企業及聯營公司的除稅後淨收入以單項列示。

II(vi) 亞洲續保保費與已賺毛保費的對賬

亞洲續保保費與已賺毛保費的對賬及亞洲壽險加權保費收入的計算方法。

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	
		實質匯率	固定匯率
亞洲續保保費	19,007	17,165	17,046
加：一般保險保費	135	120	122
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	6,386	6,421	6,402
減：來自合營企業的續保保費	(1,771)	(1,717)	(1,657)
亞洲分部《國際財務報告準則》已賺毛保費	23,757	21,989	21,913
亞洲續保保費（同上）	19,007	17,165	17,046
亞洲年度保費等值（見附註 II(vi)）	5,161	4,999	4,959
亞洲壽險加權保費收入	24,168	22,164	22,005

II(vii) 年度保費等值新業務銷售額與已賺毛保費的對賬

本集團報告年度保費等值新業務銷售額，作為期內已出售新保單的衡量指標。這有別於下表所載列的根據《國際財務報告準則》計量的已賺毛保費：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
來自持續經營業務的年度保費等值	7,384	7,058
對計及年內已出售新業務的 100% 整付保費的調整 ^{附註(a)}	23,409	21,318
來自有效業務的保費及其他調整 ^{附註(b)}	14,271	17,238
來自持續經營業務的已賺毛保費	45,064	45,614

附註

(a) 年度保費等值新業務銷售額僅包括於年內已出售保單錄得的 10% 整付保費。已賺毛保費包括 100% 該保費。

(b) 其他調整主要包括以下相關金額：

- 已賺毛保費包括現有效業務及新業務保費。最重大金額於亞洲（絕大部分期繳保費業務在亞洲承保）錄得。亞洲的有效保費佔其他調整金額的絕大部分；
- 於二零一八年十月，Jackson 與 John Hancock Life Insurance Company 訂立一份 100% 再保險協議，以收購集團派付年金業務的封閉業務。於二零一八年，是項交易令已賺毛保費增加 50 億美元。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 plc 的若干單位連結式儲蓄及類似合約。相關金額不計入已賺毛保費並按存款入賬；
- 年度保費等值新業務銷售額已年度化，而已賺毛保費僅於收入到期後方會入賬；及
- 在列報年度保費等值新業務銷售額時，已計及本集團分佔本集團保險合營企業及聯營公司銷售金額的份額。根據《國際財務報告準則》，合營企業及聯營公司按權益法入賬，故已賺毛保費並無計入任何相關金額。

II(viii) 《國際財務報告準則》股東權益與歐洲內含價值股東權益的對賬

下表載列歐洲內含價值股東權益與《國際財務報告準則》股東權益於年末的對賬：

	二零一九年 十二月 三十一日 百萬美元	二零一八年 十二月 三十一日 百萬美元
歐洲內含價值股東權益	54,711	63,402
減：長期業務的有效業務價值 ^{附註(a)}	(41,893)	(42,045)
就歐洲內含價值而指定價值為零的遞延保單獲得成本	14,239	12,834
其他 ^{附註(b)}	(7,580)	(12,223)
《國際財務報告準則》股東權益	19,477	21,968

附註

- (a) 歐洲內含價值股東權益包括有效業務價值中的股東權益現值、長期業務淨值總額以及資產管理及其他業務的《國際財務報告準則》股東權益。有效業務價值反映來自長期有效業務的預期未來股東現金流量的現值（按《國際財務報告準則》基準不計入股東權益）。淨值總額指歐洲內含價值報告的監管基準淨資產，該等淨資產須作調整，以便與《國際財務報告準則》對若干項目的處理方法一致（如適用）。
- (b) 其他調整指《國際財務報告準則》與用於評估長期保險業務淨值總額的當地監管報告基準之間的資產及負債估值差額。其亦包括根據歐洲內含價值按公允價值列賬（而非根據《國際財務報告準則》按攤銷成本持有）的本集團核心結構性借款按市價計算的價值變動。最重大的估值差額與保險負債估值變動相關。例如，在 Jackson，由於主要以保單持有人賬戶結餘（遞延保單獲得成本確認為一項資產）為基準，《國際財務報告準則》負債高於當地監管基準，而就歐洲內含價值報告所使用的當地監管基準乃基於按審慎基準計算的應付保單持有人的預期未來現金流量，並在適當情況下考慮開支撥備，但無獨立遞延保單獲得成本資產。

歐洲內含價值基準業績

	頁碼
合併利潤表概要	1
股東權益變動	2
財務狀況報表摘要	3
歐洲內含價值基準業績附註	
1 編製基準	4
2 按業務範疇劃分的業績分析	5
3 新業務貢獻分析	6
4 來自長期有效業務的經營溢利	7
5 投資回報短期波動	8
6 經濟假設變動的影響	8
7 美國全國保險專員協會改革、對沖模型及其他相關變動的影響	9
8 股東出資業務的核心結構性借款淨額	10
9 與企業交易有關的溢利（虧損）	10
10 淨值總額及長期有效業務價值的變動分析	11
11 自由盈餘變動分析	12
12 預期由有效業務價值及規定資本至自由盈餘的轉撥	14
13 業績對替代假設的敏感度	14
14 方法及會計呈列方式	16
15 假設	21
16 保險新業務	24
額外歐洲內含價值財務資料*	
A 新業務附表	25
A(i) 保險業務（實質及固定匯率）	26
A(ii) 保險新業務年度保費等值（實質及固定匯率）	27
A(iii) 保險新業務利潤（實質及固定匯率）	27
A(iv) 投資業務（實質匯率）	28
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	29
C 內含價值回報的計算方法	32
D 每股份份的歐洲內含價值股東資金的計算方法	33
E 新業務貢獻／內含價值的計算方法	34

有關歐洲內含價值基準報告的說明

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

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零一六年頒佈的歐洲內含價值原則編製。歐洲內含價值原則提供了統一的定義、設定精算假設的框架，以及相關方法及披露的途徑。除另有註明外，所有業績均按除稅後金額呈列及使用實質匯率換算。實質匯率指特定會計期間的過往實際匯率。

* 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

合併利潤表概要

	附註	二零一九年 百萬美元			二零一八年 百萬美元
		亞洲	美國	集團總計	集團總計
持續經營業務：					
新業務	3	3,522	883	4,405	4,707
有效業務	4	2,366	874	3,240	3,975
長期業務		5,888	1,757	7,645	8,682
資產管理		250	25	275	216
來自長期業務及資產管理的經營溢利		6,138	1,782	7,920	8,898
其他收入及開支 ^{附註(i)}				(923)	(969)
重組成本 ^{附註(ii)}				(92)	(63)
來自持續經營業務的經營溢利				6,905	7,866
投資回報短期波動	5			3,254	(3,335)
經濟假設變動的影響	6			(1,868)	416
美國全國保險專員協會改革、對沖模型及其他相關變動的影響	7			(3,457)	-
核心結構性借款按市價計算價值變動	8			(466)	733
與企業交易有關的虧損	9			(207)	(100)
來自持續經營業務的非經營虧損				(2,744)	(2,286)
來自持續經營業務的年內利潤				4,161	5,580
來自已終止經營業務的年內（虧損）利潤				(4,797)	546
年內（虧損）利潤				(636)	6,126
歸屬於：					
本公司權益持有人：					
來自持續經營業務				4,152	5,576
來自已終止經營業務				(4,797)	546
來自持續經營業務的非控股權益				9	4
				(636)	6,126

歐洲內含價值基準每股基本盈利

	二零一九年	二零一八年
基於來自持續經營業務的經營溢利（經扣除非控股權益）（美分）	266.6 美分	305.3 美分
基於本公司權益持有人應佔年內（虧損）利潤（美分）		
來自持續經營業務	160.5 美分	216.5 美分
來自已終止經營業務	(185.4) 美分	21.2 美分
	(24.9) 美分	237.7 美分
年內加權平均股份數目（百萬股）	2,587	2,575

附註

- (i) 歐洲內含價值基準其他收入及開支指其他業務的《國際財務報告準則》基準稅後業績（包括核心結構性借款的利息成本，倫敦及香港總部、集團司庫職能部門及非洲區業務的企業開支）減承保業務內部資產管理預期溢利率的解除（於附註 14(i)(g)闡釋）。
- (ii) 重組成本包括持續經營業務於二零一九年實施《國際財務報告準則》第 17 號而產生的全集團成本。

股東權益變動

	二零一九年 百萬美元					二零一八年* 百萬美元	
	亞洲	美國	其他	持續經營業務 總計	已終止經營 的英國及 歐洲業務	集團總計	集團總計
持續經營業務：							
來自長期及資產管理業務的經營溢利	6,138	1,782	-	7,920	-	7,920	8,898
其他收入及開支	-	-	(923)	(923)	-	(923)	(969)
重組成本	(31)	(5)	(56)	(92)	-	(92)	(63)
來自持續經營業務的經營溢利（虧損）	6,107	1,777	(979)	6,905	-	6,905	7,866
來自持續經營業務的非經營溢利（虧損）	1,962	(3,802)	(904)	(2,744)	-	(2,744)	(2,286)
來自持續經營業務的年內利潤（虧損）	8,069	(2,025)	(1,883)	4,161	-	4,161	5,580
來自已終止經營業務的年內（虧損）利潤 ^(iv)	-	-	-	-	(4,797)	(4,797)	546
年內利潤（虧損）	8,069	(2,025)	(1,883)	4,161	(4,797)	(636)	6,126
非控股權益	(6)	-	(3)	(9)	-	(9)	(4)
業務的外匯變動	409	-	34	443	223	666	(1,574)
集團內股息及經營投資 ⁽ⁱ⁾	(1,270)	(525)	7,276	5,481	(5,481)	-	-
外界股息	-	-	(1,634)	(1,634)	-	(1,634)	(1,662)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計 算的變動	-	206	-	206	-	206	(127)
其他變動 ⁽ⁱⁱ⁾	25	(23)	(40)	(38)	133	95	176
M&G plc 的分拆實物股息	-	-	-	-	(7,379)	(7,379)	-
股東權益淨增加（減少）	7,227	(2,367)	3,750	8,610	(17,301)	(8,691)	2,935
年初股東權益	32,008	18,709	(4,616)	46,101	17,301	63,402	60,467
年末股東權益	39,235	16,342	(866)	54,711	-	54,711	63,402
代表：							
長期業務	37,843	16,336	-	54,179	-	54,179	64,174
資產管理及其他	596	6	(892)	(290)	-	(290)	(2,874)
商譽 ^(v)	796	-	26	822	-	822	2,102
年末股東權益	39,235	16,342	(866)	54,711	-	54,711	63,402
年末每股股東權益 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1,508 美分	628 美分	(33)美分	2,103 美分	-	2,103 美分	2,445 美分
長期業務	30,985	18,658	-	49,643	14,531	64,174	62,116
資產管理及其他	389	51	(4,616)	(4,176)	1,302	(2,874)	(3,621)
商譽 ^(v)	634	-	-	634	1,468	2,102	1,972
年初股東權益	32,008	18,709	(4,616)	46,101	17,301	63,402	60,467
年初每股股東權益 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1,234 美分	722 美分	(178)美分	1,778 美分	667 美分	2,445 美分	2,337 美分

* 二零一八年的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映於二零一九年本集團的呈列貨幣由英鎊變更為美元以及本集團的英國及歐洲業務重新分類為已終止經營業務（見附註 1）。

附註

- 集團內股息是指年內已宣派股息。已終止經營的英國及歐洲業務(M&G plc) 應付 Prudential plc 的股息包括一筆為數 38.41 億美元的分拆前股息、期內已付現金股息 6.84 億美元以及與分拆有關的重組影響。經營投資反映股本變動。就該等項目而言，亞洲自由盈餘變動分析（附註 11）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。
- 其他變動包括股東應佔界定利益退休金計劃（已於二零一九年六月三十日轉撥至 M&G plc）的精算收益和虧損、已認購股本、以股份為基礎付款、存庫股及業務間的集團內轉撥的準備金變動，這些變動並無對本集團股東權益構成整體影響。
- 根據於二零一九年年末已發行股份數目 2,601,000,000 股股份（二零一八年年末／二零一九年年初：2,593,000,000 股股份，二零一八年年初：2,587,000,000 股股份）計算。
- 於二零一九年十月二十一日，本集團完成將其英國及歐洲業務 (M&G plc) 分拆出來，形成兩間獨立的上市公司。M&G plc 的分拆實物股息已於分拆日期按 M&G plc 的公允價值入賬。公允價值與其賬面值的差額，連同截至分拆日期為止所賺取的利潤，已入賬列作來自已終止經營的英國及歐洲業務的年內虧損。
- 指股東應佔商譽。

財務狀況報表摘要

	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元
資產減負債（於扣除保險基金前）	396,241	549,264
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	(376,572)	(527,273)
長期業務的股東應計利息	35,234	41,434
	(341,338)	(485,839)
減非控股權益	(192)	(23)
本公司權益持有人應佔總資產淨值	54,711	63,402
股本	172	166
股份溢價	2,625	2,502
《國際財務報告準則》基準的股東準備金	16,680	19,300
《國際財務報告準則》基準的股東權益	19,477	21,968
長期業務的股東應計利息	35,234	41,434
歐洲內含價值基準的股東權益	54,711	63,402
代表：		
持續經營業務	54,711	46,101
已終止經營的英國及歐洲業務	-	17,301
歐洲內含價值基準的股東權益	54,711	63,402

^{*}包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的保險產品負債。

歐洲內含價值基準業績附註

1 編製基準

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零一六年頒佈的歐洲內含價值原則編製。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。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。

本集團於二零一九年十月二十一日完成將其英國及歐洲業務 M&G plc 從 Prudential plc 集團分拆出來。為符合《國際財務報告準則》項下對業績的處理方式，本集團英國及歐洲業務的歐洲內含價值基準業績已重新分類為已終止經營業務，並從本集團的關鍵績效指標中刪除。在其後的附註中，比較金額已予重列以僅列示持續經營業務，從而按可比較基準呈列業績。董事亦已選擇將本集團的呈列貨幣由英鎊變更為美元。二零一八年的比較業績已因應該等變動按過往已發佈的業績予以重列（所使用的匯率請見集團《國際財務報告準則》財務報表附註 A1）。

概覽

根據歐洲內含價值原則編製的業績指預期產生自現有長期業務（已就該業務的整體風險計提足夠撥備）的稅後未來利潤（按當地法定基準）當中的股東權益現值。本集團長期業務的股東權益包括：

- 來自有效承保業務的預期未來股東現金流量的現值（有效業務價值），減在一系列經濟情況下就鎖定規定資本的成本及財務期權及保證的時間值計提的明確撥備；
- 按適用的當地法規規定釐定的鎖定規定資本，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（該原則於各業務單位的應用情況載列於下文）；及
- 超出規定資本的股東淨值總額（自由盈餘）。自由盈餘的定義見附註 11。

規定資本

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。就中國合營企業壽險業務而言，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；及
- 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%。

主要假設

有效業務價值乃按預測稅後未來利潤（按當地法定基準）、產品以及使用持續率、死亡率、發病率及費用等經營因素的最佳估計假設而釐定，並就根據適用的當地法定制度持有規定資本的成本以及財務期權及保證的時間值計提明確撥備。期權及保證的時間值乃透過權衡多種不同經濟情況下可能發生的結果而釐定，對於健康及保障業務（一般包含限制更多的財務期權或保證）的適用性較低。

除經營因素的最佳估計假設外，預測現金流量亦假設未來投資回報水平，並使用風險貼現率貼現。風險貼現率及投資回報均根據無風險利率的變動於各估值日期予以更新。於二零一九年，這對新業務及有效業務的盈利能力構成整體負面影響。不同產品對不同的假設敏感，例如，息差產品或附帶保證的產品可能受惠於較高的假定投資回報。

風險貼現率設為等同於估值日期的無風險利率加上就市場及非市場風險（不包括明確從其他地方（如透過期權及保證的時間值）招致的風險）作出的產品特定撥備。與健康及保障產品相比，分紅及單位連結式業務等產品因投資組合中股權型資產的比例較高而通常作出較高的市場風險撥備。其他產品設計及業務特點亦會影響股東現金流量產生時所附帶的風險，例如，若干業務單位創設分紅基金可降低分紅產品的保單持有人及股東現金流量的敏感度。任一業務單位的風險貼現率將反映該業務中所承保產品附帶的風險組合。

內含價值並不包括未來新業務的價值。

歐洲內含價值方法及會計呈列方式的描述載於附註 14，包括有關以長期投資回報為基礎的經營溢利與非經營項目之利潤劃分的闡釋。最佳估計假設的進一步詳情載於附註 15。

2 按業務範疇劃分的業績分析

二零一八年比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。本集團變更呈列貨幣後，二零一八年按固定匯率計算的比較業績乃按二零一九年的美元平均匯率換算。

來自持續經營業務的年度保費等值^{附註 16}

	二零一九年 百萬美元		實質匯率				固定匯率			
			二零一八年 百萬美元		變動 %		二零一八年 百萬美元		變動 %	
	年度保費 等值	新業務利潤	年度保費 等值	新業務利潤	年度保費 等值	新業務利潤	年度保費 等值	新業務利潤	年度保費 等值	新業務利潤
亞洲	5,161	3,522	4,999	3,477	3%	1%	4,959	3,460	4%	2%
美國	2,223	883	2,059	1,230	8%	(28)%	2,059	1,230	8%	(28)%
集團總計	7,384	4,405	7,058	4,707	5%	(6)%	7,018	4,690	5%	(6)%

年內利潤

	二零一九年 百萬美元	實質匯率		固定匯率	
		二零一八年 百萬美元	變動 %	二零一八年 百萬美元	變動 %
持續經營業務：					
亞洲					
長期業務	5,888	5,858	1%	5,843	1%
資產管理	250	212	18%	209	20%
總計	6,138	6,070	1%	6,052	1%
美國					
長期業務	1,757	2,824	(38)%	2,824	(38)%
資產管理	25	4	525%	4	525%
總計	1,782	2,828	(37)%	2,828	(37)%
來自長期業務及資產管理的經營溢利	7,920	8,898	(11)%	8,880	(11)%
其他收入及開支	(923)	(969)	5%	(936)	1%
重組成本	(92)	(63)	(46)%	(61)	(51)%
來自持續經營業務的經營溢利	6,905	7,866	(12)%	7,883	(12)%
投資回報短期波動	3,254	(3,335)		(3,333)	
經濟假設變動的影響	(1,868)	416		417	
美國全國保險專員協會改革、對沖模型及其他相關變動的影響	(3,457)	-		-	
核心結構性借款按市價計算價值變動	(466)	733		702	
與企業交易有關的虧損	(207)	(100)		(99)	
來自持續經營業務的非經營虧損總計	(2,744)	(2,286)		(2,313)	
來自持續經營業務的年內利潤	4,161	5,580	(25)%	5,570	(25)%
來自已終止經營業務的年內(虧損)利潤	(4,797)	546	(979)%	522	(1019)%
年內(虧損)利潤	(636)	6,126	(110)%	6,092	(110)%

歐洲內含價值基準每股基本盈利

	二零一九年	實質匯率		固定匯率	
		二零一八年	變動 %	二零一八年	變動 %
基於來自持續經營業務的經營溢利(經扣除非控股權益)(美分)	266.6 美分	305.3 美分	(13)%	306.1 美分	(13)%
基於本公司權益持有人應佔年內(虧損)利潤(美分)：					
來自持續經營業務	160.5 美分	216.5 美分	(26)%	216.3 美分	(26)%
來自已終止經營業務	(185.4) 美分	21.2 美分	(975)%	20.3 美分	(1013)%
	(24.9) 美分	237.7 美分	(110)%	236.6 美分	(111)%

3 新業務貢獻分析

	二零一九年				
	年度 保費等值 百萬美元 附註 16	新業務 保費現值 百萬美元 附註 16	新業務貢獻 百萬美元 附註(i)	新業務溢利率	
				年度保費等值 %	新業務保費現值 %
亞洲 ^{附註(ii)}	5,161	29,244	3,522	68%	12.0%
美國	2,223	22,231	883	40%	4.0%
集團總計	7,384	51,475	4,405	60%	8.6%

	二零一八年				
	年度 保費等值 百萬美元 附註 16	新業務 保費現值 百萬美元 附註 16	新業務貢獻 百萬美元 附註(i)	新業務溢利率	
				年度保費等值 %	新業務保費現值 %
亞洲 ^{附註(ii)}	4,999	27,711	3,477	70%	12.5%
美國	2,059	20,593	1,230	60%	6.0%
集團總計	7,058	48,304	4,707	67%	9.7%

附註

(i) 來自持續經營業務的新業務貢獻從二零一八年的 47.07 億美元變為二零一九年的 44.05 億美元，變動分析如下：

	亞洲 百萬美元	美國 百萬美元	集團總計 百萬美元
二零一八年新業務貢獻	3,477	1,230	4,707
外匯變動	(17)	-	(17)
利率及其他經濟假設變動的影響	(35)	(155)	(190)
美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響 ^{附註 7}	-	(114)	(114)
銷售額、業務及產品組合以及其他項目	97	(78)	19
二零一九年新業務貢獻	3,522	883	4,405

(ii) 亞洲新業務貢獻分析如下：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	
		實質匯率	固定匯率
中國合營企業	262	199	190
香港	2,042	2,309	2,310
印尼	227	163	163
台灣	75	61	56
其他	916	745	741
亞洲總計	3,522	3,477	3,460

4 來自長期有效業務的經營溢利

	二零一九年 百萬美元			二零一八年 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(i)}	1,542	728	2,270	1,626	1,176	2,802
經營假設變動的影響 ^{附註(ii)}	539	1	540	457	154	611
經驗差及其他項目 ^{附註(iii)}	285	145	430	298	264	562
來自長期有效業務的經營溢利總額	2,366	874	3,240	2,381	1,594	3,975

附註

(i) 來自持續經營業務的解除貼現及其他預期回報從二零一八年的 28.02 億美元變為二零一九年的 22.70 億美元，變動分析如下：

	亞洲 百萬美元	美國 百萬美元	集團總計 百萬美元
二零一八年解除貼現及其他預期回報	1,626	1,176	2,802
外匯變動	(12)	-	(12)
利率及其他經濟假設變動的影響	(234)	(104)	(338)
美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響 ^{附註7}	-	(210)	(210)
有效業務及其他項目的年初價值增長	162	(134)	28
二零一九年解除貼現及其他預期回報	1,542	728	2,270

(ii) 於二零一九年，亞洲經營假設變動的影響為 5.39 億美元，主要反映持續率、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以及二零一九年上半年度稅務法規變動對中國合營企業實際稅率產生的有利影響。

(iii) 亞洲方面，二零一九年經驗差及其他項目的影響為 2.85 億美元，整體而言得益於多個當地業務單位的死亡率及發病率有利經驗，連同分紅和健康及保障產品的有利持續率變動。

美國方面，經驗差及其他項目的影響分析如下：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
息差經驗差	38	52
利息相關已變現收益及虧損攤銷	102	123
其他項目	5	89
美國經驗差及其他項目總計	145	264

5 投資回報短期波動

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
亞洲		
香港	1,526	(737)
印尼	(14)	(103)
馬來西亞	(20)	(109)
新加坡	338	(311)
台灣	147	(37)
泰國	319	(61)
其他	155	(16)
亞洲總計 ^{附註(i)}	2,451	(1,374)
美國		
定息證券投資回報相關的經驗 ^{附註(ii)}	(243)	80
由於有效變額年金業務基於本期間獨立賬戶回報對未來期間的預期利潤轉變的相關投資回報影響，已扣除相關對沖活動及其他項目 ^{附註(iii)}	1,119	(2,057)
美國總計	876	(1,977)
其他業務	(73)	16
集團總計	3,254	(3,335)

附註

- (i) 於二零一九年，進賬 24.51 億美元主要反映香港的債券及股票價值增加，以及新加坡、泰國及台灣的投資回報高於預期。印尼及馬來西亞債券收益的小額虧損被低於預期的股票收益抵銷有餘。
- (ii) 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；
 - 信貸經驗相對於長期假設（二零一九年數額為正）；及
 - 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。
- (iii) 該項目反映以下淨影響：
- 因獨立賬戶資產價值 24.1%的實際增長與 4.8%（幾何）的假設增長之間的差額而產生的預期未來費用及未來給付成本變動（二零一八年：實際增長為負 5.4%，而假設增長則為正 5.3%（幾何））；及
 - 因股票及利率衍生工具的已變現及未變現收益及虧損而產生的相關對沖活動，而對沖成本的最新預期長期撥備則於經營溢利及其他項目列賬。

6 經濟假設變動的影響

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
亞洲		
香港	(853)	220
印尼	141	(126)
馬來西亞	127	(25)
新加坡	18	93
台灣	(142)	(19)
泰國	(220)	37
其他	262	(27)
亞洲總計 ^{附註(i)}	(667)	153
美國		
變額年金業務 ^{附註(ii)}	(1,556)	487
定額年金及其他一般賬戶業務 ^{附註(iii)}	355	(224)
美國總計	(1,201)	263
集團總計	(1,868)	416

附註

- (i) 於二零一九年，(6.67)億美元的負面影響主要來自長期利率變動，導致香港、泰國及台灣的假設基金收益率下降，部分被印尼及馬來西亞按較低風險貼現率對健康及保障業務的未來利潤進行估值的正面影響以及經濟假設設定基準變動的影響（如附註 14(i)(h)及附註 15(i)所述）所抵銷。
- (ii) 於二零一九年，(15.56)億美元的開支主要反映美國十年期國庫債券收益率於年內下跌 80 個基點後假設獨立賬戶回報減少的影响，部分被美國股票風險溢價上升（如附註 15(i)所述）所抵銷，導致變額年金業務的預期手續費收入減少及預期給付成本增加。
- (iii) 就定額年金及其他一般賬戶業務而言，為數 3.55 億美元的影響反映年內利率及信貸息差同時下降導致未來預測息差收入現值增加。

7 美國全國保險專員協會改革、對沖模型及其他相關變動的影響

二零一九年 百萬美元

於二零一九年十二月三十一日獲採納的全國保險專員協會改革的影響 ^{附註(i)}	37
對沖模型變動及其他與全國保險專員協會改革相關的變動的影響 ^{附註(ii)}	(3,494)
美國全國保險專員協會改革、對沖模型及其他相關變動的歐洲內含價值影響總計	(3,457)

附註

- (i) 美國全國保險專員協會已實施有關變額年金的美國法定儲備及資本框架的變動，自二零二零年一月一日起生效。Jackson 已選擇就其美國法定報告提早採納於二零一九年十二月三十一日的變動，而本集團已對歐洲內含價值作出相應更新。集團歐洲內含價值所受影響為 3,700 萬美元得益，且資本要求提高導致資本成本增加，被保單持有人負債較先前預測提早解除帶來的時間收益抵銷有餘。歐洲內含價值各組成部分截至二零一九年十二月三十一日所受影響列示如下。誠如附註 14(i)(e) 所論述，以下金額乃基於按公司行動水平規定的以風險為基礎的資本的 250% 這一資本要求，因此對自由盈餘的影響不等於對 Jackson 美國法定狀況的影響。

	自由盈餘 百萬美元	規定資本 百萬美元	淨值總額 百萬美元	有效業務價值 百萬美元	內含價值總額 百萬美元
於二零一九年十二月三十一日獲採納的					
全國保險專員協會改革的影響	(64)	343	279	(242)	37

鑒於全國保險專員協會改革於二零一九年十二月三十一日獲採納，除上述金額外，二零一九年歐洲內含價值合併利潤表或自由盈餘變動分析中概無呈列此項變動產生的其他影響。倘有關變動獲採納於二零一九年一月一日生效，預期本集團的二零一九年歐洲內含價值業績不會有重大差異。

- (ii) 繼美國全國保險專員協會有關美國法定儲備及資本框架的變動實施後，就美國法定報告中的對沖計提撥備所用的模型亦得到改進。因此，本集團已選擇利用歐洲內含價值內的經改進模型更新其就歐洲內含價值經濟假設下長期對沖成本計提的撥備。與該等變動的既有慣例一樣，歐洲內含價值利潤表的編製乃基於此項變動已於年初生效及按成本(32.33)億美元計入非經營溢利。

歐洲內含價值所受初步影響表現為於二零一九年一月一日的有效業務價值減少，因此，該等現金流量於年內解除貼現令預期至淨值的轉撥減少，進而導致賺取的經營自由盈餘減少(9.03)億美元，且因二零一九年實際對沖成本超出預期成本的部分相應減少而導致短期波動產生相等的抵銷得益。二零一九年所賺取的自由盈餘總額並未受到任何影響。美國自由盈餘業績請參見附註 11。

Jackson 的對沖理念於二零一九年並無變動，仍然持續專注於產品的相關經濟效益，同時管理不斷變化的法定狀況。經修訂的長期對沖成本撥備並非旨在反映於指定時間持有的確切衍生工具，但預期可為歐洲內含價值經濟假設下動態對沖計劃的預計長期成本提供一項更為精確的指標。與其他長期假設一樣，歐洲內含價值的預期對沖成本撥備會持續予以檢討，特別要考慮到新的變額年金法定資本制度下的未來經驗。

除上文所述對沖成本的優化外，歐洲內含價值報告已於美國全國保險專員協會改革後引入多項其他變動，旨在令歐洲內含價值自由盈餘更符合美國法定報告基準。於歐洲內含價值非經營溢利中列賬的該等變動的影響總額為(2.61)億美元。歐洲內含價值自由盈餘與本集團於二零一九年十二月三十一日按分部劃分的當地資本總和法資本指標盈餘的對賬載於額外財務資料附註 1(i)。

8 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一九年十二月三十一日			二零一八年十二月三十一日		
	百萬美元			百萬美元		
	《國際財務 報告準則》 基準	按市值計算 的調整	按市值計算的 歐洲內含價值 基準	《國際財務 報告準則》 基準	按市值計算 的調整	按市值計算的 歐洲內含價值 基準
控股公司現金及短期投資 ^{附註(i)}	(2,207)	-	(2,207)	(4,121)	-	(4,121)
中央借款：						
M&G plc 分拆後持有的後償債 ^{附註(ii)}	4,304	327	4,631	4,785	(138)	4,647
優先債	690	221	911	658	222	880
銀行貸款	350	-	350	350	-	350
未計轉為由 M&G plc 代償金額的中央資金	5,344	548	5,892	5,793	84	5,877
於二零一九年轉為由 M&G plc 代償的後償債 ^{附註(iii)}	-	-	-	3,718	82	3,800
中央借款總額	5,344	548	5,892	9,511	166	9,677
用於中央業務的總借款淨額	3,137	548	3,685	5,390	166	5,556
Jackson 盈餘票據	250	85	335	250	67	317
股東出資業務的核心結構性借款淨額 ^{附註(iv)}	3,387	633	4,020	5,640	233	5,873

附註

- (i) 控股公司包括中央財務附屬公司。
- (ii) 於二零一九年五月，本公司贖回其 4.00 億英鎊利率 11.375% 的後償票據。
- (iii) 作為分拆的一部分，Prudential plc 於二零一九年十月將後償債轉移至 M&G plc。除上表所示於二零一八年十二月三十一日持有的後償債之外，所轉移的債務包括於二零一九年七月所籌集的 3.00 億英鎊利率 3.875% 的後償債。
- (iv) 核心結構性借款價值的變動包括以英鎊計值的債務的外匯影響（計入「海外業務的匯兌變動」）。按市值計算的調整變動分析如下：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
年初按市值計算的調整	233	1,005
年初轉為由 M&G plc 代償的後償債按市值計算的調整	(82)	-
與計入利潤表的按市值計算的變動相關的開支（抵免）*	466	(733)
外匯變動對以英鎊計值的債務的影響	16	(39)
年末按市值計算的調整	633	233

* 僅與持續債務相關。

9 與企業交易有關的溢利（虧損）

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
出售事項溢利 ^{附註(i)}	178	-
其他企業交易 ^{附註(ii)}	(385)	(100)
總計	(207)	(100)

附註

- (i) 於二零一九年，出售事項溢利 1.78 億美元主要與本集團減持印度聯營公司 ICICI Prudential Life Insurance Company 的股權（由 26% 減至 22%）及出售 Prudential Vietnam Finance Company Limited（一間提供消費金融服務的全資附屬公司）所產生的利潤有關。
- (ii) 於二零一九年，持續經營業務所進行的其他企業交易導致歐洲內含價值虧損(3.85)億美元（二零一八年：(1.00)億美元）。這主要反映將 M&G plc 從 Prudential plc 分拆出來的相關成本。

10 淨值總額及長期有效業務價值的變動分析

集團	二零一九年 百萬美元				
	自由盈餘	規定資本	淨值總額	有效業務價值	內含價值總額
年初股東權益	9,587	12,542	22,129	42,045	64,174
分拆英國及歐洲業務	(4,676)	(6,513)	(11,189)	(3,342)	(14,531)
來自持續經營業務的年初股東權益 ^{附註}	4,911	6,029	10,940	38,703	49,643
新業務貢獻 ^{附註 3}	(1,158)	899	(259)	4,664	4,405
現有業務－轉撥至淨值	3,081	(613)	2,468	(2,468)	-
現有業務預期回報 ^{附註 4}	141	159	300	1,970	2,270
經營假設及經驗差變動 ^{附註 4}	558	103	661	309	970
重組成本	(5)	-	(5)	-	(5)
來自持續經營業務的經營溢利	2,617	548	3,165	4,475	7,640
來自持續經營業務的非經營溢利（虧損）	(568)	262	(306)	(1,534)	(1,840)
來自持續經營業務的年內利潤	2,049	810	2,859	2,941	5,800
外匯變動	66	52	118	251	369
集團內股息及經營投資	(1,633)	-	(1,633)	-	(1,633)
其他變動	2	-	2	(2)	-
年末股東權益 ^{附註}	5,395	6,891	12,286	41,893	54,179
亞洲					
年初股東權益	2,202	2,904	5,106	25,879	30,985
新業務貢獻 ^{附註 3}	(619)	241	(378)	3,900	3,522
現有業務－轉撥至淨值	1,914	(320)	1,594	(1,594)	-
現有業務預期回報 ^{附註 4}	80	67	147	1,395	1,542
經營假設及經驗差變動 ^{附註 4}	147	116	263	561	824
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,522	104	1,626	4,262	5,888
非經營溢利	1,195	122	1,317	645	1,962
年內利潤	2,717	226	2,943	4,907	7,850
外匯變動	66	52	118	251	369
集團內股息及經營投資	(1,108)	-	(1,108)	-	(1,108)
其他變動	(253)	-	(253)	-	(253)
年末股東權益	3,624	3,182	6,806	31,037	37,843
美國					
年初股東權益	2,709	3,125	5,834	12,824	18,658
新業務貢獻 ^{附註 3}	(539)	658	119	764	883
現有業務－轉撥至淨值	1,167	(293)	874	(874)	-
現有業務預期回報 ^{附註 4}	61	92	153	575	728
經營假設及經驗差變動 ^{附註 4}	411	(13)	398	(252)	146
重組成本	(5)	-	(5)	-	(5)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,095	444	1,539	213	1,752
非經營溢利（虧損）	(1,763)	140	(1,623)	(2,179)	(3,802)
年內利潤（虧損）	(668)	584	(84)	(1,966)	(2,050)
集團內股息及經營投資	(525)	-	(525)	-	(525)
其他變動	255	-	255	(2)	253
年末股東權益	1,771	3,709	5,480	10,856	16,336

附註

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

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元			二零一八年十二月三十一日 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
未扣除資本成本以及期權及保證的						
時間值的有效業務價值	32,396	11,417	43,813	27,849	15,043	42,892
資本成本	(866)	(370)	(1,236)	(721)	(377)	(1,098)
期權及保證的時間值*	(493)	(191)	(684)	(1,249)	(1,842)	(3,091)
有效業務淨值	31,037	10,856	41,893	25,879	12,824	38,703
淨值總額	6,806	5,480	12,286	5,106	5,834	10,940
內含價值總額	37,843	16,336	54,179	30,985	18,658	49,643

* 期權及保證的時間值來自未來經濟結果的變動，並於適當時按一系列經濟情況下的平均結果（就一種核心情況進行校準）與一種核心經濟情況下的結果之間的差額計算（如附註 14(i)(d)所述）。期權及保證的時間值與核心經濟情況的結果掛鉤；由於核心經濟情況會就市場狀況作出更新，而結果或多或少反映保證給付派付及相關產品收費，故期權及保證的時間值將產生連帶變動。

11 自由盈餘變動分析

就歐洲內含價值承保業務而言，自由盈餘為歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產（淨值總額）超出支持承保業務規定資本的部分。於適用時調整淨值總額，以便支持資產按公允價值（而非成本）列賬，從而遵照歐洲內含價值原則。本集團亞洲區及美國業務方面，按當地監管基準不被認可的資產如被視為可按歐洲內含價值基準確認，則計入淨值，但於美國根據當地監管基準不被認可的遞延稅項資產（已計入本集團歐洲內含價值業績內的有效業務價值）除外。資產管理及其他業務（包括本集團的中央業務、本集團的司庫職能部門及非洲區業務的資產及負債）的自由盈餘被視為《國際財務報告準則》基準稅後盈利及股東權益（扣除股東應佔商譽），而後價值則入賬列作自由盈餘（惟以根據本集團的資本制度分類為可供動用的資本為限）。歐洲內含價值自由盈餘與超出本集團最低資本要求的集團當地資本總和法盈餘的對賬載於額外財務資料附註 I(i)。

	二零一九年 百萬美元				已終止經營的 英國及歐洲 業務	集團總計
	持續經營業務					
	亞洲 附註(a)	美國 附註(b)	保險及 資產管理總計	其他 附註(e)		
賺取的經營自由盈餘（未計美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響及重組成本）	1,772	2,028	3,800	(923)		2,877
美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響 ^{附註7}	-	(903)	(903)	-		(903)
賺取的經營自由盈餘（未計重組成本）	1,772	1,125	2,897	(923)		1,974
重組成本	(31)	(5)	(36)	(56)		(92)
賺取的經營自由盈餘	1,741	1,120	2,861	(979)		1,882
來自持續經營業務的非經營溢利（虧損） ^{附註(f)}	1,195	(1,763)	(568)	(448)		(1,016)
已終止經營業務賺取的自由盈餘 ^{附註(g)}	-	-	-	-	2,512	2,512
年內賺取的自由盈餘	2,936	(643)	2,293	(1,427)	2,512	3,378
已付母公司的現金流量淨額 ^{附註(h)}	(950)	(525)	(1,475)	2,159	(684)	-
M&G plc 的分拆實物股息	-	-	-	-	(7,379)	(7,379)
外界股息	-	-	-	(1,634)	-	(1,634)
海外業務的外匯變動、時間差異及其他項目 ^{附註(i)}	(357)	185	(172)	810	(426)	212
自由盈餘變動淨額	1,629	(983)	646	(92)	(5,977)	(5,423)
年初結餘	2,591	2,760	5,351	3,831	5,977	15,159
年末結餘 ^{附註(i)}	4,220	1,777	5,997	3,739	-	9,736
代表：						
自由盈餘（不包括分銷權及其他無形資產）	3,624	1,753	5,377	1,227	-	6,604
分銷權及其他無形資產	596	24	620	2,512	-	3,132
	4,220	1,777	5,997	3,739	-	9,736

	二零一八年 百萬美元				已終止經營的 英國及歐洲 業務	集團總計
	持續經營業務					
	亞洲 附註(a)	美國 附註(b)	保險及 資產管理總計	其他		
賺取的經營自由盈餘（未計重組成本）	1,563	1,895	3,458	(969)		2,489
重組成本	(25)	(23)	(48)	(15)		(63)
賺取的經營自由盈餘	1,538	1,872	3,410	(984)		2,426
來自持續經營業務的非經營虧損 ^{附註(f)}	(525)	(1,124)	(1,649)	(29)		(1,678)
已終止經營業務賺取的自由盈餘	-	-	-	-	2,624	2,624
年內賺取的自由盈餘	1,013	748	1,761	(1,013)	2,624	3,372
流入母公司的現金流量淨額 ^{附註(h)}	(916)	(452)	(1,368)	2,259	(891)	-
外界股息	-	-	-	(1,662)	-	(1,662)
外匯變動、時間差異及其他項目 ^{附註(i)}	(847)	(144)	(991)	1,847	(58)	798
自由盈餘變動淨額	(750)	152	(598)	1,431	1,675	2,508
年初結餘	3,341	2,608	5,949	2,400	4,302	12,651
年末結餘	2,591	2,760	5,351	3,831	5,977	15,159
代表：						
自由盈餘（不包括分銷權及其他無形資產）	2,050	2,733	4,783	2,300	5,968	13,051
分銷權及其他無形資產	541	27	568	1,531	9	2,108
	2,591	2,760	5,351	3,831	5,977	15,159

附註

(a) 亞洲保險及資產管理業務賺取的經營自由盈餘（未計重組成本）分析如下：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元		變動 %	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
有效壽險業務賺取的經營自由盈餘	2,141	2,003	2,004	7%	7%
新業務投資 ^{附註(c)}	(619)	(652)	(646)	5%	4%
長期業務	1,522	1,351	1,358	13%	12%
資產管理	250	212	209	18%	20%
亞洲總計	1,772	1,563	1,567	13%	13%

(b) 美國保險及資產管理業務賺取的經營自由盈餘（未計重組成本）分析如下：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %
歐洲內含價值對沖模型改進的影響 ^{附註 7}	(903)	-	-
有效壽險業務賺取的經營自由盈餘	1,639	2,191	(25)%
新業務投資 ^{附註(c)}	(539)	(300)	(80)%
長期業務	1,100	1,891	(42)%
資產管理	25	4	525%
美國總計	1,125	1,895	(41)%

(c) 投資於新業務的自由盈餘主要指保單獲得成本及規定資本的撥出金額。

(d) 美國所賺取有效自由盈餘增加（未計附註 7 所述的歐洲內含價值對沖模型改進）包括近期收購的 John Hancock 業務整合後解除增量儲備產生的 3.55 億美元得益。

(e) 「其他業務」賺取的其他經營自由盈餘包括於二零一九年十月轉為由 M&G plc 代償的債務產生的利息成本（扣除稅項）(1.45)億美元（二零一八年：(1.03)億美元）。

(f) 非經營項目包括投資回報短期波動、長期業務經濟假設變動的影響、美國全國保險專員協會改革、對沖模型及其他相關變動的影響（如附註 7 所述）及企業交易的影響（如附註 9 所述）。特別是，就其他業務而言，其包括分拆成本（稅後）(3.83)億美元。此外，於二零一八年，此項包括美國全國保險專員協會於二零一八年六月正式批准美國稅務改革後對以風險為基礎的資本因素的變更的影響。

(g) 二零一九年已終止經營的英國及歐洲業務所賺取的自由盈餘包括直至二零一九年十月分拆為止的擁有權期間的利潤以及於分拆日期作出的公允價值調整。

(h) 亞洲業務流入母公司的現金流量淨額反映列入控股公司現金流量的流量。

(i) 外匯變動、時間差異及其他項目指：

	二零一九年 百萬美元					集團總計
	持續經營業務			已終止經營的 英國及歐洲業務		
	亞洲	美國	保險及 資產管理總計	其他		
外匯變動	99	-	99	91	77	267
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	-	206	206	-	-	206
其他項目（包括集團內部貸款及其他集團內部業務間的轉撥 以及其他非現金項目）*	(456)	(21)	(477)	719	(503)	(261)
	(357)	185	(172)	810	(426)	212

* 二零一九年其他項目的集團總計包括贖回 5 億美元後償債的影響。

	二零一八年 百萬美元					集團總計
	持續經營業務			已終止經營的 英國及歐洲業務		
	亞洲	美國	保險及 資產管理總計	其他		
外匯變動	(67)	3	(64)	(170)	(377)	(611)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	-	(127)	(127)	-	-	(127)
其他項目（包括集團內部貸款及其他集團內部業務間的轉撥 以及其他非現金項目）*	(780)	(20)	(800)	2,017	319	1,536
	(847)	(144)	(991)	1,847	(58)	798

* 二零一八年其他項目的集團總計包括發行淨額為 15 億美元的後償債的影響。

(j) 於二零一九年十二月三十一日，來自持續經營業務的自由盈餘如下：

	二零一九年 百萬美元				
	亞洲	美國	保險及 資產管理總計	其他	集團總計
長期業務	3,624	1,771	5,395	-	5,395
資產管理及其他	596	6	602	3,739	4,341
總計	4,220	1,777	5,997	3,739	9,736

12 預期由有效業務價值及規定資本至自由盈餘的轉撥

本集團持續經營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二零一九年及二零一八年總額對賬如下：

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零一八年十二月三十一日 百萬美元
規定資本 ^{附註 10}	6,891	6,029
有效業務價值 ^{附註 10}	41,893	38,703
其他項目*	205	1,915
持續經營長期業務總額	48,989	46,647

* 「其他項目」指期權及保證的時間價值影響及已計入有效業務價值但沒有明確支付或收款時間的金額。這些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。

下表顯示本集團持續經營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。

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元						
	如上所示 二零一九年 總計	未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期					
		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	34,295	8,561	6,335	4,394	3,398	7,715	3,892
美國	14,694	6,408	4,735	2,424	825	302	-
集團總計	48,989	14,969	11,070	6,818	4,223	8,017	3,892
	100%	30%	23%	14%	9%	16%	8%

	二零一八年十二月三十一日 百萬美元						
	如上所示 二零一八年 總計	未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入來自持續經營長期業務的自由盈餘的預計期					
		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	29,715	7,993	5,330	3,518	2,615	6,876	3,383
美國	16,932	8,824	5,214	2,256	481	157	-
集團總計	46,647	16,817	10,544	5,774	3,096	7,033	3,383
	100%	36%	23%	12%	7%	15%	7%

13 業績對替代假設的敏感度

(i) 敏感度分析—經濟假設

下表顯示持續經營長期業務於截至二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日的內含價值與於二零一九年及二零一八年的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 貼現率增加 1%；
- 利率增加 1%，包括所有資產類別的假定投資回報及定息資產市值及風險貼現率的連帶變動（但不包括市場風險撥備的變動）；
- 利率下降 0.5%，包括所有資產類別的假定投資回報及定息資產市值及風險貼現率的連帶變動（但不包括市場風險撥備的變動）；
- 股票及物業收益率上升 1%；
- 股票及物業資產市值下降 10%（僅限於內含價值）；及
- 根據當地資本總和法計算的集團最低資本要求（而非歐洲內含價值基準規定資本）（僅限於內含價值）。

下表所示敏感度數據乃即時（及永久）變動對長期業務內含價值的影響，包括於所示估值日期對有效業務價值及持有的資產淨值（包括衍生工具）的合併效應。業績僅允許採取有限的管理措施（如調整未來保單持有人紅利（如適用））。倘有關經濟狀況持續，則財務影響或會與下文列示的即時影響有所不同。在此情況下，管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響。計算敏感度時並未假設估值日期所持資產出現變動。倘敏感度數據列示的假設出現變動，則下表所示影響將計入下個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）。此外，就利率變動而言，下文所示對美國(Jackson)的影響亦將計入 Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動，而有關變動直接計入股東權益。除下表所示敏感度影響外，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及其他預期回報，以及諸如公司債券息差變化等其他變動影響。

來自持續經營長期業務的新業務貢獻

	二零一九年 百萬美元			二零一八年 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
新業務貢獻 ^{附註 3}	3,522	883	4,405	3,477	1,230	4,707
貼現率－增加 1%	(715)	(22)	(737)	(733)	(56)	(789)
利率及連帶影響－增加 1%	(46)	207	161	(270)	126	(144)
利率及連帶影響－減少 0.5%	(121)	(123)	(244)	77	(88)	(11)
股票／物業收益率－上升 1%	210	70	280	174	154	328

持續經營長期業務內含價值

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元			二零一八年十二月三十一日 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
股東權益 ^{附註 10}	37,843	16,336	54,179	30,985	18,658	49,643
貼現率－增加 1%	(5,263)	(509)	(5,772)	(4,193)	(653)	(4,846)
利率及連帶影響－增加 1%	(1,408)	798	(610)	(1,992)	152	(1,840)
利率及連帶影響－減少 0.5%	(28)	(686)	(714)	466	(348)	118
股票／物業收益率－上升 1%	1,758	556	2,314	1,326	1,288	2,614
股票／物業市值－下降 10%	(810)	(1,205)	(2,015)	(602)	(634)	(1,236)
集團最低資本要求	175	221	396	140	276	416

二零一八年十二月三十一日至二零一九年十二月三十一日的敏感度的定向變動反映於二零一九年十二月三十一日政府債券收益率普遍下跌及股市上揚，以及於兩個估值日期既有的實際對沖組合因 Jackson 動態對沖計劃的性質而有所不同。

(ii) 敏感度分析－非經濟假設

下表顯示持續經營長期業務於截至二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日的內含價值與於二零一九年及二零一八年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 美元，則 10% 敏感度代表假設費用為每年 9 美元）；
- 失效率按比例減少 10%（例如，假設基礎為 5.0%，則 10% 敏感度代表失效率為每年 4.5%）；及
- 死亡率（即壽命增加）及發病率基礎按比例減少 5%。

來自持續經營長期業務的新業務貢獻

	二零一九年 百萬美元			二零一八年 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
新業務貢獻 ^{附註 3}	3,522	883	4,405	3,477	1,230	4,707
維持費用－減少 10%	67	15	82	53	15	68
失效率－減少 10%	211	24	235	206	32	238
死亡率及發病率－減少 5%	116	(2)	114	93	5	98

持續經營長期業務內含價值

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元			二零一八年十二月三十一日 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
股東權益 ^{附註 10}	37,843	16,336	54,179	30,985	18,658	49,643
維持費用－減少 10%	411	200	611	323	227	550
失效率－減少 10%	1,459	624	2,083	1,238	788	2,026
死亡率及發病率－減少 5%	1,323	94	1,417	1,063	180	1,243
變動對下列各項的影響：						
壽險業務	1,323	168	1,491	1,063	250	1,313
年金	-	(74)	(74)	-	(70)	(70)

14 方法及會計呈列方式

(i) 方法

(a) 承保業務

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

本集團承保業務的歐洲內含價值基準業績其後與本集團資產管理及其他業務（包括核心結構性借款的利息成本、倫敦及香港總部、本集團司庫職能部門及非洲區業務的企業開支）的《國際財務報告準則》基準稅後業績合併。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利率（如下文附註(g)所述）。

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

(b) 有效及新業務估值

歐洲內含價值基準業績編製時已包括所有相關因素（包括未來投資回報水平、持續率、死亡率、發病率及開支（如附註 15(iii)所述））的最佳估計假設。該等假設用於預測未來現金流量。預測未來現金流量現值屆時使用貼現率計算（如附註 15(i)所示），該貼現率反映有關現金流量的金錢時間價值及該現金流量相關（未另作撥備）的所有其他不可分散風險。

新業務

釐定新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按本集團新業務銷售報告所載分列期繳及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。

新業務保費反映承保業務相關的保費，包括根據《國際財務報告準則》分類為投資合約的合約的保費。期繳保費產品的新業務保費乃按年化基礎顯示。

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

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

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

(c) 資本成本

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

歐洲內含價值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，則基金內的盈餘資產所附帶的價值經已作出調整，以反映預期隨時間推移而作出的釋放，因此毋須就股東狀況作出其他調整。

(d) 財務期權及保證

保誠長期業務財務期權及保證的性質

亞洲

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

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

美國(Jackson)

Jackson 的主要財務期權及保證與變額年金及定額年金業務相關。

Jackson 發行變額年金合約，並就此按合約對合約持有人保證，在特定情況下：**a)** 經調整任何部分提取後回報不會少於合約的存款總額；**b)** 經調整任何部分提取後合約的存款總額再加最低回報；或 **c)** 經調整特定合約週年後的任何提取後於特定週年日的最高合約價值。該等保證包括於資金消耗後的應付給付（保證最低提取給付）或作為身故給付的應付給付（保證最低身故給付）。該等保證通常於股市表現欠佳時保障保單持有人的合約價值。Jackson 使用股票期權及期貨合約對沖保證最低提取給付及保證最低身故給付保證，並基於本集團現時的動態對沖計劃及過往做法方面的考慮因素，於有效業務的歐洲內含價值內計提預期長期未來對沖成本撥備，以反映預期將持有的股票期權及期貨。該撥備已於二零一九年全國保險專員協會就變額年金業務實施改革後予以重估（如附註 7 所述）。Jackson 過往亦曾發行少量收入給付（保證最低收入給付），現時大部分已悉數以再保險分出。

定額年金列明 Jackson 可酌情重設保單持有人賬戶的抵補利率，惟不得低於保證最低回報。保證最低回報視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。

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鈎回報。保證最低回報的性質與定額年金類似。

時間值

財務期權及保證的價值分為內在值（來自基於最佳估計假設的確定性估值法）及時間值（來自未來經濟結果的變動）。

本集團已於適當時進行全面隨機估值，以釐定財務期權及保證的時間值。隨機計算所用經濟假設與確定性計算所用者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，基於實際市場數據、過往市場數據及長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，並計及各資產類別間的相互關係。各模型的主要特徵於附註 15(ii)說明。

為釐定財務期權及保證的時間值，本集團已為與新出現的投資及基金償付能力狀況有關的管理層行動訂立模型。管理層行動包括但不限於投資分配決策、定期及末期紅利及抵補利率水平。紅利率按目前水平預測，並因應對新出現的投資及基金償付能力狀況的假定管理層行動而改變。於所有情況下，模擬行動乃根據獲准的當地慣例而作出，因此可反映管理層實際可以作出的選擇。

財務期權及保證的時間值反映為管理負債投資組合而持有的資產（包括衍生工具）的市場價值在所考慮的各種經濟情況下預計將如何變化。例如，在若干經濟情況下，衍生工具組合可能產生超過歐洲內含價值基準相關保證成本的收益。

倘計算期權及保證的時間值對特定產品（如二零一九年十二月三十一日的美國變額年金業務）產生正面結果，則該數字以零為上限，反映該等情況下核心經濟情況的結果與財務期權及保證的時間值之間深入的相互影響，而未扣除資本成本以及期權及保證的時間值的有效業務呈報價值將反映全面隨機估值的結果。

(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。

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。就中國合營企業壽險業務而言，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；及
- 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%。

(f) 分紅業務及資產的處理方式

就本集團的相關亞洲業務而言，分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於股東與保單持有人之間的適用利潤分配計算。歐洲內含價值方法包括有效分紅業務內剩餘資產中股東權益應佔的價值。如在任何情況下壽險基金的總資產並不足以全數償付保單持有人的索償，差額由股東全數承擔。按照規定，亦會作出調整，以反映亞洲與分紅業務有關的任何資本規定超過分紅基金可用資本的部分。

(g) 內部資產管理

長期業務的有效及新業務業績已包含來自資產管理及支援本集團承保保險業務的服務公司的預期未來利潤或虧損。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的當期利潤。按歐洲內含價值基準計算的股東其他收入及開支經已調整，以扣除計入「其他」業務的期內壽險基金內部資產管理預期溢利率的解除貼現。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，本集團的經營溢利包括管理承保業務資產的實際與預期溢利率之間的差異。

(h) 風險撥備及風險貼現率

概覽

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

無風險利率乃按估值日期的地方政府債券收益率釐定，並通常假設於預測期內維持不變。

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

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

風險邊際指市場風險撥備、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。

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

產品層面貝他系數反映估值日期的產品組合，以產生適用於各主要產品組別的貝他系數及風險貼現率。

於二零一九年，本集團重新考慮該方法在若干亞洲業務中的應用，以反映釐定貝他系數時對相關市場風險所進行的更細緻評估以及其他改進。有關改進導致越南的風險貼現率改變（如附註 15(i)(a)所示），並透過附註 6 所述經濟假設變動的影響產生影響 6,700 萬美元。新業務貢獻及有效業務經營溢利受到些微連帶影響，整體而言對本集團業績的影響並不重大。

額外信貸風險撥備

本集團的方法為就信貸風險計提撥備。信貸風險撥備總額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）以及短期降級及違約。

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

信貸風險撥備的實際應用視下文所述的業務類型而異：

亞洲

對於亞洲，反映於預測回報率的信貸風險撥備和市場風險撥備被視為充足。因此，毋須就信貸風險作出額外撥備。

持有公司債券的預測回報率包括無風險利率加無風險利率之上的長期息差的評估。

美國(Jackson)

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

誠如附註 15(i)(b)所示，風險貼現率已包含信貸風險溢價以及短期降級及違約的額外撥備。釐定該撥備時已計及多項因素，具體包括：

- 債務證券信貸息差中短期信貸風險升幅的部分（未於風險邊際準備金長期違約假設中反映），以及流動性溢價的部分（即投資者要求就難以按公允市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。

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

不可分散非市場風險撥備

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

50 個基點的基本水平撥備乃用以涵蓋與本集團承保業務有關的不可分散非市場風險。對於本集團於菲律賓及泰國等相對不成熟的市場的業務，介乎 100 至 250 個基點的額外撥備乃用以應對新興市場風險。我們會根據對本集團於有關市場的參與度及經驗的評估，對該等撥備的水平及應用進行審閱及更新。於二零一九年，印尼、台灣及越南的新興市場風險撥備已予取消，反映該等業務規模的增長，以及在當地市場的管理能力及經驗不斷提升。至於本集團在較為成熟的市場的業務，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。外幣交易按交易日期的即期匯率折算。這包括支付予股東的外界股息。保誠將自二零二零年支付的股息（包括二零一九年第二次中期股息）開始以美元釐定及宣派股息。外幣資產及負債已按年末匯率折算。主要匯率載於本集團《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。預測未來現金流量內所列用於釐定有效業務價值的稅項付款及收款，使用於報告期末已公佈及實質頒佈的稅率計算。

(ii) 會計呈列方式

(a) 稅後利潤分析

於適用情況下，年內歐洲內含價值基準利潤或虧損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。經營業績按下文附註(b)闡述而釐定，並包含以下項目：

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

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

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；
- 美國全國保險專員協會改革、對沖模型及其他相關變動的影響；及
- 年內進行企業交易的影響。

股東應佔年內總利潤或虧損及每股基本盈利包括該等項目及實際投資回報。本集團相信經就該等項目作出調整後，經營溢利更能反映相關表現。

(b) 經營溢利中的投資回報

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

釐定 Jackson 定額年金及其他一般賬戶業務的債務證券長期回報時會計入風險邊際準備金開支，以反映按投資組合信貸質素釐定的預期長期違約率。Jackson 方面，利率相關的已變現收益及虧損於已售債券到期期間攤銷到經營業績中，而股票相關投資則會假定長期回報率（如附註 15(i)(b)所披露），以反映報告期末無風險利率及股票風險溢價的總和。變額年金獨立賬戶業務的經營溢利包括經調整以反映報告期末預測回報率的有效業務期初價值的貼現解除，而實際回報的超額或虧絀部分則連同相關對沖活動差額在非經營業績中確認。

(c) 解除貼現及其他預期回報

本集團釐定解除貼現及其他預期回報的方法乃參照年初有效業務價值（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。

(d) 經營假設變動的影響

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

(e) 經營經驗差

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

(f) 經濟假設變動的影響

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

15 假設

(i) 主要經濟假設

本集團承保業務的歐洲內含價值基準業績採用經濟假設釐定，而經濟假設中的預期長期投資回報率及風險貼現率乃參考報告期末無風險回報率釐定。無風險回報率乃按地方政府債券收益率釐定，並通常假設於預測期內維持不變，本集團各項保險業務的無風險回報率於下文列示。股票及物業資產類別及公司債券的預期回報乃基於本集團長期展望，由無風險利率加上風險溢價得出。在大多數業務單位中，股票風險溢價於二零一九年較二零一八年增加 25 個基點。相關的股票資產預期回報率及風險貼現率相應地調高。如附註 14(i)(h) 所述，經考慮於歐洲內含價值基準其他部分明確計提撥備的風險（如資本成本以及期權及保證成本時間值），據此計算的風險貼現率包含與相關產品及市場的特徵及風險相符的市場風險、額外信貸風險及不可分散非市場風險的撥備。

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

(a) 亞洲^{附註(2)(3)}

	風險貼現率 %							
	新業務		有效業務		政府債券收益率 %		預期長期通脹率 %	
	二零一九年 十二月 三十一日	二零一八年 十二月 三十一日	二零一九年 十二月 三十一日	二零一八年 十二月 三十一日	二零一九年 十二月 三十一日	二零一八年 十二月 三十一日	二零一九年 十二月 三十一日	二零一八年 十二月 三十一日
中國合營企業	8.2	8.1	8.2	8.1	3.2	3.3	3.0	3.0
香港 ^{附註(2)(4)}	3.7	4.4	3.7	4.4	1.9	2.7	2.5	2.5
印尼	10.8	12.4	10.8	12.4	7.2	8.2	4.5	4.5
馬來西亞 ^{附註(4)}	5.8	6.6	5.9	6.6	3.3	4.1	2.5	2.5
菲律賓	12.3	14.5	12.3	14.5	4.6	7.0	4.0	4.0
新加坡 ^{附註(4)}	3.3	3.4	3.9	4.2	1.7	2.1	2.0	2.0
台灣	3.4	4.5	3.0	4.4	0.7	0.9	1.5	1.5
泰國	9.2	10.0	9.2	10.0	1.5	2.5	3.0	3.0
越南	5.3	12.6	5.5	12.6	3.4	5.1	5.5	5.5
總加權平均值 ^{附註(1)}	4.9	5.4	4.9	5.8				

附註

- 上文所示亞洲區業務的加權平均風險貼現率總計乃將各業務的風險貼現率按其歐洲內含價值基準新業務貢獻及有效業務的年末淨值所佔比重釐定。個別亞洲業務的風險貼現率變動反映地方政府債券收益率的變動、股票風險溢價的變動、市場風險撥備（如附註 14(i)(h)所述）變動及產品組合變動。
- 就香港而言，上述假設適用於以美元計值的業務。就其他業務而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務。
- 亞洲股票風險溢價（幾何）介乎 2.9%至 4.8%（二零一八年十二月三十一日：介乎 2.6%至 4.5%）。
- 持有股票最多的亞洲區業務的幾何股票回報假設為：

	二零一九年 十二月三十一日 %	二零一八年 十二月三十一日 %
香港（以美元計值的業務）	4.8	5.3
馬來西亞	7.3	7.9
新加坡	5.7	5.8

(b) 美國

	二零一九年 十二月三十一日 %	二零一八年 十二月三十一日 %
風險貼現率：		
變額年金：		
風險貼現率	6.5	7.1
額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） ^{附註 14(i)(h)}	0.2	0.2
非變額年金：		
風險貼現率	3.7	4.4
額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） ^{附註 14(i)(h)}	1.0	1.0
總加權平均值：		
新業務	6.1	6.9
有效業務	6.2	6.8
長期違約撥備（計入預期息差） ^{附註 14(i)(h)}	0.17	0.17
美國十年期國庫債券收益率	1.9	2.7
股票風險溢價（幾何）	2.9	2.6
美國股票的稅前預期長期名義回報率（幾何）	4.8	5.3
預期長期通脹率	2.9	2.9
標普 500 股票回報波幅 ^{附註(i)(b)}	17.5	17.5

附註

所假設的新業務息差如下：

	二零一九年 %		二零一八年 %	
	一月至六月發行	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*	1.50	0.85	1.75	1.75
定額指數年金業務**	0.50	0.50	2.00	2.00
機構業務	0.50	0.50	0.50	0.50

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

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

(ii) 隨機假設

釐定附註 14(i)(d)所指的財務期權及保證的時間值所採用的模型的主要特徵詳述如下。

(a) 亞洲

- 香港、馬來西亞、新加坡、台灣及越南業務有重大隨機保證成本；
- 主要資產類別為政府債券、公司債券及股票；
- 利率使用隨機利率模型按當時市場收益率校準預測；
- 股票回報假定跟隨對數正態分佈；
- 公司債券回報按無風險回報加均值回歸息差計算；
- 於兩個年度，股票回報波幅介乎 18%至 35%；及
- 於兩個年度，政府債券收益率的波幅介乎 1.1%至 2.0%。

(b) 美國(Jackson)

- 利率及股票回報使用對數正態產生器預測，反映過往市場數據；
- 公司債券回報基於國庫債券收益率加上反映當時市況的息差；
- 於兩個年度，股票回報波幅介乎 17%至 26%；及
- 利率標準偏差介乎 3.1%至 3.3%（二零一八年：介乎 3.4%至 3.7%）。

(iii) 經營假設

未來現金流量的預測使用最佳估計假設。最佳估計定義為未來可能結果分佈的平均值。該等假設會予以主動審閱，並於有證據表明未來情況會有合理明確的重大轉變時作出更改。

計算財務期權及保證的時間值所需的假設（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，反映預期未來經驗。於相關情況下，當計算財務期權及保證的時間值時，管理層預期保單持有人退保率會跟隨新出現的投資狀況改變。在預測每年重新定價的醫保業務的未來現金流量時，會就未來預期保費通脹計提明確撥備及就未來醫療索賠增加另行計提撥備。

開支假設

開支水平（包括支援本集團長期業務的服務公司的開支）乃基於內部開支分析，並適當分配至新業務的獲取及有效業務的續期。就成熟業務而言，保誠的政策是在實施實現費用節省的措施前不會為未來成本減省計劃作出抵免。本集團已就短期必要開支（對相關業務的長期開支而言不具代表性）作出撥備。於二零一九年十二月三十一日，本集團就該等成本所持有的撥備 3.13 億美元主要來自亞洲。僅呈報預計為期短暫的費用超支，包括快速增長或規模較小的業務。

對於亞洲，開支包括承保業務應佔的直接承擔成本及香港集團總部再徵收成本。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。開發費用分配至亞洲承保業務，並於產生時支銷。

計入其他收入及開支的企業開支包括並非分配至承保業務或資產管理業務的香港集團總部開支（主要與企業相關活動有關，於產生時支銷）、倫敦集團總部開支，以及集團內產生的重組成本。

稅率

業務的假定長期實際稅率反映附註 14(i)(j)中所闡述的預測未來現金流量的應課稅利潤及虧損的預期情況。除中國合營企業的實際稅率變動（如附註 4 所述）外，預測未來現金流量所採用的實際稅率並無變動。

16 保險新業務

	整付保費		期繳保費		年度保費等值		新業務保費現值	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
持續經營業務：								
亞洲								
柬埔寨	-	-	24	26	24	26	111	119
香港	387	458	1,977	2,222	2,016	2,266	12,815	13,619
印尼	292	274	361	287	390	315	1,668	1,215
馬來西亞	209	112	333	324	355	335	2,090	1,765
菲律賓	51	57	153	111	158	117	561	395
新加坡	1,217	1,242	539	493	660	617	4,711	4,821
泰國	192	290	140	127	159	156	763	813
越南	22	27	215	192	217	195	1,342	946
東南亞業務（包括香港）	2,370	2,460	3,742	3,782	3,979	4,027	24,061	23,693
中國合營企業 ^{附註(b)}	710	138	518	390	590	403	2,586	1,753
台灣	544	389	278	243	332	282	1,418	1,052
印度 ^{附註(c)}	155	105	245	276	260	287	1,179	1,213
亞洲總計	3,779	3,092	4,783	4,691	5,161	4,999	29,244	27,711
美國								
變額年金	12,692	14,433	-	-	1,270	1,443	12,692	14,434
Elite Access（變額年金）	2,002	2,245	-	-	200	225	2,002	2,244
定額年金	1,194	454	-	-	119	46	1,194	454
定額指數年金	3,821	335	-	-	382	33	3,821	335
機構	2,522	3,126	-	-	252	312	2,522	3,126
美國總計	22,231	20,593	-	-	2,223	2,059	22,231	20,593
集團總計^{附註(d)}	26,010	23,685	4,783	4,691	7,384	7,058	51,475	48,304

附註

- (a) 上表列示於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易的指示性交易量計量。所顯示金額並非且無意反映集團《國際財務報告準則》利潤表內記錄的保費收入。
- (b) 中國合營企業的新業務按保誠於合營企業中的 50% 權益列賬。
- (c) 印度的新業務按保誠於聯營公司中的權益（自二零一九年三月二十七日起：22%；二零一八年：26%）列賬。
- (d) 於二零一九年，非洲區業務的新業務年度保費等值銷售額達 8,200 萬美元（二零一八年：按實質匯率基準計算為 5,100 萬美元，按固定匯率基準計算為 4,700 萬美元）。鑒於非洲區業務相對不成熟，其按《國際財務報告準則》基準納入本集團的歐洲內含價值基準業績內，目前不在新業務銷售額及溢利指標之內。

額外歐洲內含價值財務資料*

A 新業務附表

編製基準

附表格式與應用於過往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」的產品指為當地監管匯報目的而被分類為長期保險業務合約者。

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 Jackson 所承保的保證投資合約與類似融資協議以及亞洲保險業務中所承保的若干單位連結式與類似合約。

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。

釐定於保單開始年度承保的新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按當地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(iv)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。呈列貨幣變更後，以下為美元兌換當地貨幣的匯率。

美元：當地貨幣	平均匯率			收市匯率		
	二零一九年	二零一八年	當地貨幣兌換美元 增值（貶值）百分比	二零一九年 十二月三十一日	二零一八年 十二月三十一日	當地貨幣兌換美元 增值（貶值）百分比
中國	6.91	6.61	(4)%	6.97	6.87	(1)%
香港	7.84	7.84	-	7.79	7.83	1%
印尼	14,140.84	14,220.82	1%	13,882.50	14,380.00	4%
馬來西亞	4.14	4.03	(3)%	4.09	4.13	1%
新加坡	1.36	1.35	(1)%	1.34	1.36	1%
泰國	31.05	32.30	4%	29.75	32.56	9%
英國	0.78	0.75	(4)%	0.75	0.79	5%
越南	23,227.64	23,017.17	(1)%	23,172.50	23,195.00	0%

(2) 年度保費等值按年內所承保業務的期繳保費及 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利潤所應用的其他假設。

(3) 中國合營企業的新業務按保誠於合營企業中的 50%權益列賬。

(4) 印度的新業務按保誠於聯營公司中的權益（自二零一九年三月二十七日起：22%；二零一八年：26%）列賬。

(5) 於香港的強制性公積金（強積金）計劃產品流量按保誠於香港強積金計劃業務中的 36%權益列賬。

(6) 年內的投資流量不包括瀚亞貨幣市場基金的流入總額 2,366.03 億美元（二零一八年：流入總額 2,557.22 億美元）及淨流出(18.56) 億美元（二零一八年：淨流入 20.03 億美元）。有關流量亦不包括於二零一九年十月從本集團分拆出來的 M&G plc 所管理的任何款項。

(7) 資產負債表數字已按收市匯率計算。

附表 A(i) 保險業務 (實質及固定匯率)

附註：二零一八年比較業績分別按實質匯率及固定匯率列示如下，並已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的呈列貨幣由英鎊變更為美元以及本集團的英國及歐洲業務於二零一九年重新分類為已終止經營業務。

實質匯率	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)}		
	二零一九年	二零一八年	+ / (-)	二零一九年	二零一八年	+ / (-)	二零一九年	二零一八年	+ / (-)	二零一九年	二零一八年	+ / (-)
持續經營業務：	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%
亞洲												
柬埔寨	-	-	-	24	26	(8)%	24	26	(8)%	111	119	(7)%
香港	387	458	(16)%	1,977	2,222	(11)%	2,016	2,266	(11)%	12,815	13,619	(6)%
印尼	292	274	7%	361	287	26%	390	315	24%	1,668	1,215	37%
馬來西亞	209	112	87%	333	324	3%	355	335	6%	2,090	1,765	18%
菲律賓	51	57	(11)%	153	111	38%	158	117	35%	561	395	42%
新加坡	1,217	1,242	(2)%	539	493	9%	660	617	7%	4,711	4,821	(2)%
泰國	192	290	(34)%	140	127	10%	159	156	2%	763	813	(6)%
越南	22	27	(19)%	215	192	12%	217	195	11%	1,342	946	42%
東南亞業務 (包括香港)	2,370	2,460	(4)%	3,742	3,782	(1)%	3,979	4,027	(1)%	24,061	23,693	2%
中國合營企業 ^{附註(3)}	710	138	414%	518	390	33%	590	403	46%	2,586	1,753	48%
台灣	544	389	40%	278	243	14%	332	282	18%	1,418	1,052	35%
印度 ^{附註(4)}	155	105	48%	245	276	(11)%	260	287	(9)%	1,179	1,213	(3)%
亞洲總計	3,779	3,092	22%	4,783	4,691	2%	5,161	4,999	3%	29,244	27,711	6%
美國												
變額年金	12,692	14,433	(12)%	-	-	-	1,270	1,443	(12)%	12,692	14,434	(12)%
Elite Access (變額年金)	2,002	2,245	(11)%	-	-	-	200	225	(11)%	2,002	2,244	(11)%
定額年金	1,194	454	163%	-	-	-	119	46	159%	1,194	454	163%
定額指數年金	3,821	335	1,041%	-	-	-	382	33	1,058%	3,821	335	1,041%
批發	2,522	3,126	(19)%	-	-	-	252	312	(19)%	2,522	3,126	(19)%
美國總計	22,231	20,593	8%	-	-	-	2,223	2,059	8%	22,231	20,593	8%
集團總計	26,010	23,685	10%	4,783	4,691	2%	7,384	7,058	5%	51,475	48,304	7%

* 於二零一九年，非洲區業務的新業務年度保費等值銷售額達 8,200 萬美元 (二零一八年：按實質匯率基準計算為 5,100 萬美元)。鑒於非洲區業務相對不成熟，其按《國際財務報告準則》基準納入本集團的歐洲內含價值基準業績內，目前不在新業務銷售額及溢利指標之內。

固定匯率	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)}		
	二零一九年	二零一八年	+ / (-)	二零一九年	二零一八年	+ / (-)	二零一九年	二零一八年	+ / (-)	二零一九年	二零一八年	+ / (-)
持續經營業務：	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%
亞洲												
柬埔寨	-	-	-	24	26	(8)%	24	26	(8)%	111	119	(7)%
香港	387	458	(16)%	1,977	2,221	(11)%	2,016	2,268	(11)%	12,815	13,623	(6)%
印尼	292	275	6%	361	289	25%	390	316	23%	1,668	1,222	36%
馬來西亞	209	109	92%	333	315	6%	355	326	9%	2,090	1,718	22%
菲律賓	51	58	(12)%	153	112	37%	158	118	34%	561	402	40%
新加坡	1,217	1,227	(1)%	539	487	11%	660	609	8%	4,711	4,767	(1)%
泰國	192	302	(36)%	140	133	5%	159	163	(2)%	763	847	(10)%
越南	22	27	(19)%	215	190	13%	217	193	12%	1,342	936	43%
東南亞業務 (包括香港)	2,370	2,456	(4)%	3,742	3,773	(1)%	3,979	4,019	(1)%	24,061	23,634	2%
中國合營企業 ^{附註(3)}	710	132	438%	518	373	39%	590	386	53%	2,586	1,676	54%
台灣	544	380	43%	278	237	17%	332	275	21%	1,418	1,026	38%
印度 ^{附註(4)}	155	102	52%	245	269	(9)%	260	279	(7)%	1,179	1,176	0%
亞洲總計	3,779	3,070	23%	4,783	4,652	3%	5,161	4,959	4%	29,244	27,512	6%
美國												
變額年金	12,692	14,433	(12)%	-	-	-	1,270	1,443	(12)%	12,692	14,434	(12)%
Elite Access (變額年金)	2,002	2,245	(11)%	-	-	-	200	225	(11)%	2,002	2,244	(11)%
定額年金	1,194	454	163%	-	-	-	119	46	159%	1,194	454	163%
定額指數年金	3,821	335	1,041%	-	-	-	382	33	1,058%	3,821	335	1,041%
批發	2,522	3,126	(19)%	-	-	-	252	312	(19)%	2,522	3,126	(19)%
美國總計	22,231	20,593	8%	-	-	-	2,223	2,059	8%	22,231	20,593	8%
集團總計	26,010	23,663	10%	4,783	4,652	3%	7,384	7,018	5%	51,475	48,105	7%

* 於二零一九年，非洲區業務的新業務年度保費等值銷售額達 8,200 萬美元 (二零一八年：按固定匯率基準計算為 4,700 萬美元)。鑒於非洲區業務相對不成熟，其按《國際財務報告準則》基準納入本集團的歐洲內含價值基準業績內，目前不在新業務銷售額及溢利指標之內。

附表 A(ii) 保險新業務年度保費等值（實質及固定匯率）

附註：二零一八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，並已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的呈列貨幣由英鎊變更為美元以及本集團的英國及歐洲業務於二零一九年重新分類為已終止經營業務。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			
	二零一八年 百萬美元		二零一九年 百萬美元		二零一八年 百萬美元		二零一九年 百萬美元	
	上半年度	下半年度	上半年度	下半年度	上半年度	下半年度	上半年度	下半年度
持續經營業務：								
亞洲								
柬埔寨	11	15	15	9	11	15	14	10
香港	1,021	1,245	1,075	941	1,021	1,247	1,075	941
印尼	155	160	156	234	151	165	157	233
馬來西亞	161	174	158	197	153	173	157	198
菲律賓	52	65	71	87	53	65	71	87
新加坡	282	335	299	361	275	334	297	363
泰國	73	83	62	97	74	89	64	95
越南	84	111	88	129	82	111	89	128
東南亞業務（包括香港）	1,839	2,188	1,924	2,055	1,820	2,199	1,924	2,055
中國合營企業 ^{附註(3)}	257	146	350	240	237	149	343	247
台灣	149	133	149	183	142	133	151	181
印度 ^{附註(4)}	144	143	137	123	133	146	137	123
亞洲總計	2,389	2,610	2,560	2,601	2,332	2,627	2,555	2,606
美國								
變額年金	749	694	628	642	749	694	628	642
Elite Access（變額年金）	122	103	96	104	122	103	96	104
定額年金	23	23	23	96	23	23	23	96
定額指數年金	18	15	120	262	18	15	120	262
批發	211	101	208	44	211	101	208	44
美國總計	1,123	936	1,075	1,148	1,123	936	1,075	1,148
集團總計	3,512	3,546	3,635	3,749	3,455	3,563	3,630	3,754

附表 A(iii) 保險新業務利潤（實質及固定匯率）

附註：二零一八年比較業績均按實質匯率及固定匯率呈列，並已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的呈列貨幣由英鎊變更為美元以及本集團的英國及歐洲業務於二零一九年重新分類為已終止經營業務。

	實質匯率				固定匯率			
	二零一八年		二零一九年		二零一八年		二零一九年	
	上半年度	全年度	上半年度	全年度	上半年度	全年度	上半年度	全年度
持續經營業務：								
新業務利潤（百萬美元）								
亞洲	1,544	3,477	1,676	3,522	1,523	3,460	1,675	3,522
美國	641	1,230	450	883	641	1,230	450	883
集團總計	2,185	4,707	2,126	4,405	2,164	4,690	2,125	4,405
年度保費等值（百萬美元） ^{附註(2)}								
亞洲	2,389	4,999	2,560	5,161	2,332	4,959	2,555	5,161
美國	1,123	2,059	1,075	2,223	1,123	2,059	1,075	2,223
集團總計	3,512	7,058	3,635	7,384	3,455	7,018	3,630	7,384
新業務溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）								
亞洲	65%	70%	65%	68%	65%	70%	65%	68%
美國	57%	60%	42%	40%	57%	60%	42%	40%
集團總計	62%	67%	58%	60%	63%	67%	58%	60%
新業務保費現值（百萬美元） ^{附註(2)}								
亞洲	12,565	27,711	14,218	29,244	12,307	27,512	14,195	29,244
美國	11,231	20,593	10,752	22,231	11,231	20,593	10,752	22,231
集團總計	23,796	48,304	24,970	51,475	23,538	48,105	24,947	51,475
新業務溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）								
亞洲	12.3%	12.5%	11.8%	12.0%	12.4%	12.6%	11.8%	12.0%
美國	5.7%	6.0%	4.2%	4.0%	5.7%	6.0%	4.2%	4.0%
集團總計	9.2%	9.7%	8.5%	8.6%	9.2%	9.7%	8.5%	8.6%

附表 A(iv)投資業務（實質匯率）

附註：二零一八年上半年度及下半年度的比較業績均按實質匯率列示如下，並已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的呈列貨幣由英鎊變更為美元以及本集團的英國及歐洲業務於二零一九年重新分類為已終止經營業務。

	二零一八年 百萬美元		二零一九年 百萬美元	
	上半年度	下半年度	上半年度	下半年度
瀚亞投資業務：				
第三方零售： ^{附註(5)}				
年初管理基金	52,321	47,644	55,198	62,441
流量淨額： ^{附註(6)}	34	(925)	2,682	3,313
— 流入總額	13,921	11,772	19,628	23,005
— 贖回額	(13,887)	(12,697)	(16,946)	(19,692)
其他變動* ^{附註(7)}	(4,711)	8,479	4,561	7,890
年末管理基金	47,644	55,198	62,441	73,644
第三方機構：				
年初管理基金	10,676	8,297	7,788	9,431
流量淨額： [†]	(1,222)	(5)	1,274	1,640
— 流入總額	465	1,275	1,661	2,371
— 贖回額	(1,687)	(1,280)	(387)	(731)
其他變動 [†]	(1,157)	(504)	369	26,670
年末管理基金 ^{附註(7)}	8,297	7,788	9,431	37,741
第三方總計（不包括貨幣市場基金）	55,941	62,986	71,872	111,385

* 二零一八年下半年度的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 112 億美元（不包括貨幣市場基金）。二

零一九年下半年的其他變動包括因收購泰國 Thanachart Fund Management Co., Ltd.（「TFUND」）而錄得的管理基金流入 70 億美元（不包括貨幣市場基金）。

† 二零一九年下半年的流量淨額及其他變動包括已於二零一九年十月分拆後由內部管理基金重新分類至第三方的 M&G plc 相關資產。

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約 7% 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二零一九年業績所使用的相同假設及敏感度。

除列出預期於二零一九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，表格亦呈列二零一九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	二零一九年十二月三十一日 百萬美元					
	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	集團總計	亞洲	美國	集團總計
二零二零年	1,963	1,523	3,486	291	325	616
二零二一年	2,088	1,445	3,533	244	45	289
二零二二年	1,941	1,412	3,353	225	101	326
二零二三年	1,965	1,500	3,465	207	120	327
二零二四年	1,895	1,574	3,469	223	119	342
二零二五年	1,874	1,528	3,402	202	26	228
二零二六年	1,917	1,514	3,431	223	9	232
二零二七年	1,891	1,497	3,388	217	143	360
二零二八年	1,858	1,415	3,273	209	173	382
二零二九年	1,761	1,333	3,094	223	148	371
二零三零年	1,687	1,265	2,952	188	122	310
二零三一年	1,666	1,152	2,818	184	109	293
二零三二年	1,614	1,001	2,615	171	94	265
二零三三年	1,596	759	2,355	169	80	249
二零三四年	1,590	690	2,280	190	87	277
二零三五年	1,556	610	2,166	170	71	241
二零三六年	1,557	514	2,071	170	57	227
二零三七年	1,563	396	1,959	170	46	216
二零三八年	1,550	312	1,862	169	35	204
二零三九年	1,535	243	1,778	177	70	247
二零四零年至二零四四年	7,360	977	8,337	869	140	1,009
二零四五年至二零四九年	7,055	-	7,055	887	-	887
二零五零年至二零五四年	7,073	-	7,073	987	-	987
二零五五年至二零五九年	6,468	-	6,468	958	-	958
預期於未來 40 年產生的 自由盈餘總額	63,023	22,660	85,683	7,723	2,120	9,843

* 分析並不包括已計入二零一九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，亦不包括於二零五九年之後產生的任何自由盈餘。

二零一九年承保的新業務預期產生的已貼現金額可與長期業務的新業務利潤對賬如下：

	二零一九年 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計
預期於二零二零年至二零五九年期間賺取的未貼現自由盈餘	7,723	2,120	9,843
減：貼現效應	(4,211)	(721)	(4,932)
預期於二零二零年至二零五九年期間賺取的已貼現自由盈餘	3,512	1,399	4,911
預期於二零五九年之後年度賺取的已貼現自由盈餘	771	-	771
二零一九年承保的新業務預期賺取的已貼現自由盈餘	4,283	1,399	5,682
新業務的自由盈餘投資	(619)	(539)	(1,158)
其他項目 [†]	(142)	23	(119)
長期業務歐洲內含價值新業務利潤	3,522	883	4,405

[†] 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收市匯率折算，故產生外匯影響。

下表所示於二零一九年十二月三十一日預期所有有效業務賺取的未貼現自由盈餘可與於二零一八年十二月三十一日預期產生的金額對賬如下：

本集團	二零一九年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	二零二二年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
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	4,759	4,823	4,807	4,695	4,608	4,505	72,778	100,975
分拆英國及歐洲業務	(755)	(776)	(753)	(728)	(707)	(684)	(10,316)	(14,719)
減：預期當年變現的金額	(4,004)	-	-	-	-	-	-	(4,004)
加：預期於二零五九年賺取的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	1,205	1,205
匯兌差額	-	26	25	24	25	23	467	590
新業務	-	616	289	326	327	342	7,943	9,843
經營變動	-	(113)	28	(104)	(59)	(90)	(3,700)	(8,207)
非經營及其他變動**	-	(1,090)	(863)	(860)	(729)	(627)	-	-
二零一九年預期於二零二零年至二零五九								
年期間賺取的自由盈餘	-	3,486	3,533	3,353	3,465	3,469	68,377	85,683
亞洲								
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	1,987	1,915	1,842	1,835	1,831	1,746	49,411	60,567
減：預期當年變現的金額	(1,987)	-	-	-	-	-	-	(1,987)
加：預期於二零五九年賺取的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	1,205	1,205
匯兌差額	-	26	25	24	25	23	467	590
新業務	-	291	244	225	207	223	6,533	7,723
經營變動	-	(133)	63	(69)	(12)	(47)	(4,445)	(5,075)
非經營及其他變動	-	(136)	(86)	(74)	(86)	(50)	-	-
二零一九年預期於二零二零年至二零五九								
年期間賺取的自由盈餘	-	1,963	2,088	1,941	1,965	1,895	53,171	63,023
美國								
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	2,017	2,132	2,212	2,132	2,070	2,075	13,051	25,689
減：預期當年變現的金額	(2,017)	-	-	-	-	-	-	(2,017)
新業務	-	325	45	101	120	119	1,410	2,120
經營變動	-	20	(35)	(35)	(47)	(43)	745	(3,132)
非經營及其他變動**	-	(954)	(777)	(786)	(643)	(577)	-	-
二零一九年預期於二零二零年至二零五九								
年期間賺取的自由盈餘	-	1,523	1,445	1,412	1,500	1,574	15,206	22,660

* 不包括二零一九年的新業務。

** 包括歐洲內含價值財務報表附註 7 所述美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響。

通過使用與二零一九年內含價值報告相同的假設及方法，於二零一九年十二月三十一日，預期持續經營業務於未來五年（包括二零二零年至二零二四年）賺取的自由盈餘總額為 173 億美元（二零一八年十二月三十一日：198 億美元）。

於二零一九年十二月三十一日，預期於未來 40 年按未貼現基準賺取的自由盈餘總額為 857 億美元，較二零一八年年末預期來自持續經營業務的 863 億美元減少(6)億美元，其中亞洲業務增加 24 億美元被美國業務減少(30)億美元抵銷有餘。在亞洲，新業務增加 77 億美元，連同對經驗進行年度審閱後有利的匯兌收益及經營假設更新，將區內利率普遍下跌導致預測回報減少的影响抵銷有餘。於二零一九年十二月三十一日，預期亞洲於未來 40 年賺取的自由盈餘為 630 億美元（二零一八年十二月三十一日：606 億美元）。在美國，新業務為預期賺取的自由盈餘貢獻 21 億美元。經營、非經營及其他變動為(31)億美元，主要是由於利率下跌以及歐洲內含價值財務報表附註 7 所述全國保險專員協會改革、對沖模型及其他相關變動的影響所致。於二零一九年十二月三十一日預期美國於未來 40 年賺取的自由盈餘為 227 億美元（二零一八年十二月三十一日：257 億美元）。

有效壽險業務於二零一八年年末賺取的二零一九年實際相關自由盈餘（未計美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響及重組成本）為 47 億美元，包括經營假設及經驗差變動 6 億美元，而二零一八年年末預期的二零一九年變現為 40 億美元。

有關詳情可進一步分析如下：

	二零一九年 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計
於二零一九年轉撥至自由盈餘（未計美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響）	1,914	2,070	3,984
自由資產的預期回報	80	61	141
經營假設及經驗差變動	147	411	558
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘（未計美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響及重組成本）*	2,141	2,542	4,683

二零一八年十二月三十一日預期於二零一九年賺取的自由盈餘

1,987 2,017 4,004

* 美國有效壽險業務於二零一九年所賺取的相關自由盈餘（未計重組成本）為 16.39 億美元（集團總計 37.80 億美元）已計及歐洲內含價值財務報表附註 7 所述美國歐洲內含價值對沖模型改進的影響(9.03)億美元。

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	二零一九年十二月三十一日 百萬美元					
	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	集團總計	亞洲	美國	集團總計
二零二零年	1,890	1,468	3,358	279	320	599
二零二一年	1,910	1,313	3,223	218	42	260
二零二二年	1,674	1,212	2,886	189	92	281
二零二三年	1,608	1,212	2,820	165	102	267
二零二四年	1,479	1,203	2,682	169	100	269
二零二五年	1,397	1,105	2,502	147	22	169
二零二六年	1,363	1,034	2,397	158	7	165
二零二七年	1,281	966	2,247	147	98	245
二零二八年	1,206	865	2,071	134	114	248
二零二九年	1,088	765	1,853	137	90	227
二零三零年	991	690	1,681	109	70	179
二零三一年	938	595	1,533	99	59	158
二零三二年	863	496	1,359	88	48	136
二零三三年	819	345	1,164	82	39	121
二零三四年	783	298	1,081	86	39	125
二零三五年	737	256	993	76	30	106
二零三六年	709	210	919	73	23	96
二零三七年	682	151	833	70	18	88
二零三八年	651	118	769	66	13	79
二零三九年	619	90	709	67	24	91
二零四零年至二零四四年	2,631	302	2,933	292	49	341
二零四五年至二零四九年	2,060	-	2,060	244	-	244
二零五零年至二零五四年	1,730	-	1,730	232	-	232
二零五五年至二零五九年	1,294	-	1,294	185	-	185
預期於未來 40 年自由盈餘所產生的貼現總額	30,403	14,694	45,097	3,512	1,399	4,911

所有有效業務預期產生的已貼現金額可與長期業務的內含價值總額對賬如下：

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
預期於二零二零年至二零五九年期間所有有效業務產生的已貼現金額	45,097
預期於二零五九年之後年度所有有效業務產生的已貼現金額	3,892
預期於二零一九年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額	48,989
二零一九年十二月三十一日持有的壽險業務自由盈餘	5,395
其他項目*	(205)
長期業務的歐洲內含價值總額	54,179

* 其他項目指期權及保證的時間價值影響及其他未計入模型的項目。

C 內含價值回報的計算方法

內含價值回報乃按年內歐洲內含價值稅後利潤總額佔年末歐洲內含價值基準股東權益的百分比計算。

	二零一九年					經調整 集團總計 (不包括 分拆相關 項目*)
	亞洲	美國	中央業務	集團總計	分拆 相關項目*	
年內來自持續經營業務的歐洲內含價值基準利潤(虧損)(已扣除稅項及非控股權益)(百萬美元)	8,063	(2,025)	(1,886)	4,152	(528)	4,680
年末歐洲內含價值基準股東權益(百萬美元)	39,235	16,342	(866)	54,711	(528)	55,239
股東資金總回報(%)	21%	(12%)	不適用	8%	不適用	8%

	二零一八年†	
	亞洲	美國
年內歐洲內含價值基準利潤(已扣除稅項及非控股權益)(百萬美元)	4,808	1,052
年末歐洲內含價值基準股東權益(百萬美元)	32,008	18,709
股東資金總回報(%)	15%	6%

* 分拆相關項目包括分拆前轉為由 M&G plc 代償的後償債的利息及分拆的一次性成本。

† 鑒於集團股東資金因英國及歐洲業務於二零一九年十月分拆而發生重大變動，於集團層面比較二零一九年及二零一八年的股東資金回報並無意義。因此，二零一八年比較業績並無呈列集團股東資金回報。此外，亞洲及美國業務的二零一八年比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映使用年末(而非年初)股東資金作為與二零一九年數字的比較基準。

內含價值經營回報乃按年內歐洲內含價值稅後經營溢利佔年末歐洲內含價值基準股東權益的百分比計算。

	二零一九年		二零一八年	
	亞洲	美國	亞洲	美國
年內來自持續經營業務的歐洲內含價值基準經營溢利(已扣除稅項)(百萬美元)	6,138	1,782	6,070	2,828
年末歐洲內含價值基準股東權益(百萬美元)	39,235	16,342	32,008	18,709
股東資金經營回報(%)	16%	11%	19%	15%

D 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權益除以二零一九年十二月三十一日的已發行股份數目 26.01 億股（二零一八年十二月三十一日：25.93 億股）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權益中扣除。二零一八年比較業績已予重列，以按可比較基準列示持續經營業務應佔的金額。

	二零一九年十二月三十一日			
	亞洲	美國	其他	集團總計
年末歐洲內含價值股東權益（百萬美元）	39,235	16,342	(866)	54,711
減：股東應佔商譽（百萬美元）	(796)	-	(26)	(822)
年末歐洲內含價值股東權益（不包括股東應佔商譽）（百萬美元）	38,439	16,342	(892)	53,889
每股股東資金（美分）	1,508 美分	628 美分	(33)美分	2,103 美分
每股股東資金（不包括股東應佔商譽）（美分）	1,478 美分	628 美分	(34)美分	2,072 美分

	二零一八年十二月三十一日			
	亞洲	美國	其他	集團總計
年末歐洲內含價值股東權益（百萬美元）	32,008	18,709	(4,616)	46,101
減：股東應佔商譽（百萬美元）	(634)	-	-	(634)
年末歐洲內含價值股東權益（不包括股東應佔商譽）（百萬美元）	31,374	18,709	(4,616)	45,467
每股股東資金（美分）	1,234 美分	722 美分	(178)美分	1,778 美分
每股股東資金（不包括股東應佔商譽）（美分）	1,209 美分	722 美分	(178)美分	1,753 美分

E 新業務貢獻／內含價值的計算方法

新業務貢獻／內含價值乃按年內歐洲內含價值稅後新業務貢獻佔年末歐洲內含價值基準股東權益的百分比計算。

	二零一九年		二零一八年	
	亞洲	美國	亞洲	美國
新業務貢獻（百萬美元）	3,522	883	3,477	1,230
年末歐洲內含價值基準股東權益（百萬美元）	39,235	16,342	32,008	18,709
	9%	5%	11%	7%

風險因素

保誠的經營業績及財務狀況以及其股份成交價受若干風險因素影響。下文所述風險因素不應被視作對所有潛在風險及不確定因素的完整詳盡陳述。所提供資料乃截至本文件日期，且所有前瞻性陳述乃按「前瞻性陳述」註明的保留事項而作出。

保誠風險管理的方針已於本文件「集團風險兼合規總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告」一節中說明。

有關保誠財務狀況的風險

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，美國及保誠業務經營所在的部分亞洲國家的利率依然低於歷史水平，以及向低碳經濟轉型可能會影響長期資產估值。

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：中國、美國及其他司法權區的貨幣政策及其對所有資產類別估值的影響以及對利率及通脹預期的影響、主權債務問題、全球增長整體減緩。其他因素包括地緣政治風險加劇及政策相關不明朗因素（包括中美貿易談判產生更廣泛的市場影響）增加，以及社會政治、氣候、流行病事件及近期爆發的冠狀病毒等其他疫情。政府、政策制訂者及公眾的舉措（包括應對措施的成效）可能會影響金融市場的範圍及該等因素的經濟影響。

該等因素的不利影響主要透過以下各項呈現：

- 利率下降及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，擴大Jackson變額年金及亞洲非單位連結式投資產品所包含產品保證的潛在不利影響，及／或對其管理資產及利潤產生負面影響。
- 法人實體的財務實力及靈活性削弱可能會導致信貸評級的狀況及本集團投資信貸組合的估值轉差，以及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。
- 與保誠進行交易的交易對手（例如銀行及再保險公司）未能履行承諾，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缺乏足夠的抵押品。
- 金融工具估值變得更為困難，皆因在若干非流通或封閉市場上釐定金融工具的可變現價值非常主觀。確定該等價值的過程涉及會隨著時間改變的判斷、假設及估計等重要元素。
- 流動性不足的情況加劇亦為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、保單失效或退保情況，而部分保單持有人或會選擇延遲甚至停止支付保費。市場對保險產品的需求亦可能會受到不利影響。此外，交易對手未能履約的情況可能增多。倘情況持續，這種環境長遠而言可能會對保險業造成負面影響，並繼而對保誠的業務及其資產負債表和盈利能力造成負面影響。舉例而言，倘就銀行保險協議計算的無形資產及遞延保單獲得成本的可收回價值下降，即可能出現此種情況。與市場波動及整體經濟狀況相關的新挑戰可能會持續出現。

對於若干非單位連結式投資產品，尤其是本集團若干亞洲業務所承保者，可能無法持有其將提供現金流量與保單持有人負債相關現金流量匹配的資產。此情況更易發生在並未發展債券市場的國家及受規管保費及理賠價值是參考發出保單當時利率環境而釐定的若干市場。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏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及其業務單位的償付能力有重大不利影響。此外，本集團亞洲業務的部分利潤涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而有關紅利受分紅基金的實際投資回報（大致基於股票、房地產及定息證券過往及現時的回報率計算）與提供予保單持有人的最低保證利率之差額影響。在持續低息環境下利潤可能會減少。

Jackson 承保大量提供資本或收益保障保證的變額年金。這些保證產品的價值受利率、股票價值、債券息差及實際市場波動等市場因素以及保單持有人行為的影響。**Jackson** 使用衍生工具對沖計劃，以減少其因這些保證產品而產生的市場風險。**Jackson** 為對沖市場風險而訂立的衍生工具不能覆蓋保證產品風險的市況或會出現。未被對沖的保證成本亦會影響保誠的業績。

此外，考慮到當地監管狀況，**Jackson** 按經濟基準對沖其變額年金業務的保證，因此，為了在此基礎上取得適當的結果，會接受會計業績的短期變動。尤其是，根據保誠的集團《國際財務報告準則》報告，**Jackson** 變額年金保證的計量對市場變動的敏感度通常低於按市值持有的相應對沖衍生工具。然而，視乎就特定風險類別進行的對沖水平，若干市場變動可能會使在《國際財務報告準則》報告下波幅較小的經濟或當地監管結果的波幅擴大。

另外，**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。尤其是，**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。

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，並承受本「風險因素」一節其他部分闡述的風險。

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、自長期資金作出的股東轉撥，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（包括與可分派溢利有關者）約束，其匯款能力因此受到限制。在某些情況下（包括整體市況變動），這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。

（地緣）政治風險及政治不明朗因素可能會對經濟狀況造成不利影響、加劇市場波動、導致本集團營運中斷及影響其策略計劃，這可能會對保誠的業務及盈利能力產生不利影響

本集團在其經營所在的市場面臨（地緣）政治風險及政治不明朗因素。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，加上國際貿易爭端，可能會對宏觀經濟前景及全球金融市場環境構成影響，例如，導致跨境貿易摩擦（如實施貿易關稅或退出現有貿易集團或協議，甚至運用行政權力限制海外貿易及／或金融交易）增加，屆時，上述影響便可能成為現實。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亦可能會因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受到影響。

（地緣）政治風險及政治不明朗因素亦可能會對本集團的業務及營運抗逆力產生不利影響。（地緣）政治緊張局勢加劇，可能會導致跨境網絡活動猖獗，並因此增加網絡安全風險。（地緣）政治緊張局勢亦可能引發民眾騷亂及／或民眾抵抗行為，例如香港的大規模反政府示威導致全港混亂局勢加劇，使香港社會陷入動盪。此類事件會破壞保誠的系統、業務、新業務銷售額及續保、分銷渠道及客戶服務，從而影響其營運抗逆力，導致業務單位對本集團中央現金結餘及利潤的貢獻減少、令盈利能力下降、蒙受財務損失、對客戶造成不利影響及使聲譽受損。

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有關債務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，債務發行人或控制償還債務的政府機關可能無法或不願於債務到期時按債務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，假如出現過去曾經發生過的主權債務違約或上文所述的其他事件，其他金融機構亦可能遭受損失或面臨償付能力問題或其他問題，這可能導致保誠面臨與本集團投資組合中持有該等金融機構的投資有關的額外風險。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。

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，保誠可借貸資金的利率受其信貸評級影響。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。

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。

由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，保誠承受匯率波動的風險。保誠的業務一般為承保保單及投資於以當地貨幣計值的資產。儘管此做法限制了匯率波動對當地經營業績的影響，惟將業績換算為本集團的呈列貨幣時會令保誠的合併財務報表產生波動。該風險現時並無分開管理。本集團現時以美元呈列其合併財務報表，而本集團的盈利及資產和負債大部分均以美元計值或與美元掛鈎（例如港元與美元掛鈎）。仍有若干實體不以美元計值或與美元掛鈎及有關交易以非美元貨幣進行。保誠須承受換算該等實體及交易的業績而產生的匯率波動風險以及維持港元與美元掛鈎的風險。

有關保誠業務活動及行業的風險

實施大規模轉型（包括複雜的策略舉措）會帶來重大執行風險，可能會影響保誠的營運能力，倘有關舉措未能達至其目標，或會對本集團造成不利影響

為實施其業務策略及維持市場競爭優勢，保誠已在全集團範圍內進行大規模轉型。這些變革舉措大部分相當複雜、相互關聯及／或涉及廣泛的層面，現時專注於數碼化、外判項目及由行業和監管推動的變革。這些舉措若延遲實施或未能全部或部分達致其目標，則可能對本集團產生不利的財務及非財務（包括營運、監管、操守及聲譽）影響。此外，這些舉措必然會帶來設計及執行風險，甚至可能增加現有業務風險，例如對本集團的營運能力構成額外約束，或削弱本集團的控制環境。

實施與重大監管變動相關的進一步舉措（例如《國際財務報告準則》第17號），以及保險集團的全集團監管過渡至香港的立法框架（集團監管框架），可能會增加上述風險。有關集團監管框架的風險於「監管風險」風險因素闡述。

保誠及其重要外判合作夥伴業務固有營運風險上的不利經驗可能干擾其業務運作並可能對其經營業績有負面影響

保誠的所有業務均帶有營運風險，包括因內部及外部程序不足或失效、系統或人為錯誤、欺詐、自然或人為災難事件（例如自然災害、流行病、網絡攻擊、恐怖主義行為、內亂及其他災難）或其他外來事件影響造成的直接或間接損失的風險。這些風險亦可能透過其提供銀行保險、外判、外部技術、數據託管及其他服務的合作夥伴對保誠產生不利影響。

一旦遭遇該等事件，保誠的系統、營運、新業務銷售額及續保、分銷渠道以及客戶服務可能會受到破壞，從而影響保誠的營運抗逆力及履行必要業務功能的能力，或導致機密或專有資料遺失。有關事件及任何行政系統（例如與保單持有人記錄相關者）或精算準備金程序的不足，亦可能導致開支增加，以及法律及監管處罰、盈利能力下降、財務損失、客戶行為風險影響並損害保誠的聲譽以及與客戶及商業夥伴的關係。

近期社會動盪不穩，加上爆發冠狀病毒疫情、疫情控制措施，導致香港和中國內地的經濟及社會活動減緩，冠狀病毒疫情對全球經濟的影響範圍越來越廣。倘若這些狀況持續，預期將會對受影響市場的銷售活動水平造成不利影響，導致旅遊、代理及銀行保險活動減少。特別是，旅遊限制延長亦可能會對本集團香港業務的產品持續率造成不利影響。若保誠或其服務合作夥伴的僱員受到旅遊限制、辦公場所封閉及影響工作常規的其他措施（例如強制實行遠程工作安排）、當地法律規定的檢疫要求影響及／或其他社會心理影響，則保誠的業務營運亦可能受到干擾。

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複雜且相互關聯的資訊科技及財務系統與模型，以及用戶開發應用程式。不少本集團的業務屬長期性質，亦意味著必須長時期妥善保留準確記錄。再者，保誠在廣泛及不斷演變的法律及監管（包括與稅務有關者）環境中經營，亦增加其業務程序及控制的管治及營運複雜性。

本集團核心業務活動的表現及是否能夠持續向客戶提供服務，嚴重倚賴於資訊科技基建及安全、系統開發、數據管治及管理、合規及其他營運系統、人員、控制及程序，並因此需要在這些方面作出重大投資。在發生重大變革的期間，保誠及／或

其第三方提供商的有關系統及程序的營運抗逆力及營運效能或會受到不利影響。特別是，保誠及其業務夥伴越來越多地採用新興技術工具及數碼化服務，又或者與具備這些能力的第三方建立策略合作關係。自動化的客戶分銷渠道可提升提供無間斷服務的關鍵能力。若未能妥善管治及管理新興技術與日俱增的營運風險，則保誠的聲譽及品牌、其業務的業績、其吸引及挽留客戶的能力、其實施長期策略的能力，乃至其競爭力及長期財務成功，均可能受到不利影響。

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管治及控制措施，專為管理及減輕與其活動有關的營運及模型風險而設，但無法保證有關系統及程序對破壞的抗逆力，亦不能保證管治及管理一直有效。由於人為失誤或其他原因，營運及模型風險事件確實會不時發生，且並無系統或程序可完全防止此類事件的出現。不過，迄今為止，保誠尚未發現任何已造成重大影響的有關事件。保誠的遺留系統及其他資訊科技系統、數據和程序與一般營運系統和程序一樣，亦可能會發生故障或遭到侵入／數據外洩。

此外，保誠依賴若干銀行保險、外判（包括外部技術與數據託管）及服務合作夥伴的表現及營運，其中包括後勤辦公室支援部門（例如資訊科技基建、開發及支援等相關部門）以及面向客戶的營運及服務（例如產品分銷及服務（包括透過數碼渠道））及投資營運。這造成依賴有關合作夥伴穩健的營運表現。若未能充分監督合作夥伴，或合作夥伴失職（或其資訊科技及營運系統和程序失效），可能會對業務營運及客戶造成嚴重影響，甚至可能會造成不利的財務、聲譽或操守風險影響。

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

保誠及其業務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賴、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於二零一六年獲指定為全球系統重要性保險公司，亦可能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，亦要以透明及恰當的方式使用資料。保誠使用新興技術工具，雖可增加其收集及處理數據的數量，但未能妥善處理或濫用有關數據的風險亦可能會增加。全球數據保護的進展（例如實施已於二零一八年生效的歐盟《一般資料保護規則》及已於二零二零年一月一日生效的《加州消費者保護法》）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。對新興技術、數據及數碼服務的使用增加，亦可能會產生新的及現時無法預測的監管問題。儘管保誠曾遭受網絡及資料入侵或受其影響，但其遺留系統及其他資訊科技系統及程序至今未發生影響重大的故障或侵入或不當使用資料的情況。然而，保誠一直且可能將繼續面對電腦病毒、非法接入及網絡攻擊的潛在危害，例如會導致網站及資訊科技網絡暫時中斷的「拒絕服務」攻擊、網絡釣魚及破壞性軟件程序。

保誠在不斷提升其資訊科技環境以保障網絡安全不受所出現的網絡威脅影響之餘，亦不斷提升其檢測系統安全缺陷及在出現相關情況時修復系統的能力，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。

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，特別是訂明參與者間的控制權分配及持續合作的條款。另外，本集團行使控制權的程度亦可能受限於外國公司在若干司法權區內的非本國持股上限所出現的變動。倘保誠的任何合作夥伴未能或無法履行其於有關安排下的責任、遇到財務困難或未能遵照地方或國際規例及標準（例如防止金融犯罪的地方或國際規例及標準），保誠可能面對財務、聲譽及其他風險（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（例如銀行保險及代理安排）進行，因此取決於相關關係是否能夠延續。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（例如與第三方系統失靈或防止金融犯罪相關的管控）出現重大失誤，則可能對保誠的經營業績造成不利影響。

在為產品定價及報告業務成績時所用的各項假設有關的不利經驗可能對保誠的經營業績有重大影響

與其他壽險公司一樣，本集團業務的盈利能力取決於多項因素，包括死亡率及發病率水平及趨勢、保單退保率、附帶保證特點的產品的投保率、投資表現及減值、行政單位成本及收購新業務的開支。本集團業務須承受通脹風險。特別是，本集團於亞洲的醫療保險業務亦面臨醫療通脹風險。

保誠需要就決定其產品定價的多個因素作出假設，以設置儲備並報告其資本水平及長期業務經營業績。未來預計死亡率水平的假設與Jackson變額年金業務的保證最低提取給付有關。

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及香港、新加坡、印尼及馬來西亞等亞洲市場的健康及保障產品，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，可能會對本集團的經營業績造成不利影響。此外，Jackson的變額年金產品對其他類型的保單持有人行為敏感，例如接納其保證最低提取給付產品特點。

另外，流感、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。雖然過往已多次發生流行病、大型流感以及其他疫疾及疫情爆發（例如近期的冠狀病毒疫情），但未來發生此類事件

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）控制疫情擴散及降低疫情嚴重後果的成效，可能會對本集團的虧損經驗造成重大影響。

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

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、品牌實力及知名度、投資管理表現、基金管理趨勢、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。技術進步可能會導致本集團面對的競爭（包括來自非保險行業）加劇及無法吸引足夠數量的具備相關技能的人員。

在亞洲，本集團的主要競爭者包括全球壽險公司、區域保險公司及跨國資產管理人。在大部分市場，當地公司亦有相當高的市場佔有率。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。

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，加上合併、監管行動及其他因素的間接影響，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。

保誠因分拆M&G plc而面臨持續風險

二零一九年十月二十一日，保誠完成分拆M&G plc，並就分拆事項與M&G plc訂立分拆協議。除其他條款外，分拆協議載有一項慣常彌償保證，據此，保誠同意就M&G集團因本集團業務產生的負債對M&G plc作出彌償，但預期保誠將毋須根據該等彌償責任支付任何重大款項，若據此應支付的金額較大，可能會對保誠的財務狀況及／或經營業績構成重大不利影響。

法律及監管風險

保誠現時經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括本集團監管基準的變動及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（包括與稅務有關者）、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。任何監管變動的影響均可能影響保誠，例如保誠可能須對其產品範圍、分銷渠道、資料的處理及使用、競爭力、盈利能力、資本要求、風險管理方法、企業或管治架構，乃至已報告業績及融資要求作出調整。此外，保誠現時經營所在司法權區的監管機構可能施加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或可銷售的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。

自二零一九年十月二十一日起，Prudential plc 的全集團監管機構變更為香港保險業監管局（香港保監局）。於採用建議的集團監管框架前，香港保監局按其同意的原則以臨時方式監管本集團。直至集團監管框架定案前，本集團無法確定香港保監局同意的臨時原則與集團監管框架的具體監管規定之間差異的性質及程度。保誠現時採用與香港保監局協定的當地資本總和法以釐定集團監管資本要求。臨時監管規定與根據集團監管框架將予採納的監管規定之間的任何差異，可能會導致資本要求的計算方式以及保誠為符合該等資本要求而發行的資本工具的資格出現變化。本集團的現有程序及資源可能亦需作出調整，以符合將最終的集團監管框架法例或香港保監局的任何其他要求。為適應任何有關變動或應對任何該等要求，可能會導致成本增加或影響本集團的業務、財務狀況、業績、盈利能力及／或前景。

香港保監局已同意，保誠已發行的後償債工具可納入為本集團資金來源的一部分，以符合香港保監局同意的臨時原則下當地資本總和法所施加的資本要求。集團監管框架下「可予繼續採用」的條文仍受香港立法程序規限。保誠若最終無法將其持有的後償債工具納入為本集團資金來源的一部分，以符合集團監管框架所施加的資本要求，其可能需要籌集額外資本，從而可能導致本集團的成本增加。

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的《多德－弗蘭克華爾街改革與消費者保護法》（《多德－弗蘭克法案》）及其後續修訂（涉及美國金融服務業的全面整頓，當中包括對金融服務機構、產品及市場的改革）。金融穩定委員會為抵禦系統性風險所做的工作（包括重新評估對全球系統重要性保險公司的評定）及國際保險監督聯會所制訂的保險資本標準。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，在亞洲，這些司法權區包括中國、香港、新加坡、泰國及印度。該等變動對本集團的潛在影響仍相當不明朗。

二零一九年十一月，金融穩定委員會已批准一個新整體框架，旨在評估及紓緩保險行業的系統性風險，供國際保險監督聯會於二零二零年實施，並已暫停進行全球系統重要性保險公司評定，直至於二零二二年完成審閱為止。大部分先前的全球系統重要性保險公司措施已被納入保險核心原則及共同框架 — 為監管國際活躍保險集團而設的共同框架。保誠有可能符合國際活躍保險集團的標準，因此須繼續遵守這些措施。整體框架亦包括實施監控以識別增加的系統性風險，以及協助監管機構採取適當的措施。國際保險監督聯會已就一份有關將流動性風險元素納入保險核心原則及共同框架的申請文件展開諮詢，並預期於二零二一年展開以宏觀經濟元素為主題的進一步諮詢。國際保險監督聯會繼續完善保險資本標準以納入共同框架。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的資本及監管措施均有所加強。

二零一四年七月，金融穩定委員會宣佈推行廣泛的改革，以解決銀行同業拆息所涉及的誠信及可靠性問題。倘若不再採用當前形式的銀行同業拆息並改為採用無風險替代參考利率（例如英國的英鎊隔夜平均利率指數基準及美國的擔保隔夜融資利率），可能會（其中包括）對本集團造成影響，屆時保誠旗下與銀行同業拆息掛鉤或參照銀行同業拆息的資產及負債價

值將面臨不利影響，任何過渡期間的市場流動性會降低，本集團亦會因對有關文件作出的規定變更及對持份者的相關責任而面臨更多法律及操守風險。

保誠現時經營所在的多個司法權區已設有投資者補償計劃，規定市場參與者在若干情況下須作出強制性供款，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行業的現行《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」），是項準則將自二零二一年起對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的法定申報引入重大變更。二零一九年六月，國際會計準則委員會發佈一份徵求意見稿，建議對該新標準作出若干有針對性的修訂，包括將生效日期由二零二一年推遲至二零二二年。根據對徵求意見稿的評論，國際會計準則委員會計劃重新審議《國際財務報告準則》第17號的若干方面，並預期於二零二零年中發佈一項經修訂的準則。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。本集團現正審閱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尚不能確定，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，因此亦將會對本集團的開支產生影響。

《國際財務報告準則》會計政策的任何變更或修訂，可能導致未來業績的釐定方式改變及／或已呈報業績為確保一致須作出追溯調整。

影響金融服務行業的若干事項的定案可能對保誠的已呈報業績或其與現有及潛在客戶的關係構成負面影響

保誠現時及將來或會繼續於其一般業務過程中因與交付客戶成果相關的事宜而遇到法律及監管行動。相關行動為有關或在未來有關應用現行法規或未能實施新法規（包括與開展業務相關的法規）、對整個行業慣例及過往根據當時可接受的行業或市場慣例出售的產品（包括與已終止的業務有關）進行監管審核，以及影響產品的稅務制度變更。監管機構的關注點可能亦包括產品提供者選擇第三方分銷商及監察其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，不同業界向零售客戶提供投資建議所適用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所面臨的法律風險。

訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠的盈利能力及財務狀況構成不利影響

保誠現時及將來可能會於各種情況下，包括於其保險、投資管理及其他業務營運的日常過程中遇上法律訴訟、糾紛及監管調查。該等法律訴訟、糾紛及調查可能涉及保誠獨有的業務及經營方面，或保誠所經營市場的其他公司亦會涉及的業務及經營方面。法律訴訟及糾紛的起因可以是合約、規例（包括稅項）或保誠所作行為，亦可以是集體訴訟。儘管保誠相信已就訴訟費用及監管事宜的所有重大方面作出足夠的撥備，惟不能保證有關撥備是否充足。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。

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。

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。

環境、社會及管治風險

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不斷變化。若未能妥善管理下述與環境、社會及管治主題相關的重大風險，則本集團的聲譽及品牌、經營業績、其吸引及挽留客戶和員工的能力、其實施長期策略的能力，以及因此帶來的長期財務成功，均可能受到不利影響。其中一個重要方面是確保對持份者的高透明度及高響應度。與環境、社會及管治相關的事宜亦可能直接或間接影響對該領域寄予不同厚望的重要持份者，當中包括客戶、機構投資者、僱員、供應商及監管機構。

與氣候變化相關的環境風險是對保誠及其客戶構成重大影響的一個環境、社會及管治領域。這些風險包括過渡風險及實質風險。隨著全球經濟向低碳轉型，碳密集型公司對其金融資產重新定價，可能會對投資估值造成不利影響，甚至可能導致若干資產行業面臨成本大幅上升及對其資產價值作出無序調整。轉型的速度將受到公共政策、科技及市場或投資者信心的變化等因素的影響，從而可能會對本集團所持投資的估值產生不利影響。由此產生的更為廣泛的潛在經濟影響可能會對客戶對本集團產品的需求構成不利影響。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自然環境的長期變化驅使）將日益影響對本集團承保產品的長壽、死亡率及發病率風險評估。保誠或其主要第三方經營所在國家的氣候變化可

能會影響其營運抗逆力，甚至可能會改變其理賠狀況。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。鑒於著眼於長期投資，保誠可能更易受氣候變化風險的長期影響。此外，保誠的持份者日益期望採用負責任的方式進行投資，以表明環境、社會及管治考量因素如何有效地納入投資及參與決策以及信託及管理責任。

若未能顧及有關人士及本集團或其第三方經營所在的社區的權利、多元化、福祉及利益，可能會產生對保誠構成影響的社會風險。保誠在多個司法權區經營業務，而這些司法權區的當地文化及考量因素各有不同，因此，保誠面臨的上述風險會有所增加。與公共衛生趨勢（例如肥胖率上升）及人口結構變化（例如人口城市化及老年化）相關的新興人口風險可能會影響客戶的生活方式，並因此可能會對本集團保險產品的理賠產生不利影響。作為一家提供保險及投資服務的公司，保誠享有龐大的客戶個人資料（包括與個人健康有關的資料），因此面臨與客戶資料使用不當或外洩有關的監管及聲譽風險。有關風險於「資訊安全及遺失或不當使用資料」風險因素中闡述。第三方實施不良的勞工標準及濫用人權等因素可能會對本集團的供應鏈造成不利影響，因此聲譽風險可能會延伸至本集團的供應鏈。作為一名僱主，本集團亦面臨無法吸引、挽留和發展高級技術人員的風險，若保誠缺乏負責任的工作實踐，則這些風險可能會增加。

若未能維持高水平的企業管治，導致本集團作出不良決策及對主要風險監察不力，可能會對本集團及其客戶、員工和僱員產生不利影響。若主要管治委員會缺乏足夠的獨立性、其成員缺乏多元化、技能或經驗，或沒有明確（或充分）的監督責任和授權，則有可能衍生管治不善的問題。薪酬監督不力，會增加高級管理層行為表現不佳的風險。保誠在多個司法權區經營業務，並設有一個集團及附屬公司管治架構，這可能會進一步增加有關考慮因素的複雜性。參與保誠並無直接全面控制權的合營企業或合夥企業會增加管治不善產生聲譽風險的可能性。

承董事會命
Prudential plc
Thomas S. Clarkson
公司秘書

二零二零年三月十一日，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 及 Stuart James Turner FCA FCSI FRM

獨立非執行董事

Jeremy David Bruce Anderson CBE、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、Thomas Ros Watjen、
Jane Fields Wicker-Miurin OBE 及 葉約德

* 僅供識別