

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
截至二零二零年十二月三十一日止
年度業績

亞洲經調整經營溢利錄得雙位數增長，並於二零二零年下半年度實現銷售回升 確認 JACKSON 計劃分拆時間表

表現摘要（按固定（及實質）匯率基準）

- 亞洲經調整經營溢利²增長 13% (12%) 至 37 億美元
- 亞洲內含價值增長 13%³ 至 442 億美元
- 亞洲的二零二零年全年年度保費等值銷售額⁴減少(28)%⁵ 至 37 億美元，下半年度的年度保費等值銷售額⁴較二零二零年上半年度增長 20%¹⁰
- 截至二零二一年二月，Pulse 下載量達到約 2,000 萬次⁶，於二零二零年的銷售轉介⁷達 2.11 億美元
- Jackson 分拆事項預計將於二零二一年第二季度完成，銀行融資現已承諾
- 於二零二零年十二月三十一日，Jackson 的當地法定風險為本資本比率⁸為 347%，與指引相符
- 自二零二一年一月一日已實現中央成本削減 1.80 億美元⁹
- 第二次中期普通股股息為每股 10.73 美分，全年股息為每股 16.10 美分
- 正在考慮於分拆後透過向機構及香港散戶投資者進行全球發售籌集 25 億至 30 億美元的股本

Prudential plc 集團執行總裁 Mike Wells 表示：「面對充滿挑戰的狀況，全體員工與重要合作夥伴共同努力，於二零二零年取得卓越表現，滿足客戶和社區的基本需要，不斷創新推出新服務，並在長期策略重點方面取得進展。鑒於 2019 冠狀病毒病繼續對我們的眾多市場帶來重大影響，我謹此向全體同仁的敬業奉獻致以敬意。

「上述努力可從亞洲的經營表現中反映。我們的代理人及其他分銷合作夥伴運用虛擬工具的信心與日俱增。二零二零年下半年的年度保費等值銷售額⁴較上半年度增長 20%¹⁰。整體而言，亞洲年度保費等值銷售額⁴較二零一九年減少(28)%¹⁰，主要是由於二零二零年的大部分時間，香港與中國內地的邊境長期關閉，導致香港的銷售額大幅下降。不計及香港，亞洲年度保費等值銷售額⁴於二零二零年僅下降(6)%¹⁰。新業務利潤¹¹於年內有所下降，反映銷售中斷，尤其是於上半年度以及香港這個利潤率較高的市場。亞洲的業績體現保誠全體員工在不明朗時期所取得的出色成就，並證明客戶高度認可我們的服務。

「我們繼續快速推進數碼轉型，我們的健康及理財超級應用程式 Pulse 下載量現已達約 2,000 萬次⁶，高於二零二零年年初的僅逾 100 萬次。Pulse 不僅讓健康更加觸手可及，滿足社會的迫切需要，同時於二零二零年主要透過向代理人轉介，幫助產生 2.11 億美元的年度保費等值銷售額^{4,7}。

「我們有效業務的高質素，加上現有客戶一如既往的信賴，推動亞洲經調整經營溢利²雙位數增長，增加 13%¹⁰ 至 37 億美元，而亞洲賺取的經營自由盈餘¹²亦增長 8%¹⁰ 至 19 億美元。

「我們的美國業務 Jackson 於二零二零年期間的變額年金銷售額增長 13%，助其在美国零售市場保持領先地位¹³。這被近期的定價措施後符合預期的機構銷售額以及定額年金及定額指數年金銷售額下降抵銷有餘。整體而言，Jackson 的年度保費等值銷售額⁴於二零二零年減少(13)%¹⁰ 至 19.23 億美元。美國的經調整經營溢利^{1,2}較去年下降(9)%。

「我們在建議將 Jackson 從本集團剝離出來的事項方面進展順利。承諾定期貸款融資已安排就緒，以確保 Jackson 於分拆時的債務水平達標，我們仍預期將於二零二一年第二季度完成分拆，惟須待股東及監管機構批准。我們希望 Jackson 在 Laura Prieskorn 帶領的新管理團隊的領導下採取有重點的策略，優先實現資本資源的優化及穩定，同時保護特許經營權價值。

「保誠將透過建議分拆事項，完成由一家多元化跨國集團向增長型企業的結構轉型，專注於亞洲及非洲人口尚未獲滿足的健康、財務保障及儲蓄需要。為了提高財務靈活性及減低資產負債表槓桿，保誠正在考慮於 Jackson 分拆事項完成後籌集約 25 億至 30 億美元的新股本。我們的首選方案是向機構投資者進行完全市場化的全球發售，同時在香港向散戶投資者公開發售。作為一家專注於亞洲的公司，本集團相信，擴大亞洲股東基礎及提高在港股份流動性可帶來顯著利益。股份配售將要進行多方面考慮，其中包括現有股東的利益。

「我們的資本狀況相當穩健，集團當地資本總和法盈餘¹⁴為 110 億美元，相當於覆蓋率為 328%。

「雖然 2019 冠狀病毒病於二零二一年將繼續引致社會動盪和市場波動，但我們在去年已證明有能力在疫情環境下成功運營，且在社交距離措施開始放鬆的各個市場，我們的業務活動亦有所恢復。長遠而言，亞洲和非洲人口日益富裕、市場對我們所提供的服務需求龐大卻未獲滿足、我們於目標市場的領先地位，以及我們迅速創新能力，皆讓我們有信心脫穎而出、再創輝煌。」

財務摘要	二零二零年	二零一九年	按實質匯率 基準的變動	按固定匯率 基準的變動
	百萬美元	百萬美元		
來自持續經營業務的壽險新業務利潤 ¹¹	2,802	4,405	(36)%	(37)%
持續經營業務賺取的經營自由盈餘 ¹²	2,886	2,861	1%	1%
來自持續經營業務的經調整經營溢利 ^{1,2}	5,507	5,310	4%	4%
來自持續經營業務的《國際財務報告準則》稅後溢利 ^{1,15}	2,185	1,953	12%	12%
	二零二零年十二月三十一日	二零一九年十二月三十一日		
	總計	每股	總計	每股
歐洲內含價值股東資金	540億美元	2,070美分	547億美元	2,103美分
《國際財務報告準則》股東資金	209億美元	800美分	195億美元	749美分
當地資本總和法股東盈餘超出集團最低資本要求 ¹⁴	110億美元	不適用	95億美元	不適用

附註

- 1 本集團股東應佔部分（未扣除非控股權益應佔金額）。此呈列方式貫徹應用於整份文件。
- 2 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。
- 3 按實質匯率基準計算。
- 4 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。
- 5 按固定及實質匯率基準計算。
- 6 截至二零二一年二月二十二日。
- 7 年度保費等值銷售額大部分來自透過向代理人轉介而售出的全額保費產品，另有小額收入來自 37 款新數碼產品。
- 8 指 Jackson National Life 的風險為本資本比率，反映 Jackson National Life 及其附屬公司（包括 Jackson National Life NY）的資本及資本要求。
- 9 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。相對於二零一八年的總部開支(4.90)億美元，且未計先前披露的計劃增加的 1,000 萬美元非洲成本。
- 10 除另有註明外，按年百分比的增長按固定匯率基準呈列。
- 11 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。
- 12 保險業務及資產管理業務賺取的經營自由盈餘。就保險業務而言，所賺取的經營自由盈餘指本年度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本年度的稅後經營溢利。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績「集團自由盈餘的變動」。
- 13 美國壽險行銷研究協會：於二零二零年第三季度，Jackson 佔美國零售變額年金市場新銷售額的 16.5%，變額年金銷售額位居第一。
- 14 超出集團最低資本要求的股東盈餘，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)。
- 15 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（於二零二零年由美國及亞洲的負面影響所推動）以及美國定額年金及定額指數年金業務再保險及其他企業交易所產生的收益的共同影響。

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。《國際財務報告準則》及歐洲內含價值業績以美元呈列，而有關換算基準的討論載於《國際財務報告準則》財務報表附註 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收市匯率）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（就《國際財務報告準則》而言，於二零二零年由美國及亞洲的負面影響所推動）的投資回報短期波動影響，以及美國定額年金及定額指數年金業務再保險及其他企業交易所產生的收益。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。另外，按《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，所示金額僅指持續經營業務（亞洲、美國及中央業務（包括非洲但不包括 M&G plc））。
- c. 截至二零二零年十二月三十一日，Prudential plc 已發行股份總數為 2,609,489,702 股。
- d. 我們預計於二零二一年三月三日（星期三）上午八時三十分（英國時間）向倫敦證券交易所公佈二零二零年全年業績。

預先錄製的分析員及投資者簡報會將於上午八時三十分（英國時間）起可按需要點按以下連結播放：<https://www.investis-live.com/prudential/6025193f49aa2a0e00f067f3/thsd>。錄製視頻所用的文稿副本亦將於二零二一年三月三日上午八時三十分（英國時間）起於 Prudential plc 網站提供。

分析員及投資者問答電話會議將於同日上午十一時三十分（英國時間）舉行。

報名僅「收聽」及在線提問服務

如有意報名收聽會議電話及在線提問，請點按以下連結進行報名：

<https://www.investis-live.com/prudential/6005aa669a138810004417eb/omna>。其後亦可點按相同連結收聽電話會議重播。

撥打電話詳情

各界可撥打電話收聽電話會議和提問。請於開始時間前預留 15 分鐘加入電話會議的電話線路，電話線路將於電話會議正式開始前半小時（即上午十一時正（英國時間））開始運作。

撥打電話號碼：+44 (0) 20 3936 2999（英國及國際）／0800 640 6441（英國免費電話），與會者通行密碼：085909。與會者一旦輸入該密碼，其姓名及公司資料將被錄入。

記錄謄本

電話會議結束後，有關記錄謄本將於二零二一年三月五日於 Prudential plc 網站的業績及業務最新情況中心(results and business updates centre)頁面公佈。

回播服務

請撥打以下號碼收聽回播：+44 (0) 20 3936 3001（英國及國際），重播密碼：901333。重播服務將於二零二一年三月三日約下午三時正（英國時間）至二零二一年三月十七日晚上十一時五十九分（英國時間）提供。

e. 二零二零年第二次中期普通股息

除息日期	二零二一年三月二十五日（英國、香港及新加坡）
記錄日期	二零二一年三月二十六日
派付日期	二零二一年五月十四日（英國、香港及美國預託證券持有人） 二零二一年五月二十一日或前後（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，幫助客戶實現人生最大的價值。Prudential plc擁有超過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The Prudential Assurance Company Limited（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，反映繼二零一九年第四季度分拆M&G plc後之本集團，並不反映完成Jackson建議分拆事項。

h. 監管披露

根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「香港上市規則」）第15項應用指引，香港聯交所已確認保誠可進行Jackson建議分拆事項。

Jackson於美國證券交易委員會有關就建議分拆事項的登記程序進展理想。建議分拆事項須待（其中包括）美國證券交易委員會根據《一九三四年證券交易法令》宣佈登記表生效後方可進行。

根據第15項應用指引第3(f)段的規定，保誠擬按合資格股東各自持有的保誠股權比例，透過實物分派Jackson股份（或在若干情況下提供現金替代選擇）的方式，向彼等提供Jackson股份的保證權利，從而適當保障股東的利益（倘建議分拆事項將會進行）。實物分派條款的詳情尚未最終確定，而保誠將於適當時公佈。分拆將透過保誠實物分派Jackson股份的方式實施，因此，根據香港上市規則第14章，分拆事項將不會構成保誠的一項交易。

i. 前瞻性陳述

本公告可能載有「前瞻性陳述」，涉及若干保誠的計劃及其對其及Jackson的日後財務狀況、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及Jackson的實際日後財務狀況或表現或任何前瞻性陳述內所指實體的其他所示業績與在有關前瞻性陳述所示者有重大差別。該等因素包括但不限於在預期時間框架內完成或完全完成Jackson Financial Inc.建議分拆事項的能力；Jackson Financial Inc.及其集團管理層於分拆後推行業務計劃的能力；目前2019冠狀病毒病疫情的影響，包括不利的金融市場及流動性影響、監管機構及監督部門所採取的回應及行動、對銷售、賠款及假設的影響，以及產品退保個案增加、對保誠（以及其供應商和合作夥伴）營運的中斷、與新銷售程序相關的風險以及資訊安全風險；未來市況，例如利率和匯率波動、低息環境可能持續，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、衍生工具未能有效對沖產品保證所產生的風險、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，包括跨境貿易摩擦增加的可能性以及運用行政權力限制貿易、金融交易、資本移動及／或投資；監管機構的政策及行動，特別是保誠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；鑒於被指定為國際活躍保險集團，國際保險監管者協會所採納系統風險及其他集團監督政策標準對保誠的影響；競爭及快速技術變革的影響；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、社會及財務影響；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；保誠業務進行再保險的效用；保誠（或其供應商及合作夥伴）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（或其供應商及合作夥伴）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；M&G plc分拆及（倘若得以完成）Jackson Financial Inc.的分拆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或表現或任何前瞻性陳述內所指實體的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。

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

j. 警告聲明

本公告並不構成或組成於任何司法權區購買、收購、認購、出售、處置或發行任何證券的任何要約或邀請，或要約購買、收購、認購、出售或處置任何證券的任何招攬，而本公告（或其任何部分）或其分發概不構成其訂立任何合約的依據，亦不應為就此訂立的任何合約而對本公告（或其任何部分）或其分發加以依賴。

集團執行總裁報告

與各行各業一樣，我們於整個二零二零年面對突如其來的新挑戰。不過，本人欣然報告，有賴全體員工的不懈努力，我們在各個方面均取得重大進展。我們已做足準備，應對 2019 冠狀病毒病的持續影響，並為客戶和股東創造長遠價值。我們擁有廣泛的創新產品、多元化及靈活的分銷方法，並一如既往注重經營效率，因而能夠以可盈利的方式持續經營，並繼續投入大量資源於內生及非內生增長計劃。

於二零二零年，我們的業務著重於三個方面。首先，鑒於疫情的狀況，我們一直努力滿足客戶、員工和社區的迫切需要。其次，我們加快推行及擴展有關計劃，以實現更加注重新技術、具可拓展性的業務營運，並配備必要的工具，務求未來能夠不斷取得成功。這讓我們能夠於封鎖限制期間確保有效的實施。第三，我們加快集團的結構性重新定位，尤其是在擁有最具吸引力的結構性機遇的亞洲市場擴大業務佈局，並有序地推進旗下美國業務 Jackson 的建議剝離。

於疫情期間為持份者提供支援

我們於年內一直努力為所有持份者提供支援。對於我們的客戶、員工及分銷商，以及我們經營所處的社區，我們已推出一系列創新措施，一方面幫助他們應對病毒帶來的影響，另一方面為他們提供各種渠道，讓他們在病毒的影響減退後處於更穩健的狀況。

至於我們的客戶，我們已制定措施，在此艱難時期增加保障，協助紓緩病毒所帶來的財務壓力。在我們的大部分市場，我們推出免費的限時 2019 冠狀病毒病保障，並於年內完善產品及服務，包括提供確診和住院現金救濟，以及在客戶身故的情況下作出賠付。

我們已為全球各地的員工提供條件，讓他們能夠遙距工作，並已採取多項新措施，了解及回應他們的關注事項，尤其是管理員工及其家人身心健康問題的風險。年內，我們確保為居家工作的員工提供必要的設備及支援，讓他們能夠安全及安心工作。進入二零二一年，我們的工作方式仍會繼續受到影響。因此，我們已採取進一步措施，提供極具彈性的安排，以及舉辦有關身心健康的講座及提供相關支援，幫助員工管理遙距工作所帶來的長期心理壓力。

年內，我們亦已採取若干關鍵措施，協助分銷商應對 2019 冠狀病毒病帶來的挑戰。為支援代理人，我們於二零二零年與監管機構合作使銷售流程虛擬化，自我們於二零二零年四月開展有關舉措以來有 28% 的代理新保單與自二零二零年七月以來有 27% 的銀行保險新保單均透過虛擬方式取得，而過往年度的金額則非常低。本集團的中國內地合營企業中信保誠採取進一步的措施，設立虛擬現實的「會議室」，讓客戶能夠透過此渠道購買我們的產品。

在我們營運所在的社區，我們已推出一系列舉措，以協助應對 2019 冠狀病毒病及以後的挑戰。五月，我們推出保誠 2019 冠狀病毒病抗疫基金，為亞洲、美國及非洲的社區及員工的義舉提供資金支援。該基金觸及全球各地的市場，以協助慈善及社區項目應對疫情的直接影響以及其社會和經濟影響。

實現長遠的策略目標

我們於二零二零年設定兩個關鍵策略目標，首先是實現旗下美國業務 Jackson 的建議剝離，其次是讓股東能夠最大限度地受益於亞洲及非洲目標市場的健康、財務保障及儲蓄機遇，同時確保我們在這些地區提供更多數碼化、具可擴展性的業務，讓我們能夠為未來的成功做足準備。

美國方面，我們現已確定 Jackson 建議剝離的方案及時間。二零二一年一月，本集團公佈有關 Jackson 資本狀況的最新消息，並宣佈決定透過分拆事項，將 Jackson 從本集團剝離出來，而於 Jackson 的股份將分派予保誠股東。待股東及監管機構批准後，該計劃分拆預計將於二零二一年第二季度完成，與透過首次公開發售少數股權及未來減持（根據市場先例，可能會持續至二零二三年）的方式相比，將令 Jackson 從本集團分拆出來的時間大幅提前。保誠將在此加速的過程中完成由一家多元化跨國集團向增長型企業的結構轉型，專注於亞洲及非洲人口尚未獲滿足的健康、財務保障及儲蓄需要。

為了贖回現有的高票息債券，以於二零二一年加快去槓桿化，保誠正在考慮籌集約 25 億至 30 億美元的新股本。鑒於投資於增長的機遇的廣度，該交易如落實，將可保持及提升集團的財務靈活性，目標為擴大集團於亞洲的投資者基礎。保誠認為，作為一家專注於亞洲的公司，增持亞洲機構及提高香港普通股的流動性可為本集團帶來顯著利益。因此，本集團傾向於在完成 Jackson 分拆後，視乎市場狀況，透過向機構投資者進行完全市場化的全球發售，同時在香港向散戶投資者公開發售籌集新股本。本集團已與股東進行討論，而股份配售將要進行多方面考慮，其中包括現有股東的利益以及在香港擴大股東基礎及提高流動性的策略性裨益。本集團相信，保誠轉型為純粹專注於發展亞洲及非洲的盈利增長業務，有望為全體股東創造重大價值。

保誠計劃在分拆時於 Jackson 保留 19.9% 的非控股權益¹，該權益將於《國際財務報告準則》資產負債表內列報為以公允價值計量的金融投資。視乎市場狀況，我們擬於計劃分拆後十二個月內部分變現該項投資，以支持亞洲的投資，從而導致本集團於該期間結束時將擁有不足 10% 的權益。

於建議剝離時，視乎市場狀況，Jackson 的風險為本資本比率²預計將超過 450%，總財務槓桿³介乎 25% 至 30%。Jackson 預期將借債及混合集資方式籌集的所得款項注入其受規管保險附屬公司，從而在剝離時達致這一風險為本資本水平。因此，我們預計保誠不會自 Jackson 收取剝離前股息。

於計劃進行的分拆事項後，Jackson 擬採取有重點的策略，優先優化及穩定資本資源，同時保護特許經營權價值。作為一家獨立公司，Jackson 的財務目標將會是維持穩健的資產負債表，從而長期為股東提供穩定的資本回報及盈利增長。

在亞洲，我們著重加強在關鍵策略市場中的佈局、建立分銷網絡及產品系列，並加速推進平台的數碼化。我們在亞洲的業務順應區內有利的結構性趨勢，尤其是經濟繁榮及人口老齡化，而這正衍生龐大且不斷擴大的保障及儲蓄缺口。

保誠於亞洲九個壽險市場位居前三，並在中國及印度這兩個區內最大的市場擁有龐大的增長潛力。在中國內地，我們與當地合作夥伴中信的分支機構網絡現已覆蓋全國 14 億人口的 77%⁴，我們認為在更深入參與該市場方面面臨諸多機會。在印度，各項業務均持續發展，其中壽險業務錄得健康及保障年度保費等值銷售額增長 17%，資產管理業務的管理基金⁵增長 6% 至 269 億美元²⁰。於二零二零年十二月三十一日，我們於 ICICI Prudential Life Insurance 的投資價值為 22 億美元，超過於《國際財務報告準則》及歐洲內含價值財務報表所呈報的金額。

在亞洲各個市場，我們設有全面的分銷網絡，讓消費者能夠按照自選的方式、地點及時間獲取我們的服務。我們擁有約 600,000 名代理人⁶的網絡正向日益熟練及高效的方向發展。亞洲（不包括印度）的代理人招募⁷於年內增長 4%，符合「百萬圓桌會議」精英會員資格的代理人人數增長一倍，超過 13,200 人。我們在所有市場的代理人管理均已轉至線上，提升了代理人溝通及營運的效率，並擴展了銷售能力，二零二零年每名活躍代理人⁷的保單數目較去年增長 8%。

我們觸及約 20,000 個銀行網點，並與銀行合作夥伴緊密合作以開發其網上產品。二零二零年，我們與泰國的 TMB Bank 訂立重要的戰略合作夥伴關係，並開始與越南、老撾、柬埔寨及加納的銀行建立新的關係。我們亦透過數碼合作夥伴關係開發新的分銷渠道，包括印尼領先的移動支付平台 OVO 及泰國最大的忠誠度平台 The1。

我們提供的服務同樣廣泛。我們致力滿足大眾需求，從尋求進階財務規劃建議的富裕家庭到首次考慮儲蓄及財務保障的人群，可謂面面俱到。在亞洲，受 2019 冠狀病毒疫情影響，市場對我們提供的健康及保障產品的需求倍增。調查顯示，在我們的亞洲市場，58% 的消費者表示對包含增值服務的產品感興趣，46% 的客戶尋求新的保險產品⁸。在其中七個亞洲市場，這種趨勢已帶動健康及保障產品所佔的年度保費等值銷售額份額增加。

我們擁有東亞首屈一指的伊斯蘭壽險業務，於二零二零年，新保單增長 49%，帶動馬來西亞及印尼有關產品合計的年度保費等值銷售額增長 14%。馬來西亞的伊斯蘭保險是市場領導者，於二零二零年佔據 32% 的市場份額。印尼是全球穆斯林人口最多的國家⁹，我們在印尼的伊斯蘭業務同樣保持領先地位，在符合伊斯蘭教義的市場中佔據 35% 的份額。我們為中小型企業提供服務的 Business at Pulse（前稱 PruWorks）產品組合不斷發展，帶動二零二零年的團體業務年度保費等值銷售額增長 17%。

我們的亞洲資產管理公司瀚亞於亞洲 11 個市場管理 2,478 億美元資產，並於當中七個市場位居前十。瀚亞擁有廣泛的產品組合及無與倫比的能力，足以滿足亞洲儲蓄者及尋求亞洲機遇的全球投資者的需求。與此同時，我們將持續促進產品組合多元化。

非洲大陸不斷發展卻欠缺服務，預計到二零五零年，其人口將增長一倍至 20 億以上，而我們在非洲的投資可讓我們搶佔先機。

我們的創新步伐不斷加快，進而推動經營表現的提升。二零二零年，我們於多個市場推出或改良 175 款產品¹⁰，貢獻 20% 的年度保費等值銷售額。其中，超過 115 款為傳統與健康及保障產品，包括為中國市場推出的數碼健康及保障解決方案「安心」，於二零二零年售出 165,000 份保單，其中約 50% 售予新客戶。在印尼，我們新推出多項簡單的獨立保障產品，這些產品的貢獻比例由二零一九年佔年度保費等值的 8% 上升至 37%，帶動二零二零年售出的新保單總數整體增加 12%。

我們根據每個經濟體的絕對規模及人口特徵，以及我們憑藉自身規模及專長建立競爭優勢的能力，在亞洲及非洲作出重大投資的決策。我們將繼續鞏固在香港及東盟的領先地位，同時我們亦發現中國、印度、印尼及泰國這些規模最大的經濟體蘊藏著最廣闊的機遇。我們預期該策略將持續帶來盈利可觀的複合增長，並為股東創造經風險調整的高額回報。因此，於八月宣佈的股息政策反映資本配置由現金股息調整為再投資亞洲業務。

於建議剝離 Jackson 後，我們專注於亞洲及非洲的策略將透過價值增值及致力實現每股內含價值的持續雙位數增長，支持長期提供未來股東回報。反過來，這也將得到新業務利潤增長率的支持，新業務利潤的增長率預計將大幅超過分拆後保誠集團經營所在市場的國內生產總值增長率。

Pulse：建立我們的數碼能力

我們全新的數碼平台 Pulse 在不斷提高亞洲及非洲業務的數碼能力，充分展示我們的創新文化。

Pulse 流動應用程式的首個迭代版本於二零一九年八月在馬來西亞推出，其主要功能是幫助我們的客戶以及更廣大的人群預防和延緩疾病。這些初步措施包括人工智能驅動的醫療症狀檢查程序、遙距醫療及登革熱警報。此後，Pulse 已於 11 個亞洲市場及四個非洲市場以 11 種語言推出。58% 的亞洲消費者渴望獲得醫療保健增值服務⁸（例如虛擬全科醫生），而 Pulse 每個星期都會不斷加入新的功能，以滿足需要。2019 冠狀病毒病已激發對 Pulse 的健康功能的興趣，在出行及面對面接觸受限的時期，消費者及政策制訂者更樂於接受數碼健康解決方案所帶來的靈活性和便利。截至二零二一年二月，Pulse 下載量已達約 2,000 萬次¹¹。於二零二零年，經 Pulse 轉介代理人的銷售轉介，加上於 Pulse 直接銷售的微型產品帶來小額收入，已轉化為 2.11 億美元的年度保費等值銷售額¹²。

二零二一年，我們將繼續幫助客戶變得更加健康。為此，我們擬擴展服務，為客戶的財富需要提供更大的支持。

財務表現

我們於二零二零年的財務表現足證我們的策略相當成功。

於集團層面，二零二零年來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的整體經調整《國際財務報告準則》經營溢利¹³（經調整經營溢利）為 55.07 億美元，按固定匯率基準計算較去年增加 4%，反映亞洲業務持續增長，被美國溢利減少所抵銷。中央開支減少 8%，反映利率及總部成本下降。二零二零年來自持續經營業務的《國際財務報告準則》稅後溢利¹³為 21.85 億美元（二零一九年：按實質匯率基準計算為 19.53 億美元）。

在亞洲，面對充滿挑戰的環境，多元化、優質的期繳保費業務模式讓我們能夠繼續實現價值及規模增長。亞洲內含價值總額達 442 億美元，較二零一九年增長 13%，且於過去五年增長超過一倍。按固定匯率基準計算，經調整經營溢利較二零一九年增長 13%，這得益於本集團有效壽險業務的抗逆力，以及旗下資產管理公司瀚亞於二零二零年下半年度管理的基金水平回升。

我們的傳統保險業務的質素帶動有效業務穩健增長，續保保費¹⁴增長 6%至 201 億美元。續保保費錄得較高水平，得益於我們銷售的期繳保費業務水平較高（佔二零二零年年度保費等值銷售額的 90%）、較高的健康及保障業務組合（佔該年度新業務利潤的 65%），以及 90% 的客戶留存率¹⁵。這帶動亞洲壽險業務經調整經營溢利增長 14%（按固定匯率基準計算）。我們的表現相當全面，香港的表現尤其突出，增長 20%，並有另外八個市場錄得雙位數增長。

亞洲資產管理業務瀚亞的管理資產總額達 2,478 億美元，較二零一九年年底增長 3%，並較二零二零年六月三十日增長 13%（按實質匯率基準計算），而外部淨流出亦隨著股市好轉而於下半年度有所放緩。於二零二零年，瀚亞管理基金亦得益於內部亞洲壽險基金的淨流入 85 億美元，內部亞洲壽險基金淨流入是瀚亞業務持續可靠的資金流來源以及本集團業務模式的結構性優勢。整體而言，這使得經調整經營溢利較去年增加 2%。一如既往的成本紀律有助將成本／收入比率¹⁴維持在 52%。

儘管 2019 冠狀病毒病疫情繼續對我們的市場產生影響，但我們在新業務利潤和年度保費等值銷售額方面均錄得相對穩健的表現。於香港境外，新業務利潤¹⁷下降(4)%，與年度保費等值銷售額¹⁸下降(6)%相若。在香港，新業務利潤下降(62)%，年度保費等值銷售額下降(63)%，這主要是由於與 2019 冠狀病毒病相關的跨境銷售限制的影響。整體而言，這導致亞洲年度保費等值銷售額較二零一九年減少(28)%。作為年度保費等值銷售額第三大市場，中國的表現尤為突出，銀行保險年度保費等值銷售額較二零一九年增長 34%，第二季度的代理年度保費等值銷售額於解除限制後回升 15%，下半年度的整體年度保費等值銷售額較去年同期增長 4%。中國的新業務利潤增長 3%至 2.69 億美元，新業務溢利率有所上升，乃得益於代理團隊專注於保障產品，這些產品佔該渠道銷售額的 53%，帶動代理渠道的利潤率¹⁶上升至 85%（二零一九年：74%）。

在我們的市場當中，2019 冠狀病毒病相關影響的性質和時間相差較大。我們於包括香港在內的九個市場錄得年度保費等值銷售額連續增長，第三季度的亞洲年度保費等值銷售額總計較第二季度增長 33%，而第四季度則較第三季度增長 18%，足證我們的特許經營業務能夠隨著限制解除而實現增長。

我們繼續於非洲建立業務，年度保費等值銷售額達 1.12 億美元，增長 51%。由於採用我們新的數碼銷售管理系統，非洲業務進展順利，推動營運趨勢向好。

Jackson 繼續保持其於美國變額年金市場的領先地位¹⁹，新增變額年金年度保費等值銷售額增長 13%至 16.62 億美元，反映該市場上客戶對 Jackson 產品的需求，以及其分銷團隊的廣度及專長。

Jackson 的經調整經營溢利為 27.96 億美元（二零一九年：30.70 億美元），反映遞延保單獲得成本調整的影響及於二零二零年六月與 Athene 訂立再保險合約後息差相關收入預期減少以及資產收益率下降，因平均賬戶結餘增加使得手續費收入增加而被部分抵銷。整體而言，Jackson 產生稅後虧損(2.47)億美元（二零一九年：虧損(3.80)億美元），這是由於我們對沖計劃的經濟性質以及相關的會計錯配，連同年內出現的異常股市波動，導致作為 Jackson 對沖計劃一部分的股權衍生工具確認虧損。

展望

2019 冠狀病毒病危機籠罩著二零二零年全年。在此期間，我們已證明我們從容應變的能力、適應能力，以及相關業務的抗逆力。我們將繼續發揮這些優勢，不斷向前邁進。在每次封鎖和重新開放的週期中，我們均會視乎當地情況，採取不同的應對措施，提升靈活應變能力，並繼續保持明顯的業務優勢。我們預計多個市場將於二零二一年推出疫苗接種計劃，推動經濟模式逐步回歸到更加正常的水平。然而，相關計劃的進度及成效可能存在相當大的差異，令短期業務表現存在一定程度的不確定性。

按新業務利潤和內含價值計算，香港是我們最重要的市場。與中國內地封關嚴重限制我們於香港對中國內地個人的銷售。目前來看，邊境限制不大可能於二零二一年第三季度之前撤銷，最快亦要在二零二一年第三季度之後，但這仍須視乎諸多因素而定。然而，我們相信，一旦邊境重新開放，中國內地客戶對香港產品的需求將繼續存在，而我們依託現有的產品及數碼化能力，於未來繼續服務中國內地及本港客戶。自二零二零年第二季度以來，亞洲的銷售連續錄得季度增長，但我們的所有市場能否持續取得成功，將部分取決於政府應對 2019 冠狀病毒病個案數目及類型變化的舉措及疫苗的推廣。

儘管如此，我們相信，隨著我們的目標市場結構性增長，對保誠產品的需求將會持續增長，而我們不斷擴展和日益數碼化的分銷平台將能夠滿足這種需求。

我們在實現長期盈利增長方面訂有清晰的策略，這讓我們對未來充滿信心。本集團的目標，是於最大規模的市場建立領先地位，投資於人才及創新，以及與主要持份者建立關係，力爭取得卓越表現。

若我們能夠成功執行策略，結果將會是新業務利潤的增長，其增速預計將超越我們經營業務所在的市場的經濟增長。我們相信，清晰明確的策略，加上經受考驗的執行能力，讓我們具備充足的實力，能夠繼續長期為股東及所有持份者創造價值，並將重點放在每股內含價值持續實現雙位數增長。

附註

- 1 保誠計劃保留 19.9%的投票權益及 19.7%的經濟權益。
- 2 指 Jackson National Life 的風險為本資本比率，反映 Jackson National Life 及其附屬公司（包括 Jackson National Life NY）的資本及資本要求。
- 3 按美國公認會計原則基準計算，為總債務（包括優先債、混合債及優先證券）與總債務加股東權益（不包括累計其他全面收益）之比率。
- 4 二零一九年人口數據。資料來源：中國國家統計局及中國銀保監會。
- 5 二零二零年全年管理基金總額，包括外部管理基金、貨幣市場基金、代 M&G plc 管理的基金及內部管理基金，按基金管理所在國家呈報。
- 6 包括印度。
- 7 不包括印度。
- 8 資料來源：瑞士再保險 2019 冠狀病毒病消費者調查(Swiss Re COVID-19 Consumer Survey)，二零二零年四月。
- 9 資料來源：印尼宗教部數據中心。
- 10 包括 37 款微型數碼產品。
- 11 截至二零二一年二月二十二日。
- 12 年度保費等值銷售額大部分來自透過向代理人轉介而售出的全額保費產品，另有小額收入來自 37 款新數碼產品。
- 13 本集團股東應佔部分（未扣除非控股權益應佔金額）。此呈列方式貫徹應用於整份文件。
- 14 有關定義及與《國際財務報告準則》結餘的對賬請參閱額外未經審核財務資料附註 II。
- 15 不包括印度、老撾及緬甸。
- 16 按歐洲內含價值基準計算的新業務價值，以佔年度保費等值銷售額的百分比呈列。參閱歐洲內含價值基準業績附註 1。
- 17 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。
- 18 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。
- 19 美國壽險行銷研究協會：於二零二零年第三季度，Jackson 佔美國零售變額年金市場新銷售額的 16.5%，變額年金銷售額位居第一。
- 20 代表保誠的 49%權益。

集團策略及業務

保誠的差異化產品及地域組合足以滿足亞洲及非洲日益增多的人口的保障及儲蓄需求。這兩個地區的保險滲透率目前偏低，對儲蓄解決方案的需求正在快速增長。至於美國方面，**Jackson** 仍是面向散戶投資者的領先變額年金提供商。於 **Jackson** 建議分拆事項後，保誠希望能夠充分把握亞洲和非洲的長期結構性機遇，務求以嚴謹的方式調配資金，以獲取長期回報，並實現盈利可觀及日益多元化的增長。

集團概覽

我們的宗旨是幫助客戶實現人生最大的價值。我們讓醫療服務變得既實惠又便捷，並促進市場的金融普惠。我們保護客戶財富及助其實現資產增值，讓客戶能夠通過儲蓄實現目標。為實現此宗旨，我們將實施本節所述的業務策略以及環境、社會及管治報告中所載的環境、社會及管治策略。

我們牢記這一宗旨，希望能夠充分把握亞洲和非洲的長期結構性機遇，並尋求讓 **Jackson** 完全獨立的途徑。二零二一年一月，董事會宣佈決定透過分拆事項，於二零二一年上半年度將 **Jackson** 從本集團剝離出來，而於 **Jackson** 的股份將分派予保誠股東。剝離將產生兩間持有不同投資理念的獨立上市公司，集團董事會亦相信其將提升兩項業務的策略成效。

保誠集團將完全專注於快速增長的亞洲和非洲業務。我們亦將加快發展數碼化產品及服務，以助客戶預防、延緩及保護客戶免受健康和福祉方面的威脅，以及支持他們實現儲蓄目標。

Jackson 將繼續透過其差異化的產品、知名品牌和行業領先的分銷網絡，幫助美國人提高及保障退休儲蓄和收入的價值，讓他們能夠追求終身財務自由。

有關保誠集團及 **Jackson** 各自業務的詳情載於下文。建議剝離 **Jackson** 將產生兩間持有不同投資理念的獨立上市公司，集團董事會亦相信其將提升兩項業務的策略成效。

亞洲及非洲

我們的業務版圖遍及亞洲，在香港、新加坡、印尼及馬來西亞擁有規模最大的壽險及保障業務，以及我們於中國的合營企業。我們於泰國、越南、台灣、菲律賓、柬埔寨、老撾及緬甸也有經營業務，並在印度擁有成功的合作夥伴關係。在這個版圖中，保誠於 13 個壽險市場中的九個市場排名前三¹，並擁有涵蓋數碼、代理及銀行保險渠道的龐大分銷網絡。我們專注於可盈利的期繳保費健康及保障保險產品以及基於手續費的收入。

資產管理方面，瀚亞在亞洲 11 個市場管理 2,478 億美元的資產，並為第三方零售和機構客戶以及本集團的內部壽險基金提供有針對性的投資解決方案。在其營運的 11 個市場中的 7 個市場，瀚亞是排名前十的資產管理人，並且是最大的泛亞零售資產管理人（不包括日本）²。

自二零一四年以來，我們亦於非洲建立了快速發展的多元化產品、多渠道分銷業務，目前在非洲大陸的八個國家開展業務，擁有超過一百萬名客戶。從二零二一年開始，非洲區域辦事處將設於內羅畢，從而令東非成為非洲大陸業務持續成功的樞紐。

在亞洲和非洲，因應不斷提升的客戶認知及對健康和保健產品的需要，我們不斷完善有關產品，並提供壽險保障。我們的健康及保健平台 **Pulse by Prudential** 在現有的分銷渠道和備受信賴的品牌的基礎上，提供頗為吸引的元素，以滿足客戶需要。有關 **Pulse by Prudential**、我們於該地區的市場、客戶、產品及分銷的詳情載於下文。

亞洲於過去十年顯著增長。舉例而言，二零一零年至二零二零年十年間，亞洲內含價值每年平均增長 14%³，於二零二零年十二月三十一日達 442 億美元。自二零一三年以來，保誠承諾投入近 100 億美元的資金，以支持亞洲的增長，當中包括作出約 50 億美元的非內生投資，以擴展分銷範圍並建立數碼能力。自二零一九年一月以來，已作出的投資約佔投資總額的三分之一。二零二零年的投資包括與 TMB 建立為期 15 年的戰略銀行保險合作關係，不但大幅增強我們在泰國快速增長的壽險行業的分銷能力，同時亦與我們在泰國互惠基金市場前五的地位²高度互補。於其他市場，我們亦與越南快速發展的銀行 SeABank（擁有約 120 萬名客戶和近 170 家分行）建立新的銀行保險合作關係，並與老撾的 Banque Franco-Lao (BFL) BRED Group 簽訂新協議，以及於二零二一年年初與柬埔寨的 Phnom Penh Commercial Bank Plc (PPCBank) 簽訂新協議。

我們根據每個經濟體的絕對規模及人口特徵，以及我們憑藉自身規模及專長建立競爭優勢的能力，在亞洲作出重大的未來投資決策。我們將繼續鞏固在香港及東南亞國家聯盟（「東盟」）成員國的領先地位，同時我們亦發現中國、印度、印尼及泰國這些規模最大的經濟體蘊藏著最廣闊的機遇。此項投資預期將帶來盈利可觀及可持續的複合增長，並透過價值增值支持長期提供未來股東回報，致力實現每股內含價值的持續雙位數增長。

市場

鑒於亞洲和非洲各地的保險滲透率偏低，區內的壽險行業仍處於發展初期階段。尤其是，大部分亞洲市場的人均年收入即將達致需求急增的水平。約 50% 的全球人口缺乏基本的健康服務¹³，特別是整個亞洲地區存在龐大的醫療資金及健康缺口；80% 的亞洲人缺乏保險保障¹⁴，在醫療保健方面支出的自付費用高達約 4,000 億美元¹⁵。非洲亦面臨類似的情況，雖然流動電話的普及率於過去 20 年間大幅增長，但僅有不足 50% 的非洲人有機會使用現代醫療設施¹⁶。80% 的人口僅可依賴公共醫療設施，但由於交通運輸的基礎條件及財政負擔，公共醫療設施往往數量稀少、人手不足且使用不便¹⁷。

就年度保費等值銷售額而言，香港是我們最大的市場，於二零二零年佔整體亞洲年度保費等值銷售額的 21%，其次是新加坡及中國，分別佔 17% 及 16%。其他新業務則廣泛分佈於 10 個市場。我們的經調整經營溢利相當均衡，當中香港、新加坡及印尼貢獻最大。

策略方面，我們認為，在本集團的業務足跡當中，中國、印度、印尼及泰國這四個規模最大的經濟體在壽險及資產管理方面蘊藏著最龐大的增長潛力。我們在中國和印度的合營企業業務以及在印尼和泰國的業務為我們提供規模化的渠道，讓本集團能夠建立兼具競爭優勢和規模效益的領導地位。我們亦有意繼續鞏固在香港及東盟的領先地位。

中國方面，我們的中國壽險業務是與中國領先的國有企業集團中信各持一半股權的合營企業。於二零二零年，我們的中國合營企業業務雖然在第一季度受到 2019 冠狀病毒病的影響，但於整個年度表現理想，新業務利潤增長 3%。基於現有 20 家分支機構及 99 個城市（自二零一九年以來增加 5 個）的全國覆蓋範圍，我們預計，中國合營企業業務將透過擴大和加深於當前地域範圍內的影響力以及利用多渠道分銷平台，繼續實現穩健增長。我們透過與中信的合營企業中信保誠基金管理有限公司（管理資產 96 億美元¹⁹）以及本集團於瀚亞內部的全資私人基金管理公司，在中國經營資產管理業務。該公司於二零一九年開始運作，目前引入的管理資產及分層顧問管理資產達 7.43 億美元。我們的中國壽險合營企業亦於二零二零年成立其資產管理公司中信保誠資產管理有限責任公司，這有助於進一步加強我們在儲蓄及退休產品方面的實力。

印度方面，我們的業務包括印度國家證券交易所上市的壽險業務 ICICI Prudential Life Insurance 的 22.1% 持股（我們的投資於二零二零年十二月三十一日的價值為 22 億美元）和於資產管理公司 ICICI Prudential Asset Management（管理基金總額⁷為 269 億美元¹⁹）的 49% 持股。我們的印度壽險業務繼續向健康及保障領域轉移，健康及保障年度保費等值銷售額增長 17%，目前佔年度保費等值

銷售總額的 24%（較二零一九年增長 9 個百分點）。我們將繼續把握印度壽險市場的巨大潛力，並期望透過持續發展業務、提高留存率和提升效率，從而於三至四年內實現新業務利潤較二零一九年增長一倍。

在印尼，我們繼續擴大產品範圍及推進業務模式數碼化，以鞏固市場領先地位（包括在伊斯蘭市場，我們於二零二零年在該市場的年度保費等值銷售額增長 6%，新業務利潤增長 27%）及促進增長。我們於二零二零年新增 60 款產品，符合「百萬圓桌會議」資格的人數增加一倍至超過 2,100 人，並透過 Pulse 及我們與 OVO 的合作夥伴關係推出數碼產品。二零二零年最後一個季度銷量最高，並呈現向好趨勢，我們相信業務轉型將推動未來持續增長。

在泰國，我們與 TMB 的新分銷合作夥伴關係有望幫助我們在銀行保險渠道躋身前三的領先地位，且我們將透過發展全面的全渠道業務模式，進一步加快成長。加上完成對 TMBAM 和 TFund 的收購讓我們在互惠基金市場躋身前五，這將提供一個高質素平台，讓我們能夠提供一流的健康及理財解決方案，以服務不斷壯大的中產階層及高淨值群體日益增長的退休和投資需求。

至於我們的其他大型業務，我們亦認為存在諸多持續穩步增長的機遇。在香港，透過保誠的調查和第三方調查，我們相信中國內地客戶對香港產品有潛在的需求，而隨著關口重新開放，訪港旅客終將回復正常，從而讓這新業務的重要來源恢復。舉例而言，61%的中國內地旅客傾向於²⁰在香港接受危疾治療。與此同時，我們將繼續透過多渠道擴展及增加服務產品的數碼化，進一步發展本已相當穩健及規模龐大的香港本地業務。我們亦會繼續擴展產品系列，例如面向中端人群的「保誠自願醫保尚賓計劃」醫療報銷產品，以滿足客戶的保障需要。我們亦將透過大灣區計劃，擴大與中國內地消費者的聯繫，並透過市場領先的產品和服務，繼續成為客戶的首選。

新加坡方面，我們認為可利用該市場的重大機遇，擴展高淨值和中小型企業市場服務，同時協助快速老齡化的人口解決未充分滿足的退休和健康需要。馬來西亞方面，我們在傳統市場和伊斯蘭保險市場均處於領先地位。尤其是在供給不足而我們認為蘊藏龐大增長機遇的伊斯蘭保險市場，我們於二零二零年實現年度保費等值銷售額增長 26%，新業務利潤增長 29%。

在越南、菲律賓、柬埔寨、老撾和緬甸等其他增長潛力巨大的市場，我們可把握機會，透過推行高效且具有可拓展性的業務模式、多渠道分銷網絡，以及透過 Pulse 提供市場領先的數碼產品及服務，實現快速增長。這些市場現時的壽險滲透率非常低，例如，越南及菲律賓的壽險滲透率⁵分別僅為 1.4%及 1.2%。然而，隨著人均國內生產總值升至或達到 10,000 美元至 20,000 美元的水平，再加上我們經受考驗及領先市場的地位的支持，我們有信心在這些市場中取得遠超國內生產總值增長率的壽險銷售額增長。

我們認為，依託瀚亞作為亞洲（不包括日本）最大零售資產管理人²的市場領先地位及來自本集團壽險業務的可靠及可預測的資金流入的結構性優勢，加快發展瀚亞可帶來重大的增長機遇。上文提到的泰國 TMBAM 和 TFund 收購事項的完成以及其中國業務的成功發展，已進一步增強其策略組合。

自二零一四年以來，我們還在非洲建立快速發展的多產品業務，目前在非洲大陸的八個國家開展業務。儘管發生 2019 冠狀病毒病疫情，保誠非洲的年度保費等值銷售額於二零二零年仍增長 51%²¹至 1.12 億美元，活躍代理人人數亦遠超去年同期。在加納，鑒於過去五年的成功合作，我們又將與 Fidelity Bank 訂立的獨家協議延長 10 年。我們亦宣佈與 Vodafone Ghana 建立新的合作夥伴關係，為其超過 900 萬名用戶提供創新的微型保險產品。同時，我們於尼日利亞的團隊已與該國最大的移動運營商 MTN 建立新的合作夥伴關係，藉以觸達其逾 7,000 萬名用戶，並為數百萬名未參保的尼日利亞人提供保障。

產品及品牌

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。我們專注於健康及保障以及儲蓄產品，65% 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。

保誠不斷創新及改進產品種類，包括擴大保障範圍以覆蓋新的風險及加入創新特點，從而提升業務的多元化及抗逆力。於二零二零年，我們推出或改良 175 款新產品²²，包括規模較小的簡化保障產品，貢獻 20% 的年度保費等值銷售額。

2019 冠狀病毒病疫情令客戶對健康及保障產品的興趣倍增。在我們的亞洲市場，58% 的消費者渴望獲得醫療保健增值服務（例如虛擬全科醫生）²³。在其中七個亞洲市場，這種趨勢已帶動健康及保障產品所佔的年度保費等值份額增加，印度（增長 9 個百分點至佔年度保費等值銷售額的 24%）、新加坡（增長 5 個百分點至佔年度保費等值銷售額的 25%）、泰國（增長 9 個百分點至佔年度保費等值銷售額的 25%）及越南（增長 3 個百分點至佔年度保費等值銷售額的 17%）尤為亮眼，並令亞洲市場（不包括香港）的溢利率上升。在上述 175 款全新或改良產品當中，超過 115 款為傳統與健康及保障產品。

我們的香港業務為香港本地居民和內地旅客提供完善的危疾、醫療福利和壽險保障服務。91% 的香港消費者²³表示，即使他們的財務狀況因 2019 冠狀病毒病疫情而處於不利的境地，但他們仍會保留壽險，這增加了該市場的抗逆力。相關投資提供參與國際股票及債券投資的機會。特別是，我們的主要分紅產品採用分紅架構，可匯集保單持有人的投資，並基於長期投資表現分配回報（與英國過往

所用者類似），提供具有吸引力的溢利率。該業務錄得相當高的續保保費，遠高於新業務保費。新加坡亦提供類似的產品組合，並且亦採用英式分紅架構。

在中國，我們的數碼健康及保障解決方案「安心」於二零二零年產生 165,000 份保單，當中約 50%來自新客戶。在香港，我們於二零二零年下半年度推出面向中端人群的節稅醫療保險「保誠自願醫保尚賓計劃」，於二零二零年第四季度為香港業務貢獻 10%的新業務利潤。

在印尼，我們於符合伊斯蘭教義的市場保持領先地位，佔據 35%的市場份額，佔印尼代理銷售額的 37%。我們的 PRUCinta 產品是首款具有特定現金價值的傳統伊斯蘭產品，佔印尼代理銷售額的 14%。更廣泛而言，我們於二零二零年在印尼推出 60 款產品，包括價格較低的獨立保障產品，而這些產品合共佔年度保費等值組合的 37%（二零一九年：8%），及佔新保單總數組合的 52%（二零一九年：11%）。

除提供滿足客戶需要的產品外，我們亦在品牌方面作出投資，以建立信任、提高知名度並吸引和留住客戶。

分銷及客戶溝通

我們信賴旗下業務的多渠道及綜合分銷策略，因其能夠因應當地市場狀況靈活地適應及作出反應。我們擁有亞洲區內最為強勁及最廣泛的分銷網絡，涵蓋代理、銀行保險及非傳統合作夥伴（包括數碼合作夥伴）。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，尤其是熱衷數碼科技的千禧一代客戶。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。除了這些分銷渠道，我們亦擁有 Pulse by Prudential（於下文進一步論述）。

代理

我們所有壽險市場擁有約 600,000 名持牌專屬代理²⁴，按保單數目衡量，活躍代理人的效率於年內提高 8%²⁵、²⁶。隨著我們和客戶日益關注獨立保障產品，有關保單的規模亦在縮小。我們的代理渠道由於售出相當高比例的高利潤保障產品，佔新業務利潤的 74%，因而是本集團取得成功的核心要素。

我們對代理人渠道的持續支持為我們實現可持續增長奠定良好基礎。我們在所有市場的代理人管理均已轉至線上，提高了代理人溝通及運營的效率，並擴展了銷售能力，代理人招募²⁶於年內達到 143,000 人。我們在所有市場上為幾乎所有產品部署虛擬銷售工具，自二零二零年四月以來有 28%的代理新保單及自二零二零年七月以來有 27%的銀行保險新保單是透過虛擬方式售出。儘管若干市場的 2019 冠狀病毒病限制措施逐漸放鬆，但虛擬銷售工具現已成為分銷商的主流選擇，第四季度的代理及銀行保險銷售額當中，虛擬銷售額均佔 23%。

我們相當重視代理人專業質素，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，為進一步協助代理人完成銷售並提升銷售效率，我們不斷升級供代理人使用的工具。二零二零年，符合「百萬圓桌會議」會員資格的代理人人數增長一倍，達到 13,200 人以上。

在非洲，二零二零年的活躍代理人人數較去年顯著增加。導致活躍代理人人數增加的直接原因是我們在每個市場實施一項「新人發展計劃」（Rookie Development Programme），以加強代理人的專業質素和以客戶為核心的理念，以及幫助新代理人從理論到實踐的轉變，使他們在錄用後第一個月內成為活躍代理人。在大部分市場，為應對 2019 冠狀病毒病相關限制措施，我們加快創新，建立了端到端虛擬銷售提交程序，以及分銷商虛擬招募及吸納程序，並以數碼化方式提供培訓。此外，於二零二零年，我們首次實現每個市場至少有一位代理人符合資格加入「百萬圓桌會議」，符合資格的人數由去年的 15 人增至 38 人。

銀行保險

我們的銀行保險特許經營同樣首屈一指，透過與跨國銀行及當地知名銀行建立戰略合作夥伴關係，我們能夠於約 20,000 個銀行網點開展業務。

去年，我們的銀行保險合作夥伴為我們的業務作出重大貢獻。我們與泰國 TMB 的新合作夥伴關係於二零二一年一月一日開始生效，有望讓我們的網絡擴展至 685 個分支機構。在籌備過程中，我們已培訓超過 5,500 名銀行銷售人員，並將銷售支持人員的人數增加將近一倍，達到 240 名。我們推出了一系列涵蓋高淨值、零售、商業及中小型企業等市場的更新產品，並推出新的電子銷售點系統。

於香港境外，我們的銀行保險渠道年度保費等值銷售額雖然受到 2019 冠狀病毒病影響，但仍保持穩定。印尼的銀行保險渠道呈現上升勢頭尤其令人欣喜，其年度保費等值銷售額增長 15%²¹。我們繼續物色機會，務求擴大在該市場的影響。中國合營企業（年度保費等值銷售額增長 34%²¹）、泰國（年度保費等值銷售額增長 21%²¹）及越南（年度保費等值銷售額增長 35%²¹）表現亦尤為強勁，證明我們在這些市場的渠道頗具實力。

我們亦制定策略，透過大華銀行旗下的數碼銀行 UOB Mighty，以及泰國 Central 等新合作夥伴，接觸熱衷數碼科技的千禧一代。保誠老邁近期亦與 Star Fintech 合作，透過其 U-money 平台推出支付服務。我們預期，透過共同開發集健康、保健及財富產品於一體的數碼產品，該等合作夥伴關係將大幅提升我們觸達該國千禧一代消費者的能力。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，以及發掘全新的切入點。

Pulse by Prudential

於二零二零年，我們已經能夠加快數碼化發展及建立以客戶為核心的相關數碼生態系統。

2019 冠狀病毒病疫情促使消費者對醫療及健康解決方案的認知和需求加速提升及增長。例如，有 46% 的亞洲消費者曾物色新的保單²³。我們的數碼能力讓我們能夠在經營所在國家提供更加便捷而實惠的醫療服務。

保誠透過其超級應用程式「Pulse by Prudential」，滿足日益增長的醫療及健康需求。Pulse 是一款免費的數碼流動應用程式，提供全面的管理服務、由人工智能驅動的自助工具以及資訊，可全天候為用戶服務，並透過一系列增值服務促進健康及福祉。有關服務包括遙距醫療、醫療及健康內容和社區、健康挑戰及獎勵、慢性病管理以及自我診斷及自助工具。Pulse 已在亞洲 11 個市場（馬來西亞、印尼、新加坡、香港、菲律賓、泰國、越南、柬埔寨、老撾、台灣及緬甸）推出²⁷ 11 種不同語言的版本，最近亦在非洲四個市場（肯亞、尼日利亞、喀麥隆及贊比亞）推出，發展程度不盡相同。

自二零一九年於馬來西亞首次推出以來，Pulse 已獲下載約 2,000 萬次²⁷。透過這款超級應用程式，Pulse 正在開發成為一個綜合的健康、理財及中小企業生態系統，並已整合 32 個當地及區域合作夥伴²⁷，包括最近與泰國領先零售商 Central Group 訂立合作夥伴關係，讓 Pulse 能夠利用 Central Group 與客戶之間現有的數碼溝通方式，提供保險及健康解決方案。我們亦與 HR Easily 簽訂合作夥伴關係，透過「Business at Pulse」將這個人力資源服務數碼平台開放予中小企業客戶使用。人工智能評估及分診、生活方式管理和健康以及遙距醫療問診服務的使用量持續增長，自其推出以來，亞洲有超過 150 萬用戶²⁷ 至少使用過其中一項服務。

Pulse 亦幫助我們觸達更年輕的客戶群體（大部分 Pulse 用戶的年齡介乎 18 至 35 歲，而保誠現有客戶的平均年齡約為 40 歲），以及持續擴展我們的潛在客戶基礎（70% 的 Pulse 消費者為保誠新客戶）。

Pulse 於二零二零年推出 37 款數碼微型產品。保誠於 Pulse 內推出的微型產品例子包括與亞洲常見危疾（癌症、中風、心臟病發作）、熱帶疾病保障（登革熱、瘧疾、麻疹）及日常護理（食物中毒、輕度燒傷、骨折以及遭受意外後的收入支援）相關的產品。

藉助更廣泛的客戶接觸渠道，我們亦能夠在 Pulse 主導及數據驅動下為代理甄別潛在客戶。於二零二零年，我們為代理甄別超過 220 萬名潛在客戶，加上直接透過 Pulse 銷售的保單帶來的小額收入，於二零二零年產生年度保費等值銷售額 2.11 億美元²⁸。

我們於近期推出一項訂閱計劃，旨在幫助 Pulse 用戶促進健康飲食及改善生活方式，乃至為未來儲蓄。上述付費訂閱計劃的價格低至每月 1 至 3 美元，目前在香港、印尼、馬來西亞、泰國、越南及菲律賓向用戶推出，並計劃於二零二一年擴展其內容及於其他市場推出。於二零二零年，上述付費訂閱計劃已吸納 164,000 名活躍用戶。

我們已採取措施以實現 Pulse 的目標，即讓客戶與分銷商使用同一款應用程式，從而提供端到端的服務平台。代理可在 Pulse 平台上以線上方式在菲律賓、馬來西亞及印尼銷售保誠產品。同時，電子理賠功能亦在印尼、馬來西亞、柬埔寨、緬甸及菲律賓上線。我們相信，Pulse 與涵蓋銷售、索償及賠付的壽險價值鏈相整合，將能夠為新用戶及現有用戶創造更多價值及提高業務效率。

客戶服務與忠誠度

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。2019 冠狀病毒病疫情期間，我們的客戶留存率一直維持在 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，佔二零二零年年度保費等值銷售額的 47%。得益於上述因素，我們現時持有超過 2,500 萬份有效保單，每位保單持有人平均持有 1.6 份保單。

我們專注於透過更廣泛的產品組合發掘新的客戶群。於二零二零年，我們透過傳統渠道再度增添 130 萬名新壽險客戶。壽險客戶總數增長至 1,600 萬，其中約 30% 為健康保險客戶。

我們持續在傳統大眾及富人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。在新興市場中，Pulse 在客戶吸納方面首屈一指（如上文所述）。在高淨值客戶市場，我們於二零一八年在新加坡與 Opus 首次涉足該市場，為客戶提供差異化的體驗，包括專門的服務團隊、財富規劃師及涵蓋信託及法律事宜的外部專家。在團體市場，我們亦為中小型企業推出度身訂造的產品和服務，中小型企業仍欠缺服務及蘊藏龐大的增長潛力。該策略透過結合本集團兼容並蓄的 Business at Pulse 平台而得以完善。該平台為企業經營者及其僱員提供數碼化的保險及人力資源解決方案，推動二零二零年團體業務的年度保費等值銷售額增長 17%。我們已將 Business at Pulse 平台由新加坡及印尼擴展至香港、菲律賓及泰國，隨後將於馬來西亞推出。

綜合資產管理

瀚亞是領先的亞洲資產管理人，其業務遍及亞洲 11 個市場，並於歐洲及北美設有辦事處。瀚亞擁有 2,478 億美元管理資產及超過 300 名投資專業人才，是泛亞洲（不包括日本）最大的零售資產管理人² 及其經營所在 11 個市場中 7 個市場排名前十的資產擁有人。

瀚亞的產品系列相當廣泛，同時具備強大的分銷能力及行業領先的營運效率。瀚亞為本集團的內部壽險基金及第三方零售和機構客戶提供有針對性的投資解決方案，涵蓋股票、債券及多元資產產品。分銷渠道包括批發、中介及直接線上模式，乃根據所在地區的需要度身訂造。這意味著瀚亞可透過市場週期及改變個人投資風格實現持續增長及發展。營運效率結合技術投資（例如部署 **BlackRock** 的 **Aladdin** 系統），使溢利率處於行業領先地位，能夠提供公共平台，以及世界一流的風險管理及管治能力。

策略方面，我們認為，依託瀚亞作為亞洲（不包括日本）最大零售資產管理人²的市場領先地位及來自本集團壽險業務的可靠及可預測的流入的結構性優勢，加快發展瀚亞可帶來重大的增長機遇。特別是，我們認為中國、印度及泰國是本集團最重要的市場機遇。瀚亞已做足準備，擴展其服務亞洲客戶全球投資需求的能力，同時讓全球投資者能夠受惠於其在亞洲市場投資方面的專長。例如，於二零二零年十月，瀚亞宣佈與 **Atlantic Zagros Financial Partners** 建立策略合作夥伴關係，以將其離岸分銷能力擴展至美國。為支持此抱負，瀚亞的策略目標包括其發展分銷、產品範圍及投資諮詢能力，同時不斷為保誠壽險業務的資產管理需要提供更大的支持。

為支持該等目標，瀚亞已將其業務分為三個支柱，以推動其能力擴展及未來增長：

- **Alpha** 引擎 — 即集中的投資能力，注重驅動經市場相關波動調整的資產類別投資回報。該支柱將著重多元化發展瀚亞的投資能力及風格。
- 諮詢解決方案 — 為機構客戶而設的獨立諮詢服務；專注於為該市場提供解決方案及產品，包括客戶對於支持環境、社會及管治要求方面與日俱增的需要。該支柱亦將著重加強向集團壽險業務提供的服務的質素，以及支持集團的環境、社會及管治策略。
- 相輔相成的合作夥伴解決方案 — 該支柱將側重於合作夥伴帶來的互補投資能力，藉以優化向投資者提供的策略。

在發展能力的過程中，瀚亞會將其產品及服務與保誠的壽險業務進一步整合，以便本集團能夠無縫地提供涵蓋全面的壽險、健康及理財產品的服務。瀚亞將藉助保誠成熟的分銷渠道。

我們相信，上述發展將進一步增強瀚亞作為亞洲領先的資產管理人的地位。

結語

整個亞洲地區對健康及保險產品的認知及需求日益增長，而全球疫情更進一步加強這種趨勢。我們會繼續投資於目標市場，鞏固於香港及東盟的領先地位，並滿足中國、印度、印尼和泰國等最大經濟體內客戶不斷增長的需求。我們因應當地市場提供種類廣泛的保險產品，並建立廣闊及多元化的分銷網絡，以滿足客戶的需求。我們將繼續透過擴展在中國的業務範圍、拓寬產品種類和加強數碼業務，增強現有的能力。我們的創新及以客戶為核心的數碼生態系統與現有的分銷渠道日益互補，並為滿足新的和快速增長的客戶群的需求提供途徑。我們的整體客戶服務由綜合資產管理公司瀚亞提供支持，瀚亞在擴展能力以實現增長方面設有清晰的策略。

我們相信，這些進一步增強的能力，加上我們的優質及多元化平台的穩健性，意味著我們的亞洲業務具備有利優勢，能夠把握眼前的結構性機遇，從而為股東提供盈利可觀及可持續的複合增長及經風險調整的高額回報。

美國業務

Jackson 幫助美國人實現退休儲蓄和收入的增值和保值，助其實現終身財務自由。於計劃進行的分拆事項後，Jackson 擬採取有重點的策略，優先實現資本資源的優化及穩定，同時保護特許經營權價值。

維持穩健的資產負債表對於 Jackson 實現其目標至關重要。Jackson 的目標是履行對保單持有人的責任，向股東提供穩定的資本回報，支持業務的發展及推動長期盈利增長。

根據 Jackson 嚴謹的定價及風險管理策略，於二零二零年上半年度因應不斷變化的市場狀況及為保護法定資本而採取的定價措施導致新定額年金及定額指數年金銷售額錄得此前預期的大幅減少。

Jackson 已識別業務發展的三個主要領域。

首先，Jackson 擬維持及改善一系列全面的退休產品，並相信該等產品必將受到散戶投資者及我們的分銷合作夥伴青睞。

其次，Jackson 計劃運用其行業領先的分銷網絡實力及訂立新的分銷協議，優化其廣泛產品組合的銷售組合。

第三，Jackson 尋求與過往從未將年金視為提供退休儲蓄及收入保障解決方案的財富管理解決方案提供商合作，以擴大零售年金的整體市場需求。

上述策略於下文進一步論述。

市場

Jackson 相信美國退休儲蓄及收入解決方案市場蘊藏著誘人的增長機遇，並將支持其未來發展。該行業趨勢的主要驅動因素如下：

- **目標人口預期將持續增長。**未來十年，年齡達到 55 歲或以上的美國人口比例預期將按雙倍於美國總人口增長的速度增長，到二零三零年，將有 1.12 億人口的年齡達到 55 歲或以上²⁹。
- **對新的退休收入來源的需要預期將會增長。**過去數十年間，已出現一項顯著轉變。此前，退休收入的來源主要是退休金計劃，而現在已轉為主要來源於個人儲蓄。在美國所有私營部門的工人當中，於二零二零年僅 15% 有參與界定利益退休金計劃（低於二零一零年的 20%），而於二零二零年僅 52% 有參與界定供款退休金計劃³⁰。這種趨勢令個人在為退休進行儲蓄以及於退休期間利用有關儲蓄產生收入的負擔加重。
- **全球最大的退休儲蓄市場的年金使用不足。**美國是全球最大的退休儲蓄市場，截至二零一九年十二月三十一日，專業管理的零售及機構資產約為 51 萬億美元³¹。然而，截至二零一九年十二月三十一日，在專業管理的資產當中，僅有約 2.4 萬億美元投資於年金。此使用率不足的一個主要驅動因素，是年金一直未有與散戶投資者可使用的財富管理平台及財務規劃工具充分整合。Jackson 一直與其分銷合作夥伴及金融科技公司積極合作，將年金整合至顧問用於為客戶甄選投資及構建投資組合的財富管理規劃工具。

產品

Jackson 為美國散戶投資者提供多元化的年金產品。其變額年金產品的成功反映 Jackson 提供有別於競爭對手的差異化特色，尤其是提供更廣泛的投資選擇，以及在多種投資選擇的投資方面提供更大的自由度。於二零二零年第三季度，Jackson 佔美國零售變額年金市場新銷售額的 16.5%³² 並在變額年金銷售額排名中位居首位。Jackson 亦提供定額指數年金及定額年金，並預期於二零二一年提供一款註冊指數相連年金。多元化的產品讓 Jackson 能夠因應散戶投資者的風險承受能力及期望的增長目標，滿足其不同需要，並為分銷合作夥伴提供量身定制、差異化的解決方案。Jackson 的年金讓投資者有機會實現儲蓄增值的目標，包括透過 Jackson 的變額年金全面參與市場，以及享受由 Jackson 定額年金提供的保證固定回報。Jackson 的若干年金提供收費的可選保證利益，例如全部或部分本金保障、終身最低付款以及於身故情況下向受益人作出的最低付款。所有年金亦為投資者提供與其希望在退休時及整個退休期間提供財務保障的目的相符的稅項遞延利益。

分銷網絡

Jackson 透過行業領先的分銷網絡銷售產品，該分銷網絡包括獨立經紀交易商、綜合型經紀公司、區域經紀交易商、銀行、獨立註冊投資顧問、第三方平台及保險代理。Jackson 在多個分銷渠道擁有穩固的根基，這對於其作為領先的退休儲蓄及收入解決方案提供商

的定位至關重要。所有這些渠道均由Jackson龐大的批發商一線團隊提供支持，該團隊的生產力在年金行業中名列前茅。根據Market Metrics二零二零年第三季度銷售、人員配置及生產力報告，Jackson每名批發商的變額年金銷售額比排名第二的競爭對手高出10%以上。

營運平台

Jackson 的營運平台可擴展且高效。Jackson 在其內部保單管理平台上管理約 75% 的有效保單。Jackson 的內部保單管理平台讓其可透過一個單一平台靈活地管理各類產品。截至目前，Jackson 已將超過 350 萬張壽險及年金保單轉至其內部保單管理平台，從而消除了維護多個舊有管理系統所涉及的負擔、成本及低效率等問題。Jackson 的餘下業務透過可擴展的第三方安排進行管理。Jackson 相信，其營運平台可助其高效增長並提供優質的客戶服務，從而為其帶來競爭優勢。根據 Operations Managers' Roundtable 的數據，Jackson 於二零二零年獲 Service Quality Management 頒發二零一九年聯絡中心年度大獎，並獲其經紀交易商合作夥伴評為二零一九年度整體運營排名第一。

風險管理

產品設計及定價是 Jackson 風險管理方法的重要環節。Jackson 運作一項旨在平衡以下三個目標的複雜對沖計劃：防範不利市場狀況帶來的經濟影響、保護其法定資本，以及在各市場週期內提供穩定的可分配盈利。

Jackson 亦使用第三方再保險以紓緩其所面臨的部分風險，主要是其有效年金及壽險產品涉及的長壽及死亡風險，以及其年金所涉及的絕大部分最低收入利益保證特點。

附註

- 1 基於二零二零年全年（就印度而言，為二零二零日曆年）或可獲取的最新資料。資料來源包括官方（例如競爭對手業績公告、當地監管機構及保險協會）及非官方（業界交流）市場份額數據。排名基於新業務（年度保費等值銷售額、全年度加權保費或全年度保費，視乎可獲取的數據）或加權收入保費總額。就柬埔寨或老撾而言，全年度數據尚未能提供，已採用二零一九年全年數據代替。就香港及菲律賓而言，排名基於二零二零年首九個月的新業務。
- 2 資料來源：亞洲資產管理 – 基金管理人調查。基於來自亞洲（日本除外）、澳洲和新西蘭的資產。僅根據參與公司排名。
- 3 有關增長按實質匯率基準呈列。
- 4 聯合國經濟和社會事務部人口分部，全球人口預測二零一九年修訂版（二零二零年估計數字）。
- 5 資料來源：瑞士再保險協會(Swiss Re Institute)；Sigma Explorer；全球保險，二零一九年 – 壽險滲透率（保費佔國內生產總值的百分比）。
- 6 資料來源：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。在本報告中，「亞洲」的定義／範圍指所調查的 12 個市場：中國、香港、印度、印尼、日本、馬來西亞、菲律賓、新加坡、南韓、台灣、泰國及越南。
- 7 二零二零年全年管理基金總額，包括管理外部基金、貨幣市場基金、代 M&G plc 管理的基金及內部管理基金，按基金管理所在國家呈報。
- 8 僅指合營企業／海外參與者總額。
- 9 僅包含私人企業。
- 10 不包括 Jivasraya。
- 11 包括伊斯蘭保險，不包括本集團業務。
- 12 僅包括境內業務。
- 13 資料來源：世界銀行和世衛：世界上有一半的人口缺乏基本的健康服務，仍有 1 億人口因醫療費用而陷入極端貧困，二零一七年十二月。
- 14 保誠基於總人口有效保單數量估計的數字。
- 15 資料來源：世界衛生組織：全球衛生觀察資料庫（二零一三年）。自付佔衛生總支出的百分比。亞洲按平均自付比例計算。
- 16 資料來源：世界銀行二零一七年。
- 17 資料來源：The Borgen Project：非洲的數碼健康應用程式旨在徹底改變醫療服務狀況，二零二零年九月。
- 18 本集團股東應佔部分（未扣除非控股權益應佔金額）。此呈列方式貫徹應用於整份文件。
- 19 代表保誠的 49% 權益。
- 20 基於厄爾森在線小組代表保誠香港以線上調查形式進行的二零二零年第四季度中國內地消費情緒追蹤。調查結果以 451 個樣本為基礎。
- 21 有關增長按固定匯率基準呈列。
- 22 包括 37 款微型產品。
- 23 資料來源：瑞士再保險 2019 冠狀病毒病消費者調查(Swiss Re COVID-19 Consumer Survey)，二零二零年四月。
- 24 包括印度。
- 25 每名活躍代理的保單。
- 26 不包括印度。
- 27 截至二零二一年二月二十二日。
- 28 大部分來自透過向代理人轉介而售出的全額保費產品，另有小額收入來自 37 款新數碼產品。
- 29 資料來源：人口普查局最新人口調查，二零一七年三月。
- 30 資料來源：勞工統計局。
- 31 資料來源：Cerulli & Associates 估計。
- 32 資料來源：美國壽險行銷研究協會。

集團財務總監兼營運總裁關於二零二零年財務表現的報告

在 2019 冠狀病毒病造成混亂的時期，本集團錄得理想的經營業績，同時為員工、分銷商、客戶及社區提供支持。與此同時，我們加速推進擬剝離 Jackson 的籌備工作，並繼續在選定的亞洲及非洲市場加強能力、發展業務，從而為本集團的未來成功奠定基礎。

儘管 2019 冠狀病毒病相關限制導致亞洲的新年度保費等值銷售額較去年減少(28)%¹，但於下半年度重拾升勢，二零二零年下半年度的銷售額較上半年度增長 20%¹。中國內地與香港之間在二零二零年大部分時間一直實行限制措施，若撇除香港，則新年度保費等值銷售額下跌(6)%¹，而由於新業務利潤率較去年略有改善，新業務利潤僅下跌(4)%¹。我們的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（經調整經營溢利²）增加 13%¹，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。得益於有效業務持續增長，加上新業務水平降低被利率下跌的影響抵銷，賺取的經營自由盈餘增長 8%¹。

資產回報降低以及遞延保單獲得成本攤銷所依賴的經濟假設中的利率下降，導致美國長期業務經調整經營溢利²較去年減少(8)%。Jackson 的主要營運附屬公司 Jackson National Life 的風險為本資本比率²⁴為 347%，而經營資本收入與 Athena 再保險交易後的預期相符。誠如一月二十八日所公佈，Jackson 的對沖模型因應美國監管進行修訂後，風險為本資本比率降低 80 個百分點。

二零二零年，宏觀經濟波動較大。在美國，標普 500 公司指數於上半年度下跌(4)%，隨後於下半年度回升 20%，最終於全年度上升 16%。在亞洲，股票指數同樣波動不穩，MSCI 亞洲（日本除外）指數於上半年度下降(6)%，並於下半年度上升 30%。政府債券收益率於年內有所下降，特別是美國十年期政府債券的收益率於年末降至 0.9%（二零一九年十二月三十一日：1.9%）。信貸息差於二零二零年亦劇烈波動，例如以美元計值的 A 級公司債券息差於上半年度上升 39 個基點，而於下半年度則下跌(41)個基點。

2019 冠狀病毒病

集團執行總裁報告已載述本集團如何應對 2019 冠狀病毒病所帶來的營運挑戰。就財務表現而言，世界各國政府所採取的有關控制措施已對二零二零年的銷售水平並進而對新業務的盈利能力造成影響，但隨著限制解除，多個業務單位於下半年度的銷售額有所提升。有關影響於本報告後文詳述。未來的銷售水平仍將視乎我們經營業務所在市場的政府應對不斷變化的 2019 冠狀病毒病個案水平的措施，以及疫苗接種及防疫計劃的成功程度而定。香港與中國內地之間仍實行嚴格的旅遊限制，對中國內地旅客人數及香港來自該群體的年度保費等值銷售額水平造成影響。2019 冠狀病毒病對宏觀經濟環境的影響導致利率下降及股市波動，對年內的盈利能力產生負面影響（如下文所述）。本集團的《國際財務報告準則》、歐洲內含價值和資本指標對市場進一步變動的敏感度載於本文件後文的財務報表。

在亞洲，我們專注於健康及保障業務，而 2019 冠狀病毒病索償的水平持續低企，佔年內已支付的 72 億美元亞洲索償總額不足 1%。於二零二零年，我們亦根據當地規定為客戶提供保費寬限期。我們對保險負債所依據的非經濟假設進行年度審閱，並未發現需要因 2019 冠狀病毒病的影響而大幅加強，且整體而言，亞洲的經營經驗仍屬理想水平。於二零二零年十二月三十一日，商譽或無形資產概無減值，我們將繼續根據本集團的一般會計程序對觸發減值的因素進行檢視。我們的投資在資產負債表中主要按公允價值列賬，且並無對估值程序作出任何重大變更。Jackson 出售已減值債券的虧損於本年度增加至(1.48)億美元（二零一九年：虧損(2,800)萬美元）及債券撇減增加至 3,200 萬美元（二零一九年：(1,500)萬美元），反映信貸息差的波動。

最後，本集團的流動資金狀況仍然健康，於二零二零年十二月三十一日，控股公司現金達 15 億美元、已發行商業票據為 5 億美元，未提取的已承諾融資為 26 億美元。我們並無違反核心結構性借款的任何規定，亦無修改其任何條款。

來自持續經營業務的經調整稅前經營溢利

二零二零年全年度，保誠來自持續經營業務的經調整經營溢利^{2,7}為 55.07 億美元（按固定及實質匯率基準計算較二零一九年增加 4%）。本文件內提述的持續經營業務均指全集團於二零二零年的業績及本集團於二零一九年的業績（不包括已終止經營的英國壽險及資產管理業務的貢獻）。

經調整經營溢利增長反映本集團亞洲壽險及資產管理業務的經調整經營溢利²合計增長 13%¹（被本集團美國業務（包括資產管理）的經調整經營溢利²減少(9)%抵銷），以及中央開支減少。

中央開支¹⁵較去年減少 8%³，反映於二零一九年向 M&G plc 轉移債務後，核心借款的利息開支減少，部分被重組成本增加(2.08)億美元（二零一九年：(1.10)億美元³）抵銷。重組成本反映本集團大規模且持續進行的《國際財務報告準則》第 17 號項目，以及與 M&G plc 分拆後旨在削減中央成本的措施有關的成本。二零二零年，總部活動產生(4.17)億美元的成本（二零一九年：(4.60)億美元³）。隨著業務的調整，本集團將繼續採取措施精簡其總部的成本。本集團已於二零二一年一月一日⁵實現先前所設定因分拆 M&G 而節省

成本 1.80 億美元的目標⁶。此外，由於 Jackson 從本集團剝離出來，我們已設定由二零二三年開始將總部成本進一步削減約 7,000 萬美元的目標。我們將於美國分拆事項完成後繼續審閱全面實現上述進一步節省的時機。

來自持續經營業務的非經營項目²⁵

二零二零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(48.41)億美元(二零一九年：(32.03)億美元³)、各項企業交易帶來的淨得益15.21億美元(二零一九年：虧損(1.42)億美元³) (於下文進一步論述)，以及主要由Jackson於二零二二年收購REALIC業務產生的收購會計調整攤銷負(3,900)萬美元(二零一九年：(4,300)萬美元³)。

負面短期波動包括亞洲業務為負(6.07)億美元(二零一九年：正 6.57 億美元³)及美國業務為負(42.62)億美元(二零一九年：(37.57)億美元)。

亞洲部分地區的利率下降，導致根據當地適用儲備基準計算的若干保單持有人負債的貼現率下降，年內未變現的債券及股票收益未能悉數抵銷有關降幅，導致出現整體負面的波動。

在美國，利率下降、美國國庫券收益率於年內下跌將近1個百分點，而股市於年內第一季度大幅下跌後急速回升，導致美國業務出現(42.62)億美元的負面短期投資波動。進一步資料載於本報告內「美國」一節。

經計及非經營項目後，來自持續經營業務的《國際財務報告準則》稅後利潤總額為 21.85 億美元(二零一九年：19.44 億美元¹)。

《國際財務報告準則》實際稅率

於二零二零年，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%，與二零一九年相同。

於二零二零年，適用於《國際財務報告準則》總利潤的實際稅率為負(2)%，與二零一九年相同，反映美國衍生工具虧損的稅項抵免超過亞洲業務溢利的稅項開支。

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，於二零二零年向稅務局繳付21.14億美元，與二零一九年繳付的同等金額21.68億美元³大致相當。

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，包括披露繳付稅款超過500萬美元的所有司法權區按國家劃分的收入、利潤、平均僱員數目及稅項。該項披露旨在證明我們的稅務足跡(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(包括二零二零年數據)將於二零二一年五月三十一日前在本集團網站可供查閱。

企業交易

Jackson於二零二零年六月以再保險分出定額年金及定額指數年金業務

Jackson向Athene以再保險分出其絕大部分的美國定額年金及定額指數年金有效業務組合(約276億美元負債)。是項交易不包括與Jackson的傳統壽險業務、機構業務、REALIC投資組合、由John Hancock再保險的集團派付年金業務以及變額年金保單持有人對一般賬戶的投資有關的負債。是項交易改善了Jackson於年底的資本狀況，將Jackson的風險為本資本比率提高67個百分點，以及將集團當地資本總和法覆蓋率提高24個百分點。再保險協議已於二零二零年六月一日生效，並使損益賬錄得《國際財務報告準則》稅前收益8.04億美元(已計及交易成本及交割後調整)。經計及稅項與直接計入其他全面收入的未變現收益減少，再保險交易導致《國際財務報告準則》股東權益減少(12)億美元。是項交易導致本集團的歐洲內含價值減少(4.57)億美元，主要反映再保險導致計入有效業務價值的未來利潤損失以及向Athene轉移資產產生未變現收益損失，部分被收取的再保險佣金(經扣除稅項)抵銷。

Athene向Jackson作出股權投資

於二零二零年七月，Athene Life Re Ltd向保誠美國業務投資5.00億美元，以換取11.1%的經濟利益(涉及9.9%的投票權益)。是項交易對利潤表並無影響，但導致於交易日期的《國際財務報告準則》股東權益減少(5.14)億美元。

其他交易

二零二零年的其他交易為利潤貢獻 7.17 億美元，主要包括作為本集團持續資產/負債管理之一部分而由香港進行的一項配額股份再保險交易的再保險佣金。再保險業務產生的未來盈餘(或虧損)將根據協約的條款與再保險公司共享。根據歐洲內含價值，我們錄得

虧損 9,100 萬美元，亦即該項安排的摩擦成本。該協約有助於減少香港現有監管框架下的會計錯配影響，並且是我們管理向新的風險為本資本制度過渡的一部分。

泰國業務於上半年度與 TMB Bank Public Company Limited 訂立初步為期 15 年的戰略銀行保險合作關係，從而擴大和延長與 Thanachart Bank 的現有合作關係。新安排自二零二一年一月一日起實施，擴大和延長現有安排的費用為 8 億美元。

於二零二一年一月，本集團宣佈擬於二零二一年上半年度完成分拆 Jackson。與該項活動相關的總成本估計約為 1.10 億美元至 1.20 億美元，其中約半數將由 Prudential plc 承擔，而餘下部分則由 Jackson 承擔。有關成本主要涉及諮詢及其他專業費用，以及有關將 Jackson 的系統及程序從餘下保誠集團剝離出來的一筆數額較小的款項。

上述成本總額當中，3,800 萬美元已於二零二零年產生（Prudential plc 為 2,000 萬美元，Jackson 為 1,800 萬美元），並已作為企業交易的一部分計入非經營溢利。該成本的其餘部分預計將於二零二一年上半年度產生。

《國際財務報告準則》溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 %	二零一九年 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	3,384	2,993	13	2,978	14
資產管理	283	283	-	278	2
亞洲總計	3,667	3,276	12	3,256	13
美國					
長期業務	2,787	3,038	(8)	3,038	(8)
資產管理	9	32	(72)	32	(72)
美國總計	2,796	3,070	(9)	3,070	(9)
來自持續經營業務的分部利潤總計	6,463	6,346	2	6,326	2
其他收入及開支	(748)	(926)	19	(931)	20
未計稅項及重組成本的經調整經營溢利總額	5,715	5,420	5	5,395	6
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本	(208)	(110)	(89)	(110)	(89)
未計稅項的經調整經營溢利總額	5,507	5,310	4	5,285	4
非經營項目：					
股東支持業務投資回報的短期波動	(4,841)	(3,203)	(51)	(3,191)	(52)
收購會計調整攤銷	(39)	(43)	9	(43)	9
與出售業務及企業交易有關的溢利	1,521	(142)	不適用	(143)	不適用
股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤	2,148	1,922	12	1,908	13
股東回報應佔稅項抵免	37	31	不適用	36	不適用
年內來自持續經營業務的利潤	2,185	1,953	12	1,944	12
年內來自已終止經營業務的虧損（扣除相關稅項）	-	(1,161)	100	(1,165)	100
年內利潤	2,185	792	176	779	180

《國際財務報告準則》每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零二零年 美分	二零一九年 美分	變動 %	二零一九年 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	175.5	175.0	-	174.6	1
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	81.6	75.1	9	75.1	9
來自已終止經營業務的稅後總虧損	-	(44.8)	不適用	(45.1)	不適用

《國際財務報告準則》股東權益

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
股東應佔經調整稅後經營溢利	4,559	4,528
股東應佔年內稅後利潤	2,118	783
匯兌變動（扣除相關稅項）	239	2,943
分類為可供出售的美國固定收益證券未變現收益及虧損（未計及 Jackson 與 Athene 進行再保險的影響）	2,095	2,679
Jackson 向 Athene 分出定額年金及定額指數年金再保險的影響	(1,795)	-
向 Athene 出售於 Jackson 的 11.1% 權益	(514)	-
M&G plc 的分拆實物股息	-	(7,379)
其他外界股息	(814)	(1,634)
其他	72	117
股東權益增加（減少）淨額	1,401	(2,491)
年初股東權益	19,477	21,968
年末股東權益	20,878	19,477
每股股東價值 ⁸	800 美分	749 美分

集團《國際財務報告準則》股東權益於截至二零二零年十二月三十一日止十二個月增加 7%³ 至 209 億美元（二零一九年十二月三十一日：195 億美元³），主要反映年內稅後利潤及匯兌變動，被年內已付股息(8)億美元及向 Athene 出售本集團於 Jackson 的 11.1% 經濟利益的影響部分抵銷。

本集團資本狀況

Prudential plc 正採用與香港保險業監管局（保監局）協定的當地資本總和法，釐定集團監管資本要求，直至集團監管框架於評定後對保誠生效為止。主體法例於二零二零年七月頒佈，並將於二零二一年三月二十九日開始實施。相關附屬法例（包括《保險業（集團資本）規則》）已於二零二一年一月六日提交立法會，同樣將於二零二一年三月二十九日開始生效。香港保監局發佈的指引材料將為該法例提供進一步支持。集團監管框架預期於二零二一年第二季度香港保監局評定後對保誠生效，惟須遵守過渡安排。

除債務工具的處理外，集團監管方法與當地資本總和法項下應用的方法基本一致。保誠初步分析表明，保誠發行的所有債務工具（優先及後償）均將符合香港保監局設定的過渡條件，並將被列為合資格的集團資本來源。若屬此種情況，則二零二零年十二月三十一日的股東當地資本總和法比率¹⁰（相較集團最低資本要求）將上升 35 個百分點至 363%，惟仍有待香港保監局最終批准。

於二零二零年十二月三十一日，估計股東當地資本總和法覆蓋率¹⁰ 為 328%（二零一九年十二月三十一日：309%）。若撇除美國業務，則覆蓋率輕微降至 323%（未包括擬於 Jackson 保留的 19.9% 非控股權益）。

總體而言，超出集團最低資本要求的當地資本總和法股東盈餘自二零一九年十二月三十一日以來增加 15 億美元至二零二零年十二月底的 110 億美元。年內按當地資本總和法計算的有效業務經營資本收入為 22 億美元，支持本集團在新業務方面作出(2)億美元的投資。

整體而言，非經營項目（不包括企業交易）盈餘減少(2)億美元，乃由於年內市場變動的負面影響被新加坡於二零二零年三月三十一日引入新的風險為本資本框架（新加坡 RBC2 框架）帶來的 22 億美元得益抵銷。非經營項目亦包括對 Jackson VM-21 對沖模型所作變更導致的盈餘減少(4)億美元，進一步詳情載於「美國」一節有關風險為本資本框架變動的論述。

前文論述的企業交易整體上產生正面影響，為盈餘貢獻 5 億美元，而派付二零一九年第二次中期股息及二零二零年第一次中期股息導致盈餘減少(8)億美元。

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。

集團估計當地資本總和法資本狀況 ¹⁰	二零二零年十二月三十一日		二零一九年十二月三十一日	
	總計	股東*	總計	股東*
可用資本（十億美元）	37.9	15.8	33.1	14.0
集團最低資本要求（十億美元）	11.5	4.8	9.5	4.5
當地資本總和法盈餘（超出集團最低資本要求）（十億美元）	26.4	11.0	23.6	9.5
當地資本總和法比率（超出集團最低資本要求）(%)	329%	328%	348%	309%

*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。

融資及流動性

股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元			二零一九年十二月三十一日 百萬美元		
	《國際財務報告準則》 基準	按市值計算	歐洲內含 價值基準	《國際財務報告準則》 基準	按市值計算	歐洲內含 價值基準
股東出資業務的借款總額	6,633	885	7,518	5,594	633	6,227
減：控股公司現金及短期投資	(1,463)	-	(1,463)	(2,207)	-	(2,207)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	5,170	885	6,055	3,387	633	4,020
淨資本負債比率*	20%			15%		

* 核心結構性借款淨額佔《國際財務報告準則》股東權益加債務淨額的比例，如額外未經審核財務資料附註II(ii)所載。

於二零二零年，股東出資業務的借款總額由56億美元增加10億美元至66億美元。這反映本集團於二零二零年四月發行10億美元3.125%票據，作為一般企業用途，包括支持業務增長。本集團於二零二零年十二月三十一日的中央現金資源達15億美元（二零一九年十二月三十一日：22億美元），因此，於二零二零年十二月底股東出資業務的核心結構性借款淨額為52億美元（二零一九年十二月三十一日：34億美元）。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。

於二零二零年十二月三十一日，本集團的淨資本負債比率（如上表所界定）為20%。我們估計，該數字於Jackson剝離後將上升至約28%（根據二零二零年十二月三十一日的資產負債表，假設並無剝離前股息，且未計於Jackson保留的19.9%權益）。若以穆迪為基準（即管理層擬於未來用於管理槓桿的基準，其計及包括商業票據在內的債務總額，因而有別於上文所述者），並計及本集團分紅基金內的部分盈餘，則對等的比率為33%（未計於Jackson保留的19.9%權益）。分拆後，保誠作為純粹的亞洲及非洲業務，目標是在中期中將穆迪債務槓桿比率維持在約20%至25%⁴。保誠在經營中或會暫時性超出這一範圍，以把握不時出現的增長機會，賺取可觀的經風險調整回報，同時保持穩健的信貸評級。

誠如執行總裁報告所論述，保誠正在考慮籌集約25億至30億美元的新股本。鑒於投資於增長的機遇的廣度，該交易如落實，將可保持及提升集團的財務靈活性，目標為擴大集團於亞洲的投資者基礎。

其他流動資金來源

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置身商業票據市場，於二零二零年年底已發行5.01億美元（二零一九年十二月三十一日：5.20億美元）。

於二零二零年十二月三十一日，本集團未提取的已承諾融資合共為26億美元，於二零二五年到期。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，且於二零二零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提供的抵押品為擔保。鑒於Jackson的產品種類繁多，且其客戶群相當廣，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。

持續經營業務所賺取的集團自由盈餘⁹

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。就資產管理及其他非保險業務（包括本集團的中央業務及非洲區業務）而言，所賺取的自由盈餘被視為《國際財務報告準則》基準股東權益（扣除股東應佔商譽），而中央集團債務以市值為基準列示，後償債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）。

集團的自由盈餘變動分析⁹

	實質匯率			固定匯率	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動%	二零一九年 百萬美元	變動 %
亞洲 – 賺取的經營自由盈餘（未計重組成本）	1,895	1,772	7	1,762	8
中央成本及撇銷（扣除稅項）：					
就核心結構性借款支付之利息淨額	(328)	(451)	27	(453)	28
企業開支	(419)	(403)	(4)	(406)	(3)
其他項目及撇銷	(111)	(69)	(61)	(69)	(61)
賺取的經營自由盈餘淨額（未計重組成本及美國）	1,037	849	22	834	24
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本（扣除稅項）	(147)	(87)	(69)	(87)	(69)
美國 – 賺取的經營自由盈餘（扣除重組成本）	1,073	1,120	(4)	1,120	(4)
持續經營業務賺取的集團經營自由盈餘淨額*	1,963	1,882	4	1,867	5
贖回持續經營業務的後償債	-	(529)			
外界股息	(814)	(1,634)			
非經營及其他變動	(1,200)	654			
Athene 於 Jackson 的股權投資的淨影響	63	-			
匯兌變動	136	190			
來自持續經營業務的集團自由盈餘增加*	148	563			
非控股權益應佔的金額變動	209	(9)			
於一月一日來自持續經營業務的自由盈餘	9,736	9,182			
於十二月三十一日來自持續經營業務的自由盈餘	10,093	9,736			
包括：					
壽險及資產管理業務的自由盈餘	7,679	5,997			
中央業務（包括非洲）	2,414	3,739			

* 未計非控股權益應佔金額。

包括美國業務賺取的經營自由盈餘並扣除重組成本後，集團賺取的經營自由盈餘淨額總計為 19.63 億美元（二零一九年：18.82 億美元³），當中包括壽險及資產管理業務賺取的經營自由盈餘 28.86 億美元（二零一九年：28.61 億美元³）（扣除應佔重組成本），被中央產生的成本及撇銷(9.23)億美元（二零一九年：(9.79)億美元³）所抵銷。

亞洲保險及資產管理業務賺取的經營自由盈餘^{9、12}增長 8%¹至 18.95 億美元，反映近期業務增長、資產管理盈利增加及新業務投資水平因區內當局推出 2019 冠狀病毒病控制措施導致年內銷售額減少而下降。

於美國賺取的經營自由盈餘（扣除重組成本）較二零一九年減少(4)%，其中包括於二零一八年收購的 John Hancock 業務整合後帶來的 3.55 億美元得益。

現金匯款

控股公司現金流量¹³

	實質匯率		
	二零二零年* 百萬美元	二零一九年* 百萬美元	變動 %
來自持續經營業務			
亞洲	716	950	(25)
Jackson	-	509	(100)
其他業務	55	6	817
持續經營業務匯入的淨現金總額	771	1,465	(47)
來自已終止經營業務			
M&G plc	-	684	(100)
業務單位匯入的現金淨額	771	2,149	(64)
中央流出	(435)	(522)	
已付股息	(814)	(1,634)	
其他變動	(264)	(1,999)	
控股公司現金流量總額	(742)	(2,006)	
年初現金及短期投資	2,207	4,121	
匯兌及其他變動	(2)	92	
年末現金及短期投資	1,463	2,207	

*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。

來自亞洲業務的匯款為 7.16 億美元（二零一九年：9.50 億美元³）。為支持已規劃的剝離流程，Jackson 於期內並無任何匯款。來自其他業務的 5,500 萬美元匯款反映原本預期不會產生的集團內利息收入。

現金匯款乃用於支付中央成本(4.35)億美元及派付股息(8.14)億美元。中央成本包括已付利息淨額(2.94)億美元及稅項優惠（預計日後不會再次出現）淨額 9,400 萬美元。

其他變動(2.64)億美元包括於二零二零年四月發行 10 億美元優先債的所得款項，被為亞洲策略增長計劃提供資金的中央出資（主要為銀行保險分銷協議的付款，包括 TMB 及大華銀行）抵銷。進一步資料載於額外未經審核財務資料附註 I(iii)。

於二零二零年十二月底，現金及短期投資合計為 15 億美元（二零一九年十二月三十一日：22 億美元³）。

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，並為服務中央流出提供流動性。

股息政策

股息反映本集團的資本分配優先次序，其將主要根據亞洲的經營資本收入釐定，且扣除承保新業務資本開支及經常性中央成本，並保留部分資本收入用於業務再投資。本集團預期有關股息增長將大致符合亞洲賺取的經營自由盈餘增長（扣除適當調整的中央成本），並將在考慮財務前景、投資機遇及市況後釐定有關股息。

董事會已批准二零二零年第二次中期普通股息每股 10.73 美分。連同第一次中期普通股息每股 5.37 美分，本集團的二零二零年股息合共為每股 16.10 美分。

自二零二一年第一次中期股息開始，董事會擬就第一次中期股息採用公式計算方法，即將按上年度全年普通股息的三分之一計算。

亞洲

經營及財務摘要

保誠的亞洲業務於二零二零年錄得穩健的財務表現。雖然2019冠狀病毒病相關控制措施對新銷售額及相關的新業務利潤水平造成影響，但我們的數碼能力大幅提升。在我們的各個市場中，2019冠狀病毒病限制措施的性質及嚴格程度存在相當大的差異，但得益於數碼及實體能力的提升以及多元化的高質素平台，推動銷售額繼於年內第二季度觸及低位後，於第三季度及第四季度連續錄得強勁的季度回升，充分表明保誠品牌的實力。

客戶留存水平高達90%（二零一九年：90%），足證我們業務的穩健和質素，加上專注於健康及保障的期繳保費業務模式實現續保保費⁸增長6%¹至201億美元，支持經調整壽險經營溢利²整體上升13%¹及賺取的經營自由盈餘⁹、¹²增長8%¹。

憑藉上述出色表現，我們在更加艱難的經營條件下，仍然能夠持續擴展規模及提升價值。於二零二零年十二月三十一日，我們的整體亞洲內含價值增至442億美元（二零一九年十二月三十一日：392億美元³）。

	實質匯率			固定匯率	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動%	二零一九年 百萬美元	變動%
新業務利潤	2,201	3,522	(38)	3,533	(38)
經調整經營溢利*	3,667	3,276	12	3,256	13
歐洲內含價值經營溢利*	4,387	6,138	(29)	6,150	(29)
所賺取的經營自由盈餘*	1,895	1,772	7	1,762	8

*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			
	二零二零年 百萬美元		二零一九年 百萬美元		變動%		二零一九年 百萬美元		變動%	
	年度保費 等值 銷售額	新業務利潤	年度保費 等值 銷售額	新業務利潤	年度保費 等值 銷售額	新業務利潤	年度保費 等值 銷售額	新業務利潤	年度保費 等值 銷售額	新業務利潤
香港	758	787	2,016	2,042	(62)	(61)	2,037	2,063	(63)	(62)
中國合營企業	582	269	590	262	(1)	3	590	262	(1)	3
印尼	267	155	390	227	(32)	(32)	379	220	(30)	(30)
馬來西亞	346	209	355	210	(3)	-	349	207	(1)	1
新加坡	610	341	660	387	(8)	(12)	653	383	(7)	(11)
其他壽險市場	1,133	440	1,150	394	(1)	12	1,160	398	(2)	11
亞洲總計	3,696	2,201	5,161	3,522	(28)	(38)	5,168	3,533	(28)	(38)
亞洲總計（不包括香港）	2,938	1,414	3,145	1,480	(7)	(4)	3,131	1,470	(6)	(4)
新業務總計利潤率		60%		68%				68%		

壽險新業務年度保費等值銷售額減少(28)%¹至 36.96 億美元，而相關新業務利潤減少(38)%¹。在香港境外，整體新業務年度保費等值銷售額下降(6)%¹，新業務利潤減少(4)%¹。

2019 冠狀病毒病在整個地區造成混亂，其影響的嚴重程度及持續時長存在相當大的差異。多個市場於年內逐步放鬆限制。中國內地的國內旅遊和商業活動於三月底開始恢復，而香港的限制則自八月底開始放鬆，但中國內地與香港的邊境仍保持關閉。印尼方面，封鎖措施於六月初放鬆，但其後於九月中旬至十月中旬進一步實施為期四周的封鎖，並於二零二一年年初再次進入封鎖狀態。馬來西亞、越南、菲律賓及泰國繼續實行嚴格的控制措施，而香港本地、台灣、新加坡及印度的限制則有所放鬆。

於二零二零年，我們繼續受惠於多元化平台帶來的抗逆力。我們的多元化地域組合中有四個市場的年度保費等值銷售額較去年有所增長，包括泰國增長 16%¹、台灣增長 11%¹ 及越南增長 9%¹。從新業務利潤的角度而言亦顯而易見，有七個市場錄得增長，較大型市場中，中國合營企業以 3%¹ 的增幅獨領風騷，而其他市場則以泰國及越南（分別增長 38%¹ 及 18%¹）尤為突出。

在香港境外，有賴中國合營企業（年度保費等值銀行保險銷售額增長 34%¹）、泰國（增長 21%¹）、印尼（增長 15%¹）及越南（增長 35%¹）的增長，我們的銀行保險渠道銷售額與去年持平。代理銷售方面亦於下半年度呈現增長勢頭。

於二零二零年，我們的數碼能力實現大幅提升，遠程銷售額佔七月至十二月銀行銷售額的 27%，佔四月至十二月所有代理銷售額的 28%，而過往年度的金額相當低。我們的 Pulse 健康及理財超級應用程式吸引逾 220 萬名「線上至線下」潛在客戶，支持代理渠道於年內（連同 Pulse 內的直接銷售）產生 2.11 億美元年度保費等值銷售額²³。

隨著 2019 冠狀病毒病相關限制解除，我們平台的質素及多元化推動年度保費等值銷售額連續錄得強勁回升，第三季度的產出 9.25 億美元¹較第二季度增長 33%¹，第四季度的銷售額較第三季度增長 18%¹，較二零二零年第一季度增長 10%¹，而我們經營所在的多個

市場當時尚未實施 2019 冠狀病毒病限制措施。

亞洲整體及九個市場於二零二零年第四季度的年度保費等值銷售額達到全年最高。由於我們注重規模較小的獨立保障產品以滿足日益增長的消費者需求，與去年同期相比，第四季度的新保單總數增長 1%，新保障型保單增長 10%。

新業務利潤增長主要反映地域組合變動的影響，特別是香港的年度保費等值銷售額大幅下降，而新業務利潤的跌幅與年度保費等值銷售額基本一致。在香港境外，新業務利潤僅下降(4)%¹，而年度保費等值銷售額則下降(6)%¹，新業務利潤率的提升部分是由於推出新的健康及保障產品，有七個市場增加健康及保障組合。健康及保障產品仍在銷售額當中佔相當高的比例，於二零二零年佔年度保費等值銷售額的 27%（二零一九年：27%）。

整體而言，香港的年度保費等值銷售額較去年減少(63)%¹，主要是由於對中國內地客戶的年度保費等值銷售額大幅減少，反映年初邊境關閉的影響，以及由此導致的中國內地旅客及對該客戶群體的相關年度保費等值銷售額雙雙減少。儘管香港境內的年度保費等值銷售額亦受到 2019 冠狀病毒病相關限制措施的影響，但新業務生產水平於年內顯著改善，第三季度年度保費等值銷售額較第二季度增長 20%，第四季度較第三季度增長 60%。銷售額連續強勁增長，乃得益於產品創新及持續發展廣泛的數碼能力。特別是，我們更專注於規模較小的獨立保障產品，以滿足不斷增長的消費者需求，第四季度本地新銷售保單數目達到去年水平的 98%。整體香港新業務利潤下降(62)%¹，與年度保費等值銷售額的降幅基本一致。

儘管 2019 冠狀病毒病造成影響，但我們的中國合營企業仍取得令人鼓舞的表現，新業務利潤增加 3%¹，這得益於代理人重點銷售保障產品，保障產品銷售額佔該渠道銷售額的 53%，代理渠道溢利率因此上升至 85%（二零一九年：74%）。多元化的分銷模式，尤其是銀行保險的優勢，為保誠帶來重大裨益，全年的年度保費等值銷售額強勁加速增長 34%。整體年度保費等值銷售額與去年相比僅下降(1)%¹，而下半年度的年度保費等值銷售額較去年上升 4%¹。

印尼的銷售環境仍然嚴峻。繼 2019 冠狀病毒病感染情況於夏季惡化，並於九月再次啟動最嚴格的出行限制措施後，其嚴峻程度達到頂峰。時至今日，印尼部分地區仍在實施有關出行限制措施。儘管面對艱難的環境，我們在伊斯蘭市場仍錄得出色表現，年度保費等值銷售額增長 6%，新業務利潤增長 27%，同時，第四季度整體銷售額仍創下二零二零年最高水平（較第一季度的年度保費等值銷售額增長 19%），並受二零二零年推出的 60 款新產品（包括價格更低的獨立保障產品）所推動。雖然該產品策略於二零二零年全年取得新銷售額上升 12% 的佳績，但整體年度保費等值銷售額卻較去年下降(30)%¹，導致新業務利潤出現相若的降幅。

在馬來西亞，年度保費等值銷售額較去年下降(1)%¹，雖然於十月再次啟動局部的 2019 冠狀病毒病限制措施，但有賴於保誠傳統及伊斯蘭保險市場強勁的代理銷售能力，下半年度銷售額回升 14%（與去年下半年度相比），因此大致抵銷上半年度銷售額的降幅。伊斯蘭保險業務的年度保費等值銷售額較二零一九年增長 26%，新業務利潤增加 29%。整體新業務利潤增加 1%¹，反映我們更加專注於規模較小的獨立保障產品。

在新加坡，年度保費等值銷售額下跌(7)%¹，反映 2019 冠狀病毒病限制措施導致上半年度銷售額下降，但因今年下半年度較去年下半年度增加 5%¹ 而被部分抵銷。於 2019 冠狀病毒病限制措施放鬆後，代理發展規模增長強勁，帶動下半年度的年度保費等值銷售額較上半年度上升 63%。由於利率下跌導致溢利率下降，新業務利潤減少(11)%¹。新加坡繼續發展產品及數碼能力，於十二月在 Pulse 上推出三款微型數碼產品（PRUSafe Dengue、PRUSafe BreastCancer、PRUSafe ProstateCancer），並於 UOB Mighty 銀行應用程式上推出癌症保障 360（PRUCancer360）產品。

我們近期於泰國分銷方面的投資取得良好的初步進展，其年度保費等值銷售額上升 16%¹，反映銀行保險渠道強勁增長 21%。新業務利潤增長更為強勁，增幅達 38%，乃得益於產品組合向健康及保障（佔年度保費等值銷售額的 25%（二零一九年：16%））轉移。我們與 TMB 的合作夥伴關係（於二零二一年一月一日開始生效）及與泰國最大的忠誠度平台 The1 的數碼合作夥伴關係將進一步加強我們的分銷能力。

歐洲內含價值基準業績

	實質匯率			固定匯率	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 %	二零一九年 百萬美元	變動 %
新業務利潤	2,201	3,522	(38)	3,533	(38)
有效業務利潤	1,933	2,366	(18)	2,371	(18)
來自長期業務的經營溢利	4,134	5,888	(30)	5,904	(30)
資產管理	253	250	1	246	3
來自長期業務及資產管理的經營溢利（未計重組成本）	4,387	6,138	(29)	6,150	(29)
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本	(88)	(31)	(184)	(31)	(184)
非經營溢利	822	1,962	(58)	1,968	(58)
年內利潤	5,121	8,069	(37)	8,087	(37)
其他變動	(115)	(842)			
內含價值增長淨額	5,006	7,227			
於一月一日的內含價值	39,235	32,008			
於十二月三十一日的內含價值	44,241	39,235			
新業務利潤／平均內含價值%	5%	10%			
經營溢利／平均內含價值%	10%	17%			

亞洲的歐洲內含價值經營溢利較去年減少至 43.87 億美元（二零一九年：61.50 億美元¹），此乃由於新業務利潤下降及有效業務利潤下跌所致。

有效業務利潤反映預期回報以及經營假設變動和經營經驗差的共同影響，較去年下降(18)%¹。預期回報較去年下降(9)%¹，反映利率下降的影響，導致根據保誠的動態基準歐洲內含價值方法計算的風險貼現率減少。由於產品重新定價的影響，加上保誠各項業務正面的理賠差異等因素，再次推動錄得正面的經營假設變動及經營經驗差，反映保誠有效業務的較高質素及審慎的假設定。

資產管理分部的稅後經營溢利較去年增長 3%¹ 至 2.53 億美元（二零一九年：2.46 億美元¹），有關詳情於下文論述。

非經營溢利為 8.22 億美元（二零一九年：19.68 億美元¹），主要包括利率下降及股市上揚導致資產價值增加，因利率下跌對未來資產回報預期的影響而被部分抵銷。

總體而言，亞洲分部的內含價值於截至二零二零年十二月三十一日止十二個月增加 13%³ 至 442 億美元（二零一九年十二月三十一日：392 億美元³）。其中，428 億美元（二零一九年十二月三十一日：378 億美元³）與長期業務價值有關，並包含本集團分佔印度聯營公司按內含價值原則所作的估值（低於其市值）。餘下金額指本集團歐洲內含價值內按《國際財務報告準則》資產淨值列賬的股東應佔亞洲資產管理及商譽。於二零二零年十二月三十一日，香港佔亞洲長期內含價值總額（不包括商譽）的 47%（二零一九年十二月三十一日：48%³）。

亞洲長期業務的內含價值總額（不包括商譽）

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
自由盈餘	5,295	3,624
所需資本	3,445	3,182
淨值	8,740	6,806
未扣除資本成本以及選擇權及保證的時間值的有效業務價值	36,729	32,396
資本成本	(749)	(866)
選擇權及保證的時間值*	(1,912)	(493)
有效業務淨值	34,068	31,037
內含價值	42,808	37,843

亞洲自由盈餘變動分析⁹

	實質匯率			固定匯率	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 %	二零一九年 百萬美元	變動 %
現有業務 – 轉撥至淨值	1,878	1,914	(2)	1,901	(1)
現有業務預期回報	101	80	26	79	28
經營假設及經驗差變動	222	147	51	151	47
有效壽險業務賺取的經營自由盈餘（未計重組成本）	2,201	2,141	3	2,131	3
資產管理	253	250	1	246	3
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）	2,454	2,391	3	2,377	3
新業務投資	(559)	(619)	10	(615)	9
賺取的經營自由盈餘（未計重組成本）	1,895	1,772	7	1,762	8
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本	(82)	(31)	(165)	(31)	(165)
賺取的經營自由盈餘	1,813	1,741	4	1,731	5
非經營溢利	444	1,195			
已付母公司的現金流量淨額	(716)	(950)			
海外業務的匯兌變動、時間差異及其他項目	169	(357)			
自由盈餘總變動	1,710	1,629			
於一月一日的自由盈餘	4,220	2,591			
於十二月三十一日的自由盈餘	5,930	4,220			
代表：					
長期業務	5,295	3,624			
資產管理	635	596			
於十二月三十一日的自由盈餘	5,930	4,220			

有效業務賺取的經營自由盈餘^{9、12}為 22.01 億美元，較去年增長 3%¹。倘不計及經營假設變動及經驗差的影響，有效業務賺取的自由盈餘與去年持平¹，有效業務組合的增長被利率較去年下降的影響削弱。經營假設變動及經驗差均為正面，再次展示有效業務的高質素性質。

新業務投資為(5.59)億美元，較二零一九年下降 9%¹，反映年度保費等值銷售額減少，被業務組合影響及利率下降抵銷。

總體而言，有效業務所賺取的收入增加及新業務投資減少，使賺取的經營自由盈餘⁹（未計重組成本）增加 8%¹至 18.95 億美元。

非經營溢利 4.44 億美元包括於上文企業交易部分討論的作為本集團持續資產／負債管理之一部分而由香港進行的再保險交易的得益。二零一九年的非經營溢利包括本集團減持 ICICI Prudential Life Insurance Company 股權及出售 Prudential Vietnam Finance Company 所產生的收益 2.78 億美元³。

當地法定資本

我們維持強勁的資產負債狀況，於二零二零年十二月三十一日的股東當地資本總和法盈餘超出最低監管資本要求為 82 億美元，覆蓋率達 338%（二零一九年十二月三十一日：47 億美元及 253%）。倘加上本集團於香港、新加坡及馬來西亞的分紅基金，則盈餘增加至 236 億美元（二零一九年十二月三十一日：188 億美元）。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。

《國際財務報告準則》溢利

在壽險業務經調整經營溢利²增長 14%¹及瀚亞增長 2%¹的推動下，整體亞洲經調整經營溢利²增長 13%¹至 36.67 億美元。

上述增長反映我們專注於優質期繳保費業務（佔保誠新業務的 90%）及多元化且具規模的業務組合的得益。我們的壽險收入總額¹⁴（不包括下文所述的其他收入）超過 88%（二零一九年：86%¹）乃受保險損益差及手續費收入推動，再度支持在各市場週期實現溢利增長。

亞洲壽險業務經調整經營溢利²增長基礎廣泛且具規模。總體而言，九個保險市場錄得雙位數增長¹，其中三個保險市場增長 20%¹或以上。從市場層面看，主要包括香港增長 20%¹至 8.91 億美元，新加坡增長 18%¹至 5.74 億美元，馬來西亞增長 14%¹至 3.09 億美元，中國增長 15%¹至 2.51 億美元及泰國增長 24%¹至 2.10 億美元。在印尼，經調整經營溢利²為 5.19 億美元，較去年輕微下降。

	實質匯率				固定匯率	
	二零二零年		二零一九年		二零一九年	
	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	296	74	321	108	319	106
手續費收入 ¹¹	282	101	286	104	283	104
分紅業務	117	16	107	18	107	18
保險損益差	2,648		2,244		2,234	
其他收入	3,148		3,229		3,225	
壽險收入總額	6,491		6,187		6,168	
開支：						
保單獲得成本	(1,904)	(52)%	(2,156)	(42)%	(2,156)	(42)%
行政開支	(1,539)	(227)	(1,437)	(252)	(1,430)	(249)
遞延保單獲得成本調整	382		430		426	
分佔合營企業及聯營公司的相關稅項開支	(46)		(31)		(30)	
長期保險業務的經調整稅前經營溢利	3,384		2,993		2,978	
瀚亞	283		283		278	
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)	3,667		3,276		3,256	
稅項開支	(495)		(436)		(432)	
年內經調整稅後經營溢利(未計重組成本)	3,172		2,840		2,824	
稅後非經營溢利	210		885		899	
年內稅後利潤(未計重組成本)	3,382		3,725		3,723	

本集團的經調整經營溢利²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²整體增長14%¹至33.84億美元（二零一九年：29.78億美元¹），主要受保險損益差相關收入增長19%¹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。

手續費收入與去年持平。同時，年內利率下降推動息差收入減少(7)%¹。

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9%¹，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，二零一九年(2)%¹的降幅主要反映新業務量減少，同時獲得新業務的開支減少12%¹至(19.04)億美元。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）增至68%（二零一九年：按實質匯率基準計算為66%），反映產品及地域組合變動。行政開支（包括續訂佣金）增長8%¹，反映有效業務增長。

資產管理

	實質匯率		
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 %
外部淨流量總計*	(9,972)	8,340	不適用
外部管理基金*（十億美元）	93.9	98.0	(4)
代 M&G plc 管理的基金（十億美元）	15.7	26.7	(41)
內部管理基金（十億美元）	138.2	116.4	19
管理基金總計（十億美元）	247.8	241.1	3
經調整經營溢利分析			
零售經營收入	390	392	(1)
機構經營收入	256	244	5
未計業績表現相關費用的經營收入	646	636	2
業績表現相關費用	7	12	(42)
經營收入（扣除佣金）	653	648	1
經營開支	(336)	(329)	(2)
本集團應佔合營企業經調整經營溢利稅項	(34)	(36)	6
經調整經營溢利	283	283	-
經調整經營溢利（稅後）	253	250	1
瀚亞管理基金平均值	2,271 億美元	2,140 億美元	6
以經營收入為基礎的手續費溢利率	28 個基點	30 個基點	-2 個基點
成本／收入比率 ⁸	52%	52%	-

* 不包括代 M&G plc 管理的基金 157 億美元。

瀚亞的管理基金總計於十二月三十一日為 2,478 億美元（二零一九年十二月三十一日：2,411 億美元³），反映有利的內部流入淨額及股市上揚，被外部流出淨額部分抵銷。相較二零一九年，瀚亞的管理基金平均值增加 6%³（按固定匯率基準計算為 7%¹⁶）。由於上半年度股市回升及資產流開始由波動中恢復，管理基金較六月底（2,197 億美元³）增長 13%³。

瀚亞繼續受惠於內部保險基金強勁的正淨流量，錄得 85 億美元（二零一九年：97 億美元）。與外部管理基金有關的整體第三方流量為負(100)億美元，反映繼 2019 冠狀病毒病疫情後，市場波動加劇對零售基金的負面影響，於二零二零年上半年度對泰國多隻零售債券基金的影響最顯著。有關亮點包括保誠的 China A Fund 及 Global Innovation Fund（就保誠的股票產品而言）以及 Income Plus 和 Active Bond Fund Plus（就固定收益而言）錄得強勁的流入。於下半年度市場波動消退後，第三方淨流量²²顯著改善，第四季度錄得淨流入 5 億美元。此外，正如預期，代 M&G plc 管理的基金於二零二零年的流出淨額為(100)億美元，預計二零二一年上半年度的流出額會再增加約(60)億美元。

瀚亞的經調整經營溢利²為 2.83 億美元，按固定匯率基準計算較去年增長 2%（按實質匯率基準計算與去年持平）。經營收入（扣除佣金）增長 1%³，客戶及資產組合的不利影響導致以經營收入為基礎的手續費溢利率降至 28 個基點（二零一九年：30 個基點³），部分抵銷管理基金平均值增長的得益。我們繼續嚴謹地管理成本，經營成本與去年相若，並推動成本／收入比率⁸保持不變，為 52%。

分部權益回報

本集團專注於可盈利的健康及保障產品、分紅及資產管理業務，受惠於此，二零二零年的平均分部權益⁸錄得26%（二零一九年：30%）的可觀經營回報。

美國

經營及財務摘要

除僅涉及Jackson Financial Inc.（稱為Jackson，即建議分拆的實體）的附屬公司Jackson National Life的當地法定資本討論外，下列所有業績均反映Jackson Financial Inc.。從本集團剝離出來後，Jackson將不再發佈歐洲內含價值業績，因此下文著重討論《國際財務報告準則》及資本指標。所有金額均按保誠集團的會計政策及方法編製，並與本集團的二零一九年年度報告一致。這將與Jackson為配合分拆而報告的財務資料有別。有關資料將根據美國公認會計原則編製，並將包括若干不符合美國公認會計原則的財務指標，而Jackson管理層認為，有關指標對於按獨立實體管理該業務而言更為適當。

於二零二零年十二月三十一日，Jackson National Life 的風險為本資本比率為 347%（二零一九年十二月三十一日：366%）。於建議剝離時，Jackson 的風險為本資本比率²⁴預計將超過 450%，總財務槓桿²¹介乎 25%至 30%，具體視乎市場狀況而定。Jackson 預期可於剝離時透過將債務及混合資本籌集所得款項匯入其受規管的保險附屬公司而達致該水平的風險為本資本。

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 %
年度保費等值新業務銷售額（年度保費等值銷售額）	1,923	2,223	(13)
經調整經營溢利*	2,796	3,070	(9)
風險為本資本比率(%)	347	366	(19)個百分點

*未計重組成本

新業務

年度保費等值銷售額

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 %
變額年金	1,662	1,470	13
定額年金	33	119	(72)
定額指數年金	100	382	(74)
零售年金年度保費等值銷售總額	1,795	1,971	(9)
機構產品年度保費等值銷售總額	128	252	(49)
年度保費等值銷售總額	1,923	2,223	(13)

儘管市場形勢嚴峻，但 Jackson 變額年金銷售額仍增加 13%，反映其領先的分銷特許經營及增值客戶產品的優勢和深度。Jackson 認為，向客戶提供的投資自由及可選保證利益有助其品牌獲得分銷商及顧問的高度認可¹⁸。

Jackson 保持其在美國零售變額年金市場的領先地位¹⁹。該市場地位反映其產品的吸引力、多渠道分銷的廣度，以及 Jackson 批發商代理（為業界最具效率的代理之一，每名代理的銷售額比排名第二的競爭對手高出 10%以上）的生產力²⁰。

根據 Jackson 嚴謹的定價及風險管理方法，於二零二零年上半年度因應不斷變化的市場狀況及為保護法定資本而採取的定價行動，導致新定額年金及定額指數年金銷售額錄得此前預期的大幅下降，第二季度初尤為顯著，再加上機構銷售額減少，致使年度保費等值銷售額整體減少(13)%。

《國際財務報告準則》溢利

經調整經營溢利

二零二零年的美國分部經調整經營溢利²為 27.96 億美元，較上一年度下降(9)%。該降幅主要反映本年度及上一年度遞延保單獲得成本調整效果的影響，以及於二零二零年六月與 Athene 簽訂再保險合約後預期息差相關盈利下降。抵銷該等降幅後，手續費收入為 33.86 億美元，較上一年度增加 3%，乃由於平均賬戶結餘增加所致。

有關《國際財務報告準則》盈利能力驅動因素的進一步明細載於下文。

美國長期保險及資產管理業務溢利率分析¹⁷

	二零二零年		二零一九年	
	百萬美元	溢利率 基點	百萬美元	溢利率 基點
息差收入	521	112	642	112
手續費收入	3,386	178	3,292	182
保險損益差	1,298		1,317	
其他收入	-		26	
壽險收入總額	5,205		5,277	
開支：				
保單獲得成本	(991)	(52)%	(1,074)	(48)%
行政開支	(1,744)	(71)	(1,675)	(68)
遞延保單獲得成本調整	317		510	
長期保險業務的經調整稅前經營溢利	2,787		3,038	
資產管理	9		32	
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）	2,796		3,070	
稅項開支	(313)		(437)	
年內經調整稅後經營溢利（未計重組成本）	2,483		2,633	
稅後非經營虧損	(2,730)		(3,013)	
年內稅後虧損（未計重組成本）	(247)		(380)	

於二零二零年，息差收入減少(19)%，主要由於 Athene 再保險交易及資產收益率下降，因抵補利率下降（反映平均抵補利率較二零一九年有所下降）而被部分抵銷。112 個基點的溢利率乃受惠於上一年度的掉期交易。若撇除此項得益，息差溢利率將為 88 個基點（二零一九年：101 個基點）。

保險損益差反映來自保險風險的利潤並包括變額年金保證及來自傳統壽險業務的利潤，其數額較二零一九年略有下降。

年內，由於銷售額減少，保單獲得成本下降 8%。於二零二零年，由於平均獨立賬戶結餘增加，加上沒有再次出現於二零一九年根據 John Hancock 再保險安排賺取的佣金收入（按負開支處理），以資產為基礎的佣金增加，導致行政開支增加 4%至(17.44)億美元。若撇除以資產為基礎的佣金，則行政開支比率將為 34 個基點（二零一九年：33 個基點）。

遞延保單獲得成本調整（即期內銷售額的遞延成本（扣除先前遞延金額的攤銷））減少(1.93)億美元至 3.17 億美元，此乃由於來自銷售額下降的遞延減少及上一期間遞延保單獲得成本的攤銷增加所致。由於預期未來利率會下降，支持攤銷計算的長期經濟假設發生變化，導致遞延保單獲得成本攤銷增加，而於二零二零年年底，股市較年初有所回升，導致期內遞延保單獲得成本減速幅度增加，由此產生的裨益將上述增幅抵銷有餘。

非經營項目

非經營業績為稅前負(35.10)億美元（二零一九年：(37.95)億美元），並導致(2.47)億美元的稅後淨虧損（二零一九年：(3.80)億美元）。二零二零年的非經營業績包括短期投資波動及先前的收購會計調整攤銷所產生的(42.96)億美元虧損，被因 Athene 再保險交易而產生的 7.86 億美元稅前收益所抵銷。

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。

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，而非尋求按會計基準進行對沖。因此，其接納會計結果中一定程度的可變性。

上文所述的(42.96)億美元主要來自股市由二零二零年第一季度末的低位急升，導致為配合 Jackson 對沖計劃而扣除的股票衍生虧損超過保證負債的相應減幅，以及利率下降對其保證價值的影響。由於期內的波動水平較高，對沖成本亦有所上升。

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

	二零二零年				二零一九年	
	經調整資本總額 百萬美元	「公司行動 水平」的 所需資本 百萬美元	盈餘 百萬美元	比率%	盈餘 百萬美元	比率%
一月一日	5,221	1,426	3,795	366	4,315	458
承保的新業務的資本收入	191	153	38	(23)	(144)	(75)
來自有效業務的經營資本收入	798	(177)	975	100	1,531	141
經營資本收入	989	(24)	1,013	77	1,387	66
其他非經營變動	(1,832)	115	(1,947)	(108)	(1,524)	(104)
美國再保險交易	524	(251)	775	67	-	-
Athene 的投資	500	-	500	25	-	-
採納全國保險監督協會改革	-	-	-	-	142	(17)
對沖模型修訂	(139)	251	(390)	(80)	-	-
已付股息	-	-	-	-	(525)	(37)
十二月三十一日	5,263	1,517	3,746	347	3,795	366

二零二零年的盈餘變動乃受以下各項推動：

- 來自有效業務的經營資本收入為 9.75 億美元，與我們於 Athene 交易後的預期相符。該金額低於二零一九年，而二零一九年受惠於整合於二零一八年收購的 John Hancock 業務後解除增量儲備 3.55 億美元。新業務的影響改善 1.82 億美元，主要由於二零二零年上半年度的定價行動導致定額年金及定額指數年金銷售額錄得此前預期的下降。
- 非經營項目導致盈餘減少(19.47)億美元，主要由於市場變動的影響所致，其中利率下降、股市上揚及波幅擴大共同導致產生衍生虧損（扣除儲備變動）及所需資本增加。這包括獲納入法定盈餘的遞延稅項資產減少(1.93)億美元及就監管機構正式確認保證資產管理收入的變動所產生的盈餘增加 1.40 億美元。
- 有關盈餘得益於 Athene 的 5.00 億美元投資及於六月對有效定額年金及定額指數年金組合進行再保險所產生的額外 7.75 億美元。
- 於二零一九年十二月三十一日，Jackson 提早採納全國保險監督協會估值手冊最低標準第 VM-21 號條文(VM-21)。誠如二零二一年一月二十八日所公佈，Jackson 認為簡化的模型假設與其採納 VM-21 的初衷相違背，且就計算準備金及資本所採納的經修訂模型透過調低經調整資本總額及調高公司行動水平令盈餘減少(3.90)億美元。

於建議剝離 Jackson 後的集團報告分部

於呈列二零二零年業績時，本集團繼續按以下分部呈報其業務：

- 亞洲（包括保險及資產管理業務）；及
- 美國（包括Jackson及美國資產管理業務）。

其他業務分類為未分配至分部，包括本集團位於倫敦及香港的總部及非洲保險業務。

為籌備計劃剝離Jackson，自二零二一年起，本集團已修訂內部管理資料，以專注於以下經修訂的分部，自二零二一年上半年度起將按這些經修訂的分部進行外部報告。

- 中國合營企業
- 香港
- 印尼
- 馬來西亞
- 新加坡
- 增長市場及其他（包括非洲）
- 瀚亞

本集團各總部職能將繼續為未分配至分部。美國已於董事會決定於二零二一年第二季度繼續進行分拆後獲分類為已終止經營業務。

本集團日後按這些分部劃分的關鍵績效指標概要載述如下。

	實質匯率							
	年度保費等值銷售額		新業務利潤		經調整經營溢利**		長期業務的歐洲內含價值	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
中國合營企業	582	590	269	262	251	219	2,798	2,180
香港	758	2,016	787	2,042	891	734	20,156	18,255
印尼	267	390	155	227	519	540	2,630	2,737
馬來西亞	346	355	209	210	309	276	4,142	3,535
新加坡	610	660	341	387	574	493	8,160	7,337
增長市場及其他***	1,245*	1,232*	440	394	835*	737*	4,975*	3,858*
瀚亞	不適用	不適用	不適用	不適用	283	283	不適用	不適用
總計	3,808*	5,243*	2,201	3,522	3,662*	3,282*	42,861*	37,902*

* 包括與非洲有關的金額。

** 有關亞洲經調整經營溢利的進一步分析載於額外未經審核財務資料附註 I(v)。

*** 經調整經營溢利包括其他的 1.19 億美元（二零一九年：1.25 億美元），主要包括合營企業及聯營公司的稅項以及其他非經常性項目。

附註

- 1 按固定匯率基準計算。
- 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 按實質匯率基準計算。
- 4 按穆迪總槓桿基準計算。
- 5 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。
- 6 相對於二零一八年的總部開支(4.90)億美元，且未計先前披露的計劃增加的 1,000 萬美元非洲成本。
- 7 本集團股東應佔部分(未扣除非控股權益應佔金額)。此呈列方式貫徹應用於整份文件。
- 8 有關定義及與《國際財務報告準則》結餘的對賬請參閱額外未經審核財務資料附註 II。
- 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，並且撇除非經營項目，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「集團自由盈餘的變動」。
- 10 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)。
- 11 於二零二零年，鑒於本年度多個月內市場劇烈動盪，用於計算亞洲手續費收入損益差的平均負債乃按整個年度的季末結餘數值計算，而非僅按年初及年末結餘數值計算，以進行更有意義的分析。雖然影響微乎其微，但為保持一致，二零一九年的損益差已予以修訂。
- 12 賺取的經營自由盈餘(未計重組成本)。
- 13 業務單位匯入的現金淨額計入股公司現金流量，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。
- 14 保險損益差(26.48 億美元)及手續費收入(2.82 億美元)總額 29.30 億美元，除以不包括其他收入的壽險收入總額 33.43 億美元(當中包括壽險收入總額 64.91 億美元減其他收入 31.48 億美元)。
- 15 中央開支包括其他收入及開支(7.48)億美元(二零一九年：按實質匯率基準計算為(9.26)億美元)以及重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本(2.08)億美元(二零一九年：按實質匯率基準計算為(1.10)億美元)。
- 16 按固定匯率基準計算，於截至二零一九年十二月三十一日止年度，瀚亞的管理基金平均值為 2,115 億美元(按實質匯率基準計算：2,140 億美元)。截至二零二零年十二月三十一日止年度的管理基金平均值為 2,271 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 Cogent Annuity Brandscape 給予 Jackson 變額年金的淨促進者得分為+37，而行業平均淨促進者得分為 0。
- 19 美國壽險行銷研究協會：於二零二零年第三季度，Jackson 佔美國零售變額年金市場新銷售額的 16.5%，變額年金銷售額位居第一。
- 20 Market Metrics 二零二零年第三季度銷售、人員配置及生產力報告：Jackson 每名批發商的變額年金銷售額比排名第二的競爭對手高出 10%以上。
- 21 按美國公認會計原則基準計算，即總債務(包括優先債務、混合債及優先證券)與債務及股東權益總額(不包括累計其他全面收益)的比率。
- 22 不包括貨幣市場基金及代 M&G plc 管理的基金。
- 23 年度保費等值銷售額大部分來自透過向代理人轉介而售出的全額保費產品，另有小額收入來自 37 款新數碼產品。
- 24 指 Jackson National Life 的風險為本資本比率，反映 Jackson National Life 及其附屬公司(包括 Jackson National Life NY)的資本及資本要求。
- 25 本報告使用「非經營項目」一詞指代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》經營溢利未涵蓋的項目，包括股東支持業務投資回報的短期波動、企業交易及收購會計調整攤銷。為免生疑問，本分析不擬與《國際會計準則》第 1 號「財務報表之呈列方式」中所述的「經營活動之業績」保持一致。

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

讓我們能夠作出信心十足的決策

我們的集團風險框架及風險偏好讓我們能夠於二零二零年管控風險。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，而這對我們實現把握長期結構性機遇及協助客戶達成長遠財務目標的策略至關重要。

本節說明本集團業務固有的主要風險以及我們如何管理該等風險，目標是確保維持適當的風險狀況。雖然 Jackson 現正為成為一項完全獨立的業務做準備，但直至建議分拆事項付諸實施前，Jackson 的風險（與本集團其他業務的風險一樣）仍將繼續於集團風險框架內進行管理並於本報告中反映該情況。

1. 緒言

本集團

二零二零年可謂多事之秋。2019 冠狀病毒病疫情肆虐全球，使人類遭受重大災難，社會及經濟活動受到嚴重和持久的破壞。企業必須從多方面審視及應對 2019 冠狀病毒病所帶來的風險，包括市場突然失衡所產生的資本及流動性風險，以及與本集團於亞洲、非洲、美國及英國各地業務受阻相關的風險。與此同時，有關業務在整個疫情危機期間亦繼續不間斷地向保單持有人提供服務，以及致力作出對客戶及僱員有利的舉措。風險、合規及安全職能部門已成功轉型，能夠在多個時區採用並維持新的工作方式，對疫情影響最嚴重時期的風險實行強而有力的管理及加強監控。

在如此特殊的情況下，該部門仍就關鍵活動提供風險意見、指引及保證，包括向 Athene 以再保險分出 Jackson 的 276 億美元定額年金及定額指數年金業務組合及其對保誠美國業務作出 5 億美元的股權投資、建議將 Jackson 從本集團分拆出來以及就計算準備金及資本的美國法定標準修訂其對沖模型。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。

本集團繼續與其全集團監管機構香港保險業監管局（保監局）展開建設性的接洽，且現正過渡至新監管框架。本集團架構成熟、整合完善的風險框架將有助於有關業務作出信心十足的決策，以把握其現正專注的增長市場的機遇，並繼續以嚴謹的方式審慎營運。

全球經濟

二零二零年年初，全球增長前景似見好轉。這種良好的勢頭因 2019 冠狀病毒病疫情而急轉直下，導致全球大部分經濟停擺乃至嚴重衰退。為應對這次前所未有的衝擊，各國政府和央行均推出大規模的財政及貨幣刺激措施，以減輕疫情對勞動力的影響，以及恢復對金融市場的信心。全球經濟開始有所回暖，主要受強有力的宏觀政策措施推動，但遠未恢復元氣。亞洲方面，中國在恢復經濟增長方面一直處於領先，這在一定程度上惠及亞洲其他經濟體，但直至目前，區內復甦情況仍參差不齊。鑒於進一步推行常規貨幣寬鬆措施的空間有限、匯率持續走弱令通脹風險不斷增加、供應鏈中斷，以及財政壓力持續上升，預期亞洲的經濟環境依然嚴峻。從更廣泛的層面來看，疫情令多個經濟體的債務負擔進一步加重，並有可能引發主權債務可持續性問題，令各國政府更加依賴低利率。

金融市場

甫踏入二零二零年，風險資產表現出色，直至 2019 冠狀病毒病疫情爆發對經濟造成衝擊引發憂慮，削弱了投資者信心，最終導致在全球範圍內以異常快的速度拉開拋售潮的序幕。標普 500 公司指數由二零二零年二月十九日的歷史高位大幅下跌 35% 至二零二零年三月二十三日的低位。由於投資者擔心經濟前景所面對的風險，主要市場的利率大幅下跌至歷史低位。隨著信貸息差大幅擴闊，股市應聲下挫。各國央行維持寬鬆貨幣政策及推出多項支援計劃，在很大程度上舒緩了金融市場所面對的壓力。金融市場於二零二零年三月觸底後強勢反彈，主要得益於部分國家的感染率大幅下降、對全球經濟重啟的樂觀態度，以及在美國有一小部分大型股提振市值加權指數。特別是，風險資產於二零二零年下半年繼續強勢反彈。

風險資產估值似有上升，並顯示與經濟基本面脫節，且考慮到臨近二零二零年年底全球重啟封鎖措施並延續至二零二一年，加上推出 2019 冠狀病毒病疫苗注射計劃面臨運輸難題（計劃時間可能較初始預期時間長），新冠病毒發生變異，均可能令有關資產面臨修正風險。至於利率，市場一致展望，在此環境下，利率將在更長的一段時間內持續低企。美國聯邦儲備局的前瞻指引令短期收益在可預見的將來上升的預期減弱，而經濟基本因素及全球寬鬆狀況，可能會繼續對長期收益率構成下行壓力。至於信貸資產，鑒於企業借貸人的信貸基本因素面臨壓力，企業流動資金重現二零二零年的狀況，普遍面臨壓力進一步上升的風險，但於二零二零年已完成的預融資及提升流動性的規模，預期可在一定程度上舒緩此風險。

（地緣）政治局勢

於二零二零年上半年度，由於各國政府採取 2019 冠狀病毒病限制措施，全球多地爆發的民眾騷亂有所抑制。於下半年度，針對存在已久的社會問題和不平等問題的抗議活動則有所升溫，而在美國、非洲及亞洲，全國選舉亦成為引發抗議的因素。最近示威活動中一個可觀察的趨勢是，在社交媒體的推波助瀾下，這些示威活動凝聚勢頭的速度及頻率，以及不斷演變的領導形式。因此，政府的穩定性以及企業的復元能力將在不同方面以及可能更頻密地經受考驗。作為一家跨國機構，本集團制定了完善的本地和全球計劃，以減低業務受阻的風險。這些計劃於 2019 冠狀病毒病危機期間在本集團部署時以及本集團經營所在市場於二零二零年爆發動亂且持續至二零二一年期間，均能在本地維持良好運作。我們將繼續對營運抗逆力進行嚴格評估，並隨著長遠教訓（特別是從本次疫情應對中汲取的經驗教訓）日益清晰而加以改善。在應對疫情方面，政府需要對民眾的健康和生命、個人權利和自由以及經濟增長所受到的影響作出必要的平衡。這些考慮因素以及這些因素之間千絲萬縷的關係越趨政治化，並成為兩極分化及公眾不滿的另一個來源。在某些地方，兩極分化及公眾不滿令示威活動愈演愈烈。

各國政府繼續面臨調和全球經濟相互聯繫性與迫切以本國自身利益優先之間的矛盾的挑戰。這次疫情可能會進一步推動全球貿易、投資及標準區域化或分散化的趨勢，以及導致國際合作與協作努力受挫的風險。踏入二零二一年，2019 冠狀病毒病疫苗供應或會成為一項長期存在的挑戰，能否獲得有關供應可能會成為地緣政治緊張局勢升溫的導火索。中美關係及其對國際關係更廣泛的影響成為二零二零年地緣政治風險的主要來源，在總統拜登的任期內，預料這種情況仍會持續。香港預期自治水平的變化將繼續對地緣政治緊張局勢產生影響，全球貿易及經濟亦可能受到影響。美國、英國及其他政府對於香港通過及實施國安法以及該地區其他憲法或法例修改的反應不斷變化，可能會影響香港的經濟。香港既是本集團的主要市場，亦是本集團的區域及總部職能所在地，這可能會對保誠的銷售、營運及產品分銷構成潛在影響。對於在受影響司法權區營運的國際活躍集團（例如保誠）而言，政府的反應及措施亦會增加法律及監管合規的複雜程度。保誠履行某個司法權區的法律或監管責任可能會觸犯另一司法權區的法律或政策方針，或可能被視作支持該司法權區而非另一司法權區的法律或政策方針，為本集團帶來額外的法律、監管合規及聲譽風險。

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、系統性風險規管、企業管治及高級管理層問責，以及宏觀審慎政策。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。隨著地緣政治緊張局勢升溫，制裁合規問題越趨複雜，仍然是跨國企業面臨的一項挑戰。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。監管及監督機構針對 2019 冠狀病毒病即時採取的應對措施相當廣泛，包括加大對金融服務公司營運抗逆力、流動資金及資本實力（包括作出股息派付的影響）的審查力度，以及作出變革以助本集團透過非面對面接觸繼續為客戶提供支持。應對疫情方面的財政負擔可能會影響政府為促進經濟穩定而對財政政策、法律或法規推行的變革，這可能包括採取措施要求企業或特定行業分擔、減輕或以其他方式支持政府所承擔的因治療病人及應對提供疫苗所涉及的物流挑戰而產生的財政成本。私人保險公司及醫療服務提供者亦可能會被要求承擔超出合約或保單條款的與治療及預防 2019 冠狀病毒病有關的費用。

在監管不斷演變的背景下，保誠繼續與其全集團監管機構香港保監局就集團監管框架展開建設性的接洽。集團監管框架預期於二零二一年第二季度香港保監局評定後對保誠生效，惟須遵守過渡安排。主體法例於二零二零年七月頒佈，並將於二零二一年三月二十九日開始生效。集團監管框架採用原則為本、成果為重的模式，讓香港保監局擁有對跨國保險集團的控權公司行使直接規管的權力，令香港繼續成為大型保險集團在亞太區設立總部的首選地方，鞏固其全球保險樞紐的地位。於二零二零年，香港保監局與本集團及其他相關持份者商討制訂集團監管框架事宜，集團監管框架將以三個支柱為基礎：資本、風險與管治及披露。

社會發展

這次疫情的經歷表明，不斷演變的人口、地理及環境因素能夠改變極端事件的性質、可能性及影響。這些因素亦會推動諸如肥胖率不斷上升等公共衛生趨勢，並進而可能會對保誠的承保假設及產品設計產生影響。雖然可以從這次疫情中總結經驗，但與極端事件相關的一系列獨特變量意味著其對社會運轉的影響，以及對業務營運、員工、客戶及銷售造成的干擾卻無法預知，亦無法全面消除。此次危機始於二零二零年，並延續至二零二一年，在此期間，本集團一直積極管理其影響，包括提供協助，滿足受影響的保單持有人及員工因此而產生的需要。

為支持提供更便捷的服務及進一步實現社會共融以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。2019 冠狀病毒病疫情加速推動這些發展，本集團的各項業務在其大部分市場採取虛擬面對面的方式銷售選定範圍的產品，而採用保誠 Pulse 應用程式的人數則持續增加。該健康數碼平台目前已於 15 個市場以 11 種語言提供，截至二零二一年二月，總下載量已達 2,000 萬次。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。

企業的強烈使命感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對社會的貢獻。企業行事的「原因及方式」已變得至少與其所生產的產品或所提供的服務同等重要。了解及管理本集團業務的環境、社會及管治影響及要求對保誠的品牌、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。近期事件突顯我們的社會存在結構性不平等的問題，並促使有關機構思考各自對這些重要問題的立場。保誠的環境、社會及管治策略框架旨在實現其「幫助客戶實現人生最大的價值」的宗旨，其核心在於普惠和共融：以普惠的模式助客戶獲取優質的健康、保障及儲蓄服務；為員工營造共融的工作環境；以及在支持本集團經營所在經濟體、市場及社區向低碳轉型方面所採取的共融方式。

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

二零二零年第一季度	二零二零年第二季度	二零二零年第三季度	二零二零年第四季度
<p>二零二零年一月，導致最初疑似病毒性肺炎的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」，並於二零二零年開始在全球蔓延。本集團在旗下所有市場推出應對措施，為客戶及員工提供支援。</p> <p>一月，保誠越南宣佈與 Southeast Asia Commercial Joint Stock Bank (SeABank) 建立銀行保險獨家合作關係，為期 20 年。SeABank 為越南一家發展迅速的銀行，擁有約 120 萬名客戶及近 170 間分行。</p> <p>三月二十日，香港保監局發佈《保險業（修訂）（第 2 號）條例草案》並提交予香港立法會，這是朝著實施集團監管邁出的重要一步。</p> <p>在新加坡，適用於保險公司的經修訂風險為本資本框架（新加坡 RBC2 框架）於二零二零年三月三十一日生效。</p> <p>《加州消費者保護法》於二零二零年一月一日生效，為加州消費者賦予資料私隱權。Jackson 於二零一九年十二月確保遵守該法。全國保險監督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>2019 冠狀病毒病疫情導致全球大部分經濟停擺，並觸發嚴重衰退。股市拋售的速度異常快，主要市場的波動加劇，信貸息差急劇擴闊，利率跌至歷史新低位。各國央行</p>	<p>二零二零年六月十八日，本集團公佈向 Athene 以再保險分出 Jackson 的 276 億美元定額年金及定額指數年金業務組合及其對保誠美國業務作出 5 億美元的股權投資，以換取 11.1% 的經濟利益。</p> <p>Shriti Vadera 於二零二零年五月一日加入董事會擔任非執行董事及提名與管治委員會成員，並於二零二一年一月一日接替 Paul Manduca 擔任董事會及提名與管治委員會的主席。</p> <p>國際保險監管者協會發佈二零二零年專門針對 2019 冠狀病毒病資料收集工作的規定。原先於三月就監控保險公司系統性風險是否增加而發佈的資料收集工作的規定於二零二零年停止實施。於二零二零年四月，國際保險監管者協會亦發佈二零二零年保險資本準則及匯總法資料收集工作的規定。</p> <p>央行與監管機構綠色金融網絡(Network for Greening the Financial System)於二零二零年五月發佈監管機構指引，概述有關將氣候相關風險及環境風險納入審慎監管的建議。</p> <p>有賴於美國聯邦儲備局在信貸市場的資產購買及直接干預、刺激計劃、因封鎖措施逐步放鬆及病毒感染率大幅下降而推動經濟活動逐步回升，市場於第二季度大幅上揚。</p> <p>於第二季度下半段及至第三季度，許多國家／地區（包括一些感染率較高的國家／地區）開始大幅放鬆針對 2019 冠狀病毒病的限制措施，同時諸多國家／地區採取措施以減少第二波感染潮</p>	<p>繼早前於五月的公告，本集團於八月宣佈擬將 Jackson 從本集團完全剝離出來，隨後又於二零二一年一月進一步宣佈，確認將透過分拆（擬於二零二一年第二季度完成）的方式實現剝離。</p> <p>《保險業（修訂）（第 2 號）條例》（亦即對集團監管框架的賦權主體法例）於二零二零年七月二十四日頒佈，並將於二零二一年三月二十九日開始生效。相關附屬法例（包括《保險業（集團資本）規則》）已於二零二一年一月六日提交立法會，同樣將於二零二一年三月二十九日開始生效。集團監管框架預期於二零二一年第二季度香港保監局評定後對保誠生效，惟須遵守過渡安排。</p> <p>美國聯邦儲備局採用新的靈活的平均通脹目標策略及引入新的利率前瞻指引，旨在遲延未來加息，直至經濟達到最高就業及通脹升至 2% 且在一段時間內保持輕微超過這一水平。</p> <p>隨著消費支出強勁回升，美國第三季度的國內生產總值增加 1.6 萬億美元，部分抵銷第二季度 2.0 萬億美元的降幅。與此同時，中國的國內生產總值增長率由第二季度的 3.2% 按年上升至第三季度的 4.9%。所有主要投資活動的增長均重回正軌，實質增長繼於八月按年收縮 1.1% 後，於九月錄得 2.4% 的增幅。</p> <p>金融市場仍維持高位震盪。股市於九月短暫下挫，引致美國國庫券拋售，但持續時間較短，並避免出現與三月份的崩盤相似的情況。隨著信貸市場</p>	<p>美國及歐洲的 2019 冠狀病毒病病例於第四季度飆升。臨近二零二零年年底，歐洲各大主要經濟體開始重啟不同程度的出行及營業限制措施。由於感染率上升，英國及其他國家紛紛開始批准及推廣疫苗。</p> <p>在美國選舉及 2019 冠狀病毒病疫苗利好消息的背景下，股市於十一月繼續反彈，而波動創三月以來的新低。各主要經濟體的央行維持利率水平不變。在歐洲，緊急抗疫購債計劃決心繼續購買債券，直至二零二一年六月。在美國，於十二月通過 9,000 億美元的第二輪刺激計劃。</p> <p>在美國冠狀病毒病例激增之時，美國大選如期舉行。在特朗普總統提出的合法性質疑被法院否決及示威者攻擊美國國會大廈後，拜登於二零二一年一月二十日正式就任第 46 任美國總統，取得國會兩院的控制權。</p> <p>於十一月十五日，在一年一度的東南亞國家聯盟（東盟）領導人峰會上，15 個國家正式簽署區域全面經濟夥伴關係貿易協定(RCEP)，從而締造全球最大的貿易區。簽署國計劃於二零二一年正式批准協定。RCEP 包括全部十個東盟經濟體，以及中國、日本、南韓、澳洲及新西蘭。</p> <p>泰國當局於二零一九年禁止反對派參選。於二零二零年年初在泰國掀起反政府示威浪潮。示威活動於十月中旬達到頂峰，並於十一月中旬再次升溫，示威領導人威脅稱於二零二一年年初會再次舉行更大規模的遊行示威。</p> <p>於二零二一年一月十四日的烏干達總統選舉前夕，坎帕拉發生暴亂，競選活動剛開始幾個星期，已造成數十人喪生。</p> <p>十月初，尼日利亞爆發全國性</p>

<p>維持寬鬆貨幣政策並推出多項資產收購及支援計劃，以恢復對金融市場的信心。各國政府推出大規模的財政刺激措施，以紓緩經濟影響及對勞動力前所未有的衝擊。</p>	<p>出現的可能性。其他國家（例如美國、中南美洲國家以及南亞國家）的每日感染人數依然高企。</p>	<p>狀況趨穩，各大央行（包括美國聯邦儲備局及歐洲央行）放緩購買資產的步伐。</p> <p>香港於二零二零年六月三十日實施新的國安法。美國的回應包括頒佈《香港自治法》，有可能針對與被指嚴重損害香港自治的中國官員有大量業務往來的金融機構實施制裁。於第三季度至第四季度，美國對涉及若干問題的多名個人及多家企業實施制裁。</p> <p>於二零二零年七月三十一日，林鄭月娥以冠狀病毒問題為由，將原定於九月舉行的香港立法會選舉延後一年。</p>	<p>的遊行示威，抗議警察暴行致使 56 人死亡。</p> <p>十月二十三日，中國央行（中國人民銀行）發佈一份銀行法草案，確認計劃推出央行數碼貨幣 – 數字人民幣，並為此提供一個監管框架。</p> <p>於二零二零年十一月十一日，中國全國人民代表大會常務委員會決定，可基於各種理由（包括危害國家安全）取消香港立法會議員的資格，有四名議員即時被取消資格。餘下 15 名親民主派陣營的議員全體辭職，以示抗議。</p> <p>於二零二零年十二月三十日，歐盟與中國原則上就涵蓋市場准入的全面投資協定達成協議。雙方承諾在兩年內就該協定（有待批准）涵蓋的投資保護問題落實詳細的磋商。</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 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"> 繼續制訂轉型風險框架，包括風險偏好，以及關注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。 關注 Jackson 作為獨立業務的財務及非財務穩定性。
	<ul style="list-style-type: none"> 全集團範圍內的監管風險 	<ul style="list-style-type: none"> 繼續遵守已生效的法規及管理新的監管發展。 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。 實施預期於二零二一年第二季度香港保監局評定後對保誠生效的集團監管框架，惟須遵守過渡安排。
	<ul style="list-style-type: none"> 資訊安全及數據私隱風險 	<ul style="list-style-type: none"> 在全集團範圍內實施網絡安全管理的管治模式及策略，專注於自動化、業務賦能、效率及持續改善。 繼續重視整個集團遵守適用的私隱法律，以及適當地及以合乎道德的方式使用客戶數據。
	<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框架，加強對與業務中斷容忍度及客戶影響相關的營運抗逆力的關注。從 2019 冠狀病毒疫情中總結經驗。 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"> 貫徹落實本集團的客戶操守風險管理框架及政策，特別是關注銷售手法及本集團的數碼生態系統。 藉助數據分析，加強對操守風險的監察。
	<ul style="list-style-type: none"> 模型及數據風險 	<ul style="list-style-type: none"> 專注於有關數據、人工智能及複雜工具道德原則和框架的要求。 持續對所使用的工具進行風險評估。
	<ul style="list-style-type: none"> 員工及文化 	<ul style="list-style-type: none"> 專注於集團文化作為支持合理的風險管理行為、常規及意識的主要機制。 透過改善集團風險框架，落實從集團僱員參與度調查中得出的意見及見解。
	<ul style="list-style-type: none"> 環境、社會及管治 — 承擔及披露 	<ul style="list-style-type: none"> 評估資產中氣候相關過渡風險所帶來的潛在財務影響，並將氣候風險納入集團風險框架。 配合集團環境、社會及管治委員會履行責任，以實現本集團的環境、社會及管治策略框架以及作出披露。

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
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"> 續保率風險 	<ul style="list-style-type: none"> 實施業務措施以管理續保率風險，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。
非洲 向非洲客戶提供儲蓄、健康及保障解決方案。	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。上文詳述的多項重大集團風險在區內被視為重大，包括： <ul style="list-style-type: none"> 金融犯罪及安全風險，在這方面重點實施集團政策及標準； 轉型風險，在這方面重點監督及管理並行措施，同時發展本地能力，以配合快速轉型議程的需要；及 監管風險，在這方面重點密切留意本地監管形勢及採用集團程序，以符合國際監管標準。 	
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（包括基準風險的應對舉措）、模型工具及風險監督，以從保誠集團分拆出來。
	<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。

4. 風險管治

a 管治體系

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，以識別、衡量及評估、管理及控制、監控及報告本集團面臨的風險。

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。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。本集團的風險管治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」模型制定。本集團整體承受的主要風險推動因素均由風險、合規及安全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。

於二零二零年，本集團繼續審閱並更新其政策及程序，以符合其全集團監管機構的規定。本集團亦著力制定其全集團客戶操守風險框架及政策；其人工智能道德原則；以及提升其營運抗逆力。

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已為就風險相關事宜作出決策及控制有關活動而建立的董事會組織架構、匯報關係、權力分派、職責和責任及風險政策。

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。集團風險委員會審閱及批准對集團風險框架及相關政策作出的調整。該委員會亦審閱及批准新的風險政策，並就任何需要董事會批准的重大政策向董事會提供建議。該框架獲多項核心風險政策及標準支持，以助識別、衡量及評估、管理及控制、監控及報告本集團面臨的風險。

於二零二零年，本集團精簡和加強對主要業務的風險管治安排，由委員會實施對該等業務的風險委員會的直線溝通、匯報及監督。為配合落實該等安排，主要業務風險委員會的職權範圍已因地制宜予以調整及批准，包括向集團風險兼合規總監發出長期邀請及要求向委員會作出風險上報。

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。本集團目前正在實施一項集團文化框架，以確保集團上下凝聚一心，實現其幫助客戶實現人生最大的價值的共同宗旨。該框架的內容包括訂明本集團希望如何開展業務以實現其策略目標、傳達對領袖地位的期望及指引環境、社會及管治活動的原則和價值觀。文化框架的內容旨在配合合理的風險管理常規，要求著眼於長期目標及可持續發展，避免承擔過多風險，以及著重指明可接受及不可接受的行為。該框架的支持因素包括將風險考慮因素納入對主要員工的績效管理、培養適當的風險管理技能和能力，以及確保員工明白及重視其透過公開討論履行管理風險的職責。集團風險委員會的一項重要職責是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打擊洗錢、制裁及反貪腐的金融犯罪相關政策。本集團的第三方供應政策要求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、社會及管治由董事會監督，並由其負責釐定重點關注領域的策略及重點事項。為提高高級行政人員的參與度及全面監察對本集團重大的環境、社會及管治事宜，於二零二零年成立了集團環境、社會及管治委員會。該委員會由身為環境、社會及管治事務主管的集團財務總監兼營運總裁擔任主席，並由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公司的投資總監）提供支持。於二零二零年，集團環境、社會及管治委員會透過集團提名與管治委員會（其成員包括本集團的主席、高級獨立董事，以及審核、薪酬及風險委員會的主席）向董事會報告，並定期邀請集團執行總裁出席會議。集團管治手冊載有支持本集團在營運當中顧及若干環境、社會及管治議題的政策及程序，為管理整個集團的環境、社會及管治事宜建立標準，並制定支持保誠如何營運的政策及程序。有關本集團環境、社會及管治安排（包括於二零二一年年初成立董事會責任及可持續發展工作小組）的進一步詳情載於環境、社會及管治報告。

ii. 風險管理週期

風險識別

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、集團自身風險與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。

自身風險與償付能力評估是持續識別、衡量及評估、管理及控制、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。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，是協助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。本集團加強管理主要風險年度清單並將其列為匯報重點。

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要求，並須遵守對模型變動及限制的獨立驗證及程序和控制。

風險管理及控制

本集團的控制程序及系統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，並對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進行界定。本集團風險政策中亦載有有關流程，以便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，包括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第 5 節詳述。

風險監察及報告

本集團主要風險的識別有助完善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，在實施策略過程中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。定性及定量的風險偏好聲明透過風險限額、誘因及指標予以界定及操作。風險、合規及安全職能部門每年至少審閱一次該等衡量指標的範圍及運作。董事會批准對本集團整體風險偏好作出的調整，而集團風險委員會已授權批准對限額、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（涵蓋股東面臨的風險，包括來自分紅及第三方業務的風險）制定目標，從而界定和監察集團整體風險偏好。為限制重大風險，集團限額不會超出風險偏好聲明的範圍，而誘因及指標則訂明額外上報要點。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。該審閱獲得風險及合規職能部門支持，該部門利用各地業務單位提交的資料，計算本集團相對集團風險偏好及限額的總體狀況。

- **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）及內部經濟資本要求（「ECap」）。根據集團監管框架，該等要求將由集團內部經濟資本評估（「GIECA」）釐定。此外，資本要求按照當地法定基準進行監察。

- **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，均能夠具備充足的現金資源，以應付到期的財務責任。此乃按流動性覆蓋比率（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，包括環境、社會及管治風險。本集團旨在有效管理該等風險，以維持其營運抗逆力及對客戶及其他外部持份者的承諾，避免聲譽受到重大不利影響。

5. 本集團的主要風險

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發生在本集團內部抑或本集團所依賴的第三方，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所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）詳情載於下文。我們亦註明該等風險就本集團層面或旗下業務單位層面而言是否被視為重大。本集團涵蓋風險因素的披露資料已按相應的類別編製，並可於本文件末查閱。

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，以及本集團及其股東承擔的若干風險。後者的例子包括，由本集團或為本集團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。

2019 冠狀病毒病風險及應對措施

本集團已採取多項措施以應對冠狀病毒疫情引起的風險；其中部分應對措施來自現有風險管理流程及程序，而其他措施則是專為應對該疫情（尤其是在第一季度及第二季度的緊急階段期間）而設。

集團關鍵事件程序對關鍵事件（例如市場、流動性或信貸相關的重大事件）發生時所需的具體管治進行界定，包括於必要時召集關鍵事件小組以在關鍵事件期間監督、協調及（倘適用）指導任何活動。因應 2019 冠狀病毒病疫情引發的經濟及金融市場衝擊，集團風險兼合規總監啟動集團關鍵事件程序並召開一系列關鍵事件小組會議，以高效監察及管理本集團資本或流動資金狀況面臨的潛在威脅。當地事件管理團隊亦獲指示以監察及管理度身訂造的應對措施，為本集團業務的營運、客戶及僱員提供支援。

2019 冠狀病毒病引起的風險及本集團就此所作的應對措施概述如下，而相關進一步資料則載於本集團主要風險描述。

風險領域	應對措施
• 員工安全與健康	在各司法權區積極採納居家辦公安排，同時當地事件管理團隊監控國家層面的具體進展並進行風險評估，以及定期與員工溝通並提供支援。
• 客戶成果未達標，增加操守風險	於各市場推出相應舉措及活動，包括客戶現金給付、商譽付款及延長保費繳付寬限期。
• 本集團及其關鍵合作夥伴營運受阻	執行集團及當地業務持續性計劃。當地事件管理團隊獲指示以監察、管理及指導度身訂造的應對措施，確保持續向現有客戶提供服務。
• 金融市場及流動性影響，包括對本集團及業務單位償付能力的影響	啟動集團關鍵事件程序並召集關鍵事件小組以監察及管理本集團償付能力或流動資金狀況面臨的威脅。
• 網絡釣魚及社交工程策略風險增加	開展全集團網絡釣魚及有針對性的宣傳活動。加強威脅監察及網絡健康控制審查。積極管理對本集團網絡的連接。
• 銷售影響	在本集團大多數市場推行虛擬面對面銷售流程，適當參與監管事務，提供數碼產品，監督與日俱增的操守及營運風險，並持續監察其對現有銷售渠道的商業影響。
• 保險風險，尤其是更廣泛的經濟影響以及發病率的上升及／或延遲影響導致停保及退保的情況增加	密切監察本集團的業務，並於必要時採取針對性管理措施。儘管目前有關 2019 冠狀病毒病的索賠尚少，但本集團正密切監察相關事宜。

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。

全球經濟及地緣政治狀況

全球經濟狀況轉變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，並增加本集團已對客戶所作出承諾（保證）的成本。經濟狀況轉變，例如 2019 冠狀病毒病危機帶來的突發及不明朗長期影響，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。

地緣政治環境亦可能會對本集團構成多方面的直接及間接影響。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。最近一段時間，我們注意到，地緣政治緊張局勢會引發政府及政權實施保護主義或限制監管及貿易規定。2019 冠狀病毒病疫情已進一步促使各國政府重新審視目前供應鏈的全球化性質，而疫苗供應的獲取可能會令地緣政治緊張局勢升溫。這些因素可能對地緣政治及貿易產生影響，有關影響的全部範圍在一段時間內尚不清楚。為應對疫情，多國政府已下令或可能下令推遲選舉及其他憲法或立法程序，憲法及政治不明朗因素增加的長期影響仍有待觀察。疫情對所有經濟體均造成負面影響，導致這些經濟體的財政負擔增加、借貸水平上升及收入減少。這些壓力會對營商環境產生影響（例如稅收改革），並有可能增加政府的政治壓力。

美國、英國及其他政府對於香港通過及實施國安法以及該地區其他憲法或法例修改的反應仍在不斷變化，可能會影響香港的經濟。香港既是本集團的主要市場，亦是本集團的區域及總部職能所在地，這可能會對保誠的銷售、營運及產品分銷構成潛在影響。對於在受影響司法權區營運的國際活躍集團（例如保誠）而言，政府的措施及反應增加法律及監管合規的複雜程度。保誠履行某個司法權區的法律或監管責任可能會觸犯另一司法權區的法律或政策方針，或可能被視作支持該司法權區而非另一司法權區的法律或政策方針，為本集團帶來額外的法律、監管合規及聲譽風險。有關因素均可增加本集團的營運、業務受阻、監管及金融市場風險，並可直接影響其銷售及分銷網絡。本集團正密切關注香港事態進展及疫情帶來的持續影響，並已頒佈計劃，根據現行業務恢復流程管理對業務、員工及客戶的任何受阻影響。有關本集團業務受阻風險的進一步資料載於下文。

宏觀經濟及地緣政治風險均被視為集團層面的重大風險。

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。本集團主要經營市場的利率於二零二零年第一季度紛紛降至歷史最低水平，而各國央行表態暗示利率可能在一段時間內維持在極低水平。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，本集團亦正就此情景制定有關規劃。

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；
- 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，以及遠期貨幣合約；
- 透過定期匯報管理資料監察及監督市場風險；及
- 定期深入評估。

如上所述，因應 2019 冠狀病毒病疫情引發的經濟及金融市場衝擊，集團風險兼合規總監啟動集團關鍵事件程序並召開一系列關鍵事件小組會議，以高效監察及管理本集團資本或流動資金狀況面臨的潛在威脅。

- **股票及物業投資風險。**亞洲方面，我們的股東面臨單位相連產品（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利益。本集團主要使用衍生工具對沖計劃控制此類風險，並透過使用再保險將有關風險轉移至第三方再保險公司。

基準風險是與不完全對沖相關的內在風險，並由引起基礎狀況價值與抵銷價值變動對沖工具之間差異的變量或特徵引發。在 **Jackson** 的變額年金業務中，基準風險可能來自保單持有人選擇投資的獨立賬戶基金表現與用於複製有關基金作對沖及負債

建模用途的有關投資工具表現之間的差異，其主要與標普 500 公司指數掛鈎。此風險敞口與負債風險／對沖倉位的程度成正比，而負債風險／對沖倉位隨股票及利率水平波動。儘管二零二零年第一季度的市場拋售增加此類負債風險／對沖風險，但其在後於二零二零年的股市回升產生了相應逆向的積極影響。Jackson 繼續積極評估進一步紓緩基準風險方法的成本效益。

- **利率風險。**這由保誠的資產（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，令本集團面臨市場利率朝著不利方向變化的風險。保誠提供的部分產品對利率變動敏感。作為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。利率下降的影響亦會透過本集團部分業務償付能力水平降低（影響其作出匯款的能力）及新業務盈利能力降低而體現。

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相連儲蓄產品的保證，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。

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。Jackson 的定額年金業務亦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給予保單持有人的保證回報率之間的錯配。截至二零二零年六月一日，此風險已大部分於與 Athene 的再保險交易中轉移，僅留下來自其餘保單的有限風險，包括來自外部收購業務的風險（例如來自 REALIC 及 John Hancock 業務）。

- **外匯風險。**保誠的業務地域多元化，意味著其面臨某程度的匯率波動風險。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，本集團可能會在其認為符合經濟利益的情況下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其他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股權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。

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，而本集團關注於正常及受壓情況下的此項風險。流動性風險包括因包含非流動資產的基金引起的風險及源自資產及負債的流動性狀況錯配的風險。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對保誠的外部基金提出贖回申請。流動性風險被視為集團層面的重大風險。

保誠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相信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十二個月內的所有預期現金需求而毋須尋求外部籌資。本集團可以動用但未提取的已承諾融資合共為 26 億美元，於二零二五年到期。本集團亦可透過債務資本市場獲得更多流動資金，同時亦制訂了一項廣泛商業票據計劃，並且保誠於過往十年一直以發行人的身份持續置身該市場。

我們使用多項風險管理工具管理及紓緩流動性風險，包括以下各項：

- 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
- 本集團可獲得的外部已承諾信貸融資。

信貸風險

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。

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。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。

本集團在一定程度上願意承擔信貸風險，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。

我們使用多項風險管理工具管理及紓緩信貸風險，包括以下各項：

- 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的風險偏好聲明及與投資組合限額；
- 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，旨在提供高水平的信貸保護；
- 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。

於二零二零年十二月三十一日的債務證券總額⁴為 1,258 億美元（二零一九年十二月三十一日：1,346 億美元）。亞洲業務的債務證券組合（包括股東、分紅及單位相連基金）亦產生信貸風險，其於二零二零年十二月三十一日的價值為 896 億美元。該組合大部分（69%）為單位相連基金及分紅基金。該債務證券組合的餘下 31% 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 360 億美元債務證券用於支持股東負債。截至二零二零年十二月三十一日，本集團其他業務的股東支持債務證券組合為 2 億美元。有關我們的債務證券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。

- **本集團主權債券。**保誠投資於由國家政府發行的債券。截至二零二零年十二月三十一日，所持有的主權債券佔本集團股東債務證券組合的 28% 或 180 億美元¹（二零一九年十二月三十一日：佔股東債務證券組合的 22% 或 188 億美元）。有關持有主權債券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。

有關於二零二零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 C1。

- **企業債務組合。**在亞洲股東業務中，企業債務持倉合共為 139 億美元，其中 124 億美元或 89% 評級為投資級。在美國一般賬戶中，企業債務持倉於進行 Athene 交易後達 266 億美元，而該組合仍維持高信貸質素，當中 97%⁵ 仍為投資級。
- **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。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（其中包括近期公佈與 Athene Life Re 簽訂的再保險協議）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。

於二零二零年十二月三十一日：

- 92% 的本集團股東投資組合（不包括所有政府及政府相關債券）評級為投資級²。其中 52% 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%。有關於二零二零年十二月三十一日股東支持業務及分紅基金於銀行債務證券的持倉，請參閱本集團《國際財務報告準則》財務報表附註 C1。

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

保誠正在實施一系列重大變革計劃，以實施本集團的增長策略、提升客戶體驗、提高營運抗逆力及改善控制環境，以及遵循監管及

行業要求。若本集團未能按既定時間、範圍及成本實施此等計劃，這可能對其營運能力、控制環境、聲譽、執行策略及保持市場競爭力的能力造成負面影響。

轉型風險仍為保誠的重大風險。本集團的轉型及變革計劃本身會帶來設計及執行風險，並可能會帶來新增或增加現有業務風險及依賴因素。實施進一步策略轉型舉措或會增加上述風險。為管理此等風險，本集團轄下轉型風險框架旨在確保轉型及策略舉措的穩健管治落實到位，配置風險專業知識以實現持續及靈活的風險監督，實現定期向風險委員會提交風險監控及報告。

本集團目前的轉型及重大變革計劃涉及建議將 Jackson 從本集團分拆出來、增強本集團的數碼能力及推廣使用科技、平台及分析，以及透過（涵蓋數據、系統、員工的）營運模型變動提高業務效率。本集團現正實施與監管／行業變動（例如過渡至香港保監局的集團監管框架、作出所需調整以落實不再採用當前形式的銀行同業拆息及實施《國際財務報告準則》第 17 號）相關的計劃。有關此等監管變動的進一步詳情請見下文。本集團明白，行業技術變革的速度可能會令本集團不能準確預料可能出現的意外結果。雖然人工智能等創新技術的應用帶來新的產品商機和渠道，但同時亦令保誠面臨潛在的資訊安全、營業、道德及操守風險，若不能有效管理此類風險，可能會導致客戶的利益及聲譽受損。因此，轉型風險框架結合本集團在這些領域中的現有風險政策及框架一併實施，確保貫徹落實適當的控制及管治，從而減輕有關風險。

非財務風險

在經營業務過程中，本集團承受非財務風險。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。本集團的主要非財務風險詳述如下。這些風險均被視為集團層面的重大風險。

- **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。這可能來自僱員失誤、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其他事件。我們業務範圍內的活動（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）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。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的重大虧損（直接或間接）不在保誠的風險偏好範疇內。

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（包括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）。

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，因此必須施行程序，確保我們現時及日後持續保持合規，包括定期監控及報告。

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。我們制訂了集團營運風險框架，以有效識別、衡量及評估、管理及控制、監控及上報各項業務的所有重大營運風險。該框架的主要組成部分為：

- 應用風險及控制自我評估程序，定期對營運風險進行識別及評估。風險及控制自我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要求以及預告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並存。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（見下文），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自我評估、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）及制定和考驗本集團策略時將營運風險納入考慮。

- **業務受阻風險。**二零二零年發生的事件已表明重大業務受阻風險如何影響有效業務營運及向保單持有人提供業務服務，以及對我們的客戶及更廣泛市場的潛在影響。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執行團隊合作，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受阻事件（例如因 2019 冠狀病毒病疫情及此前於二零一九年的香港示威活動所引發的事件）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受阻風險，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。**資訊安全及數據私隱風險仍是保誠的重要考慮因素。此風險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。在全球範圍內，該領域內的網絡安全威脅及犯罪能力的複雜程度及潛在影響不斷演變，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。手法高超但並非針對特定目標的攻擊的系統性風險仍相當高，特別是在地緣政治緊張局勢加劇的時期以及 2019 冠狀病毒病疫情導致如今形勢受阻。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，意味著這些風險均被視為集團層面的重大風險。

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增加系統及程序穩定性（從而為客戶提供無間斷的服務）的重要性。

有關數據保護的規定（例如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。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，例如，作為一家全球機構，國際之間的數據傳輸令保誠的監管風險增加。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。

於二零二零年，我們繼續探討網絡安全管理的經修訂組織架構及管治模式的操作運行。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。此全球職能部門由集團資訊安全總監領導並屬於集團數碼技術總監的職責，其與集團風險及合規職能部門及集團風險兼合規總監密切合作，以確保實施適當的

第二道監察程序。業務單位亦在當地實施網絡風險管理，由業務資訊安全主管負責執行，並接受當地風險委員會監督。Prudential plc 董事會每年至少兩次聽取集團資訊安全總監有關網絡安全的簡報，並會提供相關行政培訓，以確保成員了解最新監管期望及本集團面臨的威脅，以及確保他們能夠協助對此領域進行適當監督。

本集團已推出一項更新的全集團資訊安全政策。該政策符合 20 多項國際標準，包括 ISO 27001/2、新加坡金管局及美國國家標準技術研究所網絡安全框架等，以確保全面覆蓋及採納最佳實務。當地政策亦與相關當地法律法規保持一致。我們與業內專家合作制定全集團私隱政策，採取務實方法應對不斷演變的全球監管環境，並確保遵守所有適用法律及法規，同時亦可保障全體持份者對本集團資訊安全及風險管理方法的信心。

上述發展讓本集團得以繼續推進其網絡安全策略，其中二零二零年有四項主要目標：

- 實現關鍵流程的自動化，提供接近實時的網絡安全風險資訊，爭取更多時間防禦應對各安全級別的威脅因素。這亦能提升和加快決策流程速度；
- 藉助技術迅速開展本集團的業務，其既要支援本集團發展數碼轉型策略，亦要符合安全要求及預期；
- 優化網絡安全及數據私隱管理的效率，包括全集團在漏洞管理等領域執行集中化服務；及
- 持續識別並實施對員工、流程或應用技術的網絡安全及私隱管理改進措施。

- **模型、使用者開發應用程式及機器人流程自動化風險。**在核心業務活動、決策及報告中使用錯誤或不當的工具，可能會造成不利影響，從而衍生風險。本集團使用各種工具執行一系列營運職能，包括計算監管或內部資本要求、對資產及負債進行估值、訂定對沖要求，以及利用人工智能及數碼應用程式收購新業務。有相當數量的此類工具構成保誠資訊及決策框架的一部分，一旦其出現任何錯誤或限制或使用不當，均有可能導致監管違規、決策不當、經濟損失或聲譽受損。

本集團不容許因未能制訂、實施及監控適當的風險紓緩措施而引致模型、使用者開發應用程式及機器人流程自動化風險。

保誠透過以下各項措施，管理及紓緩模型、使用者開發應用程式及機器人流程自動化風險：

- 本集團的模型、使用者開發應用程式及機器人流程自動化風險政策及相關指引；
- 每年對核心業務活動、決策及報告所使用的工具進行風險評估；
- 就所使用的工具備存適當的文件；
- 實施控制以確保準確及適當地使用工具；
- 對有關工具進行嚴格及獨立的模型驗證；及
- 定期向風險職能部門報告，以配合風險度量及管理。

- **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，大規模的代理網絡可能會以佣金和費用激勵銷售額，這些國家涉及政治風險的人士存在較高的集中風險，又或者存在較高的地緣政治風險。

我們就打擊洗錢、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。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。在風險較高的領域，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。

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、接納選擇權及保證以及續保情況，如保單失效）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水平增長超過及高於物價通脹（理賠通脹）。

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續保率風險、發病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擇權及保證，其可對盈利能力產生影響，並受市場表現及保單保證價值影響。

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，以及其認為能夠藉此創造更多價值而非轉移風險的領域保留保險風險，惟僅限於有關風險仍屬於均衡的股東收入來源組合的一部分且與穩健的償付能力狀況相稱的情況。

2019 冠狀病毒病會影響本集團所在市場的經濟活動及就業水平，從而可能會導致索償、保單失效或退保的發生率上升，部分保單持有人可能選擇延遲或停止支付保費，或減少退休計劃供款。特別是，出行限制延長可能會對本集團亞洲業務的產品續保率造成影響。疫情亦可能間接導致理賠、停保或退保的情況增加，而本集團未必能及時發現。導致發生上述情況的因素包括保單持有人在疫情期間不按時接受醫療治療，或保單持有人於本集團各項業務所提供的保費付款寬限期完結時停保或退保。儘管此等影響到目前為止尚未對業務構成實質性影響，但本集團業務部門正對其進行密切監察，並在必要時採取針對性管理措施，當中包括在若干市場增加因遵守出行限制而延遲非急性治療的「已發生但未呈報」(IBNR)理賠準備金。

本集團的續保率假設同樣反映每個相關業務系列的近期過往經驗與專業判斷（特別是在缺乏相關及可靠經驗數據的情況下）兩者的組合。假設亦反映了任何未來續保率的預期變動。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）管理續保率風險，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）續保率與投資回報間的關係作出撥備，並計及任何額外風險。在評估若干產品所包含的選擇權可能被接納的比例時，模擬此「動態」保單持有人行為尤為重要。續保率對本集團財務業績的影響因情況而異，但主要取決於產品設計及市場狀況。

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，即限定每張保單每年及／或終身每類或所有理賠的總額。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。

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續保率、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，以紓緩續保率風險；
- 採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。

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由集團執行總裁負責，並於二零二零年進一步完善，反映管理層致力取得良好的客戶成果。

可能導致操守風險增加的因素貫穿於整個產品生命週期，從本集團產品的複雜性，到其多元分銷渠道，包括虛擬面對面銷售及透過線上數碼平台銷售。為配合本集團幫助客戶實現人生最大的價值的宗旨，保誠致力為普羅大眾提供實惠便利的健康及保障產品。保誠透過 Pulse by Prudential 應用程式，推出微型、低成本的數碼產品及服務，更專注於向欠缺服務的社群提供更加普惠的保險。在此轉型期間，保誠仍須確保持續為所有客戶提供服務的質素。保誠透過穩健的管控措施紓緩操守風險，而有關管控措施均在本集團的操守風險評估框架內予以識別及評估，定期接受監控計劃內測試，並納入向董事會及委員會作出的報告，以實施監督。

本集團的策略核心，是管理保誠的操守風險。保誠透過以下措施管理及紓緩操守風險：

- 本集團的業務行為守則及行為規範、產品及承保風險政策以及其他相關政策；
- 透過嚴格的審批程序，確保銷售及營銷材料的質素；

- 透過精心設計的與業務類型（保險或資產管理）、分銷渠道（代理、銀行保險或數碼）及生態系統相關的監察程序，確保銷售做法能夠實現對客戶及監管機構的承諾；
- 確保所設計的銷售程序能夠實現對客戶及監管機構的承諾，並透過在實施前後採取的嚴格保證程序，確保銷售程序有效運作；
- 維持銷售程序及培訓的質素，以及採取其他措施（例如為弱勢客戶而設的特殊規定）提升客戶成果；
- 妥善處理理賠及投訴；
- 定期深入評估及監察操守風險；及
- 進行操守風險評估。

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行法規及法例（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，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，以及國家或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。此外，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，而本集團正在監察與管治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。

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。

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。

有關特定領域的監管及監督規定及變動的進一步詳情載於下文。

- **全集團監管。**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以釐定集團監管資本要求（最低及規定水平）。主體法例於二零二零年七月頒佈，並將於二零二一年三月二十九日開始實施。相關附屬法例（包括《保險業（集團資本）規則》）已於二零二一年一月六日提交立法會，同樣將於二零二一年三月二十九日開始生效。香港保監局發佈的指引材料將為該法例提供進一步支持。於集團監管框架預期於二零二一年第二季度香港保監局評定後對本集團生效之前，保誠仍須遵守與香港保監局簽訂的監管函。監管函概述香港保監局於二零一九年十月成為本集團的全集團監管機構後的臨時監管安排。
- **全球監管進展及系統性風險監管。**有關控制系統性風險和提升金融穩定性的努力亦正在進行中。於國際層面，金融穩定理事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。國際保險監管者協會繼續關注以下關鍵發展。

二零一九年十一月，國際保險監管者協會採納共同框架，當中制定針對國際活躍保險集團進行有效全集團監管的監督標準及指引。保誠獲納入國際保險監管者協會於二零二零年七月一日發佈的首批國際活躍保險集團名單，並於根據共同框架既定標準評估後獲香港保監局指定為國際活躍保險集團。

國際保險監管者協會亦已將保險資本準則納入共同框架。保險資本準則將分兩個階段執行：進行為期五年的監察後付諸實施。對於監察期間內就保險資本準則採取的默認方法而言，匯總方法是制定保險資本準則所考慮的方法之一，且相關建議由美國全國保險監督協會牽頭制定。除目前已制定的保險資本準則外，美國全國保險監督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。集團資本計算方式預期為一種風險為本資本匯總方法。在制定集團資本計算方式時，美國全國保險監督協會亦會考慮美國聯邦儲備局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。

二零一九年十一月，金融穩定理事會已批准一個新整體框架，旨在評估及舒緩保險行業的系統性風險，供國際保險監管者協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和共同框架。作為國際活躍保險集團，保誠預計須遵守這些措施。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。由於 2019 冠狀病毒病疫情，於二零二零年，此監控規定已由以

2019 冠狀病毒病為核心的做法取代，而年度監控預期將於二零二一年重啟。二零二零年十一月，國際保險監管者協會展開一項關於使用建議流動性指標作為監控增加的系統性風險的輔助指標的第一階段公眾諮詢，此前已於二零二零年早前就流動性指標展開更廣泛的諮詢。有關第二階段流動性指標及整體框架宏觀經濟元素的諮詢預期將於隨後展開。金融穩定理事會於二零二零年十一月發佈二零二零年處理報告，並在報告中指出，集團內的相互關聯及資金籌措的處理是金融穩定理事會處理規劃工作所關注的主要方面。處理機制仍將是金融穩定理事會金融穩定工作的短期重點，甚至有可能成為二零二二年全球系統重要性保險公司評定改革決策的重要工具。

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

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及已呈報業績產生負面影響。

- **《國際財務報告準則》第 17 號。**於二零一七年五月，國際會計準則理事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」。是項準則的若干針對性修訂（包括對生效日期的修訂）於二零二零年六月發佈。《國際財務報告準則》第 17 號「保險合約」（經修訂）將自二零二三年起對根據《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。《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。
- **銀行同業拆息改革。**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；
- 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；及
- 監督合規以確保遵守生效的法規及管理新的監管發展。

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）、不同持份者承諾及期望所產生的社會風險以及管治相關風險。

企業的宗旨及其為達致目標的經營方式（包括與環境、社會及管治相關事宜有關的宗旨及經營方式）成為主要持份者在達致其自身目的及目標過程中日益重要的考慮因素。環境、社會及管治相關風險可能會直接或間接影響保誠的業務及其策略的實現以及其主要持份者的業務及策略的實現，主要持份者包括客戶、機構投資者、僱員及供應商，乃至政策制訂者、監管機構、行業組織及本地社區，而他們的期望、關切及目標可能各有不同。與主要環境、社會及管治主題相關的重大風險可能會對本集團的聲譽及品牌、其吸引及挽留客戶及員工的能力、其實施長期策略的能力，乃至其經營業績及長期財務成功造成不利影響。

保誠於二零二零年制定環境、社會及管治策略框架，旨在讓客戶有更多機會獲取良好的健康及財務保障，以負責任的方式管理氣候變化對人類的影響，以及與其廣大的持份者共同構建人力及社會資本。保誠在其主要市場及所有的營運、承保及投資活動中，以透明及一貫的方式貫徹落實這一策略，致力應對其策略所面臨的環境、社會及管治相關風險以及有關風險對持份者的負面影響。該項策略由完善的內部管治、嚴謹的業務常規及負責任的投資策略（作為資產擁有人及管理人）輔助實施。

(a) 環境風險

保誠的環境、社會及管治策略著重管理氣候變化對人類的影響，認為環境問題（尤其是與氣候變化相關的環境問題）可能會對保誠、其客戶及其他持份者構成重大影響。保誠著眼於長遠投資，因而面臨氣候變化風險的長期潛在影響，包括轉型風險、自然風險及訴訟風險的金融及非金融影響。若未能了解、管理以及以更具透明度的方式披露氣候相關風險，可能會對保誠及其持份者帶來不斷增加的負面影響。

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市場對其產品及服務的需求下降。轉型的速度以及轉型有序進行及管理的程度將受到公共政策、科技及

市場或投資者信心的變化等因素的影響。此類與氣候相關的轉型風險可能會對本集團持有的投資估值產生不利影響，而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影響。保誠的持份者日益期望本集團能夠基於對相關國家及公司層面規劃的理解，支持有序轉型，並考慮有關轉型對其經營及投資市場的經濟、業務及客戶的影響。欲了解及適當應對轉型風險，需要獲取有關本集團所投資資產的碳風險及轉型方案的充分及可靠數據。氣候變化的直接實質影響（受自然災害等具體短期氣候相關事件及氣候和自然環境的長期變化驅使）將日益影響對本集團所承保及提供壽險產品的長壽、死亡率及發病率風險評估以及相關理賠狀況。保誠或其主要第三方經營所在國家的氣候事件可能會影響本集團的營運抗逆力及其客戶。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，有關詳情載於 **Prudential plc** 二零二零年環境、社會及管治報告。

(b) 社會風險

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。作為僱主，本集團的目標是吸引、挽留和發展高級技術人員，這有賴於建立負責任的工作實踐及理解多元化的裨益以及促進共融文化。本集團的聲譽延伸至其供應鏈，可能會因第三方實施不良的勞工標準及濫用人權等因素而受到影響。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影響。作為一家提供保險及投資服務的公司，本集團致力在預防和延緩疾病方面發揮更大的作用，藉以為客戶提供保障，以及更加專注於數碼創新、技術及分銷渠道，以提供更廣泛的產品和服務，讓健康及財務保障觸手可得。因此，保誠可存取客戶個人資料（包括與個人健康有關的資料），且其藉助複雜工具、機器學習及人工智能技術分析和解讀資料的能力日漸增強。故此，本集團積極管理與實際或潛在的濫用客戶資料或違反保密行為相關的監管、道德及聲譽風險。這些風險於上文闡述。產品、服務及程序日趨數碼化，亦可能導致新的及無法預測的監管規定及持份者期望，而保誠需要留意上述變化，確保在轉型的過程中為客戶提供支持。

(c) 管治風險

維持高水平的企業管治對本集團及其客戶、員工和僱員至關重要，可減低作出不良決策及對主要風險監察不力的風險。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以及使用第三方供應商會增加管治不善產生聲譽風險的可能性。

保誠的風險管理及環境、社會及管治風險紓緩措施包括以下各項：

- 本集團的環境、社會及管治策略框架側重於策略性區分要素及推動要素；
- 集團業務行為守則及集團管治手冊，包括環境、社會及管治相關政策；
- 環境、社會及管治風險識別，包括透過新的風險程序識別有關風險；
- 深入探討環境、社會及管治主題，包括氣候相關風險；及
- 將環境、社會及管治考慮因素納入投資程序

有關本集團環境、社會及管治的進一步資料載於上文第 4 節，而有關本集團的環境、社會及管治策略框架及環境、社會及管治主題相關重大風險管理的進一步資料載於二零二零年環境、社會及管治報告。

附註

- 1 不包括為償付投資相連負債及於合併投資基金持有的資產。
- 2 基於標準普爾、穆迪及惠譽的中間評級。若無法獲取，則採用美國全國保險監督協會及其他外部評級以及內部評級。
- 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。
- 4 自二零二零年上半年度，為了更貼合內部風險管理分析，本集團變更其信貸評級分析的編製方式，採用標準普爾、穆迪及惠譽評級的中間評級（如有）。假如該等評級機構沒有提供相關評級，本集團則已採用美國全國保險監督協會評級（適用於美國）、當地外部評級機構評級，以及最後採用內部評級。未有上述評級的證券均分類為未獲評級，並列入「低於 **BBB**-級及未獲評級」類別。於二零二零年十二月三十一日未獲評級的證券總額（不包括主權債券）為 **7.80** 億美元（二零一九年十二月三十一日：**6.48** 億美元）。過往，在可用的情況下會使用標準普爾評級，否則會使用穆迪及惠譽評級作為替代評級。
- 5 不包括主要由外部第三方（無追索權）借款撥款的合併基金中的資產，而本集團就此所面臨的風險僅限於 **Jackson** 持有的投資。若計及該等資產，美國企業債務組合中有 **93%** 屬投資級。

企業管治

本公司於倫敦（高級上市）及香港（主板上市）擁有雙重主要上市地位，因此已採納以英國及香港《企業管治守則》（英國守則及香港守則）為基準的管治架構。

董事會確認，於回顧年度內，本公司已遵守英國守則的原則及條文。

本公司亦已遵守香港守則的條文，惟以下各項除外：香港守則條文 **B.1.2(d)**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。該條文與英國守則的原則 **Q** 並不兼容，英國守則的原則 **Q** 規定任何董事不得參與決定其自身薪酬結果，而英國守則條文第 **34** 條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守則建議的做法。

隨著英國政府採取措施限制 2019 冠狀病毒病的傳播，包括禁止非必要出行及兩人以上的公眾聚會，以及於本公司發佈二零二零年股東週年大會（「股東週年大會」）通告之後，本公司已於二零二零年四月底向股東提供關於調整二零二零年股東週年大會安排的最新資料。鑒於該等限制措施及為保障保誠股東及僱員的健康，董事會遺憾地決定，股東、外部顧問（包括核數師）及董事（主席除外）將不能親身出席股東週年大會（並因此未能遵守香港守則條文 **A.6.7** 及 **E.1.2**）。

董事會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。

董事會變動

我們謹此宣佈，非執行董事 **Kai Nargolwala** 將於二零二一年五月十三日股東週年大會結束時退任董事會（包括風險及薪酬委員會）職務。

本公司確認，概無有關 **Kai Nargolwala** 退任董事會職務的進一步資料須根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第 **13.51(2)** 條予以披露。

《國際財務報告準則》披露及額外財務資料
Prudential plc 二零二零年業績
《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 (續)	
A1 編製基準及匯率	8	C3 保單持有人負債及未分配盈餘	
A2 二零二零年的新訂會計規定	8	C3.1 集團概覽	29
B 盈利表現		C3.2 亞洲保險業務	31
B1 按分部劃分的表現分析		C3.3 美國保險業務	32
B1.1 分部業績	9	C4 無形資產	
B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動	10	C4.1 商譽	33
B1.3 經營分部的釐定及表現計量	11	C4.2 遞延保單獲得成本及其他無形資產	33
B2 保單獲得成本及其他開支	15	C5 借款	
B3 稅項開支		C5.1 股東出資業務的核心結構性借款	35
B3.1 按性質劃分的總稅項開支	15	C5.2 經營借款	35
B3.2 股東實際稅率的對賬	16	C6 風險及敏感度分析	
B4 每股盈利	18	C6.1 集團概覽	36
B5 股息	19	C6.2 對利率風險的敏感度	37
C 財務狀況		C6.3 對股權及物業價格風險的敏感度	38
C1 按業務類型劃分的集團資產及負債	20	C6.4 對保險風險的敏感度	40
C1.1 債務證券的額外分析	23	C7 稅項資產及負債	
C1.2 美國按揭貸款的額外分析	25	C7.1 即期稅項	41
C2 公允價值計量		C7.2 遞延稅項	41
C2.1 公允價值的釐定	26	C8 股本、股份溢價及自有股份	42
C2.2 本集團資產及負債的公允價值計量級別	27	D 其他資料	
		D1 企業交易	
		D1.1 與企業交易有關的溢利 (虧損)	43
		D1.2 Athene 對美國業務的股權投資	43
		D2 或有事項及有關責任	44
		D3 結算日後事項	44
額外財務資料*			
I 額外財務資料			
(i) 本集團資本狀況		45	
(ii) 管理基金		49	
(iii) 控股公司現金流量		50	
(iv) 經調整經營溢利按驅動因素分析		51	
(v) 亞洲業務 – 按業務單位劃分的經調整經營溢利分析		54	
II 替代業務表現指標的計算方法		56	
(i) 經調整經營溢利與稅前利潤的對賬		56	
(ii) 《國際財務報告準則》淨資本負債比率的計算方法		56	
(iii) 《國際財務報告準則》股東權益回報		56	
(iv) 每股股份的《國際財務報告準則》股東權益的計算方法		57	
(v) 資產管理成本/收入比率的計算方法		57	
(vi) 亞洲續保保費與已賺毛保費的對賬		57	
(vii) 年度保費等值新業務銷售額與已賺毛保費的對賬		58	
(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		58	

* 額外財務資料不在 KPMG 獨立審核意見範圍內。

合併利潤表

	附註	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
持續經營業務：			
已賺毛保費		42,521	45,064
分出再保險保費		(32,209)	(1,583)
已賺保費（扣除再保險）		10,312	43,481
投資回報		44,991	49,555
其他收入		670	700
總收入（扣除再保險）		55,973	93,736
給付及賠款		(82,176)	(85,475)
再保險公司應佔的給付及賠款		34,409	2,985
分紅基金未分配盈餘變動		(438)	(1,415)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）		(48,205)	(83,905)
保單獲得成本及其他開支	B2	(5,481)	(7,283)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(337)	(516)
與企業交易有關的虧損	D1.1	(48)	(142)
總費用（扣除再保險）		(54,071)	(91,846)
應佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）		517	397
稅前利潤（即股東及保單持有人回報應佔稅項） ^{附註}		2,419	2,287
扣除保單持有人回報應佔稅項開支		(271)	(365)
股東回報應佔稅前利潤	B1.1	2,148	1,922
股東及保單持有人回報應佔稅項開支總額	B3.1	(234)	(334)
扣除保單持有人回報應佔稅項開支		271	365
股東回報應佔稅項抵免	B3.1	37	31
來自持續經營業務的利潤		2,185	1,953
來自已終止經營的英國及歐洲業務的虧損		-	(1,161)
年度利潤		2,185	792
歸屬於：			
本公司權益持有人			
來自持續經營業務		2,118	1,944
來自已終止經營業務		-	(1,161)
來自持續經營業務的非控股權益		67	9
年度利潤		2,185	792
每股盈利（美分）			
按本公司權益持有人應佔利潤：	附註 B4		
基本			
基於來自持續經營業務的利潤		81.6 美分	75.1 美分
基於來自已終止經營業務的虧損		-	(44.8) 美分
總計		81.6 美分	30.3 美分
攤薄			
基於來自持續經營業務的利潤		81.6 美分	75.1 美分
基於來自已終止經營業務的虧損		-	(44.8) 美分
總計		81.6 美分	30.3 美分
每股股息（美分）			
與報告年度有關的股息：	附註 B5		
第一次中期普通股股息		5.37 美分	20.29 美分
第二次中期普通股股息		10.73 美分	25.97 美分
總計		16.10 美分	46.26 美分
報告年度已派付的股息：	附註 B5		
本年度第一次中期普通股股息		5.37 美分	20.29 美分
上年度第二次中期普通股股息		25.97 美分	42.89 美分
總計		31.34 美分	63.18 美分

附註

此計算方法為根據《國際財務報告準則》標準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相連基金的收入課稅，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，《國際財務報告準則》稅前利潤計量金額並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	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
持續經營業務：			
年度利潤		2,185	1,953
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		233	152
相關稅項		—	(15)
		233	137
可供出售債務證券的估值變動：			
年內未變現收益：			
持倉的年內未變現淨收益		3,271	4,208
於出售及減值時扣減計入利潤表的淨收益		(554)	(185)
		2,717	4,023
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	C4.2	(41)	(631)
相關稅項		(581)	(713)
		2,095	2,679
Jackson 與 Athene 的再保險交易影響：			
向 Athene 轉讓債務證券時撥回至利潤表的收益			
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	C4.2	(2,817)	—
相關稅項		535	—
		479	—
		(1,803)	—
可供出售債務證券的估值變動總額		292	2,679
其後可重新分類至損益的項目總計		525	2,816
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淨額		—	(108)
相關稅項		—	19
不會重新分類至損益的項目總計		—	(89)
其他全面收入總額		525	2,727
年內來自持續經營業務的全面收入總額		2,710	4,680
來自已終止經營的英國及歐洲業務的全面收入總額		—	1,710
年內全面收入總額		2,710	6,390
歸屬於：			
本公司權益持有人			
來自持續經營業務		2,657	4,669
來自已終止經營業務		—	1,710
來自持續經營業務的非控股權益		53	11
年內全面收入總額		2,710	6,390

合併權益變動報表

截至二零二零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	可供出售 折算準備金	證券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
準備金									
年度利潤		-	-	2,118	-	-	2,118	67	2,185
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)		-	-	-	239	-	239	(6)	233
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)		-	-	-	-	300	300	(8)	292
年內其他全面收入總額		-	-	2,118	239	300	2,657	53	2,710
股息	B5	-	-	(814)	-	-	(814)	(18)	(832)
有關以股份為基礎付款的 準備金變動		-	-	89	-	-	89	-	89
與非控股權益相關的交易影響	D1.2	-	-	(484)	-	-	(484)	1,014	530
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C8	1	12	-	-	-	13	-	13
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的 自有股份變動		-	-	(60)	-	-	(60)	-	(60)
權益淨增加		1	12	849	239	300	1,401	1,049	2,450
於一月一日的結餘		172	2,625	13,575	893	2,212	19,477	192	19,669
於十二月三十一日的結餘		173	2,637	14,424	1,132	2,512	20,878	1,241	22,119

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	可供出售		股東權益	非控股權益	總權益
					折算準備金*	證券準備金			
準備金									
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 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	B5	-	-	(7,379)	-	-	(7,379)	-	(7,379)
其他股息	B5	-	-	(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
與非控股權益相關的交易影響		-	-	(143)	-	-	(143)	158	15
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C8	-	22	-	-	-	22	-	22
變更呈列貨幣對股本及股份溢價的 影響	C8	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)
於一月一日的結餘		166	2,502	21,817	(2,050)	(467)	21,968	23	21,991
於十二月三十一日的結餘		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，其為二零一九年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。

合併財務狀況報表

	附註	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元
資產			
商譽	C4.1	961	969
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C4.2	20,345	17,476
物業、廠房及設備		893	1,065
再保險公司應佔保險合約負債 ^{附註(i)}		46,595	13,856
遞延稅項資產	C7.2	4,858	4,075
可收回即期稅項	C7.1	444	492
應計投資收入		1,427	1,641
其他應收賬款		3,171	2,054
投資物業		23	25
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		1,962	1,500
貸款		14,588	16,583
股本證券及集體投資計劃持倉 ^{附註(ii)}		278,635	247,281
債務證券 ^{附註(ii)}		125,829	134,570
衍生資產		2,599	1,745
其他投資 ^{附註(ii)}		1,867	1,302
存款		3,882	2,615
現金及現金等價物		8,018	6,965
總資產	C1	516,097	454,214
權益			
股東權益		20,878	19,477
非控股權益	D1.2	1,241	192
總權益	C1	22,119	19,669
負債			
保險合約負債	C3.1	436,787	380,143
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C3.1	479	633
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C3.1	3,980	4,902
分紅基金未分配盈餘	C3.1	5,217	4,750
股東出資業務的核心結構性借款	C5.1	6,633	5,594
經營借款	C5.2	2,444	2,645
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		9,768	8,901
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值		5,975	5,998
遞延稅項負債	C7.2	6,075	5,237
即期稅項負債	C7.1	280	396
應計負債、遞延收入及其他應付賬款		15,508	14,488
撥備		350	466
衍生負債		482	392
總負債	C1	493,978	434,545
總權益及負債	C1	516,097	454,214

附註

- (i) 於二零二零年十二月三十一日，再保險公司應佔保險合約負債包括有關 Jackson 向 Athene Life Re Ltd 以再保險分出絕大部分定額年金及定額指數年金有效業務的 273 億美元（誠如附註 D1.1 所述）。
- (ii) 於二零二零年十二月三十一日，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涉及回購協議的已借出證券及資產 20.07 億美元（二零一九年十二月三十一日：僅已借出證券 9,000 萬美元）。

合併現金流量報表

	附註	二零二零年 百萬美元	二零一九年 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）		2,419	2,287
經營資產及負債非現金變動的稅前利潤調整：			
投資		(19,875)	(60,812)
其他非投資及非現金資產		(35,633)	(2,487)
保單持有人負債（包括分紅基金未分配盈餘）		53,593	56,067
其他負債（包括經營借款）		1,372	5,234
計入稅前利潤的投資收入及利息付款		(5,059)	(4,803)
經營現金項目：			
利息收益及付款		4,191	4,277
股息收益		1,297	978
已付稅項		(555)	(717)
其他非現金項目		216	(96)
來自經營活動的淨現金流量 ^{附註(i)}		1,966	(72)
來自投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備		(59)	(64)
出售物業、廠房及設備的所得款項		6	-
收購業務及無形資產 ^{附註(ii)}		(1,142)	(635)
出售業務		-	375
來自投資活動的淨現金流量		(1,195)	(324)
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(iii)}	C5.1		
發行債務（扣除成本）		983	367
贖回後償債		-	(504)
修訂本集團所發行債務的條款及條件支付的費用		-	(182)
已付利息		(314)	(526)
租賃負債本金部分付款		(138)	(137)
股本：			
發行普通股本		13	22
Athene 對美國業務的非控股股權投資	D1.2	500	-
外界股息：			
向本公司股東派付的股息	B5	(814)	(1,634)
向非控股權益派付的股息		(18)	-
來自融資活動的淨現金流量		212	(2,594)
來自持續經營業務的現金及現金等價物增加（減少）淨額		983	(2,990)
來自已終止經營業務的淨現金流量		-	(5,690)
於一月一日的現金及現金等價物		6,965	15,442
匯率變動對現金及現金等價物的影響		70	203
於十二月三十一日的現金及現金等價物		8,018	6,965

附註

- (i) 來自經營活動的淨現金流量包括來自合營企業及聯營公司的股息 1.18 億美元（二零一九年：8,500 萬美元）。
- (ii) 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。
- (iii) 股東出資業務的結構性借款不包括支持短期固定收益證券計劃的借款、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如下：

	現金變動 百萬美元			非現金變動 百萬美元			於十二月三十一日的結餘
	於一月一日的結餘	發行債務	贖回債務	匯兌變動	分拆英國及歐洲業務	其他變動	
二零二零年	5,594	983	-	42	-	14	6,633
二零一九年	9,761	367	(504)	116	(4,161)	15	5,594

財務報表附註

A 編製基準

A1 編製基準及匯率

此等合併財務報表乃按照國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》標準、符合二零零六年英國公司法規定的國際會計準則以及按照根據歐盟適用的(EC) 1606/2002 號法規採納的國際財務報告準則編製。於二零二零年十二月三十一日，國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》標準與二零零六年英國公司法規定的國際會計準則以及根據歐盟適用的(EC) 1606/2002 號法規採納的國際財務報告準則並無分別。

本集團的會計政策與截至二零一九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《國際財務報告準則》標準（如附註A2所述）除外。

本公告所載財務資料並不構成本公司於截至二零二零年或二零一九年十二月三十一日止年度的法定賬目，而是源自該等賬目。核數師已就二零二零年的法定賬目作出匯報。二零一九年的法定賬目已送呈公司註冊處，而二零二零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。

持續經營會計基準

董事已對自批准本財務報表之日起至少十二個月期間的持續經營基準進行評估。進行此項評估時，經考慮本集團的主要風險及可採取的減緩措施（如集團風險兼合規總監報告所述）後，董事經已審議本集團目前的表現、償付能力及流動性以及本集團的業務計劃。是項評估亦包括審議對業務計劃進行若干壓力及場景測試的結果，有關測試涵蓋的場景反映2019冠狀病毒病的可能影響。壓力測試包括評估利率上下變動以及企業信貸息差擴大、部分信貸資產組合的評級下調、股票價值下跌和保險壓力（例如保單持有人行為變化，包括失效及亞洲的發病率增加）的潛在影響。

基於上文所述，董事合理預期本公司及本集團擁有足夠的資源，可自批准本財務報表之日起至少十二個月期間繼續運營。概無識別出任何可能對本集團的持續經營能力構成重大疑問的重大不確定因素。因此，董事認為適合繼續採用持續經營會計基準編製截至二零二零年十二月三十一日止年度之本財務報表。

匯率

以本集團呈列貨幣美元以外的貨幣計值的結存及交易所採用的匯率為：

	年末收市匯率		年初至今的平均匯率	
	二零二零年 十二月三十一日	二零一九年 十二月三十一日	二零二零年 十二月三十一日	二零一九年 十二月三十一日
美元：本地貨幣				
人民幣	6.54	6.97	6.90	6.91
港元	7.75	7.79	7.76	7.84
印度盧比	73.07	71.38	74.12	70.43
印尼盾	14,050.00	13,882.50	14,541.70	14,140.84
馬來西亞林吉特	4.02	4.09	4.20	4.14
新加坡元	1.32	1.34	1.38	1.36
新台幣	28.10	29.98	29.44	30.91
泰銖	30.02	29.75	31.29	31.05
英鎊	0.73	0.75	0.78	0.78
越南盾	23,082.50	23,172.50	23,235.84	23,227.64

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比較資料。實質匯率指特定會計年度的過往實際匯率，對利潤表而言是指整個年度的平均匯率，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本年度外幣匯率（對利潤表而言是指本年度的平均匯率，而對財務狀況報表而言是指本年度的收市匯率）折算上一年度的業績而計算。

A2 二零二零年的新訂會計規定

國際會計準則理事會已頒佈下列自二零二零年一月一日起生效的新訂會計規定：

- 《國際會計準則》第 1 號及《國際會計準則》第 8 號修訂本「重大性之定義」；
- 《國際財務報告準則》第 3 號修訂本「業務合併」；
- 《國際財務報告準則》第 7 號、《國際財務報告準則》第 9 號及《國際會計準則》第 39 號修訂本「利率基準改革」；及
- 《國際財務報告準則》第 16 號修訂本「2019 冠狀病毒病相關租金減免」（自二零二零年六月一日起生效）。

採納該等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

	二零二零年 百萬美元		二零一九年 百萬美元		二零二零年相對於 二零一九年 %	
	附註	附註(i)	實質匯率 附註(i)	固定匯率 附註(i)	實質匯率 附註(i)	固定匯率 附註(i)
持續經營業務：						
亞洲						
保險業務		3,384	2,993	2,978	13%	14%
資產管理		283	283	278	-	2%
亞洲總計		3,667	3,276	3,256	12%	13%
美國						
保險業務		2,787	3,038	3,038	(8)%	(8)%
資產管理		9	32	32	(72)%	(72)%
美國總計		2,796	3,070	3,070	(9)%	(9)%
分部利潤總計		6,463	6,346	6,326	2%	2%
其他收入及開支：						
投資回報及其他收入		6	50	50	(88)%	(88)%
核心結構性借款應付利息		(337)	(516)	(518)	35%	35%
企業開支 ^{附註(ii)}		(417)	(460)	(463)	9%	10%
其他收入及開支總計		(748)	(926)	(931)	19%	20%
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本 ^{附註(iii)}		(208)	(110)	(110)	(89)%	(89)%
經調整經營溢利	B1.3	5,507	5,310	5,285	4%	4%
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(4,841)	(3,203)	(3,191)	(51)%	(52)%
收購會計調整攤銷 ^{附註(iv)}		(39)	(43)	(43)	9%	9%
與企業交易有關的溢利(虧損)	D1.1	1,521	(142)	(143)	不適用	不適用
股東應佔稅前利潤		2,148	1,922	1,908	12%	13%
股東回報應佔稅項抵免	B3	37	31	36	19%	3%
來自持續經營業務的年度利潤		2,185	1,953	1,944	12%	12%
來自已終止經營業務的年度虧損		-	(1,161)	(1,165)	不適用	不適用
年度利潤		2,185	792	779	176%	180%
歸屬於：						
本公司權益持有人						
來自持續經營業務		2,118	1,944	1,935	9%	9%
來自已終止經營業務		-	(1,161)	(1,165)	不適用	不適用
來自持續經營業務的非控股權益		67	9	9	不適用	不適用
		2,185	792	779	176%	180%

每股基本盈利(美分)	二零二零年		二零一九年		二零二零年相對於 二零一九年 %	
	附註	附註(i)	實質匯率 附註(i)	固定匯率 附註(i)	實質匯率 附註(i)	固定匯率 附註(i)
基於來自持續經營業務的經調整經營溢利(已扣除稅項)	B4	175.5 美分	175.0 美分	174.6 美分	0%	1%
基於來自持續經營業務的年度利潤	B4	81.6 美分	75.1 美分	75.1 美分	9%	9%
基於來自已終止經營業務的年度利潤(虧損)	B4	-	(44.8) 美分	(45.1) 美分	不適用	不適用

附註

- 本集團股東應佔分部業績(未扣除非控股權益應佔金額)。此呈列方式貫徹應用於整份文件。關於實質匯率及固定匯率的定義,請參閱附註 A1。
- 上述企業開支主要指倫敦及香港總部的企業開支。
- 重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本包括美國業務產生的成本(4,600)萬美元(二零一九年:(700)萬美元)。
- 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。

B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
亞洲業務 ^{附註(i)}	(607)	657
美國業務 ^{附註(ii)}	(4,262)	(3,757)
其他業務	28	(103)
總計	(4,841)	(3,203)

(i) 亞洲業務

亞洲業務錄得短期波動，反映年內市場變動引致的股東資產及保單持有人負債（扣除再保險）的淨值變動。於二零二零年亞洲多個地區利率下降，令應用當地儲備基準項下的保單持有人負債的貼現率降低，而年內的未變現債券及股票收益均未能將其完全抵銷，令亞洲出現整體負面的短期投資波動。

(ii) 美國業務

美國業務投資回報短期波動的呈報金額均已扣除附註 C4.2 所述遞延保單獲得成本的相關攤銷開支進賬 8.12 億美元（二零一九年：進賬 12.48 億美元），並包括下列項目的金額：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
股權對沖結果淨額 ^{附註(a)}	(6,334)	(4,582)
非股權相關衍生工具 ^{附註(b)}	1,682	678
債務證券 ^{附註(c)}	474	156
股權型投資：實際減長期回報	(40)	18
其他項目	(44)	(27)
總計（扣除相關遞延保單獲得成本攤銷）	(4,262)	(3,757)

附註

(a) 將股權對沖結果淨額納入投資回報短期波動的目的是為了區分稅前利潤中與市場變動對 Jackson 產品（包括變額年金）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的金額。於投資回報短期波動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」或會計準則匯編專題 944「金融服務 — 保險」（視乎保證部分類型而定）進行估值。該兩種方法均要求實體採用對相關方法適用的假設釐定產生未來預估賠付的總費用（「費用估算」）。會計準則匯編專題 820 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，故將其計入投資回報短期波動以匹配保證負債的相應變動。其他保證費用均計入經調整經營溢利，於二零二零年的稅前及經扣除相關遞延保單獲得成本攤銷後為 7.04 億美元（二零一九年：6.99 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：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
股權對沖工具的公允價值變動*	(5,219)	(5,314)
變額及定額指數年金保證負債的會計價值變動*	(2,030)	(22)
費用評估（扣除賠付）	915	754
總計（扣除相關遞延保單獲得成本攤銷）	(6,334)	(4,582)

* 變額年金保證及定額指數年金期權和持作管理其股權風險的衍生工具的價值變動於集團財務總監兼營運總裁報告內論述。

(b) 非股權相關衍生工具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；
- 最低收入利益保證再保險資產的公允價值變動，其與相關最低收入利益保證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分析如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
年內進賬（開支）：		
出售減值及不良債券虧損	(148)	(28)
債券撇減	(32)	(15)
收回／撥回	1	1
年內進賬（開支）總額	(179)	(42)
在經調整經營溢利上扣減的風險邊際撥備*	92	109
	(87)	67
利息相關已變現收益（虧損）：		
年內產生的收益（虧損）†	724	220
當前及過往年度產生的收益及虧損攤銷至經調整經營溢利	(168)	(129)
	556	91
遞延保單獲得成本的相關攤銷	5	(2)
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）	474	156

* 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經調整經營溢利，而每年變動則分類為短期波動。二零二零年計入 Jackson 的經調整經營溢利之長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃以平均年度風險邊際準備金 18 個基點（二零一九年：17 個基點）及平均賬面值 517 億美元（二零一九年：626 億美元）為基礎。現列示如下：

穆迪評級類別（或全國保險監督協會對按揭擔保證券的相應評級）

	二零二零年			二零一九年		
	平均 賬面值	風險邊際 準備金	預期年度虧損	平均 賬面值	風險邊際 準備金	預期年度虧損
	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元
A3 級或以上	32,541	0.10	(31)	38,811	0.10	(38)
Baa1、2 或 3 級	17,513	0.24	(42)	22,365	0.24	(53)
Ba1、2 或 3 級	1,314	0.75	(10)	1,094	0.85	(9)
B1、2 或 3 級	206	2.36	(5)	223	2.56	(6)
B3 級以下	108	3.36	(4)	75	3.39	(3)
總計	51,682	0.18	(92)	62,568	0.17	(109)
遞延保單獲得成本的相關攤銷			12			19
經調整經營溢利中長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支†			(80)			(90)

† 不包括 Jackson 向 Athene Life Re Ltd 以再保險分出定額年金及定額指數年金有效業務（誠如附註 D1.1 所述）的已變現收益。

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年內稅前未變現淨收益（已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷）26.76 億美元（二零一九年：33.92 億美元），被向 Athene 轉讓債務證券（見附註 D1.1）時撥回至利潤表的收益 22.82 億美元（已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷）部分抵銷。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 C1.1。

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，本集團亞洲及美國業務單位的執行總裁均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（亞洲業務及美國業務）均從保險及資產管理活動中產生收入。

不屬於任何業務單位組成部分的業務均按「未分配至分部」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，本集團的非洲區業務亦按「未分配至分部」呈報。

為就計劃剝離 Jackson 做準備，集團行政委員會獲悉的管理資訊已於二零二一年作出修訂，導致本集團的經營分部出現變動，而有關變動將於二零二一年上半年度報告中呈列（如集團財務總監兼營運總裁報告所述）。

表現計量

本集團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經調整《國際財務報告準則》經營溢利（「經調整經營溢利」），有關內容於下文載述。該計量基準將經調整經營溢利與年內總利潤或虧損其他組成部分區分如下：

- 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，例如二零二零年本集團若干再保險安排的影響及與剝離Jackson的計劃工作相關的成本，以及二零一九年進行的出售事項及Prudential plc分拆M&G plc的相關成本。

投資及負債變動的經調整經營溢利的釐定

(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，經調整經營溢利反映股東於向保單持有人宣派的紅利當中所佔的份額。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，其不會直接影響經調整經營溢利的釐定。

(b) 單位相連業務（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，經調整經營溢利反映單位負債及支持資產的本年度價值變動。

(c) 美國一般賬戶業務

計入本集團賬目的 Jackson 經調整經營溢利乃基於集團行政委員會按《國際財務報告準則》基準審閱的資訊。這有別於 Jackson 作為分拆程序報告的財務資料，有關財務資料將根據美國公認會計原則編製並將基於當地管理層於有關公司成為獨立實體的籌備過程中審閱的資料。

Jackson 的變額及定額指數年金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年度均計入利潤表。

以下的Jackson變額及定額指數年金業務價值變動不包括在經調整經營溢利內。請參閱附註B1.2：

- 以股權為基礎的衍生工具的公允價值變動；
- 最低提取利益保證的「非終生」部分及定額指數年金業務的保證利益期權，以及最低收入利益保證再保險（見下文）的公允價值變動；
- 最低身故利益保證、最低收入利益保證及最低提取利益保證「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本年度市場變動影響減弱（即該等資產及負債對本年度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。

最低提取利益保證的「非終生」部分的保證利益期權及定額指數年金業務的股票指數期權

最低提取利益保證的「非終生」部分的保證利益期權負債均按照《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。用於釐定該等負債價值的貼現率乃根據所觀察到的市場利率，經計及 Jackson 本身的信貸風險後，每年主動更新。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。

變額年金最低收入利益保證的保證利益期權

最低收入利益保證負債基本上已分保（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。由於最低收入利益保證已獲經濟上分保，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，以確保經調整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更類似。因此，就這些產品而言，經調整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，在釐定經調整經營溢利時，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（如單位相連業務）外，支持股東出資業務資產的經調整經營溢利按預期長期投資回報基準釐定。長期投資回報由年內應收的實際收入（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

一般原則上，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經調整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經調整經營溢利中與利息相關的已變現收益及虧損的攤銷。

於二零二零年十二月三十一日，本集團的亞洲及美國保險業務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**17.25**億美元（二零一九年十二月三十一日：淨收益**9.16**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，或源自全國保險監督協會頒佈的監管評級詳情的評級，藉此釐定適用於持作支持一般賬戶業務的債務證券的平均年度風險邊際準備金。持作支持獨立賬戶的債務證券及再保險留存資金均毋須扣除風險邊際準備金開支。有關 Jackson 的風險邊際準備金開支及與利息相關的已變現收益及虧損攤銷，其進一步詳情載於附註 B1.2。

股本證券

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，截至二零二零年十二月三十一日就非投資相連股東支持業務持有的股本證券投資為**49.54**億美元（二零一九年十二月三十一日：**34.73**億美元）。二零二零年所採用的長期回報率因業務單位而有所不同，介乎**5.1%至16.9%**（二零一九年十二月三十一日：**5.0%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，截至二零二零年十二月三十一日，非獨立賬戶業務的股本證券為**21.28**億美元（二零一九年十二月三十一日：**14.81**億美元）。就該等業務而言，收入及資本於二零二零年及二零一九年適用的長期回報率（反映年內平均無風險利率與適用風險溢價之間的組合）如下：

	二零二零年	二零一九年
股本證券（如普通及優先股及互惠基金投資組合）	4.8%至 5.8%	5.5%至 6.7%
其他股本證券（如於有限合夥企業及於私募股權基金的投資）	6.8%至 7.8%	7.5%至 8.7%

衍生工具價值變動

一般而言，衍生工具價值變動不包括在經調整經營溢利內。若衍生工具價值變動大致抵銷包括在經調整經營溢利內的其他資產及負債的會計價值變動，則作別論。價值變動不計入經調整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，經調整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經調整經營溢利，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經調整經營溢利中。

B2 保單獲得成本及其他開支

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
所產生的保單獲得成本	(3,070)	(4,177)
遞延保單獲得成本 ^{附註 C4.2}	1,357	1,422
保單獲得成本攤銷 ^{附註(i)}	81	694
收回向 Athene 分保的 Jackson 業務的相關支出 ^{附註(ii)}	1,203	-
行政費用及其他開支（扣除其他再保險佣金） ^{附註(iii)}	(4,609)	(5,019)
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	(443)	(203)
保單獲得成本及其他開支總計	(5,481)	(7,283)

附註

- (i) 二零二零年的進賬 8,100 萬美元反映來自美國的 3.89 億美元，被亞洲的支出 3.08 億美元所抵銷（誠如附註 C4.2 所載）。美國的進賬 3.89 億美元包括投資回報短期波動錄得的 15.76 億美元（二零一九年：12.48 億美元），主要是由於變額年金保證負債及相關對沖的市場影響產生的虧損。這被以再保險向 Athene 分出的定額年金及定額指數年金有效業務的遞延保單獲得成本撇銷開支(7.64)億美元以及經調整經營溢利錄得的保單獲得成本攤銷開支(4.23)億美元（二零一九年：(2.97)億美元）所抵銷。
- (ii) 作為與 Athene Life Re Ltd 的再保險交易（如附註 D1.1 所述）的組成部分，Jackson 收取分保佣金 12.03 億美元（包括交割後調整），作為收回與分保業務相關的過往保單獲得開支。
- (iii) 總行政費用及其他開支包括物業、廠房及設備的折舊費(2.18)億美元（二零一九年：(2.27)億美元），其中(1.45)億美元（二零一九年：(1.41)億美元）與根據《國際財務報告準則》第 16 號確認的具使用權資產以及《國際財務報告準則》第 16 號租賃負債利息 1,600 萬美元（二零一九年：2,000 萬美元）有關。二零二零年的金額亦包括香港業務於年內訂立的再保險交易所產生的佣金進賬 7.70 億美元（誠如附註 D1.1 所述）。行政費用及其他開支包括與並非按以公允價值持有且其變動計入損益的金融工具手續費收入相關的 100 萬美元（二零一九年：300 萬美元）。

B3 稅項開支

B3.1 按性質劃分的總稅項開支

於利潤表認列的總稅項（開支）抵免如下：

	二零二零年 百萬美元			二零一九年 百萬美元
	即期稅項	遞延稅項	總計	總計
股東應佔：				
亞洲業務	(229)	(209)	(438)	(468)
美國業務	59	408	467	345
其他業務	8	-	8	154
股東回報應佔稅項（開支）抵免	(162)	199	37	31
保單持有人應佔：				
亞洲業務	(152)	(119)	(271)	(365)
總稅項（開支）抵免	(314)	80	(234)	(334)

股東回報應佔稅項抵免 3,700 萬美元與二零一九年產生的稅項抵免（3,100 萬美元）一致，反映美國業務的衍生工具虧損的稅項抵免大致抵銷亞洲業務利潤的稅項開支。

股東應佔預期與實際稅項開支的對賬載於下文 B3.2 內。上述保單持有人應佔稅項開支 2.71 億美元等於保單持有人應佔稅前利潤 2.71 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。

於二零二零年，稅項開支 1.02 億美元（二零一九年：開支 7.09 億美元）已通過其他全面收入入賬。有關稅項開支主要與美國保險業務可供出售類別證券的市值增長有關，惟與 Athene 的交易帶來利潤表撥回收益，其產生的稅項抵免抵銷了部分稅項開支。

B3.2 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。

	二零二零年				對預期稅率的 影響百分比 %	二零一九年	
	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 附註(vii)	對預期稅率的 影響百分比 %
經調整經營溢利(虧損)	3,667	2,796	(956)	5,507		5,310	
非經營溢利(虧損)*	153	(3,510)	(2)	(3,359)		(3,388)	
稅前利潤(虧損)	3,820	(714)	(958)	2,148		1,922	
預期稅率：	20%	21%	18%	21%			
按預期稅率計算的稅項	764	(150)	(172)	442	20.6%	393	20.4%
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 ^{附註(i)}	(102)	(45)	—	(147)	(6.8)%	(126)	(6.6)%
不可寬免稅項的扣減項目	32	11	—	43	2.0%	55	2.9%
與壽險業務稅項相關的項目 ^{附註(ii)}	(152)	(106)	—	(258)	(12.0)%	(317)	(16.5)%
遞延稅項調整	26	—	—	26	1.2%	(33)	(1.7)%
未確認稅項虧損 ^{附註(iii)}	—	—	146	146	6.8%	46	2.4%
合營企業及聯營公司業績的影響 ^{附註(iv)}	(123)	—	(6)	(129)	(6.0)%	(100)	(5.2)%
不可收回的預扣稅	1	—	34	35	1.6%	59	3.1%
其他	(10)	(3)	(7)	(20)	(1.0)%	13	0.7%
總計	(328)	(143)	167	(304)	(14.2)%	(403)	(20.9)%
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 ^{附註(v)}	21	(158)	4	(133)	(6.2)%	(67)	(3.5)%
待決稅務事項撥備的變動 ^{附註(vi)}	(20)	—	(13)	(33)	(1.5)%	(1)	(0.1)%
M&G 分拆相關活動	—	—	—	—	0.0%	76	4.0%
根據《冠狀病毒援助、救濟及經濟安全法案》轉回美國業務虧損的影響	—	(16)	—	(16)	(0.7)%	—	—
當地法定稅率變動的影響	1	—	—	1	0.0%	—	—
與業務出售及企業交易相關的調整	—	—	6	6	0.3%	(29)	(1.5)%
總計	2	(174)	(3)	(175)	(8.1)%	(21)	(1.1)%
實際總稅項開支(抵免)	438	(467)	(8)	(37)	(1.7)%	(31)	(1.6)%
分析如下：							
經調整經營溢利(虧損)的稅項開支(抵免)	495	313	(8)	800		773	
非經營溢利(虧損)*的稅項抵免	(57)	(780)	—	(837)		(804)	
實質稅率：							
經調整經營溢利(虧損)：							
包括非經常性稅項對賬項目	13%	11%	1%	15%		15% ^{附註(vii)}	
不包括非經常性稅項對賬項目	13%	16%	0%	17%		15%	
總利潤(虧損)	11%	65%	1%	(2)%		(2)% ^{附註(vii)}	

* 「非經營溢利(虧損)」用於指經調整經營溢利未涵蓋的項目，並包括股東支持業務投資回報的短期波動、企業交易及收購會計調整攤銷。

附註

- 亞洲業務內的 1.02 億美元主要與台灣、新加坡及馬來西亞的非課稅投資收入相關。
- 亞洲區業務的對賬項目從二零一九年的 1.92 億美元減少至二零二零年的 1.52 億美元，主要是由於印尼及菲律賓的投資收益減少，該等投資收益根據當地法例按較低的稅率繳稅。美國業務中 1.06 億美元(二零一九年：1.25 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。
- 未確認稅項虧損的 1.46 億美元(二零一九年：4,600 萬美元)不利對賬項目反映所產生的虧損，且未來期間應無可能就虧損獲得減稅。
- 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。
- 美國業務的上一年度調整 1.58 億美元包括從二零一九年賬目中計得的二零一九年稅項撥備到已提交的二零一九年報稅表的校準，以及對上一年度遞延稅項結餘的多項一次性調整。
- 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。

	二零二零年 百萬美元
於一月一日的結餘	198
本年度列入股東應佔稅項開支的變動	(33)
年內動用的撥備	(34)
其他變動*	(18)
於十二月三十一日的結餘	113

* 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。

(vii) 相關業務營運於二零一九年的實質稅率列示如下：

	二零一九年			
	亞洲業務	美國業務	其他業務	股東應佔總額
經調整經營溢利（虧損）的稅率	13%	14%	10%	15%
稅前利潤（虧損）的稅率	11%	48%	10%	(2)%

B4 每股盈利

	二零二零年				每股 基本盈利 美分	每股 攤薄盈利 美分
	稅前 百萬美元	稅項 百萬美元	非控股權益 百萬美元	扣除稅項及 非控股權益 百萬美元		
附註	B1.1	B3				
基於經調整經營溢利	5,507	(800)	(148)	4,559	175.5 美分	175.5 美分
股東支持業務投資回報的短期波動	(4,841)	987	75	(3,779)	(145.5)美分	(145.5)美分
收購會計調整攤銷	(39)	7	2	(30)	(1.1)美分	(1.1)美分
與企業交易有關的溢利(虧損)	1,521	(157)	4	1,368	52.7 美分	52.7 美分
基於年度利潤	2,148	37	(67)	2,118	81.6 美分	81.6 美分

	二零一九年				每股 基本盈利 美分	每股 攤薄盈利 美分
	稅前 百萬美元	稅項 百萬美元	非控股權益 百萬美元	扣除稅項及 非控股權益 百萬美元		
附註	B1.1	B3				
基於經調整經營溢利	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				(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

每股基本盈利按將普通股股東應佔盈利(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。

於二零二零年,用於計算每股基本及攤薄盈利的股份加權平均數載列如下:

股份數目(百萬股)	二零二零年	二零一九年
用於計算每股基本盈利的股份加權平均數	2,597	2,587
年末購股權項下股份	2	4
年末根據假定購股權價格而按公允價值發行的股份數	(2)	(4)
用於計算每股攤薄盈利的股份加權平均數	2,597	2,587

B5 股息

	二零二零年		二零一九年	
	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：				
第一次中期普通股息	5.37 美分	140	20.29 美分	528
第二次中期普通股息	10.73 美分	280	25.97 美分	675
總計	16.10 美分	420	46.26 美分	1,203
報告年度已派付的股息：				
本年度第一次中期普通股息	5.37 美分	140	20.29 美分	526
上年度第二次中期普通股息	25.97 美分	674	42.89 美分	1,108
總計	31.34 美分	814	63.18 美分	1,634

第一次及第二次中期股息於其支付期間列賬。除上表所示的股息外，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（73.79 億美元）方式分拆其英國及歐洲業務(M&G plc)。

每股股息

二零二零年第一次中期普通股息每股普通股 5.37 美分已於二零二零年九月二十八日派付予合資格股東。

截至二零二零年十二月三十一日止年度第二次中期普通股息每股普通股 10.73 美分將於二零二一年五月十四日支付予於二零二一年三月二十六日（記錄日期）分別名列英國及香港股東名冊的股東，以及於二零二一年三月二十六日的美國預託證券持有人。第二次中期普通股息將於二零二一年五月二十一日或前後支付予於記錄日期於 The Central Depository (Pte) Limited (CDP) 證券賬戶持有股份的股東。

名列英國或香港股東名冊的持股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股東均可選擇以美元收取派息。股東須於二零二一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。本公司預計將於二零二一年五月五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買入有關貨幣時取得的實質匯率釐定。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

C1 按業務類型劃分的集團資產及負債

以下分析旨在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，呈列本集團投資及其他資產與負債。

於此等合併財務報表中，本集團已修訂與本集團投資及其他資產與負債相關的披露內容，包括將不同的披露內容合併為一個部分及對債務證券種類作進一步分析。二零一九年的比較資料（尤其是與投資相關的資料）已按過往已發佈的資料予以重列，以符合本年度採用的格式及下文所述變更後的信貸評級分析方法。

下文根據主權債務的發行政府及其他證券的信貸評級對債務證券進行分析。

自二零二零年上半年度起，為了更貼合內部風險管理分析，本集團變更其信貸評級分析的編製方式，採用標準普爾、穆迪及惠譽評級的中間評級（如有）。假如該等評級機構沒有提供相關評級，本集團則已採用全國保險監督協會評級（適用於美國）、當地外部評級機構評級，以及最後採用內部評級。未有上述評級的證券均分類為未獲評級，並列入「低於 **BBB**-級及未獲評級」類別。於二零二零年十二月三十一日未獲評級的證券總額（不包括主權債務）為 **7.80** 億美元（二零一九年十二月三十一日：**6.48** 億美元）。過往，在可用的情況下會使用標準普爾評級，否則會使用穆迪及惠譽評級作為替代評級。此外，政府債券與評級分類分開列示，從而更清晰地呈現信貸組合。

在下表中，**AAA** 級為最高評級。投資級金融資產為 **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。

	亞洲保險				撤銷	亞洲總計	美國 附註(ii)	撇銷集團內部		集團總計
	分紅業務 附註(i)	單位相連 資產及 負債	其他業務	亞洲資產 管理				未分配至 分部	應收賬款及 應付賬款	
債務證券 ^{附註(iii)、附註 C1.1}										
主權債務										
印尼	385	658	564	12	-	1,619	-	-	-	1,619
新加坡	3,939	551	979	117	-	5,586	-	-	-	5,586
泰國	-	-	1,999	11	-	2,010	-	-	-	2,010
英國	-	7	-	-	-	7	-	-	-	7
美國	24,396	21	2,551	-	-	26,968	5,126	-	-	32,094
越南	-	11	2,881	-	-	2,892	-	-	-	2,892
其他（主要為亞洲）	1,322	700	3,508	19	-	5,549	30	173	-	5,752
小計	30,042	1,948	12,482	159	-	44,631	5,156	173	-	49,960
其他政府債券										
AAA 級	1,420	96	405	-	-	1,921	377	-	-	2,298
AA+級至 AA-級	129	2	28	-	-	159	522	-	-	681
A+級至 A-級	811	131	339	-	-	1,281	188	-	-	1,469
BBB+級至 BBB-級	452	16	196	-	-	664	3	-	-	667
低於 BBB-級及未獲評級	631	9	450	-	-	1,090	-	1	-	1,091
小計	3,443	254	1,418	-	-	5,115	1,090	1	-	6,206
公司債券										
AAA 級	1,228	221	540	-	-	1,989	265	-	-	2,254
AA+級至 AA-級	1,943	476	1,871	-	-	4,290	869	-	-	5,159
A+級至 A-級	7,289	695	5,194	1	-	13,179	10,759	-	-	23,938
BBB+級至 BBB-級	9,005	1,299	4,785	-	-	15,089	12,686	-	-	27,775
低於 BBB-級及未獲評級	2,814	849	1,477	2	-	5,142	1,975	6	-	7,123
小計	22,279	3,540	13,867	3	-	39,689	26,554	6	-	66,249
資產抵押證券										
AAA 級	74	9	24	-	-	107	2,110	-	-	2,217
AA+級至 AA-級	2	1	-	-	-	3	171	-	-	174
A+級至 A-級	15	-	16	-	-	31	741	-	-	772
BBB+級至 BBB-級	12	-	9	-	-	21	163	-	-	184
低於 BBB-級及未獲評級	9	2	8	-	-	19	48	-	-	67
小計	112	12	57	-	-	181	3,233	-	-	3,414
債務證券總額	55,876	5,754	27,824	162	-	89,616	36,033	180	-	125,829
貸款										
按揭貸款 ^{附註 C1.2}	-	-	158	-	-	158	7,833	-	-	7,991
保單貸款	1,231	-	341	-	-	1,572	4,507	10	-	6,089
其他貸款	492	-	16	-	-	508	-	-	-	508
貸款總額	1,723	-	515	-	-	2,238	12,340	10	-	14,588
股本證券及集體投資計劃持倉										
直接股本	15,668	13,064	3,321	71	-	32,124	253	4	-	32,381
集體投資計劃	18,125	7,392	1,633	10	-	27,160	25	7	-	27,192
美國獨立賬戶資產 ^{附註(iii)}	-	-	-	-	-	-	219,062	-	-	219,062
股本證券及集體投資計劃持倉總額	33,793	20,456	4,954	81	-	59,284	219,340	11	-	278,635
其他金融投資 ^{附註(iv)}	1,566	405	2,139	97	-	4,207	4,094	47	-	8,348
金融投資總額	92,958	26,615	35,432	340	-	155,345	271,807	248	-	427,400
投資物業	-	-	6	-	-	6	7	10	-	23
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	-	-	1,689	273	-	1,962	-	-	-	1,962
現金及現金等價物	1,049	587	1,317	156	-	3,109	1,621	3,288	-	8,018
再保險公司應佔保險合約負債 ^{附註(v)}	257	-	11,102	-	-	11,359	35,232	4	-	46,595
其他資產	1,538	252	9,254	839	(62)	11,821	19,813	3,788	(3,323)	32,099
總資產	95,802	27,454	58,800	1,608	(62)	183,602	328,480	7,338	(3,323)	516,097
股東權益	-	-	12,785	1,102	-	13,887	8,511	(1,520)	-	20,878
非控股權益	-	-	2	144	-	146	1,063	32	-	1,241
總權益	-	-	12,787	1,246	-	14,033	9,574	(1,488)	-	22,119
合約負債及分紅基金未分配盈餘 ^{附註(iii)}	86,410	25,433	37,845	-	-	149,688	296,513	262	-	446,463
核心結構性借款	-	-	-	-	-	-	250	6,383	-	6,633
經營借款	194	-	99	23	-	316	1,498	630	-	2,444
其他負債	9,198	2,021	8,069	339	(62)	19,565	20,645	1,551	(3,323)	38,438
總負債	95,802	27,454	46,013	362	(62)	169,569	318,906	8,826	(3,323)	493,978
總權益及負債	95,802	27,454	58,800	1,608	(62)	183,602	328,480	7,338	(3,323)	516,097

	亞洲保險			亞洲資產 管理	撤銷	亞洲總計	美國 附註(ii)	未分配至 分部	撤銷集團內部 應收賬款及 應付賬款		集團總計
	分紅業務 附註(i)	單位相連 資產及 負債	其他業務						應收賬款	應付賬款	
債務證券 附註(iii)、附註 C1.1											
主權債務											
印尼	222	610	488	-	-	1,320	-	-	-	-	1,320
新加坡	3,514	554	708	94	-	4,870	-	-	-	-	4,870
泰國	-	-	1,398	19	-	1,417	-	-	-	-	1,417
英國	-	7	-	-	-	7	-	615	-	-	622
美國	20,479	113	2,827	-	-	23,419	6,160	597	-	-	30,176
越南	1	15	2,900	-	-	2,916	-	-	-	-	2,916
其他(主要為亞洲)	1,745	665	2,809	13	-	5,232	9	116	-	-	5,357
小計	25,961	1,964	11,130	126	-	39,181	6,169	1,328	-	-	46,678
其他政府債券											
AAA 級	1,752	81	538	-	-	2,371	977	-	-	-	3,348
AA+級至 AA-級	135	8	78	-	-	221	495	-	-	-	716
A+級至 A-級	890	159	389	-	-	1,438	245	-	-	-	1,683
BBB+級至 BBB-級	356	88	201	-	-	645	4	-	-	-	649
低於 BBB-級及未獲評級	31	9	381	-	-	421	-	2	-	-	423
小計	3,164	345	1,587	-	-	5,096	1,721	2	-	-	6,819
公司債券											
AAA 級	732	384	516	-	-	1,632	341	-	-	-	1,973
AA+級至 AA-級	1,574	441	1,908	-	-	3,923	1,566	-	-	-	5,489
A+級至 A-級	5,428	542	5,063	-	-	11,033	17,784	-	-	-	28,817
BBB+級至 BBB-級	5,443	883	3,497	-	-	9,823	22,775	-	-	-	32,598
低於 BBB-級及未獲評級	2,111	569	781	3	-	3,464	2,157	2	-	-	5,623
小計	15,288	2,819	11,765	3	-	29,875	44,623	2	-	-	74,500
資產抵押證券											
AAA 級	236	19	104	-	-	359	3,658	-	-	-	4,017
AA+級至 AA-級	132	6	46	-	-	184	780	-	-	-	964
A+級至 A-級	1	-	14	-	-	15	1,006	-	-	-	1,021
BBB+級至 BBB-級	-	-	-	-	-	-	359	-	-	-	359
低於 BBB-級及未獲評級	-	-	-	-	-	-	212	-	-	-	212
小計	369	25	164	-	-	558	6,015	-	-	-	6,573
債務證券總額	44,782	5,153	24,646	129	-	74,710	58,528	1,332	-	-	134,570
貸款											
按揭貸款 附註 C1.2	-	-	165	-	-	165	9,904	-	-	-	10,069
保單貸款	1,089	-	316	-	-	1,405	4,707	9	-	-	6,121
其他貸款	374	-	19	-	-	393	-	-	-	-	393
貸款總額	1,463	-	500	-	-	1,963	14,611	9	-	-	16,583
股本證券及集體投資計劃持倉											
直接股本	14,143	12,440	1,793	59	-	28,435	150	4	-	-	28,589
集體投資計劃	15,230	6,652	1,680	14	-	23,576	40	6	-	-	23,622
美國獨立賬戶資產 附註(ii)	-	-	-	-	-	-	195,070	-	-	-	195,070
股本證券及集體投資計劃持倉總額	29,373	19,092	3,473	73	-	52,011	195,260	10	-	-	247,281
其他金融投資 附註(iv)											
金融投資總額	963	383	1,363	106	-	2,815	2,791	56	-	-	5,662
金融投資總額	76,581	24,628	29,982	308	-	131,499	271,190	1,407	-	-	404,096
投資物業											
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	-	-	7	-	-	7	7	11	-	-	25
現金及現金等價物	963	356	1,015	156	-	2,490	1,960	2,515	-	-	6,965
再保險公司應佔保險合約負債 附註(v)	152	-	5,306	-	-	5,458	8,394	4	-	-	13,856
其他資產	1,277	237	6,983	826	(35)	9,288	17,696	3,440	(2,652)	-	27,772
總資產	78,973	25,221	44,556	1,527	(35)	150,242	299,247	7,377	(2,652)	-	454,214
股東權益											
非控股權益	-	-	9,801	1,065	-	10,866	8,929	(318)	-	-	19,477
總權益	-	-	9,803	1,218	-	11,021	8,929	(281)	-	-	19,669
合約負債及分紅基金未分配盈餘 附註(iii)											
核心結構性借款	-	-	-	-	-	-	250	5,344	-	-	5,594
經營借款	303	21	122	27	-	473	1,501	671	-	-	2,645
其他負債	8,362	1,629	7,817	282	(35)	18,055	19,018	1,457	(2,652)	-	35,878
總負債	78,973	25,221	34,753	309	(35)	139,221	290,318	7,658	(2,652)	-	434,545
總權益及負債	78,973	25,221	44,556	1,527	(35)	150,242	299,247	7,377	(2,652)	-	454,214

附註

- (i) 亞洲分紅業務包括香港、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投資相連股東支持業務的資產及負債。
- (ii) 美國業務的按業務類型劃分股東權益的進一步分析如下：

	二零二零年十二月三十一日			二零一九年
	百萬美元			十二月三十一日
	保險	資產管理	總計	總計
股東權益	8,506	5	8,511	8,929

美國獨立賬戶資產包括於獨立賬戶中持有、附屬於變額年金業務的互惠基金投資。相關負債列報為合約負債且金額等同獨立賬戶資產。

- (iii) 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。
- (iv) 其他金融投資包括衍生資產、其他投資及保證金。
- (v) 再保險公司應佔合約負債包括就本集團美國保險業務收購 REALIC 業務分保的再保險,而於二零二零年十二月三十一日亦包括 Jackson 向 Athene Life Re Ltd 以再保險分出絕大部分定額年金及定額指數年金有效業務的金額(如附註 D1.1 所述)。

C1.1 債務證券的額外分析

本附註提供對本集團債務證券的額外分析。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) 本集團的合併投資基金持倉

本集團於二零二零年十二月三十一日的 1,258.29 億美元(二零一九年十二月三十一日:1,345.70 億美元)債務證券中,合併投資基金持有以下金額:

	二零二零年十二月三十一日			二零一九年
	百萬美元			十二月三十一日
	亞洲	美國	總計	總計
合併投資基金持有的債務證券	15,928	1,145	17,073	22,113

(b) 美國債務證券的額外分析

計入財務狀況報表的美國業務債務證券包含:

	二零二零年	二零一九年
	十二月三十一日	十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
可供出售	34,650	57,091
以公允價值計量且其變動計入損益	1,383	1,437
美國債務證券總額	36,033	58,528

美國保險業務持有的公司債券包含:

	二零二零年	二零一九年
	十二月三十一日	十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
公開交易及按美國證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券*	17,870	34,781
非按美國證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券	8,684	9,842
美國公司債券總額	26,554	44,623

* 美國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美國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。

(c) Jackson 可供出售債務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，由二零一九年十二月三十一日的 34.96 億美元未變現淨收益變為二零二零年十二月三十一日的 33.96 億美元未變現淨收益，變動分析如下表所示。

	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元	反映為其他全面收入的 未變現升值(貶值)變動		二零一九年 十二月三十一日 百萬美元
		向 Athene 轉讓 債務證券時撥回至 利潤表的收益 附註 D1.1	年內未變現 收益(虧損)	
按低於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值	5,111			3,121
未變現虧損	(144)		(117)	(27)
公允價值(計入財務狀況報表)	4,967			3,094
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值	26,143			50,474
未變現收益	3,540	(2,817)	2,834	3,523
公允價值(計入財務狀況報表)	29,683			53,997
總計				
賬面值	31,254			53,595
未變現收益(虧損)淨額	3,396	(2,817)	2,717	3,496
公允價值(計入財務狀況報表)	34,650			57,091

賬面值指債務證券的成本或攤銷成本。按低於賬面值估值的 Jackson 可供出售債務證券公允價值(處於未變現虧損狀況)進一步分析如下。

(i) 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 Jackson 可供出售債務證券公允價值的未變現總虧損狀況：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元		二零一九年十二月三十一日 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%	4,902	(128)	3,083	(25)
80%至 90%	13	(2)	11	(2)
低於 80%	52	(14)	-	-
總計	4,967	(144)	3,094	(27)

(ii) 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元
一至五年	(12)	(1)
五至十年	(15)	(12)
超過十年	(115)	(7)
按揭擔保及其他債務證券	(2)	(7)
總計	(144)	(27)

(iii) 所示年度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	二零二零年十二月三十一日 百萬美元			二零一九年十二月三十一日 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	(15)	(118)	(133)	(1)	(20)	(21)
六個月至一年	(4)	(7)	(11)	(1)	(1)	(2)
一至兩年	-	-	-	-	(1)	(1)
兩至三年	-	-	-	-	(1)	(1)
超過三年	-	-	-	-	(2)	(2)
總計	(19)	(125)	(144)	(2)	(25)	(27)

* 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。經全國保險監督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，下表按證券持續處於未變現虧損狀況的時間載列公允價值為賬面值 80%以下的證券於二零二零年十二月三十一日的賬齡分析（二零一九年十二月三十一日：無）：

賬齡分析	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	
	公允價值	未變現虧損
少於三個月	-	-
三至六個月	51	(14)
超過六個月	1	-
總計（80%以下）	52	(14)

(d) 資產抵押證券

本集團於資產抵押證券的持倉包括住宅按揭擔保證券、商業抵押擔保證券、債務抵押證券基金及其他資產抵押證券。

美國業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元
住宅按揭擔保證券		
次級（二零二零年十二月三十一日：1% AAA 級）	29	93
Alt-A（二零二零年十二月三十一日：30% AAA 級、41% A 級）	12	116
優質（包括代理）（二零二零年十二月三十一日：90% AAA 級、1% AA 級、5% A 級）	224	862
商業抵押擔保證券（二零二零年十二月三十一日：87% AAA 級、5% AA 級、4% A 級）	1,588	3,080
債務抵押證券基金（二零二零年十二月三十一日：78% AAA 級、8% AA 級、14% A 級）， 次級證券持倉零美元	524	696
其他資產抵押證券（二零二零年十二月三十一日：14% AAA 級、6% AA 級、68% A 級）， 次級證券持倉 2,700 萬美元	856	1,168
美國資產抵押證券總額	3,233	6,015

(e) 集團銀行債務持倉

本集團股東支持業務及分紅基金於銀行債務證券的持倉分析如下。表格內不包括為償付投資相連負債及於合併投資基金持有的資產。

銀行債務證券持倉

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元				集團總計	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元
	優先債 總計	一級	二級	總計		集團總計
股東支持業務						
亞洲	902	175	242	417	1,319	993
歐元區	223	4	12	16	239	337
英國	360	6	79	85	445	723
美國	1,464	7	81	88	1,552	3,134
其他	189	2	41	43	232	647
總計	3,138	194	455	649	3,787	5,834
分紅基金						
亞洲	402	557	437	994	1,396	1,130
歐元區	41	21	10	31	72	131
英國	198	11	106	117	315	155
美國	1,028	14	82	96	1,124	34
其他	186	8	204	212	398	284
總計	1,855	611	839	1,450	3,305	1,734

C1.2 美國按揭貸款的額外分析

在美國，於二零二零年十二月三十一日的按揭貸款 78.33 億美元（二零一九年十二月三十一日：99.04 億美元）均為商業按揭貸款，並以以下物業類型作抵押：工業物業、多戶住宅、郊區寫字樓、零售物業或酒店。平均貸款規模為 1,850 萬美元（二零一九年十二月三十一日：1,930 萬美元）。組合目前的估計平均貸款與價值比率為 54%（二零一九年十二月三十一日：54%）。

於二零二零年十二月三十一日，Jackson 持有按揭貸款賬面值為 4.93 億美元（二零一九年十二月三十一日：無），其相關協議的合約條款已作調整，以給予六至十四個月的寬限期。根據《國際會計準則》第 39 號，經調整貸款需進行減值檢討，倘新調整條款項下的預期現金流量以原定收益率（調整前的利率）貼現後低於貸款的賬面值，則會記入減值。於二零二零年，該等貸款並無記入任何減值，原因為經調整條款項下的預期現金流量及利率並無重大變動。

C2 公允價值計量

C2.1 公允價值的釐定

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

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

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

母公司所發行的後償債及優先債的公允價值乃採用獨立第三方的報價釐定。

金融負債（後償債、優先債及衍生金融工具除外）的公允價值以預期應付款項的貼現現金流量釐定。

第二級公允價值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。此等估值須受若干監控控制，例如在可獲得報價的情況下與多種來源的報價進行比較、每月價格差異、過期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多個報價，以便取得有關其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根據眾多因素從報價中選擇一個，有關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（例如由於價值過期及／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，價格使用內部估值方法（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。所使用的方法需對有關變量（包括信貸風險和利率）作出一系列假設。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。

第三級公允價值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定期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、程序及分析均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。

C2.2 本集團資產及負債的公允價值計量級別

(i) 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別輸入數據。

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 346.50 億美元（二零一九年十二月三十一日：583.02 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。於二零二零年十二月三十一日，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

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元			總計
	第一級	第二級	第三級	
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據的估值 附註(i)	基於重大 不可觀察市場 輸入數據的估值 附註(ii)	
貸款	-	416	3,461	3,877
股本證券及集體投資計劃持倉	272,863	5,224	548	278,635
債務證券	75,998	49,769	62	125,829
其他投資（包括衍生資產）	123	2,477	1,866	4,466
衍生負債	(298)	(184)	-	(482)
金融投資總額，已扣除衍生負債	348,686	57,702	5,937	412,325
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	-	(792)	-	(792)
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	(5,464)	(17)	(494)	(5,975)
以公允價值持有的其他金融負債	-	-	(3,589)	(3,589)
以公允價值計量的金融工具總額	343,222	56,893	1,854	401,969
佔總額百分比(%)	86%	14%	0%	100%

按業務類型分析如下：

金融投資，已扣除以公允價值計量的衍生負債：

分紅業務	78,203	11,481	395	90,079
單位相連及變額年金獨立賬戶	244,206	1,075	-	245,281
非投資相連股東支持業務	26,277	45,146	5,542	76,965
金融投資總額，已扣除以公允價值計量的衍生負債	348,686	57,702	5,937	412,325
以公允價值計量的其他金融負債	(5,464)	(809)	(4,083)	(10,356)
集團以公允價值計量的金融工具總額	343,222	56,893	1,854	401,969

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元			總計
	第一級	第二級	第三級	
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據的估值 附註(i)	基於重大 不可觀察市場 輸入數據的估值 附註(ii)	
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)
金融投資總額，已扣除衍生負債	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%

按業務類型分析如下：

金融投資，已扣除以公允價值計量的衍生負債：

分紅業務	66,061	7,762	260	74,083
單位相連及變額年金獨立賬戶	217,838	1,486	-	219,324
非投資相連股東支持業務	27,198	62,578	4,910	94,686
金融投資總額，已扣除以公允價值計量的衍生負債	311,097	71,826	5,170	388,093
以公允價值計量的其他金融負債	(5,973)	(1,034)	(3,762)	(10,769)
集團以公允價值計量的金融工具總額	305,124	70,792	1,408	377,324

附註

- (i) 第二級債務證券於二零二零年十二月三十一日合計**497.69**億美元（二零一九年十二月三十一日：**666.37**億美元），其中**76.76**億美元（二零一九年十二月三十一日：**89.15**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與類似存續期的政府證券相比較為合適的貼現率。根據矩陣定價，債務證券的定價方式為將有可比較性的上市債務證券的信貸息差應用在同等債務工具上，並計入特定的流動性溢價。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。
- (ii) 於二零二零年十二月三十一日，本集團持有**18.54**億美元（二零一九年十二月三十一日：**14.08**億美元）的第三級公允價值金融工具淨額，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%**（二零一九年：低於**1%**）。

該等資產及負債淨額包括按貸款未償還餘額計量的保單貸款**34.55**億美元（二零一九年十二月三十一日：**35.87**億美元），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。留存資金負債**36.09**億美元（二零一九年十二月三十一日：**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。該等資產及負債互相抵銷，因此其變動對股東利潤及權益並無影響。

不計上文所指 Jackson 的 REALIC 再保險安排下的貸款及留存資金負債，即負債淨額**(1.54)**億美元（二零一九年十二月三十一日：**(1.73)**億美元），第三級公允價值金融資產（經扣減金融負債）為**20.08**億美元（二零一九年十二月三十一日：**15.81**億美元）的資產淨額。其中，**300**萬美元（二零一九年十二月三十一日：無）的股本證券為內部估值，佔經扣減金融負債後已釐定公允價值的金融資產總值低於**0.2%**。與外部估值相比，內部估值的主觀性較強。上文所述的**20.08**億美元包括以下各項：

- 其他金融投資中對股本證券及有限合夥企業的私募股權投資**19.70**億美元（二零一九年十二月三十一日：**13.01**億美元）由 Jackson 持有的投資組成，主要根據國際私募股權及創業資金協會指引利用外部估值報告所示本公司於各基金的投資比例進行外部估值；
- 股本證券及集體投資計劃持倉**4.45**億美元（二零一九年十二月三十一日：**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；
- 就合併投資基金的外部單位持有人應佔資產淨值的負債**(4.94)**億美元（二零一九年十二月三十一日：**(200)**萬美元），乃為本集團無追索權的負債。這些負債均參考相關資產進行估值；及
- 其餘各個別金融工具資產淨額**8,700**萬美元（二零一九年十二月三十一日：資產淨額**400**萬美元）。

在上述**20.08**億美元（二零一九年十二月三十一日：**15.81**億美元）的資產淨額中：

- 資產淨額**3.95**億美元（二零一九年十二月三十一日：**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**16.13**億美元（二零一九年十二月三十一日：**13.23**億美元）是持作支持非投資相連股東支持業務，所有該等業務均進行外部估值，因此其本身相對內部估值而言較為客觀。該等工具主要由 Jackson 持有的私募股權投資組成（如上文所述）。如果所有該等第三級金融工具的價值下降**20%**，價值變動將為**(3.19)**億美元（二零一九年十二月三十一日：**(2.64)**億美元），股東權益亦會被削減同等的稅前金額。該整筆金額將主要計入利潤表，作為經調整經營溢利外的投資回報短期波動的一部分。

C3 保單持有人負債及未分配盈餘

C3.1 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

	亞洲 百萬美元 附註 C3.2	美國 百萬美元 附註 C3.3	已終止經營的 英國及歐洲業務 百萬美元	總計 百萬美元
於二零一九年一月一日的結餘 ^{附註(a)}	105,408	236,380	210,002	551,790
包括： ^{附註(b)}				
– 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(c)}	10,374	–	–	10,374
撤除已終止經營的英國及歐洲業務	–	–	(210,002)	(210,002)
流量淨額： ^{附註(d)}				
保費	20,094	20,976	–	41,070
退保	(4,156)	(17,342)	–	(21,498)
期滿/身故/其他理賠事件	(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/二零二零年一月一日的結餘	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(c)}	11,877	–	–	11,877
流量淨額： ^{附註(d)}				
保費	20,760	18,671	–	39,431
退保	(4,730)	(15,832)	–	(20,562)
期滿/身故/其他理賠事件	(2,565)	(3,708)	–	(6,273)
流量淨額	13,465	(869)	–	12,596
股東轉撥(稅後)	(116)	–	–	(116)
投資相關項目及其他變動	17,269	27,833	–	45,102
外匯折算差額	2,105	–	–	2,105
於二零二零年十二月三十一日的結餘	165,293	296,513	–	461,806
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分部的2.62億美元)	144,471	296,513	–	440,984
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	5,217	–	–	5,217
– 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(c)}	15,605	–	–	15,605
保單持有人平均負債結餘 ^{附註(e)}				
二零二零年	143,948	283,031	–	426,979
二零一九年	115,015	252,965	–	367,980

附註

- 於二零一九年一月一日的亞洲保險業務保單持有人負債已扣除已終止經營的英國及歐洲業務(M&G plc)分出于香港分紅業務的集團間再保險負債，分拆後其於二零一九年十月重新入賬。
- 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。
- 包括本集團保險合營企業及聯營公司的流量淨額。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。
- 分析包括保費、理賠及投資相關項目的變動對保單持有人負債的影響。有關金額並非為年內於利潤表確認的實際保費、理賠及投資變動。例如，上述保費不包括任何費用/開支的扣減；上述理賠(退保、期滿、身故及其他理賠事件)表示釋出的保單持有人負債的技術性撥備，而非向保單持有人支付的實際理賠金額。
- 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、出售及其他相關企業交易作出調整，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
於二零一九年一月一日的結餘	51,705	236,380	51,911	339,996
撇除已終止經營的英國及歐洲業務	-	-	(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/其他理賠事件	(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/二零二零年一月一日的結餘	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
流量淨額：				
保費	11,028	18,671	-	29,699
退保	(3,933)	(15,832)	-	(19,765)
期滿/身故/其他理賠事件	(970)	(3,708)	-	(4,678)
流量淨額 ^{附註}	6,125	(869)	-	5,256
投資相關項目及其他變動	9,143	27,833	-	36,976
外匯折算差額	1,353	-	-	1,353
於二零二零年十二月三十一日的結餘	78,883	296,513	-	375,396
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分部的2.62億美元)	63,278	296,513	-	359,791
- 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	15,605	-	-	15,605

附註

包括本集團保險合營企業及聯營公司的流量淨額。

(iii) 保險合約負債及分紅基金未分配盈餘變動

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

	保險合約 負債總額 百萬美元 附註(e)	再保險公司 應佔保險 合約負債 百萬美元 附註(a)、(e)	投資合約負債 百萬美元 附註(b)	分紅基金 未分配盈餘 百萬美元
於二零一九年一月一日的結餘	(410,947)	14,193	(110,339)	(20,180)
撇除已終止經營的英國及歐洲業務	87,824	(2,169)	105,196	16,982
持續經營業務計入利潤表的收入及開支 ^{附註(c)}	(55,579)	1,795	(311)	(1,415)
其他變動 ^{附註(d)}	-	-	(63)	(112)
外匯折算差額	(1,441)	37	(18)	(25)
於二零一九年十二月三十一日/二零二零年一月一日的結餘	(380,143)	13,856	(5,535)	(4,750)
計入利潤表的收入及開支 ^{附註(c)}	(55,034)	32,723	349	(438)
其他變動 ^{附註(d)}	-	-	765	-
外匯折算差額	(1,610)	16	(38)	(29)
於二零二零年十二月三十一日的結餘	(436,787)	46,595	(4,459)	(5,217)

附註

- 包括再保險公司應佔未付賠償 15.27 億美元（二零一九年十二月三十一日：10.94 億美元）。於二零二零年再保險公司應佔保險合約負債增幅包括 Jackson 向 Athene Life Re Ltd 以再保險分出絕大部分定額年金及定額指數年金有效業務的 273 億美元。
- 這包括於二零二零年十二月三十一日具有酌情參與分紅特點的投資合約 4.79 億美元（二零一九年十二月三十一日：6.33 億美元）及於二零二零年十二月三十一日不具有酌情參與分紅特點的投資合約 39.80 億美元（二零一九年十二月三十一日：49.02 億美元）。
- 於利潤表中列示二零二零年的給付及賠款開支總額包括於上表中列示為「計入利潤表的收入及開支」的金額(224.00)億美元（二零一九年：(555.10)億美元），以及已付賠款(274.91)億美元（二零一九年：(295.85)億美元），已扣除再保險公司應佔金額 16.86 億美元（二零一九年：11.90 億美元）。
- 其他變動包括就不具有酌情參與分紅特點的投資合約的已收保費及已付賠款（有關投資合約均根據《國際會計準則》第 39 號直接計入資產負債表）。於二零一九年，已終止經營的英國及歐洲業務與亞洲保險業務之間於分拆前恢復集團內再保險協議亦導致分紅基金未分配盈餘變動（於利潤表內對銷）。

- (e) 二零二零年的合約負債總額及再保險公司應佔保險合約負債變動包括用於評估香港長期保險負債的估值利率計算方法變動所帶來的影響。估值利率變動的影響令隱含負債存續期縮短且更接近最佳估計預期。該變動令香港的股東支持業務於二零二零年十二月三十一日的保單持有人負債（扣除再保險）減少 9.07 億美元。因此產生的收益列入投資回報短期波動。

C3.2 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	單位相連負債 百萬美元	其他業務 百萬美元	
於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/其他理賠事件	(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	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/二零二零年一月一日的結餘	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
保費				
新業務	1,338	1,851	2,063	5,252
有效業務	8,393	2,358	4,757	15,508
	9,731	4,209	6,820	20,760
退保 ^{附註(b)}	(797)	(2,982)	(951)	(4,730)
期滿/身故/其他理賠事件	(1,595)	(196)	(774)	(2,565)
流量淨額	7,339	1,031	5,095	13,465
股東轉撥（稅後）	(116)	–	–	(116)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(c)}	8,127	2,107	7,035	17,269
外匯折算差額 ^{附註(d)}	752	518	835	2,105
於二零二零年十二月三十一日的結餘	86,410	32,506	46,377	165,293
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	81,193	25,433	37,845	144,471
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	5,217	–	–	5,217
– 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)}	–	7,073	8,532	15,605
保單持有人平均負債結餘 ^{附註(e)}				
二零二零年	73,375	30,678	39,895	143,948
二零一九年	58,032	27,277	29,706	115,015

附註

- (a) 本集團於合營企業及聯營公司的投資按權益法列賬，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) 二零二零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列示）為 6.3%（二零一九年：7.0%）。
- (c) 二零二零年的投資相關項目及其他變動主要為股市收益及固定收益資產的收益，以及利率下跌令貼現率降低。
- (d) 年內變動已按截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度的平均匯率折算。年末結餘已按於二零二零年及二零一九年十二月三十一日的收市現貨匯率折算。重新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、出售及其他相關企業交易作出調整，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：

	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元
保單持有人負債	144,471	115,943
預期到期期限：		
0 至 5 年	20	18
5 至 10 年	19	18
10 至 15 年	15	15
15 至 20 年	12	13
20 至 25 年	10	11
25 年以上	24	25

C3.3 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	一般賬戶及其他業務 百萬美元	總計 百萬美元
於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/其他理賠事件	(1,564)	(1,823)	(3,387)
流量淨額 ^{附註(a)}	(1,555)	1,802	247
自一般賬戶轉入獨立賬戶	951	(951)	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(b)}	32,373	549	32,922
於二零一九年十二月三十一日/二零二零年一月一日的結餘	195,070	74,479	269,549
保費	14,990	3,681	18,671
退保	(11,300)	(4,532)	(15,832)
期滿/身故/其他理賠事件	(1,854)	(1,854)	(3,708)
流量淨額 ^{附註(a)}	1,836	(2,705)	(869)
自獨立賬戶轉入一般賬戶	(2,190)	2,190	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(b)}	24,346	3,487	27,833
於二零二零年十二月三十一日的結餘	219,062	77,451	296,513
保單持有人平均負債結餘 ^{附註(c)}			
二零二零年	207,066	75,965	283,031
二零一九年	179,186	73,779	252,965

附註

- (a) 二零二零年流出淨額為(8.69)億美元(二零一九年流入：2.47 億美元)，因年內機構和定額年金及定額指數年金銷售量減少，來自一般賬戶及其他業務的退保及提取量均超過該業務的新增流入量，惟被變額年金獨立賬戶的流入淨額部分抵銷。詳細論述載於集團財務總監兼營運總裁報告。
- (b) 於二零二零年，變額年金獨立賬戶負債中的投資相關項目及其他變動為正 243.46 億美元，主要為年內美國股票市場上漲後獨立賬戶錄得正回報，以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。於二零二零年十二月三十一日，一般賬戶及其他業務的保單持有人負債為 774.51 億美元，其中 273 億美元為關於 Jackson 向 Athene Life Re Ltd 以再保險分出定額年金及定額指數年金有效業務(誠如附註 D1.1 所述)。

(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：

	二零二零年十二月三十一日			二零一九年十二月三十一日		
	變額年金 獨立賬戶負債 百萬美元	一般賬戶及其他業務 百萬美元	總計 百萬美元	變額年金 獨立賬戶負債 百萬美元	一般賬戶及其他業務 百萬美元	總計 百萬美元
保單持有人負債	219,062	77,451	296,513	195,070	74,479	269,549
預期到期期限：						
0 至 5 年	39	36	39	41	45	42
5 至 10 年	27	22	26	27	27	27
10 至 15 年	16	17	16	16	13	15
15 至 20 年	9	11	10	9	8	9
20 至 25 年	5	6	5	4	4	4
25 年以上	4	8	4	3	3	3

C4 無形資產

C4.1 商譽

合併財務狀況報表中所示商譽為股東應佔金額，並就已收購資產管理及壽險業務而分配至亞洲及非洲業務。截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日，概無任何減值。

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
於一月一日的賬面值	969	2,365
撇除已終止經營的英國及歐洲業務	-	(1,731)
年內添置	-	299
匯兌差額	(8)	36
於十二月三十一日的賬面值	961	969

C4.2 遞延保單獲得成本及其他無形資產

	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元	二零一九年 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	20,275	17,409
分紅基金應佔其他無形資產（包括電腦軟件）	70	67
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	20,345	17,476

股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產包括：

	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元	二零一九年 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	16,182	14,206
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）	34	33
相關遞延保單獲得成本	16,216	14,239
保險及投資合約相關遞延保單獲得成本	34	38
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	4,025	3,132
分銷權及其他無形資產	4,059	3,170
股東應佔已獲得有效保單的現值及其他無形資產	4,059	3,170
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額 ^(a)	20,275	17,409

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：

	二零二零年 百萬美元			二零一九年 百萬美元	
	亞洲	美國* 附註(b)	有效保單的 現值及其他 無形資產 [†]	總計	總計
於一月一日的結餘	1,999	12,240	3,170	17,409	15,008
撇除已終止經營的英國及歐洲業務	-	-	-	-	(143)
添置 [†]	617	740	1,114	2,471	2,601
攤銷至利潤表： ^{附註(c)}					
經調整經營溢利	(308)	(423)	(220)	(951)	(792)
非經營溢利（虧損）**	-	812	(5)	807	1,243
	(308)	389	(225)	(144)	451
出售及轉讓	-	-	(12)	(12)	(11)
匯兌差額及其他變動	45	-	12	57	134
與其他全面收入中認列的美國保險業務可供出售證券的 未變現估價變動淨額有關的遞延保單獲得成本攤銷	-	494	-	494	(631)
於十二月三十一日的結餘	2,353	13,863	4,059	20,275	17,409

* 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美國財務會計準則委員會頒佈的會計準則第97號入賬，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7.15%（二零一九年：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投資回報短期波動。二零二零年，3.89億美元的美國業務收益包括撇銷 Jackson 向 Athene Life Re Ltd 以再保險分出定額年金及定額指數年金有效業務的遞延保單獲得成本(7.64)億美元。美國經調整經營溢利內的遞延保單獲得成本攤銷開支由二零一九年的相應金額(2.97)億美元增至(4.23)億美元，主要是因為預期未來利率下跌後，用於支持攤銷計算的長期經濟假設出現變動，被年內遞延保單獲得成本攤銷減速的增加所帶來的收益部分抵銷（如下文附註(c)所述）。

** 「非經營溢利（虧損）」用於指經調整經營溢利未涵蓋的項目，並包括股東支持業務投資回報的短期波動、企業交易及收購會計調整攤銷。

[†] 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5,400萬美元、攤銷(3,400)萬美元、出售(600)萬美元、外匯300萬美元及於二零二零年十二月三十一日的年末結餘1.02億美元（二零一九年十二月三十一日：8,500萬美元）。

[‡] 於二零二零年三月十九日，本集團與TMB Bank簽訂新的銀行保險協議，為期15年。是項經延長的獨家合作協議要求TMB Bank更替與另一個保險集團的現有銀行保險分銷協議，協議成本245億泰銖將分兩期支付，其中120億泰銖已於二零二零年四月支付，餘款於二零二一年一月支付。計入上表添置項目的金額為7.88億美元。

(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：

	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元
變額年金及其他業務	14,064	12,935
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）*	(201)	(695)
美國業務遞延保單獲得成本總額	13,863	12,240

* 影子遞延保單獲得成本攤銷收益淨額 4.94 億美元（二零一九年：虧損淨額(6.31)億美元）計入其他全面收入內，反映影子遞延保單獲得成本削減 5.35 億美元，原因為 Jackson 向 Athene Life 以再保險分出絕大部分定額年金及定額指數年金業務，惟被二零二零年未變現估值變動正 27.17 億美元（二零一九年：未變現估值變動正 40.23 億美元）的影響抵銷。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。

(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經調整經營溢利及投資回報短期波動。報告期間經調整經營溢利的攤銷費用一般包括：

- 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。按目前估算，每當實際獨立賬戶的增長率較均值回歸比率（採用下文所述計算方法將八年期的平均值設定為 7.15%（二零一九年：7.4%））低（高）1%，則遞延保單獲得成本攤銷將加速（減速）1,700 萬美元。

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

於二零二零年，經調整經營溢利的遞延保單獲得成本攤銷費用乃於計入金額為 3.30 億美元的減速攤銷進賬（二零一九年：減速攤銷進賬：2.80 億美元）後釐定。變額年金遞延保單獲得成本攤銷對獨立賬戶表現敏感。二零二零年產生的減速攤銷反映按均值回歸法預測的未來五年獨立賬戶回報自動減少。根據該方法，未來五年間各年的預測回報水平均予以調整，令併入緊接前三年（包括本年度）的實際回報率後，整個八年期間平均可實現 7.15% 的假設長期年度獨立賬戶回報率。

當均值回歸假設處於區間內時，應用均值回歸公式具有減輕股市變動對遞延保單獲得成本攤銷影響的作用。於二零二零年十二月三十一日，獨立賬戶價值需發生近似於負 40% 或正 19% 以上的變動，均值回歸假設方會移至區間外。

假設長期獨立賬戶回報率的變動亦會影響遞延保單獲得成本結餘的計算方法，並可能令某一既定期間的遞延保單獲得成本攤銷費用增加或減少。若長期獨立賬戶投資回報率（已扣除外部基金管理費）假設於二零二零年十二月三十一日由 7.15% 減少 0.5% 至 6.65%，則二零二零年的經調整經營溢利攤銷費用將增加約 7,000 萬美元，且於二零二零年十二月三十一日的遞延保單獲得成本結餘亦會相應減少。此外，根據 SOP03-1 利用長期權益假設進行估值的保單持有人負債出現變動後，稅前投資回報短期波動將減少約 6,400 萬美元，因而對稅前利潤產生合共 1.34 億美元的影響。

C5 借款

C5.1 股東出資業務的核心結構性借款

	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元
中央業務：		
後償債：		
2.50 億美元 6.75%票據 ^{附註(i)}	250	250
3.00 億美元 6.5%票據 ^{附註(i)}	300	300
7.00 億美元 5.25%票據	700	700
10.00 億美元 5.25%票據	999	996
7.25 億美元 4.375%票據	723	721
7.50 億美元 4.875%票據	746	744
二零二三年到期 2,000 萬歐元中期票據	24	22
二零三一年到期 4.35 億英鎊 6.125%票據	590	571
優先債： ^{附註(ii)}		
二零二三年到期 3.00 億英鎊 6.875%票據	406	392
二零二九年到期 2.50 億英鎊 5.875%票據	312	298
二零三零年到期 10.00 億美元 3.125%票據 ^{附註(iii)}	983	-
二零二四年到期 3.50 億美元貸款 ^{附註(iv)}	350	350
中央業務總計	6,383	5,344
Jackson 二零二七年到期 2.50 億美元 8.15%盈餘票據 ^{附註(v)}	250	250
股東出資業務的核心結構性借款總計	6,633	5,594

附註

- (i) 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。
- (ii) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。
- (iii) 於二零二零年四月，本公司發行於二零三零年四月十四日到期的 10.00 億美元 3.125%優先債，發債所得款項經扣除成本後為 9.83 億美元。
- (iv) 於二零二零年十一月，本集團結清 3.50 億美元的定期貸款，並按擔保隔夜融資利率加 59 個基點每日以複利計算訂立 3.50 億美元的替代定期貸款融通。新定期貸款於二零二四年到期。
- (v) Jackson 的借款為無抵押，且獲償次序次於 Jackson 的所有現有及未來債務、保單索償及其他債權人索償。

C5.2 經營借款

	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元
短期固定收益證券計劃借款－商業票據	501	520
《國際財務報告準則》第 16 號項下的租賃負債	302	371
合併投資基金的無追索權借款 ^{附註(a)}	994	1,045
銀行貸款及透支	-	29
其他借款 ^{附註(b)}	453	377
股東出資業務應佔經營借款	2,250	2,342
《國際財務報告準則》第 16 號項下的租賃負債	194	259
其他借款	-	44
分紅業務應佔經營借款	194	303
經營借款總計	2,444	2,645

附註

- (a) 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。
- (b) 股東出資業務應佔的其他借款主要為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。

C6 風險及敏感度分析

C6.1 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。

本集團財務狀況報表載列的金融及保險資產及負債不同程度地面對市場及保險風險及其他經驗假設的變動，並可能對《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益構成重大影響。市場及保險風險以及與環境、社會及管治相關的風險，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。風險報告中論述的與環境、社會及管治相關的風險特別包括與氣候變化相關的環境風險（包括實質及過渡風險）對本集團投資的潛在長期影響。

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
亞洲保險業務 所有業務		死亡率及／或發病率風險 續保率風險
分紅業務	淨中性直接風險（投資表現所面臨的間接風險，而投資表現可透過宣派紅利變得平穩）	
單位相連業務	淨中性直接風險（透過資產管理費衡量的投資表現所面臨的間接風險）	
非分紅業務	資產／負債錯配風險，導致對利率及信貸息差的敏感度，尤其是保險負債基準對當前市場變動敏感的業務 在某些情況下透過保單持有人收費及擔保衡量的投資表現所面臨的間接風險	
美國保險業務 所有業務	資產／負債錯配風險 經調整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。	死亡率風險
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（股票及利率）為衍生工具對沖計劃所抵銷的淨影響*	續保率及動用風險（動用提取利益或退保水平不同於假設者的風險）
一般賬戶業務	滿足一般賬戶年金及利率敏感壽險產品累積保證利率時的信貸風險及市場風險（股票及利率），可能會導致息差利潤（即收益率與保單持有人抵補利率之間的差額）減少。截至二零二零年六月一日，定額年金及定額指數年金產品的風險已大部分於與 Athene 的再保險交易中轉移（如附註 D1.1 所述）。 股東權益受透過固定收益證券的減值及未變現收益／虧損而產生的利率及信貸風險所影響。就根據《國際會計準則》第 39 號分類為可供出售的權益工具而言，未變現收益／虧損不會直接影響利潤，除非有關收益／虧損被視為永久減值。	續保率風險，在某些情況下採用按市值計算的調整而減低

* 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（大部分對當前年度的市場變動不敏感），令 Jackson 的總利潤（即包括投資回報短期波動）對市場變動敏感。

資產管理業務的年內利潤對管理資產規模敏感，因為其規模顯著影響當前及未來期間賺取的業務管理費價值。管理資產將隨市況變動而起落，從而影響盈利能力。除此之外，由於本集團的資產管理及其他業務並無持有重大財務投資，故對市場風險的敏感度有限。於二零二零年十二月三十一日，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投資，因此對利率變動的敏感度有限。

《國際財務報告準則》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分析載於下文。載列的有關敏感度分析顯示相關風險變量的變動對股東權益的影響（所有變動均被認為於相關結算日具合理可能性）。

有關敏感度反映於估值日期來自市場變動的所有間接影響。下文中，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。由於已設有持續風險管理程序，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、對有效業務給付進行重新定價、調整新業務定價及將在售新業務進行組合。

敏感度的其他限制因素包括：使用無法準確預測的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看​​法；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。

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。該等裨益並未反映於下文簡述的敏感度中。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、續保率及其他風險的風險因素相關性。

本集團的業務地域多元化，意味著其面臨某程度的匯率波動風險。本集團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。

C6.2 對利率風險的敏感度

下表所載的有關敏感度均單獨考慮無風險利率（按估值日期當地政府債券收益率計算）變動而並未考慮其他因素，且有關變動以零為下限，其中並不包括可能影響信貸息差並進而影響債務證券及保單持有人負債估值的信貸風險變動。若單獨考慮信貸評級下調一個等級而不考慮其他因素（即忽略任何相應的估值變動），則其不會對《國際財務報告準則》利潤或股東權益產生重大影響。

為反映二零二零年利率大幅下跌及當前的低利率水平，二零二零年十二月三十一日對利率下降的估計敏感度已更新為按 0.5% 的降幅，而二零一九年十二月三十一日的變幅為 1%。於二零二零年十二月三十一日利率下降及上升的估計敏感度如下：

二零二零年十二月三十一日	亞洲保險業務 百萬美元		美國保險業務 百萬美元	
	下降 0.5%	上升 1%	下降 0.5%	上升 1%
對股東權益的影響淨額*	(1,274)	(318)	(594)	(68)

* 假如上述利率出現即時變動，則會影響亞洲保險業務的稅後利潤並多數列為投資回報短期波動。稅後利潤所受影響與對股東權益的影響淨額相同。就美國保險業務而言，假如上述利率出現即時變動，則會透過兩項成分變動引致上表所示的權益影響淨額。首先，稅後利潤（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）會受影響（下降 0.5%：(13.19)億美元；上升 1%：19.76 億美元），並多數列為投資回報短期波動。其次，其亦會因為直接影響可供出售債務證券賬面值而影響其他全面收入（下降 0.5%：7.25 億美元；上升 1%：(20.44)億美元），並扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動及相關稅務影響。

於二零一九年十二月三十一日利率下降及上升的估計敏感度如下：

二零一九年十二月三十一日	亞洲保險業務 百萬美元		美國保險業務 百萬美元	
	下降 1%	上升 1%	下降 1%	上升 1%
對股東權益的影響淨額*	(702)	(718)	20	(553)

* 假如上述利率出現即時變動，則會影響亞洲保險業務的稅後利潤並多數列為投資回報短期波動。稅後利潤所受影響與對股東權益的影響淨額相同。就美國保險業務而言，假如上述利率出現即時變動，則會透過兩項成分變動引致上表所示的權益影響淨額。首先，稅後利潤（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）會受影響（下降 1%：(22.24)億美元；上升 1%：16.91 億美元），並多數列為投資回報短期波動。其次，其亦會因為直接影響可供出售債務證券賬面值而影響其他全面收入（下降 1%：22.44 億美元；上升 1%：(22.44)億美元），並扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動及相關稅務影響。

亞洲保險業務

亞洲業務的非投資相連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：

- 若干亞洲業務採用美國公認會計原則，該原則下的業績可能更為敏感，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；
- 特定業務單位所承保產品的選擇權及保證水平亦將會影響對利率變動的敏感程度；及
- 業績的敏感程度視乎當時利率水平而定。

個別業務相對規模的變動亦會影響亞洲整體業務於既定時間點所呈現的敏感度。

對多項業務而言，敏感度主要為利率變動對政府及公司債券投資的價值的影響，鑒於利率降幅大於負債的抵銷增幅，有關價值預期會增加（若利率上升，反之亦然）。這主要是由於部分業務的貼現率不會隨著利率變動而波動。當利率水平較高時，負債對利率變動的敏感度下降，而對資產的影響則成為更主要的因素。於二零二零年十二月三十一日「上升 1%」敏感度足證此模式。

「下降 0.5%」敏感度反映部分當地業務單位的負債於利率下降時更為敏感，而負債的波動開始超過資產收益。負債變動亦反映部分監管體制的審慎性質，導致負債的存續期較按更經濟的基準所預期者更長，從而與按更加現實的基準進行管理的資產出現錯配。二零二零年利率大幅下降後，二零二零年十二月三十一日的「下降 0.5%」敏感度主要為利率變動對若干當地業務單位的保單持有人負債的影響，若利率由二零二零年十二月三十一日的歷史低位繼續下探，預計增幅將超過政府及公司債券投資價值的抵銷增幅。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。

美國保險業務

變額年金業務所附帶的最低提取利益保證（「終生」組成部分除外）根據美國公認會計原則按公允價值入賬，因此會對利率變動較為敏感。債務證券及相關衍生工具按公允價值計值。衍生工具的價值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後）記錄於利潤表內。債務證券的公允價值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後）記錄於其他全面收入內。

截至二零二零年六月一日，與 Jackson 的定額年金及定額指數年金產品相關的利率風險已大部分於與 Athene 的再保險交易中轉移（如附註 D1.1 所述），僅留下來自其餘保單及於二零二零年六月一日後承保的新保單的有限風險。Jackson 主要面對以下利率風險：

- 利率持續下跌後，滿足一般賬戶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，本公司一般賬戶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，以及按揭擔保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一般賬戶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，主要由於保單失效減少所致。因利率持續低企，Jackson 亦可能須將其收取已到期或以較低收益率出售投資的利息或所得款項現金進行再投資，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 的大部分一般賬戶業務均設有合約條款，容許每年重新設定抵補利率，惟須以最低抵補利率保證為限。

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。Jackson 的對沖計劃主要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，其並無明確以對沖《國際財務報告準則》會計業績為目標。二零二零年十二月三十一日敏感度對稅後利潤的影響強度大於二零一九年十二月三十一日的影響，反映在現時的低利率環境下負債對進一步的利率變動更為敏感（經考慮利率變動對衍生工具的影響）。在釐定負債的價值時，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。有關敏感度對其他全面收入乃至對股東權益的影響強度降低，反映附註 D1.1 載述的 Athene 再保險交易對 Jackson 一般賬戶負債狀況的影響，以及由此而導致的可供出售債務證券減少。

C6.3 對股權及物業價格風險的敏感度

下文所示股票風險敏感度分析中，本集團已考慮股票市場瞬間下跌 20% 的影響。倘股票市場下跌超過 20%，則本集團認為這並非瞬間下跌，而是預期會在一段較長時間內發生的情況，屆時相關股票風險最大的 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。

亞洲保險業務

對股權及物業價格上升 10%及下降 20%的估計敏感度如下：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元		二零一九年十二月三十一日 百萬美元	
	下降 20%	上升 10%	下降 20%	上升 10%
對股東權益的影響淨額*	(848)	410	(816)	408

* 假如上述股權及物業價格出現瞬間變化，則會影響亞洲保險業務的稅後利潤，並多數列為投資回報短期波動。

非投資相連保單持有人負債變動一般不會直接抵銷股權及物業投資價值的變動。由於支持分紅業務與單位相連業務的股權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。上述瞬間敏感度不包括因單位相連基金或分紅基金的資產價值變動引致未來盈利能力變化的影響。以上所示估計敏感度包括由本集團旗下合營企業及聯營公司所持有的股權及物業投資。

美國保險業務

於二零二零年及二零一九年十二月三十一日，本公司提供以下帶保證的變額年金合約，其風險淨額均指保證利益金額超出現有賬戶價值的部分（百萬美元）：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元		二零一九年十二月三十一日 百萬美元	
	賬戶價值	風險淨額	賬戶價值	風險淨額
存入款項淨額的回報加上最低回報				
最低身故利益保證	170,510	2,340	150,576	2,477
最低提取利益保證—僅限於保費	2,858	12	2,753	16
最低提取利益保證	248	11	257	14
最低累積利益保證—僅限於保費	39	—	37	—
特定週年的賬戶最高價值減週年後提取				
最低身故利益保證	13,512	86	12,547	69
最低提取利益保證—僅限於最高週年價值	3,459	41	3,232	51
最低提取利益保證	646	55	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				
最低身故利益保證	8,891	615	8,159	687
最低收入利益保證	1,675	556	1,688	616
最低提取利益保證	159,857	5,656	140,529	7,160

* 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%。「結合最低提取利益保證」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。

Jackson 於若干變額年金給付中加入保證，因而主要承受股權風險。該風險採用股票對沖計劃進行管理，旨在將因為股市水平上升或下跌引致的重大經濟影響風險減至最低。Jackson 購買對沖這些產品內在風險的期貨及期權，同時亦考慮利益保證費用上升及下降的影響。

因獨立衍生工具及若干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較為顯著，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年度確認，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（例如二零二零年所目睹的情況）。

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權風險。

對股權及物業價格上升 10%及下降 20%的估計敏感度如下。

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元		二零一九年十二月三十一日 百萬美元	
	下降 20%	上升 10%	下降 20%	上升 10%
對股東權益的影響淨額*	744	299	762	608

* 假如上述股權及物業價格出現瞬間變化，則會影響美國保險業務的稅後利潤，並多數列為投資回報短期波動。

上表不包括瞬間股權變化對未來獨立賬戶費用收入的影響。

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失效數量、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二零二零年及二零一九年十二月三十一日已制定的對沖計劃的情況。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。股市上漲或下跌所帶來的影響反映上述因素。

Jackson 擁有帶保證的變額年金合約。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：	二零二零年	二零一九年
	十二月三十一日	十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
股票基金	132,213	121,520
債券基金	20,203	19,341
平衡型基金	39,626	30,308
貨幣市場基金	1,862	956
總計	193,904	172,125

C6.4 對保險風險的敏感度

亞洲保險業務

在亞洲，不利續保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，一般而言，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（二零一九年：7,700 萬美元）。該等假設減弱 5% 將造成方向相反的類似影響。

美國保險業務

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，例如採用最低提取利益保證產品特點。Jackson 對續保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，有關假設亦隨保證利益於保單賬戶價值的「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。

於任何一個期間計入的攤銷金額均對獨立賬戶投資回報敏感。遞延保單獲得成本攤銷費用的敏感度於附註 C4.2 討論。

C7 稅項資產及負債

C7.1 即期稅項

於二零二零年十二月三十一日，可收回即期稅項為 4.44 億美元（二零一九年十二月三十一日：4.92 億美元），當中大部分預期將於超過報告期後十二個月收回。

於二零二零年十二月三十一日，即期稅項負債 2.80 億美元（二零一九年十二月三十一日：3.96 億美元）包括為不確定稅務事項撥備的 1.13 億美元（二零一九年十二月三十一日：1.98 億美元）。進一步詳情見附註 B3.2。

C7.2 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：

	二零二零年 百萬美元				
	於一月一日 結餘	利潤表變動	透過其他 全面收入及 權益的變動	其他變動 (包括外幣變動)	於十二月 三十一日結餘
遞延稅項資產					
投資的未變現虧損或收益	-	-	-	-	-
投資及保險合約相關結餘	32	55	-	-	87
短期暫時性差異	3,889	765	-	8	4,662
未動用稅項虧損	154	(50)	-	5	109
總計	4,075	770	-	13	4,858
遞延稅項負債					
投資的未變現虧損或收益	(877)	(78)	(102)	(6)	(1,063)
投資及保險合約相關結餘	(1,507)	(235)	-	(23)	(1,765)
短期暫時性差異	(2,853)	(377)	-	(17)	(3,247)
總計	(5,237)	(690)	(102)	(46)	(6,075)

	二零一九年 百萬美元					
	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)	於十二月 三十一日結餘
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	2,998	(160)	1,066	(15)	-	3,889
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	(2,742)	298	(414)	19	(14)	(2,853)
總計	(5,122)	1,351	(891)	(694)	119	(5,237)

C8 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	二零二零年			二零一九年		
	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
於一月一日的結餘	2,601,159,949	172	2,625	2,593,044,409	166	2,502
以股份為基礎計劃項下的已發行股份	8,329,753	1	12	8,115,540	-	22
變更呈列貨幣的影響	-	-	-	-	6	101
於十二月三十一日的結餘	2,609,489,702	173	2,637	2,601,159,949	172	2,625

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	
二零二零年十二月三十一日	2,320,320	964 便士	1,455 便士	二零二六年
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

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，或於截至二零一九年十月分拆其英國及歐洲業務(M&G plc)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」）。於二零二零年十二月三十一日的自有股份成本為 2.43 億美元（二零一九年十二月三十一日：1.83 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。於二零二零年十二月三十一日，市值為 2.05 億美元（二零一九年十二月三十一日：1.61 億美元）的 1,120 萬股（二零一九年十二月三十一日：840 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二零二零年六月持有的 1,150 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。

本公司就僱員激勵計劃購入以下數目的股份：

	股份數目	二零二零年			股份數目	二零一九年		
		股價		成本*		股價		成本*
		低 英鎊	高 英鎊	美元		低 英鎊	高 英鎊	美元
一月	62,395	14.42	14.68	1,195,275	75,165	14.25	14.29	1,384,926
二月	62,680	14.57	14.60	1,183,717	71,044	15.00	15.18	1,390,865
三月	79,057	11.18	11.40	1,110,374	68,497	15.20	16.32	1,385,182
四月	5,363,563	10.21	10.48	68,010,967	2,638,429	15.65	16.73	54,052,710
五月	81,377	11.16	11.30	1,117,783	73,417	16.35	16.45	1,550,109
六月	167,724	11.86	12.67	2,540,749	217,800	16.20	16.36	4,484,773
七月	87,239	12.30	12.51	1,365,109	60,514	17.47	17.71	1,321,427
八月	72,287	12.21	12.33	1,167,008	72,671	14.86	15.21	1,318,593
九月	75,368	11.61	11.68	1,138,447	73,284	14.14	14.76	1,318,767
十月	116,802	11.49	11.71	1,764,694	178,359	13.78	14.24	3,148,811
十一月	74,178	10.62	12.76	1,233,127	75,904	13.38	13.85	1,309,146
十二月	70,814	12.78	12.83	1,217,842	68,573	13.07	13.13	1,178,206
總計	6,313,484			83,045,092	3,673,657			73,843,515

* 所示美元計價成本均使用股份購入當月的月平均匯率按英鎊股價計算得出。

截至二零一九年十月分拆 M&G plc 前，本集團已合併多個由 M&G plc 管理並持有 Prudential plc 股份的認可投資基金。購入該等股份的成本已於二零一九年列入自有股份成本。

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，本集團於二零二零年或二零一九年期間均無收購、出售或贖回任何 Prudential plc 的上市證券。

D 其他資料

D1 企業交易

D1.1 與企業交易有關的溢利（虧損）

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
出售事項溢利 ⁽ⁱ⁾	-	265
其他交易 ⁽ⁱⁱ⁾	(48)	(407)
另行於合併利潤表呈列的與企業交易有關的溢利（虧損）總額	(48)	(142)
Jackson 的定額年金及定額指數年金有效業務再保險所產生的溢利 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	804	-
香港業務進行的再保險交易所產生的溢利 ^(iv)	765	-
與企業交易有關的溢利（虧損）總額	1,521	(142)

附註

- (i) 於二零一九年，出售事項溢利主要與本集團減持印度聯營公司 ICICI Prudential Life Insurance Company 的 4% 股權及出售 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) 於二零二零年，其他交易包括與剝離 Jackson 的計劃工作相關的成本(3,800)萬美元。於二零一九年，其他交易主要反映與分拆本集團英國及歐洲業務(M&G plc)相關的成本。
- (iii) 自二零二零年六月一日起，Jackson 向 Athene Life Re Ltd 分出絕大部分美國定額年金及定額指數年金有效業務組合，經撇減再保險業務的相關遞延保單獲得成本並經反映於二零二零年下半年度所作交割後調整後產生稅前溢利 8.04 億美元。是項交易不包括 Jackson 的傳統壽險及機構業務，亦不包括 REALIC 組合及 John Hancock 分保的集團派付年金業務，交易亦有抵押作擔保以降低交易對手風險。根據有關再保險安排，Jackson 分保 276 億美元負債（於二零二零年六月一日估值）以換取保費 289 億美元（經扣除分保佣金），主要由債券組成。稅前溢利亦包括該等債券經扣除因是項交易撇銷的遞延保單獲得成本後的已變現收益 21 億美元。經計及稅項(2)億美元並直接削減其他全面收入內的未變現收益(18)億美元後，再保險交易令《國際財務報告準則》股東權益減少(12)億美元。
- (iv) 作為本集團資產／負債持續管理的一部分，香港業務於二零二零年十二月進行的聯合再保險配額股份交易所產生的得益。再保險業務產生的未來盈餘（或虧損）將根據協約的條款與再保險公司共享。該協約有助於減少香港現有監管框架下的會計錯配影響，並且是我們管理向新的風險為本資本制度過渡的一部分。

D1.2 Athene 對美國業務的股權投資

於二零二零年，在合併權益變動報表確認與非控股權益相關的交易影響 10.14 億美元全部與 Athene Life Re Ltd（「Athene」）於二零二零年七月十七日完成的對美國業務的股權投資相關。根據是項交易，Athene 向保誠美國業務投資 5.00 億美元，以換取 11.1% 的經濟利益（涉及 9.9% 的投票權益）。Athene 的投資方式為現金認購持有保誠美國業務（包括 Jackson National Life Insurance Company 及 PPM America）的控股公司發行的新普通股權。

自二零二零年七月以來，Athene 現持保誠美國業務非控股權益的概要財務資料如下：

- 美國業務所產生並由 Athene 應佔的稅後利潤為 5,700 萬美元；
- 美國業務所產生並由 Athene 應佔的全面虧損為(800)萬美元；及
- 在美國業務的總權益當中，Athene 應佔金額為 10.63 億美元。

D2 或有事項及有關責任

本集團涉及多項訴訟及監管事宜，其中可能不時包括涉及Jackson的集體訴訟。儘管難以準確預測該等訴訟及監管事宜的結果，但本集團認為其最終結果不會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流量構成重大不利影響。

D3 結算日後事項

股息

於二零二零年十二月三十一日後經董事會批准的二零二零年第二次中期普通股股息載於附註 B5。

擬於二零二一年第二季度分拆本集團的美國業務

二零二一年一月，董事會宣佈決定透過分拆事項，將其美國業務(Jackson)從本集團剝離出來，而於 Jackson 的股份將分派予保誠股東。

待股東及監管機構批准後，該計劃分拆預計將於二零二一年第二季度完成，與透過首次公開發售少數股權及未來減持（根據市場先例，可能會持續至二零二三年）的方式相比，將令 Jackson 從本集團分拆出來的時間大幅提前。保誠計劃在分拆時於 Jackson 保留 19.9%的非控股權益，而該等非控股權益將於合併財務狀況報表內報告為以公允價值計量的金融投資。視乎市場狀況，本集團擬於計劃分拆後十二個月內部分變現該項投資，以支持亞洲的投資，從而導致本集團於該期間結束時將擁有不足 10%的權益。

繼於二零二一年一月作出是項決定後，根據《國際財務報告準則》第 5 號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」，美國業務（相等於本財務報表中所披露的美國分部）將被視作已符合持作分派標準。在現階段量化計劃分拆及所保留的非控股權益的潛在財務影響並不可行。

I 額外財務資料

I(i) 本集團資本狀況

概覽

Prudential plc 會採用已與香港保險業監管局（保監局）協定的當地資本總和法，釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。保誠最終將須遵守該集團監管框架。主體法例於二零二零年七月頒佈，並將於二零二一年三月二十九日開始生效。相關附屬法例（包括《保險業（集團資本）規則》）已於二零二一年一月六日提交立法會，同樣將於二零二一年三月二十九日開始生效。集團監管框架預期於二零二一年第二季度香港保監局評定後對保誠生效，惟須遵守過渡安排。

預期有關集團監管方法大致與當地資本總和法所採用者相同，惟債務工具的處理方法將受集團監管框架下的過渡性安排所規限。經香港保監局同意，現僅可將特定債券（即由 Prudential plc 於 M&G plc 分拆日期發行的後償債務工具）列為合資格的集團當地資本總和法資本來源，以滿足集團最低及所需資本要求。Prudential plc 發行的優先債務工具並無作為集團資本來源的一部分入賬，而於當地資本總和法業績中被視為債務。根據集團監管框架，保誠初步分析表明，Prudential plc 發行的所有債務工具（優先及後償）均將符合香港保監局設定的過渡條件，並將被列為合資格的集團資本來源。若屬此種情況，於下文呈列的二零二零年十二月三十一日集團股東當地資本總和法覆蓋比率（相較集團最低資本要求）將上升 35 個百分點至 363%，惟仍有待香港保監局最終批准。

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資本來源及所需資本均以各司法權區當地適用的償付能力制度為基準。於二零二零年十二月三十一日，保誠集團資本來源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 264 億美元，其中未計派付二零二零年第二次中期普通股息，相當於覆蓋比率為 329%。

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資本來源及最低資本要求，二零二零年十二月三十一日保誠集團股東的當地資本總和法資本來源盈餘較監管規定的集團最低資本要求高 110 億美元，其中未計派付二零二零年第二次中期普通股息，相當於覆蓋比率為 328%。

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

Prudential plc 應佔金額	二零二零年十二月三十一日			二零一九年十二月三十一日		
	總計	減保單持有人	股東	總計	減保單持有人	股東
資本來源（十億美元）	37.9	(22.1)	15.8	33.1	(19.1)	14.0
集團最低資本要求（十億美元）	11.5	(6.7)	4.8	9.5	(5.0)	4.5
當地資本總和法盈餘（相較集團最低資本要求）（十億美元）	26.4	(15.4)	11.0	23.6	(14.1)	9.5
當地資本總和法比率（相較集團最低資本要求）（%）	329%		328%	348%		309%

於二零二零年十二月三十一日及二零一九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，以作比較：

Prudential plc 應佔金額			股東			
			亞洲	美國	未分配至分部	集團總計
二零二零年十二月三十一日（十億美元）	亞洲總計	減保單持有人	亞洲	美國	未分配至分部	集團總計
資本來源	33.7	(22.1)	11.6	4.6	(0.4)	15.8
集團最低資本要求	10.1	(6.7)	3.4	1.4	-	4.8
當地資本總和法盈餘（相較集團最低資本要求）	23.6	(15.4)	8.2	3.2	(0.4)	11.0

Prudential plc 應佔金額			股東			
			亞洲	美國	未分配至分部	集團總計
二零一九年十二月三十一日（十億美元）	亞洲總計	減保單持有人	亞洲	美國	未分配至分部	集團總計
資本來源	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

上表呈列的所有金額均不包括非控股權益應佔金額。例如，美國業務的金額僅與保誠於 Jackson Financial Inc. 的 88.9% 經濟利益有關。

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 ^{附註(1)}	二零二零年十二月三十一日		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 (%)	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	11.0	328%	9.5	309%
影響：				
股票市場瞬間上升 10%	0.3	15%	不適用	不適用
股票市場瞬間下跌 20%	0.6	(13)%	1.5	(9)%
股票市場下跌 40% ^{附註(2)}	(0.2)	(23)%	(0.2)	(39)%
利率下降 50 個基點	(1.2)	(39)%	(0.2)	(17)%
利率上升 100 個基點	(1.0)	11%	(1.3)	(19)%
信貸息差上升 100 個基點 ^{附註(3)}	0.1	14%	(1.6)	(36)%

附註

- (1) 本集團業績包括該等壓力下亞洲及美國當地資本總和法盈餘變動的綜合影響。股市下跌及利率下降敏感度包括預期衍生工具收益所推動的美國業務的正面盈餘影響，以及亞洲業務的負面盈餘影響，而利率下降敏感度的負面盈餘影響乃受香港業務所推動，反映當前監管框架下存在的會計錯配。
- (2) 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%。
- (3) 於二零一九年十二月三十一日，美國風險為本資本的償付能力狀況包括採用相當於預計信貸違約 10 倍的壓力，而非二零二零年十二月三十一日採用的信貸息差提高 100 個基點。

上述敏感度結果假設出現瞬間市場變動並反映於估值日期的所有間接影響。瞬間市場變動假設不包括出現-40%的股票敏感度，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、調整新業務定價及將在售新業務進行組合。

集團股東當地資本總和法盈餘變動分析

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）由二零一九年十二月三十一日的95億美元到二零二零年十二月三十一日的110億美元的估計變動概要載列於下表。

	二零二零年 (十億美元)	二零一九年 (十億美元)
於一月一日的結餘	9.5	9.7
經營性：		
來自有效業務的經營資本收入	2.2	2.5
新業務投資	(0.2)	(0.6)
經營資本收入	2.0	1.9
非經營及其他資本變動：		
非經營經驗（包括市場變動）	(2.0)	(0.6)
監管變動	2.2	0.1
向 Athene 以再保險分出美國定額年金及定額指數年金有效業務組合	0.8	-
Athene 美國股權投資	(0.2)	-
美國對沖模型修訂	(0.4)	-
其他企業業務	(0.1)	(0.8)
M&G 分拆成本	-	(0.4)
後償債贖回	-	(0.5)
與 M&G 分拆相關的影響	-	1.0
非經營業績	0.3	(1.2)
來自已終止經營業務(M&G plc)的匯款	-	0.7
外界股息	(0.8)	(1.6)
股息影響淨額	(0.8)	(0.9)
當地資本總和法盈餘變動淨額	1.5	(0.2)
於十二月三十一日的結餘	11.0	9.5

二零二零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 20 億美元：來自有效業務的預期回報，被年內承保新業務開支部分抵銷
- 非經營經驗(20)億美元：包括股市上揚對 Jackson 扣除保單持有人準備金及所需資本變動後的衍生工具的負面影響，以及年內利率下跌對美國及亞洲盈餘的負面影響，被管理措施（包括於二零二零年七月獲監管機構批准的香港估值利率變動所帶來的收益）部分抵銷；
- 監管變動 22 億美元：反映新加坡於二零二零年三月三十一日生效的全新風險為本資本框架(RBC2)所帶來的裨益；

- 向 Athene 以再保險分出美國定額年金及定額指數年金的有效業務組合 8 億美元：是項交易（二零二零年六月一日生效）增加了當地資本總和法盈餘，包括收取的分保佣金及撥回所需資本並扣減稅項及對美國資本來源造成的不利的間接影響；
- Athene 股權投資(2)億美元：這指對 Athene 對保誠美國業務作出的 5.00 億美元股權投資（以換取同一項業務的 11.1% 的經濟利益，於二零二零年七月完成）的當地資本總和法盈餘的影響淨額；
- 美國對沖模型修訂(4)億美元：於二零一九年十二月三十一日，Jackson 提早採納全國保險監督協會估值手冊最低標準第 VM-21 號條文。二零二零年，Jackson 認為簡化的模型假設與其採納 VM-21 的初衷相違背，且就計算準備金及資本所採納的經修訂模型令盈餘減少 3.90 億美元；
- 其他企業業務（不包括分拆項目）中的(1)億美元：這指對期內其他企業交易的當地資本總和法盈餘的影響，於二零二零年主要包括《國際財務報告準則》財務報表附註 D1.1 所述的香港再保險交易產生的利益 8 億美元，被主要來自與泰國 TMB 的戰略銀行保險合夥關係的(9)億美元所抵銷；及
- 股息影響淨額(8)億美元：指於二零二零年派付的外界股息。

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

	二零二零年十二月三十一日 十億美元				二零一九年 十二月 三十一日 十億美元
	亞洲	美國	未分配至分部	集團總計	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）	8.2	3.2	(0.4)	11.0	9.5
提高對歐洲內含價值自由盈餘的所需資本 ^{附註(1)}	(0.8)	(2.0)	-	(2.8)	(2.8)
按市值調整盈餘資產及核心結構性借款 ^{附註(2)}	0.5	0.3	(0.4)	0.4	0.3
加回不獲認可的資產 ^{附註(3)}	0.2	0.1	-	0.3	0.2
適用於歐洲內含價值自由盈餘的扣減 ^{附註(4)}	(3.1)	-	-	(3.1)	(0.9)
其他	-	0.1	0.2	0.3	0.3
歐洲內含價值自由盈餘（不包括無形資產）*	5.0	1.7	(0.6)	6.1	6.6

* 基於本集團歐洲內含價值基準業績內集團的自由盈餘變動報表所示「自由盈餘（不包括分銷權及其他無形資產）」。

附註

- (1) 歐洲內含價值項下的所需資本，最低設定為亞洲當地法定通知要求，以便與最低資本要求區分。Jackson 的所需資本須根據全國保險監督協會的公司行動水平規定設定為風險為本資本的 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 100% 公司行動水平的單一法律實體法定最低資本要求。
- (2) 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優先債。
- (3) 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資本來源數量之內。
- (4) 適用於歐洲內含價值自由盈餘的扣減主要包括：新加坡根據 RBC2 框架項下第一級資本要求匯報歐洲內含價值自由盈餘的影響，其中已撤減若干負值準備金，而獲當地資本總和法採用的新加坡 RBC2 全面監管狀況則允許確認有關準備金；以及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的償付能力體系報告的盈餘（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資本來源狀況的對賬

	二零二零年 十二月三十一日 十億美元	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	20.9	19.5
撇除《國際財務報告準則》財務狀況報表確認的遞延保單獲得成本、商譽及無形資產	(21.1)	(18.2)
按《國際財務報告準則》賬面值增加後債 ^{附註(1)}	4.6	4.6
估值差額 ^{附註(2)}	11.3	8.6
其他 ^{附註(3)}	0.1	(0.5)
估計集團股東當地資本總和法資本來源	15.8	14.0

附註

- (1) 後償債於當地資本總和法項下被視為資本來源，但於《國際財務報告準則》項下被視為負債。
- (2) 估值差額反映《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，包括不被認列的資產的扣減。在有關重大差異均來自 Jackson，其《國際財務報告準則》變額年金保證儲備均按公允價值基準進行估值，而按當地法定儲備則反映長期歷史利率。此外，該業務中與退保手續費有關的開支撥備會扣減美國當地法定儲備，而《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）。其他重大差異亦包括在新加坡的 RBC2 當地資本來源可於當地法定狀況中確認若干負值準備金，而有關準備金根據《國際財務報告準則》則不予確認。
- (3) 其他差額包括其他對賬項目產生的對非控股權益的間接影響。

編製基準

在集團監管框架生效前，保誠會採用已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。集團資本來源按受監管實體根據當地償付能力制度的資本來源及非受監管實體的《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。

釐定當地資本總和法資本來源及所需資本時，已採用以下原則：

- 就受監管保險實體而言，資本來源及所需資本乃以各司法權區當地適用的償付能力制度為基準，而最低所需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，資本來源及所需資本乃以全國保險監督協會設立的美國本地風險為本資本框架為基準，而最低所需資本設為公司行動水平風險為本資本的 **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，而最低所需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，資本來源乃以《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所需資本；
- 就本集團持股低於 **100%**的實體而言，實體對本集團當地資本總和法資本來源及所需資本的貢獻指本集團分佔的該等金額，並不包括非控股權益應佔的任何金額；
- 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，以避免重複計算資本來源；及
- 香港保監局已同意，可將特定債券（即由 Prudential plc 於 M&G plc 分拆日期發行的後償債務工具）計入集團資本來源的一部分，以滿足集團最低及所需資本要求。Prudential plc 發行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。

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，保誠分析每個年度的管理基金變動，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。

	二零二零年 十二月三十一日 十億美元	二零一九年 十二月三十一日 十億美元
亞洲業務：		
內部基金	171.4	141.9
瀚亞投資的外部基金，包括 M&G plc*（分析見附註 I(v)）	109.6	124.7
	281.0	266.6
美國業務 — 內部基金	273.7	273.4
其他業務	3.6	3.9
本集團管理基金總額	558.3	543.9

* 代 M&G plc 管理的基金呈列為外部（而非內部）管理基金，以與自二零一九年十月分拆事項後的呈列保持一致。

附註

本集團管理基金總額包括：

	二零二零年 十二月三十一日 十億美元	二零一九年 十二月三十一日 十億美元
合併財務狀況報表上的投資總額與現金及現金等價物	437.4	412.6
瀚亞投資的外部基金，包括 M&G plc	109.6	124.7
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	11.3	6.6
本集團管理基金總額	558.3	543.9

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。

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 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)}	716	950
Jackson ^{附註(b)}	–	509
其他業務 ^{附註(c)}	55	6
持續經營業務總額	771	1,465
來自已終止經營的英國及歐洲業務	–	684
由業務單位匯入的現金淨額	771	2,149
已付利息淨額 ^{附註(d)}	(294)	(527)
已收稅項	94	265
企業業務	(235)	(260)
中央流出總額	(435)	(522)
未扣除股息及其他變動的控股公司現金流量	336	1,627
已派付股息	(814)	(1,634)
已扣除股息但未扣除其他變動的營運控股公司現金流量	(478)	(7)
其他變動		
發行及贖回持續經營業務的債務	983	(504)
與持續經營業務相關的其他非經營交易 ^{附註(e)}	(1,230)	(338)
為執行分拆進行的交易，包括債務代償 ^{附註(f)}	–	(146)
與已終止經營的英國及歐洲業務相關的分拆成本	(17)	(424)
提前結算英國通脹掛鉤衍生負債	–	(587)
其他變動總額	(264)	(1,999)
控股公司現金流量總額	(742)	(2,006)
於一月一日的現金及短期投資	2,207	4,121
匯兌變動	(2)	92
於十二月三十一日的現金及短期投資	1,463	2,207

附註

- 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。
- 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（見附註(g)）。
- 來自其他業務的匯款 5,500 萬美元反映預計不會再產生的集團間利息收入。
- 二零一九年的已付利息淨額包括 M&G plc 於二零一九年十月分拆前轉為由其代償債務的有關金額 2.31 億美元。
- 與持續經營業務有關的其他企業業務主要反映就大華銀行及 TMB Bank 等銀行保險安排作出的付款。
- 為執行分拆進行的交易指於二零一九年作為籌備分拆英國及歐洲業務(M&G plc)一部分所採取的步驟對控股公司現金流量的影響，包括轉讓附屬公司及公司間貸款結算、收取分拆前股息以及由 M&G plc 取代 Prudential plc 成為若干後償債的發行人。
- 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，因此，上述二零二零年呈報的控股公司現金流量報表已直接以美元編製，而二零一九年的數額均對此前刊發過的數額重新呈列以反映該項變動。二零一九年比較資料以英鎊編製，反映當時控股公司現金的管理。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年初及年末的即期匯率由英鎊換算為美元。有別於此的是，於二零一九年派付的外界股息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。

I(iv) 經調整經營溢利按驅動因素分析

本附表將本集團來自持續經營業務的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及《國際財務報告準則》第17號實施成本等項目，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) 溢利率分析

以下根據保單持有人負債溢利率或其他相關的驅動因素分析本集團若干經調整經營溢利來源。二零一九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平均匯率進行換算。在亞洲，固定匯率平均負債已使用相應的本年度年初及年末或季末匯率進行換算。

	二零二零年				
	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	溢利率 基點
息差收入	296	521	817	86,596	94
手續費收入	282	3,386	3,668	217,863	168
分紅業務	117	—	117	73,375	16
保險損益差	2,648	1,298	3,946		
收入準備金	2,936	—	2,936		
開支：					
保單獲得成本*	(1,904)	(991)	(2,895)	5,619	(52)%
行政開支	(1,539)	(1,744)	(3,283)	312,215	(105)
遞延保單獲得成本調整	382	317	699		
股東資產預期回報	212	—	212		
	3,430	2,787	6,217		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支	(46)	—	(46)		
長期業務的經調整經營溢利	3,384	2,787	6,171		
資產管理的經調整經營溢利	283	9	292		
分部經調整經營溢利總計	3,667	2,796	6,463		

* 保單獲得成本比率乃按佔該年度的年度保費等值銷售額百分比計算。

	二零一九年 實質匯率				
	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	溢利率 基點
息差收入	321	642	963	86,887	111
手續費收入	286	3,292	3,578	208,353	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*	(2,156)	(1,074)	(3,230)	7,384	(44)%
行政開支	(1,437)	(1,675)	(3,112)	303,339	(103)
遞延保單獲得成本調整	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	(31)	—	(31)		
長期業務的經調整經營溢利	2,993	3,038	6,031		
資產管理的經調整經營溢利	283	32	315		
分部經調整經營溢利總計	3,276	3,070	6,346		

* 保單獲得成本比率乃按佔該年度的年度保費等值銷售額百分比計算。

二零一九年 固定匯率

	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	溢利率 基點
息差收入	319	642	961	87,413	110
手續費收入	283	3,292	3,575	208,095	172
分紅業務	107	-	107	58,492	18
保險損益差	2,234	1,317	3,551		
收入準備金	3,032	-	3,032		
開支：					
保單獲得成本*	(2,156)	(1,074)	(3,230)	7,391	(44)%
行政開支	(1,430)	(1,675)	(3,105)	303,607	(102)
遞延保單獲得成本調整	426	510	936		
股東資產預期回報	193	26	219		
	3,008	3,038	6,046		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支	(30)	-	(30)		
長期業務的經調整經營溢利	2,978	3,038	6,016		
資產管理的經調整經營溢利	278	32	310		
分部經調整經營溢利總計	3,256	3,070	6,326		

* 保單獲得成本比率乃按佔該年度的年度保費等值銷售額百分比計算。

(b) 溢利率分析 — 亞洲

	二零二零年			二零一九年 實質匯率			二零一九年 固定匯率		
	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	296	39,895	74	321	29,706	108	319	30,232	106
手續費收入	282	28,014	101	286	27,413	104	283	27,155	104
分紅業務	117	73,375	16	107	58,032	18	107	58,492	18
保險損益差	2,648			2,244			2,234		
收入準備金	2,936			3,035			3,032		
開支：									
保單獲得成本 ^{附註(3)}	(1,904)	3,696	(52)%	(2,156)	5,161	(42)%	(2,156)	5,168	(42)%
行政開支	(1,539)	67,909	(227)	(1,437)	57,119	(252)	(1,430)	57,387	(249)
遞延保單獲得成本調整 ^{附註(4)}	382			430			426		
股東資產預期回報	212			194			193		
	3,430			3,024			3,008		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支 ^{附註(5)}	(46)			(31)			(30)		
長期業務的經調整經營溢利	3,384			2,993			2,978		
資產管理（瀚亞投資）的經調整經營溢利	283			283			278		
亞洲經調整經營溢利總額	3,667			3,276			3,256		

附註

- 亞洲的平均負債計算方法通常取自年初及年末結餘數值。於二零二零年，鑒於本年度多個月內市場劇烈動盪，用於計算亞洲手續費收入損益差的平均負債乃按整個年度的季末結餘數值計算，而非僅按年初及年末結餘數值計算，以進行更有意義的分析。雖然影響微乎其微，但為保持一致，二零一九年的損益差已予以修訂。
- 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業務銷售額在內的年度保費等值銷售額百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。二零二零年，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）為68%（二零一九年：66%）。
- 遞延保單獲得成本調整包括於二零二零年關於合營企業及聯營公司的進賬 7,300 萬美元（二零一九年：按實質匯率基準計算，進賬 7,200 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。

(c) 溢利率分析 — 美國

	二零二零年			二零一九年		
	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	521	46,701	112	642	57,181	112
手續費收入	3,386	189,849	178	3,292	180,940	182
保險損益差	1,298			1,317		
開支						
保單獲得成本 ^{附註(3)}	(991)	1,923	(52)%	(1,074)	2,223	(48)%
行政開支	(1,744)	244,306	(71)	(1,675)	246,220	(68)
遞延保單獲得成本調整	317			510		
股東資產預期回報	-			26		
長期業務的經調整經營溢利 ^{附註(4)}	2,787			3,038		
資產管理的經調整經營溢利	9			32		
美國經調整經營溢利總額	2,796			3,070		

附註

- 美國的平均負債計算方法通常取自整個期間的月末結餘數值，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並且不包括自二零二零年六月月末結餘起由Athene分保的負債。用以計算行政開支準備金的平均負債不包括在Jackson收購前由第三方分保的REALIC負債及自二零二零年六月月末結餘起由Athene分保的負債。
- 溢利率代表期內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例。
- 保單獲得成本比率乃按佔與股東支持業務相關的年度保費等值銷售額百分比計算。
- 長期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經調整經營溢利分析列示如下：

	二零二零年 百萬美元			
	未扣除 保單獲得 成本及遞延 保單獲得 成本調整	保單獲得成本及 遞延保單獲得成本調整		已扣除 保單獲得 成本及遞延 保單獲得 成本調整
		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經調整經營溢利總額	3,461	-	-	3,461
保單獲得成本	-	(991)	740	(251)
遞延保單獲得成本調整 — 原有遞延保單獲得成本攤銷：				
正常	-	-	(753)	(753)
減速	-	-	330	330
美國經調整經營溢利總額 — 長期業務	3,461	(991)	317	2,787

	二零一九年 百萬美元			
	未扣除 保單獲得 成本及遞延 保單獲得 成本調整	保單獲得成本及 遞延保單獲得成本調整		已扣除 保單獲得 成本及遞延 保單獲得 成本調整
		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經調整經營溢利總額	3,602	-	-	3,602
保單獲得成本	-	(1,074)	807	(267)
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)
減速	-	-	280	280
美國經調整經營溢利總額 — 長期業務	3,602	(1,074)	510	3,038

I(v) 亞洲業務 — 按業務單位劃分的經調整經營溢利分析

(a) 按業務單位劃分的經調整經營溢利分析

亞洲業務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二零一九年的業績，以抵銷外匯折算的影響。

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元		二零二零年相對於二零一九年 %	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
中國合營企業	251	219	219	15%	15%
香港	891	734	742	21%	20%
印尼	519	540	525	(4)%	(1)%
馬來西亞	309	276	272	12%	14%
菲律賓	95	73	76	30%	25%
新加坡	574	493	487	16%	18%
台灣	85	74	77	15%	10%
泰國	210	170	169	24%	24%
越南	270	237	237	14%	14%
其他	73	70	68	4%	7%
非經常性項目*	153	138	136	11%	13%
保險業務總計	3,430	3,024	3,008	13%	14%
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支	(46)	(31)	(30)	(48)%	(53)%
長期業務總計	3,384	2,993	2,978	13%	14%
資產管理（瀚亞投資）	283	283	278	—	2%
亞洲經調整經營溢利總額	3,667	3,276	3,256	12%	13%

* 指若干預計不會再出現的小項目。

(b) 瀚亞投資經調整經營溢利分析

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
未計業績表現相關費用的經營收入 ^{附註(1)}	646	636
業績表現相關費用	7	12
經營收入（扣除佣金） ^{附註(2)}	653	648
經營開支 ^{附註(2)}	(336)	(329)
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	(34)	(36)
經調整經營溢利	283	283

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[†]

2,271 億美元	2,140 億美元
28 個基點	30 個基點
52%	52%

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
二零二零年	390	52	256	17	646	28
二零一九年	392	52	244	18	636	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及聯營公司的貢獻。在本集團《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額

本集團旗下亞洲資產管理業務瀚亞投資主要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。

	二零二零年 十二月三十一日 十億美元	二零一九年 十二月三十一日 十億美元
外部管理基金，不包括代 M&G plc 管理的基金 ^{附註(1)}		
零售	66.9	73.7
機構	13.8	11.0
貨幣市場基金	13.2	13.3
	93.9	98.0
代 M&G plc 管理的基金 ^{附註(2)}	15.7	26.7
外部管理基金（包括 M&G plc）	109.6	124.7
內部管理基金	138.2	116.4
管理基金總額 ^{附註(3)}	247.8	241.1

附註

(1) 外部管理基金（不包括代 M&G plc 管理的基金）的變動分析如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
於一月一日	98,005	77,762
市場流入總額	116,743	282,699
贖回額	(126,668)	(276,215)
市場及其他變動	5,783	13,759
於十二月三十一日	93,863	98,005

上述變動分析包括於二零二零年十二月三十一日與亞洲貨幣市場基金相關的 131.98 億美元（二零一九年十二月三十一日：133.37 億美元）。二零二零年的投資流量包括瀚亞貨幣市場基金流入總額 763.17 億美元（二零一九年：2,366.03 億美元）及流入淨額 4,800 萬美元（二零一九年：流出淨額(18.56)億美元）。

(2) 代 M&G plc 管理的基金的變動分析如下：

	二零二零年 百萬美元
於一月一日	26,717
流量淨額	(10,033)
其他	(947)
於十二月三十一日	15,737

(3) 按資產類別劃分的管理基金總額分析如下：

	二零二零年十二月三十一日		二零一九年十二月三十一日	
	十億美元	佔總額百分比	十億美元	佔總額百分比
股票	103.9	42%	107.0	44%
固定收益	125.7	51%	116.2	48%
另類基金	2.7	1%	3.4	2%
貨幣市場基金	15.5	6%	14.5	6%
管理基金總額	247.8	100%	241.1	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) 經調整經營溢利與稅前利潤的對賬

經調整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；
- 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，如《國際財務報告準則》財務報表附註D1.1所述。

有關如何釐定經調整經營溢利，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》淨資本負債比率的計算方法

《國際財務報告準則》淨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。

	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元	二零一九年 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	6,633	5,594
減控股公司現金及短期投資	(1,463)	(2,207)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	5,170	3,387
年末股東權益	20,878	19,477
年末股東權益加核心結構性借款淨額	26,048	22,864
《國際財務報告準則》淨資本負債比率	20%	15%

II(iii) 《國際財務報告準則》股東權益回報

誠如二零一九年年度報告所述，本集團已引入一項全新的權益表現回報指標，並連同其他指標用於衡量轄下二零二零年保誠長期激勵計劃獎勵。該指標按經調整經營溢利（已扣除稅項及非控股權益）除以股東平均權益計算。因此，《國際財務報告準則》股東權益回報的計算已作出調整，將以股東平均權益為基礎。下表中披露的二零一九年回報與過往已發佈者保持一致，並採用來自持續經營業務的利潤及年末股東權益。作為補充資料，二零一九年亞洲及美國業務的股東權益回報亦已按股東平均權益基準呈列。

本集團經調整經營溢利與《國際財務報告準則》稅前利潤的對賬詳情載於本集團《國際財務報告準則》基準業績附註 B1.1。

	二零二零年 百萬美元			
	亞洲	美國	其他	集團
經調整經營溢利	3,667	2,796	(956)	5,507
經調整經營溢利稅項	(495)	(313)	8	(800)
非控股權益應佔經營溢利	(11)	(138)	1	(148)
經調整經營溢利（已扣除稅項及非控股權益）	3,161	2,345	(947)	4,559
股東平均權益	12,377	8,720	(919)	20,178
股東平均權益經營回報(%)	26%	27%	不適用	23%

持續經營業務	二零一九年 百萬美元					經調整集團 (不包括分拆 相關項目)
	亞洲	美國	其他	集團	加回分拆 相關項目*	
經調整經營溢利	3,276	3,070	(1,036)	5,310	179	5,489
經調整經營溢利稅項	(436)	(437)	100	(773)	(34)	(807)
非控股權益應佔經營溢利	(6)	-	(3)	(9)	-	(9)
經調整經營溢利（已扣除稅項及 非控股權益）	2,834	2,633	(939)	4,528	145	4,673
年末股東權益	10,866	8,929	(318)	19,477	-	19,477
年末股東權益經營回報(%)	26%	29%	不適用	23%	-	24%
補充資料：						
股東平均權益	9,521	8,046				
股東平均權益經營回報(%)	30%	33%				

* 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）。

股東平均權益已基於年初及年末結餘計算如下：

	二零二零年 百萬美元				二零一九年 百萬美元	
	亞洲	美國	其他	集團	亞洲	美國
於一月一日的結餘	10,866	8,929	(318)	19,477	8,175	7,163
於十二月三十一日的結餘	13,887	8,511	(1,520)	20,878	10,866	8,929
股東平均權益	12,377	8,720	(919)	20,178	9,521	8,046

II(iv) 每股股份的《國際財務報告準則》股東權益的計算方法

每股股份的《國際財務報告準則》股東權益乃按年末《國際財務報告準則》股東權益除以二零二零年十二月三十一日的已發行股份數目 26.09 億股股份（二零一九年十二月三十一日：26.01 億股股份）計算。

	二零二零年			
	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）	13,887	8,511	(1,520)	20,878
每股股份的股東權益（美分）	532 美分	326 美分	(58)美分	800 美分

	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
每股股份的股東權益（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	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
未計業績表現相關費用的經營收入 ^{附註}	646	636
應佔合營企業收入	(235)	(244)
佣金	194	165
業績表現相關費用	7	12
《國際財務報告準則》收入	612	569
經營開支	336	329
應佔合營企業支出	(84)	(102)
佣金	194	165
《國際財務報告準則》費用	446	392
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%	52%

附註

瀚亞投資的《國際財務報告準則》收入及費用分別計入《國際財務報告準則》利潤表的「其他收入」及「保單獲得成本及其他開支」內。經營收入及開支包括本集團應佔合營企業及聯營公司的貢獻。在本集團《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。

	二零二零年	二零一九年	
	百萬美元	實質匯率	固定匯率
亞洲續保保費	20,123	19,007	19,011
加：一般保險保費	130	135	136
加：新增定期及整付保費業務的《國際財務報告準則》賺取保費總額	5,045	6,386	6,404
減：來自合營企業的續保保費	(1,957)	(1,771)	(1,733)
亞洲分部《國際財務報告準則》已賺毛保費	23,341	23,757	23,818
亞洲續保保費（同上）	20,123	19,007	19,011
亞洲年度保費等值	3,696	5,161	5,168
亞洲壽險加權保費收入	23,819	24,168	24,179

II(vii) 年度保費等值新業務銷售額與已賺毛保費的對賬

本集團呈報年度保費等值，作為新業務銷售額的衡量指標，而新業務銷售額是衡量本集團管理業務發展及增長的重要指標。年度保費等值按所有保險產品於年內的定期保費及新承保業務整付保費十分之一的總和計算，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。整付保費十分之一用於將保單保費標準化為定期年度付款等值。在保險業內，該衡量指標通常用於比較壽險公司於一段期間內新承保業務的金額，尤其是在銷售額包括整付保費及定期保費業務的情況下。

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：

	二零二零年 百萬美元			二零一九年 百萬美元		
	亞洲	美國	分部總計 附註(a)	亞洲	美國	分部總計 附註(a)
已賺毛保費	23,341	19,026	42,367	23,757	21,209	44,966
減：來自有效續保業務的保費 ^{附註(b)}	(18,166)	(845)	(19,011)	(17,236)	(956)	(18,192)
計及 10%整付保費的調整 ^{附註(c)}	(2,131)	(17,306)	(19,437)	(2,606)	(20,008)	(22,614)
加：就投資合約入賬的保證金 ^{附註(d)}	-	1,284	1,284	255	2,522	2,777
按權益會計法計及來自合營企業及聯營公司的年度保費等值銷售額 ^{附註(e)}	820	-	820	899	-	899
其他調整 ^{附註(f)}	(168)	(236)	(404)	92	(544)	(452)
年度保費等值	3,696	1,923	5,619	5,161	2,223	7,384

附註

- (a) 本集團非洲業務的已賺毛保費 1.54 億美元（二零一九年：9,800 萬美元）未分配至分部，令利潤表內的集團已賺毛保費總額達 425.21 億美元（二零一九年：450.64 億美元）。非洲業務的新業務年度保費等值銷售額達 1.12 億美元（二零一九年：8,200 萬美元）。鑒於非洲業務相對不成熟，其目前不在年度保費等值指標之內。
- (b) 已賺毛保費包括現有有效業務及新業務保費。最重大金額於亞洲（絕大部分定期保費業務在亞洲承保）錄得。
- (c) 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。
- (d) 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。相關金額不計入已賺毛保費並按保證金入賬。
- (e) 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。
- (f) 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。其他調整亦反映按《國際財務報告準則》基準撇除一般保費及已賺再保險保費。

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：

	二零二零年	二零一九年
	十二月三十一日 百萬美元	十二月三十一日 百萬美元
歐洲內含價值股東權益	54,007	54,711
減：長期業務的有效業務價值 ^{附註(a)}	(41,007)	(41,893)
就歐洲內含價值而指定價值為零的遞延保單獲得成本	16,216	14,239
其他 ^{附註(b)}	(8,338)	(7,580)
《國際財務報告準則》股東權益	20,878	19,477

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，但根據《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則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
編製基準	1
歐洲內含價值業績摘要	1
集團歐洲內含價值股東權益變動	2
集團的自由盈餘變動	4
歐洲內含價值基準業績附註	
1 新業務利潤及長期業務的歐洲內含價值分析	5
2 長期業務的歐洲內含價值變動分析	6
3 長期業務業績對替代假設的敏感度	8
4 亞洲長期業務按貼現基準計算預期由有效業務價值及所需資本至自由盈餘的轉撥	10
5 其他業務的歐洲內含價值基準業績	11
6 股東出資業務的核心結構性借款淨額	12
7 歐洲內含價值基準股東權益與《國際財務報告準則》基準股東權益的比較	12
8 方法及會計呈列方式	13
9 假設	18
10 保險新業務	20
11 結算日後事項	20
額外歐洲內含價值財務資料*	
A 新業務附表	20
A(i) 保險業務（實質及固定匯率）	21
A(ii) 保險新業務年度保費等值（實質及固定匯率）	22
A(iii) 保險新業務利潤（實質及固定匯率）	22
A(iv) 投資業務（實質匯率）	23
B 亞洲長期業務預期由有效業務價值及所需資本轉撥至自由盈餘的對賬	24
C 內含價值回報的計算方法	26
D 每股歐洲內含價值股東資金的計算方法	27

有關歐洲內含價值基準報告的說明

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。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。實質匯率指相關會計期間的過往實際匯率。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率（對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對資產負債表而言是指當期收市匯率）折算上一年度的業績而計算。在適當情況下，歐洲內含價值基準業績亦載有採納《國際財務報告準則》標準的影響。

董事負責按照歐洲內含價值原則編製有關補充資料。於編製歐洲內含價值基準補充資料時，董事已信納本集團仍可持續經營。進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註 A1。

* 額外財務資料不在 KPMG LLP 獨立審閱意見範圍內。

歐洲內含價值基準業績

編製基準

廣義而言，長期業務於《國際財務報告準則》之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有效壽險業務價值的一種計量方式。內含價值並不包括未來新業務的價值。歐洲內含價值原則為歐洲內含價值各組成部分提供統一的定義、設定假設的框架，以及相關方法及披露的途徑。根據歐洲內含價值原則編製的業績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為股東淨值總額與有效業務價值之和。

就編製歐洲內含價值基準業績而言，保險合營企業及聯營公司按本集團持股比例應佔其內含價值而非其市值入賬。資產管理及其他非保險附屬公司、合營企業及聯營公司按本集團持股比例應佔《國際財務報告準則》基準股東權益計入歐洲內含價值基準業績，中央集團債務則按市值基準列示。

本集團的歐洲內含價值方法的主要特點包括：

- **經濟假設**：預測稅後利潤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假設均於各估值日期予以更新，以反映當前市場無風險利率，導致市場無風險利率的變動對所有預測未來現金流量產生影響。無風險利率乃至投資回報假設均基於可觀察市場數據，當中假設當前市場無風險利率於預測期內維持不變，而並無趨勢或長期均值回歸假設。不同產品對不同的假設有不同的敏感度，例如，息差產品或附帶保證的產品可能不成比例地受惠於較高的投資回報假設。
- **財務選擇權及保證的時間值**：就財務選擇權及保證的時間值計提明確的量化撥備。選擇權及保證的時間值乃透過權衡多種不同經濟情況（以當前處於歷史低位的無風險利率為核心）下可能發生的結果而釐定，通常對於健康及保障業務（一般包含限制更多的財務選擇權或保證）的適用性較低。
- **風險貼現率中的風險撥備**：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作出的產品特定撥備。風險貼現率不包括明確從其他地方（如透過選擇權及保證的時間值）招致的風險。市場風險撥備乃基於對股東現金流量對不同市場回報的敏感度進行的逐項產品評估。市場風險越大的產品，其風險貼現率也相應越高，例如，與健康及保障產品相比，儲蓄及單位相連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對市場回報的敏感度。例如，若干業務單位創設英式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，而股東現金流量基於固定費用結構（而非對投資表現敏感的費用）的產品則通常作出較低的市場風險撥備。非市場風險撥備包括 50 個基本點的基本集團撥備加上於適當時就新興市場風險作出的額外撥備。於二零二零年十二月三十一日，亞洲非市場風險撥備總額相當於削減(32)億美元，或約(7)%的亞洲內含價值。

歐洲內含價值業績摘要

	二零二零年（百萬美元）			與去年相比的變動 %（固定匯率）			與去年相比的變動 %（實質匯率）		
	集團 （不包括美國）		美國	集團 （不包括美國）		美國	集團 （不包括美國）		美國
	附註(iii)	附註(iii)	附註(iii)	附註(iii)	附註(iii)	附註(iii)	附註(iii)	附註(iii)	
新業務利潤	2,201	601	2,802	(38)%	(32)%	(37)%	(38)%	(32)%	(36)%
年度保費等值	3,696	1,923	5,619	(28)%	(13)%	(24)%	(28)%	(13)%	(24)%
新造保單保費現值	21,587	19,229	40,816	(26)%	(14)%	(21)%	(26)%	(14)%	(21)%
新業務利潤率（年度保費等值）(%)	60%	31%	50%						
歐洲內含價值經營溢利 ^{附註(i)}	3,376	1,844	5,220	(34)%	4%	(24)%	(34)%	4%	(24)%
歐洲內含價值經營溢利 （已扣除非控股權益） ^{附註(i)}	3,366	1,721	5,087	(34)%	(3)%	(26)%	(34)%	(3)%	(26)%
歐洲內含價值股東平均權益經營回報 （已扣除非控股權益）(%)	8%	12%	9%						
賺取的經營自由盈餘 ^{附註(ii)}	1,895	1,109	3,004	8%	(1)%	4%	7%	(1)%	4%
年末歐洲內含價值股東權益 （已扣除非控股權益）	41,926	12,081	54,007				9%	(26)%	(1)%
年末每股歐洲內含價值股東權益 （已扣除非控股權益）（美分）	1,607 美分	463 美分	2,070 美分				9%	(26)%	(2)%

附註

- (i) 集團（不包括美國）指扣除美國應佔金額後的本集團歐洲內含價值經營溢利（呈列時已扣除中央開支、重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本）。
- (ii) 僅限長期業務及資產管理業務，未計重組、《國際財務報告準則》第 17 號實施成本、中央產生的成本及撇銷（如附註 5 所述）。
- (iii) 分部業績歸屬於本集團股東（未扣除非控股權益應佔金額）。此呈列方式貫徹應用於整份文件。

集團歐洲內含價值股東權益變動

	附註	二零二零年 百萬美元			二零一九年 百萬美元	
		亞洲	美國	其他 附註 5	集團總計	
持續經營業務：						
新業務利潤	1	2,201	601		2,802	4,405
來自有效長期業務的利潤	2	1,933	1,273		3,206	3,240
長期業務		4,134	1,874		6,008	7,645
資產管理		253	6		259	275
來自長期業務及資產管理的經營溢利		4,387	1,880		6,267	7,920
其他收入及開支		-	-	(858)	(858)	(923)
經營溢利(虧損)(未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)		4,387	1,880	(858)	5,409	6,997
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本		(88)	(36)	(65)	(189)	(92)
年內經營溢利(虧損)		4,299	1,844	(923)	5,220	6,905
投資回報之短期波動	2	1,909	(230)	28	1,707	3,254
經濟假設變動的影響	2	(996)	(5,054)	-	(6,050)	(1,868)
二零一九年美國全國保險監督協會改革及相關變動的影響 ^{附註(i)}		-	-	-	-	(3,457)
與企業交易有關的虧損	2	(91)	(471)	(30)	(592)	(207)
核心結構性借款按市價計算價值變動	6	-	(5)	(247)	(252)	(466)
非經營溢利(虧損)		822	(5,760)	(249)	(5,187)	(2,744)
來自持續經營業務的年內利潤(虧損)		5,121	(3,916)	(1,172)	33	4,161
來自已終止經營業務的年內虧損 ^{附註(ii)}		-	-	-	-	(4,797)
年內利潤(虧損)		5,121	(3,916)	(1,172)	33	(636)
非控股權益應佔利潤		(11)	130	1	120	(9)
本公司權益持有人應佔年內利潤(虧損)		5,110	(3,786)	(1,171)	153	(645)
業務的匯兌變動		561	-	2	563	666
集團內股息及經營投資 ^{附註(iii)}		(741)	-	741	-	-
外界股息		-	-	(814)	(814)	(1,634)
美國支持淨值的資產按市價計算價值變動		-	552	-	552	206
其他變動		76	111	(207)	(20)	95
Athene 股權投資 ^{附註(iv)}		-	(1,112)	-	(1,112)	-
非控股權益應佔其他股權項目		-	(26)	-	(26)	-
M&G plc 的分拆實物股息 ^{附註(v)}		-	-	-	-	(7,379)
股東權益淨增加(減少)		5,006	(4,261)	(1,449)	(704)	(8,691)
年初股東權益		39,235	16,342	(866)	54,711	63,402
年末股東權益		44,241	12,081	(2,315)	54,007	54,711
對集團歐洲內含價值的貢獻：						
年末：						
長期業務	2	42,808	12,076	-	54,884	54,179
資產管理及其他	5	635	5	(2,338)	(1,698)	(290)
權益持有人應佔商譽		798	-	23	821	822
歐洲內含價值股東權益(百萬美元)		44,241	12,081	(2,315)	54,007	54,711
每股歐洲內含價值股東權益(美分) ^{附註(v)}		1,696 美分	463 美分	(89) 美分	2,070 美分	2,103 美分
年初：						
長期業務	2	37,843	16,336	-	54,179	64,174
資產管理及其他	5	596	6	(892)	(290)	(2,874)
權益持有人應佔商譽		796	-	26	822	2,102
歐洲內含價值股東權益(百萬美元)		39,235	16,342	(866)	54,711	63,402
每股歐洲內含價值股東權益(美分) ^{附註(v)}		1,508 美分	628 美分	(33) 美分	2,103 美分	2,445 美分
歐洲內含價值基準每股基本盈利^{附註(v)}						
		二零二零年			二零一九年	
		扣除稅項	扣除稅項	非控股及非控股	每股基本盈利	每股基本盈利
		百萬美元	百萬美元	權益 權益	美分	美分
基於來自持續經營業務的經營溢利(已扣除非控股權益)		5,220	(133)	5,087	195.9 美分	266.6 美分
基於本公司權益持有人應佔年內利潤：						
來自持續經營業務		33	120	153	5.9 美分	160.5 美分
來自已終止經營業務		-	-	-	-	(185.4) 美分
					5.9 美分	(24.9) 美分

附註

- (i) 二零一九年全年，美國全國保險監督協會改革及其他相關變動的影響為(34.57)億美元，與全國保險監督協會對美國法定儲備及變額年金資本框架實施的變動有關，而 Jackson 已於二零一九年十二月三十一日提早採納有關變動。為實施該等變動，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，經改進模型已反映於歐洲內含價值內其經濟假設下長期對沖成本計提的撥備，而於全國保險監督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。二零二零年歐洲內含價值報告的長期對沖撥備成本法的相應變動列入經濟假設變動。
- (ii) 二零一九年已終止經營業務與於二零一九年十月從本集團分拆出來的英國及歐洲業務(M&G plc)有關。M&G plc 的分拆實物股息已於分拆日期(二零一九年十月十八日)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，於二零一九年入賬列作來自已終止經營的英國及歐洲業務的年內虧損。
- (iii) 集團內股息是指年內已宣派股息。經營投資反映股本變動。
- (iv) 二零二零年，(11.12)億美元與 Athene 向美國業務作出的股權投資有關(如《國際財務報告準則》基準業績附註 D1.2 所述)。
- (v) 根據於二零二零年十二月三十一日已發行股份數目 2,609,000,000 股股份(二零一九年十二月三十一日：2,601,000,000 股股份)及於二零二零年已發行股份的加權平均數 2,597,000,000 股股份(二零一九年：2,587,000,000 股股份)計算。

集團的自由盈餘變動

就長期業務而言，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）超出支持承保業務所需資本的部分。於適用時，淨值總額會予以調整，以遵照歐洲內含價值原則將支持資產按市值（而非成本）列賬。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一般計入淨值，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。

資產管理及其他非保險業務（包括本集團的中央業務及非洲區業務）的自由盈餘被視為《國際財務報告準則》基準股東權益（扣除權益持有人應佔商譽），而中央集團債務按市值基準列示，後償債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)。

	二零二零年 百萬美元				二零一九年 百萬美元	
	亞洲	美國	保險及 資產管理總計	其他 附註 5	集團總計	集團總計
預期自有效業務的轉撥	1,878	1,114	2,992		2,992	3,081
現有自由盈餘預期回報	101	25	126		126	141
經營假設及經驗差變動	222	156	378		378	558
有效長期業務賺取的經營自由盈餘 ^{附註(i)}	2,201	1,295	3,496		3,496	3,780
新業務投資 ^{附註(ii)}	(559)	(192)	(751)		(751)	(1,158)
長期業務	1,642	1,103	2,745		2,745	2,622
資產管理	253	6	259		259	275
長期業務及資產管理業務賺取的經營自由盈餘	1,895	1,109	3,004		3,004	2,897
其他收入及開支	-	-	-	(858)	(858)	(923)
賺取的經營自由盈餘（未計重組及《國際財務報告準則》第 17 號 實施成本）	1,895	1,109	3,004	(858)	2,146	1,974
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本	(82)	(36)	(118)	(65)	(183)	(92)
賺取的經營自由盈餘	1,813	1,073	2,886	(923)	1,963	1,882
賺取的非經營自由盈餘 ^{附註(iii)}	444	(2,046)	(1,602)	(128)	(1,730)	(1,016)
持續經營業務賺取的非經營自由盈餘	2,257	(973)	1,284	(1,051)	233	866
已終止經營業務賺取的非經營自由盈餘	-	-	-	-	-	2,512
賺取的非經營自由盈餘	2,257	(973)	1,284	(1,051)	233	3,378
非控股權益應佔利潤	(11)	245	234	1	235	(9)
本公司權益持有人應佔賺取的非經營自由盈餘	2,246	(728)	1,518	(1,050)	468	3,369
已付母公司的現金流量淨額 ^{附註(iv)}	(716)	-	(716)	716	-	-
外界股息	-	-	-	(814)	(814)	(1,634)
M&G plc 的分拆實物股息	-	-	-	-	-	(7,379)
業務的匯兌變動	131	-	131	5	136	267
美國支持淨值的資產按市價計算價值變動	-	552	552	-	552	206
其他變動及時間差異	49	111	160	(182)	(22)	(252)
Athene 股權投資	-	63	63	-	63	-
非控股權益應佔其他股權項目	-	(26)	(26)	-	(26)	-
自由盈餘變動淨額	1,710	(28)	1,682	(1,325)	357	(5,423)
年初結餘	4,220	1,777	5,997	3,739	9,736	15,159
年末結餘	5,930	1,749	7,679	2,414	10,093	9,736
代表：						
自由盈餘（不包括分銷權及其他無形資產）	5,023	1,731	6,754	(686)	6,068	6,604
分銷權及其他無形資產	907	18	925	3,100	4,025	3,132
	5,930	1,749	7,679	2,414	10,093	9,736
對集團的自由盈餘的貢獻：						
年末：						
長期業務 ^{附註 2}	5,295	1,744	7,039	-	7,039	5,395
資產管理及其他	635	5	640	2,414	3,054	4,341
自由盈餘	5,930	1,749	7,679	2,414	10,093	9,736
年初：						
長期業務 ^{附註 2}	3,624	1,771	5,395	-	5,395	9,587
資產管理及其他	596	6	602	3,739	4,341	5,572
自由盈餘	4,220	1,777	5,997	3,739	9,736	15,159

附註

- 二零一九年美國所賺取有效自由盈餘包括 John Hancock 業務整合後於二零一九年上半年度解除增量儲備產生的 3.55 億美元得益。
- 投資於新業務的自由盈餘主要指保單獲得成本及所需資本的撥出金額。
- 二零二零年亞洲賺取的非經營自由盈餘包括香港業務進行的再保險交易項下所收取的再保險佣金 7.70 億美元（如《國際財務報告準則》財務報表附註 D1 所述）。其他業務賺取的非經營自由盈餘指其他實體的《國際財務報告準則》基準稅後投資回報短期波動（如《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.2 所示），以及核心結構性借款按市價計算價值變動（除非根據本集團的資本制度分類為可供動用的資本）。
- 亞洲業務流入母公司的現金流量淨額反映列入按交易匯率計算的控股公司現金流量的流量。歐洲內含價值股東權益變動中集團內股息及經營投資的差額主要與集團內部貸款、外匯及其他非現金項目有關。

歐洲內含價值基準業績附註

1 新業務利潤及長期業務的歐洲內含價值分析

二零二零年 百萬美元						
新業務利潤 附註(i)	年度保費等值	新造保單保費現值	新業務利潤率 (年度保費等值)	新業務利潤率(新造 保單保費現值)	年末歐洲內含 價值股東權益 附註(ii)	
香港	787	758	5,095	104%	15%	20,156
中國合營企業	269	582	2,705	46%	10%	2,798
印尼	155	267	1,154	58%	13%	2,630
馬來西亞	209	346	2,023	60%	10%	4,142
新加坡	341	610	5,354	56%	6%	8,160
其他	440	1,133	5,256	39%	8%	4,922
亞洲保險總計	2,201	3,696	21,587	60%	10%	42,808
美國保險	601	1,923	19,229	31%	3%	12,076
長期業務總計	2,802	5,619	40,816	50%	7%	54,884

二零一九年(實質匯率) 百萬美元						
新業務利潤 附註(i)	年度保費等值	新造保單保費現值	新業務利潤率 (年度保費等值)	新業務利潤率(新造 保單保費現值)	年末歐洲內含 價值股東權益 附註(ii)	
香港	2,042	2,016	12,815	101%	16%	18,255
中國合營企業	262	590	2,586	44%	10%	2,180
印尼	227	390	1,668	58%	14%	2,737
馬來西亞	210	355	2,090	59%	10%	3,535
新加坡	387	660	4,711	59%	8%	7,337
其他	394	1,150	5,374	34%	7%	3,799
亞洲保險總計	3,522	5,161	29,244	68%	12%	37,843
美國保險	883	2,223	22,231	40%	4%	16,336
長期業務總計	4,405	7,384	51,475	60%	9%	54,179

二零一九年(固定匯率) 百萬美元						
新業務利潤 附註(i)	年度保費等值	新造保單保費現值	新業務利潤率 (年度保費等值)	新業務利潤率(新造 保單保費現值)	年末歐洲內含 價值股東權益 附註(ii)	
香港	2,063	2,037	12,946	101%	16%	18,344
中國合營企業	262	590	2,588	44%	10%	2,322
印尼	220	379	1,622	58%	14%	2,704
馬來西亞	207	349	2,061	59%	10%	3,594
新加坡	383	653	4,659	59%	8%	7,464
其他	398	1,160	5,402	34%	7%	3,829
亞洲保險總計	3,533	5,168	29,278	68%	12%	38,257
美國保險	883	2,223	22,231	40%	4%	16,336
長期業務總計	4,416	7,391	51,509	60%	9%	54,593

附註

(i) 新業務利潤的變動分析如下：

	亞洲 百萬美元	美國 百萬美元	集團 百萬美元
二零一九年新業務利潤	3,522	883	4,405
匯兌變動	11	-	11
利率及其他經濟假設變動的影響	2	(283)	(281)
銷售額	(986)	(73)	(1,059)
業務組合、產品組合及其他項目	(348)	74	(274)
二零二零年新業務利潤	2,201	601	2,802

(ii) 僅限長期業務，不包括權益持有人應佔商譽。

2 長期業務的歐洲內含價值變動分析

	二零二零年 百萬美元				二零一九年 百萬美元	
	自由盈餘	所需資本	淨值	有效業務價值	內含價值	內含價值
長期業務總計						
來自持續經營業務的年初結餘	5,395	6,891	12,286	41,893	54,179	49,643
新業務貢獻 ^{附註1}	(751)	563	(188)	2,990	2,802	4,405
現有業務 — 轉撥至淨值	2,992	(716)	2,276	(2,276)	-	-
現有業務預期回報 ^{附註(ii)}	126	186	312	1,646	1,958	2,270
經營假設及經驗差變動 ^{附註(iii)}	378	3	381	867	1,248	970
經營溢利（未計重組及《國際財務報告準則》第 17 號 實施成本）	2,745	36	2,781	3,227	6,008	7,645
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本	(92)	-	(92)	(6)	(98)	(5)
經營溢利	2,653	36	2,689	3,221	5,910	7,640
非經營（虧損）溢利 ^{附註(iv)}	(1,602)	320	(1,282)	(3,656)	(4,938)	(1,840)
年內利潤（虧損）	1,051	356	1,407	(435)	972	5,800
非控股權益應佔利潤	245	124	369	(239)	130	(1)
本公司權益持有人應佔年內利潤（虧損）	1,296	480	1,776	(674)	1,102	5,799
匯兌變動	116	15	131	415	546	369
集團內股息及經營投資	(582)	-	(582)	-	(582)	(1,633)
美國支持淨值的資產按市價計算價值變動	552	-	552	-	552	206
其他變動 ^{附註(v)}	225	-	225	-	225	(205)
Athene 股權投資	63	(548)	(485)	(627)	(1,112)	-
非控股權益應佔其他股權項目	(26)	-	(26)	-	(26)	-
年末結餘^{附註(i)}	7,039	6,838	13,877	41,007	54,884	54,179
亞洲長期業務						
年初結餘	3,624	3,182	6,806	31,037	37,843	30,985
新業務貢獻 ^{附註1}	(559)	181	(378)	2,579	2,201	3,522
現有業務 — 轉撥至淨值	1,878	(107)	1,771	(1,771)	-	-
現有業務預期回報 ^{附註(ii)}	101	62	163	1,238	1,401	1,542
經營假設及經驗差變動 ^{附註(iii)}	222	(38)	184	348	532	824
經營溢利（未計重組及《國際財務報告準則》第 17 號 實施成本）	1,642	98	1,740	2,394	4,134	5,888
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本	(63)	-	(63)	(6)	(69)	-
經營溢利	1,579	98	1,677	2,388	4,065	5,888
非經營溢利 ^{附註(iv)}	444	150	594	228	822	1,962
年內利潤	2,023	248	2,271	2,616	4,887	7,850
非控股權益應佔利潤	-	-	-	-	-	(1)
本公司權益持有人應佔年內利潤	2,023	248	2,271	2,616	4,887	7,849
匯兌變動	116	15	131	415	546	369
集團內股息及經營投資	(582)	-	(582)	-	(582)	(1,108)
其他變動 ^{附註(v)}	114	-	114	-	114	(252)
年末結餘^{附註(i)}	5,295	3,445	8,740	34,068	42,808	37,843
美國長期業務						
年初結餘	1,771	3,709	5,480	10,856	16,336	18,658
新業務貢獻 ^{附註1}	(192)	382	190	411	601	883
現有業務 — 轉撥至淨值	1,114	(609)	505	(505)	-	-
現有業務預期回報 ^{附註(ii)}	25	124	149	408	557	728
經營假設及經驗差變動 ^{附註(iii)}	156	41	197	519	716	146
經營溢利（未計重組及《國際財務報告準則》第 17 號 實施成本）	1,103	(62)	1,041	833	1,874	1,757
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本	(29)	-	(29)	-	(29)	(5)
經營溢利	1,074	(62)	1,012	833	1,845	1,752
非經營（虧損）溢利 ^{附註(iv)}	(2,046)	170	(1,876)	(3,884)	(5,760)	(3,802)
年內（虧損）利潤	(972)	108	(864)	(3,051)	(3,915)	(2,050)
非控股權益應佔利潤	245	124	369	(239)	130	-
本公司權益持有人應佔年內（虧損）利潤	(727)	232	(495)	(3,290)	(3,785)	(2,050)
集團內股息及經營投資	-	-	-	-	-	(525)
美國支持淨值的資產按市價計算價值變動	552	-	552	-	552	206
其他變動 ^{附註(v)}	111	-	111	-	111	47
Athene 股權投資	63	(548)	(485)	(627)	(1,112)	-
非控股權益應佔其他股權項目	(26)	-	(26)	-	(26)	-
年末結餘^{附註(i)}	1,744	3,393	5,137	6,939	12,076	16,336

附註

(i) 長期業務的內含價值總額（不包括權益持有人應佔商譽）可概述如下：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元			二零一九年十二月三十一日 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選擇權及保證的時間值的						
有效業務價值	36,729	7,416	44,145	32,396	11,417	43,813
資本成本	(749)	(457)	(1,206)	(866)	(370)	(1,236)
選擇權及保證的時間值*	(1,912)	(20)	(1,932)	(493)	(191)	(684)
有效業務淨值	34,068	6,939	41,007	31,037	10,856	41,893
自由盈餘	5,295	1,744	7,039	3,624	1,771	5,395
所需資本	3,445	3,393	6,838	3,182	3,709	6,891
淨值	8,740	5,137	13,877	6,806	5,480	12,286
內含價值	42,808	12,076	54,884	37,843	16,336	54,179

* 選擇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 8(i)(d)所述）。選擇權及保證的時間值與核心情況的結果掛鉤；由於核心情況會就市場狀況作出更新，而結果或多或少反映保證利益派付及相關產品收費，故選擇權及保證的時間值將產生連帶變動。於二零二零年十二月三十一日，亞洲業務選擇權及保證的時間值為(19.12)億美元，其中絕大部分來自香港，反映在一系列圍繞當前低利率的經濟情況下保證利益派付的變動。選擇權及保證的時間值代表香港主要產品的部分市場風險。由於此市場風險已透過選擇權及保證的時間值明確予以撥備，因此並無於歐洲內含價值風險貼現率範圍內作出進一步調整以就此進行撥備（如附註 8(i)(h)所述），從而使風險貼現率較低。於二零二零年十二月三十一日，亞洲業務選擇權及保證的時間值幅度將大致相當於亞洲加權平均風險貼現率增加 30 個基點。

(ii) 現有業務預期回報反映本年度經濟及經營假設變動的影響（如附註 8(ii)(c)所述）。此金額與去年相比的變動分析如下：

	亞洲 百萬美元	美國 百萬美元	集團總計 百萬美元
二零一九年現有業務預期回報	1,542	728	2,270
匯兌變動	(8)	-	(8)
利率及其他經濟假設變動的影響	(312)	(114)	(426)
有效業務及其他項目的年初價值增長	179	(57)	122
二零二零年現有業務預期回報	1,401	557	1,958

(iii) 亞洲經營假設變動的影響 3.90 億美元（二零一九年：5.39 億美元）主要反映醫療定價措施的得益、香港引入更簡明的保單持有人保證價值費用框架以及二零二零年上半年度印尼當地稅務法規變動對實際稅率產生的有利影響，連同定期檢討續保率、理賠及開支的結果。經驗差及其他項目 1.42 億美元（二零一九年：2.85 億美元）乃由多個當地業務單位的死亡率及發病率有利經驗推動所致。美國方面，經營假設、經驗差變動及其他項目的影響為 7.16 億美元（二零一九年：1.46 億美元），主要包括有利的續保率經驗及假設變動以及利息相關收益及虧損定期攤銷的影響。

(iv) 歐洲內含價值非經營溢利（虧損）可概述如下：

	二零二零年十二月三十一日			二零一九年十二月三十一日		
	亞洲 百萬美元	美國 百萬美元	集團總計 百萬美元	亞洲 百萬美元	美國 百萬美元	集團總計 百萬美元
投資回報之短期波動 ^(a)	1,909	(230)	1,679	2,451	876	3,327
經濟假設變動的影響 ^(b)	(996)	(5,054)	(6,050)	(667)	(1,201)	(1,868)
二零一九年美國全國保險監督協會改革及相關變動的影響	-	-	-	-	(3,457)	(3,457)
核心結構性借款按市價計算價值變動 ^(c)	-	(5)	(5)	-	(18)	(18)
與企業交易有關的虧損（溢利） ^(c)	(91)	(471)	(562)	178	(2)	176
非經營溢利（虧損）	822	(5,760)	(4,938)	1,962	(3,802)	(1,840)

(a) 亞洲投資回報之短期波動 19.09 億美元的進賬主要反映高於預期的債券回報及股票收益（尤其是在香港）。美國方面，(2.30)億美元的開支主要反映 Athene 交易後資產組合變動產生的虧損。

(b) 亞洲經濟假設變動(9.96)億美元的開支主要受香港影響並主要來自長期利率變動，導致假設基金收益率下降，對大部分當地業務單位的預測未來現金流量產生影響，被風險貼現率下降部分抵銷。此項影響包括對香港的長期保險負債進行估值所用的估值利率的計算方法變更的得益，並反映長期展望變動對經濟假設的影響（如附註 9(i)所述）。美國方面，(50.54)億美元的開支主要反映年內利率下跌的影響，美國十年期國庫債券收益率於二零二零年期間下跌 99 個基點。利率下跌使未來獨立賬戶回報減少，進而令未來預期手續費收入減少、未來預期對沖成本增加及未來再投資比率降低。該等影響已被風險貼現率下降及美國股票風險溢價上升（如附註 9(i)所述）部分抵銷。此外，美國的開支亦包括 Jackson 對其歐洲內含價值對沖模型作出改進的影響，有關改進乃因其對法定儲備及資本作出變動令二零二零年一月一日的歐洲內含價值減少 7.95 億美元所致。

(c) 年內企業交易的影響如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
以再保險分出 Jackson 的定額年金及定額指數年金有效業務組合所產生的虧損*	(457)	-
出售事項溢利 [†]	-	178
其他交易 [‡]	(105)	(2)
總計	(562)	176

* 於二零二零年六月，本集團宣佈將 Jackson 的絕大部分定額年金及定額指數年金有效業務組合向 Athene Life Re Ltd 以再保險分出。進一步詳情載於《國際財務報告準則》基準業績附註 D1.1。對歐洲內含價值狀況的影響大致反映有效業務價值因再保險及失去移交予 Athene 的資產未變現的收益而錄得未來利潤虧損，被已收再保險佣金（已扣除稅項）部分抵銷。

† 於二零一九年，出售事項溢利主要與本集團維持印度聯營公司 ICICI Prudential Life Insurance Company 的 4% 股權及與出售 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。

‡ 於二零二零年，其他交易包括本集團香港業務進行的再保險交易產生的虧損(9,100)萬美元（如《國際財務報告準則》財務報表附註 D1.1 所述）及與 Jackson 擬分拆事項有關的成本。於長期業務之外（並因此未計入上表），中央業務產生 3,000 萬美元的企業交易相關成本，主要與 Jackson 擬分拆事項有關。

(v) 其他變動包括已認購股本、以股份為基礎付款、庫存股份、集團內部貸款及其他集團內部業務間的轉撥的準備金變動，這些變動並無對本集團股東權益構成整體影響。

3 長期業務業績對替代假設的敏感度

(i) 敏感度分析 — 經濟假設

下表顯示長期業務內含價值與新業務利潤對下列各項的敏感度：

- 利率增加 1%及 2%（僅限於二零二零年），包括所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值、當地法定儲備及資本要求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、定息資產市值、當地法定儲備及資本要求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 20%（二零一九年下降 10%）（僅限於內含價值）；
- 風險貼現率增加 1%及 2%（僅限於二零二零年）。風險貼現率的逐年變動的主要驅動因素為無風險利率變動，其影響預期將被假定投資回報的相應變動大致抵銷，其影響並未計入相關敏感度內。投資回報增加的影響可大致為對利率增加的敏感度與對風險貼現率增加的敏感度之間的差額；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所需資本）（僅限於內含價值）。

下表所示敏感度數據乃即時及永久變動（無趨勢或均值回歸）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）的綜合影響。敏感度反映估值日期的市場變動產生的連帶影響。業績僅計及有限的管理措施（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。該等敏感度影響預計呈非線性，對此，本文以利率與風險貼現率均增加 1%及 2%的影響為例說明該非線性情況。

倘敏感度數據列示的假設變動落實，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（即經濟假設變動的影響及投資回報短期波動）。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 支持盈餘及所需資本的資產按市價計算價值變動，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，例如新業務利潤與現有業務預期回報，以及諸如公司債券息差變化等其他變動影響。

來自長期業務的新業務利潤

	二零二零年 百萬美元			二零一九年 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
新業務利潤	2,201	601	2,802	3,522	883	4,405
利率及連帶影響 — 增加 2%	107	669	776	不適用	不適用	不適用
利率及連帶影響 — 增加 1%	78	375	453	(46)	207	161
利率及連帶影響 — 減少 0.5%	(98)	(149)	(247)	(121)	(123)	(244)
股票／物業收益率 — 上升 1%	140	88	228	210	70	280
風險貼現率 — 增加 2%	(626)	112	(514)	不適用	不適用	不適用
風險貼現率 — 增加 1%	(372)	33	(339)	(715)	(22)	(737)

長期業務內含價值

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元			二零一九年十二月三十一日 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
內含價值	42,808	12,076	54,884	37,843	16,336	54,179
利率及連帶影響 — 增加 2%	(3,589)	2,275	(1,314)	不適用	不適用	不適用
利率及連帶影響 — 增加 1%	(1,429)	1,667	238	(1,408)	798	(610)
利率及連帶影響 — 減少 0.5%	177	(162)	15	(28)	(686)	(714)
股票／物業收益率 — 上升 1%	1,949	506	2,455	1,758	556	2,314
股票／物業市值 — 下降 10%	不適用	不適用	不適用	(810)	(1,205)	(2,015)
股票／物業市值 — 下降 20%	(1,912)	(2,173)	(4,085)	不適用	不適用	不適用
風險貼現率 — 增加 2%	(9,225)	(568)	(9,793)	不適用	不適用	不適用
風險貼現率 — 增加 1%	(5,286)	(286)	(5,572)	(5,263)	(509)	(5,772)
集團最低資本要求	150	275	425	175	221	396

整體而言，二零一九年十二月三十一日至二零二零年十二月三十一日的敏感度的定向變動反映於二零二零年十二月三十一日政府債券收益率普遍下跌及股市走高，以及就美國而言，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於各年度內有所不同。

亞洲保險業務

二零二零年十二月三十一日亞洲長期業務內含價值的利率敏感度變動與二零一九年十二月三十一日大致類似。該等利率敏感度對本集團歐洲內含價值框架下採用不同經濟假設的影響作出說明。假定利率增加 1%，則(14.29)億美元的負面影響包括風險貼現率上升 1% 產生的(52.86)億美元的負面影響，被假定投資回報增加 1% 帶來的 38.57 億美元得益部分抵銷。同樣地，假定利率增加 2%，則(35.89)億美元的負面影響包括風險貼現率上升 2% 產生的(92.25)億美元的負面影響，被假定投資回報增加帶來的 56.36 億美元得益部分抵銷。最後，假定利率減少 0.5%，則假定貼現率減少 0.5% 將產生 1.77 億美元的正面影響，被假定投資回報減少部分抵銷。假定亞洲股票風險溢價及物業風險溢價增加 1%，則歐洲內含價值將增加 19.49 億美元。

為說明不同特定經濟假設對歐洲內含價值的影響，在上述敏感度數據中，所有其他假設維持不變，因此，倘該等經濟影響成為現實，歐洲內含價值的實際變動或會與列示的敏感度數據有所不同。例如，倘利率減少 0.5%，以及無風險利率發生變化，則風險貼現率內的市場風險撥備亦有可能增加，導致風險貼現率增幅超過 0.5%，以及歐洲內含價值以更大的幅度減少(12.64)億美元（而收益率及貼現率均減少 0.5% 則產生上述的 1.77 億美元得益）。然而，倘利率實際增加 1%，則歐洲內含價值的可能變動不會與上述 1% 利率敏感度的影響有重大差異。

美國保險業務

上表說明在某一時間點的利率及股票／物業市值敏感度變化並反映於估值日期已制定的對沖計劃，而對財務業績的實際影響將隨多項因素而變化。

美國長期業務內含價值對利率的敏感度受假定投資回報變動以及未來手續費收入及預期給付與動態對沖成本的連帶影響所推動，被市值變動對衍生工具及其他資產的影響所抵銷。於二零二零年十二月三十一日，利率雖然低企，但無風險利率上升 1%，導致假定投資回報增加的正面影響仍較二零一九年十二月三十一日為高。利率減少 0.5%，則預期給付成本增加被持有以管理有關風險的對沖保護抵銷的程度較二零一九年有所增加。

股票／物業市值敏感度受未來手續費收入減少及預期給付與動態對沖成本增加對變額年金業務產生的負面影響所推動，被於估值日期持有的股權衍生工具的市值變動部分抵銷。

(ii) 敏感度分析 — 非經濟假設

下表顯示長期業務內含價值與新業務利潤對下列各項的敏感度：

- 管理費用按比例減少 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）；
- 斷保比率按比例減少 10%（例如，假設基礎為 5.0%，則 10% 敏感度代表斷保比率為每年 4.5%）；及
- 死亡率及發病率基礎按比例減少 5%（死亡率減少即壽命增加）。

來自長期業務的新業務利潤

	二零二零年 百萬美元			二零一九年 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
新業務利潤	2,201	601	2,802	3,522	883	4,405
管理費用 — 減少 10%	47	18	65	67	15	82
斷保比率 — 減少 10%	156	(4)	152	211	24	235
死亡率及發病率 — 減少 5%	106	(12)	94	116	(2)	114

長期業務內含價值

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元			二零一九年十二月三十一日 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
內含價值	42,808	12,076	54,884	37,843	16,336	54,179
管理費用 — 減少 10%	476	193	669	411	200	611
斷保比率 — 減少 10%	1,774	251	2,025	1,459	624	2,083
死亡率及發病率 — 減少 5%	1,689	(20)	1,669	1,323	94	1,417

4 亞洲長期業務按貼現基準計算預期由有效業務價值及所需資本至自由盈餘的轉撥

下表顯示如何預測亞洲長期業務的有效業務價值及相關所需資本於未來年度轉化成自由盈餘。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。就經營及經濟假設變動作出更新後，二零二一年預測轉化成自由盈餘的有效業務價值及所需資本將為下一年度的預期賺取的自由盈餘的起點。進一步詳情請參閱額外財務資料附註 I(vi)。

從本集團剝離出來後，Jackson 將不再公佈歐洲內含價值業績，因此本節僅涵蓋亞洲業務。

	預期出現總計	於十二月三十一日未來稅後可分派盈利及所需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
二零二零年 (百萬美元)	38,594	9,112	6,932	5,511	4,234	9,193	3,612
(%)	100%	24%	18%	14%	11%	24%	9%
二零一九年 (百萬美元)	34,295	8,561	6,335	4,394	3,398	7,715	3,892
(%)	100%	25%	18%	13%	10%	23%	11%

亞洲長期業務所需資本及有效業務價值可與上表所示未來自由盈餘所產生的貼現總額對賬如下：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
所需資本 ^{附註 2}	3,445	3,182
有效業務價值 ^{附註 2}	34,068	31,037
其他項目*	1,081	76
亞洲長期業務	38,594	34,295

* 「其他項目」指選擇權及保證的時間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。這些項目不包括在上述預期自由盈餘產生分析表內。

5 其他業務的歐洲內含價值基準業績

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（未計重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本），以及為扣除承保業務內部資產管理預期溢利率的解除而作出的調整（如下表所示）。其包括核心結構性借款的利息成本、倫敦及香港總部（並非再徵收自／分配至保險業務）以及非洲區業務的企業開支。

根據歐洲內含價值原則，就長期保險業務歐洲內含價值基準業績內的內部資產管理服務未來成本計提的撥備不包含保誠集團旗下任何非保險實體於提供該等服務時產生的預期未來利潤或虧損（即長期保險業務的歐洲內含價值乃假設內部資產管理服務成本將為本集團整體產生的成本，而非保險業務將承擔的成本）。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，與其於本集團《國際財務報告準則》基準報告中的呈列方式一致。因此，在其他業務的歐洲內含價值基準業績內，已對集團歐洲內含價值經營溢利作出調整，以自內部資產管理服務中扣除年初有效業務價值預計於本期間產生的預期利潤，從而使集團歐洲內含價值經營溢利包括管理該等資產所賺取的實際利潤。

長期保險（承保）業務應佔的倫敦及香港總部所產生的任何成本乃再徵收自／分配至保險業務，並記錄於該等業務的業績內。長期保險業務有效業務價值內的假定未來開支已計及預期總部再徵收／分配的金額。並非自再徵收／分配至保險業務的其他成本列示為本年度其他收入及開支的一部分，且並不計入有效保險業務的未來開支預測。

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
《國際財務報告準則》基準其他收入及開支*	(748)	(926)
《國際財務報告準則》基準業績的稅務影響	(17)	82
減：亞洲長期業務內部資產管理預期溢利的解除	(68)	(56)
減：美國長期業務內部資產管理預期溢利的解除	(25)	(23)
歐洲內含價值基準其他收入及開支	(858)	(923)

* 如《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.1 所述。

其他業務的歐洲內含價值基準股東權益被視為《國際財務報告準則》基準股東權益，而中央集團債務則按市值基準列示。其他業務的自由盈餘被視為《國際財務報告準則》基準股東權益（扣除權益持有人應佔商譽），而中央集團債務按市值基準列示，後償債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）。其他業務的股東權益可透過下表所示的指標進行比較。

其他業務：	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元
《國際財務報告準則》基準股東權益*	(1,520)	(318)
中央借款按市值計算的調整 ^{附註 6}	(795)	(548)
歐洲內含價值基準股東權益	(2,315)	(866)
適用後償債入賬列作可供動用的資本 ^{附註 6}	4,752	4,631
減：權益持有人應佔商譽	(23)	(26)
自由盈餘	2,414	3,739

* 如《國際財務報告準則》財務報表附註 C1 所述。

就資產管理公司及其他業務（包括本集團中央業務及非洲業務）而言，歐洲內含價值基準股東權益及自由盈餘與《國際財務報告準則》基準股東權益（扣除權益持有人應佔商譽（如適用））相同。

6 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元			二零一九年 十二月三十一日 百萬美元		
	《國際財務報告 準則》基準 附註(ii)	按市值 計算的 調整 附註(iii)	按市值計算的 歐洲內含價值 基準	《國際財務報 告準則》基準 附註(ii)	按市值 計算的 調整 附註(iii)	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 ⁽ⁱ⁾	(1,463)	-	(1,463)	(2,207)	-	(2,207)
中央借款：						
後償債	4,332	420	4,752	4,304	327	4,631
優先債	1,701	375	2,076	690	221	911
銀行貸款	350	-	350	350	-	350
中央借款總額	6,383	795	7,178	5,344	548	5,892
總中央資金淨額	4,920	795	5,715	3,137	548	3,685
Jackson 盈餘票據	250	90	340	250	85	335
股東出資業務的核心結構性借款淨額	5,170	885	6,055	3,387	633	4,020

附註

- (i) 控股公司包括中央管理集團控股公司。
(ii) 如《國際財務報告準則》財務報表附註 C5.1 所述。
(iii) 核心結構性借款價值的變動包括以英鎊計值的債務的匯兌影響（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：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
年初按市值計算的調整	633	233
計入利潤表的開支*	252	466
轉為由 M&G plc 代償的後償債變動及匯兌變動	-	(66)
年末按市值計算的調整	885	633
*代表：		
中央借款總額	247	448
Jackson 盈餘票據	5	18
總計	252	466

7 歐洲內含價值基準股東權益與《國際財務報告準則》基準股東權益的比較

	二零二零年十二月 三十一日 百萬美元	二零一九年十二月 三十一日 百萬美元
資產減負債（於扣除保險基金前）	421,987	396,241
減保險基金 ⁽ⁱ⁾		
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	(399,868)	(376,572)
長期業務的股東應計利息	33,129	35,234
	(366,739)	(341,338)
減非控股權益	(1,241)	(192)
本公司權益持有人應佔總資產淨值	54,007	54,711
股本	173	172
股份溢價	2,637	2,625
《國際財務報告準則》基準的股東準備金	18,068	16,680
《國際財務報告準則》基準的股東權益	20,878	19,477
長期業務的股東應計利息	33,129	35,234
歐洲內含價值基準的股東權益 ⁽ⁱⁱ⁾	54,007	54,711

附註

- (i) 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。
(ii) 不包括非控股權益。

8 方法及會計呈列方式

(i) 方法

(a) 承保業務

本集團歐洲內含價值基準業績乃根據歐洲內含價值原則界定的「承保業務」編製。承保業務指本集團長期保險業務，包括本集團對合營企業及聯營保險業務的投資，其新造及有效合約的價值歸屬於股東。

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（並非再徵收自／分配至保險業務）以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，並作出調整以扣除承保業務內部資產管理預期溢利率的解除。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其技術性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、續保率、死亡率、發病率及開支（如附註 9(iii)所述））的最佳估計假設。該等假設用於預測未來現金流量。所預測的未來現金流量的現值使用貼現率（如附註 9(i)所示）進行計算，有關貼現率反映金錢的時間值及有關現金流量相關的所有其他不可分散風險（未另作撥備）。

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。

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。

新造保單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》第 4 號分類為投資合約的合約的保費。期繳保費產品的新造保單保費乃按年化基礎顯示。

新業務利潤是指採用年末經營及經濟假設釐定的利潤。新業務的盈利能力是衡量本集團管理業務發展的重要指標。另外，新業務利潤率乃參照年度保費等值及新造保單保費現值呈列。有關利潤率乃按新業務利潤價值佔年度保費等值及新造保單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。新造保單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。

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包含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，而支持盈餘及所需資本的部分則按市價列賬。根據《國際財務報告準則》第 4 號所應用的處理方式，Jackson 分類為可供出售的債務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，並於集團歐洲內含價值股東權益變動報表內的「Jackson 支持盈餘及所需資本的資產按市價計算價值變動」呈列。

(c) 資本成本

支持本集團長期業務的鎖定所需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。

倘所需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) 財務選擇權及保證

保誠長期業務財務選擇權及保證的性質

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（通常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。與分紅產品相似，保單持有人費用包含提供該等保證的成本撥備。於二零二零年，我們已審閱並簡化釐定香港若干終生壽險產品有關費用的方法；有關費用目前將在不同經濟狀況下維持不變，不會因經濟環境有所改善而下調，反之亦然。

美國

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（最低提取利益保證）或作為身故給付的應付給付（最低身故利益保證）。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最低提取利益保證及最低身故利益保證的保證，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衍生工具。**Jackson** 過往亦曾發行少量收入給付（最低收入利益保證），現時大部分已悉數以再保險分出。

於二零二零年六月，本集團宣佈將 **Jackson** 的絕大部分定額年金及定額指數年金有效業務組合向 **Athene Life Re Ltd** 以再保險分出。該等合約包括若干財務選擇權及保證，於二零二零年十二月三十一日大部分已悉數以再保險分出。

時間值

財務選擇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，以釐定財務選擇權及保證的時間值。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 9(ii) 說明。

為釐定財務選擇權及保證的時間值，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。

財務選擇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。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。倘計算選擇權及保證的時間值對特定產品產生正面結果，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選擇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選擇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) 所需資本水平

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所需資本，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要求：

- 亞洲：所需資本水平已設定為至少等於當地法定通知要求的金額。
 - 就新加坡壽險業務而言，自二零二零年三月三十一日起，淨值及所需資本水平乃基於新的風險為本資本框架（新加坡 **RBC2** 框架）項下的第一級資本狀況，其中已撤減在集團當地資本總和法狀況中適用的新加坡 **RBC2** 框架全面監管狀況中允許確認的若干負債準備金，從而更好地反映自由盈餘及其賺取情況；
 - 就中國合營企業壽險業務而言，所需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的償付能力體系制度；及
- 美國：所需資本水平已設定為全國保險監督協會按公司行動水平規定的風險為本資本的 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要求超過分紅基金可用資本的部分。

(g) 內部資產管理

根據歐洲內含價值原則，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，以自內部資產管理及其他服務扣除年初有效業務價值預計於本期間產生的預期利潤。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該等資產所賺取的實際利潤。

(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。

無風險利率乃大致按估值日期的地方政府債券收益率釐定，並假設於預測期內維持不變，而並無當前市場無法觀察的趨勢或長期均值回歸假設。

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）的預期未來股東現金流量相關的預期波幅。

由於財務選擇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。此方法不同於自上而下的市場風險方法（其估值基準並不直接反映與各產品相關的風險）。

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，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期限相關息差（扣除預期違約撥備）的評估。

美國

對於 Jackson，長期違約撥備（如附註 9(i)(b)所示）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 9(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
- 若干業務類別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。於二零二零年，非變額年金業務額外撥備上升 50 個基點，主要反映年內額外市場波動。變額年金業務額外撥備已設定為非變額年金業務額外撥備的 20%，以反映變額年金業務投資於一般賬戶債務證券的長期比例。

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。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。於二零二零年十二月三十一日，亞洲不可分散非市場風險撥備總額相當於亞洲的歐洲內含價值削減(32)億美元，或約(7)%的內含價值。

(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。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：

- 新業務利潤（定義見上文附註(i)(b)）；
- 現有業務預期回報（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：

- 投資回報之短期波動；
- 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；
- 二零一九年全年美國全國保險監督協會改革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9(i)(b)所示），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現有業務預期回報，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) 現有業務預期回報

現有業務預期回報包括有效業務期初價值及所需資本的預期貼現效應解除，以及現有自由盈餘預期回報。貼現解除及現有自由盈餘預期回報乃於就當期經濟及經營假設變動對年初內含價值的影響作出調整後釐定，例如有效業務價值及所需資本的貼現解除乃於就當期經濟及經營假設變動的影響對年初價值及風險貼現率作出調整後釐定。

(d) 經營假設變動的影響

經營溢利包括經營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經營假設的影響，並參照報告期末假設計算。經營假設包括續保率、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（扣除相關財務選擇權及保證的時間值變動），於非經營業績列賬。

9 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，而經濟假設中的風險貼現率及預期長期投資回報率乃參考報告期末無風險回報率釐定。風險貼現率及預期回報率均於各估值日期予以更新，以反映當前市場無風險利率，導致市場無風險利率的變動對所有預測未來現金流量產生影響。無風險回報率乃大致按地方政府債券收益率釐定，並假設於預測期內維持不變，而並無當前市場無法觀察的趨勢或長期均值回歸假設。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。在對各經濟體的預期長期回報作出定期審閱後，大多數業務單位的股票風險溢價於二零二零年十二月三十一日較二零一九年十二月三十一日減少 50 個基點，而以美元計值的股票風險溢價則增加 60 個基點。在對各經濟體的過往數據作出深入細緻的審閱後，公司債券預期長期息差（不包括預期違約）較上一年度有所上升。股票及公司債券資產相關預期回報及風險貼現率已作出相應調整。

如附註 8(i)(h)所述，風險貼現率設為等同於估值日期的無風險利率加上就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作出的撥備。於歐洲內含價值基準其他部分明確計提撥備的風險（如透過資本成本以及選擇權及保證的時間值）（如附註 2 所載），不計入風險貼現率。

鑒於當前處於歷史低位的無風險利率的關連，二零二零年十二月三十一日的風險貼現率與歷史水平相比普遍下降。根據本集團歐洲內含價值方法計算的假設未來投資回報相應減少，亦將低於歷史水平，從而抵銷風險貼現率下降的影響。

(a) 亞洲^{附註(1)(2)}

	風險貼現率 %							
	新業務		有效業務		十年期政府債券收益率 %		股票回報（幾何） %	
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日
中國合營企業	7.7	8.2	7.7	8.2	3.2	3.2	7.2	7.7
香港 ^{附註(1)}	2.0	3.7	2.1	3.7	0.9	1.9	4.4	4.8
印尼	8.9	10.8	10.0	10.8	6.5	7.2	10.8	11.9
馬來西亞	4.4	5.8	4.9	5.9	2.6	3.3	6.1	7.3
菲律賓	10.3	12.3	10.3	12.3	3.1	4.6	7.3	9.3
新加坡	2.3	3.3	2.9	3.9	0.9	1.7	4.4	5.7
台灣	3.0	3.4	2.5	3.0	0.3	0.7	4.3	5.2
泰國	8.5	9.2	8.5	9.2	1.3	1.5	5.5	6.2
越南	4.3	5.3	4.5	5.5	2.6	3.4	6.8	8.1
總加權平均值（新業務） ^{附註(3)}	4.1	4.9	不適用	不適用	2.1	2.6	5.8	6.1
總加權平均值（有效業務） ^{附註(3)}	不適用	不適用	3.6	4.9	1.7	2.6	5.3	6.1

附註

- 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。
- 亞洲預期長期通脹率假設介乎 1.5% 至 5.5%（二零一九年十二月三十一日：介乎 1.5% 至 5.5%）。
- 亞洲區業務的總加權平均值假設乃將各業務的假設按其歐洲內含價值基準新業務利潤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、股票風險溢價變動、市場風險撥備變動（包括資產組合變動導致的變動）及產品組合變動。

(b) 美國

	二零二零年 十二月三十一日 %	二零一九年 十二月三十一日 %
風險貼現率：		
變額年金 ^{附註}	6.0	6.5
非變額年金 ^{附註}	3.2	3.7
新業務加權平均值	5.7	6.1
有效業務加權平均值	5.8	6.2
長期違約撥備（計入預期息差） ^{附註 8(i)(h)}	0.2	0.2
美國十年期國庫債券收益率	0.9	1.9
股票風險溢價（幾何）	3.5	2.9
美國股票的稅前預期長期名義回報率（幾何）	4.4	4.8
預期長期通脹率	3.0	2.9
標普 500 股票回報波幅 ^{附註(ii)(b)}	17.5	17.5

附註

包括分別就變額年金業務及非變額年金業務作出的額外信貸風險撥備 0.3% 及 1.5%（二零一九年十二月三十一日：分別為 0.2% 及 1.0%）（如附註 8(i)(h)所述）。

(ii) 隨機假設

釐定附註 8(i)(d)所指的財務選擇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 1.7%至 1.8%（二零一九年十二月三十一日：介乎 3.1%至 3.3%）。

(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。

計算財務選擇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

續保率、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，當計算財務選擇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。於二零二零年十二月三十一日，本集團就該等成本所持有的撥備 1.28 億美元來自亞洲。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，開支包括長期保險（承保）業務應佔的直接承擔成本及倫敦及香港集團總部再徵收／分配成本。長期保險業務的假定未來開支已計及預期總部再徵收／分配的金額。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再徵收自／分配至長期保險業務或資產管理業務的倫敦及香港集團總部開支（主要與企業相關活動有關，於產生時支銷）以及集團內產生的重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本。

稅率

業務的假設長期實際稅率反映附註 8(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。適用於二零二零年及二零一九年的當地標準企業稅率如下：

	%
亞洲業務：	
中國合營企業	25.0
香港	16.5%（按保費收入的 5%計算）
印尼 ^{附註}	二零一九年：25.0；二零二零年及二零二一年：22.0；自二零二二年起：20.0
馬來西亞	24.0
菲律賓	30.0
新加坡	17.0
台灣	20.0
泰國	20.0
越南	20.0
美國業務	21.0

附註

反映自二零二零年上半年度起由 25%開始下降。

10 保險新業務^{附註(a)}

	整付保費		期繳保費		年度保費等值		新造保單保費現值	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
亞洲								
柬埔寨	-	-	10	24	10	24	45	111
中國合營企業 ^{附註(b)}	1,068	710	475	518	582	590	2,705	2,586
香港	184	387	741	1,977	758	2,016	5,095	12,815
印度 ^{附註(c)}	225	155	154	245	177	260	902	1,179
印尼	226	292	244	361	267	390	1,154	1,668
老撾	-	-	1	-	1	-	3	-
馬來西亞	90	209	337	333	346	355	2,023	2,090
緬甸	-	-	-	-	-	-	1	-
菲律賓	49	51	134	153	139	158	528	561
新加坡	1,496	1,217	460	539	610	660	5,354	4,711
台灣	201	544	367	278	387	332	1,445	1,418
泰國	122	192	171	140	183	159	768	763
越南	21	22	234	215	236	217	1,564	1,342
亞洲總計	3,682	3,779	3,328	4,783	3,696	5,161	21,587	29,244
美國								
變額年金	14,564	12,692	-	-	1,456	1,270	14,564	12,692
Elite Access (變額年金)	2,057	2,002	-	-	206	200	2,057	2,002
定額年金	327	1,194	-	-	33	119	327	1,194
定額指數年金	997	3,821	-	-	100	382	997	3,821
機構	1,284	2,522	-	-	128	252	1,284	2,522
美國總計	19,229	22,231	-	-	1,923	2,223	19,229	22,231
集團總計^{附註(d)}	22,911	26,010	3,328	4,783	5,619	7,384	40,816	51,475

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 22%權益列賬。
- (d) 於二零二零年，非洲區業務的新業務年度保費等值銷售額達 1.12 億美元（二零一九年：按實質匯率基準計算為 8,200 萬美元，按固定匯率基準計算為 7,400 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。

11 結算日後事項

擬於二零二一年第二季度分拆本集團的美國業務

二零二一年一月，董事會宣佈決定透過分拆事項，將其美國業務(Jackson)從本集團剝離出來，而於 Jackson 的股份將分派予保誠股東。

待股東及監管機構批准後，該計劃分拆預計將於二零二一年第二季度完成，與透過首次公開發售少數股權及未來減持（根據市場先例，可能會持續至二零二三年）的方式相比，將令 Jackson 從本集團分拆出來的時間大幅提前。保誠計劃在分拆時於 Jackson 保留 19.9%的非控股權益，該權益將於合併財務狀況報表內列報為以公允價值計量的金融投資。視乎市場狀況，本集團擬於計劃分拆後十二個月內部分變現該項投資，以支持亞洲的投資，從而導致本集團於該期間結束時將擁有不足 10%的權益。

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》第 4 號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相連與類似合約。

新造保單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。以下為美元兌換當地貨幣的匯率。

美元：當地貨幣	年末收市匯率		年初至今的平均匯率	
	二零二零年 十二月三十一日	二零一九年 十二月三十一日	二零二零年 十二月三十一日	二零一九年 十二月三十一日
人民幣	6.54	6.97	6.90	6.91
港元	7.75	7.79	7.76	7.84
印度盧比	73.07	71.38	74.12	70.43
印尼盾	14,050.00	13,882.50	14,541.70	14,140.84
馬來西亞林吉特	4.02	4.09	4.20	4.14
新加坡元	1.32	1.34	1.38	1.36
新台幣	28.10	29.98	29.44	30.91
泰銖	30.02	29.75	31.29	31.05
英鎊	0.73	0.75	0.78	0.78
越南盾	23,082.50	23,172.50	23,235.84	23,227.64

(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。新造保單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 22%權益列賬。

(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 763.17 億美元（二零一九年：流入總額 2,366.03 億美元）及淨流入 4,800 萬美元（二零一九年：淨流出(18.56)億美元）。有關流量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）

實質匯率	整付保費			期繳保費			年度保費等值 ^{附註(2)}			新造保單保費現值 ^{附註(2)}		
	二零二 零年 百萬元	二零一 九年 百萬元	+ / (-) %	二零二 零年 百萬元	二零一 九年 百萬元	+ / (-) %	二零二 零年 百萬元	二零一 九年 百萬元	+ / (-) %	二零二 零年 百萬元	二零一 九年 百萬元	+ / (-) %
亞洲												
柬埔寨	-	-	-	10	24	(58)%	10	24	(58)%	45	111	(59)%
中國合營企業 ^{附註(3)}	1,068	710	50%	475	518	(8)%	582	590	(1)%	2,705	2,586	5%
香港	184	387	(52)%	741	1,977	(63)%	758	2,016	(62)%	5,095	12,815	(60)%
印度 ^{附註(4)}	225	155	45%	154	245	(37)%	177	260	(32)%	902	1,179	(23)%
印尼	226	292	(23)%	244	361	(32)%	267	390	(32)%	1,154	1,668	(31)%
老撾	-	-	-	1	-	-	1	-	-	3	-	-
馬來西亞	90	209	(57)%	337	333	1%	346	355	(3)%	2,023	2,090	(3)%
緬甸	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-
菲律賓	49	51	(4)%	134	153	(12)%	139	158	(12)%	528	561	(6)%
新加坡	1,496	1,217	23%	460	539	(15)%	610	660	(8)%	5,354	4,711	14%
台灣	201	544	(63)%	367	278	32%	387	332	17%	1,445	1,418	2%
泰國	122	192	(36)%	171	140	22%	183	159	15%	768	763	1%
越南	21	22	(5)%	234	215	9%	236	217	9%	1,564	1,342	17%
亞洲總計	3,682	3,779	(3)%	3,328	4,783	(30)%	3,696	5,161	(28)%	21,587	29,244	(26)%
美國												
變額年金	14,564	12,692	15%	-	-	-	1,456	1,270	15%	14,564	12,692	15%
Elite Access（變額年金）	2,057	2,002	3%	-	-	-	206	200	3%	2,057	2,002	3%
定額年金	327	1,194	(73)%	-	-	-	33	119	(72)%	327	1,194	(73)%
定額指數年金	997	3,821	(74)%	-	-	-	100	382	(74)%	997	3,821	(74)%
批發	1,284	2,522	(49)%	-	-	-	128	252	(49)%	1,284	2,522	(49)%
美國總計	19,229	22,231	(14)%	-	-	-	1,923	2,223	(13)%	19,229	22,231	(14)%
集團總計	22,911	26,010	(12)%	3,328	4,783	(30)%	5,619	7,384	(24)%	40,816	51,475	(21)%

* 於二零二零年，非洲區業務的新業務年度保費等值銷售額達 1.12 億美元（二零一九年：按實質匯率基準計算為 8,200 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)}			新造保單保費現值 ^{附註(2)}		
	二零二 零年 百萬 美元	二零一 九年 百萬 美元	+ / (-) %	二零二 零年 百萬 美元	二零一 九年 百萬 美元	+ / (-) %	二零二 零年 百萬 美元	二零一 九年 百萬 美元	+ / (-) %	二零二 零年 百萬 美元	二零一 九年 百萬 美元	+ / (-) %
亞洲												
柬埔寨	-	-	-	10	24	(58)%	10	24	(58)%	45	110	(59)%
中國合營企業 ^{附註(3)}	1,068	711	50%	475	518	(8)%	582	590	(1)%	2,705	2,588	5%
香港	184	391	(53)%	741	1,997	(63)%	758	2,037	(63)%	5,095	12,946	(61)%
印度 ^{附註(4)}	225	147	53%	154	233	(34)%	177	247	(28)%	902	1,120	(19)%
印尼	226	284	(20)%	244	351	(30)%	267	379	(30)%	1,154	1,622	(29)%
老撾	-	-	-	1	-	-	1	-	-	3	-	-
馬來西亞	90	206	(56)%	337	329	2%	346	349	(1)%	2,023	2,061	(2)%
緬甸	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-
菲律賓	49	53	(8)%	134	160	(16)%	139	165	(16)%	528	586	(10)%
新加坡	1,496	1,204	24%	460	533	(14)%	610	653	(7)%	5,354	4,659	15%
台灣	201	571	(65)%	367	291	26%	387	349	11%	1,445	1,489	(3)%
泰國	122	191	(36)%	171	139	23%	183	158	16%	768	756	2%
越南	21	22	(5)%	234	215	9%	236	217	9%	1,564	1,341	17%
亞洲總計	3,682	3,780	(3)%	3,328	4,790	(31)%	3,696	5,168	(28)%	21,587	29,278	(26)%
美國												
變額年金	14,564	12,692	15%	-	-	-	1,456	1,270	15%	14,564	12,692	15%
Elite Access（變額年金）	2,057	2,002	3%	-	-	-	206	200	3%	2,057	2,002	3%
定額年金	327	1,194	(73)%	-	-	-	33	119	(72)%	327	1,194	(73)%
定額指數年金	997	3,821	(74)%	-	-	-	100	382	(74)%	997	3,821	(74)%
批發	1,284	2,522	(49)%	-	-	-	128	252	(49)%	1,284	2,522	(49)%
美國總計	19,229	22,231	(14)%	-	-	-	1,923	2,223	(13)%	19,229	22,231	(14)%
集團總計	22,911	26,011	(12)%	3,328	4,790	(31)%	5,619	7,391	(24)%	40,816	51,509	(21)%

* 於二零二零年，非洲區業務的新業務年度保費等值銷售額達 1.12 億美元（二零一九年：按固定匯率基準計算為 7,400 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）

	實質匯率				固定匯率			
	二零二零年 百萬美元		二零一九年 百萬美元		二零二零年 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
亞洲								
柬埔寨	4	6	15	9	4	6	14	10
中國合營企業 ^{附註(3)}	319	263	350	240	327	255	344	246
香港	388	370	1,075	941	389	369	1,086	951
印度 ^{附註(4)}	83	94	137	123	83	94	130	117
印尼	123	144	156	234	123	144	152	227
老撾	-	1	-	-	-	1	-	-
馬來西亞	123	223	158	197	124	222	155	194
緬甸	-	-	-	-	-	-	-	-
菲律賓	56	83	71	87	56	83	74	91
新加坡	229	381	299	361	232	378	294	359
台灣	155	232	149	183	158	229	158	191
泰國	90	93	62	97	91	92	63	95
越南	95	141	88	129	95	141	88	129
亞洲總計	1,665	2,031	2,560	2,601	1,682	2,014	2,558	2,610
美國								
變額年金	643	813	628	642	643	813	628	642
Elite Access（變額年金）	88	118	96	104	88	118	96	104
定額年金	31	2	23	96	31	2	23	96
定額指數年金	89	11	120	262	89	11	120	262
批發	128	-	208	44	128	-	208	44
美國總計	979	944	1,075	1,148	979	944	1,075	1,148
集團總計	2,644	2,975	3,635	3,749	2,661	2,958	3,633	3,758

附註

二零一九年上半年度及下半年度的比較業績均按實質匯率及固定匯率呈列。下半年度的金額按年初至今平均匯率呈列（包括就上半年度與年初至今之間的平均匯率變動重新換算上半年度業績的影響）。

附表 A(iii) 保險新業務利潤（實質及固定匯率）

	實質匯率				固定匯率			
	二零二零年		二零一九年		二零二零年		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
新業務利潤（百萬美元）								
亞洲	912	2,201	1,675	3,522	919	2,201	1,681	3,533
美國	248	601	450	883	248	601	450	883
集團總計	1,160	2,802	2,125	4,405	1,167	2,802	2,131	4,416
年度保費等值（百萬美元） ^{附註(2)}								
亞洲	1,665	3,696	2,560	5,161	1,682	3,696	2,558	5,168
美國	979	1,923	1,075	2,223	979	1,923	1,075	2,223
集團總計	2,644	5,619	3,635	7,384	2,661	5,619	3,633	7,391
新業務利潤率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）								
亞洲	55%	60%	65%	68%	55%	60%	66%	68%
美國	25%	31%	42%	40%	25%	31%	42%	40%
集團總計	44%	50%	58%	60%	44%	50%	59%	60%
新造保單保費現值（百萬美元） ^{附註(2)}								
亞洲	9,173	21,587	14,218	29,244	9,259	21,587	14,217	29,278
美國	9,789	19,229	10,752	22,231	9,789	19,229	10,752	22,231
集團總計	18,962	40,816	24,970	51,475	19,048	40,816	24,969	51,509
新業務利潤率（新業務利潤佔新造保單保費現值百分比）								
亞洲	9.9%	10.2%	11.8%	12.0%	9.9%	10.2%	11.8%	12.1%
美國	2.5%	3.1%	4.2%	4.0%	2.5%	3.1%	4.2%	4.0%
集團總計	6.1%	6.9%	8.5%	8.6%	6.1%	6.9%	8.5%	8.6%

附表 A(iv)投資業務（實質匯率）

	二零二零年 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	73,644	59,346	55,198	62,441
流量淨額： ^{附註(6)}	(8,026)	(2,602)	2,682	3,313
— 流入總額	19,983	17,329	19,628	23,005
— 贖回額	(28,009)	(19,931)	(16,946)	(19,692)
其他變動 [†]	(6,272)	10,094	4,561	7,890
年末管理基金 ^{附註(7)}	59,346	66,838	62,441	73,644
第三方機構：				
年初管理基金	11,024	9,957	7,788	9,431
流量淨額：	(336)	992	1,274	1,071
— 流入總額	1,621	1,494	1,661	1,802
— 贖回額	(1,957)	(502)	(387)	(731)
其他變動	(731)	2,878	369	522
年末管理基金 ^{附註(7)}	9,957	13,827	9,431	11,024
第三方總計（不包括貨幣市場基金）	69,303	80,665	71,872	84,668

* 不包括代表已終止經營的英國及歐洲業務(M&G plc)管理的業務。

† 二零一九年下半年度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）。

B 亞洲長期業務預期由有效業務價值及所需資本轉撥至自由盈餘的對賬

下表列示如何預測亞洲長期業務的有效業務價值及相關所需資本於隨後 40 年轉化成自由盈餘。儘管亞洲業務的內含價值中約 8% 於該日之後產生，但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二零二零年業績所使用的相同假設及敏感度。

從本集團剝離出來後，Jackson 將不再公佈歐洲內含價值業績，因此本節僅涵蓋亞洲業務。

除列出預期於二零二零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，表格亦呈列二零二零年的新業務投資於相同的 40 年期間預期所產生的未來自由盈餘。

預期出現時間	二零二零年十二月三十一日 百萬美元			
	亞洲長期業務		二零二零年承保的新業務預期產生的金額	
	所有有效業務預期產生的金額		二零二零年承保的新業務預期產生的金額	
	未貼現	已貼現	未貼現	已貼現
二零二一年	2,156	2,088	261	252
二零二二年	2,084	1,924	184	166
二零二三年	2,085	1,843	176	151
二零二四年	1,978	1,679	158	130
二零二五年	1,928	1,578	160	126
二零二六年	1,895	1,495	149	114
二零二七年	1,924	1,472	155	118
二零二八年	1,938	1,440	154	112
二零二九年	1,647	1,146	148	104
二零三零年	1,953	1,379	151	103
二零三一年	1,867	1,267	142	92
二零三二年	1,794	1,169	140	87
二零三三年	1,726	1,085	128	75
二零三四年	1,679	1,022	122	68
二零三五年	1,641	968	133	69
二零三六年	1,592	916	111	58
二零三七年	1,571	880	110	56
二零三八年	1,558	846	109	53
二零三九年	1,552	822	108	50
二零四零年	1,507	770	117	50
二零四一年至二零四五年	7,008	3,315	510	208
二零四六年至二零五零年	6,287	2,589	485	162
二零五一年至二零五五年	5,218	1,878	433	124
二零五六年至二零六零年	4,488	1,411	398	96
預期於未來 40 年產生的自由盈餘總額	59,076	34,982	4,742	2,624

* 分析並不包括已計入二零二零年十二月三十一日有效業務價值及所需資本但沒有明確支付或收款時間的金額，亦不包括預期於二零六零年之後產生的任何自由盈餘。

二零二零年承保的新業務預期賺取的自由盈餘可與新業務利潤對賬如下：

	二零二零年 百萬美元
預期於二零二一年至二零六零年期間賺取的未貼現自由盈餘	4,742
減：貼現效應	(2,118)
預期於二零二一年至二零六零年期間賺取的已貼現自由盈餘	2,624
預期於二零六零年之後年度賺取的已貼現自由盈餘	252
二零二零年承保的新業務預期賺取的已貼現自由盈餘	2,876
新業務的自由盈餘投資	(559)
其他項目*	(116)
新業務利潤	2,201

* 其他項目包括選擇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。

有效業務預期賺取的已貼現自由盈餘可與長期業務的內含價值對賬如下：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元
預期於二零二一年至二零六零年期間所有有效業務產生的已貼現金額	34,982
預期於二零六零年之後年度所有有效業務產生的已貼現金額	3,612
預期於二零二零年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額	38,594
二零二零年十二月三十一日長期業務的自由盈餘	5,295
其他項目*	(1,081)
長期業務的歐洲內含價值	42,808

* 其他項目指選擇權及保證的時間值影響及其他未計入模型的項目。

於二零二零年十二月三十一日所有有效業務預期賺取的未貼現自由盈餘可與於二零一九年十二月三十一日預期產生的金額對賬如下：

	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	二零二五年 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
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	1,874	51,297	63,023
減：預期當年變現的金額	(1,963)	-	-	-	-	-	-	(1,963)
加：預期於二零六零年賺取的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	1,204	1,204
匯兌差額	-	23	24	23	21	20	652	763
新業務	-	261	184	176	158	160	3,803	4,742
經營變動	-	11	53	42	43	18		
非經營及其他變動	-	(227)	(118)	(121)	(139)	(144)	(8,111)	(8,693)
二零二零年預期於二零二一年至二零六零年								
期間賺取的自由盈餘	-	2,156	2,084	2,085	1,978	1,928	48,845	59,076

* 不包括二零二零年的新業務。

通過使用與二零二零年內含價值報告相同的假設及方法，於二零二零年十二月三十一日，預期亞洲長期業務於未來五年（包括二零二一年至二零二五年）賺取的自由盈餘總額為 102 億美元（二零一九年十二月三十一日：99 億美元）。

於二零二零年十二月三十一日，預期亞洲長期業務於未來 40 年按未貼現基準賺取的自由盈餘總額為 591 億美元，較二零一九年年末預期的 630 億美元減少 39 億美元。在亞洲，區內利率普遍下跌導致預測回報減少的影响被新業務增加 47 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部分抵銷。

亞洲長期有效業務於二零一九年年末賺取的二零二零年實際相關自由盈餘（未計重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本）為 22 億美元，包括經營假設及經驗差變動 2 億美元，而二零一九年年末預期的二零二零年變現為 20 億美元，可進一步分析如下：

	二零二零年 百萬美元
二零二零年預期由有效業務至自由盈餘的轉撥	1,878
現有自由盈餘預期回報	101
經營假設及經驗差變動	222
長期有效業務賺取的相關自由盈餘（未計重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本）	2,201
二零一九年十二月三十一日預期於二零二零年賺取的自由盈餘	1,963

C 內含價值回報的計算方法

內含價值的經營回報乃按年內歐洲內含價值稅後經營溢利佔歐洲內含價值基準股東平均權益的百分比計算。

	二零二零年			集團
	亞洲	美國	其他	
年內歐洲內含價值基準經營溢利(虧損)	4,387	1,880	(858)	5,409
非控股權益應佔經營溢利(虧損)	(11)	(123)	1	(133)
年內歐洲內含價值基準經營溢利(虧損)(已扣除非控股權益)(百萬美元)	4,376	1,757	(857)	5,276
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本	(88)	(36)	(65)	(189)
年內歐洲內含價值基準經營溢利(虧損)(已計及重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)(已扣除非控股權益)(百萬美元)	4,288	1,721	(922)	5,087
歐洲內含價值基準股東平均權益(百萬美元)	41,738	14,212	(1,591)	54,359
股東平均權益經營回報(未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)(%)	10%	12%	不適用	10%
股東平均權益經營回報(已計及重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)(%)	10%	12%	不適用	9%

	二零一九年	
	亞洲	美國
年內歐洲內含價值基準經營溢利	6,138	1,782
非控股權益應佔經營溢利	(6)	-
年內歐洲內含價值基準經營溢利(已扣除非控股權益)(百萬美元)	6,132	1,782
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本	(31)	(5)
年內歐洲內含價值基準經營溢利(已計及重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)(已扣除非控股權益)(百萬美元)	6,101	1,777
歐洲內含價值基準股東平均權益(百萬美元)	35,622	17,526
股東平均權益經營回報(未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)(%)	17%	10%
股東平均權益經營回報(已計及重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)(%)	17%	10%

新業務利潤佔內含價值的比率乃按年內歐洲內含價值稅後新業務利潤佔歐洲內含價值基準股東平均權益的百分比計算。

	二零二零年		二零一九年	
	亞洲	美國	亞洲	美國
新業務利潤(百萬美元)*	2,201	601	3,522	883
歐洲內含價值基準股東平均權益(百萬美元)	41,738	14,212	35,622	17,526
新業務利潤佔內含價值的比率(%)	5%	4%	10%	5%

* 新業務利潤歸屬於本集團股東(未扣除非控股權益應佔金額)。

歐洲內含價值基準股東平均權益乃基於以下年初及年末結餘計算：

	二零二零年 百萬美元				二零一九年 百萬美元	
	亞洲	美國	其他	集團	亞洲	美國
年初結餘	39,235	16,342	(866)	54,711	32,008	18,709
年末結餘	44,241	12,081	(2,315)	54,007	39,235	16,342
歐洲內含價值基準股東平均權益	41,738	14,212	(1,591)	54,359	35,622	17,526

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權益乃按年末歐洲內含價值股東權益除以二零二零年十二月三十一日的已發行股份數目 26.09 億股（二零一九年十二月三十一日：26.01 億股）計算。每股歐洲內含價值股東權益（不包括權益持有人應佔商譽）按相同方法計算，惟權益持有人應佔商譽從年末歐洲內含價值股東權益中扣除。

	二零二零年十二月三十一日			
	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）	44,241	12,081	(2,315)	54,007
減：權益持有人應佔商譽（百萬美元）	(798)	-	(23)	(821)
年末歐洲內含價值股東權益（不包括權益持有人應佔商譽）（百萬美元）	43,443	12,081	(2,338)	53,186
每股股東權益（美分）	1,696 美分	463 美分	(89)美分	2,070 美分
每股股東權益（不包括權益持有人應佔商譽）（美分）	1,666 美分	463 美分	(90)美分	2,039 美分

	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：權益持有人應佔商譽（百萬美元）	(796)	-	(26)	(822)
年末歐洲內含價值股東權益（不包括權益持有人應佔商譽）（百萬美元）	38,439	16,342	(892)	53,889
每股股東權益（美分）	1,508 美分	628 美分	(33)美分	2,103 美分
每股股東權益（不包括權益持有人應佔商譽）（美分）	1,478 美分	628 美分	(34)美分	2,072 美分

風險因素

保誠的業務、財務狀況、經營業績及／或前景以及其股份成交價或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。

1. 有關保誠財務狀況的風險

1.1 2019 冠狀病毒病疫情已對金融市場波動及全球經濟活動造成重大影響，增加本集團營運中斷風險，並對保誠於受影響市場的銷售、其財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。疫情的長遠全面影響尚未明朗

2019 冠狀病毒病疫情已令股票市場、利率及信貸息差的波幅大幅上升，並導致市場流動性及全球經濟活動減弱。該等效應對本集團的潛在不利影響的詳情載於下文詳述的「金融市場及經濟狀況」風險因素。然而，疫情對金融市場及經濟增長的全面影響仍然高度不確定及不可預測，並將受政府、政策制訂者及公眾的行動影響。這包括對目前及未來變種病毒應對措施的持續時間及成效，包括繼續倚靠限制活動及部署疫苗接種計劃（可能會長期持續），而各市場的疫苗接種計劃的有效性及時間仍不確定。若此等影響持續存在，將會影響保誠附屬公司的償付能力狀況，並阻礙或限制其匯款能力，從而對本集團的財務狀況及前景產生不利影響。

因應 2019 冠狀病毒病疫情實施的監管及監督響應涉及廣泛層面，包括加強對金融服務公司的營運抗逆力、資金流動性及資本實力（包括派付股息的影響）的審查。為應對疫情，各國政府已經或可能延遲舉行選舉及其他憲制或立法程序，而這可能導致增加本集團經營所在市場的憲制及政治不明朗因素。各國政府紛紛開始或計劃推出 2019 冠狀病毒病疫苗接種計劃，疫苗供應的獲取可能會令地緣政治緊張局勢升溫。因 2019 冠狀病毒病疫情造成的長期政治、監管及監督影響仍存在高度的不確定性，其中可能包括政府為加強金融穩定轉變財政政策、法律或法規，及／或對企業或特定行業實施措施以獲得、減輕或以其他方式援助政府的抗疫財政成本。這可能包括要求私營保險公司及醫療服務機構承擔超出合約或保單條款規定的 2019 冠狀病毒病治療費用。

2019 冠狀病毒病疫情及其控制措施導致本集團區域市場的經濟及社會活動減緩。當這些狀況持續，受影響市場的旅遊、代理及銀行保險活動紛紛減少，令銷售活動水平一直並將繼續受到不利影響，而對於繼續根據限制活動而非疫苗接種計劃採取控疫措施的市場而言，有關影響可能會長期存在。對經濟活動及就業水平的影響可能會導致索償、保單失效或退保的發生率上升，部分保單持有人可能選擇延遲或停止支付保費，或減少退休計劃供款。疫情亦可能間接導致索償、停保或退保的情況增加，而本集團未必能及時發現。導致發生上述情況的因素包括保單持有人在疫情期間不按時接受醫療治療，或保單持有人於本集團各項業務所提供的保費付款寬限期完結時停保或退保。活動限制延長可能會對本集團亞洲業務的產品續保率造成不利影響。儘管此等影響到目前為止尚未對本集團構成實質性影響，但 2019 冠狀病毒病疫情的全面影響目前仍高度不確定，而本集團截至目前的索償經驗及其當前保險假設不能視作應對 2019 冠狀病毒病疫情的未來潛在經驗的指標，因為疫情可能顯著惡化，並對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

若保誠或其服務合作夥伴及交易對手的僱員感染冠狀病毒或受到活動限制；若辦公場所封閉及實施影響工作常規的其他措施（例如強制實行遠程工作安排）；以及若受到當地法律規定的檢疫要求及隔離措施影響及社交距離影響及／或其他社會心理影響，則保誠的業務營運亦可能受到干擾。儘管訂有相關措施，但資訊科技系統因網絡釣魚及社交工程策略而面臨入侵的風險或會增加。

在部分市場，保誠已調整其銷售及分銷流程。相關變動包括虛擬面對面銷售其產品及線上招募、培訓及（如可能）代理的授權。有關變動可能會增加或衍生新的營運及監管風險，特別是針對客戶成果及行為的風險。若未能妥善管治及管理此等新增風險，則保誠的聲譽及品牌以及其經營業績可能受到不利影響。在有關市場，若此等新流程的銷售水平佔重要比例或有關流程成為永久分銷渠道，本集團現有銷售及分銷安排（例如銀行保險）的商業價值可能會受到不利影響。

1.2 保誠的業務本質上受市場波動及整體經濟狀況所限，而這些因素均有可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響

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，於二零二零年，由於各國央行為緩解2019冠狀病毒病疫情影響而作出有關應對措施，美國及保誠業務經營所在的部分亞洲國家的利率已下調至歷史最低水平。向低碳經濟轉型亦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：全球經濟增長放緩或負增長（特別是受2019冠狀病毒病疫情突然爆發影響的國家或地區）、全球能源價格波動、中國、美國及其他司法權區的貨幣政策變動及其對所有資產類別估值以及對利率及通脹預期的影響、主權債務問題。其他因素包括（地緣）政治風險及相關政策不明朗加劇（包括中美貿易談判產生更廣泛的市場影響），以及社會政治、氣候和流行病相關事件。這些因素對金融市場及經濟影響的程度仍是高度不確定及不可預測，並受政府、政策制訂者及公眾的舉措（包括應對措施的持續時間及成效）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 變額年金及亞洲附帶儲蓄成分的非單位相連產品所包含產品保證的潛在不利影響，本集團部分投資面臨的重新投資風險因預付款加快支付及贖回額增加而上升，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（從而可能導致本集團或其業務的監管資本要求增加），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。同樣地，本集團投資組合的抵押及按揭抵押證券會面臨違約風險，倘若借款人於到期時延遲或未能償還本金及利息，亦會對投資組合造成重大不利影響。
- 與保誠進行交易的交易對手（例如銀行、再保險公司及衍生工具交易的交易對手）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。當有關情況出現時，交易對手的信貸集中風險會加劇其帶來的影響。
- 金融工具估值變得更加困難，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。倘本集團須於指定時間內出售其投資，該等市場狀況可能導致本集團以低於預期或記錄價格出售此等投資。
- 本集團持有有可能缺乏流通性的若干投資，例如私人配售的定息到期證券、按揭貸款、複雜的結構性證券及另類投資。若此等投資須在接到通知後立即變現，本集團可能會遇到困難，並可能被迫以低於其原本可變現的價格出售此等投資。
- 若手續費收入與賬戶價值或管理基金的市值相關連，本集團產品的收入會減少。特別是，若基於賬戶及資產價值收取手續費，股票價格下跌會影響來自本集團亞洲業務的單位相連產品手續費，以及來自 Jackson 年金合約的收入金額。

- 流動性不足的情況加劇，包括來自投資及業務的預期現金流入將不足以履行本集團預期的短期及長期保單持有人給付及支付開支責任的風險。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（在極端情況下可影響市場的運作），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被大額贖回，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或減少退休計劃供款。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，倘若銀行保險協議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。

對於若干附帶儲蓄成分的非單位相連產品，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。此情況更易發生在債券市場較不成熟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、房地產及固定收益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。若市場變動或保單持有人行為經驗偏離假設，可能導致需就此等產品持有額外準備金，從而或會影響 **Jackson** 的資金流動性，要求其籌集額外資本及／或對其淨收入造成不利影響。**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或不能充分或有效抵銷保證產品風險，或其風險可能被過量對沖。這包括以下情況：

- 最能反映保單持有人已投資的股權資金的衍生工具市場，可能不具備足夠的規模或流通性以有效對沖此等風險；
- 執行 **Jackson** 對沖策略時出現營運錯誤；或
- 實際經驗與構成 **Jackson** 對沖策略的模型所用假設存在重大偏差。此等假設包括（其中包括）死亡率、保單失效、退保及提取率和提取金額、甄選率、基金表現、股市回報及波動性、利率水平及各類市場變動之間的相關性。

倘 **Jackson** 的對沖項目業績與客戶的給付風險變動的經濟影響並不相關，這可能產生經濟虧損及增加其盈利的波動性，從而可能對本集團業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。任何未被對沖的保證成本亦會影響 **Jackson** 的業績。

若證券市場面臨持續大幅衰退、股票波動加劇、利率下調或預期保單持有人行為出現偏差，亦可能導致對沖成本上升至超過被對沖產品定價時的預期水平，並產生所採用風險管理技術無法解決的虧損。

此外，考慮到當地監管狀況，Jackson 按經濟基準對沖其變額年金業務的保證，因此，為了在此基礎上取得適當的結果，會接受會計業績的短期變動。尤其是，根據保誠的集團《國際財務報告準則》報告，Jackson 變額年金保證的計量對市場變動的敏感度通常低於按市值持有的相對應對沖衍生工具。然而，視乎就特定風險類別進行的對沖水平，若干市場變動可能會使在《國際財務報告準則》報告下波幅較小的經濟或當地監管結果的波幅擴大。

另外，Jackson 有以息差為基礎及死亡率為組合的業務，其資產投資於固定收益證券，故現行利率波動會影響 Jackson 的業績。尤其是，Jackson 承保的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。

任何前述因素及事件會（個別或共同地）對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

1.3 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、債務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。

保誠的任何附屬公司財務狀況的重大變動可能會對其業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大影響。

1.4 （地緣）政治風險及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、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響

本集團在其經營所在的市場面臨（地緣）政治風險及不明朗因素。近來，部分國家政府對特定市場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，增加跨境貿易摩擦（如實施貿易關稅或退出現有貿易集團或協議，以及運用行政權力限制海外貿易、金融交易、資金流動及／或投資）。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或有關規例及稅務規則優惠變化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，同時或會影響保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景。

香港既是本集團的主要市場，亦是集團的區域及總部職能所在地。因此，美國、英國及其他政府對香港頒佈及實施國安法及該地區其他憲法或法例修改的應對措施仍在不斷變化，可能會對香港經濟產生不利影響，從而對本集團的銷售、營運及產品分銷造成潛在不利影響。對於在多個司法權區經營的國際活躍集團（例如保誠）而言，政府措施及應對方案亦可能增加法律及監管合規的複雜性，並加劇司法權區之間的衝突風險。請參閱下文風險因素 3.1。

1.5 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其他類型發行人的償債責任固有的波動。

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，保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

1.6 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，以及本集團爭取收購及策略機會的能力構成不利影響。評級下調亦可能影響本集團的財務靈活性，包括以現有水平及定價發行商業票據的能力。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。

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。

任何有關評級下調均有可能對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。保誠無法預測評級機構可能採取的行動，或保誠因應評級機構的行動而可能採取的行動，而保誠可能採取的有關行動或會對其業務造成不利影響。

1.7 由於業務在地域上的分散性，保誠承受匯率波動的風險

由於保誠業務在地域上的分散性，保誠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）。本集團仍有若干實體的業績並非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。

2. 有關保誠業務活動及行業的風險

2.1 Jackson 建議分拆事項存在執行風險，需要管理層高度關注

Jackson 建議分拆事項受多項因素及依賴因素（包括當前市場及政治狀況以及監管機構和股東等外部批准）所限制。此外，籌備及實施 Jackson 建議分拆事項預計將需要管理層投入大量時間，而管理層仍需投入時間處理保誠於 Jackson 餘下權益的任何未來出售事項。因此，管理層可能無暇專注於管理保誠其他方面的業務。

因此，保誠無法確定 Jackson 分拆事項是否會按預期時間表實施，或是否會按照計劃完成（或是否能夠完成）。此外，即使 Jackson 建議分拆事項順利完成，亦無法保證保誠或 Jackson 能夠變現交易的預期利益，及無法保證 Jackson 建議分拆事項及／或未來出售保誠於 Jackson 的餘下權益時不會對兩項業務或其中任何一項業務的股份交易價值或流動性造成不利影響。

倘 Jackson 分拆事項順利完成，保誠將繼續持有 Jackson 的股份。Jackson 股份的市價或會產生波動，可跌可升。因此，保誠所持股權的價值可能低於預期，而保誠就任何未來出售事項可收取的所得款項總額可能低於保誠在其他情況下可收取的數額。

倘 Jackson 分拆事項未能完成，則分拆的潛在利益將無法變現，並可能對保誠的聲譽造成不利影響及導致外界對保誠成功實施大型項目的能力產生疑慮。即使導致 Jackson 分拆事項未能實施的因素不在保誠的控制範圍之內，亦可能出現上述情況。未能完成 Jackson 分拆事項亦可能導致保誠面臨更加嚴格的監管審查，尤其是在 Jackson 分拆事項若是由於保誠內部原因而未能繼續進行的情況下，更是如此。

2.2 實施大規模轉型（包括複雜的策略舉措）會帶來重大設計及執行風險，可能會影響保誠的營運能力，倘有關舉措未能達致其目標，或會對本集團及其策略實施造成不利影響

為實施其業務增長策略、改善客戶體驗、加強營運抗逆力、符合監管及行業規定及維持市場競爭優勢，保誠已對其業務展開集團重組、大規模轉型及收購和出售。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（包括現時專注於 Jackson 建議分拆事項的準備工作），有助提升本集團數碼化能力，擴大策略夥伴關係及由行業和監管推動的變革。這些舉措若產生計劃外成本、延遲實施或未能全部達致其目標，則可能對保誠的業務、客戶、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響，亦可能對本集團產生不利的非財務（包括營運、監管、操守及聲譽）影響。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 號及保險集團的全集團監管過渡至香港的立法框架），可能會增加上述風險。有關此等監管變動的風險於下文「法律及監管風險」風險因素闡述。

業務的技術變革日新月異，本集團未必能夠預測變革可能帶來的所有意外後果。人工智能等創新技術為保誠帶來潛在的資訊安全、經營、道德及操守風險，倘管理不善，可能會導致客戶損失及聲譽受損。

2.3 保誠的業務現時在人口趨勢不斷轉變且競爭劇烈的環境下進行，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保持盈利的能力，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、應對人口趨勢不斷轉變的能力、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、保險代理人及獨立財務顧問的激烈競爭或會限制保誠業務按計劃速度增長的潛力。技術進步，包括大量收集客戶健康數據的技術提升，以及數據分析和研究技術和工具的發展（如人工智能及機器學習），可能會導致本集團面臨來自保險業內及業外的競爭加劇，亦可能因無法吸引足夠的專業人員而導致競爭風險增加。

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公司。在大部分亞洲市場，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（包括出現新分銷渠道）、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。這包括在拓展新分銷渠道的市場上管理對本集團現有銷售及分銷安排（例如銀行保險安排）的商業價值的潛在不利影響。

倘若應對不當，或會對保誠吸引及挽留客戶的能力造成負面影響，更重要是會限制保誠利用在其經營所在市場的新業務的能力，因而有可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

2.4 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業務、財務狀況、經營業績及前景造成負面影響

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和產品分銷、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可能損害保誠的聲譽以及與客戶及商業夥伴的關係。

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。其在執行一系列營運職能的過程中，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，包括計算監管或內部資本要求、對資產及負債進行估值、訂定對沖要求、以及利用人工智能及數碼應用程式收購新業務。若干此類工具構成保誠資訊及決策框架的一部分，而在核心業務活動、決策及報告中使用錯誤或不當的工具，可能會造成不利影響，從而衍生風險。此等工具如出現任何錯誤或限制或使用不當，均有可能導致監管違規、決策不當、財務損失或聲譽受損。本集團有相當一部分業務屬長期性質，亦意味著保誠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環境（包括與稅務有關者）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，非常倚賴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會提高無間斷服務門檻。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、經營業績、吸引及挽留客戶的能力、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。保誠的舊有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職能部門，例如資訊科技基建、開發及支援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）等相關部門。由於保誠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，甚至可能會導致聲譽或操守風險，從而可能對其業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

2.5 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，以及對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響

保誠及其業務夥伴面臨資訊科技系統可用性、保密性及完整性或（公司及客戶）數據的完整性及安全性遭個人（包括保誠或其第三方服務供應商的僱員、外判商或代表等關連人士及非關連人士）或團體有意或無意破壞或損害的風險日漸增加，可能導致主要業務中斷、難以恢復重要服務或損害資產，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公司進行交流，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，威脅形勢於近幾年亦有所變化，來自並非針對特定目標但手法高超的自動攻擊的風險亦有所增加。

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，亦要確保其持續準確並以透明、恰當及合乎道德的方式使用資料（包括於應用自動化程序時確保作出合適決策）。倘若應對不當，可能會招致監管審查及制裁，且本集團的聲譽及品牌、吸引及挽留客戶的能力、實施長期策略的能力乃至經營業績，均可能受到不利影響。對新興技術的使用增加，亦可能會產生新的及現時無法預測的監管問題。

數碼化分銷及服務渠道能夠以更大的規模向個人收集範圍更廣泛的個人及健康相關數據，而發展及使用這些渠道，以及使用複雜工具、機器學習及人工智能技術以處理、分析及詮釋有關數據，則可能會增加本集團無法滿足上述要求及期望的風險。全球數據保護的監管進展（例如已於二零一八年實施生效的歐盟《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）的資訊科技系統或數據遭受重大入侵時擴大對其造成的財務及聲譽影響。作為一家全球機構，國際之間的數據傳輸或會令本集團的監管風險增加。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，保誠極可能繼續面對電腦病毒、非法接入及網絡安全攻擊帶來的潛在危害，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活動。

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或不會對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利的後續影響。

2.6 保誠旗下數碼健康應用程式 Pulse 在亞洲及經營所在市場的使用率提高，隨著應用程式的用戶群、功能、合作關係以及產品服務不斷發展，本集團面臨的現有業務風險可能會增加並可能出現新的風險

保誠旗下數碼健康應用程式 Pulse 存在本「風險因素」一節內所討論的風險，主要包括以下相關風險：法律及監管合規以及業務操守；執行複雜的變革舉措；資訊安全、網絡及數據私隱；使用模型（包括使用人工智能）及個人資料；資訊科技基建及營運的抗逆力及完整性；以及有關管理第三方的風險。本集團現存在的風險均可能會因諸多因素而增加：

- 運作應用程式的現有及規劃中市場的數目，該等市場均各自設有其法律法規及監管監督機構，或會令監管合規風險增加。
- 在現有及規劃中市場推行計劃應用程式功能及服務可能需要執行錯綜複雜的變革舉措。這可能會產生設計及執行風險，當相關變革舉措同時推出時此等風險或會被放大。
- 應用程式業務模型所倚賴且本集團透過模型所訪問、保留、分析及處理的數據，其增加的數據量、範圍及敏感度均會增加數據的安全、私隱及使用風險。在應用程式功能及服務中使用複雜模型，包括在關鍵決策上採用人工智能時，若有關功能未能按預期運作，則可能引致營運、操守、訴訟及聲譽風險。
- 該應用程式及其服務需依賴眾多第三方合作夥伴及供應商，而其可能因市場而異。這可能會增加不間斷客戶服務的營運受阻風險、監管合規及操守風險，以及潛在聲譽風險。

新產品服務或會透過該應用程式進行開發及提供，其中保誠在部分產品上可能經驗有限或毫無經驗，這可能為本集團帶來新的監管、營運、操守及策略風險。

若未能妥善管治及管理上述與日俱增的新風險，則保誠的聲譽及品牌、吸引及挽留客戶的能力、其競爭力乃至其實施長期策略的能力均可能受到不利影響。

2.7 於若干市場，保誠現時透過合營企業合作夥伴、少數權益股東及其他第三方經營業務，導致保誠面對不會從其全資附屬公司面對的若干風險

保誠現時有於若干市場內根據地方規例透過合營企業及其他聯合所有權或第三方安排進行經營。就該等集團業務而言，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（例如亞洲的銀行保險及代理安排及美國的經紀交易商網絡）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）出現重大失誤或未能遵守任何監管規定，則可能對保誠的聲譽及其業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

2.8 與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業務、財務狀況、經營業績及前景有重大影響

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，以設置準備金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 變額年金業務的最低提取利益保證有關。

另一因素是保誠對預期客戶未來提早終止產品的比率（稱為續保率）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亞洲市場的產品種類。保誠對續保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續保率的預期變動。若未來續保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 的變額年金產品對保單持有人其他行為敏感，例如接納其最低提取利益保證產品特點。

另外，疫疾、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、大型流感及其他疫疾，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，可能會對本集團的理賠經驗造成重大影響。2019 冠狀病毒病疫情對本集團造成的風險詳情載於上文「2019 冠狀病毒病」風險因素。

保誠採用再保險有選擇地轉移死亡率、發病率及其他風險。此做法會令本集團面臨再保險公司無法支付再保險索償或無法履行其承諾的交易對手風險；再保險公司變更再保險的承保條款及條件的風險，或保誠無法將再保險提升的價格轉移至其客戶的風險；及難以確定再保險合約是否承保某事件的再保險條款及條件的不明確風險。

任何前述因素及事件均有可能（個別或共同地）對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

2.9 保誠因分拆 M&G plc（「M&G 分拆事項」）而面臨持續風險

二零一九年十月二十一日，保誠完成 M&G 分拆事項，並就此與 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 plc 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，可能會對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

3. 法律及監管風險

3.1 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的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。任何監管變動均可能為保誠帶來重大影響，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償付能力規定、釐定監管或法定資產負債表的元素的方法（包括準備金及個別業務所持資本水平的規定（可影響本集團的資本狀況））及銷售手法的監管，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。

保誠在其經營所在市場須遵守有關金融犯罪的監管規定及義務（包括反洗黑錢及遵守制裁規定），其或會規定本集團有義務就特定個人、組織、企業及／或政府採取某些行事方式或限制其可採取的行事方式。若未能遵守有關規定，則保誠的聲譽可能受到不利影響，及／或引致對本集團的法律及監管處罰。對於保誠等國際活躍集團而言，在多個司法權區營運會增加法律及監管合規的複雜程度。保誠履行某個司法權區的法律或監管責任可能會觸犯另一司法權區的法律或政策方針，或可能被視作支持該司法權區而非另一司法權區的法律或政策方針，為本集團帶來額外的法律、監管合規及聲譽風險。當監管規定及義務界定不明，及當適用於本集團的特定個案較為複雜時，相關風險均可能會增加。於 Jackson 分拆事項完成後，地緣政治風險較高的市場將在保誠業務中佔較大比例，屆時該等風險對本集團業務的影響可能變得更加嚴重。

有關監管及監督規定及變動所涉及的具體方面的進一步資料載於下文分節。

(a) 集團監管

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（「保監局」）。為使香港的監管體制與國際標準及慣例接軌，香港保監局已為其監管下的跨國保險集團制定了一套全新的集團監管框架。該集團監管框架的方針以原則為基礎及成果為導向，讓香港保監局能夠對獲指定的跨國保險集團控股公司行使直接監管權力。《保險業（修訂）（第 2 號）條例》於二零二零年七月二十四日獲頒佈，為集團監管框架提供主體法例。該主體法例有附屬法例及香港保監局發佈的指引材料為其提供支持。相關附屬法例（包括《保險業（集團資本）規則》）已於二零二一年一月六日提交立法會，並將於二零二一年三月二十九日開始生效。集團監管框架預期將於二零二一年第二季度經保監局評定後對保誠生效，惟須遵守過渡安排。在集團監管框架開始對本集團生效之前，保誠仍須遵守與香港保監局簽訂的監管函。該監管函概述香港保監局由二零一九年十月二十一日起成為本集團的全集團監管機構時的臨時監管安排。

儘管集團監管框架大致上與本集團於監管函下現行適用的臨時監管安排保持一致，但直至集團監管框架所有內容定案前，本集團均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。本集團的現有程序及資源可能亦需作出調整，以符合最終的集團監管框架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。

經香港保監局同意，保誠現時採用當地資本總和法釐定監管函的集團監管資本要求。保誠目前預計集團監管方法大致與該等臨時監管規定一致，惟下文概述的債務工具處理方法除外，其將受集團監管框架項下的過渡性安排所規限，但集團監管框架所採納的最終規定如有任何差異，均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。

香港保監局已同意，保誠於分拆 M&G plc 日期時已發行的後償債務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當地資本總和法原則所施加的資本要求。保誠發行的優先債務工具未獲納入成為本集團於當地資本總和法下的資金來源。於集團監管框架下，保誠初步分析表明所有保誠發行的債務工具（優先債及後償債）均將符合香港保監局所設訂的過渡條件，並將獲納入構成本集團的合資格資金來源，但需獲香港保監局批准。倘香港保監局不批准保誠已發行的後償債務工具作為本集團用於滿足集團監管框架資本要求的合資格資金來源，則保誠所擁有的合資格資金來源與當地資本總和法相比會有所減少，並可能需要籌集額外債務工具，從而可能導致本集團的成本增加。

(b) 全球監管要求及系統性風險監管

目前，全球亦有多項其他監管發展，保誠經營所在的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）、金融穩定理事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）及國際保險監管者協會所制訂的保險資本準則。此外，本集團經營所在的多個司法權區的監管機構正在進一步修訂當地的資本制度，在亞洲，這些司法權區包括中國內地、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，國際保險監管者協會採納共同框架，當中制定了針對國際活躍保險集團進行有效全集團監管的監督標準及指引。共同框架建議（包括保險資本準則）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。保誠獲納入國際保險監管者協會於二零二零年七月一日發佈的首批國際活躍保險集團名單，並於根據共同框架既定標準評估後獲香港保監局指定為國際活躍保險集團。

二零一九年十一月，金融穩定理事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，供國際保險監管者協會於二零二零年實施。金融穩定理事會亦已暫停進行全球系統重要性保險公司評定，直至將於二零二二年展開的審閱工作完成為止。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。作為國際活躍保險集團，保誠預計須遵守這些措施。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。由於 2019 冠狀病毒病疫情的影響，於二零二零年，此監控規定已由以 2019 冠狀病毒病為核心的做法取代，預計於二零二一年重新開始年度監察。於二零二零年十一月，國際保險監管者協會就第一階段建議流動性指標用作監控系統性風險升幅的輔助指標發佈公眾諮詢。較早前，於二零二零年曾就流動性指標展開更廣泛的諮詢。有關第二階段流動性指標以及有關整體框架的宏觀經濟元素的諮詢預計即將展開。於二零二零年十一月，金融穩定理事會已刊發其二零二零年處置機制報告(Resolution Report)，當中強調將集團內關聯性及處置機制的資金作為其處置機制規劃工作的重點關注領域。處置機制將繼續作為金融穩定理事會近期金融穩定工作的重點，並可能就二零二二年進行的改革後全球系統重要性保險公司評定提供決策依據。

國際保險監管者協會繼續完善保險資本準則以納入共同框架。保險資本準則將分兩個階段執行—五年監控階段，然後是實施階段。

(c) 《國際財務報告準則》第 17 號

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。國際會計準則理事會引入第一期框架，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，國際會計準則理事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」）。是項準則的若干針對性修訂（包括對生效日期的修訂）於二零二零年六月發佈。《國際財務報告準則》第 17 號「保險合約」（經修訂）將自二零二三年起對根據《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。該準則在英國須獲目前正在組建的英國認可委員會認可。保誠已就實施該項新準則設立一項全集團實施計劃。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，特別是由於國際會計準則理事會於二零二零年六月發佈修訂，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。實施該準則將涉及須對本集團轄下的資訊科技、精算及財務系統作出重大改進。

《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／或為確保已呈報業績一致須作出追溯調整。

(d) 銀行同業拆息改革

二零一四年七月，金融穩定理事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。

(e) 投資者供款計劃

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，保誠連同其他公司或須作出上述供款。

3.2 影響金融服務行業的若干事項的定案可能對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景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。

因本集團作為產品提供者而採取的任何監管行動，可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響，或損害本集團的聲譽。

3.3 訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠的業務、財務狀況、現金流量、經營業績及前景構成不利影響

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，或於保誠所在市場上經營的其他公司亦普遍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業務、財務狀況、現金流量、經營業績及前景構成不利影響。

3.4 稅務法規變動或會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景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，均可能影響保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景。

4. 環境、社會及管治風險

4.1 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

企業宗旨及其實現目標的經營方式（包括涉及環境、社會及管治相關事宜）日益成為主要持份者在實現自身目標及宗旨中的重要考慮因素。與環境、社會及管治相關的風險可能直接或間接影響保誠的業務及策略實施，從而影響包括客戶、機構投資者、僱員、供應商，乃至包括政策制訂者、監管機構、行業組織及地方社區在內的主要持份者。本集團如未能在主要市場以及在營運、承保及投資活動中公開透明地貫徹實施本集團的環境、社會及管治策略，則可能對本集團的財務狀況及聲譽造成不利影響，以及對集團持份者產生消極影響，因為他們對環境、社會及管治事宜均有不同的期望，關切及目標。在保誠的投資活動中，保誠的持份者日益依賴我們作為資產擁有人及資產管理人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決策以及信託及管理責任的表現，包括被投資公司的投票及積極參與決策。

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、其吸引及挽留客戶和員工的能力、其實施長期策略的能力，以及因此帶來的經營業績及長期財務成功，均可能受到不利影響。

(a) 環境風險

與環境有關的顧慮（尤其是與氣候變化相關者）對保誠及其客戶構成重大風險。保誠著眼於長期投資，因此面臨氣候變化風險的潛在長期影響，其中包括過渡風險、實質風險及訴訟風險帶來的財務及非財務影響。若未能了解、管理這些氣候相關風險及提高透明度，則可能會增加對保誠及其持份者的不利影響。

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，並有可能導致若干資產行業面臨成本大幅上升及市場對其產品及服務的需求下降。這次轉型的速度，以及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。此類與氣候相關的轉型風險可能會對本集團持有的投資估值產生不利影響，同時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。保誠的持份者日益期望及／或依賴本集團基於對相關國家及公司層面轉型計劃的理解支持轉型的有序進行，同時將其經營及投資所在市場中的經濟體、業務及客戶所受到的影響納入考慮。若本集團所投資資產的碳風險及轉型計劃相關數據不足或不可靠，則本集團充分了解轉型風險及進行適當應對的能力或將受到限制。氣候變化的直接實質影響（受自然災害等具體短期氣候相關事件以及氣候及自然環境的長期變化驅使）將日益影響對本集團壽險產品承保、產品本身及產品相關理賠狀況的長壽、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事件可能會對本集團的營運抗逆力及其客戶造成影響。

(b) 社會風險

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。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，或未能認識到多元化的裨益或推廣共融文化，則這些風險可能會增加。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。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影響。作為一家提供保險及投資服務的公司，本集團日益重視數碼創新、技術及分銷方法，以擴大產品及服務範圍。因此，保誠擁有龐大的客戶個人資料（包括與個人健康有關的資料），並透過使用複雜工具、機器學習及人工智能技術，不斷增強對有關數據進行分析及詮釋的能力。因此，本集團面臨與客戶資料使用不當或外洩有關的監管、道德及聲譽風險。有關風險於上文闡述。產品、服務及流程日漸數碼化亦可能帶來新的及無法預測的監管要求及持份者期望，包括關於本集團在此次轉型過程中如何支援客戶的要求及期望。

(c) 管治風險

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，以及聘用第三方供應商，會增加管治不善產生聲譽風險的可能性。

承董事會命
Prudential plc
Tom Clarkson
公司秘書

二零二一年三月三日，倫敦

截至本公告日期，Prudential plc 的董事會成員為：

主席

Shriti Vinodkant Vadera

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、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